2020 年 07 月 12 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

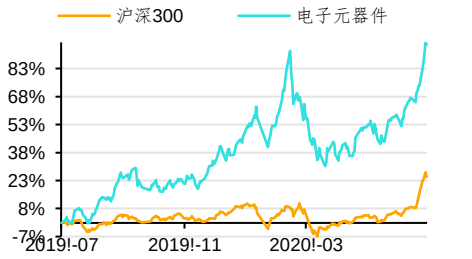
行业周报

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

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
600584	长电科技	买入-B
002106	莱宝高科	买入-B
002415	海康威视	买入-A
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	7.02	16.84	70.68
绝对收益	25.75	42.95	95.48

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

相关报告

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

电子元器件：2020 年 7 月投资策略：关注半年度业绩披露 Q3 恢复预期存在板块差异 2020-07-02

电子元器件：2020 年第 26 周： 面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片 2020-06-28

电子元器件：2020 年第 25 周：华为手机出货量预期下调，可穿戴设备保持高增长 2020-06-22

电子元器件：2020 年中期投资策略：疫情下半盼复苏，科技竞争凭实力 2020-06-15

投资要点

- **中芯国际概念推高半导体板块 行业整体涨幅靠前：**2020 年第 28 周申万电子行业一级指数上涨 12.6%，跑赢沪深 300 指数 5.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 6。中芯国际本周发行，受概念驱动半导体板块涨幅领先，周涨幅 19.3%。海外方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中香港方面涨幅较大。

- **2Q20 PC 出货量预估增长 2.8%，景气度有望持续至 Q3 末：**Gartner 最新 PC 出货量报告显示，2020 年第二季度全球 PC 出货量预计增长 2.8%，其中苹果 Mac 预计增长 5.1%。今年 2 月以来，远程办公、教育使得疫情期间 PC 终端需求和供应链拉货超预期增长。国内相关上市公司公布的半年度业绩显示，PC 需求增长使得 2Q20 业绩同比数据亮眼。根据产业链调研，PC 出货量景气度有望持续至 Q3 末，Q4 或有所回落，供应链厂商全年业绩增长势头明确。

- **中芯国际上市交易进入倒计时，国内存储产业进展顺利：**本周中芯国际正式发行，预计下周将上市交易，由此带动的概念主题迅速推高半导体板块估值。我们预计中芯国际将加速在先进制程的研发和投入，而国内资本市场对半导体产业的扶持也将持续推进。本周国内存储产业利好消息不断，采用国产长鑫内存芯片的光威弈 PRO DDR4 内存条将大规模量产，长江存储加速 128 层 QLC 闪存量产，释放的产能中国产设备已占 14%，目前正在启动新一轮设备招标，国产化设备比例将进一步提高。经过近 5 年的投入，国产存储产业有望不断释放利好，而设备国产化进程正加速推进。

- **面板价格涨幅扩大，群创友达业绩新高：**当前中大尺寸面板价格全线上涨，群智咨询预计 7 月大尺寸面板价格将上涨 3~6 美金，目前品牌厂商电视机整机备货需求旺盛，而面板产能增长有限，甚至韩厂下半年开始正式退出供应，使得面板供需趋紧，价格涨幅扩大。台系厂商群创友达受惠大尺寸出货增加，Q2 营运回温，双双站回 600 亿元新台币大关，扭转首季颓势。我们预计，进入 Q3 国内面板厂商也将进入业绩回升期。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，海外恢复低于预期，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电景气度有望持续至 Q3 末，智能手机苹果产业链好于安卓系，可穿戴保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，确定性利好聚焦封测端。显示面板方面，电视整机备货需求旺盛，面板价格涨幅扩大。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注封测厂商，以及预期向好的安防和 LED 板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的和有长期向好预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、

