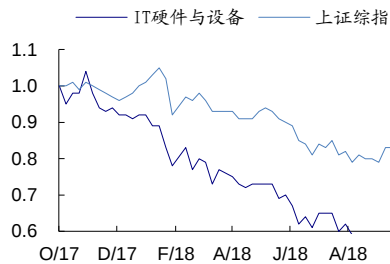


证券研究报告—深度报告

IT 硬件与设备
电子行业 18 年三季报业绩前瞻及 10 月份投资策略
超配

(维持评级)

2018 年 10 月 11 日

一年该行业与上证综指走势比较

相关研究报告:

《光纤激光器专题报告: 光纤激光器: 迈向高效率生产的利器》——2018-10-09
 《电子行业 18 年半年报总结及 9 月份投资策略: 强者恒强趋势明显, 选择景气周期向上行业中的优质龙头公司》——2018-09-10
 《PCB 行业专题报告: 产业升级新周期, 关注具备自主技术, 附加值高的优秀公司》——2018-08-27
 《电子行业专题报告: “芯” 辰大海系列报告之二: 存储器之 NOR, FLASH》——2018-08-15
 《电子行业 8 月投资策略: 消费电子板块业绩展望较好, 有望迎来估值切换》——2018-08-14

证券分析师: 欧阳仕华

电话: 0755-81981821
 E-MAIL: ouyangsh1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980517080002

证券分析师: 唐泓翼

电话: 021-60875135
 E-MAIL: tanghy@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980516080001

证券分析师: 高峰

电话: 010-88005310
 E-MAIL: gaofeng1@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码: S0980518070004

联系人: 许亮

电话: 0755-81981025
 E-MAIL: xuliang1@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明

行业投资策略

布局三季报行情, 优选具备技术创新提升国内产业效率的优质公司

● 行业整体三季报业绩向好

截止 18 年 10 月 08 日, SW 电子行业中已经有 97 家公司发布了三季报业绩预告, 其中业绩预增及略增公司 56 家, 续盈公司 13 家, 预减及略减公司 16 家, 亏损公司 12 家。净利润上限同比增长超过 50% 的公司有 30 家。

● 创新能力更强的核心新材料及零部件公司享受估值溢价

随着苹果新机发布以及需求旺季到来, 三季度消费电子景气度有所回升, 主要零部件公司业绩前三季度同比增速在 30% 左右。

ROE、毛利率、净利润率等主要指标都明显改善的公司有**中石科技、飞荣达、顺络电子、立讯精密、东山精密**等;

相比来看, 创新能力更强, 盈利能力更高, 产业链位置更靠上游端的消费电子材料及核心零部件如**飞荣达、中石科技、洁美科技、锐科激光**等公司增速更快, 估值上来也享受着估值溢价。

● PCB 行业处于较好的景气周期

行业龙头公司正跨过投入压力期, 进入产出的收获期, 实现销量和利润率的双提升周期。沪电股份、胜宏科技等公司的毛利率、净利润率出现明显提升。深南电路、景旺电子、崇达技术等公司处于投入和产出的相匹配期, 毛利率基本平稳。

● 优选具备通过技术创新能力, 提升国内产业效率的优质公司

建议关注如上游新材料及核心零部件、5G、PCB 等景气周期向上行细分子行业。上游新材料及核心零部件环节重点推荐:**飞荣达、洁美科技、锐科激光、中石科技**等。PCB 受益供给侧环保压力以及需求侧汽车电子、5G 等领域需求增加, 行业供需两旺, 重点推荐:**深南电路、景旺电子、崇达技术**等公司;

● 风险提示.

1、宏观经济波动影响电子行业下游需求不达预期; 2、产能扩张过快带来的产能过剩风险; 3、行业增速放缓, 新增需求不达预期等; 4、估值继续下杀的风险。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2018E	2019E	2018E	2019E
300602	飞荣达	买入	34.91	7,128	0.9	1.41	38.8	24.8
002916	深南电路	买入	67.18	18,810	2.16	2.83	31.0	23.8
002475	立讯精密	买入	14.95	61,514	0.70	1.11	21.4	13.5
300747	锐科激光	买入	144.72	18,524	3.70	5.44	39.2	26.6
002859	洁美科技	买入	35.42	9,057	1.11	1.44	31.9	24.7

