

电子元器件

行业周报

福祸相依，成事由天

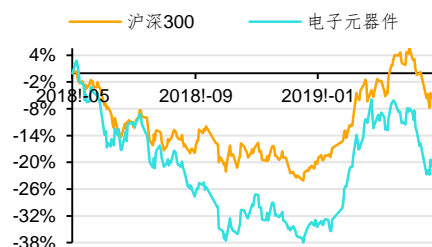
投资要点

- ◆ **华为遭禁引发市场波动，市场承压国内周末反弹：**上周中信电子行业指数一级指数下跌4.9%，跑输沪深300指数2.7个百分点，排名靠后。在业绩不理想的情况下，中美贸易战中华为遭禁事件对于国内市场带来的是国产化预期下主题投资，集成电路电子行业周五出现反弹。海外市场则普遍承压，香港科技板块、美国和台湾的科技业指数均下跌，并且科技均弱于大市。
- ◆ **国产化集成电路主题关注，行业市场环比略有改善：**近期行业市场最具影响力的事件是华为收到美国政府层面的产品禁止供应，由此带来了国内资本市场对于集成电路国产化主题投资热情的有一次抬升，周五的市场也出现了明显的反弹，我们仍然需要理性看待国内外厂商之间的差距以及在相关领域提升能力的时间周期。就基本面市场看，与产业链交流以及主要厂商对于订单的预期状况看，短期内随着第一季度市场库存的调整，包括封测、功率器件等一些产品第二季度的环比有所回升，我们认为行业环境的改善需要继续关注可持续性。
- ◆ **智能终端进入传统第二季度淡季，创新主题关注度抬升：**之前市场对于第一季度智能手机的淡季数据已经有了认知，从过往惯例看第二季度是智能终端销售的传统淡季，各家厂商除了发布相关的中端产品针对出货量提升外，以苹果为代表的品牌大厂已经在为下半年的新机发布次序投入创新功能并且完善供应链体系。从目前的情况看，今年主要创新的领域仍然集中在光学摄像头、生物识别技术领域，一加新近发布的手机以及三星在摄像头像素上的提升，均符合现有市场的发展方向，因此我们继续建议关注相关板块。
- ◆ **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。华为产业链的国产化成为主题投资方向的选择，短期内情绪在风险偏好的助推下仍然有望延续。尽管有改善预期，但是库存实质性见底回升尚未观察到，如上周所述，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。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。

 投资评级 **同步大市-B 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	-5.65	-8.10	-16.78
绝对收益	-16.05	-2.21	-23.30

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：世间安得两全法，不负如来不负卿 2019-05-12
- 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

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

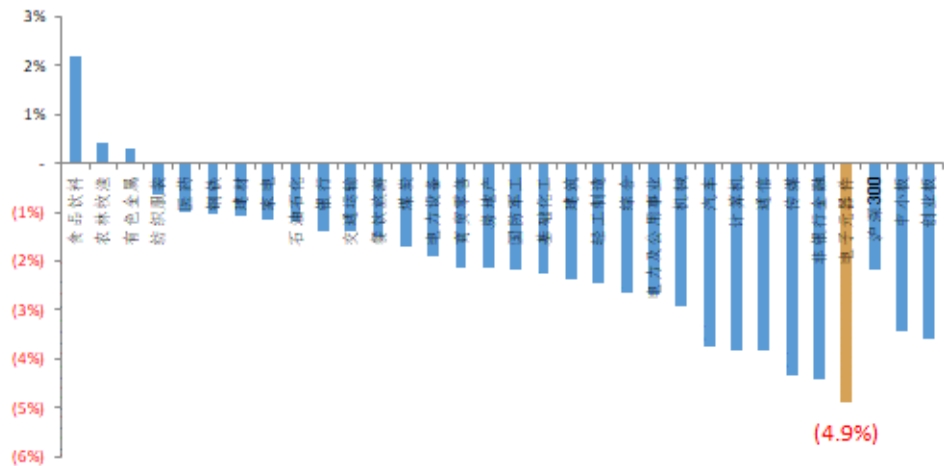
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 4.9%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列最后一位。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，与市场整体比较也均为弱势，香港恒生资讯科技指数下跌 5.6%，跑输恒生指数 3.5 个百分点；费城半导体指数下跌 5.2%，跑输标普 500 指数 4.4 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 5.1%，跑输加权指数 2.0 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 4.9%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 29 位，排名最后。

