

行业周报 (第四十八周)

2018年12月03日

行业评级:

电子元器件 增持 (维持)

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

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

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

本周观点: 中美贸易战缓和, 看好LED显示屏、安防行业反弹行情

据12月2日CGTN报道, 中美两国元首就双方贸易问题达成共识, 据白宫声明, 双方将致力于在未来90天内完成谈判, 特朗普同意在明年1月1日前将关税税率维持在10%不变, 不提高至25%, 中美贸易战态势有所缓和, 受贸易战影响的电子股2019年的业绩成长预期得以修复, 重点看好LED显示、安防行业优质标的的反弹。上周沪深300、电子指数分别上涨0.93%、0.94%, 台湾资讯科技指数、费城半导体指数、恒生资讯科技业指数分别上涨3.78%、5.12%、4.88%。

子行业观点

我们认为, 一方面考虑到国际市场竞争能力以及海外营收占比情况, LED显示屏出口品的价格受到关税推升的作用较大, 对海外需求的压制作用更为显著。另一方面, 在贸易战演进的过程中, 国内的安防产业, 尤其是龙头公司海康威视、大华股份多次受到美国从上游原材料进口到制成品出口上的限制、打压, 造成股价多次大幅下跌。因此中美贸易战趋缓对LED显示屏及安防行业的预期改善较其他细分行业更为显著, 有望迎来反弹行情。

重点公司及动态

建议关注洲明科技、利亚德、艾比森、海康威视、大华股份。

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

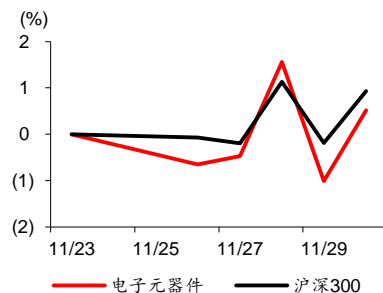
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
超华科技	002288.SZ	61.25
安控科技	300370.SZ	30.80
聚灿光电	300708.SZ	16.97
大恒科技	600288.SH	14.06
欣旺达	300207.SZ	12.05
东软载波	300183.SZ	9.73
金安国纪	002636.SZ	8.76
璞泰来	603659.SH	8.66
兴森科技	002436.SZ	8.47
宜安科技	300328.SZ	8.46

一周跌幅前十公司

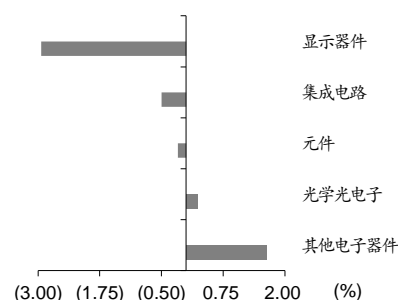
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
深赛格	000058.SZ	(15.77)
兴瑞科技	002937.SZ	(13.68)
永新光学	603297.SH	(12.24)
卓翼科技	002369.SZ	(9.44)
合力泰	002217.SZ	(9.40)
木林森	002745.SZ	(7.18)
奥士康	002913.SZ	(7.12)
金龙机电	300032.SZ	(6.44)
依顿电子	603328.SH	(6.36)
上海贝岭	600171.SH	(6.12)

资料来源: 华泰证券研究所

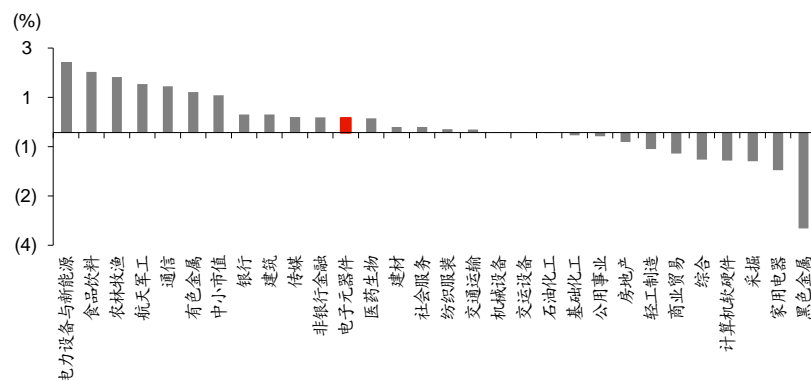
一周内行业走势图



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30日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
沪电股份 002463.SZ	买入	7.33	7.02~7.56	0.12	0.27	0.38	0.54	61.08	27.15	19.29	13.57
洲明科技 300232.SZ	买入	9.18	11.20~12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	24.81	14.81	11.06	8.66
顺络电子 002138.SZ	增持	14.11	15.60~17.47	0.42	0.62	0.77	0.99	33.60	22.76	18.32	14.25
立讯精密 002475.SZ	买入	15.09	18.10~21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	36.80	25.15	16.23	12.79
海康威视 002415.SZ	买入	27.17	29.09~36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	26.64	22.64	18.74	15.44

