

# 电子元器件

# 行业分析

## 2019年5月：眠云机尚在，积步至千里

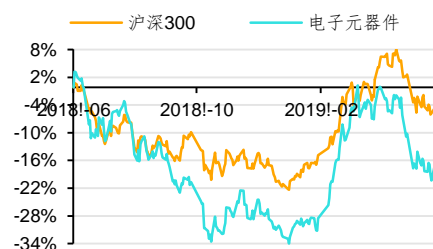
### 投资要点

- ◆ **2019年5月国内市场半导体走势独立与行业，海外市场普跌：**2019年5月国内A股市场的中信电子元器件行业一级指数下跌7.5%，位列21位，较为疲弱，但是二级指数中半导体指数上涨1.1%，贸易战科创板主题驱动下走出独立行情，海外市场包括香港恒生资讯科技指数、费城半导体指数和台湾资讯科技指数分别下跌14.3%、14.8%和8.1%。
- ◆ **国内出货量数据单月回升，创新方向乏善可陈：**工信部发布的4月数据显示智能手机的出货量单月同比有所回升，尽管是一个较为积极的信号，但是单月的数据并不能够完全反映全局，尤其是在中美贸易争端越演愈烈的情况下，终端出货量存在较大不确定性。从先前产业链交流和渠道调研预计，苹果的可穿戴设备、三星的智能手机以及华为的笔记本电脑将会是主要的终端出货量增长来源，然而在华为采购受限后，其产品的出货量增长存在疑问。从创新的角度看，各大品牌的春季创新几乎乏善可陈，摄像头、屏下指纹、全面屏等是主要的领域趋同。
- ◆ **半导体市场持续调整，二季度难见实质性改善：**半导体行业的数据从需求端到供给端仍然延续了市场持续走弱的趋势，符合之前的预期，台湾企业的月度营收数据也符合市场状况。上月我们观察到4月末的存储器价格市场出现了反弹的情况，而之后5月份的数据并没有进一步反弹的状况，目前较为乐观的判断可以仍未见底基本已经实现，回升尚需时日。产业链交流情况看，库存规模的有效减低至少要到三季度来临。终端市场的疲弱是主要原因，未来仍然需要在5G和AI驱动下的包括智能汽车在内的新需求的推动。
- ◆ **面板市场价格企稳反弹延续，供需关系变化预期值得关注：**面板价格方面出现了积极的信号，本月在重大尺寸见底回升的预期下，中小尺寸市场也出现了企稳的迹象，我们认为这一供求关系改善的信号值得持续关注，2019年整体仍然是全面屏的机遇，2020年预计将会迎来OLED的发展快车道。
- ◆ **投资建议：**整体对于行业市场判断延续上月，基本面在三季度旺季来临前难以出现实质性的改善，主题方面自主可控和科创板仍然是核心，但是估值将会成为最主要的羁绊。我们认为整体走势不会有显著超出市场整体的机会，叠加海外市场存在下行压力，对国内A股市场存在潜在的波动性风险，因此维持行业“同步大市-B”的整体评级。关注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：**贸易争端带来整体产业链影响的不确定性；技术创新与供需的匹配不确定性；高科技企业产业转型升级过程中面临的竞争加剧；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

 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	-0.24	-3.71	-12.90
绝对收益	-7.48	-6.91	-16.63

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：蛾眉终遭人妒，千金铺就自控路 2019-05-27

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

## 内容目录

一、核心观点及投资建议 .....	4
二、行业动态分析 .....	5
(一) 产业数据跟踪 .....	5
1、半导体行业数据汇总 .....	5
2、消费电子行业数据汇总 .....	8
3、面板行业数据汇总 .....	9
(二) 行业新闻汇总 .....	10
三、市场走势分析 .....	15
(一) 国内 A 股市场走势分析 .....	15
(二) 海外市场走势分析 .....	16
1、香港 .....	16
2、北美 .....	17
3、台湾 .....	18
四、投资建议及个股动态 .....	19
1、立讯精密 (002475) .....	20
2、安洁科技 (002635) .....	20
3、长盈精密 (300115) .....	21
4、海康威视 (002415) .....	21
5、江海股份 (002484) .....	22
五、风险提示 .....	23

## 图表目录

图 1: 全球半导体销售收入(十亿美元)及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	5
图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	6
图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	6
图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	6
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	6
图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	6
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03) .....	6
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2018.04 ~ 2019.04) .....	7
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2018.04 ~ 2019.04) .....	7
图 10: DRAM 现货平均价 (2018.06 ~ 2019.05) .....	7
图 11: NAND Flash 现货平均价 (2018.06 ~ 2019.05) .....	7
图 12: 台积电月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	7
图 13: 日月光月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	7
图 14: 联发科月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	8
图 15: 中美晶月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	8
图 16: 全国手机出货量及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	8
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	8
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	8
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	8
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04) .....	9

图 21: 大立光月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	9
图 22: TPK 月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	9
图 23: 群创光电月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	9
图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)	9
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)	9
图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)	10
图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)	10
图 28: 中信行业一级指数涨跌幅	15
图 29: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数	15
图 30: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数	15
图 31: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	16
图 32: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	16
图 33: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	17
图 34: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	17
图 35: 费城半导体指数 v.s. 市场指数	17
图 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	17
图 37: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	18
图 38: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	18
图 39: 台湾资讯行业子版块指数	18
图 40: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数	18
表 1: 电子元器件行业个股投资建议列表	4
表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜	16
表 3: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜	17
表 4: 电子元器件行业个股投资建议列表	19

## 一、核心观点及投资建议

行业市场的情况并没有发生显著的变化，智能终端出货量的疲弱是行业增长乏力的主要原因，贸易战的影响更加增加了不确定性，目前看几乎没有改变的机会，分子行业而言：

**消费终端市场：**5月份的消费电子行业主要产品的发布较少，创新的方向继续保持在摄像头数量的增加、屏下指纹识别的应用以及全面屏的升级等。国内市场工信部给出的手机出货量数据显示4月有所回升，单月的波动并不影响整体的情况，需要进一步观察，从目前看在5G的需求释放之前，很难有在手机市场的实质性改变。本来在苹果的智能穿戴设备和华为的笔记本电脑方面有所预期，但是贸易战持续升温的情况下，核心品牌商受到影响难以预期。

**半导体市场：**宏观行业数据方面行业下行过程仍然在延续，需求端和供给端的同比变化数据进一步减弱，上月我们关注到存储器价格在4月末出现了止跌反弹的情况，而之后5月份的收据并没有进一步反弹的状况，目前较为乐观的判断可以仍未见底基本已经实现，回升尚需时日。产业链交流情况看，库存规模的有效减低至少要到三季度来临。

**触控显示市场：**显示屏市场的价格延续了见底回升的状况，继中大尺寸屏幕的价格开始企稳后，中小尺寸产品也出现了反弹，总体供需关系和产品发展的趋势看，2019年仍然是全面屏创新的机会，而2020才会迎来OLED实质性的快速成长机会。

与上月的判断一致，第二季度的状况在行业市场难以实质性改善，而贸易战的影响更加加剧了不确定性，尽管半导体行业的主题投资风生水起，但是基本面无法支持的情况估值一旦抬升后就会成为持续上涨的巨大羁绊，因此我们认为整体走势不会有显著超出市场整体的机会。业绩不理想的情况，海外市场走的波动也将成为潜在影响国内A股市场的行业走势波动性风险，因此我们维持行业“同步大市-B”的整体评级。

关注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 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2018）	PE（2019E）	PE（2020E）	PB
002475.SZ	立讯精密	883	32	25	18	5.48
002635.SZ	安洁科技	90	16	12	10	1.26
300115.SZ	长盈精密	95	246	20	16	2.23
002415.SZ	海康威视	2,322	20	17	14	6.91
002484.SZ	江海股份	55	25	20	18	1.65

