

行业周报 (第一周)

2019年01月01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

工信部 25 日发布《关于加快推进虚拟现实产业发展的指导意见》, 提出了我国虚拟现实产业分“两步走”的发展目标。《意见》提出, 2020 年虚拟现实产业链条基本健全, 核心关键技术创新取得突破。到 2025 年, 我国虚拟现实产业整体实力进入全球前列, 掌握虚拟现实关键核心专利和标准, 形成若干具有较强国际竞争力的虚拟现实骨干企业。我们认为, VR 产业的发展离不开硬件的支持, 重点关注与虚拟现实配套的镜头、PCB 等环节。

子行业观点

汽车电动化与智能化是全球芯片产量未来主要驱动力之一。根据 IHS, 2017 年全球汽车芯片市场达到 465 亿美元, 同比 2016 年增长 18.6%。汽车芯片成本中模拟、传感器、MCU 芯片占比较高。目前汽车芯片国产化较低, 国产替代仍需时间。

重点公司及动态

韦尔股份: 收购豪威受到证监会审理, 2017 年第一期限制性股票解锁上市。

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

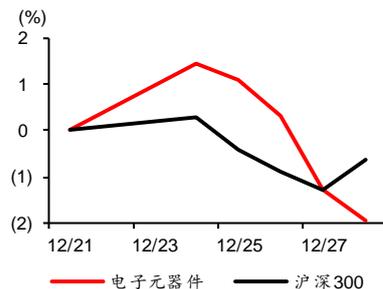
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
联得装备	300545.SZ	26.62
东晶电子	002199.SZ	15.93
江海股份	002484.SZ	12.20
同兴达	002845.SZ	11.91
洲明科技	300232.SZ	10.03
飞荣达	300602.SZ	8.51
艾比森	300389.SZ	7.13
法拉电子	600563.SH	7.09
联合光电	300691.SZ	6.87
沪电股份	002463.SZ	6.70

一周跌幅前十公司

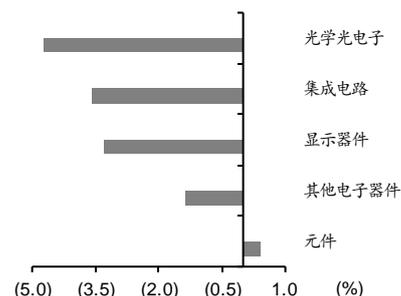
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
国民技术	300077.SZ	(17.61)
三安光电	600703.SH	(16.78)
银河生物	000806.SZ	(13.39)
勤上股份	002638.SZ	(11.68)
华灿光电	300323.SZ	(10.41)
台基股份	300046.SZ	(10.22)
宇顺电子	002289.SZ	(9.98)
达华智能	002512.SZ	(9.39)
劲胜智能	300083.SZ	(8.88)
星星科技	300256.SZ	(8.62)

资料来源: 华泰证券研究所

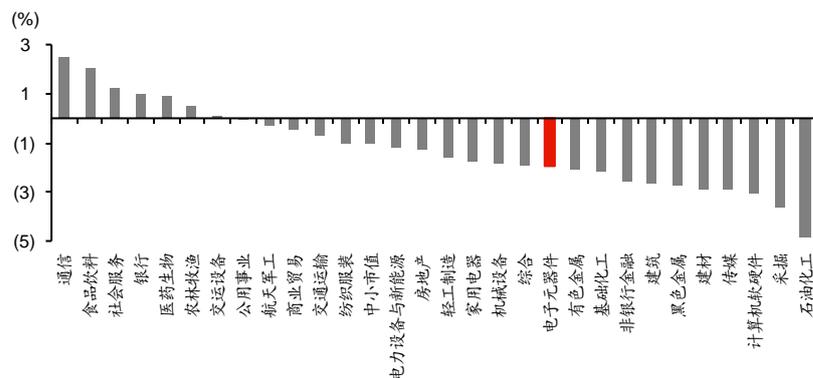
一周内行业走势图



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28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	56.90	66.16~71.83	1.06	1.89	2.48	3.05	53.68	30.11	22.94	18.66
顺络电子 002138.SZ	增持	13.84	15.60~17.47	0.42	0.62	0.77	0.99	32.95	22.32	17.97	13.98
洲明科技 300232.SZ	买入	9.54	11.20~12.45	0.37	0.62	0.83	1.06	25.78	15.39	11.49	9.00
环旭电子 601231.SH	买入	9.00	11.60~12.76	0.60	0.58	0.82	1.03	15.00	15.52	10.98	8.74
沪电股份 002463.SZ	买入	7.17	7.02~7.56	0.12	0.27	0.38	0.54	59.75	26.56	18.87	13.28

