

研究所

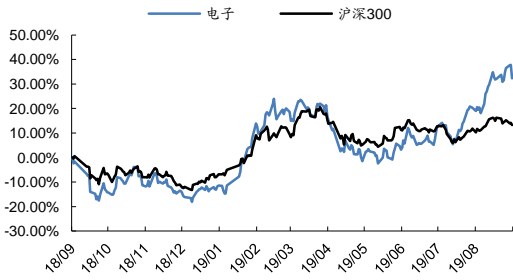
证券分析师:  
021-68591558  
联系人:  
021-60338168

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

## Mate 30 高规发布，四季度大概率淡季不淡

### ——电子行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子	9.9	28.2	33.2
沪深300	0.5	1.0	13.6

#### 最近一年行业 PE 走势

#### 相关报告

- 《电子行业周报: iPhone11 网售表现亮眼, 外观创新应予重视》——2019-09-16
- 《电子行业周报: 科技情绪高涨, 重视柔性、5G 等相关板块》——2019-09-08
- 《电子行业周报: 三季新机发布接踵而至, 市场接受有待观察》——2019-09-01
- 《电子行业周报: 贸易战对抗升级, 但边际效应有限》——2019-08-26
- 《电子行业周报: “脱实”大考行将揭榜, 苹果新机拉货普遍保守》——2019-08-19

#### 投资要点:

- **本周核心观点:** 本周电子行业指数上涨 3.34%，全行业 254 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 141 只，周涨幅 5 个百分点以上的 53 只，涨幅在 10 个百分点以上的 213 只，全周下跌的标的 108 只，周跌幅在 3 个百分点以上的 42 只，周跌幅在 5 个百分点以上的 13 只。中秋节后，电子板块仍延续着强于创业板指数的活跃表现，最近两周苹果和华为的新机发布从另一个角度亦部分兑现并加强了市场的预期，我们仍维持行业推荐评级。

上周的周报中我们已经讨论过 iPhone11 在国内网销平台的火热预售，从本周全球市场的反应来看，新机的销量是显然优于预期的，更低的价格、更多活泼的颜色选择，以及续航力、功能的显著提升令这一代 iPhone 的性价比颇佳。上周我们已经算过，iPhone11 的基本型号预购量大约为去年 iPhone XR 的两倍，考虑到各种颜色和型号的预购出货时间的延长，2019 年内 3 款 iPhone11 的全球出货量可能会超过 7500 万台，若能达到这一数字，先前的预期显然有所低估。

本周在德国发布的 Mate 30 掀起了国人爆棚的自豪感，机型在 5G 组网、射频天线、外观表现、快充与无线充电、镜头变焦以及四摄方案等多领域的创新与开拓确实体现了华为对行业深厚的理解，性能表现大幅领先于其他品牌的旗舰机；软件方面的体验，尤其是在非常态摄像、运动、用户定义等方面也展现了华为先于消费者的领先思维和全面。但是，Mate 30 系列手机是华为被美国列入实体名单后首度推出的全新手机。受美国禁售令限制，Mate 30 系列手机无法使用 Google Android 系统，亦不支持 Google 行动服务(GMS)，因此 mate 30 无法预载 Gmail、YouTube、地图或 Play 商店等热门 Google App。

坦诚而言，GMS 应用方向上的短板使 mate 30 在欧美市场销售时，硬件优势黯然失色，因此，华为今年也改变了销售重心，虽然发布会先于海外，但真正的首发销售却是 9 月 26 日于国内，欧洲市场 799/1099 欧元的定价与国内发售版本的价格 3988/4288 元 (RMB) 相比，更是“国民良心”，与 iPhone 相比，高端版价差达到近 3000 元，华为决战国内市场的决心可见一斑。我们判断，今年华为预设全年出货量 2.2-2.4 亿目标应有较大的把握可以完成。因此，华为供

