2020 年 09 月 05 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

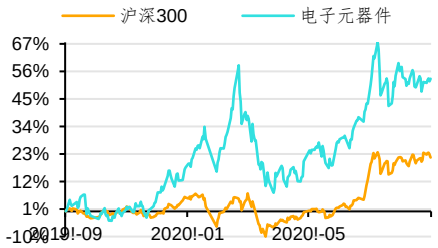
行业周报

2020 年第 36 周： 中美争端波及面扩大化，产业政策或加码扶持

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
002449	国星光电	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	-2.79	-0.52	31.46
绝对收益	-2.94	18.70	52.98

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 9 月投资策略：谨慎对待外部风险 选择基本面确定性高的板块 2020-09-01

电子元器件：2020 年第 31 周：封测龙头业绩亮眼，面板价格持续上涨 2020-08-23

电子元器件：2020 年第 33 周： 进入中报密集披露期，关注基本面变动及预期 2020-08-16

电子元器件：2020 年第 32 周：产业政策利好升级，关注半年报集中披露 2020-08-09

电子元器件：2020 年 8 月投资策略：关注 2020 中报业绩披露 寻求估值与基本面平衡 2020-08-02

投资要点

- **消息面利好半导体拉升 行业走势强于大市：**2020 年第 36 周申万电子行业一级指数上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数 2.2 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3。本周行业整体波动较小，周五由于消息面称未来政策利好半导体板块拉升，整体走势跑赢市场整体。海外方面，美国和香港科技业指数均下跌，台湾科技板块则上涨。

- **中兴首发屏下指纹手机，苹果产业链进入新机备货周期：**本周中兴首发屏下摄像头新机 AXON 20，成为未来重要创新趋势的突破。在追求极致全面屏的趋势下，屏下指纹、屏下摄像头技术未来渗透率将实现提升，国产品牌有望领先突破。根据产业链信息，苹果 2021 年秋季新机进入备货周期，尽管因为疫情出货将将推迟约一个月，但产业链第一批备货指引乐观，相关供应链受益，并且在整体出货节奏推迟的情况下，2021 年一季度或发生淡季不淡的情形。

- **中美争端持续扩大化，国内产业扶持政策加码来袭：**本周末路透社消息美国欲将中芯国际列入贸易黑名单，目前中芯国际方面已针对此发表声明。国际层面贸易争端完成升级为科技争端，美国方面对中国高科技制裁持续扩大化，未来这一趋势存在长期化的预期，行业风险暴露较大，因此国产话替代将是一个长期过程。同时，彭博社消息国内计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十四五”规划内，在 2021~2025 年将举国之力发展第三代半导体产业。产业扶持政策伴随国产替代进程持续加码，但我们强调，国产化替代是一个循序渐进的过程，短期内具备竞争力的封测环节厂商将实质性受益国产化转单需求，我们持续看好封测厂商成长性。

- **TCL 收购三星苏州产能，国内面板龙头巩固优势：**8 月面板价格持续上涨，32”价格涨幅扩大至 12.8%，涨势渗透至中小尺寸面板，因为我们认为面板行业下半年上行周期确立，受益涨价厂商业绩将进入修复期。上周 TCL 科技公告收购三星苏州 G8.5 产线及相关模组厂，预计 TCL 大尺寸产能增加 25%，国内面板龙头巩固大尺寸领域优势，承接全球产能提升市场份额。我们认为，在面板厂商全球产能占比提升的过程中，产业链上下游配套厂商有望迎来发展机会。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，宏观层面对行业的风险仍然存在，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 需求景气度持续至 Q4 初，智能手机方面苹果备货周期已经打开。半导体方面，华为为准备库存仍在大量拉货，9 月 15 日之前预计订单仍保持饱满。显示面板方面，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 相关供应链逐步进入量产。子板块推荐 PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，和中长期向好的 LED 板块。个股方面，

