2020 年 08 月 08 日
行业研究●证券研究报告

# 电子元器件

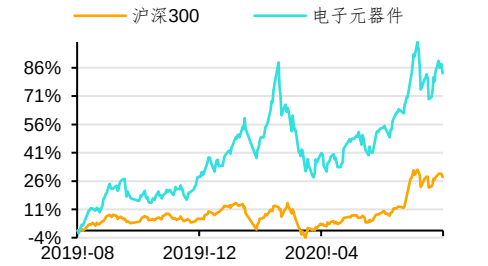
# 行业周报

## 2020 年第 32 周：产业政策利好升级，关注半年报集中披露

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 | -1.31 | 4.54 | 54.94 |
| 绝对收益 | -2.69 | 23.32 | 83.25 |

分析师 蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

**相关报告**

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 2020-07-19

电子元器件：2020 年第 28 周： 中芯国际上市交易进入倒计时，面板价格涨幅扩大 2020-07-12

**投资要点**

- **受宏观层面风险因素影响 行业走势稍弱于大市：**2020 年第 32 周申万电子行业一级指数下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数 0.5 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 23。本周中美矛盾持续升级，宏观层面不确定因素对行业潜在影响较大，政策性利好的刺激作用相对有限，电子元器件行业走势弱于市场整体。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。

- **三星秋季旗舰系列登场，华为或发力非手机业务：**三星本年度秋季旗舰系列在线发布，包括 Galaxy Note20 系列以及 Galaxy Fold2、Galaxy Tab S7 等，Galaxy Note20 系列采用高通骁龙 865 Plus+X55 芯片方案，硬件配置上创新内容有限。5G 趋势下手机 BOM 成本增加，包括摄像头、屏幕、外观逐渐趋同，品牌厂商竞争更为激烈，挤压供应链厂商利润，主要驱动更多来自于 5G 换机需求。由于疫情影响，预计苹果下半年情况优于安卓系，秋季新机供应链备货约 8,000 万，全年出货量预期调整至疫情前水平。华为由于台积电无法代工芯片，手机业务受影响较大，或将发力包括笔记本、智慧屏、IoT 等非手机领域，相关厂商受益。

- **十年政策利好升级，中芯国际发布 2Q20 财报：**国务院公布了新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策，是在 2011 年产业政策上的再一次升级，财税政策新增集成电路产业线宽小于 28nm 且经营超过 15 年享受第一至十年年免征企业所得税，针对设备、材料、设计等公司也进一步明确了免税政策。国家对于集成电路产业尤其是先进制程工艺支持力度再次升级，利好国产化长期发展。中芯国际发布科创板上市后首份季报，2Q20 再创历史新高，毛利率提升至 26.5%，目前产能利用率维持高位。在资本市场以及产业政策等多维持支持下，中芯国际有望加速追赶国际先进产能。

- **8 月面板价格维持上涨，Mini LED 产业趋势来袭：**本周群智咨询发布 8 月面板价格预测，受海外主要区域终端销售和渠道补货拉动，大尺寸面板价格持续上涨约 4~8 美金，由于供给端新增有限且伴随韩系厂商产能退出，下半年国内龙头面板厂商业绩改善预期较强。Mini LED 方面产业趋势越发明确，包括苹果、三星以及 TCL 产品预计在今年 Q4 至明年 Q1 发布，包括台湾以及大陆厂商逐渐由小批量试产进入规模备货阶段，结合当前板块的发展周期以及估值水平，我们预计存在边际改善的内在机会。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，宏观层面中美矛盾持续，行业不确定风险较大，整体存在不确定性，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 景气度有望持续至 Q3 末，华为有望加码布局，智能手机关注苹果产业链，可穿戴保持高增长。半导体方面，短期板块估值维持高位，长期仍以国产替代为核心。

显示方面，8 月面板价格持续看涨，行业进入上行周期，Mini LED 产品落地有望在 1~2 个季度内实现。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，存在业绩改善预期的被动元器件，以及中长期向好的 LED 板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的和有改善预期的标的，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。

