

行业周报 (第五十一周)

2018年12月23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

中央经济会议有望提振科技板块投资情绪, 看好 5G、IoT、AI 等方向

根据新华社讯, 此次中央经济会议中指出, “我国发展现阶段要发挥投资关键作用, 加大制造业技术改造和设备更新, 加快 5G 商用步伐, 加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”。我们认为, 以 5G 为媒、以芯片算力为基、以人工智能为术的新一轮电子硬件创新正快马扬鞭而来, 中央经济会议中所涉及的 AI、IoT、智能制造等依然是电子行业中具备长期成长潜力的投资方向, 结合当前行业景气度重点关注教育信息化硬件市场。

子行业观点

交互白板和智能录播打开教育信息化硬件的蓝海市场。12月17日浙江省教育厅发布了《浙江省教育信息化三年行动计划(2018—2020年)》, 明确提出“要广泛收集教学和管理过程中的各类数据, 建设教育大数据仓”。中小学校要“人人拥有至少一种便捷可用的移动终端, 校校建有录播教室”。我们认为, 作为输出端的交互式智能平板以及作为数据、内容生成端的智能录播正成为教育信息化硬件产品中的蓝海市场。

行业推荐公司及公司动态

视源股份、顺络电子、立讯精密、京东方 A、洲明科技、海康威视、锐科激光、北方华创、鹏鼎控股、环旭电子、韦尔股份、大族激光、利亚德。

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

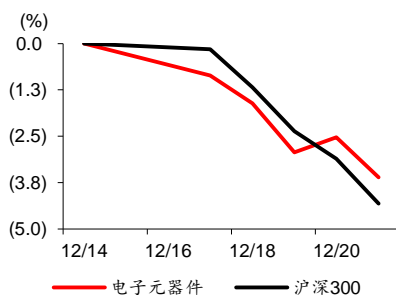
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
超华科技	002288.SZ	18.38
远方信息	300306.SZ	12.71
百邦科技	300736.SZ	10.92
利达光电	002189.SZ	9.65
同兴达	002845.SZ	9.26
明阳电路	300739.SZ	8.84
超声电子	000823.SZ	8.38
京泉华	002885.SZ	7.29
同洲电子	002052.SZ	7.09
航天彩虹	002389.SZ	6.32

一周跌幅前十公司

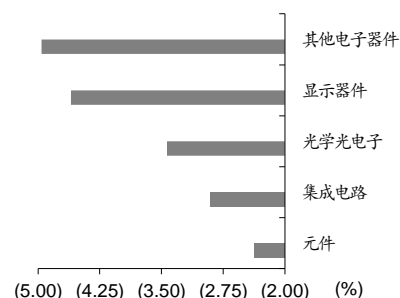
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
闻泰科技	600745.SH	(16.13)
沃格光电	603773.SH	(15.64)
远望谷	002161.SZ	(10.73)
珈伟新能	300317.SZ	(9.40)
凤凰光学	600071.SH	(8.83)
南大光电	300346.SZ	(8.55)
长电科技	600584.SH	(8.53)
艾比森	300389.SZ	(8.53)
乾照光电	300102.SZ	(7.93)
广东骏亚	603386.SH	(7.92)

资料来源: 华泰证券研究所

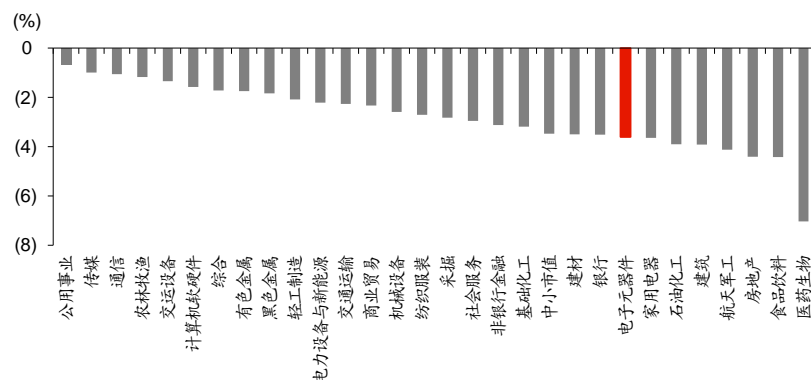
一周内行业走势图



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	12月21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	56.00	66.16~71.83	1.06	1.89	2.48	3.05	52.83	29.63	22.58	18.36
顺络电子 002138.SZ	增持	13.81	15.60~17.47	0.42	0.62	0.77	0.99	32.88	22.27	17.94	13.95
洲明科技 300232.SZ	买入	8.67	11.20~12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	23.43	13.98	10.45	8.18
环旭电子 601231.SH	买入	9.50	11.60~12.76	0.60	0.58	0.82	1.03	15.83	16.38	11.59	9.22
沪电股份 002463.SZ	买入	6.72	7.02~7.56	0.12	0.27	0.38	0.54	56.00	24.89	17.68	12.44

