2020 年 10 月 25 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

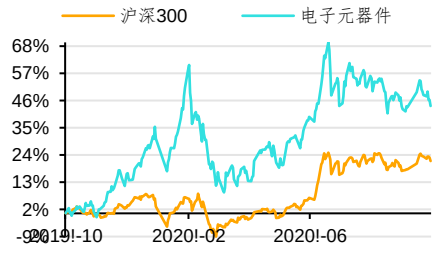
行业周报

2020 年第 43 周：华为 Mate40 搭载麒麟 9000 亮相，三季报披露进入最后阶段

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
603626	科森科技	买入-B
002106	莱宝高科	买入-B
002484	江海股份	买入-B
000050	深天马 A	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.32	-4.79	22.29
绝对收益	0.92	-0.06	43.37

分析师 曾捷
SAC 执业证书编号：S0910518110001
zengjie@huajinsc.cn
报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

电子元器件：2020 年第 42 周： 苹果 iPhone 12 正式发布 产业链三季报密集发布 2020-10-18

电子元器件：2020 年 10 月投资策略：审慎对待外部风险 关注三季报业绩披露 2020-10-09

电子元器件：2020 年第 39 周： 面板行业加速整合，头部优势增强 2020-09-28

电子元器件：2020 年第 38 周：苹果发布会留 “悬念”，新机备货正当时 2020-09-20

电子元器件：2020 年第 37 周：华为禁令在即，苹果产业链开启备货 2020-09-13

投资要点

- **市场震荡投资风格切换 行业走势弱于大市：**2020 年第 43 周申万电子行业一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 15。本周宏观数据来看国内经济持续恢复得到验证，但市场风格有所切换，低估值板块表现相对较好，包括电子在内的高估值板块持续回调，市场表现较为震荡。海外方面，香港和美国科技业指数下跌，台湾科技板块则上涨。

- **华为 Mate 40 系列正式发布，“绝版”麒麟 9000 亮相：**10 月 22 日晚华为新品发布会正式举行，本次共发布了包括 Mate 40 系列在内的多种产品，产品生态越来越向苹果看齐。发布会焦点 Mate 40 系列共 40/ Pro/ Pro+三款，搭载麒麟 9000 5G SoC，影像、充电等方面进行了创新升级，售价 899 欧起。从国内线上渠道预约情况来看，Mate 40 销售情况火爆，但由于芯片受限，Mate 40 备货约 1,200~1,500 万台，远少于以往 Mate 系列的出货量水平，因此价格对销售影响较小。由于华为受限，手机市场份额存在大幅下降的可能，目前安卓系竞争对手正在加大备货，手机市场份额明年或有较大改变。苹果 iPhone 12 自 10 月 14 日发布以来预售情况较为乐观，目前部分消费者已陆续收到实物，根据我们同产业链交流，整体 Q4 出货量预期保持不变，厂商量产爬坡在 Q3 后半段，因此对 Q4 业绩贡献将远大于 Q3，四季度基本面确定性较高。

- **发改委回应芯片项目乱象，海力士拟 90 亿美元收购 Intel NAND 业务：**本周发改委回应芯片投资项目烂尾乱象，提出按照“谁支持、谁负责”原则，对造成重大损失或引发重大风险的，予以通报问责。短期来看，集成电路投资或有所放缓，但长期来看将有利于集成电路产业投资和发展更加良性健康。从目前国家大基金二期的投资来看，更加聚焦于具备竞争力或规模领先的优势企业，这一趋势或得到强化。本周海力士官宣将以 90 亿美元收购英特尔 NAND 业务，主要是英特尔大连工厂，行业格局来看，NAND 板块集中度进一步提升。

- **面板价格持续上涨，静待国内龙头三季度业绩：**10 月大尺寸面板价格仍持续上涨，尽管因为 IC 缺货等原因导致涨幅环比有所回落，但上涨趋势不变。从终端需求来看，海外部分国家疫情出现反复的态势，四季度电视仍保持旺季的备货节奏，叠加感恩节、圣诞节渠道仍在补货，而中尺寸方面，笔记本、平板需求景气度从 Q2 一直维持至今并未出现明显回落。因此，面板行业供需不断改善，国内面板龙头基本面拐点已现，静待下周三季度业绩披露。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，美国大选落定前中美科技领域的争端始终是影响行业的不确定因素，建议保持谨慎。从目前已披露的三季度业绩来看，前三季度业绩普遍较好，但市场表现较为波动，下周进入最后密集披