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止2019年5月31日收盘）

另外，我们建议持续关注标的包括科森科技（603626）、三环集团（300408）、莱宝高科（002106）、深天马A（000050）、三利谱（002876）、联创电子（002036）、欧菲光（002456）、环旭电子（601231）、全志科技（300458）、东软载波（300183）、汇顶科技（603160）、通富微电（002156）、太极实业（600667）、富瀚微（300613）、法拉电子（600563）等。

## 二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业需求端和供给端的数据均显示行业处于去库存的过程中并无变化，月度收入连续下降符合预期，并且降幅加大，北美设备制造商出货金额连续 6 个月同比下降，存储器产品 DRAM 和 NAND Flash 的价格未能延续 4 月最后一周回升的趋势，但是小幅度下降的状况也是值得持续关注，其中 NAND Flash 的状况更为乐观一些。终端市场暂无确定性回升，但是在旺季来临前产品出货量出现同比回升是亮点，与之匹配的台湾产业链厂商连续 3 个月有企稳预期，尤其是光学板块的有所增长。面板市场的供过于求局面在短期终端需求不旺盛的情况下出现了止跌的迹象，产品价格反弹后获得了维持，我们建议继续观察。

### （一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2019 年 3 月份需求端销售收入同比下跌 12.8%，连续 3 个月出现同比下降的状况，供给端方面，2019 年 4 月半导体设备厂商的出货金额北美下降 29.0%，连续 6 个月下降，而日本同比下降 18.1%，连续 3 个月下降。存储器价格方面，DRAM 和 NAND Flash 价格反弹后在 5 月未能延续反弹趋势，小幅下降的企稳状况仍然需要持续关注。

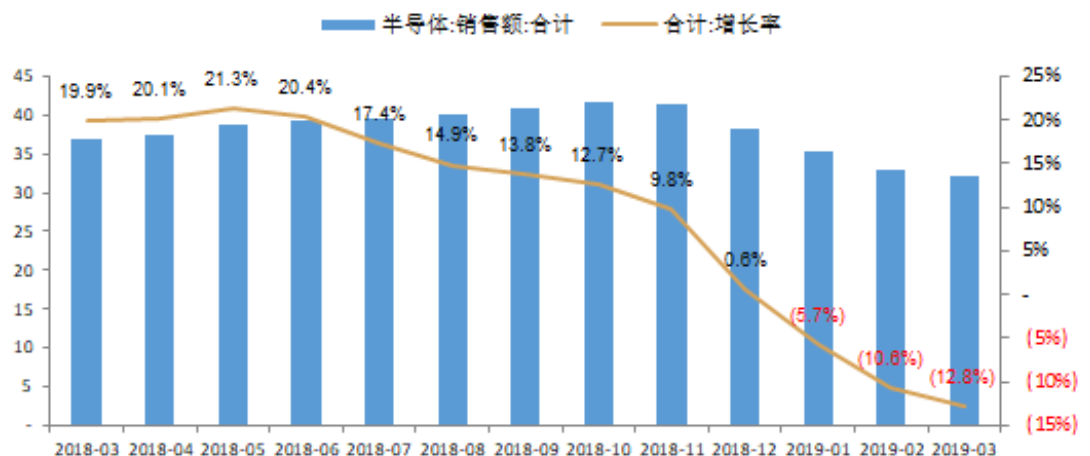
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量值得关注，数据显示智能手机市场出现了回升，旺季来临前的企稳对于未来有所期待。2019 年 4 月，全国手机出货量和国产品牌出货量分别同比上升 6.7% 和 7.2%，新品上市数量分别同比下降 23.6% 和 32.7%，环比跌幅进一步收窄。

面板行业整体的数据显示止跌回升，其中，中小尺寸市场价格环比涨幅较大，中大尺寸市场价格反弹后本月基本持平，行业开始出现企稳回升预期。

### 1、半导体行业数据汇总

2019 年 3 月，全球半导体销售收入 322.8 亿美元，同比下降 12.8%，自 1 月出现同比下滑以来，本月的降幅相比上月再次扩大，我们认为短期半导体行业下行预期持续。

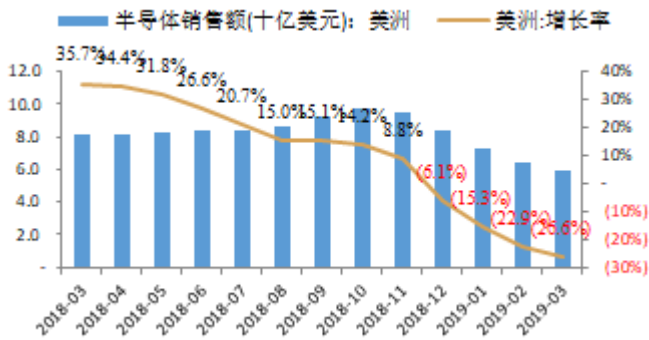
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2018.03 ~ 2019.03）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

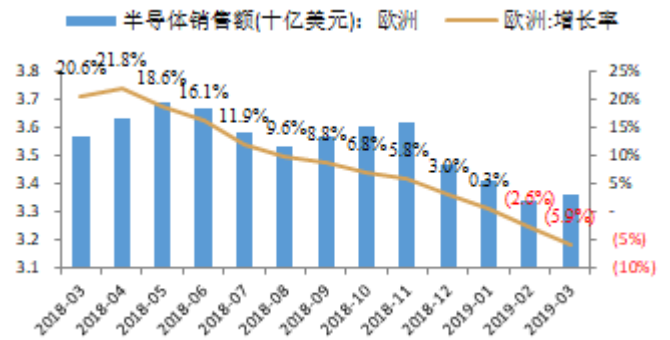
从地区市场分布看，全球市场美洲、欧洲、亚太和日本 4 个主要区域在 2019 年 3 月均同比持续下降，分别下降 26.6%、5.9%、9.2%和 10.3%，下降幅度均进一步加大。

图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03)



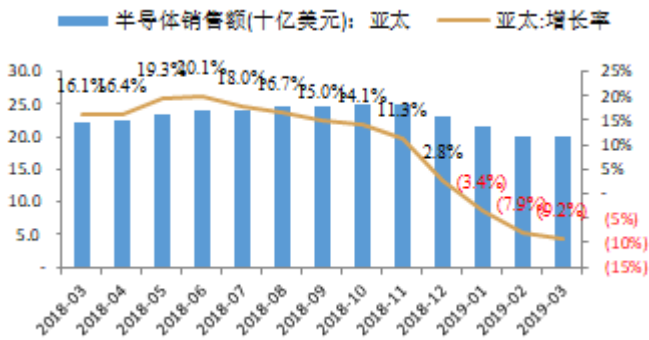
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03)



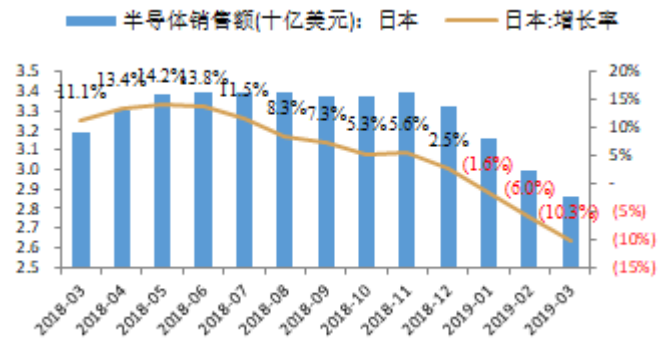
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

