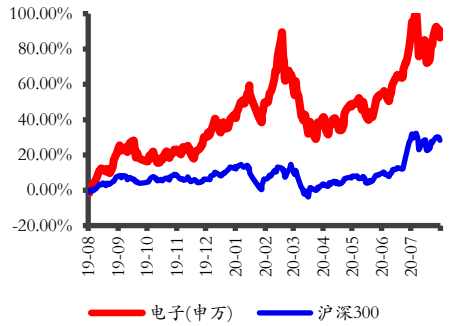
聚焦 TWS 和半导体两条确定增长的产业链

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-08-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：刘体劲
执业证书号：S0010120070037
邮箱：liutj@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

3. 瑞芯微（603893.SH）《大国雄芯.半导体系列报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-03

4.《华安证券大国雄芯.半导体系列报告四）：小间距 LED 持续景气，MiniLED 蓄势待发》2020-07-01

本周焦点：

行情回顾

本周电子指数(-0.49%)整体表现弱于沪深 300 指数(-0.07%)，其中表现较好的为 LED 板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.56%，跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 1.74%，跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 0.40%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 3.49%，跑赢沪深 300 指数 3.56 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 3.09%，跑赢沪深 300 指数 3.16 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-3.10%，跑输沪深 300 指数 3.03 个百分点。

TWS　6 月全球出货量同增超 60%，持续看好产业链公司

8 月 12 日，旭日大数据全球 TWS 出货量分析报告出炉，**6 月，全球 TWS 耳机出货量达 3772 万部，同比增长 61%。**分地区看，中国出货量约 1155 万部，占比 31%；美国出货量约 810 万部，占比 22%；欧洲出货量约 739 万部，占比 20%；印度出货量约 180 万部，占比 5%。中国是疫情过后经济恢复比较快的国家，全球占比提升。当下全球各地的经济都在逐渐复苏，国务院国资委直管的中国物流与采购联合会发布的 2020 年 7 月份全球制造业 PMI 显示，全球 PMI 录得 51.3，欧洲、美国都回到了枯荣线之上，**我们认为下半年 TWS 的增速将快于上半年，中性预计全年出货同比增长 78%，并且 TWS 受疫情和中美摩擦的影响相对较小，渗透率也较低，成长确定性强，建议继续关注 TWS 产业链公司，如立讯、歌尔等；**

长江存储 128 层 QLC 芯片正式亮相，国产半导体不断取得突破

8 月 14 日召开的中国电子信息博览会上，**长江存储 128 层 QLC 3D NAND 闪存芯片在紫光集团展台上亮相展出。**紫光集团旗下长江存储前不久宣布成功推出两款 128 层 3D NAND 产品，分别为：容量为 1.33Tb 的 128 层 QLC 3D NAND 闪存和容量为 512Gb 的 128 层 TLC 3D NAND 闪存，并且两款产品均已获得主流控制器厂商验证，预计将在今年底至明年初开始量产，存储是第一大半导体细分领域，而国内自给率显著低于其他半导体。**目前国内以存储器、半导体设备等为代表的关键领域多点开花，技术不断取得突破，持续看好半导体板块确定性高成长所带来的投资机会。**

推荐关注：立讯精密、歌尔股份、紫光国微、中芯国际、瑞芯微、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、聚飞光电、利亚德、TCL 科技、斯达半导、华润微。

风险提示

1）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

2）中美贸易摩擦对商业活动和电子产品需求的影响超预期；

正文目录

1 本周行业观点：.....4

1.1 TWS 6月全球出货量同增超60%，持续看好产业链龙头公司.....4
1.2 长江存储128层QLC芯片正式亮相，半导体国产替代不断取得突破.....6

2 市场行情回顾.....7

2.1 本周板块指数涨跌幅.....7
2.2 本周电子个股表现.....9

3 个股重点新闻.....11

风险提示：.....13

图表目录

图表 1 TWS·出货量及预测（中性预测）.....4
图表 2 TWS 市场规模及增速敏感性分析.....5
图表 3 存储器领域是半导体第一细分市场.....6
图表 4 中国是全球最大的 DRAM 市场.....7
图表 5 本周板块指数行情统计.....8
图表 6 本周各行业涨跌幅统计.....8
图表 7 本周电子行业各板块涨跌幅.....9
图表 8 本周电子行业个股涨跌幅前十.....9
图表 9 本周电子行业涨幅前十名柱状图.....10
图表 10 本周电子行业跌幅前十名柱状图.....10

