周观点：被动件崛起，数字化提速

华泰研究

2021 年 2 月 28 日 | 中国内地　　专题研究

本土被动元件产业加速崛起，具备品类扩张能力的龙头公司开始发力

过去一周上证综指下跌 5.06%，电子行业下跌 5.26%，电子元件跌幅较小。当前时点，我们认为，一方面受益于疫情剪刀差，行业景气上行；一方面受益于国产替代进程提速的被动元件板块有望迎来戴维斯双击行情。参照日美贸易摩擦时期日本电子产业的结构变迁，上游材料/元件/设备的重要性与日俱增，在国内 3C 品牌竞争力开始全球输出的过程中，受贸易摩擦和疫情催化，一贯稳定的被动件供应格局正被打破，具备领先技术实力和品类扩张能力的本土龙头公司话语权增强，这一点由顺络电子近 3 年持续下降的销售费用率和不断上升的研发费用率可见一斑，因此建议关注被动件板块性机遇。

国资委目标加快推进国企数字化转型，加速建设国家战略科技力量

2 月 23 日国资委官网发文表示要促进国有企业数字化/网络化/智能化发展，同时，国资委主任在出席记者会时表示，要把央企打造成为国家战略科技力量，争取解决一批卡脖子的关键核心技术。如我们在 20 年 11 月 17 日年度策略报告《数字+科技的化学变化正发生》中强调，在数据要素市场化浪潮中，以 5G、AI 为酶，数据与科技正在各场景中产生化学变化，数字化转型正成为优化全社会运营效率、加速产业结构升级的重要手段，在此时代背景和政策导向下，继续推荐具备 AIoT 解决方案落地能力的海康威视、京东方 A，以及较强资源整合潜力、有望大份额承接存储 IC 封测自主化的深科技。

华为新一代折叠屏 Mate X2 推出，折叠显示已成为趋势性创新方向

2 月 22 日华为发布了新一代折叠屏手机 Mate X2，采用基于“双悬水滴铰链”的内折方案，搭载了 6.45 英寸的副屏和 8.01 英寸的内屏，同时还提供了折叠屏开发框架、设计规范以推动生态建设，据华为官网，TOP200 的应用已 100%适配。我们认为，智能机作为日常生活、工作、娱乐的高频使用终端，显示尺寸的增长一直是优化人机交互体验的重要方向，而此前限制尺寸升级的重要瓶颈是 LCD 的刚性以及手机的便携性需求，柔性 OLED 的大规模量产有效解决了这些问题，使折叠显示正成为手机、NB 等终端的趋势性创新方向，产业链继续推荐京东方 A、精研科技、长信科技、蓝思科技。

周专题：1Q21 电感产品供不应求、缺货涨价趋势延续，继续推荐顺络电子

我们所谓的“疫情剪刀差”指的是疫情冲击被动元件行业全球供给、下游“宅经济”需求兴起导致供需失衡加剧、景气上行的效应，此外，叠加 2019 年末以来村田等国际大厂先后关闭中国大陆的叠层电感产线，2020 年初至今以片式阻容感为代表的被动元件呈现较普遍的供不应求态势。据富昌电子统计，1Q21 村田（Murata，2019 年全球电感市占率 15%，位列第二）电感货期延长至 12-20 周（约 3-5 月），价格处于上涨趋势；TDK（2019 年全球电感市占率 20%，位列第一）电感价格处于上涨趋势。一方面结合短期行业高景气，另一方面考虑产品国产替代能力，电感产业链继续推荐顺络电子。

重点覆盖组合

顺络电子、江海股份、京东方 A、蓝特光学、深科技、通富微电、海康威视、视源股份、立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、韦尔股份、领益智造、乐心医疗、蓝思科技、TCL 科技、精研科技、长信科技、兆易创新、环旭电子、中颖电子、水晶光电。

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。

电子　　增持（维持）

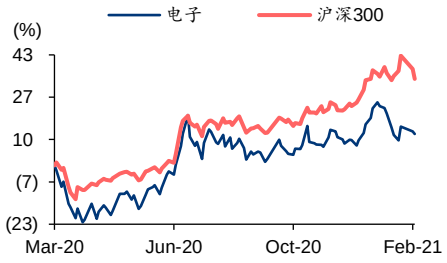
研究员　胡剑
SAC No. S0570518080001　hujian@htsc.com
SFC No. BPX762　+86-21-28972072

研究员　刘叶
SAC No. S0570519060003　liuye@htsc.com
SFC No. BKS183　+86-21-38476703

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

华泰证券 2021 春季线上策略会

行业走势图



资料来源：华泰研究，Wind

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价（当地币种）	投资评级
顺络电子	002138 CH	42.66	买入
江海股份	002484 CH	14.80	买入
京东方 A	000725 CH	8.52	买入
蓝特光学	688127 CH	39.82	买入
海康威视	002415 CH	55.43	买入
通富微电	002156 CH	40.82	买入
深科技	000021 CH	25.75	买入
立讯精密	002475 CH	68.00	买入
视源股份	002841 CH	137.22	买入
韦尔股份	603501 CH	342.63	买入
歌尔股份	002241 CH	54.40	买入
乐心医疗	300562 CH	29.22	买入

资料来源：华泰研究预测

正文目录

本周观点 **3**
行情回顾 3
周专题：1Q21 电感产品供不应求、缺货涨价趋势延续 **4**
“疫情剪刀差”持续演绎，新冠疫情冲击全球被动元件产能，“宅经济”带动需求兴起 4
在村田“收缩战线”及“疫情剪刀差”的催化下，2020 年以来电感产品“缺货涨价” 4
行业动态 **9**
风险提示 13

