

电子元器件

行业周报

不关风与月，短期业绩驱动

投资要点

- ◆ **电子行业持续伴随市场震荡波动，业绩披露进入末期：**上周中信电子行业指数一级指数下跌 5.6%，与沪深 300 指数基本持平，排名较为居前。进入 4 月之后的电子元器件行业指数基本与市场整体的走势较为一致，过往几周的整体走势看电子行业与市场保持一致，在基本面与主题方面并不匹配的情况下，市场在估值修复后面临着进退维谷的局面。从海外市场的整体看，费城半导体指数、香港恒生资讯科技指数和台湾资讯科技指数本周均下跌，与上周走势相反，其中北美 SOX 指数略有回调但是仍然在高位，基本面业绩数据疲弱的情况下，我们仍然对于其持续有着担忧。
- ◆ **智能终端品牌商新品继续，创新方面依旧延续：**本周包括联想、魅族等品牌厂商推出了新品手机，从发布的情况看，光学摄像头和屏下指纹识别创新仍然是主要的方向，因此今年上半年对于摄像头供应链持续将会是较为有利的发展时间。另外，三星对于折叠屏手机在中国大陆地区发布会取消并且推出了在全球的出货，从其官方口径看，折叠屏在铰链等环节仍然存在一些设计方面的缺陷，屏幕创新的推进短期有所波折，但是仍然不改我们预期各大供应商和终端品牌商的关注度，因此我们依旧看好未来 2 年的发展机会。
- ◆ **半导体市场仍然未见改善信号，国内的建设推进持续：**从本周更多的海外半导体厂商公布的业绩看，无论是存储行业的海力士、还是模拟功率器件核心供应商德州仪器，市场总体的疲弱仍然延续。尽管台积电对于其产能利用率的态度逐步转为积极，但是主要是受到高端 7nm 的需求驱动，并没有对于全行业的转暖有着实质性的意义。我们看到国内市场各地仍然在进行各类的国产化进程，最为理想的方向仍然是存储器，并且也已经持续了相当长的时间了，未来在这一领域内有所突破将会是水到渠成的情况。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议仍然延续前期谨慎的态度，在进入业绩报告披露后期，短期估值修复的态度有让位于业绩驱动的情况，因此我们继续维持短期以谨慎参与为主的态度，维持行业“同步大市-A”的整体评级。重点推荐公司继续看好光学模组，但是由于欧菲光的业绩出现较大幅度波动，我们将会暂时转入关注名单，其他推荐包括立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、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
002475 立讯精密	买入-A
002635 安洁科技	买入-A
300115 长盈精密	买入-B
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	-3.75	10.65	-14.47
绝对收益	-1.95	34.07	-9.55

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsec.cn

021-20377068

相关报告

电子元器件：市场震荡波动，也无风雨也无晴 2019-04-21

电子元器件：乱花渐欲迷人眼 2019-04-07

电子元器件：2019年3月：春暖花开，还是乍暖还寒的三杯两盏 2019-04-01

电子元器件：科创板来临助推热情，基本面改善仍待信号 2019-03-24

电子元器件：业绩期来临，且行且珍惜 2019-03-17

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.....	11
1、长盈精密 (300115).....	12
2、安洁科技 (002635).....	12
3、立讯精密 (002475).....	13
4、海康威视 (002415).....	13
5、江海股份 (002484).....	14
四、风险提示.....	15

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.....	11

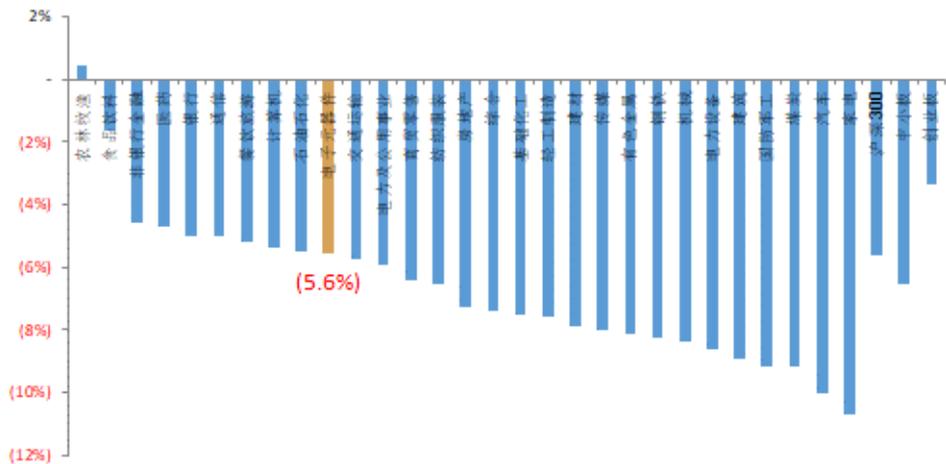
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 5.6%，与沪深 300 指数基本持平，在 29 个一级行业指数中位列第 10 位。海外市场方面，香港科技板块、美国和台湾的科技业指数均下跌，并且也相较于大盘整体较弱。香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数下跌 0.7%，跑输标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.2%，跑输加权指数 1.1 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 5.6%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 10 位，排名较为靠前。