应链与苹果供应链今年显然是能在上半年的悲观看空预期下实现年末“各找各妈，各回各家”的平稳过渡，顺利完成明年 5G 换机潮前的过渡交接。因此我们判断电子行业这波的反转是有望得以延续的。

mate 30 系列中的功能、外观创新以及产业链相关受益标的情况已在正文中进行梳理，感兴趣的投资者可以参见后文。

- **行业聚焦：**9 月 20 日，iPhone11 真机开包日，现场火爆！由于只支持线上预约购买，门口并无大排长队现象。但现场也不乏为了能第一波拿到新机，早早预约购买，从早上 7 点 40 就在店门口排队等待的消费者。不少人在试用真机，并拿起店内的 iPhone 11 拍摄照片、浏览网页，反复测试。

今日（9 月 18 日）上午，华虹无锡项目取得阶段性进展，一期 12 英寸生产线顺利建成投片在无锡项目现场举行，随着首批 12 英寸硅片进入工艺机台，开始 55 纳米芯片产品制造，这标志着项目将由工程建设期正式迈入生产运营期。该项目月产能规划为 4 万片，工艺技术平台覆盖移动通信、物联网、智能家居、人工智能、新能源汽车等新兴应用领域，对接无锡市信息产业的良好基础，将进一步满足业界对中高端芯片产品需求。

- **本周重点推荐个股及逻辑：**我们的重点股票池标的包括：南大光电、兴森科技、韦尔股份、飞荣达、汇顶科技，深天马 A 和生益科技、天通股份、蓝思科技。
- **风险提示：**(1)市场超预期下跌造成的系统性风险；(2)重点推荐公司相关事项推进的不确定性风险。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000050.SZ	深天马 A	13.9	0.45	0.83	1.08	30.89	16.75	12.87	买入
002436.SZ	兴森科技	7.96	0.14	0.21	0.28	56.86	37.9	28.43	买入
300346.SZ	南大光电	12.98	0.19	0.3	0.44	68.32	43.27	29.5	买入
300433.SZ	蓝思科技	10.54	0.16	0.24	0.42	65.88	43.92	25.1	买入
300602.SZ	飞荣达	43.43	0.53	0.96	1.22	81.94	45.24	35.6	买入
600183.SH	生益科技	27.68	0.44	0.53	0.63	62.91	52.23	43.94	买入
600330.SH	天通股份	6.69	0.28	0.41	0.56	23.89	16.32	11.95	买入
603160.SH	汇顶科技	212.21	1.82	2.78	3.46	116.6	76.33	61.33	买入
603501.SH	韦尔股份	98.98	0.7	1.25	1.68	141.4	79.18	58.92	增持

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、 本周市场表现.....	5
2、 本周行业重要新闻.....	8
3、 本周上市公司重要消息 .....	10
4、 重点推荐个股及逻辑.....	10
5、 风险提示 .....	12

## 图表目录

图 1: 电子板块相对大盘涨跌.....	7
图 2: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	7
图 3: 电子行业个股换手率排名.....	8
表 1: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名.....	8

## 1、本周市场表现

本周电子行业指数上涨 3.34%，全行业 254 只标的中，扣除停牌标的，全周上涨的标的 141 只，周涨幅 5 个点以上的 53 只，涨幅在 10 个点以上的 23 只，全周下跌的标的 108 只，周跌幅在 3 个点以上的 42 只，周跌幅在 5 个点以上的 13 只。

本周上证综指整体下跌 0.82%，前一周上涨 1.05%，本周电子行业涨跌幅排名全行业 2 位，申万行业板块中，除去电子板块，涨幅最大的三个板块依次为食品饮料、医药生物和休闲服务，涨幅分别为 3.09%、1.10%和 0.79%；跌幅最大的三个板块依次为非银金融、钢铁和国防军工，跌幅分别为 -3.47%、-2.50%和 -2.12%。