1 本周行业观点：

1.1 TWS 6月全球出货量同增超60%，持续看好产业链公司

8月12日，旭日大数据全球TWS出货量分析报告显示，**6月，全球TWS耳机出货量达3772万部，同比增长61%。**分地区看，中国出货量约1155万部，占比31%；美国出货量约810万部，占比22%；欧洲出货量约739万部，占比20%；印度出货量约180万部，占比5%。中国是疫情过后经济恢复比较快的国家，全球占比提升。

根据我们行业报告的中性预测结果，**预计全球TWS出货量将由2019年1.2亿部，增加至2022年5.00亿部，年复合增长率61%。**2020-2022年销售额分别为198,269,339亿美元，年复合增长率达37%。全球TWS的渗透率从2019年的3.64%增长至2022年的23.34%，苹果和安卓的渗透率在2022年将分别达到37.17%，20.43%。

图表 1 TWS·出货量及预测（中性预测）

项目	销售额(亿美元)	2017	2018	2019	2020E	2021E	2022E
全球智能手机存销量	全球智能手机销量(亿)	14.7	14	13.7	12	13	13.5
	手机平均置换周期(月)	30	31	31	35	33.5	33
	全球智能手机存量	36.8	36.2	35.4	35.0	36.3	37.1
苹果手机	苹果手机销量	2.16	2.08	1.90	1.74	1.82	1.89
	苹果手机销量占比	14.70%	14.86%	13.90%	14.50%	14.00%	14.00%
	苹果平均置换周期(月)	40	40	40	43	41	41
	苹果手机存量	7.11	6.93	6.35	6.24	6.22	6.46
安卓手机	安卓手机销量	12.54	11.92	11.80	10.26	11.18	11.61
	安卓手机存量	29.64	29.23	29.04	28.77	30.07	30.67
苹果TWS	苹果TWS年销量	0.15	0.35	0.61	0.9	1.1	1.3
	苹果TWS年销量占比	75.0%	76.0%	47.0%	39.0%	30.0%	26.0%
	苹果TWS均价(美元)	150	150	170	170	170	170
	苹果TWS年销售额	22.50	52.44	103.07	153	187	221
非苹果TWS	安卓TWS年销量	0.05	0.11	0.68	1.41	2.57	3.70
	安卓TWS均价(美元)	60.00	64.86	32.00	32.00	32.00	32.00
	安卓TWS年销售额	3.00	7.16	21.88	45.0	82.1	118.4
渗透率	苹果TWS渗透率	2.11%	7.21%	15.06%	24.16%	32.16%	37.17%
	安卓TWS渗透率	0.17%	0.55%	2.73%	7.27%	13.22%	20.43%
	全球TWS渗透率	0.54%	1.27%	3.64%	10.28%	16.46%	23.34%
全球增速	TWS年总销售量	0.20	0.46	1.29	2.31	3.67	5.00
	销量增速		130.0%	180.4%	78.9%	58.9%	36.4%
	TWS年总销售额	25.5	59.6	124.95	198.05	269.13	339.40
	销售额增速		133.7%	109.6%	58.5%	35.9%	26.1%
	TWS均价	127.50	129.57	96.86	85.82	73.40	67.88
	均价增速		1.6%	-25.2%	-11.4%	-14.5%	-7.5%

资料来源：华安证券研究所整理

TWS 出货量的敏感性分析：

图表 2 TWS 市场规模及增速敏感性分析

各类预测	项目	2020E	2021E	2022E
悲观预期	TWS 年总销售量	2.00	2.86	3.67
	销量增速	55.04%	42.86%	28.33%
	TWS 年总销售额	168.00	221.43	260.33
	销售额增速	34.45%	31.80%	17.57%
	TWS 均价	84.00	77.50	71.00
	均价增速	-13.28%	-7.74%	-8.39%
	苹果渗透率	22.55%	28.95%	32.52%
	安卓渗透率	6.55%	10.17%	14.43%
	全球渗透率	9.40%	13.38%	17.57%
中性预期	TWS 年总销售量	2.31	3.67	5.00
	销量增速	78.89%	58.89%	36.36%
	TWS 年总销售额	198.05	269.13	339.40
	销售额增速	58.50%	35.89%	26.11%
	TWS 均价	85.82	73.40	67.88
	均价增速	-11.40%	-14.47%	-7.52%
	苹果渗透率	24.16%	32.16%	37.17%
	安卓渗透率	7.27%	13.22%	20.43%
	全球渗透率	10.28%	16.46%	23.34%
乐观预期	TWS 年总销售量	2.56	4.31	6.36
	销量增速	98.77%	68.10%	47.64%
	TWS 年总销售额	220.05	310.43	396.84
	销售额增速	76.11%	41.07%	27.83%
	TWS 均价	85.82	72.02	62.36
	均价增速	-11.40%	-16.08%	-13.41%
	苹果渗透率	25.76%	36.18%	41.04%
	安卓渗透率	7.81%	15.38%	26.16%
	全球渗透率	7.43%	18.94%	28.75%