莱宝高科（002106）、海康威视（002415）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

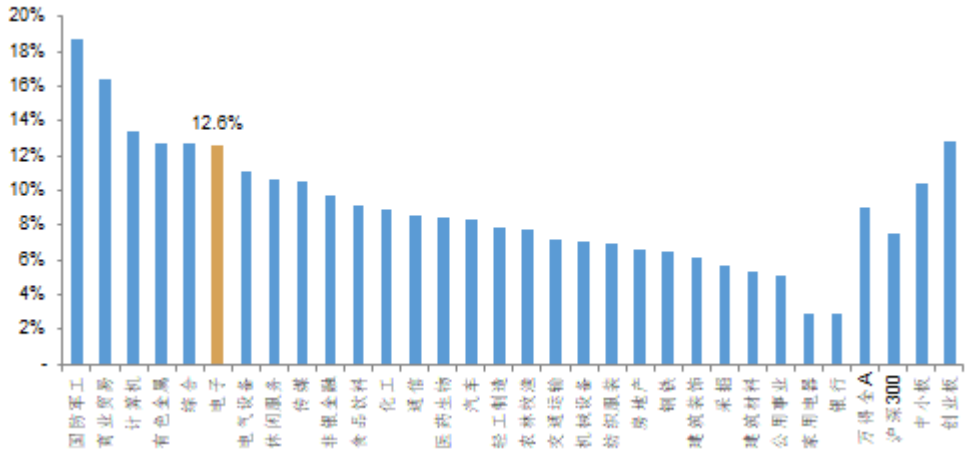
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 12.6%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 6 位，排名靠前。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 9.1%，跑赢恒生指数 7.7 个百分点；费城半导体指数上涨 3.8%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢加权指数 3.3 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上涨 12.6%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 6 位，排名靠前。

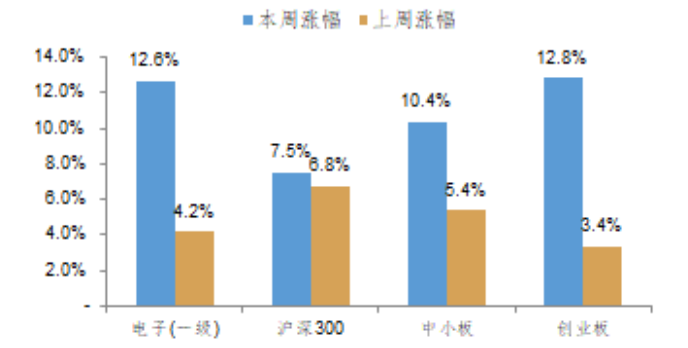
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

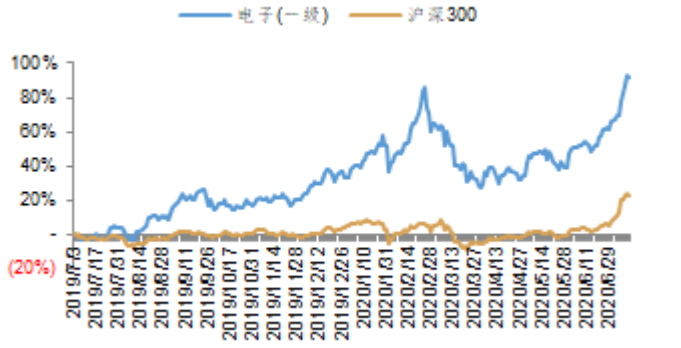
上周电子元器件行业一级指数上涨 12.6%，跑赢沪深 300 指数和中小板指数各 5.1 和 2.2 个百分点，跑输创业板指数 0.2 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

