

电子元器件

行业周报

科创来袭，看庭前花开花谢

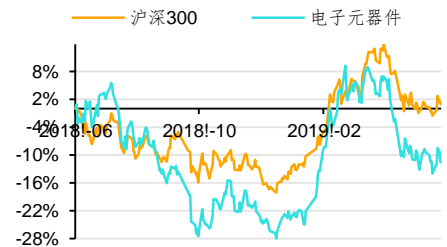
投资要点

- ◆ **科创开板市场反弹回升，海外涨跌不一：**上周中信电子行业指数一级指数上涨2.7%，跑赢沪深300指数0.2个百分点，排名中等。在科创板正式开板的消息影响下，国内市场方面本周整体出现了反弹，电子行业走势基本中规中矩。海外市场方面，美国科技板块表现较弱，而香港科技板块和台湾科技业指数则小幅度反弹。
- ◆ **全球市场底部区域持续，国内首批高校集成电路产学研项目获批：**台湾企业月度数据披露，整体而言，上游半导体的制造和封测业务的同比弱于环比，行业市场逐步去库存寻底过程推进，下游接近消费端则是同比优于环比，终端市场的有所恢复，尤其是在物联网包括可穿戴智能家居等设备的供应增加情况下，不过恢复的速度仍然不快，全球半导体行业整体处于底部区域。国内政策方面，部分中央高校申报的国家集成电路产教融合创新平台进行了项目评审和遴选，清华大学、北京大学、复旦大学和厦门大学是首批入选的四所建设高校。产学研一体化投入是一个被证明过有效果的方式，对于行业整体中长期发展有着良好的支持作用。
- ◆ **三星 Note 10 发布日期确定，华米科技产品持续推出：**终端产品方面，继上周苹果 WWDC 之后，另一家产业巨头三星本周发布了其旗舰产品 Galaxy Note 10 的发布日期，预计在 8 月 10 日发布，包括了 Note 10 和 Pro 两个版本，而其一度出现问题的 Fold 产品也将重新投放。另外一方面，小米旗下的可穿戴厂商华米科技近日发布了 AMAZFIT 系列产品，关注点来自于公司采用了自研的黄山 1 号芯片。可以看到的是，尽管终端市场在 5G 大规模商用之前仍然相对需求较弱，但是各大厂商的步伐仍未放松。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议继续维持之前的行业评级“同步大市-B”，主题方面科创板带来的自主化主题仍然是潜在方向，5G 带来的行业利好会在我们认为优先仍然在通信市场，电子行业中长期才能逐步体现，短期基本面仍然有不确定性，因此我们维持谨慎态度。重点推荐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，5G 对于上述板块能够带来实质性价值。个股核心推荐标的不变，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：**贸易争端带来终端需求变化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、终端需求匹配的不确定性；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	-0.87	-11.47	-14.61
绝对收益	-0.70	-13.88	-17.24

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：冬去冰须泮，春来草自生 2019-06-09
- 电子元器件：2019年5月：眠云机尚在，积步至千里 2019-06-03
- 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

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.....	10
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.....	10
表 4: 电子元器件行业关注公司列表.....	11

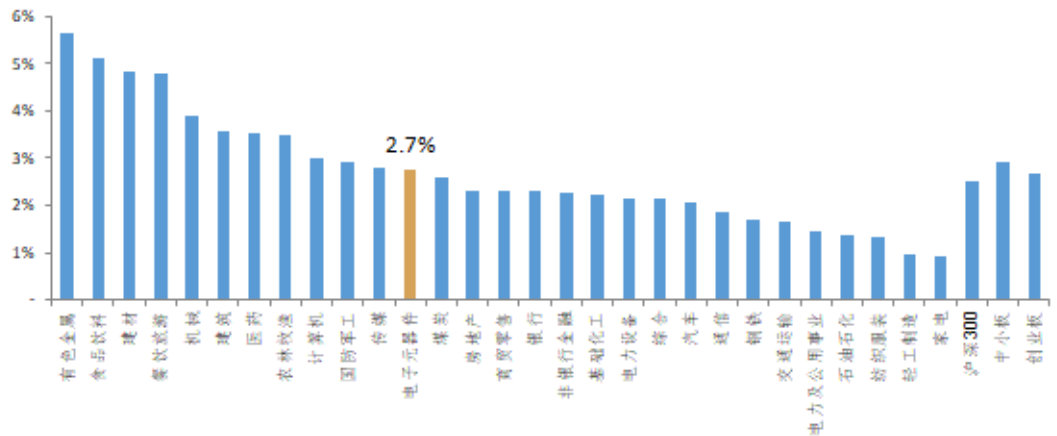
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 2.7%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 12 位。海外市场方面，香港科技板块和台湾的科技业指数均有上涨，美国的科技业指数则呈现下跌走势。香港恒生资讯科技指数上涨 0.3%，跑输恒生指数 0.3 个百分点；费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数 2.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢加权指数 0.6 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上涨 2.7%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 12 位，排名中等。