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

工信部发布 VR 产业指导意见，推动我国 VR 产业两步走

工信部 12 月 25 日发布《关于加快推进虚拟现实产业发展的指导意见》(简称《意见》)，提出了我国虚拟现实产业分“两步走”的发展目标。

《意见》提出，到 2020 年，我国虚拟现实产业链条基本健全，在经济社会重要行业领域的应用得到深化，建设若干个产业技术创新中心，核心关键技术创新取得显著突破，打造一批可复制、可推广、成效显著的典型示范应用和行业应用解决方案，创建一批特色突出的虚拟现实产业创新基地，初步形成技术、产品、服务、应用协同推进的发展格局。

到 2025 年，我国虚拟现实产业整体实力进入全球前列，掌握虚拟现实关键核心专利和标准，形成若干具有较强国际竞争力的虚拟现实骨干企业，创新能力显著增强，应用服务供给水平大幅提升，产业综合发展实力实现跃升，虚拟现实应用能力显著提升，推动经济社会各领域发展质量和效益显著提高。

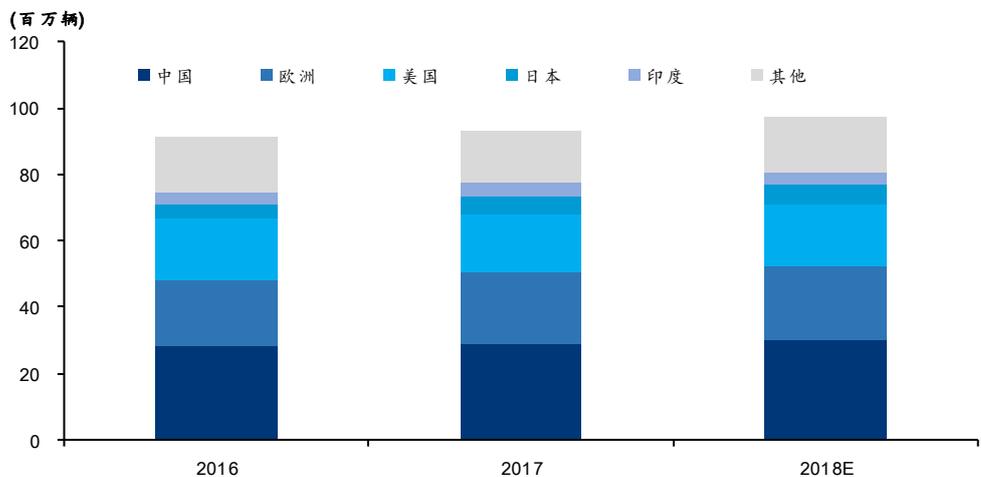
为实现以上目标，《意见》在突破关键核心技术、丰富产品有效供给、推进重点行业应用、建设公共服务平台、构建标准规范体系、增强安全保障能力等方面提出了具体的要求。

工信部还提出，要对虚拟现实产业加大政策支持力度。紧密结合国家相关产业政策，利用现有渠道，创新支持方式，重点支持虚拟现实技术研发和产业化。加强对产业发展情况的跟踪监测和发展形势研判。鼓励金融机构开展符合虚拟现实产业特点的融资业务和信用保险业务，进一步拓宽产业融资渠道。

汽车电子化推动汽车芯含量持续成长

全球汽车行业中，中国与欧美占据七成，中国汽车行业成长最快。随着全球各地经济不断成长，汽车销售量持续攀升。根据 IHS 统计，2018 年全球汽车年销售数量将达到 9,700 万辆，其中中国从 2011 年占全球的 18.7% 至 2018 年预计将达到 31% 成长最快，也是各国中最积极发展电动车基础建设的国家；其次是欧洲和美国分别占 23% 和 19%，中国、美国与欧洲三者之和占全球约 7 成，国土面积广大且国土开发率高的国家对汽车的需求更多。