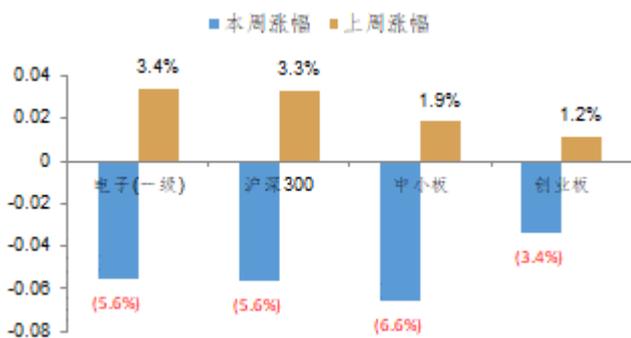
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

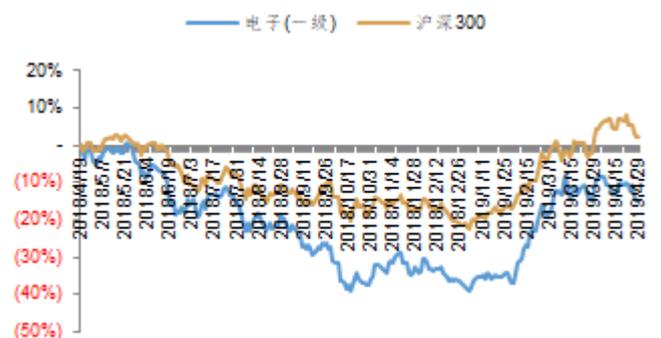
上周电子元器件行业一级指数下跌 5.6%，与沪深 300 指数持平，跑赢中小板指数 1.0 个百分点，跑输创业板指数 2.2 个百分点，电子行业整体走势与大势趋同。

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

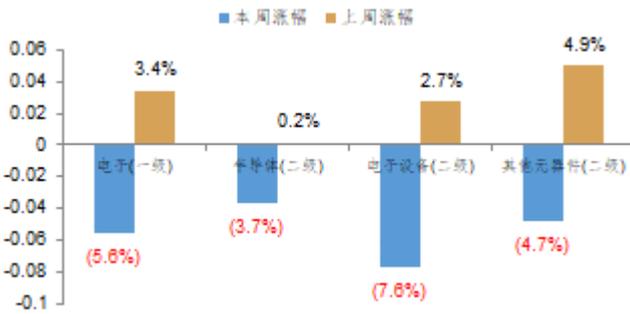


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 15.0%，沪深 300 指数为上涨 2.0%。

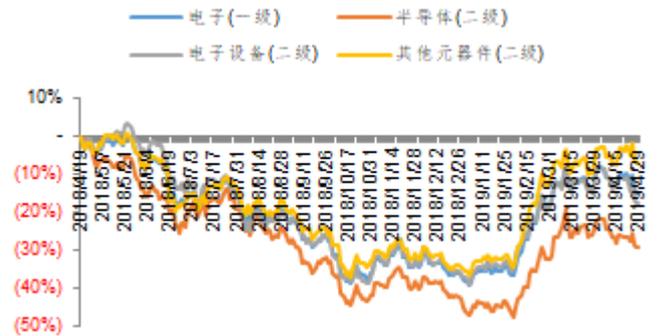
电子行业二级指数方面，子行业走势基本保持一致，处于下跌状况，半导体、电子设备和其
他元器件分别下跌 3.7%、7.6%和 4.7%，扭转上周止跌回升预期。

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汉威科技（300007）、沃尔核材（002130）、
茂硕电源（002660），跌幅榜前三位分别为 ST 盈方（000670）、盈趣科技（002925）和华正新
材（603186）。