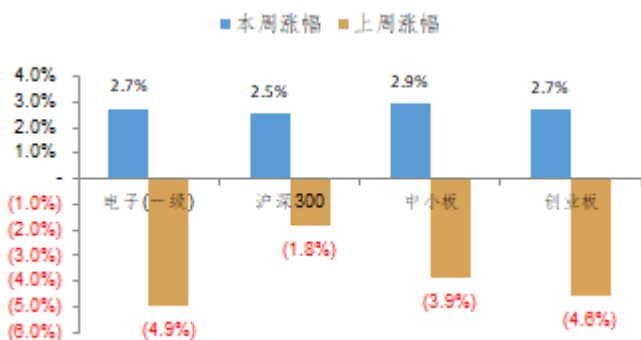
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

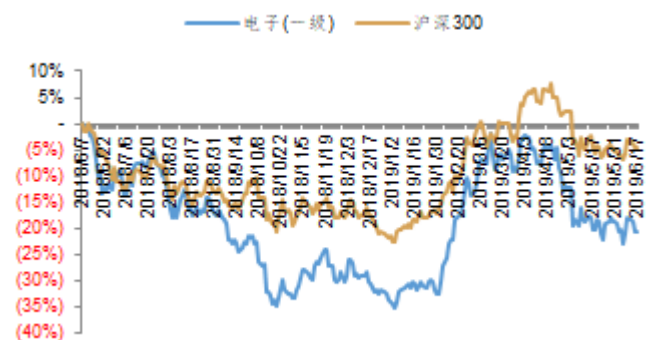
上周电子元器件行业一级指数上涨 2.7%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点，跑输中小板指数 0.2 个百分点，与创业板指数持平，电子行业整体走势与大势持平。

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

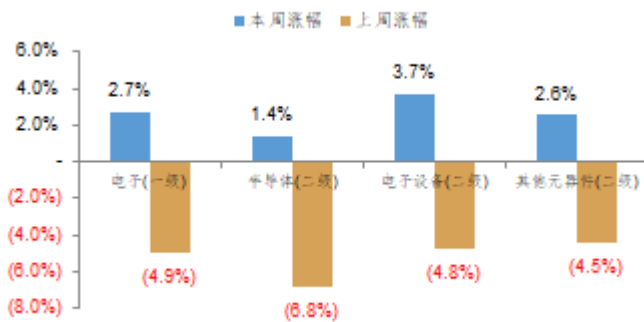


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 20.8%，沪深 300 指数下跌幅度为 4.6%。

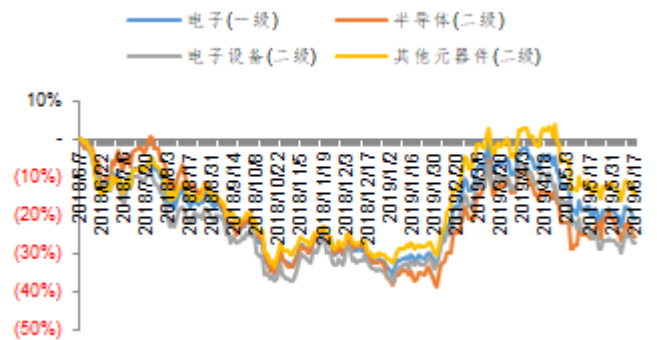
电子行业二级指数方面，子行业整体呈上涨趋势，半导体、电子设备和其它元器件分别上涨1.4%、3.7%和2.6%。