电子元器件：2020 年第 27 周： 中芯国际发行在即，首款 Mini LED 背光笔电开启预约 2020-07-05

# 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

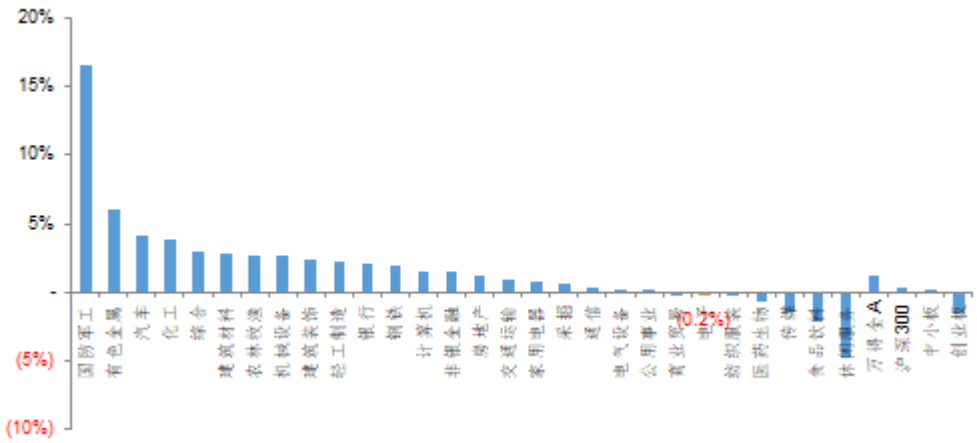
# 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 0.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 23 位，排名靠后。海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数 3.4 个百分点；费城半导体指数上涨 2.0%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.5%，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 0.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 23 位，排名靠后。

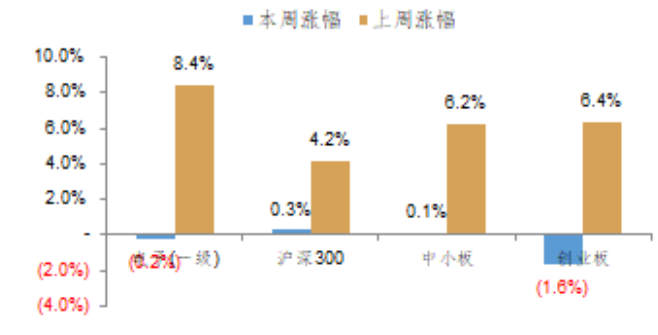
图 1：申万行业一级指数涨跌幅




资料来源：Wind，华金证券研究所

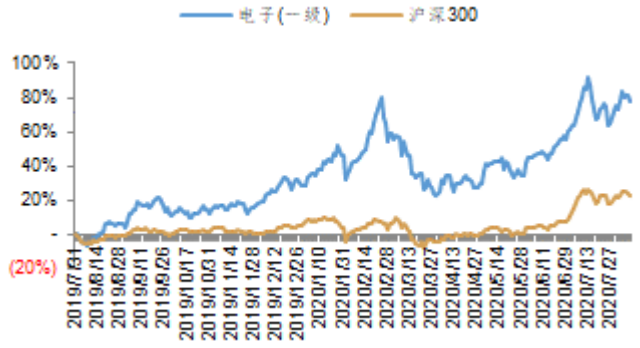
上周电子元器件行业一级指数下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数和中小板指数各 0.5 和 0.3 个百分点，跑赢创业板指数 1.4 个百分点，电子行业整体走势稍弱于大市。

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

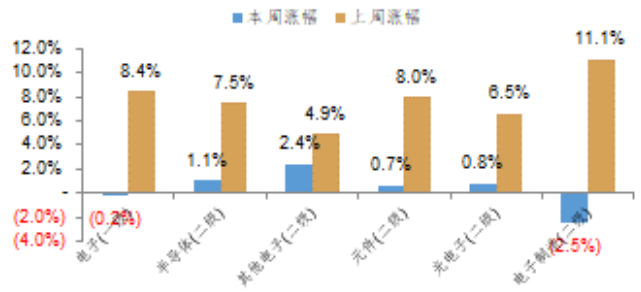



资料来源：Wind，华金证券研究所

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 77.4%，沪深 300 指数则上涨 22.8%。

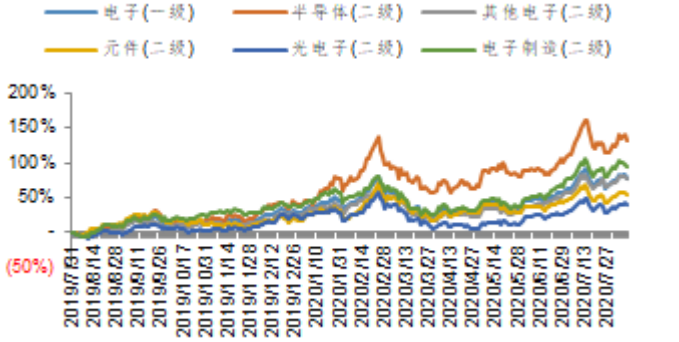
电子行业二级指数方面，除电子制造行业下跌 2.5%外，其他子行业不同程度上涨，半导体、其他电子、元件和光电子行业分别上涨 1.1%、2.4%、0.7%和 0.8%。

