



新型肺炎或导致国内 Q1 手机出货量同比下滑 30%，电子板块仍具防御性配置价值

电子行业每周市场动态追踪（2020.01.31-2020.02.07） | 2020.2.9

中信证券研究部

核心观点



徐涛
首席电子分析师
S1010517080003



郑泽科
电子分析师
S1010517100002



胡叶倩雯
电子分析师
S1010517100004

目前来看，我们建议投资者聚焦半导体等核心领域的国产化替代加速，同时继续关注春节前后涨价所带来的面板行情以及出现边际变化的 5G 手机主板领域投资机会。估值角度建议关注半导体目前估值仍处低位的上游设备及手机整机公司。

■ **新型肺炎疫情蔓延至全国，一季度为电子业传统淡季，疫情防控得力情况下预计所受冲击相对较小。** 2020 年春节期间，新型冠状病毒引发的肺炎疫情蔓延至全国，多省市及时启动重大突发公共卫生事件一级响应，并采取“封城”、限制交通、延长假期等措施避免人口的大规模聚焦和流动，以期尽早控制疫情。在这一大的公共卫生事件背景下，社会各行业均受到不同程度影响。由于疫情发生在人员流动较多的春节期间，为了防止疫情进一步加剧，国务院决定将春节假期延长至 2 月 3 日，此后多地政府进一步决定将企业复工时间延后至不早于 2 月 9 日 24 时，多地区复工时间延后一周以上。疫情中心湖北进一步延长春节假期至 2 月 13 日，2 月 14 日起正常上班。对于电子行业而言，一季度是传统淡季，营收全年占比不足 20%，一季度营收占比在中信行业指数中位列 21/29，我们认为疫情防控得力情况下，预计所受冲击相对较小，具体影响仍需动态观察疫情持续时长及扩散范围。

■ **供给端影响：复工延迟+原材料运输受阻，电子业 2 月确定性受影响。** 为防控疫情，多地政府将企业复工时间延后至 2 月 10 日及以后，根据产业链调研显示，多数电子企业复工时间延后一周以上，电子行业产业链大多位于长三角、珠三角地区，受此影响，行业相关公司在 2 月份预计面临生产人员返工不及时导致的产能利用率降低风险。与此同时，由于交通运输受阻和上游供应链企业面临复工压力，部分企业还将面临原材料供应不足的风险。需要注意的是，我们梳理后发现自动化程度高、已海外布局、一季度产能利用率不高、研发驱动型为主的四类企业受疫情影响程度相对较小。

■ **从产业链的情况来看，风险可能主要体现在以下几方面：** 1、电子行业的产业链长，只要一个环节出问题，终端成品的出货都有可能受到影响，所以越往上游越安全，如设备，半导体设计，上游的零部件等；越往下游风险越大，如手机整机。2、很多环节人数众多，企业复工虽然目前是推迟一周，但从正常角度看，复工率初期估算可能并不高。

■ **需求端影响：短期国内需求受抑制，长期看需求只是延迟并非消失。** 复盘 2003 年 SARS 疫情期间手机销量，Q2 销量增速迅速下滑至-1%（Q1 为+10%），Q3 随着疫情缓解销量增速又反弹至+30%。预计本轮疫情影响下，国内终端需求短期同样会受到抑制，其中线上渠道占比较高的企业影响相对较小。海外需求方面，目前 WHO 不建议各国政府对我国采取“任何旅行或贸易限制”，因此目前出口需求仍保持稳定，后续仍需动态观察各国政策变化。需要强调的是，长期看需求只是延迟并非消失，在疫情缓解后有望复苏。

电子行业

评级 **强于大市（维持）**

- **我们关于上半年手机出货量的判断：**2020Q1 出货量方面，1 月份由于 5G 手机尚未规模铺开，消费者换机动能不足，手机出货量预计同比下滑在 10%左右，2-3 月份则由于春节因素叠加疫情影响，厂商在 5G 手机发布及开售方面亦有推后，根据 IDC 数据，预估 2020Q1 中国区出货量同比下滑 30%。全年维度，目前尚不明朗，需要看疫情后续发展，乐观判断全年国内手机出货量同比个位数提升，悲观判断则是个位数下滑。关于库存，我们暂无手段获得定量的库存数据，从产业链调研获得的定性结论是当前国内手机库存是高于 2019 年同期。两方面原因：(1) 2018 年 Q4 手机备货不足，导致当年春节期间供应局部紧张，所以 2019 年 Q4 加大备货力度。(2) 2020 年春节由于疫情影响销量不及预期。整体来看，我们判断对于 2020 年国内 5G 手机销量影响较小。维持全年超 1 亿部的销量预期。
- **聚焦武汉：目前面板及存储产业保持正常运转。**武汉是本次疫情的重灾区，也是我国面板和存储产业的重要聚焦地，其中面板产业包含京东方、华星光电及深天马的共计 5 条产线，存储产业涉及长江存储、武汉新芯两家重要存储器厂商。由于面板产业和存储产业全年不停歇运转，因此春节期间仍正常经营，且自动化率较高，预计不会明显受到复工问题的影响。此外，相关企业正向政府申请特殊许可，以解决原材料及产成品运输问题。
- **参照非典疫情，以史为鉴，我们认为电子板块在超跌后具有战略配置价值，建议关注半导体、面板及各行业现金流好的龙头公司。**我们复盘了非典时期的信息科技板块表现，认为 2020 年整体情况与 2003 年 SARS 疫情期间不同，短期疫情或导致风险偏好降低，板块整体承压；但中长期看 2020 年为电子扩张阶段，板块盈利能力角度看，本次疫情期间电子板块盈利能力更高更确定；板块估值角度看，非典期间国内流动性收紧，本次疫情期间外部相对宽松，支撑估值扩张。我们认为电子板块在超跌后具有战略配置价值。
- **市场回顾与策略展望：**本周（2020 年 1 月 31 日至 2 月 7 日），A 股中信电子行业指数下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 0.13pcts，跑输创业板指数 7.30pcts，跑赢中小板指数 2.11pcts，跑赢上证综指 0.65pcts。电子板块在中信行业板块中涨跌幅排名 14/30，费城半导体指数上涨 4.16%，台湾电子指数上涨 1.49%，恒生资讯科技业指数上涨 7.71%。沪深 300 下跌 2.60%，上证综指下跌 3.38%，中小板指下跌 0.62%，创业板指数上涨 4.57%。本周 A 股电子板块行业 PE 为 80.55 倍，较沪深 300 估值溢价 584.84%；港股电子行业 PE 为 33.14 倍。
- **风险因素：**板块下游需求不及预期，消费电子行业竞争加剧，国际局势动荡。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	收盘价 (元)	EPS (元)			PE (x)		评级
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	
信维通信	40.86	1.06	1.40	1.91	39	29	21 买入
立讯精密	42.78	0.84	1.31	1.59	51	33	27 买入
海康威视	35.20	1.37	1.67	2.04	26	21	17 买入
汇顶科技	328.30	5.07	5.62	6.31	65	58	52 买入
兆易创新	294.48	2.10	2.71	3.36	140	109	88 买入

资料来源：Wind，中信证券研究部预测

注：股价为 2020 年 2 月 7 日收盘价

目录

行业观点：新型肺炎或导致国内 Q1 手机出货量同比下滑 30%，电子板块仍具防御性配置价值 1

本周全球市场回顾 5

行情回顾：A 股市场下跌 2.60%，电子板块跑输大盘 5

估值状况：A 股电子行业 PE 为 80.55，港股资讯科技业为 33.14 倍 9

重要公司公告汇总 11

业绩公告 11

回购公告 12

增减持公告 13

投资公告 14

其他公告 15

风险因素 16

插图目录

图 1：2015 年初至今沪深 300 指数及电子行业指数（中信）涨跌幅走势图	5
图 2：本周电子元器件（中信）在行业板块中涨跌幅表现	6
图 3：2015 年初至今纳斯达克指数及费城半导体 SOX 指数涨跌幅走势图	7
图 4：2015 年初至今台湾加权指数及台湾资讯科技指数涨跌幅走势图	8
图 5：2015 年初至今恒生指数及恒生科技指数走势图	9
图 6：本周 A 股市场电子元器件（中信）市盈率表现	10
图 7：2015 年至今沪深 300、电子元器件（中信）PE 涨跌幅走势图	10
图 8：本周 A 股电子元器件（中信）子板块市盈率表现	11