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银河磁体（300127）、金安国纪（002636）、联创光电（600363），跌幅榜前三位分别为民德电子（300656）、东晶电子（002199）和隆利科技（300752）。

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			
300127	银河磁体	37.5%	其他元器件 II	603996	ST 中新	(4.5%)	电子设备 II
002636	金安国纪	26.7%	其他元器件 II	300356	光一科技	(4.7%)	电子设备 II
600363	联创光电	15.9%	其他元器件 II	300657	弘信电子	(4.8%)	电子设备 II
000727	华东科技	13.5%	电子设备 II	600206	有研新材	(6.5%)	半导体 II
603933	睿能科技	11.9%	电子设备 II	600584	长电科技	(6.8%)	半导体 II
600478	科力远	11.5%	其他元器件 II	002119	康强电子	(7.2%)	半导体 II
300046	台基股份	11.4%	半导体 II	300053	欧比特	(9.2%)	半导体 II
603501	韦尔股份	10.0%	电子设备 II	300752	隆利科技	(9.3%)	电子设备 II
002888	惠威科技	9.9%	其他元器件 II	002199	东晶电子	(12.0%)	其他元器件 II
600525	长园集团	9.2%	电子设备 II	300656	民德电子	(15.8%)	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涨幅较大，而半导体行业跌幅较大。

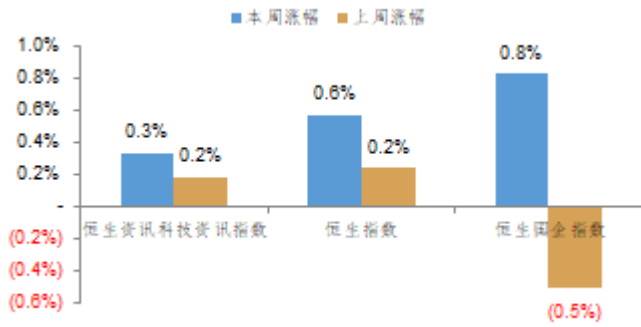
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块和台湾的科技业指数均有上涨，美国的科技业指数则呈现下跌走势。香港恒生资讯科技指数上涨 0.3%，跑输恒生指数 0.3 个百分点；费城半导体指数下跌 1.6%，跑输标普 500 指数 2.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢加权指数 0.6 个百分点。

1、香港

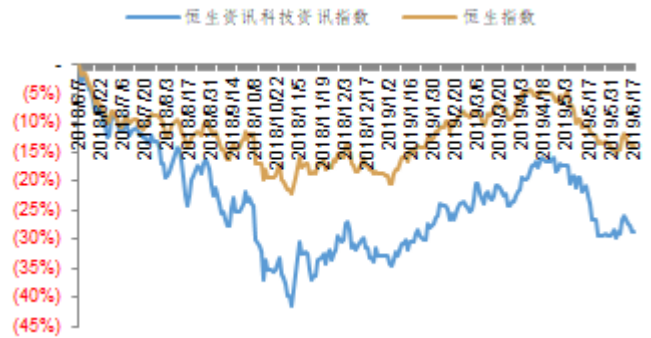
上周香港恒生资讯科技指数上涨 0.3%，跑输恒生指数 0.3 个百分点，跑输恒生国企指数 0.5 个百分点，行业走势稍弱于大市。

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, 恒生资讯科技指数下跌 28.8%, 恒生指数下跌 13.9%, 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		
0861	神州控股	7.1%	0354	中国软件国际	(4.0%)
3969	中国通号	6.9%	0400	科通芯城	(5.1%)
1337	雷蛇	5.7%	1980	天鸽互动	(8.1%)
0268	金蝶国际	5.6%	3888	金山软件	(11.3%)
0285	比亚迪电子	4.8%	0885	仁天科技控股	(21.4%)