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

中央经济会议有望提振科技板块投资情绪，看好5G、IoT、AI等方向

根据新华社讯，此次中央经济会议中指出，“我国发展现阶段要发挥投资关键作用，加大制造业技术改造和设备更新，加快5G商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设”。我们认为，以5G为媒、以芯片算力为基、以人工智能为术的新一轮电子硬件创新正快马扬鞭而来，中央经济会议中所涉及的AI、IoT、智能制造等依然是电子行业中具备长期成长潜力的投资方向，结合当前行业景气度重点关注教育信息化硬件市场。

交互白板和智能录播是教育信息化硬件的蓝海市场

2018年12月17日浙江省教育厅发布了《浙江省教育信息化三年行动计划（2018—2020年）》，目标在2020年实现信息技术与教育教学的深度融合，基本建成以**网络化、数字化、智能化、情景化、多样化**为特征的智慧教育环境；形成面向每一个学生提供优质、灵活的教育供给和服务格局；教与学方式普遍优化，师生信息素养全面提升，智能治理水平大幅提高。计划中明确提出**“要广泛收集教学和管理过程中的各类数据，建设教育大数据仓”**。中小学校要**“人人拥有至少一种便捷可用的移动终端，校校建有录播教室”**。

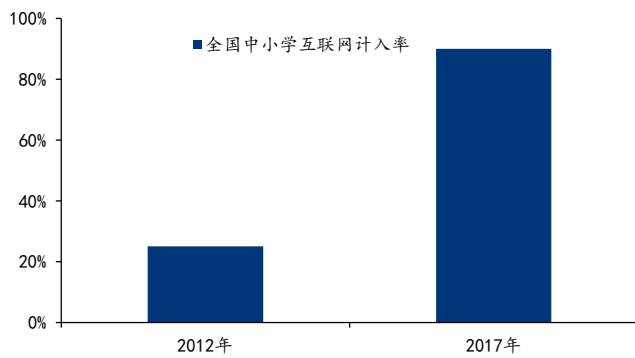
结合此前网络上热议的由中国青年报冰点周刊发表的《这块屏幕可能改变命运》可见，不论从政策的推动层面、现实教学场景的推广层面还是大众对于教育资源均等化的愿景层面，加速教育信息化重要性都得到了广泛的认同。我们认为，基于“三通两平台”的网络基础，本土大尺寸LCD产能的支撑，新高考改革的催化以及学校、家庭教育理念的进步，教育信息化相关硬件、软件产品有望加速渗透，而作为输出端的**交互式智能平板**以及作为**数据、内容生成端的智能录播**正成为教育信息化硬件产品中的蓝海市场，继续推荐具有多元的品牌硬件产品、能力边界广阔、企业文化和财务指标优异的视源股份。

三通两平台为教育信息化铺设了网络基础

所谓“三通两平台”是2012年9月5日时任国务委员刘延东副总理在全国教育信息化工作电视电话会议上提出的，具体是指在“十二五”期间，要以建设好“宽带网络校校通、优质资源班班通、网络学习空间人人通”为抓手，建设教育资源公共服务平台和教育管理公共服务平台。

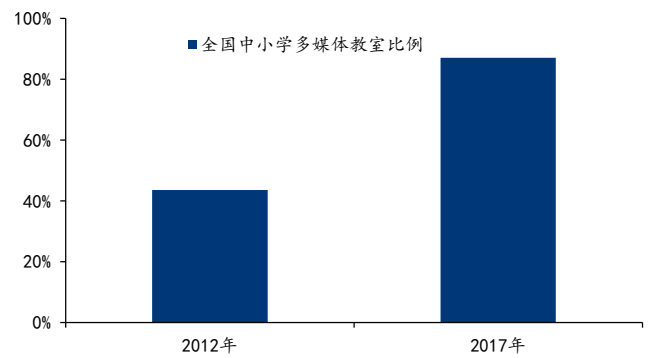
三通两平台建设成效显著，为新一轮的教育信息化铺设了网络基础。根据国家互联网信息办公室发布的《数字中国建设发展报告》，截至2017年底全国中小学互联网接入率达到**90%**，是五年前的**3.6倍**，多媒体教室比例达到**87%**，实现了翻番。截至2017年年中，在线教育用户规模达到1.44亿，在线教育使用率达到**19.2%**。

图表1：2017年底全国中小学互联网接入率达到90%



资料来源：国家互联网信息办公室、华泰证券研究所

图表2：2017年底全国中小学多媒体教室比例达到87%



资料来源：国家互联网信息办公室、华泰证券研究所

新高考是推进教育信息化的催化剂

新高考进程虽有所放缓，但依然是改革方向。2014年9月由国务院印发的《关于深化考试招生制度改革的实施意见》规定，2017年将全面推进新高考改革，学生的高考成绩和录取标准将采用“3+3+1”模式：除了统一高考的“语数外”3科外，计入高校招生录取总成绩的学业水平考试的3个科目，由学生根据报考高校要求和自身特长，在思想政治、历史、地理、物理、化学、生物等科目中自主选择，另外还要加上学生的综合素质评价成绩。按照《意见》精神，上海市和浙江省作为试点已经于2014年率先开启了新高考改革。

