

电子元器件

行业周报

坚持守候，还是随波逐流

投资要点

- 电子行业走势回顾，情绪仍旧高涨：**上周中信电子行业指数一级指数上涨 6.1%，跑赢沪深 300 指数 8.6 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位，表现抢眼。海外市场方面，香港科技板块维持相对强势、美国和台湾的科技业指数全面回落。从市场的走势看，电子行业延续 2 月甚至可以说是年初以来的强势走势，尤其是在上周五 A 股整体市场大幅度调整的情况下，电子行业在半导体板块的带动下全天保持逆势上行的趋势，多只个股涨停，情绪和关注度在科技类板块仍然高涨。但是对于基本面的关注我们仍然无法获得有效的行业支持，无论是公司公告的信息还是产业链交流的情况看，即使对于下半年的展望仍然处于较大不确定性中。
- 智能手机仍然关注光学进步，可穿戴热度持续提升：**在经历了 2 月份各大厂商在 MWC 前后发布的智能手机新品的热闹结束后，本周市场相对较为平静，魅族 Note 9 这款定位千元市场的手机尽管并不太过吸睛，但是我们仍然可以关注到千元机部分的光学升级仍然在机型，该机型后置双摄和前置单摄并不意外，不过前置 2000 万和后置主摄 4800 万像素仍然在该价位机型中较为亮眼。除了智能手机的光学创新值得关注外，包括无线耳机、手表以及 AR 等智能可穿戴设备的需求则是获得了来自消费市场和产业链供应商的认可，相关行业板块的高景气度也获得了资本市场关注。
- 半导体市场回升仍需等待契机：**韩国厂商三星海力士对于未来存储器的投资仍然将会持续，尽管短期内我们仍然无法看到存储器价格的实质性转变。代工厂方面台积电的业绩数据不理想显示了行业整体的回升短期内尚无法确定，二季度作为传统淡季而言，通常是逐步见底的过程，预计至少也要到三季度之后才有望出现回升。从产业链交流的情况看，目前尽管已经逐步春节假期的过程中恢复，但是库存规模仍然难以支持见底预期，贸易战的隐忧依然存在，因此各方谨慎态度下的市场需求无法得到有效提升。
- 投资建议：**尽管本周包括芯片国产化、5G、TWS、折叠屏等各种主题投资仍然热情高涨，但是经过了春节后 3 个交易周的活跃之后，如果没有有效的基本面支持的话，我们建议需要更加谨慎，并且我们认为在已经有了较多换手的情况下，市场的参与者短期也进入到更多“坚持守候”，而非“随波逐流”的策略中，我们继续维持行业“同步大市-A”的整体评级。重点推荐公司向业绩基本面更加理想的个股，包括欧菲科技(002456)、立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、海康威视(002415)、江海股份(002484)。
- 风险提示：**中美贸易争端等潜在宏观经济不确定性影响；技术创新及消费需求变化的不确定性影响；产业政策落地存在不确定性；扩张带来的市场竞争加剧。

 投资评级 **同步大市-A 维持**

首选股票	评级
002456	欧菲科技 买入-B
002475	立讯精密 买入-A
002635	安洁科技 买入-A
002415	海康威视 买入-A
002484	江海股份 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	16.67	14.57	-7.32
绝对收益	27.28	30.32	-18.30

分析师

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

报告联系人

 陈韵迷
 chenyunmi@huajinsec.cn
 021-20377060

相关报告

- 电子元器件：增值税下调双重利好，刺激产业需求，降低公司费用支出 2019-03-05
- 电子元器件：超高清视频产业规划发布，期待产业创新推进 2019-03-04
- 电子元器件：2019年2月：玉环飞燕谁敢憎 2019-03-03
- 电子元器件：留一半清醒，留一半醉 2019-02-24
- 电子元器件：半导体中芯国际 14nm 量产提前，消费电子 MWC2019 5G/折叠屏手机成焦点 2019-02-18

内容目录

一、市场走势概述.....	3
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	3
(二) 海外市场走势分析.....	4
1、香港.....	4
2、北美.....	5
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
1、欧菲科技 (002456).....	11
2、安洁科技 (002635).....	11
3、立讯精密 (002475).....	12
4、海康威视 (002415).....	12
5、江海股份 (002484).....	13
四、风险提示.....	14

图表目录

图 1: 中信行业一级指数涨跌幅.....	3
图 2: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数.....	3
图 3: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	3
图 4: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 5: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 6: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数.....	5
图 7: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数.....	5
图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数.....	5
图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	5
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
图 12: 台湾资讯行业子版块指数.....	6
图 13: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数.....	6
表 1: 电子元器件行业个股涨跌幅榜.....	4
表 2: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜.....	5
表 3: 重点公司公告汇总.....	9
表 4: 电子元器件行业关注公司列表.....	10

