

电子元器件

行业周报

佳期准拟，步步为营

投资要点

- ◆ **宏观宽松预期，反弹如期而至：**上周中信电子行业指数一级指数上涨 5.5%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，排名靠前。海外市场方面，香港、美国和台湾的科技板块均涨势显著。在美国未来货币政策宽松的预期下，全球主要国家的货币政策都有松动的期望，因此权益类市场反弹，而科技股则具备更大弹性。
- ◆ **年中促销不改消费电子仍处淡季，产业链波动加剧：**随着京东年中 618 的促销周来临，包括智能手机、可穿戴设备、智能家居等各类终端产品纷纷亮相，尽管从单日的促销看效果较为理想，但是从产业链交流的情况看仍然无法改变淡季的基本状态。而受到中美贸易争端以及华为被制裁的影响，产业链在短期之内的波动加剧仍然在持续，一方面由于关税增加的预期，供应链厂商在生产转移过程中的观望和行动对于供给产生了影响，另外一方面对于行业重要厂商华为的制裁也使得备货和发货的节奏难以捉摸，因此短期产业链仍然处于寻求新的供求平衡的过程中。
- ◆ **科创板全面推进，半导体行业仍然留于主题：**科创板目前仍然是半导体行业投资行情的核心驱动力，随着审核快速推进以及相关半导体公司占比提升，未来行业市场的主题情绪仍然维持。从基本面看，尽管华为在武汉正式发布 7nm 工艺第一代 8 系列高端芯片麒麟 810，AMD 推出其 Ryzen3000 的处理器，高通的骁龙 865 也即将面世，但是在终端需求不景气的环境下，包括存储器、功率器件在内的主要产品需求仍然疲弱。产业链交流对于第三季度存在较大不确定性，之前的复苏预期有可能将会继续推迟。我们认为，尽管行业底部区域的判断不变，但是其复苏的预期仍然需要持续通过实质性的信号才能确认，目前观察仍然是最佳的策略。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议继续行业评级“同步大市-B”，继续建议关注风险。未来 G20 峰会对于贸易战的预期将会是影响行业的主要因素，我们认为如果能够有所改变，则越接近终端的板块获得实质性改善的预期最快能够实现，因此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.....	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

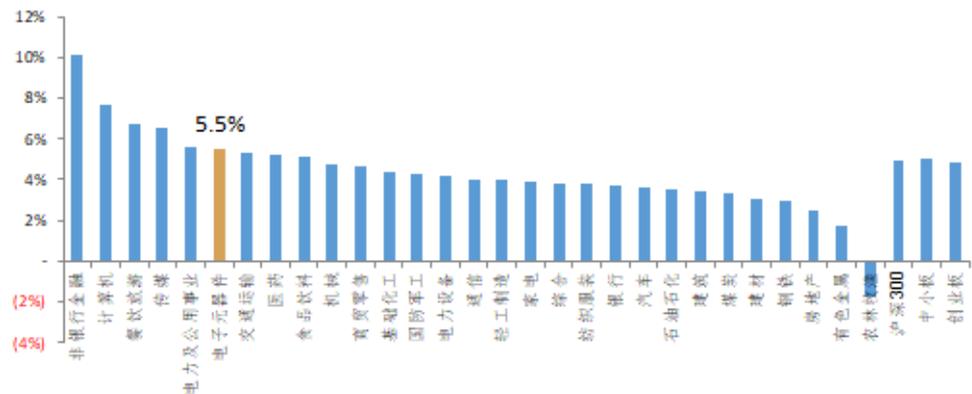
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 5.5%，跑赢沪深 300 指数 0.6 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 6 位。海外市场方面，香港、美国的科技板块和台湾的科技业指数均有上涨，行业走势也均强于大市。香港恒生资讯科技指数上涨 6.3%，跑赢恒生指数 1.3 个百分点；费城半导体指数上涨 4.0%，跑赢标普 500 指数 1.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.2%，跑赢加权指数 0.5 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 5.5%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 6 位，排名较为靠前。