表格目录

表 1：本周 A 股市场指数表现	5
表 2：中信电子二级行业板块表现	6
表 3：本周 A 股电子板块个股表现	6
表 4：本周美股市场指数表现	7
表 5：本周美股科技板块个股表现	7
表 6：本周台股市场指数及行业指数表现	8
表 7：本周港股市场指数表现	8
表 8：本周恒生资讯板块个股表现	9
表 9：本周 A 股市场市盈率表现	10
表 10：本周 A 股市场和港股市场估值情况对比	11

■ 行业观点：新型肺炎或导致国内 Q1 手机出货量同比下滑 30%，电子板块仍具防御性配置价值

新型肺炎疫情蔓延至全国，一季度为电子业传统淡季，疫情防控得力情况下预计所受冲击相对较小。2020 年春节期间，新型冠状病毒引发的肺炎疫情蔓延至全国，多省市及时启动重大突发公共卫生事件一级响应，并采取“封城”、限制交通、延长假期等措施避免人口的大规模聚焦和流动，以期尽早控制疫情。在这一大的公共卫生事件背景下，社会各行业均受到不同程度影响。由于疫情发生在人员流动较多的春节期间，为了防止疫情进一步加剧，国务院决定将春节假期延长至 2 月 3 日，此后多地政府进一步决定将企业复工时间延后至不早于 2 月 9 日 24 时，多地区复工时间延后一周以上。疫情中心湖北进一步延长春节假期至 2 月 13 日，2 月 14 日起正常上班。对于电子行业而言，一季度是传统淡季，营收全年占比不足 20%，一季度营收占比在中信行业指数中位列 21/29，我们认为疫情防控得力情况下预计所受冲击相对较小，具体影响仍需动态观察疫情持续时长及扩散范围。

供给端影响：复工延迟+原材料运输受阻，电子业 2 月确定性受影响。为防控疫情，多地政府将企业复工时间延后至 2 月 10 日及以后，根据产业链调研显示，多数电子企业复工时间延后一周以上，电子行业产业链大多位于长三角、珠三角地区，受此影响，行业相关公司在 2 月份预计面临确定性生产人员返工不及时导致的产能利用率降低风险。与此同时，由于交通运输受阻和上游供应链企业面临复工压力，部分企业还将面临原材料供应不足的风险。需要注意的是，我们梳理后发现自动化程度高、已海外布局、一季度产能利用率不高、研发驱动型为主的四类企业受疫情影响程度相对较小。

从产业链的情况来看，风险可能主要体现在以下几方面：1、电子行业的产业链长，只要一个环节出问题，终端成品的出货都有可能受到影响，所以越往上游越安全，如设备，半导体设计，上游的零部件等；越往下游风险越大，如手机整机。2、很多环节人数众多，企业复工虽然目前是推迟一周，但从正常角度看，复工率初期估算可能并不高。

需求端影响：短期国内需求受抑制，长期看需求只是延迟并非消失。复盘 2003 年 SARS 疫情期间手机销量，Q2 销量增速迅速下滑至 -1% (Q1 为 +10%)，Q3 随着疫情缓解销量增速又反弹至 +30%。预计本轮疫情影响下国内终端需求短期同样会受到抑制，其中线上渠道占比较高的企业影响相对较小。海外需求方面，目前 WHO 不建议各国政府对我国采取“任何旅行或贸易限制”，因此目前出口需求仍保持稳定，后续仍需动态观察各国政策变化。需要强调的是，长期看需求只是延迟并非消失，在疫情缓解后有望复苏。

我们关于上半年手机出货量的判断：2020Q1 出货量方面，1 月份由于 5G 手机尚未规模铺开，消费者换机动能不足，手机出货量预计同比下滑在 10%左右，2-3 月份则由于春节因素叠加疫情影响，厂商在 5G 手机发布及开售方面亦有推后，根据 IDC 数据，预估 2020Q1 中国区出货量同比下滑 30%。全年维度，目前尚不明朗，需要看疫情后续发展，乐观判断全年国内手机出货量同比个位数提升，悲观判断则是个位数下滑。关于库存，我们暂无手段获得定量的库存数据，从产业链调研获得的定性结论是当前国内手机库存是高

于 2019 年同期。两方面原因：（1）2018 年 Q4 手机备货不足，导致当年春节期间供应局部紧张，所以 2019 年 Q4 加大备货力度。（2）2020 年春节由于疫情影响销量不及预期。整体来看，我们判断对于 2020 年国内 5G 手机销量影响较小。维持全年超 1 亿部的销量预期。

聚焦武汉：目前面板及存储产业保持正常运转。武汉是本次疫情的重灾区，也是我国面板和存储产业的重要聚焦地，其中面板产业包含京东方、华星光电及深天马的共计 5 条产线，存储产业涉及长江存储、武汉新芯两家重要存储器厂商。由于面板产业和存储产业全年不停歇运转，因此春节期间仍正常经营，且自动化率较高，预计不会明显受到复工问题的影响。此外，相关企业正向政府申请特殊许可，以解决原材料及产成品运输问题。

参照非典疫情，以史为鉴，我们认为电子板块在超跌后具有战略配置价值，建议关注半导体、面板及各行业现金流好的龙头公司。我们复盘了非典时期的信息科技板块表现，认为 2020 年整体情况与 2003 年 SARS 疫情期间不同，短期疫情或导致风险偏好降低，板块整体承压；但中长期看 2020 年为电子扩张阶段，板块盈利能力角度看，本次疫情期间电子板块盈利能力更高更确定；板块估值角度看，非典期间国内流动性收紧，本次疫情期间外部相对宽松，支撑估值扩张。我们认为电子板块在超跌后具有战略配置价值。

首先，中美科技角力持续，关注芯片制造、设备机会，继续重点推荐中芯国际、北方华创。中美达成第一阶段协议能暂停双边关系进一步恶化，但科技角力仍将继续。据路透社报道，特朗普政府计划 2 月 28 日召开内阁层级会议，讨论限制中国、华为出口的新办法。此前美国商务部拟将对华为的“美国技术含量”限制由 25% 降至 10%。我们预计华为为防止在台积电部分投片受到影响，或将增加对中芯国际订单。根据我们的估测，中芯国际当前第一大客户为华为海思，对应 2018 年营收占比为 17.3%。我们估计华为在 8 英寸晶圆的电源管理芯片方面投片中芯国际较多，12 英寸采购自台积电较多，如麒麟系列应用处理器采用的 7nm 目前中芯国际尚无法量产，随着中芯国际 14nm 已进入量产，预计华为海思将在中芯国际 14nm 增加应用处理器、多媒体类芯片新项目的投片量。另一方面，国内晶圆代工厂目前仍采用了较高比例的美、日、欧设备，从根本上而言需要增加国产设备比例，提升中国技术含量，因此同时建议关注设备龙头厂商机会。北方华创为国内规模最大、品类最全、技术一流的半导体设备龙头，持续受益国内晶圆厂扩产潮及国内晶圆厂对国产设备的持续支持。随着其技术竞争力提升，晶圆厂国产采购规模有望持续扩大。半导体设备业务 2020 年有望维持年均 50% 增长。真空锂电设备和电子元器件业务稳定成长，未来几年整体业绩增速有望达到 35%~40%。推荐中芯国际、北方华创。

