

行业评级:

电子元器件

增持 (维持)

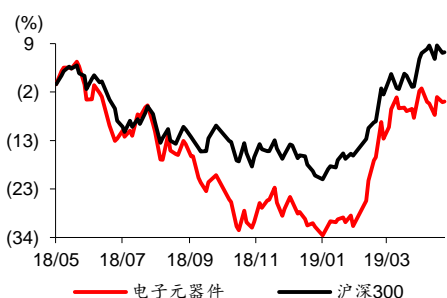
胡剑 执业证书编号: S0570518080001
研究员 021-28972072
hujian@htsc.com

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

相关研究

- 1《光弘科技(300735,买入):“匠心”助力客户成就自我,扩产匹配客户需求》2019.04
- 2《大族激光(002008,增持):非IT业务持续增长,大客户创新弹性值得期待》2019.04
- 3《顺络电子(002138,增持):Q1营收超预期,围绕5G全线发力》2019.04

一年内行业走势图



资料来源: Wind

LTCC 助力 5G 射频前端集成化

TMT 一周谈之电子-20190428

5G 商用在即, 继续推荐天线有源化、射频前端集成化相关标的

4月23日“中国联通全球产业链合作伙伴大会”在上海举行,工信部张峰总工程师表示5G产业链主要环节已基本达到商用水平。与此同时,联通宣布将在40个城市开通5G试验网络,目前部署情况涉及7个特大城市的核心区域、33个大城市的热点区域以及n个行业应用区域。由此可见,继韩国、美国之后,我国的5G商用已是箭在弦上,我们认为,5G终端产品的陆续面世有望催化市场对于终端侧全新技术趋势的投资情绪,继续推荐天线有源化、射频前端集成化相关的优质标的,主题建议关注“LTCC在5G时代的应用前景”,相关标的推荐顺络电子、立讯精密,关注麦捷科技。

LTCC 在无源集成领域优势突出, 广泛用于 3C、通信、汽车、军工等市场

LTCC 即低温共烧陶瓷,可以实现三大无源器件(电阻、电容、电感)及其各种无源器件(如滤波器、变压器等)封装于多层布线基板中,并与有源器件(如功率 MOS、晶体管、IC 模块等)共同集成为完整的电路系统。现已广泛应用于各种制式的手机、蓝牙、GPS 模块、WLAN 模块、WIFI 模块等;此外,由于其产品的高可靠性,在汽车电子、通信、航空航天与军事、微机电系统、传感器技术等领域的应用也日益上升。

5G 频段数量的增加及天线有源化趋势对射频前端集成提出更高要求

根据 skyworks 数据,5G 终端将支持 30 个频段并标配 4X4 MIMO 天线,因此在终端有限的空间中需采用更加集成化的方案来缩小射频前端体积。此外,由于 5G 将在更高频的频段 C-Band 和毫米波上部署,而更高频率的信号就意味着更大的馈线损耗,因此需要将天线与射频前端集成从而实现天线有源化。由于 LTCC 多层布线基板可以实现裸芯片直接组装,允许芯片之间靠的更近,互联线变短,既缩小了封装尺寸又缩短了信号延迟,同时解决了串扰噪声、杂散电感、杂散电容耦合以及电磁辐射干扰等问题,因此 LTCC 正成为满足 5G 基站、终端性能要求的核心工艺路径之一。

“化学变化”塑造高技术壁垒, 继续推荐国内 LTCC 龙头顺络电子

顺络电子自成立之初便设有磁性材料和滤波材料研究院,围绕工艺壁垒更高的“化学变化”而非“物理变化”以实现产品品类扩张,公司从 06 年开始涉足 LTCC 产业,现拥有自主知识产权的 LTCC 技术,早在 09 年 5 月就依托于国家 863 项目《片式无源集成元件的关键材料与技术》在手机核心射频元件方面取得突破,基于 LTCC 工艺上开发了 GSM 手机的双频天线开关模块,在 11 年 4 月便成功推出了 LTCC 平衡滤波器。根据 18 年年报,公司的 LTCC 电桥滤波器等产品现已切入国际一线客户基站侧供应链。

投资组合

硕贝德、顺络电子、立讯精密、光弘科技、视源股份、利亚德、环旭电子、鹏鼎控股、洲明科技、京东方 A、北方华创、兆易创新、锐科激光

风险提示: 经济下行中业绩兑现风险, 电子产品渗透率不及预期的风险。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价 (元)	投资评级	EPS (元)				P/E (倍)			
				2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
002138.SZ	顺络电子	20.11	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	34.08	26.81	21.62	17.49
300322.SZ	硕贝德	15.86	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	105.73	45.31	29.37	22.03
300735.SZ	光弘科技	25.00	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	32.47	22.52	17.36	12.25
300296.SZ	利亚德	8.71	买入	0.5	0.61	0.73	0.88	17.42	14.28	11.93	9.90

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

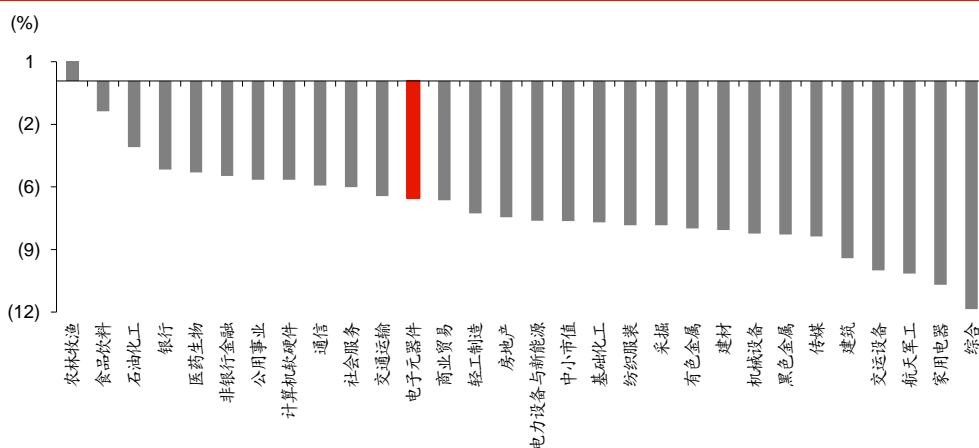
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别下跌 5.64%、6.24%、5.47%，电子行业整体下跌 6.08%，二级子行业中其他电子器件、显示器件跌幅居前，分别下跌 8.04%、7.77%。海外市场中费城半导体指数、恒生资讯科技业同样下跌，跌幅分别为 0.69%、1.56%。

4 月 23 日，“2019 上海 5G 创新发展峰会”暨“中国联通全球产业链合作伙伴大会”在上海举行，工信部张峰总工程师表示 5G 产业链主要环节已经基本达到商用水平，目前正在工业互联网、5G 车联网、智慧东奥、智慧医疗等诸多领域开展应用示范。

与此同时，联通宣布将在 40 个城市开通 5G 试验网络，目前部署情况涉及 7 个特大城市的核心区域、33 个大城市的热点区域以及 n 个行业应用区域。在此前一周，中国联通宣布，用于 5G 友好体验的首批合作 5G 手机全部到位，一共 12 个品牌共 15 款 5G 手机及 5G CPE，包括 OPPO、vivo、华为、小米、中兴、努比亚等知名品牌。这 15 款 5G 终端，包括 6 款 5G 手机、5 款 5G 行业终端、4 款 5G 模组产品。

