

电子元器件

行业周报

蛾眉终遭人妒，千金铺就自控路

投资要点

◆ **贸易争端引发市场波动，国内外市场反应不一：**上周中信电子行业指数一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点，排名较为靠后。国内市场在前期业绩披露带来走势调整后，本周在贸易争端及华为、海康等厂商受到美国政府制裁的背景下，关注基本面影响的资金和关注主题投资的资金持续博弈，行业板块维持较大幅度的波动。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，且科技行业弱于大市，中国大陆优质科技厂商的不确定性，对于全球产业发展带来了负面影响的预期。

◆ **财政部发布 IC 设计软件行业财税优惠，半导体国内资本运作频频：**财政部于 5 月 22 日发布公告对于“依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业，在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。”从财政政策上进一步持续自主可控的进程，尽管这一政策基本是延续性政策，但是我们仍然可以期待未来更多的支持方式和力度。科创板带来的国内半导体行业资本运作本周持续推动，紫光系中展锐启动科创板、国微收购联盛，其他还包括敏芯微 A 股 IPO 申报，卓胜微 IPO 过会，国内资本市场运作近期较为频繁。

◆ **智能终端安卓阵营再推新品，华为自研操作系统：**5 月是安卓阵营手机厂商推出主要机型的事件，华为荣耀 20 正式发布，小米则在欧洲市场继续拓展其商业版图，MIX3 5G 版本发售和小米之家葡萄牙店开店预期，三星在 Note 10 方面的创新也将延续屏幕和摄像头的主流模式。由于华为受到美国政府的制裁而无法获得谷歌安卓系统的更新，使得其产品在海外市场的竞争力受到了影响，华为也披露了自研操作系统的“鸿蒙”的进程，以应对来自美国政府的禁令。

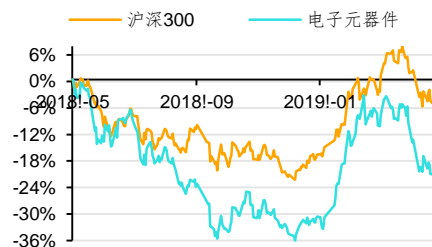
投资建议：本周投资建议继续维持月报的行业评级“同步大市-B”，继续建议关注风险。行业市场短期内并没有明显的改善预期，华为事件对于产业的影响程度尚无法明确，尽管前期下跌之后对于风险有所反应，但是我们认为主题投资带来的大幅波动风险仍然存在。重点推荐公司方面不变，子行业首选仍然是消费电子板块，其次包括视频监控和元器件板块。个股核心推荐标的包括立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、海康威视（002415）和江海股份（002484）。

◆ **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	-6.42	-9.64	-17.87
绝对收益	-14.02	-12.10	-23.70

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：福祸相依，成事由天
 2019-05-20

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

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、立讯精密 (002475).....	11
2、安洁科技 (002635).....	11
3、长盈精密 (300115).....	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

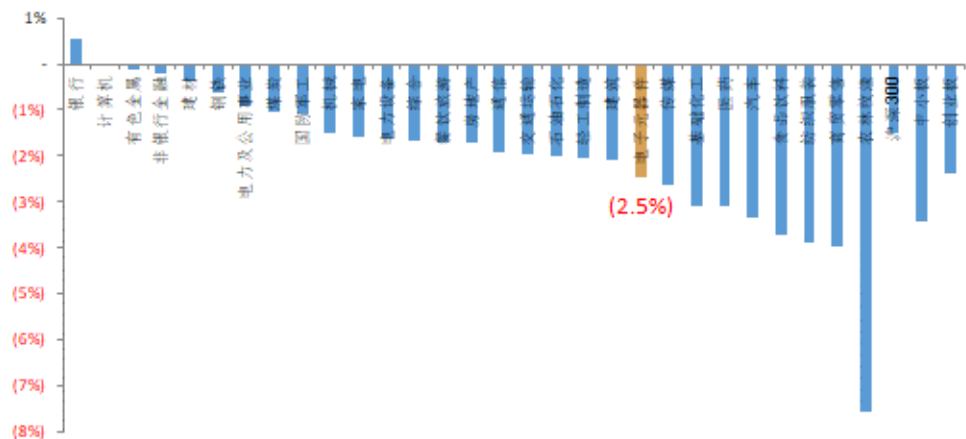
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 21 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，并且均弱于市场整体，香港恒生资讯科技指数下跌 7.0%，跑输恒生指数 4.9 个百分点；费城半导体指数下跌 6.4%，跑输标普 500 指数 5.2 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.1%，跑输加权指数 2.6 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 2.5%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 21 位，排名较为靠后。