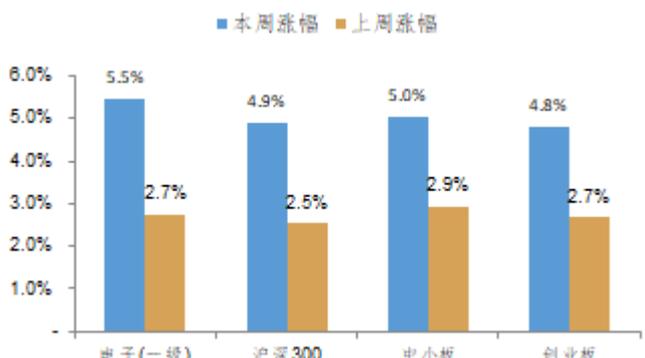
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

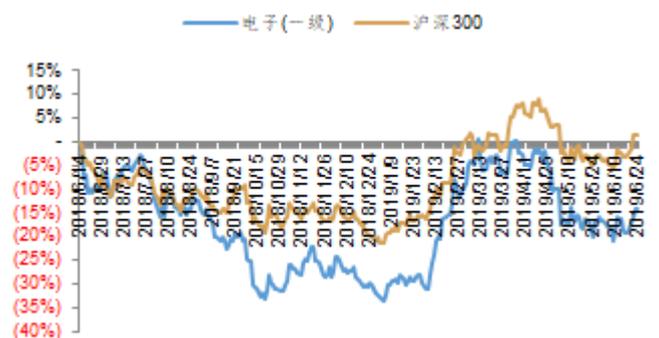
上周电子元器件行业一级指数上涨 5.5%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 0.6、0.5 和 0.7 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

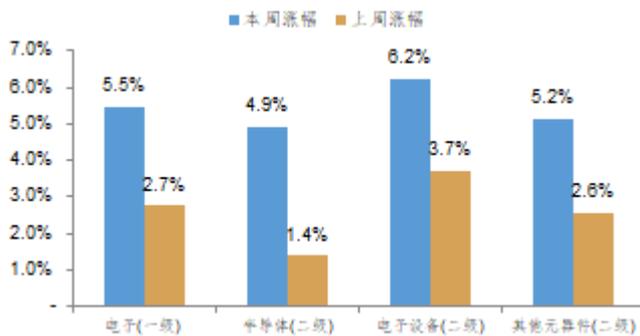


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 14.2%，沪深 300 指数则上涨 1.6%。

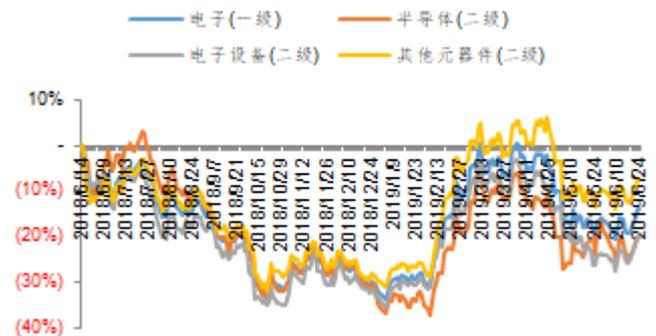
电子行业二级指数方面，子行业整体涨势强劲，半导体、电子设备和电子元件分别上涨4.9%、6.2%和5.2%。

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长方集团（300301）、东晶电子（002199）、光一科技（300356），跌幅榜前三位分别为银河磁体（300127）、正海磁材（300224）和铭普光磁（002902）。

