2020 年 04 月 11 日

行业研究●证券研究报告

电子元器件

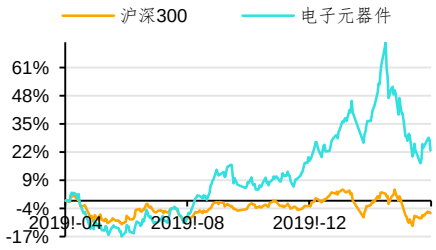
行业周报

2020 年第 15 周：海外半导体厂商集中下调业绩指引 关注国内供应链一季报

投资评级 落后大市-A 维持

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
300458	全志科技	买入-B
000050	深天马 A	增持-A
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	-7.41	2.30	28.84
绝对收益	-13.85	-7.17	23.13

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

投资要点

- **国内行业市场再次走弱 海外行业板块反弹：**2020 年第 15 周申万电子行业一级指数下跌 1.2%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列最后。海外市场科技板块本周反弹，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。
- **华为国内发布会推出智慧屏 X65 一季报预告显示疫情影响尚未完全体现：**本周华为 P40 系列国内正式发布，售价 4188 元起，基本符合预期，相比 P30 售价基本持平。目前 5G 手机价格竞争激烈，而硬件升级、摄像头模组和 OLED 屏幕成本较大幅度增加的前提下，供应链厂商利润空间受限。同时，华为推出了旗舰级智慧屏 X65，65 寸 OLED 大屏，差异化布局 IoT 战略。从一季报业绩预告看，疫情对消费电子供应链厂商一季度影响相对可控，但疫情未见明确拐点，终端需求短期内恢复预期不强，二季度经营持续承压。
- **海外半导体集中下调业绩指引 中芯国际逆势上调 Q1 预期：**本周海外半导体厂商包括 ASML、NXP 等下调业绩指引或取消全年业绩预期，第三方机构 Gartner、IC Insights 等均下调了对于半导体产业全年增速预期，疫情对半导体的影响已逐步显现，需求下滑导致砍单预期。另一方面，日本、新加坡作为重要的半导体基地，封城停产影响了美光、村田、TDK 等厂商的供给。中芯国际本周上调 Q1 收入增速至 6%-8%，毛利率上调至 25%-27%，得益于产能利用率提升。14 nm FinFET 产线由于华为转单国内收入贡献进一步扩大。
- **首款 Mini LED 笔记本上架 面板供求关系短期存在不确定性：**本周微星上架首款 Mini LED 笔记本，4K 17 英寸显示屏，售价 1799 美元。我们认为 Mini LED 背光在终端厂商的布局下有望迎来机会。面板方面，日韩 LCD 产能加速退出，行业存在供求关系趋向平衡的内在机会，但短期内受疫情扰动存在不确定性。
- **投资建议：**本周投资建议保持“落后大市-A”评级，疫情尚未出现明显拐点，市场供需不确定性仍在加剧，从一季度业绩预告来看疫情对部分厂商影响可控，建议审慎对待二季度基本面下行风险。终端产品方面，机会集中于下半年。半导体方面，海外厂商集中下调业绩指引，需求下行逐步传导至上游，国内大基金二期开始推进，建议关注细分板块龙头和设备厂商。显示面板方面，短期内供求关系存不确定性，中长期有供求趋向平衡的内在机会。从中长期的行业状况判断，子行业推荐以安防监控和 LED 板块为主，下半年关注智能终端的恢复预期以及半导体板块的随之复苏。个股方面，进入年报和一季报披露期，回避业绩不达预期个股，核心推荐标的为立讯精密（002475）、全志科技（300458）、深天马 A（000050）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。

相关报告

电子元器件：2020 年第 14 周：麒麟 820 SoC 发布 5G 进一步渗透 2000 元价位段手机 2020-04-05

电子元器件：2020 年 4 月投资策略：年报及一季报进入密集发布期，关注二季度疫情影响不确定性 2020-04-01

电子元器件：2020 年第 13 周：华为 P40 系列拍照性能升级 关注年报季业绩披露 2020-03-29

半导体：周而复始、砥砺前行 ——半导体行业系列报告（二）：存储器篇 2020-03-27

电子元器件：2020 年第 12 周：大基金二期投资期临近，关注华为新品发布会 2020-03-22

- **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济及产业供需情况；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 11
四、风险提示 12