露阶段，警惕业绩不达预期风险。终端产品方面，PC 需求景气度持续，iPhone 12 及 Mate 40 系列均已发布且预售情况乐观。半导体方面，三季报业绩表现较好，但四季度不确定性较高。显示面板方面，面板价格涨势强劲，行业加速整合，头部厂商优势明显。子板块推荐 PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，和受益行业供需改善的面板。个股方面，推荐业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

- **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、市场走势概述 4
（一）国内 A 股市场走势概述 4
（二）海外市场走势分析 5
1、香港 5
2、北美 6
3、台湾 6
二、行业新闻及重点公司公告汇总 7
（一）行业主要新闻汇总 7
（二）重点公司公告汇总 9
三、投资建议及重点关注个股动态 10
四、风险提示 11

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅 4
图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数 4
图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数 4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数 5
图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数 5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数 6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数 6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数 6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 6

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜 5
表 2：重点公司公告汇总 9
表 3：电子元器件行业关注公司列表 10

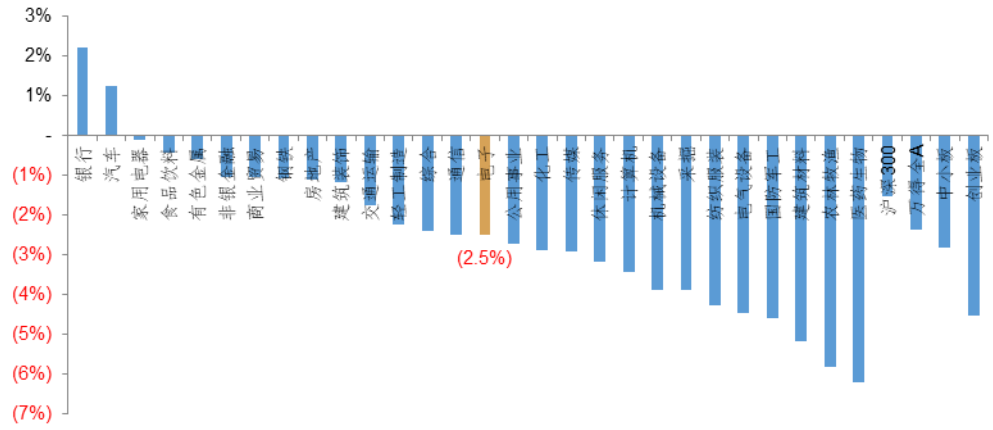
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 2.5%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 15 位，排名居中。海外市场方面，香港、美国科技板块下跌，台湾科技板块上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 0.4%，跑输恒生指数 2.6 个百分点；费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑输加权指数 0.4 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 2.5%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 15 位，排名居中。

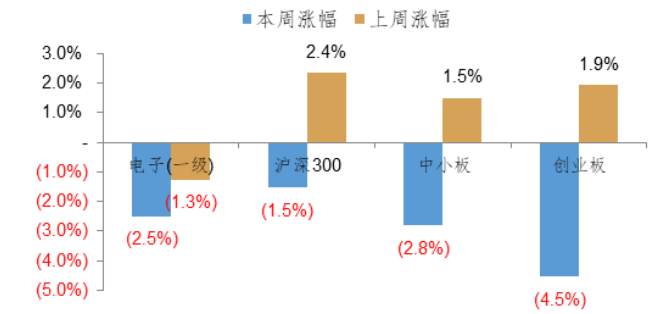
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