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

上周沪深 300、电子指数分别上涨 0.93%、0.94%，台湾资讯科技指数、费城半导体指数、恒生资讯科技业指数分别上涨 3.78%、5.12%、4.88%。二级子行业中，半导体表现弱势，下跌 0.65%，其他电子及电子制造表现强势，分别上涨 4.45%、1.24%。

据 12 月 2 日 CGTN 报道，中美两国元首在晚餐会晤中就双方贸易问题达成共识，贸易战态势有所缓和。根据白宫声明，双方将致力于在未来 90 天内完成谈判，特朗普同意在明年 1 月 1 日前将关税税率维持在 10% 不变，不提高至 25%。若 90 天缓冲期（即 3 月初）结束后，届时双方仍无法达成协议，10% 的关税税率将会提高至 25%。

而在今年 4 月 3 日美国贸易代表办公室 (USTR) 对外公布的建议征收中国产品关税的清单中，目标锁定“中国制造 2025”十大重点新兴和高科技产业，包括航空航天、信息和通讯技术、机械、能源、智能汽车、药物医疗等行业，LED、PCB、激光设备、半导体设备、电阻电容、晶闸二极管、TV 终端及部分零部件等电子产业链相关产品均在列。我们认为，考虑到国际市场竞争能力以及海外营收占比情况，LED 显示屏出口品的价格受到关税推升的作用较大，根据洲明科技、艾比森调研反馈，由于海外竞争对手的成本高、竞争力差，关税对国内企业造成的成本上升会较大程度转嫁给下游消费者，因此对海外需求的压制作用更为显著。

此外，在贸易战演进的过程中，国内的安防产业，尤其是龙头公司海康威视、大华股份多次受到美国从上游原材料进口到制成品出口上的限制、打压，造成股价多次大幅下跌。因此在当前双方贸易战趋于缓和的时点上，受贸易战影响的电子股 2019 年的业绩成长预期得以修复，重点看好 LED 显示、安防行业优质标的的反弹。建议关注洲明科技、利亚德、艾比森、海康威视、大华股份。

国内小间距 LED 企业全球竞争力强，行业增长空间犹存

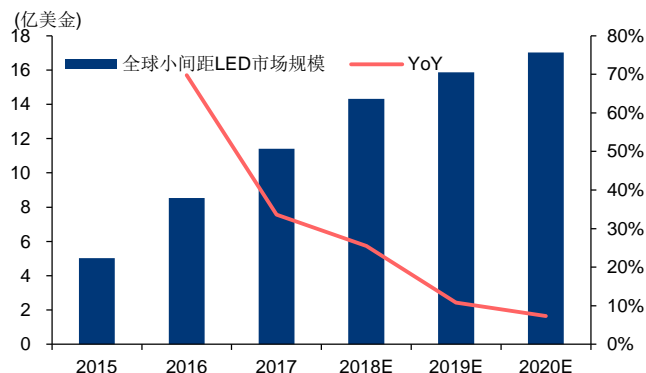
在照明工程以及小间距 LED 高景气的带动下，国内 LED 显示屏市场规模自 2016 年快速扩容。根据高工 LED 数据，2017 年国内 LED 显示屏产值同比增长 8.8%，达到 420 亿元。根据 LEDinside 数据，2017 年全球小间距 LED 显示屏市场规模达到 11.41 亿美金，同比增长 33.6%，LEDinside 预计 2018 年全球市场仍将实现 25% 以上增长，GGII 预计未来三年国内 LED 小间距 LED 市场 CAGR 有望达到 44%。

图表1：2017年国内LED显示屏产值同比增长8.8%，达到420亿元



资料来源：高工 LED、华泰证券研究所

图表2：2017年全球小间距LED显示屏市场规模达到11.41亿美金



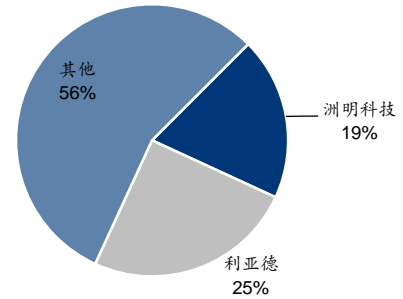
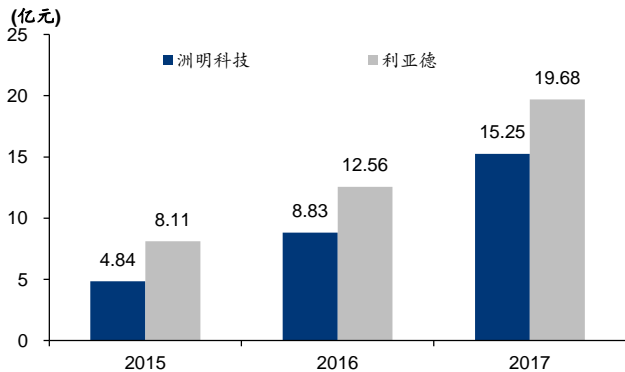
资料来源：LEDinside、华泰证券研究所

