

# 电子元器件

# 行业周报

## 世间安得两全法，不负如来不负卿

 投资评级 **同步大市-B 维持**

### 投资要点

- ◆ **贸易争端引发市场波动，行业业绩不应被忽视：**上周中信电子行业指数一级指数下跌 4.3%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，排名较为靠后。在国内市场业绩披露基本完成后，本应由业绩反应的市场趋势被中美贸易争端的事件打乱，尤其是在不同诉求资金相互博弈的过程中，市场大幅度的波动掩盖了行业变动的情况。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，除香港市场外，另外两地科技弱于大市。
- ◆ **智能终端出货量不及预期，三星折叠屏一波三折：**从各家市场研究机构公布的行业终端出货量数据情况看，第一季度的行业淡季也基本确认，全球及国内市场方面整体出货量不理想，其中苹果三星为代表的国际品牌在中国大陆地区的销售面临挑战，而国内品牌包括华为、小米、OV 在内尽管也受到影响，但是出货量仍然有增长的预期。创新方面，市场吸睛度较高的三星 Fold 折叠屏手机从发布的惊艳到出现问题后的发布会取消可谓一波三折，从本周的情况看，韩国总部对于近期找出问题并重新发售给予了较高的信心。我们认为，无论是三星该款手机的发布情况如何，在屏幕方面创新大幕一旦开启，就会引领产业的变革推进。
- ◆ **国常会延续税收优惠政策，国内代工厂一季度业绩不佳二季度展望乐观：**周中，国务院总理李克强在 5 月 8 日主持召开国务院常务会议，决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，继续实施“两免三减半”和“五免五减半”，我们认为在集成电路行业在被国家提升到战略高度后，持续的产业政策支持将会成为常态。市场方面，本周国内主要代工企业中芯国际和华虹半导体发布了第一季度业绩报告及第二季度业绩指引，一季度作为行业淡季结合市场下行周期，两家公司的业绩整体状况不佳也符合预期，对于二季度的指引我们看到两家均给出相对乐观的预期，我们认为行业逐步见底的过程中仍然有不确定性存在。

**投资建议：**本周投资建议继续维持月报的行业评级“同步大市-B”，继续建议关注风险。从数据和行业交流的情况看，库存逐步清理的过程仍然在延续，如果能够旺季来临之前完成库存的管理将会是较为理想的状态。重点推荐公司方面不变，子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(002484)。

- ◆ **风险提示：**宏观经济形势及贸易争端的的不确定性影响；产品技术创新对产业链供应商的不确定性影响；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；国内产业升级转型过程存在不确定性波动。

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	-2.52	2.70	-15.64
绝对收益	-9.20	15.52	-19.31

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：2019年4月：杨重贵战朔州、曹孟德退斜谷 2019-05-04
- 电子元器件：多歧路，今安在？长风破浪会有时 2019-05-03
- 电子元器件：不关风与月，短期业绩驱动 2019-04-29
- 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

## 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、立讯精密 (002475).....	12
2、安洁科技 (002635).....	12
3、长盈精密 (300115).....	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

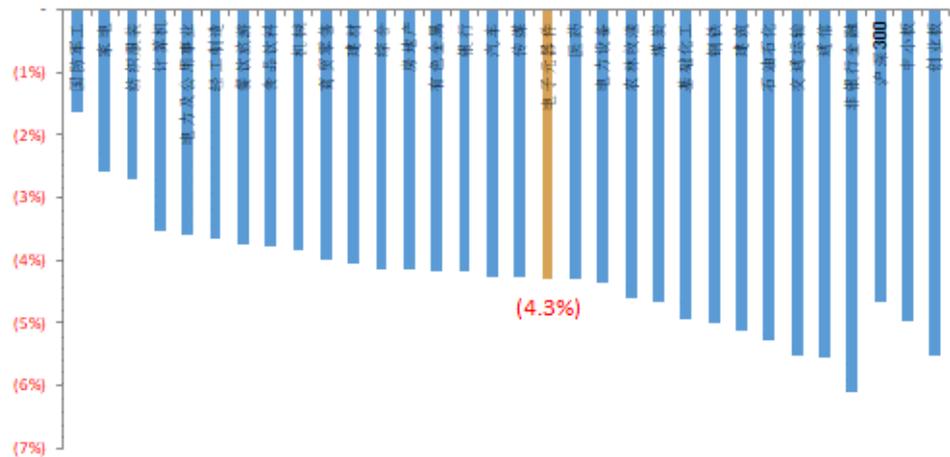
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 4.3%，跑赢沪深 300 指数 0.4 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 18 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，但与市场整体比较有强有弱，香港恒生资讯科技指数下跌 2.6%，跑赢恒生指数 2.5 个百分点；费城半导体指数下跌 5.8%，跑输标普 500 指数 3.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.8%，跑输加权指数 0.3 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下跌 4.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 18 位，排名较为靠后。