图表目录

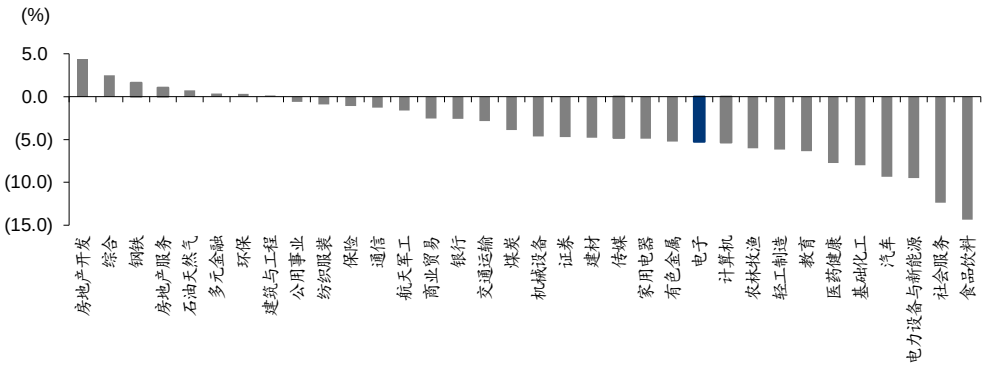
图表 1： 过去一周内各行业涨跌幅 3
图表 2： 过去一周内行业走势 3
图表 3： 过去一周内各子板块走势 3
图表 4： 过去一周涨跌幅前十名公司 3
图表 5： 全球笔记本电脑出货量及同比增速 4
图表 6： 全球平板电脑出货量及同比增速 4
图表 7： 1Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势 5
图表 8： 2Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势 5
图表 9： 3Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势 5
图表 10： 4Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势 5
图表 11： 1Q21 部分厂商电感产品仍处于交期延长、价格上涨状态 6
图表 12： 重点公司最新观点 7
图表 13： 行业新闻概览 9
图表 14： 公司动态 10

本周观点

行情回顾

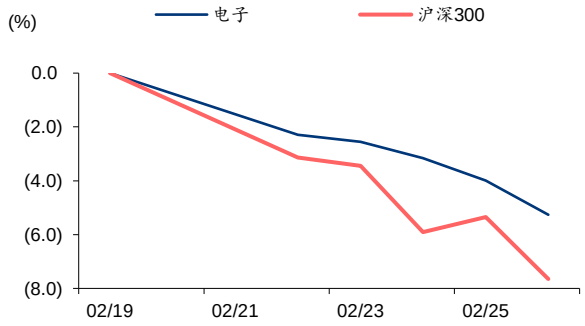
过去一周上证综指、沪深 300、申万 A 股分别下跌 5.06%、7.65%、6.02%，电子行业整体下跌 5.26%，二级子行业中电子元件跌幅较小，下跌 1.87%。海外市场恒生资讯科技业、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 14.34%、4.83%、6.08%。

图表1： 过去一周内各行业涨跌幅



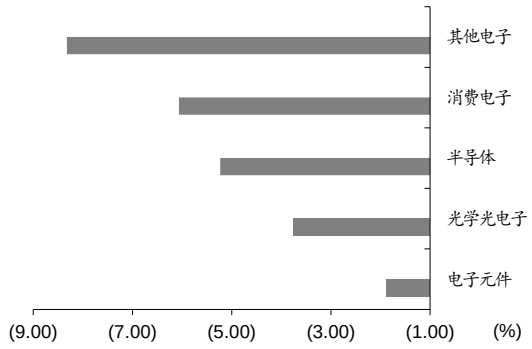
资料来源：Wind，华泰研究

图表2： 过去一周内行业走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表3： 过去一周内各子板块走势



资料来源：Wind，华泰研究

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(%)
乾照光电	300102.SZ	19.14	思瑞浦	688536.SH	(23.76)
联建光电	300269.SZ	12.17	九号公司	689009.SH	(22.37)
超频三	300647.SZ	11.73	澜起科技	688008.SH	(18.08)
江海股份	002484.SZ	11.66	锐科激光	300747.SZ	(13.73)
友讯达	300514.SZ	11.49	大族激光	002008.SZ	(13.69)
天华超净	300390.SZ	11.26	TCL 科技	000100.SZ	(13.28)
ST 乐凯	300446.SZ	10.98	立昂微	605358.SH	(12.60)
南亚新材	688519.SH	10.05	传音控股	688036.SH	(12.23)
晓程科技	300139.SZ	9.88	中晶科技	003026.SZ	(12.17)
激智科技	300566.SZ	9.50	万润股份	002643.SZ	(11.97)

