

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

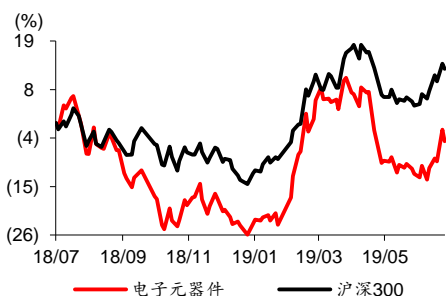
彭茜 执业证书编号: S0570517060001
研究员 021-38476703
pengxi@htsc.com

刘叶 执业证书编号: S0570519060003
研究员 021-38476072
liuye@htsc.com

相关研究

- 1 《电子元器件: 贸易摩擦缓和, 电子有望开启反攻》2019.06
- 2 《电子元器件: 新宏观环境带来本土 EMS 企业进阶机会》2019.06
- 3 《电子元器件: 借科创之力, 迎 5G 之机, 铸中国之芯》2019.06

一年内行业走势图



资料来源: Wind

科创板开市在即, 5G 手机纷至沓来

TMT 一周谈之电子-20190707

科创板开市在即, 5G 手机纷至沓来, 科技股有望维持强势行情

上交所 7 月 5 日宣布, 科创板首批公司将于 7 月 22 日举行上市仪式, 我们认为, 科创板开启有望打开当前 A 股对应行业、对标企业的估值空间, 提振科技股投资情绪。此外, 在 6 月底的 MWC 上, 中国移动宣布完成首批 5G 终端万台交付, 预计 7 月取得入网许可, 与此同时, 华为、OPPO 和 vivo 均表示 Q3 将推出 5G 手机, 终端的密集发布将使得技术趋势的可验证性增强, 供应链进入业绩兑现期。我们认为, 在科创板及 5G 终端的推进过程中, 科技股有望维持强势行情, 继续推荐射频前端集成化及天线有源化作为投资主线, 主题方面建议关注 VR、ETC 产业链。

华为在国内市场的品牌认可度日益走高, 关注产业链弹性标的

根据微博与赛诺联合发布的《18 年智能手机微报告》, 18 年国内苹果用户流向华为的比例为 23.1%, 流向其他品牌的比例为 8.8%, 相较之下, 华为为用户流向苹果的比例为 10.6%, 流向其他品牌的比例为 10.6%, 由此可见, 华为在国内市场的品牌认可度日益走高。此外, 19 年华为手机销量破亿台仅用了 149 天, 相较于 18 年 198 天大幅缩短, 考虑下半年 5G 终端、P30 新机及鸿蒙系统对消费者换机的催化作用, 我们认为华为今年的销量有望超预期, 推荐产业链上业绩弹性较为显著的硕贝德、光弘科技、顺络电子。

日本对韩国发起出口限制, 半导体材料自主可控重要性凸显

日本经济产业省宣布, 将从 7 月 4 日起限制对韩国出口半导体核心原材料: 含氟聚酰亚胺、高纯度氟化氢、光刻胶, 从原先的免申请出口许可改为逐案审核, 审查流程最长将达 90 个工作日, 该事件凸显了原材料对半导体产业发展的重要制约意义。由于我国半导体材料的国产替代形势依然严峻, 且部分产品面临严重的专利技术封锁, 若不能实现半导体材料的自主创新、加速推动国产替代, 我国半导体产业的发展进度将长期受制于人, 结合产业链发展的必要性以及当前国际贸易的复杂形势, 建议关注上海硅产业(未上市)、中环股份、鼎龙股份、清溢光电(未上市)、晶瑞股份。

本周专题: 2019 国际 VR 创新大会落幕, 5G 云化 VR 备受瞩目

6 月 27 日, 19 年国际 VR 创新大会在青岛召开, 会上发布的《5G 云化 VR 白皮书》中提出了 VR 与 5G 融合创新的技术与产业趋势, 并预计 5G 云化 VR 技术有望在 2-5 年内逐步成熟。我们认为, 由于本地 VR 面临终端可移动空间受限、佩戴舒适性差、消费成本高、内容缺乏统一分发平台、内容版权缺乏有效保护等问题, 因此云 VR 正成为产业选择的规模化发展之路。在 5G、云计算等技术的支撑下, VR 有望实现现场感、沉浸感等体验的传输, 进而成为新一代通信技术的关键领域, 建议关注歌尔股份、利亚德。

投资组合

硕贝德、顺络电子、视源股份、立讯精密、光弘科技、海康威视、利亚德、鹏鼎控股、环旭电子、洲明科技、京东方 A、北方华创、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
300322.SZ	硕贝德	15.94	买入	0.15	0.35	0.54	0.72	106.27	45.54	29.52	22.14
002138.SZ	顺络电子	18.47	增持	0.59	0.75	0.93	1.15	31.31	24.63	19.86	16.06
300735.SZ	光弘科技	18.99	买入	0.77	1.11	1.44	2.04	24.66	17.11	13.19	9.31
002841.SZ	视源股份	77.57	买入	1.53	2.21	3.01	4.12	50.70	35.10	25.77	18.83
300232.SZ	洲明科技	9.36	买入	0.54	0.77	1.12	1.43	17.33	12.16	8.36	6.55