但是截至2018年秋季学期起，原定落地新高考改革的18个省市（江苏、河北、重庆、辽宁、安徽、福建、湖南、湖北、广东、河南、四川、山西、黑龙江、吉林、内蒙古、江西、贵州、西藏）中仅江苏、河北、重庆、辽宁、附件、湖南、湖北、广东等八个地区落地。12月13日教育部新闻发言人续梅回应称：“其他省份目前还在依照本地的实际情况制定本省份改革的方案，现在还在进程当中，一旦方案确定以后，将及时向社会公布。”

新高考政策下选课方式的多样化使得“走班制”教学成为改革内容：即学生根据自己的能力水平和兴趣愿望选择自身发展的层次班级上课，不同层次的班级，其教学内容和程度要求不同，作业和考试的难度也不同的教学方法。我们认为，“走班制”教学模式的管理难度大，对教师的教学质量评价以及学校的课程安排都需要更加完善的软硬件系统支持，从而为教育信息化的推进提出了更高的要求 and 更迫切的时间窗口。

本土LCD产业助力大尺寸交互平板降本

目前大尺寸交互显示方案有投影显示和液晶显示两种技术路径，均适用于群体沟通场合，与传统的投影白板应用比较，基于LCD方案的互动平板集成性高、操作简单、分辨率高、色彩鲜艳、抗环境光能力更强。在使用过程中，演讲者也不必忍受投影刺眼的光照，听众也不会看到黑色的阴影，同时也无需再考虑更换投影灯泡带来的额外维护支出。

图表3：投影白板



资料来源：国家互联网信息办公室、华泰证券研究所

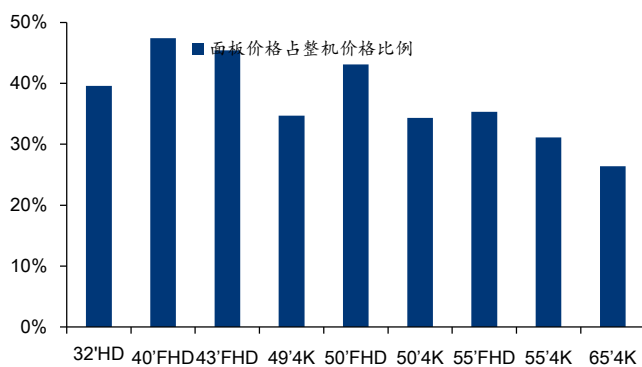
图表4：交互平板



资料来源：国家互联网信息办公室、华泰证券研究所

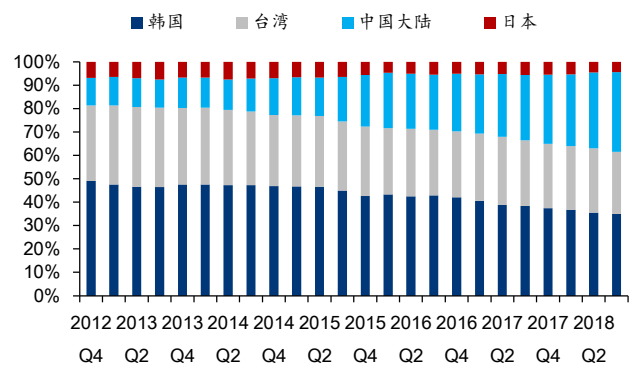
交互平板作为大尺寸液晶显示方案的一种，其市场开拓进程一定程度受制于 LCD 的量产尺寸以及大尺寸 LCD 的高成本。以大尺寸液晶电视的成本结构为参考，根据中怡康及 Wistview 数据，2017 年 4 月面板价格在液晶电视整机价格占比达到 26%-47%。然而在本土 LCD 面板大厂逆周期扩张、市场地位与日俱增的背景下，18Q3 中国大陆 LCD 的全球产能占比达到 34.12%，与韩国相差仅 0.76pct。我们认为，未来京东方、华星光电、鸿海等更多 10.5 代、11 代线的投入有望继续降低 65 寸及以上大尺寸 LCD 面板的价格，进而有助于降低交互平板的制造成本，以更高性价比的产品加速在教育市场的应用。

图表5：2017年4月面板价格在液晶电视整机占比达到26%-47%



资料来源：WistView、中怡康、华泰证券研究所

图表6：18Q3中国大陆LCD全球占比达到34.12%



资料来源：WistView，华泰证券研究所

以软件为卖点的硬件市场有望形成一家独大的竞争格局

结合我们 11 月 17 日参访的 75 届教育装备展情况，我们认为，在教育信息化所带来的智能黑板、书包、书桌等商机面前，不少厂商将精力仅聚焦在了雷同的甚至不乏粗糙的硬件产品上，却忽略了优秀的硬件只是低摩擦成本的入口，而学生们更需要的是这扇窗背后的内容资源，老师们更需要的是轻松推开这扇窗的培训与服务，在此硬件市场的乱局中，我们相信，类似于视源股份等优秀企业的格局、执行力与服务意识优势凸显。