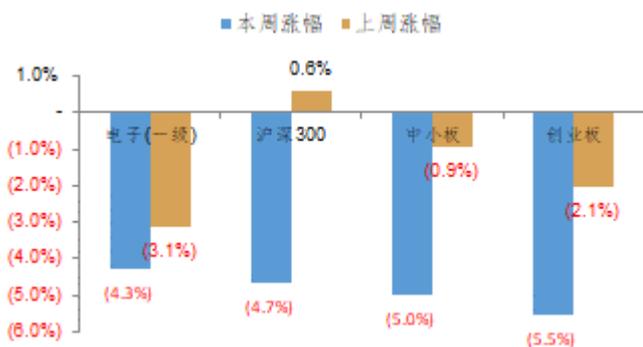
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



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 4.3%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 0.4、0.7 和 1.2 个百分点，电子行业整体走势略强于大市。

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

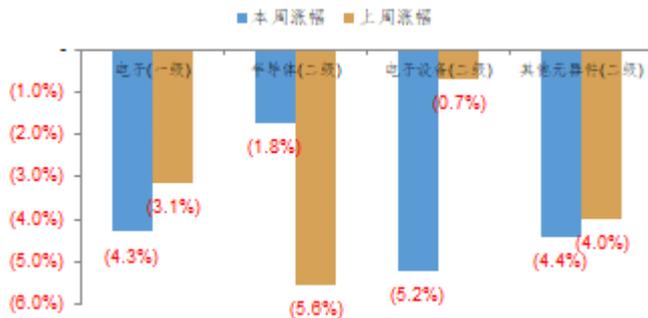


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为下跌 18.3%，沪深 300 指数下跌幅度为 1.2%。

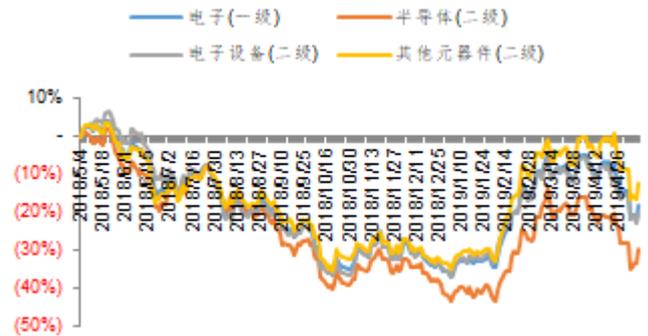
电子行业二级指数方面，子行业走势基本保持一致，处于下跌状况，半导体、电子设备和其  
他元器件分别下跌 1.8%、5.2%和 4.4%，延续上周下跌趋势。

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康强电子（002119）、\*ST 宇顺（002289）、  
晓程科技（300139），跌幅榜前三位分别为激智科技（300566）、欧菲光（002456）和恒久科技  
（002808）。

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			
002119	康强电子	24.4%	半导体 II	300446	乐凯新材	(13.2%)	其他元器件 II
002289	*ST 宇顺	15.2%	其他元器件 II	002341	新纶科技	(13.4%)	电子设备 II
300139	晓程科技	14.9%	电子设备 II	300679	电连技术	(13.5%)	电子设备 II
002371	北方华创	13.9%	电子设备 II	603186	华正新材	(14.6%)	其他元器件 II
603508	思维列控	6.8%	电子设备 II	002241	歌尔股份	(15.3%)	其他元器件 II
300184	力源信息	6.3%	其他元器件 II	603738	泰晶科技	(16.0%)	其他元器件 II
300346	南大光电	5.7%	半导体 II	002005	*ST 德豪	(16.7%)	其他元器件 II
300647	超频三	5.2%	其他元器件 II	300566	激智科技	(19.0%)	电子设备 II
002937	兴瑞科技	5.0%	电子设备 II	002456	欧菲光	(19.1%)	电子设备 II
002600	领益智造	4.8%	其他元器件 II	002808	恒久科技	(28.1%)	电子设备 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中半导体行业涨幅较大，电子设备和其他元器件则下跌较多。