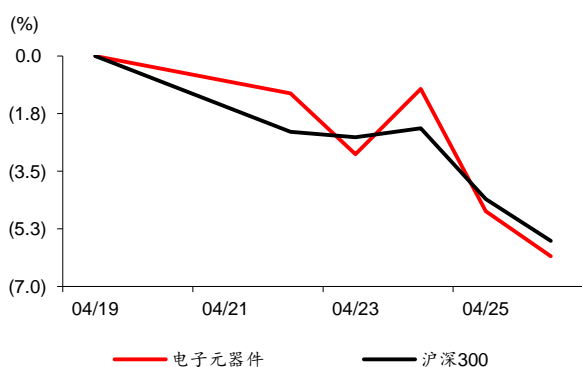
由此可见，继韩国、美国之后，我国的 5G 商用进程已属箭在弦上，我们认为，5G 终端产品的陆续面世有望带动市场对于 5G 终端技术路径变化的关注，继续推荐天线有源化、射频前端集成化方向上的优质标的，本周主题方面建议关注 LTCC 在 5G 时代的应用前景，推荐顺络电子、关注立讯精密、麦捷科技。

图表1：一周内各行业涨跌幅



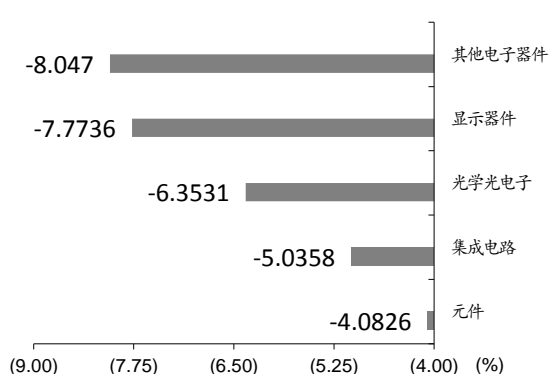
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表2：一周内行业走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3：一周内各子板块走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4：一周涨跌幅前十名公司

涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
北讯集团	002359.SZ	12.04	碳元科技	603133.SH	(21.12)
传艺科技	002866.SZ	9.63	天津磁卡	600800.SH	(20.72)
麦捷科技	300319.SZ	8.71	安彩高科	600207.SH	(20.28)
太极实业	600667.SH	8.14	珈伟新能	300317.SZ	(20.13)
三安光电	600703.SH	7.68	ST 银河	000806.SZ	(18.16)
歌尔股份	002241.SZ	6.62	星星科技	300256.SZ	(17.30)
阳光照明	600261.SH	6.36	欧菲光	002456.SZ	(16.47)
崇达技术	002815.SZ	4.04	达华智能	002512.SZ	(16.08)
乐凯新材	300446.SZ	3.82	锦富技术	300128.SZ	(16.03)
隆利科技	300752.SZ	3.48	中京电子	002579.SZ	(16.00)

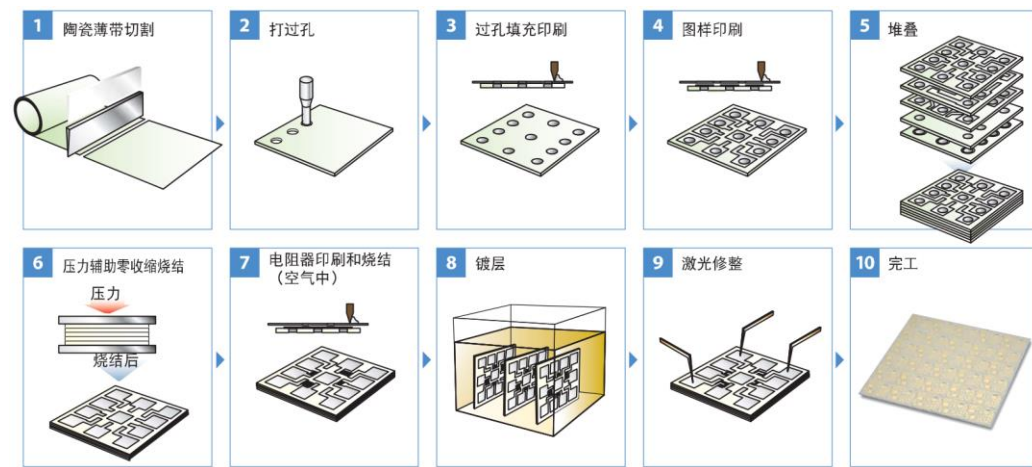
资料来源：Wind、华泰证券研究所

LTCC 助力 5G 射频前端集成化

LTCC 广泛应用于消费电子、通信、汽车电子、军工等市场

LTCC (Low Temperature Co-fired Ceramic) 即低温共烧陶瓷, 是 1982 年由美国休斯公司开发出的新型材料技术。LTCC 是将低温烧结陶瓷粉制成厚度精确而且致密的生瓷带, 在生瓷带上利用激光打孔、微孔注浆、精密导体浆料印刷等工艺制出所需要的电路图形, 并将多个无源器件嵌入其中进行叠压, 最后在 1000°C 以下进行烧结, 在其表面可以贴装 IC 和有源器件, 从而形成 LTCC 无源/有源集成的功能模块。

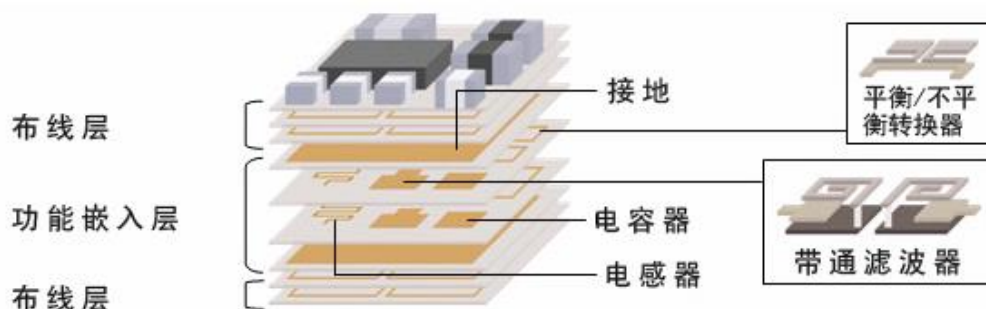
图表5：LTCC 工艺流程



资料来源：村田官网、华泰证券研究所

通过 LTCC 可以实现三大无源器件 (电阻、电容、电感) 及其各种无源器件 (如滤波器、变压器等) 封装于多层布线基板中, 并与有源器件 (如功率 MOS、晶体管、IC 模块等) 共同集成为完整的电路系统。长期以来, 电路中多采用 PCB 板实现电气互联, 但是由于阻、容、感、滤波器等基于陶瓷材质的无源器件需要高温烧结, 因此无法集成在多层 PCB 板中, LTCC 工艺的必要性显现。