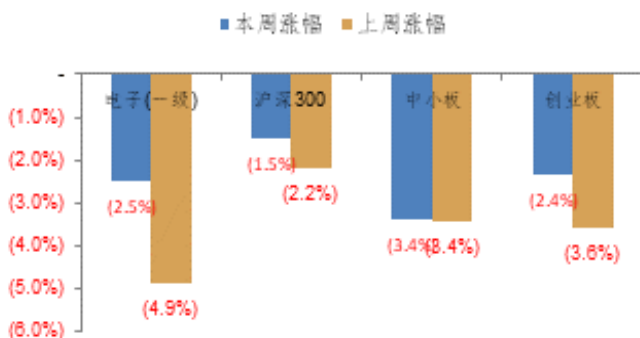
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

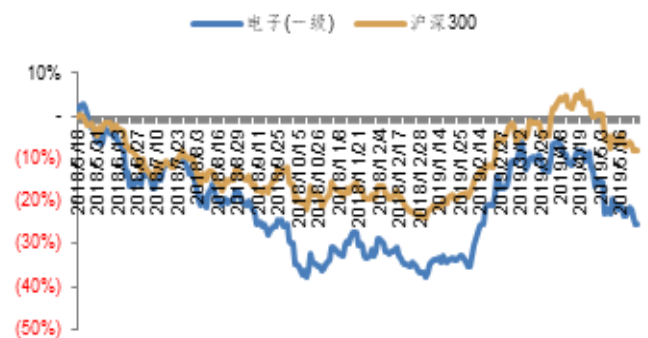
上周电子元器件行业一级指数下跌 2.5%，分别跑输沪深 300 指数和创业板指数 1.0 和 0.1 个百分点，跑赢中小板指数 0.9 个百分点，电子行业整体走势弱于市场。

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

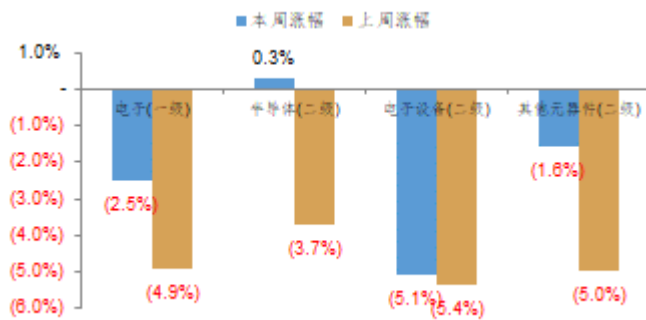


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 25.2%，沪深 300 指数下跌幅度为 7.9%。

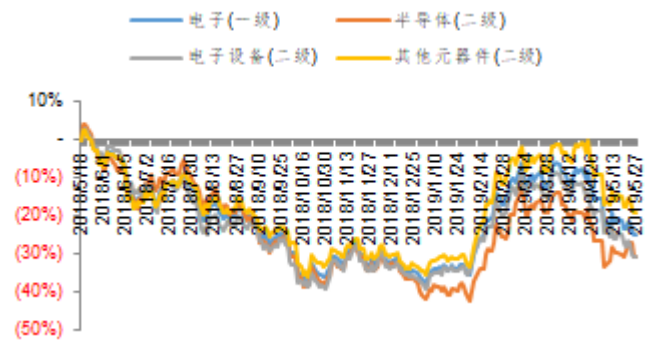
电子行业二级指数方面，子行业总体延续上周下跌趋势，电子设备和其它元器件分别下跌5.1%和1.6%，仅半导体上涨0.3%。

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）、富满电子（300671）、正海磁材（300224），跌幅榜前三位分别为同洲电子（002052）、韦尔股份（603501）和思维列控（603508）。