图表 1: 2016-2018 年全球汽车年销售数量

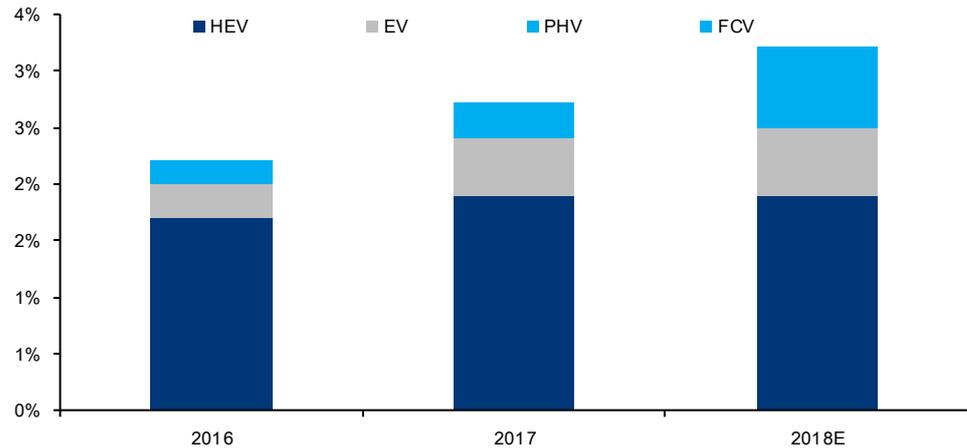


资料来源: IHS, 华泰证券研究所

新能源车应用环保而生，油电混合在新能源车型中占比最高。目前全球汽车依照驱动能源分类，主要分成以燃烧汽油为驱动源的传统燃油车和以电力驱动的新能源车。由于全球对

环保的重视，新能源车逐渐成为汽车节能减排的解决方案之一，而新能源车主要分成兼具电力和燃油驱动的油电混合动力车（Hybrid Electric Vehicle, HEV）、仅依靠电力驱动的纯电动车（Electric Vehicle, EV）、插电式混合动力车（Plug-in HEV, PHV）与燃料电池电动车（Fuel Cell Electric Vehicle, FCV）等；根据 IHS 统计, 2017 年新能源车仅占全球汽车销量约 3.2%, 其中 HEV 发展最快占全球约 1.9%, 其次是 PHV 0.7% 和 EV 0.6%, FCV 则因燃料电池的技术瓶颈进展较缓慢, 占比最小。

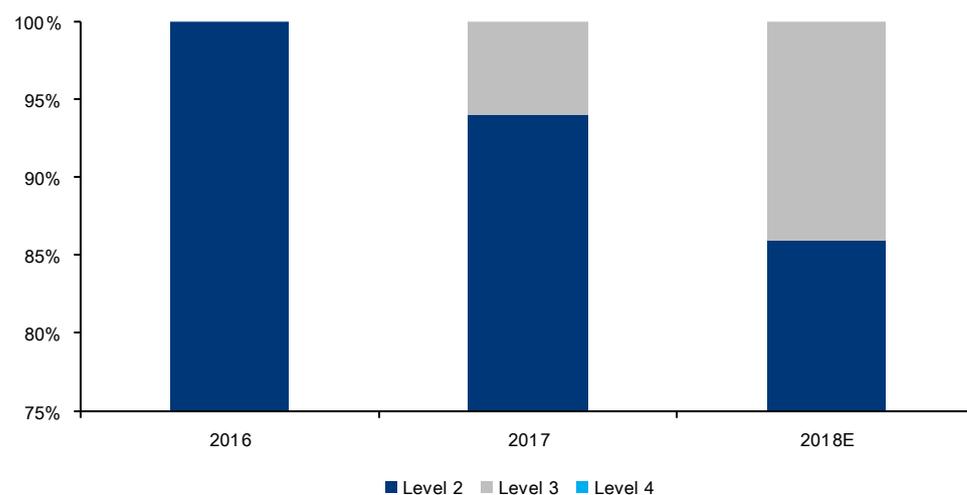
图表 2: 2016-2018 年新能源汽车种类



资料来源: IHS, 华泰证券研究所

自动驾驶不断升级, 推动汽车电子化进程。目前 L2 级别自驾车可以依照自动驾驶等级程度分成 L1 至 L5, L5 自驾程度最高, 目前市场上推出的车型多为 L2 等级自驾车, 根据 Strategy Analytics 的数字预计 2018 年 L2 车型占全球约 2%。2017 年知名车商奥迪推出了自驾等级 L3 奥迪 A8, 自此汽车市场开启了 L3 等级的自驾车的竞争, Strategy Analytics 预计 2018 年 L3 自驾车的比例将达到 14%, L4 则预计于 2020 年推出。