图表6: LTCC 产品结构图



资料来源：京瓷官网、华泰证券研究所

与其它集成技术相比，LTCC 有着众多优点：第一，陶瓷材料具有优良的高频、高速传输以及宽通带的特性。根据配料的不同，LTCC 材料的介电常数可以在很大范围内变动，配合使用高电导率的金属材料作为导体材料，有利于提高电路系统的品质因数；

第二，LTCC 可以适应大电流及耐高温特性要求，并具备比普通 PCB 电路板更优良的热传导性，极大地优化了电子设备的散热设计，可靠性高，可应用于恶劣环境，延长了其使用寿命；

第三，可以制作层数很高的电路板，并可将多个无源元件埋入其中，免除了封装组件的成本，在层数很高的三维电路板上，实现无源和有源的集成，有利于提高电路的组装密度，进一步减小体积和重量；

第四，与其他多层布线技术具有良好的兼容性，例如将 LTCC 与薄膜布线技术结合可实现更高组装密度和更好性能的混合多层基板和混合型多芯片组件；

第五，非连续式的生产工艺，便于成品制成前对每一层布线和互连通孔进行质量检查，有利于提高多层基板的成品率和质量，缩短生产周期，降低成本。

第六，节能、节材、绿色、环保已经成为元件行业发展势不可挡的潮流，LTCC 也正是迎合了这一发展需求，最大程度上降低了原料，废料和生产过程中带来的环境污染。

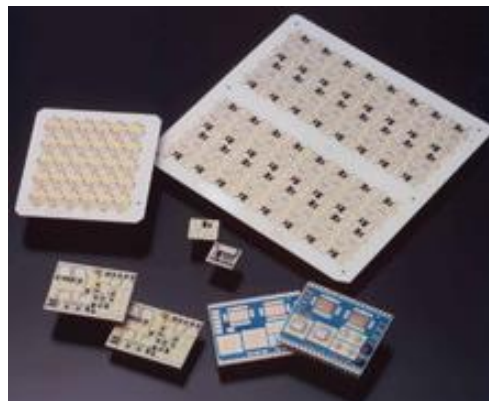
LTCC 凭借如上所述的优势现已成为无源集成的主流技术，广泛应用于消费电子、通信、汽车电子、军工等市场。目前日本的村田、京瓷、东光 (Toko)、TDK、双信电机 (Soshin)，韩国的三星 (Samsung)，台湾地区的华信科技 (Walson)、ACX 以及大陆地区的顺络电子、麦捷科技、南玻电子都是重要的市场参与者。

图表7: 博世 LTCC 汽车 ABS 和 ESC 控制模块示意图



资料来源：博世官网、华泰证券研究所

图表8: 村田开发的用于通信设备中的 LTCC 多层电路板



资料来源：村田官网、华泰证券研究所

图表9： 博世 LTCC 汽车 EPS（电动转向）系统示意图



资料来源：博世官网、华泰证券研究所

图表10： 大陆 LTCC 汽车 TCU（自动变速箱控制单元）示意图

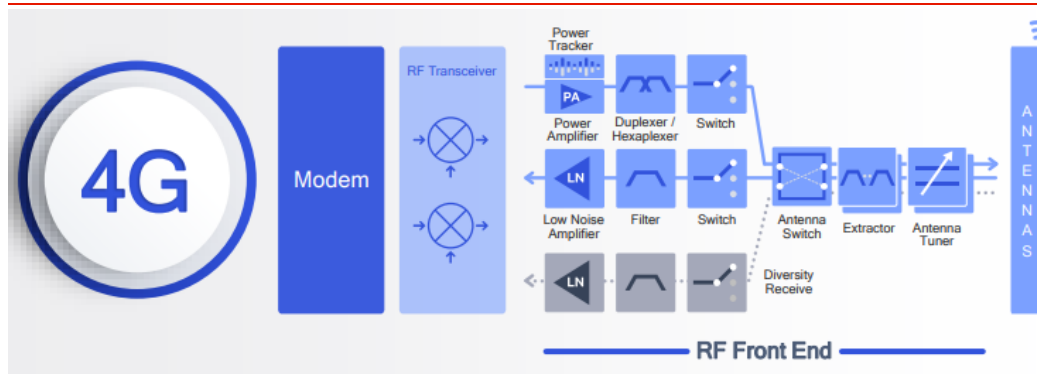


资料来源：大陆官网、华泰证券研究所

5G 频段数量的增加及天线有源化趋势对射频前端集成提出更高要求

射频前端（RFFE）是移动终端的射频收发器和天线之间的功能区域，主要由功率放大器（Pa）、低噪声放大器（LNA）、开关、双工器、滤波器和其它被动器件组成。在 5G 普及过程中，智能手机适用的频段范围扩大、传输速度提升，射频前端的复杂度、单机价值量显著增加。

图表11： 4G 终端的射频前端结构图



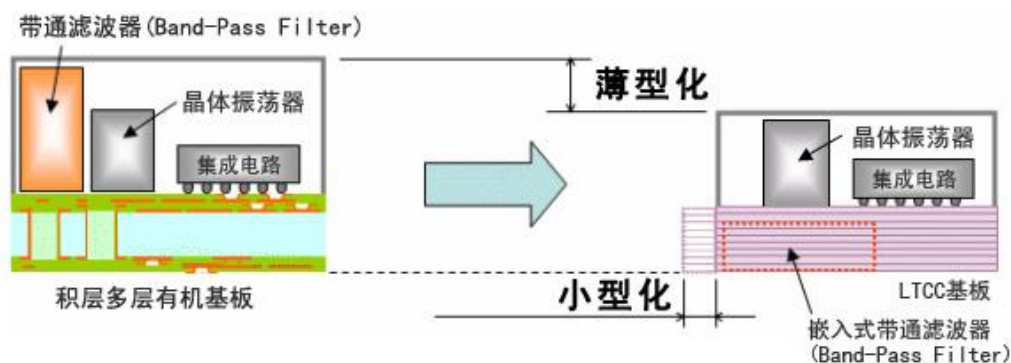
资料来源：高通官网、华泰证券研究所

根据 skyworks 数据，5G 终端将支持 30 个频段并标配 4X4 MIMO 天线，滤波器的总数量将由 4G 时代的 40 个上升到 70 个，sub 6Ghz 频段所对应的单机射频前端价值量将较 4G 时代上升 7 美金，达到 25 美金，因此在 5G 终端有限的空间中需要采用更加集成化的方案来缩小整个射频前端的体积。

此外，由于 5G 相比 4G 将在更高频的频段 C-Band 和毫米波上部署，而更高频率的信号就意味着更大的馈线损耗，因此，将天线与射频前端集成从而实现天线有源化就成为大势所趋，这一集成趋势在宏基站侧就体现为基于 Massive MIMO 的 AAU，在室分站侧就体现为由 DAS 向数字化室分的演进，在手机侧就体现为 AiP（Antenna in Package）天线的诞生。

由于 LTCC 多层布线基板可以实现裸芯片直接组装，允许芯片之间靠的更近，互联线变短，既缩小了封装尺寸又缩短了信号延迟，同时解决了串扰噪声、杂散电感、杂散电容耦合以及电磁辐射干扰等问题，因此 LTCC 正成为满足 5G 时代基站、终端射频前端更高的集成度、更低传输损耗的重要工艺路径之一。图 12 所示是京瓷基于 LTCC 工艺，对安装于基板上的带通滤波器、平衡/不平衡转换器等元件进行嵌入化设计的方案。

