2020 年 08 月 22 日

行业研究●证券研究报告

电子元器件

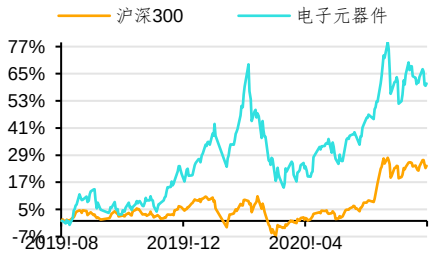
行业周报

2020 年第 31 周：封测龙头业绩亮眼，面板价格持续上涨

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	-1.83	2.76	36.36
绝对收益	-1.74	26.16	60.76

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 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

电子元器件：2020 年第 30 周：关注宏观层面的产业风险，面板价格持续看涨 2020-07-26

电子元器件：2020 年第 29 周：中芯国际科创板正式上市，美国对华为制裁持续扩大化

投资要点

- **行业板块持续调整 后半周消费电子板块拉升：**2020 年第 31 周申万电子行业一级指数下跌 1.4%，跑输沪深 300 指数 1.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 24。本周行业板块持续调整，跑输市场整体走势，后半周消费电子板块有所拉升。海外方面，香港科技业指数上涨，而美国和台湾科技板块均下跌。

- **华为发力笔电市场，大陆苹果产业链版图扩张：**本周华为发布笔电系列新品 Matebook X，售价 7999 元起，并更新了 Matebook 13/14。华为受到美国制裁禁令后高端手机芯片面临断供，同时美国方面限制持续加码，华为从第三方购买芯片受阻，我们判断非手机业务将成为重点发展领域。根据产业链调研，华为 Matebook X 新品产业链备货约数万台每月，国内相关产业链厂商受益。联发科发布 5G SoC 新品天玑 800U，7nm 工艺制程，八核架构设计，下半年随着智能手机旺季来临，5G 周期有望重新启动，重点关注预期相对乐观的苹果产业链。本周蓝思科技公告将收购可成在泰州的工厂可胜和可利，发挥垂直整合优势，之前立讯精密公告收购纬创在昆山工厂以切入苹果组装业务，大陆厂商在苹果产业链的份额进一步提升，5G 趋势下产业链厂商成长空间二次升级。

- **国内封测龙头业绩超预期，国产替代成效逐步显现：**本周国内封测龙头长电科技和通富微电发布 1H20 业绩，利润均同比大幅提升，国内封测厂商外延并购扩大规模后，通过资源整合优势逐渐凸显，国际大客户推进以及国内市场国产替代同步拉升了封测厂商业绩。我们强调，在半导体行业国产替代进程中，封测环节厂商通过前几年的扩张壮大已经具备较强全球竞争力，将实质性受益国产化转单需求，而其他环节国产化仍需时间稳步推进。我们持续看好封测厂商长期成长性。

- **电视面板维持大涨态势，面板厂商迎来业绩修复：**TrendForce 旗下显示器研究处最新调查，8 月电视面板维持大涨态势，55”与 32”涨幅可达 10%，IT 面板价格受惠于终端需求稳定缓步向上。面板价格上涨强势，涨幅持续上扬，我们判断来自终端需求的支撑较好，而下半年韩厂实质性退出将进一步推动行业供需平衡，面板厂商有望从 Q3 开始迎来业绩修复，产能份额比重较大的国内龙头受益将较为显著。

- **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 需求景气度有望持续至 Q3 末，智能手机方面苹果备货周期已经打开。半导体方面，封测龙头中报业绩表现较好，未来将是国产替代实质性受益板块。显示面板方面，面板价格上涨强势，行业进入上行周期。子板块推荐消费电子 PC 和可穿戴设备产业链，以及中长期向好的 LED 板块。个股方面，半年报密集披露，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。