图表 3: 不同自驾级别车 2016-2018 的比例



资料来源: Strategy Analytics, 华泰证券研究所

环保与智能是汽车行业两大趋势

（一）厂商追求轻量化、高能量转换效率与能量回收

在汽车节能部分，厂商解决方案主要以提升汽车续航力为主，多朝着车体自重减轻、提升能量转换效率与能量回收的方向努力。其中车体自重减轻和提升能量转换效率是所有车种的共同改善方向，而能量回收则较适用电力驱动车辆。传统燃油车需要借助摩擦力达到停车目的，但此时摩擦力将动能转化为热能而造成了能量浪费，如果以电力驱动的电动车则可以把这些能量回收后存放回电池上，达到回收动能的目的。

（二）厂商试图赋予汽车高于计算机和智能手机的处理能力

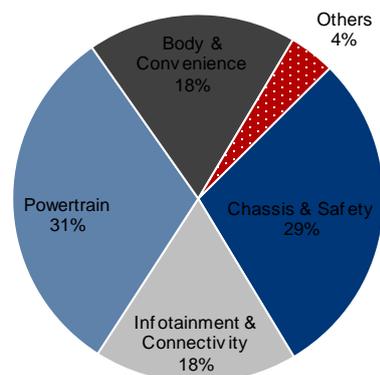
汽车是人类日常生活中相当重要的交通工具，与人类生命安全息息相关。汽车越来越像一台具备一定运算能力的计算机，并和智能手机一样拥有无线通讯能力。汽车收集外界信息、分析、判断并做出反应，整个过程必须快速并且连续不断，这些工作要求使得汽车必须具备高于计算机和智能手机的实时处理能力。此外，汽车厂商为了让汽车能判断外在环境是否危险，开始试图导入 AI(人工智能)提升汽车的安全性，使汽车具备学习能力，以减少误判。

节能与智慧推动汽车芯片含量提升，模拟芯片、传感器占比较高

汽车智慧化的发展使得车用半导体芯片需求增长。先前提到未来汽车发展的两大趋势为节能化和智慧化，因此未来汽车电子化的程度势必持续提升，使得半导体产业和汽车产业的关联性逐年上升。随着汽车智慧化的发展，汽车对安全、通讯与导航、监测技术、信息娱乐、便利性与舒适性的要求都有提升，从而为车用半导体芯片的发展提供了需求。根据英飞凌的数据，在 2000 年时每辆汽车采用的芯片数量约 10 多颗，而在 2016 年每辆普通汽车需要的芯片至少 600 颗。

能源与底盘、安全系统在汽车芯片中的成本最高。芯片在汽车上主要应用有五大领域，分为以安全性为主要考虑的底盘和安全系统、车用信息娱乐系统、动力系统、车身便利性系统等。首先，汽车智慧化最直接带动的是底盘和安全系统的半导体元件，根据 IHS 的数据，估计 2017 年底盘和安全系统半导体元件的成本占平均每台汽车半导体元件成本的 28.9%。由于无线通信技术能力的进一步优化，加上已开发通讯平台架构接近完备，使得信息娱乐系统的半导体元件使用量也大幅提升，根据 IHS 的数据，估计 2017 年信息娱乐系统的半导体元件使用量占比为 17.7%。另一方面，电动车也会提升汽车内的芯片含量，根据 IHS 的数据，估计 2017 年能源方面的芯片占比估计为 31.2%。消费者对便利性需求的上升使得汽车内芯片使用量也有所增多，根据 IHS 的数据，估计 2017 年便利性系统的半导体元件成本占比约为 18.2%。