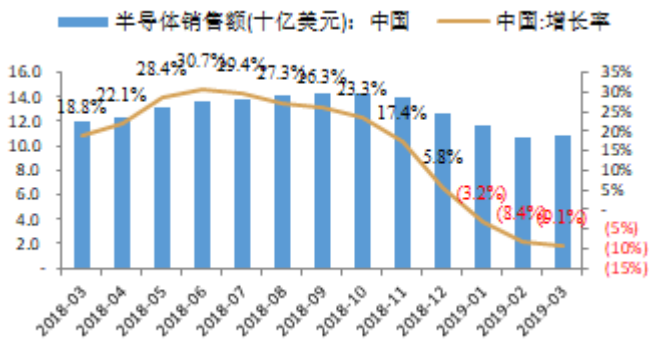
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

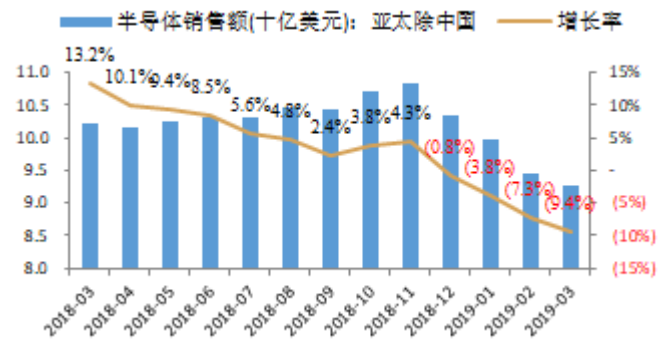
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增速下滑 9.1%，而不包含中国大陆地区后收入增速下滑 9.4%，中国大陆地区和亚太其他地区基本保持了一致的下行趋势，全球市场走势基本趋同。

图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2018.03 ~ 2019.03)

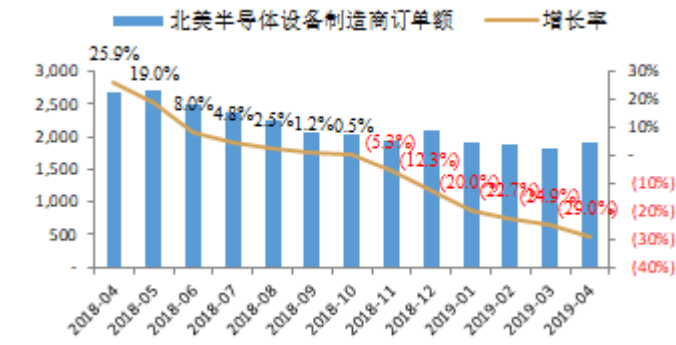


资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

供给端的数据看，Semi 公布的 2019 年 4 月出货额数据为 19.10 亿美元，同比下降 29.0%。SEAJ 公布的 2019 年 4 月动态平均出货额为 1,787.3 亿日元，同比下降 18.1%。可以看到的是，

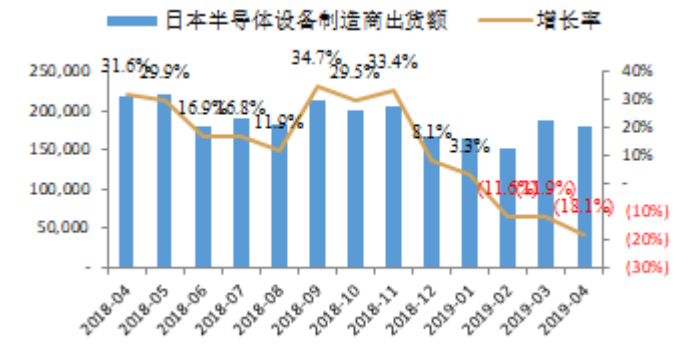
北美的出货额已经连续 6 个月出现了下行，日本则也是连续 3 个月出现了同比负增长，结合需求端数据看，我们认为行业下行的过程仍然持续。

图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

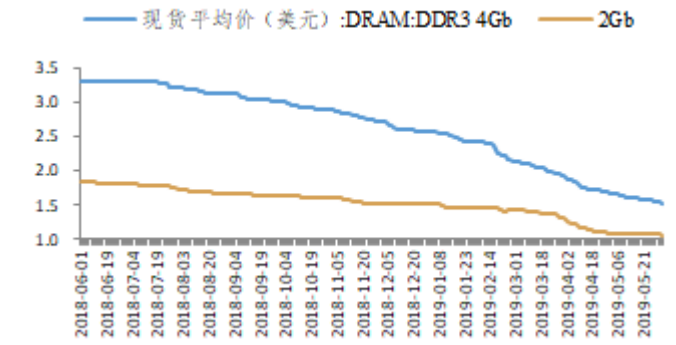
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

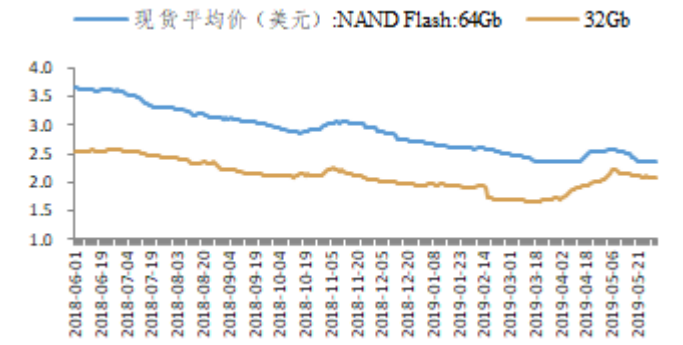
存储器市场看, DRAM 和 NAND Flash 价格在 5 月维持相对稳定, DRAM 的价格稳中有降, 而 NAND Flash 的价格在 4 月反弹后企稳, 作为行业市场的重要风向标, 我们需要持续观察。

图 10: DRAM 现货平均价 (2018.06 ~ 2019.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

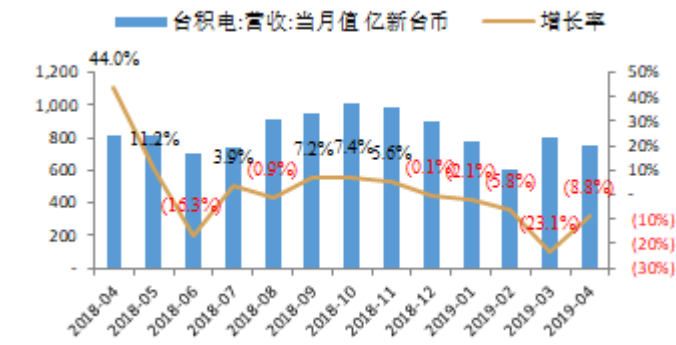
图 11: NAND Flash 现货平均价 (2018.06 ~ 2019.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

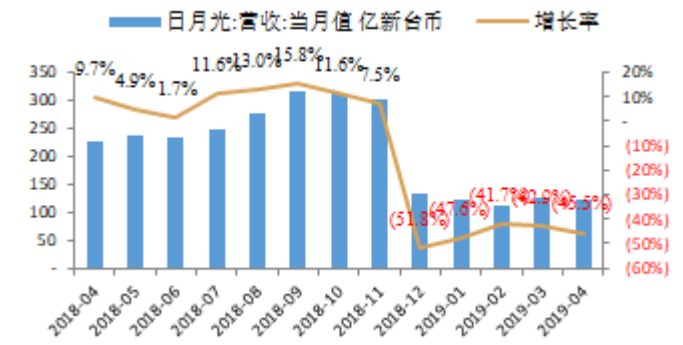
从台湾厂商公布的月度营收数据看, 半导体市场的走势仍然较为疲弱, 制造端代工厂和封测厂面临较大的挑战, 而设计厂商尚能维持小幅增长。