以视源股份的产品为例，其教育品牌希沃立足研发设计，推出了多种契合市场需求的应用软件平台，并且开放共享教育应用商城 **Seewo Store**，将软件应用打造成了公司产品的核心优势，筑就护城河应对市场竞争。根据公司招股书，未来将继续在学务、教务、校务三个领域拓展新业务，向偏软为主、软硬结合的业务模式发展。目前希沃已经成功推出的应用软件包括希沃信鸽，希沃易课堂、希沃白板、班级优化大师、录播云资源、希沃远程教学等。

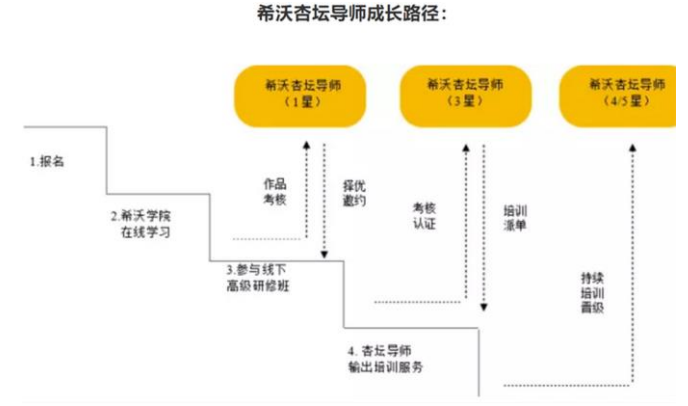
以视源股份对用户的服务与培训意识为例，公司以希沃教育研究院为平台、以希沃学院为核心，开展杏坛计划、举办希沃名师杯，目标让更多的教师都能提升教育信息化硬件运用技能、共享优质教学成果。

图表7：通过希沃学院，老师们可以更快掌握希沃软硬件产品的使用方法



资料来源：WistView、中怡康、华泰证券研究所

图表8：希沃开展星探计划培养优秀导师



资料来源：WistView，华泰证券研究所

根据奥威云网数据，2018年国内IWB出货量有望达到138万台，同比增长14.2%，销售额有望达到211.7亿元，同比增长15.3%。18Q3希沃以交互智能平板单项产品摘得国内IWB（交互显示产品：包含投影白板和交互智能平板）行业市占率桂冠，销量占比34.6%，同比提升5.5pct，18Q3国内交互智能平板CR3为73.4%，份额提升4.6pct，希沃占交互智能市场TOP3份额的59.4%。

图表9：奥威云网预计2018年国内IWB出货量将为138万台，同比增长14.2%



资料来源：AVC、华泰证券研究所

我们认为，面对行政采购的教育信息化硬件市场，以软件为卖点的硬件产品有望形成一家独大的竞争格局，因此在不断扩容的交互平板市场中视源股份的份额仍有提升潜力。参考IT行业著名的“721定律”，其是由原苹果公司CEO斯利卡所提出的经验性规律总结，即指当一个高技术壁垒的IT领域发展成熟后，在单一市场中行业的主导者往往占据百分之六七十的市场，行业第二名的竞争者则有其较为稳定的百分之二三十的市场，剩下的多数小的竞争者只能占据约百分之十左右的市场。背后的原因主要是研发成本可以通过规模经济来分摊，相较于传统行业而言，高技术壁垒的IT行业的研发投入大、每多生产一单位产品的边际成本非常低，故规模效应显著，新玩家的进入壁垒高。

由于交互平板在教育市场的应用是以改善教学效果、促进教育资源共享为目的，因此我们认为，相关教学应用软件，师生、家长互动平台，教育资源共享平台，校园管理系统等才是其核心竞争力。而这部分软件、平台具有显著的规模效应，不同地域之间的统一性、信息交互能力要求较高，因此有望形成一家独大的竞争格局。

智能录播是优质教学资源共享的硬件基础

智能录播系统可在教师现场授课的同时，自动生成课堂教学实况录像，完整的记录教室讲授的过程、板书、课件等，按照知识点生成自动分段处理的授课实况录像，同时还可以以流媒体的方式在互联网直播。

如前所述，我们认为教育信息化的重要目的是为了实现优质教学资源的共享，为不同地区的学生们创造更平等的教学环境，因此教学视频等优质教学资源的产生是实现这一目的的前提，智能录播则是完成教学资源获取、存储、分享的硬件基础。故在12月17日发布的《浙江省教育信息化三年行动计划（2018—2020年）》中强调了要“校校建有录播教室”。