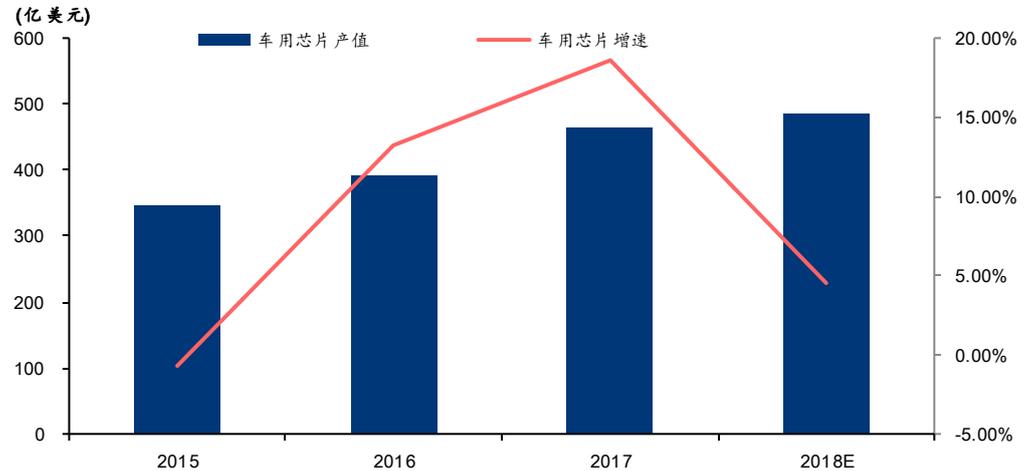
图表 4: 2017 年汽车中各类应用的芯片成本占比



资料来源：IHS，华泰证券研究所

根据统计，2017年车用芯片市场产值约为465亿美元，同比2016年增长18.6%。2018年汽车需求量的增加和电子化程度的提升是的车用电子在2018年持续成长，但由于18年消费性车用需求的放缓导致，我们预计18年汽车电子芯片的成长不如17年，预估为4.5%，达到486亿美元。

图表5: 2016-2018年全球汽车年销售数量



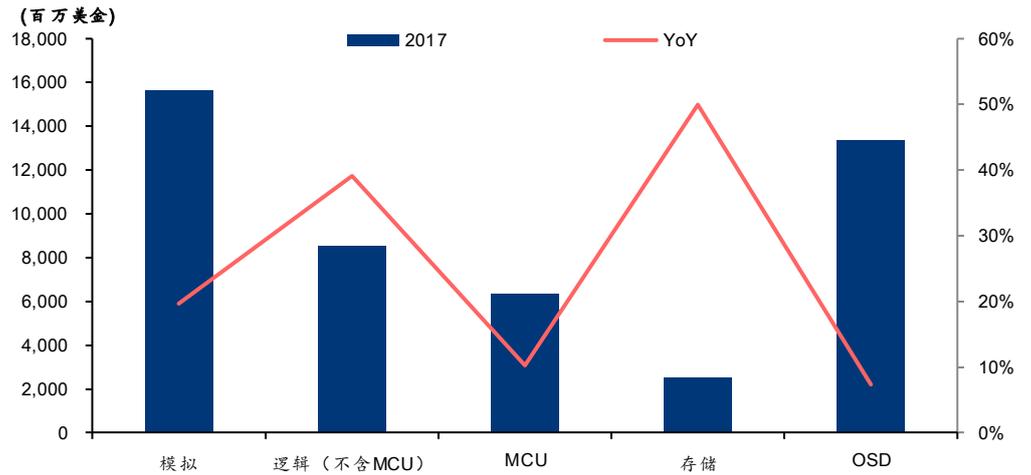
资料来源: IHS, 华泰证券研究所

车用半导体元件主要可分为四大类:模拟、逻辑、存储和其他 OSD 元件。值得一提的是 MCU 产品,虽然 MCU 属于逻辑芯片,但由于 MCU 在汽车电子中已经有不可忽视的规模,故讨论时通常将 MCU 单独分出来列为一类。

模拟车用芯片在车用半导体芯片中占比最高,为34%(根据 IHS 2017 年数据)。由传感器采集的信号多为模拟信号,为了让只会处理数字芯片的 MCU 和存储芯片理解和存储信号,必须要有模拟到数字的转化过程,那么就需要模拟芯片进行转换。此外,电源管理芯片、射频芯片和面板驱动芯片都属于模拟芯片。