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）和国星光电（002449）。

◆ **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

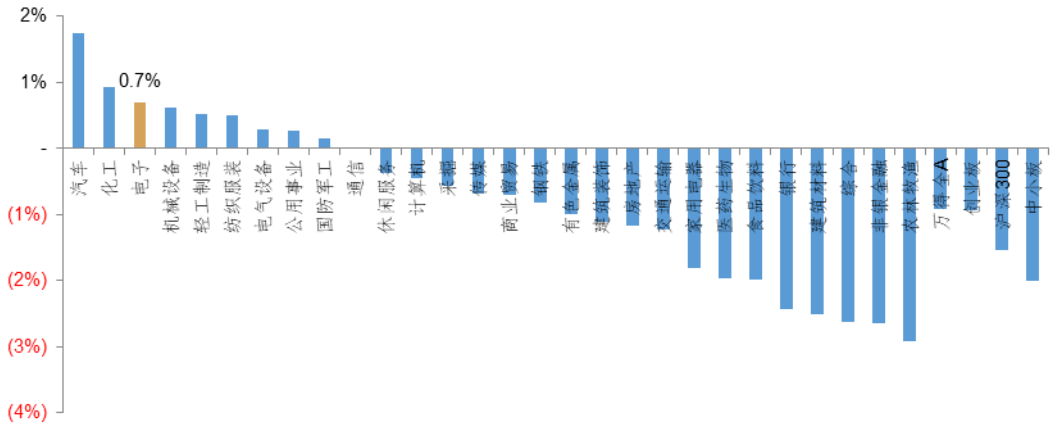
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 0.7%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3 位，排名靠前。海外市场方面，台湾科技业指数上涨，香港科技板块和美国科技板块均下跌。台湾资讯科技指数上涨 0.6%，跑赢加权指数 1.3 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 1.7%，跑赢恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数下跌 2.3%，和标普 500 指数持平。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 0.7%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 3 位，排名靠前。

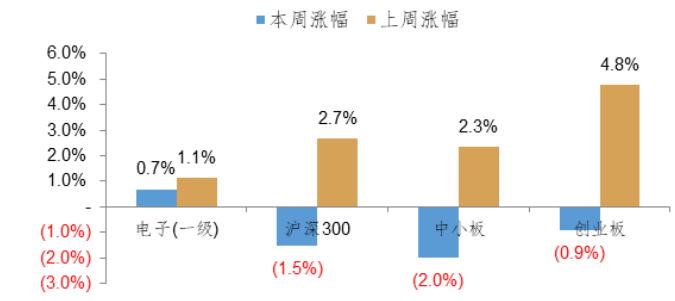
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

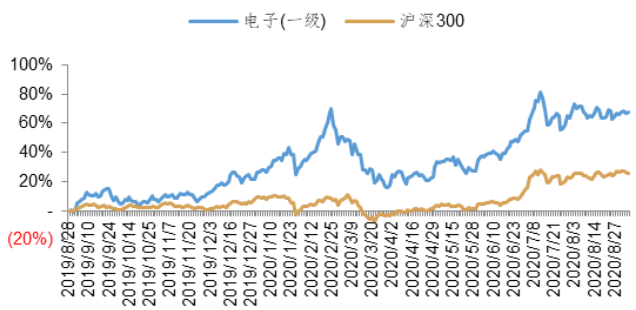
上周电子元器件行业一级指数上涨 0.7%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数、创业板指数各 2.2、2.7 和 1.6 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