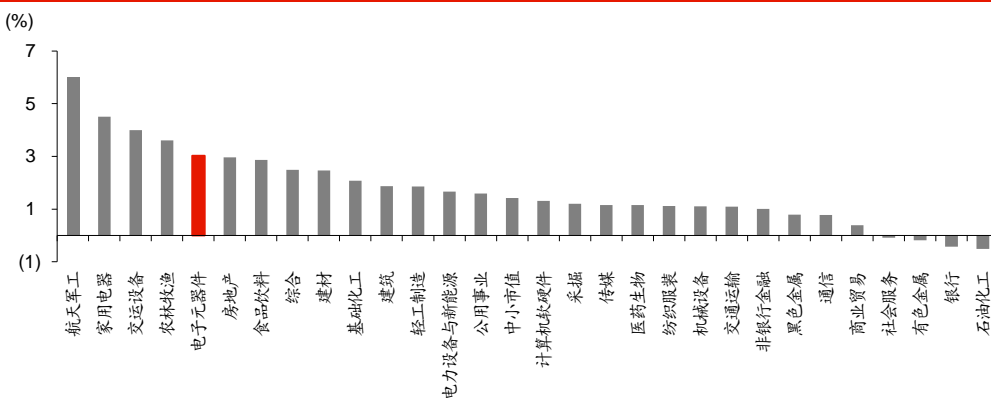
资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

行情回顾

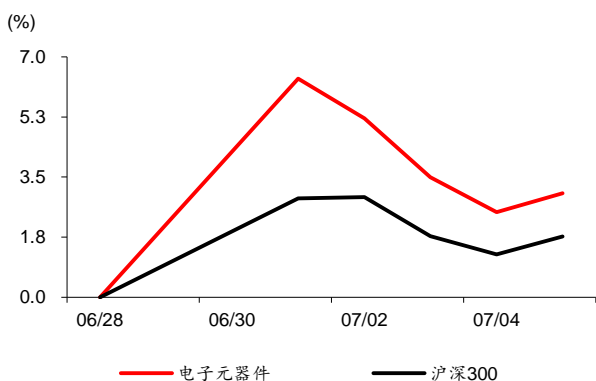
过去一周，上证综指、申万 A 股、沪深 300 分别上涨 1.08%、1.84%、1.77%，电子行业整体上涨 3.02%，二级子行业中显示器件、光学光电子涨幅居前，分别上涨 8.18%、4.30%，集成电路表现相对弱势，上涨 0.92%。海外市场费城半导体指数、恒生资讯科技业分别上涨 0.19%、1.52%。

图表1：一周内各行业涨跌幅



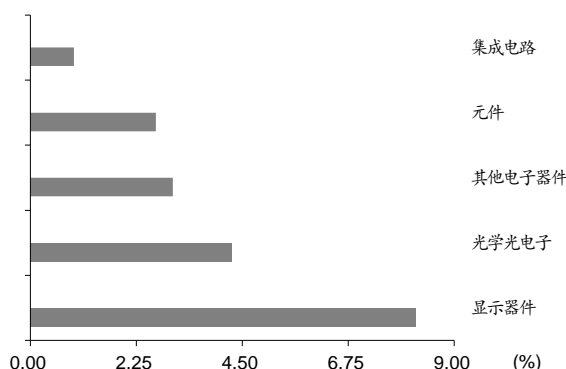
资料来源：Wind、华泰证券研究所

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 (%)
卓胜微	300782.SZ	61.05	泰晶科技	603738.SH	(19.64)
久之洋	300516.SZ	52.98	捷捷微电	300623.SZ	(13.13)
博通集成	603068.SH	22.25	金安国纪	002636.SZ	(9.81)
华映科技	000536.SZ	17.46	安控科技	300370.SZ	(8.36)
森霸传感	300701.SZ	13.32	光莆股份	300632.SZ	(7.72)
云赛智联	600602.SH	12.65	广东骏亚	603386.SH	(7.71)
达华智能	002512.SZ	11.73	惠伦晶体	300460.SZ	(5.71)
华正新材	603186.SH	11.70	金龙机电	300032.SZ	(5.59)
光弘科技	300735.SZ	11.18	力源信息	300184.SZ	(5.33)
弘信电子	300657.SZ	10.75	恒久科技	002808.SZ	(5.25)

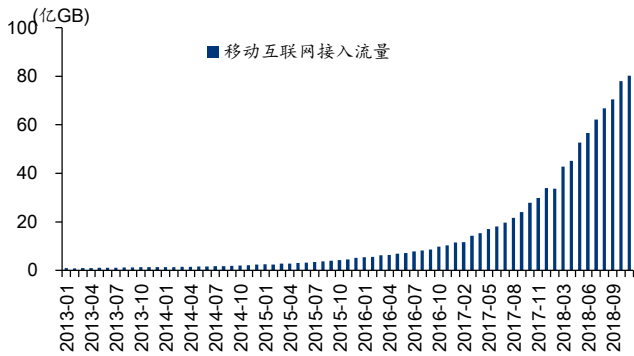
资料来源：Wind、华泰证券研究所

2019 国际 VR 创新大会落幕，5G 云化 VR 备受瞩目

6月27日，以“VR融合发展 创新引领未来”为主题的2019国际VR创新大会在青岛国际会展中心开幕，中国信息通信研究、上海诺基亚贝尔股份有限公司、影创信息科技有限公司联合青岛市崂山区人民政府共同发布了上发布了《5G云化虚拟现实白皮书》，白皮书中提出了VR与5G融合创新的技术与产业趋势，并预计5G云化虚拟现实技术有望在2-5年内逐步成熟。

