2020 年 10 月 18 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业周报

2020 年第 42 周： 苹果 iPhone 12 正式发布 产业链三季报密集发布

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	-1.89	-6.02	28.17
绝对收益	-0.74	-0.58	52.00

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 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

电子元器件：上半年业绩与估值同上涨，下半年风险犹存寻找基本面强支撑个股 2020-09-07

投资要点

- **行业事件影响 上周走势弱于大市：**2020 年第 42 周申万电子行业一级指数下跌 1.3%，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27。上周由于苹果新机发布，产业链回调明显，同时部分个股波动幅度较大，影响行业整体走势弱于大市。海外方面，香港和美国科技业指数上涨，台湾科技板块则下跌。

- **苹果 iPhone 12 正式发布，截至目前预售乐观：**10 月 14 日凌晨，苹果正式发布了 iPhone 12 系列，相比以往多一款小屏的 iPhone 12 mini，全系支持 5G 并配置 OLED 屏幕，价格与 iPhone 11 持平，基本符合市场预期。为控制成本，苹果本次取消了随机附送的充电器和有线耳机，并搭载了 Magsafe 无线充电。从预售情况来看，10 月 16 日开放预约后情况较为乐观，相比去年同期的预约量大幅增长，由于更替 5G，iPhone 积累了较多的换机需求用户，因此苹果产业链将有望受益 iPhone 新机热销，预计 Q4~明年 Q1 业绩持续向好。

- **台积电业绩再超预期，半导体三季报表现较好：**本周台积电发布财报并举行法说会，三季度业绩再超预期，创单季度历史新高，营收同比增长 21.6%，其中 5nm 贡献在 Q3 占比 8%。国内中芯国际发布公告上调三季度业绩指引，且调整后营收环比增速大幅超过此前预告。从目前已经发布三季报或预告的数据来看，大陆半导体板块三季度业绩表现较好，一方面来自上半年疫情影响后的补充库存需求，另一方面来自华为禁令前的囤货需求。这两方面需求回落后，四季度预期不确定性较大，同时中美科技争端仍在持续，美国大选落定前外部因素对板块影响较大，中芯国际在国庆期间发布公告称部分供应商需要取得出口许可否则不能供货，诸如此类制裁仍可能扩大化。因此，我们对半导体板块保持审慎。

- **面板价格持续上涨，中大尺寸需求旺盛：**10 月大尺寸面板价格仍持续上涨，尽管涨幅环比有所回落，但涨势依旧强劲。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。

- **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。终端产品方面，PC 需求景气度持续，iPhone 12 系列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

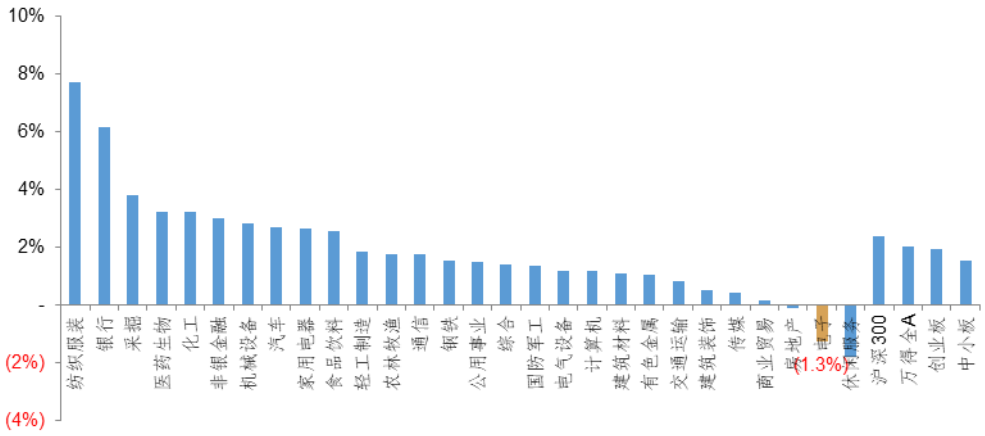
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 1.3%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27 位，排名靠后。海外市场方面，香港、美国科技板块上涨，台湾科技板块下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 2.3%，跑赢恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数上涨 0.1%，跑输标普 500 指数 0.1 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢加权指数 0.2 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 1.3%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 27 位，排名落后。