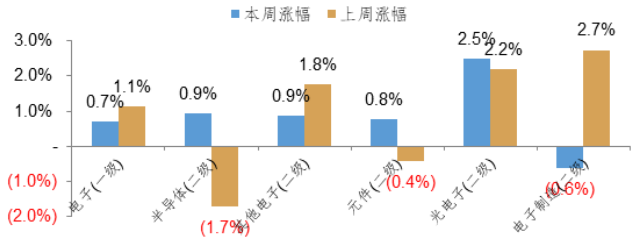


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 67.7%，沪深 300 指数则上涨 25.4%。

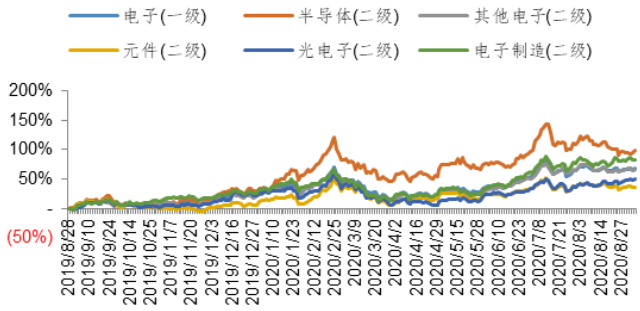
电子行业二级指数方面，除电子制造行业下跌 0.6%外，其他子行业均上涨，半导体、其他电子、元件和光电子行业分别上涨 0.9%、0.9%、0.8%和 2.5%。

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长方集团（300301）、乾照光电（300102）和聚灿光电（300708），跌幅榜前三位分别为欧菲光（002456）、协创数据（300857）和长电科技（600584）。

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			
300301	长方集团	81.4%	光学光电子	300327	中颖电子	(6.4%)	半导体
300102	乾照光电	52.1%	光学光电子	600363	联创光电	(6.4%)	光学光电子
300708	聚灿光电	35.0%	光学光电子	300701	森霸传感	(6.6%)	光学光电子
002288	超华科技	25.8%	元件 II	300852	四会富仕	(8.0%)	元件 II
600563	法拉电子	19.9%	元件 II	300120	经纬辉开	(8.3%)	光学光电子
300046	台基股份	18.5%	半导体	002387	维信诺	(8.5%)	光学光电子
300323	华灿光电	18.1%	光学光电子	002724	海洋王	(8.7%)	其他电子 II
300656	民德电子	17.7%	其他电子 II	600584	长电科技	(9.2%)	半导体
002845	同兴达	15.0%	光学光电子	300857	协创数据	(9.9%)	电子制造
300139	晓程科技	13.8%	半导体	002456	欧菲光	(14.7%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中光学光电子行业涨跌幅均较大。

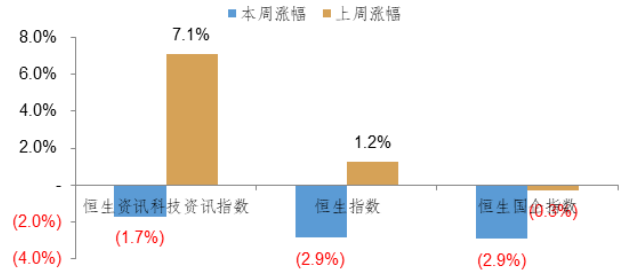
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，台湾科技业指数上涨，香港科技板块和美国科技板块均下跌。香港恒生资讯科技指数下跌 1.7%，跑赢恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数下跌 2.3%，和标普 500 指数持平；台湾科技业指数上涨 0.6%，跑赢加权指数 1.3 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 1.7%，跑赢恒生指数和恒生国企指数均 1.2 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 87.2%，强于恒生指数 3.6%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