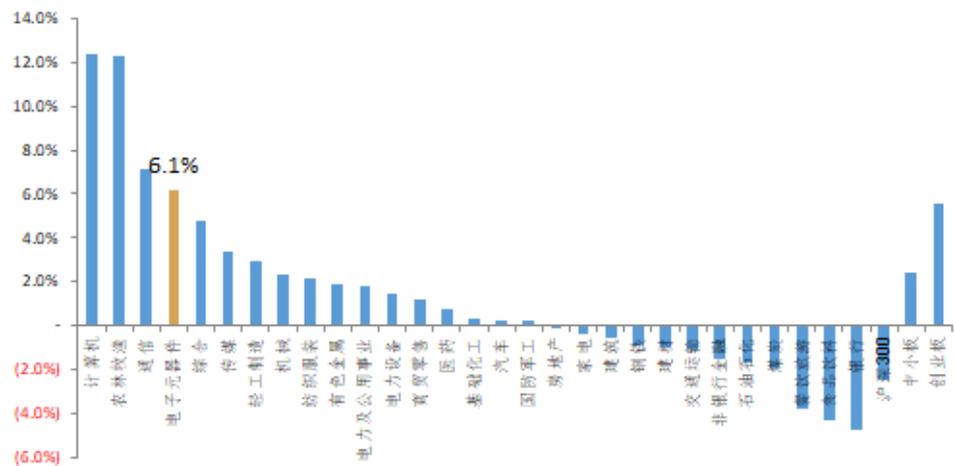
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 6.1%，跑赢沪深 300 指数 8.6 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位，表现抢眼。海外市场方面，香港科技板块维持相对强势、美国和台湾的科技业指数全面回落。香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%，跑赢恒生指数 3.5 个百分点；费城半导体指数下跌 3.3%，跑输标普 500 指数 1.3 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.1%，跑输加权指数 1.7 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 6.1%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 4 位，排名靠前，表现持续强势。

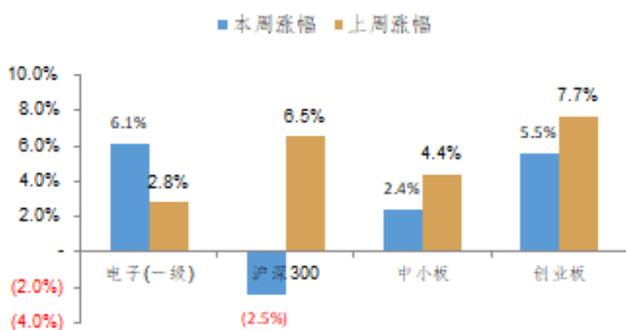
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

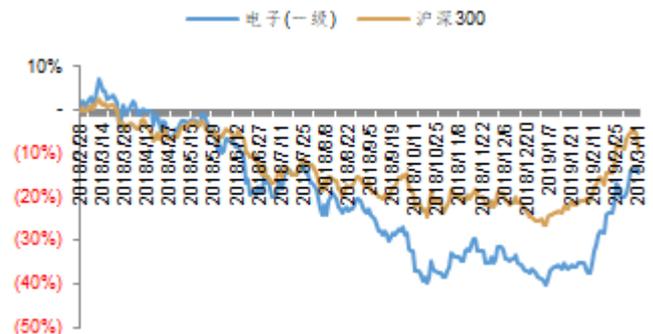
上周电子元器件行业一级指数上涨 6.1%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 8.6、3.7 和 1.4 个百分点，电子行业整体走势继续领先大市。

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

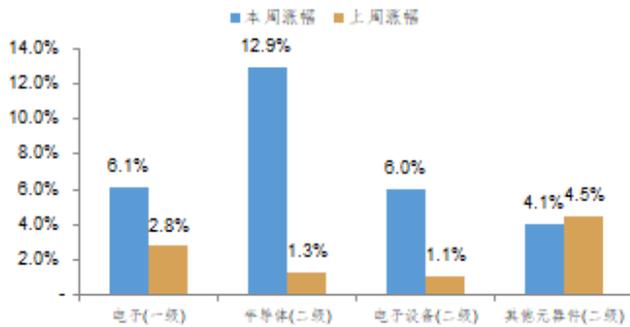


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为下跌 14.2%，沪深 300 指数为下跌 9.1%，凭借春节以来的强势表现，电子行业整体跌幅显著缩小。

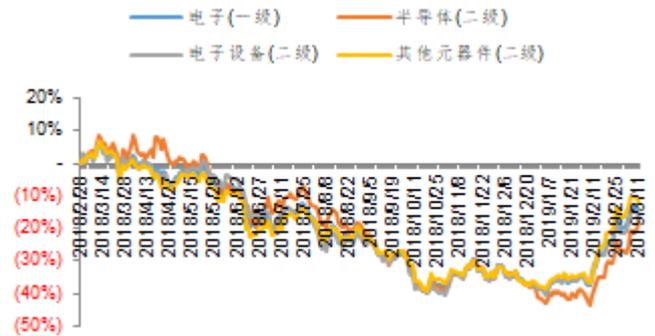
电子行业二级指数方面，子行业走势保持一致，半导体、电子设备和电子元件分别上涨12.9%、6.0%和4.1%，其中半导体指数凭借周五的大幅度上涨处于显著位置。