以视源股份的常态化录播系统为例，其只需两台摄像机，即可实时输出“教师全景/特写、学生全景/特写、多媒体电脑”五路1080P无损高清视频，无需单独的跟踪分析辅助设备就能实现四景位的无缝平滑切换，避免了跟踪切换的晃动感。同时搭配全向拾音麦克风，拾音半径达8米，焦点可自动追踪发言人，优化音频采集，确保师生在课堂的声音能够清晰录入，保障录制效果。

重点公司概况

图表10：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	12月21日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
立讯精密 002475.SZ	买入	13.20	18.10~21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	32.20	22.00	14.19	11.19
京东方 A000725.SZ	买入	2.60	4.35~4.59	0.22	0.24	0.33	0.43	11.82	10.83	7.88	6.05
鹏鼎控股 002938.SZ	增持	17.70	21.15~22.56	0.79	1.17	1.40	1.62	22.41	15.13	12.64	10.93
北方华创 002371.SZ	买入	39.77	~	0.27	0.54	0.82	0.96	147.30	73.65	48.50	41.43
锐科激光 300747.SZ	买入	139.99	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	64.51	40.00	26.61	18.30
大族激光 002008.SZ	买入	30.09	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	19.29	14.61	10.78	8.11
利亚德 300296.SZ	买入	7.56	9.73~11.37	0.48	0.63	0.84	1.14	15.75	12.00	9.00	6.63
海康威视 002415.SZ	买入	26.05	29.09~36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	25.54	21.71	17.97	14.80
华天科技 002185.SZ	增持	4.10	7.00~7.56	0.23	0.28	0.32	0.41	17.83	14.64	12.81	10.00
中颖电子 300327.SZ	买入	18.74	31.60~33.97	0.58	0.79	1.12	1.58	32.31	23.72	16.73	11.86
水晶光电 002273.SZ	买入	9.81	12.80~14.08	0.41	0.64	0.73	0.93	23.93	15.33	13.44	10.55
大华股份 002236.SZ	买入	11.97	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	14.60	12.60	10.06	8.09
洁美科技 002859.SZ	买入	29.50	39.55~45.20	0.77	1.13	1.51	2.14	38.31	26.11	19.54	13.79
扬杰科技 300373.SZ	增持	15.75	29.97~32.40	0.56	0.81	1.09	1.41	28.13	19.44	14.45	11.17
韦尔股份 603501.SH	增持	31.18	40.50~45.00	0.30	0.90	1.21	1.52	103.93	34.64	25.77	20.51
长信科技 300088.SZ	买入	4.49	7.02~7.41	0.24	0.39	0.50	0.61	18.71	11.51	8.98	7.36
捷捷微电 300623.SZ	买入	23.45	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	29.31	25.49	21.71	18.18

资料来源：华泰证券研究所

图表11：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>
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>
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>
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>前三季度公司实现营收 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>

- 002463.SZ 沪电股份 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**
 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。
[点击下载全文：沪电股份\(002463,买入\)：2018H1 超预期反转，迎接 5G 时代](#)
- 002475.SZ 立讯精密 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**
 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。
[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](#)
- 000725.SZ 京东方 A 上半年业绩低于预期，Q3 将迎业绩拐点，维持买入评级**
 公司上半年营收 434.74 亿元，同比降 2.54%，净利润 29.75 亿元，同比降 30.85%，业绩低于我们预期，主要系 LCD 价格超跌。公司 Q2 单季营收 219.07 亿元，同比降 3.71%，净利润 9.57 亿元，同比降 49.38%。根据 IHS 数据，上半年 32 寸 LCD 同比降价 23%，公司毛利率仅同比下滑 5.9pct，可见产品结构升级使公司盈利能力的稳定性增强。此外，考虑面板价格自今年 6 月份快速反弹，我们认为公司 Q3 业绩有望触底回升。基于当前 LCD 价格，我们将 2018-20 年 EPS 预期由 0.29、0.4、0.51 元下调至 0.24、0.33、0.43 元，目标价由 5.21-5.79 元下调至 4.35-4.59 元，维持买入评级。
[点击下载全文：京东方 A\(000725,买入\)：LCD 价格反弹，Q3 业绩将迎拐点](#)
- 002938.SZ 鹏鼎控股 PCB 行业龙头，募资布局高阶产能，有望提升市占率**
 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。
[点击下载全文：鹏鼎控股\(002938,增持\)：鲲鹏展翅 问鼎环宇](#)
- 002371.SZ 北方华创 业绩符合市场预期，行业持续受益于大陆晶圆厂投资潮**
 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。
[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](#)
- 300747.SZ 锐科激光 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。**
 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。
[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](#)
- 002008.SZ 大族激光 中报符合预期，三季报展望上限超预期，维持“买入”评级**
 大族激光公布 2018 H1 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，2018 Q2 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。
[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](#)
- 300296.SZ 利亚德 前三季度业绩符合预期，照明、文旅增速低于预期**
 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。
[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](#)