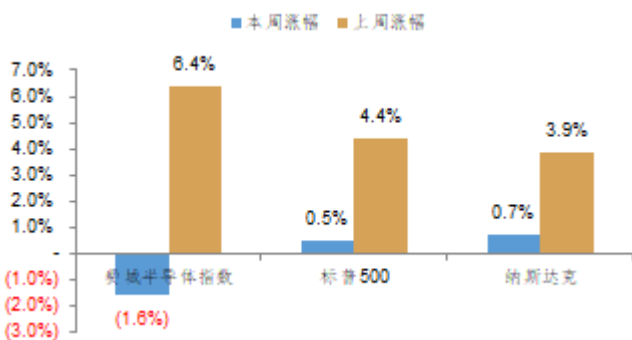
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上周涨幅前三位分别为神州控股(0861)、中国通号(3969)和雷蛇(1337)。跌幅榜前三位分别为仁天科技控股(0885)、金山软件(3888)和天鸽互动(1980)。

2、北美

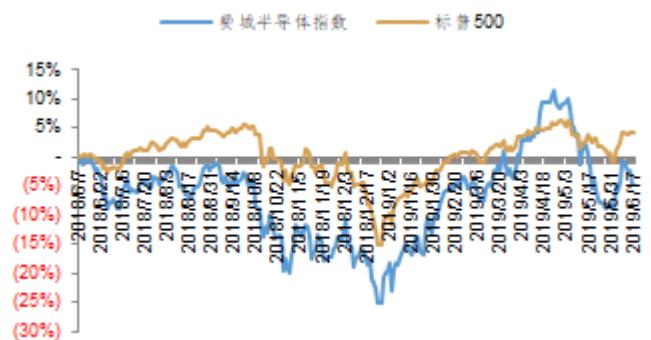
上周费城半导体指数下跌 1.6%, 分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 2.1 和 2.3 个百分点, 显著弱于大市。

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



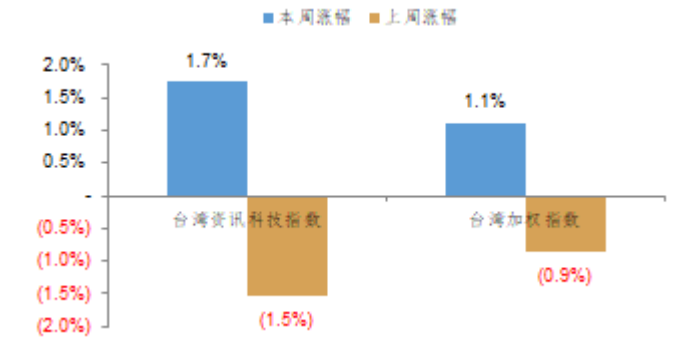
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计下跌 4.8%, 弱于标普 500 指数 4.2% 的涨幅。

3、台湾

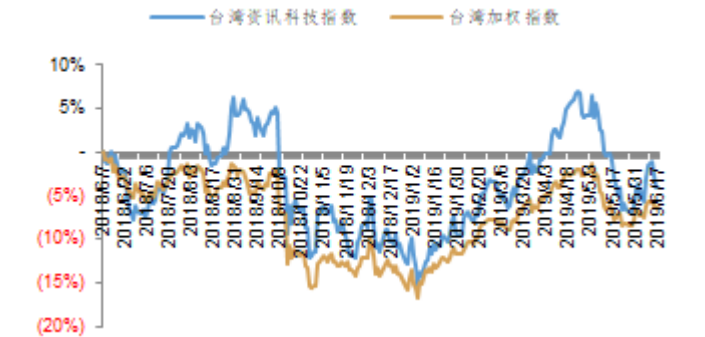
上周台湾资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢加权指数 0.6 个百分点，行业指数强于大市。

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

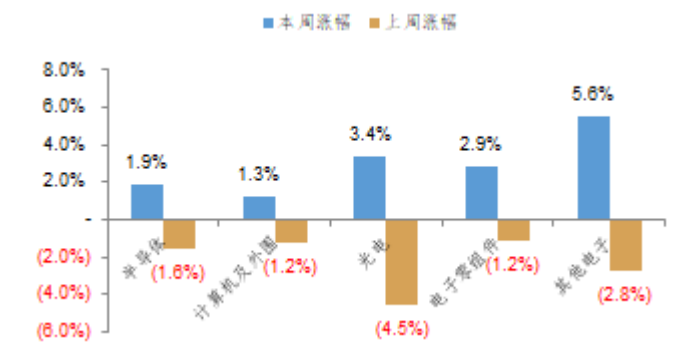
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