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华映科技（000536）、超频三（300647）、泰晶科技（603738），跌幅榜前三位分别为盈澈智科技（300566）、隆利科技（300752）和新纶股份（002341）。

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			
002371	北方华创	40.4%	电子设备 II	300232	洲明科技	(2.8%)	电子设备 II
000727	华东科技	36.9%	电子设备 II	300282	三盛教育	(3.4%)	其他元器件 II
000670	盈方微	34.6%	半导体 II	600525	长园集团	(4.1%)	电子设备 II
002600	领益智造	33.9%	其他元器件 II	002925	盈趣科技	(4.9%)	电子设备 II
300691	联合光电	28.2%	其他元器件 II	300319	麦捷科技	(5.1%)	其他元器件 II
600288	大恒科技	26.7%	电子设备 II	300647	超频三	(5.9%)	其他元器件 II
300139	晓程科技	26.4%	电子设备 II	600563	法拉电子	(5.9%)	其他元器件 II
300446	乐凯新材	25.5%	其他元器件 II	000725	京东方 A	(6.1%)	其他元器件 II
300331	苏大维格	22.0%	其他元器件 II	002845	同兴达	(6.4%)	电子设备 II
300356	光一科技	21.7%	电子设备 II	002876	三利谱	(7.5%)	其他元器件 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中半导体相关涨幅居前，其他元器件相对较弱。

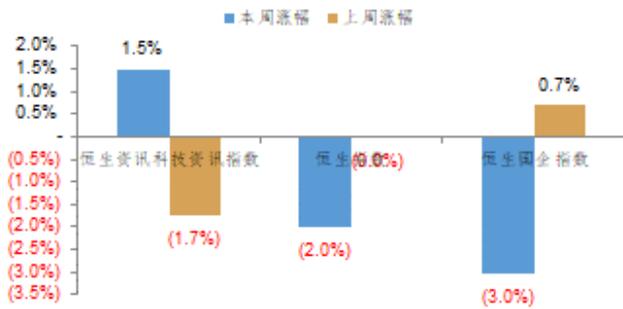
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块维持相对强势、美国和台湾的科技业指数全面回落。香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%，跑赢恒生指数 3.5 个百分点；费城半导体指数下跌 3.3%，跑输标普 500 指数 1.3 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.1%，跑输加权指数 1.7 个百分点。

1、香港

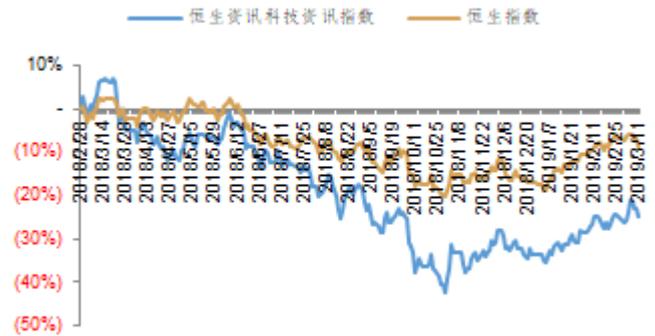
上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 3.5 和 4.5 个百分点，行业指数显著强于市场整体。

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

过往 250 个交易日的累计涨幅看,恒生资讯科技指数为下跌 24.8%,恒生指数的下跌 8.5%,恒生资讯科技指数仍然显著落后于大市。

表 2: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
涨幅前五			跌幅前五		
1357	美图公司	16.2%	0552	中国通信服务	(6.6%)
1089	乐游科技控股	14.6%	1347	华虹半导体	(7.0%)
3888	金山软件	5.9%	0799	IGG	(7.5%)
3396	联想控股	3.4%	6088	FIT HON TENG	(8.3%)
1686	新意网集团	3.4%	0885	仁天科技控股	(25.0%)

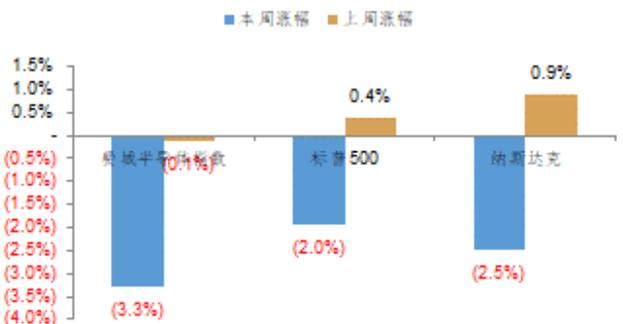
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看,上周涨幅前三位分别为美图公司(1357)、乐游科技控股(1089)和金山软件(3888)。跌幅榜前三位分别仁天科技控股(0885)、FIT HON TENG(6088)和 IGG(0799)。