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			
600478	科力远	13.3%	其他元器件II	300462	华铭智能	(13.5%)	电子设备II
002600	领益智造	10.1%	其他元器件II	002289	*ST 宇顺	(13.6%)	其他元器件II
300319	麦捷科技	8.7%	其他元器件II	002881	美格智能	(13.9%)	电子设备II
600667	太极实业	8.1%	其他元器件II	002587	奥拓电子	(15.5%)	电子设备II
600703	三安光电	3.8%	半导体II	002005	德豪润达	(15.8%)	其他元器件II
300661	圣邦股份	3.5%	半导体II	002579	中京电子	(16.0%)	其他元器件II
002241	歌尔股份	2.8%	其他元器件II	300128	锦富技术	(16.0%)	其他元器件II
600110	诺德股份	2.5%	电子设备II	002456	欧菲光	(16.5%)	电子设备II
002815	崇达技术	2.0%	其他元器件II	000670	*ST 盈方	(17.2%)	半导体II
300446	乐凯新材	1.8%	其他元器件II	300256	星星科技	(17.3%)	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，二级行业中其他元器件行业的个股表现差异较大。

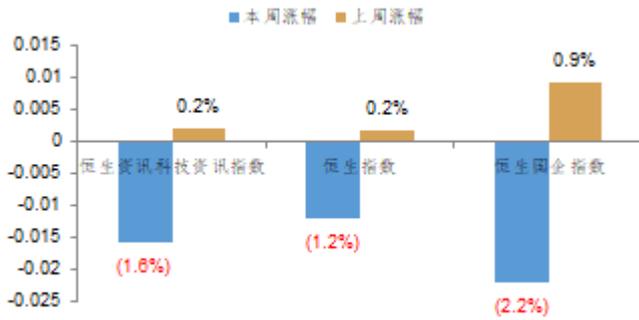
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块、美国和台湾的科技业指数均下跌。香港恒生资讯科技指数下
跌 1.6%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数下跌 0.7%，跑输标普 500 指数 2.0 个百
分点；台湾资讯科技指数下跌 1.2%，跑输加权指数 1.1 个百分点。

1、香港

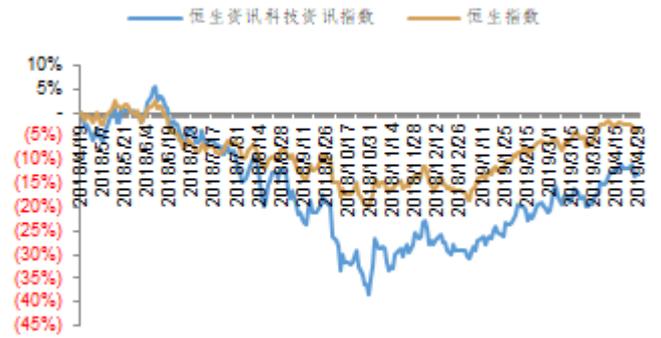
上周香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑输恒生指数 0.4 个百分点，跑赢恒生国企指数 0.6
个百分点，行业走势基本与大市保持一致。

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 13.1%,恒生指数的下跌 3.6%,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		
3690	美团点评-W	2.9%	3969	中国通号	(7.4%)
1810	小米集团-W	2.7%	3888	金山软件	(8.0%)
1806	汇付天下	2.3%	1089	乐游科技控股	(9.6%)
1282	中国金洋	1.6%	1357	美图公司	(12.8%)
1686	新意网集团	1.2%	2038	富智康集团	(20.0%)

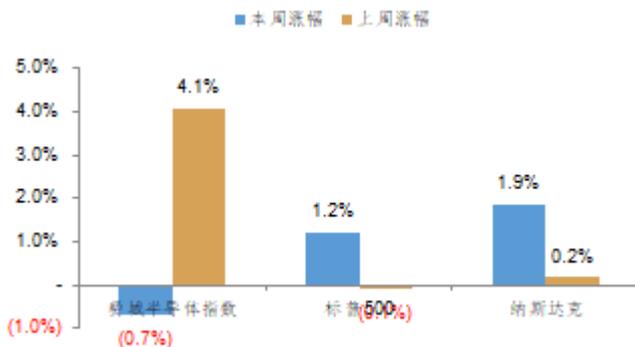
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看,上周涨幅前三位分别为美团点评(3690)、小米集团(1810)和汇付天下(1806)。跌幅榜前三位分别乐游科技控股(1089)、美图公司(1357)富智康集团(2038)。