整个 OSD 元件估计占车用半导体产值的 29%(根据 IHS 2017 年数据)。OSD 芯片下还可以分为传感器与执行器、光学器件、分立器件。与外界沟通的部分,由传感器负责采集汽车外界信息、并将环境信息(如温度、定位、扭力与车距等)转换成电压和电流形式,便于汽车内部的讯号传输,完成整个感知的过程。此外还需要执行驱动芯片(Actuators),使汽车可对外界做出反应。而光学器件负责汽车照明和汽车影像采集,分立器件负责汽车的稳定运行。

为了这到汽车智能化目标,汽车还必须具备实时运算和外界沟通能力,实时运算部分依赖逻辑芯片(包含 MPU、DSP、ASSP 与 ASIC 等)、MCU 与存储器等执行。逻辑芯片、MCU、存储器这三类芯片分别占 2017 年全球车用半导体产值 18%、14%与 5%(IHS 2017 年数据)。

图表6: 2017年汽车中不同芯片种类的金額与增速

资料来源: IHS, 华泰证券研究所

前十大车用半导体芯片厂商均以 IDM 形式生产, 国内厂商发展空间大

由于汽车对安全质量要求很高, 车用芯片的设计、制造与封测都须符合车用规范和车厂认证, 对工艺的要求高, 因此最先切入车用市场的厂商多为 IDM 厂。全球前 10 大车用半导体厂商占全球车用芯片产值的 7 成, 而且全都是 IDM 厂商。

其中 NXP 收购 Freescale 跃升为车用半导体的最大供货商, 根据 IHS 的数据 2017 年 NXP 在汽车电子市场市占率为 14.2%, NXP 在信息娱乐系统和 ADAS 领域占有市场领先的地位。

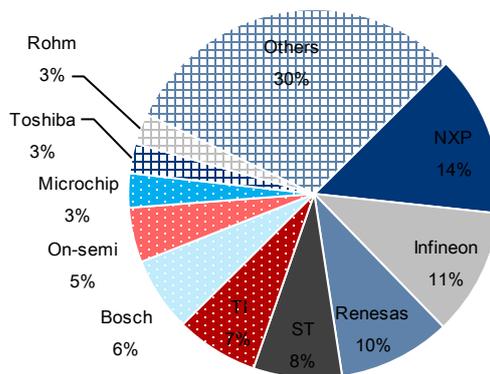
根据 IHS 的数据, 英飞凌 2017 年汽车芯片市场的市占率为 11.1%。英飞凌的功率器件专长能够使得电动车控制电机和电池, 因此在 MEMS 传感器、MCU 和功率 IC 领域有较强的竞争力。

根据 IHS 的数据, 瑞萨排名第三, 2017 年汽车芯片市场的市占率为 9.8%, 擅长的领域是车用 MCU 和 SOC。

根据 IHS 的数据, STMicroelectronics(ST) 2017 年市占率为 7.7%, 单用功率芯片为其擅长的领域, 尤其在短距离雷达和视线处理等领域耕耘已久。根据 IHS 的数据, TI 的 2017 年市估率约为 7.2%, 在车用领域拥有相当完整的生产线, 解决方案最为齐全。

国内厂商由于规模小, 进入汽车供应链较晚, 因而在车用芯片市场仍有很大的发展空间。我们看好功率分立器件 IDM 如杨杰科技、捷捷微电等; CIS 芯片厂商豪威科技 (被韦尔股份收购); 关注自主研发 IGBT 的比亚迪电子和拥有 MEMS IDM 产线的士兰微。

图表7: 2017年全球汽车芯片厂商市场份额



资料来源: Strategy Analytics, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表8: 重点公司一览表