2、北美

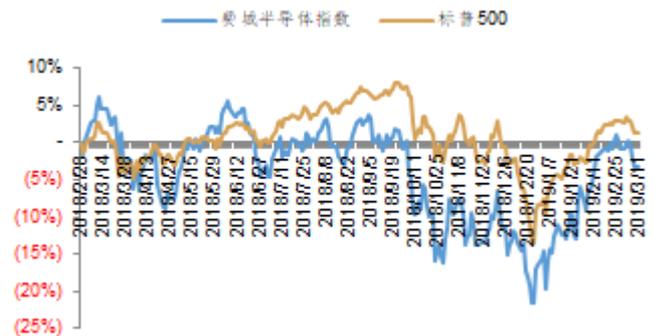
上周费城半导体指数下跌 3.3%,分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数分别 1.3 和 0.8 个百分点,行业市场指数走势弱于市场整体。

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



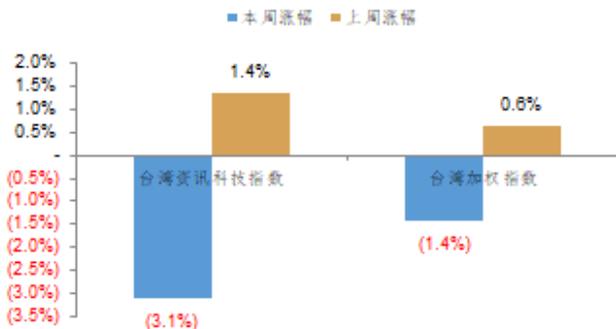
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计下跌 3.2%，弱于标普 500 指数的 1.3% 的涨幅。

3、台湾

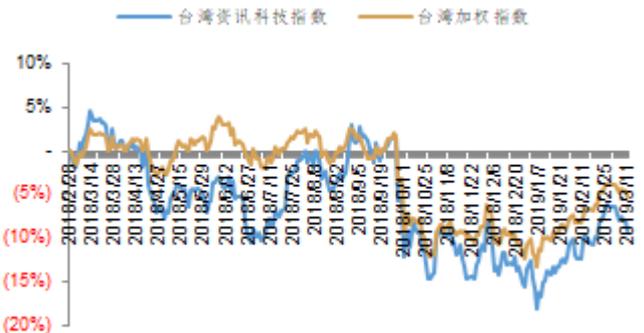
上周台湾资讯科技指数下跌 3.1%，跑输加权指数 1.7 个百分点，行业指数弱于大市。

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

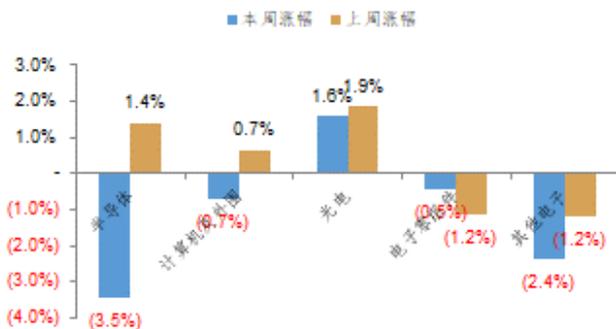
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

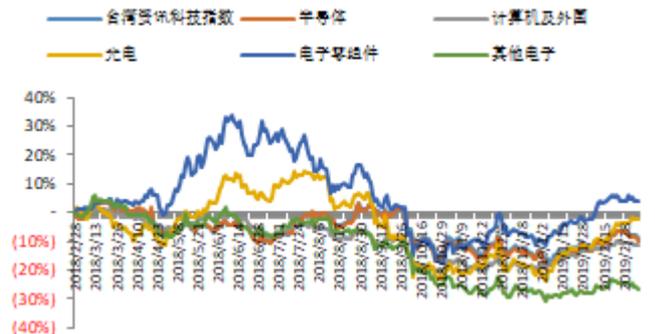
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数下跌 9.2%，台湾加权指数下跌 5.3%，两者跌幅均出现缩窄，资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

图 12: 台湾资讯行业子版块指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 台湾资讯行业子版块指数 v.s.资讯行业指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从子行业指数方面看，子行业走势下跌为主，除了光电指数上涨 1.6%以外，半导体、计算机及外围、电子零组件和其他电子分别下跌 3.5%、0.7%、0.5%和 2.4%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

德州仪器公布“突破性”体声波谐振器技术(来源: MEMS 技术): 德州仪器本周公布了该公司所称的“突破性”体声波(BAW)谐振器技术。利用微谐振器技术, TI 不再需要使用外部石英晶体。相反, 它可以将高精度和超低抖动时钟直接集成到包含其他电路的封装中, 据该公司称。这使得 TI 能够为嵌入式市场推出业界首款无晶体无线 MCU, SimpleLink CC2652RB, 其时钟包含在同一芯片中。

