

行业评级:

电子 增持(维持)

电子迎春季躁动，汽车电子成焦点

TMT一周谈之电子-20210117

胡剑 SAC No. S0570518080001
研究员 SFC No. BPX762
021-28972072
hujian@htsc.com

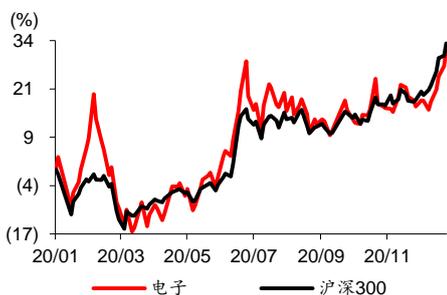
刘叶 SAC No. S0570519060003
研究员 SFC No. BKS183
021-38476703
liuye@htsc.com

李梓澎 SAC No. S0570120090023
联系人 lizipeng@htsc.com

相关研究

- 1《电子：3C 情绪回暖，面板、IC 封测高景气》2021.01
- 2《电子：光学升级拐点，品牌格局重塑》2021.01
- 3《电子：关注“疫情剪刀差”及 3C 情绪复苏》2021.01

一年内行业走势图



资料来源: Wind

电子板块迎来春季躁动，上游高景气延续，汽车电子成焦点

过去一周上证综指下跌 0.10%，电子行业上涨 2.80%，子行业中受益于面板涨价趋势的光学光电子涨幅居前，结合我们 20 年 12 月 29 日发布的全球消费电子行业季报及 21 年 1 月 7 日发布的国内消费电子行业月报数据，我们认为，一方面由于华为市场份额下滑，iPhone12 系列产品热销，iPhone 单季销量有望在 4Q20、1Q21 连续两季创下历史新高，苹果产业链维持高景气；另一方面，在疫情剪刀差冲击供需的情况下，被动元件、LCD 面板、车用 IC、功率 IC、IC 封测等电子上游产品延续供不应求态势。继续推荐风华高科、京东方 A、立讯精密、鹏鼎控股、通富微电、海康威视。

MLCC 供给紧缺态势雪上加霜，被动元件有望再掀涨价潮

据日本经济新闻网及 CINNO 讯，由于受到强寒流下的雪灾影响，全球第一大 MLCC 供应商村田旗下的福井工厂自 1 月 12 日停摆 3 天，台系被动元件大厂华新科旗下的片容、片阻最大厂区东莞大朗厂 1 月 13 日发生火灾，我们认为，在东南亚尤其是马来西亚地区疫情依旧严峻的当下，全球 MLCC 供给紧张态势恐再加剧。与此同时，据芯头条讯，在全球片阻大厂交货周期拉长、车用市场需求火热之际，厚膜电阻大厂国巨、旺詮已于 1 月 14 日暂停接单，有望再度掀起涨价潮，继续推荐国内被动元件龙头风华高科。

日月光 12M20 营收创单月历史新高，IC 封测高景气依旧

受益于 iPhone 12 及 MacBook Air/Pro 等新品热销，根据日月光(2311 TT)官网，12M20 其封测及材料事业部营收同比增长 8.4%、环比增长 4.6%至 253.9 亿新台币，创历史新高。据台湾工商时报 1 月 12 日讯，1H20 日月光封测事业部订单超出产能 40%，涨价 30%仍有客户持续下单。基于疫情冲击全球产能供给，5G 换机潮启动、消费电子及汽车电子需求回暖持续拉升半导体需求的疫情剪刀差，我们认为 1H21 封测高景气有望持续，考虑客户结构和产品结构优势，继续推荐全球第六大半导体封测厂商通富微电。

周专题：汽车智能化及自动驾驶升级趋势下，车载 CIS 市场空间广阔

汽车智能化推动单车车载摄像头数量提升，TSR 预计全球车载摄像头总出货量将由 2018 年的 1.09 亿颗增加至 2021 年的 1.43 亿颗，对应 19-21 年 CAGR 为 6.9%。根据 ICVTank 数据，2025 年全球车载摄像头市场规模将有望从 2019 年的 112 亿美元增加至 270 亿美元，对应 20-25 年 CAGR 为 15.8%。在自动驾驶和安全驾驶的推动下，作为车载镜头的组成，CIS 将迎来较大增量，IC insights 预测 2022 年汽车 CIS 市场规模将达 28 亿美元，成为 CIS 第二大下游应用领域，车载 CIS 行业建议关注韦尔股份。

重点覆盖组合

风华高科、京东方 A、海康威视、立讯精密、鹏鼎控股、蓝特光学、韦尔股份、歌尔股份、精研科技、通富微电、视源股份、长信科技、兆易创新、江海股份、乐心医疗、环旭电子、顺络电子、中颖电子、硕贝德。

风险提示：海外疫情升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。

重点推荐

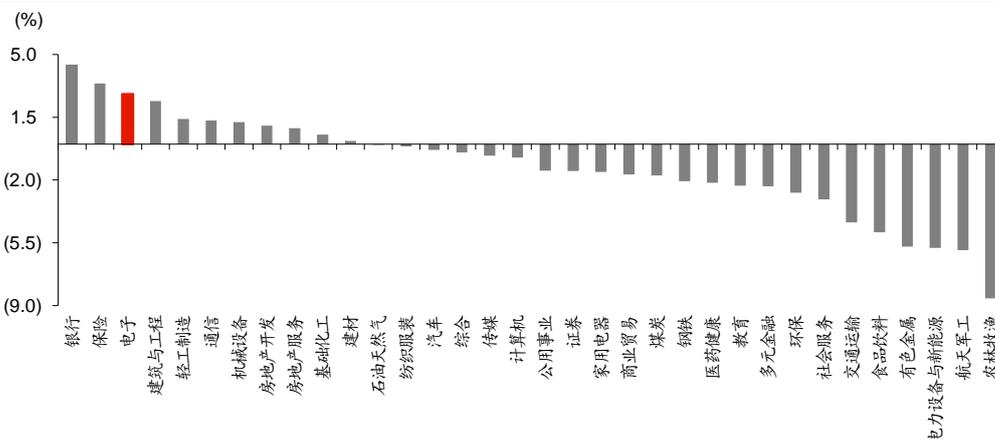
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	目标价(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
000636 CH	风华高科	35.28	买入	42.79	0.38	0.61	1.43	2.00	92.84	57.84	24.67	17.64
000725 CH	京东方 A	6.80	买入	7.86	0.06	0.15	0.33	0.41	113.33	45.33	20.61	16.59
002475 CH	立讯精密	57.40	买入	68.00	0.68	1.04	1.45	1.73	84.41	55.19	39.59	33.18
002938 CH	鹏鼎控股	48.42	买入	57.60	1.27	1.44	1.87	2.08	38.13	33.63	25.89	23.28
002156 CH	通富微电	26.88	买入	29.81	0.02	0.36	0.57	0.77	1,344.00	74.67	47.16	34.91
002415 CH	海康威视	58.90	买入	55.43	1.33	1.44	1.68	1.96	44.29	40.90	35.06	30.05