2020-07-19

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

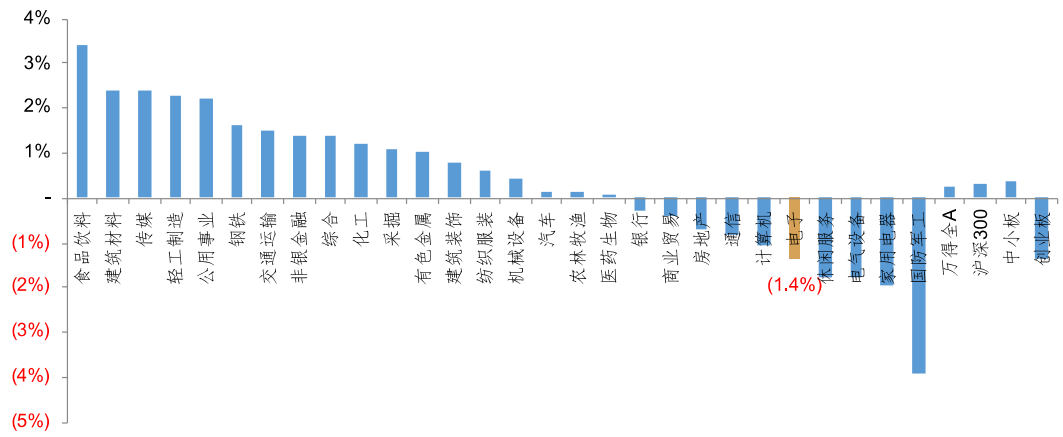
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 1.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 24 位，排名落后。海外市场方面，香港科技板块上涨，台湾科技业指数和美国科技板块均下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢恒生指数 5.0 个百分点；费城半导体指数下跌 0.1%，跑输标普 500 指数 0.8 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.8%，跑赢加权指数 0.7 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 1.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 24 位，排名落后。

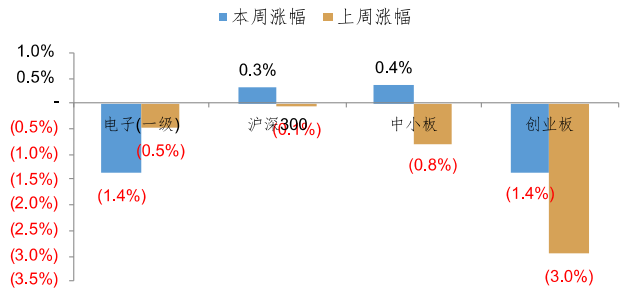
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

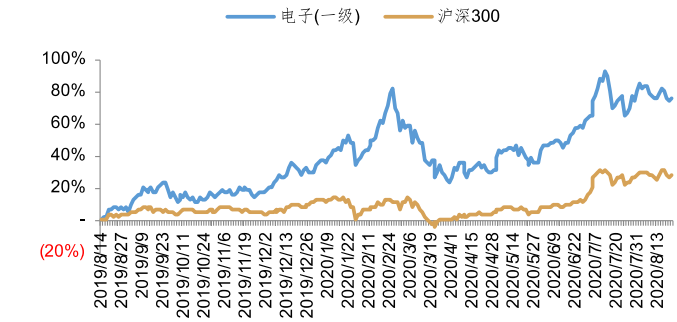
上周电子元器件行业一级指数下跌 1.4%，跑输沪深 300 指数、中小板指数各 1.7 和 1.8 个百分点，与创业板指数持平，电子行业整体走势弱于大市。