资料来源：Wind，华泰研究

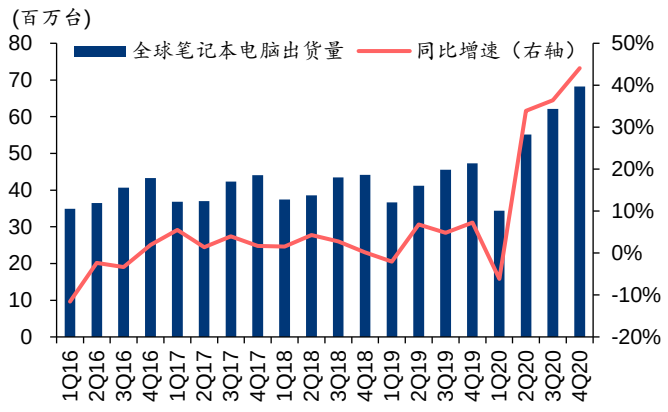
周专题：1Q21 电感产品供不应求、缺货涨价趋势延续

“疫情剪刀差”持续演绎，新冠疫情冲击全球被动元件产能，“宅经济”带动需求兴起

“疫情剪刀差”效应持续演绎，被动元件保持景气向上态势。我们提出的“疫情剪刀差”指的是疫情冲击部分行业全球供给、下游“宅经济”需求兴起导致供需失衡加剧、景气上行的效应持续演绎。2020 年初以来被动元件等电子上游产品持续供不应求，2021 年我们认为海外新冠肺炎疫情蔓延仍是被动元件供需格局中的重要变量，一方面“宅经济”带动了电脑、游戏机等电子产品热销，进而带动被动元件需求增长；另一方面菲律宾作为 MLCC（被动元件的重要代表性产品）的重要制造基地，供应受到疫情等事件的较大制约。

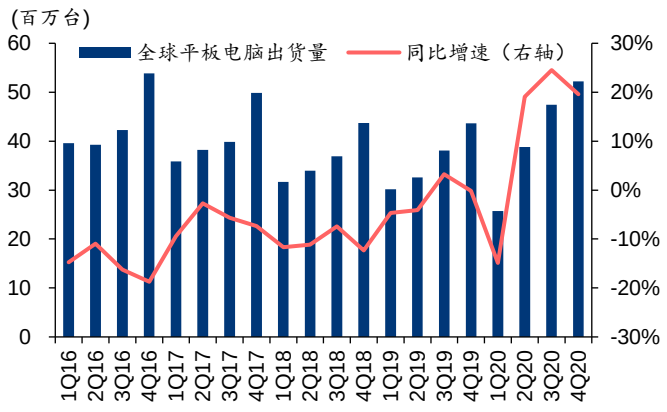
“宅经济”驱动全球 PC 出货量快速增长。在新冠肺炎疫情全球蔓延的背景下，居家办公、上课、娱乐需求驱动全球 PC 出货量快速提升。根据 IDC 数据，4Q20 全球 PC（包括台式电脑、工作站、笔记本电脑、平板电脑）出货量 1.43 亿台，同比增长 23.42%，同比增速较 2Q20（15.46%）、3Q20（19.68%）扩大。其中：4Q20 全球笔记本电脑出货量 6819.39 万台，同比增长 44.07%，4Q20 出货量创季度历史新高（数据追溯至 2000 年）；4Q20 全球平板电脑出货量 5219.67 万台，同比增长 19.59%。我们认为，PC 畅销较大地促进了电感等被动元件需求增长，在海外新冠疫情仍较不明朗的催化下，叠加笔记本电脑、平板电脑等 PC 产品逐步向高性价比、高素质屏幕等方向发展，PC 有望继续保持较高热度。

图表5： 全球笔记本电脑出货量及同比增速



资料来源：IDC，华泰研究

图表6： 全球平板电脑出货量及同比增速



资料来源：IDC，华泰研究

MLCC 是被动元件的重要代表性产品，菲律宾作为日韩 MLCC 厂商的重要制造基地，2020 年以来多个“黑天鹅”事件对其产能制约较大。根据国际电子商情数据，2020 年 3 月村田 MLCC 全球月产能约 1500 亿颗，在菲律宾的产能占比 15%；三星电机 MLCC 全球月产能约 1000 亿颗，在菲律宾的产能占比 40%。2020 年 1 月菲律宾火山爆发、2020 年 3 月菲律宾首都因疫情“封城”、2020 年 8 月菲律宾首都因疫情再次“封城”、2020 年 12 月菲律宾民都洛岛（全球前三大 MLCC 厂商村田、太阳诱电、三星等均在当地设有工厂）发生 6.3 级地震等一系列“黑天鹅”事件，对全球 MLCC 供应造成较大冲击。

在村田“收缩战线”及“疫情剪刀差”的催化下，2020 年以来电感产品“缺货涨价”

在“疫情剪刀差”的催化下，叠加村田 2019 年末关停旗下两家生产电感器的在华子公司，全球电感产品供给受限，2020 年全球电感“缺货涨价”，行业景气上行。根据富昌电子，2020 年 TDK（2019 年全球电感市占率 20%，位列第一）、村田（Murata，2019 年全球电感市占率 15%，位列第二）、伊顿（Eaton）、HALO Electronics、NIC Components、伍尔特（Wurth Electronics）、胜美达（Sumida）电感产品货期延长；TDK、村田（Murata）、伍尔特（Wurth Electronics）电感产品价格上涨。在“疫情剪刀差”效应及村田退出部分低附加值电感产品的冲击下，2020 年以来全球电感产品“缺货涨价”，行业景气上行。

图表7： 1Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势

电感制造商	1Q20 交货期限（周）	货期趋势	价格趋势
API Delevan	20-48	稳定	稳定
Eaton	14-16	延长	稳定
HALO Electronics	12-16	稳定	稳定
Murata	8-16	延长	上涨
NIC Components	14-18	延长	稳定
Panasonic	20	稳定	稳定
Sumida	16-26	延长	稳定
TDK	12-20	延长	上涨
Vishay	20-78	延长	稳定
Wurth Electronics	16-30	延长	上涨

资料来源：富昌电子，华泰研究

图表8： 2Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势

电感制造商	2Q20 交货期限（周）	货期趋势	价格趋势
Eaton	14-16	延长	稳定
HALO Electronics	14-18	延长	稳定
Murata	12-22	延长	上涨
Panasonic	20	稳定	稳定
TDK	12-22	稳定	上涨
Vishay	20-78	延长	稳定