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 11

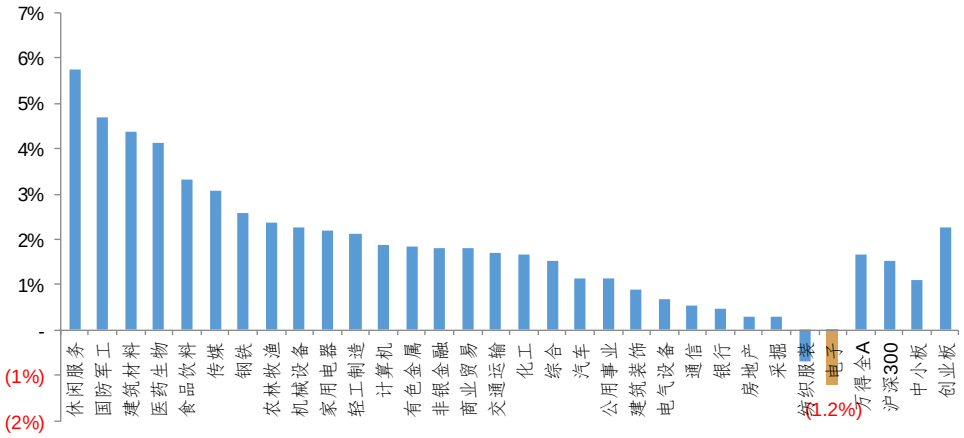
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 1.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 28 位，排名落后。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均反弹。香港恒生资讯科技指数上涨 4.2%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数上涨 11.0%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.5%，跑输加权指数 1.6 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 1.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 28 位，排名落后。

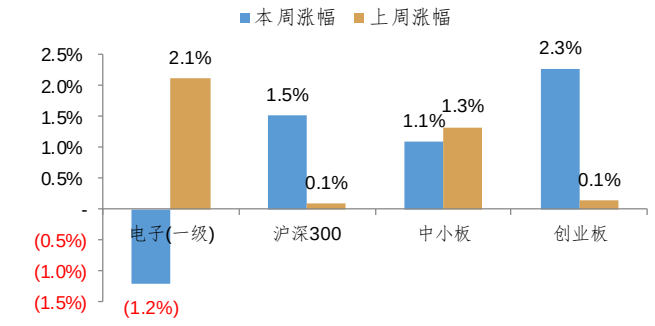
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

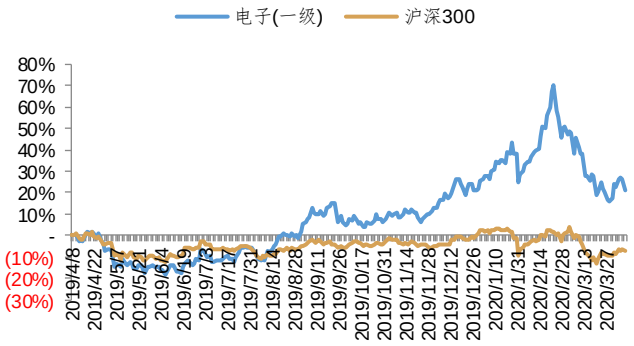
上周电子元器件行业一级指数下跌 1.2%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.7、2.3 和 3.5 个百分点，电子行业整体走势显著弱于大市。