其次，红外测温被纳入防疫重点物资，全国需求超 6 万台，重点推荐国内红外产业龙头睿创微纳。体温检测是疫情防控的第一道关口，红外测温由于能实现“非接触式+大面积”体温监测，在公众场所对疑似患者甄别发挥着重要作用。受本次新型冠状病毒疫情影响，医院、高铁、飞机场、地铁等公共场所对可进行非接触测温的红外热像仪等仪器需求正大幅增长，根据工信部统计目前全国需求在 6 万台。2 月 1 日起国务院也将红外测温仪纳入疫情防控重点物资，要求各地政府及交通运输部保障红外测温仪的生产工作。根据产业调研，国内红外产业链各厂商正紧急复工，其中睿创微纳可供应红外测温仪，同时可为海康威视、华中数控等整机厂商供应红外测温模组，在助力防疫工作同时迎来发展新机遇。

其三，供需格局好转，建议继续关注大尺寸产品涨价带来的面板行情，重点推荐京东方 A、TCL。展望 2020 年，全球 LCD 供给端新增产能主要是两条 10.5 代线（京东方+广州富士康），扩产节奏逐步趋缓，与此同时韩台厂商部分转产和退出，有望阶段性驱动全球大尺寸 LCD 供给格局有望显著改善。需求端方面：（1）国际贸易摩擦缓和带来下游客户补货诉求，之前下游库存仅约为 3-4 周，面板厂库存约 2-3 周，短期内补库存将带来刚性需求。（2）2020 年是奥运大年，有望刺激 TV 面板出货，叠加 5G 换机对于手机面板的拉动，整体看需求料将迎来边际改善。价格端：目前不同尺寸面板价格已陆续企稳，对于部分跌破现金成本的面板尺寸而言，其价格增速有望于率先回暖，截至 2 月初我们已观测到部分尺寸产品价格回暖。我们看好受益于行业反转下的面板龙头，推荐京东方 A，TCL 集团。

其四，2 月中旬开始 5G 新机将陆续发布，未来几年成长明确，重点推荐高弹性的行业龙头顺络电子、三环集团。5G 端通道数、频点数增加，主板打件数量预计将从 4G 的约 1000 点提升到 5G 的约 1300 点，元件数量和连线密度显著增加，估算电感单机平均用量 +50%、MLCC +30%。当前疫情对需求有一定影响，同时延迟复工亦加剧了被动元器件供给紧缺，随着 5G 新机批量推出有望催生拉货行情。重点推荐精密电感已进入 HOVM 供应链的顺络电子，以及 MLCC 积极扩产整体业绩拐点临近的三环集团。

其五，以特斯拉为代表的汽车电子产业链长期趋势确立，持续推荐宏发股份、长盈精密。特斯拉 2020 年预计交付超过 50 万辆（按照 50 万辆测算 YoY +36%），至 2020 年底国产特斯拉零部件有望 100%国产化，国内供应链单品龙头有望借助特斯拉走向全球。宏发股份在新能源高压直流继电器全球排名第三，在国内市场份额近 40%，海外客户取得突破。公司 2019 年 10 月份 Tesla 项目量产成为其主力供应商之一，并已经实现对奔驰、路虎、保时捷、大众等标杆客户小批量供货 2020 年持续扩大，有望迎来业绩和估值双重提升。长盈精密通过外延收购布局新能源汽车 busbar（高压大电流电源母排）、充电桩、汽车内饰等，其控股子公司苏州科伦特为特斯拉 Model 3 的 busbar 的最大供应商（份额超 90%），并有望继续成为 Model Y 的 busbar 主供。我们判断，伴随 Model 3、Model Y 销量提升，以及特斯拉上海工厂逐步投入生产，长盈精密来自特斯拉的收入有望于 2021 年迎来爆发。此外，考虑到特斯拉在汽车电子领域的前瞻性和引领性，全球主流汽车厂商有望快速跟进，busbar 有望逐步成为高端车标配，目前科伦特已切入奔驰、宝马供应链，长期增长可期。

中长期而言，我们认为 2020 年仍是电子板块大年，5G 手机、AIoT 以及半导体国产替代三大主题为我们年度战略看好的三大方向，建议关注三大趋势下的细分领域投资机会。

5G 手机方面，我们认为手机换机潮将带动整个产业链迎来业绩改善，其中重点推荐光学、传输及外观件三个细分方向。参考 4G 换机初期表现，我们认为 5G 周期终端价格下探更迅速，渗透率提升更快，从而有效拉动换机（前期小米发布 RedmiK30 5G 手机已降至 1999 元）。预测 2020 年全球智能机出货同比提升 5%-10%，国内市场同比提升 10%-15%。5G 手机放量仍旧是 2020 年板块驱动力，上半年看安卓、下半年看苹果，我们认为整个手机产业链明年都将受益换机潮而带来业绩与估值双轮驱动。5G 方向上，我们重点推荐三个细分方向：（1）**光学**，手机端多摄持续渗透，像素提升，我们认为包括

CIS、镜头、模组在内的整个产业链都将持续受益行业高增长，**重点推荐 CIS 厂商韦尔股份和镜头厂商舜宇光学科技**；（2）射频，5G 领域存在明确的量价齐升机会。预计 2020 年安卓手机蜂窝天线仍以 LDS 为主，数量翻倍 ASP +50%以上；LCP 天线和连接器逐步渗透，射频 B2B 加速应用，有望带动价值量跃升。在 2020 年手机射频板块仍有估值提升潜力，当前重点关注在射频积极布局的信维通信。5G 手机对被动元器件单机用量提升，预计电感 +50%、电容+30%，叠加下游库存处于低位，行业景气度上行。2020 年被动元器件板块业绩有望逐季改善，当前**重点关注顺络电子、三环集团、风华高科**。（3）外观件，5G 手机对天线和通信的要求提高，外观件从金属一体化机身演变为金属中框+玻璃后盖，能够提供金属+玻璃一体化解决方案的厂商份额有望持续提升，**重点推荐港股比亚迪电子**。

AIoT 方向，我们认为今年主要看声学耳机，明年智能手表有望接棒，更长的 AR/VR 等智能终端有望持续分散手机的部分功能并呈现多品类爆发式增长趋势。首先，（1）智能音频，我们 2019 年持续重点推荐的战略大方向之一，作为物联网时代的信息入口将率先落地，代表产品包括 TWS 耳机和智能音箱等，预计 2019/2020 年出货量 TWS 耳机分别为 1.2 亿/2.3 亿副，**重点关注歌尔股份、立讯精密、共达电声**；（2）智能手表，我们认为 2020 年下半年开始，智能手表有望接力，聚焦运动、健康监测等功能，用户渗透率逐步提升，预计 2019/2020 年出货量分别为 0.63/0.81 亿台，**重点关注歌尔股份、立讯精密**；（3）AR/VR，再往后看，AR/VR 在解决网络传输、用户体验等问题后预计将迎来高速增长，在消费、工业等领域均有望应用，预计 2018-2023 年出货量复合增速达到 63%，**推荐韦尔股份、歌尔股份**。

半导体方向，国产化趋势将驱动板块迎来有业绩的长牛行情，也是我们长期战略看好的大方向。华为国产化替代持续深入，同时 5G、TWS 等细分领域创新需求驱动 2020 年业绩确定性强。近期美国计划收紧对于华为的实体清单约束条件，将“源自美国技术标准”从 25%比重调降至 10%，该政策或将影响台积电向华为供货。由于台积电是华为主要芯片代工厂，如计划实施料将对华为自研芯片制造产生较大影响。美国正将实体清单作为除关税壁垒之外的又一直接手段，华为等核心企业在芯片制造、设备、材料、EDA 等关键领域受美国技术制约较大，加快国产替代刻不容缓。根据集微网和美国商务部官网资料，截至 2019 年 12 月 13 日，中国共有 239 家企业及个人被纳入“实体清单”（不包含中国台湾企业和外国附属公司），集成电路（46 家，19%）和通信（35 家，15%）两大领域占比最多，其次是政府机关（8%）、航空航天（7%）和互联网（7%）等。我们仍然强调国内半导体板块核心逻辑是十年维度的自主可控，后续政策、资金支持有望加大。行业龙头公司具备先发优势且在政策自上而下逐步落地过程中有望率先受益，建议重点关注。结合当前板块估值情况，**近期推荐中芯国际、北方华创，建议关注兆易创新、长电科技、博通集成、全志科技**。