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点 行情回顾

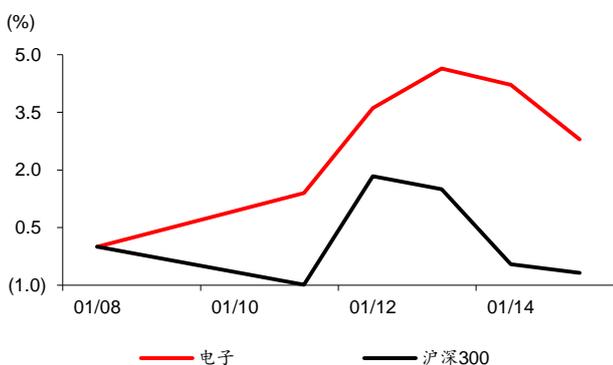
过去一周上证综指、沪深300、申万A股分别下跌0.10%、0.68%、1.19%，电子行业整体上涨2.80%，二级子行业中光学光电子涨幅居前，上涨6.86%。海外市场恒生资讯科技业、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨4.65%、1.92%、3.34%。

图表1：过去一周内各行业涨跌幅



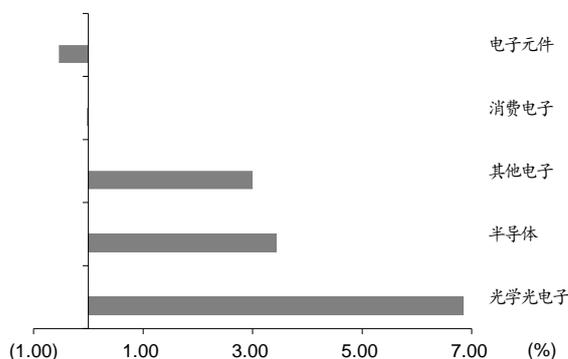
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表2：过去一周内行业走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3：过去一周内各子板块走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4：过去一周涨跌幅前十名公司

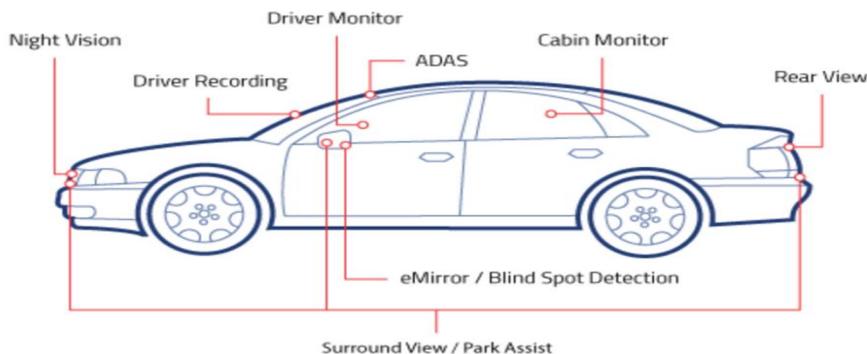
涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
中瓷电子	003031.SZ	61.09	台基股份	300046.SZ	(19.11)
彩虹股份	600707.SH	32.17	立昂微	605358.SH	(16.66)
中晶科技	003026.SZ	31.57	隆利科技	300752.SZ	(15.43)
TCL 科技	000100.SZ	24.77	超频三	300647.SZ	(14.77)
精测电子	300567.SZ	22.20	ST 宇顺	002289.SZ	(14.29)
思瑞浦	688536.SH	18.32	振邦智能	003028.SZ	(13.95)
风华高科	000636.SZ	16.01	名家汇	300506.SZ	(12.64)
春秋电子	603890.SH	15.12	天华超净	300390.SZ	(12.24)
北方华创	002371.SZ	14.74	长方集团	300301.SZ	(11.06)
铜峰电子	600237.SH	14.65	大立科技	002214.SZ	(10.83)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

周专题：汽车智能化趋势持续，车载 CIS 市场空间广阔

汽车智能化和自动驾驶升级趋势下，单车搭载摄像头个数持续增加。根据我们的产业调研，未来一辆配备 ADAS 系统的智能汽车最多可配备多达超过 20 颗摄像头，其中包括后视（1 颗）、环视（10 颗）、ADAS（1-3 颗）、电子后视镜（6 颗）以及驾驶员监控（1-3 颗）。随着汽车智能化程度提升，根据 Yole 数据，2023 年全球平均每辆汽车搭载将从 2018 年的 1.7 颗增加至 3 颗，但距离完整 ADAS 系统所需的摄像头个数仍有提升空间。据高工智能产业研究院预测，2020 年我国后视摄像头（1 颗）渗透率为 50%，前视摄像头（1 颗）渗透率为 30%，环视摄像头（2 颗）渗透率为 20%，内置摄像头（1 颗）渗透率仅有 6%。

图表5：汽车智能化趋势下车载摄像头分布



资料来源：豪威官网，华泰证券研究所

图表6：车载摄像头分类及应用

安装部位	摄像头类型	实现功能	功能描述
前视	单目/双目	FCW、LDW、TSR、PCW	安装在前挡风玻璃上，视角 45°左右，双目拥有更好的测距功能，但成本较单目贵 50%
环视	广角	全景泊车	广角摄像托，在车四周装配四个摄像头进行图像拼接已实现全景，加入算法可实现道路感知
后视	广角	倒车影像	安装在后尾箱上，实现泊车辅助
侧视	普通视角	盲点监测	安装在后视镜下方部位
内置	广角	疲劳提醒	安装在车内后视镜处监测司机状态

资料来源：艾微视图像，华泰证券研究所

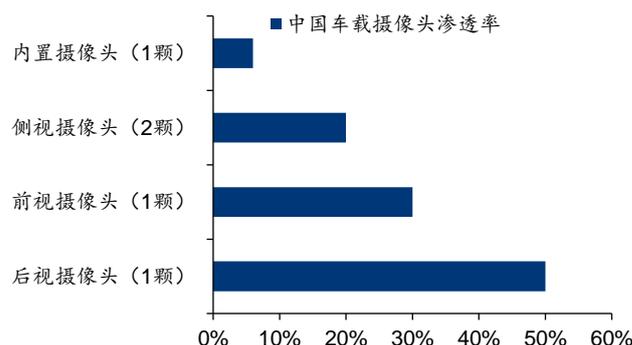
车载镜头市场扩容，拉动高性能 CIS 需求增长。随着汽车智能化推动单车车载摄像头数量提升，TSR 预计全球车载摄像头总出货量将由 2018 年的 1.09 亿颗增加至 2021 年的 1.43 亿颗，对应 2019-2021 年 CAGR 为 6.9%。由于环视、前视、内视等镜头对性能及质量要求更高，价格也更高，根据 ICVTank 数据，2025 年全球车载摄像头市场规模将有望从 2019 年的 112 亿美元增加至 270 亿美元，对应 2020-2025 年复合增长率为 15.8%。在自动驾驶和安全驾驶的推动下，作为车载镜头的组成，CIS 无疑迎来增量。根据 IC insights 预测，至 2022 年汽车 CIS 市场将达 28 亿美元，成为 CIS 第二大下游应用领域。