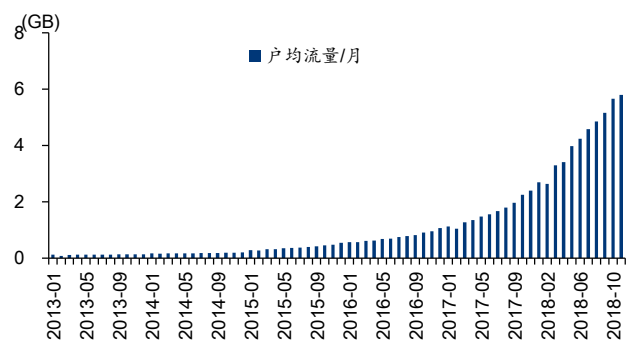
VR是通信技术的重要演进方向。基于通信技术的发展，人类通信的内容经历了文字、图片、视频的变迁，用于实现信息交互的数据量快速增长。根据工信部统计数据，18年11月国内移动互联网单月接入流量超过80亿GB，户均流量超过5.79GB，仍呈现持续快速上升态势，Qorvo预计2021年户均流量有望超过9GB。由此可见，在流量降费的政策推动下，消费者对于移动互联网的依赖度日益增强，对音视频分享、影视剧观看、网络直播的消费习惯日益强化，更高速、更稳定的移动互联网的必要性由此凸显。

图表5：18年11月国内移动互联网单月接入流量超过80亿GB



资料来源：工信部、华泰证券研究所

图表6：18年11月国内移动互联网户均流量超过5.79GB

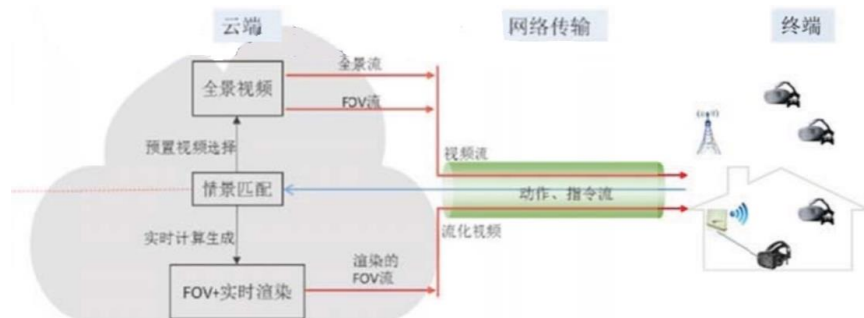


资料来源：工信部、华泰证券研究所

我们认为，VR是通信技术朝着将人类全维度感官转化为生动通信体验的重要演进方向，是能够使得通信双方将现场感、沉浸感等体验进行传输的过程，因此是新一代信息通信技术的关键领域。尽管早期的VR产品仍以单机、本地化的“玩具”形式存在，但是在5G网络、云计算等技术的支持下，VR产品的社交属性有望实现，从而成为人类新一代的移动通信终端。

云VR加速推动VR产业规模化发展。由于本地VR面临终端可移动空间受限、佩戴舒适性差、消费成本高、内容缺乏统一分发平台、内容版权缺乏有效保护等问题，因此云VR正成为产业选择的规模化发展之路。云VR整体方案架构由云端业务平台、网络传输和VR终端三个环节共同构建业务生态环境，云VR通过云端渲染技术对VR应用进行渲染，有效地减少本地渲染和计算所造成的延迟和功耗，同时降低本地存储对于内容清晰度的限制，从而降低了VR终端的硬件配置要求。

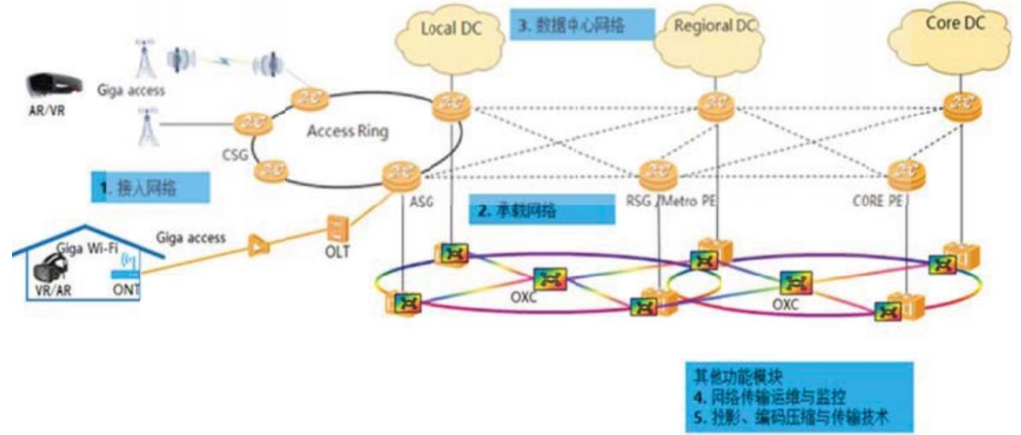
图表7：云VR加速推动VR产业规模化发展



资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

云 VR 网络需求呈大带宽、低延时趋势。根据中国信通院数据，VR 画面在单眼分辨率相同的前提下，由于帧率、景深、360 度全景等原因，码率要比普通的二维视频大很多，一般是普通视频的 5 倍以上。对于网络高带宽传输、终端超高分辨率视频解码和渲染输出三个方面的能力提出了更高要求。

图表8：VR-Ready 是满足云 VR 起步阶段的网络基础



资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

VR-Ready 是满足云 VR 起步阶段的网络基础。由于弱交互云 VR 与强交互云 VR 对网络要求的差异很大，对于数据的传输路径也有不同，因此结合具体传输技术的发展和演进，可将网络传输分为两个阶段：即早期的 VR-Ready 网络和智能化的极简网络。