■ 本周全球市场回顾

行情回顾：A 股市场下跌 2.60%，电子板块跑输大盘

A 股市场：板块下跌 2.73%，排名 14/30

市场回顾：电子行业指数跑输沪深 300 指数 0.13pcts。本周（2020 年 1 月 31 日至 2020 年 2 月 7 日，下同），沪深 300 下跌 2.60%，上证综指下跌 3.38%，中小板指下跌 0.62%，创业板指数上涨 4.57%。A 股中信电子行业指数下跌 2.73%，跑输沪深 300 指数 0.13pcts，跑输创业板指数 7.30pcts，跑输中小板指数 2.11pcts，跑赢上证综指 0.65pcts。电子板块在中信行业板块中涨跌幅排名 14/30。我们主要跟踪的股票中，本周表现居前的 5 只股票分别为新纶科技（30.78%）、北方华创（22.33%）、中芯国际（21.40%）、振华科技（9.42%）、扬杰科技（7.83%）。

表 1：本周 A 股市场指数表现

综合指数表现						TMT 行业指数表现					
证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	PE	PB	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅	PE	PB
沪深 300	3,899.87	4,003.90	-2.60%	11.8	1.4	电子元器件（中信）	6,882.90	7,075.97	-2.73%	80.6	4.7
上证综指	2,875.96	2,976.53	-3.38%	12.4	1.3	通信（中信）	4,705.27	4,754.32	-1.03%	100.0	3.4
中小板指	6,996.56	7,040.36	-0.62%	27.8	3.7	计算机（中信）	5,915.37	5,682.24	4.10%	112.6	4.5
创业板指	2,015.80	1,927.74	4.57%	58.1	6.1	传媒（中信）	2,858.46	2,748.28	4.01%	-	2.6

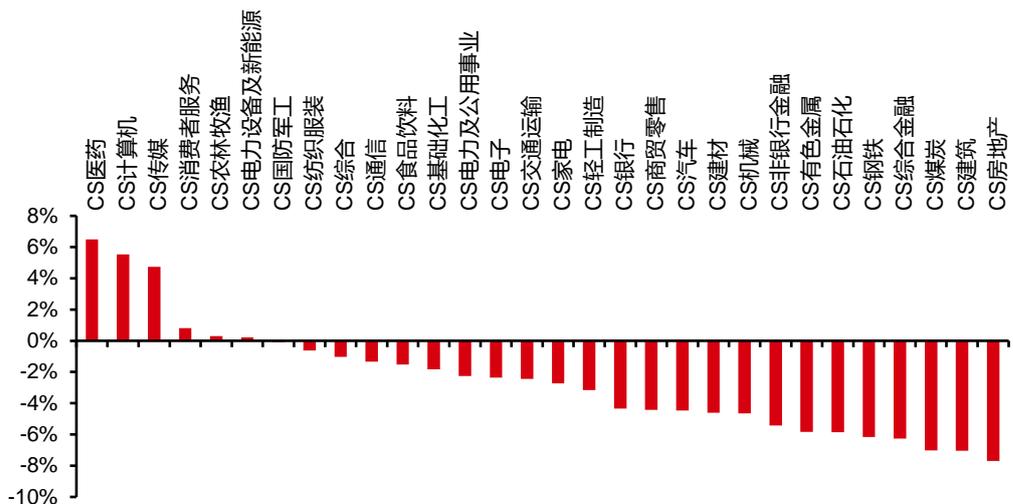
资料来源：Wind，中信证券研究部

图 1：2015 年初至今沪深 300 指数及电子行业指数（中信）涨跌幅走势图



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 2: 本周电子元器件 (中信) 在行业板块中涨跌幅表现



资料来源: Wind, 中信证券研究部

板块及个股表现: 电子板块略有分化。本周 (2020 年 1 月 31 日至 2020 年 2 月 7 日) A 股电子板块中, CS 半导体价格涨跌幅为 2.96%, 跑赢 CS 电子 5.31pcts, CS 其他电子零组件 II 价格涨跌幅为 0.20%, 跑赢 CS 电子 2.56pcts。板块中涨幅前五的股票分别为新纶科技 (30.78%)、北方华创 (22.33%)、天华超净 (22.00%)、三盛教育 (15.45%)、台基股份 (15.26%)。

表 2: 中信电子二级行业板块表现

证券简称	本周开盘	本周收盘	周涨跌幅 (%)
CS 半导体	42.6396	49.9679	2.9579
CS 元器件	22.3678	23.2990	-6.3706
CS 光学光电	7.2412	7.8965	-2.0785
CS 消费电子	17.2809	18.0492	-6.2441
CS 其他电子零组件 II	9.2461	10.0675	0.2015

资料来源: Wind, 中信证券研究部

表 3: 本周 A 股电子板块个股表现 (元, %)

周涨幅前 5 名				周跌幅前 5 名			
证券简称	周开盘价	周收盘价	周涨跌幅	证券简称	周开盘价	周收盘价	周涨跌幅
新纶科技	6.9600	8.3700	30.7812	长方集团	3.1900	2.9400	-16.9492
北方华创	106.6500	144.9600	22.3291	奋达科技	4.5900	4.4000	-13.7255
天华超净	6.3000	8.5400	22.0000	领益智造	11.6600	11.2100	-13.5031
三盛教育	6.8500	8.6700	15.4461	*ST 德豪	1.7600	1.6100	-12.9730
台基股份	14.8600	19.0300	15.2635	华东科技	1.7700	1.7200	-12.6904

资料来源: Wind, 中信证券研究部

美股市场: 费城半导体指数上涨 4.16%, 高知特科技表现最佳

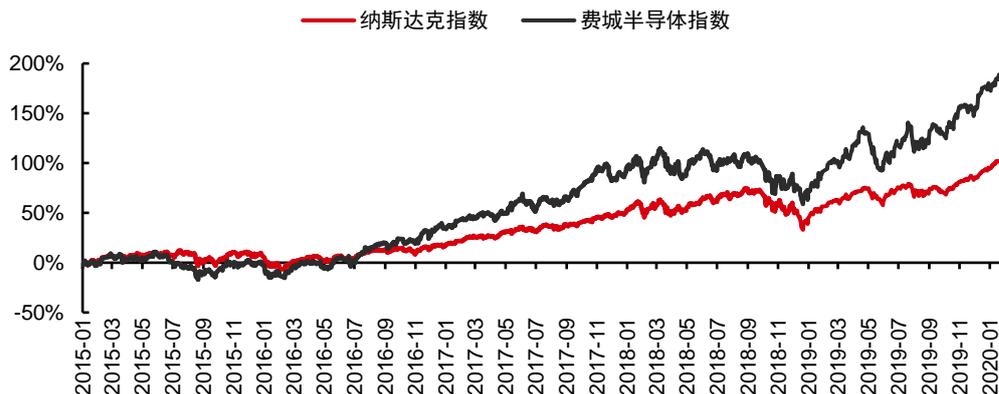
市场回顾: 半导体指数领先大盘, 跑赢道琼斯指数 1.16cts。本周 (2020 年 1 月 31 日至 2020 年 2 月 7 日), 道琼斯工业指数上涨 3.00%, 纳斯达克指数上涨 4.04%, 标普 500 指数上涨 3.17%。本周费城半导体指数上涨 4.16%, 跑赢道琼斯指数 1.16pct。