资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

内容目录

三季报业绩前瞻：半导体、PCB 及电子原材料公司表现突出	4
行业整体三季报业绩向好	4
三优选具备提升国内产业效率和技术能力的产业链环节公司	5
创新能力更强的上游新材料公司享受估值溢价	5
PCB 行业处于较好的景气周期	6
国信证券投资评级	10
分析师承诺	10
风险提示	10
证券投资咨询业务的说明	10

图表目录

表 1: 三季报业绩增速上限超过 50%的公司	4
表 2: 18 年三季报上修业绩以及高增长个股	5
表 3: 消费电子重点公司三季报业绩测算	5
表 4: 消费电子主要公司三季报业绩	6
表 5: PCB 重点公司三季报业绩测算	6
表 6: PCB 主要公司三季报业绩预告	6
表 7: 被动元器件重点公司三季报业绩测算	7
表 8: 被动元件主要公司三季报业绩预告	7
表 9: 设备重点公司三季报业绩测算	7
表 10: 设备行业主要公司三季报业绩预告	7
表 11: LED 重点公司三季报业绩测算	7
表 12: LED 行业主要公司三季报业绩预告	8
表 13: 重点半导体公司三季报业绩测算	8
表 14: 半导体行业主要公司三季报业绩预告	8
表 15: 面板行业主要公司三季报业绩预告	8
表 16: 安防行业重点公司三季报业绩测算	8

三季报业绩前瞻：半导体、PCB 及电子原材料公司表现突出

行业整体三季报业绩向好

截止 18 年 10 月 08 日,SW 电子行业中已经有 97 家公司发布了三季报业绩预告,其中业绩预增及略增公司 56 家,续盈公司 13 家,预减及略减公司 16 家,亏损公司 12 家。根据业绩预期增长上限来统计,净利润同比增长上限超过 50%的公司有 30 家。

图 1: 电子行业已经发布三季报业绩预告整体情况概览



资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

我们统计了增速上限最高的 30 家公司,并将其按子行业归类。得出行业增速较快的细分领域主要集中在半导体、PCB 以及部分消费电子个股。

表 1: 三季报业绩增速上限超过 50%的公司

细分领域	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
消费电子	002369.SZ	卓翼科技	预增	约 4800 万元~5400 万元,增长 296.78%~346.37%
消费电子	002189.SZ	利达光电	预增	约 3000 万元~3700 万元,增长 90.14%~134.5%
消费电子	002036.SZ	联创电子	略增	约 18019 万元~22524 万元,增长 20%~50%
消费电子	002273.SZ	水晶光电	略增	约 35159 万元~40568 万元,增长 30%~50%
消费电子	002456.SZ	欧菲科技	略增	约 132850 万元~153280 万元,增长 30%~50%
消费电子	300207.SZ	欣旺达	预增	约 37808 万元~46883 万元,增长 25%~55%
消费电子	300136.SZ	信维通信	预增	约 8.2 亿元~9.0 亿元,增长 15%~25%。
消费电子	002475.SZ	立讯精密	修正, 预增	约 15.69 亿元~16.77 亿元,增长 45%~55%
半导体	002859.SZ	洁美科技	预增	约 17076 万元~21016 万元,增长 30%~60%
半导体	002180.SZ	纳思达	扭亏	约 35000 万元~48000 万元,增长 169.03%~194.67%
半导体	300458.SZ	全志科技	预增	约 12000 万元~14500 万元,增长 2051.39%~2499.59%
半导体	002371.SZ	北方华创	预增	约 14447 万元~18461 万元,增长 80%~130%
半导体	002156.SZ	通富微电	预增	约 14964 万元~21199 万元,增长 20%~70%
被动元件	000636.SZ	风华高科	预增	约 76000 万元~80000 万元,增长 316.40%~338.32%
PCB	002579.SZ	中京电子	预增	约 5600 万元~6000 万元,增长 588.39%~637.56%
PCB	002463.SZ	沪电股份	预增	约 33000 万元~39000 万元,增长 103.83%~140.89%
PCB	002384.SZ	东山精密	预增	约 62002 万元~75011 万元,增长 67.30%~102.40%
PCB	002913.SZ	奥士康	预增	约 16531 万元~21029 万元,增长 46.98%~86.98%
PCB	300476.SZ	胜宏科技	预增	约 29020 万元~34820 万元,增长 50%~79.98%
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	预增	约 127400 万元~139800 万元,增长 50.90%~65.65%

