

研究所

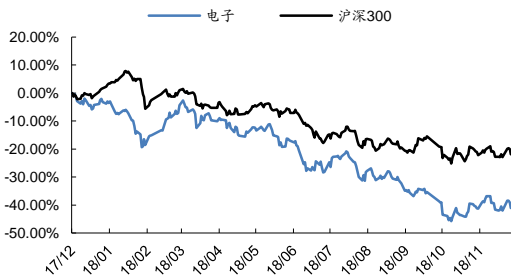
证券分析师:  
021-68591558  
联系人:  
021-60338168

王凌涛 S0350514080002  
wanglt01@ghzq.com.cn  
沈钱 S0350118110016  
shenq@ghzq.com.cn

## 华为事件本质是美对我国科技领域的持续遏制

### ——电子行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 投资要点:

**本周核心观点:** 本周电子行业指数周涨 0.68%，全行业 232 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的约 145 只，周涨幅在 3 个百分点以上的 66 只，周涨幅在 5 个百分点以上的 37 只，周涨幅在 10 个百分点以上的 19 只，全周下跌的标的约 82 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 22 只。上周末阿根廷 G20 的会议刚落下帷幕，本周四即传出华为财务总监孟晚舟在加拿大被逮捕的消息，这一消息也迅速成为了各大媒体以及信息渠道的最大热点。华为是国内首屈一指的通信设备厂商，在国内供应链以及各个行业的影响力都超出中兴，某种意义上，孟晚舟事件后续的演变的影响将远超过之前的中兴或者晋华门，市场对于事件进展的担忧将成为明确的行业情绪掣肘，并限制行业弹性，降低行业评级至“中性”。

#### 行业相对表现

	1M	3M	12M
电子	0.8	-12.5	-39.7
沪深 300	-1.0	-2.9	-20.5

#### 相关报告

- 《电子行业周报: 多品牌推出可折叠手机, 闻泰安世收购案落地》——2018-12-02
- 《电子行业周报: 苹果变相折扣销售 XR, 逆风年供应链考验大增》——2018-11-25
- 《电子行业三季报总结: 荒年之秋, 蹊径待扬》——2018-11-21
- 《电子行业周报: 四季度预期真空期, 关注 5G 制造成长弹性》——2018-11-19
- 《电子行业周报: 折叠屏为三星带来希望, 被元件紧张渐趋缓解》——2018-11-12

孟晚舟事件被媒体报导后，有相当多的“阴谋论”论调浮出水面，但无论白宫方面事后澄清的特朗普在 12 月 1 日前对此事毫不知情是否属实，美国对我国 5G 技术超车的抑制态度是非常明确的。网络通讯设备商中兴和华为，包括他们所涉及的科技领域的相关冲突一直都是贸易战谈判的焦点。美中竞争早已不仅仅拘泥于经济，也包含了对未来科技主导地位的争夺，一切我国有可能实现重磅超越的领域都将成为美方重点“盯防”的领域。实际上美国已将中国视为明确的战略竞争对手，贸易战短期内不会结束，甚至可能拖上 5 至 10 年的持久战。我们认为，这一事件的影响应该理性分析：华为的基站设备在全球市占率约为 30~35%、光通讯设备全球市占率约 40~45%，以上均为全球第一大设备供应商，而我国全部企业的基站设备在全球市占率约为 30~40%，光通讯全球市场占有率为 70%，即使美方以强制手段会同其盟国不再采购来自于中国的产品，短期内这一市场也很难立刻被其他国际竞争对手所填满，在最坏的情况下，华为受到的影响也只是失去部分核心设备的产品市场，但基本不可能满盘皆输，而这种遏制所带来的民族情绪对华为手机等消费产品的反弹，反而可能为华为带来新的份额提升。

另一方面，在美中日前都同意暂停贸易战 90 天后，双方都提到相同的一件事，就是中方愿意批准高通收购恩智浦(NXP)。此举虽然对高通而言已无太多意义，但可能意味着大型美国芯片研发商的购并活动重新开始。12 月 6 日，苹果 Facd ID 组件供应商 Lumentum 表示已获中国反垄断机构批准以 17 亿美元收购 Oclaro，并预估该收购案