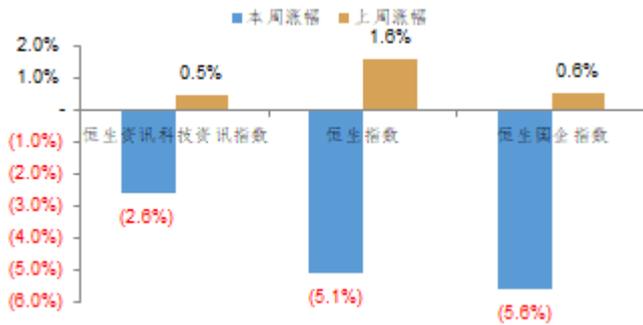
## （二）海外市场走势分析

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 2.6%，跑赢恒生指数 2.5 个百分点；费城半导体指数下跌 5.8%，跑输标普 500 指数 3.6 个百  
分点；台湾资讯科技指数下跌 3.8%，跑输加权指数 0.3 个百分点。

### 1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 2.6%，分别跑赢恒生指数、恒生国企指数 2.5 和 3.0 个百分点，行业走势显著强于大市。

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 9.9%, 恒生指数的下跌 4.6%, 恒生资讯科技指数仍然落后于大市。

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	6.2%	1347	华虹半导体	(11.9%)
0818	高阳科技	(0.8%)	1282	中国金洋	(12.3%)
0552	中国通信服务	(1.5%)	1357	美图公司	(14.0%)
0700	腾讯控股	(1.5%)	0698	通达集团	(14.1%)
1980	天鸽互动	(2.1%)	2038	富智康集团	(18.4%)

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)、高阳科技 (0818) 和中国通信服务 (0552)。跌幅榜前三位分别美图公司 (1357)、通达集团 (0698) 富智康集团 (2038)。

## 2、北美

上周费城半导体指数下跌 5.8%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 3.6 和 2.8 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

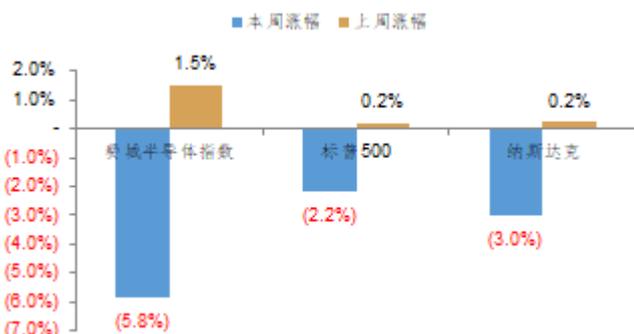
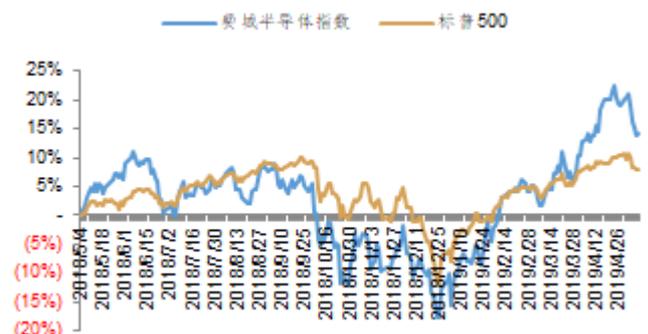


图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

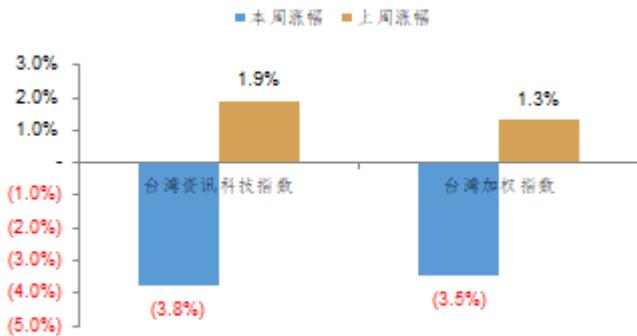
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 14.0%, 强于标普 500 指数的 7.8% 的涨幅。