利亚德、洲明科技目前是全球小间距 LED 市场的领导品牌，根据 LEDinside 及公司财报数据，2017 年两者的小间距 LED 营收分别为 19.68 亿元、15.25 亿元，全球市占率分别为 25%、19%，合计超过 44%。2017 年利亚德、洲明科技的海外营收占比分别为 56.74%、36.5%。根据洲明科技、艾比森调研反馈，由于海外竞争对手三星、达科等公司的生产成

本高、竞争力差，关税对国内企业造成的成本上升会较大程度转嫁给下游消费者，因此对海外需求的压制作用更为显著。

图表3：2017年洲明、利亚德小间距营收分别为19.68亿、15.25亿元

图表4：2017年洲明、利亚德小间距全球市占率分别为19%、25%

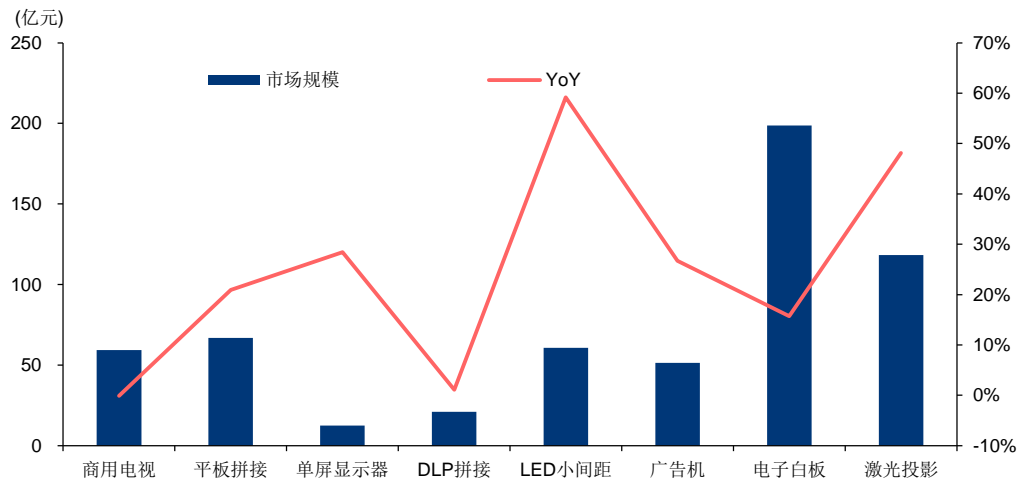


资料来源：公司年报、华泰证券研究所

资料来源：公司年报、LEDinside、华泰证券研究所

尽管小间距LED自2012年面向市场以来保持了5年以上的高增长，但是未来对LCD、DLP拼接的替代空间犹存，向商用电视、广告机市场渗透的潜力依然。根据AVC对2018年的大尺寸显示市场预计，2018年平板拼接、DLP拼接市场规模仍在66.9亿元、21亿元，商用电视和广告机市场规模分别为59.4亿元、51.3亿元。基于小间距LED的性能优势，以及LED芯片、封装产品今年的降价趋势，我们认为小间距LED市场规模仍有望继续扩大。

图表5：替代空间犹存，2018年小间距LED市场规模仍有望继续扩大



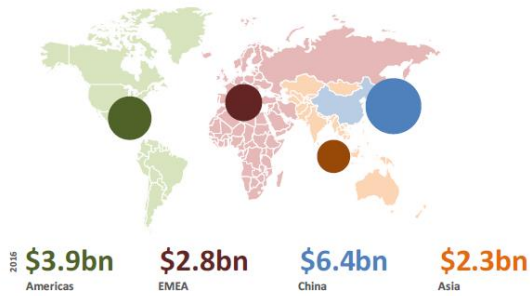
资料来源：AVC、华泰证券研究所

贸易战缓和和对安防行业的预期改善显著，国内龙头有望引领智能化发展

中国是世界上最大的视频监控设备国家市场。根据IHS数据，2016年中国视频监控的收入占全球收入的41%，同时，网络摄像机在中国的渗透比例也远高于其他国家及地区。这使得国内的安防产业通过视频分析、云计算具备更领先的设备连通性，相较其他地区有更充分的向智能化发展的基础。

根据IHS数据，具有视频分析功能的安全摄像头在2017年的出货量为1700万部；预计到2022年，这一数字将超过7000万。与此类似，具备视频分析功能的录像机数量预计将在2017年至2022年间增加5倍。

图表6：2016年全球视频监控营收区域分布



资料来源：IHS、华泰证券研究所

图表7：海康威视的智能化产品线



资料来源：海康威视公告、华泰证券研究所

具有视频分析功能的安全摄像头出货量的增长在很大程度上是由中国领先设备供应商海康、大华及华为等推动的，引领着深度学习分析的发展。行业2014年预热，2015年开始关于人脸识别及车牌识别的算法逐步成熟，2016年部分产品逐步面世，2017年，进入了下游客户完整试用丰富的智能视频分析设备的一年。