PCB	002866.SZ	传艺科技	预增	约 7000 万元 ~ 9100 万元, 增长 16% ~ 52%
PCB	002618.SZ	丹邦科技	略增	约 1678 万元 ~ 2516 万元, 增长 0% ~ 50%
LED	002005.SZ	德豪润达	扭亏	约 1000 万元 ~ 4000 万元, 增长 110.01% ~ 140.04%
LED	002587.SZ	奥拓电子	预增	约 11500 万元 ~ 15000 万元, 增长 31.97% ~ 72.13%
LED	002449.SZ	国星光电	预增	约 31009 万元 ~ 41345 万元, 增长 20% ~ 60%
其他	002106.SZ	莱宝高科	预增	约 13000 万元 ~ 17500 万元, 增长 35.54% ~ 82.46%
其他	002782.SZ	可立克	预增	约 6000 万元 ~ 7000 万元, 增长 47.81% ~ 72.44%
其他	300227.SZ	光韵达	略增	约 5925 万元 ~ 7406 万元, 增长 20% ~ 50%
其他	002414.SZ	高德红外	预增	约 9410 万元 ~ 11202 万元, 增长 110% ~ 150%
其他	002724.SZ	海洋王	预增	约 7500 万元 ~ 10500 万元, 增长 12.36% ~ 57.31%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

整个电子板块业绩同比增速上限超过 80% 的个股共 11 个, 列表如下:

表 2: 18 年三季报上修业绩以及高增长个股

证券代码	名称	预告类型	预告摘要
300458.SZ	全志科技	预增	约 12000 万元 ~ 14500 万元, 增长 2051.39% ~ 2499.59%
002579.SZ	中京电子	预增	约 5600 万元 ~ 6000 万元, 增长 588.39% ~ 637.56%
002369.SZ	卓翼科技	预增	约 4800 万元 ~ 5400 万元, 增长 296.78% ~ 346.37%
000636.SZ	风华高科	预增	约 76000 万元 ~ 80000 万元, 增长 316.4% ~ 338.32%
002414.SZ	高德红外	预增	约 9410 万元 ~ 11202 万元, 增长 110% ~ 150%
002463.SZ	沪电股份	预增	约 33000 万元 ~ 39000 万元, 增长 103.83% ~ 140.89%
002189.SZ	利达光电	预增	约 3000 万元 ~ 3700 万元, 增长 90.14% ~ 134.5%
002371.SZ	北方华创	预增	约 14447 万元 ~ 18461 万元, 增长 80% ~ 130%
002384.SZ	东山精密	预增	约 62002 万元 ~ 75011 万元, 增长 67.3% ~ 102.4%
002913.SZ	奥士康	预增	约 16531 万元 ~ 21029 万元, 增长 46.98% ~ 86.98%
002106.SZ	莱宝高科	预增	约 13000 万元 ~ 17500 万元, 增长 35.54% ~ 82.46%

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

三优选具备提升国内产业效率和技术能力的产业链环节公司

创新能力更强的上游新材料公司享受估值溢价

按照已经披露业绩快报的主要公司按细分子行业划分, 并对细分子行业做简析:

消费电子: 随着苹果新机发布以及手机产业链去库存完成, 三季度消费电子景区度有所回升, 预计 4 季度整体业绩增速将继续稳健, 目前看来以苹果机以及安卓产业链主要公司业绩同比增速预计在 30% 左右, 而消费电子材料公司增速更快。

预估上游新材料端以及核心零部件公司三季报业绩如下:

表 3: 消费电子重点公司三季报业绩测算

名称	国信测算: 2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告: 2018 年前 3 季度净利润
中石科技	预计归母净利润约 1.03 亿元, 同比+240%	非公告
洁美科技	预计归母净利润约 1.96 亿元, 同比+50%	净利润约 1.71 ~ 2.10 亿元, 同比+30% ~ 60%
顺络电子	预计归母净利润约 3.5 亿元, 同比+38%	净利润约 3.33 亿元 ~ 3.72 亿元, 同比+30% ~ +45%
飞荣达	预计归母净利润约 1.20 亿元, 同比+80%	非公告

资料来源: wind, 国信证券经济研究所测算及整理

其他重点消费电子主要公司三季报业绩一览:

表 4: 消费电子主要公司三季报业绩

细分行业	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
消费电子	002456.SZ	欧菲科技	略增	约 132850 万元~153280 万元,增长 30%~50%
消费电子	002273.SZ	水晶光电	略增	约 35159 万元~40568 万元,增长 30%~50%
消费电子	002036.SZ	联创电子	略增	约 18019 万元~22524 万元,增长 20%~50%
消费电子	002217.SZ	合力泰	略增	约 118200 万元~127500 万元,增长 30.21%~40.45%
消费电子	002841.SZ	视源股份	略增	约 71556 万元~83482 万元,增长 20%~40%
消费电子	300088.SZ	长信科技	略增	约 59415 万元~63415 万元,增长 29.88%~38.63%
消费电子	002475.SZ	立讯精密	略增	约 135270 万元~146092 万元,增长 25%~35%
消费电子	002635.SZ	安洁科技	略增	约 34385 万元~44701 万元,增长 0%~30%
消费电子	002876.SZ	三利谱	续盈	约 3906 万元~5859 万元,增长-30%~5%
消费电子	002241.SZ	歌尔股份	略减	约 83120 万元~110827 万元,下降 20%~40%
消费电子	002925.SZ	盈趣科技	略减	约 59659 万元~74573 万元,下降 0%~20%
消费电子	002045.SZ	国光电器	预减	约 949 万元~2846 万元,下降 70%~90%
消费电子	002600.SZ	领益智造	首亏	约-70910 万元~-21083 万元,下降 120.32%~168.34%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

PCB 行业处于较好的景气周期

环保限产政策将导致低端落后 PCB 产能的加速退出,同时上游原材料价格保持高位,有利于国内 PCB 优势龙头厂商进一步集中。国内 PCB 厂商迎来行业产能转移的黄金期,随着本轮 PCB 厂商扩产产能的释放,市场占有率进一步提升,从业绩上看过 PCB 主流厂商业绩增速均在 30%以上。内资 PCB 厂商兼具成本和管理两大优势,国内 PCB 迎来黄金发展期。

表 5: PCB 重点公司三季报业绩测算

名称	国信测算: 2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度净利润
景旺电子	预计归母净利润约 6.72 亿,同比增长 30%+	未出公告
深南电路	预计归母净利润约 4.07 亿,同比增长约 20%+	约 3.73~4.40 亿元,增长 10%~30%
崇达技术	预计归母净利润超过 4.22 亿,同比增长 30%+	约 3.90~4.55 亿元,增长 20%~40%
生益科技	预计归母净利润约 8.07 亿,同比基本持平	未出公告

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

其他主要 PCB 公司三季报预告如下表:

表 6: PCB 主要公司三季报业绩预告

细分行业	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
PCB	002579.SZ	中京电子	预增	约 5600 万元~6000 万元,增长 588.39%~637.56%
PCB	002463.SZ	沪电股份	预增	约 33000 万元~39000 万元,增长 103.83%~140.89%
PCB	002384.SZ	东山精密	预增	约 62002 万元~75011 万元,增长 67.30%~102.40%
PCB	002913.SZ	奥士康	预增	约 16531 万元~21029 万元,增长 46.98%~86.98%
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	预增	约 127400 万元~139800 万元,增长 50.90%~65.65%
PCB	002866.SZ	传艺科技	预增	约 7000 万元~9100 万元,增长 16%~52%
PCB	002618.SZ	丹邦科技	略增	约 1678 万元~2516 万元,增长 0%~50%
PCB	002815.SZ	崇达技术	略增	约 39011 万元~45512 万元,增长 20%~40%
PCB	002288.SZ	超华科技	略增	约 3636 万元~4727 万元,增长 0%~30%
PCB	002436.SZ	兴森科技	略增	约 17467 万元~20643 万元,增长 10%~30%
PCB	002916.SZ	深南电路	略增	约 37269 万元~44045 万元,增长 10%~30%
PCB	002636.SZ	金安国纪	略减	约 21766 万元~33639 万元,下降 15%~45%
PCB	002134.SZ	天津普林	续亏	约-1500 万元~-800 万元,下降 290.68%~632.52%
PCB	002463.SZ	沪电股份	预增	约 33000 万元~39000 万元,增长 103.83%~140.89%
PCB	002913.SZ	奥士康	预增	约 16531 万元~21029 万元,增长 46.98%~86.98%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