资料来源：华安证券研究所整理

耳机的无线化、智能化浪潮来临，并且技术迭代与消费需求共振：降噪、传输延迟低、续航时间长成为消费者的主流需求，降噪已成 TWS 标配，采用 ANC 和通话降噪，用户体验佳。蓝牙协议更新至 5.2，5.1 已应用至新产品。电源管理 IC 助力充电盒降功耗、提升安全防护、增加无线充电功能，扣式电池带来更大电池容量以及更小占位空间，续航问题不再制约 TWS 出货量增长。

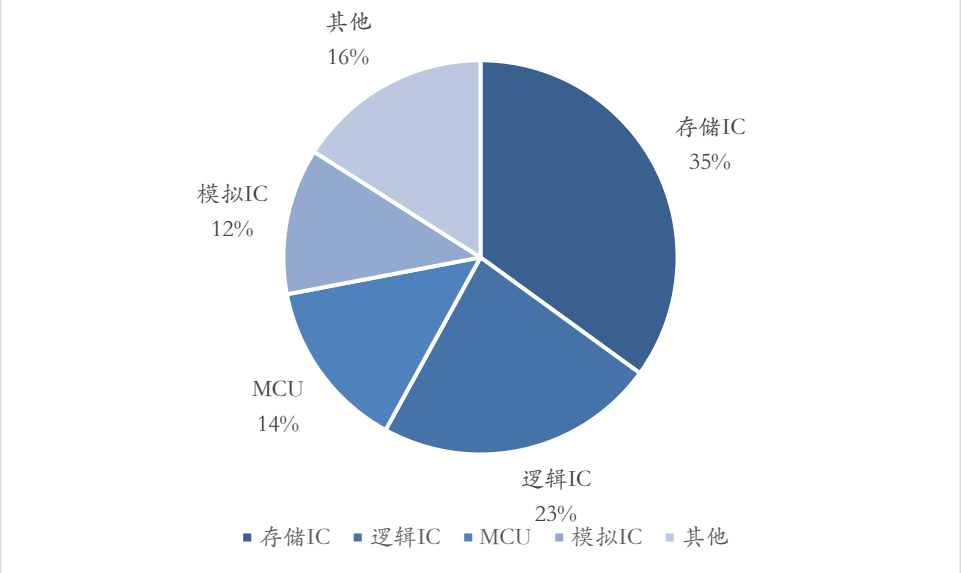
我们认为疫情只会短期影响出货节奏，但不改长期产业趋势，并且无线耳机受到贸易摩擦的影响相对较小，持续看好未来 2-3 年 TWS 渗透率不断提升带来的产业链投资机会。建议重点关注 A 股 TWS 组装龙头**立讯精密**、**歌尔股份**、传统耳机和音频大厂**漫步者**、蓝牙 SoC 音频芯片公司**恒玄科技**（未上市）、Nor flash 龙头**兆易创新**。

1.2 长江存储 128 层 QLC 芯片正式亮相，半导体国产替代不断取得突破

8 月 14 日召开的中国电子信息博览会上，长江存储 128 层 QLC 3D NAND 闪存芯片在紫光集团展台上亮相展出。紫光集团旗下长江存储前不久宣布成功推出两款 128 层 3D NAND 产品，分别为：容量为 1.33Tb 的 128 层 QLC 3D NAND 闪存和容量为 512Gb 的 128 层 TLC 3D NAND 闪存，其中，128 层 QLC 产品为目前业内发布的首款单颗 Die 容量达 1.33Tb 的 NAND 闪存，容量、性能均优于主要竞争对手，并且两款产品均已获得主流控制器厂商验证，预计将在今年底至明年初开始量产。

2018 年，全球半导体市场规模 4780 亿美元，其中存储器市场规模为 1650 亿美元，存储器占全球半导体市场规模的比例为 35%，其中 DRAM 市场规模为 957 亿美元，NAND 的市场规模为 660 亿美元，剩余几十亿美金是 Nor Flash，Nor Flash 领域我国已经取得较好的进展，但是 DRAM 和 NAND 市场供给 90%以上被国际几大存储巨头占据，我国的自给率还非常低（5%以下）。