图表9：VR-Ready 与智能化的极简网络的延迟要求对比

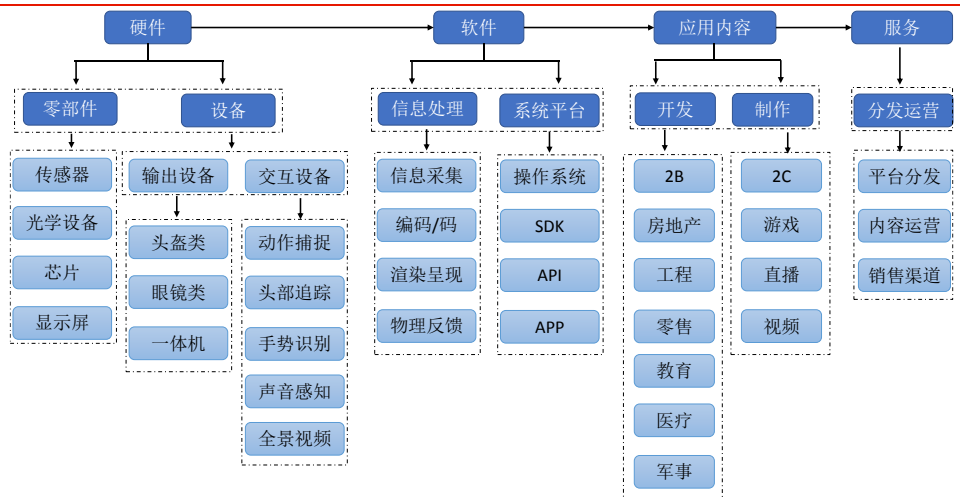
网络阶段	家庭 WiFi	固定接入网	5G 蜂窝	城域承载	网络缓存时延
VR-Ready 网络	5-7ms	≤2ms	≤8ms	1-3ms	0-5ms
智能化极简网络	2-5ms	≤2ms	≤5ms	≤1ms	0-3ms

资料来源：中国信通院、华泰证券研究所

VR 产业链主要包括硬件、软件、应用、服务四部分，建议关注歌尔股份、利亚德

VR 产业链主要包括硬件、软件、应用、服务四部分。其中硬件包括上游的零部件和中游的设备，零部件主要包括传感器、光学设备、芯片和显示屏；设备分为两部分，输出设备和交互设备。输出设备，即显示端，包括头盔类、眼镜类和一体机；交互设备，即捕捉反馈，包括动作捕捉、手势识别、声音感知等。

图表10：VR 产业链主要包括硬件、软件、应用、服务四部分



资料来源：elecfans、华泰证券研究所

歌尔股份在 VR/AR 领域起步较早，根据公司年报及官网，歌尔目前可以提供包括 ID、光学设计/光学元件、电子电路、结构/散热、声学、无线/射频、软件、自动化等一站 ODM/JDM 服务，16 年公司独家代工 Sony PS VR 和 Oculus，当年占据全球主机型 VR 产品出货量 70%，17 年与高通合作开发出虚拟现实一体机参考设计平台，与 Kopin、RealMax 集团、高通等发布一体机/头显，18 年与 Waveoptics 签订独家生产 AR 光波导元件协议。在今年的国际虚拟现实创新大会上，公司展示了非球面、菲涅尔、自由曲面、棱镜、pancake 镜、光栅波导等多种成熟的光学解决方案，在行业创新应用方面涵盖了航空航天航海、科普教育、文化旅游、工业等领域。

图表11：歌尔的 VR 产品案例



资料来源：歌尔官网、华泰证券研究所

利亚德自 17 年 2 月收购美国的 NP (NATURALPOINT, INC.) 以来，基于其深度交互、大空间定位与追踪、物理数据的 3D 数字化采集三大技术核心，公司定位成为 VR/AR 开放性的交互平台和解决方案供应商。根据公司年报，18 年利亚德 VR 业务营收 3.37 亿元 (YoY 40%)，毛利率保持在 78% 以上。公司在 19 年 1 月与爱奇艺签订战略合作，共同打造线下重沉浸式实验室、研发线下 VR 大空间多人互动娱乐体验中心。

图表12：利亚德的 VR 技术布局

光学动作捕捉	惯性动作捕捉	步态动作捕捉	头部追踪	手势识别	全景视频	教育
OptiTrack	FOHEART	omi	OptiTrack FOHEART	极鱼科技 VR	Dahood	黑晶

资料来源：利亚德官网、华泰证券研究所

重点公司概况

图表13: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
硕贝德 (300322.SZ)	<p>一季度业绩符合预期, 全面发力 5G 天线, 维持买入评级</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文: 硕贝德(300322,买入): 聚焦客户成效显, 加码车联网决心坚</p>
视源股份 (002841.SZ)	<p>19Q1 业绩超预期, 19H1 业绩展望乐观, 维持买入评级</p> <p>18 年公司实现营收 169.84 亿元 (YoY 56.28%), 归母净利润 10.04 亿元 (YoY 45.32%), 符合预期。19Q1 实现营收 33.61 亿元 (YoY 26.33%), 归母净利润 1.88 亿元, 在去年板卡业务超预期的高基数情况下依然同比大增 47.39%, 超出市场预期, 主要系产品结构优化及元器件降价所造成的毛利率提升所致, 19Q1 公司毛利率 22.25%, 同比提升 4pct, 环比提升 4.3pct, 此外, 公司预计 19H1 业绩同比增长 30-60%。我们预计公司 19-21 年 EPS 为 2.21/3.01/4.12 元, 目标价上调至 79.61-84.03 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 视源股份(002841,买入): 19Q1 业绩超预期, 上半年展望乐观</p>
洲明科技 (300232.SZ)	<p>19Q1 业绩超预期, 5G 智慧灯杆成为新增亮点, 维持买入评级</p> <p>18 年公司实现营收 45.24 亿元 (YoY 49.29%), 归母净利润 4.12 亿元 (YoY 45.01%), 扣非后净利润 4.03 亿元 (YoY 58.79%), 业绩略低于我们预期, 主要系汇兑损失、LED 显示毛利率下滑及销售费用超预期所致。19Q1 公司实现营收 11.18 亿元 (YoY 30.09%), 归母净利润 0.82 亿元, 在存在 0.2 亿元汇兑损失的影响下依然同比增长 56.65%, 超出市场预期。我们看好在 DOT 时代, 公司小间距 LED 应用市场的拓展、份额的提升以及产品结构的升级, 看好智慧灯杆逐步成为公司重要的业绩增量, 预计 19-21 年 EPS 分别为 0.77/1.12/1.43 元, 目标价上调至 13.90-15.44 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 洲明科技(300232,买入): 小间距增势不减, 5G 灯杆再添亮点</p>
光弘科技 (300735.SZ)	<p>宏观开局平稳, 预期后续行业订单逐步向好, 给予“增持”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
海康威视 (002415.SZ)	<p>收入增长不及预期, 而投入立足长远持续, 维持“买入”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
北方华创 (002371.SZ)	<p>募资布局先进工艺, 勇往直前</p> <p>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。</p> <p>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</p>
利亚德 (300296.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>