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力鼎光电（605118）、协创数据（300857）和联创光电（600363），跌幅榜前三位分别为瑞丰光电（300241）、聚飞光电（300303）和斯达半导（603290）。

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 | | | |
| 605118 | 力鼎光电 | 61.1% | 光学光电子 | 300323 | 华灿光电 | (9.5%) | 光学光电子 |
| 300857 | 协创数据 | 61.1% | 电子制造 | 002241 | 歌尔股份 | (9.5%) | 电子制造 |
| 600363 | 联创光电 | 32.6% | 光学光电子 | 600460 | 士兰微 | (9.8%) | 半导体 |
| 000733 | 振华科技 | 28.9% | 元件 II | 600203 | 福日电子 | (9.9%) | 电子制造 |
| 300726 | 宏达电子 | 23.0% | 元件 II | 600745 | 闻泰科技 | (9.9%) | 电子制造 |
| 002729 | 好利来 | 22.7% | 其他电子 II | 300709 | 精研科技 | (10.0%) | 电子制造 |
| 600601 | 方正科技 | 22.1% | 元件 II | 300842 | 帝科股份 | (10.0%) | 半导体 |
| 300083 | 创世纪 | 20.2% | 电子制造 | 603290 | 斯达半导 | (10.2%) | 半导体 |
| 300139 | 晓程科技 | 18.2% | 半导体 | 300303 | 聚飞光电 | (11.1%) | 光学光电子 |
| 002049 | 紫光国微 | 18.1% | 半导体 | 300241 | 瑞丰光电 | (18.8%) | 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和元件行业涨幅较大，电子制造和光学光电子行业跌幅较大。

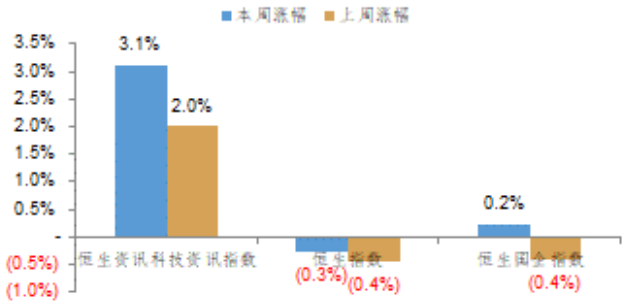
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数 3.4 个百分点；费城半导体指数上涨 2.0%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.5%，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 3.1%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.4 和 2.9 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 58.1%，强于恒生指数 11.7%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

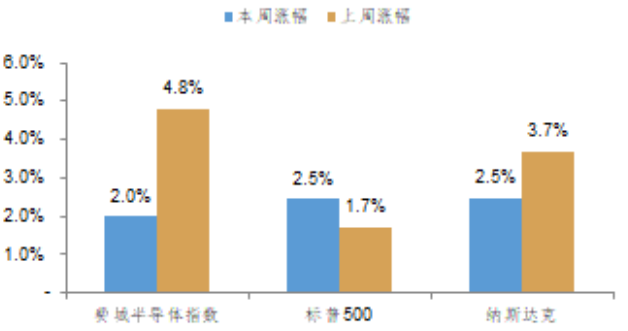



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、北美

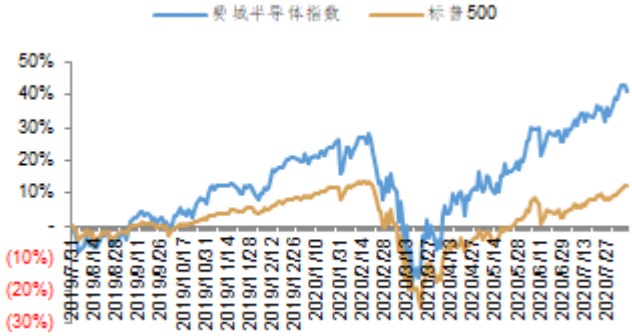
上周费城半导体指数上涨 2.0%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 0.5 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 41.3%，强于标普 500 指数 12.4%的涨幅。