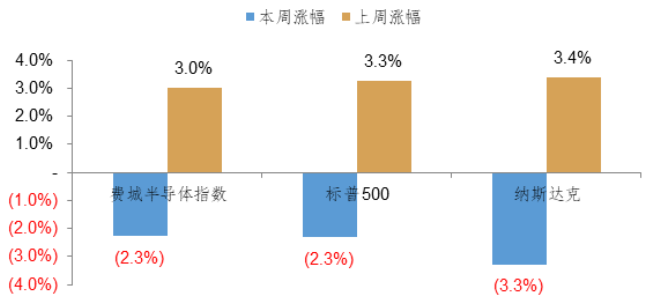


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

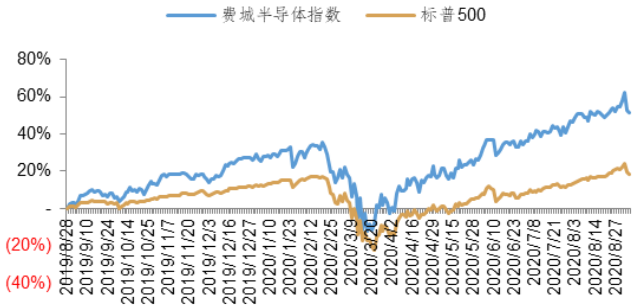
上周费城半导体指数下跌 2.3%，和标普 500 指数持平，跑赢纳斯达克指数 1.0 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 51.3%，强于标普 500 指数 18.7%的涨幅。

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

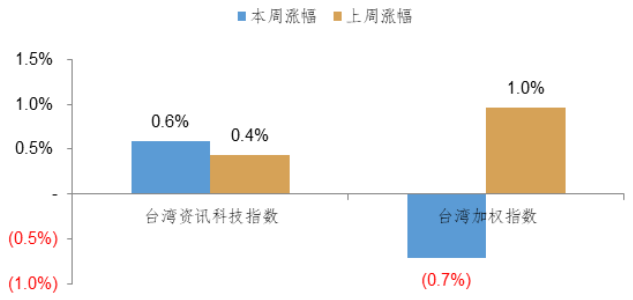


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

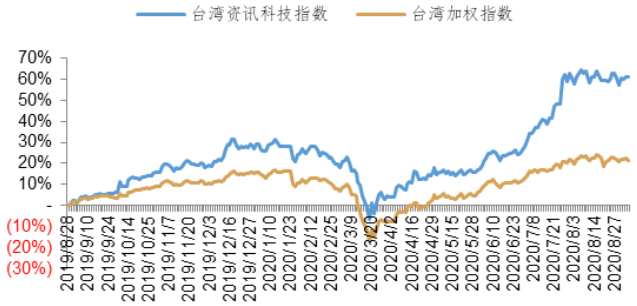
上周台湾资讯科技指数上涨 0.6%，跑赢加权指数 1.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 61.1%，强于台湾加权指数 21.1%的涨幅。

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

中兴 5G 战略全球专利布局超 5000 件（来源：今日芯闻）：2020 年 8 月 31 日，近日中兴通讯发布了 2020 年半年度报告，报告中提到，在核心技术专利方面，截止上半年，公司共拥有约 7.6 万件全球专利申请、持有有效授权专利超过 3.6 万件。其中，芯片专利申请 4100 余件，5G 战略全球专利布局超过 5000 件。上半年中兴通讯运营商网络收入实现 349.7 亿元，同比增长 7.7%，政企业务收入实现 48.2 亿元，同比增长 2.5%，并持续强化与全球 30 多家运营商的 5G 终端合作，推动国内外 5G 建设快速发展。

9 月 14 日之后美光无法再向华为供货；华为云计算业务仍可获得美国芯片（来源：集微网）：在最近举行的 BMO 虚拟技术峰会上，美光科技(Micron Technology)回应媒体，表示该公司将无法在 9 月 14 日之后继续向华为供货。华为正专注于其新兴的云业务，以确保其生存。尽管受到美国的制裁，但该业务仍可获得美国的芯片。

北方华创上半年净利 1.84 亿元，同比增 43% （来源：大半导体产业网）：北方华创 30 日晚间披露半年报，上半年营业收入 21.77 亿元，同比增长 31.57%；净利润 1.84 亿元，同比增长 43.18%。基本每股收益 0.37 元。报告期内，公司集成电路刻蚀机、PVD、CVD、ALD、清洗机、立式炉、外延炉等设备在先进工艺验证方面取得阶段性成果，部分工艺完成验证；成熟工艺设备在新工艺拓展方面继续突破，新工艺应用产品相继进入客户产线验证或量产，不断收获重复采购订单。