图表7：2023 年平均每辆汽车搭载摄像头数量将提升至 3 个



资料来源：Yole，华泰证券研究所

图表8：2020 年中国车载摄像头渗透率按位置分布预测



资料来源：高工智能产业研究院，华泰证券研究所

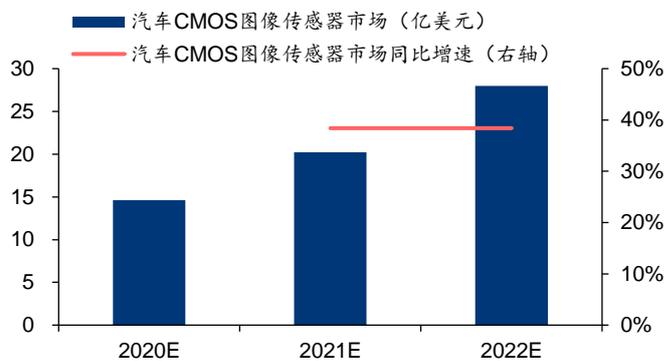
应用场景复杂、性能需求持续提升，车载 CIS 价格随之提高。随着 ADAS 引入，车载摄像头需要在行车当中遇到的独特光照条件和运行状态下提供精确、完整的场景内容，对于镜头的质量和性能的要求不断提高。因此，车载 CMOS 图像传感器除了要符合车规标准以外，还需要满足防 LED 闪烁以识别路面信号灯及车灯、应对夜间驾驶和隧道穿行等低光甚至无光情况、避免高速行车导致图像拖尾或弯曲而失真、应对极端光照环境下成像图像过饱和或噪声水平过高等独特需求，车载 CIS 技术壁垒不断提升，单价逐步走高。

图表9：2025 年全球车载摄像头市场规模将达到 270 亿美元



资料来源：ICVTank，华泰证券研究所

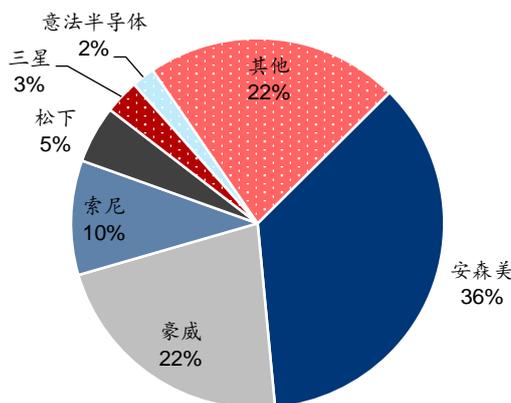
图表10：2022 年全球汽车 CIS 市场将达 28 亿美元



资料来源：ICVTank，华泰证券研究所

高技术壁垒导致行业集中度高企，2018 年豪威位列全球第二。根据 Yole 资料统计，2018 年全球车载 CIS 市场中前三家厂商销售额口径占比总和达 68%，其中安森美通过对赛普拉斯半导体的成像部门、Truesense Imaging 和 Aptina 等企业的收购，以 36% 的销售额占比排名全球第一。豪威和索尼分别以 22% 和 10% 销售额占比名列第二和第三位。

图表11：2018 年全球车载 CIS 竞争格局 (销售额口径)



资料来源：Yole，华泰证券研究所

重点公司概况

图表12: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
通富微电 (002156.SZ)	<p>全球半导体封测行业领军企业，核心客户强劲需求与国产替代共振成长</p> <p>通富成立于1997年，主要从事集成电路封测业务，2016年通过收购AMD苏州及马来槟城封测厂跻身全球前十大封测厂，1H20年两厂营收贡献达54%。基于1)核心客户AMD、联发科及合肥长鑫有望继续提升其细分市场份额；2)存储/CPU/GPU/驱动IC等核心器件国产替代对本土配套需求增加，以及3)5G时代手机、物联网、汽车电子等领域半导体用量增加带动配套封测需求提升，我们认为通富有望依托其在崇川、南通、合肥、苏州、槟城多个生产基地的业务布局及产能扩张提振业绩弹性，预计20/21/22年EPS为0.36/0.57/0.77元，目标价29.81元，首次覆盖给予买入评级。</p> <p>点击下载全文: 通富微电(002156 SZ,买入): 与AMD共成长, 与中国芯共奋进</p>
京东方A (000725.SZ)	<p>LCD涨价态势延续，公司完成股权激励授予，4Q20或迈入业绩兑现期</p> <p>根据WitsView，20年12月21日32/43/55寸电视面板价格较19年12月20日上涨97%/64%/70%，我们预计LCD供需紧张局面将延续至21年，主要基于：1)供给端韩厂退出计划不变，NEG停电使短期供给缺口扩大，我们预计20/21年全球大尺寸LCD产能同比增长3.38%/3.30%；2)需求端新冠疫情催生居家学习办公需求，大尺寸高清化驱动LCD需求增长，我们预计20/21年全球大尺寸LCD需求同比增长4.52%/3.27%。基于对产业及公司前景的信心，公司于12月21日公告完成股权激励授予，我们预计公司20-22年EPS为0.15/0.33/0.41元，目标价7.86元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 京东方A(000725 SZ,买入): 股权激励彰显信心, 业绩兑现期来临</p>
风华高科 (000636.SZ)	<p>全球MLCC供应短缺公司迎黄金发展机遇，拟定增50亿全力扩产</p> <p>21年1月6日，公司发布定增预案，拟募集资金不超过50亿元，用于“祥和工业园高端电容基地建设项目”及“新增月产280亿只片式电阻器技改扩产项目”。大股东广晟承诺认购不低于本次募资总额的20.03%，体现广晟对公司发展的支持和信心。在疫情冲击全球供给，“宅经济”拉动需求，造成MLCC供需失衡、景气上行的“疫情剪刀差”催化下，我们认为，若定增完成，风华有望逐步兑现450亿只月MLCC扩产并实现业绩高速增长，预计20-22年EPS为0.61/1.43/2.00元，目标价42.79元，维持买入。</p> <p>点击下载全文: 风华高科(000636 SZ,买入): MLCC缺货, 拟定增50亿全力扩产</p>
立讯精密 (002475.SZ)	<p>前三季度归母净利润超预告上限，精密制造平台型竞争力稳步彰显</p> <p>公司1-9M20营收595.28亿元(YoY 57.33%)，归母净利润46.80亿元(YoY 62.06%)，超过业绩预告40.43-46.20亿元(YoY 40%-60%)上限，高增长主要得益于AirPods、Apple Watch的热销。1-9M20毛利率19.80%(YoY -0.67pct)，期间费用率10.80%(YoY -0.23pct)；经营现金流27.40亿元(YoY -55.16%)，主要系订单量增加，物料备料及相关费用增加所致。我们看好iPhone销量及份额提升并带动苹果(AAPL US) AirPods、Apple Watch等生态产品销售增长，公司精密制造平台竞争力得以展现。我们预计公司20-22年EPS为1.04/1.45/1.73元，目标价68.00元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 立讯精密(002475 SZ,买入): 净利超预告上限, 备货迎接Q4旺季</p>
歌尔股份 (002241.SZ)	<p>前三季度净利大幅超预期，AirPods及VR热销驱动4Q净利延续高增长</p> <p>歌尔发布公告，前三季度实现营收347.3亿元(YoY 43.9%)，归母净利润20.2亿元(YoY 104.7%)，大幅超出公司预期的16.7~18.7亿元，主因：1)TWS及VR下游需求强劲，带动智能声学整机/智能硬件营收同比增长61.5%/52.1%至152.7/101.5亿元；2)盈利能力显著提升，毛利率同比提升1.5pct至17.7%。公司预计2020年净利润为27.5~28.8亿元(YoY: 115%~125%)，对应4Q20净利润为7.37~8.65亿元(YoY: 149%~193%)。我们认为iPhone取消附赠耳机有望加速AirPods渗透，看好VR成长空间，预计20/21/22年EPS为0.86/1.36/1.58元，目标价54.4元，维持买入。</p> <p>点击下载全文: 歌尔股份(002241 SZ,买入): 净利超预期, TWS/VR共振高成长</p>
TCL科技 (000100.SZ)	<p>2020年业绩预告超出市场预期，受益于面板涨价大尺寸业务表现亮眼</p> <p>公司1月11日发布业绩预告，预计2020年实现归母净利润42-44.6亿元(YoY 60%-70%)，超出市场预期(Wind一致预期2020年公司归母净利润为35.00亿元)，对应4Q20归母净利润21.75-24.35亿元(4Q19: 4043.50万元)，高增长得益于：1)大尺寸面板价格自2020年5月以来加速上涨；2)产业金融及投资业务投资收益良好。我们看好公司在行业供需格局改善背景下，伴随着面板涨价及产能扩张实现业绩高速增长，预计公司20-22年EPS为0.31/0.53/0.62元，给予目标价11.08元，上调至“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: TCL科技(000100 SZ,买入): 20年净利超预期, 逐步丰富IT布局</p>
韦尔股份 (603501.SH)	<p>以CMOS图像传感器为核心，打造多业务融合协同的芯片设计龙头公司</p> <p>07年成立的韦尔经过十三年的内生与外延式发展，主业从半导体分销扩展到设计与分销并举，赛道不断增多增宽，根据IHS Markit数据，公司旗下豪威是19年全球第三大CIS供应商。我们认为，手机、智能汽车、安防等领域的光学升级、电子+时代电子产品智能化趋势有望驱动公司以CIS为核心的半导体产品景气上行，韦尔凭借积累深厚的CIS领先技术、半导体设计和分销协同模式、多元客户基础、持续高强度研发投入等优势有望成为全球知名的中国芯片设计龙头公司之一。我们预计20-22年EPS为2.82/4.06/5.15元，给予目标价260.79元，首次覆盖给予买入评级。</p> <p>点击下载全文: 韦尔股份(603501 SH,买入): 以CIS为核, 融合协同铸造新豪威</p>
中颖电子 (300327.SZ)	<p>本土MCU领军企业工控应用多点开花，驱动IC国产配套需求有望起量</p> <p>中颖成立于97年，主要从事MCU、锂电池管理芯片及驱动IC的研发设计，是本土最大的家电MCU厂商，亦是我国首位实现AMOLED驱动IC量产的企业。基于1)大家电变频升级、小家电品类扩张之际家电主控MCU需求增加；2)电动自行车换车高峰来临电机主控MCU需求提升；3)手机、笔电大客户锂电池管理芯片订单量产启动；以及4)中国OLED厂商大力扩产背景下驱动IC配套国产化需求起量，我们认为中颖fabless经营模式有助于公司在MCU涨价潮中通过优化产品组合提振业绩弹性，预计20/21/22年EPS为0.75/0.95/1.16元，目标价46.55元，首次覆盖给予买入评级。</p> <p>点击下载全文: 中颖电子(300327 SZ,买入): 国产替代进行时, 多点开花稳增长</p>
蓝特光学 (688127.SH)	<p>半导体光学开启光学加工新纪元，核心客户订单落地有望提振利润增长</p> <p>蓝特成立于2003年，是国内领先的精密光学元件供应商，凭借自主研发创新的核心产品长条棱镜、玻璃非球面透镜、玻璃晶圆等，</p>