将在 12 月 10 日左右完成，此事的推进或许显示美中在芯片产业上有更多合作的可能性。

功率器件方面，虽然美中贸易战多了 90 天的缓冲期，但在忧心关税加高的压力下，2018 年第四季度不少下游工厂仍决定抢先预建库存的动作，带动不少供应链 IC 设计公司 11 月营收反而逆势走强，由于台湾的上柜公司规则是每月公告，这一现象在台湾供应链较为普遍。国内的 MOSFET 类产品比台湾规格要低，而且在高端应用中基本没有入围，市场需求较为依赖传统的光伏与家电等产品，因此在这轮“寅吃卯粮”的周期过渡之后可能会逐渐归于正常。

**行业聚焦：**根据彭博报导，投资机构 Rosenblatt 在投资报告中指出，华尔街分析师可能继续下调苹果 2019 年第 1 季 iPhone 出货量的预期，并将苹果目标价从 200 美元下调至 165 美元。报告预估苹果第 1 季 iPhone 生产及出货量均为 3,900 万支，落于市场共识的底端。

晶电在 2017 年曾控告 Lowe' s 所贩售的 LED 灯丝灯侵犯晶电 5 件专利，之后 Lowe' s 与三安转向美国专利局提出专利无效请求，试图主张该 5 件专利不具专利性，但经过晶电向美国专利局据理力争，美国专利局同意该些专利所涵盖的创新设计与技术值得专利保护，因而裁定对这些专利均不立案。

- **重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：韦尔股份、飞荣达、亚翔集成、天通股份、鼎龙股份、汇顶科技、华工科技。由于苹果 XR 的实际销量低于预期，我们本周移除聚飞光电。
- **风险提示：**(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-12-09 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000988.SZ	华工科技	11.88	0.42	0.63	0.86	28.29	18.86	13.81	买入
300054.SZ	鼎龙股份	6.92	0.35	0.38	0.44	19.77	18.21	15.73	买入
300602.SZ	飞荣达	33.47	0.53	0.91	1.32	63.15	36.78	25.36	买入
600330.SH	天通股份	6.0	0.13	0.31	0.41	46.15	19.35	14.63	买入
603160.SH	汇顶科技	75.97	1.94	1.82	2.78	39.16	41.74	27.33	买入
603501.SH	韦尔股份	35.11	0.3	0.7	1.25	117.03	50.16	28.09	增持
603929.SH	亚翔集成	15.94	0.6	1.1	1.43	26.57	14.49	11.15	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所。

## 内容目录

1、 本周市场表现 .....	5
2、 本周行业重要新闻 .....	7
3、 本周上市公司重要消息 .....	9
4、 重点推荐个股及逻辑 .....	9
5、 风险提示 .....	11

## 图表目录

图 1: 电子板块相对大盘涨跌.....	6
图 2: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	6
图 3: 电子行业个股换手率排名.....	7
表 1: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	7

## 1、本周市场表现

本周电子行业指数周涨 0.68%，全行业 232 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的约 145 只，周涨幅在 3 个点以上的 66 只，周涨幅在 5 个点以上的 37 只，周涨幅在 10 个点以上的 19 只，全周下跌的标的约 82 只，周跌幅在 3 个点以上的 22 只。

本周上证综指整体上涨 0.68%，前一周上涨 0.34%，本周电子行业涨跌幅排名全行业第 17 位，本周上涨幅度最大的三个板块依次为农林牧渔、综合和休闲服务，涨幅分别为 3.57%、2.81%和 2.78%；本周跌幅最大的三个板块依次为医药生物、非银金融和房地产，跌幅分别为-1.80%、-0.38%和-0.37%。