中秋节后，电子板块仍延续着强于创业板指数的活跃表现，最近两周苹果和华为的新机发布从另一个角度亦部分兑现并加强了市场的预期，我们仍维持行业推荐评级。

上周的周报中我们已经讨论过 iPhone 11 在国内网销平台的火热预售，从本周全球市场的反应来看，新机的销量是显然优于预期的，更低的价格、更多活泼的颜色选择，以及续航力、功能的显著提升令这一代 iPhone 的性价比颇佳。上周我们已经算过，iPhone 11 的基本型号预购量大约为去年 iPhone XR 的两倍，考虑到各种颜色和型号的预购出货时间的延长，2019 年内 3 款 iPhone 11 的全球出货量可能会超过 7500 万台，若能达到这一数字，先前的预期显然有所低估。

本周在德国发布的 Mate 30 掀起了国人爆棚的自豪感，机型在 5G 组网、射频天线、外观表现、快充与无线充电、镜头变焦以及四摄方案等多领域的创新与开拓确实体现了华为对行业深厚的理解，性能表现大幅领先于其他品牌的旗舰机；软件方面的体验，尤其是在非常态摄像、运动、用户定义等方面也展现了华为先于消费者的领先思维和全面。但是，Mate 30 系列手机是华为被美国列入实体名单后首度推出的全新手机。受美国禁售令限制，Mate 30 系列手机无法使用 Google Android 系统，亦不支持 Google 行动服务(GMS)，因此 mate 30 无法预载 Gmail、YouTube、地图或 Play 商店等热门 Google App。

坦诚而言，GMS 应用方向上的短板使 mate 30 在欧美市场销售时，硬件优势黯然失色，因此，华为今年也改变了销售重心，虽然发布会先于海外，但真正的首发销售却是 9 月 26 日于国内，欧洲市场 799/1099 欧元的定价与国内发售版本的价格 3988/4288 元 (RMB) 相比，更是“国民良心”，与 iPhone 相比，高端版价差达到近 3000 元，华为决战国内市场的决心可见一斑。我们判断，今年华为预设全年出货量 2.2-2.4 亿目标应有较大的把握可以完成。因此，华为供应链与苹果供应链今年显然是能在上半年的悲观看空预期下实现年末“各找各妈，各回各家”的平稳过渡，顺利完成明年 5G 换机潮前的过渡交接。因此我们判断电子行业这波的反转是有望得以延续的。

Mate 30 系列产品部分环节的创新升级非常吸睛，后续在此类创新的刺激下，整体出货量超出市场预期的情况下，有望增厚相关上市公司三、四季度的业绩弹性，

下面是我们梳理的有创新的细分领域，以及相关供应商的情况：

（1）Mate 30 搭载全球首款 5G SoC 芯片-麒麟 990，此款芯片将 5G 基带功能集成至一颗 SoC 之上，这有别于此前已发布的 5G 手机采用 5G 基带芯片外挂的方案。麒麟 990 是由海思设计，台积电 7nm EUV 工艺制备，重点推荐标的【兴森科技】旗下的泽丰作为海思测试板供应商，受益程度值得期待；此外，5G 终端中，射频前端和电感的用量亦将有所提升，分别利好【卓胜微】和【顺络电子】；