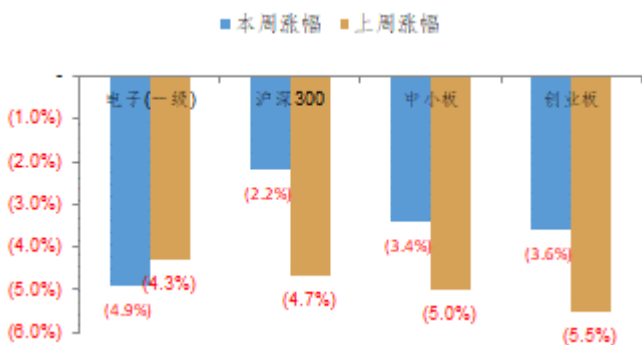
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

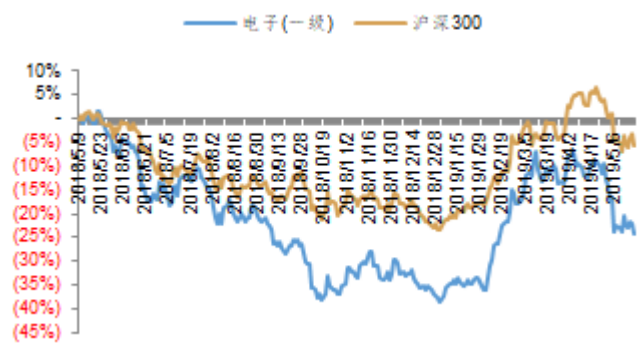
上周电子元器件行业一级指数下跌 4.9%，分别跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 2.7、1.5 和 1.3 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

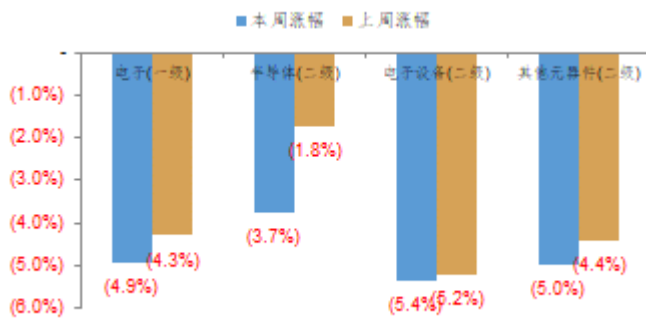


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为下跌 24.2%，沪深 300 指数下跌幅度为 5.8%。

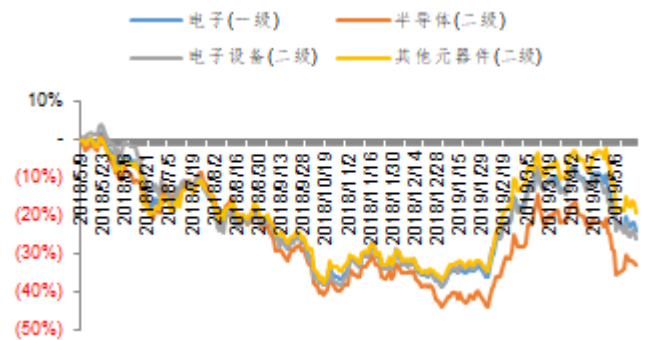
电子行业二级指数方面，子行业走势基本保持一致，处于下跌状况，半导体、电子设备和其
他元器件分别下跌 3.7%、5.4%和 5.0%，延续上周下跌趋势。

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同洲电子（002052）、思维列控（603508）、
金运激光（300220），跌幅榜前三位分别为东旭光电（000413）、兴瑞科技（002937）和三安光
电（600703）。