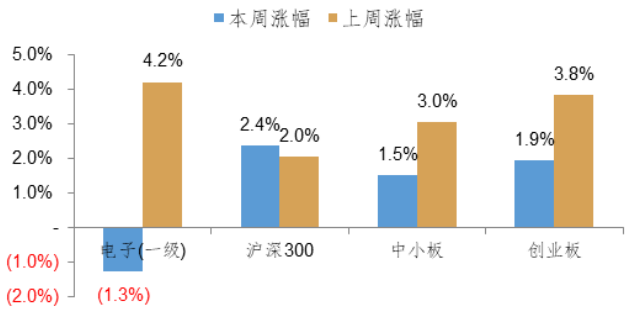
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

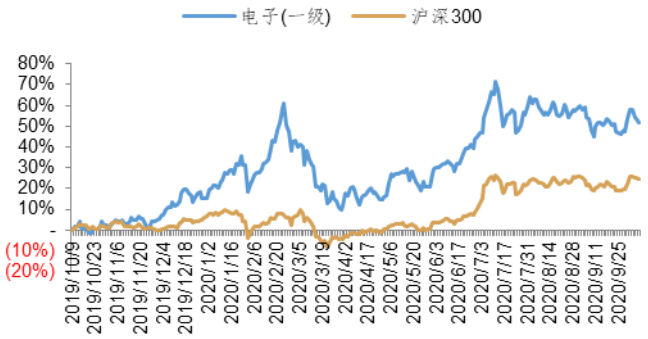
上周电子元器件行业一级指数下跌 1.3%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 3.7、2.8 和 3.2 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

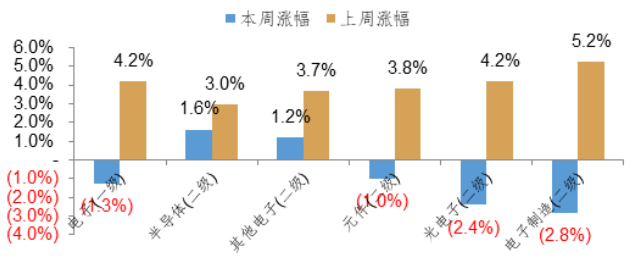


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 51.9%，沪深 300 指数则上涨 24.7%。

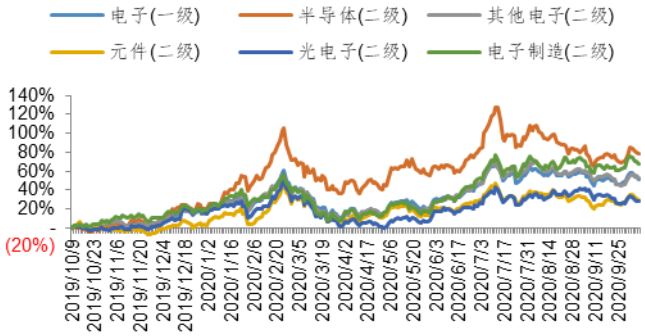
电子行业二级指数方面，除半导体和其他电子行业各上涨 1.6%和 1.2%外，其他子行业均下跌，元件、光电子和电子制造行业分别下跌 1.0%、2.4%和 2.8%。

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易德龙（603380）、朗科智能（300543）和超频三（300647），跌幅榜前三位分别为海能实业（300787）、圣邦股份（300661）和信维通信（300136）。

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			
603380	易德龙	26.5%	电子制造	300566	激智科技	(8.1%)	光学光电子
300543	朗科智能	23.8%	电子制造	000020	深华发 A	(8.3%)	电子制造
300647	超频三	16.7%	电子制造	002866	传艺科技	(8.5%)	电子制造
300046	台基股份	14.1%	半导体	600745	闻泰科技	(9.1%)	电子制造
002139	拓邦股份	11.8%	电子制造	601231	环旭电子	(10.2%)	电子制造
002076	*ST 雪莱	11.3%	光学光电子	300083	创世纪	(11.9%)	电子制造
300301	长方集团	10.7%	光学光电子	002938	鹏鼎控股	(12.1%)	元件 II
603936	博敏电子	10.3%	元件 II	300136	信维通信	(14.5%)	电子制造
600363	联创光电	10.1%	光学光电子	300661	圣邦股份	(16.4%)	半导体
300831	派瑞股份	9.9%	半导体	300787	海能实业	(21.5%)	电子制造

