

# 行业周报 (第四十七周)

2018年11月26日

## 行业评级:

电子元器件 增持 (维持)

**彭茜** 执业证书编号: S0570517060001  
021-38476703  
pengxi@htsc.com

**顾晨琳** 执业证书编号: S0570518050006  
021-28972075  
guchenlin@htsc.com

**胡剑** 执业证书编号: S0570518080001  
021-28972072  
hujian@htsc.com

## 本周观点: 关注 5G/AI 领域投资标的

11月19-23日, 沪深300、电子指数分别下跌3.51%、7.71%, 电子各子行业均跑输沪深300指数。二级子行业中, 电子制造II(申万)及其他电子II(申万)跌幅居前(分别-8.22%及-8.00%)。三级子行业中, 光学元件(申万)、LED(申万)跌幅居前, 分别为-9.29%及-9.03%。上周市场对于美国商务部工业安全局针对关键新兴和基础技术和相关产品的出口管制框架征询意见稿关注颇多, 管制框架将AI技术、芯片、机器人、量子计算等正在蓬勃发展的核心前沿技术列入清单, 带来市场对科技股较大冲击。

## 子行业观点

随着5G技术设施建设的逐步推进, 以及AI软硬件技术的进步, 视频监控的应用领域逐步突破安防, 开始介入商业运营。GPU是应用于视频监控图像处理的重要硬件, GPU即便以后应用于人工智能备案严格, 华为海思晟腾VPU和寒武纪VPU的进步亦是不可忽视的事实。且从实际应用领域, 未来前端专用芯片是重点。持续推荐安防行业, 推荐龙头海康威视。

## 重点公司及动态

公司推荐: 发挥工程师红利, 转型解决方案的**海康威视**、**利亚德**、**视源股份**; 发挥工程师红利且技术外溢的**立讯精密**、**三安光电**、**京东方A**。符合创新趋势的**顺络电子**、**蓝思科技**、**科森科技**、**大族激光**、**锐科激光**。

风险提示: 经济下行中业绩兑现风险, 电子产品渗透率不及预期的风险。

## 一周涨幅前十公司

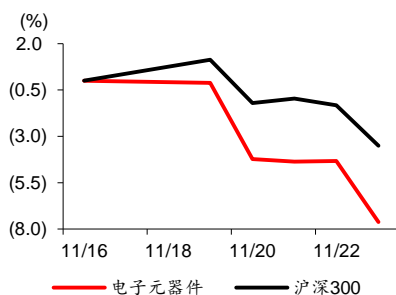
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
合力泰	002217.SZ	11.49
上海贝岭	600171.SH	9.88
浩云科技	300448.SZ	6.93
全志科技	300458.SZ	5.15
得润电子	002055.SZ	4.71
奥士康	002913.SZ	4.14
永新光学	603297.SH	1.71
欧比特	300053.SZ	0.98
依顿电子	603328.SH	0.52
麦捷科技	300319.SZ	0.18

## 一周跌幅前十公司

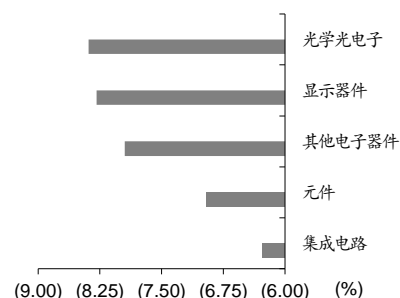
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
达华智能	002512.SZ	(29.92)
宏达电子	300726.SZ	(15.93)
百邦科技	300736.SZ	(15.40)
茂硕电源	002660.SZ	(15.08)
信维通信	300136.SZ	(14.12)
铭普光磁	002902.SZ	(14.02)
友讯达	300514.SZ	(13.95)
精测电子	300567.SZ	(13.93)
风华高科	000636.SZ	(13.62)
洁美科技	002859.SZ	(13.04)