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			
002052	同洲电子	26.0%	电子设备 II	300131	英唐智控	(9.6%)	电子设备 II
603508	思维列控	19.0%	电子设备 II	002197	证通电子	(10.0%)	电子设备 II
300220	金运激光	16.9%	电子设备 II	002733	雄韬股份	(11.9%)	其他元器件 II
300726	宏达电子	13.7%	电子设备 II	002008	大族激光	(12.4%)	电子设备 II
002388	新亚制程	10.0%	半导体 II	002456	欧菲光	(13.2%)	电子设备 II
300493	润欣科技	9.5%	电子设备 II	002475	立讯精密	(13.5%)	其他元器件 II
300256	星星科技	8.2%	其他元器件 II	002938	鹏鼎控股	(13.9%)	电子设备 II
002660	茂硕电源	7.8%	电子设备 II	000413	东旭光电	(14.3%)	其他元器件 II
603738	泰晶科技	7.6%	其他元器件 II	002937	兴瑞科技	(17.2%)	电子设备 II
300223	北京君正	6.2%	其他元器件 II	600703	三安光电	(18.0%)	半导体 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子设备板块个股差异较大。

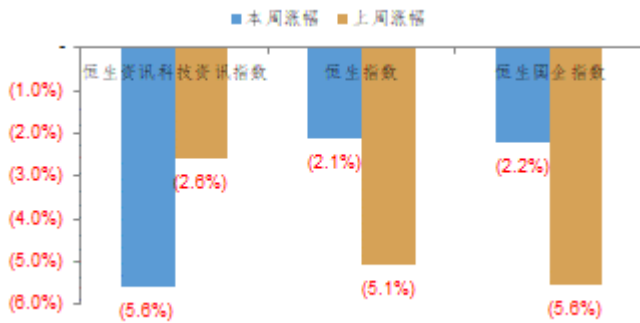
（二）海外市场走势分析

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 5.6%，跑输恒生指数 3.5 个百分点；费城半导体指数下跌 5.2%，跑输标普 500 指数 4.4 个百
分点；台湾资讯科技指数下跌 5.1%，跑输加权指数 2.0 个百分点。

1、香港

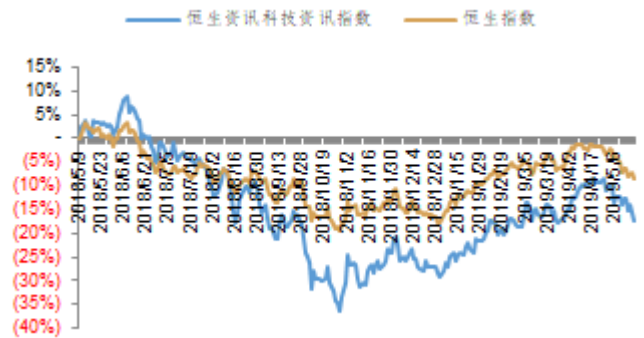
上周香港恒生资讯科技指数下跌 5.6%，分别跑输恒生指数、恒生国企指数 3.5 和 3.4 个百分点，行业走势弱于大市。

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 17.4%,恒生指数的下跌 8.5%,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		
1282	中国金洋	8.8%	0885	仁天科技控股	(10.5%)
1089	乐游科技控股	6.4%	0698	通达集团	(11.0%)
1357	美图公司	6.3%	2038	富智康集团	(13.5%)
3690	美团点评-W	4.9%	0285	比亚迪电子	(14.4%)
1806	汇付天下	2.4%	0763	中兴通讯	(14.7%)

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中国金洋(1282)、乐游科技控股(1089)和美图公司(1357)。跌幅榜前三位分别富智康集团(2038)、比亚迪电子(0285)和中兴通讯(0763)。

2、北美

上周费城半导体指数下跌 5.2%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 4.4 和 3.9 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