2017年，通过市场先行产品的宣导，对于视频分析的回顾性分析（分类检索）、实时分析（态势感知及报警）、预测分析（活动预测、异常检测），下游客户有了一定的认知。真正让市场下游应用端开始预期，构建一套高效的系统，实现感知、预警、分析和决策的自动化，是一件技术上可行的事件，“看懂”视频，成为切实的可能。同时，以SenseTime（商汤科技）、Face++（旷视科技）为代表的，发展路径从算法提供商到解决方案提供商的行业新进入者，在过去的两三年中，亦在应用市场取得了长足的进步。

我们认为，此前市场担心美国对安防巨头实行限制出口、上游GPU禁运，导致视频监控智能化及应用市场从安防发展至商业运营进程受阻。而贸易战缓和有望缓解市场对于海康、大华长期发展的担忧，同时对其海外业务提供了相对稳定的业务环境，相关标的的预期改善程度较为显著，建议关注海康威视、大华股份。

重点公司概况

图表8：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月30日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
视源股份 002841.SZ	买入	58.80	66.16~71.83	1.06	1.89	2.48	3.05	55.47	31.11	23.71	19.28
沪电股份 002463.SZ	买入	7.33	7.02~7.56	0.12	0.27	0.38	0.54	61.08	27.15	19.29	13.57
洲明科技 300232.SZ	买入	9.18	11.20~12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	24.81	14.81	11.06	8.66
顺络电子 002138.SZ	增持	14.11	15.60~17.47	0.42	0.62	0.77	0.99	33.60	22.76	18.32	14.25
立讯精密 002475.SZ	买入	15.09	18.10~21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	36.80	25.15	16.23	12.79
锐科激光 300747.SZ	买入	139.80	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	64.42	39.94	26.58	18.27
海康威视 002415.SZ	买入	27.17	29.09~36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	26.64	22.64	18.74	15.44
大华股份 002236.SZ	买入	13.34	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	16.27	14.04	11.21	9.01
环旭电子 601231.SH	买入	9.11	11.60~12.76	0.60	0.58	0.82	1.03	15.18	15.71	11.11	8.84
利亚德 300296.SZ	买入	7.77	9.73~11.37	0.48	0.63	0.84	1.14	16.19	12.33	9.25	6.82
鹏鼎控股 002938.SZ	增持	17.60	21.15~22.56	0.79	1.17	1.40	1.62	22.28	15.04	12.57	10.86
北方华创 002371.SZ	买入	40.69	\-\	0.27	0.54	0.82	0.96	150.70	75.35	49.62	42.39
水晶光电 002273.SZ	买入	10.16	12.80~14.08	0.41	0.64	0.73	0.93	24.78	15.88	13.92	10.92
洁美科技 002859.SZ	买入	33.66	39.55~45.20	0.77	1.13	1.51	2.14	43.71	29.79	22.29	15.73
韦尔股份 603501.SH	增持	33.85	40.50~45.00	0.30	0.90	1.21	1.52	112.83	37.61	27.98	22.27