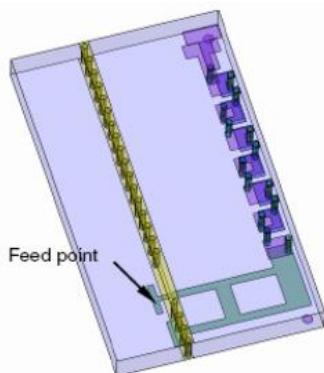
图表12： 京瓷对安装于基板上的带通滤波器、平衡/不平衡转换器等元件进行嵌入化设计的方案示意图



资料来源：京瓷官网、华泰证券研究所

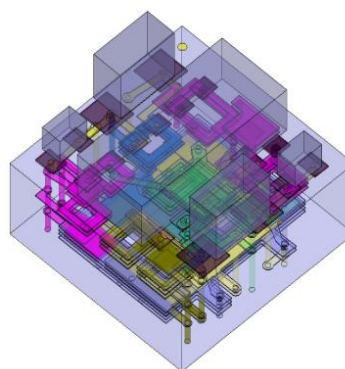
除了射频传输天线之外，智能手机中的 WLAN 和蓝牙设备通信距离短，收发功率小，对天线的功率和收发特性要求不高，但同样对所占 PCB 的面积及成本要求很严。由 LTCC 制备的片式天线具有体积小、便于表面贴装、可靠性高、成本低等显著优点，已广泛用于 WLAN 和蓝牙模块中。

图表13： 蓝牙模块的 LTCC 倒 F 天线示意图



资料来源：《LTCC 双频芯片天线设计》、华泰证券研究所

图表14： 顺络 2009 年推出的双频天线开关模块



资料来源：顺络官网、华泰证券研究所

继续推荐国内 LTCC 龙头顺络电子

顺络电子自成立之初便设有磁性材料和滤波材料研究院，围绕工艺壁垒更高的“化学变化”而非“物理变化”以实现产品品类扩张，公司从 2006 年开始涉足 LTCC 产业，现拥有自主知识产权的 LTCC 技术。

顺络早在 2009 年 5 月就依托于国家 863 项目《片式无源集成元件的关键材料与技术》在手机核心射频元件方面取得突破，在 LTCC 工艺上成功开发了 GSM 手机的双频天线开关模块（dual-band antenna switch module, ASM），尺寸封装仅 3.2mm*3.2mm*1.3mm，该项目集成了 37 个元件，采用了低介高 Q 微波陶瓷材料，烧结温度约 880°C，性能达到国际一线厂商的商业化水平，打破了国产手机产业链中被少数国际厂商垄断的供应格局。

顺络在 2011 年 4 月便成功推出了采用低温共烧陶瓷技术的叠片式平衡滤波器，集成了带通滤波器和平衡-非平衡变换器于一体，称为“平衡滤波器”。可应用于如蓝牙耳机和 802.11 b/g/n 无线局域网模块等无线通讯产品的射频前端，提供包括滤除噪音和阻抗转换等重要功能。

重点公司概况

图表15: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	一季度业绩符合预期, 全面发力 5G 天线, 维持买入评级 公司发布一季报, 单季实现营收 3.88 亿元, 同比增长 7.44%, 归母净利润 0.18 亿元, 同比增长 17.48%, 扣非后归母净利润 0.16 亿元, 同比增长 19.85%, 符合市场预期。在一季度指纹识别、半导体封装业务营收同比大幅下滑的拖累下, 公司主业天线业务在核心客户旗舰机型的带动下实现了高速增长。公司自 17 年起坚定践行“两个聚焦、一个强化”的发展战略, 不断加大在终端天线、基站天线、车载 V2X 天线、射频前端模组等方面的研发投入及市场开拓力度, 维持 19-21 年 0.35、0.54、0.72 元的 EPS 预期, 目标价由 17.58-18.64 元上调至 19.32-20.37 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): 聚焦客户成效显, 加码车联决心坚
利亚德 (300296.SZ)	18 年业绩低于预期, 19 年聚焦产品创新及渠道建设, 维持买入评级 公司发布 18 年年报, 营收 77.01 亿元 (YoY 19.01%), 净利润 12.65 亿元 (YoY 4.53%), 扣非净利润 12.02 亿元 (YoY 2.89%), 大幅低于市场预期, 主要系 18 年各地政府执行“去杠杆”政策造成夜游经济、文化旅游营收增速低于预期。根据年报 19 年公司将在一方面加大智能显示前沿技术研发和产品创新, 培育 2C 业务; 一方面将继续推进千店互联计划并加强海外营销体系投入。我们将公司 19-20 年 EPS 预期由 0.84、1.14 元下调至 0.61、0.73 元, 目标价由 9.73-11.37 元下调至 9.15-9.76 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 利亚德(300296,买入): 不忘初心坚持产品创新与渠道建设
视源股份 (002841.SZ)	以屏为器显研发之力、行交互之道, 维持买入评级 在板卡的固有优势上, 基于 SEEWO 和 MAXHUB 品牌, 视源已形成以全面的研发为支撑, 以体验优异的硬件为入口, 以差异化的软件为壁垒, 以共赢的渠道关系和领先的服务、培训机制为导流的完整生态。在教育硬件同质化竞争加剧之际, 我们认为学生们更需要的是屏幕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, 因此视源的战略格局、执行力与服务意识优势凸显。维持 18-20 年 1.53/2.18/2.79 元的 EPS 预期, 目标价由 65.48-69.84 元上调至 78.55-83.23 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 视源股份(002841,买入): 以屏为器显研发之力、行交互之道
大华股份 (002236.SZ)	大华 Q4 营收及利润增长企稳, 静待 2019 年经营改善逐步体现 大华发布 2018 年年报, 2018 年营业总收入 236.66 亿元, 同比增长 25.58%; 归母净利润为 25.32 亿元, 同比增长 6.42%。其中 Q4 单季度营收 86.35 亿元, 同比增长 21.26%, 归母净利润为 9.68 亿元, 同比增长 3.63%。2018 年, 受国内经济去杠杆和海外贸易摩擦影响, 大华总体收入增速同比放缓, 同时因综合毛利率的下降 (1.07pct) 及期间费用率的提升 (0.07pct), 导致全年利润同比增速不及收入同比增速, 不及预期。但 Q4 单季收入增速逐步企稳, 且毛利回升。2019 年我们预计公司内部继续推进精细化管理, 改善逐步体现, 预计 2019-21EPS0.85、0.99、1.25 元, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 大华股份(002236,买入): 经营改善效果初显, 静待 2019 宏微观改善
光弘科技 (300735.SZ)	宏观开局平稳, 预期后续行业订单逐步向好, 给予“增持”评级 光弘同时公布 2018 年及 2019Q1 财报, 2018 年营业收入 15.98 亿元, 归母净利润 2.73 亿元, 扣非后归母净利润 2.38 亿元, 分别较上年度增长 25.43%、57.48%、43.63%。2019 年 Q1 营业收入 4.41 亿元, 归母净利润 0.82 亿元, 扣非后归母净利润 0.69 亿元, 分别较上年度增长 63.55%、280.49%、247.19%。2018 年 H2 景气度提升, 2019Q1 业绩靓丽。Q1 历来为行业淡季, 同时还有春节因素的扰动, 而光弘 Q1 扣非 0.69 亿元, 约为 2018 年 Q3、Q4 行业旺季之时归母净利润的 90%, 大超预期。2019 年, 头部客户品控策略变化带来公司订单量价齐升, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 光弘科技(300735,买入): “匠心”助力客户成就自我, 扩产匹配客户需求
顺络电子 (002138.SZ)	一季度营收创历史新高, 片式电感龙头迈入发力期, 维持增持评级 公司发布一季报, 营收 5.45 亿元, 同比增长 10.70%, 在手机市场销量依然低迷的背景下, 受益于汽车电子、小型化电感、基站 LTCC 电桥滤波器等产品拉动以及核心客户份额提升, 创一季度历史新高, 超出市场预期。一季度公司实现归母净利润 0.84 亿元, 同比下滑 17.71%, 扣非净利润 0.78 亿元, 同比增长 6.36%, 符合市场预期。我们认为公司经历了 2013-2015 年由产品向解决方案的转型期, 2016-2018 年多品类、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, 维持对公司 19-21 年 0.75、0.93、1.15 元的 EPS 预期, 目标价 21.01-22.51 元, 维持增持评级。 点击下载全文: 顺络电子(002138,增持): Q1 营收超预期, 围绕 5G 全线发力
海康威视 (002415.SZ)	收入增长不及预期, 而投入立足长远持续, 维持“买入”评级 海康威视同时公布 2018 年及 2019Q1 财报, 2018 年营业收入 498.37 亿元, 归母净利润 113.53 亿元, 扣非后归母净利润 109.83 亿元, 分别较上年度增长 18.93%、20.64%、19.68%。2018 年 Q1 营业收入 99.42 亿元, 归母净利润 15.36 亿元, 扣非后归母净利润 14.83 亿元, 分别较上年度增长 6.17%、-15.41%、-18%。2018 年年报总体符合预期, 平稳增长; 但受国内经济及海外非市场因素, 2018Q2 至今, 公司收入增速逐季下行; 因 2019Q1 收入增长低于预期, 而海康立足长远, 持续保持高研发投入, 费用影响, 带来扣非后归母净利润低于预期, 维持“买入”评级。 点击下载全文: 海康威视(002415,买入): 弱市持续保持研发投入, 夯实 AI 应用领域布局
奋达科技 (002681.SZ)	欧朋达计提大规模减值, 2018 年业绩大幅低于预期, 降至中性评级 奋达科技发布业绩预告, 将 2018 年全年归母净利润预期由 1000-5000 万元降至 -7.9 亿至 -7.2 亿元, 较 2017 年 4.43 亿元归母净利润大幅下滑, 低于市场及我们预期, 主要系两方面原因: 一是由于公司旗下从事 3C 结构件业务的欧朋达计提约 6 亿元商誉减值及超过 2 亿元存货减值, 二是由于原材料成本上涨造成各项业务毛利率低于预期。我们将公司 2019-2020 年 EPS 预期由 EPS 由 0.31 元、0.36 元、0.42 元下修至 -0.36 元、0.25 元、0.30 元, 下调至中性评级, 考虑到 19 年手机结构件竞争格局尚不明朗, 我们将暂停对公司的覆盖, 待基本面明确转好后, 择机再次覆盖。 点击下载全文: 奋达科技(002681,中性): 欧朋达大额减值造成业绩低于预期