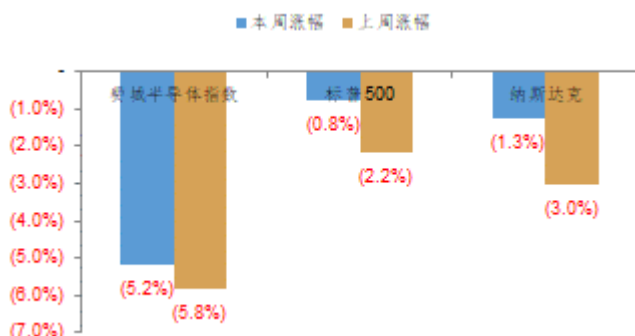
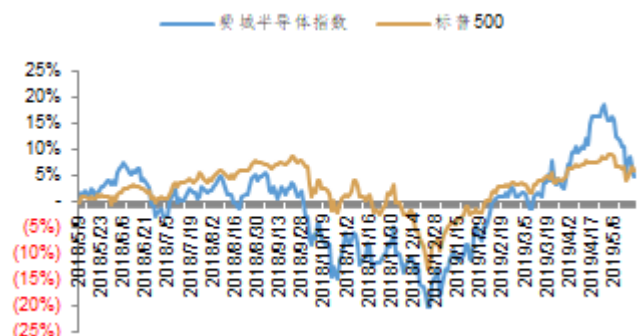


图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

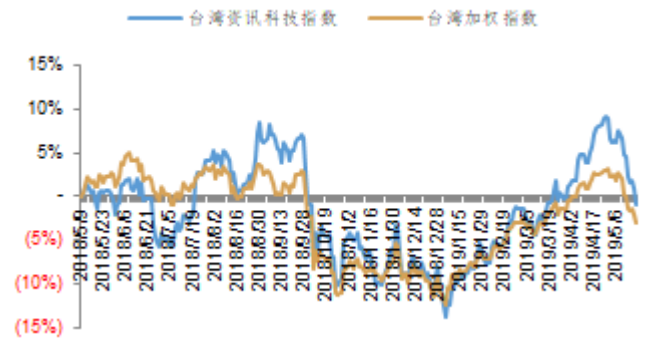
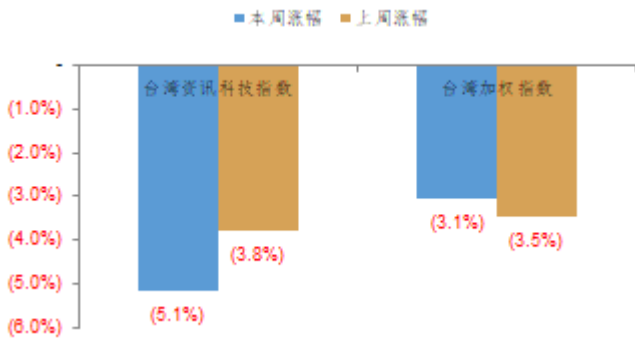
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 4.9%, 弱于强于标普 500 指数 6.0% 的涨幅。

3、台湾

上周台湾资讯科技指数下跌 5.1%, 跑输加权指数 2.0 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

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



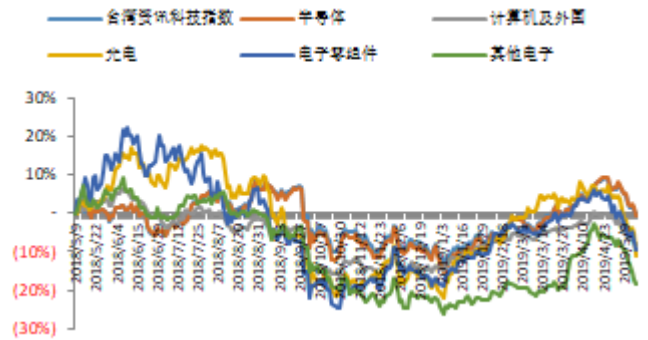
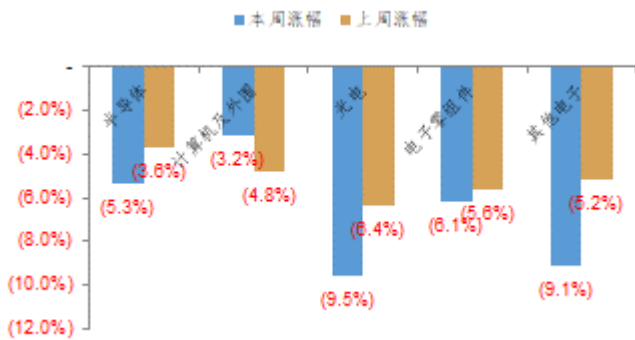
资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数下跌 0.9%, 台湾加权指数下跌 3.0%, 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 5.3%、3.2%、9.5%、6.1%和 9.1%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