华星光电 G11 项目获 80 亿元基金投资!(来源: 集微网): 集微网消息, 深圳市属国资国企实施基金群战略, 其主导或参与设立各类基金约 210 支, 总规模已超 4200 亿元。其中, 重大产业发展基金已完成投资华星光电 G11 项目 80 亿元, 促进液晶面板产业升级。深业集团参与设立厚安创新基金, 携手 Arm 专注于前沿科技领域早期和成长投资。

英国决定将限制华为设备的采用比例不超过 50%(来源: IC 咖啡新闻): 3 月 4 日, 据英国每日电讯报报道, 在英国政府针对电信基础设施进行审查后, 可能将限制移动通信运营商对于华为通讯设备的使用, 虽然没有全面禁用, 但采用比例将不能超过整体网络的 50% 以上。

三星将为苹果提供折叠屏, 展开后 7.2 英寸(来源: 苹果科技汇): 据韩国媒体报道称, 产业链近日透露三星已经与苹果和谷歌达成协议, 将为其提供柔性折叠 OLED 屏幕。据悉, 苹果方面定制折叠屏展开后为 7.2 英寸、而非三星 Galaxy Fold 的 7.3 英寸, 是否为异形屏则还不能确定。目前, 合作尚处初期阶段, 三星仅提供了面板、连接器、电池等组件, 以供苹果参考, 进行折叠屏 iPhone 的研发。

河南发布高纯硅材料产业发展行动方案(来源: 今日芯闻): 近日, 河南许昌发布了“高纯硅材料产业发展行动方案”, 提出经过 3 年至 5 年的努力, 构建完善的高纯硅材料产业体系, 使高纯硅材料及关联产业规模达 1000 亿元。其中, 在提升创新能力方面, 许昌将积极进行高纯多晶硅、大尺寸单晶硅、300mm 和 450mm 大尺寸单晶硅片、高端有机硅深加工产品等方面的研究开发, 以提升企业的核心竞争力, 增强抗御各种风险的能力。

SK 海力士拟 2022 年后投资逾 1000 亿美元, 建四座晶圆厂(来源: 摩尔新闻): 据路透社报道, 全球第二大存储芯片生产商韩国 SK 海力士周四表示, 已提交了投资意向书, 计划在韩国建设一个半导体工业区。该公司称, 计划在 2022 年之后的 10 年里投资 120 万亿韩元(1066.6 亿美元), 在首尔以南 40 公里的龙仁市新工业区建设四座晶圆厂。SK 海力士一位发言人表示: “这是一个长期的投资计划, 我们的策略可能会根据市场情况而改变。”

美光与高通携手打造 5G 汽车自动驾驶平台(来源: 摩尔新闻): 内存与存储专家美光科技(Micron Technology)正与高通(Qualcomm)合作, 开发一种先进的汽车连接解决方案, 利用 5G 网络实现自动驾驶, 并实现蜂窝车辆到一切(C-V2X)通信。高通的 Snapdragon 汽车 5G 平台将采用定制的 Micron149 微米球计数多芯片封装, 将使网速比当前的 LTE-Advanced 调制解调器快 20 倍。

AMS 新加坡公司裁员 600 人(来源: 新明日报): 据《新明日报》报道, 艾迈斯半导体公司(ams AG)新加坡公司裁员 600 人, 日前分批遣散了大批外籍厂工。有知情者向《新明日报》证实, 裁员当天有好几辆巴士停在公司外, 主管负责点名, 当场宣布裁员。

苹果收购 Lighthouse 大量专利(来源: 今日芯闻): 苹果从一家已停产的家庭安全摄像机公司 Lighthouse AI 收购了大量专利, 公司极有可能将进一步开发其人工智能用户识别技术。苹果在 2018 年 12 月之前购买了这批专利组合, 只不过官方的知识产权转让信息直到 2 月末才在美国专利商标局数据库中显示。

华润上华推出 0.18μm 全系列分段式 BCD 工艺平台(来源: 今日芯闻): 3 月 5 日, 无锡华润上华科技有限公司宣布已开发出全系列分段式电压的 0.18μm BCD 工艺平台, 可提供带 EPI 与不带 EPI 的两种方案, 具有设计规则小、导通电阻小、Mismatch 特性好、丰富的库单元和 IP 选项

等优势，性能已与业界领先水平相当，该工艺平台可广泛应用于穿戴、手机、电脑、小家电及医疗等产品，满足客户对不同电压段的需求。

OPPO 获得隐藏相机专利 极具科技感的设计 (来源: 天极网): OPPO 获得了一项十分独特又别具巧思的“隐藏相机”专利，它是由一小条屏幕和主体屏幕拼接成的整体，而相机就隐藏在这一小条屏幕下方，需要拍照时只需将这一条屏幕滑上去，就会露出里面的摄像头，可谓科技感十足。