### 3、台湾

上周台湾资讯科技指数下跌 3.8%, 跑输加权指数 0.3 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

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



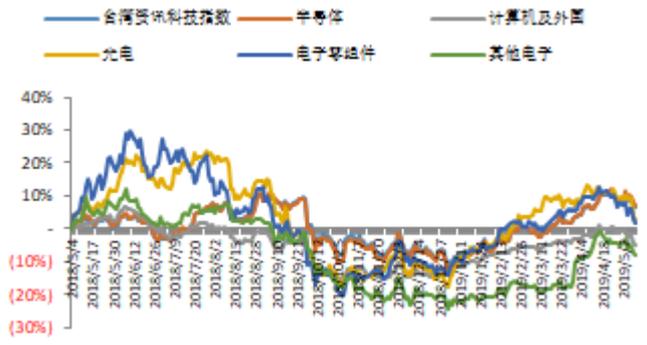
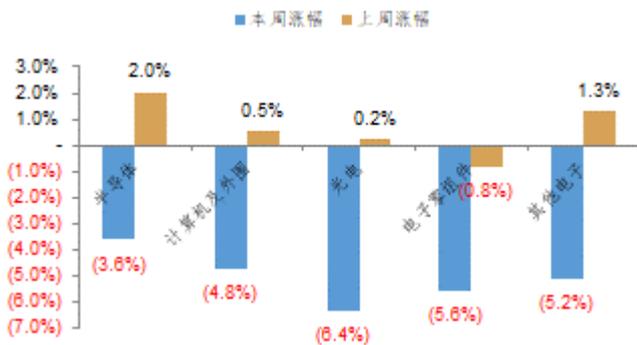
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 6.7%, 台湾加权指数上涨 1.7%, 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

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

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, 半导体、计算机及外围、其他电子零组件、光电和其他电子分别下跌 3.6%、4.8%、6.4%、5.6%和 5.2%。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**路线图公布 英特尔准备 7nm 工艺研究 (来源: CSIA):** 据悉, 英特尔新任 CEO: BobSwan 在 9 日的投资者会议上, 正式宣布英特尔已经开始准备制造 7nm 芯片, 而根据高层的讨论我们可以知道, 英特尔计划在 2021 年完成 7nm 芯片。而除了 7nm 芯片的消息, 英特尔路线图还表明在 2019 年他们还会严重依赖 14nm 技术, BobSwan 承认这是因为因为产能的限制, 不过他也强调在 2019 年下半年, 英特尔工厂的压力将会减轻, 他们会再次满足客户的需求。

**Intel 宣布第二代 10nm 处理器 Tiger Lake: GPU 大变 (来源: CSIA):** 在近日的投资者会议上, Intel 向外界展示了未来三年的雄心壮志, 在制程工艺上 Intel 还会继续坚持三条路——14nm 不放弃、10nm 量产、7nm 加速。10nm 工艺这几年来让 Intel 吃尽了苦头, 不过 2019 年就要正式量产了, 6 月份就会发布 10nm Ice Lake 处理器, 当天 Intel 也正式宣布了第二代 10nm 工艺的处理器 Tiger Lake, 将会使用全新的 CPU 内核及 GPU 内核。

**三巨头最后一家: SK 海力士跨向 1nm 内存时代 (来源: CSIA):** SK 海力士近日宣布, 将在提高第一代 10nm 级工艺(1xnm)DRAM 内存芯片产能的同时, 今年下半年开始销售基于第二代 10nm 级工艺(1nm)的内存芯片, 并为下代内存做好准备。SK 海力士首款 1nm 工艺产品将是 8GbDDR4-3200 芯片, 号称相比 1xnm 工艺可将尺寸缩小 20%, 并将功耗降低 15%。

**IC Insights: 今年首季 IC 市场业绩创 71 季来新低 (来源: CSIA):** 研调机构 IC Insights 指出, 今年首季 IC 市场业绩的疲弱, 将增加全年 IC 市场下滑逾 9% 的风险, 并表示, 首季 IC 市场销售额为自 1984 年起共 141 季来季衰退幅度第 4 大, 同时也是自 2001 年第 3 季起 71 个季度以来新低水准。