资料来源：华泰证券研究所

图表9：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
002841.SZ	视源股份	<p>上半年业绩超预期，上调盈利预测，维持买入评级</p> <p>公司上半年实现营收 62.19 亿元，同比增 66.83%，实现净利润 3.85 亿元，同比增 24.36%，业绩超出我们预期，主要系传统电视板卡销量超预期。公司 18Q2 单季实现营收 35.59 亿元，同比增 68.76%，对应归母净利润 2.57 亿元，同比增 30.27%，公司预计 1-9 月净利润 7.16 亿-8.35 亿元，同比增长 20%-40%，对应 Q3 单季净利润 3.31 亿-4.5 亿元，同比增 15.7%-57.3%。基于除权调整，我们将公司 2018-2019 年 EPS 由 1.77、2.08 元上调为 1.89、2.48 元，预计 2020 年 EPS 为 3.05 元，目标价上调至 66.16-71.83 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：视源股份(002841,买入)：业绩喜人，工程师红利铸品牌优势</p>
002463.SZ	沪电股份	<p>2018H1 实现归母净利润 1.97 亿，位于业绩预告上调后上限，超预期</p> <p>2018H1 实现营业收入 2.46 亿元，同比增长 14.78%；实现归母净利润 1.97 亿元，同比增长 90.87%，位于上调业绩后的上限，盈利大幅提升的原因来自于黄石厂经过两年多亏损，今年有望实现盈亏平衡，毛利率大幅提升，其中企业通讯板的毛利率提高了 4.25 个百分点至 22.11%。同时公司预告 2018 年前三季度归母净利润 3.3-3.9 亿元，同比增长 103.88%-140.89%。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.27/0.38/0.54 元，目前股价对应 2018 年的估值 PE 为 20.05 倍估值水平，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：沪电股份(002463,买入)：2018H1 超预期反转，迎接 5G 时代</p>
300232.SZ	洲明科技	<p>上半年业绩增长超预期，单季业绩增长加速，维持买入评级</p> <p>公司 8 月 23 日公布半年报，上半年实现营收 20.35 亿元，同比增长 66.8%，归母净利润 2.01 亿元，同比增长 47.53%，扣非净利润 1.94 亿元，同比增长 54.45%，超出市场预期。对应 18Q2 单季营收 11.76 亿元，同比增长 73.04%，归母净利润 1.49 亿元，同比增长 71.42%，扣非净利润 1.46 亿元，同比增长 81.42%，单季业绩增长加速。18Q2 公司净利率 13.12%，环比提升 6.9pct，上半年研发开支 0.79 亿元，同比增长 125%，主要系屏类产品开发、升级，我们预计随着新品推出，公司的净利率有望继续修复。维持 2018-2020 年 0.62、0.83、1.06 元的 EPS 预期，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：洲明科技(300232,买入)：Q2 增长加速，上半年业绩超预期</p>
002138.SZ	顺络电子	<p>成功度过业务转型期、产品推广期，被动件龙头进入发力期</p> <p>顺络以片式电感器和片式压敏电阻器产品起家，拥有叠层及绕线两大技术平台，在磁性、滤波等上游材料领域有着长期的技术积累，因此公司具备持续实现产品品类拓展的技术外溢特性。我们认为公司经历了 2013-2015 年由产品向解决方案的转型期，2016 年至今多品类、多市场新产品的推广期，正迈进各项业务加速成长的发力期。我们维持对公司 2018-2020 年 0.62、0.77、0.99 元的 EPS 预期，目标价 15.6-17.47 元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：顺络电子(002138,增持)：技术外溢助力片感龙头迈入发力期</p>
002475.SZ	立讯精密	<p>上半年业绩符合预期，前三季指引略低于预期，维持买入评级</p> <p>公司上半年营收 120.26 亿元，同比增 45.12%，归母净利润 8.26 亿元，同比增 21.11%，扣非后归母净利润 7.62 亿元，同比增 29.57%，符合市场预期。对应 Q2 单季营收 66.22 亿元，同比增 52.08%，归母净利润 4.93 亿元，同比增 29.49%。公司预计前三季实现净利润 13.52-14.61 亿元，同比增 25%-35%，对应 Q3 单季净利润 5.26-6.35 亿元，同比增 31.5%-58.75%，中值 45.12%略低于我们此前预期，主要系新品研发等费用超预期。基于 2017 年年报数据，我们将公司 2018-19 年 EPS 由 0.88、1.25 元下调至 0.6、0.93 元，考虑除权调整将目标价下调至 18.1-21.1 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：立讯精密(002475,买入)：技术外溢显现，盈利能力逆势改善</p>