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			
300301	长方集团	43.7%	半导体 II	000970	中科三环	(3.3%)	其他元器件 II
002199	东晶电子	37.7%	其他元器件 II	002056	横店东磁	(3.3%)	其他元器件 II
300356	光一科技	19.3%	电子设备 II	002618	丹邦科技	(3.5%)	其他元器件 II
002888	惠威科技	18.4%	其他元器件 II	603996	ST 中新	(4.5%)	电子设备 II
603501	韦尔股份	12.9%	电子设备 II	002119	康强电子	(4.5%)	半导体 II
300604	长川科技	12.4%	半导体 II	600353	旭光股份	(6.4%)	其他元器件 II
603160	汇顶科技	12.3%	电子设备 II	603933	睿能科技	(8.2%)	电子设备 II
300184	力源信息	12.2%	其他元器件 II	002902	铭普光磁	(8.9%)	电子设备 II
300460	惠伦晶体	12.1%	半导体 II	300224	正海磁材	(9.5%)	其他元器件 II
300155	安居宝	12.0%	电子设备 II	300127	银河磁体	(12.8%)	其他元器件 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中电子设备行业涨幅较大，其他元器件行业跌幅较大。

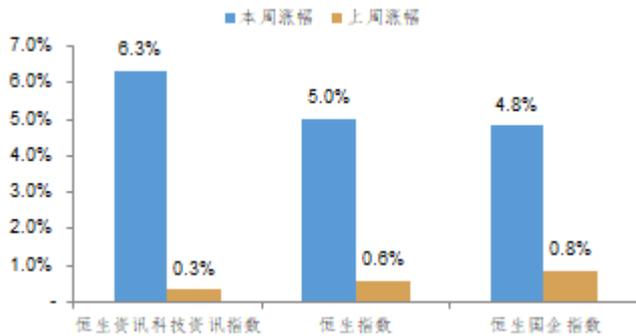
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块、美国的科技业指数和台湾的科技业指数均有上涨，行业走势均强于大市。香港恒生资讯科技指数上涨 6.3%，跑赢恒生指数 1.3 个百分点；费城半导体指数上涨 4.0%，跑赢标普 500 指数 1.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.2%，跑赢加权指数 0.5 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 6.3%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 1.3 个百分点和 1.5 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，恒生资讯科技指数下跌 21.0%，恒生指数下跌 6.5%，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		
1337	雷蛇	19.5%	0303	VTECH HOLDINGS	0.1%
1282	宝新金融	12.7%	0885	仁天科技控股	-
1806	汇付天下	8.7%	6869	长飞光纤光缆	(0.3%)
1357	美图公司	8.0%	0268	金蝶国际	(1.6%)
0241	阿里健康	7.6%	1980	天鸽互动	(4.4%)

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雷蛇（1337）、宝新金融（1282）和汇付天下（1806）。跌幅榜前三位分别为天鸽互动（1980）、金蝶国际（0268）和长飞光纤光缆（6869）。

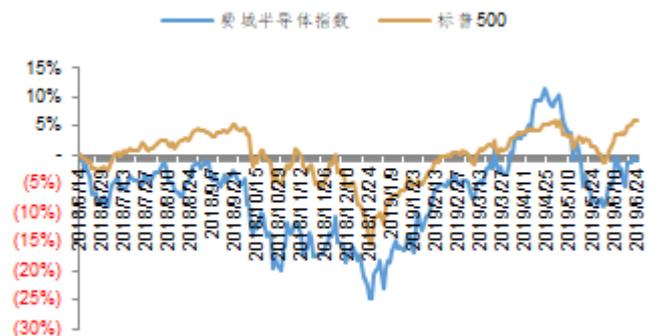
2、北美

上周费城半导体指数上涨 4.0%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 1.8 和 1.0 个百分点，行业走势显著强于大市。