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

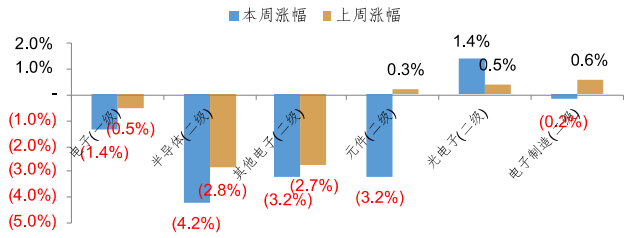


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 76.2%，沪深 300 指数则上涨 28.1%。

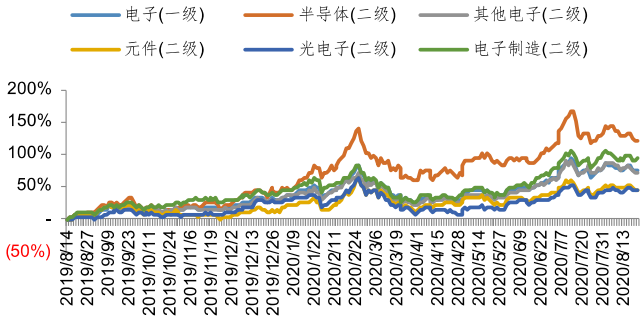
电子行业二级指数方面，除光电子行业上涨 1.4%外，其他子行业均下跌，半导体、其他电子、元件和电子制造行业分别下跌 4.2%、3.2%、3.2%和 0.2%。

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海能实业（300787）、联创光电（600363）和经纬辉开（300120），跌幅榜前三位分别为睿能科技（603933）、生益科技（600183）和圣邦股份（300661）。

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			
300787	海能实业	46.2%	电子制造	002402	和而泰	(9.4%)	电子制造
600363	联创光电	35.5%	光学光电子	300782	卓胜微	(9.8%)	半导体
300120	经纬辉开	22.9%	光学光电子	600884	杉杉股份	(9.9%)	其他电子 II
603303	得邦照明	15.2%	光学光电子	300657	宏信电子	(9.9%)	元件 II
300647	超频三	11.6%	电子制造	002745	木林森	(10.0%)	光学光电子
002141	贤丰控股	10.7%	其他电子 II	600563	法拉电子	(10.3%)	元件 II
300566	激智科技	10.2%	光学光电子	603659	璞泰来	(10.5%)	电源设备
002036	联创电子	10.0%	光学光电子	300661	圣邦股份	(10.7%)	半导体
002077	*ST 大港	10.0%	半导体	600183	生益科技	(11.0%)	元件 II
002660	茂硕电源	9.9%	电子制造	603933	睿能科技	(12.2%)	半导体

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中光学光电子行业涨幅较大，元件和半导体行业跌幅较大。

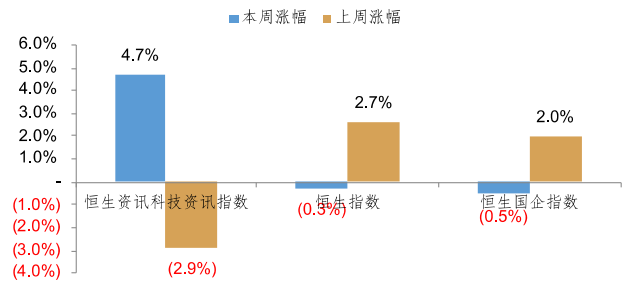
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块上涨，台湾科技业指数和美国科技板块均下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢恒生指数 5.0 个百分点；费城半导体指数下跌 0.1%，跑输标普 500 指数 0.8 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.8%，跑赢加权指数 0.7 个百分点。

1、香港

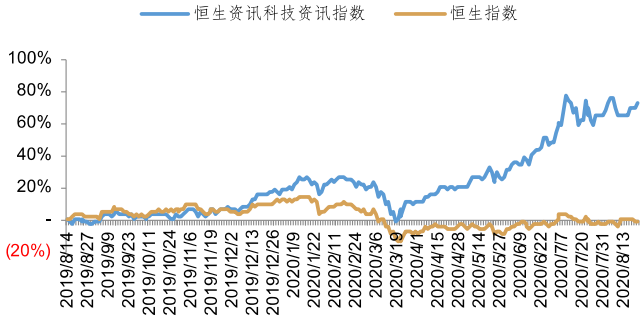
上周香港恒生资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢恒生指数和恒生国企指数 5.0 和 5.2 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 72.9%，强于恒生指数 0.7%的跌幅。