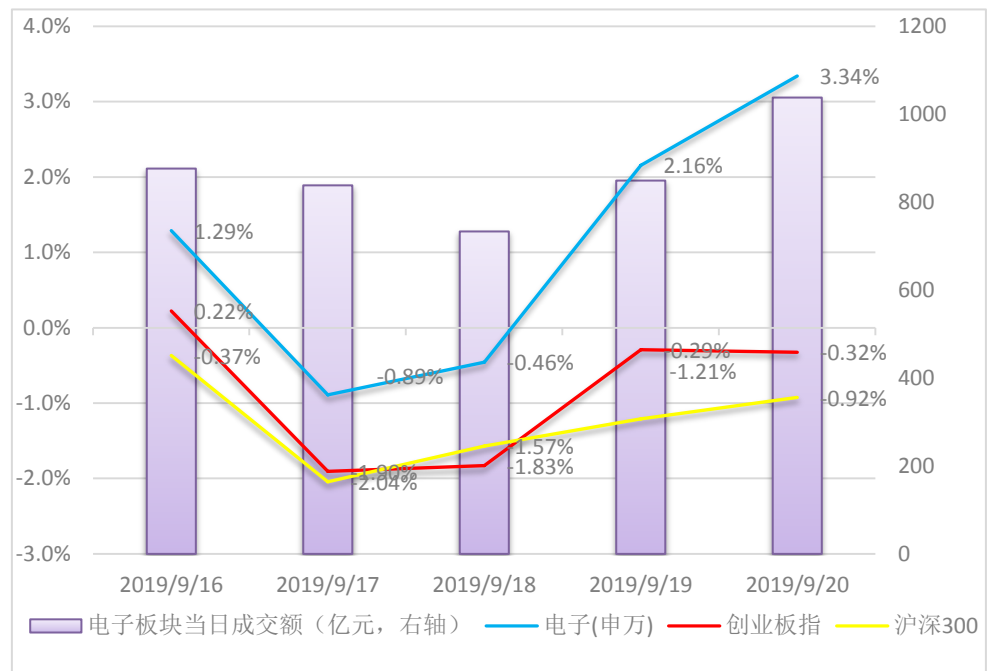
（2）88° 超曲面 OLED 环幕屏，即瀑布屏，是此款手机最“吸睛”的设计，瀑布屏的使用，极大的提升了手机的屏占比，此外，与压感、触控等技术相结合，可以取消实体侧键，是手机无孔无缝化的重要举措，瀑布屏所用的盖板玻璃形态为 3.5D，其工艺难度和价值量均高于原先的 3D 玻璃；而背板方面，其配色主要有丹霞橙、青山黛、星河银、翡冷翠等 6 种，炫彩配色的使用有助于提升玻壳的价值量，重点推荐标的【蓝思科技】显著受益；

（3）手机后置摄像采用四摄方案，在原先三摄的基础上增加 3D 深感摄像头，用于拍摄 3D 图像，摄像头的增加，使得滤光片、CMOS 芯片的单机用量有所提升，相关受益公司分别为【水晶光电】和【韦尔股份】，此外，摄像模组供应商亦将有所受益，关注 A 股公司【欧菲光】、【立讯精密】；

（4）Mate 30 总共集成 21 根天线（包括 wifi、蓝牙、GPS 和 NFC），其中 14 根天线支持 5G，天线数量的增加利好天线供应商，建议关注【信维通信】、【硕贝德】和【立讯精密】；

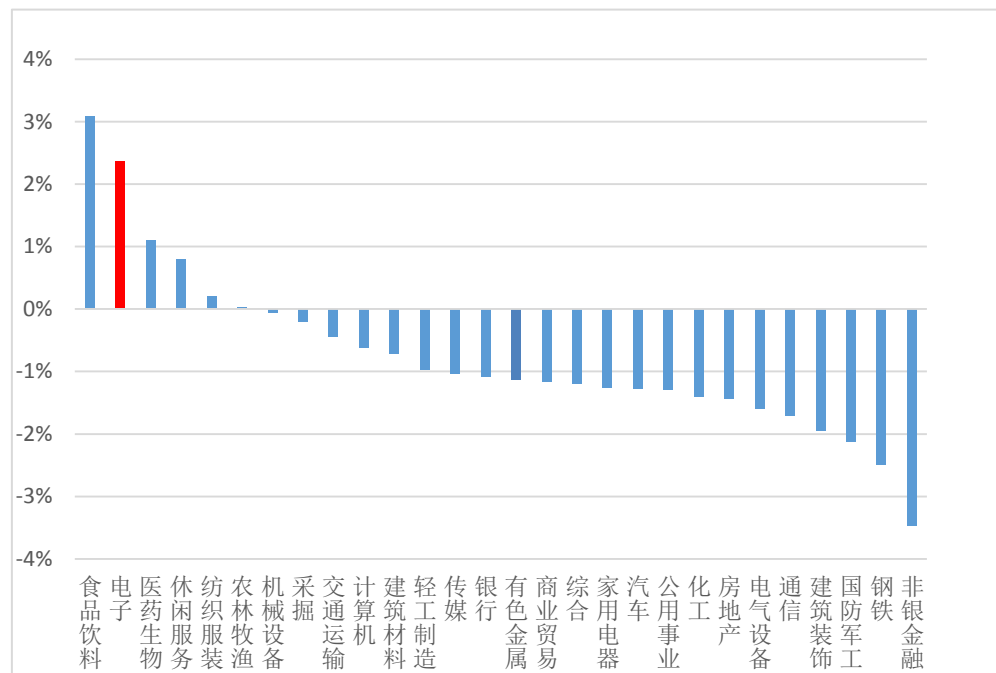
（5）支持人脸识别和屏下指纹双重识别解锁方案，从目前的情况来看，屏下指纹识别方案在安卓高端旗舰机中的渗透趋势较为明确，芯片供应商【汇顶科技】、滤光片供应商【水晶光电】和模组供应商【欧菲光】明确受益。