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

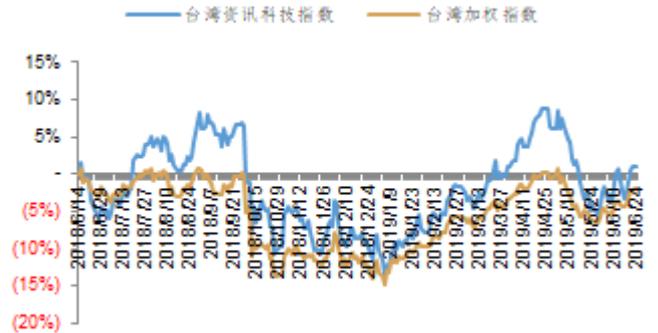
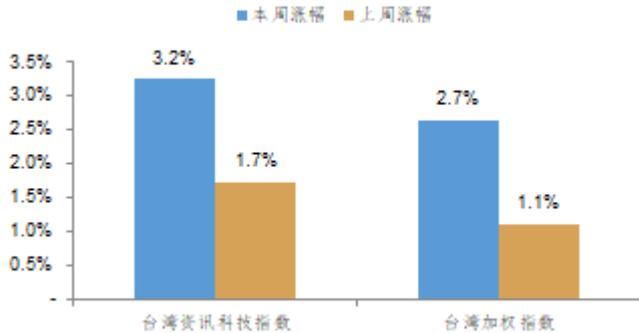
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计下跌 0.9%, 弱于标普 500 指数 6.0% 的涨幅。

3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 3.2%, 跑赢加权指数 0.5 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

图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



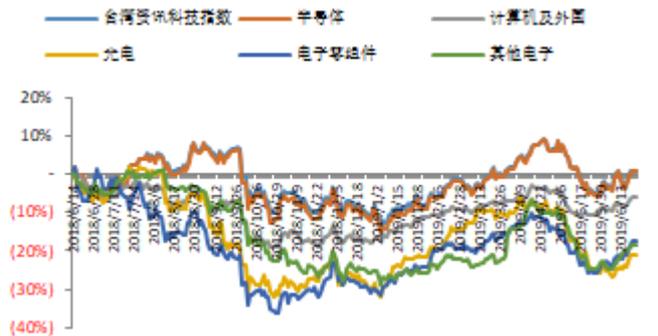
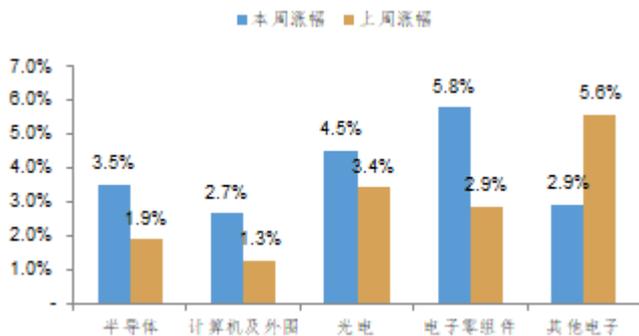
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 1.0%, 台湾加权指数下跌 1.9%, 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, 子行业总体呈现上涨趋势, 其中电子零组件行业上涨幅度最大, 达 5.8%, 半导体、计算机及外围、光电和其他电子行业分别上涨 3.5%、2.7%、4.5%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

华为发布第一款 8 系列高端芯片：麒麟 810 (来源：今日芯闻)：6 月 21 日下午，华为发布了第一款 8 系列高端芯片，麒麟 810。采用华为自研的达芬奇架构 NPU，使用定制 GPU (Mali-G52 6 核)；采用华为 HiAI 2.0 技术：AI 影像，AI 游戏和 AI 美音；有着旗舰级 ISP 图像处理器。采用麒麟 Gaming+ 技术，支持双卡双待 (双 VoLTE)。

官宣！寒武纪推出新一代云端 AI 芯片“思元 270” (来源：CSIA)：2019 年 6 月 20 日，寒武纪正式宣布推出云端 AI 芯片中文品牌“思元”、第二代云端 AI 芯片思元 270 (MLU270) 及板卡产品。其中，思元 270 芯片采用 TSMC16nm 工艺制造，其板卡产品可以通过 PCIe 接口快速部署在服务器和工作站内。