图 12: 台积电月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind、华金证券研究所

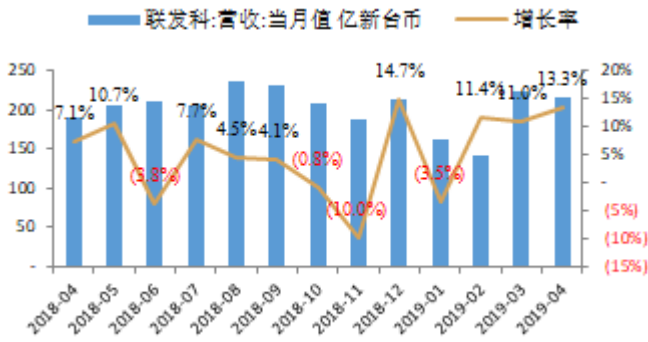
图 13: 日月光月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind、华金证券研究所

台湾半导体企业经营数据方面, 2019 年 4 月台积电营收同比下降 8.8%, 日月光营收同比下降 45.5%, 制造业产能利用率不足, 面临较大挑战。

图 14: 联发科月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 15: 中美晶月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



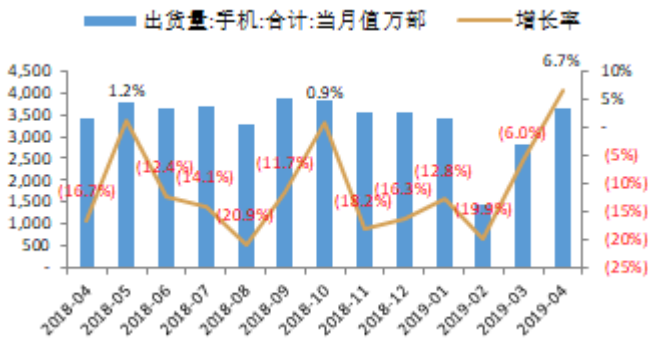
资料来源: Wind, 华金证券研究所

设计厂商方面, 联发科 2019 年 4 月营收同比上升 13.3%, 连续 3 月上行, 上游晶圆厂商中美晶的营收 4 月同比下降 6.1%。

## 2、消费电子行业数据汇总

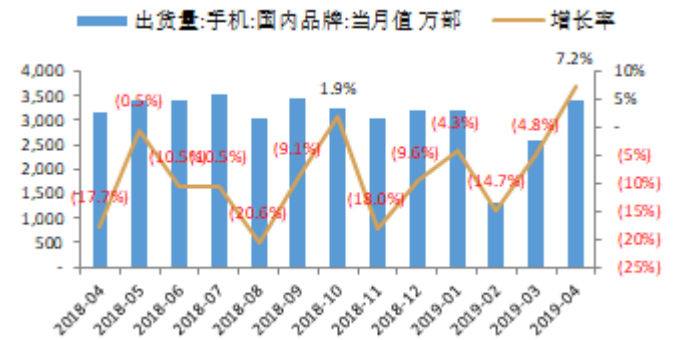
2019 年 4 月, 工信部公布全国手机出货量为 3,653.0 万台, 同比增长 6.7%, 国内品牌手机的出货量为 3,392.9 万台, 占比达到 92.9%, 同比增长 7.2%。

图 16: 全国手机出货量及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

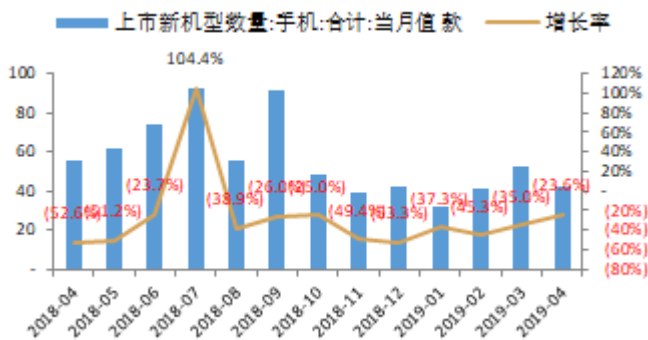
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

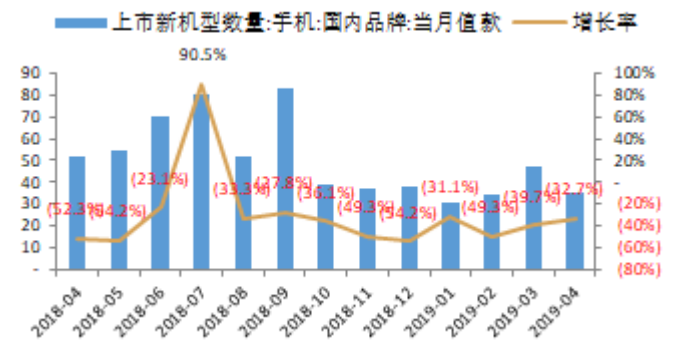
2019 年 4 月, 全国手机新机型上市数量为 42 款, 同比下降 23.6%, 国内品牌手机的新机型上市数量为 35 款, 同比下降 32.7%。

图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2018.04 ~ 2019.04)

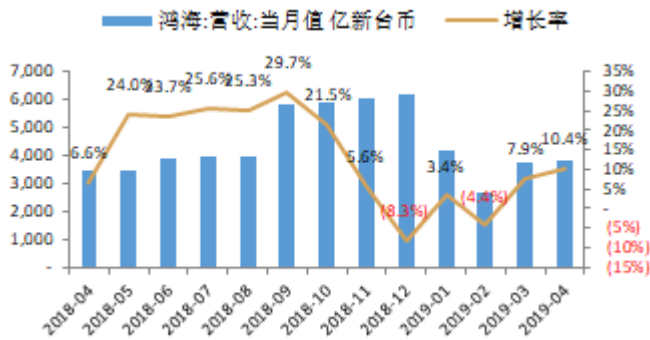


资料来源: Wind, 华金证券研究所



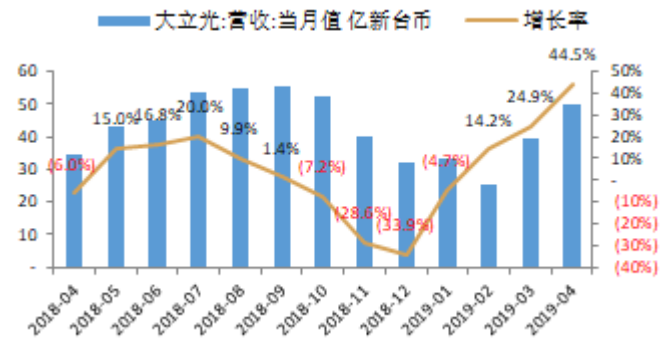
台湾相关产业链的月度营收数据看，4月不同组件供应商均出现了不同程度的同比增长，其中光学厂商的状况更为理想。

图 20: 鸿海月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

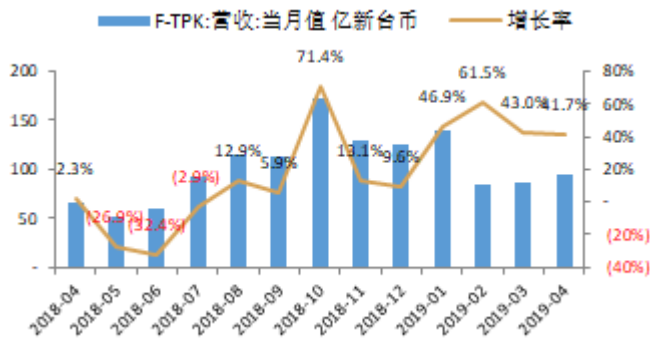
图 21: 大立光月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