资料来源：富昌电子，华泰研究

图表9： 3Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势

电感制造商	3Q20 交货期限（周）	货期趋势	价格趋势
API Delevan	20-48	稳定	稳定
Eaton	14-16	稳定	稳定
HALO Electronics	14-18	稳定	稳定
Murata	12-22	延长	上涨
NIC Components	14-18	稳定	稳定
Panasonic	20-22	稳定	稳定
Sumida	16-24	稳定	稳定
TDK	12-22	稳定	上涨
Vishay	12-20	缩短	稳定
Wurth Electronics	16-22	稳定	上涨

资料来源：富昌电子，华泰研究

图表10： 4Q20 全球代表性电感厂商电感产品货期趋势、价格趋势

电感制造商	4Q20 交货期限（周）	货期趋势	价格趋势
API Delevan	20-48	稳定	稳定
Eaton	14-16	稳定	稳定
HALO Electronics	14-18	稳定	稳定
Murata	12-22	延长	上涨
NIC Components	14-18	稳定	稳定
Panasonic	20-22	稳定	稳定
Sumida	16-24	稳定	稳定
TDK	12-22	稳定	上涨
Vishay	12-40	延长	稳定
Wurth Electronics	16-32	延长	上涨

资料来源：富昌电子，华泰研究

1Q21 电感产品供不应求、缺货涨价趋势延续，部分厂商电感产品仍处于交期延长、价格上涨状态。根据富昌电子统计，1Q21 村田（Murata，2019 年全球电感市占率 15%，位列第二）电感货期延长至 12-20 周（约 3-5 月），价格处于上涨趋势；TDK（2019 年全球电感市占率 20%，位列第一）电感价格处于上涨趋势；伍尔特（Würth Elektronik）电感货期延长至 16-32 周（约 4-8 月），价格处于上涨趋势。**当前海外新冠疫情控制仍较不明朗，村田、太阳诱电、TDK 等日系电感厂商“收缩战线”的发展战略仍持续，因此我们看好 2021-2022**

年全球电感行业“缺货涨价”的趋势或将延续。

图表11： 1Q21 部分厂商电感产品仍处于交期延长、价格上涨状态

电感制造商	1Q21 交货期限（周）	货期趋势	价格趋势
API Delevan	20-48	稳定	稳定
Eaton	14-18	稳定	稳定
HALO Electronics	14-18	稳定	稳定
Murata	12-20	延长	上涨
NIC Components	14-18	稳定	稳定
Panasonic	20-22	稳定	稳定
Sumida	20-30	稳定	稳定
TDK	14-30	稳定	上涨
Vishay	10-20	稳定	稳定
Wurth Electronics	16-32	延长	上涨