三星发布 6400 万像素传感器：Note 10 或将搭载（来源：CSIA）：根据三星官方的消息，三星电子今天推出了两款新的 0.8 微米 (μm) 像素图像传感器，一款是 6400 万像素三星 ISO CELL Bright GW1，另一款是 4800 万像素 ISO CELL Bright GM2。此外，三星还更新了其 0.8 μm 图像传感器阵容。

又一照明厂商宣布涨价 15%，5 月 20 日起实施（来源：CSIA）：据外媒报道，美国照明厂商 RAB 发布一份通知函称，由于许多商品，包括照明灯具、控制装置和照明部件在内，都实施了额外的增加关税，RAB 无法完全吸收这些成本，因此决定产品的价格平均增加 15%，2019 年 5 月 20 日起实施。在 5 月 20 日或之前立即发货的订单将以当前价格开具发票。在此日期后，接单和发货的所有订单将以新价格实行。此前，美国照明企业 AcuityBrand 也宣布对部分照明相关产品额外提价 15%。

第二届无锡太湖创“芯”峰会在滨湖区启幕（来源：CSIA）：近日，以“设计领航、联动发展”为主题的第二届无锡太湖创“芯”峰会在无锡滨湖区举行。大会聚焦集成电路设计产业链协同发展，为助推无锡集成电路产业加速发展“添砖加瓦”。

7nm Plus 制程工艺 麒麟 985 于台积电成功试产（来源：SEMI 中国）：此前有传闻称，今年下半年的华为旗舰 Mate 30 系列机型将搭载麒麟 985 处理器，而不是当前的麒麟 980，前者为后者的频率提升版本，有猜测称将集成 5G 基带。近日有报道称，麒麟 985 二季度已经在台积电成功试产，三季度将大规模量产。据 Digitimes 报道，麒麟 985 采用了台积电 7nm+ 工艺，日月光/矽品的 FC-PoP 技术封装，不过集成的仍然是 4G 基带。至于 5G，还需要继续外挂 Balong 5G 基带来实现 5G 网络的连接。

Soitec 收购 EpiGaN nv，优化衬底产品整合氮化镓(GaN)优势（来源：SEMI 中国）：法国 Soitec 半导体公司日前宣布，已与欧洲领先的氮化镓(以下简称 GaN)外延硅片材料供应商 EpiGaN 达成最终协议，以 3,000 万欧元现金收购 EpiGaN 公司。同时，这一协议还将根据盈利能力支付计划支付额外的奖金。EpiGaN 的 GaN 产品主要用于 RF(射频)、5G、电子元器件和传感器应用。预计未来五年内，GaN 技术的市场应用规模将达到每年 50 万至一百万个晶圆。

南芯半导体完成近亿元 B 轮融资，推进中国高端芯片的本土化进程（来源：SEMI 中国）：继 2018 年年初完成 A 轮融资之后，南芯半导体近日正式对外宣布已完成近亿元人民币 B 轮融资，本轮融资由上海市集成电路产业基金领投，国科嘉和跟投，公司 A 轮投资方顺为资本和天使轮投资方晨晖创投继续追投。南芯自 2016 年实现业界第一颗适用于 Type-C Power Delivery 应用的双向升降压充电管理芯片量产以来，凭借其优秀的产品性能，已进入华为、三星，小米，Anker 等国际知名客户的供应链，销售额持续快速增长。同时，凭借其技术优势，打造出技术领先、品质优异、产品性价比高的“高端中国芯”的领军品牌形象。