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跌幅均较大。

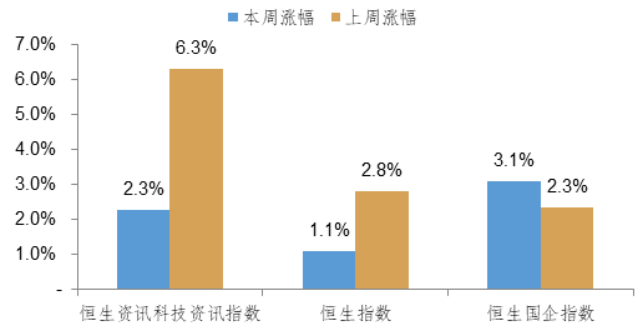
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国科技板块上涨，台湾科技板块下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 2.3%，跑赢恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数上涨 0.1%，跑输标普 500 指数 0.1 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢加权指数 0.2 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 2.3%，跑赢恒生指数 1.2 个百分点，跑输恒生国企指数 0.8 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 88.1%，强于恒生指数 5.0%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

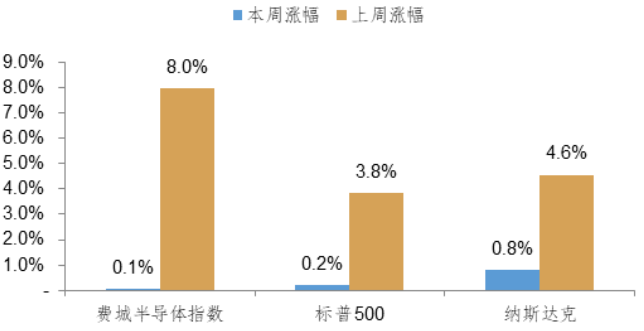


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

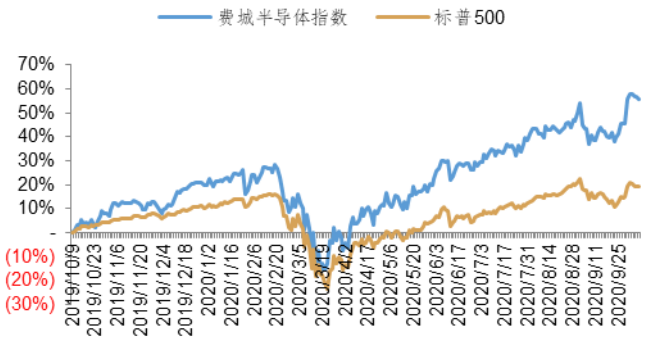
上周费城半导体指数上涨 0.1%，跑输标普 500 指数 0.1 个百分点，跑输纳斯达克指数 0.7 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 55.7%，强于标普 500 指数 19.3%的涨幅。