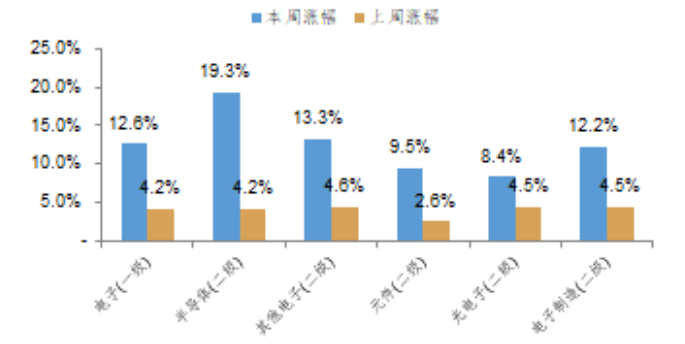


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 91.3%，沪深 300 指数则上涨 22.1%。

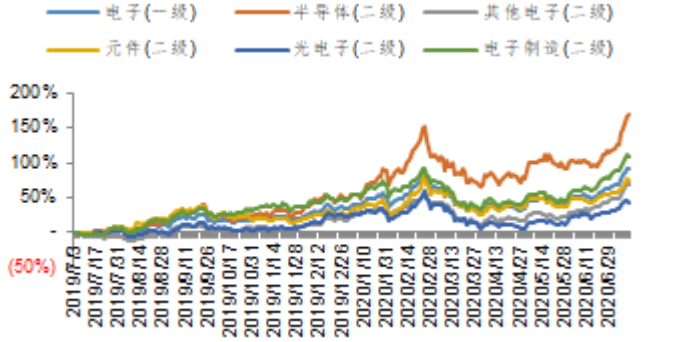
电子行业二级指数方面，各子行业普遍上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 19.3%、13.3%、9.5%、8.4%和 12.2%。

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长电科技（600584）、金溢科技（002869）和天华超净（300390），跌幅榜前三位分别为 ST 宇顺（002289）、*ST 雪莱（002076）和金龙机电（300032）。

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			
600584	长电科技	39.8%	半导体	600198	大唐电信	0.8%	半导体
002869	金溢科技	37.3%	其他电子Ⅱ	601138	工业富联	0.8%	电子制造
300390	天华超净	34.9%	其他电子Ⅱ	002005	*ST 德豪	0.7%	光学光电子
300227	光韵达	34.8%	电子制造	600666	ST 瑞德	0.6%	光学光电子
002049	紫光国微	26.5%	半导体	000536	*ST 华映	0.6%	光学光电子
300726	宏达电子	25.8%	元件Ⅱ	002881	美格智能	0.1%	电子制造
002925	盈趣科技	25.8%	电子制造	300582	英飞特	(0.4%)	光学光电子
300657	弘信电子	25.8%	元件Ⅱ	300032	金龙机电	(0.4%)	光学光电子
000062	深圳华强	25.3%	其他电子Ⅱ	002076	*ST 雪莱	(1.4%)	光学光电子
600071	凤凰光学	25.0%	其他电子Ⅱ	002289	ST 宇顺	(3.1%)	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，二级行业中半导体和其他电子行业涨幅较大，光学光电子行业跌幅较大。

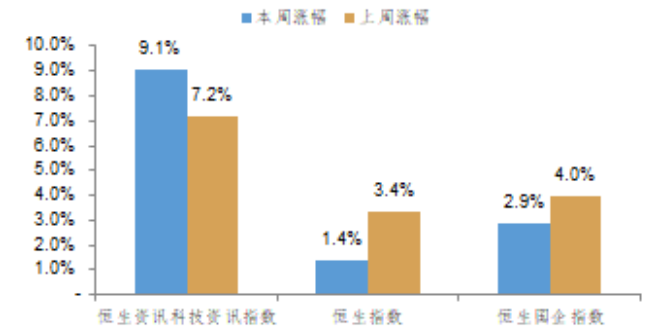
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 9.1%，跑赢恒生指数 7.7 个百分点；费城半导体指数上涨 3.8%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢加权指数 3.3 个百分点。

1、香港

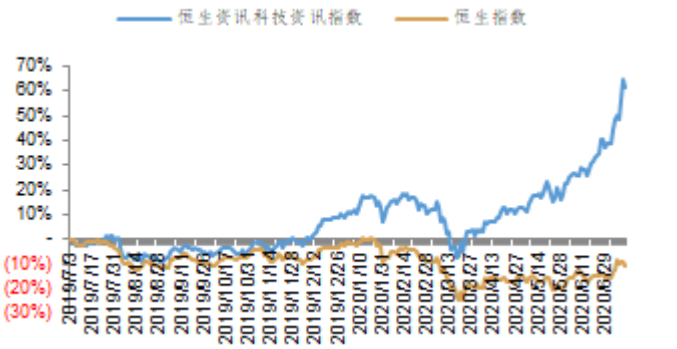
上周香港恒生资讯科技指数上涨 9.1%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 7.7 和 6.2 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 61.7%，强于恒生指数 10.8%的跌幅。