北方华创 募资布局先进工艺，勇往直前

(002371.SZ) 公司于1月5日公告非公开发行，向大基金等国家资本募集资金不超过21亿元，计划全部用于“高端集成电路装备研发及产业化项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”的建设，有利于进一步帮助公司缩小与国外竞争对手相比在芯片制造方面的劣势。考虑到近两年来国内厂商的设备订单随着大陆建厂的浪潮而持续增长，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\(002371,买入\)：募资布局先进工艺，勇往直前](#)

鹏鼎控股 PCB行业龙头，募资布局高阶产能，有望提升市占率

(002938.SZ) 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](#)

锐科激光 价格战致毛利率承压，但锐科立足实际，战略得当，给予“增持”评级

(300747.SZ) 锐科激光同时公布2018年及2019Q1财报，2018年营业收入14.62亿元，归母净利润4.33亿元，扣非后归母净利润3.95亿元，分别较上年度增长53.63%、56.05%、45.53%。2019年Q1营业收入3.99亿元，归母净利润1.00亿元，扣非后归母净利润0.79亿元，分别较上年度增长24.27%、-10.88%、28.56%。2018年年报符合预期，2019年Q1收入增长符合预期，扣非后归母净利润略低于预期。扣非后归母净利润低于预期，主要系国内激光器价格战致毛利率承压，但针对价格战，锐科制定了“人才激励、产品质量提升、工艺提升”的务实战略夯实自身龙头地位，给予“增持”评级。

[点击下载全文：锐科激光\(300747,增持\)：行业竞争激烈，制定务实战略夯实龙头地位](#)

环旭电子 2018扣非业绩小幅增长，符合市场预期

(601231.SH) 公司发布业绩快报，2018年公司营业收入335亿元，同比增长13%；归母净利润11.80亿元，同比下滑10%；扣非归母净利润11.94亿元，同比增长10%，业绩符合市场预期。公司预告若不考虑汇率因素，19Q1收入预计略超2017年上半年的季度平均值（64.5亿人民币），19Q1的营业利润率预计与18Q2接近（3.86%），即公司预期2019Q1的收入与营业利润率好于2018年Q1。公司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0.54、0.70、0.96元，目标价11.20~11.90元，重申“买入”评级。

[点击下载全文：环旭电子\(601231,买入\)：业绩符合预期，看好SIP产品储备](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表16：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	04月26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
信维通信	300136.SZ	28.79	0.91	1.01	1.34	1.73	31.64	28.50	21.49	16.64
兆易创新	603986.SH	96.70	1.40	1.67	2.05	2.72	69.07	57.90	47.17	35.55