- 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](#)
- 锐科激光 (300747.SZ)** **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**
 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 (601231.SH)** **2018 扣非业绩小幅增长，符合市场预期**
 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](#)
- 大族激光 (002008.SZ)** **营收总体平稳，非 IT 业务持续成长，给予“增持”评级**
 大族激光同时公布 2018 年及 2019Q1 财报，2018 年营业收入 110.29 亿元，归母净利润 17.19 亿元，扣非后归母净利润 14.54 亿元，分别较上年度增长-4.59%、3.22%、-11.40%。2019 年 Q1 营业收入 21.26 亿元，归母净利润 1.60 亿元，扣非后归母净利润 1.42 亿元，分别较上年度增长 25.65%、-55.92%、-19.54%。2018 年受大客户创新大小年及经济波动影响，大族 2018 年年报扣非业绩同比下滑，但总体符合预期，其中非 IT 业务持续成长；激光设备收入对应终端客户 Capex，在预期经济触底背景下，预期后续行业订单逐步向好，大族作为行业龙头更为受益，给予“增持”评级。
[点击下载全文：大族激光\(002008,增持\)：非 IT 业务持续成长，大客户创新弹性值得期待](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表 14：建议关注公司一览表

公司名称	公司代码	07 月 05 日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
歌尔股份	002241.SZ	9.51	0.27	0.37	0.51	0.67	35.22	25.70	18.65	14.19
信维通信	300136.SZ	25.88	1.01	1.36	1.73	2.20	25.62	19.03	14.96	11.76
兆易创新	603986.SH	93.15	1.32	1.53	2.00	2.17	70.57	60.88	46.58	42.93