公司名称	最新观点
	与华为、AMS、康宁、麦格纳、舜宇等国内外知名企业展开合作，并已成为苹果直接供应商。随着手机、VR/AR等产品光学系统不断向精密化、集成化、模块化方向发展，蓝特凭借棱镜、玻璃晶圆领域的技术及产品储备成功对接客户新品订单，研发项目陆续启动量产，有效支撑业绩增长。我们预计20-22年公司EPS为0.44/0.78/1.43元，目标价39.82元，首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文：蓝特光学(688127 SH,买入)：半导体光学趋势起，拥抱巨头迎新机
海康威视 (002415.SZ)	美国禁令不改公司成长逻辑，物信融合趋势下海康平台化竞争优势凸显 根据路透社报道，美国总统特朗普于2020年11月12日签署了一项新的行政命令：禁止美国投资由中国军方支持的31家公司，海康威视在列，该项禁令将于2021年1月11日上午9:30生效。11月13日海康威视副总经理、董秘黄方红回应称：海康威视不是军工企业，将海康威视列入这个清单是没有根据的。我们认为，如果禁令如期执行，海康部分外资股东或存在减持压力，但在物信融合的发展趋势下，公司平台化竞争优势凸显、创新业务前景可期，我们认为禁令对公司的基本面影响有限，预计公司20-22年EPS为1.44/1.68/1.96元，目标价55.43元，维持买入评级。 点击下载全文：海康威视(002415 SZ,买入)：助力数字化转型，构建多元化生态
环旭电子 (601231.SH)	前三季度扣非归母净利润同比增长25.8%，五大战略布局强化成长持续性 环旭发布公告，前三季度实现营收294.8亿元(YoY 19.9%)，归母净利润10.0亿元(YoY 16.3%)，扣非归母净利润9.0亿元(YoY 25.8%)。前三季度归母及扣非归母净利润增长主因：1) 通讯类业务订单饱满，营收同比增幅超过30%；2) 产能利用率及模组业务份额提升驱动毛利率同比提升0.1pct至10.0%；3) 经营效率提升，期间四项费用率下降(0.2pct)带动净利率同比提升0.1pct至3.4%。我们看好环旭模组化、多元化、全球化，垂直整合、智慧制造五大战略布局下的营收及利润成长可持续性，预计20/21/22年EPS为0.73/0.93/1.14元，目标价33.48元，维持买入评级。 点击下载全文：环旭电子(601231 SH,买入)：SiP模组订单饱满，3Q净利创新高
领益智造 (002600.SZ)	前三季度扣非归母净利润同比增长10%，Q4交货高峰来临有望提振业绩 领益发布公告，前三季度实现营收195.0亿元(YoY 19.9%)，归母净利润14.4亿元(YoY -31.3%)，扣非归母净利润13.9亿元(YoY 9.9%)。归母净利润同比下降是由于东方亮彩因未完成业绩承诺而补偿给上市公司股份产生的公允价值变动损益同比减少7.96亿元，剔除此影响则领益归母净利润同比增加10.6%。分业务来看，前三季度领益科技营收/营业净利润同比增长29.6%/5.6%，结构件板块收入/营业净利润同比增长55.5%/134.3%。我们看好多品牌新机交货高峰来临之际领益垂直整合所带来的业绩弹性，预计20/21/22年EPS为0.35/0.52/0.62元，目标价15.6元，维持买入。 点击下载全文：领益智造(002600 SZ,买入)：精细化管理改善盈利，Q4旺季将至
视源股份 (002841.SZ)	20Q3业绩企稳回升，以屏为器不断丰富产品结构，维持买入评级 公司1-9M20营收124.36亿元(YoY -4.34%)，归母净利润14.04亿元(YoY -0.65%)，扣非后归母净利润12.75亿元(YoY -5.07%)，业绩下滑主要系疫情造成全球TV需求下降，公司板卡业务收入减少所致。1-9M20毛利率26.52%(YoY -1.39pct)，主要系原材料价格上涨及终端市场竞争加剧所致。我们认为公司教育/会议业务具备由2B/2G向2C拓展的潜力，同时看好公司在教育、远程办公、智能家居、AI等领域的前瞻布局，预计公司20-22年EPS为2.54/2.94/3.29元，目标价117.78元，维持买入评级。 点击下载全文：视源股份(002841 SZ,买入)：Q3收入增速转正，起步拓展2C市场
乐心医疗 (300562.SZ)	前三季度业绩高增长，医疗级消费电子优势显著，大客户战略成绩斐然 公司1-9M20营收8.47亿元(YoY 37.52%)，归母净利润5328.78万元(YoY 112.39%)，接近业绩预告5017.98-5770.67万元(YoY 100%-130%)中值；业绩高增长得益于：1) 来自于战略大客户的营收增长；2) 1-9M20毛利率24.96%，同比增加0.83pct；3) 1-9M20销售+管理+财务三项费用率9.99%，同比下降2.02pct。此外，1-9M20经营性现金流6636.81万元，较19年同期的-1318.16万元显著改善，主要系客户回款增加所致。我们看好公司充分发挥医疗级消费电子领域优势，聚焦战略大客户并实现业绩高增长，预计20-22年EPS为0.58/0.83/1.11元，目标价29.22元，维持买入评级。 点击下载全文：乐心医疗(300562 SZ,买入)：Q3营收创新高，大客户战略成绩斐然
江海股份 (002484.SZ)	公司前三季度业绩高增长，超容产品加速落地，维持买入评级 公司1-9M20营收17.50亿元(YoY 17.88%)，归母净利润2.21亿元(YoY 30.07%)，扣非后归母净利润2.00亿元(YoY 47.58%)，业绩高增长得益于：1) 5G新基建带动需求增长，国产替代进程加速；2) 原材料自给比重提升，超容营收占比提升，1-9M20毛利率30.53%，同比提升0.75pct。此外，公司1-9M20经营性现金流2.29亿元(YoY 280.47%)，主要系公司对客户及供应商信用管理所致。我们认为，新基建建设带动下游需求增长，公司铝电解/薄膜电容国产替代进程有望加速，超容产品正陆续开花结果，预计公司20-22年EPS为0.41/0.51/0.62元，目标价14.87元，维持买入评级。 点击下载全文：江海股份(002484 SZ,买入)：3Q营收创新高，超容新品开花结果
精研科技 (300709.SZ)	传统MIM产品竞争加剧，智能穿戴及折叠屏手机迎来发展新机遇 10月20日精研发布三季报，前三季度公司营收11.14亿元(YoY 8.14%)，归母净利润8692.06万元(YoY -15.14%)，扣非后归母净利润6683.53万元(YoY -41.70%)。净利同比下滑主要系：1) 新冠疫情造成下游需求延缓；2) MIM行业竞争加剧，公司前三季度毛利率同比下降10.17pct至28.81%。随着智能手表、TWS耳机等智能穿戴产品兴起，折叠屏成为智能手机重要创新方向，我们看好公司MIM业务在智能穿戴、折叠屏等市场的发展机遇，预计20-22年EPS为1.32/2.18/2.86元，目标价71.86元，维持买入评级。 点击下载全文：精研科技(300709 SZ,买入)：传统MIM竞争加剧，可穿戴前景可期
顺络电子 (002138.SZ)	新品扩张逻辑兑现，多品类产品百花齐放，维持增持评级 顺络20年前三季度营收24.55亿元(YoY 27.11%)，归母净利润4.07亿元(YoY 37.03%)，毛利率36.26%，同比增加1.64pct。净利润同比大幅增长得益于：1) 高端片式电感器产能和技术持续提升；2) 5G基站、5G终端、汽车电子等业务营收快速增长；3) 订单充足，产能利用率高，新产品营收占比提升。我们认为，5G为公司电感、滤波器等产品带来较大增量需求；变压器、微波器件、敏感器件和车载电子等新品快速实现商业化，公司新品扩张逻辑兑现，多品类产品呈现百花齐放局面。我们预计公司20-22年EPS为0.69/0.86/1.10元，给予目标价30.91元，维持增持评级。 点击下载全文：顺络电子(002138 SZ,增持)：产品百花齐放，单季业绩再创新高
长信科技 (300088.SZ)	前三季度归母净利润同比增长12%，看好iWatch销量及车载业务高增长 长信发布公告，2020年前三季度实现营收49.90亿元(YoY 7.5%)，毛利率28.0%(YoY 1.5pct)，归母净利润7.97亿元(YoY 11.9%)，