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

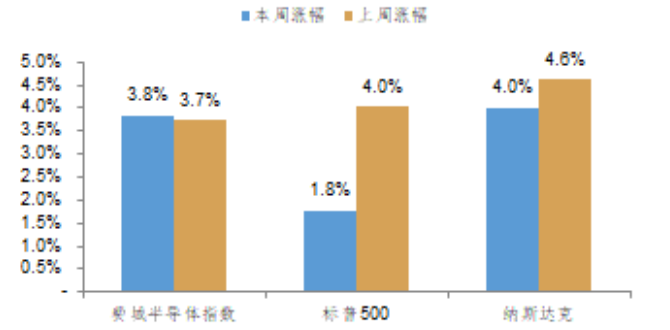


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

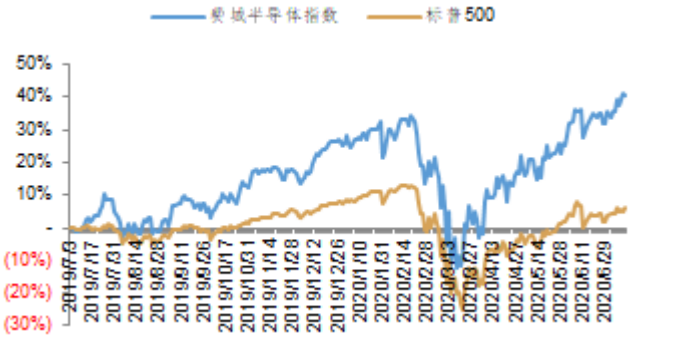
上周费城半导体指数上涨 3.8%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点，跑输纳斯达克指数 0.2 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 40.8%，强于标普 500 指数 6.3%的涨幅。

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

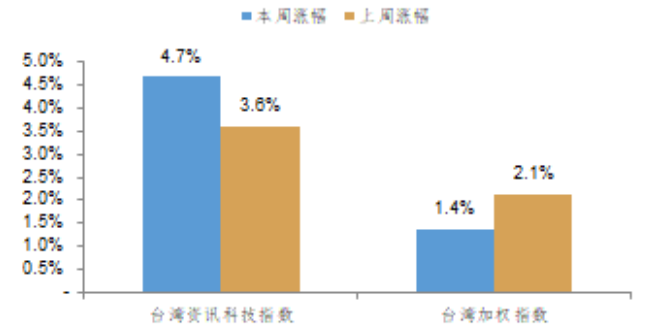


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

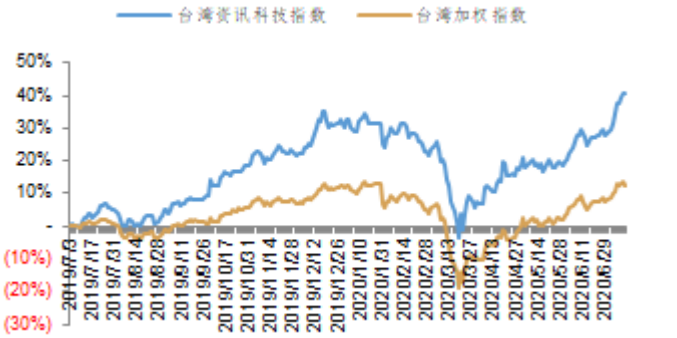
上周台湾资讯科技指数上涨 4.7%，跑赢加权指数 3.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 40.6%，强于台湾加权指数 12.4%的涨幅。

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

中芯国际本周申购，至纯科技等参股公司集体涨停（来源：今日芯闻）：金融界网站 7 于 6 日消息，中芯国际科创板发行价揭晓，根据发行公告，中芯国际定价为 27.46 元/股，发行规模超过 50 亿元人民币。预计中芯国际募集资金总额为 532.3 亿元，创下科创板最高纪录，发行市值达 2029 亿元。

台积电再获索尼 CIS 订单，是既有订单的数倍（来源：今日芯闻）：联合新闻网 7 月 6 日消息，台积电近期再获全球 CMOS 影像传感器（CIS）龙头索尼 CIS 大单，将在南科 14B 厂打造专为索尼生产高阶 CIS 的代工生产线，每月投片量是既有订单的数倍，双方合作并将延伸至 28 奈米。

多家上市公司间接参与中芯国际战略投资（来源：今日芯闻）：证券时报 7 月 6 日消息，中芯国际的战略投资者有一家由中芯国际的 14 家产业链小伙伴携手组成的独特基金，14 家境内外上市公司(或子公司)包括上海新阳、中微公司、上海新昇(沪硅产业全资子公司)、澜起投资(澜起科技全资子公司)、中环股份、韦尔股份、汇顶科技、盛美股份、安集科技、徕木股份、聚辰股份、全志科技、至纯科技、江丰电子。