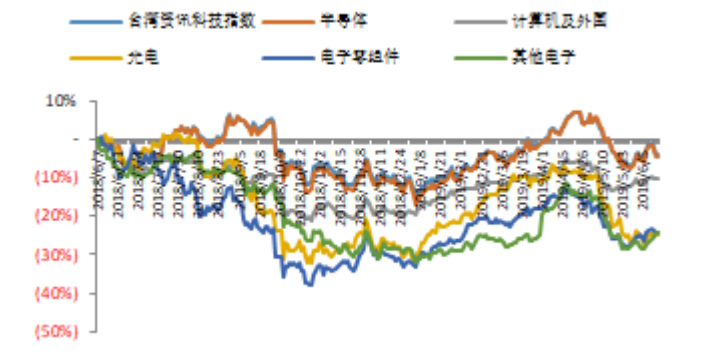
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数下跌 4.0%，台湾加权指数下跌 6.5%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，子行业总体呈现上涨趋势，其中其他电子行业上涨幅度最大，达 5.6%，半导体、计算机及外围、光电和电子零组件行业分别上涨 1.9%、1.3%、3.4%和 2.9%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

英伟达 Ampere 首款 7 纳米制程 GPU 预计 2020 年亮相 (来源: SEMIChina): 日前 AMD 发表 7 纳米制程 Navi 架构 RX 5700 系列显卡之后, 竞争对手英伟达 (NVIDIA) 2019 年恐怕也会像英特尔 (Intel) 要面对 AMD 的竞争压力。藉由 7 纳米制程 Navi 架构 RX 5700 系列显卡发表, AMD 在游戏卡、资料中心等市场更有与 NVIDIA 一较长短的筹码。外资机构日前发表 NVIDIA 报告, 表示看好接下来 NVIDIA 的发展, 并上调 NVIDIA 的目标股价到 195 美元。报告指 NVIDIA 新品计划是预计下个年度推出新一代先进制程产品, 也就是最快 2020 年 2 月问世, 该产品就是传闻中代号 Ampere 的 7 纳米制程 GPU。

基带芯片+北斗三号射频芯片! 海格通信发布两款中国芯 (来源: SEMIChina): 在 5 月举行的第十届中国卫星导航年会上, 广州企业海格通信对外同时发布两款“中国芯”, 全频段覆盖的卫星导航高精度芯片——海豚一号基带芯片、北斗三号 RX37 系列射频芯片。据报道, 两款芯片的组合应用是国内首个支持北斗三号应用的基带+射频全芯片解决方案。

国内首单花落华工科技, 5G 光模块在湖北光谷大规模量产 (来源: CSIA): 近日从华工科技获悉, 该公司去年 9 月拿到 5G 光模块国内首单, 10 月开始小批量供货后, 今年 5 月产能开始放量。华工科技董事长马新强表示, 在 5G 建设的行业进程中, 其子公司华工正源已经对 5G 光模块的产品进行了全方案、全场景的应用覆盖。

奥普光电拟 3.91 亿元收购光华微电子 (来源: 今日芯闻): 近日, 奥普光电披露了《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)》, 拟以发行股份及支付现金的方式, 向光机所、长光财兴等购买其合计持有的光华微电子 100% 股权, 并向不超过 10 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金不超过 1.6 亿元。据披露, 本次交易中购买资产的交易价格为 3.91 亿元, 增值率为 185.76%。

澜起科技科创板 IPO 成功过会 (来源: 今日芯闻): 6 月 14 日, 上交所网站公布了科创板上市委 2019 年第 3 次审议会议公告, 第三批 3 家上会企业澜起科技、天宜上佳、杭可科技全部过会。资料显示, 澜起科技主营业务是为云计算和 AI 领域提供以芯片为基础的解决方案, 提供高性能且安全可控的 CPU、内存模组以及内存接口芯片解决方案, 并逐渐形成内存接口芯片, 津逮服务器 CPU 以及混合安全内存模组为主的产品系列。