被动元件: 受日韩厂商将主要业务重心转向工业、新能源汽车及医疗等高端市场,基本放弃中低端低容量市场,导致市场上中低端 MLCC 开始缺货,加上三星 MLCC

厂房搬迁的影响，整个 MLCC 市场的紧缺。随着无线充电、WiFi 模块、物联网、以及 5G 的陆续推广，MLCC 在智能手机应用逐步增多，18 年 MLCC 缺货情况将持续。

我们重点测算了重要被动元器件公司三季报业绩如下：

表 7：被动元器件重点公司三季报业绩测算

代码	名称	国信测算：2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度净利润
被动元器件	法拉电子	预计归母净利润 3.44 亿元，同比+16%	未出公告

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

其他主要被动元件公司三季报预告如下表：

表 8：被动元件主要公司三季报业绩预告

细分行业	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
被动元件	000636.SZ	风华高科	预增	约 76000 万元~80000 万元,增长 316.40%~338.32%
被动元件	002138.SZ	顺络电子	略增	约 33361 万元~37211 万元,增长 30%~45%
被动元件	300408.SZ	三环集团	略增	约 87429 万元~97920 万元,增长 25%~40%
被动元件	002484.SZ	江海股份	略增	约 16183 万元~20596 万元,增长 10%~40%
被动元件	002222.SZ	福晶科技	略增	约 10545 万元~14763 万元,增长 0%~40%
被动元件	002199.SZ	东晶电子	续亏	约-2500 万元~-1500 万元,下降 173.69%~356.15%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

设备：受益于国内 PCB 扩产、LED 扩产、面板建厂、半导体建厂等事件拉动，整个设备行业处于高景气状态。

表 9：设备重点公司三季报业绩测算

名称	国信测算：2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度净利润
锐科激光	预计归母净利润 3.5 亿元，同比+66%	未出公告
大族激光	预计归母净利润 16.5-17.3 亿元，同比+10-15%	净利润约 1.50~1.95 亿元,增长 0%~30%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

其他主要设备公司三季报预告如下表：

表 10：设备行业主要公司三季报业绩预告

细分行业	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
设备	002371.SZ	北方华创	预增	约 14447 万元~18461 万元,增长 80%~130%
设备	002008.SZ	大族激光	略增	约 150215 万元~195280 万元,增长 0%~30%
设备	300747.SZ	锐科激光	大幅增长	约 3.63 亿元~3.73 亿元，同比增长 67%~72%。

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

LED：LED 行业扩产脚步趋缓，芯片价格有所下降，LED 照明及器件价格保持稳定。新的需求如 Mini LED 等开始逐步放量，从业绩上看 LED 下游公司业绩增速保持较好。

表 11：LED 重点公司三季报业绩测算

名称	国信测算：2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度
三安光电	预计同比增长 10%~15%	未出公告
洲明科技	预计同比增长 50%+	未出公告
利亚德	预计归母净利润超过 9.53 亿，预计同比增长 50%+	约 9.27~9.80 亿元,增长 46%~55%
木林森	预计归母净利润约 6.01 亿，预计同比增长约 36%	约 5.80~6.20 亿元,增长 32%~41%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

其他主要 LED 公司三季报预告如下表：

表 12: LED 行业主要公司三季报业绩预告

细分行业	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
LED	002005.SZ	德豪润达	扭亏	约 1000 万元~4000 万元,增长 110%~140%
LED	002587.SZ	奥拓电子	预增	约 11500 万元~15000 万元,增长 32%~72%
LED	002449.SZ	国星光电	预增	约 31009 万元~41345 万元,增长 20%~60%
LED	002745.SZ	木林森	略增	约 58000 万元~62000 万元,增长 31%~41%
LED	300708.SZ	聚灿光电	首亏	约-7500 万元~-7000 万元,下降 175%~181%
LED	002076.SZ	雪莱特	首亏	约-3000 万元~-1600 万元,下降 204%~295%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

半导体: 国内半导体产业进入追赶期, 受贸易战影响, 半导体产业作为国家核心战略位置不可动摇, 我们建议投资者关注那些国产替代可能加快的领域, 例如功率器件和利基型存储器。同时半导体产业上游的设备和材料国产替代逻辑进入实证阶段, 国产半导体设备未来三年将迎来黄金突破期, 而国产半导体材料企业则会以更快的速度实现渗透。

表 13: 重点半导体公司三季报业绩测算

名称	国信测算: 2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度净利润
士兰微	预计归母净利润 1.6 亿元, 同比+20%	未出公告
扬杰科技	预计归母净利润 2.36 亿元, 同比+16%	未出公告
兆易创新	预计归母净利润 4.4 亿元, 同比+30%	未出公告