上周末阿根廷 G20 的会议刚落下帷幕，本周四即传出华为财务总监孟晚舟在加拿大被逮捕的消息，这一消息也迅速成为了各大媒体以及信息渠道的最大热点。华为是国内首屈一指的通信设备厂商，在国内供应链以及各个行业的影响力都超出中兴，某种意义上而言，孟晚舟事件后续的演变的影响将远超之前的中兴或者晋华门，市场对于事件进展的担忧将成为明确的行业情绪掣肘，并限制行业弹性，降低行业评级至“中性”。

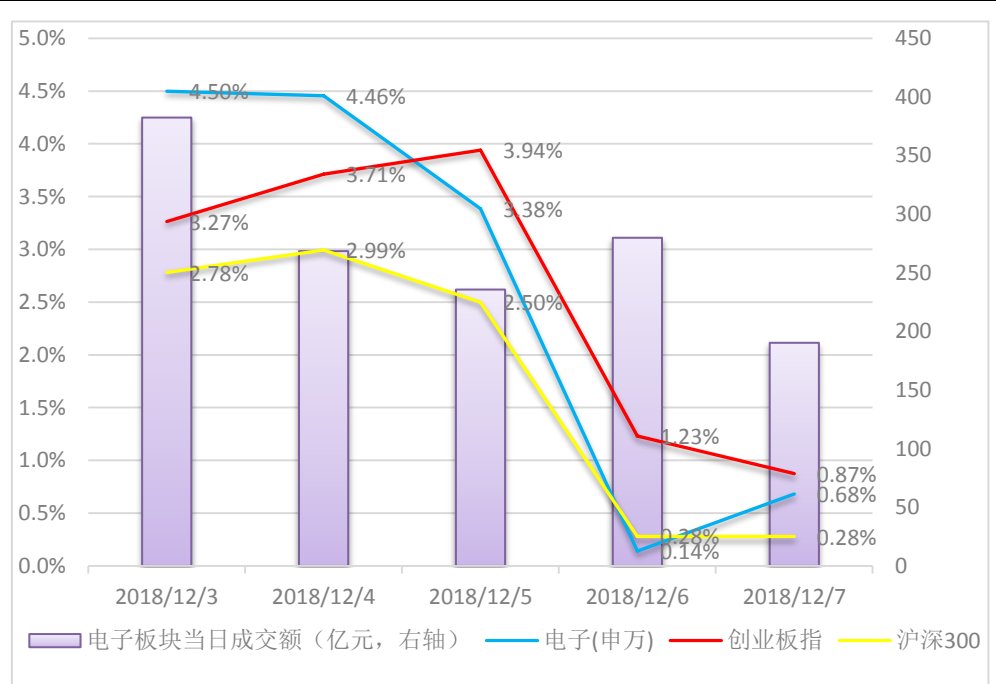
孟晚舟事件被媒体报导后，有相当多的“阴谋论”论调浮出水面，但无论白宫方面事后澄清的特朗普在 12 月 1 日前对此事毫不知情是否属实，美国对我国 5G 技术超车的抑制态度是非常明确的。网络通讯设备商中兴和华为，包括他们所涉及的科技领域的相关冲突一直都是贸易战谈判的焦点。美中竞争早已不仅仅拘泥于经济，也包含了对未来科技主导地位的争夺，一切我国有可能实现重磅超越的领域都将成为美方重点“盯防”的领域。实际上美国已将中国视为明确的战略竞争对手，贸易战短期内不会结束，甚至可能拖上 5 至 10 年的持久战。我们认为，这一事件的影响应该理性分析：华为的基站设备在全球市占率约为 30~35%、光通讯设备全球市占率约 40~45%，以上均为全球第一大设备供应商，而我国全部企业的基站设备在全球市占率约为 30~40%，光通讯全球市场占有率为 70%，即使美方以强制手段会同其盟国不再采购来自于中国的产品，短期内这一市场也很难立刻被其他国际竞争对手所填满，在最坏的情况下，华为受到的影响也只是失去部分核心设备的产品市场，但基本不可能满盘皆输，而这种遏制所带来的民族情绪对华为手机等消费产品的反弹，反而可能为华为带来新的份额提升。