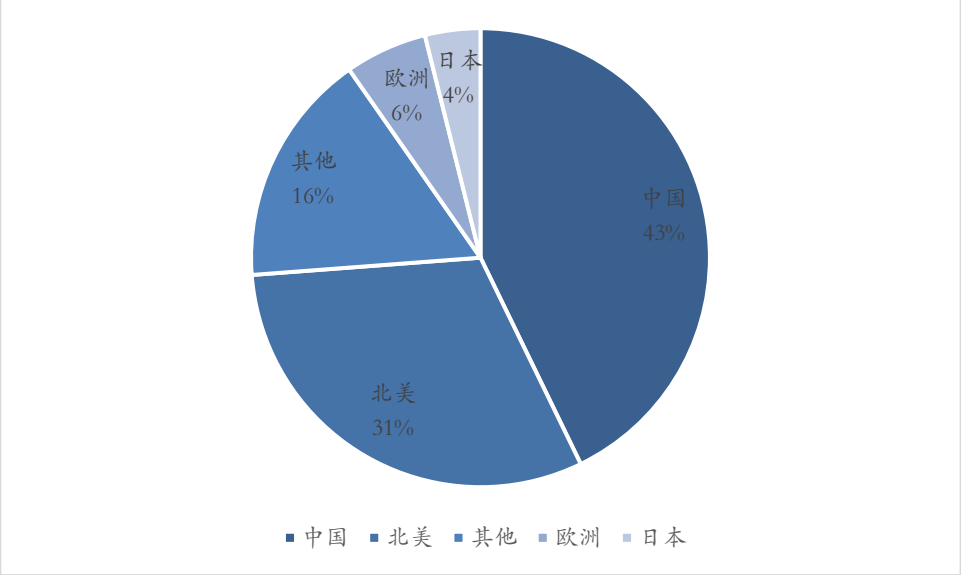
图表 3 存储器领域是半导体第一细分市场



数据来源：中国产业信息网，华安证券研究所

中国大陆是全球 DRAM 和 NAND 最大市场，但自给率几乎为 0。现阶段，半导体产业中心已转移到中国大陆，中国大陆已是全球最大和增速最快的市场，但大陆半导体产业起步晚，自给率仅为 15%左右。DRAM 和 NAND 作为半导体和存储器最大细分市场，中国目前几乎完全依赖进口，自制率远低于半导体全行业水平。

图表 4 中国是全球最大的 DRAM 市场



数据来源：中国产业信息网，华安证券研究所

自今年以来，长江存储消息不断，自宣布成功研发 128 层 3D NAND 闪存产品之后，表示预计将在三季度推出自有品牌的 SSD，二期厂房建设项目也已经开始动工，规划产能 20 万片/月。目前以存储为代表的国产半导体不断取得突破，逐渐打破国外垄断。未来借助我国 3 C 和汽车等巨大的下游出海口，**国内半导体板块技术不断取得突破，有望长期保持高速发展，市场份额不断上升，半导体是未来 10 年电子行业核心投资主线。**

推荐关注：紫光国微、中芯国际、瑞芯微、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份，聚飞光电、利亚德、TCL 科技、斯达半导、华润微。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

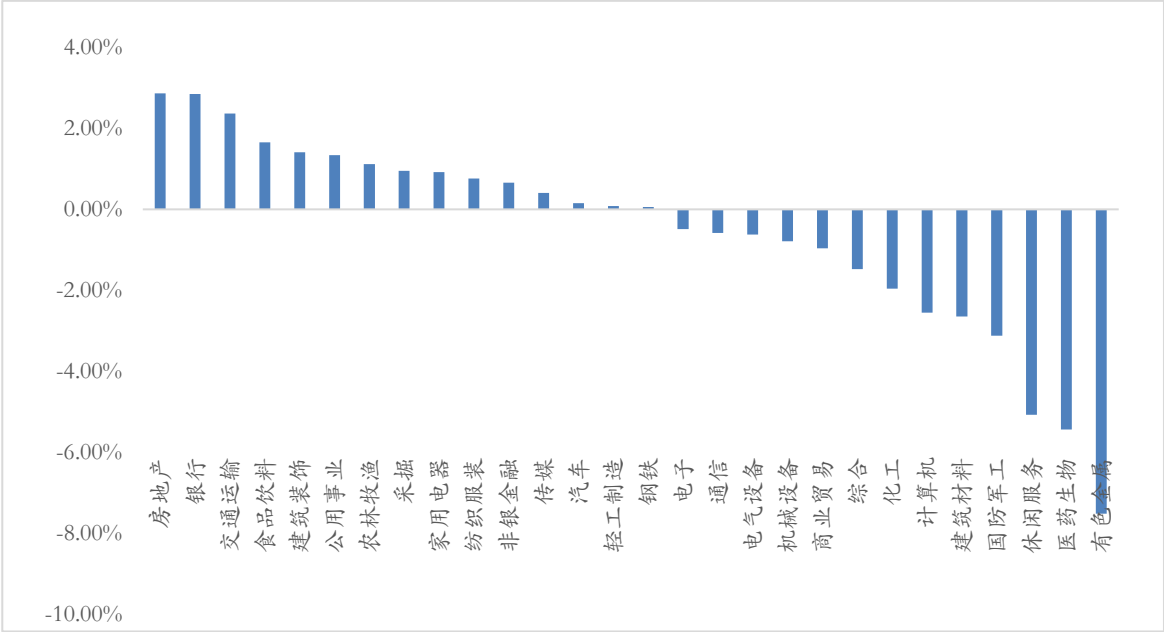
本周 SW 电子指数(-0.49%)整体表现弱于沪深 300 指数(-0.07%)，其中表现较好的为 LED 板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.56%，跑输沪深 300 指数 0.49 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 1.74%，跑赢沪深 300 指数 1.81 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 0.40%，跑赢沪深 300 指数 0.47 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 3.49%，跑赢沪深 300 指数 3.56 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 3.09%，跑赢沪深 300 指数 3.16 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-3.10%，跑输沪深 300 指数 3.03 个百分点。