669 美元起！一加 7 Pro 正式发布：2K 曲面骁龙 855 机皇（来源：C114）：一加在海外先行举办发布会，正式带来了新旗舰机一加 7 Pro。正如传言，一加 7 Pro 没有使用任何一种异形屏方案，而是一块 6.67 英寸 2K 分辨率 (3120×1440, 19.5:9) 的 Fluid AMOLED 曲面显示屏，像素密度 516ppi，屏占比 93%，最高 90Hz 刷新率、800 尼特亮度，支持 HDR10/10+。前置摄像头被放置在顶部的弹出式升降结构中，1600 万像素，单次弹起用时 0.53 秒，可承受 23 公斤重量。

荣耀 20 系列旗舰宣布：麒麟 980 加持 5 月 31 日发布（来源：C114）：荣耀手机宣布将于 5 月 31 日在上海举办新品发布会，正式发布荣耀 20 系列新品。值得注意的是，荣耀还将于 5 月 21 日在英国伦敦举办荣耀 20 系列新品海外发布会。本次发布会的 slogan 是“定格奇幻之美”，暗示荣耀 20 系列旗舰在拍照方面会有惊喜。

70 天内，Galaxy A 系列手机在印度出货量超 500 万台（来源：C114）：此前在新 Galaxy A 系列

在印度上市仅仅 40 天后，三星报告称已售出 200 万台。达成这一数字的 30 天后的今天，这个数字增加了一倍多，达到 500 万。三星印度首席营销官接受路透社采访时表示，这一销售量带来了超过 10 亿美元的收入。

(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
2019/5/14	002156.SZ	通富微电	关于回购公司股份方案的公告	拟回购股份的数量和占总股本的比例: 按回购资金总额上限人民币 8,000 万元、回购价格上限 15.11 元/股进行测算, 预计回购股份为 5,294,506 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.46%; 按回购总金额下限人民币 4,000 万元、回购价格上限 15.11 元/股进行测算, 预计回购股份为 2,647,253 股, 约占公司目前已发行总股本的 0.23%。
2019/5/16	300115.SZ	长盈精密	关于拟对外投资设立全资子公司的公告	为适应未来业务发展的需要, 深圳市长盈精密技术股份有限公司拟在深圳投资设立全资子公司深圳市长盈氢能动力技术有限公司, 注册资本为 10,000 万元。
2019/5/13	002456.SZ	欧菲光	关于正式签署《增资扩股协议》暨收到南昌高投增资款 4.9 亿元的增资进展公告	截至本公告日, 公司已向南昌欧菲华光增资 21,000 万元人民币, 并收到南昌高投建筑向南昌欧菲华光的增资款 49,000 万元人民币。增资完成后, 南昌欧菲华光的注册资本增加至 100,147 万元人民币, 公司持有南昌欧菲华光 50.925% 的股权, 深圳欧菲创新持有南昌欧菲华光 0.147% 的股权, 南昌高投建筑持有南昌欧菲华光 48.928% 的股权。
2019/5/15	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技与中铁十四局中标重大工程的公告	无锡市太极实业股份有限公司接到控股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通知, 十一科技、中铁十四局集团有限公司中标济南富元电子科技有限公司发包的济南富元电子科技有限公司高功率芯片生产项目(一期一阶段工程) EPC 项目。
2019/5/15	601231.SZ	环旭电子	环旭电子股份有限公司关于全资子公司环鸿电子股份有限公司参与要约收购 Memtech International Ltd. 的公告	环旭电子股份有限公司的全资子公司环鸿电子股份有限公司, 拟与新加坡交易所上市公司 Memtech 的控股股东 Keytech Investment Pte. Ltd.、Keytech 全体董事及庄氏家族, 共同发起对 Memtech 的收购要约。要约方为 UGT 在新加坡设立的特殊目的公司 M-Universe Investments Pte. Ltd., 以要约方式收购全部 Memtech 已发行普通股, 若要约方在要约截止时成功收购全部 Memtech 已发行普通股, 其后将完成 Memtech 私有化及从新加坡证券交易所退市。本次收购为附条件要约收购, 以最低持股比例条件获满足为生效条件, 但要约方保留将最低持股比例条件降低至超过 50% 的权利。
2019/5/17	002876.SZ	三利谱	关于股东权益变动的提示性公告	根据《简式权益变动报告书》, 本次权益变动前, 南海成长持有公司股份 4,269,700 股, 占公司总股本比例的 5.33712%; 截至《简式权益变动报告书》出具日, 南海成长持有公司股份 3,999,900 股, 占公司总股本比例的 4.99988%。南海成长通过集中竞价方式减持公司股份使其持股比例低于 5%, 不再是持有公司 5% 以上股份的股东。
2019/5/14	002635.SZ	安洁科技	关于全资子公司惠州威博精密科技有限公司获得高新技术企业证书的公告	苏州安洁科技股份有限公司全资子公司惠州威博精密科技有限公司于近日正式收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局下发的《高新技术企业证书》, 证书编号: GR201844002904, 发证日期为 2018 年