公司名称	最新观点
	<p>扣非归母净利润7.56亿元 (YoY 8.7%)。我们认为净利润同比增长主因: 1) 智能可穿戴需求旺盛, 硬屏/柔屏 OLED 触控模组出货量增长; 2) 车载业务订单量产; 3) 新冠疫情下平板出货量增长、5G 换机潮启动带动减薄订单增长。我们认为更加重视健康监测功能的新款 iWatch 发布有望加速健康 IoT 渗透, 看好长信可穿戴触控模组、车载显示等业务增长的可持续性, 预计长信 20/21/22 年 EPS 为 0.45/0.56/0.64 元, 目标价 13.95 元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: 长信科技(300088 SZ,买入): 3Q 净利创新高, 看好可穿戴及车载</p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p>2Q 归母净利润同比微降, 5G 时代 3D+AR 技术及产业布局蓄势待发</p> <p>水晶发布中报, 1H20 营收同比增长 19.1%至 13.7 亿元, 归母净利润同比增长 12.9%至 1.8 亿元, 扣非归母净利润同比增长 17.0%至 1.6 亿元; 2Q20 水晶营收同比增长 16.9%至 7.7 亿元, 归母净利润同比下降 0.8%至 1.0 亿元, 扣非归母净利润同比下降 1.4%至 0.9 亿元, 净利润同比下降主因海外疫情蔓延、智能手机需求疲弱以及光学升级终端渗透进度有所放缓, 但我们认为光学作为智能手机重要升级方向, 仍有望在 5G 时代随 3D+AR 应用普及推广给水晶在生物识别、新型显示等领域带来的业务增量。我们预计 20/21/22 年 EPS 为 0.46/0.61/0.73 元, 目标价 19.78 元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 水晶光电(002273 SZ,买入): 光学创新持续, 3D+AR 蓄势待发</p>
兆易创新 (603986.SH)	<p>1H20 归母净利润同比增长 32.1%, 产品结构优化助力盈利能力改善</p> <p>兆易发布中报, 1H20 营收同比增长 37.9%至 16.6 亿元, 归母净利润同比增长 93.7%至 3.6 亿元, 扣非归母净利润同比增长 95.6%至 3.1 亿元; 2Q20 营收同比增长 14.3%至 8.5 亿元, 归母净利润同比增长 32.1%至 2.0 亿元, 扣非归母净利润同比增长 27.3%至 1.6 亿元。受益于产品结构优化、毛利率同比提升 2.7pct 以及资产减值损失/财务费用减少, 尽管研发费用率同比增加 1.7pct, 1H20 兆易归母净利润率仍同比提升 6.3pct 至 21.9%。我们预计兆易 20-22 年 EPS 为 2.14/2.86/3.69 元, 目标价 251.1 元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: 兆易创新(603986 SH,买入): 1H 业绩亮眼, 产品竞争力持续增强</p>
鹏鼎控股 (002938.SZ)	<p>1H20 归母净利润同比增长 30%, 手机与可穿戴新品仍为 2H 增长主动力</p> <p>鹏鼎发布中报, 1H20 营收同比增长 8.3%至 101.1 亿元, 归母净利润同比增长 29.9%至 7.9 亿元, 扣非归母净利润同比增长 44.3%至 7.6 亿元。其中, 2Q20 鹏鼎营收同比增长 20.5%至 61.5 亿元, 归母净利润同比增长 14.1%至 4.8 亿元, 扣非归母净利润同比增长 31.7%至 4.9 亿元。结合 7 月营收增长, 考虑到下游新机备货启动及可穿戴强劲需求持续, 我们预计鹏鼎 20/21/22 年 EPS 为 1.44/1.87/2.08 元, 目标价 57.6 元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: 鹏鼎控股(002938 SZ,买入): 1H 利润增长强劲, 全面布局待新机</p>