资料来源：富昌电子，华泰研究

重点公司概览

图表12： 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
顺络电子	**电感行业景气上行，LTCC、汽车电子等新品齐发力，公司迈入扩张新阶段**
(002138.SZ)	顺络成立于 2000 年，是专业从事各类片式电子元件研发、生产和销售的高新技术企业。电感是公司传统的优势产品，我们看好在村田等日系厂商逐步退出、“疫情剪刀差”效应、5G 升级等因素的催化下，电感行业景气度持续提升、国产替代进程加速，公司有望凭借电感产品领先的技术水平及较强的盈利能力实现业绩高增长。此外，公司已正式迈入产品品类扩张的发力期，除电感外，公司 LTCC 滤波器、LTCC 天线、汽车电子等新产品、新业务呈“百花齐放”状态。我们看好公司业绩高速增长的持续性，预计公司 20-22 年 EPS 为 0.72/0.95/1.23 元，给予目标价 42.66 元，维持买入评级。 点击下载全文：顺络电子(002138 CH,买入)：电感龙头迈入产品品类扩张的发力期
江海股份	**4Q20 归母净利润将创单季历史新高，行业高景气延续，超容产品开花结果**
(002484.SZ)	1 月 29 日公司发布业绩预告，预计 2020 年实现归母净利润 3.61~3.85 亿元(YoY 50%~60%)，超出我们此前 3.39 亿元的预期；对应 4Q20 归母净利润 1.40~1.64 亿元(YoY 97.7%~131.6%)，创公司单季度归母净利润历史新高。公司业绩高增长得益于：1)国家新能源、电动汽车、5G 通信等新基建项目带动公司产品需求增长；2)新冠疫情背景下被动元件国产替代进程加速；3)公司超级电容器、薄膜电容器发展拐点已现，成为利润新增长点。我们看好公司铝电解/薄膜电容市占率逐步提升，超容产品陆续开花结果，预计公司 20-22 年 EPS 为 0.46/0.57/0.69 元，目标价 14.80 元，维持买入评级。 点击下载全文：江海股份(002484 CH,买入)：4Q20 净利润创新高，三类电容齐发力
视源股份	**国内疫情以及 LCD 涨价冲击下，业绩逆势增长，归母净利润超市场预期**
(002841.SZ)	公司发布业绩快报，20 年实现收入 171.44 亿元，同比增长 0.54%，归母净利润 19.04 亿元，同比增长 18.22%，扣非后归母净利润 18.06 亿元，同比增长 19.08%。在疫情和面板涨价冲击之下，归母净利润超出市场预期（Wind 一致预期 16.40 亿元），公司全年净利润率超过 11%，创历史新高，主要系：1)公司通过拓展推广方式，1H20 因疫情延后的订单在 2H20 加速兑现；2)教育品牌 SEEWO 新品开拓见成效，会议品牌 MAXHUB V5 新品带动 ASP 提升；3)股权激励费用计提结束以及全年控费效果显著。我们预计 20-22 年 EPS 为 2.85/3.43/3.89 元，目标价 137.22 元，维持买入评级。 点击下载全文：视源股份(002841 SZ,买入)：业绩逆势增长，净利润超市场预期
环旭电子	**环旭 20 年归母净利 17.4 亿元超预期，因 SiP 营收高增长及盈利水平提升**
(601231.SH)	2 月 4 日环旭发布业绩快报，20 年营收同比增长 28.2%至 477.0 亿元，归母净利润同比增长 37.8%至 17.4 亿元（高于华泰预期的 15.9 亿元），扣非归母净利润同比增长 54.6%至 16.2 亿元。其中，4Q20 环旭实现营收 182.2 亿元（YoY：62.2%，QoQ：46.2%），归母净利润 7.4 亿元（YoY：84.0%，QoQ：49.0%）。净利高增长因主业通讯及消费电子领域 SiP 模组需求旺盛、产能利用率提高、期间费用率下降，带动公司盈利水平提升。我们看好环旭作为 SiP 龙头在全球化、多业务布局及垂直整合策略下利润增长持续性，预计 20/21/22 年 EPS 为 0.79/1.03/1.25 元，目标价 25.75 元，维持买入。 点击下载全文：环旭电子(601231 CH,买入)：净利超预期，SiP 主业营收增势强劲
韦尔股份	**20 年业绩预告超出市场预期，受益于手机光学升级恢复和 CIS 产品升级**
(603501.SH)	公司 1 月 19 日发布业绩预告，预计 20 年实现归母净利润 24.5-29.5 亿元（YoY 426%-534%），超市场预期（Wind 一致预期 20 年公司归母净利润为 24.1 亿元），扣非归母净利润 20.0-25.0 亿元（YOY 498%-648%），对应 4Q20 归母净利润 7.2-12.2 亿元(4Q19：3.3 亿元)，主因高市场需求下新产品盈利能力提升及非经常性损益（产业投资）增加。基于手机、汽车光学持续升级，我们看好公司产品竞争力提升及业务扩张带来的业绩弹性，预计 20-22 年 EPS 为 3.25/4.67/5.82 元，目标价 342.63 元，维持买入。 点击下载全文：韦尔股份(603501 SH,买入)：净利润超预期，车载 CIS 方兴未艾
通富微电	**疫情剪刀差下封测持续高景气，核心大客户市场竞争力提升有望提振业绩**
(002156.SZ)	在疫情冲击半导体生产重资产环节制造、封测产能供给的同时，5G 换机潮及消费电子、汽车电子需求回暖正不断拉升半导体产品需求，由此形成的疫情剪刀差成为封测行业高景气的有效支撑。在海外疫情持续蔓延之际，我们认为 1H21 封测行业有望迎来淡季不淡。同时，基于通富核心大客户 AMD（AMD US）、联发科（2454 TT）市场竞争力持续提升以及通富主要利润来源苏州、马来西亚槟城厂折旧计提完毕，我们看好通富的净利增势，预计 20/21/22 年 EPS 为 0.31/0.51/0.69 元，目标价 40.82 元，维持买入。 点击下载全文：通富微电(002156 SZ,买入)：封测持续高景气，核心大客户齐发力
京东方 A	**拟定增 200 亿元加码半导体显示行业，加速推进医疗健康服务数字化**
(000725.SZ)	2021 年 1 月 15 日，公司发布定增预案，拟募集资金净额不超过 200 亿元，用于“收购武汉京东方 24.06%股权”、“建设重庆第 6 代 AMOLED 生产线”、“建设 12 英寸硅基 OLED”、“建设成都京东方医院”等项目。若定增完成，公司对于武汉 10.5 代 LCD 产线的持股比例将由 23.08%提升至 47.14%，有望在未来增厚上市公司归母净利润；此外，定增将有利于公司扩大产能抢占 OLED 市场、加速推进医疗健康服务数字化。我们预计公司 20-22 年 EPS 为 0.15/0.33/0.41 元，给予目标价 8.52 元，维持买入评级。 点击下载全文：京东方 A(000725 SZ,买入)：定增 200 亿，1+4 航母事业群起航
TCL 科技	**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**
(000100.SZ)	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。 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
中颖电子	**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**
(300327.SZ)	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。 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

公司名称	最新观点
蓝特光学	**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**
(688127.SH)	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，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	**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**
(002415.SZ)	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
立讯精密	**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**
(002475.SZ)	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。
	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
领益智造	**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**
(002600.SZ)	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)：精细管理改善盈利，Q4 旺季将至
乐心医疗	**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**
(300562.SZ)	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
歌尔股份	**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**
(002241.SZ)	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。
	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
精研科技	**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**
(300709.SZ)	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
长信科技	**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**
(300088.SZ)	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%），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。
	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
鹏鼎控股	**20 年净利受汇兑损失影响不及预期，1M21 营收同比增长 43%呈现高景气**
(002938.SZ)	根据鹏鼎业绩快报，20 年公司实现营收 29.9 亿元（YoY：12.2%），归母净利润 28.3 亿元（YoY：-3.2%），低于华泰预测（33.2 亿元），主因美元贬值产生 2.3 亿元汇兑损失。根据最新月度营收公告，得益于春节因素影响下的低基数效应及苹果（AAPL US）需求高峰递延，1M21 鹏鼎营收同比增长 43%至 21.7 亿元，在 4Q20 旺季后延续高景气。基于贸易摩擦背景下全球手机市场竞争格局变迁苹果出货量的提升空间、春季 iPad Pro 等新品备货启动以及海外疫情蔓延的供应链转单效应，我们看好鹏鼎 21 年的利润弹性，预计 20/21/22 年 EPS 为 1.22/1.81/2.01 元，目标价 45.25 元，维持买入。
	点击下载全文：鹏鼎控股(002938 CH,买入)：1 月高景气持续，看好净利增长弹性