资料来源: 华泰证券研究所

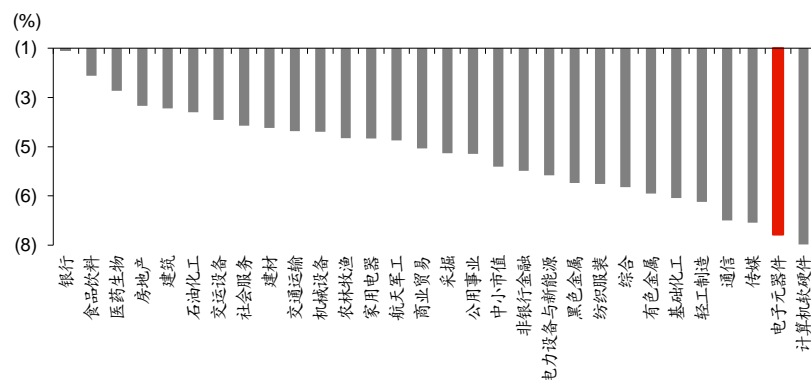
## 一周内行业走势图



## 一周行业内各子板块涨跌幅



## 一周内各行业涨跌幅



## 本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
海康威视 002415.SZ	买入	26.36	29.09~36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	25.84	21.97	18.18	14.98
大族激光 002008.SZ	买入	32.25	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	20.67	15.66	11.56	8.69
大华股份 002236.SZ	买入	12.57	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	15.33	13.23	10.56	8.49

资料来源: 华泰证券研究所

## 本周观点

11 月 19-23 日，沪深 300、电子指数分别下跌 3.51%、7.71%，电子各子行业均跑输沪深 300 指数。二级子行业中，电子制造 II（申万）及其他电子 II（申万）跌幅居前（分别-8.22% 及-8.00%）。三级子行业中，光学元件（申万）、LED（申万）跌幅居前，分别为-9.29% 及-9.03%。上周市场对于美国商务部工业安全局针对关键新兴和基础技术和相关产品的出口管制框架征求意见稿关注颇多，管制框架将 AI 技术、芯片、机器人、量子计算等正在蓬勃发展的核心前沿技术列入清单，带来市场对科技股较大冲击。

### 子行业观点

随着 5G 技术设施建设的逐步推进，以及 AI 软硬件技术的进步，视频监控的应用领域逐步突破安防，开始介入商业运营。GPU 是应用于视频监控图像处理的重要硬件，GPU 即便以后应用于人工智能备案严格，华为海思晟腾 VPU 和寒武纪 VPU 的进步亦是不可忽视的事实。且从实际应用领域，未来前端专用芯片是重点。持续推荐安防行业，推荐龙头海康威视。

## 重点公司概况

图表1：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月23日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
捷捷微电 300623.SZ	买入	23.59	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	29.49	25.64	21.84	18.29
海康威视 002415.SZ	买入	26.36	29.09~36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	25.84	21.97	18.18	14.98
大华股份 002236.SZ	买入	12.57	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	15.33	13.23	10.56	8.49
锐科激光 300747.SZ	买入	143.88	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	66.30	41.11	27.35	18.81
大族激光 002008.SZ	买入	32.25	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	20.67	15.66	11.56	8.69