证券代码	证券名称	最新观点
300747.SZ	锐科激光	<p>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。</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>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</p>
002415.SZ	海康威视	<p>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。</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>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</p>
002236.SZ	大华股份	<p>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</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>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</p>
601231.SH	环旭电子	<p>三季度业绩符合预期，受益可穿戴普及预计 4Q 环比持续增长</p> <p>前三季公司实现营收 211 亿元（同比+9.69%），归母净利/扣非归母净利分别为 7.77/7.56 亿元（同比-9.81%/+6.99%），符合市场预期。消费电子类产品 Q3 进入出货旺季营收大幅增长，电脑及工业类产品营收保持成长态势。公司预告以美元计价，4Q 收入环比增速低于 Q3（+42%），但 Q4 营业利润率与 Q3 接近（+4.65%）。公司是国际一流 EMS 厂商，未来将受益于可穿戴产品和汽车、工业类产品的成长，预计 18-20 年 EPS 为 0.58 元、0.82 元、1.03 元，目标价 11.60~12.76 元，重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：环旭电子(601231,买入)：Watch 热销，旺季更旺</p>
300296.SZ	利亚德	<p>前三季度业绩符合预期，照明、文旅增速低于预期</p> <p>公司前三季营收 54.33 亿元，同比增 26.77%，净利润 9.45 亿元，同比增 49.21%，符合市场及我们预期。尽管公司智能显示业务在渠道建设的助力下实现 30% 增长，增速超市场预期，但是受宏观经济下行压力影响，前三季公司夜游、文旅业务营收分别同比增 15%、30%，增速均低于市场预期，基于此，我们将公司 2018-2020 年 EPS 由 0.74、0.96、1.32 元下调至 0.63、0.84、1.14 元，参考同行业可比公司 2018 年平均 15.4 倍 PE 估值，给予公司 2018 年 15.4-18 倍 PE，对应目标价 9.73-11.37 元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：利亚德(300296,买入)：业绩符合预期，渠道业务进展顺利</p>
002938.SZ	鹏鼎控股	<p>PCB 行业龙头，募资布局高阶产能，有望提升市占率</p> <p>鹏鼎是全球 PCB 行业龙头，拥有领先的 PCB 技术，如 FPC、SLP 等。随着智能手机、可穿戴等电子产品轻薄短小的趋势，PCB 板的需求也出现变化：智能手机内 FPC 的片数增多，FPC 的孔距、线宽、线距、层数及稳定性的要求更高。我们认为，鹏鼎顺应行业趋势，积极布局高阶产能，凭借丰富的客户资源、可靠的品质能力、精细化的运营管理，将在格局稳定的头部厂商中继续保持优势地位。我们预计 18-20 年 EPS 为 1.17、1.41、1.63 元，目标价 21.15 元~22.56 元，首次覆盖给予“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：鹏鼎控股(002938,增持)：鲲鹏展翅 问鼎环宇</p>
002371.SZ	北方华创	<p>业绩符合市场预期，行业持续受益于大陆晶圆厂投资潮</p> <p>前三季公司实现营收 21.01 亿元（同比+35.59%），归母净利/扣非归母净利分别为 1.69/0.75 亿元（同比+110.12%/+136.40%）；业绩在预告区间中值偏上（预告前三季归母净利润同比+80%~130%），符合市场预期。半导体制造国产化的推进利好公司的规模增长，公司预收款项大增，在手订单充足，多项 28nm 设备已验证并实现销售，未来有望率先受益半导体设备国产化趋势。我们认为公司作为优秀半导体设备厂商，有望继续受益大陆建厂潮，预计 18-20 年 EPS 为 0.54 元、0.82 元、0.96 元，给予买入评级。</p> <p>点击下载全文：北方华创(002371,买入)：业绩符合预期，充裕订单在手</p>
002273.SZ	水晶光电	<p>2018H1 实现归母净利润 2.56 亿，下半年有望好转</p> <p>2018H1 实现营业收入 9.03 亿元，同比下降 3.90%；实现扣非后归母净利润 1.06 亿元，同比下降 23.33%，实现归母净利润 2.56 亿元，同比增长 66.56%，主要是出售日本光驰股份，获得约 1.34 亿的投资收益，使得业绩超预期。销售毛利率为 27.06%，同比下降了 4 个百分点，主要原因是手机销量下滑、LED 受周期性影响价格和需求下降、以及反光材料去年同期基数较高。我们预计下半年 3D 和三摄方面的销量提升有望提升公司业绩，预计 18-20 年 EPS0.64/0.73/0.93 元，目前股价对应 2018 年估值水平 PE 为 16.99 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：水晶光电(002273,买入)：2018Q2 好转，看好未来 3D 及多摄</p>
002859.SZ	洁美科技	<p>2018H1 实现归母净利润 1.05 亿，位于业绩预告中值，符合预期</p> <p>2018H1 实现营业收入 5.98 亿元，同比增长 36.80%；实现归母净利润 1.05 亿元，同比增长 30.61%，同时每 10 股派发现金红利 1 元，位于业绩预告中值，符合预期。公司同时预计 2018 年 1-9 月实现净利 1.71-2.10 亿元，同比增长 30.00%-60.00%。目前股价对应着 2018 年 28.18 倍 PE 水平，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：洁美科技(002859,买入)：2018H1 符合预期，新业务快速发力</p>

证券代码	证券名称	最新观点
603501.SH	韦尔股份	收购豪威、思比科，进军 CIS 摄像头芯片设计领域 韦尔股份于 8 月 15 日公布收购预案，发行股份购买北京豪威 96.08% 股权、思比科 42.27% 股权和视信源 79.93% 股权总计 150 亿元，同时募集资金规模不超过 20 亿元用于封测和 LCOS 扩产。北京豪威在 CMOS 图像传感器（CIS）设计领域具有领先地位，在工业和汽车领域技术先进；思比科是国产高性价比的 CIS 厂商，视信源为持股思比科 53.85% 的投资公司。收购将使得韦尔 IC 设计整体技术水平快速提升，为公司带来智能手机、安防、汽车等领域的优质客户。预计 18-20 年 EPS 分别为 0.90 元、1.21 元、1.52 元（不含收购），目标价为 40.50~45.00 元，重申增持评级。 点击下载全文：韦尔股份(603501,增持)：国产芯，新视野

资料来源：华泰证券研究所

图表10： 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	11月30日	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
	收盘价 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
艾比森 300389.SZ	15.96	0.33	0.77	1.06	1.46	48.36	20.73	15.06	10.93