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	42.0%	半导体 II	300207	欣旺达	(11.4%)	其他元器件 II
300671	富满电子	18.0%	半导体 II	603160	汇顶科技	(11.6%)	电子设备 II
300224	正海磁材	14.8%	其他元器件 II	002660	茂硕电源	(12.2%)	电子设备 II
600584	长电科技	14.5%	半导体 II	603996	中新科技	(12.6%)	电子设备 II
002388	新亚制程	11.1%	半导体 II	300726	宏达电子	(12.8%)	电子设备 II
300613	富瀚微	10.0%	半导体 II	300602	飞荣达	(13.0%)	电子设备 II
300709	精研科技	8.6%	其他元器件 II	002916	深南电路	(14.1%)	其他元器件 II
002222	福晶科技	7.7%	其他元器件 II	603508	思维列控	(15.1%)	电子设备 II
300647	超频三	7.5%	其他元器件 II	603501	韦尔股份	(15.6%)	电子设备 II
300301	长方集团	7.5%	半导体 II	002052	同洲电子	(25.3%)	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，其他元器件行业涨幅次于半导体，而电子设备行业则下跌较多。

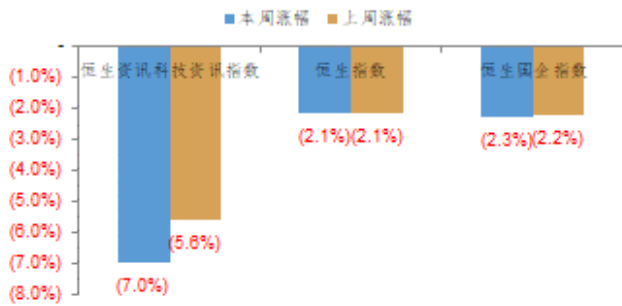
（二）海外市场走势分析

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 7.0%，跑输恒生指数 4.9 个百分点；费城半导体指数下跌 6.4%，跑输标普 500 指数 5.2 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 3.1%，跑输加权指数 2.6 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 7.0%，分别跑输恒生指数、恒生国企指数 4.9 和 4.7 个百分点，行业走势显著弱于大市。

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 25.8%,恒生指数的下跌 11.9%,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		
0981	中芯国际	4.9%	0285	比亚迪电子	(8.1%)
1347	华虹半导体	4.4%	0700	腾讯控股	(8.7%)
1357	美图公司	3.1%	1806	汇付天下	(10.0%)
0268	金蝶国际	3.0%	1337	雷蛇	(10.7%)
0799	IGG	1.8%	0885	仁天科技控股	(11.8%)

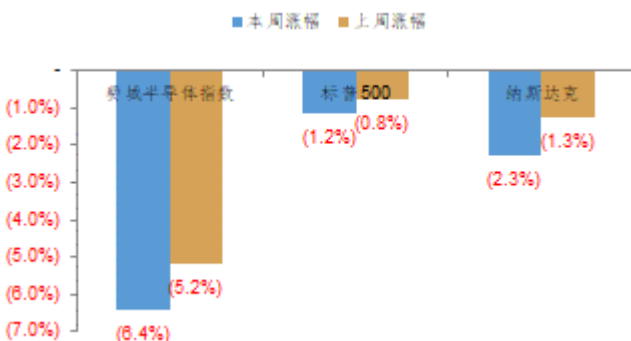
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看,上周涨幅前三位分别为中芯国际(0981)、华虹半导体(1347)和美图公司(1357)。跌幅榜前三位分别仁天科技控股(0885)、雷蛇(1337)和汇付天下(1806)。

2、北美

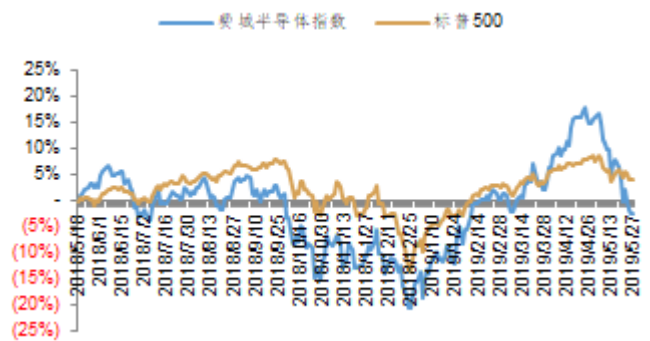
上周费城半导体指数下跌 6.4%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 5.2 和 4.1 个百分点，显著弱于大市。