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 1.5%，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 59.6%，强于台湾加权指数 18.5%的涨幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数

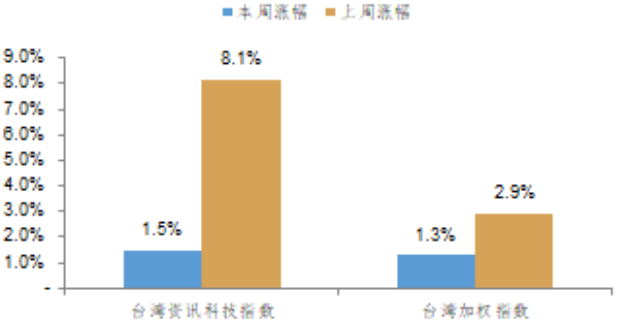
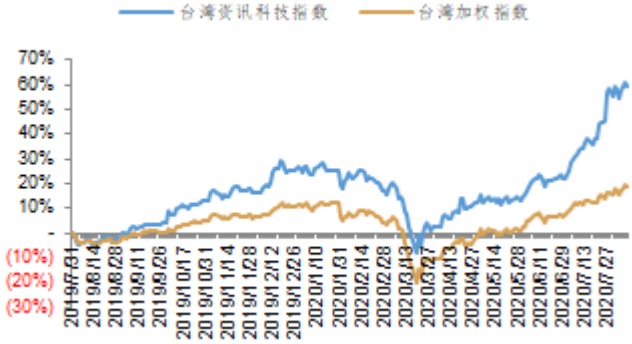



图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

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

**三星发布 Galaxy Note 20 系列 带来最大 6.9 英寸屏幕和更好的 S Pen（来源：集微网）：**今天三星举办了线上 Galaxy Unpacked 活动，按照每年夏季活动的传统，三星公布了最新的 Galaxy Note 系列设备。Galaxy Note 20 有标准版和 Ultra 版两种型号。与往常一样，最大的改进来自于 S Pen。三星表示，它具有 "更细腻的精确度"，并且有五个新的 Anywhere 动作，以便在 Note20 上进行更方便的无触摸导航。

**中芯国际 Q 营收与利润再创历史新高，资本支出上调至 67 亿元（来源：集微网）：**中芯国际公布 2020 年第 2 季度财报，截至 6 月 30 日，中芯国际第 2 季度销售额为 9.385 亿美元，创历史新高，相比今年第 1 季度的 9.049 亿美元增长了 3.7%，相比去年同期的 7.909 亿美元更是增长了 18.7%。第 2 季度毛利为 2.486 亿美元，相比于今年第 1 季度的 2.336 亿美元增长了 6.4%，相比去年同期的 1.512 亿美元大增 64.5%。第 2 季度毛利率为 26.5%，上一季度则为 25.8%。

**5 年投入 25 亿元！华为“星光计划”布局全光产业生态建设（来源：集微网）：**8 月 5 日，在 F5G 时代华为企业光网旗舰产品发布会上，华为对外正式推出“星光计划”并宣布在未来五年投入 25 亿人民币用于全光产业生态建设。华为传送与接入产品线总裁靳玉志表示，5G 与 F5G 互为补充，在不同的业务场景发挥着不可替代的作用。华为预计未来五年，F5G 将带来至少千亿级的产业投资空间，惠及政务、电力、交通、教育、制造、金融等各行业，激发新一轮的经济增长。

**小米投资芯来科技，助力打造世界一流 RISC-V 技术平台（来源：集微网）：**近日，芯来科技完成新一轮战略融资，由小米长江产业基金领投，老股东蓝驰创投和新微资本继续追投。芯来科技本轮融资资金将用于加速技术研发和商业落地，促进 RISC-V 处理器、专用算法、操作系统等核心技术的深度融合，同时在 AIoT 领域提供软硬一体化优质解决方案。

**美国“干净网络”计划升级！将在这五大领域排除中国企业（来源：集微网）：**据台媒联合报报道，美国国务卿 Mike Pompeo 当地时间 5 日举行记者会宣布，推出干净网络（Clean Network）计划，保护美国公民隐私与美国公司的敏感讯息，这一计划遍及运营商、传输到 APP 等 5 个相关领域。据了解，美国国务院 4 月 29 日推出 5G Clean Path 计划，所有与美国外交机构相关的网络信息往来，都要经过可信赖的 5G 电信设备，并点名不可信赖的供应商就是华为与中兴。