士兰微与厦门半导体投资集团对士兰集科/士兰明镓共 6.7 亿元增资已完成（来源：今日芯闻）：9 月 1 日，士兰微发布公告称，公司与厦门半导体投资集团对士兰集科和士兰明镓增加注册资本于近日完成。据了解，士兰微于 2019 年 11 月公告称，参股公司士兰集科新增注册资本 5 亿元以及士兰明镓拟新增注册资本 1.7 亿元，本次增资有利于加快推动 12 吋集成电路芯片生产线和化合物半导体生产线的建设。根据增资方案显示，士兰微与厦门半导体投资集团有限公司按目前股权比例，以货币方式同比例认缴厦门士兰集科微电子有限公司本次新增的全部注册资本 50,049 万元。同时，士兰微与厦门半导体投资集团按目前股权比例，以货币方式同比例认缴厦门士兰明镓化合物半导体有限公司新增的全部注册资本 17,037 万元。

中兴 AXON 20 5G 手机首发屏下摄像头，售价 2198 元起（来源：今日芯闻）：9 月 1 日消息，中兴 AXON 20 5G 手机首发屏下摄像头技术，前置 3200 万像素镜头，6+128GB 版售价 2198 元，8+128GB 版 2498 元，8+256GB 版售价 2798 元，9 月 1 日开始预约，9 月 10 日正式开卖。最受人关注的屏下摄像头方面，中兴通过超高透微米级新材料、独立驱动屏显芯片、高集成极简电路设计、独创自然像素排列、三重前摄灵透算法解决了屏下摄像头的技术难题。硬件配置上，中兴 AXON 20 5G 手机配备的骁龙 765G 处理器。

用于 NB-IoT 芯片产品量产，诺领科技获 2 亿元 B 轮融资（来源：集微网）：据 36 氪消息，诺领科技（南京）有限公司（以下简称：诺领）近日获得 2 亿元 B 轮融资，投资方为盈富泰克、中金资本旗下中金启泓基金、南京江北佳康科技基金、盛宇投资、光远数科、九合创投、江北科投等多家投资机构。本轮资金将主要用于 NB-IoT 芯片产品量产，设计下一代产品以及开拓下游细分市场，加速产品应用。

英伟达与三星、美光合作制造新游戏芯片（来源：大半导体产业网）：据报道，英伟达公司（Nvidia）周二宣布了一系列功能强大的游戏芯片，这些芯片使用美光科技公司（Micron Technology Inc）的新存储技术设计，并且由三星电子有限公司生产。英伟达表示，其 GeForce RTX 3090、3080 和 3070 芯片将以比以往芯片版本高两倍的性能和几乎两倍的功率改善视频游戏图形。

嘉合劲威喜获数千万美金战略投资 （来源：大半导体产业网）：近日，深圳市嘉合劲威电子科技有限公司获得数千万美金的战略投资，参与本轮投资的包括厦门半导体、深圳中航坪山等国有背景的产业投资机构。嘉合劲威将持续加大核心技术的研发投入，增强高端存储芯片测试技术的

持续创新能力；加快嵌入式产品方案升级；加大企业级产品的开发及信创产业布局。在国内存储器领域，嘉合劲威与武汉长江存储、苏州太极半导体、合肥长鑫等厂商达成深度合作。值得一提的是，嘉合劲威将全面启动上市计划。