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

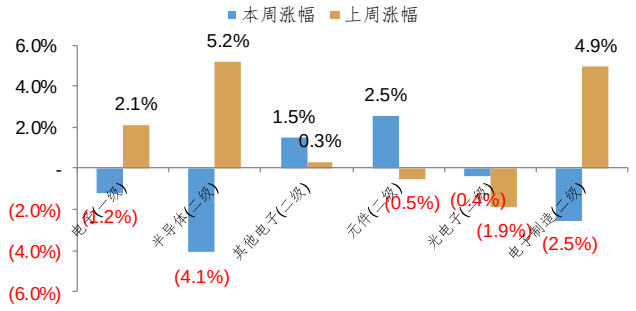


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 21.3%，沪深 300 指数则下跌 7.1%。

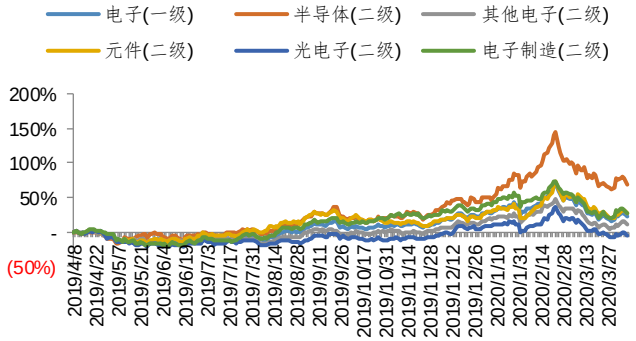
电子行业二级指数方面，除其他电子和元件行业分别上涨 1.5%和 2.5%，半导体、光电子和电子制造行业分别下跌 4.1%、0.4%和 2.5%。

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天华超净（300390）、久之洋（300516）、诺德股份（600110），跌幅榜前三位分别为晶方科技（603005）、台基股份（300046）和南大光电（300346）。

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			
300390	天华超净	16.4%	其他电子Ⅱ	603160	汇顶科技	(6.2%)	半导体
300516	久之洋	14.5%	其他电子Ⅱ	603679	华体科技	(6.5%)	光学光电子
600110	诺德股份	14.2%	其他电子Ⅱ	300207	欣旺达	(6.5%)	电子制造
002119	康强电子	10.2%	半导体	300223	北京君正	(7.5%)	半导体
300220	金运激光	8.9%	其他电子Ⅱ	300706	阿石创	(8.9%)	半导体
300256	星星科技	8.7%	电子制造	300661	圣邦股份	(8.9%)	半导体
300739	明阳电路	8.7%	元件Ⅱ	002952	亚世光电	(9.0%)	光学光电子
002587	奥拓电子	8.6%	光学光电子	300346	南大光电	(10.5%)	半导体
002414	高德红外	7.9%	其他电子Ⅱ	300046	台基股份	(11.1%)	半导体
002916	深南电路	7.2%	元件Ⅱ	603005	晶方科技	(11.4%)	半导体

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中其他电子行业涨幅较大，半导体行业跌幅较大。

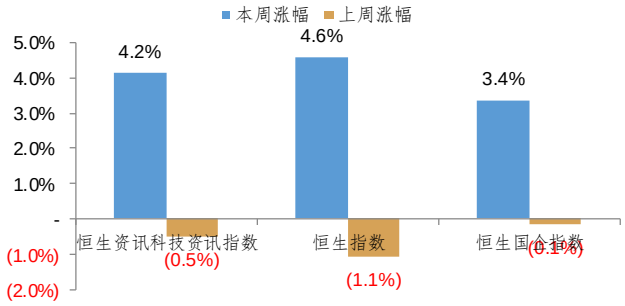
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均反弹。香港恒生资讯科技指数上涨 4.2%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数上涨 11.0%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.5%，跑输加权指数 1.6 个百分点。

1、香港

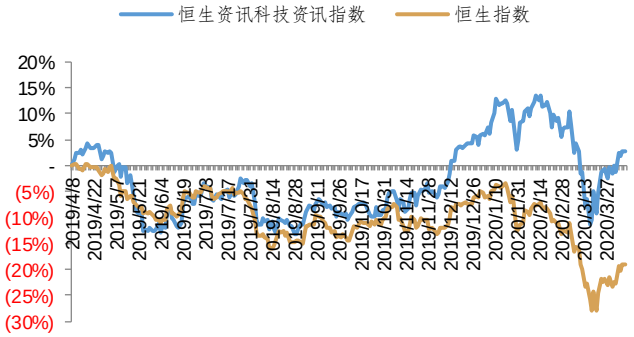
上周香港恒生资讯科技指数上涨 4.2%，跑输恒生指数 0.4 个百分点，跑赢恒生国企指数 0.8 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 2.9%，强于恒生指数 19.2%的跌幅。