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

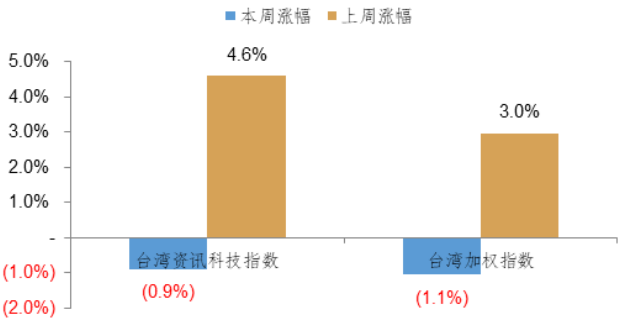


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

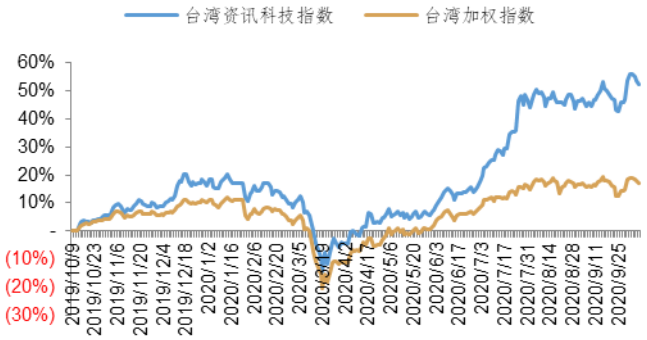
上周台湾资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢加权指数 0.2 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 52.1%，强于台湾加权指数 17.1%的涨幅。

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

芯动科技全球首发中芯国际“N+1”工艺芯片（来源：今日芯闻）：据珠海特区报报道，10 月 11 日芯动科技发布消息称，该公司已完成全球首个基于中芯国际 FinFET N+1 先进工艺的芯片流片和测试，所有 IP 全自主国产，功能一次测试通过，为国产半导体生态链再立新功。“N+1”是中芯国际对其第二代先进工艺的代号，其与现有的 14nm 工艺相比，性能提升了 20%，功耗降低了 57%，逻辑面积缩小了 63%，SoC 面积减少了 55%，也被称为“国产版”的 7nm 芯片技术。

中环股份：目前产能 8 英寸达 50 万片/月、12 英寸达 7 万片/月（来源：今日芯闻）：据财联社 10 月 12 日报道，中环股份在互动中表示，公司总产能规划 8 英寸 105 万片/月、12 英寸 62 万片/月，目前已建成产能 8 英寸 50 万片/月、12 英寸 7 万片/月，项目持续推进。

蓝思科技定增事项获证监会同意，拟定增募资不超 150 亿元（来源：今日芯闻）：10 月 11 日晚间，蓝思科技发布公告称，公司于 10 月 9 日收到证监会出具的《关于同意蓝思科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。蓝思科技此前拟定增募资不超 150 亿元，用于长沙(二)园智能穿戴和触控功能面板建设等项目。

中微公司非公开发行股份获上交所受理，拟定增募资不超 100 亿元（来源：集微网）：集微网消息，日前，中微公司发布公告，向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理。此前，中微公司披露向特定对象发行 A 股股票预案，募集资金总额不超 100 亿元，用于中微产业化基地建设项目、中微临港总部和研发中心项目、科技储备资金。

恩智浦启用美国境内最先进 6 英寸射频氮化镓晶圆厂（来源：今日芯闻）：据台湾自由时报报道，恩智浦半导体（NXP）宣布正式启用位于美国亚利桑那州钱德勒（Chandler）的 6 英寸射频氮化镓（GaN）晶圆厂，这是美国境内专注于 5G 射频功率放大器的最先进晶圆厂。

日本电子元件企业 TDK 向美国申请对华为供货（来源：今日芯闻）：日经新闻 10 月 12 日消息，日本电子元件企业 TDK 寻求获得美国批准，以向华为供应其用于 5G 技术的电子零部件。截至当地时间 10 月 12 日，美国政府尚未给予批准。

江苏上达邳州项目已完成投资 20 亿元，产线将于今年 11 月份全部投入生产（来源：集微网）：集微网消息，据邳州发布报道，江苏上达电子有限公司落户邳州经济开发区并投资建设国内首条高端高精密超薄柔性集成电路封装基板生产线，产线将于今年 11 月份全部投入生产。据报道，该条生产线的投产运营，补齐了我国显示面板产业链的短板，对实现我国显示面板行业关键核心技术产品全国国产化具有重要意义。目前公司已完成投资 20 亿元，预计可以年产 4.5 亿片高精密超薄柔性集成电路封装基板。

龙芯中科南京公司：两款配套芯片已进入流片阶段（来源：今日芯闻）：据南京日报 10 月 14 日报道，龙芯中科南京公司芯片研发团队开发的两款配套芯片近日已进入流片阶段。据悉，龙芯中科是国家规划布局内集成电路设计企业、高新技术企业、软件企业，主要产品包括面向行业应用的专用龙芯 1 号系列小 CPU，面向工控和终端类应用的龙芯 2 号系列中 CPU，以及面向桌面与服务器类应用的龙芯 3 号系列大 CPU。龙芯中科南京团队的组建始于今年 2 月，短短几个月便完成了这次自主研发任务。