苹果最新可折叠屏专利曝光 或采用双显示屏设计（来源：集微网）：近日有外媒报道，苹果在今年三月份提交了一份可折叠 iPhone 专利申请，这个可折叠屏采用了一种十分独特的柔性屏幕设计来解决折叠的问题。不过根据外媒 mspoweruser 的消息，苹果可折叠 iPhone 极大概率使用的是像 Surface Duo 那样的两块玻璃面板，而不是像三星 Galaxy Fold 那样的一块可折叠面板。

雅克科技：顺利收购 LG 化学彩胶（来源：今日芯闻）：雅克科技 7 月 7 日发布公告，子公司斯洋国际收购韩国 LG 化学下属的彩色光刻胶事业部涉及的商务及发改委等政府主管部门的境外直接投资备案及办理外汇出境登记手续已经完成，同时取得了韩国公平贸易委员会有关经营者集中事项的批准。

长江存储开启新一轮招标，设备国产化趋势将加速（来源：今日芯闻）：中国国际招标网 7 月 6 日披露，长江存储发布了两轮（第 40 批和第 41 批）国际招标公告，招标产品包括钛化学气相沉积-氮化钛原子层沉积机台、厚氮化硅立式低压化学气相沉积设备、立式超高温退火设备等。值得注意的是，由长江存储实施的国家存储器基地项目二期（土建）已于近期在武汉东湖高新区开工，这无疑将国产设备再一次带来市场机遇。

联发科有望本季推出天玑 600 系列芯片（来源：今日芯闻）：中国台湾经济日报 7 月 7 日报道，联发科中端天玑 600 芯片有望于本季度推出，目前联发科方面已接到大量订单，多个客户都表示将在下半年发布采用该芯片的新机。据台湾经济日报称该芯片颇有竞争力，订单情况良好，将成为联发科第 4 季度 5G 芯片出货主力。业界预计今年下半年联发科 5G 芯片业务市场表现将逐步上升。

韩媒：LG 显示无限期推迟 10.5 代 OLED 线量产时程（来源：今日芯闻）：韩媒 THE ELEC 报道，LG Display 内部消息人士透露，该公司已无限期推迟旗下坡州 10.5 代(2940 ㎜ x3370 ㎜) OLED 面板生产线的量产时间。消息人士表示，LG Display 坡州厂本来计划在 2022~2023 年进入量产，但现在将推迟三年，到 2025~2026 年，该人士称虽然名义上是三年，但实际上是无限期推迟。

京东方重庆第 6 代 AMOLED 项目主体厂房封顶，预计明年投产（来源：今日芯闻）：中新网消息，7 月 7 日京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目主体厂房封顶仪式举行。该项目总投资 465 亿元，设计总产能为每月 4.8 万片玻璃基板，尺寸为 1500mm×1850mm，预计 2021 年投产。

芯片需求旺盛！三星电子 2020 年 Q2 营业利润大增 23%（来源：集微网）：据路透社报道，三星电子今（7）日发布的财报显示，今年第二季度营业利润大增 23%，超过分析师预期，这主要

是由于在疫情期间，远程办公、教育使数据中心需求旺盛从而带动芯片销量与 DRAM 价格的提升。

德科码（南京）半导体已向法院申请破产（来源：今日芯闻）：从天眼查 7 月 9 日资料显示，德科码（南京）半导体科技有限公司已提交破产申请审查。据悉，南京德科码项目于 2016 年初落户南京市经济技术开发区，2017 年初正式启动，项目共分为三期，其中，一期项目建设一座 8 英寸晶圆厂，以电源管理芯片、微机电系统芯片生产为主，预计投产后产能可达 4 万片/月。

Strategy Analytics：Q1 全球智能手机应用处理器市场收益增长 6%（来源：今日芯闻）：据 Strategy Analytics 手机元件技术服务最新发布的研究报告，在公共卫生事件期间，2020 年 Q1 全球智能手机应用处理器市场收益增长了 6%，达到 47 亿美元。高通、海思、苹果、三星 LSI 和联发科在今年 Q1 占据了全球智能手机应用处理器市场收益份额的前五名。其中，高通的收益份额占 40%，海思占 20%，苹果占 15%。