资料来源：华泰证券研究所

图表2：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300623.SZ	捷捷微电	<p><b>产能释放，二季度收入利润创单季新高</b></p> <p>8月9日公司公告，上半年实现营收2.59亿元(YoY+25%)；上半年归母净利润0.84亿元(YoY+15%)；二季度营收1.38亿元(YoY+23%)；二季度归母净利润0.5亿元(YoY+21%)，创单季度历史新高。二季度业绩高于预期，主要由于下游需求旺盛与防护器件产能释放。公司上半年毛利率为49%，因产能扩充下滑7个百分点。销售费用率平稳，管理费用率增加1pct，财务费用率下降2.4pct，三费率整体下降。公司是国内晶闸管龙头，我们给予捷捷微电2018年45-50倍PE估值，目标价范围为41.40元~46.00元，重申“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：捷捷微电(300623,买入)：产能释放，收入利润节节高</b></p>
002415.SZ	海康威视	<p><b>渠道去库存致Q3单季营收及利润略低于预期，维持买入评级。</b></p> <p>海康威视公布2018年3季报，2018年1-9月营业收入338.03亿元，归母净利润73.96亿元，扣非后归母净利润71.52亿元，分别较上年度增长21.90%、20.20%、19.02%。其中Q3单季营收、归母净利润及扣非后归母净利润分别为129.27、32.48、31.42亿元，分别同比增长14.58%、13.53%、11.48%。Q3单季营收及利润增速低于预期，主要系在去杠杆背景下，渠道在Q2和Q3主动去库存，长期看好视频监控智能化介入商业运营，海康作为行业龙头，研发投入持续，人才储备丰富，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：海康威视(002415,买入)：渠道影响预计Q4转好，安防智能化势不可挡</b></p>
002236.SZ	大华股份	<p><b>中报收入符合预期，归母净利润低于预期，三季度展望维持前期区间</b></p> <p>大华股份公布2018H1财报，2018H1营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为98.14/10.82/11.07亿元，同比增长31.47%、10.06%、14.11%；其中Q2单季营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为61.96/7.86/8.17亿元，同比增长28.66%、12.96%、19.16%。2018年半年报收入符合预期，归母净利润及扣非后归母净利润略低于此前市场预期。同时公司预计2018年1-9月归母净利润变动区间为14.44~16.61亿元，同比增0%~15%，对应Q3单季归母净利润区间为3.54~5.71亿元，同比增-23.25%~23.70%。我们略微下调预测的大华2018-2020年EPS至0.95、1.19、1.48元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：大华股份(002236,买入)：中报收入符合预期，海外波动，国内稳定</b></p>
300747.SZ	锐科激光	<p><b>Q3因销售费用率提升至净利润增速低于收入增速，维持买入评级。</b></p> <p>锐科激光公布2018年3季报，2018年1-9月实现营业收入10.85亿元，归母净利润3.64亿元，扣非后归母净利润3.54亿元，分别较上年度增长66.16%、68.94%、67.71%。其中Q3单季营收、归母净利润及扣非后归母净利润分别为3.33、1.06、1.01亿元，分别同比增长59.20%、42.25%、40.27%，业绩符合预期。Q3单季营收环比略有下降，同比增速略微放缓，主要系淡季因素及整体宏观环境影响；净利润增速低于收入增速，系销售费用率的提升，持续看好公司作为国内激光器龙头，一方面更为受益激光产业链应用市场的持续开拓，另一方面受益于技术进步带来的进口替代，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：锐科激光(300747,买入)：锐科激光锐意进取，淡季表现亦亮眼</b></p>
002008.SZ	大族激光	<p><b>中报符合预期，三季报展望上限超预期，维持“买入”评级</b></p> <p>大族激光公布2018H1财报，2018H1营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为51.07/10.19/7.85亿元，同比增长-7.75%、11.43%、-12.31%，2018Q2单季营业收入/归母净利润/扣非后归母净利润分别为34.15/6.54/6.09亿元，同比增长-7.75%、11.43%、-24.23%。2018国际大客户创新小年，此背景下，2018Q2单季及H1业绩符合预期。同时，公司预计2018年1-9月归母净利润同比增长0%~30%，对应Q3单季归母净利润区间为4.84-9.34亿元，同比增长-25.99%~42.81%。维持大族2018-2020年EPS2.06/2.79/3.71元判断，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：大族激光(002008,买入)：高基数背景下中报符合预期，全年预计增长稳健</b></p>