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



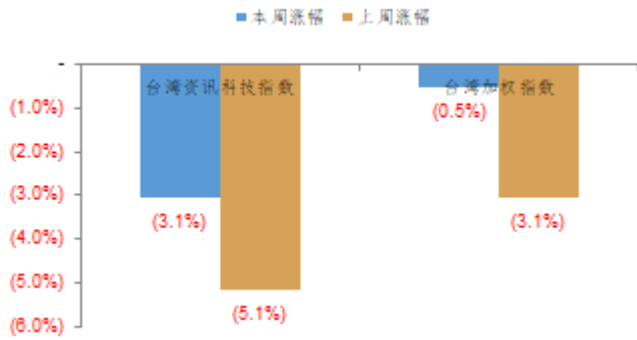
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计下跌 2.5%，弱于于标普 500 指数的 4.2% 的涨幅。

3、台湾

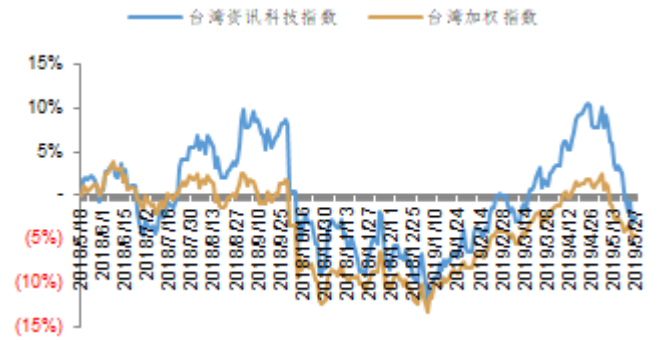
上周台湾资讯科技指数下跌 3.1%，跑输加权指数 2.6 个百分点，行业指数显著弱于大市。

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

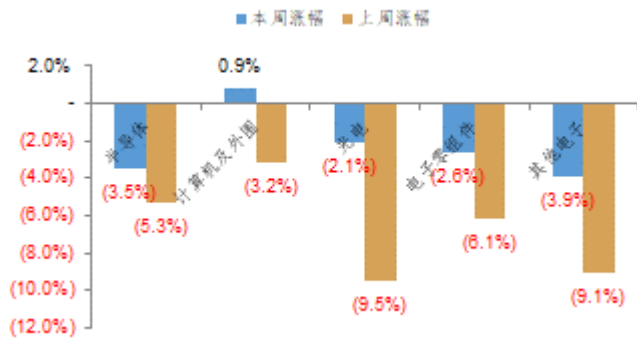
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind, 华金证券研究所

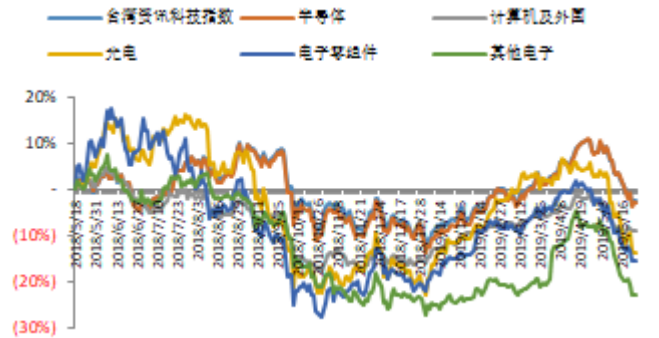
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数下跌 2.6%，台湾加权指数下跌 4.6%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，子行业有涨有跌，总体呈现下跌趋势，半导体、其他电子零组件、光电和其他电子分别下跌 3.5%、2.6%、2.1%和 3.9%，仅计算机及外围上涨 0.9%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

集成电路设计企业免两年企业所得税 (来源: 中国半导体论坛): 新消息, 财政部、税务总局近日发布公告, 依法成立且符合条件的集成电路设计企业和软件企业, 在 2018 年 12 月 31 日前自获利年度起计算优惠期, 第一年至第二年免征企业所得税, 第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税, 并享受至期满为止。

Google 终止与华为部分合作 (来源: 今日芯闻): 5 月 19 日, 据路透社消息称, Google 已终止与华为部分业务往来。这意味在中国以外地区使用华为智能手机用户, 将无法更新 Android 操作系统; 华为日后推出的新手机, 亦无法使用 Play Store 及 Gmail 等 Google 服务。