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

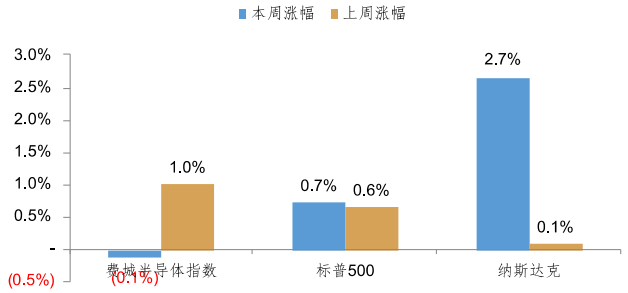


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

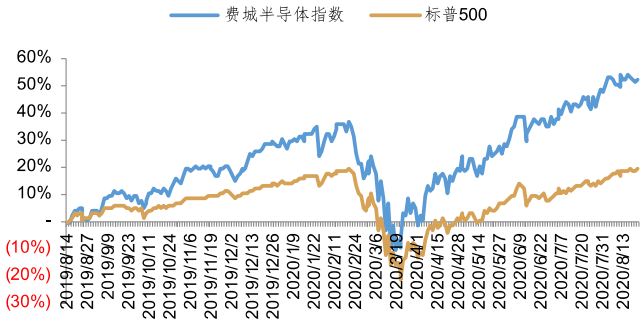
上周费城半导体指数下跌 0.1%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 0.8 和 2.8 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 52.4%，强于标普 500 指数 19.6%的涨幅。

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

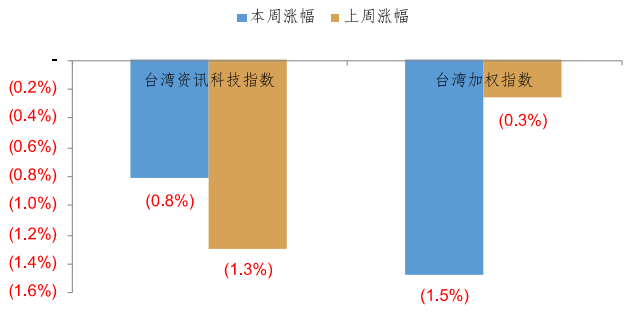


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

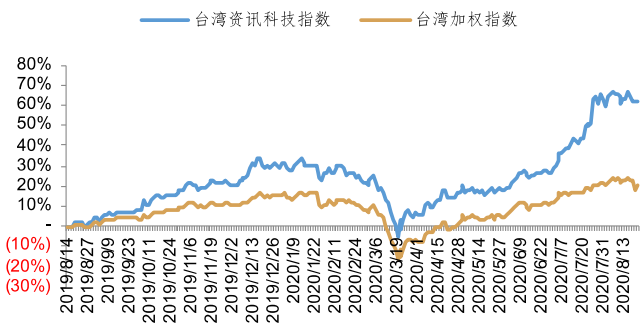
上周台湾资讯科技指数下跌 0.8%，跑赢加权指数 0.7 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 62.1%，强于台湾加权指数 20.9%的涨幅。

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

超能竞速旗舰 iQOO 5 系列正式发布（来源：集微网）:iQOO 5 系列正式发布，售价 3998 元起。配置方面，iQOO 5 全系搭载高通骁龙 865 芯片，配合 LPDDR5 与 UFS3.1，前置 1600 万像素的摄像头，双 WiFi 加速、全功能 NFC 等特性均没有缺席。同时 iQOO 5 系列配备了超大尺寸传感器——三星 GN1。

美国彻底断供华为，所有企业都需要申请许可（来源：集微网）:8 月 17 日，美国商务部宣布进一步加大对华为及其关联公司采用美国技术和软件的限制，并将 38 个新的相关企业列入实体清单。

博通与 Google 打造第四代 TPU，传采用 7 纳米制程（来源：集微网）: Google 和博通继携手打造前三代高速定制机器学习芯片（Tensor Processing Units，TPU）处理器之后，最新消息称第四代和第五代也将延续合作关系，有望为博通芯片事业加注可观成长动能。