另一方面，在美中日前都同意暂停贸易战 90 天后，双方都提到相同的一件事，就是中方愿意批准高通收购恩智浦(NXP)。此举虽然对高通而言已无太多意义，但可能意味着大型美国芯片研发商的购并活动重新开始。12 月 6 日，苹果 Face ID 组件供应商 Lumentum 表示已获中国反垄断机构批准以 17 亿美元收购 Oclaro，并预估该收购案将在 12 月 10 日左右完成，此事的推进或许显示美中在芯片产业上有更多合作的可能性。

功率器件方面，虽然美中贸易战多了 90 天的缓冲期，但在忧心关税加高的压力下，2018 年第四季度不少下游工厂仍决定抢先预建库存的动作，带动不少供应链 IC 设计公司 11 月营收反而逆势走强，由于台湾的上柜公司规则是每月公告，这一现象在台湾供应链较为普遍。国内的 MOSFET 类产品比台湾规格要低，而

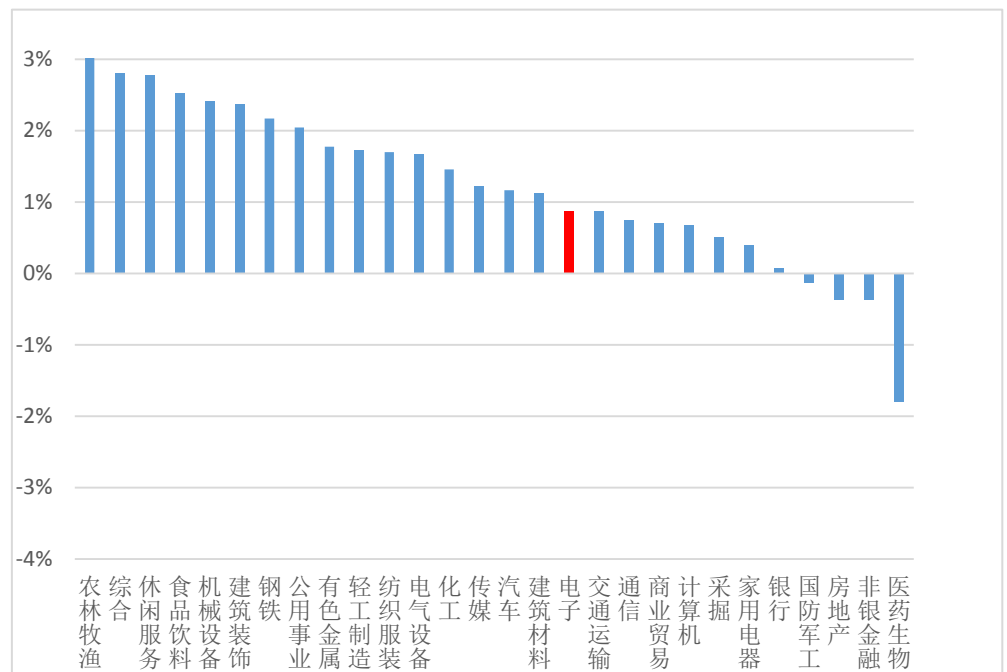
且在高端应用中基本没有入围，市场需求较为依赖传统的光伏与家电等产品，因此在这轮“寅吃卯粮”的周期过渡之后可能会逐渐归于正常。

图 1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：wind，国海证券研究所

从个股来看，上周电子行业个股涨幅较大的个股为隆丽科技（61.10%）、睿能科技（19.94%）和高德红外（19.35%）；上周下跌幅度较大的个股是闻泰科技（-12.57%）、超华科技（-11.24%）和飞荣达（-8.70%）。