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表17: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年04月27日	人民号	彩电行业竞争激烈 互联网电视再引“价格战” (点击查看原文)
2019年04月27日	新浪	智能手机萧条下, 巨头如何绝地求生? (点击查看原文)
2019年04月26日	腾讯网	国行手机市场最新格局: 小米跌至第五, 华为仅列第三, 第一是? (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	蓝猫、丰信两家虚拟运营商获发正式牌照 总37家转正 (点击查看原文)
2019年04月26日	凤凰财经	都说华为电脑要超联想了? 那我们来对比下, 看看双方差距! (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	中兴通讯大数据: 5G时代数字化转型应用探索 (点击查看原文)
2019年04月26日	和讯网	CMC Markets: 面对三星华为挑战, 美国科技巨头抱团取暖 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	苹果跟高通和好 但英特尔还是今年 iPhone 芯片供应商 (点击查看原文)
2019年04月26日	凤凰财经	阿里云不做的 SaaS, 微软云为何要押重注? (点击查看原文)
2019年04月26日	cnBeta	智能机升级周期放缓: Verizon 与 AT&T 数据创新低 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	英特尔与联通牵手北京冬奥: 从 5G 边缘计算, 再到人工智能 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	华为 5G 欧洲再下一城, 订单第一为何独缺中国内地? (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	中国联通 MEC 边缘云赋能 5G 行业重塑, 万亿市场即将引爆 (点击查看原文)
2019年04月26日	中国通信网	中兴通讯联手苏州电信助力苏州市行政审批局打造 5G+ 行政审批样板 (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	苹果计划与亚马逊分手 云端服务支出实际越来越低 (点击查看原文)
2019年04月26日	TechWeb	美国运营商 Verizon 确认: 三星下半年将推 Galaxy Note 10 5G 版 (点击查看原文)
2019年04月26日	通信世界网	江西移动携手华为正式拨通省内首个 5G NSA 网络高清语音电话 (点击查看原文)
2019年04月26日	搜狐网	苹果召回中国香港等地插头适配器: 因用户遭遇电击 (点击查看原文)
2019年04月26日	文汇报	上海人工智能发展联盟成立 揭晓首批 AI 试点应用场景 (点击查看原文)
2019年04月26日	第一财经日报	5G 商用箭在弦上 将首先在哪些领域开花 (点击查看原文)
2019年04月26日	第一财经日报	5G 时代做“烈士”还是“壮士” 只差一步 (点击查看原文)
2019年04月26日	中华工商时报	人工智能名片产业潜力巨大 (点击查看原文)
2019年04月25日	凤凰财经	英伟达正开发平板电脑? 官方发声: 不是 没有 别瞎说 (点击查看原文)
2019年04月25日	高工 LED	聚焦主业 (一): 显示屏企业的回归 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国证券网	SAIL 启航: “世界人工智能创新大赛”今在沪启动 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国证券网	全国首批人工智能试点应用场景今在沪揭榜 (点击查看原文)
2019年04月25日	中国企业家杂志	10 平米肉搏战: 华为、荣耀、OPPO、vivo、小米的线下江湖 (点击查看原文)
2019年04月25日	人民号	传输速率超 2Gbps OPPO 展示 5G 硬核实力 (点击查看原文)
2019年04月25日	人民網	文科名校“入局”人工智能, 能為我們帶來什麼 (点击查看原文)
2019年04月25日	阿思达克	南韩 LG 电子拟把南韩智能手机生产迁往越南 (点击查看原文)
2019年04月25日	前瞻经济学人	三星 Galaxy Fold “扑街”: “抢跑”折叠屏手机真的值得吗? (点击查看原文)
2019年04月25日	手机报在线	国内手机产业进攻印度: 闻泰募资 1.35 亿, 月产能将达 300 万部 (点击查看原文)
2019年04月25日	北京商报	量额齐降 中国电视市场第一季度零售量 1202 万台 (点击查看原文)
2019年04月25日	Ofweek 维科网	Context 报告: 2019 年工业 3D 打印机的出货量将提高 25% (点击查看原文)
2019年04月25日	A5 专栏	联手 OPPO, realme 逆势杀入, 国内互联网手机市场恐生变 (点击查看原文)
2019年04月25日	华尔街见闻	韩国财长洪南基: 外部市场衰退程度超过原先预料, 芯片出口出现了显著下降 (点击查看原文)
2019年04月25日	工商时报	北美半导体设备出货 淡淡三月天 (点击查看原文)
2019年04月25日	新浪微博	异类终究难以生存 “国礼手机” YotaPhone 宣告破产 (点击查看原文)
2019年04月25日	中华工商时报	科幻电影与人工智能微论坛举办 (点击查看原文)
2019年04月24日	Ofweek 维科网	NASA 使用 Carbon 3D 打印技术制造太空机器人部件 (点击查看原文)
2019年04月24日	搜狐网	拼多多切入咖啡原料生意的逻辑: 上游种植环节利益分配只占 1% (点击查看原文)
2019年04月24日	新浪财经	三星计划 1160 亿美元的芯片投资 以对抗英特尔 (点击查看原文)
2019年04月24日	拓璞产业研究	2019 年上半年前五大服务器品牌市占率排名出炉 (点击查看原文)
2019年04月24日	TechWeb	雷神发布第五代 911 笔记本, 全球首创 16.6 英寸电竞屏 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国投资咨询网	“抢跑”后续: 三星折叠屏手机上市“夭折”? (点击查看原文)
2019年04月24日	通信世界网	vivo 5G 体验专区上海揭牌 5G 现场测速比 4G 快 20 倍 (点击查看原文)
2019年04月24日	搜狐网	联想 PC 重返全球第一 中国市场份额超第二到第六名总和 (点击查看原文)
2019年04月24日	腾讯网	竞争对手太多, 黑鲨游戏手机 2 改变策略: 189 元手柄套装成赠品 (点击查看原文)
2019年04月24日	凤凰财经	智东西早报: 今年新能源车销量或达 150 万台 三星确认回收折叠屏手机 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国通信网	海信 5G 手机亮相 2019 上海联通展: 与紫光展锐联合开发 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国通信网	分析师: 2020 年给 iPhone 提供 5G 芯片的除高通还有三星 (点击查看原文)
2019年04月24日	通信世界网	探路 5G: 中兴通讯边缘计算落地多个场景 (点击查看原文)
2019年04月24日	腾讯网	智能可穿戴的时尚单品, 到底是不是“智商税”? (点击查看原文)
2019年04月24日	第一财经日报	上海成全国首个 5G 试商用城市 7 地 5G 试验网络正式开网 (点击查看原文)
2019年04月24日	第一财经日报	率先布局 5G 助力信息强国建设 (点击查看原文)
2019年04月24日	第一财经日报	年内规划建设近 1 万个 5G 基站 广东移动加快 5G 部署 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年04月24日	东方网	携号转网 化堵为疏 (点击查看原文)
2019年04月24日	新浪财经	新手机吸引力下降 消费者更换周期长于以往 (点击查看原文)
2019年04月24日	重庆商报	传统产业如何玩转大数据智能化? 专家支招 (点击查看原文)
2019年04月24日	中国电子网	强如英特尔都退缩了, 5G 基带芯片真那么难吗? (点击查看原文)
2019年04月24日	中国电子网	芯片需求持续低迷? 德州仪器 Q1 收入下降 5.1% (点击查看原文)
2019年04月23日	中国证券报	可以体验首批 5G 手机了! 5G 世界什么样? 听了这个论坛, 潘石屹说“像瓦特听到水壶盖的声音” (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	3D 打印金属模型后处理将迎来新高度 (点击查看原文)
2019年04月23日	云南日报	国际人工智能与智慧生活应用博览会举行 (点击查看原文)
2019年04月23日	融中财经	曾传被马云 50 亿元控股, 背后站着英特尔、小米、京东方, 这家与高通同一梯队的芯片公司要上市了 (点击查看原文)
2019年04月23日	财联社	湖南联通等四方签订 5G 战略合作协议 (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	报道称: 2019 年全球智能音箱保有量有望突破 2 亿台 (点击查看原文)
2019年04月23日	蓝鲸财经	半导体行业收缩, AMD 反而获益? (点击查看原文)
2019年04月23日	财经网	三星首款折叠屏被曝问题多多 匆忙上线被指抢市场 (点击查看原文)
2019年04月23日	新浪微博	熊猫资本合伙人李心毅: 2018 年是 AI 落地元年 (点击查看原文)
2019年04月23日	Ofweek 维科网	2D 叠加法可以使 3D 打印器官成为可能 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国通信网	海思联发科成巨大威胁, 高通面临 5G 压力 (点击查看原文)
2019年04月23日	搜狐网	刘强东“抛弃”兄弟 能让京东扭亏为盈吗? (点击查看原文)
2019年04月23日	新华网	电气绝缘联盟推动关键绝缘材料国产化 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国通信网	脚踏两船, 5G 版 iPhone 或同时采用高通与三星方案 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国投资咨询网	传媒行业: 高清视频产业链添新兵 Netflix 发布财报 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国经济网	4K 电视渗透率近七成 超高清视频产业迎来战略机遇期 (点击查看原文)
2019年04月23日	通信世界网	大唐移动网络专家何珂: 应用场景激发 MEC 真正价值 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国投资咨询网	电子行业:VR/AR 是 5G 最适合落脚点之一 (点击查看原文)
2019年04月23日	中国通信网	Cloud VR 助燃: 千兆宽带成固定家宽发展新目标 (点击查看原文)
2019年04月23日	通信世界网	中国联通全力构建 CUBE-Edge 2.0 边缘业务平台, 加快 5G 商用步伐 (点击查看原文)
2019年04月23日	通信世界网	知识产权竞争未来 中国通信领域表现亮眼 (点击查看原文)
2019年04月23日	通信世界网	中国电信北研院杨鑫: MEC 安全性有保障, 商业落地加快 (点击查看原文)
2019年04月23日	飞象网	手机跑步机智能设备三方联动 健身房跑步机迎来“大升级” (点击查看原文)
2019年04月22日	Deeptech	GlobalFoundries 传纽约 IBM 晶圆厂找买家 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐财经	集邦咨询: 受惠 5G 商转带动, 2020 年全球服务器出货将攀高峰 (点击查看原文)
2019年04月22日	凤凰财经	谷歌与亚马逊握手言和! 流媒体服务将登陆对方平台 (点击查看原文)
2019年04月22日	Ofweek 维科网	2019 年全球 3D 打印机出货量将超 60 万台 (点击查看原文)
2019年04月22日	头条资讯	未来步步高旗下 oppo、一加、vivo 也将进军智能电视 (点击查看原文)
2019年04月22日	华强电子网	智能门锁存 5 大安全风险! 鹿客、果加、凯迪仕等被消协约谈 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯网	分析师: 2020 年 iPhone 销量可达 2 亿台, 支持 5G 网络 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	韩国三大移动运营商承认 5G 网络服务存在问题 (点击查看原文)
2019年04月22日	界面	小众品牌手机的末世录: 反抗、挣扎与陨落 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯网	三星 Fold 推迟发布 华为 Mate X 延期 9 月 可折叠未火先凉 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	OLED+屏下指纹占领市场: LCD 份额进一步缩水 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	苹果可能会在 2020 年下半年推出 5G 版 iPhone 郭明 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	不只高通! 苹果 5G iPhone 基带供应商曝光: 三星赫然在列 (点击查看原文)
2019年04月22日	搜狐网	落子多家科技企业战略合作 国美在下一盘怎样的“科技大棋”? (点击查看原文)
2019年04月22日	安防展览网	智慧城市如火如荼 LED 屏光污染治理迫在眉睫 (点击查看原文)
2019年04月22日	中国通信网	分析师: 2020 年 iPhone 将支持 5G, 苹果或同时采用高通、三星 5G 芯片方案 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯网	5G 时代来袭, iPhone 机型或许难以跟上节奏 (点击查看原文)
2019年04月22日	腾讯财经	争相搭建观月望远镜, OPPO 华为抢发 10 倍变焦手机 (点击查看原文)
2019年04月22日	国际金融报	AI 机器人上交会上抢眼 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表18: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-04-27	关于对大族冠华担保说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5300283.pdf
	2019-04-23	关于召开2018年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232654.pdf
	2019-04-23	第六届董事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232656.pdf
	2019-04-23	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232615.pdf
	2019-04-23	关于调整公司董事会专门委员会委员的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232617.pdf
	2019-04-23	董事会关于2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232651.pdf
	2019-04-23	关于公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232631.pdf
	2019-04-23	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232653.pdf
	2019-04-23	2018年度独立董事述职报告(刘宁) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232643.pdf
	2019-04-23	2018年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5233649.pdf
	2019-04-23	关于增资大族欧洲股份公司的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232612.pdf
	2019-04-23	第六届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232613.pdf
	2019-04-23	关于董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232630.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司2019年度日常关联交易预计的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232624.pdf
	2019-04-23	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232635.pdf
	2019-04-23	2018年度独立董事述职报告(谢家伟) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232638.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司对外担保的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232622.pdf
	2019-04-23	关于使用自有资金进行投资理财的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232625.pdf
	2019-04-23	2018年度独立董事述职报告(邱大梁) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232641.pdf
	2019-04-23	2018年度独立董事履职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232648.pdf
	2019-04-23	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232639.pdf
	2019-04-23	关于举行2018年度报告网上说明会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232604.pdf
	2019-04-23	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232650.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司《内部控制规则落实自查表》的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232633.pdf
	2019-04-23	2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232660.pdf
	2019-04-23	关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232620.pdf
	2019-04-23	关于对外担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232628.pdf
	2019-04-23	2018年投资者保护工作情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232632.pdf
	2019-04-23	2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232646.pdf