2019 年第二季全球前十大晶圆代工营收排名出炉 (来源: CSIA): 根据集邦咨询旗下拓璞产业研究院最新报告统计, 由于全球政经局势动荡, 2019 年第二季全球晶圆代工需求持续疲弱, 各厂营收与去年同期相比普遍下滑, 预估第二季全球晶圆代工总产值将较 2018 年同期下滑约 8%, 达 154 亿美元。市占率排名前三分别为台积电、三星与格芯。

台积电 3 纳米环评初审过关 2 纳米或在 2025 年前问世 (来源: SEMIChina): 为迎接台积电 3 纳米厂研发及先期量产, 中国台湾地区环保署 11 日初审通过竹科宝山用地扩建计划。另台积电在会中首度透露, 预计把 5 年后的 2 纳米厂研发及量产都落脚在竹科, 以避免研发人才散掉或外流的风险。

紫光展锐虎贲 SC9863A 首次亮相非洲 (来源: 今日芯闻): 6 月 11 日, 搭载紫光展锐虎贲 SC9863A 芯片平台的海信移动终端新品 Infinity H30lite 在非发布。展锐虎贲 SC9863A 采用新一代 8 核 Arm Cortex-A55 处理器架构, 相比 Arm Cortex-A53, 在运行速率、AI 处理等方面的性能均得到大幅提升。

京东方: 已投产 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线, 成都一期已满产, 绵阳下半年量产 (来源: 集微网): 6 月 12 日, 京东方在互动平台表示, 目前公司与华为保持良好的战略合作关系, 公司为华为 Mate X 手机供应柔性 AMOLED 显示屏。此外, 在柔性 AMOLED 产线布局方面, 目前公司已投产或规划 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线, 其中成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线已量产,

设计产能 48K / 月，产能爬坡进展顺利，目前一期已经满产。同时，绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线预计在今年下半年量产。

华米科技 CEO 黄汪：黄山 1 号芯片目前自用，未来或开放合作产（来源：CSIA）：华米科技 6 月 11 日召开新品发布会，发布 AMAZFIT 米动健康手表和 AMAZFIT 智能手表 2 两款新品。这两款产品均搭载了华米科技去年发布 AI 芯片黄山 1 号，标志着其自研 AI 芯片正式落地商用。

格芯宣布与 Soitec 达成多个 SOI 晶圆供货协议（来源：CSIA）：日前，格芯与 Soitec 宣布双方已签署多个长期的 300mmSOI 芯片长期供应协议以满足格芯的客户对于 SOI、RF-SOI、FD-SOI 和硅光子技术平台日益增长的需求。建立在两家公司现有的密切关系上，此份协议即刻生效，以确保未来数年的高水平大批量生产。

苹果拟收购英特尔德国芯片部门（来源：今日芯闻）：据 The Information 报道称，苹果正在与英特尔谈判，考虑收购英特尔德国调制解调器部门，收购之后苹果就可以用更快的速度开发自己的调制解调器芯片。英特尔准备将调制解调器业务按部分分拆出售，之前已经有报道说苹果有兴趣收购。4 月份，《华尔街日报》报道称苹果与英特尔会谈，试图收购英特尔调制解调器芯片业务的一些部分。

华为/富士康供应商欧陆通拟 A 股 IPO，依赖境外市场存风险（来源：集微网）：6 月 10 日，深圳欧陆通电子股份有限公司提交 IPO 招股书，拟发行 2530 万股在深交所上市，保荐机构为国金证券。

豪威科技发布首款 0.8 微米图像传感器（来源：今日芯闻）：6 月 11 日，豪威科技发布其首枚 0.8 微米，加载 Purecel® Plus 堆栈式技术的 3200 万像素图像传感器，OV32A。这款全新的图像传感器为高端智能手机提供行业领先的卓越性能。

投资 50 亿元、年产 12 万片 聚力成半导体项目预计 10 月量产（来源：SEMICHina）：近日，聚力成半导体(重庆)有限公司一期厂房正式启用，计划 10 月开始外延片的量产，生产线达 21 条，年产能达 12 万片。据介绍，聚力成半导体项目占地 500 亩，拟投资 50 亿元，将在大足区打造集氮化镓外延片制造、晶圆制造、芯片设计、封装、测试、产品应用设计于一体的全产业链基地，项目建成达产后可实现年产值 100 亿元以上。