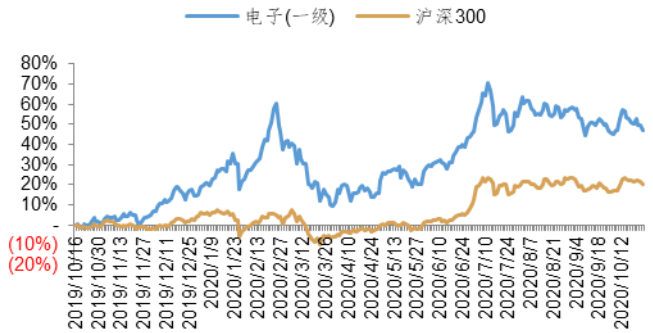
上周电子元器件行业一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点，跑赢中小板指数和创业板指数各 0.3 和 2.0 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

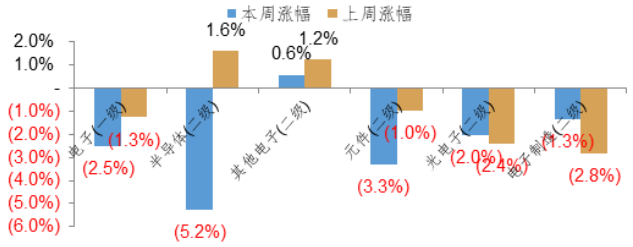


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 47.3%，沪深 300 指数则上涨 20.3%。

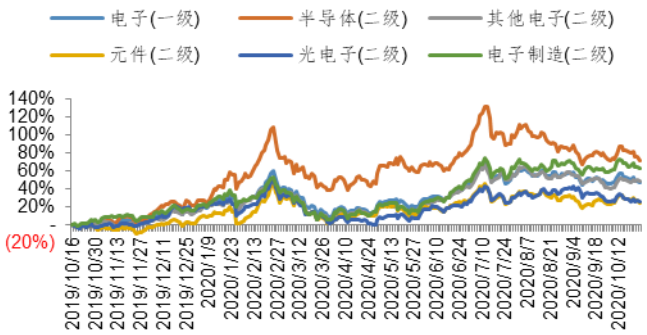
电子行业二级指数方面，除其他电子行业上涨 0.6%外，其他子行业均下跌，半导体、元件、光电子和电子制造行业分别下跌 5.2%、3.3%、2.0%和 1.3%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本周涨幅前三位分别为英飞特（300582）、和晶科技（300279）和英唐智控（300131），跌幅榜前三位分别为富满电子（300671）、南大光电（300346）和丹邦科技（002618）。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
300582	英飞特	43.7%	光学光电子	000733	振华科技	(11.8%)	元件 II
300279	和晶科技	32.2%	电子制造	603267	鸿远电子	(11.9%)	元件 II
300131	英唐智控	29.3%	电子制造	002409	雅克科技	(13.1%)	半导体
300516	久之洋	25.1%	其他电子 II	600237	铜峰电子	(13.6%)	元件 II
300808	久量股份	7.3%	光学光电子	300046	台基股份	(13.7%)	半导体
002139	拓邦股份	7.2%	电子制造	300623	捷捷微电	(13.7%)	半导体
600203	福日电子	7.0%	电子制造	002288	超华科技	(13.9%)	元件 II
300686	智动力	7.0%	电子制造	002618	丹邦科技	(14.0%)	元件 II
300747	锐科激光	6.5%	其他电子 II	300346	南大光电	(14.4%)	半导体
300632	光莆股份	6.0%	光学光电子	300671	富满电子	(16.9%)	半导体

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中电子制造行业涨幅较大，元件和半导体行业跌幅较大。

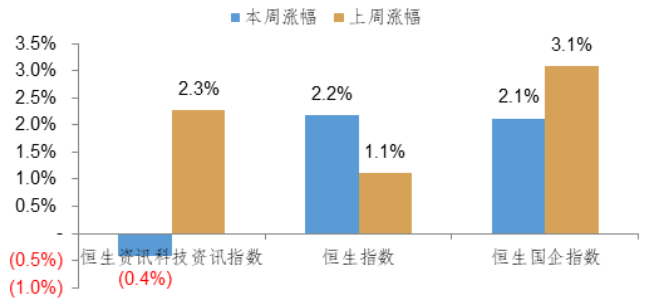
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国科技板块下跌，台湾科技板块上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 0.4%，跑输恒生指数 2.6 个百分点；费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑输加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.4%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 2.6 和 2.5 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 81.4%，强于恒生指数 6.5%的跌幅。