联发科与联通电信合作，完成 5G 独立组网商用关键技术落地（来源：今日芯闻）：据快科技 10 月 14 日报道，联发科与中国联通、中国电信共同携手成功完成 5G 独立组网 SA 3.5GHz 频段 200MHz 载波聚合的实网测试，实测下行速率均值超过 2.5Gbps。测试的终端设备采用联发科 5G 芯片天玑 1000+，在 5G 独立组网 3.5GHz（N78）频段实现 100MHz+100MHz 双载波聚合（2CC CA），下行速率超过 2.5Gbps，相比不支持 5G 双载波聚合的终端手机，天玑 5G 终端的网络传输速率快 2 倍。

苹果发布 iPhone 12 系列手机（来源：今日芯闻）：北京时间 10 月 14 日凌晨，苹果公司举办了今年秋季的第二场活动，这次备受期待的 iPhone 12 正式亮相，它是苹果首款支持 5G 网络的 iPhone。除了首次推出的蓝色色系，iPhone 12 系列也有四个规格各异的机款供选择：6.1 英寸屏幕拥有 OLED 显示和双摄镜头的 iPhone 12、5. 4 英寸的 iPhone 12 mini、6.1 英寸的 iPhone 12 Pro 和 6.7 英寸的 iPhone 12 Pro Max，新款 iPhone 12 Pro 机型将采用苹果的 A14 Bionic 芯片。

全国产化！兆易创新推出 24nm SPI NAND Flash 产品（来源：今日芯闻）：兆易创新消息，兆易创新 10 月 15 日正式推出全国产化 24nm 工艺节点的 4Gb SPI NAND Flash 产品——GD5F4GM5 系列。该系列产品实现了从设计研发、生产制造到封装测试所有环节的纯国产化和自主化，并已成功量产，标志着国内 SLC NAND Flash 产品正式迈入 24nm 先进制程工艺时代。

豪威推 1.0 微米 6400 万像素 CMOS：支持四合一、弱光性能大增（来源：今日芯闻）：日前，全球第三大手机图像传感器公司豪威科技（OmniVision）宣布推出 OV64A 图像传感器。据悉，这是全球首款大光学格式的 1.0 微米 6400 万像素图像传感器，进一步了提升手机弱光性能，最高支持 30 帧/秒的 8K 视频。

三星量产能力不足！英伟达 GPU 将转单台积电 7nm 制程（来源：集微网）：集微网消息，据外媒 Guru3D 报道，因三星无法足够快或足够大规模地生产基于 Ampere 架构的 GPU，英伟达决定将转单台积电。

打破垄断！中芯、华虹 CMP 设备供应商华海清科科创板 IPO 获受理（来源：集微网）：集微网消息，10 月 15 日，上交所正式受理华海清科股份有限公司（简称“华海清科”）的科创板 IPO 申请。

路透社：华为正就出售部分荣耀智能手机业务展开谈判（来源：集微网）：据路透社报道，华为正在与神州数码集团及其他潜在买家就出售荣耀（Honor）智能手机部分业务进行洽谈。知情人士透露，该笔交易成交额最高可达人民币 250 亿元（合 37 亿美元）。 据悉，除荣耀智能手机的主要经销商神州数码外，其他潜在买家还包括 TCL 和小米。

中芯国际：上调 2020 年第 3 季度收入环比增长和毛利率指引（来源：集微网）：10 月 15 日，中芯国际发布公告，上调其最初于该公告内发布的截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入和毛利率指引。中芯国际表示，由于产品组合的变化和其他业务收入的增长，截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入环比增长指引由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%；截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的毛利率指引由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。

台积电 Q3 净利润 1373.1 亿元新台币，并上调全年增长率（来源：集微网）：台积电今（15）日公布的财报显示，2020 年第三季度营收为 3564.26 亿元新台币（单位下同），创单季历史新高，环比增长 14.7%，同比增长 21.6%，累计前三季 9,777.21 亿元，同比增长 29.8%。