**美国司法部批准 IBM 以 340 亿美元价格收购红帽 (来源: 中国半导体论坛):** 5 月 8 日消息, 据国外媒体报道, 就在 5 月 3 日红帽峰会在波士顿召开前夕, 美国司法部结束了对 IBM 拟以 340 亿美元价格收购红帽 (RedHat) 的审查, 并基本上批准了这笔交易。这意味着 IBM 对红帽的收购将在 2019 年下半年进行。

**业务疲软, 同比仅增长 1%, 安森美公布第一季财报 (来源: CSIA):** 安森美近日公布了 2019 年第一季度的财报, 数据显示, 2019 年第一季度安森美营收为 13.866 亿美元, 比 2018 年第一季度同比增长约 1%, 比 2018 年第四季度下降了约 8%。

**高通第二财季营收 50 亿美元 净利润同比大增 101% (来源: CSIA):** 新浪科技讯北京时间 5 月 2 日凌晨消息, 高通今天发布了 2019 财年第二财季财报。报告显示, 高通第二财季净利润为 7 亿美元, 比去年同期的 3 亿美元增长 101%; 营收为 50 亿美元, 比去年同期的 52 亿美元下降 5%。高通第二财季业绩超出华尔街分析师预期, 但第三财季盈利展望未达预期, 导致其盘后股价下跌近 2%。

**AMD 第一季度营收为 12.7 亿美元 同比下降 23% (来源: CSIA):** 北京时间 5 月 1 日消息, AMD 公司(NASDAQ:AMD)今天发布了截至 3 月 31 日的 2019 财年第一季度财报。财报显示, 按照美国通用会计准则(GAAP)计算, AMD 第一季度营收为 12.7 亿美元, 同比下降 23%; 净利润为 1600 万美元, 上年同期为 8100 万美元。

**台积电 4 月营收新台币 234.25 亿元 同比增长 28% (来源: CSIA):** 新浪科技讯 5 月 8 日下午消息, 据台湾地区《经济日报》报道, 台积电公布 4 月营收为新台币 234.25 亿元, 创单月新高, 环比增长 16%, 同比增长 28%。台积电称, 主要是受惠于合并泰达电营收所致。今年前四月, 台积电累计合并营收新台币 775.27 亿元, 同比增长 12%。

**重磅! 原中芯国际 CEO 邱慈云出任上海新昇 CEO! (来源: CSIA):** 5 月 5 日, 集微网从芯谋研究首席分析师顾文军处获悉, 原中芯国际 CEO 邱慈云出任上海新昇 CEO。作为国际知名的半导体领域的卓越职业经理人, 邱慈云曾经带领华虹 NEC、马来西亚 Siltronic、中芯国际三家公司给

扭亏为盈，是业内知名的实干家、务实派。

**中芯国际一季度净利 1230 万美元 市场预亏 4440 万美元(来源: Semi 中国):** 中芯国际(00981.HK) 发布 2019 年第一季度财报。财报显示，中芯国际第一季度营收 6.689 亿美元，市场预估 6.575 亿美元；第一季度净利润 1230 万美元，市场预估亏损 4440 万美元。2019 年第一季的销售额为 6.69 亿美元，相比 2018 年第四季为 7.88 亿美元，主要由于 2019 年第一季晶圆付运量减少及产品组合改变所致。

**Cree 将投资 10 亿美元，扩大 SiC 碳化硅产能 (来源: Semi 中国):** 2019 年 5 月 7 日，美国北卡罗莱纳州达勒姆讯 - Cree, Inc. (Nasdaq: CREE) 宣布，作为公司长期增长战略的一部分，将投资 10 亿美元用于扩大 SiC 碳化硅产能，在公司美国总部北卡罗莱纳州达勒姆市建造一座采用最先进技术的自动化 200mm SiC 碳化硅生产工厂和一座材料超级工厂。这项标志着公司迄今为止最大的投资，将为 Wolfspeed SiC 碳化硅和 GaN-on-SiC 碳化硅基氮化镓业务提供动能。在 2024 年全部完工之后，这些工厂将极大增强公司 SiC 碳化硅材料性能和晶圆制造产能，使得宽禁带半导体材料解决方案为汽车、通讯设施和工业市场带来巨大技术转变。