证券名称(代码)	评级	12月28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	14.06	18.10~21.10	0.41	0.60	0.93	1.18	34.29	23.43	15.12	11.92
京东方 A000725.SZ	买入	2.63	4.35~4.59	0.22	0.24	0.33	0.43	11.95	10.96	7.97	6.12
鹏鼎控股 002938.SZ	增持	17.52	21.15~22.56	0.79	1.17	1.40	1.62	22.18	14.97	12.51	10.81
北方华创 002371.SZ	买入	37.76	\-\	0.27	0.54	0.82	0.96	139.85	69.93	46.05	39.33
锐科激光 300747.SZ	买入	137.60	192.50~199.50	2.17	3.50	5.26	7.65	63.41	39.31	26.16	17.99
大族激光 002008.SZ	买入	30.36	51.50~55.62	1.56	2.06	2.79	3.71	19.46	14.74	10.88	8.18
利亚德 300296.SZ	买入	7.69	9.73~11.37	0.48	0.63	0.84	1.14	16.02	12.21	9.15	6.75
海康威视 002415.SZ	买入	25.76	29.09~36.36	1.02	1.20	1.45	1.76	25.25	21.47	17.77	14.64
大华股份 002236.SZ	买入	11.46	21.85~23.75	0.82	0.95	1.19	1.48	13.98	12.06	9.63	7.74
扬杰科技 300373.SZ	增持	14.44	29.97~32.40	0.56	0.81	1.09	1.41	25.79	17.83	13.25	10.24
韦尔股份 603501.SH	增持	29.39	40.50~45.00	0.30	0.90	1.21	1.52	97.97	32.66	24.29	19.34
捷捷微电 300623.SZ	买入	23.48	41.40~46.00	0.80	0.92	1.08	1.29	29.35	25.52	21.74	18.20

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>
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%), 归母净利润/扣非归母净利分别为 7.777/5.6 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	<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>

- 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 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，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 EPS 2.06/2.79/3.71 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](#)

- 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](#)
- 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](#)
- 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 10：建议关注公司一览表

证券名称(代码)	12月28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	80.17	1.60	2.23	2.96	4.01	50.11	35.95	27.08	19.99
艾比森 300389.SZ	15.63	0.33	0.77	1.06	1.46	47.36	20.30	14.75	10.71

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

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到运营的效果。

（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公司。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12：公司动态

公司	具体内容
北方华创	北方华创：关于签署开发性金融合作协议的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4959635.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：第一届董事会第十九次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963817.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：关于使用自有资金向全资子公司增资的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963832.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：关于聘任副总经理的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963830.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：关于继续使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963826.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：华泰联合证券有限责任公司关于公司开展金融衍生品业务的核查意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963818.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：独立董事关于第一届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963823.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：华泰联合证券有限责任公司关于公司继续使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的核查意见 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963815.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：关于在境外设立全资子公司的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963812.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：关于向全资子公司提供借款额度的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963834.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：关于开展金融衍生品业务的公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963828.pdf
鹏鼎控股	鹏鼎控股：第一届监事会第九次会议决议公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4963820.pdf
扬杰科技	扬杰科技：关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4965089.pdf
扬杰科技	扬杰科技：广发证券股份有限公司关于公司2018年持续督导培训工作报告（2018年12月） 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4965090.pdf
扬杰科技	扬杰科技：定期现场检查报告 2018-12-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-29\4965088.pdf

公司	具体内容
华天科技	华天科技: 关于收到《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958057.pdf
大华股份	大华股份: 2018年第五次临时股东大会决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958803.pdf
大华股份	大华股份: 简式权益变动报告书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958805.pdf
大华股份	大华股份: 2018年第五次临时股东大会的法律意见书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958802.pdf
大华股份	大华股份: 权益变动提示性公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958806.pdf
大华股份	大华股份: 关于控股股东、实际控制人进行股票质押式回购交易的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958804.pdf
水晶光电	水晶光电: 关于控股股东协议转让公司部分股权过户完成的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4956101.pdf
视源股份	视源股份: 第三届监事会第十二次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958402.pdf
视源股份	视源股份: 公司章程(2018年12月) 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958404.pdf
视源股份	视源股份: 2018年第三次临时股东大会的法律意见书 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958399.pdf
视源股份	视源股份: 独立董事关于公司第三届董事会第十三次会议相关事项的独立意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958403.pdf
视源股份	视源股份: 第三届董事会第十三次会议决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958401.pdf
视源股份	视源股份: 关于首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958405.pdf
视源股份	视源股份: 广发证券股份有限公司关于公司首次公开发行股票募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的核查意见 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958397.pdf
视源股份	视源股份: 广发证券股份有限公司关于公司持续督导定期现场检查报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958406.pdf
视源股份	视源股份: 2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4958400.pdf
中颖电子	中颖电子: 关于购买理财产品的进展公告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4963224.pdf
捷捷微电	捷捷微电: 西南证券股份有限公司关于公司2018年第二次现场检查报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4961817.pdf
捷捷微电	捷捷微电: 西南证券股份有限公司关于公司持续督导2018年培训情况的报告 2018-12-28 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-28\4961818.pdf
京东方A	京东方A: 关于签署投资框架协议的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953573.pdf
顺络电子	顺络电子: 长城证券股份有限公司关于公司2018年度定期现场检查报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953565.pdf
顺络电子	顺络电子: 长城证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导培训情况报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953564.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 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4953566.pdf
海康威视	海康威视: 国浩律师(杭州)事务所关于公司2016年限制性股票激励计划第一次解锁及回购注销部分限制性股票事项之法律意见书 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954611.pdf
海康威视	海康威视: 第四届董事会第九次会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954605.pdf
海康威视	海康威视: 关于股东股份质押的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954610.pdf
海康威视	海康威视: 独立董事关于第四届董事会第九次会议所涉事项的独立意见 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954607.pdf
海康威视	海康威视: 关于第一次回购注销2016年限制性股票计划已授予但尚未解锁的限制性股票的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954609.pdf
海康威视	海康威视: 第四届监事会第八次会议决议公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954606.pdf