苹果计划从中国移出部分手机生产线 (来源：今日芯闻)：6 月 20 日，据《日本经济新闻》报道称，苹果计划在 2020 年从中国转移 iPhone 生产线，比例最高达到 30%。据悉，原因是由于潜在的关税、以及中国代工市场人工成本逐渐高涨。

中微半导体成功上市 (来源：今日芯闻)：6 月 20 日，上海证券交易所科创板股票上市委员会 2019 年第 7 次上市委员会审议会议结果显示，中微半导体设备 (上海) 股份有限公司成功过会。中微半导体凭借着自主研发的刻蚀设备及 MOCVD 设备打破了国外垄断，已成功跻身世界半导体设备厂商前列。

鸿海：刘扬伟当选新任董事长，李杰出任副董事长 (来源：CSIA)：鸿海 21 日召开股东会，并进行董事会改选，由于鸿海董事长郭台铭已经宣布将退居二线，因此谁将接任新任鸿海董事长也成为外界关注焦点。一如预期，鸿海新董事会推选由 S 次集团总经理刘扬伟接任新任董事长，另外工业富联 (FII) 副董事长李杰，也出任鸿海新增设的副董事长。

安森美半导体完成收购 WiFi 供应商 Quantenna (来源：今日芯闻)：据电子信息产业网消息，安森美半导体于 6 月 19 日宣布，已完成以每股 24.50 美元全现金收购 Wi-Fi 芯片供应商 Quantenna Communications 的交易。交易完成后，Quantenna 将并入安森美半导体由 Vince Hopkin 领导的模拟方案部门。

台积电今年新增 2% 产能悉数落脚 7nm 达到百万片制造规模 (来源：SEMICHina)：台积电是全球首家规模量产 7nm 工艺的 Foundry，当然台积电也把 7nm 视为 28nm 后又一 long-term 工艺节点。不过，在充斥大量不确定性的当下，面对大陆客户对台积电先进产能的需求，台积电执行长魏哲家在年度用户大会大陆站上的表白是：既害怕又开心。据了解，台积电今年新增产能 2%，全部投放在 7nm 节点，从而 7nm 达到 100 万片年产能规模。

Intel 为满足 14 纳米产能，暂缓以色列 10 纳米新晶圆厂 (来源：SEMICHina)：去年由于 14nm 产能不足，Intel 今年初宣布增加对美国、爱尔兰、以色列三地的晶圆厂投资以提高产能。此外，Intel 在以色列还将投资 110 亿美元建造新的晶圆厂，据悉这是面向未来的 10nm 及 7nm 工艺工厂，建成后也会成为 Intel 以色列最大的晶圆厂。不过 Intel 这笔百亿美元的投资有可能要暂停一段时间了，外媒报道称 Intel 本周一会见了当地的承包商，公布了推迟在以色列建立新的半导体工厂计划的决定，其中一位承包商对媒体表示 Intel 会推迟计划半年到一年时间，确切的开工日期还没有公布。

上海兆芯发布我国首款主频达到 3.0GHz 通用处理器 (来源：SEMICHina)：上海集成电路产业迎来重大突破！6 月 19 日下午，上海兆芯集成电路有限公司正式对外发布新一代 16nm (纳米) 3.0GHz x86 CPU 产品——开先 KX-6000 和开胜 KH-30000 系列处理器。这是国内首款主频达到 3.0GHz (吉赫兹) 的国产通用处理器，与国际先进水平的差距进一步缩小。

总投资 10 亿元，百识第三代半导体项目落户南京浦口 (来源：CSIA)：6 月 18 日，南京百识半导体股份有限公司第三代半导体项目正式落户南京浦口经济开发区。据浦口经开区官微消息，百

识第三代半导体项目总投资 10 亿元，项目计划在浦口经开区投资建设研发中心及生产线，整合海外创新技术与国内产业资源，对第三代半导体碳化硅和氮化镓外延片设计和管片制程等进行研发，产品可广泛应用于信息、新能源发电、新能源汽车、无人驾驶、轨道交通和智能电网等领域。计划项目投产后可实现年产值 7 亿元。