总投资 200 亿元 名芯半导体项目落户赣州经开区（来源：SEMICHina）：近日，赣州经开区与名芯有限公司（香港）、电子科技大学广东电子信息工程研究院签订三方合作框架协议，总投资 200 亿元的名芯半导体项目顺利落户赣州经开区。据了解，名芯半导体项目分两期建设：一期投资 60 亿元，建设一条 8 英寸功率晶圆生产线；二期投资 120-140 亿元，规划建设第三代 6/8 英寸晶圆制造生产线或 12 英寸硅基晶圆制造生产线。

博通与苹果签下 2 年射频元件订单（来源：今日芯闻）：据外媒 MarketWatch 报道，博通已与苹果签订为期 2 年的供应商协议，有望抢夺 Qorvo 等射频元件供应商的订单，成为苹果射频元件的最大供应商，甚至可能是独家供应商。

英特尔收购芯片初创公司 Barefoot（来源：今日芯闻）：据美国《华尔街日报》报道，英特尔将收购芯片技术初创公司 Barefoot Networks，但拒绝透露金额。英特尔执行副总裁孙纳颐（Navin Shenoy）称，该收购交易旨在解决数据爆发式增长的问题，这些海量数据激发了对分析这些数据的计算能力的需求，也刺激了对在数据中心内交换这些数据的联网系统的需求。

博通集成拟不超过 2500 万美元对香港子公司增资，同步设立台湾分公司（来源：CSIA）：博通集成(603068)日前发布公告称，公司因业务需要，考量业务规模扩充情形，拟以不超过美元 2500 万元为限，增加对博通集成电路（香港）有限公司投资，资金用于博通集成电路（香港）有限公司业务经营及设立台湾分公司等。

三星发言人确认未来几周公布 Galaxy Fold 重新发售（来源：c114）：近日在发送给外媒 CNET 的电子邮件中，三星发言人确认将于近期重启 Galaxy Fold 的发售工作并表示“我们会在最近几周内公布准确的上市时间。”日前三星电子 IM 部门负责人 Kim Dong-jin 在接受韩媒 NewsTomato 采访时候表示：就 Galaxy Fold 能否在七月份发布的问题，只需要稍等一会儿，我们很快就会举行一次媒体会议。

三星 Galaxy Note10 将于 8 月 10 日正式发布(来源:c114):三星于去年 8 月 9 日发布了 Galaxy Note9, 因此预计该公司也将于今年 8 月发布 Galaxy Note10。而且, 如果来自韩国的消息可信, 我们将看到三星在 8 月 10 日正式发布 Note10。同时, 今年, 三星将在 Galaxy Note 系列下推出两款手机 Note10 及其 Pro 版本。

英伟达下一代显卡核心曝光, 将采用三星 7nm EUV 工艺(来源: SEMIChina):今年下半年, 包括苹果、华为、AMD 都将推出基于 7nm 的产品, 其中 AMD 更是在 CPU 和 GPU 上同时采用 7nm 工艺。作为显卡市场竞争对手, 英伟达也要准备步入 7nm。据产业链内部消息, 英伟达图灵核心的下一代命名为安培核心, 其将会采用 7nm EUV 工艺。

高通投资 RISC-V 生态企业 SiFive(来源: 今日芯闻):据超能网消息, 近日, RISC-V 指令集和开源硬件厂商 SiFive 宣布, 公司完成了 6540 万美元(约合人民币 4.5 亿)的融资。其中, 移动芯片市场的巨头高通也参与了 SiFive 的融资。除了高通之外, SiFive 也获得了共 235 个支持者, 其中包括谷歌、三星、台积电、英伟达和阿里巴巴等科技巨头。

腾信股份拟 2 亿元投资获硅谷数模 4.35% 股权(来源: 今日芯闻):日前, 北京腾信创新网络营销技术股份有限公司董事会召开董事会会议, 表决结果审议通过《关于受让匠芯知本(上海)科技有限公司股权的议案》, 同意公司本次拟发起成立投资基金以人民币 2 亿元的总对价, 受让匠芯知本(上海)科技有限公司约 4.35% 的股权, 本次投资完成后, 目标公司的注册资本为 581.9593 万元, 公司持有目标公司的股权比例为 4.35%。