	2019-04-23	独立董事对公司相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232610.pdf
	2019-04-23	关于公司控股股东及其他关联方资金占用情况汇总表的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232602.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232619.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司使用自有资金进行投资理财的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232626.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与实际使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232629.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司2018年年度保荐工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232634.pdf
	2019-04-23	2018年度内部控制规则落实自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232636.pdf
	2019-04-23	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232606.pdf
	2019-04-23	2019年度日常关联交易预计公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232623.pdf
	2019-04-23	2018年度独立董事述职报告(黄亚英) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232644.pdf
	2019-04-23	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232627.pdf
	2019-04-23	兴业证券股份有限公司关于公司2018年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5232608.pdf
顺络电子	2019-04-22	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225252.pdf
	2019-04-22	2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225248.pdf
	2019-04-22	第五届董事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225264.pdf
	2019-04-22	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225256.pdf
	2019-04-22	第五届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5225271.pdf
大华股份	2019-04-26	独立董事关于公司回购股份事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271186.pdf
	2019-04-26	第六届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271183.pdf
	2019-04-26	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271180.pdf
	2019-04-26	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271177.pdf
	2019-04-26	关于回购公司股份方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5271189.pdf
	2019-04-25	关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押及进行股票质押式回购交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253101.pdf
北方华创	2019-04-25	关于2018年度利润分配及公积金转增股本预案的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254512.pdf
	2019-04-24	独立董事2018年度述职报告(朱煜) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249941.pdf
	2019-04-24	关于公司内部控制审计 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249942.pdf
	2019-04-24	内部控制规则落实自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249948.pdf
	2019-04-24	2018年社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249955.pdf
	2019-04-24	北京金诚同达律师事务所关于公司注销部分已授予股票期权的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249965.pdf
	2019-04-24	关于重大资产重组标的公司土地使用权及技术性无形资产减值测试评估结果的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249928.pdf