- 002415.SZ 海康威视 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。**
 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。
[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](#)
- 002185.SZ 华天科技 布局先进产能，受益芯片国产化趋势，重申增持评级**
 8 月 24 日公司发布半年报，符合预期。2018 上半年实现营收 38 亿元，同比增长 14.30%；归母净利润 2.10 亿元，同比下滑 17.46%；销售费用率同比下降 0.16pct，管理费用率同比下降 0.07pct，财务费用率下降 0.03pct，三费率率相对稳定。公司上半年业绩下滑，是由于生产成本上升及子公司华天昆山产能利用率低。公司作为优秀的 IC 封测厂商，技术布局全面且向先进产能侧重，未来有望受益于芯片国产化趋势，预计 18-20 年 EPS 为 0.28 元、0.32 元、0.41 元，目标价为 7.00-7.56 元，维持增持评级。
[点击下载全文：华天科技\(002185,增持\)：布局先进产能](#)
- 300327.SZ 中颖电子 2018H1 实现归母净利润 0.80 亿，位于业绩预告中值，符合预期**
 2018H1 实现营业收入 3.82 亿元，同比增长 22.31%；实现归母净利润 0.80 亿元，同比增长 29.10%，位于业绩预告中值，符合预期。锂电池管理芯片增速较快，主要原因：一是应用场景持续增加，二是公司持续向手机、笔记本电脑、家电等推广份额增加。我们预计公司 2018-2020 年 EPS 分别为 0.79/1.12/1.58 元，目前股价对应着 2018 年 PE 为 29.78 倍的估值水平，维持“买入”评级。
[点击下载全文：中颖电子\(300327,买入\)：2018H1 符合预期，等待芯片](#)
- 002273.SZ 水晶光电 2018H1 实现归母净利润 2.56 亿，下半年有望好转**
 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 EPS 0.64/0.73/0.93 元，目前股价对应 2018 年估值水平 PE 为 16.99 倍，维持“买入”评级。
[点击下载全文：水晶光电\(002273,买入\)：2018Q2 好转，看好未来 3D 及多摄](#)
- 002236.SZ 大华股份 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**
 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。
[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](#)
- 002859.SZ 洁美科技 2018H1 实现归母净利润 1.05 亿，位于业绩预告中值，符合预期**
 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。
[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](#)
- 300373.SZ 扬杰科技 8 寸线爬坡符合预期，重申增持评级**
 8 月 19 日公司发布半年报，符合市场预期。2018 上半年实现营收 8.77 亿元，同比增长 27.75%；归母净利润 1.56 亿元，同比增长 15.17%；扣非净利润 1.3 亿元，同比增长 21.17%。公司上半年受益于八英寸产线产能爬坡，二季度归母净利润 0.92 亿元，环比增速 45%，创历史单季度最高利润。公司作为优秀的功率器件厂商，未来有望受益于国产器件的进口替代，预计 18-20 年 EPS 分别为 0.81 元、1.09 元、1.41 元，目标价为 29.97-32.40 元，重申增持评级。
[点击下载全文：扬杰科技\(300373,增持\)：驭浪乘风，稳步前行](#)
- 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](#)
- 300088.SZ 长信科技 新模式、新业务，纵横产业链布局，维持“买入”评级**
 公司未来的主要看点为紧抓 5G 给手机及智能汽车带来的新机遇：1) 以可转债为依托，积极布局可穿戴项目的 OLED 显示模组，打开未来成长空间，未来将进一步向手机领域拓展。2) 打造“减薄+模组”业务组合新模式，加快国际知名大客户产品导入，同时加大高阻膜产品减薄的市场开发力度。3) 依托在车载 Sensor 和中大尺寸模组积累的高端技术和优质客户资源，不断提升车载触摸屏一体化模组的市占率。我们预计 18-20 年 EPS 为 0.39/0.50/0.61 元，目前股价对应 2018 年 PE 水平 14.88X，维持“买入”评级。
[点击下载全文：长信科技\(300088,买入\)：新模式、新业务纵横产业链布局](#)

300623.SZ 捷捷微电 产能释放，二季度收入利润创单季新高

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。

[点击下载全文：捷捷微电\(300623,买入\)：产能释放，收入利润节节高](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表12：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	12月21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
深南电路 002916.SZ	76.85	1.60	2.23	2.94	4.01	48.03	34.46	26.14	19.16
艾比森 300389.SZ	14.59	0.33	0.77	1.06	1.46	44.21	18.95	13.76	9.99

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表13：行业新闻概览

新闻概要

手机银行用户活跃度日显重要 2018-12-19

中国金融认证中心在近日举行的第十四届中国电子银行年度盛典上发布了《2018中国电子银行调查报告》。报告调研发现，在个人手机银行方面，16家全国性商业银行个人手机银行用户平均规模为7696万。64家区域性商业银行个人手机银行用户数量水平为178万，有17家银行的个人手机银行用户数量好于行业水平。