2、北美

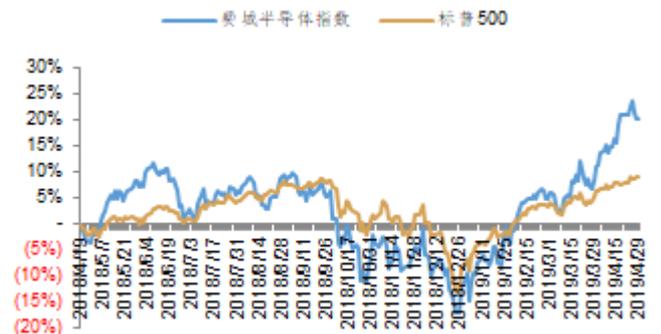
上周费城半导体指数下跌 0.7%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 2.0 和 2.6 个百分点，显著弱于大市。

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



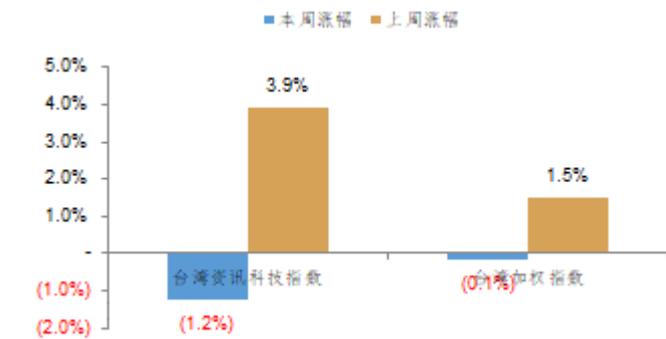
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 20.3%，强于标普 500 指数的 9.2% 的涨幅。

3、台湾

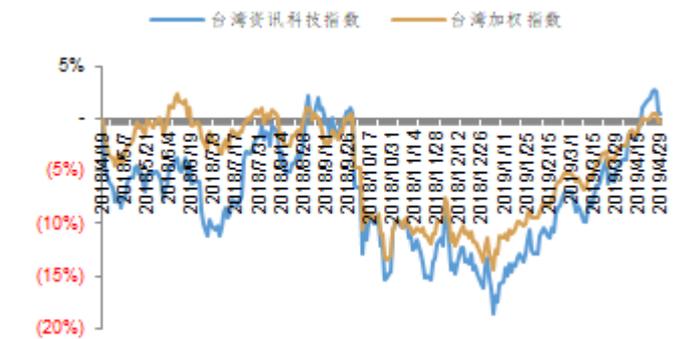
上周台湾资讯科技指数下跌 1.2%，跑输加权指数 1.1 个百分点，行业指数略弱于大市。

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

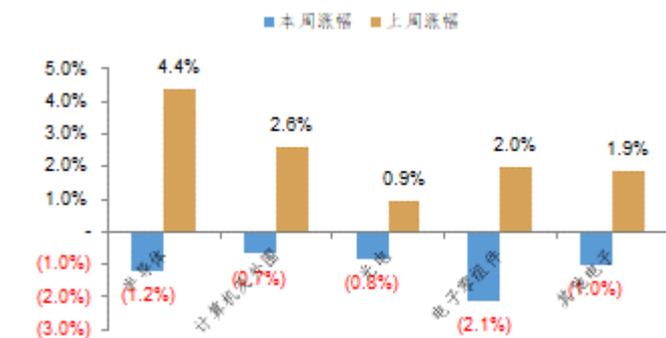
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind, 华金证券研究所

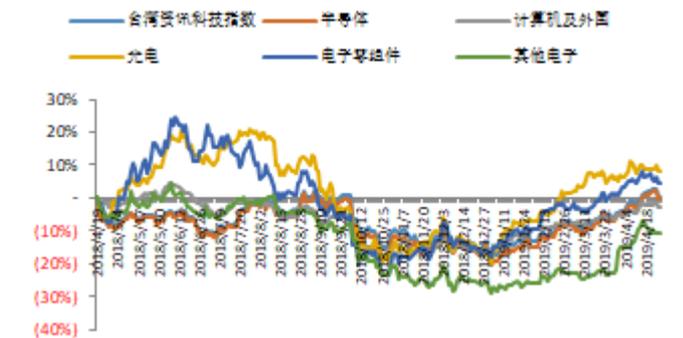
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 0.5%，台湾加权指数下跌 0.2%，科技指数止跌回升，加权指数跌幅缩窄，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，子行业均有所下跌，其他电子零组件跌幅较大为 2.1%，半导体、计算机及外围、光电和其他电子分别下跌 1.2%、0.7%、0.8%、1.0%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