图表 5 本周板块指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证指数	0.18%	10.16%
深证成指	-1.17%	29.32%
创业板指	-2.95%	48.40%
沪深 300	-0.07%	14.84%
电子(申万)	-0.49%	36.96%
半导体指数	-2.85%	62.77%

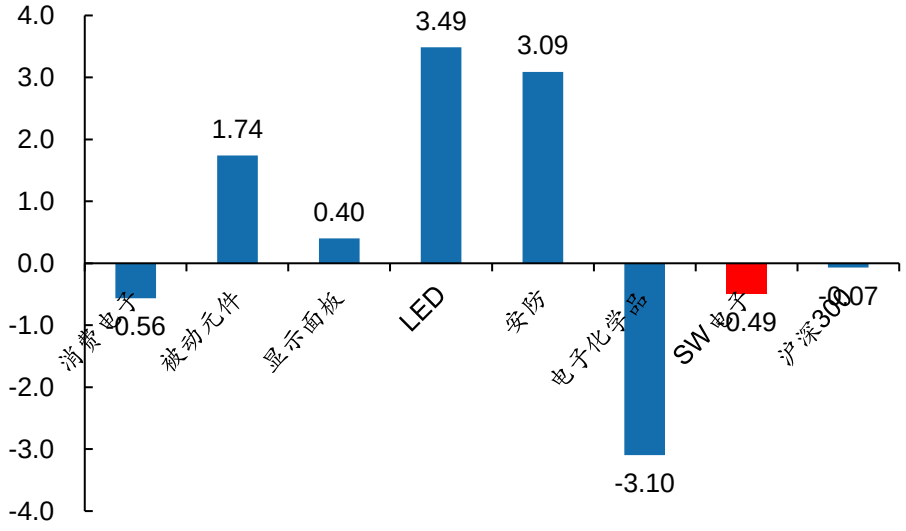
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 6 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 7 本周电子行业各板块涨跌幅