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

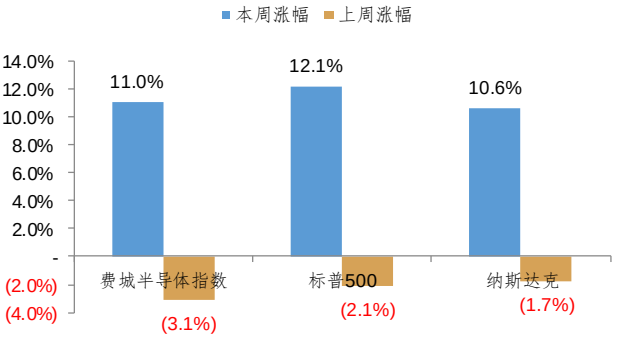


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

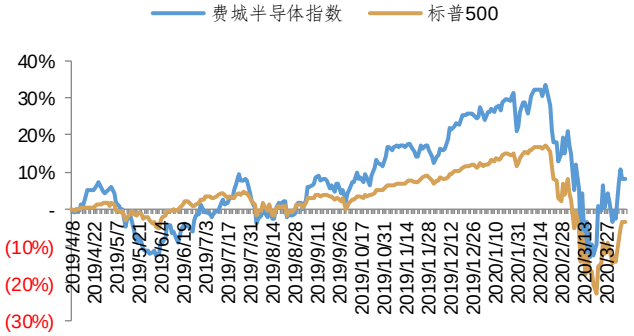
上周费城半导体指数上涨 11.0%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点，跑赢纳斯达克指数 0.4 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 8.1%，强于标普 500 指数 3.7%的跌幅。

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

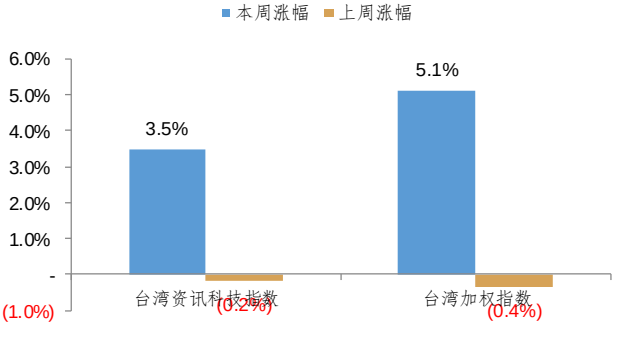


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

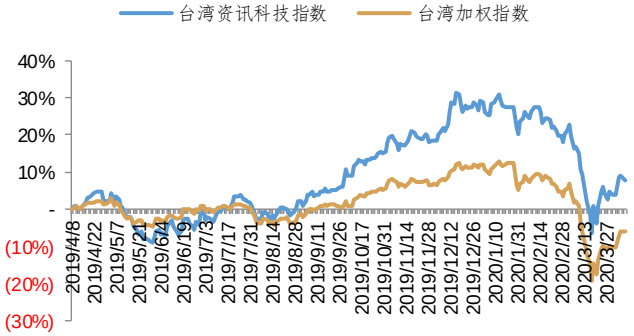
上周台湾资讯科技指数上涨 3.5%，跑输加权指数 1.6 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 7.6%，强于台湾加权指数 6.0%的跌幅。

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：一季度收入增长指引上调为 6%至 8%（来源：SEMIChina）：中芯国际发布公告称，截至 2020 年 3 月 31 日止三个月的收入增长指引由原先的 0%至 2%上调为 6%至 8%。截至 2020 年 3 月 31 日止三个月的毛利率指引由原先的 21%至 23%上调为 25%至 27%。

三星电子第一季营业利润同比增 2.7%（来源：今日芯闻）：据韩联社 4 月 7 日报道，三星电子发布最新业绩数据，初步核实公司第一季度营业利润同比增 2.7%，环比减少 10.6%，为 6.4 万亿韩元（约合人民币 372 亿元）。同期，销售额同比增加 4.9%，环比减少 8.1%，为 55 万亿韩元。营业利润率为 11.6%，为 2016 年第三季度（10.9%）以来的最低值。行业有关人士指出，三星电子第一季度的业绩低于各方 2 月提出的预期，勉强维持较好水平。新冠疫情影响从 3 月中旬以后开始显现，估计第二季度的业绩可能不及市场预期。