11月28日，有效期三年（2018年—2020年）。

根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，被认定合格的高新技术企业自认定当年起三年内，按15%的税率缴纳企业所得税，将对公司后续年度的经营业绩产生一定的积极影响。

2019/5/16 603626.SH 科森科技

关于“科森转债”开始转股的公告

可转债转股代码：191521

转股简称：科森转股

转股价格：8.95元/股

转股期起止日期：2019年5月22日至2024年11月16日

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，在基本面没有明确改善预期的情况下，中美贸易争端中涉及华为相关业务的板块在上周的后半成为了市场关注的焦点，华为产业链的国产化成为主题投资方向的选择，进一步也推进到了芯片国产化主题，短期内情绪在风险偏好的助推下仍然有望延续。我们认为，贸易战的反复变化然会持续，而更多的关注行业市场的基本面变化预期仍然是主要的策略，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	21.44	882	32	25	18	5.48
002635.SZ	安洁科技	12.41	91	17	12	10	1.28
300115.SZ	长盈精密	11.05	101	261	22	17	2.32
002415.SZ	海康威视	28.02	2,619	23	19	16	6.68
002484.SZ	江海股份	6.42	52	24	19	17	1.59
其他关注							
300408.SZ	三环集团	19.10	333	25	21	18	4.57
300433.SZ	蓝思科技	6.92	272	43	17	12	1.70
002456.SZ	欧菲光	8.48	230	(44)	9	8	2.76
*002241.SZ	歌尔股份	8.19	266	31	22	16	1.72
603626.SH	科森科技	8.51	35	15	10	8	2.02
002106.SZ	莱宝高科	7.01	49	22	19	17	1.29
000050.SZ	深天马 A	13.15	269	29	24	22	1.02
*002876.SZ	三利谱	37.10	30	107	28	17	3.42
601231.SH	环旭电子	12.50	272	23	18	13	2.83
*600563.SH	法拉电子	41.45	93	21	18	16	3.65
300458.SZ	全志科技	20.33	67	57	42	35	3.11
300183.SZ	东软载波	13.56	64	36	31	24	2.23
600667.SH	太极实业	6.67	140	25	22	16	2.13
002185.SZ	华天科技	5.09	108	28	25	19	1.85
002156.SZ	通富微电	8.80	102	80	38	23	1.69
*300613.SZ	富瀚微	84.85	38	69	-	--	3.99

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 18 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。

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“关于拟对外投资设立全资子公司的公告”，为适应未来业务发展的需要，深圳市长盈精密技术股份有限公司拟在深圳投资设立全资子公司深圳市长盈氢能动力技术有限公司，注册资本为 10,000 万元。

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转移，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, 我们公司有望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