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表11：行业新闻概览

新闻概要

销量份额超过第2-7名总和！希沃再夺 IWB 整体市场桂冠

根据奥维云网 (AVC) 发布的《2018年Q3中国 B2B IWB 市场研究报告》显示, 2018年Q3交互智能平板市场中, 希沃 (seewo) 以 43.6%、39.2% 的市占比夺得 2018年Q3销量、销额双桂冠! 2012年至今, 希沃始终保持着国内交互智能平板行业市占率第一的持续领先地位。从数据中可以看到, 希沃品牌优势在进一步凸显: 希沃销量份额高于第2-7名的份额总和, 销额份额接近第2-5名的份额总和。此外, 在2018年第三季度, 希沃再次以交互智能平板单项业绩摘得国内 IWB (交互显示产品: 包含投影白板和交互智能平板) 整体行业市占率桂冠, 销量、销额占比分别为 34.6%和 29.8%, 是希沃继 2017年Q3、2017年Q4多次跃居 IWB 行业第一, 再创“以一胜二”的行业佳话。且依据教育 IWB 市场 1-3 季度销量累计来看, 希沃持续保持份额增长之势。

(希沃官微 2018-11-26)

微软也要推出折叠手机 或于明年年底发布

微软将在 2019 年年底发布折叠手机, 项目代号为 Andromeda, 展开后的屏幕尺寸在 8 英寸左右。微软在手机业务上一直没有突破, 即便是当初有了诺基亚, 也是表现平平。不过, 从目前来看, 微软依旧没有放弃手机项目, 此次推出折叠手机也是想证明自己。根据目前的消息来看, 微软的折叠手机也支持模块化组合, 两个屏幕都能够自由的拆解组合。同时, 单独的部分也都可以使用, 可以更进一步提升产品的使用产经。此外, 从尺寸上来看, 展开后微软手机尺寸高达 8 英寸, 相当于一个移动办公平板电脑。或许, 对于微软来说, 折叠后是手机, 展开是电脑, 两种使用场景, 是其此次发布折叠手机的目的。只是, 市场反应会如何, 那就不得而知了。

(OLEDindustry 2018-12-1)

资料来源: 希沃官微、OLEDindustry、华泰证券研究所

图表12：公司动态

公司	具体内容
视源股份	视源股份: 关于职工监事辞任及补选监事的公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902718.pdf
视源股份	视源股份: 第三届董事会第十二次会议决议公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902720.pdf
视源股份	视源股份: 第三届监事会第十一次会议决议公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902721.pdf
视源股份	视源股份: 关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902727.pdf
视源股份	视源股份: 2018 年限制性股票激励计划预留部分授予对象名单 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902717.pdf
视源股份	视源股份: 关于选举副董事长的公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902725.pdf
视源股份	视源股份: 关于增加注册资本及修改《公司章程》的公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902726.pdf
视源股份	视源股份: 北京市君合 (广州) 律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划预留部分授予事项的法律意见 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902719.pdf
视源股份	视源股份: 关于向激励对象授予预留限制性股票的公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902724.pdf
视源股份	视源股份: 关于股东代表监事辞任及补选的公告 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902723.pdf
视源股份	视源股份: 独立董事关于公司第三届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 2018-12-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-03\4902722.pdf
华天科技	华天科技: 关于控股股东增持公司股份的进展公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4900568.pdf
洁美科技	洁美科技: 第二届监事会第十五次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901087.pdf
洁美科技	洁美科技: 第二届董事会第十六次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901085.pdf
洁美科技	洁美科技: 北京国枫律师事务所关于公司 2018 年限制性股票激励计划股票授予相关事项的法律意见书 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901083.pdf

公司	具体内容
洁美科技	洁美科技：独立董事关于第二届董事会第十六次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901089.pdf
洁美科技	洁美科技：上海荣正投资咨询股份有限公司关于公司2018年限制性股票激励计划授予事项之独立财务顾问报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901093.pdf
洁美科技	洁美科技：关于向激励对象授予限制性股票的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901091.pdf
长信科技	长信科技：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902022.pdf
长信科技	长信科技：第五届董事会第十二次会议决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902023.pdf
长信科技	长信科技：关于财务总监变更暨聘任公司高管的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902025.pdf
长信科技	长信科技：关于董事长辞职及选举新任董事长、副董事长的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902027.pdf
长信科技	长信科技：关于第五届董事会专门委员会成员变更的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902026.pdf
长信科技	长信科技：独立董事关于第五届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902024.pdf
长信科技	长信科技：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4902021.pdf
扬杰科技	扬杰科技：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901142.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于回购股份的债权人通知公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901144.pdf
扬杰科技	扬杰科技：2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901143.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京视信源科技发展有限公司审计报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901438.pdf
韦尔股份	韦尔股份独立董事关于公司发行股份购买资产并募集配套资金的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901437.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京豪威科技有限公司审计报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901464.pdf
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问专业意见附表第2号——重大资产重组 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901440.pdf
韦尔股份	韦尔股份独立董事关于公司发行股份购买资产并募集配套资金的事前认可意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901436.pdf
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上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易产业政策和交易类型之独立财务顾问核查意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901468.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京市天元律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的法律意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901469.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京视信源科技发展有限公司资产评估报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901446.pdf
韦尔股份	韦尔股份独立董事关于评估机构独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的独立意见 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901441.pdf
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901467.pdf
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易重组报告书（草案）与预案主要差异说明公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901452.pdf
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上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901465.pdf
韦尔股份	韦尔股份：备考财务报表审阅报告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901445.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易摊薄即期回报的风险提示及公司采取的措施的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901451.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易不构成方案重大调整说明的公告 2018-12-01 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901455.pdf