资料来源: 华泰证券研究所

行业动态

图表13: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月16日	上海证券报	羽翼渐丰 国产CPU龙头纷纷冲刺科创板 (点击查看原文)
2021年01月15日	TechWeb	研究机构预计全球半导体去年营收接近4500亿美元 同比增长7.3% (点击查看原文)
2021年01月15日	36氪	做芯片是手机厂商的终极宿命 (点击查看原文)
2021年01月15日	证券时报网	IDC: 预计2021年中国平板市场出货同比增长5.1% (点击查看原文)
2021年01月15日	阿思达克	Gartner: 去年全球半导体收入反弹7.3%至4,498亿美元 (点击查看原文)
2021年01月15日	中国投资咨询网	LCD面板迎涨价潮 或延长至2021年上半年 (点击查看原文)
2021年01月15日	搜狐网	5G发展如何“树上开花”? (点击查看原文)
2021年01月15日	格隆汇	韦尔股份涨6.48% 股价再创历史新高 (点击查看原文)
2021年01月15日	搜狐网	小米折叠手机真机曝光, 内折设计折痕明显, 最快上半年发布 (点击查看原文)
2021年01月15日	格隆汇	一图看懂医渡科技IPO (点击查看原文)
2021年01月15日	半导体行业观察	芯片缺货, 又一家汽车巨头宣布减产, 两大晶圆代工工厂誓言护航 (点击查看原文)
2021年01月15日	中国证券报	大尺寸LCD面板产业有望迎十年来最长涨价周期 (点击查看原文)
2021年01月15日	第一财经日报	头部手机厂商推“机海战术” 5G芯片缺货潮加剧 (点击查看原文)
2021年01月14日	证券时报网	图像传感器严重短缺 龙头厂商大幅提价 (点击查看原文)
2021年01月14日	一财网	头部手机厂商推“机海战术” 瓜分华为份额 5G芯片缺货潮加剧 (点击查看原文)
2021年01月14日	搜狐财经	拒绝华为成本增30%! 澳大利亚遭“反噬”: 或无人愿意投资5G建设 (点击查看原文)
2021年01月14日	搜狐网	Digitimes: 2020年全球智能手机出货同比下降8.8% (点击查看原文)
2021年01月14日	挖贝网	京东联手中兴推出面向“银发族”的C2M定制5G长辈智能手机 (点击查看原文)
2021年01月14日	中国经营网	宝能跨界造手机 官方确认东灿已加盟OPPO (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	报告: 2020年全球智能手机出货量下降8.8% (点击查看原文)
2021年01月14日	光电与显示	面板已经涨到你怀疑人生 TCL涨到产品“下架” 股价涨出新高 (点击查看原文)
2021年01月14日	智通财经	富国银行展望2021年通信行业: 5G频段争夺战最为火热, 无线设备领域首选T-Mobile(TMUS.US) (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	百利科技8亿中标三元材料建设项目智能产线助力营收出现新增长极 (点击查看原文)
2021年01月14日	搜狐网	一月份开始存钱吧! 2021年华为和苹果最顶级的旗舰全面屏手机 (点击查看原文)
2021年01月14日	和讯网	小米“疯狂的事”官宣: 用小米11在戈壁滩画了一个最大的小米Logo (点击查看原文)
2021年01月14日	TechWeb	苹果防丢神器来了! AirTags查找网页已上线 (点击查看原文)
2021年01月14日	搜狐网	AR借势5G回暖, 微美全息AR+AI视觉打造5G全息通讯应用 (点击查看原文)
2021年01月14日	前瞻网	2021年中国半导体检测设备行业市场现状与发展前景分析 市场规模有望接近400亿元 (点击查看原文)
2021年01月14日	TechWeb	英特尔CEO鲍勃斯旺将于2月15日离职 上任仅两年 (点击查看原文)
2021年01月14日	TechWeb	三星Galaxy S21系列将搭载高通新一代指纹识别技术: 较前代快了1倍 (点击查看原文)
2021年01月14日	财联社	高通拟14亿美元收购芯片企业Nuvia 意图重塑行业领先地位 (点击查看原文)
2021年01月14日	通信信息报	杭州电信圆满完成亚组委、亚残组委全委会通信保障 (点击查看原文)
2021年01月14日	财经网	快讯 调查机构: 全球超过20%的家庭拥有智能音箱 (点击查看原文)
2021年01月14日	北大纵横	芯片垄断, 中国人如何救亡图存 (点击查看原文)
2021年01月14日	新浪财经	“芯病”蔓延至汽车圈 中国芯片自给率要在2025年达到70% (点击查看原文)
2021年01月14日	腾讯网	两年前的iPhoneXR? 对比小米11, 运行速度孰强孰弱? (点击查看原文)
2021年01月14日	搜狐网	英特尔CEO将于2月15日辞职 在任期10纳米工艺多次延期惹争议 (点击查看原文)
2021年01月14日	21世纪经济报道	2021CES的两极: “黑科技”频现“云端展会”遇冷 (点击查看原文)
2021年01月14日	第一财经日报	存储器今年将持续领涨 半导体终端市场需求强劲 (点击查看原文)
2021年01月13日	新浪财经	2020年四季度全球PC出货量增长10.7% (点击查看原文)
2021年01月13日	搜狐网	拼多多删照片事件快速发酵, 为啥说这事儿得感谢vivo? (点击查看原文)
2021年01月13日	搜狐网	3月发FindX3Pro 官宣 真机撞脸苹果 小米MIX4终于屏下? (点击查看原文)
2021年01月13日	百家号	5G难救市, 华为被禁雪上加霜! 去年国内手机出货量暴跌20% (点击查看原文)
2021年01月13日	投资界	三星不行了 可能是你对科技行业最大的误解 (点击查看原文)
2021年01月13日	凤凰财经	英伟达RTX 3060甜品卡2月底发售: 12GB大显存, 售价良心 (点击查看原文)
2021年01月13日	证券时报网	IDC: 预计2021年商用大屏显示市场出货量同比增长17% (点击查看原文)
2021年01月13日	包装地带	惨! 2020年手机销量暴跌20%, 背后究竟发生了什么? (点击查看原文)
		SUPERPACK.CN
2021年01月13日	TechWeb	首款量产卷轴屏手机定了! LG确认今年发布: 或采用京东方屏幕 (点击查看原文)
2021年01月13日	一财网	Mini LED迎来市场化重要一年, 前瞻布局有望步入收获期 (点击查看原文)
2021年01月13日	阿思达克	Gartner料今年全球可穿戴装置消费达815亿美元 (点击查看原文)
2021年01月13日	财经网	快讯 今年智能手机产量有望破13亿 “百瓦”快充将普及 (点击查看原文)
2021年01月13日	网易新闻	卢伟冰暗示iQOO7续航不给力, 4000mAh是5G手机的续航红线, 不能碰 (点击查看原文)
2021年01月13日	飞象网	微软Surface Pro 7+商用版国行公布: 11代酷睿+15小时续航, 6588元起售 (点击查看原文)
2021年01月13日	凤凰财经	华硕发布32寸HDMI 2.1显示器: 全球首款 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月13日	映维网	松下展示最新 VR Glasses, 单眼分辨率 2560×2560_高平 (点击查看原文)
2021年01月13日	上海证券报	数字经济崛起倒逼显示产业变革 多家公司借 CES 亮新品 (点击查看原文)