挖角英伟达高管、员工！华为计划今年打入 GPU 市场（来源：集微网）：据 The Elec 报道，华为公司今年将在韩国成立云计算和人工智能业务集团，以打入目前由英伟达（NVidia）主导的 GPU 服务器市场。业内人士 4 月 3 日透露称，为进一步实现增长，该集团之后可能会被剥离。据悉，华为目前正在为这家新集团招聘人才，包括英伟达的前、现任员工以及高管。

TCL 发布首个智能手机系列：TCL 10 Pro/10 5G/10L（来源：TechWeb）：TCL 以其广受好评的电视而闻名，其今年早些时候在 CES 上宣布将进入手机业务。现在，其首个智能手机系列的详细信息已经公布——TCL 10 Pro，10L 和 10 5G，将于今年第二季度发售，价格都在 500 美元以下。

售价 4188 元起 HUAWEI P40 系列国内正式开售（来源：TechWeb）：4 月 8 日，在 2020 华为春季新品线上发布会上，HUAWEI P40 系列在中国正式发布，HUAWEI P40、HUAWEI P40 Pro、HUAWEI P40 Pro+三款机型集中亮相。HUAWEI P40 系列国内售价也在此次发布会上公布，其中 HUAWEI P40 4188 元起。HUAWEI P40 Pro 5988 元起，HUAWEI P40 Pro+ 6488 元和 7388 元。

华为智慧屏 X65 今日发布 2400 万 AI 慧眼+OLED 重塑高端大屏标杆（来源：TechWeb）：2020 年 4 月 8 日，华为春季新品线上发布会正式举行。发布会上，兼具领先智慧功能与非凡音画实力的华为首款旗舰级智慧屏华为智慧屏 X65 正式亮相。这款高端智慧屏产品延续贯彻了华为于 2019 年推出的智慧屏战略，并实现了由内至外的全面升级，旨在为消费者提供极致视听体验的同时传递智慧生活的无限魅力。

继华为海思后，日月光拿下中兴通讯 5G 基站芯片订单（来源：集微网）：据电子时报报道，继华为海思后，日月光投控进一步以 2.5D/interposer 技术为基础的先进封测制程，拿下中兴通讯自主开发 5G 基站芯片量产大单。

长江存储：128 层 3D NAND 技术会按计划在 2020 年推出（来源：今日芯闻）：据证券时报 4 月 8 日报道，长江存储 CEO 杨士宁在接受采访时表示，公司 128 层 3D NAND 技术研发进度短期确实会有所波及。但目前长江存储已实现全员复工，从中长期来看，这次疫情并不会影响总体进度，128 层技术会按计划在 2020 年推出。

国巨 2020 年 3 月份营收再创新高，月增 50.4%（来源：今日芯闻）：据经济日报 4 月 7 日报道，国巨公布 2020 年 3 月自结营收为 40.35 亿元新台币，月增 50.4%，年增 14.8%。国巨表示，3 月份业绩较上月获大幅增长主要是因为中国大陆厂区陆续复工，客户订单需求强劲。

Omdia：阿斯麦去年交付 26 台极紫外光刻机，一半面向台积电（来源：今日芯闻）：据日经新闻 4 月 9 日报道，调查公司 Omdia 表示半导体行业光刻系统供应商 ASML（阿斯麦）去年交付了 26 台极紫外光刻机（EUV），其中约一半面向大客户台积电。据 ASML 透露，去年交付的 26 台极紫外光刻机中，有 9 台是最新型号，即 NXE:3400C。

美光发布全新 SATA 固态硬盘，加速数据中心置换机械硬盘（来源：今日芯闻）：据智通财经网报道，美光科技 4 月 9 日发布全新容量和功能的美光 5210 ION 企业级 SATA 固态硬盘（SSD），巩固了其在 QLC 技术量产领域的领导地位。作为全球首款 QLC SSD，美光 5210 基于公司先进的 QLC NAND 技术，正迅速取代传统机械硬盘 (HDD)。

全球首款 Mini LED 笔记本摆上货架（来源：高工新型显示）：微星（MSI）已推出全球首款 Mini LED 笔记本。MSI 新款笔记本名为 Creator 17，拥有一块 17 英寸的 Mini LED 显示屏，分辨率为 4K，最高亮度超 1000nit，支持 DCI-P3 色域，同时，它也是首款符合 HDR1000 标准的笔记本。据了解，Creator 17 起售价 1799 美元，约合人民币 14000 元，将于 4 月 15 日开售。