新加坡 LVG 集团晶圆再生项目落户黄石 (来源: CSIA): 18 日, 新加坡 LVG 集团晶圆再生项目正式签约落户黄石经济技术开发区·铁山区。据介绍, LVG 晶圆再生项目, 总投资 23.13 亿元, 设备投资额 20.96 亿元, 项目全部投产后, 将建成 4 条晶圆再生生产线, 可实现月产 40 万片的产能规模, 年营业收入 10.08 亿元, 年税收 1.43 亿元。

688001 出炉, 华兴源创成科创板第一股 (来源: 集微网): 经过 7 个月的筹备, 科创板从上市申请到注册生效, 迎来第一股的诞生。6 月 19 日, 华兴源创在上交所披露招股意向书、上市发行安排及初步询价公告等多个文件。根据最新信息显示, 华兴源创股票代码为 688001, 成为科创板“第一股”。

没有任何理由再买英特尔处理器? AMD 推出新系列 Ryzen 3000 (来源: CSIA): 据 arstechnica 报道, AMD 的新系列 Ryzen3000 台式机 CPU 将采用 7nm 制造工艺, 从 749 美元 3950x 到相对适中的 199 美元 3600X, AMD 已经准备好了跟英特尔的竞争。真正有趣的是, 这一次, AMD 认为 Ryzen3000 不仅仅只是更便宜而已, 它还拥有性能和功耗上的优势。Ryzen73700x 的售价为 329 美元, 而英特尔的 i7-9700k 售价约为 410 美元。

MACOM 实施重组计划, 宣布裁员 20% (来源: 今日芯闻): ICCSZ 消息, 6 月 18 日, 半导体解决方案供应商 MACOM 公司官网发布消息, 宣布已实施重组计划。该计划一旦完全实施, 预计公司每年可节省约 5000 万美元开支。

我国首条 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板生产线点火 (来源: 今日芯闻): 据央广网消息, 6 月 18 日, 蚌埠中光电科技有限公司基于浮法工艺自主研发建设的 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板生产线点火, 意味着我国 8.5 代 TFT-LCD 超薄浮法玻璃基板首次实现国产化, 打破国外垄断, 填补国内空白。

英特尔 14nm 产能仍不足? 竟找三星代工 CPU (来源: CSIA): 6 月 18 日, 据 Sedyaly 报道, 为了缓解 CPU 缺货的尴尬, 英特尔已经开始与三星交涉有关 CPU 代工的问题。这是英特尔第一次找三星为其代工 CPU。报道称, 目前三星已经正式同意为英特尔代工“RocketLake”微架构 CPU, 该微处理器将于 2021 年发布。而据消息人士透露, 三星将在 2020 年第四季度开始大规模生产 14 纳米英特尔 CPU。

盛美半导体宣布三年内主要营运子公司将在科创板上市 投前估值达 46.5 亿元 (来源: SEMI China): 半导体清洗设备供应商、纳斯达克上市公司盛美半导体 (ACMR) 在官网宣布, 寻求在未来三年内在上海科创板上市其主要营运子公司 ACM (上海) 研究有限公司的股份。公司已于 6 月 12 日与标准人寿 (SL Capital Partners) 以及多家中国私募公司签署投资协议, 共计获得 1.88 亿元人民币 (2730 万美元) 第三方投资。

台积电将投资超过 100 亿美元保证产能 (来源: 今日芯闻): 据新京报消息, 6 月 18 日台积电全球总裁魏哲家表示, 2019 年台积电的资本投资将超过 100 亿美元, 以保证客户的产能需求增加。

航锦科技拟 20 亿元收购两军工企业 (来源: 今日芯闻): 6 月 17 日晚间, 航锦科技披露重大资产重组预案, 公司拟合计作价 20.37 亿元收购国光电气 98% 股权和思科瑞 100% 股权, 公司股票于 6 月 18 日复牌。