2021年01月13日	上海证券报	“需求+国产替代”双轮驱动 功率半导体 2021年景气度高 (点击查看原文)
2021年01月13日	搜狐财经	2020年手机行业经历了什么? 销量暴跌20% (点击查看原文)
2021年01月13日	腾讯网	华为严格限制每个用户只能买2台华为手机 多买一台也不行 (点击查看原文)
2021年01月13日	第一财经日报	价格继续下滑 2021年5G手机占比将快速提升 (点击查看原文)
2021年01月13日	经济参考报	工信部: 有序推进5G网络建设 (点击查看原文)
2021年01月13日	差评	都是从步步高出来的, vivo和OPPO到底是不是一家? (点击查看原文)
2021年01月12日	华强电子网	烂尾、停摆、爆雷? 国产替代遮羞布下的“众生相”! (点击查看原文)
2021年01月12日	通信世界网	华为愿意为瑞典5G的安全检查提供资金 (点击查看原文)
2021年01月12日	宏邦知识产权加项目规划	三星、爱立信“专利大战”又起波澜, 缠斗不休, 谁人得利? (点击查看原文)
2021年01月12日	中国电子报	苹果引发的这场风暴 没人可以置身事外 (点击查看原文)
2021年01月12日	搜狐网	全球销量第一, 中国市场占比却不到1%, 国人为何不喜欢三星? (点击查看原文)
2021年01月12日	TechWeb	联发科首颗6nm A78 芯曝光: Redmi 要用 (点击查看原文)
2021年01月12日	Ofweek 维科网	P0.7与P0.9小间距LED显示屏: 谁才是主流? (点击查看原文)
2021年01月12日	企业网	对话新基建: 新算力推动数据智能创新 按需分配是关键 (点击查看原文)
2021年01月12日	搜狐网	【华为】3999不加价 首发王者荣耀高帧 nova8Pro 定制版发布 (点击查看原文)
2021年01月12日	Ofweek 维科网	Redmi K40系列或将采用挖孔直屏 (点击查看原文)
2021年01月12日	新京报	芯片业资本狂飙: 2020年披露融资破千亿元, 16家企业超10亿元 (点击查看原文)
2021年01月12日	电缆宝网	中国光通信行业市场规模快速增长, 预计2025年超1700亿元 (点击查看原文)
2021年01月12日	TechWeb	索尼印度确认PS5数字版延迟发布: 配件也只有DualSense手柄和遥控器 (点击查看原文)
2021年01月12日	TechWeb	华为nova7 SE乐活版外观配置全曝光: 处理器换成麒麟820E_Techweb (点击查看原文)
2021年01月12日	财经网	2020年国内手机市场出货量超过3亿部 5G手机占比过半 (点击查看原文)
2021年01月12日	网易手机	中国信通院报告:2020年国内手机出货量暴跌20.8% (点击查看原文)
2021年01月12日	财经网	快讯 数据机构: 2020年电脑出货量增幅创十年新高 (点击查看原文)
2021年01月12日	凤凰财经	推迟三年多 英特尔称10纳米服务器芯片将在Q1出货 (点击查看原文)
2021年01月12日	财联社	龙头业绩大增, 行业延续高景气, 面板供需仍将持续紧张 (点击查看原文)
2021年01月12日	新浪网	英特尔新款数据中心芯片将于第一季度实现产能爬坡 (点击查看原文)
2021年01月12日	通信世界网	新时代下, 运营商如何抓住工业互联网的风口 (点击查看原文)
2021年01月12日	上海证券报	终端巨头入局点燃产业链 Mini LED商业化按下加速键 (点击查看原文)
2021年01月12日	21世纪经济报道	双面印度手机市场 (点击查看原文)
2021年01月12日	第一财经日报	PC 没死! 去年出货量超3亿, 增速创10年新高 (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐网	2020年全球PC市场出货量同比增长13.1%, 满血复活 (点击查看原文)
2021年01月11日	电脑报	实锤! 汽车圈陷入“芯片荒”: PC会涨价吗 (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐财经	PC不死! 2020年四季度PC出货量增26.1%, 联想卫冕成王 (点击查看原文)
2021年01月11日	路透社中文网	2020年中国手机出货量按年减近21%, 5G手机占比逾半--中国信通院 (点击查看原文)
2021年01月11日	快科技	你换5G手机了吗? 2020年国内5G手机出货量占比已过半 (点击查看原文)
2021年01月11日	阿思达克	调查料到2025年西欧市场换机周期将缩至33个月 对小米(01810.HK)、OPPO属好消息 (点击查看原文)
2021年01月11日	飞象网	信通院: 2020年12月国内5G手机出货量1820万部 占比68.4% (点击查看原文)
2021年01月11日	财经网	快讯 中国信通院: 12月国内5G手机占同期手机出货量68.4% (点击查看原文)
2021年01月11日	智通财经	中国信通院: 2020年12月国内手机出货量同比跌12.6% 5G手机占比提升至68.4% (点击查看原文)
2021年01月11日	阿思达克	中国信通院: 上月国内手机市场总体出货量按年跌12.6% (点击查看原文)
2021年01月11日	36氪	中国信通院: 1-12月, 国内手机市场总体出货量累计3.08亿部 (点击查看原文)
2021年01月11日	财联社	12月国内手机出货量2660万部 同比下跌12.6% (点击查看原文)
2021年01月11日	财联社	中国信通院表示, 2020年12月国内手机出货量2660万部 (点击查看原文)
2021年01月11日	新浪财经	中国信通院: 1-12月国内手机市场总体出货量累计3.08亿部, 同比下降20.8% (点击查看原文)
2021年01月11日	中国信通院	12月国内手机市场总体出货量2659.5万部 (点击查看原文)
2021年01月11日	拓璞产业研究	一声爆炸! 联想8寸晶圆厂突发跳电事故, 或影响产能 (点击查看原文)
2021年01月11日	今日头条	严重缺芯! 全球多家车企面临减产停产危机 (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐网	全球PC 2020年四季度销量大涨, 苹果增幅最猛, 联想再夺冠军 (点击查看原文)
2021年01月11日	TechWeb	牙膏挤不动了? 英特尔正与台积电、三星商谈, 将部分芯片生产外包 (点击查看原文)
2021年01月11日	财经网	快讯 2020年全球PC市场出货量同比增长13.1% 第四季度同比增长26.1% (点击查看原文)
2021年01月11日	新浪财经	IDC: 四季度全球PC出货量同比增长26.1% (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐网	5G尚未普及, 运营商再度发声, 4G用户有点难以接受 (点击查看原文)
2021年01月11日	TechWeb	三星Galaxy S21系列新机入网: 不附赠充电器坐实? (点击查看原文)
2021年01月11日	半导体行业观察	国产MLCC军团的逆袭 (点击查看原文)
2021年01月11日	搜狐网	英特尔或将芯片外包给台积电与三星代工 无奈之举 (点击查看原文)
2021年01月11日	IT之家	金刚石芯片关键技术获得突破: 从根本上改变金刚石的能带结构 (点击查看原文)