美考虑禁售海康威视 (来源: 中国半导体论坛): 22 日消息, 美国政府正考虑将 5 家中国监控设备企业列入与华为类似的“黑名单”, 禁止他们获得美国零件与软件, 其中包括海康威视与浙江大华。对于美国政府将把海康威视列入黑名单乃至断供的消息, 今天上午, 海康威视对外做出了回应表示, 海康威视期望得到公平、公正的对待。

硅谷数模半导体全球总部落户苏州高新区诉 (来源: SEMIChina): 5 月 22 日, 高新区与硅谷数模半导体、山海资本签订合作协议, 硅谷数模半导体全球总部落户位于高新区的苏州创业园, 这将积极促进硅谷数模整合产业链、推动技术创新、经营管理创新, 提升综合竞争力, 同时大力推动高新区新一代信息技术尤其是集成电路产业发展。

总投资额近 413 亿元, 无锡签约拉普拉斯半导体等 18 个项目 (来源: 集微网): 5 月 21 日, 在第二届江苏发展大会无锡行暨第四届全球锡商大会上, 签约投资拉普拉斯(无锡)半导体科技有限公司等 18 个项目, 总投资额近 413 亿元。其中, 拉普拉斯(无锡)半导体科技有限公司项目总投资 10 亿元, 项目建成达产后预计可完成年开票销售 12 亿元。

LGD 广州第 8.5 代 OLED 产线即将量产 (来源: 集微网): 集微网消息, 5 月 22 日, 据 etnews 报道, LG Display 在广州的第 8.5 代 OLED 生产线进入试产阶段。据悉, LG Display 正在考虑正式宣布量产的时机, “我们计划在 8 月底正式宣布广州 OLED 生产线的量产时间,” LG Display 的一位发言人表示。一旦其 OLED 线路投入运营, LG Display 的大型 OLED 面板月产量将从 2018 年的 290 万片增加至 400 万片。

5 纳米明年首季量产 台积电: 全球最先进 (来源: SEMIChina): 晶圆代工厂台积电对先进制程技术发展深具信心, 业务开发副总经理张晓强表示, 5 纳米制程明年第 1 季量产, 仍会是全世界最先进的制程技术。

全球首颗北斗三号全信号芯片在北京发布 (来源: SEMIChina): 全球首颗全面支持北斗三号民用导航信号体制的高精度基带芯片“天琴二代”20 日在北京正式发布, 搭载这一当前最强北斗芯片的新款板卡及相关产品预计将于今年 8 月份上市。

联发科将于 5 月底推出 5G 芯片 (来源: 今日芯闻): 据外媒 gsmarena 报道, 联发科将于本月晚些时候推出 5G 芯片。华为, 三星和高通已经推出了支持 5G 的芯片组, 而下一个就是联发科。这家台湾半导体制造商正式宣布, 新的 5G 芯片组将于 5 月上市, 这意味着最多还有 10 天时间。

高通宣布打造全新骁龙 5G 笔记本产品 (来源: SEMIChina): 近日高通宣布打造全新的骁龙 5G 笔记本产品, 开创性地将骁龙第二代 X55 5G 调制解调器应用于骁龙 8cx 计算平台, 为骁龙笔记本带来 5G 网络的高速连接和始终在线的全互联 PC 连接特性, 为传统笔记本产业注入 5G 能力, 开启全互联 PC 笔记本的 5G 时代。

三星成功研发 5nm 半导体工艺 (来源: 今日芯闻): 近日, 据韩国《中央日报》发布消息称, 三星电子已成功研发出 5 纳米(nm)半导体工艺, 并于 4 月中正式量产首个利用极紫外光刻(EUV)的 7 纳米芯片。三星电子宣布成功开发的 5 纳米精密工艺采用的 EUV 技术与现有的 ArF 工艺相比, EUV 短波长, 能够更加准确地画出精密半导体的电路。

4英寸氮化镓芯片产线建成(来源: SEMIChina): 日前, 苏州能讯高能半导体有限公司4英寸氮化镓芯片产线建成。该产线总投资3亿元, 设计产能为17000片4英寸氮化镓晶圆, 达产后可实现产值20亿元, 以迎接5G无线通信对氮化镓射频芯片的市场需求, 打造国产射频芯片新品牌。