**嘉兴市出资 10 亿元参与国家集成电路产业投资 (来源: Semi 中国):** 记者从嘉实集团获悉，近日，嘉兴富嘉集成电路产业发展有限公司在南湖区基金小镇注册成立，标志着浙江省嘉兴市参与国家集成电路产业投资基金二期的出资平台搭建成立。

**三星 Galaxy Fold 问题已解决，将在数日内公布上市时间 (来源: C114):** 据韩国先驱报报道，三星电子首席执行官 DJ Koh (高东真) 表示，该公司已经查明是什么物质进入屏幕从而造成了屏幕故障，并将在未来几天内得出结论。

**国内智能手机市场：华为 OV 依旧稳健 苹果掉出前四 (来源: C114):** 根据市场调研机构 Counterpoint 给出的 2019 年 Q1 中国智能手机市场统计报告，国内智能手机今年第一季度整体出货量继续低于 1 亿部，同比下降 7%，环比下降 12%。报告中显示，华为、vivo、OPPO、小米、苹果排名前五，市场份额分别为 29%、20%、19%、11%、7%。

**Canalys: 第一季度北美智能手机出货量同比下降 18% (来源: C114):** 数据分析公司 Canalys 周四公布报告称，2019 年第一季度北美智能手机出货为 3640 万部，与 2018 年第一季度创纪录的 4440 万部相比大幅下降 18%，创下 5 年以来的最低水平，并创下有记录以来最大的单季同比降幅，原因之一是苹果公司 iPhone 智能手机的销售表现乏力。

## (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
2019/5/10	002156.SZ	通富微电	关于控股子公司参与设立的有限合伙企业完成工商登记的公告	公司控股子公司合肥通富微电子有限公司与深圳市外滩科技开发有限公司、北京石溪清流投资有限公司签署了《合肥通富股权投资合伙企业(有限合伙)合伙协议》，近日完成了相关工商登记手续，并取得了合肥市市场监督管理局下发的营业执照。
2019/5/9	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技涉及重大诉讼的公告	无锡市太极实业股份有限公司子公司信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司因建设工程施工合同纠纷，起诉重庆超硅半导体有限公司，要求其支付欠付的工程款及资金利息，并承担本案相关的诉讼费、保全费及鉴定费等费用。诉讼的涉案金额为 <b>73,391,073.91</b> 元
2019/5/10	002635.SZ	安洁科技	关于获得政府补助的公告	近期，苏州安洁科技股份有限公司及其子公司陆续收到政府补助资金 <b>163.6</b> 万元，上述所述政府补助属于与收益相关的政府补助，将计入其他收益。
2019/5/10	603626.SH	科森科技	昆山科森科技股份有限公司股东减持股份计划公告	减持计划的主要内容：零分母投资计划通过集中竞价或者大宗交易方式减持不超过 <b>9,466,000</b> 股公司股份，即不超过公司总股本的 <b>2.28%</b> 。减持期间为自减持计划公告披露之日起 <b>3</b> 个交易日之后的 <b>6</b> 个月内；其中，采取集中竞价方式的，在任意连续 <b>90</b> 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 <b>1%</b> ；采取大宗交易方式的，在任意连续 <b>90</b> 日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的 <b>2%</b> 。减持价格视市场价格确定。
2019/5/9	601231.SZ	环旭电子	2019 年 4 月营业收入简报	公司 2019 年 4 月合并营业收入为人民币 <b>2,271,176,611.27</b> 元，较去年同期的合并营业收入增长 <b>3.64%</b> ，较 3 月合并营业收入环比减少 <b>2.49%</b> 。2019 年 1 至 4 月合并营业收入为人民币 <b>9,945,799,745.62</b> 元，较去年同期的合并营业收入增长 <b>18.16%</b> 。
2019/5/10	002456.SZ	欧菲光	关于 2018 年度第一期超短期融资券兑付完成的公告	截至 2019 年 5 月 10 日，公司已完成 2018 年度第一期超短期融资券的兑付工作，付息兑付总额 <b>513,315,068.49</b> 元，将由银行间市场清算所股份有限公司划付至债券持有人指定的银行账户。
2019/5/10	002456.SZ	欧菲光	关于公司控股股东终止筹划股权转让事宜暨股票复牌的公告	本次筹划重大事项为公司控股股东及其一致行动人拟股权转让引入国有背景战略投资者事宜。停牌期间，公司控股股东及其一致行动人和南昌工控就本次股权转让事项进行了积极沟通，针对具体交易方案进行深入探讨、论证、谈判与磋商，但最终未能达成一致意见，因此控股股东及其一致行动人决定终止筹划本次交易事项。
2019/5/8	002456.SZ	欧菲光	关于控股股东及其一致行动人与深圳市投控资本签署《合作框架协议》的公告	欧菲光集团股份有限公司控股股东深圳市欧菲投资控股有限公司及其一致行动人裕高(中国)有限公司于 2019 年 5 月 8 日与深圳市投控资本有限公司签署了《合作框架协议》，在符合深圳市国资委等监管机构相关规定的前提下，深投控将积极推动其管理的深圳投控共赢股权投资基金合伙企业