资料来源：华泰证券研究所

图表3：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月23日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
法拉电子 600563.SH	39.19	1.88	2.06	2.40	2.88	20.85	19.02	16.33	13.61

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

## 行业动态

图表4：行业新闻概览

### 新闻概要

#### 美国限制 14 类技术出口清单曝光，就出口管制面向公众征询意见 2018-11-19

11月19日消息，继上个月美国宣布将福建晋华纳入《出口管理条例》（Export Administrative Regulation, EAR）下的实体经济清单，今日，美国技术出口管制又出新情况了！

根据 2018 年国会通过的《出口管制改革法案(Export Control Reform Act)》要求，美国商务部工业安全局(Department of Commerce, Bureau of Industry and Security, BIS) 出台了一份针对关键新兴和基础技术和相关产品的出口管制框架，直捣 AI 技术、AI 芯片、机器人、量子计算等几项正在蓬勃发展的核心前沿技术，同时将开始对这些基础技术的出口管制面向公众征询意见。

(半导体产业联盟 2018-11-19)

#### 华为已向运营商展示折叠式 5G 手机 预计 2019 年正式发布 2018-11-21

11月20日，据韩国媒体报道，华为已经向韩国运营商展示了一款可折叠的 5G 手机。这款手机折叠起来相当于钱包的大小和厚度，打开之后尺寸相当于一个迷你平板电脑。

从渲染图中可以看出，华为的折叠手机采用双屏设计，由一块 5 英寸的屏幕和一块 8 英寸的屏幕组成，8 英寸的屏幕可以对折堆叠到 5 英寸屏幕的下方，折叠方式与此前三星发布的"Galaxy F"类似。但是售价可能高达 1500 美元。

随着 5G 网络正式商用日期的临近，各大厂商除了在研发自己的 5G 芯片以外，还在紧锣密鼓的加紧原型机的研发，未来我们还可以看到越来越多的新概念产品出现。5G 所带来的觉不仅仅是网络速度上的提升，还可能是应用场景和交互模式的革命。

华为这款折叠屏手机预计将于 2019 年世界通信展正式亮相，并在明年 3 月至 4 月期间发布。

(TechWeb 2018-11-21)

#### 英伟达展示最新 Jetson 平台,布局中国配送机器人市场 2018-11-22

在英伟达 GTC (GPU 技术大会) 上，英伟达介绍了专门为机器人设立的平台 NVIDIA Jetson AGX Xavier 新的进展，并宣布中国电商公司京东和美国已选用此平台，打造下一代自主配送机器人。

据介绍，下一代配送机器人需要在小型封装中实现大规模计算性能。包括多个高分辨率摄像头和激光雷达等的各种传感器必须感知周围世界，在复杂、动态的城市环境中进行本地化地路径规划和行驶。它们需要实时识别行人、汽车、交通信号灯、标志和其他物体并做出反应。

而 Jetson AGX Xavier 恰好针对此类场景设计，被 NVIDIA 描述为一台适用于自主机器人的 AI 计算机，其能够在 30W 以下的嵌入式模块中提供相当于一台 GPU 工作站的性能。Jetson Xavier 拥有超过 90 亿个晶体管，能够以每秒高达 32 万亿次的操作速度，提供强大工作站般的处理能力，其能效比其前代产品高出 10 倍，而尺寸仅有手掌大小。

另外，Jetson AGX Xavier 平台配备了 NVIDIA JetPack SDK，这是一套完整的 AI 开发软件解决方案，包括最新版本的 CUDA、cuDNN 和 TensorRT，以及用于简化并加速开发的高级软件代码。

京东于去年开始在大学和商业园区试行自主配送机器人。据悉，京东的配送机器人配备了多个与 Jetson AGX Xavier 连接的高清传感器，提供 360 度的实时视觉和感知处理，配送机器人可以轻松地在拥挤的街道上穿行，自主规划路线，避开障碍物，并识别红绿灯。