Linux 基金会：开源技术不受制于《美国出口管制条例》EAR 限制，可自由使用（来源：今日芯闻）：Linux 基金会正式发布一份关于开源社区如何详细解决美国和其他国家的出口管制条例等问题的中英文版白皮书。在白皮书中，Linux 基金会明确表示，“EAR 似乎给开源社区敲响了警钟，但是好消息是，公开发布给全世界享用的开源技术是不受制于 EAR 的。因此，开源至今仍然是一个最为便利的全球协作的模式。”

长江存储加速 128 层 QLC 闪存量产 国产设备已占 14%（来源：集微网）：从 32 层闪存小试牛刀，到 64 层闪存担纲主力，再到今年 4 月份宣布 128 寸 QLC 闪存，长江存储的国产闪存事业已经节节升高。伴随着产能的增长，长江存储也不断加大国产半导体设备的采购，目前释放的订单中有 14%都是国内厂商获得。根据统计，截至今年 7 月初，长江存储已累计释放 2048 台工艺设备，其中国产设备 290 台，国产化率 14%。

台积电上半年营收同比增加 35.2%（来源：今日芯闻）：7 月 10 日台积电在官网公布 2020 年 6 月营收和上半年营收报告。2020 年 6 月合并营收约为 1208.8 亿新台币，折合约 41 亿美元。较上月增加了 28.8%，较去年同期增加了 40.8%。

美国本周拟敲定联邦采购禁令，华为、海康威视等五家公司再受打压（来源：今日芯闻）：路透社 7 月 10 日消息，美国一位官员表示，特朗普政府计划本周敲定监管规则，将禁止美国政府从使用五家中资企业产品的公司购买商品或服务。这五家公司包括华为、海康威视和大华。

Gartner：2020 年 Q2 全球 PC 出货量预估增长 2.8%（来源：今日芯闻）：新浪科技 7 月 10 日消息，根据 Gartner 最新分享的 PC 出货量报告显示，2020 年第二季度全球 PC 出货量预计增长 2.8%，苹果 Mac 出货量预计增长 5.1%。需要注意的是，这个数据是估算值并不是实际的出货量。

曝英特尔 144 层 QLC 闪存完成开发，PLC 正在规划中（来源：摩尔芯闻）：最近几个月 NAND 闪存的价格又开始转跌了，厂商目前的主力是 96 层 3D 闪存，很快就要转向新一代 100+层堆栈了。在 96 层之后，Intel 的 144 层 QLC 闪存现在已经完成开发，预计下半年量产，同时还在规划新的 PLC 闪存。

Q3 电视面板供需趋吃紧 7 月均价估涨 3-6 美元（来源：集微网）：面板双虎友达、群创迎来备货旺季，市调机构群智咨询(Sigmaintell) 指出，第 3 季全球主流 LCD 电视面板供需比降至 3.2%，供需转趋吃紧，电视品牌整机备货需求强劲，但面板厂产能增长有限，估 7 月电视面板涨幅将达至 3-6 美元。

采用长鑫内存芯片，国内首款中国芯的 DDR4 内存条大规模量产（来源：集微网）：近日，采用长鑫内存芯片，国内首款中国芯的 DDR4 内存条大规模量产。据嘉合劲威官方消息，光威弈 PRO DDR4 内存条采用自主国产的长鑫内存芯片，由深圳市嘉合劲威电子科技公司生产制造。