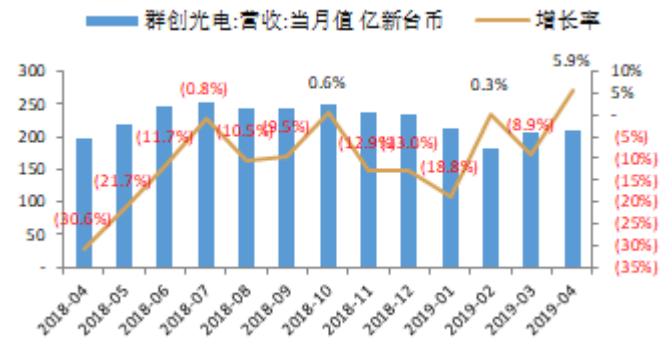
鸿海精密 2019 年 4 月营收同比上升 10.4%，大立光 2 月营收同比上升 44.5%。

图 22: TPK 月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: 群创光电月度营收及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

TPK 在 2019 年 4 月营业收入同比上升 41.7%，群创光电营收同比上升 5.9%。

### 3、面板行业数据汇总

2019 年 5 月，面板市场价格在不同尺寸之间存在差异，中小尺寸面板价格回升较为显著。

图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

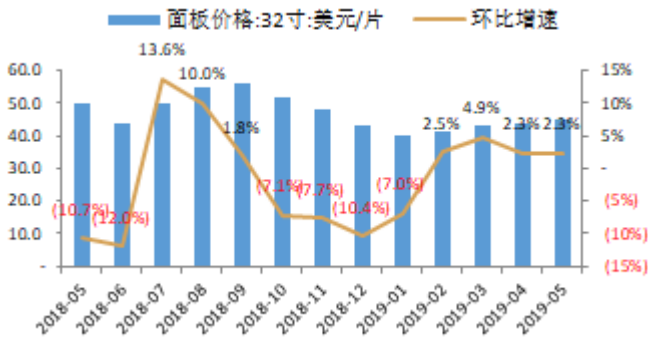
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

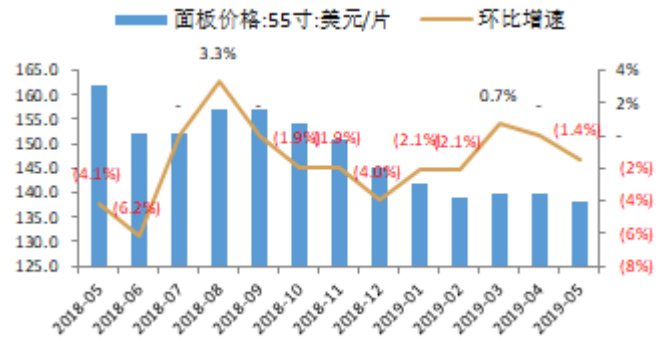
2019年5月，中小尺寸市场7寸和14英寸产品价格分别环比上升9.1%和5.2%。

图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

中大尺寸市场，32寸和55寸的价格分别环比上升2.3%和下降1.4%。

## (二) 行业新闻汇总

**英外媒：台积电已量产麒麟 985，华为 Mate30 将成首发（来源：CSIA）：**近日外媒报道，华为下一代麒麟旗舰芯片 985 目前交给台积电进行批量生产麒麟 985 芯片。据悉，华为旗舰机 Mate30 系列将搭载的麒麟 985 芯片，该芯片是基于台积电 7nm+ EUV（极紫外光刻工艺）工艺，这也是台积电首次生产 EUV 光刻技术。

**英特尔推出全新至强 E 系列处理器（来源：今日芯闻）：**近日，英特尔推出了全新的至强 E 系列处理器，多达 14 款不同型号的至强 E 系列处理器正式登场。其中最大亮点为：至强 E 系列处理器最高也支持 5GHz 睿频。同时还支持英特尔 vPro 技术以及英特尔傲腾技术。

**英特尔发布新一代傲腾内存 M15（来源：今日芯闻）：**据超能网消息，在本次台北电脑展上，英特尔除了发布了新的 CPU 以外，还更新了一些存储设备。新一代傲腾缓存加速盘 M15，使用了跟 M10 同样的英特尔 20nm 3D XPoint 闪存，相比上一代 M10 外观没有多大变化。主要的更新是升级了主控，将 PCIe 通道数从 2 条翻倍为了 4 条，M.2 接口也随之由 B+M Key 变为 M Key。

**NXP 将以 17.6 亿美元收购 Marvell 的无线连接业务（来源：CSIA）：**29 日，据 globenewswire 最新报道，NXP 半导体公司(Nasdaq:NXPI)今天宣布，其全资子公司已与 Marvell(Nasdaq:MRVL)达成最终协议，根据该协议，NXP 将以 17.6 亿美元的全现金资产交易收购 Marvell 的无线连接组合。收购包括 Marvell 的 WiFi 连接业务部门、蓝牙技术组合和相关资产。

**崇达技术拟收购普诺威 35% 股权（来源：今日芯闻）：**5 月 30 日，崇达技术发布关于收购江苏普诺威电子股份有限公司 35% 股权的公告。公告内容指出，崇达技术与石河子市同威鑫泰股权投资合伙企业(有限合伙)于 2019 年 5 月 29 日签署了之股权转让协议，公司拟以自有资金 8,223.72 万元的价格，收购同威鑫泰持有的江苏普诺威电子股份有限公司 35% 股权。

**粤芯半导体首条生产线：6 月投产、9 月量产（来源：SEMICHINA）：**本月初，广州市委常委、黄埔区委书记周亚伟等一行到粤芯 12 英寸芯片厂建设现场进行调研。自今年 3 月 15 日首台光刻机进厂以来，粤芯已成功搬入设备 100 余台，安装、调试按计划有序进行。据广东卫视最新报道，如今粤芯半导体首条生产线已进入最后的调试阶段，即将在 6 月投产、9 月量产。

**联发科发布全新 7nm 工艺 5G 芯片（来源：今日芯闻）：**据芯科技消息，在台北电脑展上，联发科发布了全新 5G 移动平台，该款多模 5G 系统单芯片 (SoC) 采用 7nm 工艺制造，将为首批高端 5G 智能手机提供支持。该款多模 5G 移动平台适用于 5G 独立与非独立 (SA/NSA) 组网架构 Sub-6GHz 频段，支持兼容从 2G 到 4G 各代连接技术。

**紫光展锐推出 TWS 真无线蓝牙耳机芯片 (来源: 今日芯闻):** 紫光集团旗下紫光展锐今日宣布推出 TWS 真无线蓝牙耳机芯片—紫光展锐春藤 5882 (下简称: 春藤 5882), 该芯片支持蓝牙 5.0, 可实现超低功耗、超低时延, 为用户提供高品质的双主耳体验。目前搭载春藤 5882 的 TWS 蓝牙耳机已正式量产上市。

**英特尔 10 纳米处理器已量产出货 (来源: 今日芯闻):** 据芯科技消息, 今日英特尔资深副总裁 Gregory Bryant 在 COMPUTEX 2019 上证实, 采用 10 纳米制程的第 10 代 Intel Core 处理器已量产出货, OEM 机种则预估年底前推出。Gregory Bryant 还强调, 全新处理器内含 Iris Plus 绘图芯片, 首次为 PC 带来大规模的人工智能 (AI) 能力, 现场也邀请到奥运选手展示 AI 识别动态人体的功能。