资料来源：WIND，华安证券研究所

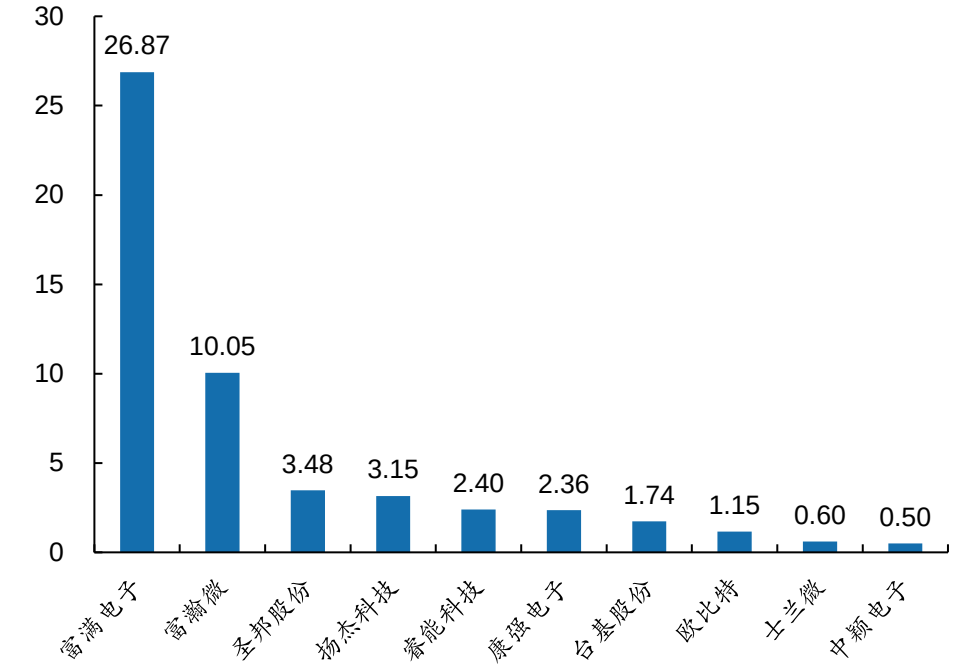
2.2 本周电子个股表现

图表 8 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
富满电子	26.87%	晓程科技	-13.55%
富瀚微	10.05%	晶方科技	-13.31%
圣邦股份	3.48%	紫光国微	-11.86%
扬杰科技	3.15%	上海贝岭	-5.67%
睿能科技	2.40%	博通集成	-5.48%
康强电子	2.36%	南大光电	-5.10%
台基股份	1.74%	太极实业	-4.86%
欧比特	1.15%	华微电子	-4.59%
士兰微	0.60%	苏州固锝	-4.11%
中颖电子	0.50%	兆易创新	-3.98%

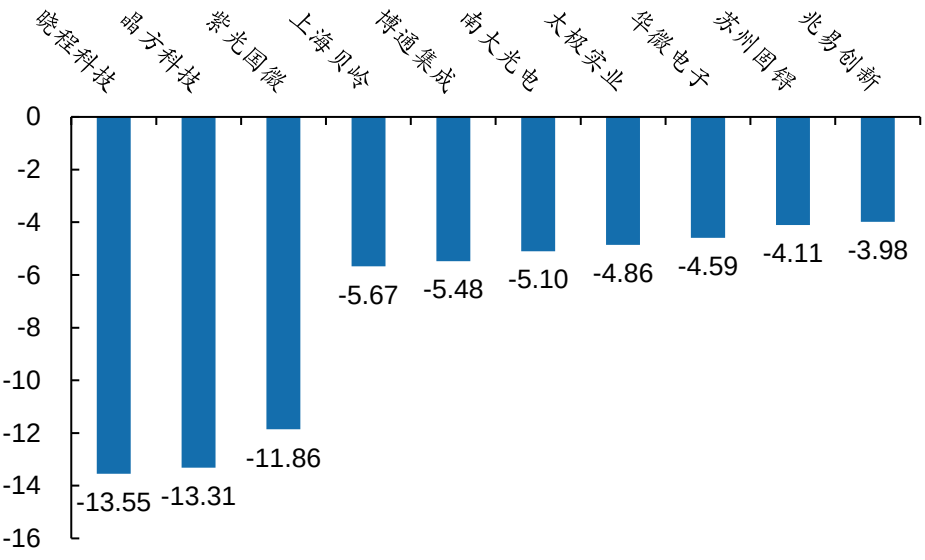
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 9 本周电子行业涨幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 10 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 个股重点新闻

【韦尔股份】韦尔股份(603501.SH)公开发行可转债申请获中国证监会受理

韦尔股份(603501.SH)公布，公司于 2020 年 8 月 12 日收到了中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。（来源：格隆汇）

【舜宇光学科技】公布 7 月出货量，手机镜头、镜头模组等业务同比上升

舜宇光学科技 8 月 11 日发布 7 月业绩。手機鏡頭出貨量同比上升 25.0%，環比上升 15.4%，主要是因為受海外疫情影響減少。車載鏡頭出貨量同比上升 16.0%，環比上升 29.2%，主要是因為受海外疫情影響減少。手機攝像模組出貨量同比上升 13.7%，環比上升 25.5%，主要是因為本公司手機攝像模組市場份額的上升。（来源：公司公告）

【丘钛科技】公布 7 月出货量，攝像頭模組銷售數量同比下滑 7.4%

丘钛科技 8 月 10 日发布 7 月业绩。攝像頭模組產品銷售數量環比和同比分別減少約 0.7%和約 7.4%，其中 1,000 萬像素及以上攝像頭模組產品的銷售數量環比和同比分別減少約 13.5%和增加約 29.4%。指紋識別模組產品銷售數量環比和同比分別減少約 27.9%和約 37.8%。（来源：公司公告）