独家中标！中国联通 500 万套 Cat.1 芯片招标项目花落紫光展锐（来源：今日芯闻）：9 月 3 日，备受业界期待的中国联通 Cat.1 芯片集中比选项目结果出炉，紫光展锐成功中标。根据公布的招标信息显示，本次采购规模为 500 万套，是截至目前运营商 Cat.1 芯片招标中规模最大的项目之一。此次中国联通 Cat.1 芯片集中比选项目的大规模采购，对 Cat.1 产业链乃至整个蜂窝物联网产业具有积极的影响作用，将推动 Cat.1 产业的快速规模化发展。此次项目的成功中标，再一次印证了展锐在 Cat.1 领域的全面领先优势。随着 5G 网络规模建设、2G\3G 网络启动清频退网进程、以及政策层面正式明确物联网业务向 NB-IoT/4G（含 Cat.1）/5G 网络迁移等一系列行业趋势，Cat.1 将作为中速率场景的主力军，迎来大规模增长。

传 OPPO 加单至一亿部，或为发力欧洲市场 （来源：集微网）：据《科创板日报》报道，供应链消息，OPPO 智能手机正在加单至 8500 万-1 亿部，预计 OPPO 大概率在加大欧洲市场的拓展力度。

投资近 10 万亿！十四五规划全面支持第三代半导体（来源：今日芯闻）：据环球时报援引彭博社报道，权威消息人士透露，我国计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十四五”规划，计划在 2021-2025 年期间，举全国之力，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主，不再受制于人。

高通骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片首发，宏碁新款 Spin 7 翻转本搭载亮相 IFA 2020（来源：今日芯闻）：9 月 4 日消息，据国外媒体报道，宏碁 Spin 7 翻转本将是首款搭载高通骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片的笔记本电脑，具有超长续航和 5G 连接。在 2020 年的柏林消费电子展（IFA 2020）上，宏碁发布了新款 Spin 7，Spin 7 未使用英特尔处理器，而是使用高通骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片。据悉，高通是在展会上发布骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片的。高通表示，骁龙 8cx Gen 2 5G 计算平台将通过高速连接、增强的音频与摄像头技术、AI 加速以及企业级安全特性，变革 PC 用户体验。

Omdia：iPhone 11 是 2020 年上半年最畅销的手机（来源：集微网）：市调机构 Omdia 的最新报告统计了 2020 年上半年前十大畅销机型，其中 iPhone 11 位居榜首，共售出 3770 万部。

IDC：2020 年 1H 中国无线耳机市场出货 4256 万台,TWS 耳机占比超六成（来源：集微网）：市调机构 IDC 的最新报告显示，2020 年上半年中国无线耳机市场出货 4256 万台，同比增长 24%。其中真无线耳机占比 64%，同比增长 49%。

三星宣布量产 16Gb LPDDR5 DRAM（来源：SEMIChina）：8 月 30 日，三星宣布，其位于韩国平泽的第二条生产线已开始量产业界首款采用极紫外光（EUV）技术的 16Gb LPDDR5 移动 DRAM。新的 16Gb LPDDR5 基于三星第三代 10nm 级(1z)工艺打造，拥有当下最高的移动产品内置内存性能和最大的容量。

高通推出 4G SoC 骁龙 732G，小米 POCO 首发（来源：集微网）：高通正式推出旗下最新 SoC 骁龙 732G，是一款 4G SoC，定位中端，是骁龙 730G 的升级版。小米海外品牌 POCO 宣布将首发骁龙 732G，预计 9 月 7 日发布的 POCO X3 将搭载该芯片。

中芯国际关于外媒报道美国政府考虑将公司列入贸易黑名单的声明（来源：摩尔芯闻）：今日，路透社报道，特朗普政府正在考虑将中国最大的芯片制造商中芯国际列入贸易黑名单。针对这个传言，中芯国际做了最新回应。中芯国际最后强调，任何关于“中芯国际涉军”的报道均为不实新闻，他们对此也感到震惊和不解。