图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

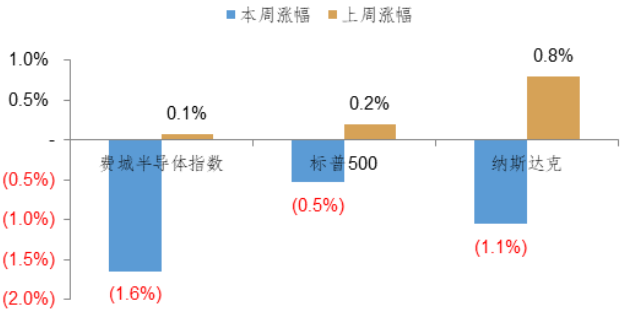


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

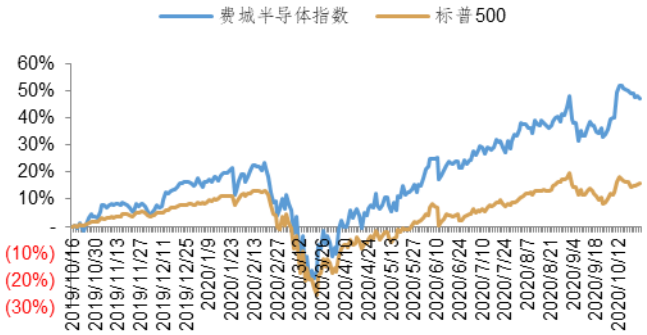
上周费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点，跑输纳斯达克指数 0.5 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 47.3%，强于标普 500 指数 15.9%的涨幅。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

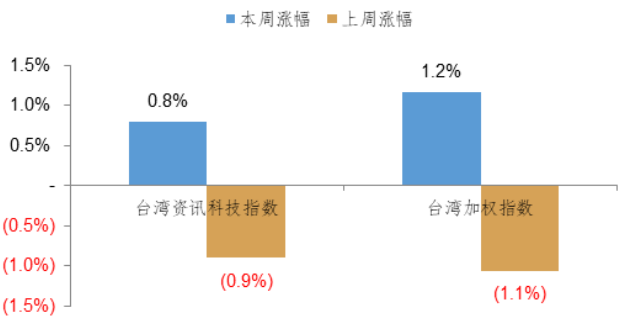


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

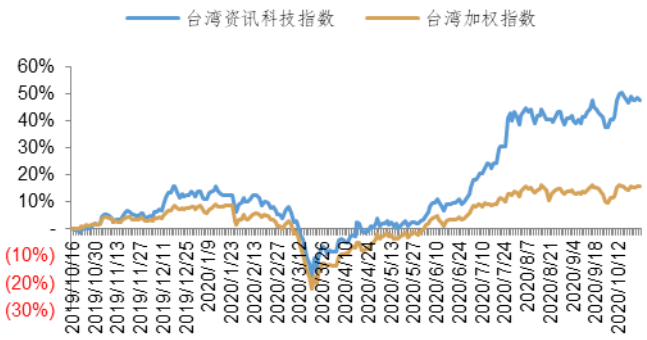
上周台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑输加权指数 0.4 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 47.5%，强于台湾加权指数 15.6%的涨幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

（一）行业主要新闻汇总

深科技拟定增募资 17.1 亿元，用于存储先进封测与模组制造项目（来源：今日芯闻）：10 月 18 日，深科技发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，公司拟非公开发行不超 89,328,225 股股票，募资不超 171,000 万元，扣除发行费用后将全部用于存储先进封测与模组制造项目。

北京年底计划完成 5 万个 5G 基站建设（来源：今日芯闻）：TechWeb 10 月 19 日消息，在在第二届 5G 千兆网产业论坛上，北京经信局总工程师顾瑾栩表示，到 2022 年，北京运营商 5G 网络投资累计将超过 300 亿元，截止今年八月底，已建设完成 5G 基站 44000 个，今年底计划完成 50000 个基站建设，实现五环内和城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域和典型应用场景精准覆盖。