表 4: 本周美股市场指数表现

代码	简称	开盘价	收盘价	涨跌幅(%)
DJI.GI	道琼斯工业指数	28,869.01	29,348.10	1.82
IXIC.GI	纳斯达克指数	9,213.72	9,388.94	2.29
SPX.GI	标普 500	3,271.13	3,329.62	1.97
SOX.GI	费城半导体指数	1,879.90	1,916.62	2.69

资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 3: 2015 年初至今纳斯达克指数及费城半导体 SOX 指数涨跌幅走势图



资料来源: Wind, 中信证券研究部

个股表现: 高知特科技表现最佳, 希捷科技跌幅最大。本周 (2020 年 1 月 31 日至 2020 年 2 月 7 日), 美股信息技术板块中表现居于前五的公司分别为高知特科技 (13.38%)、微芯科技(MICROCHIP TECHNOLOGY) (8.96%)、微软公司(MICROSOFT) (8.02%)、EBAY (7.87%)、IBM (7.85%)。跌幅前五的公司分别为希捷科技(SEAGATE) (-5.07%)、天睿公司(TERADATA) (-3.82%)、完全系统服务(退市) (-1.63%)、威瑞信(VERISIGN) (-1.48%)、QORVO (-0.67%)。

表 5: 本周美股科技板块个股表现

	证券代码	公司名称	周开盘价 (美元)	周收盘价 (美元)	周涨跌幅 (%)
涨幅前五	CTSH.O	高知特科技	61.85	69.59	13.38
	MCHP.O	微芯科技(MICROCHIP TECHNOLOGY)	98.34	106.21	8.96
	MSFT.O	微软公司(MICROSOFT)	170.43	183.89	8.02
	EBAY.O	EBAY	33.75	36.2	7.87
	IBM.N	IBM	144.25	153.41	7.85
跌幅前五	STX.O	希捷科技(SEAGATE)	57.83	54.1	-5.07
	TDC.N	天睿公司(TERADATA)	24.47	23.41	-3.82
	TSS.N	完全系统服务(退市)		133.27	-1.63
	VRSN.O	威瑞信(VERISIGN)	208.63	205.07	-1.48
	QRVO.O	QORVO	106.16	105.15	-0.67

资料来源: Wind, 中信证券研究部

台股市场：台湾电子指数上涨 1.49%，跑赢大盘

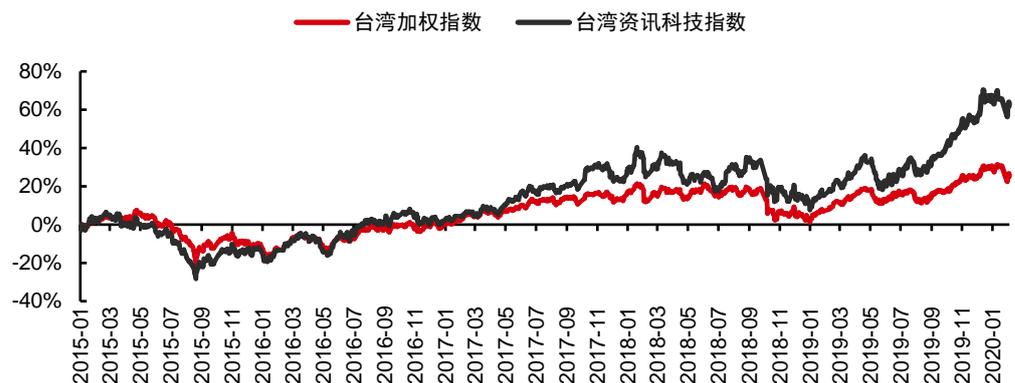
市场回顾：台股整体微升，台湾电子指数跑赢大盘。本周（2020年1月31日至2020年2月7日），台股市场整体上涨 1.02%，台湾电子指数上涨 1.49%，跑赢大盘。在台湾上市行业板块中，台湾半导体指数上涨 2.22%、台湾光电指数下跌 0.36%、台湾电子零组件指数上涨 1.86%、台湾电子通路指数下跌 0.28%、台湾其他电子指数下跌 0.74%。

表 6：本周台股市场指数及行业指数表现

代码	简称	开盘价	收盘价	涨跌幅(%)
TWII.TW	台湾加权指数	11,365.90	11,612.81	1.02
TWIT.TW	台湾资讯科技指数	12,703.97	13,205.55	2.29
TWSE020.TW	台湾电子指数	496.1	511.54	1.49
TWSE071.TW	台湾半导体指数	211.47	219.82	2.22
TWSE073.TW	台湾光电指数	40.87	40.98	-0.36
TWSE075.TW	台湾电子零组件指数	107.36	112.09	1.86
TWSE076.TW	台湾电子通路指数	116.17	116.24	-0.28
TWSE078.TW	台湾其他电子指数	80.21	82.23	-0.74

资料来源：Wind，中信证券研究部

图 4：2015 年初至今台湾加权指数及台湾资讯科技指数涨跌幅走势图



资料来源：Wind，中信证券研究部

港股市场：资讯科技板块上涨 7.71%，网龙表现最佳

市场回顾：资讯科技板块跑赢大盘 3.56pcts。本周（2020年1月31日至2020年2月7日），港股市场恒生指数上涨 4.15%，恒生资讯科技业指数上涨 7.71%，跑赢恒生指数 3.56pcts。

表 7：本周港股市场指数表现

代码	简称	开盘价	收盘价	涨跌幅(%)
HSI.HI	恒生指数	26,189.61	27,404.27	4.15
HSITSI.HI	恒生资讯科技业	12,315.89	13,220.00	7.71

资料来源：Wind，中信证券研究部

图 5：2015 年初至今恒生指数及恒生科技指数走势图



资料来源：Wind，中信证券研究部

个股表现：网龙表现最佳，辉煌科技跌幅最大。本周（2020年1月31日至2020年2月7日），香港恒生资讯科技业板块中表现居于前五的公司分别为网龙（46.14%）、辰罡科技（39.34%）、中国有赞（35.09%）、扬科集团（30.00%）、火币科技（27.30%）。

表 8：本周恒生资讯板块个股表现

	证券代码	公司名称	周开盘价 (港元)	周收盘价 (港元)	周涨跌幅(%)
涨幅前五	0777.HK	网龙	18.96	27.65	46.1416
	8131.HK	辰罡科技	0.08	0.085	39.3443
	8083.HK	中国有赞	0.57	0.77	35.0877
	1460.HK	扬科集团	0.04	0.052	30
	1611.HK	火币科技	3.09	4.01	27.3016
跌幅前五	0515.HK	达进东方照明	0.062	0.055	-26.6667
	0076.HK	谊砾控股	0.032	0.023	-23.3333
	1010.HK	太睿国际控股	0.86	0.77	-18.0851
	8206.HK	神通机器人教育	0.295	0.25	-15.2542
	8159.HK	辉煌科技	0.153	0.14	-14.6341