**关于 Micro LED 转移技术, 京东方也获得了一项发明专利 (来源: CSIA):** 近期, 国家知识产权局公布了京东方《微型 LED 的转移设备、显示基板的制造系统及制造方法》发明专利申请。从该发明专利申请可以看出, 京东方提出了一个更加高效的巨量转移方案——主体结构上阵列设置多个磁吸单元, 且该多个磁吸单元的排布方式与阵列基板中多个指定像素区域的排布方式相同, 每个磁吸单元可以吸附一个微型 LED。

**高通携手联想 亮相全球首款 5G 笔电 (来源: 集微网):** 芯科技消息, 高通 27 日举办台北国际计算机展 (COMPUTEX 2019) 展前记者会, 携手联想 (Lenovo) 于会中亮相全球首款 5G 笔电, 产品搭载高通 Snapdragon 8cx 平台, 强调优越的性能及电池续航力。

**传华为即将发表采用 ARM 架构的麒麟 720 处理器 (来源: CSIA):** 根据外媒指出, 华为旗下的 IC 设计厂商海思, 预计将在 30 日推出麒麟 (Kirin) 系列处理器。不过, 新推出的处理器将不是预计搭载在 2019 年稍后发表 Mate30 智能手机上的高端处理器麒麟 985 处理器, 而是中端处理器麒麟 710 的升级款——麒麟 720。

**总投资 100 亿元 正威国际集团光电显示偏光板产业基地项目落户海安 (来源: SEMIChina):** 5 近日, 海安市在深圳举行正威国际集团 (海安) 光电显示偏光板产业基地项目签约仪式。此次签约的光电显示偏光板产业基地项目 (江苏海安) 总投资 100 亿元。项目分三期建设, 一期、二期总投资 50 亿元, 新上 4 条 TFT-LCD 等级偏光板生产线, 建设年产 8400 万平方米 TFT 等级偏光片项目。三期为产业链后续上下游配套项目, 预计总投资 50 亿元。

**台积电二代 7nm+ 工艺已量产 (来源: 中国半导体论坛):** 台积电官方宣布, 已经开始批量生产 7nm N7+ 工艺, 这是台积电第一次、也是行业第一次量产 EUV 极紫外光刻技术, 意义非凡, 也领先 Intel、三星一大步。台积电表示, 7nm+ EVU 工艺的良品率已经提高到和初代 7nm 同样的水平, 将今年带动 7nm 工艺芯片的产能显著提升。台积电预计 2019 年的总产能折合可达 1200 万块 300mm 晶圆, 其中 7nm 工艺的会有 100 万块, 比去年猛增 150%。

**AMD 发布锐龙 3000 系列 CPU (来源: 今日芯闻):** 据天极网报道, AMD 在 COMPUTEX2019 台北电脑展发布了 Ryzen 3000 系列处理器。第三代 Ryzen 处理器采用了全新的 7nm Zen 2 架构, 是第三代 AM4 接口的处理器, 也是世界首款支持 PCIe 4.0 处理器。据介绍, 全新的 Ryzen 处理器 IPC 性能提升了 15%, 缓存大小提升 2 倍, 浮点性能提升 2 倍。

**奥普光电拟收购光华电子 100% 股权 (来源: 今日芯闻):** 日前, 奥普光电发布了关于筹划发行股份购买资产事项的停牌公告, 公司拟收购长春光华微电子设备工程中心有限公司 100% 股权。公告显示, 奥普光电拟向中国科学院长春光学精密机械与物理研究所、吉林省长光财兴投资有限公司、广东风华高新科技股份有限公司等共 8 名交易对方发行股份及支付现金购买其合计持有的光华电子 100% 的股权, 并向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金。

**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。

**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。

**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。

**售价 499 欧元起 荣耀 20 全球发布：DxOMark 排名第二（来源：C114）：**当地时间 5 月 21 日下午（北京时间 5 月 21 日晚），荣耀在英国伦敦举行“荣耀 20 全球发布会”，正式发布荣耀 20 和荣耀 20 Pro 两款旗舰手机。荣耀 20 系列采用全视屏设计，正面是一块 6.26 英寸的屏幕，采用侧面指纹设计，指纹方案汇顶科技独供的创新指纹方案。荣耀 20 拥有冰岛白、幻影蓝和幻夜黑三种配色，荣耀 20 Pro 拥有幻夜星河和蓝水翡翠两种机身颜色可供选择。

**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。

**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%。

**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（ $\mu\text{m}$ ）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  $\mu\text{m}$  图像传感器阵容。

**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。

**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。

**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 1ynm 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(1ynm)的内存芯片，并为下一代内存做好准备。SK 海力士首款 1ynm 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, 台达电公布 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 Silterra、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设立, 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。

**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%。

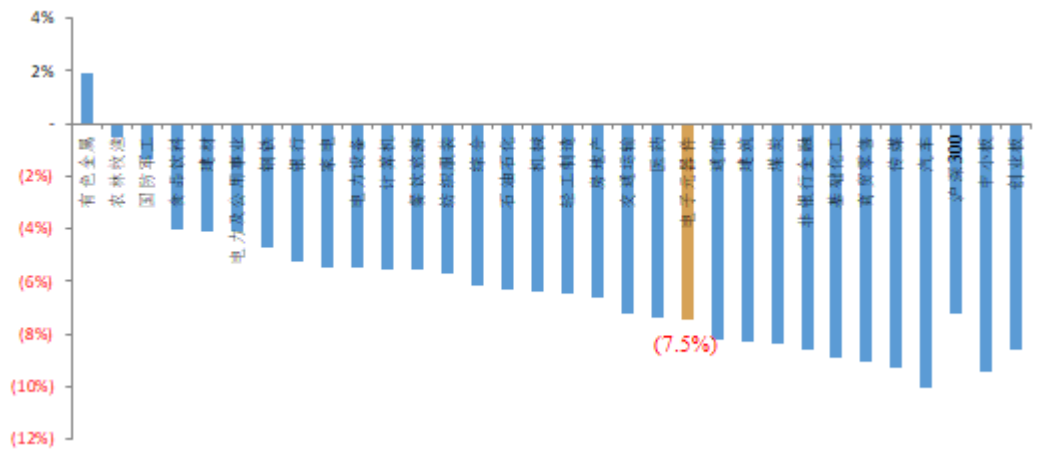
### 三、市场走势分析

上月电子元器件行业一级指数下跌 7.5%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，在 29 个一级指数中位列第 21 位，排名靠后。海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势均弱于市场整体。上月香港恒生资讯科技指数下跌 14.3%，跑输恒生指数 4.9 个百分点；费城半导体指数下跌 14.8%，跑输标普 500 指数 8.9 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 8.1%，跑输加权指数 3.8 个百分点。

#### (一) 国内 A 股市场走势分析

上月电子元器件行业一级指数下跌 7.5%，在 29 个一级指数中位列第 21 位，排名靠后。

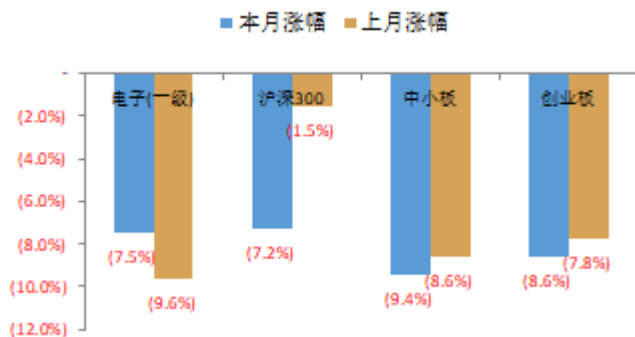
图 28：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