**华为启用“备胎”，新笔记本产品将不包含任何美国技术（来源：集微网）：**据科创板日报报道，华为启动“备胎”计划，这项计划包括规避使用美国技术制造终端产品的“南泥湾”项目。知情人士透露，笔记本、智慧屏和 IoT 智能家居产品此类完全不受美国影响的产品将纳入该项目中。华为消费者业务部门正加速推进笔记本和智慧屏产品业务，并且华为新笔记本将不包含任何应用美国技术的零部件。

**重大利好！国务院：符合条件的集成电路生产企业或项目第一年至第十年免征企业所得税（来源：集微网）：**今（4）日，国务院公布了新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知。其中关于企业所得税减免的主要内容包括：国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税等。

**高通新款 5 纳米芯片 X60 和骁龙 875 传改投台积（来源：集微网）：**法人圈 4 日传出，手机芯片大厂高通（Qualcomm）的新款 5G 基带芯片 X60 及高端 5G 手机系统单芯片（SoC）Snapdragon 875 原本采用三星晶圆代工的 5 纳米制程，并会在年底前进入量产阶段，但高通因有产能安排上的考量，将会把 5 纳米订单转投台积电。

**余承东：9 月 15 日后华为芯片无法生产，Mate 40 将是高端麒麟芯片“绝版”机（来源：集微**

网）：华为消费者业务 CEO 余承东在中国信息化百人会 2020 年峰会上表示，新一代华为 Mate 40 将于今年 9 月份发布，搭载最先进的华为麒麟 5G 芯片。不过，华为 Mate40 将成为搭载高端麒麟芯片的“绝版”机，因为 9 月份以后麒麟系列芯片将无法再生产。

**TCL Mini LED 背光电视出货将放量，台厂有望受惠（来源：集微网）：**据台媒科技新报报道，Mini LED 背光应用产品有望在明年发光发热，除了传闻已久的苹果 Mini LED 背光 iPad Pro，以及近来传出的三星 Mini LED 背光电视外，中国大陆电视品牌厂 TCL 也加速抢进 Mini LED 背光应用市场。供应链传出，TCL 主推的 65 英寸以及 75 英寸的 Mini LED 背光电视出货量将放量。

**Canalys：2020 年 Q2 全球平板电脑出货量达到 3750 万台，同比增长 26%（来源：今日芯闻）：**Canalys 于 8 月 3 日公布的最新数据显示，2020 年第二季度，全球平板电脑出货量达到 3750 万台，同比增长 26%。苹果在 2020 年第二季度的 iPad 出货量约为 1430 万台，同比增长 19.8%，维持全球第一位。