(有限合伙)受让欧菲控股及裕高持有的不超过公司股本总额的5%的股份, 转让价格在符合相关法律法规和监管部门的有关要求的基础上由转受让方协商确定。

2019/5/6 002456.SZ 欧菲光

关于出售控股子公司部分股权的公告

为了突出公司的核心业务, 促进公司战略发展, 经公司董事会审议通过, 公司与泰豪创意科技集团股份有限公司签订了《股份转让协议》, 公司将所持的南昌虚拟现实研究院股份有限公司45%的股份转让给泰豪创意, 股权转让价款总额为人民币3,700万元。

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，在年报和季报发布完成后，市场本应进入到对于业绩和基本面状况反应的过程中，从数据和行业交流的情况看，库存逐步清理的过程仍然在延续，如果能够在旺季来临之前完成库存的管理将会是较为理想的状态。然而，本周中美贸易争端的瞬息万变情况成为引导市场波动的核心因素，尤其是在不同诉求资金相互博弈的过程中，市场大幅度的波动掩盖了行业变动的情况。我们认为，中美贸易争端有着持久性和延续性理应获得市场的共识，那么相应的波动也不会从根本上改变行业格局的变化，因此我们继续维持月报的行业评级“同步大市-B”，继续建议关注风险。重点推荐公司方面不变，子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(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	24.78	1,020	37	29	21	6.33
002635.SZ	安洁科技	13.00	96	17	13	11	1.34
300115.SZ	长盈精密	11.35	103	268	22	17	2.38
002415.SZ	海康威视	29.80	2,786	25	21	17	7.10
002484.SZ	江海股份	6.49	53	25	20	17	1.60
其他关注							
300408.SZ	三环集团	19.65	343	26	22	19	4.70
300433.SZ	蓝思科技	7.16	281	45	18	12	1.76
002456.SZ	欧菲光	9.77	265	(51)	10	9	3.18
*002241.SZ	歌尔股份	9.03	293	34	24	18	1.90
603626.SH	科森科技	8.86	37	15	11	9	2.06
002106.SZ	莱宝高科	7.33	52	23	20	17	1.34
000050.SZ	深天马 A	13.75	282	30	26	23	1.07
*002876.SZ	三利谱	39.83	32	115	30	19	3.67
601231.SH	环旭电子	13.35	290	25	19	14	3.03
*600563.SH	法拉电子	41.42	93	21	18	16	3.65
300458.SZ	全志科技	20.97	69	59	43	36	3.21
300183.SZ	东软载波	13.54	64	36	31	24	2.23
600667.SH	太极实业	6.80	143	25	23	16	2.18
002185.SZ	华天科技	4.80	102	26	24	18	1.75
002156.SZ	通富微电	8.67	100	79	37	22	1.65
*300613.SZ	富瀚微	88.97	40	73	-	-	4.18

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 5 月 10 日)

## 1、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。

## 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、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。

### 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

宏观经济形势及贸易争端的超预期恶化带来的不确定性影响；

产品技术创新对产业链供应商的不确定性影响；

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；

国内产业升级转型过程存在不确定性波动。

## 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](http://www.huajinsec.com)