台积电将以 6nm 制程拿下英特尔明年 GPU 代工订单（来源：今日芯闻）:台积电将以 6nm 制程拿下英特尔明年 GPU 代工订单。英特尔将在今年底正式推出 Xe-LP GPU，正式进入 GPU 市场。

联发科推出最新 5G 芯片天玑 800U，7nm 制程加持（来源：集微网）:联发科推出最新 5G 芯片天玑 800U。据悉，天玑 800U 采用 7nm 制程，八核架构设计，包括含 2 个主频高达 2.4GHz 的 ARM Cortex-A76 大核，以及 6 个 2.0GHz 主频的 ARM Cortex-A55 高能效核心。搭载 ARM Mali-G57 GPU、独立 AI 处理器 APU、LPDDR4X 内存，支持 turbo write 闪存加速技术。

三菱化学将在台湾新建 5G 半导体材料工厂（来源：今日芯闻）:日本三菱化学计划 2021 年在台湾新建新一代通信标准“5G”等半导体使用的高性能化学品工厂。由于与台湾厂商的交易量大，因此三菱化学决定在当地投资。整体产能将比现在提高 5 成。

中芯国际最终超额募资 523.2 亿元 （来源：TechWeb）:中芯国际发布首次公开发行股票并在科创板上市超额配售选择权实施公告，公告显示，中芯国际本次发行最终募集资金总额为 5,323,019.40 万元。扣除发行费用合计为 71,458.68 万元，募集资金净额为 5,251,560.72 万元。本次发行初始发行数量为 168,562.00 万股，占发行后总股本的 23.62%。

联想将发布全球首款折叠屏 PC 国行版 重量不足 1 千克（来源：集微网）:联想集团今日通过官微透露，将在国内上市全球首款商用消费级折叠屏笔记本 ThinkPad X1 Fold，其重量不足 1 千克。

SK 海力士全球首发基于 128 层 NAND 闪存的消费级 SSD（来源：今日芯闻）:据 BusinessKorea 报道，SK 海力士发布了全球首款基于 128 层 NAND 闪存的消费级 SSD——SK 海力士 Gold P31，提供 500GB 和 1TB 两种存储容量。

台积电将为特斯拉代工汽车芯片 HW 4.0（来源：新浪科技）:芯片代工商台积电庞大的客户群体将迎来一位非常有潜力的成员，他们在今年就将开始为电动汽车厂商特斯拉代工芯片 HW 4.0，他们也将就此进入潜力巨大的电动汽车芯片市场。

北斗星通：22nm 芯片已完成流片，28nm 订单充足（来源：今日芯闻）:日前有投资者在互动易平台问及北斗星通 28nm 及 22nm 芯片情况。对此，北斗星通回应称，22nm 芯片已经完成流片，28nm 已经量产有二年了，目前订单比较充足，22nm 的量产预计明年下半年，这二款芯片目前处于国际领先水平。

紫光国微上半年营收 14.6 亿元,净利 4 亿同比增 108.47% （来源：今日芯闻）:紫光国微今天发布了 2020 年中期业绩。报告期内，公司实现营业收入 14.64 亿元，扣除合并范围变化的影响，同比增长 24.14%;归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元，同比增长 108.47%;归属于上市公司股东的扣非后净利润 3.56 亿元，同比增长 63.32%。

英伟达 CEO 黄仁勋：正式回应 500 亿美元收购 Arm 传闻（来源：今日芯闻）:最近英国芯片 IP 设计公司 ARM 公司出售成为半导体业界的一桩大事，此前报道称 NVIDIA 已经接近达成收购，最

快夏末宣布，收购金额高达 500 亿美元。黄仁勋表示，迄今为止，NVIDIA 与 ARM 有过很多合作，但尚未提出收购计划。

英伟达第二季度营收 38.66 亿美元 净利润比上季度下降 32%（来源：新浪财经）:英伟达 8 月 20 日公布了该公司的 2021 财年第二季度财报。报告显示，英伟达第二季度营收为 38.66 亿美元，与上年同期相比增长 50%，与上一季度相比增长 26%；净利润为 6.22 亿美元，与上年同期相比增长 13%，但与上一季度相比下降 32%。