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表15: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月06日	搜狐网	中国电信推出宽带新套餐, 100M 宽带每天收费7元, 是否优惠呢? (点击查看原文)
2019年07月06日	搜狐网	北欧的第一部5G手机到手, 不是华为竟是来自中兴, 网友: 站起来了 (点击查看原文)
2019年07月06日	经济观察网	苹果掉队5G: 即将到来的秋季发布会被戏称为“末代4G” (点击查看原文)
2019年07月06日	中关村在线	这些年消失的手机品牌 现在都怎样了? (点击查看原文)
2019年07月06日	新浪财经	5G建设全面提速 手机厂陷“真假”之争 (点击查看原文)
2019年07月05日	科迈信息网	“芯”事重重的家电企业该若何走好“芯”路? (点击查看原文)
2019年07月05日	通信世界网	外媒: 印度还未确定是否允许中国电信巨头华为参与5G试验 (点击查看原文)
2019年07月05日	搜狐网	5G手机本月“驾到” 新一轮换机潮正在酝酿 (点击查看原文)
2019年07月05日	腾讯网	日本对韩限制三大芯片材料出口, 将冲击存储价格? (点击查看原文)
2019年07月05日	中国通信网	赵钧陶: 广电获5G牌照是利好 爱立信能为广电运营商提供端到端方案 - 爱立信 - C114通信网 (点击查看原文)
2019年07月05日	中证网	1-5月规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6% (点击查看原文)
2019年07月05日	搜狐网	李彦宏AI大会最后8分钟演讲, 为何收获最多掌声? (点击查看原文)
2019年07月05日	腾讯网	折叠屏手机质量才是王道 谁是“第一”根本不重要 (点击查看原文)
2019年07月05日	搜狐网	华为屏下相机手机专利曝光: 界面随功能变化 P40或首发 (点击查看原文)
2019年07月05日	中国证券网	河南第四批电信普遍服务试点工程提前3个月完工 (点击查看原文)
2019年07月05日	经济观察报	机构称5G手机数量四年后超4G手机 爆发前夜三星等厂商加速布局 (点击查看原文)
2019年07月05日	搜狐网	360手机泥沼中挣扎: 跨不过销量难关 5G难成救命稻草 (点击查看原文)
2019年07月05日	澎湃	5G方案翻盘? 欧盟成员国拒绝基于WiFi的车联网技术标准 (点击查看原文)
2019年07月05日	搜狐网	百度景鲲: 智能音箱曾被说是噱头 如今我们做到全球第三 (点击查看原文)
2019年07月05日	中国通信网	安卓和iOS赢了! 这些手机操作系统最终失败 (点击查看原文)
2019年07月05日	腾讯网	手机带货靠明星, 魅族有钱不想请, 黄章出山无人识! (点击查看原文)
2019年07月05日	搜狐网	“移动端+AI”双引擎驱动, 百度加速产业智能化 (点击查看原文)
2019年07月05日	凤凰财经	360退出手机领域, 周鸿祎又一次梦碎 (点击查看原文)
2019年07月05日	飞象网	悬念不再, 华为电视箭在弦上 (点击查看原文)
2019年07月05日	通信世界网	中国移动研究院智库发布《5G+生态融通趋势洞察报告》 (点击查看原文)
2019年07月05日	南方日报	东莞逾60家工业百强企业开展5G业务 (点击查看原文)
2019年07月05日	中关村在线	8K真香却不值得买? 下半年或许真的有转机 (点击查看原文)
2019年07月05日	腾讯网	国产手机保值率排名: 小米9只排第三, 华为P30第二, 第一是? (点击查看原文)
2019年07月05日	和讯网	5G还没来, 老年机先“退休”? (点击查看原文)
2019年07月05日	21世纪经济报道	走向计算架构的下一个十年: 超算引发体系革命 (点击查看原文)
2019年07月05日	21世纪经济报道	毕业后年薪40万的专业成热门 (点击查看原文)
2019年07月05日	21世纪经济报道	绕不开的云计算: 深度融合引发百亿级巨变 (点击查看原文)
2019年07月05日	经济参考报	合肥: 量子信息产业将成“标签”产业 (点击查看原文)
2019年07月05日	中国电子网	‘生死看淡, 不服就干’时, 手机市场负重成了常态 (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	360回应称手机业务“放缓”, 又一个智能手机市场的小玩家出局? (点击查看原文)
2019年07月04日	雷锋网	美国科技巨头们的中国焦虑 (点击查看原文)
2019年07月04日	中国通信网	美国56%的iPhone用户说不出手机型号: 对5G和NFC误解很深 (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	主打美颜自拍, 小米CC能“C位出道”吗? (点击查看原文)
2019年07月04日	新华网	天津推出创新型领军计划 聚焦人工智能等产业 (点击查看原文)
2019年07月04日	东方财富网	全球多家PC制造商正考虑将中国生产据点转移至其他国家 (点击查看原文)
2019年07月04日	财联社	生物存储新进展助力研发“化学计算机” (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	5G手机来了! 清远市民有望本月底能用上 (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	“美颜获水”没多大事, 百度AI开发者大会会有什么点? (点击查看原文)
2019年07月04日	百家号	机会来了? 屏幕价格大跌, 国产厂商这次或能将三星、LG挤出中国? (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	一着不慎, 满盘皆输? 联想竟牵手高通为华为让路? 网友: 明智之选 (点击查看原文)
2019年07月04日	阿思达克	报告称上半年4K超高清电视在内地彩电消费占比达七成 (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	5G相关核心产业链! (点击查看原文)
2019年07月04日	经济日报	5G, 不只比4G多一G (点击查看原文)
2019年07月04日	证券日报	上半年4K超高清电视在国内彩电消费占比七成 今年底或将全面取代2K电视 (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	百度AI战略三年: 竹林模式的向上生长与向下扎根 (点击查看原文)
2019年07月04日	经济参考报	超高清视频产业迎央地政策力挺 或成5G率先商用领域 (点击查看原文)
2019年07月04日	每日经济新闻	长江证券首席分析师于海宁接受每经专访: 5G NSA手机明年不会“变砖” 5G通话或可“凌空投影” (点击查看原文)
2019年07月04日	每日经济新闻	5G手机预计7月底上市 新技术下谁会成为行业弄潮儿 (点击查看原文)
2019年07月04日	搜狐网	手机市场负重前行之下, 向「友商」开火成了常态 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月04日	新浪财经	华为挺进俄罗斯最畅销手机品牌前五强 (点击查看原文)
2019年07月03日	腾讯网	挑战安卓苹果失败! 又一个手机系统倒下, 在今年正式宣布停止更新 (点击查看原文)
2019年07月03日	人民号	2G、3G网络还能用多长时间? 三大运营商最新回应来了 (点击查看原文)
2019年07月03日	搜狐网	用户不买账? 最美小米手机C位出道后 公司市值蒸发57亿港元 (点击查看原文)
2019年07月03日	中国投资咨询网	三星出手“抢”台积电订单 两家重量级半导体企业“抢单大战”开打 (点击查看原文)
2019年07月03日	阿思达克	南韩每年拟投资8.5亿美元开发微芯片材料和设备 (点击查看原文)
2019年07月03日	TechWeb	华为Mate 30系列正面泄露: 或采用曲面屏和“小刘海”设计 (点击查看原文)
2019年07月03日	搜狐网	一项调查发现, 很多iPhone用户根本认不出自己的手机 (点击查看原文)
2019年07月03日	南方都市报	苹果推折叠屏iPad? 首席设计师离职引舆论质疑, 库克罕见回应 (点击查看原文)
2019年07月03日	腾讯网	可折叠设备成趋势, 继微软、三星后, 苹果将开发可折叠平板 (点击查看原文)
2019年07月03日	飞象网	百度飞桨与华为麒麟达成深度合作 聚焦端侧模型训练能力 (点击查看原文)
2019年07月03日	新华08网	美媒: 5月全球芯片销售额下降近15% (点击查看原文)
2019年07月03日	南方日报	5G手机“选择题”背后的建网之争 (点击查看原文)
2019年07月03日	搜狐网	杨元庆力挺高通, 但中国移动做出决定, 华为5G市场将得到发展 (点击查看原文)
2019年07月03日	搜狐网	vivo亮相MWC2019! 除了5G手机, 还有这些黑科技 (点击查看原文)
2019年07月03日	东方网	张江多家芯片企业宣告进入量产 (点击查看原文)
2019年07月03日	搜狐网	米家靠稳, 小米靠准, 雷军靠狠 (点击查看原文)
2019年07月03日	中国通信网	华为三星OV打响5G手机之战 余承东喊话同行提供真5G手机 (点击查看原文)
2019年07月03日	商务部	日本艾杰发售华为新款智能手机 (点击查看原文)
2019年07月03日	TechWeb	苹果神秘MacBook Pro通过FCC认证 或是13寸版本 (点击查看原文)
2019年07月03日	TechWeb	苹果神秘13英寸MacBook Pro曝光: 型号A2159, 可能配32GB内存 (点击查看原文)
2019年07月03日	和讯网	小米CC系列手机发布1299元起 美图定制版2599元 (点击查看原文)
2019年07月03日	中信证券研究	电子 新收入准则对电子行业影响研究 (点击查看原文)
2019年07月03日	观察者网	中国x86处理器发展现状: 一半是海水, 一半是火焰? (点击查看原文)
2019年07月03日	搜狐网	中国市值100强: 美国低于美的, 百度不敌海天, 小米屈居海螺水泥之后 (点击查看原文)
2019年07月03日	通信世界网	运营商要放下高增长的包袱 (点击查看原文)
2019年07月03日	中关村在线	2019下半年的相机市场除了像素大战还有什么 (点击查看原文)
2019年07月03日	经济参考报	5月全球芯片销售额下降近15% (点击查看原文)
2019年07月03日	通信世界网	发力云VR为何会产生巨大价值? (点击查看原文)
2019年07月02日	中证网	工信部: 相关机构受理电信用户申诉1.81万件 环比上升2.9% (点击查看原文)
2019年07月02日	腾讯网	5G手机即将上市, 4G手机会不会被淘汰? 看完的这三点不纠结 (点击查看原文)
2019年07月02日	TechWeb	格力又发福利了 全员免费使用工作电话 (点击查看原文)
2019年07月02日	中国通信网	不会事先排除华为! 荷兰5G建设将增加额外安全措施 (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	OV“向上”, 小米“向下”, 手机渠道风云再起 (点击查看原文)
2019年07月02日	中国通信网	Windows Phone 8.1画上句号: 已不再接收应用更新 (点击查看原文)
2019年07月02日	时代财经	苹果优势减弱, TWS耳机的三方混战 (点击查看原文)
2019年07月02日	观察者网	三星CEO承认Galaxy Fold没准备好就推出, 英媒: 华为逼的 (点击查看原文)
2019年07月02日	云财经	广州首条12英寸芯片生产线调试完成, 首批样品已经出货 (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	Canalys: 2023年5G手机出货量将超4G手机, 中国34%份额全球第一 (点击查看原文)