联咏敦泰带头，IC 设计厂商涨价潮暗流涌动（来源：集微网）：集微网消息，据台湾经济日报报道，因应 8 英寸晶圆代工产能吃紧、报价一路扬升，面板驱动 IC 龙头联咏以及全球最大触控 IC 厂敦泰近期成功涨价，联咏涨幅更高达 10%至 15%，开芯片业涨价第一枪。

TCL 华星广州 8.5 代印刷 OLED 产线预计 2024 年量产（来源：集微网）：集微网消息 据时代周报报道称，在 2020 中国国际 OLED 产业大会上，TCL 华星研发总经理赵斌表示，广州 T8 产线项目（TCL 华星广州 8.5 代印刷 OLED 产线）正在筹建，初步规划量产时间是 2024 年。

官宣！SK 海力士将以 90 亿美元收购英特尔 NAND 存储业务（来源：今日芯闻）：SK 海力士 10 月 20 日宣布将以 90 亿美元收购英特尔的 NAND 内存和存储业务，两家公司已经签署了相关的协议。SK 海力士表示，这笔交易旨在提高其存储解决方案（包括企业级 SSD）在 NAND 闪存领域的竞争力，并进一步致力于成为业内领先的全球半导体公司之一。

12 月 1 日起施行！出口管制法三审通过（来源：集微网）：集微网消息，据新华社报道，历经三次审议，十三届全国人大常委会第二十二次会议 17 日表决通过了出口管制法，新法将于 2020 年 12 月 1 日起施行。

美光量产全球首款基于 LPDDR5 DRAM 的多芯片封装产品（来源：今日芯闻）：美光科技股份有限公司 10 月 21 日宣布，美光已量产业界首款基于低功耗 DDR5（LPDDR5）DRAM 的通用闪存存储（UFS）多芯片封装产品 uMCP5。美光 uMCP5 将高性能、高密度及低功耗的内存和存储集成在一个紧凑的封装中，使智能手机能够应对数据密集型 5G 工作负载，显著提升速度和功效。

夏普计划剥离显示业务，成立新公司专注于 microLED（来源：今日芯闻）：TechWeb 10 月 21 日消息，据国外媒体报道，鸿海 2016 年收购的夏普，计划剥离旗下的显示业务部门，并成立一家新的公司以专注于 microLED 显示技术。剥离显示业务之后，夏普将成立一家名为夏普显示技术（Sharp Display Technology，简称 SDTC）的新公司。

发改委：“三无”企业投身集成电路行业，造成重大损失予以通报问责（来源：集微网）：集微网消息，据中新网报道，国家发改委新闻发言人孟玮在今日新闻发布会上就关于芯片项目烂尾报道回应称，国内投资集成电路产业的热情不断高涨，一些没经验、没技术、没人才的“三无”企业投身集成电路行业，个别地方对集成电路发展的规律认识不够，盲目上项目，低水平重复建设风险显现，甚至有个别项目建设停滞、厂房空置，造成资源浪费。下一步将引导地方加强对重大项目建设的风险认识，按照“谁支持、谁负责”原则，对造成重大损失或引发重大风险的，予以通报问责。针对当前行业出现的乱象，将重点做好 4 方面工作：一是加强规划布局，二是完善政策体系，三是建立防范机制，四是压实各方责任。

聚焦碳化硅半导体领域，碳化硅芯片企业瞻芯电子完成过亿元融资（来源：集微网）：集微网消息，青桐资本消息显示，10 月 16 日，碳化硅芯片企业瞻芯电子在上海临港举办新品发布会并公布了最新融资进展。瞻芯电子已于今年完成过亿元融资，投资方包括临芯投资、金浦投资以及几家重要产业协同方，青桐资本担任财务顾问。

台积电助华为囤积两百万 5G 基站芯片，足够明年所用（来源：今日芯闻）：据彭博社 10 月 23 日报道，在美国禁令最终期限之前，华为已低调囤积了数月的 5G 基站核心芯片，至少到 2021 年都确保可用。