资料来源：wind，中信证券研究部

估值状况：A 股电子行业 PE 为 80.55，港股资讯科技业为 33.14 倍

A 股电子板块估值：行业 PE 为 80.55，板块估值相对溢价 584.84%

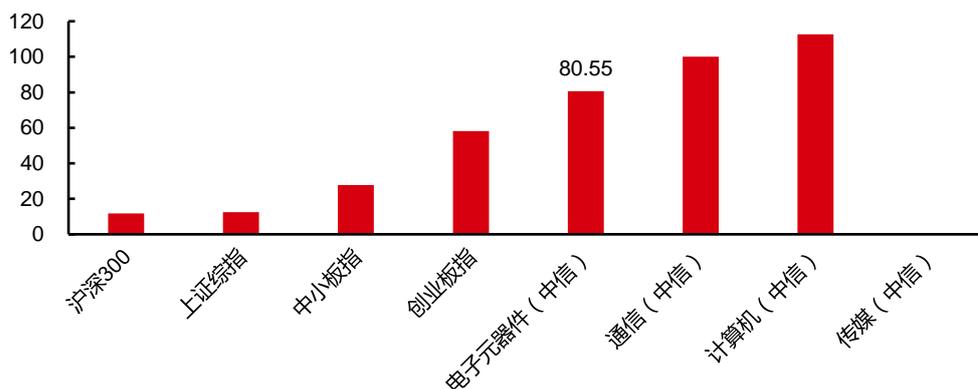
市场估值：TTM 市盈率为 80.55 倍，处于历史均值偏上。本周（2020年1月31日至2020年2月7日），中信电子板块的 TTM 市盈率为 80.55 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 584.84%，相对创业板指估值溢价 38.57%，处于相对历史均值偏上。在 TMT 行业中，电子板块 TTM 市盈率低于通信（99.98 倍），低于计算机（112.63 倍）板块估值。

表 9: 本周 A 股市场市盈率表现

市场指标	沪深 300	上证综指	中小板指	创业板指
PE	11.76	12.39	27.77	58.13
TMT 行业	电子元器件 (中信)	通信 (中信)	计算机 (中信)	传媒 (中信)
PE	80.55	99.98	112.63	-

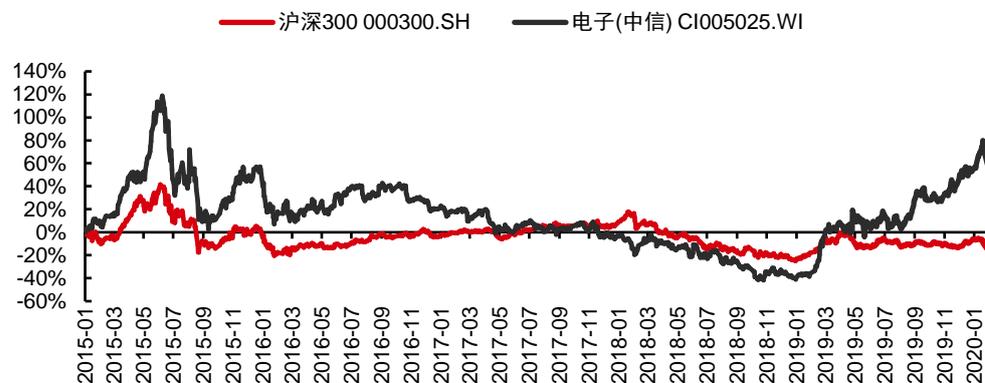
资料来源: Wind, 中信证券研究部

图 6: 本周 A 股市场电子元器件 (中信) 市盈率表现



资料来源: Wind, 中信证券研究部

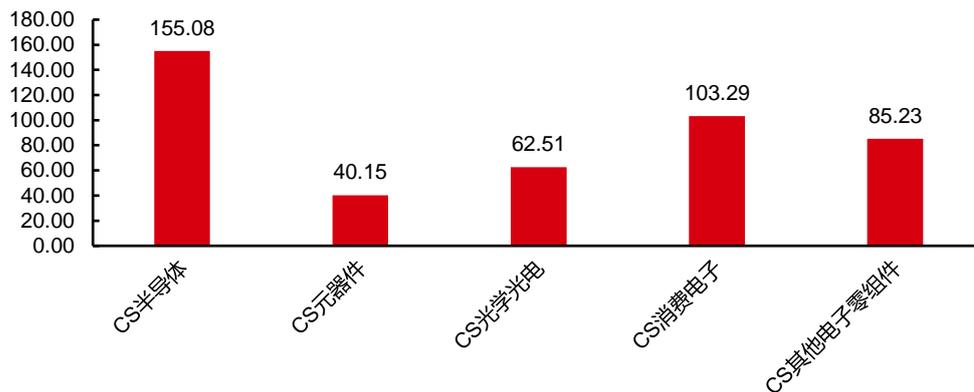
图 7: 2015 年至今沪深 300、电子元器件 (中信) PE 涨跌幅走势图



资料来源: Wind, 中信证券研究部

子板块估值: 半导体估值溢价高。本周 (2020 年 1 月 31 日至 2020 年 2 月 7 日) 中信电子二级子行业板块中, 半导体 PE 估值 (155.08 倍) 相对电子板块整体估值溢价 92.51%, 元器件 PE 估值 (40.15 倍) 相对电子板块整体估值折价 -50.16%, 光学光电 PE 估值 (62.51 倍) 相对电子板块整体估值折价 -22.40%, 消费电子 PE 估值 (103.29 倍) 相对电子板块整体估值溢价 28.22%, 其他电子零组件 PE 估值 (85.23 倍) 相对电子板块整体估值溢价 5.80%。

图 8：本周 A 股电子元器件（中信）子板块市盈率表现



资料来源：Wind，中信证券研究部

海外电子板块估值：港股电子行业 PE 为 33.14 倍

市场估值及板块表现。本周（2020 年 1 月 31 日至 2020 年 2 月 7 日），恒生资讯科技板块市盈率为 33.14 倍，相对恒生指数估值溢价 235.45%，低于 A 股电子板块相对于 A 股大盘 584.84% 的溢价水平。本周来看，A 股电子板块 PE 倍数较港股电子板块 PE 倍数高 47.41 倍。

表 10：本周 A 股市场和港股市场估值情况对比

市场	A 股	港股
	沪深 300	恒生指数
PE	11.76	9.88
电子行业	中信（电子）	恒生资讯科技业
PE	80.55	33.14

资料来源：Wind，中信证券研究部

重要公司公告汇总

业绩公告

【通富微电 002156.SZ】2019 年年度业绩预告。业绩预告期间为 2019 年 01 月 01 日-2019 年 12 月 31 日，预计 2019 年年度实现归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降-89.49% 至 -84.24%（上年同期盈利 12,693.96 万元），盈利 1,334.00 万元至 2,000.00 万元。业绩变动原因说明：2019 年，半导体行业景气度呈现“前低后高”的走势，上半年市场需求整体低迷，下半年国内市场爆发，以及 5G 商用带来客户订单大幅增长。在此背景下，2019 年下半年，公司国内客户订单饱满；通富超威苏州、通富超威槟城海外客户订单大幅增长，公司 2019 年经营业绩亦呈现先抑后扬态势，下半年扭亏为盈。同时，公司加大了针对高性能计算、存储器、高清显示驱动等市场应用的先进封装产品的研发布局，2019 年研发费用同比增长 20% 以上。预计公司 2019 年度实现盈利，但较 2018 年度业绩下降。

【环旭电子 601231.SZ】环旭电子股份有限公司 2019 年度业绩快报公告。公司 2019 年实现营业收入 372.04 亿元,较 2018 年 335.50 亿元同比增长 10.89%。公司 2019 年实现营业利润 14.22 亿元,较 2018 年的 13.87 亿元增长 2.56%;实现利润总额 14.33 亿元,较 2018 年的 13.93 亿元增长 2.83%;实现归属于上市公司股东的净利润 12.62 亿元,较 2018 年 11.80 亿元增长 6.98%。受 2019 年度 SiP 相关产品营收占比提高和非 SiP 产品毛利率略有下降影响,公司 2019 年毛利率下降 0.9 个百分点,此外,公司 2019 年度期间费用同比增幅较大,造成公司 2019 年实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.45 亿元,较 2018 年的 11.94 亿元下降 12.52%。

回购公告

【电连技术 300679.SZ】关于股份回购进展情况的公告。本次回购资金总额不低于人民币 15,000 万元(含),不超过人民币 20,000 万元(含),回购价格不超过人民币 45.04 元/股。回购股份期限为自股东大会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。截至 2020 年 1 月 31 日,公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1,633,202 股,占公司目前总股本的比例 0.5816%,成交的最低价格为 37.00 元/股,成交的最高价格为 39.90 元/股,支付的总金额为人民币 63,048,363.17 元(不含佣金、过户费等交易费用)。