海威华芯: 已开发5G基站用GaN代工工艺, 发布毫米波段用砷化镓工艺(来源: SEMIChina): 据海威华芯官方消息, 公司已经开发了5G中频段小于6GHz的基站用氮化镓代工工艺、手机用砷化镓代工工艺, 发布了毫米波段用0.15um砷化镓工艺。砷化镓VCSEL激光器工艺、电力电子用硅基氮化镓制造工艺在2019年也取得了较大的进展。未来, 海威华芯将持续围绕移动通信、光电传感、电力电子三个方向投入研发、拓展业务。

高通创逾两年最大跌幅 因在美国反垄断案中败诉(来源: SEMIChina): 高通股价创下逾两年最大跌幅, 因此前一位美国法官裁定该公司滥用其在手机芯片市场的主导地位, 向手机制造商收取过高的许可费, 并压制竞争, 违反了反垄断法。高通在周三纽约早盘一度下跌近13%, 至67.97美元, 创下2017年1月以来最大盘中跌幅。

中芯国际宣布从美国退市(来源: 中国半导体论坛): 5月24日, 中芯国际发布公告, 宣布申请从美国纽交所退市! 中芯国际公告称, 已于美国东部时间2019年5月24日通知纽约证券交易所, 中芯国际将根据修订后的1934年《美国证券交易法》, 申请将公司的美国存托股(ADS)从纽约证券交易所自愿退市, 并注销这些ADS和相关普通股的注册。

紫光展锐启动科创板上市(来源: 中国半导体论坛): 全球第三大手机芯片设计企业紫光展锐24日宣布已启动科创板上市准备工作。目前, 紫光展锐正在进行上市前的股权及组织结构优化, 进展顺利, 预计将在2020年正式申报科创板上市材料。

MEMS传感器供应商敏芯微已提交IPO辅导备案, 拟A股上市(来源: 集微网): 据江苏证监局披露, 苏州敏芯微电子技术股份有限公司(敏芯微)拟首次公开发行股票并上市, 现已接受国泰君安证券股份有限公司的辅导, 并于2019年4月23日在江苏证监局进行了辅导备案。

紫光国微拟购紫光联盛100%股权 预计构成重大资产重组(来源: SEMIChina): 紫光国微5月20日午间公告, 公司正在筹划以发行股份购买资产的方式收购间接控股股东紫光集团有限公司下属控股公司紫光联盛100%股权事项, 预计本次交易涉及的金额将达到重大资产重组的标准, 亦构成关联交易。公司称, 目前该事项仍处于决策阶段, 交易各方正在积极协商沟通中, 尚存在较大不确定性, 公司股票自2019年5月20日开市时起停牌, 预计停牌时间不超过10个交易日。

6.5亿美元! Marvell宣布将收购Avera(来源: 今日芯闻): 5月20日, Marvell正式宣布, 公司已与GlobalFoundries达成协议, 将收购Avera半导体。据了解, 此次收购将Avera领先的定制化设计能力和Marvell先进的技术平台整合到一起, 打造了一家覆盖有线无线通信的领先ASIC厂商。根据协议, Marvell收购Avera得先支付6.5亿美元, 并且在未来15个月内根据条件另行支付9000万美元, 预计这项交易会于2020财年结束时完成。

手机印度品牌共亏损1.5亿元! ODM厂商闻尚通讯将申请破产(来源: 集微网): 5月19日, 深圳市闻尚通讯科技的一封内部邮件被曝光, 该邮件由公司创始人张学营发给全体员工。邮件指出, 闻尚和联尚由于资金链断裂, 将从下周起启动破产申请程序。而资金链断裂主要原因是手机印度品牌自2018年以来到今年4月, 一共亏损1.5亿元人民币造成。

小米2019年第一季度营收同比增长27.2%(来源: 今日芯闻): 近日, 小米集团发布2019年第一季度财报, 其总收入为438亿元, 同比增长27.2%; 经调整利润21亿元, 同比增长22.4%。报告期内, 小米智能手机收入270亿元, 同比增长16.2%, 全球销量达2790万部; 小米IoT与生活消费品部分营收达120亿元, 同比增长56.5%; 小米的互联网相关收入达43亿元, 同比增长31.8%。