美国也推出了小袋自动配送车，能够将餐食从餐馆运送到消费者手中。目前，小袋正在三处地点进行测试，包括北京朝阳大悦城、联想深圳办公室、以及雄安新区。这些配送车很大程度上依赖 Jetson AGX Xavier 的高性能计算。

(安防知识网 2018-11-22)

资料来源：城市光网，车云网，国际电子商情，华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	具体内容
顺络电子	顺络电子：关于2016年限制性股票激励计划第一个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告 2018-11-26 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4889177.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4889177.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：关于董事长部分股权解除质押的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887248.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887248.pdf</a>
水晶光电	水晶光电：关于首次实施回购公司股份的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888115.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888115.pdf</a>
视源股份	视源股份：公司和广发证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888778.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888778.pdf</a>
视源股份	视源股份：关于公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见回复的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888780.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888780.pdf</a>
长信科技	长信科技：关于解除一致行动人的公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888798.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888798.pdf</a>
长信科技	长信科技：安徽承义律师事务所关于公司解除一致行动人协议事宜之法律意见书 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888794.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888794.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份董事及高级管理人员减持股份结果公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887042.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887042.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份关于竞买深圳市芯能投资有限公司、深圳市芯力投资有限公司100%股权的进展公告 2018-11-24 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887038.pdf</a>
奋达科技	奋达科技：关于董监高减持股份计划期间届满的公告 2018-11-23 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885442.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885442.pdf</a>
水晶光电	水晶光电：简式权益变动报告书（一） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884217.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884217.pdf</a>
水晶光电	水晶光电：简式权益变动报告书（二） 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884214.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884214.pdf</a>
海康威视	海康威视：关于2018年限制性股票计划获得国资监管机构批复的公告 2018-11-22 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883121.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883121.pdf</a>
大族激光	大族激光：关于高级管理人员辞职的公告 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881763.pdf</a>
奋达科技	奋达科技：广东宝城律师事务所关于公司回购股份的法律意见书 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881028.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881028.pdf</a>
奋达科技	奋达科技：关于回购公司股份的报告书 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881027.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4881027.pdf</a>
洁美科技	洁美科技：关于股东减持计划期限届满及未来减持计划的预披露公告 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4882038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4882038.pdf</a>
中颖电子	中颖电子：关于2015年限制性股票激励计划限制性股票第三个解锁期及（暂缓授予部分）第二个解锁期可解锁股份上市流通的提示性公告 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4882029.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4882029.pdf</a>
环旭电子	环旭电子关于2015年股票期权激励计划第二个行权期开始行权的公告 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880764.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880764.pdf</a>
环旭电子	环旭电子：关于环旭电子股权激励计划股票期权第二个行权期可行权相关事项的法律意见书 2018-11-21 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880763.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-21\4880763.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 2018-11-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879116.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879116.pdf</a>
水晶光电	水晶光电：关于控股股东协议转让公司部分股权的提示性公告 2018-11-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879478.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879478.pdf</a>
奋达科技	奋达科技：关于控股股东股权质押及解除质押的公告 2018-11-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877805.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4877805.pdf</a>
长信科技	长信科技：关于股东部分股权解除质押的公告 2018-11-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879312.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4879312.pdf</a>
扬杰科技	扬杰科技：关于持股5%以上股东部分股份补充质押的公告 2018-11-20 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4880885.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-20\4880885.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：第五届监事会第十一次会议决议公告 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876357.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876357.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：独立董事对相关事项发表的独立意见 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876359.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876359.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：2018年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876347.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876347.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：第五届董事会第十三次会议决议公告 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876355.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876355.pdf</a>