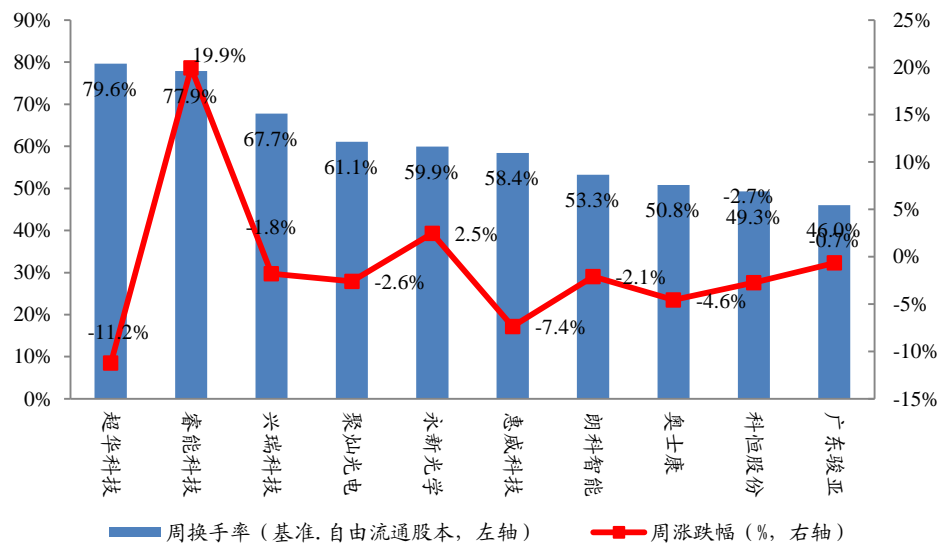
表 1: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
300754.SZ	隆丽科技	61.10	600745.SH	闻泰科技	-12.57
603933.SH	睿能科技	19.94	002288.SZ	超华科技	-11.24
002414.SZ	高德红外	19.35	300602.SZ	飞荣达	-8.70
000022.SZ	深桦发 A	18.87	002888.SZ	惠威科技	-7.37
002902.SZ	铭普光磁	13.96	002076.SZ	雪莱特	-7.18
300223.SZ	北京君正	12.80	002456.SZ	欧菲科技	-6.88
603595.SH	东尼电子	12.76	002141.SZ	贤丰控股	-6.71
300331.SZ	苏大维格	11.93	600288.SH	大恒科技	-6.55
002217.SZ	合力泰	10.38	002055.SZ	得润电子	-6.11
002045.SZ	国光电器	9.00	300322.SZ	硕贝德	-5.64

资料来源: Wind, 国海证券研究所

上周电子行业个股换手率最高的为超华科技, 换手率为 79.6%。其余换手率较高的还有睿能科技 (77.9%)、新瑞科技 (67.7%) 和聚灿光电 (61.1%)。

图 3: 电子行业个股换手率排名



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2、本周行业重要新闻

1. 晶电在 2017 年曾控告 Lowe' s 所贩售的 LED 灯丝灯侵犯晶电 5 件专利, 之后 Lowe' s 与三安转向美国专利局提出专利无效请求, 试图主张该 5 件专利不具专利性, 但经过晶电向美国专利局据理力争, 美国专利局同意该些专利所涵盖的创新设计与技术值得专利保护, 因而分别在 2018 年 11 月 1 日针对美国专利 8,791,467 与 7,560,738 裁定不立案, 以及在 2018 年 11 月 20 日针对美国专利

6,346,771.8,492,780与8,587,020裁定不立案。根据相关法律,请求人(即Lowe's与三安)对于此一裁定将无法提出上诉,意味著晶电成功推翻三安的专利反击。

2. 台积电供应链管理论坛日前登场,超过700位来自全球的供应商代表出席参加,魏哲家指出,台积电持续推动产业成长的动能,其中,AI应用已不仅从资料中心、云端发展,现在更发展到边缘运算,而5G应用从2019年下半年开始启动商转,2020年将会进入大量建置。在制程部分,已进入量产的7纳米是2018年推动重点,2019年还会继续建置,5纳米制程从2019年第2季进入风险性试产,预计2020年将可望量产,主要厂区位于台南,近期已经开始逐步移入机台。至于3纳米的厂区已经进入环评阶段,预计未来3纳米将会继续成为推动产业成长的动力。因应8寸厂产能近来频传供需吃紧,台积电先前指出,对晶圆代工后市仍相当乐观,包括8寸厂需求仍畅旺,未见订单松动状况。魏哲家首度指出,由于客户需求强劲,目前在台南六厂厂区正建置新一期的8寸厂特殊制程。成为继2003年上海松江8寸厂成立后,台积电在睽违15年后重新建置8寸产能。