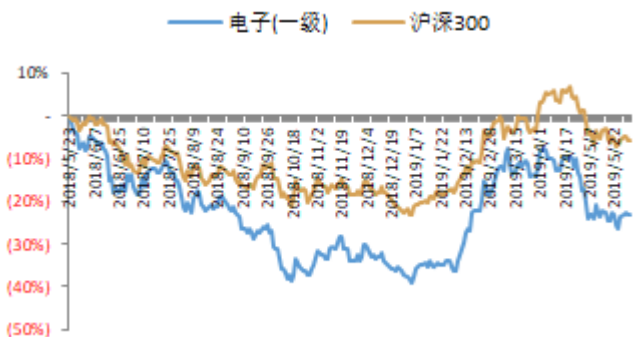
上月电子元器件行业一级指数下跌 7.5%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，分别跑赢中小板指数和创业板指数 1.9 和 1.1 个百分点。

图 29：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

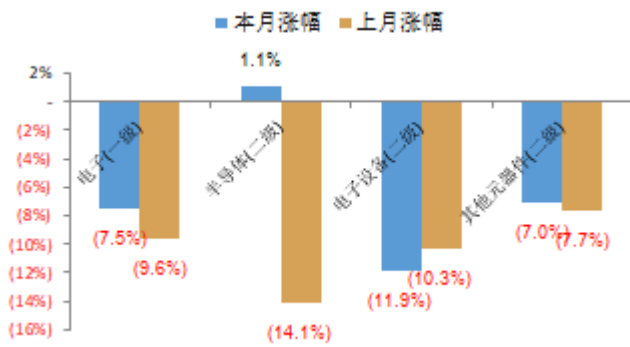
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

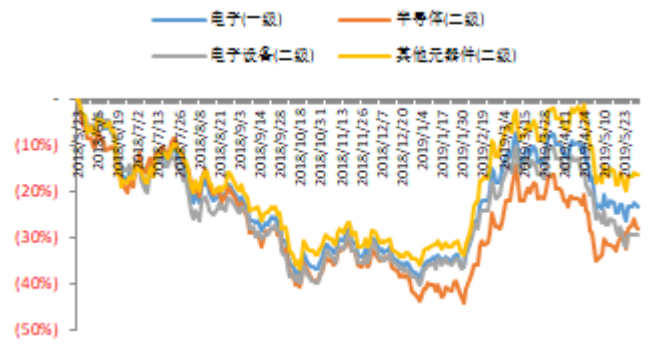
过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为下跌 23.3%，走势弱于沪深 300 指数 5.8% 的跌幅，整体走势仍低于市场。电子行业二级指数方面，子行业走势略有差异，半导体上涨 1.1%，电子设备和其他元器件分别下跌 11.9% 和 7.0%。

图 31: 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 32: 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, 本月行业个股整体下跌, 涨幅前三位分别为康强电子 (002119)、力源信息 (300184) 和富满电子 (300671), 涨幅榜后三位分别为 ST 中新 (603996)、欧菲光 (002456) 和 \*ST 德豪 (002005)。

表 2: 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	103.2%	半导体 II	603501	韦尔股份	(23.4%)	电子设备 II
300184	力源信息	71.4%	其他元器件 II	000670	*ST 盈方	(24.0%)	半导体 II
300671	富满电子	52.8%	半导体 II	002236	大华股份	(24.2%)	电子设备 II
600206	有研新材	44.6%	半导体 II	300679	电连技术	(25.3%)	电子设备 II
002199	东晶电子	33.4%	其他元器件 II	002241	歌尔股份	(25.8%)	其他元器件 II
300127	银河磁体	32.9%	其他元器件 II	300446	乐凯新材	(26.0%)	其他元器件 II
300224	正海磁材	32.2%	其他元器件 II	002808	恒久科技	(29.1%)	电子设备 II
300708	聚灿光电	28.7%	电子设备 II	002005	*ST 德豪	(30.8%)	其他元器件 II
002436	兴森科技	27.8%	其他元器件 II	002456	欧菲光	(32.4%)	电子设备 II
002902	铭普光磁	27.2%	电子设备 II	603996	ST 中新	(32.4%)	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, 二级行业中其他元器件行业个股涨跌幅差异较为显著, 半导体涨幅较好。

## (二) 海外市场走势分析

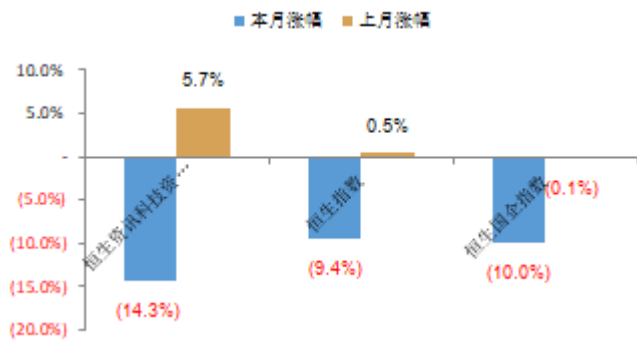
海外市场方面, 香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势均弱于市场整体。上月香港恒生资讯科技指数下跌 14.3%, 跑输恒生指数 4.9 个百分点; 费城半导体指数下跌 14.8%, 跑输标普 500 指数 8.9 个百分点; 台湾资讯科技指数下跌 8.1%, 跑输加权指数 3.8 个百分点。

### 1、香港

上月香港恒生资讯科技指数下跌 14.3%, 分别跑输恒生指数和恒生国企指数 4.9 和 4.3 个百分点, 行业弱于市场整体。

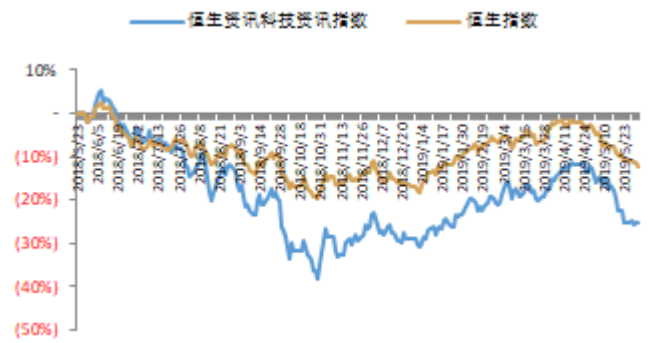


图 33: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 34: 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 25.2%, 跌幅高于恒生指数的 12.3%, 港股科技板块持续处于相对弱势。

表 3: 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	10.8%	0992	联想集团	(24.5%)
3690	美团点评-W	9.8%	0763	中兴通讯	(25.6%)
3888	金山软件	4.9%	0698	通达集团	(26.1%)
0861	神州控股	3.8%	1337	雷蛇	(26.4%)
1089	乐游科技控股	2.2%	0285	比亚迪电子	(29.0%)

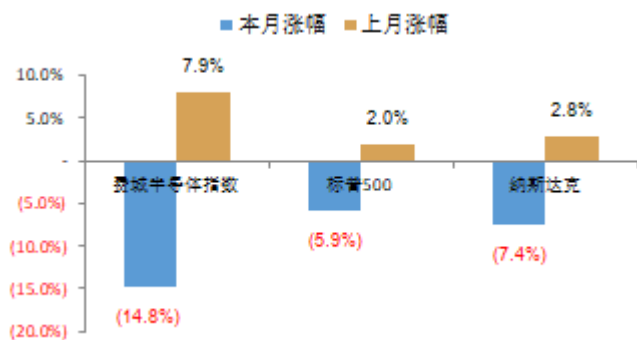
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上月涨幅前三位分别为中芯国际(0981)、美团点评-W(3690)和金山软件(3888)。跌幅榜前三位分别为比亚迪电子(0285)、雷蛇(1337)和通达集团(0698)。