芯原完成新一轮融资 (来源: 集微网): 近日，芯原 (Verisilicon) 完成了新一轮融资，共青城原物投资合伙企业 (有限合伙)、共青城原厚投资合伙企业 (有限合伙)、共青城原载投资合伙企业 (有限合伙)、共青城原德投资合伙企业 (有限合伙)、浦东新产投为投资方。芯原是一家芯片设计平台即服务公司，可提供世界一流的系统级芯片 (SoC) 和系统级封装 (SiP) 一站式解决方案。

OPPO 旗舰手机规格曝光: 骁龙 855+4800 万 10X 变焦 (来源: 科技事): OPPO 副总裁沈义人确定了即将发布的新机为旗舰级，将搭载 MWC 2019 移动大会上展示的新型 10 倍混合无损变焦技术、骁龙 855 处理器等，令人十分期待。该机将拥有 8+256G/12+512GB 存储配置、Supervoc 超级闪充、USB-C+3.5mm 接口，运行基于 Android 9.0 的 ColorOS6.0。

台积电 2 月营收年减 5.8%，创 22 个月来新低 (来源: 天天 IC): OPPO 副总裁沈义人确定了即将发布的新机为旗舰级，将搭载 MWC 2019 移动大会上展示的新型 10 倍混合无损变焦技术、骁龙 855 处理器等，令人十分期待。该机将拥有 8+256G/12+512GB 存储配置、Supervoc 超级闪充、USB-C+3.5mm 接口，运行基于 Android 9.0 的 ColorOS6.0。

新突破! 西数和东芝开发出 128 层 512Gb 3D TLC (来源: 摩尔新闻): 日前，Blocks & Files 新闻报道称，西部数据和东芝已开发出 128 层 512Gb 3D TLC NAND 裸片，是东芝下一代 3D NAND 技术，被命名为 BiCS5，目前的最新技术是 BiCS4，是 96 层 3D TLC，BiCS3 为 64 层。

精工爱普生将关闭深圳一工厂，涉及 1700 人 (来源: 今日芯闻): 日本共同社最新消息，受人力成本高涨以及环境基准趋严影响，日本老牌电子设备制造商精工爱普生 (Seiko Epson) 计划于 2021 年 3 月关闭一座位于中国深圳的工厂。精工爱普生预估会在关厂前将所属的 1700 名员工进行解雇，而工厂用地也将归还。

最久停工 2 个月! 瑞萨电子 13 座工厂停工减产 (来源: 天天 IC): 日媒最新报道称，据相关人士透露，瑞萨电子于 2019 年 2 月末发布通知，宣布国内外所有工厂在 2019 年 4 月至 9 月的这 6 个月内停工休息。此次停工休息的工厂分为前工序工厂和后工序工厂。其中，前工序工厂分别在 5 月和 8 月停工休息 (分别 1 个月左右)，不过 8 月的返休需要看需求再做判断。而后工序工厂的停工休息时间是在 4 月至 9 月之间，每个月的工作日将为 14-15 天。考虑对顾客的出货约定，将分数次实施预定。

基于 FD-SOI 工艺，三星开始大规模量产 28nm 的 eMRAM (来源: 快科技): 三星宣布已经开始大规模生产首款商用 eMRAM 产品，该产品基于 28nm FD-SOI 工艺技术，并计划在今年扩大高密度新兴的非易失存储器解决方案，包括 1Gb eMRAM 芯片。

(二) 重点公司公告汇总

表 3: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2019/3/5	000050.SZ	深天马 A	2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)票面利率公告	2019 年 3 月 4 日, 发行人和主承销商在网下向合格投资者进行了票面利率询价, 利率询价区间为 3.20-4.20%。根据网下合格投资者的询价结果, 经发行人和主承销商的充分协商和审慎判断, 最终确定本期债券票面利率为 3.94%。
2019/3/7	603626.SH	科森科技	控股股东, 实际控制人及部分董事, 高级管理人员增持股份结果公告	截至 2019 年 3 月 5 日, 公司控股股东、实际控制人、董事长徐金根先生, 董事、总经理瞿李平先生, 董事、副总经理、财务总监、董事会秘书向雪梅女士, 董事、副总经理李进先生, 董事、副总经理吴惠明先生, 通过上海证券交易所集中竞价交易方式合计增持公司 A 股股票 1,013,340 股, 占公司总股本的 0.2438%, 已达到本次增持计划数量区间下限的 101.33%。本次增持计划已实施完成。
2019/3/5	002475.SZ	立讯精密	关于控股股东减持股份暨权益变动提示性公告	立讯精密工业股份有限公司于 2019 年 3 月 4 日收到控股股东香港立讯有限公司通知, 立讯有限公司于 2019 年 3 月 4 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件流通股 46,071,500 股, 占公司总股本的 1.1197%。
2019/3/9	601231.SH	环旭电子	环旭电子 2019 年 2 月营业收入简报	公司 2019 年 2 月合并营业收入为人民币 2,120,784,108.18 元, 较去年同期的合并营业收入增长 24.64%, 较 1 月合并营业收入环比减少 34.23%。公司 2019 年 1 至 2 月合并营业收入为人民币 5,345,421,110.69 元, 较去年同期的合并营业收入增长 28.03%。
2019/3/9	300433.SZ	蓝思科技	关于董事会提议向下修正可转换公司债券转股价格的公告	为优化公司资本结构、降低财务费用、进一步提升公司市场竞争力, 公司董事会于 2019 年 3 月 8 日召开第三届董事会第二十次会议, 审议通过了《关于提议向下修正可转换公司债券转股价格的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理本次向下修正可转换公司债券转股价格相关事宜的议案》、《关于召开 2019 年第一次临时股东大会的议案》。鉴于公司股票在本次董事会召开日前, 存在连续三十个交易日中至少有十五个交易日以上收盘价格低于“蓝思转债”当期转股价格 80% 的情形, 提议根据募集说明书中相关条款的规定, 向下修正“蓝思转债”的转股价格。