图 1：电子板块相对大盘涨跌



资料来源：wind，国海证券研究所

图 2：电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名



资料来源：wind，国海证券研究所

从个股来看，上周电子行业个股涨幅较大的个股为五方光电（33.11%）、惠伦晶体（32.05%）和圣邦股份（25.10%）；上周下跌幅度较大的个股是亿纬锂能（-10.99%）、精研科技（-10.03%）和华映科技（-9.49%）。

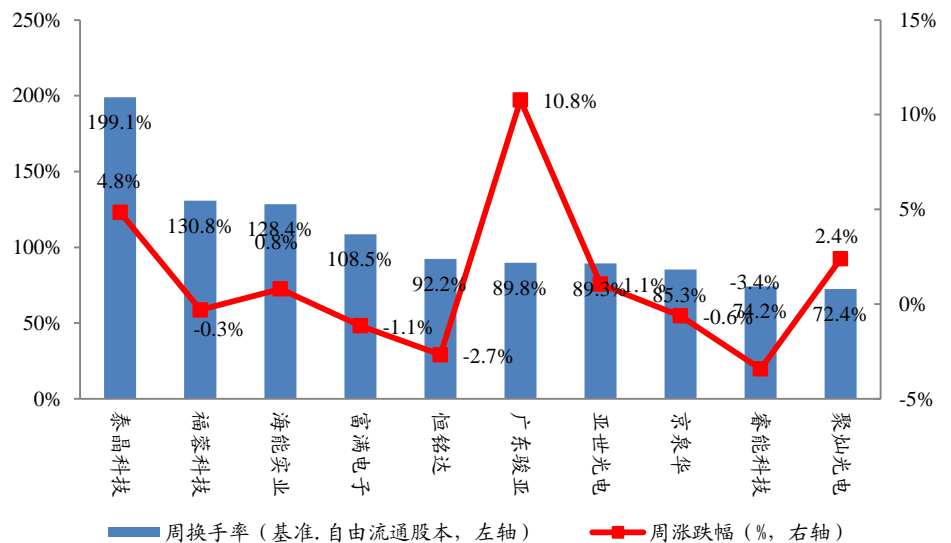
表 1: 电子行业上周在细分子行业中涨跌幅排名

证券代码	证券简称	周涨幅前十 (%)	证券代码	证券简称	周跌幅前十 (%)
002962.SZ	五方光电	33.11	300014.SZ	亿纬锂能	-10.99
300460.SZ	惠伦晶体	32.05	300709.SZ	精研科技	-10.03
300661.SZ	圣邦股份	25.10	000536.SZ	华映科技	-9.49
002008.SZ	大族激光	18.69	300657.SZ	弘信电子	-9.14
300207.SZ	欣旺达	18.32	002077.SZ	大港股份	-8.15
000049.SZ	德赛电池	16.26	002547.SZ	春兴精工	-6.89
600745.SH	闻泰科技	16.13	002881.SZ	美格智能	-6.76
002241.SZ	歌尔股份	15.63	600751.SH	海航科技	-5.74
002655.SZ	共达电声	13.79	688010.SH	福光股份	-5.72
600703.SH	三安光电	13.29	300241.SZ	瑞丰光电	-5.72