五夷·芯视界半导体产业园项目开工 (来源: CSIA): 4月21日,五夷·芯视界半导体产业园项目在怀化高新区举行开工奠基仪式,标志着怀化市产业及产业园区三年提升行动、加快建设创新型城市又迈上新台阶。怀化市委副书记、市长雷绍业出席并宣布项目开工,中国中建设计集团有限公司总经理赵维勇,广州南粤基金集团有限公司董事长林涛,副市长姚述铭出席。

北斗导航芯片项目落户合肥高新区 累计投资不低于5亿元 (来源: CSIA): 新安晚报安徽网大皖客户端讯记者今天从合肥高新区获悉,合肥高新区刚刚进行了三方战略合作签约,北方雷科北斗导航芯片项目正式落户合肥高新区。据了解,该项目累计投资不低于5亿元,将努力实现北斗芯片市场份额达到世界前列。据介绍,此次合肥高新区与江苏雷科防务科技股份有限公司、北京东方联星科技有限公司三方签署协议。

厦门集成电路保税监管创新正式获海关总署批复 (来源: CSIA): 厦门日报讯去年7月,英麦科(厦门)微电子科技有限公司(以下简称“英麦科”)首批40颗、价值1.24万美元的集成电路芯片样品,通过厦门自贸片区推出的集成电路产业链保税监管流程报关进口,为企业节省了进口环节增值税1.3万余元,这是厦门首家“尝鲜”集成电路产业链保税监管模式的集成电路设计企业。日前,厦门集成电路保税监管创新正式获海关总署批复。

台积电完成全球首颗3D IC封装技术,苹果或是首个客户 (来源: CSIA): 台积电一条龙布局再突破,完成全球首颗3DIC封装技术,预计2021年量产。业界认为,台积电3DIC封装技术主要为未来苹果新世代处理器导入5纳米以下先进制程,整合人工智能(AI)与新型存储器的异质芯片预作准备,有望持续独揽苹果大单。

三星拒绝向苹果供应5G芯片! (来源: 中国半导体论坛): 近日,苹果有意向三星电子采购5G基带芯片,但却遭到拒绝,三星给出的理由是产能不足!有意思的是,之前苹果也向高通提过同样需求。但由于高通和苹果的专利侵权纠纷,去年的三款新iPhone,苹果完全抛弃了高通的基带芯片,转而完全使用英特尔的芯片。高通也同样拒绝了苹果。

格芯4.3亿美元出售纽约州300mm晶圆厂,安森美接盘! (来源: CSIA): 4月22日,GlobalFoundries(格芯)宣布与安森美半导体(ON Semiconductor)达成最终协议,将位于美国纽约州East Fishkill的Fab10300mm晶圆厂卖给后者,价格为4.3亿美元(约合人民币28.9亿元)。根据协议,安森美需先立即支付1亿美元的现金,剩余3.3亿美元在2022年底支付。期间,格芯将从明年开始为安森美制造300mm晶圆,一直到2022年底交易全部完成之后,才完全由安森美自己负责。届时安森美将获得该工厂的完全控制权,同时完成所有相关员工的转移。

AMD推出嵌入式单晶片处理器R1000,满足工业运算需求 (来源: CSIA): 针对英特尔与AMD在处理器上的竞争,不只在个人计算机领域,还一直扩展到服务器与嵌入式装置上。日前,在AMD举行的记者会上,AMD就正式发表了Ryzen R1000系列嵌入式单晶片处理器。R1000相较之前的V1000产品,采用Zen架构,双核心4执行绪的设计,可以在没有风扇的情况下运行,并且可以提供最多3路4K@60影音内容输出。

三星133万亿韩元投资芯片业务 代工领域将追赶台积电 (来源: Semi 中国): 近日三星电子宣布未来十年将投资133万亿韩元(1160亿美元),其中韩国国内研发经费将占73万亿韩元,生产基础设施占60万亿韩元,以扩大其逻辑芯片和芯片代工业务。

天猫与江波龙达成战略合作,加速存储国产化 (来源: Semi 中国): 2019年4月27日,天猫与江波龙战略合作签约仪式暨江波龙电子20周年庆圆满落幕,双方正式宣布达成战略合作,将共同推动中国存储行业发展,加速存储国产化。

太极半导体与嘉合劲威战略合作签约仪式圆满成功 (来源: Semi 中国): 近日,太极半导体(苏州)有限公司与深圳市嘉合劲威电子科技有限公司在太极半导体举行了主题为“携手共创、聚力共赢”