台积电宣布已制造超 10 亿颗 7nm 完好芯片（来源：今日芯闻）:台积电在官方 blog 宣布，今年 7 月，台积电生产了第 10 亿颗功能完好、没有缺陷的 7nm 芯片。台积电称，7nm 于 2018 年 4 月正式投入量产，目前已经服务了全球超过数十家客户，打造了超 100 款芯片产品。

市调机构：华为跃升至 2020 年上半年全球智能手表市场第二大品牌（来源：集微网）:市调机构 Counterpoint 的最新报告显示，2020 年上半年，随着可穿戴设备的需求持续增长，消费者对健康的意识日益增强，智能手表的出货量已接近 4200 万。值得一提的是，华为的销量同比增长 57%，2020 年上半年跃升至全球第二位。而这一成绩得益于华为 GT2 系列在中国市场和亚洲市场的强劲销售。

美国防授权法禁令刚生效，就延续豁免华为等的临时许可证到 9 月 30 日（来源：集微网）：美国《国防新闻》（Defense News）在当地时间 8 月 14 日披露，其获得的一份备忘录显示，特朗普政府正在批准临时豁免针对华为等中国五家厂商的禁令，以使五角大楼承包商们继续使用华为和其他中国制造的电信设备。此次豁免将为与美国国防部有业务往来的承包商提供了长达数周的华为禁令延期，直至 9 月 30 日，使他们有时间缓解供应链问题。

轻薄旗舰，华为 MateBook X 售价 7999 元起（来源：集微网）：今天华为正式推出轻薄旗舰笔记本 MateBook X ，采用了业内首款悬浮全面屏，拥有 3K 分辨率与 278 PPI，搭配 90% 屏占比和 3:2 屏幕比例，支持触摸、100% sRGB 色域与 1500：1 对比度，轻至 1kg，共有冰霜银、星际蓝、青山黛，樱语粉四款配色。

国务院：2019 年中国芯片自给率不足 30%，未来 5 年要达到 70%（来源：集微网）：近日，国务院印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，《若干政策》强调，集成电路产业和软件产业是信息产业的核心，是引领新一轮科技革命和产业变革的关键力量。央视财经援引国务院发布的相关数据显示，中国芯片自给率要在 2025 年达到 70%，而 2019 年我国芯片自给率仅为 30%左右。