新加坡封城抗疫 美光、应材等芯片商忧生产中断（来源：集微网）：COVID-19 疫情持续延烧，新加坡实行封城以遏止疫情的扩大，尽管新加坡当局已将半导体芯片列为关键产业，但是上个月马来西亚和菲律宾封城引发的生产中断，仍让于新加坡设厂的芯片商备感忧心。

传华为麒麟 710A 使用中芯国际 14nm 工艺（来源：摩尔芯闻）：前两天荣耀发布了荣耀 Play 4T 系列手机，其中 Play 4T 只要 1199 元，它使用的是麒麟 710A 处理器。其本体是 2018 年发布的 12nm 麒麟 710，但是麒麟 710A 据说使用了中芯国际的 14nm 工艺，这次是纯正的“中国芯”了。

英特尔：制程回归两年更新周期，明年实现 7nm 产品首发（来源：集微网）：今日，英特尔宣布，英特尔的创新回归两年周期。英特尔称，10nm 良品率大幅提升，2020 年将推出一系列新品。7nm 将在 2021 实现产品首发，2022 年提供完整的产品组合。

安森美裁员（来源：中国半导体论坛）：据最新消息，安森美表示，为了节省成本，公司将裁员 475 名员工。这家芯片制造商在全球拥有近 35,000 名员工。公司方面表示，裁员的目标成本是降低本质上是结构性的，且预计不会影响公司应对需求显着回升的能力。

美国欲封杀中国电信！外交部紧急回应（来源：中国半导体论坛）：据路透社 4 月 9 日报道，美国联邦司法部宣布，中国电信集团美国公司在美国的经营授权对美国构成了国家安全与执法的风险，因此向美国联邦通信委员会(FCC)提出建议，吊销并终止中国电信集团美国公司在美国提供国际通信服务的授权。中国电信则反驳了这一指控，表示与美方监管机构保持了“高度的合作和透明”。对于此消息，外交部发言人赵立坚在今日举行的例行记者会上表示，中方对此坚决反对。

（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
2020/4/7	601231.SH	环旭电子	2019 年年度报告	公司 2019 年实现营业收入 372.0 亿元，同比增长 10.9%，归属于上市公司股东的净利润 12.6，同比增长 7.0%，基本每股收益 0.58 元，同比增长 7.4%。
2020/4/7	002475.SZ	立讯精密	2020 年第一季度业绩预告	公司 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长 55% - 60%为 95,476.10 万元–98,555.98 万元。
2020/4/8	002449.SZ	国星光电	2019 年年度报告	公司 2019 年实现营业收入 40.69 亿元，同比增长 0.08%（调整后，下同），归属于上市公司股东的净利润 4.08 亿元，同比下降 8.68%，基本每股收益 0.6594，同比下降 8.67%。
2020/4/8	002587.SZ	奥拓电子	关于与中国联合网络通信有限公司与中国联合网络通信有限公司网络技术研究院签署了公司网络技术研究院签署战略合作协议的公告	《战略合作协议》，合作内容包括但不限于以下方面：1）共同探索智慧金融、智慧政务领域合作，打造智慧生态链。2）物联网和大数据应用。3）共同挂牌成立联合 5G 创新实验室。4）共同推动行业规范制定。5）联合市场推广。
2020/4/9	300613.SZ	富瀚微	2020 年第一季度业绩预告	公司 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 2,750 万元－3,200 万元。
2020/4/9	300458.SZ	全志科技	2020 年第一季度业绩预告	公司 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润为 2,500 万元—2,700 万元，同比增长 3.15%—11.40%。
2020/4/9	000050.SZ	深天马 A	收购报告书	中航国际通过全面要约收购方式私有化境外上市公司中航国际控股；继而以吸收合并方式与中航国际深圳和中航国际控股合并，继承中航国际深圳和中航国际控股的全部资产和负债并注销其独立法人主体资格。中航国际于本次交易完成后继承取得中航国际深圳、中航国际控股所持深天马 471,083,472 股股份，从而成为深天马控股股东的行为。
2020/4/10	002106.SZ	莱宝高科	2019 年年度报告	公司 2019 年实现营业收入 48.02 亿元，同比增长 8.74%，归属于上市公司股东的净利润 2.82 亿元，同比增长 25.30%，基本每股收益 0.40 元，同比增长 25.00%。
2020/4/10	002635.SZ	安洁科技	关于回购公司重大资产重组标的公司 2019 年度未完成业绩承诺，应补偿股份及现金补偿的公告	由于惠州威博精密科技有限公司未完成 2019 年度业绩承诺，股份总数为 61,179,745 股，业绩补偿现金补偿金额为 209,672,643.98 元，现金分红返还 12,235,949 元，上述补偿方案事项尚需提交公司 2020 年第二次临时股东大会审议。
2020/4/10	300115.SZ	长盈精密	2019 年年度报告	公司 2019 年实现营业收入 86.55 亿元，同比增长 0.34%，归属于上市公司股东的净利润 0.84 亿元，同比增长 117.92%，基本每股收益 0.0930 元，同比增长 119.86%。
2020/4/10	002449.SZ	国星光电	2020 年第一季度业绩预告	公司 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润同比减少 60%—70%为 3,177.81 万元—4,237.08 万元。
2020/4/10	601231.SH	环旭电子	2020 年 3 月营业收入简报	公司 2020 年 3 月合并营业收入为人民币 3,569,517,259.28 元，较去年同期的合并营业收入增加 53.25%，较 2 月合并营业收入环比增加 108.02%。1 至 3 月合并营业收入为人民币 7,612,768,819.25 元，较去年同期的合并营业收入减少 0.81%。