3. 全球最主要EUV设备供应商ASML副总裁Anthony Yen近日接受媒体采访时表述,该公司已开始开发更新一代EUV设备“ASML 5000”。ASML 5000将大幅改良自目前英特尔、台积电和三星电子正在采用的ASML 3400系列EUV设备。与此同时,ASML也正在改良ASML 3400系列设备的功能,将于2019年下半年发表新版ASML 3400C,每小时晶圆处理数量将超过170片。Yen也表示,ASML预期至2018年底可出货18台EUV设备,计划2019年将出货30台。只不过由于该公司一家合作电子零组件供应商Prodrive厂房失火,ASML可能将延后该公司2019年部分EUV设备交货时间。

4. 据韩媒ET News报导,SK电信、韩国电信(KT)、LG U+韩国三大电信业者,完成行动路由器服务的合约申报,并在首尔生活圈与其它主要地区建立5G基地台,完成行动路由器服务测试,即将启动全球最早的5G通讯商用化。三大电信业者预定优先启动行动路由器的B2B服务,将3.5GHz的5G讯号转换成Wi-Fi,以1Gbps等级的传输速度为使用者与物联网(IoT)装置间进行资料传输。SKT取得位在京畿道安山市半月园区内的汽车零件业者Myunghwa,作为启动5G服务的第一位客户,Myunghwa将采用SKT自主研发,结合5G与人工智能(AI)的5G-AI机器视觉仪器进行质量检测,做为工厂自动化的解决方案。

5. 根据彭博报道,日本电子情报技术产业协会(JEITA)公布的最新电子零组件外销资料,2018年9月外销总金额3,528亿日圆(约31.29亿美元),比2017年同期减少4.9%,这是2018年3月以来,日本电子零组件外销首度低于去年同期,而且下滑幅度是2016年11月以来最大。而若以个别零件来说,绝大多数的电子零组件外销金额都明显下滑,只有依然供不应求还涨价的电容,以及连接器中被分到其它项次的若干品项,2018年9月外销金额成长,其它类型零组件都有明显下滑现象,其中开关与音响零件下滑幅度都超过10%。让大部分零件外销金额下滑的原因,主要是大陆智能型手机市场陷入停滞,手机零组件订单跟著下滑;工具机与机器人不仅受到大陆手机相关订单的负面影响,还有美中贸易战让许多厂商对未来的设备投资进行检讨,设备相关订单也跟著下滑。

6. 根据韩媒Money Today引述市调机构IHS Markit的资料,指出如以营收为基准,2018年第3季底,三星电视全球市占率为28.4%,相较2017年第4季的



25.8%，上升 2.6 个百分点。紧接三星之后的为乐金(15.4%)、Sony(9.5%)、TCL(6.7%)及海信(6.5%)。韩国业界指出，三星电视之所以能在全球激烈的竞争环境下突围，主因在于高阶策略奏效。2018 年第 3 季，三星在 2,500 美元以上的高阶电视市占率达 48.2%，75 寸以上超大型电视的市占率，更是高达 54.1%。

7. 根据彭博报导，投资机构 Rosenblatt 在投资报告中指出，华尔街分析师可能继续下修苹果 2019 年第 1 季 iPhone 出货量的预期，并将苹果目标价从 200 美元下调至 165 美元。报告预估苹果第 1 季 iPhone 生产及出货量均为 3,900 万支，落于市场共识的底端。拜零售商/电信商促销活动之赐，iPhone 生产在 2018 年第 4 季及 2019 年第 1 季将维持稳定。而 iPhone X、XR 在假期的销售接近 iPhone Xs /Xs Max。假期过后，iPhone XR、Xs 产量将略为下降。而 iPad Pro 销量已落后于市场，可能是因为价格影响客户升级意愿。