的战略合作签约仪式，这标志着双方全面战略合作伙伴关系正式确立。太极半导体董事、总经理张光明、技术总监马军、市场拓展部部长王延、嘉合劲威董事长张丽丽、副总经理张喆、总监刘坤等代表出席了签约仪式。

SK 海力士宣布将停产 36 层和 48 层 3D NAND 产品 (来源: Semi 中国): SK 海力士今年第一季财报和当初预期相同,受存储器行情影响,营收和营益骤减,对此 SK 海力士准备以强化技术、调整生产线应对市场,预计今年 NAND 晶圆投入量将比去年减少 10% 以上。

120 亿! 三安光电 Mini/Micro LED 芯片项目落户湖北鄂州 (来源: Semi 中国): 昨(25)日晚间,三安光电宣布与湖北省葛店经济技术开发区管理委员会签订项目投资合同,投资总额 120 亿元。项目选址位于葛店经济技术开发区,总用地面积约 700 亩。

3198 元起 魅族 16s 旗舰智能手机正式发布 (来源: C114): 4 月 23 日晚,魅族科技在珠海召开新品手机发布会,正式发布了魅族 16s 旗舰手机。这款手机是魅族 16th 的升级版,各方面配置都已经升级到了今年旗舰手机的级别,包括搭载高通骁龙 855 芯片,配备 4800 万像素摄像头,提供最新一代光学屏幕指纹等,官方报价从 3198 元起。

联想 Z6 Pro 正式发布 骁龙 855 加持带来超级视频 AI 四摄 (来源: C114): 4 月 23 日,联想在北京总部正式对外发布联想 Z6 Pro,作为联想最新的旗舰产品,联想 Z6 Pro 此前已有众多消息曝光引起广泛关注。这次发布会也证实了联想 Z6 Pro 这款联想新旗舰在外观、性能、拍照等各方面都达到了旗舰水平,旗舰之芯骁龙 855 加持带来超级视频 AI 四摄可以说是超出预期。

小米 MIX 3 5G 版亮相: 无刘海无水滴+骁龙 855 支持 5G (来源: C114): 4 月 23 日消息,小米手机官微宣布,小米 MIX 3 5G 版亮相中国联通合作伙伴大会。该机搭载高通骁龙 855 旗舰平台,内置高通骁龙 X50 5G 调制解调器,这是小米首款无刘海、无水滴的高通骁龙 855 旗舰。官方介绍,小米 MIX 3 5G 版支持联通 5G 网络,下载速率最高可达 2Gbps 以上。

三星确认 Galaxy Fold 将推迟上市以做进一步改进 (来源: C114): 北京时间 4 月 23 日凌晨消息,三星首款折叠屏手机 Galaxy Fold 原本定于本周在美国上市,4 月 24 日在国内发布,但目前三星已经将发布会延期,计划在未来几周内公布发布日期。同时,三星取消了原定于周二在香港和周三在上海举行的媒体发布会。三星表示,初步的调查显示, Galaxy Fold 屏幕破裂可能与顶部和底部暴露的铰链区域影响有关。还有一个问题是,在设备内部发现的“物质”影响了显示性能。Galaxy Fold “需要进一步改进”才能向消费者发布。

主打高性价比 realme 手机品牌回归中国市场 (来源: C114): 4 月 22 日消息,realme 手机官方微博发声:“听说我回来了”,宣布即将进入中国市场。目前 realme 手机中国官网已经上线,不过官方尚未公布新机何时发布。和红米 Redmi 一样,realme 同样主打高性价比。