资料来源: Wind, 国海证券研究所

上周电子行业个股换手率最高的为泰晶科技, 换手率为 199.1%。其余换手率较高的还有福蓉科技 (130.8%)、海能实业 (128.4%) 和富满电子 (108.5%)。

图 3: 电子行业个股换手率排名



资料来源: wind, 国海证券研究所

## 2、本周行业重要新闻

1. 9月19日晚, 华为在德国举行新品发布会, 正式发布 Mate 30 系列旗舰手机。Mate 30 系列首发了麒麟 990 处理器, 其中 Mate 30 Pro 更是配备了“瀑布屏”、前置 3D 结构光、后置超感光徕卡四摄, 还有 5G 的版本, 可谓卖点十足。售价方面, Mate 30 8GB + 128GB 版本售价 799 欧元, Mate 30 Pro 8GB + 256GB 版本售价为 1099 欧元, Mate 30 Pro 5G 8G + 256GB 版本售价为 1199 欧元, Mate 30 RS 硬件规格为 12GB+512GB, 售价为 2095 欧元。



2. 新华社报道，在安徽合肥召开的 2019 世界制造业大会上，总投资约 1500 亿元的长鑫存储内存芯片自主制造项目宣布投产，其与国际主流 DRAM 产品同步的 10 纳米级第一代 8Gb DDR4 首度亮相，一期设计产能每月 12 万片晶圆。该项目以打造设计和制造一体化的内存芯片国产化制造基地为目标，2016 年 5 月由合肥市政府旗下投资平台合肥产投与细分存储器国产领军企业兆易创新共同出资组建，是安徽省单体投资最大的工业项目。目前，项目已通过层层评审，并获得工信部旗下检测机构中国电子技术标准化研究院的量产良率检测报告。

3. 集微网消息，据第一财经报道，当地时间（9 月）17 日，美国贸易代表办公室(USTR)公布了 3 份对华加征关税商品排除清单通知，清单共涉及 437 项商品，排除的商品主要为各类仪器设备零部件、有机合成材料、日用品、化学制品、纺织品、机电设备、化工制品、钢铁制品等。与之前历次不同的是，此次清单涉及了美方宣布的 3 批加征关税的中国商品，分别涉及美国 340 亿关税排除、美国 160 亿关税排除和美国 2000 亿关税排除。其中，340 亿排除清单，共有 310 项排除产品，排除率占比原 340 亿关税加征清单近 38%，排除力度空前。这 310 项商品主要为各类机电仪器、设备和零部件，包括不同型号及用途的泵轮机、电动设备、发动机、起重设备、医疗设备和光学设备等。而 160 亿美元加征关税商品排除清单，则包括聚氯乙烯卷、聚氯乙烯板、塑料管、管和软管接头和连接器、球形旋钮钢管、铁或钢制露台、凉棚和棚架、镀锌钢管、农业或园艺机械用旋转式内燃机等 89 类商品。

4. 9 月 16 日国产智能手机品牌 vivo 在上海召开新品发布会，推出新一代旗舰手机 vivo NEX 3 5G，该机配备无界瀑布屏，在视觉上达到了屏幕左右无边的效果。vivo NEX 3 正面采用一块 6.89 英寸 1080P 屏幕，特别之处在于这块屏幕是柔性的，并且两边的弯曲近乎垂直。vivo 将其称为无界瀑布屏。这样设计的好处显而易见，能在视觉上做到左右无边框。再加上升降式镜头带来的“小下巴”、“窄额头”，NEX 正面屏占比达到了 99.6%（官方数据）。vivo NEX 3 5G 8GB+256GB 售价 5698 元，12GB+256GB 版售价 6198 元；4G 版 8GB+128GB 售价 4998 元。9 月 16 日开启预售，9 月 21 日正式开售。