利扬芯片拟公开发行 3410 万股并于科创板上市（来源：今日芯闻）：10 月 22 日，广东利扬芯片测试股份有限公司披露的招股意向书显示，该公司拟首次公开发行股票 3410 万股(占发行后总股本的比例为 25%)并于科创板上市，本次公开发行后公司总股本不超过 13,640 万股。

京东方*I*深天马供应商深科达科创板 IPO 成功过会（来源：集微网）：集微网消息，10 月 21 日，据上交所发布科创板上市委 2020 年第 90 次审议会议结果公告，深圳市深科达智能装备股份有限公司（以下简称：深科达）科创板 IPO 成功过会。目前，深科达拥有大量优质龙头客户，如天马微电子、华星光电、业成科技、华为、京东方、维信诺、群创光电、友达光电、伯恩光学、蓝思科技、欧菲光、柔宇科技等。

联电公告：福建晋华案或将以 6000 万美元与美国和解（来源：今日芯闻）：科技新报 10 月 22 日消息，针对晶圆代工大厂联电之前被控协助中国福建晋华以窃取美商科技大厂美光的动态随机存取记忆体（DRAM）生产技术一案，联电 10 月 22 日一早发出重大讯息公告指出，公司已向美国商务部提出此案的建议量刑书状，期望双方以 6,000 万美元进行和解，目前该方案尚待法院核准。

华为前三季度销售收入 6713 亿元，同比增长 9.9%（来源：集微网）：华为发布的 2020 Q3 财报显示,2020 年前三季度,公司实现销售收入 6713 亿元人民币,同比增长 9.9%,净利润率 8.0%。2020 年前三季度业务经营结果基本符合预期。

英特尔三季度营收 183.33 亿美元，同比下降 4%（来源：集微网）：英特尔公布 2020 财年第三季度财报，财报显示，第三季营收 183.33 亿美元，同比下降 4%，净利润 42.76 亿美元，同比下降 29%。英特尔预计 2020 财年第四季度营收约为 174 亿美元，而 2020 财年营收约为 753 亿美元。

“绝版”麒麟 9000 芯片来了！华为 Mate40 系列售价 899 欧元起（来源：集微网）：22 日晚，华为举行了 Mate40 系列全球线上发布会，余承东带来了华为 Mate40 系列以及一系列新品。麒麟 9000 系列包括麒麟 9000 和麒麟 9000E 两款，都是性能强悍的 5G SoC 配置，采用全新 5 纳米工艺，带来速度更快、发热更低、能效更强的运行体验。

德州仪器：季度营收高于预期，9 月已停止向华为发货（来源：集微网）：据路透社报道，当地时间周二，德州仪器 (Texas Instruments Inc)公布了近两年来首次季度营收增长。同时该公司透露，已遵守美国的出口限制在 9 月 14 日停止向华为发货。TI 公布，第 3 季净利润下滑至 13.5 亿美元，略低于去年同期的 14.3 亿美元，每股盈余 1.45 美元，营收同比增长 1%至 38.2 亿美元，高于市场预期。

封杀华为新动作！美国拟向发展中国家提供贷款等援助（来源：集微网）：据华尔街日报报道，美国国际开发署(U.S. Agency for International Development)计划为发展中国家提供相关贷款及融资援助，以排除中国电信设备制造商，如华为、中兴通讯的设备。

OPPO 发布首款智能电视 S1：4K 量子点屏幕 丹拿音响联合打造（来源：集微网）：10 月 19 日晚间消息，OPPO 在上海举行 OPPO 智美生活发布会，正式发布了旗下首款智能电视产品，分别是定位旗舰的 S 系列和普通的 R 系列。OPPO 首发智能电视分别是 S 系列和 R 系列，其中 S 系列定位旗舰，拥有 4K 分辨率和 120HZ 高刷屏，可以带来更好的观影体验；R 系列定位亲民，具有非常不错的性价比。