公司	具体内容
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问专业意见附表第3号——发行股份购买资产 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901435.pdf
韦尔股份	韦尔股份简式权益变动报告书（青岛融通） 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901457.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京豪威科技有限公司资产评估报告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901470.pdf
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上海韦尔半导体股份有限公司本次资产重组前12个月内购买、出售资产的说明及专业机构意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901443.pdf
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上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易不构成方案重大调整之核查意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901456.pdf
韦尔股份	韦尔股份第四届董事会第三十三次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901430.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901454.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于本次重大资产重组前12个月内购买、出售资产的说明 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901453.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京思比科微电子技术有限公司审计报告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901439.pdf
韦尔股份	韦尔股份第四届监事会第二十二次会议决议公告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901442.pdf
韦尔股份	韦尔股份：北京思比科微电子技术有限公司资产评估报告 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901444.pdf
韦尔股份	韦尔股份简式权益变动报告书（嘉兴水木、嘉兴豪威、华清博广） 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901458.pdf
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上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易摊薄即期回报情况及填补措施之专项核查意见 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901450.pdf
韦尔股份	韦尔股份发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案） 2018-12-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-01\4901466.pdf
华天科技	华天科技：关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-11-30 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-30\4897232.pdf
大华股份	大华股份：关于2018年限制性股票授予登记完成的公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896317.pdf
洲明科技	洲明科技：公开发行可转换公司债券上市公告书 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4898355.pdf
洲明科技	洲明科技：关于签署募集资金三方监管协议的公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896339.pdf
洲明科技	洲明科技：北京市康达律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券在深圳证券交易所上市的法律意见书 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4898354.pdf
洲明科技	洲明科技：中泰证券股份有限公司关于公司创业板公开发行可转换公司债券之上市保荐书 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4898356.pdf
利亚德	利亚德：公司章程修正案 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896818.pdf
利亚德	利亚德：关于全资子公司为参股公司银行贷款提供反担保的公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896819.pdf
利亚德	利亚德：第三届董事会第三十六次会议决议公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896815.pdf
利亚德	利亚德：关于召开2018年第四次临时股东大会的通知 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896811.pdf
利亚德	利亚德：公司章程（2018年11月） 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896817.pdf
利亚德	利亚德：独立董事对相关事项的独立意见 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896816.pdf
利亚德	利亚德：关于为全资子公司广州励丰文化科技股份有限公司提供担保的公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896809.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于收到上海证券交易所《关于上海韦尔半导体股份有限公司重大资产购买预案信息披露的问询函》的公告 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896620.pdf
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 2018-11-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-29\4896617.pdf

公司	具体内容
立讯精密	立讯精密：关于收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4893314.pdf
中颖电子	中颖电子：关于购买理财产品的进展公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896032.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4895914.pdf
韦尔股份	关于上海韦尔半导体股份有限公司的重大资产重组预案审核意见函 2018-11-28 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-28\4896171.pdf
立讯精密	立讯精密：北京市天元（深圳）律师事务所关于公司2018年股票期权激励计划授予股票期权的法律意见 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891141.pdf
立讯精密	立讯精密：监事会关于2018年股权激励计划激励对象名单的核查意见 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891144.pdf
立讯精密	立讯精密：广发证券股份有限公司关于公司2018年股票期权激励计划授予相关事项之独立财务顾问报告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891143.pdf
立讯精密	立讯精密：关于2018年股票期权激励计划授予登记完成的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4891142.pdf
奋达科技	奋达科技：关于股东减持股份计划期间届满的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890594.pdf
长信科技	长信科技：关于2018年第三次临时股东大会现场会议时间变更的公告（二） 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4892810.pdf
长信科技	长信科技：关于2018年第三次临时股东大会现场会议时间变更的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4890835.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于对深圳证券交易所问询函回复的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4894413.pdf
捷捷微电	捷捷微电：关于控股股东终止非公开发行可交换公司债券的公告 2018-11-27 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-27\4892036.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-26\4889177.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887248.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888115.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888778.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888780.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888794.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4888798.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887038.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-11\2018-11-24\4887042.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-23\4885442.pdf
水晶光电	水晶光电：简式权益变动报告书（二） 2018-11-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884214.pdf
水晶光电	水晶光电：简式权益变动报告书（一） 2018-11-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4884217.pdf
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： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-11\2018-11-22\4883121.pdf

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