5. 集微网消息，据市场研究机构 Counterpoint Research 最新报告显示，今年上半年，全球 ODM 公司的智能手机出货量接近 1.8 亿部，同比增长 7%；EMS 的智能手机出货量同比下降 13% 至 2.06 亿部。ODM 公司智能手机出货量增长的主要原因是三星，华为和荣耀，步步高集团（OPPO，Realme，OnePlus），传音子品牌和小米的订单增加。闻泰科技，华勤和龙旗继续主导全球 ODM 市场，占 2019 年上半年手机出货量的 70% 市场份额，而 2017 年该市场份额为 52%，2018 年该市场份额为 65%。

6. 今日（9 月 18 日）上午，华虹无锡项目取得阶段性进展，一期 12 英寸生产线顺利建成投产在无锡项目现场举行，随着首批 12 英寸硅片进入工艺机台，开始 55 纳米芯片产品制造，这标志着项目将由工程建设期正式迈入生产运营期。该项目月产能规划为 4 万片，工艺技术平台覆盖移动通信、物联网、智能家居、人工智能、新能源汽车等新兴应用领域，对接无锡市信息产业的良好的基础，将进一步满足业界对中高端芯片产品需求。

7. 9 月 20 日，iPhone11 真机开包日，现场火爆！由于只支持线上预约购买，门

口并无大排队现象。但现场也不乏为了能第一波拿到新机，早早预约购买，从早上 7 点 40 就在店门口排队等待的消费者。不少人在试用真机，并拿起店内的 iPhone 11 拍摄照片、浏览网页，反复测试。

### 3、本周上市公司重要消息

【洁美科技】拟回购公司股份，回购金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 1.5 亿元；回购价格不超过 42 元/股。

【华映科技】以 2.89 亿元向控股子公司华映视讯有限公司受让另一控股子公司华映光电股份有限公司 15%的股权。

【晶瑞股份】拟以发行股份及支付现金的方式购买载元派尔森的 100%股权。

【亿纬锂能】1、全资子公司亿纬亚洲有限公司的全资子公司 EBIL 拟签订《认购申请书》，认购 Smoore International Holdings Limited 股票 2.38 万股。2、向思摩尔转让公司持有的麦克韦尔 35.672275%的股权，交易对价为 4.11 亿元。

【石英股份】公开发行可转债申请获得中国证监会核准批文。

### 4、重点推荐个股及逻辑

重点推荐个股及逻辑：我们的重点股票池标的包括：南大光电、兴森科技、韦尔股份、飞荣达、汇顶科技，深天马 A 和生益科技、天通股份、蓝思科技。

个股逻辑：

【蓝思科技】--- 公司 2019 年上半年产能稼动率不足，行业景气度不及预期的背景下公司以积极的市场策略带动了公司收入的同比上升，下半年随着下游核心客户进入出货周期以及公司自身业务范畴的逐渐扩大，蓝思科技有望在三季度重回盈利周期，而一些亏损资产的逐渐改良处理，也是公司重要的值得观察的方向，建议投资者重点关注。

【兴森科技】--- 公司经历了数年的投入和蓄势，当下已经明确进入第三次成长阶跃期：IC 载板的重点投入终成正果（第二主业增量启动），快板与 IC 载板的行业需求已然兴起（5G 令快板行业趋势向上，IC 载板全球需求旺盛），高端快板与 IC 载板二期扩产已经投入，将于 2020 年落地（高端产能提升的保障），亏损的子公司管理正在改善（包袱减少，同时也是有效的产能增量）。公司的多年布局终于进入收获季节，此外，公司旗下泽丰是海思的核心晶圆级测试方案提供商，建议重点关注。

【汇顶科技】---全面屏的导入使得智能手机的生物识别模式从传统的电容式指纹识别转向 3D 人脸识别和屏下指纹识别（光学式和超声波式），而在去年下半年至今年一季度 HOVM 发布的多款旗舰机中均搭载光学屏下指纹识别方案，公司