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，尽管包括芯片国产化、5G、TWS、折叠屏等各种主题投资仍然热情高涨，但是经过了春节后 3 个交易周的活跃之后，如果没有有效的基本面支持的话，我们建议需要更加谨慎，并且我们认为在已经有了较多换手的情况下，市场的参与者短期也进入到更多“坚持守候”，而非“随波逐流”的策略中，我们继续维持行业“同步大市-A”的整体评级。重点推荐公司向业绩基本面更加理想的个股，包括欧菲科技（002456）、立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、海康威视（002415）、江海股份（002484）。

表 4：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2017）	PE（2018E）	PE（2019E）	PB
重点推荐							
002456.SZ	欧菲科技	14.11	383	47	21	15	3.48
002475.SZ	立讯精密	20.70	852	50	31	22	5.49
002635.SZ	安洁科技	15.15	112	29	19	14	1.60
002415.SZ	海康威视	34.40	3,216	34	28	22	9.10
002484.SZ	江海股份	7.64	62	33	25	23	1.92
其他关注							
*600667.SH	太极实业	7.46	157	38	31	25	2.52
*002185.SZ	华天科技	6.25	133	27	34	23	2.34
*300613.SZ	富瀚微	121.11	55	52	101	58	5.32
*300183.SZ	东软载波	16.76	79	33	40	26	2.77
*002241.SZ	歌尔股份	10.01	325	15	36	21	2.15
*300408.SZ	三环集团	19.79	345	32	26	21	4.93
*300433.SZ	蓝思科技	8.81	346	17	49	13	2.02
*300115.SZ	长盈精密	13.17	120	21	302	29	2.74
*603626.SH	科森科技	10.72	45	20	-	-	2.54
*002106.SZ	莱宝高科	8.29	59	42	26	-	1.52
*000050.SZ	深天马 A	19.61	402	50	22	18	1.53
*601231.SH	环旭电子	12.50	272	21	23	17	2.89
002156.SZ	通富微电	10.64	123	101	99	31	2.00
*600563.SH	法拉电子	45.53	102	24	23	19	4.40
300458.SZ	全志科技	25.36	84	485	71	40	3.96

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 2019 年 3 月 9 日）

1、欧菲科技（002456）

近期动态及最新财务数据:

公司发布业绩快报, 2018 年全年销售收入同比上升 27.40% 为 430.5 亿元人民币, 归属上市公司股东净利润同比上升 123.64% 为 18.4 亿元人民币, 基本 eps 同比上升 123.34% 为 0.69 元。

核心投资观点:

1) 生物识别市场是公司近期业绩发展的主要方向: 1) 由苹果 iPhone X 引领的人脸识别市场拥有广阔的发展空间, 公司在核心客户的供应链体系中有稳健的布局; 2) 屏下指纹识别在安卓阵营中渗透迅速, 公司作为模组核心供应商。

2) 摄像头市场仍然是消费电子创新中具备良好活力的领域: 1) 包括双摄、三摄在内的多摄像头趋势已经被行业品牌商充分接纳, 对于公司在单机价值量和盈利能力方面均由正面推动作用; 2) 公司积极布局的镜头业务为公司的产业链延伸和扩张将会带来良好的成长机会。

3) 汽车电子新兴业务前景广阔: 公司积极布局 HMI、ADAS 和车身电子 ECU 等汽车电子市场, 凭借在光学方面的良好储备, 有效卡位汽车电子行业, 为公司的长期发展打下基础。

风险提示: 国内外核心客户的终端产品出货量不及预期风险; 模组市场产能增加带来的竞争压力提升; 屏下指纹等新品的市场需求不及预期; 汽车电子市场客户认证推进过程不及预期。

2、安洁科技（002635）

近期动态及最新财务数据:

公司发布业绩快报, 2018 年全年销售收入同比上升 31.02% 为 35.56 亿元人民币, 归属上市公司股东净利润同比上升 47.75% 为 5.78 亿元人民币, 基本 eps 同比上升 27.87% 为 0.78 元。