2019年07月02日	华云网	千元5G手机何时上市? 中兴: 明年下半年将开售 (点击查看原文)
2019年07月02日	腾讯网	7月3款新机齐曝光, 5G来临前果然都这么硬核 (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	苏宁金融有福利, 零钱宝好用, 苏宁保险给力 (点击查看原文)
2019年07月02日	中证网	Canalys报告预计未来五年5G手机累计出货19亿台 2023年超过4G (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	华为证实Mate X可折叠手机进入“最后测试”阶段 最迟9月发售 (点击查看原文)
2019年07月02日	雪球	Canalys: 5G手机将在2023年超4G手机 中国34%份额领跑 (点击查看原文)
2019年07月02日	通信世界网	全国广电网络最新人事任命来了, 吹响5G集结号 (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	京东物流基于开源APM的智能运维体系建设与落地 (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	85天销量超千万台: “夺奖专业户”华为P30系列是如何炼成的? (点击查看原文)
2019年07月02日	搜狐网	蹭热度? 魅族杨颜凌晨点评小米与iPhone表情相似事件 (点击查看原文)
2019年07月02日	中国通信网	三星重启生产改良版Galaxy Fold赶在华为前上市 (点击查看原文)
2019年07月02日	北京时间	2023年全球5G手机出货量将超4G手机 中国发展最快 (点击查看原文)
2019年07月02日	飞象网	三星高管: 手机设计已达极限 5年内智能设备迎新时代 (点击查看原文)
2019年07月02日	经济日报	5G手机来了, 买不买 (点击查看原文)
2019年07月02日	21世纪经济报道	专访安富利亚太区总裁傅锦祥: 半导体产能过剩即将过去对明年非常乐观 (点击查看原文)
2019年07月02日	21世纪经济报道	全球半导体产业链再迎变局: 日本限制对韩核心材料出口 (点击查看原文)
2019年07月02日	经济参考报	伦敦人工智能展览引发的思考 (点击查看原文)
2019年07月02日	每日经济新闻	对话GSMA大中华区总裁斯寒: 5G发展是一场马拉松 移动运营商是基础 (点击查看原文)
2019年07月02日	中国电子网	智能手机时代即将结束, 5年内智能设备迎新时代? (点击查看原文)
2019年07月02日	中国电子网	5G手机价格高昂与芯片组价格有关, 不会下探至2000元以下 (点击查看原文)
2019年07月01日	搜狐网	最前线 哈啰出行或将完成3-4亿美元新一轮融资, 估值不升反降 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月01日	搜狐网	苹果或将低价“讨好”中国市场，网友却不买账？ (点击查看原文)
2019年07月01日	和讯网	格力 康佳之后 海信也进军半导体芯片产业：投资5亿抢占制高点 (点击查看原文)
2019年07月01日	金十数据	销量大跌30% 苹果着急了！要为中国推出一款“定制版”手机 (点击查看原文)
2019年07月01日	通信世界网	2019 敏捷光网络技术论坛召开 诺基亚贝尔“软实力”推动光网络向业务驱动转型 (点击查看原文)
2019年07月01日	新浪财经	深技大与中国联通和华为签约 (点击查看原文)
2019年07月01日	凤凰财经	小米 CC9e 入网：与 CC9 和 CC9 美图版同台亮相 明天见 (点击查看原文)
2019年07月01日	东方网	5G 网速有多快？全国首家 5G 体验店实测：是 4G 速率的近 20 倍 (点击查看原文)
2019年07月01日	TechWeb	常程：联想 Z6 将于 2019 年 7 月 4 日 11:30 分亮相 (点击查看原文)
2019年07月01日	腾讯网	5G 机皇们凉掉又怎样，5G 千元机明年就到啦 (点击查看原文)
2019年07月01日	中国微山网	5G 时代 终端先行：MWC19 上海为您解锁未来手机形态 (点击查看原文)
2019年07月01日	腾讯网	4000 亿美金的教训：比尔盖茨最遗憾的事，成了华为鸿蒙的指引 (点击查看原文)
2019年07月01日	36 氪	小米 CC9 全新系列新品发布会明日举行，将发布三款新机 (点击查看原文)
2019年07月01日	中国家电网	澳柯玛控股集团智能消防机器人全面发布 (点击查看原文)
2019年07月01日	搜狐网	劝你现在别买 5G 手机 并不是因为明年它不能再用 (点击查看原文)
2019年07月01日	搜狐财经	芯力量：50 家顶尖半导体投资机构组成评审团 快抓住报名最后机会 (点击查看原文)
2019年07月01日	搜狐网	昔日国产手机前三，现两百专利两万起拍！金立还能翻身吗？ (点击查看原文)
2019年07月01日	搜狐网	中国电信宣布 5G 新规定，华为闻之高兴，高通听之落泪 (点击查看原文)
2019年07月01日	腾讯网	2000 块买到 5G 手机？我们想多了 (点击查看原文)
2019年07月01日	中国财经	地铁里 5G 信号会不会断断续续？专家：难免有覆盖不到的地方 (点击查看原文)
2019年07月01日	飞象网	被 5G 刷屏的 MWC19 上海展：预演 5G 新时代！ (点击查看原文)
2019年07月01日	中安在线	机器人 从自动化走向智能化 (点击查看原文)
2019年07月01日	中国网	智能电视广告霸屏成顽疾 如何关闭广告成厂商秘密 (点击查看原文)
2019年07月01日	新浪财经	中国手机占据俄市场半壁江山 最大的供应商是华为 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表16: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
大族激光	2019-07-04	关于部分公司高管股份减持计划期满暨实施情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5473901.pdf
	2019-07-02	关于2019年第二季度可转换公司债券转股情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469510.pdf
顺络电子	2019-07-02	关于回购公司股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469614.pdf
	2019-07-02	关于董事长股票质押式回购交易延期购回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469616.pdf
大华股份	2019-07-03	关于股份回购进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471522.pdf
北方华创	2019-07-06	关于修订公司非公开发行股票预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479316.pdf
	2019-07-06	第六届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479315.pdf
	2019-07-06	第六届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479314.pdf
	2019-07-06	非公开发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479308.pdf
	2019-07-06	独立董事关于非公开发行股票方案调整事项的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479313.pdf
	2019-07-06	关于非公开发行股票认购对象穿透后涉及出资人数量情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479312.pdf
	2019-07-06	非公开发行股票预案(修订稿) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479311.pdf
	2019-07-06	关于调整非公开发行股票方案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479310.pdf
	2019-07-06	对外担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479320.pdf
	2019-07-06	前次募集资金使用情况鉴证报告(2018年12月31日) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479307.pdf
	2019-07-06	独立董事关于非公开发行股票方案调整事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479319.pdf
	2019-07-06	关于与原认购对象签署附条件生效的股份认购协议之补充协议及终止协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479306.pdf
	2019-07-06	关于2019年度非公开发行股票摊薄即期回报及公司采取措施(修订稿)的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479317.pdf
	2019-07-06	前次募集资金使用情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479318.pdf
2019-07-03	2018年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472539.pdf	
奋达科技	2019-07-03	2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)回售申报情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471382.pdf
	2019-07-03	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471381.pdf
2019-07-01	关于“16奋达01”票面利率调整及投资者回售实施办法的提示性公告(第三次) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5467700.pdf	
洲明科技	2019-07-01	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470486.pdf
	2019-07-01	2019年第二季度可转换公司债券转股情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5470484.pdf
利亚德	2019-07-06	关于为控股子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479110.pdf
	2019-07-06	第三届董事会第四十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479108.pdf
	2019-07-06	关于召开2019年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479109.pdf
	2019-07-03	关于回购公司股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5473510.pdf