### 3、本周上市公司重要消息

【菲利华】拟通过非公开发行股票，募集资金不超过 7.3 亿元，用于“高性能纤维增强复合材料制品生产建设项目”、“集成电路及光学用高性能石英玻璃项目”和“补充流动资金”。

【厦门信达】以现金支付方式收购厦门国贸汽车 98.671%股权及华夏汽车城 100%股权。子公司信达汽车以现金支付方式收购国贸汽车 1.329%股权。香港信达诺以现金支付方式收购国贸盈泰融资租赁 25%股权。本次收购价款合计人民币 5.27 亿元。

【华映科技】2018 年 1-11 月实现营收 43.98 亿。11 月单月营收 3.49 亿。

【横店东磁】以现金 4.5 亿收购收购浙江省东阳市东磁诚基电子有限公司 100%股权。

【杉杉股份】以人民币 9.36 亿元成功竞买穗甬控股 30%股权。

【圣邦股份】以自有资金 1.15 亿元人民币收购钰泰半导体 28.7%的股权。

【韦尔股份】2018 年 11 月 28 日，云交所确认韦尔股份为本次挂牌转让资产芯能投资 100%股权、芯力投资 100%股权的受让方。标的资产挂牌底价暨最终成交价为 16.87 亿元。

【天孚通信】公司与美国公民 Liping Li 签订《股权转让协议》，以 100 美元现汇收购 Liping Li 持有的 TFC COMMUNICATION USA INC.100%的股权。

### 4、重点推荐个股及逻辑

我们的重点股票池标的包括：韦尔股份、飞荣达、亚翔集成、天通股份、鼎龙股份、汇顶科技、华工科技。由于苹果 XR 的实际销量低于预期，我们本周移除聚

飞光电。

个股逻辑:

**【飞荣达】**--- 公司是业内由器件延伸至前端材料，并通过材料突破促进新型器件应用的典型公司。除了传统应用于电脑、手机通信器件中的电磁屏蔽与导热器件外，通过自身技术储备与外延收购，目前已具备较为完善的 5G 基站天线制造布局，短期内有望受益于国内 5G 基站建设潮，实现业绩较弹性成长，建议重点关注。

**【汇顶科技】**--- 手机厂商对高屏占比的追求从未停止。与其他指纹识别方案相比，光学屏下指纹识别以较佳视觉表现、便捷操作体验与低廉的价格成本从多种技术路线中脱颖而出。采用汇顶光学指纹方案的华为 Mate RS、小米 8 探索版、VIVO NEX 等旗舰机型均取得良好的消费者反馈。包括最近闹得纷纷扬扬的 OPPO 违约门的“先封后谅”，这充分说明公司光学指纹技术在当下市场下的领先优势，并进一步促使多家下游品牌大客户与公司形成深度绑定。我们认为随着高屏占比手机渗透率提升，屏下光学指纹传感芯片的快速增长将会从 2018 年下半年开始给公司业绩带来稳定增量，给予公司买入评级。

**【华工科技】**--- 华工科技是目前 4G 板块较为被忽视的一家公司，其上半年的大幅下跌源于激光领域关键客户的采购额下跌，并且直接导致成长增速下滑至个位数水平。但很多投资者没有注意到的一点是在前述情况下公司仍能做到正向成长其实是来源于：1、非 A 客户的加工激光器的采购额成长；2、光通信业务的快速成长；而后者正是我们所看重的。公司目前 2.5G 产品可实现从芯片至模组的全面自制，三季度已经开始实现了 10G 芯片的量产，25G 的芯片预计将在 2019 年实现量产。在未来两年 5G 商用的逐步推动下，在贸易战我国提升自主化芯片比重的前提下，光通信的成长对于公司的业绩成长弹性将颇为可观，建议重点关注。