英特尔再获半导体厂商营收第一(来源: 今日芯闻): 根据调查机构IC insights发布的数据显示, 今年Q1季度美国英特尔公司以157.99亿美元的营收重新登上了半导体龙头宝座, 三星屈居第二, 营收128.67亿美元, 同比下滑34%。台积电依旧是万年第三, 营收70.96亿美元, 同比下滑16%。

(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
2019/5/24	603626.SH	科森科技	控股股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东、实际控制人王冬梅女士于 2018 年 1 月 29 日将其持有的 15,000,000 股限售流通股质押给红塔证券股份有限公司, 质押股份数占公司总股本的 5.05%。2019 年 5 月 23 日, 王冬梅女士就该笔质押中的限售流通股 4,900,000 股办理解除质押手续, 解除质押的股份占公司总股本 1.19%。
2019/5/24	603626.SH	科森科技	股东减持股份计划公告	珠峰基石、中欧基石计划通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 19,324,314 股公司股份, 即不超过公司总股本的 4.68%。其中, 珠峰基石拟减持 15,963,914 股, 占公司总股本的 3.87%; 中欧基石拟减持不超过 3,360,400 股, 占公司总股本的 0.81%。
2019/5/22	600703.SH	三安光电	关于公司控股股东股份质押情况的公告	2019 年 5 月 17 日, 公司控股股东厦门三安电子有限公司(简称“三安电子”)将其持有的本公司无限售流通股 10,700,000 股(占本公司总股本的 0.26%)分两笔补充质押给申万宏源证券有限公司, 购回交易日为 2020 年 5 月 11 日和 2020 年 5 月 14 日。同日, 三安电子将其持有的本公司无限售流通股 9,600,000 股(占本公司总股本的 0.24%)补充质押给光大证券股份有限公司, 购回交易日为 2019 年 8 月 28 日。2019 年 5 月 20 日, 三安电子将其持有的本公司无限售流通股 17,800,000 股(占本公司总股本的 0.44%)分两笔补充质押给申万宏源证券有限公司, 购回交易日为 2020 年 5 月 11 日和 2020 年 5 月 14 日。以上质押登记手续已办理完毕。
2019/5/21	300458.SZ	全志科技	关于控股子公司重大事项的进展公告	全志科技的控股子公司合肥东芯通信股份有限公司(证券简称: 东芯通信, 证券代码: 430670)因筹划重大事项向全国中小企业股份转让系统有限责任公司申请自 2019 年 4 月 4 日(星期四)起停牌。预计股票恢复转让日期不晚于 2019 年 7 月 4 日。截止本公告披露日, 相关事项正在筹划推进中, 仍存在不确定性。
2019/5/20	300458.SZ	全志科技	关于前副总经理股份减持计划时间过半的进展公告	公司于 2019 年 1 月 21 日披露了《关于前副总经理减持股份的预披露公告》, 公司股东李智(前副总经理)持有公司股份 2,315,297 股, 占公司总股本比例为 0.70%, 计划自公司发布减持预披露公告之日起 3 个交易日后、15 个交易日后的 6 个月内以大宗交易或集中竞价等方式减持公司股份不超过 380,800 股, 占公司总股本比例 0.11%。截至本公告披露日, 本次减持计划时间已过半, 公司股东李智尚未通过任何方式减持公司股份。

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，华为受到美国制裁的事件持续发酵是电子行业投资的主要驱动因素，由于华为在全球电信行业的影响力显著，使得全球科技行业均出现了波动，之后包括海康威视、大华股份等安防监控行业的厂商也受到了来自美国的政府的潜在制裁风险，影响的范围逐步扩大。A股方面看，受到制裁对于产业实际影响的状况和自主可控的主题投资共同影响下，上周继续大幅度波动。我们认为，贸易争端和高科技争夺的过程具有持续性已经逐步市场认可，行业市场基本面的变化将会逐步主导市场走势的过程，从短期看没有实质性改善的预期，因此我们继续维持的行业评级“同步大市-B”，继续建议关注风险。重点推荐公司方面不变，市场最先有望回复的仍然是制造相关业务，因此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（2018）	PE（2019E）	PE（2020E）	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 25 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