小米电视进军俄罗斯市场: 首发 Android 9.0 售价 1076 元起 (来源: c114): 6 月 18 日, 小米电视正式登陆俄罗斯市场, 这也是继印度和印度尼西亚之后, 小米电视进入的第三个海外市场。小米电视针对俄罗斯市场一口气发布 55 英寸、43 英寸和 32 英寸三款机型, 首发 Android 9.0 电视系统, 全系搭载蓝牙语音遥控器, 售价分别是 33999 卢比、22999 卢比和 11999 卢比。

搭载展锐虎贲 SC9863A, 中兴 Blade A7 海外上市 (来源: 集微网): 继 Blade A5 之后, 近日中兴发布了另一款搭载展锐虎贲 SC9863A 的智能手机—中兴 Blade A7。这款新机拥有极致的竞争力, 被誉为入门机里的小钢炮, 性能强悍, 品质优秀, 已在拉美、欧洲、亚太等海外多个国家陆续上市, 在欧洲瞄准 150 欧元档位的青年消费群体。

高通骁龙 865 曝光：支持 LPDDR5X 和 UFS 3.0 有两个版本（来源：c114）：6月17日消息，高通骁龙 855 旗舰平台已经商用，有关下一代旗舰平台骁龙 865 的信息开始被曝光，消息人士称高通骁龙 865 旗舰平台将会支持 LPDDR5X 内存和 UFS 3.0 闪存。知名爆料人士 Roland Quandt 透露，高通骁龙 865 旗舰平台内部代号是 SM8250，它将分为两个不同的版本，其中一版代号为 Kona，另一版代号为 Huracan。

华邦电抢市 研发 20 纳米 DRAM（来源：SEMICChina）：利基型存储器厂华邦电近日召开股东会，总经理詹东义表示，今年希望对主要客户的渗透率持续成长，自行开发的 20 纳米制程 DRAM 技术将于明年底到位，未来将在高雄新厂投产。现阶段全球具备自行开发 DRAM 制程技术者，仅有三星、SK 海力士与美光。詹东义说，华邦电是全球第四家拥有 DRAM 技术的公司，专攻高品质的中低容量产品，目前 DRAM 市占率仅 0.7%，成长空间大。

AMD 计划今年发布 64 核线程撕裂者处理器（来源：SEMICChina）：外媒 WccfTech 的报道称 AMD 计划在 2019 年第四季度末发布一款 64 核的线程撕裂者（Threadripper）处理器，另外，AMD 将在明年 1 月举行的 CES 2020 上向展示其他东西。预计线程撕裂者（Threadripper）将采用 7nm 工艺，采用 X399 相同的插座。

Intel 300 系列芯片组转向越南生产（来源：SEMICChina）：Intel 日前发布通知，旗下的 300 系芯片组将从 7 月 12 日起转向越南胡志明市的工厂生产。根据通知内容显示，Intel 这次变更 300 系列芯片组的封装工厂主要涉及 Q370、C246、HM370、QM370、CM246 及 H310 这几款。同时 Intel 强调转移封测厂对性能、规格没有变化，影响的主要是标签上的产地信息，以前是“中国制造”，以后是“越南制造”。

台积电或明年开始生产 5nm 苹果 A 系列处理器（来源：c114）：据产业链爆料称，苹果正在跟台积电秘密接洽，后者最快会在明年第一季度为苹果生产 iPhone 所用的基于自家 5nm 工艺制程的处理器，这也可以看作是为 iPhone 12 做准备。最新的消息称，台积电正在冲刺 5nm 生产，已要求设备供应商今年 10 月以前将产能布建到位，预计明年首季量产，苹果将是第一个导入量产的客户。

大唐电信拟转让大唐恩智浦半导体 51% 股权（来源：今日芯闻）：近日，大唐电信发布公告称，公司拟将持有的大唐恩智浦半导体有限公司 51% 股权全部转让给公司全资子公司大唐半导体设计有限公司，转让对价 8009.04 万元。