台积电 5 月营收环比增长 7.7%(来源: 今日芯闻):6 月 10 日, 晶圆代工龙头台积电公布了最新财报数据, 其中 5 月公司营收为 804.37 新台币(约合 25.65 亿美元), 环比增长 7.7%, 同比则减少 0.7%, 受惠于客户出货升温带动, 营收重回 800 亿新台币以上, 创今年新高。

(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
2019/6/14	600703.SH	三安光电	关于控股股东股份解除质押的公告	本公司于 2019 年 6 月 14 日收到公司控股股东厦门三安电子有限公司的通知,三安电子将其原质押给兴业证券股份有限公司的 4,891 万股(占本公司总股本的 1.20%)无限售流通股办理了股票解除质押手续。
2019/6/14	002241.SZ	歌尔股份	关于实际控制人部分股份质押延期购回及补充质押的公告	公司实际控制人、董事长姜滨先生将其所持有的公司部分股份办理了质押延期及补充质押手续,其中 7,000 万股延期购回,补充质押 1,500 万股用于公司外围技术储备及个人资金需求。
2019/6/14	002456.SZ	欧菲光	关于公司股东进行股票质押式回购交易的公告	公司股东深圳市欧菲投资控股有限公司将其持有的公司股份 80,775,444 股质押给南昌市国金工业投资有限公司用于进行股票质押式回购交易业务,上述业务已在中国证券登记结算有限责任公司办理了相关手续。
2019/6/12	002475.SZ	立讯精密	关于 2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告	立讯精密工业股份有限公司已于 2019 年 6 月 12 日完成了公司 2019 年股票期权激励计划股票期权的首次授予登记工作,向 348 名激励对象授予 5,007.60 万份股票期权。
2019/6/11	002185.SZ	华天科技	关于配股公开发行证券申请获得中国证监会核准的公告	公司于 2019 年 6 月 11 日收到中国证券监督管理委员会《关于核准天水华天科技股份有限公司配股的批复》:核准公司向原股东配售 624,991,493 股新股。
2019/6/11	002156.SZ	通富微电	关于首次回购公司股份的公告	2019 年 6 月 11 日,公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式实施了回购股份,回购股份数量为 1,172,100 股,约占公司总股本 0.10%,最高成交价为 8.62 元/股,最低成交价为 8.33 元/股,支付的总金额为 9,978,771.00 元。
2019/6/10	002876.SZ	三利谱	关于公司高管变动的公告	公司近日收到副总经理严志豪先生递交的书面辞职报告,严志豪先生因工作调动原因辞去公司副总经理职务,其辞职后仍在公司从事其他岗位工作。
2019/6/10	002876.SZ	三利谱	关于股东减持计划实施完毕的公告	公司于 2018 年 11 月 19 日在巨潮资讯网披露了《关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告》,持股 5%以上的股东南海成长计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式或自公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内以大宗交易方式减持公司股份。截至本公告日,南海成长以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 859,800 股,以大宗交易方式减持公司股份数量累计为 0 股,本次减持计划已期满实施完毕。
2019/6/10	601231.SH	环旭电子	2019 年 5 月营业收入简报	公司 2019 年 5 月合并营业收入为人民币 2,233,217,019.83 元,较去年同期的合并营业收入增长 1.35%,较 4 月合并营业收入环比减少 1.67%。2019 年 1 至 5 月合并营业收入为人民币 12,179,016,765.45 元,较去年同期的合并营业收入增长 14.67%。

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，科创板作为近期资本市场的关注热点，推进速度较为可观，目前已经正式开板，预计信息科技类企业在首批预期将会挂牌上市的公司占据较大的比例，尤其是市场关注度较高的芯片相关类公司，也是短期主题投资的核心影响力。从基本面看，台企月的数据显示，半导体板块逐步见底而终端需求仍然不确定性，对于市场期待的未来在贸易战背景下存在较多不确定性，因此我们继续维持行业评级“同步大市-B”，保持短期谨慎中长期乐观期待。重点推荐子行业和公司不变，通信汽车相关板块是未来景气度的主要来源，首选核心推荐标的仍然是立讯精密(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 6 月 15 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扩张。

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

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