## （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 |
|---|---|---|---|---|
| 2020/8/3 | 0000050.SZ | 深天马 A | 关于全资子公司厦门天马收到政府补助的公告 | 公司全资子公司厦门天马收到厦门火炬高技术产业开发区管理委员会《关于拨付厦门天马微电子有限公司研发补助资金的通知》，厦门火炬高技术产业开发区管理委员会向厦门天马拨付研发补助资金 20,000 万元。 |
| 2020/8/4 | 002456.SZ | 欧菲光 | 2020 年半年度报告 | 公司 2020 上半年实现营业收入 234.65 亿元，同比减少 0.53%，归属于上市公司股东净利润 5.02 亿元，同比增长 2,290.28%，基本每股收益 0.1863 元，同比增长 2,319.48%。 |
| 2020/8/5 | 600584.SH | 长电科技 | 关于收到重大资产重组之业绩补偿款的公告 | 2020 年 8 月 4 日，公司收到交易对方芯电半导体向公司支付的业绩补偿款 82,129,655.56 元人民币。产业基金和芯电半导体对标的资产的业绩补偿已按照协议约定履行完毕。 |
| 2020/8/6 | 300458.SZ | 全志科技 | 关于参与投资产业基金暨关联交易的公告 | 公司拟作为有限合伙人以自有资金出资 4,600 万元人民币投资盐城经济技术开发区临芯志芯半导体产业投资基金（有限合伙）。 |
| 2020/8/6 | 300613.SZ | 富瀚微 | 关于控股股东及其一致行动人减持股份的预披露公告 | 公司控股股东、实际控制人杨小奇先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价交易方式或自本公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内通过大宗交易方式减持公司股份不超过 796,953 股，即不超过公司总股本的 0.9962 %（法定禁止期间除外） |
| 2020/8/7 | 002106.SZ | 莱宝高科 | 关于部分高级管理人员减持所持本公司股份预披露公告 | 持有公司 138,412 股股份（占本公司总股本的 0.0196%）的本公司副总经理杜小华先生计划自 2020 年 8 月 31 日至 2020 年 12 月 31 日，以集中竞价交易方式减持所持本公司 34,603 股股份，占本公司总股本的 0.0049%。 |
| 2020/8/7 | 002456.SZ | 欧菲光 | 关于收到政府补助的公告 | 公司控股子公司南昌欧菲触控科技有限公司、南昌欧菲华光科技有限公司及南昌欧菲晶润科技有限公司获得政府补助 6,000 万元。 |
| 2020/8/7 | 002449.SZ | 国星光电 | 关于投资建设国星光电吉利产业园项目的公告 | 公司计划投资不超过人民币 190,000 万元建设国星光电吉利产业园项目，主要用于建设研发及生产场地、先进的 LED 封装及应用生产线，重点生产 RGB 小间距、Mini LED、TOP LED 等产品，本项目按照 5 年建设规划。 |
| 2020/8/8 | 002587.SZ | 奥拓电子 | 2020 年半年度报告 | 公司 2020 上半年实现营业收入 3.66 亿元，同比减少 26.63%，归属于上市公司股东净利润 1,133.17 万元，同比减少 83.87%，基本每股收益 0.02 元，同比减少 83.33%。 |
| 2020/8/8 | 002185.SZ | 华天科技 | 关于公司部分董事、监事、高级管理人员减持公司股份的预披露公告 | 公司于 2020 年 8 月 7 日收到董事及总经理李六军，董事刘建军、崔卫兵，监事张玉明及高级管理人员常文瑛、周永寿、宋勇关于减持公司股份的计划，上述人员计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期除外），以集中竞价交易方式合计减持本公司股份不超过 177,454 股，占公司总股本的 0.0065%。 |

*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，宏观层面中美矛盾持续，行业不确定风险较大，整体存在不确定性，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，华为或加码布局，而智能手机关注苹果产业链，可穿戴产品保持高增长。半导体方面，短期板块估值维持高位，长期仍以国产替代为核心。显示方面，大尺寸面板价格持续看涨，行业进入上行周期，Mini LED 产品落地有望在 1~2 个季度内实现。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**消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，存在业绩改善预期的被动元器件，以及中长期向好的 LED 板块。**个股方面，进入半年报密集披露期，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有改善预期的标的，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 | 53.65 | 3,747 | 79 | 59 | 49 | 17.84 |
| 603626.SH | 科森科技 | 16.95 | 81 | (44) | 61 | 39 | 3.92 |
| 002106.SZ | 莱宝高科 | 17.79 | 126 | 45 | 36 | 32 | 3.10 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 10.31 | 84 | 35 | 33 | 26 | 2.48 |
| 002449.SZ | 国星光电 | 13.57 | 84 | 21 | 15 | 12 | 2.39 |
| 其他关注 | | | | | | | |
| 600584.SH | 长电科技 | 45.97 | 737 | 831 | 122 | 74 | 5.72 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 26.40 | 305 | 1,591 | 84 | 59 | 4.99 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 16.51 | 452 | 158 | 93 | 68 | 5.85 |
| 600667.SH | 太极实业 | 12.14 | 256 | 41 | 38 | 32 | 3.74 |
| *688008.SH | 澜起科技 | 88.11 | 995 | 107 | 86 | 65 | 13.56 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 22.19 | 104 | 53 | 50 | 41 | 3.64 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 39.30 | 130 | 97 | 84 | 84 | 6.10 |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 19.42 | 523 | 103 | 36 | 28 | 5.30 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 22.58 | 205 | 245 | 48 | 34 | 4.83 |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 24.29 | 154 | (24) | 33 | 26 | 2.66 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 26.62 | 581 | 46 | 43 | 35 | 5.54 |
| 000050.SZ | 深天马 A | 17.13 | 351 | 42 | 37 | 31 | 1.31 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 38.72 | 3,618 | 29 | 26 | 23 | 8.32 |
| 300232.SZ | 洲明科技 | 8.46 | 83 | 16 | 14 | 11 | 2.52 |
| 002587.SZ | 奥拓电子 | 5.96 | 37 | 20 | 15 | 12 | 2.83 |

*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 8 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**

蔡景彦声明，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