公司	具体内容
海康威视	海康威视: 关于 2016 年限制性股票计划第一个解锁期解锁条件成就的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4954608.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(修订稿)的补充法律意见书之一 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955105.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(修订稿)之补充独立财务顾问报告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955107.pdf
洁美科技	洁美科技: 关于 2018 年限制性股票激励计划授予登记完成的公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4955106.pdf
扬杰科技	扬杰科技: 关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 2018-12-27 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-27\4958864.pdf
洁美科技	洁美科技: 关于归还用于现金管理的自有资金的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4950072.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于收到《中国证监会行政许可申请受理单》的公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952146.pdf
韦尔股份	韦尔股份关于 2017 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一期解锁暨上市公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952148.pdf
韦尔股份	韦尔股份第四届董事会第三十五次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952149.pdf
韦尔股份	韦尔股份: 北京市通商律师事务所关于上海韦尔半导体股份有限公司 2017 年限制性股票激励计划授予的限制性股票第一次解锁相关事项的法律意见书 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952152.pdf
韦尔股份	韦尔股份第四届监事会第二十四次会议决议公告 2018-12-26 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNESH_STOCK\2018\2018-12\2018-12-26\4952144.pdf
大族激光	大族激光: 兴业证券股份有限公司关于公司 2018 年持续督导定期现场检查报告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948658.pdf
大族激光	大族激光: 关于董事辞职的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948656.pdf
大族激光	大族激光: 兴业证券股份有限公司关于公司 2018 年度现场培训情况报告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948660.pdf
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 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4949522.pdf
水晶光电	水晶光电: 第五届监事会第一次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947704.pdf
水晶光电	水晶光电: 独立董事关于聘任公司高级管理人员的独立意见 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947705.pdf
水晶光电	水晶光电: 第五届董事会第一次会议决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4947703.pdf
长信科技	长信科技: 2018 年第四次临时股东大会的法律意见书 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948329.pdf
长信科技	长信科技: 2018 年第四次临时股东大会决议公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948330.pdf
利亚德	利亚德: 关于首次回购公司股份的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4950106.pdf
捷捷微电	捷捷微电: 关于特定股东减持计划实施完成的公告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4948627.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 2018 年现场培训情况报告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4951604.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 2018 年持续督导定期现场检查报告 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4951603.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暂时闲置自有资金进行现金管理的核查意见 2018-12-25 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-25\4951605.pdf
洲明科技	洲明科技: 关于召开 2019 年第一次临时股东大会通知的更正公告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949643.pdf
洲明科技	洲明科技: 关于公开发行人可转换公司债券上市公告书的更正公告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4949642.pdf
扬杰科技	扬杰科技: 关于使用闲置自有资金购买理财产品的进展公告 2018-12-24 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-24\4946627.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

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
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/CNSESZ_STOCK\2018\2018-12\2018-12-22\4945459.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：AOK809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

— 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；

— 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

— 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；

— 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 1063211166/传真：86 1063211275

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