前期着力于光学屏下指纹识别芯片的研发，其产品识别准确度与精度等业已获得下游多家一线核心终端品牌产商的认可，公司 18Q4 及 19Q1 营收及利润大幅增长亦得益于光学指纹芯片的放量，展望全年，光学屏下指纹方案的渗透率预计将继续攀升，公司有望凭借技术优势率先受益，建议投资者重点关注。

**【南大光电】**--- 我们认为公司主营 MO 源在 LED 产能扩张叠加行业集中提升的背景下仍能保持正向增长；此外公司高纯磷烷砷烷自推向市场以来也表现出不俗的增速，随着下游市场的打开及更多客户的导入，电子气体为公司带来的业绩增量不容小觑。此外，高端光刻胶国产化乃大势所趋，南大光电在我国大力推进半导体供应链国产自主的背景下果断积极切入，为公司的长期成长逻辑奠定坚实的基础，建议投资者重点关注。

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

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

**【深天马 A】**--- 当下智能终端市场成长趋缓，市场成长份额在逐渐向头部企业集中，而 5G 世代来临后，品牌集中度将更为明确，而下一代智能手机的雏形也将能逐渐清晰。当下的市场环境对于所有面板厂商而言是挑战也是机遇，无论 5G 世代的智能手机形态将如何演变，但一定是与现有的全面屏、柔性折叠屏技术一脉相承，当下市场的厚积，为的是一至两年后 5G 换机潮到来前的薄发，在这一维度下，天马的中长期投资价值必将有所体现，建议重点关注。

**【生益科技】**--- 下游需求和新增产能的良好共振，将为公司注入直接而又强劲的成长动能，而无线通信知识的转换，是拉动通信用覆铜板市场需求的“马车”之一，5G 的基站建设将拉动高频、高速覆铜板的需求，公司作为国产覆铜板的龙头，已自主研发碳氢板的生产工艺，并且购买日本中兴化成 PTFE 产品的全套工艺、技术和设备解决方案，负责 PTFE 板材生产的江苏生益一期（100 万平米年产能）已经投产，此外，陕西生益今年下半年将扩充 420 万平米年产能，江西生益一期（1200 万平米年产能）亦有望在 2020 年一季度投产，公司收入高速增长的新阶段已然来临，建议重点关注。

**【天通股份】**--- 天通股份以电子材料与专用装备为核心发展方向，2018-2019 年公司利润成长确定，分别为 3.1 亿、4.3 亿，展现出明确的业绩弹性。公司的利润成长来自于两方面：磁性材料应用范畴调整后的利润迅速增长（车载、服务

器、无线充电)、单晶硅生长炉以及 SMIF (晶圆搬运, 中芯国际) 设备销售订单的快速成长。今年公司的持续成长重要看点是光伏前道加工客户订单的落地、LT 晶体材料的出货量、以及新型晶圆抛光 CMP 设备的销售。成长性较为确定, 当前估值明确底部, 建议投资者重点关注。

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2019-09-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
000050.SZ	深天马 A	13.9	0.45	0.83	1.08	30.89	16.75	12.87	买入
002436.SZ	兴森科技	7.96	0.14	0.21	0.28	56.86	37.9	28.43	买入
300346.SZ	南大光电	12.98	0.19	0.3	0.44	68.32	43.27	29.5	买入
300433.SZ	蓝思科技	10.54	0.16	0.24	0.42	65.88	43.92	25.1	买入
300602.SZ	飞荣达	43.43	0.53	0.96	1.22	81.94	45.24	35.6	买入
600183.SH	生益科技	27.68	0.44	0.53	0.63	62.91	52.23	43.94	买入
600330.SH	天通股份	6.69	0.28	0.41	0.56	23.89	16.32	11.95	买入
603160.SH	汇顶科技	212.21	1.82	2.78	3.46	116.6	76.33	61.33	买入
603501.SH	韦尔股份	98.98	0.7	1.25	1.68	141.4	79.18	58.92	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

## 5、风险提示

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

## 【电子元器件组介绍】

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

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

## 【分析师承诺】

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

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

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

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司

员工或者关联机构无关。

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

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

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