硕贝德	2019-07-04	关于控股子公司股权转让的进展暨交割完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5476705.pdf
	2019-07-03	公开发行可转换公司债券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\2019-7\2019-07-03\5472968.pdf
	2019-07-03	关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响及公司采取的填补措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472972.pdf
	2019-07-03	第三届董事会第三十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472967.pdf
	2019-07-03	控股股东、实际控制人及全体董事、高级管理人员关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补措施的承诺的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472973.pdf
	2019-07-03	可转换公司债券持有人会议规则(2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472964.pdf
	2019-07-03	独立董事关于第三届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472961.pdf
	2019-07-03	关于公开发行可转换公司债券预案披露的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472974.pdf
	2019-07-03	关于本次公开发行可转换公司债券无需编制前次募集资金使用情况报告的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472971.pdf
	2019-07-03	关于最近五年未被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472970.pdf
	2019-07-03	公开发行可转换公司债券预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472969.pdf
	2019-07-03	第三届监事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472965.pdf
	2019-07-03	公开发行可转换公司债券论证分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472966.pdf
	2019-07-03	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472963.pdf
	光弘科技	2019-07-01
2019-07-03		关于部分高级管理人员减持计划减持数量过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5474857.pdf
环旭电子	2019-07-02	关于变更保荐机构及保荐代表人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5472236.pdf
	2019-07-02	环旭电子关于2015年股票期权激励计划2019年第二季度自主行权结果暨股份变动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469110.pdf
	2019-07-02	环旭电子关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469102.pdf
	2019-07-02	环旭电子关于全资子公司参与要约收购 Memtech International Ltd. 的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469119.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：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