【正业科技 300410.SZ】关于股份回购进展情况的公告。广东正业科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2019 年 11 月 25 日召开第四届董事会第十四次会议,审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》;该议案并经 2019 年 12 月 11 日召开的 2019 年第六次临时股东大会审议通过。截至 2020 年 1 月 31 日,公司暂未实施本次回购股份方案。公司将根据股东大会的授权,在回购实施期限内根据市场情况择机作出回购决策并予以实施。

【水晶光电 002273.SZ】回购进展公告。浙江水晶光电科技股份有限公司(以下简称“公司”)本次拟使用自有资金以集中竞价方式从二级市场回购公司股份,资金总额不低于人民币 10,000 万元(含)、不超过人民币 20,000 万元(含),回购股份价格不超过人民币 14 元/股(含),本次回购期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 12 个月内(2019 年 8 月 22 日至 2020 年 8 月 21 日)。截至 2020 年 1 月 31 日,公司回购股份 7,614,405 股,占公司最新总股本的 0.64%,最高成交价为 13.89 元/股,最低成交价为 12.57 元/股,成交均价为 13.24 元/股,支付的总金额 100,797,983.06 元(含佣金、过户费等交易费用)。

【大华股份 002236.SZ】关于股份回购进展情况的公告。浙江大华技术股份有限公司(以下简称“公司”)拟使用自筹资金以集中竞价交易的方式回购公司部分已发行的社会公众股份,回购资金总额不低于人民币 2 亿元(含)且不超过人民币 4 亿元(含),用于后期实施股权激励或员工持股计划;回购价格不超过人民币 25.37 元/股(含),具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准;回购股份实施期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。截至 2020 年 1 月 31 日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 13,391,480 股,占公司总股本 3,007,991,230 股的比例为 0.4452%,最高成交价为 17.88 元/股,最低成交价为 12.90 元/股,成交总金额为 203,499,400.44 元(不含交易费用)。

【洲明科技 300232.SZ】关于回购公司股份的进展公告。深圳市洲明科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年5月8日召开了第三届董事会第六十七次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。截至2020年1月31日，公司累计通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份4,767,345股，占公司现有总股本的0.51%，最高成交价为9.37元/股，最低成交价为7.73元/股，支付的总金额为40,000,842.04元（含交易费用）。

【歌尔股份 002241.SZ】关于回购公司股份的进展公告。歌尔股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年10月18日召开第四届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。截至2020年1月31日，公司以集中竞价方式回购公司股份7,631,854股，占公司目前总股本的比例为0.2352%，最高成交价为19.99元/股，最低成交价为19.20元/股，成交金额为151,071,511.41元。公司回购符合相关法律法规的要求，符合既定的回购方案。

【通富微电 002156.SZ】关于股份回购进展情况的公告。截至2020年1月31日，公司以自有资金通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份5,920,092股，占公司总股本的0.51%，最高成交价为8.80元/股，最低成交价为7.97元/股，支付的总金额为49,900,111.60元（不含交易费用）。回购股份情况符合公司股份回购方案及相关法律法规的要求。

【水晶光电 002273.SZ】关于“水晶转债”赎回实施的第十九次提示性公告。截至本公告日，距离2020年2月14日（可转债停止转股日）仅有6个交易日，根据赎回安排，截至2020年2月13日收市后尚未实施转股的“水晶转债”将按照100.19元/张的价格强制赎回。因“水晶转债”赎回价格与停止交易前的市场价格差异较大，投资者如未及时转股，可能面临损失，特别提醒持有人注意在限期内转股。本次赎回完成后，“水晶转债”将在深圳证券交易所摘牌。

【洲明科技 300232.SZ】关于可转换公司债券赎回实施的第二次公告。2020年2月3日，深圳市洲明科技股份有限公司（以下简称“公司”）召开第四届董事会第九次会议、第四届监事会第八次会议，审议通过了《关于提前赎回全部已发行可转换公司债券的议案》，根据《深圳市洲明科技股份有限公司创业板公开发行可转换公司债券募集说明书》（以下简称“《募集说明书》”）的规定，已触发“洲明转债”的有条件赎回条款，同意公司行使“洲明转债”的提前赎回权，按照债券面值加当期应计利息的价格赎回在赎回登记日收市后登记在册的全部“洲明转债”。

增减持公告

【汇顶科技 603160.SH】董事减持股份结果公告。董事持股的基本情况：截至减持计划公告披露日（2019年7月25日），公司董事朱星火先生持有深圳市汇顶科技股份有限公司（以下简称“公司”）股份11,987,600股，约占公司当时总股本455,992,781股的2.63%。减持计划的主要内容：自2019年7月25日起至2020年1月24日，朱星火先生拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过1,000,000股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的0.22%。减持计划的实施结果情况：2019年8月15日至2020年1月24日期

间，朱星火先生通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 987,600 股，占目前公司总股本 455,732,298 股的 0.22%，截至本公告披露日，朱星火先生的减持时间区间已届满，本次减持计划实施完毕。

【精测电子 300567.SZ】关于公司特定股东减持计划实施进展公告。持汉精测电子集团股份有限公司股份 8,220,055 股（占本公司总股本比例 3.35%）的股东西藏比邻医疗科技产业中心（有限合伙）（以下简称“西藏比邻”）因自身资金需要，计划减持期间内拟通过集中竞价、大宗交易的等法律法规允许的方式减持不超过公司总股本 3.35% 的股份，即 8,220,055 股。2020 年 2 月 3 日，公司收到西藏比邻出具的《关于减持精测电子股份的告知函》，西藏比邻于 2019 年 11 月 27 日至 2020 年 1 月 20 日期间通过集中竞价、大宗交易累计减持公司股份 2,803,900 股。

【正业科技 300410.SZ】关于控股股东股份减持计划实施情况的进展公告。广东正业科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 11 月 28 日披露了《关于控股股东部分股份可能被动减持的预披露公告》（公告编号：2019-137），控股股东东莞市正业实业投资有限公司（以下简称“正业实业”）计划自 2019 年 12 月 20 日至 2020 年 3 月 19 日采取集中竞价交易方式减持公司股份不超过 3,812,902 股（不超过公司总股本的 1%）。截止本公告披露日，本次股份减持计划期限已过半，正业实业暂未实施本次股份减持计划。目前正业实业仍持有公司股份 164,323,751 股，占公司总股本的 43.10%。

【联得装备 300545.SZ】深圳市联得自动化装备股份有限公司关于控股股东减持公司可转债的公告。公司于 2020 年 2 月 6 日接到控股股东聂泉先生的通知，其于 2020 年 1 月 22 日、2020 年 1 月 23 日和 2020 年 2 月 5 日通过深圳证券交易所交易系统减持其持有的联得转债共 200,001 张，占发行总量的 10.00%。截止本公告日，聂泉先生持有联得转债 499,999 张。

【胜利精密 002426.SZ】苏州胜利精密制造科技股份有限公司关于董事、高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告。苏州胜利精密制造科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 12 月 17 日披露了《关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告》（公告编号：2019-122），公司董事、副总经理吴加富先生计划在公告披露之日起十五个交易日后六个月内以大宗交易或集中竞价方式减持本公司股份不超过 670 万股，即不超过公司总股本的 0.195%。近日，公司收到吴加富先生发来的《关于股份减持计划实施进展情况告知函》，获悉其股份减持计划已实施完毕。

投资公告

【大华股份 002236.SZ】关于与关联人共同投资暨关联交易的公告。浙江大华技术股份有限公司（以下简称“公司”、“大华股份”、“上市公司”）拟与关联法人宁波华固企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波华固”）、宁波华凌投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“宁波华凌”）共同出资人民币 5,000 万元设立浙江大华存储科技有限公司（暂定名，具体以工商核准登记为准，以下简称“大华存储”）。其中，大华股份以自有资金出资 2,550 万元，占注册资本的 51%；宁波华固企业管理合伙企业（有限合伙）出资 1500 万元，持股比例为 30%；宁波华凌投资管理合伙企业（有限合伙）出资 950 万元，持股比