从用户活跃度来看，全国性商业银行个人手机银行活动用户比例平均为45%，6家银行的个人手机银行活动用户比例较高，好于行业水平。区域性商业银行上，个人手机银行活动用户比例行业水平为42%，27家银行的个人手机银行活动用户比例较高，好于行业水平。报告认为，随着互联网流量红利时代终结，各家银行手机银行的运营将从规模型增长向运营型增长转变，作为重要的运营指标，用户活跃度将会持续受到关注，而用户的体验好坏直接关系运营的效果。

（经济参考报 2018-12-19 04:05:00）

Plessey 将在 CES 上展示由 microLED 驱动的 Vuzix 智能眼镜

下个月在拉斯维加斯举行的 CES 上，Plessey 将展示由 microLED 驱动的首款 AR 和 VR 眼镜。Vuzix 是第一家将 Plessey microLED 技术投入实际应用的。Plessey 表示，相比传统 OLED，其 microLED 可以提供 10 倍的分辨率，100 倍的对比度，以及 1000 倍的亮度。同时这仅需要传统 OLED 一半的功耗，从而使便携式头显的电池寿命延长一倍。Plessey 展位上还将展示一块 0.7 英寸分辨率 1080p 的 microLED，其由独立的红色、绿色和蓝色面板组成，以及一个可寻址的蓝色 0.7 英寸 microLED 显示器，播放 1080p 视频。

（VR 日报 2018-12-17）

资料来源：经济参考报、VR 日报、华泰证券研究所

图表14：公司动态

公司	具体内容
水晶光电	水晶光电：2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945827.pdf
水晶光电	水晶光电：2018年第三次临时股东大会会议决议公告 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945828.pdf
水晶光电	水晶光电：关于选举第五届监事会职工代表监事的公告 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945829.pdf
视源股份	视源股份：关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审会审核通过的公告 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4943688.pdf
洁美科技	洁美科技：2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4944614.pdf
洁美科技	洁美科技：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4944615.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于控股股东部分股权质押解押的公告 2018-12-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945459.pdf
顺络电子	顺络电子：关于董事长解除部分股权质押及再质押的公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941837.pdf
海康威视	海康威视：第四届董事会第八次会议决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941872.pdf
海康威视	海康威视：第四届监事会第七次会议决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941873.pdf
海康威视	海康威视：2018年限制性股票计划的激励对象名单 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941871.pdf
海康威视	海康威视：国浩律师（杭州）事务所关于公司2018年限制性股票激励计划授予事项之法律意见书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941876.pdf
海康威视	海康威视：关于向2018年限制性股票计划激励对象授予限制性股票的公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941875.pdf
海康威视	海康威视：独立董事关于第四届董事会第八次会议所涉事项的独立意见 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941874.pdf
奋达科技	奋达科技：2018年第六次临时股东大会决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942277.pdf

公司	具体内容
奋达科技	奋达科技：2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018年度第二次债券持有人会议决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943740.pdf
奋达科技	奋达科技：广东宝城律师事务所关于公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2018年度第二次债券持有人会议的法律意见书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943739.pdf
奋达科技	奋达科技：2018年第六次临时股东大会的法律意见书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4942276.pdf
洲明科技	洲明科技：北京市康达律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943300.pdf
洲明科技	洲明科技：关于发行股份购买资产并募集配套资金部分限售股份解除限售的提示性公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941823.pdf
洲明科技	洲明科技：鉴证报告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943308.pdf
洲明科技	洲明科技：第三届监事会第四十七次会议决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943311.pdf
洲明科技	洲明科技：关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943306.pdf
洲明科技	洲明科技：独立董事关于第三届董事会第六十一次会议相关事项的独立意见 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943302.pdf
洲明科技	洲明科技：中泰证券股份有限公司关于公司及其全资子公司以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目自筹资金的核查意见 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943309.pdf
洲明科技	洲明科技：关于对拟回购注销部分限制性股票数量进行调整的公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943301.pdf
洲明科技	洲明科技：关于变更公司注册资本并修订公司章程部分条款的公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943305.pdf
洲明科技	洲明科技：关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943307.pdf
洲明科技	洲明科技：公司章程（2018年12月） 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943304.pdf
洲明科技	洲明科技：第三届董事会第六十一次会议决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943310.pdf
利亚德	利亚德：回购股份报告书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4943265.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于回购公司股份的报告书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4945247.pdf
扬杰科技	扬杰科技：江苏泰和律师事务所关于公司回购部分社会公众股份的法律意见书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4945248.pdf
韦尔股份	韦尔股份2018年第五次临时股东大会的法律意见书 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941662.pdf
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2018年度的现场检查报告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941551.pdf
韦尔股份	韦尔股份2018年第五次临时股东大会决议公告 2018-12-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-21\4941664.pdf
海康威视	海康威视：2018年第二次临时股东大会法律意见书 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940557.pdf
海康威视	海康威视：2018年第二次临时股东大会决议公告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940556.pdf
海康威视	海康威视：关于2018年限制性股票计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4940558.pdf
长信科技	长信科技：关于变更法定代表人并完成工商变更登记的公告 2018-12-20 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-20\4939387.pdf
顺络电子	顺络电子：关于首次回购公司股份的公告 2018-12-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937133.pdf
顺络电子	顺络电子：关于董事长股票质押式回购交易延期购回的公告 2018-12-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4937134.pdf
利亚德	利亚德：关于回购股份事项前十名无限售条件股东持股情况的公告 2018-12-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4938417.pdf
锐科激光	锐科激光：关于变更部分募投项目实施地点的公告 2018-12-19 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940702.pdf