(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
2019/4/27	600667.SH	太极实业	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 38.1 亿元, 同比上升 7.46%, 归属上市公司股东净利润 9,599 万元, 同比上升 20.5%。
2019/4/25	002241.SZ	歌尔股份	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 57.1 亿元, 同比上升 41.0%, 归属上市公司股东净利润 2.03 亿元, 同比上升 10.6%。
2019/4/25	603501.SH	韦尔股份	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 7.23 亿元, 同比下降 11.8%, 归属上市公司股东净利润 5,107 万元, 同比上升 19.1%。
2019/4/27	603501.SH	韦尔股份	关于收到中国证监会并购重组委审核公司发行股份购买资产并募集配套资金事项通知的提示性公告	上海韦尔半导体股份有限公司于 2019 年 4 月 25 日收到中国证券监督管理委员会通知, 中国证监会上市公司并购重组审核委员会将于近日召开工作会议, 审核公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项, 会议具体时间以中国证监会官网公告为准。
2019/4/25	300183.SZ	东软载波	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 1.49 亿元, 同比下降 10.5%, 归属上市公司股东净利润 2,830 万元, 同比下降 34.4%。
2019/4/27	002635.SZ	安洁科技	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 6.68 亿元, 同比上升 8.10%, 归属上市公司股东净利润 1.93 亿元, 同比上升 86.5%。
2019/4/27	600563.SH	法拉电子	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 3.81 亿元, 同比下降 1.93%, 归属上市公司股东净利润 9,880 万元, 同比上升 2.32%。
2019/4/26	300458.SZ	全志科技	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 3.25 亿元, 同比上升 10.5%, 归属上市公司股东净利润 2,424 万元, 同比上升 287.9%。
2019/4/27	603626.SH	科森科技	2018 年年度报告	2018 年全年公司营业收入 24.1 亿元, 同比上升 11.2%, 归属上市公司股东净利润 1.25 亿元, 同比下降 43.9%。
2019/4/27	603626.SH	科森科技	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 4.61 亿元, 同比上升 2.73%, 归属上市公司股东净利润 1,307 万元, 同比下降 74.8%。
2019/4/26	300433.SH	蓝思科技	2018 年年度报告	2018 年全年公司营业收入 277.2 亿元, 同比上升 16.9%, 归属上市公司股东净利润 6.37 亿元, 同比下降 68.9%。
2019/4/26	300433.SH	蓝思科技	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 48.1 亿元, 同比上升 6.95%, 归属上市公司股东净利润亏损 9,697 万元, 同比下降 188.2%。
2019/4/27	002106.SZ	莱宝高科	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 9.01 亿元, 同比上升 9.60%, 归属上市公司股东净利润 804 万元, 同比扭亏。
2019/4/25	002484.SZ	江海股份	2018 年年度报告	2018 年全年公司营业收入 19.6 亿元, 同比上升 17.6%, 归属上市公司股东净利润 2.44 亿元, 同比上升 28.2%。
2019/4/26	002484.SZ	江海股份	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 4.45 亿元, 同比上升 8.80%, 归属上市公司股东净利润 4,032 万元, 同比上升 21.4%。
2019/4/29	002156.SZ	通富微电	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 16.5 亿元, 同比上升 0.80%, 归属上市公司股东净利润亏损 5,323 万元, 同比下降 245.3%。
2019/4/29	300613.SZ	富瀚微	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 9,233 万元, 同比上升 6.96%, 归属上市公司股东净利润亏损 2,632 万元, 同比下降 272.8%。
2019/4/26	002475.SZ	立讯精密	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 90.2 亿元, 同比上升 66.9%,

2019/4/26	002876.SZ	三利谱	2019 年第一季度报告	归属上市公司股东净利润 6.16 亿元，同比上升 85.0%。 2019 年第一季度公司营业收入 2.41 亿万元，同比上升 50.5%，归属上市公司股东净利润亏损 1,422 万元，同比下降 206.4%。
2019/4/26	000050.SZ	深天马 A	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 69.3 亿元，同比上升 5.46%，归属上市公司股东净利润 2.89 亿元，同比下降 35.4%。
2019/4/26	002456.SZ	欧菲光	2018 年年度报告	2018 年全年公司营业收入 430.4 亿元，同比上升 27.4%，归属上市公司股东净利润亏损 5.19 亿元，同比下降 163.1%。
2019/4/26	002456.SZ	欧菲光	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 106.6 亿元，同比上升 41.0%，归属上市公司股东净利润亏损 2.57 亿元，同比下降 186.9%。
2019/4/29	300408.SZ	三环集团	2019 年第一季度报告	2019 年第一季度公司营业收入 7.46 亿元，同比下降 7.39%，归属上市公司股东净利润 2.29 亿元，同比下降 9.03%。