例为 19%。该公司为上市公司控股子公司。本次投资构成关联交易，但未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

其他公告

【水晶光电 002273.SZ】关于“水晶转债”停止交易的公告。水晶光电于 2017 年 11 月 17 日公开发行了 1,180 万张可转换公司债券(债券简称:水晶转债,债券代码:128020), 每张面值 100 元, 发行总额 118,000 万元, 期限 6 年。于 2017 年 12 月 12 日起在深交所挂牌交易, 并于 2018 年 5 月 23 日进入转股期。目前“水晶转债”的转股价格为 12.23 元/股。“水晶转债”于 2019 年 12 月 27 日触发有条件赎回条款。根据可转债赎回时间安排, “水晶转债”将于 2020 年 1 月 31 日起停止交易。“水晶转债”停止交易后, 所有债券持有人仍可在 2020 年 2 月 13 日收市前申请转股。2020 年 2 月 14 日当天公司将以 100.19 元/张的价格赎回剩余未转股的“水晶转债”。

【闻泰科技 600745.SZ】关于股东股权质押的公告。云南省城市建设投资集团有限公司持有公司股份 91,126,418 股(其中无限售流通股 50,000,000 股, 限售股 41,126,418 股), 占公司总股本的 8.11%; 云南融智投资有限公司持有公司无限售流通股 31,863,321 股, 占公司总股本的 2.83%。云南省城投与云南融智为一致行动人。本次质押后, 云南省城投与云南融智合计累计质押公司股份 112,587,778 股, 占双方合计持有公司股份总数的 91.54%, 占公司总股本的 10.02%。

【TCL 集团 000100.SZ】关于公司应对 2019 新型冠状病毒疫情的公告。公司旗下 TCL 华星光电技术有限公司向武汉捐赠的用于帮助抗击 2019 新型冠状病毒疫情的 1000 万元人民币目前已全额到账, 由武汉市新冠肺炎防控指挥部统一调配使用。公司旗下奥鹏教育在疫情期间免费为全国小学生(幼儿园)提供语文教材同步学习 APP, 并捐赠 50 万元人民币, 款项已全额到账。公司经营情况说明: 半导体显示器件生产制程具备特殊性, 产线需全年不间断运行, TCL 华星春节期间仍按计划生产经营。TCL 华星大尺寸正常生产, 深圳 t1、t2、t6、t7 工厂及惠州模组厂生产或建设未受直接影响。TCL 华星生产中小尺寸产品的 t3、t4 工厂位于武汉, 春节期间按计划生产经营, 当前产成品出货通道正常。截至本公告日, 厂区及配套区域内无确诊人员, 当前在岗员工可保障产线运行, 公司将严格按照疫情防控要求安排节后人员返厂; 目前公司材料库存能满足当前生产需要, 但受疫情影响, 部分生产材料供应可能因供应商延期复工及物流不畅等因素出现短期迟滞, 公司已通过积极协调物流渠道、与战略供应商协商保障等方式, 推进材料按需进场。公司将根据疫情及市场变动适时调整生产经营策略。

【欣旺达 300207.SZ】关于对外捐赠的公告。公司并于 2020 年 1 月 29 日通过深圳市红十字会向湖北等疫情重灾区捐赠 1000 元现金, 专项用于支持抗击肺炎疫情。公司本次对外捐赠是为了支持抗击肺炎疫情, 符合公司积极承担社会责任的要求, 有利于提升公司社会形象, 本次对外捐赠资金来源于公司自有资金, 对公司当期及未来经营业绩不构成重大影响, 亦不会对投资者利益构成重大影响。

【精测电子 300567.SZ】关于签订重大日常经营性合同的公告。2019 年 6 月 20 日至 2020 年 2 月 4 日期间, 武汉精测电子集团股份有限公司及其子公司与同一交易对手方

京东方科技集团股份有限公司及其子公司签订了多份销售合同，合同累计金额达到695,549,982.93元。合同标的均为平板显示检测设备及相关配套设备。

【正业科技 300410.SZ】关于激光设备产品收到重庆京东方中选通知书的公告。广东正业科技股份有限公司（以下简称“公司”或“正业科技”）于近日收到重庆京东方智慧电子系统有限公司（以下简称“重庆京东方”）出具的《中选通知书》，获悉公司成为重庆京东方 S04L7 线 FPL 雷切机设备项目的承包人，正业科技集团总部正式成为京东方的合格供应商。本次中选的镗切机设备项目，是公司激光类产品的重点项目之一，该项目用途广、竞争力强。公司配置有完善的技术团队，可满足京东方个性化配套的需求，促进其提高产品的切割质量及生产效率，实现互利共赢。

【华天科技 002185.SZ】关于控股股东可交换公司债券换股结果的公告。天水华天科技股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东天水华天电子集团股份有限公司（以下简称“华天电子集团”）于2017年3月22日完成了以其所持公司部分A股股票为标的可交换公司债券的发行。换股期自2017年9月25日起至2020年3月18日止。近日，公司收到华天电子集团的通知，截至2020年1月23日收市，本次可交换债券已全部完成换股，累计换股数量69,691,657股，累计换股比例占公司总股本的3.07%。华天电子集团因本次可交换债券换股而减少持有公司股份的比例为3.07%。

【国民技术 300077.SZ】国民技术股份有限公司关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第13.1.2条“上市公司连续两年亏损的，在披露其后首个半年度报告时须发布公司股票可能被暂停上市的风险提示公告，之后每五个交易日发布一次，直至暂停上市风险消除或者深圳证券交易所作出公司股票暂停上市的决定”的规定，公司在发布首次《关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告》后，需每五个交易日发布一次《关于公司股票可能被暂停上市的风险提示公告》，直至暂停上市风险消除或者深圳证券交易所作出公司股票暂停上市的决定。

■ 风险因素

板块下游需求不及预期，消费电子行业竞争加剧，国际局势动荡。

分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited 分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd. 分发；在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas, LLC（下称“CLSA Americas”）除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧盟与英国由 CLSA Europe BV 或 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：孟买（400021）Nariman Point 的 Dalamal House 8 层；电话号码：+91-22-66505050；传真号码：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118；印度证券交易委员会注册编号：作为证券经纪商的 INZ000001735，作为商人银行的 INM000010619，作为研究分析商的 INH000001113）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

针对不同司法管辖区的声明

中国：根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

美国：本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA group of companies（CLSA Americas 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则定义且 CLSA Americas 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA group of companies 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas。

新加坡：本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（资本市场经营许可持有人及受豁免的财务顾问），仅向新加坡《证券及期货法》s.4A（1）定义下的“机构投资者及专业投资者”分发。根据新加坡《财务顾问法》下《财务顾问（修正）规例（2005）》中关于机构投资者、认可投资者、专业投资者及海外投资者的第 33、34 及 35 条的规定，《财务顾问法》第 25、27 及 36 条不适用于 CLSA Singapore Pte Ltd.。如对本报告存有疑问，还请联系 CLSA Singapore Pte Ltd.（电话：+65 6416 7888）。MCI (P) 086/12/2019。

加拿大：本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

欧盟与英国：本研究报告在欧盟与英国归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟与英国由 CLSA（UK）或 CLSA Europe BV 发布。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理，CLSA Europe BV 由荷兰金融市场管理局授权并接受其管理，本研究报告针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士，且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于由英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA（UK）与 CLSA Europe BV 制作并发布。就英国的金融行业准则与欧洲其他辖区的《金融工具市场指令 II》，本研究报告被制作并意图作为实质性研究资料。

一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2020 版权所有。保留一切权利。