公司	具体内容
锐科激光	锐科激光: 关于使用暂时闲置自有资金进行现金管理的公告 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940699.pdf
锐科激光	锐科激光: 国泰君安证券股份有限公司关于公司变更部分募投项目实施地点的核查意见 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940694.pdf
锐科激光	锐科激光: 独立董事关于第二届董事会第六次会议相关事项的独立意见 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940696.pdf
锐科激光	锐科激光: 国泰君安证券股份有限公司关于公司向关联方租赁厂房的核查意见 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940705.pdf
锐科激光	锐科激光: 国泰君安证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换已支付发行费用自有资金的核查意见 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940692.pdf
锐科激光	锐科激光: 独立董事关于向关联方租赁厂房的事前认可意见 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940698.pdf
锐科激光	锐科激光: 关于向关联方租赁厂房的公告 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940701.pdf
锐科激光	锐科激光: 第二届董事会第六次会议决议公告 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940703.pdf
锐科激光	锐科激光: 第二届监事会第三次会议决议公告 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940695.pdf
锐科激光	锐科激光: 高级管理人员薪酬管理办法(2018 年 12 月) 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940704.pdf
锐科激光	锐科激光: 以自有资金预先支付发行费用情况报告的鉴证报告 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940700.pdf
锐科激光	锐科激光: 关于以募集资金置换已支付发行费用自有资金的公告 2018-12-19 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-19\4940697.pdf
洁美科技	洁美科技: 简式权益变动报告书 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4935306.pdf
洁美科技	洁美科技: 关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4935305.pdf
洲明科技	洲明科技: 关于公司第三期员工持股计划的进展公告 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4938085.pdf
洲明科技	洲明科技: 陕西投·洲明科技第三期员工持股集合资金信托计划信托合同 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4938084.pdf
韦尔股份	韦尔股份 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4934423.pdf
韦尔股份	韦尔股份 2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4934424.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于股份回购实施结果公告 2018-12-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-18\4934422.pdf
洲明科技	洲明科技: 关于签署募集资金四方监管协议的公告 2018-12-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4935353.pdf
利亚德	利亚德: 独立董事对相关事项的独立意见 2018-12-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4932657.pdf
利亚德	利亚德: 关于回购公司股份预案的公告 2018-12-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4932659.pdf
利亚德	利亚德: 第三届监事会第二十三次会议决议的公告 2018-12-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4932655.pdf
利亚德	利亚德: 第三届董事会第三十七次会议决议公告 2018-12-17 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-17\4932661.pdf
洁美科技	洁美科技: 第一期员工持股计划实施进展暨完成股票购买的公告 2018-12-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930541.pdf
洁美科技	洁美科技: 关于召开 2018 年第四次临时股东大会的提示性公告 2018-12-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930548.pdf
长信科技	长信科技: 关于公司公开发行可转换公司债券有关事项获得批复的公告 2018-12-15 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-15\4930546.pdf
海康威视	海康威视: 关于监事会对 2018 年限制性股票计划激励对象名单审核及公示情况说明的公告 2018-12-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927843.pdf
视源股份	视源股份: 关于公开发行可转换公司债券告知函有关问题回复的公告 2018-12-14 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4929300.pdf

视源股份	视源股份：公司和广发证券股份有限公司关于《关于请做好广州视源电子科技股份有限公司公开发行可转债发审委会议准备工作的函》的回复 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4929299.pdf
洲明科技	洲明科技：关于控股股东、实际控制人减持公司可转换公司债券的提示性公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4932005.pdf
利亚德	利亚德：2018年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4931398.pdf
利亚德	利亚德：2018年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4931397.pdf
中颖电子	中颖电子：关于购买理财产品的进展公告 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4929737.pdf
韦尔股份	韦尔股份 2018年第五次临时股东大会会议资料 2018-12-14 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-14\4927783.pdf
长信科技	长信科技：关于股东股份解除质押的公告 2018-12-13 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-13\4925311.pdf
水晶光电	水晶光电：关于 2016 年限制性股票激励计划首期授予第二个解锁期及预留部分第一个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告 2018-12-12 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-12\4922654.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

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

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