（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
2002/8/31	002635.SZ	安洁科技	2020 年半年度报告	公司 2020 上半年实现营业收入 13.53 亿元，同比下降 2.36%，归属于上市公司股东净利润 4.26 亿元，同比增长 139.83%，基本每股收益 0.66 元。
2020/9/1	600584.SH	长电科技	长电科技股东集中竞价减持股份计划公告	截至本公告日，股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“产业基金”）持有公司 304,546,165 股，占公司总股本的 19.00%。自 2020 年 9 月 2 日起 15 个交易日后的 180 日内，产业基金计划以集中竞价交易方式减持不超过 32,057,491 股，占公司总股本的 2.00%，且在任意连续 90 日内，减持股份的总数不超过公司总股本的 1.00%。
2020/9/1	002456.SZ	欧菲光	关于媒体不实报道的澄清公告	有媒体报道称“苹果将欧菲光剔除供应链名单，iPad 触控订单全数回归台厂，由业成 GIS 与宸鸿 TPK 供货”。上述传闻均为不实传闻。
2020/9/2	002635.SZ	安洁科技	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复的公告	中国证券监督管理委员会核准公司非公开发行不超过 190,260,624 股新股,发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。
2020/9/4	002415.SZ	海康威视	关于股东减持股份的公告	公司于 2020 年 9 月 3 日收到龚虹嘉出具的《龚虹嘉关于减持计划实施完毕的告知函》，龚虹嘉通过竞价交易共计减持公司股份 93,448,486 股（占目前公司总股本的比例为 1.00%），减持计划已实施完毕，本次减持计划剩余的股份不再通过竞价交易减持。
2020/9/4	002415.SZ	海康威视	关于股东部分股份质押的公告	公司近日收到股东龚虹嘉函告，获悉其所持有海康威视的 18,500,000 股股份被质押，占其所持股份比例 1.593%，占公司总股本比例 0.198%，用于股权类投资和债权类投资。
2020/9/4	000050.SZ	深天马 A	关于持股 5%以上股东发行可交换公司债券办理部分股份质押的公告	持股 5%以上股东厦门金财产业发展有限公司因非公开发行可交换公司债券需要，将其持有的公司部分股份 110,000,000 股（占公司总股本比例 5.37%）进行了质押。

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，宏观层面对行业的风险仍然存在，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 需求景气度持续至 Q4 初，智能手机方面苹果备货周期已经打开。半导体方面，华为为准备库存仍在大量拉货，9 月 15 日之前预计订单仍保持饱满。显示面板方面，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 相关供应链逐步进入量产。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，和中长期向好的 LED 板块。**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）和国星光电（002449）。

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	55.04	3,844	82	59	48	16.88
603626.SH	科森科技	15.27	73	(40)	52	31	3.48
002106.SZ	莱宝高科	15.32	108	38	27	24	2.56
002484.SZ	江海股份	10.75	88	37	28	25	2.50
002449.SZ	国星光电	13.60	84	21	34	18	2.38
其他关注							
600584.SH	长电科技	38.21	612	691	82	63	4.66
002156.SZ	通富微电	24.21	279	1,459	87	48	4.47
002185.SZ	华天科技	14.90	408	142	84	61	5.14
600667.SH	太极实业	11.17	235	38	35	30	3.44
688008.SH	澜起科技	83.69	946	101	81	61	12.22
300183.SZ	东软载波	20.42	96	48	46	38	3.31
300458.SZ	全志科技	37.65	124	92	81	81	5.68
002456.SZ	欧菲光	16.31	440	86	31	23	4.45
300115.SZ	长盈精密	24.77	225	269	40	29	4.98
002635.SZ	安洁科技	23.91	152	(23)	33	26	3.07
601231.SH	环旭电子	22.71	495	39	37	30	4.72
000050.SZ	深天马 A	16.17	331	40	28	24	1.21
002415.SZ	海康威视	37.85	3,537	28	26	22	8.13
300232.SZ	洲明科技	10.52	103	20	31	18	3.06
002587.SZ	奥拓电子	6.46	40	22	33	20	3.01

*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 9 月 5 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