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，年报和季报业绩披露进入最后时间，业绩成为最近的重点关注方向，尤其是在包括科创板在内的各类主题驱动有所放缓，下周的仅有两个交易日的情况下，基本面重回市场关注重点。行业市场的基本面我们认为仍然在持续，无论是偏终端的智能终端零组件还是偏上游的半导体都没有明确的见底回升信号，因此我们仍然坚持以谨慎参与为主，继续维持行业“同步大市-A”的整体评级。重点推荐公司方面，我们对于光学创新继续关注，但是考虑到欧菲光的业绩出现较大幅度的变化，暂时将其转入关注标的，重点推荐包括立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、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							
002475.SZ	立讯精密	26.06	1,072	63	39	31	6.66
002635.SZ	安洁科技	14.60	107	27	20	14	1.55
300115.SZ	长盈精密	13.56	123	22	321	27	2.85
002415.SZ	海康威视	31.80	2,973	32	26	22	7.58
002484.SZ	江海股份	7.30	60	31	24	22	1.81
其他关注							
600667.SH	太极实业	8.10	171	41	30	27	2.65
*002185.SZ	华天科技	5.20	111	22	29	22	1.95
*300613.SZ	富瀚微	95.50	42	40	78	45	4.20
300183.SZ	东软载波	14.99	70	30	39	34	2.50
*002241.SZ	歌尔股份	10.95	355	17	41	27	2.30
*300408.SZ	三环集团	19.91	347	32	26	22	4.97
*300433.SZ	蓝思科技	8.66	340	17	53	14	2.12
002456.SZ	欧菲光	12.07	327	40	(63)	13	3.92
603626.SH	科森科技	9.71	40	18	32	12	2.30
002106.SZ	莱宝高科	8.31	59	42	26	22	1.53
000050.SZ	深天马 A	15.17	311	38	34	28	1.18
601231.SH	环旭电子	13.40	292	22	25	19	3.10
002156.SZ	通富微电	9.44	109	89	86	27	1.78
*600563.SH	法拉电子	43.70	98	23	22	19	4.00
300458.SZ	全志科技	22.56	75	430	63	47	3.45

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 4 月 27 日）

1、长盈精密（300115）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 17.5 亿元，同比上升 6.12%，归属上市公司股东净利润 4,325 万元，同比上升 42.9%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 2.30% 为 86.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 93.3% 为 3,847 万元人民币，基本 eps 同比下降 93.3% 为 0.0423 元

核心投资观点：

1) **金属外观件进入海外一线厂商智能终端供应链：**公司在智能手机和笔记本电脑分别进入到全球一线的三星、苹果供应链体系，逐步实现从国内厂商到海外厂商在产品和订单规模上的有效潜移，一方面有利于公司提升品牌形象，另一方面也能够提升公司的风险控制能力。

2) **智能制造业务成长可观：**公司通过与安川合作成立基于机器人的智能制造子版块，通过对于制造业中自动化改造的机会，获得可靠的订单需求和业务落地，未来在制造业改造升级的过程中对于公司业务成长将会带来有效的新的成长机会。

3) **新能源汽车市场拓展持续：**1) 公司新能源汽车电池结构件进入国内一线电池厂商，未来产能和订单成长空间广阔；2) 连接器结构件产品进入全球一线新能源汽车厂商供应链，随着终端扩张后公司的订单也有望快速提升。

风险提示：智能手机等产品市场出货量不及预期；精密结构件的市场竞争加剧影响公司盈利能力；公司机器人、新能源汽车等业务规模拓展不及预期。

2、安洁科技（002635）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 6.68 亿元，同比上升 8.10%，归属上市公司股东净利润 1.93 亿元，同比上升 86.5%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 30.9% 为 35.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 39.9% 为 5.47 亿元人民币，基本 eps 同比上升 19.7% 为 0.73 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 2019 年第一季度报告，公司营业收入 90.2 亿元，同比上升 66.9%，归属上市公司股东净利润 6.16 亿元，同比上升 85.0%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 57.1%为 358.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 61.1%为 27.2 亿元人民币，基本 eps 同比上升 61.0%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：核心客户的消费电子终端产品出货量不及预期；通讯市场的核心客户拓展不及预期；产品创新和生产经营落地速度不及预期，影响公司盈利能力。

4、海康威视（002415）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 99.4 亿元，同比上升 6.17%，归属上市公司股东净利润 15.4 亿元，同比下降 15.4%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 18.9%为 498.1 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 20.5%为 113.5 亿元人民币，基本 eps 同比上升 20.4%为 1.24 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:国内政府及大客户的订单投入和实施进度不及预期;中美贸易战以及国际贸易争端发展超预期;创新业务发展不及预期以及产品竞争带来盈利能力下降。

5、江海股份 (002484)

近期动态及最新财务数据:

公司发布 2019 年第一季度报告,公司营业收入 4.45 亿元,同比上升 8.80%,归属上市公司股东净利润 4,032 万元,同比上升 21.4%。

公司发布 2018 年年报,全年销售收入同比上升 17.6%为 19.6 亿元,归属上市公司股东净利润同比上升 28.2%为 2.43 亿元,基本 eps 同比上升 28.2%为 0.2988 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会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:电容器价格下降幅度超预期;上游原材料市场供给出现不稳定情况;薄膜电容器和超级电容器市场拓展速度不及预期。

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