（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
2020/8/17	002635.SZ	安洁科技	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告	证监会发行审核委员会于 2020 年 8 月 17 日对公司非公开发行 A 股股票的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次非公开发行股票的申请获得审核通过。
2020/8/17	300115.SZ	长盈精密	2020 年半年度报告	公司上半年实现营收 40.06 亿元，同比增长 1.20%；实现归属于母公司股东的净利润 2.29 亿元，同比增长 91.1%，其中第二季度扣非净利润较去年同期增长 122.24%；基本每股收益 0.25 元。此外，前三季度预计盈利 3.89 亿元至 4.09 亿元，同比增长 106.78%至 117.41%。
2020/8/17	300115.SZ	长盈精密	2020 年前三季度业绩预告	公司预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东净利润同比增长 106.78%~117.41%为 38,907.90 万元~40,907.90 万元。
2020/8/17	688008.SH	澜起科技	股东减持股份计划公告	蓂石一号、蓂石二号、蓂石三号计划通过集中竞价的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 22,596,277 股，拟减持股份占公司总股本的比例不超过 2%。
2020/8/19	002415.SZ	海康威视	关于股东部分股份质押的公告	公司股东龚虹嘉将其持有的 35,500,000 股公司股份进行质押，占其所持股份比例 2.94%，占公司总股本比例 0.38%。
2020/8/19	300232.SZ	洲明科技	关于控股股东、实际控制人部分股份解除质押及再质押的公告	林洺锋先生因个人原因将其 2018 年 8 月 15 日质押给上海浦东发展银行股份有限公司深圳分行的 31,562,093 股无限售流通股办理了解除质押手续。
2020/8/19	300232.SZ	洲明科技	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告	《深圳市洲明科技股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划（草案）》规定的限制性股票授予条件已经成就，本次激励计划确定首次授予日为 2020 年 8 月 19 日，以 8.31 元/股的授予价格向符合授予条件的 662 名激励对象授予 3,766.94 万股限制性股票。
2020/8/19	002587.SZ	奥拓电子	关于股东部分股权质押及解除质押的公告	吴涵渠先生将其持有的 9,548,450 股公司股份办理质押。截止本公告披露日，吴涵渠先生所持有公司股份累计被质押 16,998,450 股，占其所持公司股份总数的 9.93%，占公司总股份的 2.74%。
2020/8/20	600584.SH	长电科技	2020 年半年度报告	公司实现营业收入 119.8 亿元，比上年同口径营业收入增长 49.84%；归属于上市公司股东的净利润 3.7 亿元，上年同期为-2.6 亿元；基本每股收益 0.23 元。
2020/8/20	002449.SZ	国星光电	2020 年半年度报告	公司 2020 上半年实现营业总收入 14.9 亿，同比下降 19.7%；实现归母净利润 6281.7 万，同比下降 68.2%，每股收益为 0.1 元。
2020/8/20	600584.SH	长电科技	未来三年股东分红回报规划	公司未来三年以现金方式累计分配的利润不少于未来三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
2020/8/20	600584.SH	长电科技	2020 年度非公开发行 A 股股票预案	本次非公开发行股票不超过发行前公司总股本的 11.23%，即不超过 180,000,000 股。募集资金总额不超过 50 亿元。
2020/8/21	002156.SZ	通富微电	2020 年半年度报告	公司上半年实现营业收入 46.7 亿元，同比增长 30.17%；实现归属于上市公司股东的净利润为 1.11 亿元，同比增长 243.54%；基本每股收益 0.1 元。

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 需求景气度有望持续至 Q3 末，智能手机方面苹果备货周期已经打开。半导体方面，封测龙头中报业绩表现较好，未来将是国产替代实质性受益板块。显示面板方面，面板价格上涨强势，行业进入上行周期。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**消费电子 PC 和可穿戴设备产业链，以及中长期向好的 LED 板块。**个股方面，半年报密集披露，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	53.62	3,745	79	59	49	17.83
603626.SH	科森科技	14.93	71	(38)	54	34	3.45
002106.SZ	莱宝高科	16.11	114	40	32	29	2.81
002484.SZ	江海股份	10.88	89	37	35	27	2.61
002449.SZ	国星光电	13.28	82	20	33	18	2.32
其他关注							
600584.SH	长电科技	43.20	692	781	92	71	5.27
002156.SZ	通富微电	25.74	297	1,551	82	58	4.87
002185.SZ	华天科技	15.70	430	150	88	65	5.57
600667.SH	太极实业	11.41	240	39	36	30	3.51
688008.SH	澜起科技	86.30	975	105	85	64	12.60
300183.SZ	东软载波	22.22	104	53	50	41	3.64
300458.SZ	全志科技	37.60	124	92	81	81	5.84
002456.SZ	欧菲光	19.08	514	101	36	27	5.21
300115.SZ	长盈精密	24.76	225	269	40	29	4.98
002635.SZ	安洁科技	24.51	155	(24)	33	27	2.68
601231.SH	环旭电子	23.51	513	41	38	31	4.89
000050.SZ	深天马 A	16.17	331	40	35	29	1.23
002415.SZ	海康威视	37.65	3,518	28	26	22	8.09
300232.SZ	洲明科技	8.81	87	16	15	11	2.62
002587.SZ	奥拓电子	6.17	38	21	32	19	2.87

*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 8 月 22 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