核心投资观点:

1) 无线充电业务的市场空间: 通过收购威斯东山进入无线充电板块业务后, 短期来看进入到核心智能手机及消费电子终端的供应链体系中, 中长期看, 公司通过技术合作等方式从智能终端的无线充电向新能源汽车的无线充电市场拓张。

2) 现有业务的出货量和价值量扩张: 1) 在智能汽车核心供应商的供应链体系中有望享受客户出货量大幅度提升带来的膜组件的增量; 2) 消费电子则一方面能够在已有大客户中提升单机价值量, 另一方面也是能够有效拓展新的大客户业务量。

风险提示: 公司的核心业绩风险来源两个方面; 1) 威博精密的商誉减值风险, 目前我们认为在业绩补偿与商誉减值对于净利润的共同影响是短期不确定性的主要因素; 2) 自身现有业务的风险, 包括: 消费电子核心客户的终端产品出货量不及预期; 产品单价和单体价值量的波动存在风险; 产品创新速度不及预期的影响; 全球宏观经济以及国际贸易争端对公司的需求波动影响。

3、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据:

公司发布业绩快报，2018 年全年销售收入同比上升 56.40% 为 357.0 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 61.31% 为 27.27 亿元人民币，基本 eps 同比上升 60.98% 为 0.66 元。

核心投资观点:

1) **传统业务规模增加:** 在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期，

2) **新兴业务拓展顺利:** 1) 公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2) 汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：大客户新品导入及整体出货量不及预期；宏观环境不确定性，中美贸易冲突加剧风险；产业链价格竞争加剧；通信及汽车市场的拓展不及预期带来的成长前景的风险。

4、海康威视（002415）

近期动态及最新财务数据:

公司发布业绩快报，2018 年全年销售收入同比上升 18.86% 为 498.1 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 20.46% 为 113.4 亿元人民币，基本 eps 同比上升 20.68% 为 1.243 元。

核心投资观点:

1) **国内市场层面:** 国内安防市场主要由政府投资驱动，我们预计一方面作为基础设施相关的安防视频监控需求在地方政府财政支出有望增加的情况下，将会获得有效的订单推动，另一方面包括国有企业在内的大型企业在增加高水平的 AI 功能的监控下，能够有效替代人力实现安全生产等需求，因此驱动力也来源于市场层面。

2) **海外市场层面:** 尽管收到了来自美国、加拿大、澳大利亚等海外政府对于信息安全的质疑，但是由于安防监控的充分本地化以及公司的积极努力下，我们公司在海外民用市场继续维持现有稳健拓展的局面。

3) **泛安防市场的发展:** 在传统安防视频监控在公安、交通、金融、司法、工业等领域的应用持续推进的过程中，我们可以看到在文教、家庭、社区、娱乐等市场中，视频监控的渗透也在持续提升，泛安防市场的发展给予行业新的成长动力。

风险提示：政策层面的资金风险影响政府采购需求；安防行业的 AI 等高附加值推进不及预期；海外政府层面的禁令存在不确定性风险；安防视频监控产品市场竞争加剧影响公司的盈利能力。

5、江海股份（002484）

近期动态及最新财务数据：

公司发布业绩快报，2018 年全年销售收入同比上升 17.63%为 19.6 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 31.03%为 2.49 亿元人民币，基本 eps 同比上升 31.06%为 0.3055 元。

核心投资观点：

1) **上游产能逐步释放解决公司订单执行：**公司 2018 年在上游受到环保限产的影响下仍然能够实现收入和利润的有效成长，预计在 2019 年随着铝箔产能逐步释放，化成箔和腐蚀箔的供给也不再成为公司的瓶颈，因此随着新老客户订单规模的推进，公司将会继续维持稳健的成长特性。

2) **自身产能建设推进：**公司在湖北罗田新建的产能有望在 2019 年逐步释放，对于公司现有南通产能不仅是有效的补充，更为重要的是新建产能在设施、资源、人力方面的高效提升也将为公司的盈利能力提升带来正面作用。

3) **产品技术能力推进：**公司在传统铝电解电容方面有着良好的竞争力，同时也在积极推动薄膜电容器、超级电容器的技术水平和产品市场认可，随着过去几年的努力，公司有望逐步实现产品市场的有效扩张。

风险提示：市场竞争力加剧影响公司盈利能力；全球经济环境及贸易环境的不确定性将会基础电子元器件的终端需求；产能建设推进和产品认证速度不及预期；汇率波动对于公司业绩的影响。

四、风险提示

包括贸易争端在内的宏观经济不确定性对于行业需求的影响；

技术创新及消费的市场的偏好变化对于产业链的不确定性影响；

包括集成电路国产化、支持 5G 及 AI 发展的产业政策落地存在不及预期的可能；

产能资本扩张带来的市场竞争超预期加剧。

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com