(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
2019/6/21	002635.SZ	安洁科技	关于注销全资孙公司的公告	根据公司实际的经营管理情况及公司的发展规划,公司拟注销全资孙公司苏州旺家旺电子有限公司,本次注销事项不会对公司现有业务和公司整体生产经营产生重要影响,不会损害公司及股东利益。
2019/6/21	000050.SZ	深天马 A	关于投资设立印度子公司的公告	为满足天马微电子股份有限公司在印度市场业务快速发展的需要,公司将与全资子公司上海中航光电子有限公司共同出资约 7.4 万美元在印度设立子公司“Tianma Microelectronics (India) Private Limited”(暂定名)。
2019/6/21	002456.SZ	欧菲光	关于银行授信及担保事项和开展票据池业务的公告	欧菲光集团股份有限公司向中国民生银行股份有限公司深圳分行申请集团授信额度不超过人民币 120,000 万元(或等值外币),授信期限一年;南昌欧菲光电技术有限公司向中国光大银行股份有限公司深圳分行申请并购贷款额度不超过人民币 12,000 万元(或等值外币),用于置换收购富士胶片镜头相关专利及富士天津全部股权的交割资金,授信期限不超过三年;欧菲光集团股份有限公司及其各级子公司与国内商业银行开展票据池业务,票据池余额不超过人民币 50,000 万元,票据池业务的开展期限为 1 年。
2019/6/20	603626.SH	科森科技	部分董事、高级管理人员减持二级市场购入股份计划公告	董事、总经理瞿李平先生拟减持 462,344 股,占公司总股本的 0.11%;董事、副总经理、董事会秘书、财务总监向雪梅女士拟减持 204,566 股,占公司总股本的 0.05%;董事、副总经理李进先生拟减持 228,060 股,占公司总股本的 0.06%;董事、副总经理吴惠明先生拟减持 243,480 股,占公司总股本的 0.06%。
2019/6/18	002241.SZ	歌尔股份	关于终止对外投资购买股权的公告	2019 年 4 月 24 日,歌尔股份全资子公司香港歌尔泰克有限公司同 MACOM Technology、MACOM Cayman、MACOMHK 签署了《股权购买协议》。香港歌尔拟以自有资金出资总额 1.346 亿美元购买 MACOMCayman 持有的 MACOMHK 51%的股权。2019 年 6 月 18 日,香港歌尔与上述主体签署了《股权购买终止协议》,决定终止实施上述股权购买事项。
2019/6/17	000050.SZ	深天马 A	关于持股 5%以上股东减持股份计划期限届满暨实施情况的公告	天马微电子股份有限公司于 2019 年 2 月 26 日披露了《关于持股 5%以上股东计划减持股份预披露公告》。公司持股 5%以上股东湖北省科技投资集团有限公司计划自上述公告之日起十五个交易日后的三个月内,以集中竞价交易和大宗交易方式减持公司股份不超过 40,960,000 股(占公司总股本比例不超过 2%)。截止 2019 年 6 月 17 日,湖北科技本次减持股份期限届满,在本次减持股份计划期间,湖北科技未通过任何方式减持其所持有的公司股份。

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，行业仍然是受到市场情绪影响大于基本面因素的影响，并且宏观经济的财政货币政策变化对于投资波动的预期更加重要，行业主要的事件从科创板回归到中美贸易战。两国领导人之间的沟通和态度决定了未来的趋势，而即将召开的 G20 峰会将会是关注的重点。科创板方面，由于审核过程中基本没有超预期的事件存在，因此市场的反馈略弱一些。回归到产业基本面情况看，终端需求的增长乏力始终是行业目前主要的抑制因素，而华为受到美国制裁的事情又打乱了产业链的波动趋势，我们对于华为未来的判断逐步转向乐观，至少最为负面的情况已经得到充分的释放。从短期看，我们仍然坚持谨慎，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，如果宏观层面的任何变化发生，消费电子产业链优先获得实质性的价值，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 6 月 22 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

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