## 2、北美

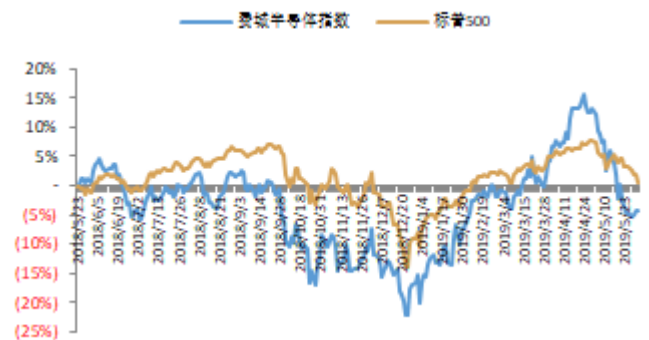
上月费城半导体指数下跌 14.8%, 分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 8.9 和 7.4 个百分点, 行业市场指数走势弱于市场整体。

图 35: 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 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



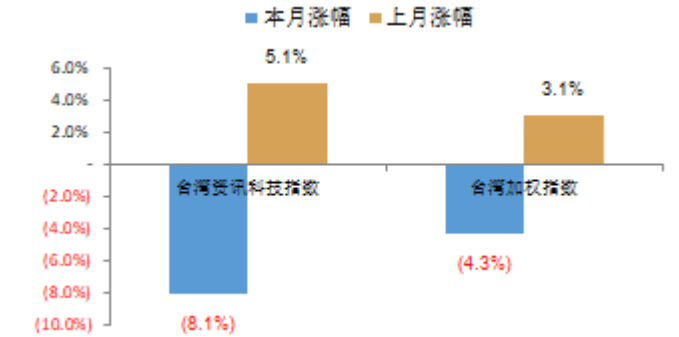
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计下跌 4.3%, 低于标普 500 指数的 0.7% 的涨幅, 行业走势弱于市场。

### 3、台湾

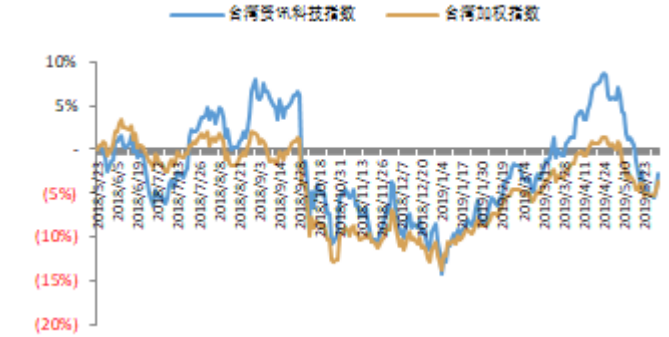
上月台湾资讯科技指数下跌 8.1%，跑输加权指数 3.8 个百分点，行业指数低于大市。

图 37：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

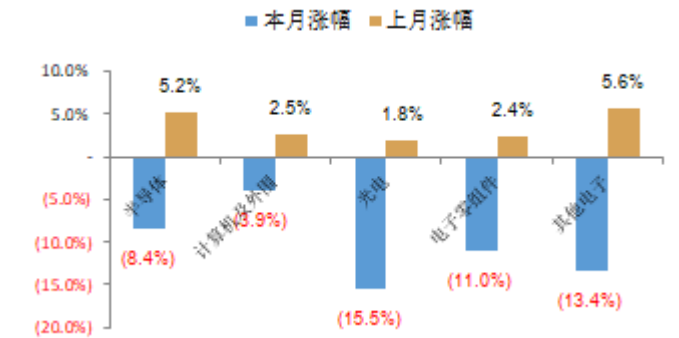
图 38：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

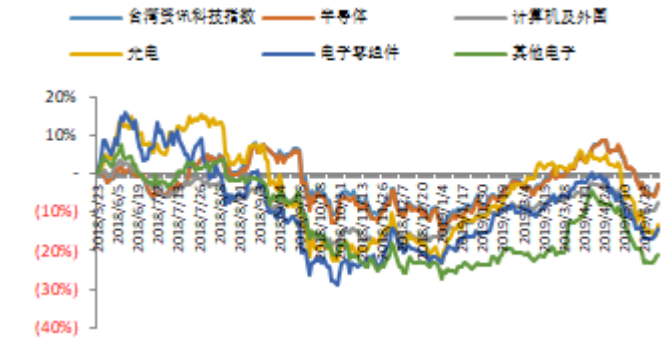
过往 250 个交易日累计涨幅，资讯科技指数为下跌 2.7%，台湾加权指数下跌 3.6%。

图 39：台湾资讯行业子版块指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 40：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，均下跌，半导体、计算机及外围、光电、电子零组件和其他电子分别下跌 8.4%、3.9%、15.5%、11.0%和 13.4%。

## 四、投资建议及个股动态

5月国内A股市场电子元器件行业出现下跌，但是跌幅较4月有所收窄，并且跌幅仅小幅高于沪深300指数，而优于中小板和创业板指数，细分二级行业来看，半导体指数5月同比上升1.1%的逆势涨幅是主因。从行业基本面的状况，尽管在终端和库存端的情况仍然不理想，但是在中美贸易战带来国内自主可控的驱动，以及科创板的审批流程首批上会名单发布，行业的主题投资热情在市场风险偏好的推动下，走出了较为强势的行情。

对于未来，行业整体如果下游市场没有能够有效恢复，并且以贸易战为主对于产业链影响不确定性较高的情况下，6月策略。我们仍然坚持“积极观望、谨慎参与”的建议，科创板首批上会的结果以及贸易战潜在的协议预期是主要的主题驱动事件，而半导体行业反弹后估值的压力增加，行业基本面的持续疲弱则是主要的风险因素。我们仍然维持上月行业“同步大市-B”的整体评级。

个股投资推荐方面，智能终端的仍然是需求主要关注点，产品方面苹果公司的可穿戴设备(包括手表和耳机等)，三星的手机以及华为的笔记本电脑成为市场的主要增量来源，但是考虑到贸易战带来的不确定行，三星的表现可能最终能够符合预期。创新方面主要集中在生物识别、摄像头、触控显示屏等的板块，半导体行业仍然不做重点推荐，科创板推进有望带来行业的关注度。在选择标的时，我们建议要综合考虑业绩预期良好、公司估值水平，权衡考量在成长确定性较高和市场存在预期差的标的。6月核心推荐标的不变，仍然为立讯精密(002475)、安洁科技(002635)、长盈精密(300115)、海康威视(002415)和江海股份(002484)。

表 4: 电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值(亿元)	PE(2018)	PE(2019E)	PE(2020E)	PB
002475.SZ	立讯精密	883	32	25	18	5.48
002635.SZ	安洁科技	90	16	12	10	1.26
300115.SZ	长盈精密	95	246	20	16	2.23
002415.SZ	海康威视	2,322	20	17	14	6.91
002484.SZ	江海股份	55	25	20	18	1.65

资料来源: Wind, 华金证券研究所(截止2019年5月31日收盘)

另外，我们建议持续关注标的也不变，包括科森科技(603626)、三环集团(300408)、莱宝高科(002106)、深天马A(000050)、三利谱(002876)、联创电子(002036)、欧菲光(002456)、环旭电子(601231)、全志科技(300458)、东软载波(300183)、汇顶科技(603160)、通富微电(002156)、太极实业(600667)、富瀚微(300613)、法拉电子(600563)等。

## 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 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。

## 五、风险提示

- 贸易争端带来的终端需求变化以及产业链影响的不确定性；
- 终端产品技术创新与产业链供应、终端需求的匹配不确定性；
- 高科技企业产业转型升级过程中面临的竞争加剧；
- 国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

## 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)