资料来源：华泰研究

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 02 月 26 日	中国经营网	芯片涨价潮愈演愈烈 “缺芯”危机蔓延至全产业链（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	搜狐网	华为手机业务再遭遇打击，三星宣布停供屏幕（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	Ofweek 维科网	利用补助，这家上市十年的公司仅亏损一年（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	搜狐网	英特尔雷电接口迎来第一个十年，迭代三次，传输性能翻了四倍（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	智能制造网	2020 年全球智能手机面板出货排行出炉（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	商显世界	商显趋势 | LCD 面板价格持续强势，三月份还要涨（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	搜狐网	红魔手表将发布，1.39 寸大屏超长续航，30g 挑战最轻智能表（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	搜狐网	腾讯红魔游戏手机 6 入网工信部，证件照近似红魔 5S_该机（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	企业网 D1Net	2021 年值得关注的人工智能趋势（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	搜狐网	谷歌计划推出可折叠的 Pixel 手机 今年年底或明年年初推出（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	Ofweek 维科网	库克获 8 亿元年终奖：带领苹果重回第一 - OFweek 电子工程网（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	新浪财经	深圳市长陈如桂调研 5G 产业发展情况，释放 5G 产业发展红利（点击查看原文）
2021 年 02 月 26 日	新浪网	飞机上打荣耀 5G“杀手级应用”爆发前夜（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	智通财经	招银研究：美国中频段牌照落地加速 5G 网络建设，成本高企恐使其竞争力不足（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	市界	苹果又开了一个“坏头”（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	财联社	中国电信、中国联通携手华为正式发布首个 5G 超级刀片站 A+P 2.0 天线商用网络（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	晚点 LatePost	为什么福岛地震令半导体行业心慌慌？（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	通信世界网	诺基亚贝尔携手上海联通与上海工程技术大学联合培养应用型人才（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	雷锋网	酷开 15 年，创维没想到（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	TechWeb	消息称今日头条 CEO 朱文佳调任至 TikTok 负责技术研发相关工作（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	金融界	信达证券电子行业首席分析师方竞：今年屏下摄像仍将停留在“小规模”阶段（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	每经网	难以安放的摄像头：手机全面屏的脖子何时不再被“卡”？（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	中国投资咨询网	电子行业：半导体重点项目齐发 高技术水平自立自强（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	经济参考报	伍楷舜：用硬科技打造万物互联智能新时代（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	经济参考报	数智化时代 5G 技术与产业加速成熟（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	经济参考报	安徽产业地标：从“铜墙铁壁”到“芯屏器合”“集终生智”（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	财联社	「盘中宝」产能严重紧缺 多家台湾大厂集体上调这一芯片价格（点击查看原文）
2021 年 02 月 25 日	第一财经日报	在线教育需求高涨 工厂 PC 订单排到 9 月（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	一财网	美国寒潮拉长全球“缺芯”周期 头部晶圆厂产能“冲顶”营收激增（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	财联社	嘉合劲威：公司内存条、SSD 等产品价格预涨（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	金融界	全球 5G 新战事：华为遭“滑铁卢”，爱立信诺基亚渔翁得利（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	数码密探	中国芯片市场重新洗牌，高通销量几乎腰斩，中国巨头斩获第一（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	财联社	台湾芯片制造商面临缺水风险 全球缺芯问题或将加剧（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	腾讯网	苹果终于重回第一，iPhone 12 火了，四季度华为销量暴跌（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	搜狐网	5G 消息今年将全面商用，已有超 60 款手机终端支持（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	搜狐网	2020 年全球智能手机市场同比下降 6.7% ，出货量小米排名第三（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	中国投资咨询网	5G 基础设施建设投资持续扩大 带动我国经济增长（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	和讯网	2020 年我国 5G 连接数占全球 87%（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	搜狐网	高通与歌尔股份联手，发布基于 XR1 的 AR 智能眼镜参考设计（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	中国证券报	加快构建成熟产业生态 5G 消息今年将全面走向商用（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	中国证券报	我国 5G 建网投资超过 2600 亿元 工信部：加快 5G 应用创新 构建产业生态（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	上海证券报	业界大咖畅议 5G 应用“钱”景（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	上海证券报	MWC 上海超燃 5G 全面赋能全球经济复苏（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	证券时报	折叠屏手机强势来袭 产业链公司有望闻“机”起舞（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	第一财经日报	分化演绎日趋激烈 半导体板块或出现恢复性反弹（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	第一财经日报	德州仪器称暴风雪未扰乱运营 多家欧洲厂商关闭工厂（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	第一财经日报	MWC 重回线下首秀上海 助力城市数字化转型（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	经济参考报	5G 投资高峰期来临 巨头竞逐万亿赛道（点击查看原文）
2021 年 02 月 24 日	陕西省工业和信息化厅	中国显示器市场结构变化加快 2021 年规模超 3500 万台（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	新浪财经	工信部近日发布《无线充电（电力传输）设备无线电管理暂行规定（征求意见稿）》（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	财联社	华为与产业伙伴联合发布《5G 确定性网络架构产业白皮书》（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	网易	美巨头停产消息传出，华为拿出新专利，中国制造加速（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	界面	苹果 2020Q4 重回智能手机销量全球第一，但全年销售龙头仍是三星（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	雪球	台湾晶圆代工今年展望乐观 全年营收有望突破 600 亿美元（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	上海证券报	上海市副市长吴清：举全市之力加快推进城市数字化转型（点击查看原文）