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

图表14: 公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 科技	2021-01-14	关于股票交易异常波动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848128.pdf
	2021-01-12	2020 年年度业绩预告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842912.pdf
京东方 A	2021-01-16	京东方 A: 监事会关于公司 2021 年非公开发行股票的书面的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853820.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 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和处罚情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853813.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 关于非公开发行 A 股股票摊薄即期回报的风险提示及填补措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853814.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 第九届监事会第九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853815.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 关于拟收购子公司武汉京东方光电科技有限公司部分股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853808.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 关于公司无需编制前次募集资金使用情况的说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853810.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 关于非公开发行 A 股股票涉及关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853811.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 2021 年非公开发行 A 股股票预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853818.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 武汉京东方光电科技有限公司审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853824.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 第九届董事会第二十一次会议独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853819.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 关于本次非公开发行 A 股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853812.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 第九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\2021\2021-1\2021-01-16\6853816.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 未来三年 (2021 年-2023 年) 股东分红回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853822.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 武汉临空港经济技术开发区工业发展投资集团有限公司拟转让股权涉及的武汉京东方光电科技有限公司股东全部权益项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853823.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 关于与认购对象签订附条件生效的非公开发行股票认购协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853809.pdf
	2021-01-16	京东方 A: 第九届董事会第二十一次会议独立董事事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853821.pdf
2021-01-16	京东方 A: 2021 年非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853817.pdf	
顺络电子	2021-01-16	关于董事长部分股票质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6852883.pdf
	2021-01-15	关于独立董事取得独立董事资格证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849706.pdf
	2021-01-14	关于董事长部分股票质押及解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6847234.pdf
	2021-01-13	关于股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845827.pdf
通富微电	2021-01-12	第一期员工持股计划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843086.pdf
	2021-01-12	2021 年第一次临时股东大会法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843087.pdf
	2021-01-12	第七届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843082.pdf
	2021-01-12	关于第七届监事会职工代表监事选举结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843083.pdf
	2021-01-12	第七届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843084.pdf
	2021-01-12	2021 年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843081.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-01-12	独立董事关于公司第七届董事会第一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843085.pdf
歌尔股份	2021-01-16	关于聘任公司证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853037.pdf
	2021-01-16	关于“歌尔转债”赎回实施的第一次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853035.pdf
	2021-01-16	第五届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853033.pdf
	2021-01-16	中信建投证券股份有限公司关于公司提前赎回“歌尔转债”的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853038.pdf
	2021-01-16	北京市天元律师事务所关于公司提前赎回可转换公司债券的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853042.pdf
	2021-01-16	独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853041.pdf
	2021-01-16	第五届监事会第十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853036.pdf
水晶光电	2021-01-13	关于全资子公司获得政府补助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6844389.pdf
立讯精密	2021-01-16	2021年度第一期超短期融资券发行情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6852027.pdf
	2021-01-13	关于“立讯转债”转股价格调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845908.pdf
江海股份	2021-01-13	关于对南通江海电容器股份有限公司股东朱祥的监管函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6846463.pdf
领益智造	2021-01-16	关于2020年股票期权与限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853828.pdf
	2021-01-16	2021年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853829.pdf
	2021-01-16	二〇二一年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853830.pdf
	2021-01-12	第四届董事会第三十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843344.pdf
	2021-01-12	关于签署《桂林领益智造智能制造项目合作协议》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6843341.pdf
	2021-01-11	监事会关于公司2020年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(调整后)的审核意见及公示情况说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840607.pdf
	2021-01-11	国信证券股份有限公司关于公司2020年定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840606.pdf
	2021-01-11	国信证券股份有限公司关于公司持续督导2020年培训情况的报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6840605.pdf
视源股份	2021-01-13	关于董事股份减持计划减持时间过半暨提前终止的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-13\6845739.pdf
鹏鼎控股	2021-01-16	关于持股5%以上股东减持股份计划实施完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851434.pdf
乐心医疗	2021-01-15	关于2018年股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票第二个解除限售期解除限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6853282.pdf
	2021-01-11	关于部分股票期权注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-11\6842254.pdf
精研科技	2021-01-14	2021年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848206.pdf
	2021-01-14	关于向激励对象首次授予2021年股票期权与限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848213.pdf
	2021-01-14	中泰证券股份有限公司关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划首次授予相关事项之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848208.pdf
	2021-01-14	关于控股股东、实际控制人部分股份质押、解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848207.pdf
	2021-01-14	2021年股票期权与限制性股票激励计划首次授予激励对象名单(授予日) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848218.pdf
	2021-01-14	2021年第一次临时股东大会的法律意见书

公司	公告日期	具体内容
		链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848211.pdf
	2021-01-14	国浩律师(上海)事务所关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划首次授予事项之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848210.pdf
	2021-01-14	独立董事关于第二届董事会第二十九次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848215.pdf
	2021-01-14	第二届监事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848217.pdf
	2021-01-14	监事会关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划授予日激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848209.pdf
	2021-01-14	第二届董事会第二十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848212.pdf
	2021-01-14	关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划内幕信息知情人及激励对象买卖公司股票情况的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6848214.pdf
	2021-01-12	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人减持公司可转换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6841605.pdf
	2021-01-12	中泰证券股份有限公司关于公司2020年度定期现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842648.pdf
	2021-01-12	中泰证券股份有限公司关于公司2020年持续督导培训情况报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-12\6842649.pdf
韦尔股份	2021-01-16	关于持股5%以上股东减持后持股比例低于5%的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851861.pdf
	2021-01-16	简式权益变动报告书(修订版) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6852948.pdf
	2021-01-16	简式权益变动报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6851864.pdf
	2021-01-15	董事、高级管理人员减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849155.pdf
兆易创新	2021-01-16	兆易创新2020年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853937.pdf
	2021-01-16	北京市中伦(深圳)律师事务所关于北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划授予相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853941.pdf
	2021-01-16	兆易创新第三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\2021\2021-1\2021-01-16\6853935.pdf
	2021-01-16	兆易创新关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853942.pdf
	2021-01-16	上海荣正投资咨询股份有限公司关于北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划授予相关事项之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853936.pdf
	2021-01-16	兆易创新监事会关于2020年股票期权与限制性股票激励计划授予日激励对象名单的核实意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853939.pdf
	2021-01-16	兆易创新独立董事关于第三届董事会第二十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853943.pdf
	2021-01-16	兆易创新第三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\2021\2021-1\2021-01-16\6853944.pdf
	2021-01-16	兆易创新独立董事关于公司日常关联交易预计额度的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853940.pdf
	2021-01-16	兆易创新关于日常关联交易预计额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-16\6853938.pdf
	2021-01-15	兆易创新2021年第一次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849552.pdf
	2021-01-15	北京市中伦律师事务所关于北京兆易创新科技股份有限公司2021年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849550.pdf
	2021-01-15	关于2020年股票期权与限制性股票激励计划内幕信息知情人买卖公司股票情况的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-15\6849546.pdf
	2021-01-14	中金公司关于兆易创新2020年度持续督导现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-14\6846754.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

海外疫情升级风险。由于电子是一个深度参与全球分工的产业，海外疫情的升级存在引起供应链物流不畅、终端需求下滑的风险。

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

分析师声明

本人，胡剑、刘叶，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。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，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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利。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
 - 在过去12个月内，华泰金融控股（香港）有限公司及/或其联营公司已经或者正在为以下公司及/或其联营公司提供投资银行服务，已经或正在收取其报酬，或有投行客户关系：通富微电（002156.CH）、蓝特光学（688127.CH）
- 更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师胡剑、刘叶本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 蓝特光学（688127.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 蓝特光学（688127.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 立讯精密（002475.CH）、歌尔股份（002241.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15%以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限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

香港: 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

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

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

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852 3658 6000/传真: +852 2169 0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

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