IDC：2020 年 Q3 全球 PC 出货 8130 万台，联想继续引领市场（来源：集微网）：市调机构最新发布的报告显示，疫情持续刺激需求，2020 年第 3 季度全球 PC（包括台式机，笔记本电脑和工作站）市场出货量同比增长 14.6%，至 8130 万台。从厂商排名上看，联想以 23.7%的市场份额继续领跑市场，出货量为 1927 万台。惠普、戴尔、苹果、宏碁排在二至五位，出货量分别为 1869 万、1199 万、689 万和 600 万台。

（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
2020/10/12	002156.SZ	通富微电	通富微电:2020 年前三季度业绩预告	2020 年 1 月 1 日-2020 年 9 月 30 日，通富微电归属于上市公司股东的净利润为 14,000.00 万元－20,000.00 万元，比上年同期增长：178.27% - 297.53%。
2020/10/13	300115.SZ	长盈精密	长盈精密:2020 年第三季度报告全文	本报告期营业收入为 2,739,585,329.24 元，比上年同期增减 23.07%。本报告期归属于上市公司股东的净利润为 183,594,810.61 元，比上年同期增减 168.86%。
2020/10/13	002449.SZ	国星光电	国星光电:2020 年前三季度业绩预告	预计 2020 年第三季度业绩情况：归属于上市公司 股东的净利润为 610.66 万元－2,490.40 万元，比上年同期下降 78%-95%。
2020/10/14	002456.SZ	欧菲光	欧菲光:2020 年前三季度业绩预告	2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 19,800－27,800 万元；比上年同期增长 24.10%－74.24%。2020 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 70,000－78,000 万元；比上年同期增长 287.70%－332.01%。
2020/10/14	002185.SZ	华天科技	华天科技:2020 年前三季度业绩预告	2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 14,000.00 万元－20,000.00 万元;比上年同期增长 70.76%－143.95%。2020 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 40,697.67 万元－46,697.67 万元；比上年同期增长 142.83%－178.63%。
2020/10/14	002587.SZ	奥拓电子	奥拓电子:2020 年度前三季度业绩预告	2020 年第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 946.83 万元－,966.83 万元 万元；比上年同期下降 74.68%－87.81%。2020 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 2,080.00 万元－3,100.00 万元；比上年同期下降 79.04%－85.94%。
2020/10/16	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，并于 2020 年 9 月 12 日签订了《联合体协议书》。

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。终端产品方面，PC 需求景气度持续，iPhone 12 系列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以及未来有改善预期的标的，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	58.37	4,076	86	63	51	17.90
603626.SH	科森科技	17.28	84	(45)	59	36	3.91
002106.SZ	莱宝高科	14.14	100	35	25	22	2.37
002484.SZ	江海股份	10.81	88	37	28	26	2.52
000050.SZ	深天马 A	15.30	376	45	27	22	1.14
其他关注							
600584.SH	长电科技	38.18	612	690	81	63	4.65
002156.SZ	通富微电	24.42	282	1,472	88	49	4.51
002185.SZ	华天科技	14.63	401	140	82	60	5.05
600667.SH	太极实业	10.63	224	36	34	28	3.27
*688008.SH	澜起科技	81.02	915	98	78	59	11.83
300183.SZ	东软载波	19.57	91	46	44	36	3.19
300458.SZ	全志科技	33.47	111	82	72	72	5.05
002456.SZ	欧菲光	15.08	406	80	28	22	4.12
300115.SZ	长盈精密	26.31	239	286	43	31	5.08
002635.SZ	安洁科技	22.80	145	(22)	31	25	2.93
601231.SH	环旭电子	24.65	538	43	40	33	5.12
002415.SZ	海康威视	38.48	3,596	29	26	23	8.26
*000725.SZ	京东方 A	4.92	1,712	89	42	20	1.96
300232.SZ	洲明科技	10.06	99	19	29	17	2.93
002587.SZ	奥拓电子	5.88	36	20	30	18	2.74
002449.SZ	国星光电	10.73	66	16	27	14	1.88

*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 16 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