2020/4/10	300232.SZ	洲明科技	2020 年第一季度业绩预告	公司 2020 年第一季度归属于上市公司股东的净利润同比下降 13%—20%为 6,593.43 万元—7,170.36 万元。

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，疫情影响全球市场供需不确定性仍在加剧，从一季度业绩预告来看疫情对部分厂商影响可控，建议审慎对待二季度基本面下行风险。终端产品方面，需求预期进一步减弱，机会集中在下半年。半导体方面，海外厂商集中下调业绩指引，需求下行逐步传导至上游，国内半导体集中扩产，大基金二期推进，封测和设备厂商关注度较高。显示面板方面，短期内供需或再次失衡，中长期有供求关系趋向平衡的内在机会。因此我们维持谨慎的预期，对于行业延续“落后大市-A”的评级。从中长期的行业状况判断，子行业推荐以安防监控和 LED 板块为主，下半年关注智能终端的恢复预期以及半导体板块的随之复苏。个股方面，进入年报和一季报披露期，回避业绩不达预期个股，核心推荐标的为立讯精密（002475）、全志科技（300458）、深天马 A（000050）、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（2018）	PE（2019E）	PE（2020E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	39.65	2,121	78	45	39	10.35
300458.SZ	全志科技	28.31	94	79	70	61	4.25
000050.SZ	深天马 A	13.57	278	30	34	29	1.04
002415.SZ	海康威视	29.40	2,747	24	22	17	6.12
002449.SZ	国星光电	11.56	71	16	18	12	1.95
其他关注							
002156.SZ	通富微电	22.78	263	207	1,373	73	4.30
002185.SZ	华天科技	10.58	290	74	97	55	3.72
*600584.SH	长电科技	20.71	332	(35)	303	54	2.70
600667.SH	太极实业	10.14	214	37	35	31	3.13
300183.SZ	东软载波	15.81	74	42	37	36	2.53
*300613.SZ	富瀚微	154.30	69	126	76	49	5.99
*002456.SZ	欧菲光	13.97	379	(73)	73	23	4.23
002635.SZ	安洁科技	17.75	122	22	20	20	1.83
300115.SZ	长盈精密	19.62	179	464	213	42	4.16
603626.SH	科森科技	9.99	47	38	20	14	2.26
002106.SZ	莱宝高科	8.85	62	28	22	20	1.54
601231.SH	环旭电子	16.54	361	31	29	27	3.50
002484.SZ	江海股份	8.93	73	30	30	29	2.13
300232.SZ	洲明科技	9.30	91	22	18	14	2.90
002587.SZ	奥拓电子	7.08	44	24	24	14	3.21

*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 4 月 11 日）*

四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济及产业供需情况；

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