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 02 月 23 日	中国证券网	高通公司中国区董事长孟樸：中国 5G 毫米波商用箭在弦上 将助力实现经济效益约 1040 亿美元（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	智通财经	2020 年第四季度中国打印设备出货量再创历史新高，供应短缺或将成为未来增长隐忧（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	搜狐财经	我国堆垛机市场规模逐年递增 高端领域仍有较大发展空间（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	快兰斯	惠誉：芯片短缺反映了消费电子产品的强劲潜在需求（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	中国证券网	工信部三大倡议推动移动通信产业发展：将培育一批 5G 应用集成方案提供商（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	财联社	报告：中国国内运营商将投资近 2100 亿美元建网（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	财联社	5G 刺激资本支出激增 中国国内运营商将投资近 2100 亿美元建网（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	新浪微博	都是 14nm 芯片工艺，中芯国际与英特尔，究竟有没有差距？（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	新浪财经	工信部刘烈宏：中国已建成开通 71.8 万个 5G 基站 占全球 70%（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	界面	美国 ITC 对蜂窝信号增强器、中继器等启动 337 调查，SureCall 为列名被告（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	搜狐网	为何中国消费者喜欢给苹果反馈？（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	文汇报	5G 覆盖由广到精 支撑行业数字化发展（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	中国经济时报	全球汽车芯片荒或带来国产“芯”机遇（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	深圳商报	世界移动通信大会上海展今日开幕（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	上海证券报	MWC 上海今日首秀 5G 与千行百业“和合共生”（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	上海证券报	超 300 万人抢购！华为新手机刮起折叠屏“旋风”（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	上海证券报	“算力”受宠 汽车智能化军备竞赛开启（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	搜狐网	2021 年 iPhone 11 仍然比 12 更受欢迎，5G 感知不明显是主因（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	经济参考报	全球移动通信系统协会：2020 年中国 5G 连接数占全球 87%（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	太平洋电脑网	液晶面板价格持续上涨，外资品牌纷纷推迟停产（点击查看原文）
2021 年 02 月 23 日	商务部	哈萨克斯坦电脑产量大幅增长（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	科技每日推送	国产手机没有第五名（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	阿思达克	Gartner：去年第四季苹果销量升 14.9%重夺第一 小米销量升 33.9%排第三（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	网易新闻	中国频频传出好消息，ASML 坐不住了：可跳过美国，直接对华供货（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	TechWeb	因供应紧张 高通和联发科等主要芯片制造商下了更多 BT 基板订单（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	财联社	德州停电后又缺水 三星奥斯汀半导体工厂短期内难复工（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	中国家电网	彩电业：2020 年有喜有忧，大屏潜力无限（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	财联社	面板价格 2 月续涨 下游电视厂开启补货潮 二季度追单幅度环比倍增（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	搜狐网	苹果 AR/VR 专利提出“几何相位透镜+时间交错”解决光学虚拟融合（点击查看原文）
2021 年 02 月 22 日	科技日报	借力人工智能 老码头华丽变身智慧港口（点击查看原文）