【水晶光电】产业投资基金参与广东科思设立

水晶光电(002273.SZ)公布，公司审议通过了公司拟参与投资设立产业投资基金-宁波燕园创进股权投资合伙企业(有限合伙)的事项。根据工商核准，原拟定合伙企业经营地址现设立在浙江嘉兴南湖小镇，合伙企业名称改为嘉兴创进股权投资合伙企业（“嘉兴创进”）。嘉兴创进拟与嘉兴卓进股权投资合伙企业（“嘉兴卓进”）、嘉兴农银凤凰长进股权投资合伙企业(有限合伙)(“嘉兴农银凤凰”)、嘉兴联力昭璃同进股权投资合伙企业（“嘉兴联力昭璃”)共同出资设立广东科思科技有限公司（“广东科思”）。（来源：格隆汇）

【水晶光电】在新型显示技术方面已有光波导技术和非光波导技术的储备

水晶光电 8 月 12 日在互动平台上表示，公司在新型显示技术方面已有光波导技术和非光波导技术的储备，其中光波导技术包括包括反射式光波导和衍射式光波导技术。（来源：水晶光电）

【晶方科技】股东拟减持不超 6%公司股份

晶方科技(603005)8 月 13 日晚间公告称，公司股东 Engineering and IP Advanced Technologies Ltd.计划自 2020 年 9 月 7 日至 2021 年 3 月 6 日减持不超过 1929.31 万股，即不超过公司总股本的 6%。（来源：中证网）

【紫光展锐】酷派 X10 发布：紫光展锐虎贲 T7510 加持，1388 元起

8 月 12 日下午，酷派 X10 正式发布，4GB+128GB 版售价 1388 元，6GB+128GB 版售价 1588 元，是目前最便宜的 5G 手机。作为酷派旗下第一款千元 5G 手机，酷派 X10 搭载紫光展锐虎贲 T7510 处理器。官方介绍，紫光展锐虎贲 T7150 芯片是 19 年苏黎世联邦理工学院 AI benchmark 跑分冠军，它采用异构双核架构，适应多场景多操作任务需求，在峰值运算下，它的能效比超出业界平均水平 25%。（来源：快科技）

【环旭电子】

环旭电子发布 2020 年 7 月营业收入简报。简报称，公司 2020 年 7 月合并营业收入为人民币 31.98 亿元，较去年同期的合并营业收入减少 2.63%，较 6 月合并营业收入环比减少 0.06%。

公司 2020 年 1 至 7 月合并营业收入为人民币 202.15 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 13.01%。（来源：Wind）

【友达光电】面板复苏，台面板厂商友达加薪

友达表示，先前考量 2019 年亏损，加上今年初疫情带来极高不确定性，因此并未调薪。随着 7、8 月面板报价大幅扬升，下半年营运渐入稳定，友达价值转型策略仍依规划持续进行，并视团队与个人绩效，研拟调薪计划，以感谢员工们这段期间共体时艰，并期达到激励留才。业内人士指出，友达间接员工 8 月入帐的薪资，平均调幅落在 1%至 3%，绩效好的员工调幅会优于平均。（来源：WitsView 睿智显示调研）

【群创光电】7 月合并营收年增 15.7% 创今年单月次高

群创光电公布 7 月自结合并营收 238 亿元（新台币，下同），月减 1.7%，年增 15.7%，营收为今年单月次高，累计前七个月合并营收 1410.48 亿元，年减 1.8%。群创表示，7 月大尺寸合并出货量共计 1,276 万片，较上月增加 8.5%；中小尺寸合并出货量共计 2,401 万片，较上月减少 15.8%。群创第 2 季受惠欧美市场解封、宅经济产品需求，带动面板需求、价格回温，毛利率转正、达 2.8%，终结连续两季负毛利率走势，税后净损 47.81 亿元，较首季亏损 52.69 亿元收敛。上半年税后净损超过百亿元新台币大关，达 100.5 亿元。（来源：WitsView 睿智显示调研）

【维信诺】持股 9.63%股东集体资产公司拟减持不超 2%股份

8 月 11 日公司公布，持股 9.63%的股东昆山经济技术开发区集体资产经营有限公司计划在该公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 2735.326 万股，即不超过公司总股本的 2%。（来源：格隆汇）