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

其他主要半导体公司三季报预告如下表:

表 14: 半导体行业主要公司三季报业绩预告

细分行业	证券代码	名称	预告类型	预告摘要
半导体	300458.SZ	全志科技	预增	约 12000 万元~14500 万元,增长 2051%~2500%
半导体	002156.SZ	通富微电	预增	约 14964 万元~21199 万元,增长 20%~70%
半导体	002185.SZ	华天科技	续盈	约 31016 万元~42646 万元,增长-20%~10%
半导体	002180.SZ	纳思达	扭亏	约 35000 万元~48000 万元,增长 169%~195%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所整理

面板行业: 三季度 TV 面板价格迎阶段性触底反弹, 预计四季度 TV 面板价格仍将承压。

表 15: 面板行业主要公司三季报业绩预告

细分行业	名称	国信测算: 2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度净利润
面板行业	京东方 A	预计归母净利润约 38 亿, 同比-44%	无
	TCL 集团	预计归母净利润约 26 亿, 同比+40%	无
	深天马 A	预计归母净利润约 14 亿, 同比+80%(报表调整前)	无
	三利谱	预计归母净利润约 0.48 亿, 同比-14%	净利润约 0.39 ~ 0.59 亿元, 同比-30%~+5%
	视源股份	预计归母净利润约 7.75 亿元, 同比+30%	净利润约 7.1 ~ 8.3 亿元, 同比+20%~+40%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

安防行业: 智慧安防带来安防行业新的驱动力, 安防行业仍具有较强增长动力

表 16: 安防行业重点公司三季报业绩测算

名称	国信测算: 2018 年前 3 季度净利润	公司业绩预告:2018 年前 3 季度净利润
海康威视	预计归母净利润约 74 亿元, 同比+20%	净利润约 70.7 亿~83 亿元, 同比+15%~+35%
大华股份	预计归母净利润约 15 亿元, 同比+10%	净利润约 14.4 亿~16.6 亿元, 同比+0%~15%

资料来源:wind, 国信证券经济研究所测算及整理

附重点公司盈利预测及估值

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	2017
300602	飞荣达	买入	34.91	0.53	0.90	1.41	65.87	38.79	24.76	6.88
300684	中石科技	买入	39.08	0.53	1.31	1.78	74.35	29.83	21.96	10.52
002916	深南电路	买入	67.18	0.98	2.16	2.82	68.55	31.10	23.82	5.69
603228	景旺电子	买入	51.99	1.32	2	2.49	39.39	26.00	20.88	6.12
002475	立讯精密	买入	14.95	0.41	0.58	0.81	36.46	25.78	18.46	4.55
300747	锐科激光	买入	144.72	2.17	3.69	5.44	66.69	39.22	26.60	9.96
002859	洁美科技	买入	35.42	0.54	1.11	1.43	65.59	31.91	24.77	6.53
600183	生益科技	买入	9.58	0.35	0.58	0.76	27.37	16.52	12.61	3.43
002815	崇达技术	买入	16.21	0.45	0.72	0.94	36.02	22.51	17.24	5.16
002008	大族激光	增持	37.77	1.56	1.95	2.44	24.21	19.37	15.48	4.90
600703	三安光电	增持	15.22	0.78	0.92	1.11	19.51	16.54	13.71	3.01
300232	洲明科技	增持	9.30	0.37	0.59	0.85	25.14	15.76	10.94	3.52
002456	欧菲科技	增持	12.65	0.3	0.76	1.1	42.17	16.64	11.50	3.52
300136	信维通信	增持	24.00	0.91	1.4	2.07	26.37	17.14	11.59	7.71
000725	京东方 A	增持	3.01	0.22	0.18	0.24	13.68	16.72	12.54	1.23
603986	兆易创新	增持	75.23	1.4	2.01	2.7	53.74	37.43	27.86	11.38
002371	北方华创	增持	42.15	0.2	0.54	0.84	210.75	78.06	50.18	5.68
600460	士兰微	增持	9.63	0.07	0.18	0.23	137.57	53.50	41.87	3.75
300373	扬杰科技	增持	18.41	0.43	0.74	0.93	42.81	24.88	19.80	3.67
600563	法拉电子	增持	41.92	1.73	2.16	2.46	24.23	19.41	17.04	4.25

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理预测

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032