**【韦尔股份】**--- 韦尔股份前三季度分销和设计业务均保持快速增长，主要受益于此前多年在半导体供应链精耕细作所建立的渠道优势，以及公司高度重视研发设计所带来的技术优势。今年完成对豪威科技的收购后，则进一步完成了向高端 CMOS 光学传感等领域的快速布局。随着汽车电子、3D 等下游应用取得新的发展空间，豪威未来的成长可能已经成为韦尔股份的最大看点，随着工厂自动化、机器人、先进驾驶辅助系统(ADAS)、自驾车、无人机、物件侦测与辨识等应用的兴起与需求大增，机器视觉组件市场需求规模近年来快速成长，韦尔也将会迎来更大的成长机遇。

**【亚翔集成】**--- 得益于母公司台湾亚翔工程多年的成熟建设经验以及与台系诸如联电、南亚等的合作基础，公司在国内洁净无尘工程领域具备非常明确的先发优势。台湾亚翔历时近 40 年，从传统机电工程逐渐转型成为推动海峡两岸无尘室建设的核心舵手，在近年来我国半导体前道制程领域大笔投入的当下，有望充分享受行业成长带来的时代红利，这是非常鲜明的掘井者逻辑，我们看好公司未来几年内的成长弹性，予以公司买入评级。

**【天通股份】**--- 天通股份以电子材料与专用装备为核心发展方向，2017-2018

年公司利润成长确定，分别为 2.4 亿、3.1 亿，展现出明确的业绩弹性。公司的利润成长来自于两方面：磁性材料应用范畴调整后的利润迅速增长（车载、服务器、无线充电）、今年单晶硅生长炉以及 SMIF（晶圆搬运，中芯国际）设备销售订单的快速成长。明年公司的持续成长重要看点是今年三季度消费电子领域热弯机客户订单的落地、LT 晶体材料的出量、以及新型晶圆抛光 CMP 设备的销售。成长性较为确定，当前估值明确底部，建议投资者重点关注。

【鼎龙股份】--- 公司在打印耗材领域已完成从上游彩粉、芯片和显影辊到下游硒鼓的全产业链布局，并成为国内硒鼓规模最大的企业。我们认为，国内打印耗材行业已经基本完成了行业整合与集中，龙头的市场份额与定价能力有望不断提升，公司碳粉、显影辊和硒鼓仍具备较大扩产能力，未来将充分受益产业集中的趋势，打印耗材业务盈利能力持续提升。此外，目前国内 CMP 材料市场基本被陶氏等外资企业垄断。公司的 CMP 抛光垫产品已在下游客户处送样与测试两年以上，2019 年有望成为这一领域从蛰伏到盈利的拐点年，建议投资者积极关注。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2018-12-09 股价	EPS			PE			投资 评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
000988.SZ	华工科技	11.88	0.42	0.63	0.86	28.29	18.86	13.81	买入
300054.SZ	鼎龙股份	6.92	0.35	0.38	0.44	19.77	18.21	15.73	买入
300602.SZ	飞荣达	33.47	0.53	0.91	1.32	63.15	36.78	25.36	买入
600330.SH	天通股份	6.0	0.13	0.31	0.41	46.15	19.35	14.63	买入
603160.SH	汇顶科技	75.97	1.94	1.82	2.78	39.16	41.74	27.33	买入
603501.SH	韦尔股份	35.11	0.3	0.7	1.25	117.03	50.16	28.09	增持
603929.SH	亚翔集成	15.94	0.6	1.1	1.43	26.57	14.49	11.15	买入

资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

## 5、风险提示

- (1) 市场超预期下跌造成的系统性风险；
- (2) 重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

## 【电子元器件组介绍】

王凌涛，资深电子行业分析师，证券行业从业近 5 年，具有丰富的实业工作经历，熟悉电子行业供应链脉络，深入研究，扎实审慎。

沈钱，电子科技大学光电工程学士，香港理工大学电子信息学博士，2018 年加入国海证券研究所。

杨钟，半导体物理本科，工商管理硕士，6 年半导体行业经验，2018 年加入国海证券研究所。

## 【分析师承诺】

王凌涛，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告仅供国海证券股份有限公司（简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的

信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。