2019-04-24	关于举行 2018 年度报告网上说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249957.pdf
2019-04-24	关于召开 2018 年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249967.pdf
2019-04-24	中信建投证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249958.pdf
2019-04-24	关于重大资产重组 2018 年度业绩承诺实现情况的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249972.pdf
2019-04-24	2018 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249925.pdf
2019-04-24	2018 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249930.pdf
2019-04-24	2018 年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249935.pdf
2019-04-24	第六届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249970.pdf
2019-04-24	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249947.pdf
2019-04-24	2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249945.pdf
2019-04-24	独立董事 2018 年度述职报告 (吴西彬) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249936.pdf
2019-04-24	独立董事关于相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249951.pdf
2019-04-24	关于公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况汇总表的专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249932.pdf
2019-04-24	关于豁免公司控股股东履行部分承诺事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249952.pdf
2019-04-24	2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249940.pdf
2019-04-24	北京北方华创微电子装备有限公司无形资产土地使用权和技术性无形资产组减值测试项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249960.pdf
2019-04-24	减值测试审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249943.pdf
2019-04-24	关于重大资产重组购入资产 2018 年度盈利预测实现情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249933.pdf
2019-04-24	关于 2019 年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249927.pdf
2019-04-24	关于 2018 年度利润分配及公积金转增股本预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249966.pdf
2019-04-24	独立董事 2018 年度述职报告 (邹志文) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249946.pdf
2019-04-24	2018 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249950.pdf
2019-04-24	中信建投证券股份有限公司关于公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之标的资产 2018 年度业绩承诺实现情况及资产减值测试的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249953.pdf
2019-04-24	关于 2018 年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249971.pdf
2019-04-24	对外担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249961.pdf
2019-04-24	关于向全资子公司北京北方华创真空技术有限公司划转股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249962.pdf
2019-04-24	独立董事 2018 年度述职报告 (刘越) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249931.pdf
2019-04-24	独立董事关于相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249956.pdf
2019-04-24	关于公司募集资金年度存放与实际使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249937.pdf

	2019-04-24	第六届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249926.pdf
	2019-04-24	关于注销部分股票期权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5249938.pdf
海康威视	2019-04-27	2018年环境、社会及管治报告(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305082.pdf
	2019-04-25	国浩律师(杭州)事务所关于公司控股股东一致行动人增持股份之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253930.pdf
	2019-04-25	关于控股股东一致行动人增持公司股份计划实施完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5253928.pdf
	2019-04-25	2018年年度报告(英文版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5252841.pdf
视源股份	2019-04-27	2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5299765.pdf
	2019-04-27	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5299764.pdf
	2019-04-25	公司章程(2019年4月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5260859.pdf
	2019-04-25	2018年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5260853.pdf
	2019-04-25	2018年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5260856.pdf
利亚德	2019-04-27	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305175.pdf
	2019-04-27	第三届董事会第四十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305172.pdf
	2019-04-27	第三届监事会第二十五次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305173.pdf
	2019-04-27	2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305168.pdf
	2019-04-27	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305174.pdf
	2019-04-27	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-27\5305170.pdf
	2019-04-23	2018年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-23\5236882.pdf
	2019-04-22	关于上调公司主体长期信用等级及“16利德01”公司债券信用等级的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5227389.pdf
硕贝德	2019-04-25	2018年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5280615.pdf
	2019-04-25	2018年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5280602.pdf
	2019-04-22	关于召开2018年度股东大会的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5232037.pdf
光弘科技	2019-04-25	2019年非公开发行股票预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254973.pdf
	2019-04-25	2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254961.pdf
	2019-04-25	广发证券股份有限公司关于公司预计2019年日常关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255088.pdf
	2019-04-25	2018年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254948.pdf
	2019-04-25	2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254963.pdf
	2019-04-25	关于续聘2019年度会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255061.pdf
	2019-04-25	2018年度独立董事述职报告(彭丽霞) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254954.pdf
	2019-04-25	2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254955.pdf

2019-04-25	2019年第一季度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254958.pdf
2019-04-25	2019年度财务预算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254964.pdf
2019-04-25	关于变更会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254968.pdf
2019-04-25	2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254946.pdf
2019-04-25	独立董事关于公司第二届董事会第二次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254959.pdf
2019-04-25	内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255056.pdf
2019-04-25	未来三年(2019-2021年)股东分红回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255069.pdf
2019-04-25	第二届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254950.pdf
2019-04-25	2018年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254969.pdf
2019-04-25	关于召开2018年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255067.pdf
2019-04-25	关于为公司控股子公司VsunMobilePrivateLimited提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255047.pdf
2019-04-25	关于最近五年不存在被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255073.pdf
2019-04-25	关于修改《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255054.pdf
2019-04-25	预计2019年度日常关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255075.pdf
2019-04-25	广发证券股份有限公司关于公司2018年年度跟踪报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255086.pdf
2019-04-25	2018年度独立董事述职报告(邱乐群) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254957.pdf
2019-04-25	广发证券股份有限公司关于公司2018年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255077.pdf
2019-04-25	截至2018年12月31日止的前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255090.pdf
2019-04-25	2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254952.pdf
2019-04-25	公司章程(2019年4月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254962.pdf
2019-04-25	2018年度非经营性资金占用及其他关联方资金往来情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254960.pdf
2019-04-25	2018年度内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254972.pdf
2019-04-25	独立董事关于第二届董事会第二次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254956.pdf
2019-04-25	募集资金年度存放与使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255050.pdf
2019-04-25	前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255063.pdf
2019-04-25	2018年年度报告披露提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254949.pdf
2019-04-25	关于举行2018年度业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255091.pdf
2019-04-25	2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254945.pdf
2019-04-25	2019年非公开发行股票方案论证分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254967.pdf
2019-04-25	第二届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254947.pdf

	2019-04-25	关于本次非公开发行股票摊薄即期回报的风险提示及采取的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254965.pdf
	2019-04-25	2019 年非公开发行股票募集资金运用可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254970.pdf
	2019-04-25	2018 年度利润分配及资本公积转增股本预案公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254966.pdf
	2019-04-25	第二届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254953.pdf
	2019-04-25	关于非公开发行股票预案披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254971.pdf
	2019-04-25	2018 年度独立董事述职报告 (陈汉亭) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5254951.pdf
	2019-04-25	广发证券股份有限公司关于公司 2018 年度内部控制自我评价报告的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-25\5255081.pdf
锐科激光	2019-04-24	关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-24\5254339.pdf
	2019-04-22	关于召开 2018 年度业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-22\5236389.pdf
环旭电子	2019-04-26	环旭电子 2018 年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5289573.pdf
	2019-04-26	环旭电子 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-26\5289575.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 2019 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