公司	具体内容
顺络电子	顺络电子：公司章程（2018年11月） 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876341.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876341.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：关于回购公司股份的预案 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876346.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876346.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876349.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876349.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：限制性股票激励计划激励对象人员名单 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876350.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876350.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：公司章程修订情况对照表 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876343.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876343.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：北京天驰君泰律师事务所关于公司解锁部分符合条件之限制性股票的法律意见书 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876353.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876353.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：监事会关于相关事项的审核意见 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876348.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876348.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：关于2016年限制性股票激励计划第一个解锁期可解锁的公告 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876344.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876344.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：北京天驰君泰律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票的法律意见书 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876351.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4876351.pdf</a>
奋达科技	奋达科技：关于回购股份的债权人通知公告 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874692.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874692.pdf</a>
奋达科技	奋达科技：简式权益变动报告书 2018-11-17 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874504.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-17\4874504.pdf</a>
顺络电子	顺络电子：关于董事长部分股权质押的公告 2018-11-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873038.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873038.pdf</a>
华天科技	华天科技：关于公司与关联方及马来西亚联合要约人以自愿全面要约方式联合收购 UNISEM (M) BERHAD 公司股份的进展公告 2018-11-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873781.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4873781.pdf</a>
水晶光电	水晶光电：关于控股股东股权质押的公告 2018-11-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4872191.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4872191.pdf</a>
洁美科技	洁美科技：第一期员工持股计划实施进展公告 2018-11-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4872630.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4872630.pdf</a>
捷捷微电	捷捷微电：关于使用闲置自有资金购买理财产品到期赎回的公告 2018-11-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874647.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-16\4874647.pdf</a>
水晶光电	水晶光电：关于获得政府补助的公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870661.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870661.pdf</a>
长信科技	长信科技：独立董事关于第五届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871673.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871673.pdf</a>
长信科技	长信科技：关于董事、监事辞职补选新董事、监事及离任董监高持股、减持承诺事项的说明公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871675.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871675.pdf</a>
长信科技	长信科技：第五届监事会第十一次会议决议公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871676.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871676.pdf</a>
长信科技	长信科技：第五届董事会第十一次会议决议公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871672.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871672.pdf</a>
长信科技	长信科技：关于召开2018年第三次临时股东大会的通知 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871674.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4871674.pdf</a>
中颖电子	中颖电子：关于购买理财产品的进展公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4873161.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4873161.pdf</a>
锐科激光	锐科激光：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4873536.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4873536.pdf</a>
锐科激光	锐科激光：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4873537.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4873537.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份第四届董事会第三十二次会议决议公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870695.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870695.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份重大资产购买预案摘要 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870712.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870712.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份：国信证券股份有限公司、中德证券有限责任公司关于韦尔股份股票价格波动是否达到关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知第五条相关标准的核查意见 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870714.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870714.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份第四届监事会第二十一次会议决议公告 2018-11-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870697.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870697.pdf</a>

公司	具体内容
韦尔股份	韦尔股份重大资产重组进展公告 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870696.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870696.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份: 国信证券股份有限公司关于上海韦尔半导体股份有限公司重大资产购买预案之独立财务顾问核查意见 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870711.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870711.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份重大资产购买预案 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870709.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870709.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份: 中德证券有限责任公司关于上海韦尔半导体股份有限公司重大资产购买预案之独立财务顾问核查意见 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870713.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870713.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份独立董事关于公司重大资产购买的独立意见 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870710.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870710.pdf</a>
韦尔股份	韦尔股份董事会关于股票价格波动是否达到关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知第五条相关标准的说明 2018-11-15 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870708.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-15\4870708.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**经济下行中业绩兑现风险。**在宏观经济增速下行的背景下,消费者对3C电子产品的消费意愿可能会受到一定程度的遏制,换机周期相应拉长,进而拖累产业链公司业绩增长,因此业绩兑现具有不确定性的风险。

**电子产品渗透率不及预期的风险。**电子行业创新性强、技术迭代快,新产品的渗透速度直接影响供应链厂商的业绩增速,而创新是否能激发消费需求往往需要市场的检验,因此具有不确定性的风险。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com