【维信诺】或成为中兴全球首款屏下摄像头手机唯一屏幕供货商

8 月 12 日上午，中兴通讯高管倪飞在微博透露了发布“全球首款屏下摄像头智能手机”的动向。尽管此前关于“屏下摄像头”的消息连绵不断，却未曾有手机厂商正式发布相关产品。倪飞此举无疑确立了“首发”的称号。目前，国内官宣屏下摄像方案的屏幕供货商有且仅有维信诺一家，其提供的商业化解决方案名为“InV see”。维信诺 InV see 屏下摄像解决方案是通过应用新透明 OLED 器件、新型驱动电路和像素结构等工艺，使显示效果和屏幕透明度最佳平衡，并且突破了量产工艺瓶颈，实现了批量交付。（来源：旭日显示与触摸）

【智云股份】关于聘任公司副总经理、董事会秘书的公告

8 月 12 日，公司召开第五届董事会第二次临时会议，会议审议通过《关于聘任公司副总经理、董事会秘书的议案》。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等相关规定及公司需要，公司董事会决定聘任丁芸洁女士为公司董事会秘书兼副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满。在本次董事会会议召开之前，丁芸洁女士的董事会秘书任职资格已经深圳证券交易所审核无异议。（来源：Wind）

【TCL】TCL 华星将采用 8.5 代线生产大尺寸电子纸背板

IT 之家 8 月 13 日消息，TCL 华星与 E Ink 元太科技宣布，将合作制造电子纸 TFT 背板。TCL 华星将采用 8.5 代 TFT 面板线生产线制造 42 寸电子纸 TFT 背板，此为全球首度以 8.5 代线生产大尺寸电子纸背板，也是目前全球制造电子纸 TFT 背板最大的世代厂。（来源：IT 之家）

【三利谱】部分董监高拟合计减持不超 11.68 万股

三利谱(002876.SZ)公布，近日，公司收到公司董事兼高级管理人员阮志毅、张建飞及监事唐万林的《关于股份减持计划的告知函》，拟合计减持不超过 11.68 万股，占公司总股本比例 0.093%。（来源：公司公告）

【鹏鼎控股】上半年净利润同比增长 29.92%

香港万得通讯社报道，鹏鼎控股 2020 年 8 月 12 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 7.92 亿元，同比增长 29.92%；营业收入 101.15 亿元，同比增长 8.31%；基本每股收益 0.34 元，同比增长 30.77%。（来源：Wind）

【胜宏科技】5G 事业部 10 月或满产

公司智慧工厂六处（5G 事业部）今年 6 月正式投产试运行。经过一个多月的调试磨合，5G 事业部预计可以在今年 10 月实现满产，届时月产能可达 8 万平方米。（来源：e 公司）

【深南电路】控股股东因可转债转股导致权益被动稀释达到 1%

深南电路 8 月 11 日公布，截至 2020 年 8 月 10 日，深南转债转股数量累计为 699.55 万股，公司总股本由未实施转股前的 4.75 亿增加至 4.82 亿股，导致公司控股股东中航国际控股有限公司持股比例由未实施转股前 69.05%被动稀释至 68.05%，持股比例变动达到 1%。（来源：格隆汇）

【沪电股份】8.25 万股限制性股票可解锁

沪电股份 8 月 13 日公布，公司实施的《公司 2018 年限制性股票激励计划》暂缓授予的限制性股票第二个解除限售期解除限售条件已成就，符合解除限售条件的激励对象共计 1 人，可解除限售的限制性股票的数量共计 8.25 万股，约占公司目前总股本的 0.0048%。（来源：格隆汇）

【生益科技】拟收购广东绿晟 27%股份

生益科技 8 月 12 日公布，公司全资子公司东莞生益资本投资有限公司(以下简称“生益资本”)以现金方式收购湖南万容科技股份有限公司(以下简称“万容科技”)持有的广东绿晟环保股份有限公司(以下简称“广东绿晟”)27%股份，支付对价 1.43 亿元。董事会授权管理层与万容科技签订相关股份转让协议。本次关联交易，公司将与广东绿晟发挥各自行业与资源优势，探讨危废领域业务及相关领域环保项目业务的合作与融合，提高公司的经济效益。（来源：格隆汇）

【弘信电子】弘信电子旗下弘汉科技订单增长 30%

公司今年与创维、夏普和华星光电等 10 家企业签订 4000 万片生产订单，同比增长 30%。弘汉科技是一家是专注研发生产销售背光模组显示屏的高新技术企业。（来源：格隆汇）

风险提示：

1） 半导体、新基建领域投资力度不及预期；

2） 中美贸易摩擦对商业活动和电子产品需求的影响超预期；

分析师与联系人简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。
研究助理：刘体劲，上海交通大学管理学硕士，四年电子买方研究经历。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。