资料来源：财汇资讯，华泰研究

图表14： 公司动态

公司	公告日期	具体内容
深科技	2021-02-25	关于对外投资设立参股公司暨整合通讯与消费电子业务的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916000.pdf
	2021-02-25	第九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\2021-2\2021-02-25\6915999.pdf
	2021-02-25	关于对外投资设立参股公司暨整合通讯与消费电子业务的独立意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916001.pdf
京东方 A	2021-02-27	京东方 A：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\2021-2\2021-02-27\6921809.pdf
	2021-02-27	京东方 A：关于京东方科技集团股份有限公司 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\2021-2\2021-02-27\6921810.pdf
	2021-02-23	京东方 A：“20BOEY1”2021 年付息公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911987.pdf
顺络电子	2021-02-27	长城证券股份有限公司关于深圳顺络电子股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的核查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922944.pdf
	2021-02-27	2020 年度内部控制评价报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922962.pdf
	2021-02-27	2020 年度财务决算报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922940.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（古群）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922953.pdf
	2021-02-27	信息披露委员会实施细则
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922939.pdf
	2021-02-27	内部控制规则落实自查表
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922941.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-27	关于投资设立控股孙公司暨关联交易进展情况的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922928.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（王展）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922949.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（吴育辉）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922954.pdf
	2021-02-27	2020 年年度报告摘要
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922926.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（李潇）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922952.pdf
	2021-02-27	独立董事工作制度
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922947.pdf
	2021-02-27	2020 年年度投资者保护工作情况专项报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922948.pdf
	2021-02-27	第六届监事会第三次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922933.pdf
	2021-02-27	公司章程
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922942.pdf
	2021-02-27	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\2021\2021-2\2021-02-27\6922959.pdf
	2021-02-27	2020 年董事会工作报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922958.pdf
	2021-02-27	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\2021\2021-2\2021-02-27\6922938.pdf
	2021-02-27	公司章程修订情况对照表（2021 年 2 月）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922943.pdf
	2021-02-27	监事会关于相关事项的审核意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922957.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（路晓燕）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922950.pdf
	2021-02-27	2020 年年度报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922936.pdf
	2021-02-27	2020 年度监事会工作报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922956.pdf
	2021-02-27	关于召开 2020 年年度股东大会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922934.pdf
	2021-02-27	独立董事对相关事项发表的独立意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922961.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（邱大梁）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922955.pdf
	2021-02-27	关于上市公司续聘会计师事务所的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922925.pdf
	2021-02-27	2020 年年度审计报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922937.pdf
	2021-02-27	第六届董事会第三次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922935.pdf
	2021-02-27	关于变更会计政策的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922932.pdf
	2021-02-27	独立董事 2020 年度述职报告（王天广）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922951.pdf
	2021-02-27	非经营性资金占用及其他关联资金往来情况专项说明
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922945.pdf
	2021-02-27	关于申请由外商投资股份有限公司变更为内资股份有限公司的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922930.pdf
	2021-02-27	投资者关系管理制度
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922946.pdf
	2021-02-27	独立董事年度述职报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922960.pdf
	2021-02-27	关于公司 2020 年日常关联交易统计及 2021 年日常关联交易预计的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922929.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-27	关于募集资金 2020 年年度存放与实际使用情况的专项报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922927.pdf
	2021-02-27	关于举行 2020 年年度报告网上说明会的通知
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922931.pdf
歌尔股份	2021-02-27	关于“歌尔转 2”赎回实施的第十九次公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921562.pdf
	2021-02-25	关于“歌尔转 2”赎回实施的第十八次公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916262.pdf
	2021-02-23	关于“歌尔转 2”赎回实施的第十六次公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6910913.pdf
海康威视	2021-02-27	2020 年度业绩快报
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921066.pdf
	2021-02-27	2020 年度业绩快报（英文版）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6921065.pdf
立讯精密	2021-02-24	中信证券股份有限公司关于立讯精密工业股份有限公司股票期权激励计划自主行权对可转债转股价格影响及调整方案事项的核查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6914856.pdf
	2021-02-24	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\2021-2\2021-02-24\6914857.pdf
	2021-02-24	北京市天元（深圳）律师事务所关于立讯精密工业股份有限公司股票期权激励计划自主行权对可转债转股价格影响及调整方案事项的法律意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6914858.pdf
领益智造	2021-02-25	关于董事会、监事会延期换届的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916519.pdf
	2021-02-25	关于对外投资的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916518.pdf
	2021-02-25	第四届董事会第四十一次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6916517.pdf
	2021-02-24	关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6914855.pdf
鹏鼎控股	2021-02-26	关于部分首次公开发行前已发行股份上市流通的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6918861.pdf
中颖电子	2021-02-26	2020 年度业绩快报
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6922733.pdf
	2021-02-26	关于控股子公司取得发明专利证书的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6922736.pdf
	2021-02-26	第四届监事会第十次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6922737.pdf
	2021-02-26	关于向控股子公司提供财务资助的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6922734.pdf
	2021-02-26	独立董事对第四届董事会第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\2021-2\2021-02-26\6922738.pdf
	2021-02-26	独立董事对第四届董事会第十一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\2021\2021-2\2021-02-26\6922739.pdf
	2021-02-26	第四届董事会第十一次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6922735.pdf
	2021-02-24	关于权益变动报告书的补充公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6916795.pdf
	2021-02-23	简式权益变动报告书（转让方）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6914598.pdf
	2021-02-23	关于控股股东股份协议转让暨权益变动的提示性公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6914599.pdf
	2021-02-23	简式权益变动报告书（受让方）
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6914600.pdf
蓝思科技	2021-02-27	2020 年度业绩快报
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6922863.pdf
	2021-02-22	第三届董事会第四十五次会议决议公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910460.pdf
	2021-02-22	关于使用部分闲置募集资暂时补充流动资金的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910456.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-22	第三届监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\2021-2\2021-02-22\6910459.pdf
	2021-02-22	独立董事关于公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的独立意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910458.pdf
	2021-02-22	国信证券股份有限公司关于蓝思科技股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910457.pdf
乐心医疗	2021-02-24	关于广东乐心医疗电子股份有限公司向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性的法律意见书
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6916440.pdf
	2021-02-24	广东乐心医疗电子股份有限公司向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6916438.pdf
	2021-02-24	海通证券股份有限公司关于广东乐心医疗电子股份有限公司向特定对象发行股票发行过程和认购对象合规性的报告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-24\6916439.pdf
	2021-02-22	2020 年度业绩快报
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-22\6910427.pdf
精研科技	2021-02-27	关于拟购买土地使用权的进展公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-27\6920116.pdf
	2021-02-26	关于完成工商变更登记的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6919112.pdf
	2021-02-23	2020 年度业绩快报
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-23\6911710.pdf
韦尔股份	2021-02-25	关于控股股东部分股权解除质押的公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-25\6915864.pdf
蓝特光学	2021-02-26	2020 年度业绩快报公告
		链接：https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-26\6917958.pdf

资料来源：财汇资讯，华泰研究

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。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。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，但本公司及其关联机构(以下统称为“华泰”)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，华泰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。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、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，华泰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。华泰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。

华泰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，华泰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。

华泰的销售人员、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。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、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。投资者应当考虑到华泰及/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华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

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(无论整份或部分)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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“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》及其附属法律规定的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：蓝特光学（688127 CH）、通富微电（002156 CH）、深科技（000021 CH）、蓝思科技（300433 CH）、领益智造（002600 CH）

更多信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（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）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。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。本披露中所提及的“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）、蓝思科技（300433 CH）、领益智造（002600 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）、蓝思科技（300433 CH）、领益智造（002600 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）：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

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

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

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

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