（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
2020/7/5	688008.SH	澜起科技	关于全资子公司参与认购投资基金份额的公告	公司全资子公司澜起投资作为有限合伙人以自有资金人民币 2 亿元认购聚源芯星的基金份额。聚源芯星作为战略投资者认购中芯国际集成电路制造有限公司在科创板首次公开发行的股票。
2020/7/5	300458.SZ	全志科技	关于对外投资产业基金的公告	公司投资人民币 10,000 万元作为有限合伙人认购聚源芯星的基金份额。聚源芯星作为战略投资者认购中芯国际集成电路制造有限公司在科创板首次公开发行的股票。
2020/7/7	002635.SZ	安洁科技	2020 年半年度业绩预告	公司预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 40,900.03 万元~46,234.81 万元，同比增长 130%~160%。
2020/7/7	300458.SZ	全志科技	关于股东股份减持计划完成的公告	公司股东龚晖通过集中竞价减持 2,999,928 股公司股份，股东蔡建宇通过集中竞价减持 999.500 股公司股份。
2020/7/8	603626.SH	科森科技	股东及部分董事减持股份结果公告	公司股东徐小艺女士已通过集中竞价方式减持股份数达 1,234,600 股，占公司总股本的 0.26%，基于自身资金需求情况，决定提前终止本次减持股份计划，减持后，徐小艺女士持有公司股份 22,903,400 股，占公司总股本的 4.82%。公司董事瞿李平先生已通过集中竞价交易累计减持公司股份 580,000 股，占公司总股本的 0.12%。瞿李平先生减持计划已实施完毕，减持后，瞿李平先生持有公司股份 1,772,001 股，占公司总股本的 0.37%。
2020/7/9	601231.SH	环旭电子	2020 年 6 月营业收入简报	公司 2020 年 6 月合并营业收入为人民币 3,200,320,317.87 元，较去年同期的合并营业收入增加 31.97%，较 5 月合并营业收入环比增加 2.65%。 2020 年 1 至 6 月合并营业收入为人民币 17,017,029,927.61 元，较去年同期的合并营业收入增加 16.52%。 2020 年第二季度（2020 年 4 至 6 月）合并营业收入为人民币 9,404,261,108.36 元，较去年同期的合并营业收入增加 35.71%，较第一季度（2020 年 1 至 3 月）合并营业收入环比增加 23.53%。
2020/7/9	600667.SH	太极实业	股东集中竞价减持股份计划公告	国家集成电路产业投资基金股份有限公司本次拟通过集中竞价方式合计减持太极实业不超过 31,592,852 股且不超过太极实业总股本的 1.5%的股份；减持期间内，任意连续 90 日内大基金集中竞价减持公司股份数不超过太极实业总股本的 1%。
2020/7/9	002106.SZ	莱宝高科	2020 年半年度业绩预告	公司预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 22,000 万元~24,000 万元，同比增长 130.88%~151.87%。
2020/7/10	600667.SH	太极实业	2020 年半年度业绩快报公告	公司 2020 年上半年实现营业收入 83.83 亿元，同比增长 0.14%，归属于上市公司股东的净利润为 3.16 亿元，同比增长 10.38%，基本每股收益 0.15 元，同比增长 7.14%。

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，海外市场疫情恢复低于预期，半年度业绩进入披露期，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电需求景气度有望持续至 Q3 末，而智能手机苹果产业链好于安卓系，可穿戴保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，明确利好聚焦于封测端。显示面板方面，电视整机备货需求旺盛，面板价格涨幅进一步扩大。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，半导体关注国产化驱动下封测厂商，以及预期向好的安防和 LED 板块。**个股方面，半年度业绩预告逐步披露，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有长期向好预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）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	56.17	3,923	83	62	52	18.68
600584.SH	长电科技	47.66	764	862	126	77	5.93
002106.SZ	莱宝高科	15.31	108	38	31	27	2.67
002415.SZ	海康威视	36.96	3,454	28	25	20	8.67
002449.SZ	国星光电	13.25	82	20	14	12	2.33
其他关注							
002156.SZ	通富微电	30.67	354	1,849	98	69	5.80
002185.SZ	华天科技	17.28	473	165	97	71	6.13
600667.SH	太极实业	13.35	281	45	42	35	4.24
688008.SH	澜起科技	117.20	1,324	142	115	87	18.03
300183.SZ	东软载波	20.27	95	48	46	38	3.32
300458.SZ	全志科技	45.83	152	113	98	98	7.12
002456.SZ	欧菲光	20.72	558	110	44	31	5.91
300115.SZ	长盈精密	26.77	244	291	57	40	5.73
002635.SZ	安洁科技	27.40	174	(27)	37	30	3.00
603626.SH	科森科技	13.43	64	(34)	48	31	3.10
601231.SH	环旭电子	24.55	536	42	40	33	5.28
002484.SZ	江海股份	10.16	83	35	33	25	2.44
000050.SZ	深天马 A	17.03	349	42	37	31	1.30
300232.SZ	洲明科技	9.28	91	17	16	12	2.76
002587.SZ	奥拓电子	6.21	39	21	15	13	2.95

*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 7 月 11 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