（二）重点公司公告汇总

表 2：重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2020/10/19	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技联合中标重大工程的公告	无锡市太极实业股份有限公司子公司信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司与浙江省工程勘察设计院集团有限公司就上海集成电路装备材料产业创新中心有限公司发包的 12 英寸集成电路研发制造用厂房及配套设施项目勘察设计施工一体化投标事宜自愿组成联合体（以下简称“联合体”），并于 2020 年 9 月 12 日签订了《联合体协议书》。近日，联合体收到上海创新发来的《中标通知书》，确认十一科技、浙江工勘院为本项目的联合中标单位，中标价为 1,820,898,746 元。
2020/10/19	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技签订重大工程项目合同的公告	近日，无锡市太极实业股份有限公司接到子公司信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司发来的通知，十一科技与格科半导体（上海）有限公司就项目业主发包的 12 英寸 CIS 集成电路特色工艺研发与产业化项目工程签订了《EPC 总承包工程合同》，标的金额为 1,364,800,000.00 元（含税价）。
2020/10/20	603626.SH	科森科技	2020 年第三季度报告	年初至报告期末（1-9 月）营业收入为 2,492,458,415.06 元，上年初至上年报告期末（1-9 月）营业收入为 1,366,101,089.07 元，比上年同期增长 82.45%。
2020/10/22	600584.SH	长电科技	江苏长电科技股份有限公司关于持股 5%以上股东减持 1%股份的提示性公告	本次权益变动后，公司持股 5%以上股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（信息披露义务人）持有上市公司股份比例从 19.00%下降至 18.00%。
2020/10/22	002449.SZ	国星光电	2020 年第三季度报告正文	本报告期末归属于上市公司股东的净利润为 14,541,0 78.74 元，上年同期调整后为 115,778, 281.36 元，本报告期比上年同期减少-87.44%。
2020/10/23	002415.SZ	海康威视	2020 年第三季度报告正文	本报告期归属于上市公司股东的净利润为 3,814,978,645.77 元，比上年同期增加 0.12%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，美国大选落定前中美科技领域的争端始终是影响行业的不确定因素，建议保持谨慎。从目前已披露的三季度业绩来看，前三季度业绩普遍较好，但市场表现较为波动，下周进入最后密集披露阶段，警惕业绩不达预期风险。终端产品方面，PC 需求景气度持续，iPhone 12 及华为 Mate 系列均已发布且预售情况乐观。半导体方面，三季报业绩表现较好，但四季度不确定性较高。显示面板方面，面板价格涨势强劲，行业加速整合，头部厂商优势明显。短期内我们维持谨慎预期，对于行业延续 “同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐 **PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，和受益行业供需改善的面板。**个股方面，我们推荐业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	56.75	3,963	84	61	50	17.41
603626.SH	科森科技	16.18	78	(42)	56	33	3.59
002106.SZ	莱宝高科	12.75	90	32	22	20	2.13
002484.SZ	江海股份	10.32	84	35	27	24	2.40
000050.SZ	深天马 A	14.68	361	44	25	21	1.10
其他关注							
600584.SH	长电科技	35.31	566	638	75	58	4.30
002156.SZ	通富微电	24.20	279	1,459	87	48	4.47
002185.SZ	华天科技	14.23	390	136	80	59	4.91
600667.SH	太极实业	10.76	227	36	34	28	3.31
*688008.SH	澜起科技	73.39	829	89	71	52	10.72
300183.SZ	东软载波	18.68	86	44	42	34	3.05
300458.SZ	全志科技	32.51	107	80	70	70	4.90
002456.SZ	欧菲光	15.27	411	81	29	22	4.17
300115.SZ	长盈精密	24.69	225	268	40	29	4.76
002635.SZ	安洁科技	22.23	141	(22)	30	24	2.86
601231.SH	环旭电子	23.49	513	41	38	31	4.88
002415.SZ	海康威视	39.15	3,659	29	27	23	8.41
*000725.SZ	京东方 A	4.79	1,667	87	40	19	1.91
300232.SZ	洲明科技	9.71	95	18	28	16	2.83
002587.SZ	奥拓电子	5.66	35	19	29	18	2.64
002449.SZ	国星光电	10.44	65	16	26	14	1.82

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 10 月 24 日）*

四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端持续升级的不利影响；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn