

电子元器件

行业分析

2019年6月：旺季预期，良辰美景不应负

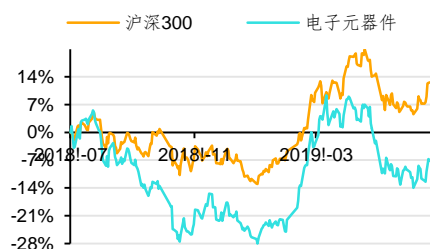
投资要点

- ◆ **行业指数随大势弱反弹，半导体行业逆势下跌：**2019年6月国内A股市场的中信电子元器件行业一级指数上涨3.1%，位列9位，涨幅方面弱于沪深300和中小板指数，二级指数中半导体行业逆势下跌，连续两个月走势相对独立，情绪影响为主。海外市场指数则强于所在市场整体，资金面的预期是主要因素。
- ◆ **国内出货量数据连续回升，旺季来临前的良好迹象：**工信部的智能手机出货量数据以及台湾产业链相关公司的月度经营数据相互匹配了连续两个月的回升趋势，在终端产品的创新方面并没有太多的变化，依然是多摄、异形屏和屏下指纹，行业市场的需求主要是逐步进入到正常的节奏。接下来传统旺季逐步来临的时期，结合5G牌照正式发布后的终端厂商对于市场营销的争夺，如果贸易战的走势能够按G20峰会两国领导人所释放的信号方面改善的话，那么我们预计行业市场逐步将会实质性的改善过程中。
- ◆ **半导体市场持续调整，业绩改善尚需时间：**行业的数据层面仍然延续了市场之前弱势的状况，我们关注的半导体存储器价格走势过去两个月基本企稳，并没有实现反弹的预期。从我们行业交流的情况看，库存仍然是抑制行业市场的主要因素，我们对于旺季终端市场需求的逐步恢复，以及明年在5G驱动下的需求提升保持着乐观的期待，但是这种改善的状况传到到上游的半导体供应链仍然需要时间。主题层面无论是国产化自主可控的预期，还是科创板推动过程中的市场关注度提升基本已经被市场充分认知，科创板开始交易后个股的价格波动将会是影响行业市场投资热情的影响因子。
- ◆ **面板市场价格企稳反弹延续，供需关系变化预期值得关注：**面板价格方面本月的信号不理想，在连续两个月的改善后本月再次下降，市场仍然处于相对较弱的供需平衡状况，2020年预计将会迎来OLED的发展快车道。
- ◆ **投资建议：**本月我们将行业评级提升至“同步大市-A”，主要的原因是对于行业旺季来临前主要厂商对于未来的预期保持谨慎后，我们认为存在潜在的超预期修复空间。尤其是在G20峰会后，中美两国释放的改善信号，基本面的数据尽管没有明确的反弹信号，但是至少止跌企稳是可以预期的。关注子行业首选仍然是消费电子板块，包括视频监控和元器件板块。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：**需求旺季逐步来临的过程中实际需求增速不及预期；终端产品中在无线通信、传感器、人机交互等功能方面的创新无法达到消费者认可；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；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-A 上调**

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	-2.34	-10.11	-17.23
绝对收益	3.06	-13.84	-8.27

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：佳期准拟，步步为营 2019-06-23
- 电子元器件：科创来袭，看庭前花开花谢 2019-06-17
- 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

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	16
(一) 国内 A 股市场走势分析	16
(二) 海外市场走势分析	17
1、香港	17
2、北美	18
3、台湾	19
四、投资建议及个股动态	20
1、立讯精密 (002475)	21
2、安洁科技 (002635)	21
3、长盈精密 (300115)	22
4、海康威视 (002415)	22
5、江海股份 (002484)	23
五、风险提示	24

图表目录

图 1: 全球半导体销售收入(十亿美元)及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	5
图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	6
图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	6
图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	6
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	6
图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	6
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)	6
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2018.05 ~ 2019.05)	7
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2018.05 ~ 2019.05)	7
图 10: DRAM 现货平均价 (2018.07 ~ 2019.06)	7
图 11: NAND Flash 现货平均价 (2018.07 ~ 2019.06)	7
图 12: 台积电月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	7
图 13: 日月光月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	7
图 14: 联发科月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	8
图 15: 中美晶月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	8
图 16: 全国手机出货量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	8
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	8
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	8
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	8
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	9

图 21: 大立光月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	9
图 22: TPK 月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)	9
图 23: 群创光电月度营收及增速 (2018.05~ 2019.05)	9
图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)	9
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)	9
图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)	10
图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)	10
图 28: 中信行业一级指数涨跌幅	16
图 29: 电子一级指数 v.s.市场整体指数	16
图 30: 电子一级指数 v.s.沪深 300 指数	16
图 31: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	17
图 32: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	17
图 33: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	18
图 34: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	18
图 35: 费城半导体指数 v.s. 市场指数	18
图 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	18
图 37: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	19
图 38: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	19
图 39: 台湾资讯行业子版块指数	19
图 40: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数	19
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	17
表 3: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜	18
表 4: 电子元器件行业个股投资建议列表	20

一、核心观点及投资建议

行业市场的情况上半年并不理想，但是下半年我们逐步提升乐观展望，分子行业而言：

消费终端市场：6月份的消费电子行业主要产品的发布较少，创新预期没有变化，仍然在光学和生物识别方面的增量。值得关注的的数据是工信部的手机出货量连续两个月反弹，而台湾供应链的月度数据也基本匹配，5G的牌照发放对于行业的积极影响也在持续，因此我们认为除了贸易争端仍然存在不确定性外，随着旺季的来临，行业有望逐步企稳回升。

半导体市场：宏观行业数据方面行业下行过程仍然在延续，供需两方面的弱势已经被市场所接受，我们关注的存储器数据在4月末回升之后5、6两月基本保持了平稳，因此对于行业市场的判断看，较为乐观的判断行业见底基本已经实现，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之后。

触控显示市场：显示屏市场的价格再次出现了回落，在出现了连续两个月的企稳后，市场显示出仍然较为薄弱的供需关系，对于即将来临的下游需求旺季来看，行业市场的反弹对于行业的短期价格有着重要的影响。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。

上半年的基本面情况较为不理想已经成为了共识，贸易战和宏观经济均是主要因素，我们认为下半年整体的情况将会略好于上半年，一方面是贸易争端在G20峰会后两国领导人共同重启会谈带来了改善的预期，另一方面行业旺季之前较低的市场预期对于行业带来的有效改善的空间，因此我们认为尽管短期内仍然存在不确定性，但是从终端需求的与其看，国内A股市场的风险逐步在减少，因此在继续维持“乐观预期，谨慎参与”态度的基础上，同时我们也将行业凭借提升至“同步大市-A”的整体评级。

关注子行业首选仍然是消费电子板块和元器件板块，视频监控则是对贸易战放缓以及国内宏观经济有所改善预期的关注板块。个股核心推荐标的保持不变，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）。

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	1,020	37	29	21	6.33
002635.SZ	安洁科技	93	17	12	10	1.32
300115.SZ	长盈精密	95	248	21	16	2.25
002415.SZ	海康威视	2,578	23	19	16	7.67
002484.SZ	江海股份	49	23	18	16	1.53

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止2019年6月28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尚未完成，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 7 个月同比下降，存储器产品 DRAM 和 NAND Flash 的价格在 4 月反弹后连续 2 个月维持稳定，行业有见底预期，持续关注。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出现不同程度的同比增长。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 4 月份需求端销售收入同比下跌 14.5%，连续 4 个月出现同比下降的状况，供给端方面，2019 年 5 月半导体设备厂商的出货金额北美下降 23.6%，连续 7 个月下降，而日本同比下降 20.2%，连续 4 个月下降。存储器价格方面，DRAM 和 NAND Flash 价格在 4 月反弹后未能延续反弹趋势，连续两个月维持稳定，作为行业市场的重要风向标仍值得持续关注。

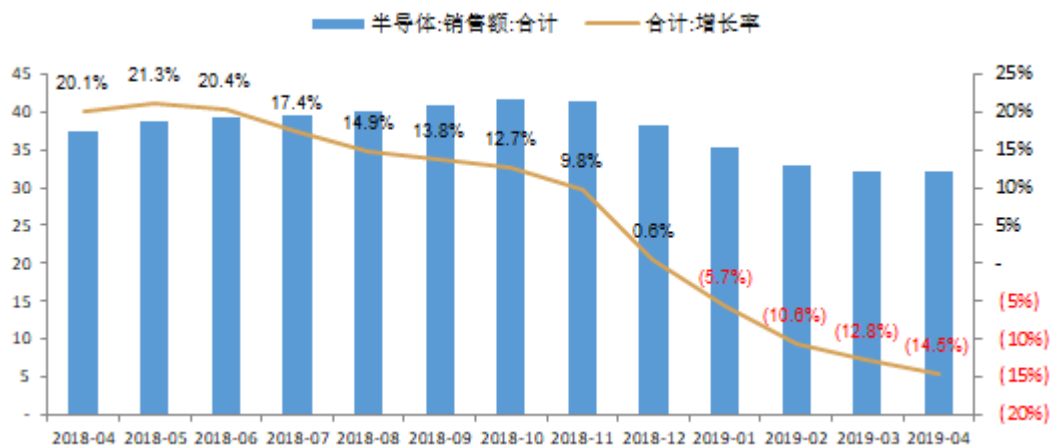
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量值得进一步关注，数据显示智能手机市场维持上涨的趋势，但涨幅相较上月显著缩小。2019 年 5 月，全国手机出货量和国产品牌出货量分别同比上升 1.2% 和 2.7%，新品上市数量分别同比下降 33.9% 和 32.7%，下降幅度环比有所扩大。

面板行业整体的数据显示价格进一步下降，其中，中小尺寸市场价格环比降幅较小，中大尺寸市场价格环比下跌幅度较大，行业仍持续下行。

1、半导体行业数据汇总

2019 年 4 月，全球半导体销售收入 321.3 亿美元，同比下降 14.5%，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。

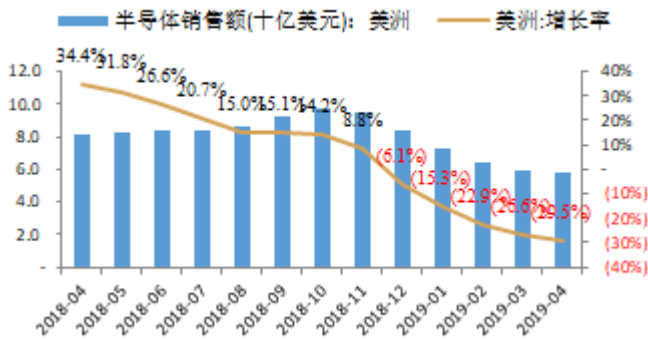
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2018.04 ~ 2019.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

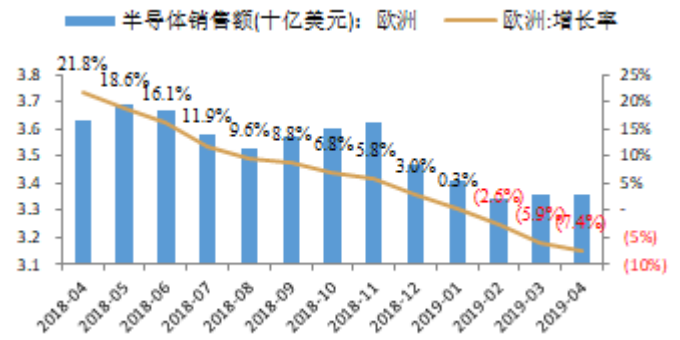
从地区市场分布看，全球市场美洲、欧洲、亚太和日本 4 个主要区域在 2019 年 4 月均同比持续下降，分别下降 29.5%、7.4%、10.8%和 11.2%，下降幅度均进一步加大。

图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



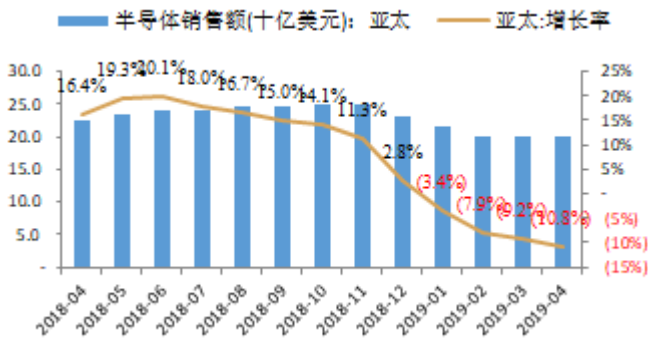
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



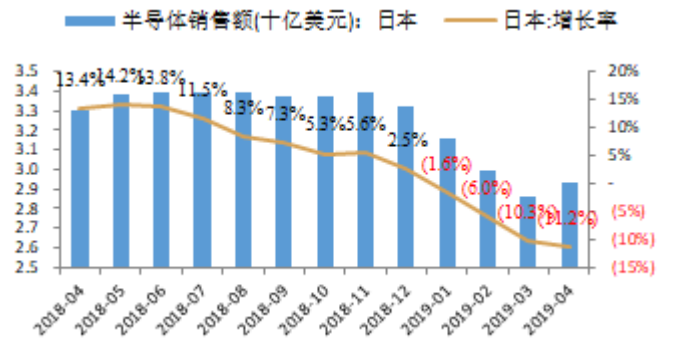
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

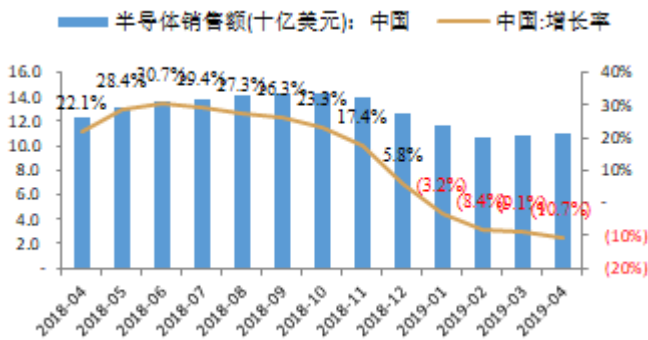
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

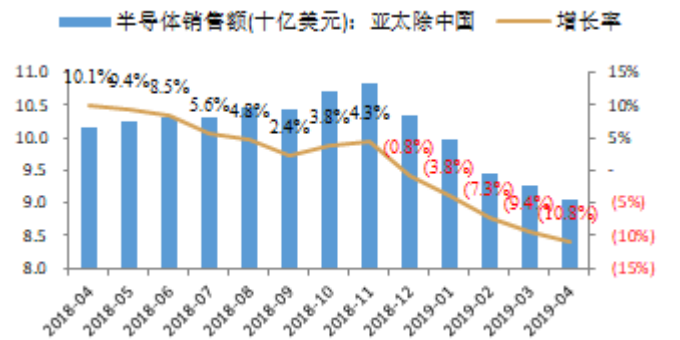
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增速下滑 10.7%，而不包含中国大陆地区后收入增速下滑 10.8%，中国大陆地区和亚太其他地区基本保持了一致的下行趋势，全球市场走势基本趋同。

图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2018.04 ~ 2019.04)



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 (2018.04 ~ 2019.04)

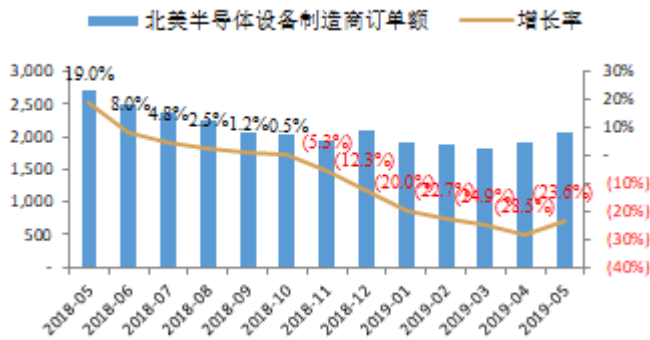


资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

供给端的数据看，Semi 公布的 2019 年 5 月出货额数据为 20.64 亿美元，同比下降 23.6%。SEAJ 公布的 2019 年 5 月动态平均出货额为 1,770.2 亿日元，同比下降 20.2%。可以看到的是，

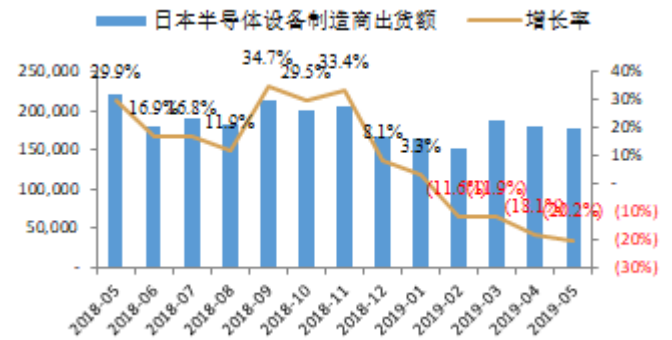
北美的出货额已经连续 7 个月出现了下行，日本则也是连续 4 个月出现了同比负增长，结合需求端数据看，我们认为行业下行的过程仍然持续。

图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

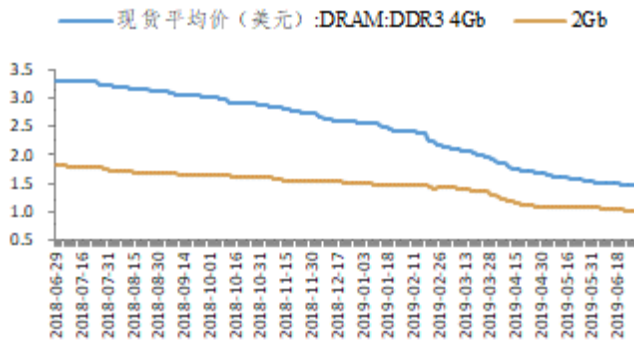
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

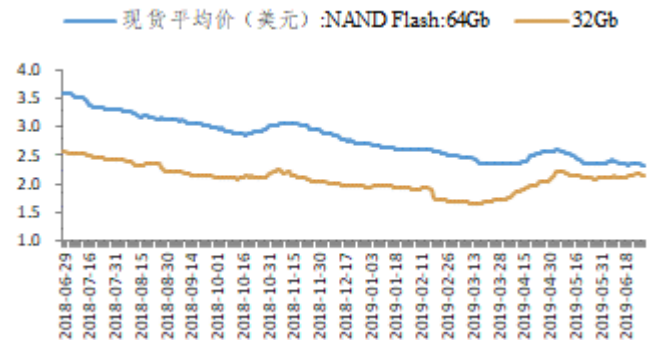
存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 价格在 6 月仍维持相对稳定，DRAM 的价格稳中有降，而 NAND Flash 的价格自 4 月反弹后维稳，作为行业市场的重要风向标，我们需要持续观察。

图 10: DRAM 现货平均价 (2018.07 ~ 2019.06)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

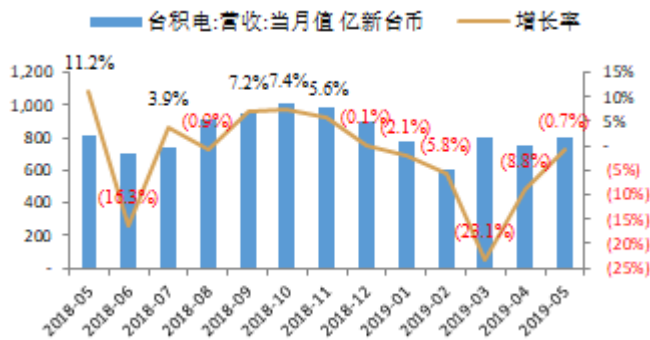
图 11: NAND Flash 现货平均价 (2018.07 ~ 2019.06)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

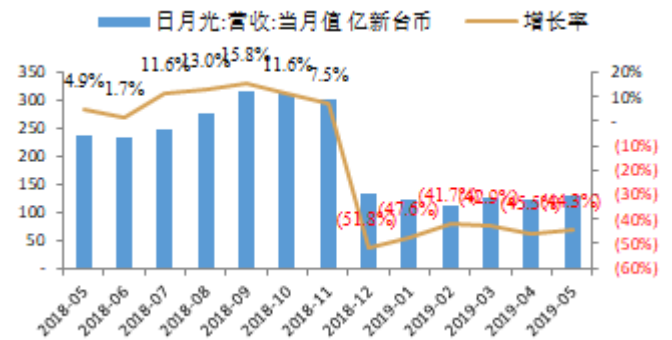
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体市场的走势仍然较为疲弱，制造端代工厂、封测厂和设计厂商均面临较大的挑战。

图 12: 台积电月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 13: 日月光月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind、华金证券研究所

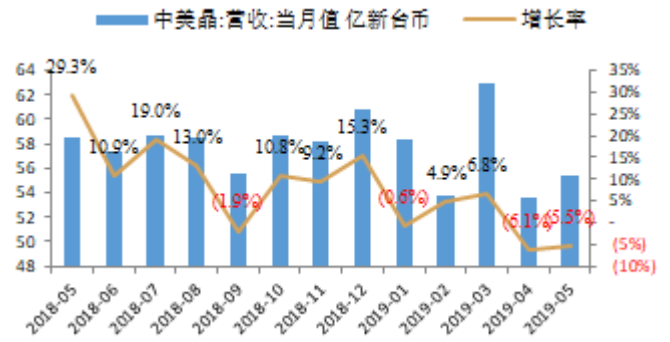
台湾半导体企业经营数据方面，2019 年 5 月台积电营收同比下降 0.7%，较前几个月降幅收窄，日月光营收同比下降 44.3%，制造业产能利用率不足，面临较大挑战。

图 14: 联发科月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 15: 中美晶月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



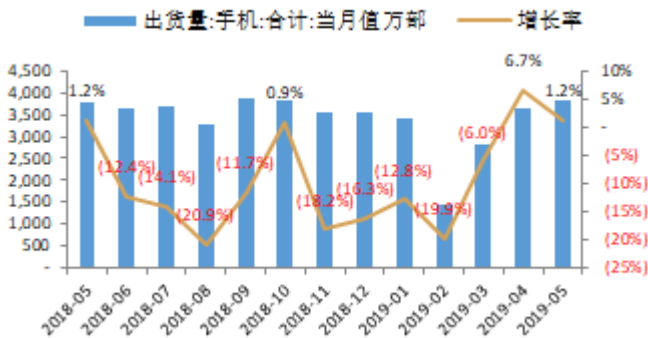
资料来源: Wind, 华金证券研究所

设计厂商方面, 联发科 2019 年 5 月营收同比下降 6.3%, 4 个月来首次出现负增长, 上游晶圆厂商中美晶的营收 4 月同比下降 5.5%。

2、消费电子行业数据汇总

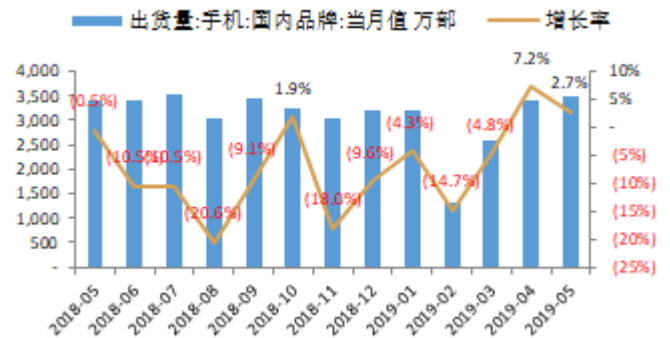
2019 年 5 月, 工信部公布全国手机出货量为 3,829.4 万台, 同比增长 1.2%, 国内品牌手机的出货量为 3,496.0 万台, 占比达到 91.3%, 同比增长 2.7%。

图 16: 全国手机出货量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

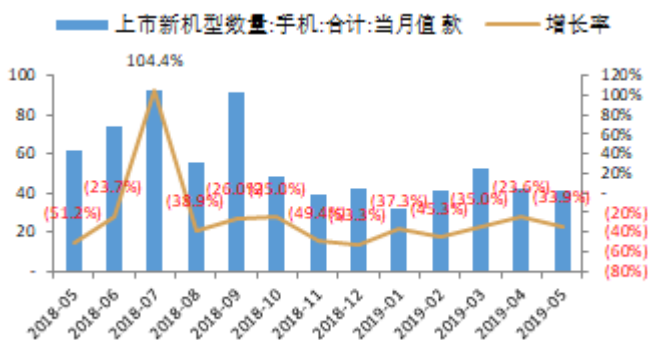
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

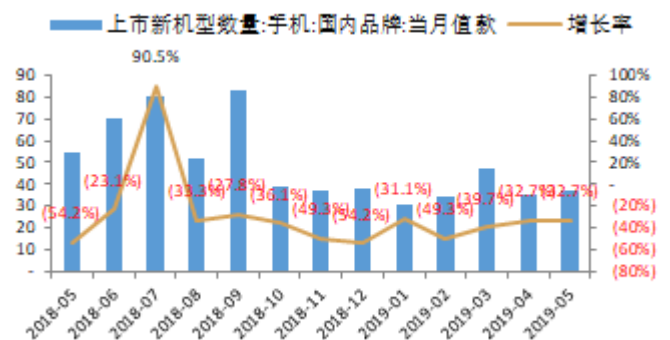
2019 年 5 月, 全国手机新机型上市数量为 41 款, 同比下降 33.9%, 国内品牌手机的新机型上市数量为 37 款, 同比下降 32.7%。

图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

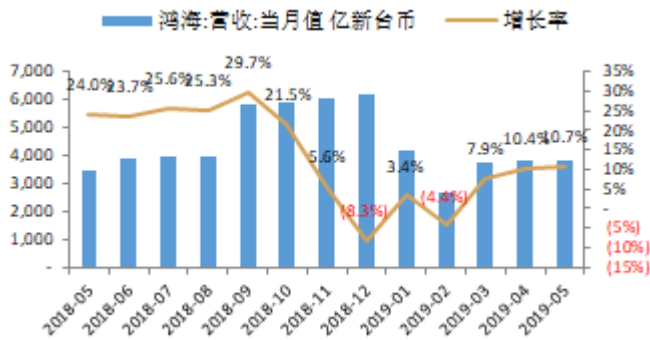
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

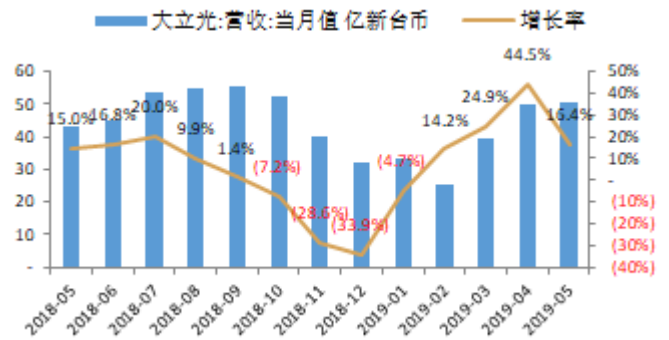
台湾相关产业链的月度营收数据看，5月除面板制造厂商出现了同比下滑外，不同组件供应商出现了不同程度的同比增长。

图 20: 鸿海月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

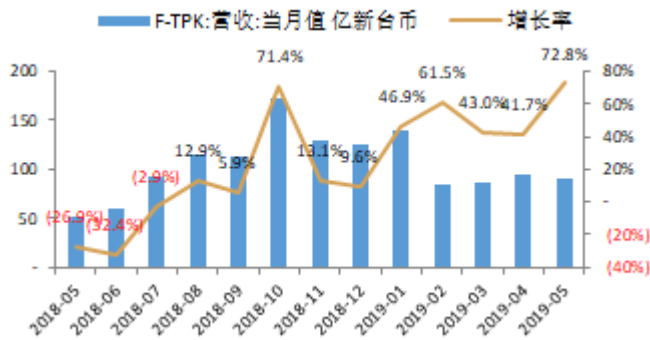
图 21: 大立光月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

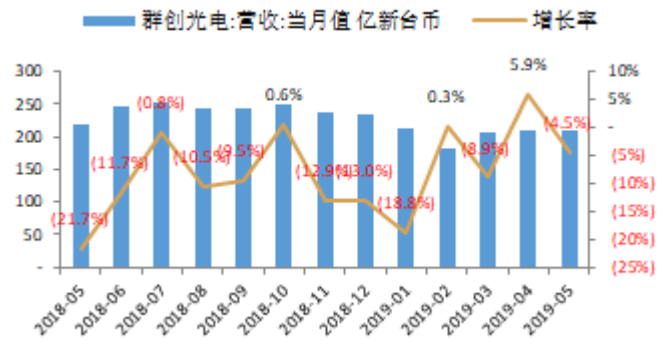
鸿海精密 2019 年 5 月营收同比上升 10.7%，大立光 5 月营收同比上升 16.4%。

图 22: TPK 月度营收及增速 (2018.05 ~ 2019.05)



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 (2018.05 ~ 2019.05)



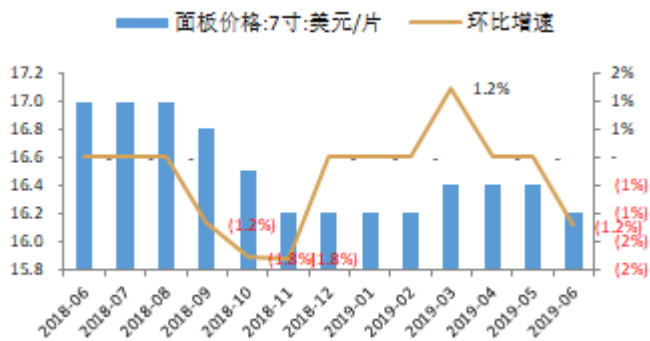
资料来源: Wind, 华金证券研究所

TPK 在 2019 年 5 月营业收入同比上升 72.8%，群创光电营收同比下降 4.5%。

3、面板行业数据汇总

2019 年 6 月，不同尺寸的面板市场价格均出现下滑，中大尺寸面板价格下降幅度更大。

图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

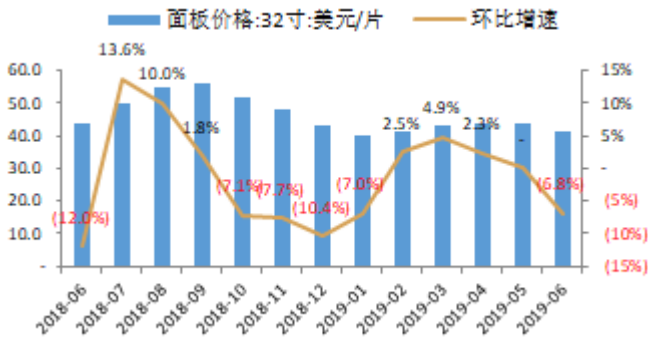
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

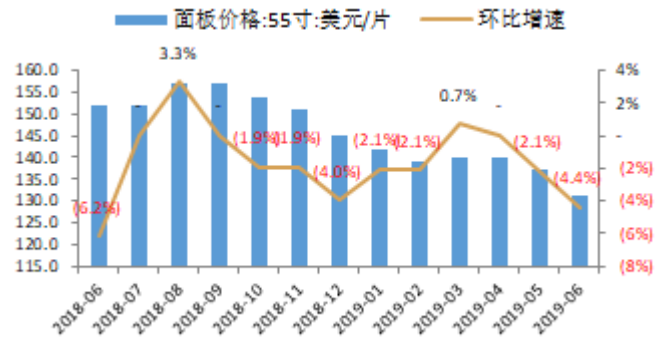
2019 年 6 月，中小尺寸市场 7 寸和 14 英寸产品价格分别环比下降 1.2%和 0.4%。

图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2018.06 ~ 2019.06)



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 (2018.06 ~ 2019.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

中大尺寸市场, 32 寸和 55 寸的价格分别环比下降 6.8%和 4.4%。

(二) 行业新闻汇总

JDI 将获嘉实基金及苹果 3 亿美元注资 (来源: 今日芯闻): 据新浪财经消息, 日本显示器公司 (JDI) 6 月 28 日证实, 中国大陆的嘉实基金 (Harvest Fund) 集团将向其注资 3 亿美元, 其中 1 亿美元来自苹果。日本显示器力争最多筹集 800 亿日元, 仍缺少 117 亿日元。针对缺少的金额, 该公司似乎正在与日本国内外的多家企业展开磋商。

苹果雇 ARM 芯片设计师 以减少 Mac 对英特尔的依赖 (来源: SEMIChina): 据外媒报道, 苹果雇佣了 ARM 的关键芯片设计师, 以实现 Mac 设备从英特尔到苹果芯片的过渡, 减少对英特尔芯片的依赖。报道称, 苹果将在 2020 年开始向 ARM 处理器过渡, 苹果分析师 ming chi kuo 也提出了类似的过渡时间表。

东芝将在 7 月中旬前恢复全面生产 (来源: 今日芯闻): 6 月 28 日, 据外媒体报道, 东芝存储公司 (Toshiba Memory) 表示, 其位于日本中部的 NAND 闪存芯片工厂将在 7 月中旬前恢复全面生产。6 月 15 日的时候, 该工厂突发短暂停电, 导致生产暂停了近一周。目前还不清楚因停电所导致的停产是否会对全球 NAND 闪存芯片的供应造成影响。

海信宣布联合投资 5 亿成立芯片公司 (来源: 今日芯闻): 据环球网消息, 6 月 28 日, 海信电器股份有限公司与青岛微电子创新中心有限公司共同投资 5 亿元成立青岛信芯微电子科技股份有限公司, 主要从事智能电视 SoC 芯片和 AI(人工智能)芯片的研发及推广, 并以此加速“造芯”攻势。

京东方宣布年底量产 LCD 屏下光学指纹识别技术 今年年底量产 (来源: 集微网): 在上海的 DISPLAY CHINA2019 (国际新型显示技术展) 上, 京东方展示了 BD Cell 面板技术, 实现了百万级对比度, 低灰阶画面细节更加丰富, 功耗可低于同尺寸 OLED 显示屏 40%。除此之外, 京东方还宣布了另一个好消息, 副总裁刘晓东称京东方已经成功研发出了 LCD 面板的屏下光学指纹识别技术, 而且今年年底就能量产。

SK 海力士宣布: 全球首款 128 层 4D NAND 下半年开卖 (来源: SEMIChina): SK 海力士于 26 日宣布, 将量产全球首款 128 层的 1Tb (Terabit) TLC 4D NAND 闪存, 并计划下半年开始销售。这是 SK 海力士去年 10 月发表 96 层 4D NAND 后, 时隔 8 个月再次发表新产品。

中兴通讯: 中兴 5G 芯片已发展到第三代, 7nm 工艺, 下半年发布 (来源: SEMIChina): 在 2019 年上海世界移动通信大会 (MWC19 上海) 期间, 中兴通讯宣布目前已在全球获得 25 个 5G 商用合同, 与全球 60 多家运营商展开 5G 合作。在芯片领域, 柏燕民表示, 中兴 5G 芯片已经发展到了第三代产品, 基于 7 纳米工艺, 相关产品将在下半年发布。

华为获中国首张 5G 手机许可证 (来源: 中国半导体论坛): 6 月 25 日下午, 华为 5G 双模手机

Mate 20 X (5G) 获得国内首张 5G 终端电信设备进网许可证, 编号为 001, 这标志着 5G 时代正式开启。

Apple Watch 也可以拍照和视频了? 苹果新专利曝光 (来源: 集微网): 据 Patently Apple 报道, 今天, 美国专利商标局授予了苹果一项新专利, 它涉及 Apple Watch 的表带, 这款智能手表的表带可能会拥有拍摄照片和视频的功能。这项发明是在 Apple Watch 的表带上安装一个摄像头, 通过将表带折叠起来, 佩戴者可以灵活地调整镜头的角度, 以便指向他们想要拍照的方向, 而不必扭转他们的手腕。

美光恢复向华为供应部分芯片 (来源: 今日芯闻): 据彭博社 6 月 26 日报道, 美光科技的首席执行官 Sanjay Mehrotra 6 月 25 日表示, 已经部分恢复向中国科技公司华为供货。美光公司已确定这些供货与美国针对华为的禁令不冲突。这使得美光的美股股价在盘后交易中飙升了 11%, 并带动了其他芯片股的上涨。

台积电再向 ASML 订购一批设备 (来源: CSIA): 6 月 24 日晚间, 台积电发布公告称, 斥资 152.79 亿新台币 (约合人民币 34 亿元) 向 ASML 台湾分公司订购了一批机器设备。公告显示, 交付或付款条件为出货后三十天电汇 90% 货款, 验收后三十天电汇 10% 货款。订购的设备类型与数量并未具体说明。

董明珠造芯“首战告捷”: 格力电器 30 亿间接投资安世半导体获核准 (来源: SEMIChina): 6 月 25 日晚间, 格力电器发布对外投资事项的最新进展, 透露公司接到闻泰科技通知, 公司参与的闻泰科技收购 Nexperia Holding B.V 重组事项已获得证监会核准批复。此次重组交易完成后, 格力电器将直接持有闻泰科技 3585.90 万股股份, 并通过珠海融林股权投资合伙企业 (格力电器作为珠海融林有限合伙人持有其 91.27% 财产份额) 持有闻泰科技 9242.00 万股股份, 合计约占闻泰科技 10.98% 的股权。

蒋尚义将赴武汉弘芯任 CEO (来源: 今日芯闻): 据 DIGITIMES 报道, 蒋尚义任中芯独董一职满三年现已辞任, 业界盛传蒋尚义将赴武汉弘芯任 CEO 要职。蒋尚义向 DIGITIMES 透露, 武汉弘芯本来的商业模式是晶圆代工, 但这会改变, 详情已在规划中, 并“希望与台积电会是合作的伙伴关系”。业界人士猜测, 武汉弘芯将转型 CIDM 也就是共享晶圆厂的模式, 不仅仅是代工。

中晶股份募资 6 亿元闯关 A 股 IPO (来源: 今日芯闻): 据全球半导体观察 6 月 25 日消息, 日前, 浙江中晶科技股份有限公司披露首次公开发行股票招股说明书, 申请在深圳证券交易所上市, 本次拟公开发行股票数量不超过 2494.70 万股, 占发行后总股本的比例不低于 25%。

联发科发布新一代 Helio P65 (来源: 今日芯闻): 芯科技消息: 手机 IC 设计厂联发科 6 月 25 日发布新一代智能手机芯片平台 Helio P65, 采用 12 纳米制程。联发科指出, Helio P65 芯片组将 2 颗功能强大的 Arm Cortex-A75 CPU 和 6 颗 Cortex-A55 处理器整合在大型共享 L3 缓存丛中; 全新的 Arm G52 GPU 也提供狂热手游玩家高级游戏体验。该芯片组目前已量产, 终端产品将于 7 月份上市。

孙正义再提: 计划在五年内将芯片设计公司 Arm 重新上市 (来源: SEMIChina): 据国外媒体报道, 日本软银集团首席执行官孙正义日前在台北出席活动时表示, 计划在五年内将芯片设计公司 Arm 重新上市。最终上市地还未决定。孙正义去年也曾提到, 计划在五年左右让 Arm 重新上市。软银于 2016 年以 320 亿美元收购了 Arm 公司。

LCD 面板 8 月或停产! 三星显示开始大规模投资电视 OLED 面板 (来源: 集微网): 据 BusinessKoare 报道, 主导中小型有机发光二极管 (OLED) 面板市场的三星显示器公司, 将大规模投资大型电视 OLED 面板。早些时候, 三星显示曾计划在 4 月宣布针对电视的量子点 OLED (QD-OLED) 的投资计划, 但后来这个计划推迟发布。近期, 三星显示表示不再推迟 OLED 电视的批量生产计划投资, 预计将在 8 月停止其现有的液晶显示器 (LCD) 面板生产线, 将其转换为 OLED 生产线。

鸿海再投资越南! 将在北越建电视屏幕生产厂 (来源: 中国半导体论坛): 据台湾媒体《东森新闻云》报道, 身为全球最大电子代工厂的鸿海, 在创办人郭台铭交出董事长的位置后, 最新的投资进度也跟着曝光了。据外媒报导, 鸿海打算要在越南北部建设一间价值 4000 万美元的电视屏幕生产组装工厂。

台积电首秀自研 ARM 芯片：7nm 4 核 A72 频率高达 4GHz（来源：集微网）：在本月初于日本京都举办的 VLSI Symposium（超大规模集成电路研讨会）期间，台积电展示了自己设计的一颗小芯片（chiplet）This。基本参数上，This 采用 7nm 工艺，4.4x6.2mm（27.28 mm²），CoWos（晶圆基底封装），双芯片结构，其一内建 4 个 Cortex A72 核心，另一内建 6MiB 三缓。This 的标称最高主频为 4GHz，实测最高居然达到了 4.2GHz（1.375V）。同时，台积电还开发了称之为 LIPINCON 互连技术，信号数据速率 8 GT/s。

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。

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。

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。

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：SEMIChina）： 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：SEMIChina）： 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。

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 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。

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。

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。

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 在南非发布。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。

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。

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。

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纳 (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。

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。

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。

闻泰科技收购安世半导体获批 (来源: 今日芯闻): 6月5日下午消息, 闻泰科技发布公告称, 证监会对闻泰科技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事项(以下简称“本次重大资产重组”)进行了审核。根据会议审核结果, 本次重大资产重组事项获得有条件通过, 公司股票6月6日复牌。

32GB 单条内存即将上市, 采用 16 Gb 芯片制造 (来源: 今日芯闻): 随着美光和三星推出 16 Gb DDR4 DRAM 芯片, JEDEC 也正式认证 32 GB 单条内存, 威刚也在 Computex 2019 上展示了自家的单条 32GB 内存产品, 外媒预计 32GB 单条将在 2H-2019/2020 年大量上市, 市面上的主流配置也将从 8GB*2 升级为 16*2。

安集微成功 IPO 过会, 科创板半导体第一股出炉 (来源: 集微网): 集微网消息, 6月5日, 上海证券交易所科创板股票上市委员会召开了 2019 年第一次审议会议, 审议微芯生物、安集微、天准科技三家企业的上市申请。据可靠消息, 安集微电子、微芯生物、天准科技三家企业皆成功过会。目前, 上交所科创板已受理企业达到 119 家, 其中集成电路企业达 12 家, 安集微电子是科创板过会的第一家半导体厂商。

DDR4 全缓冲“1+9”架构被采纳为国际标准, 澜起科技已布局研发 DDR5 内存接口芯片 (来源: CSIA): 6月3日晚, 上交所公布第三批上市企业名单。上交所披露, 科创板股票上市委员会定于 6月13日召开第3次上市委员会审议会议, 审核澜起科技等三家公司的发行申请。根据招股书, 澜起科技在内存接口芯片领域经营十多年, 成为全球可提供从 DDR2 到 DDR4 内存全缓冲/半缓冲完整解决方案的主要供应商之一。澜起科技发明的 DDR4 全缓冲“1+9”架构被采纳为国际标准, 目前澜起科技根据内存模组制造商的研发进度, 布局研发 DDR5 内存接口芯片, 新一代产品能够有效支持 DDR5 的高速、低功耗等要求。

华米与高通达成合作 将推 eSIM 独立通话智能穿戴新品 (来源: SEMIChina): 6月3日下午消息, 华米科技和高通共同宣布, 双方在智能可穿戴产品领域达成合作, 华米科技旗下 AMAZFIT 品牌将推出搭载高通骁龙移动平台、支持全网通 eSIM 独立通话功能全新智能可穿戴产品。

台积电出售中芯国际股权 (来源: CSIA): 晶圆代工龙头台积电 3日公告, 已处分手中持有的中芯国际股票 943 万 7,000 股, 处分利益将转入保留盈余约 3,100 万港币, 约折合新台币 1.244 亿元, 依会计准则不会计入损益项目。

华米科技一季度营收同比增长 36.5% (来源: 今日芯闻): 6月3日, 华米科技发布了 2019 年第一季度财报。第一季度, 公司营业收入达 7.996 亿元人民币(合 1.191 亿美元), 同比增长了 36.5%。这一营收数字超过之前公布的收入预期指引。上个季度财报发布时, 对 2019 年一季度的营业收入预期为 7.5 亿元到 7.7 亿元, 比 2018 年一季度 5.859 亿元的营收增长 28.0% 到 31.4%。

华为收购一家俄罗斯安防技术公司 (来源: 今日芯闻): 据俄罗斯国家媒体 Sputnik 报道, 华为目前已经完成对一家名为 Vokord 的莫斯科安防技术企业的收购。据悉, 收购耗资 5000 万美元, 主要目的是该公司在人脸识别系统方面的技术专利与研发人才。

英飞凌将收购赛普拉斯 (来源: 今日芯闻): 6月3日, 英飞凌科技股份有限公司与赛普拉斯半导体公司公布双方已经签署最终协议, 英飞凌将会以每股 23.85 美元现金收购赛普拉斯, 总企业价值为 90 亿欧元。

紫光国微拟 180 亿元收购安全芯片组件生产商 Linxens (来源: SEMIChina): 6月2日, 紫光国微发布公告称, 公司拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铎投资购买其合计持有的紫光联盛 100% 股权, 此次交易标的资产的价格初步约定为 180 亿元。紫光国微今日复牌, 股价开盘涨停。公告显示, 北京紫光联盛科技有限公司是为收购 Linxens 相关资产于 2018 年出资设立。

OPPO 展示屏下摄像头技术: 真全面屏方案来了 (来源: c114): 6月3日消息, OPPO 副总裁沈义人展示了屏下摄像头技术。根据沈义人公布的视频, 该工程机采用无刘海、无水滴、无挖孔的真全面屏形态, 前置摄像头巧妙隐藏。当打开前置相机时, 可以预览到拍摄画面。

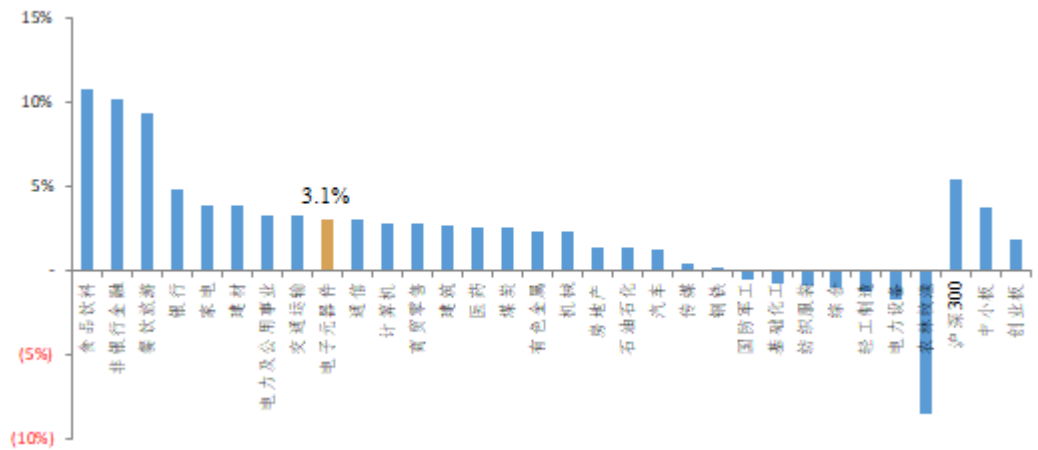
三、市场走势分析

上月电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，跑输沪深 300 指数 2.3 个百分点，在 29 个一级指数中位列第 9 位，排名靠前。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强于市场整体。上月香港恒生资讯科技指数上涨 7.4%，跑赢恒生指数 1.3 个百分点；费城半导体指数上涨 12.6%，跑赢标普 500 指数 5.7 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑输加权指数 0.2 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上涨 3.1%，在 29 个一级指数中位列第 9 位，排名靠前。

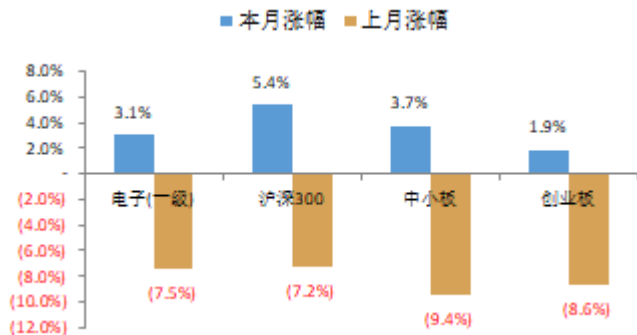
图 28: 中信行业一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

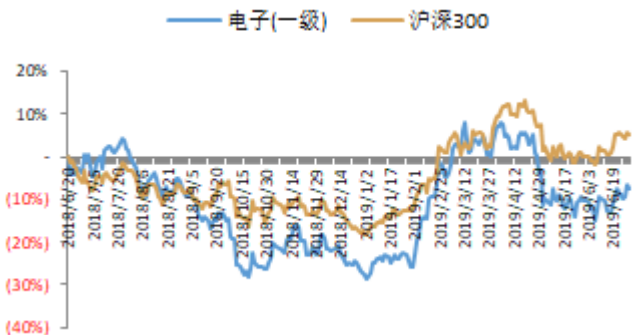
上月电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，分别跑输沪深 300 指数和中小板指数 2.3 和 0.6 个百分点，跑赢创业板指数 1.2 个百分点。

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

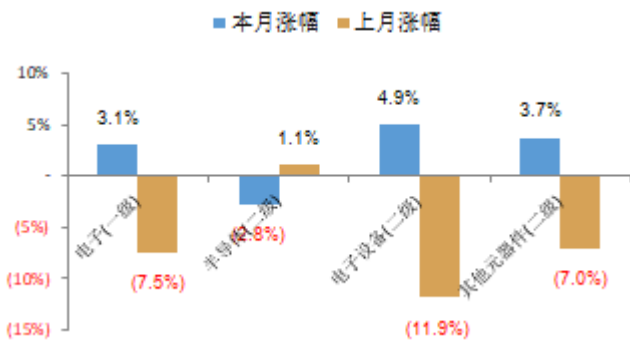
图 30: 电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

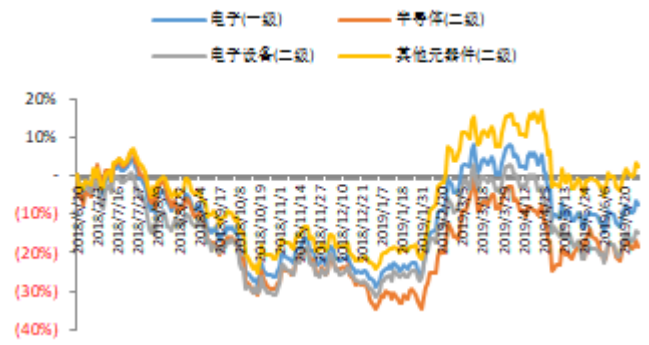
过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为下跌 7.6%，走势弱于沪深 300 指数 5.2% 的涨幅，整体走势仍低于市场。电子行业二级指数方面，子行业走势有所差异，半导体和电子设备行业分别下跌 18.6% 和 15.0%，其他元器件行业上涨 2.5%。

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, 本月行业个股整体上涨, 涨幅前三位分别为泰晶科技(603738)、联创光电(600363)和沪电股份(002463), 涨幅榜后三位分别为富满电子(300671)、康强电子(002119)和新纶科技(002341)。

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			
603738	泰晶科技	63.7%	其他元器件 II	002185	华天科技	(12.5%)	半导体 II
600363	联创光电	48.3%	其他元器件 II	300493	润欣科技	(13.3%)	电子设备 II
002463	沪电股份	48.0%	其他元器件 II	603996	ST 中新	(13.3%)	电子设备 II
603501	韦尔股份	30.7%	电子设备 II	600584	长电科技	(13.4%)	半导体 II
002916	深南电路	30.5%	其他元器件 II	300139	晓程科技	(13.7%)	电子设备 II
603160	汇顶科技	23.6%	电子设备 II	300752	隆利科技	(14.1%)	电子设备 II
002888	惠威科技	23.5%	其他元器件 II	002618	丹邦科技	(17.4%)	其他元器件 II
002636	金安国纪	23.0%	其他元器件 II	002341	新纶科技	(21.8%)	电子设备 II
300014	亿纬锂能	22.9%	其他元器件 II	002119	康强电子	(29.8%)	半导体 II
002902	铭普光磁	22.8%	电子设备 II	300671	富满电子	(30.3%)	半导体 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。

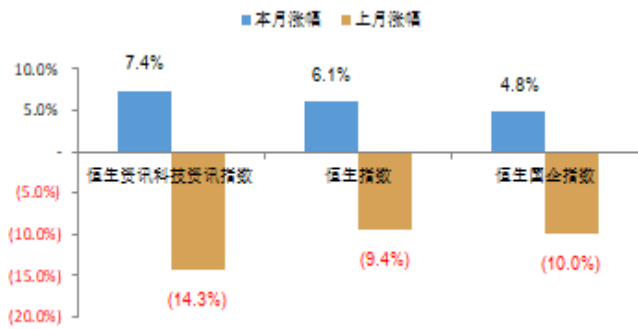
(二) 海外市场走势分析

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强于市场整体。上月香港恒生资讯科技指数上涨 7.4%, 跑赢恒生指数 1.3 个百分点; 费城半导体指数上涨 12.6%, 跑赢标普 500 指数 5.7 个百分点; 台湾资讯科技指数上涨 2.0%, 跑输加权指数 0.2 个百分点。

1、香港

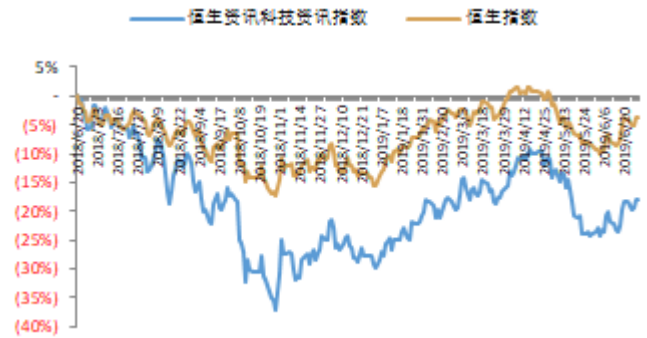
上月香港恒生资讯科技指数上涨 7.4%, 分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 1.3 和 2.6 个百分点, 行业走势强于市场整体。

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 18.1%，跌幅高于恒生指数的 3.9%，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		
1282	宝新金融	32.6%	1347	华虹半导体	(8.3%)
0763	中兴通讯	19.6%	1980	天鸽互动	(10.1%)
0861	神州控股	14.3%	0400	科通芯城	(10.2%)
1337	雷蛇	13.5%	0885	仁天科技控股	(21.4%)
3690	美团点评-W	13.1%	3888	金山软件	(21.8%)

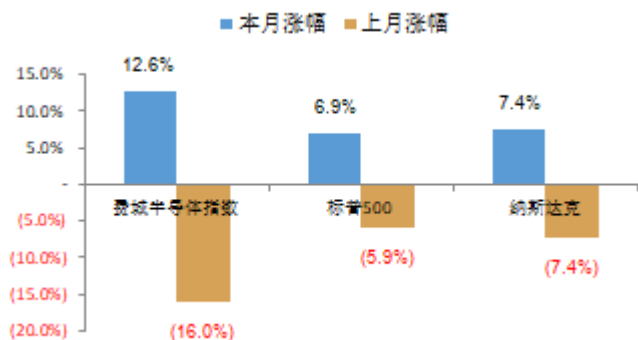
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看，上月涨幅前三位分别为宝新金融（1282）、中兴通讯（0763）和神州控股（0861）。跌幅榜前三位分别为金山软件（3888）、仁天科技控股（0885）和科通芯城（0400）。

2、北美

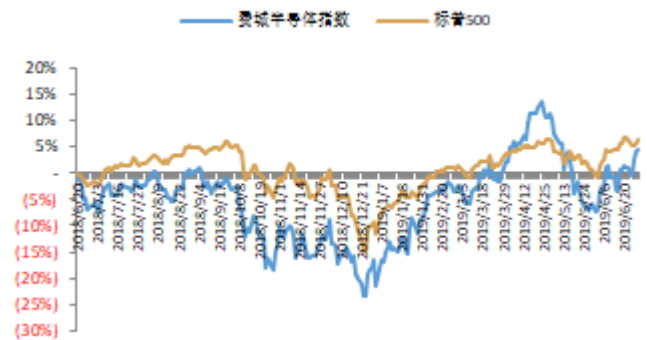
上月费城半导体指数上涨 12.6%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 5.7 和 5.2 个百分点，行业市场指数走势显著强于市场整体。

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



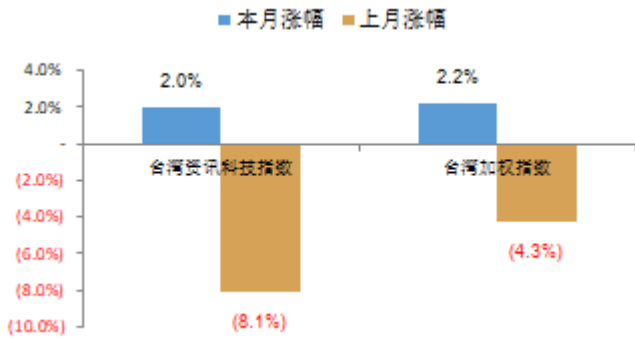
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 4.3%，低于标普 500 指数的 6.3% 的涨幅，行业走势弱于市场。

3、台湾

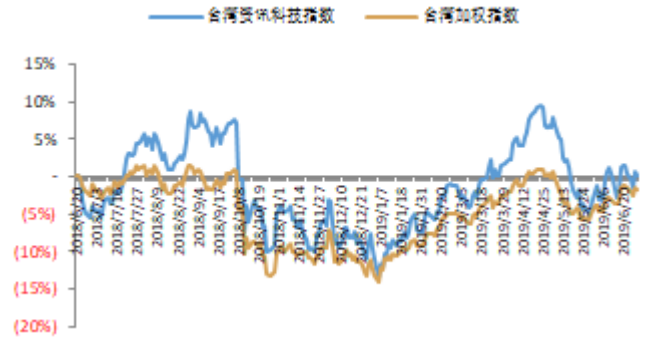
上月台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑输加权指数 0.2 个百分点，行业指数稍弱于大市。

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

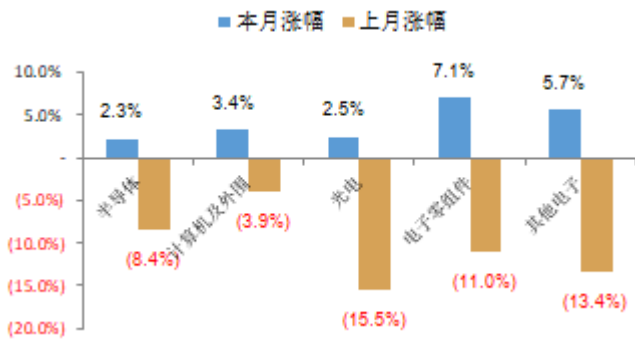
图 38：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

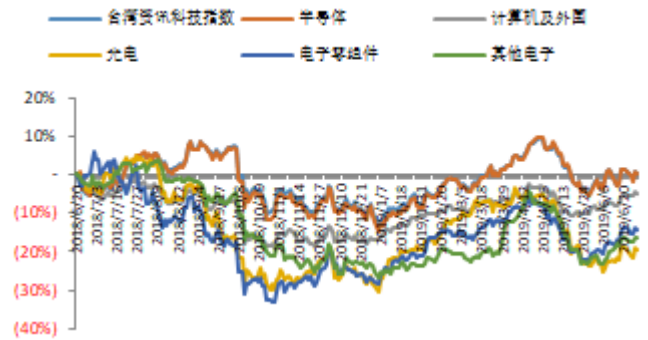
过往 250 个交易日累计涨幅，资讯科技指数不涨不跌，基本持平，台湾加权指数下跌 1.8%。

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，均呈上涨趋势，半导体、计算机及外围、光电、电子零组件和其他电子分别上涨 2.3%、3.4%、2.5%、7.1%和 5.7%。

四、投资建议及个股动态

6月国内A股市场电子元器件行业出现反弹，反弹力度不大，涨幅弱于沪深300指数和中小板指数，小幅优于创业板指数，细分二级行业来看，半导体指数6月同比下跌2.8%，与行业整体相逆，连续两个月走出相反的独立行情。从行业基本面的状况，中美之间的贸易争端和科创板的竞争成为主题情绪影响电子元器件行业走势的主要因素，但是除了少量厂商能够实质性受益于国产化进程外，大部分厂商的业绩状况并不理想，成为了行情难以有效持续的制约因素。

对于未来，我们同样分为主题和行业基本面两部分考虑。主题层面，6月底G20峰会上两国领导人对于中美贸易争端保持开发态度，重回谈判，对于资本市场有着积极的影响，而科创板审批上市也在稳步推进，上市后的走势将会成为市场的重要影响因素。整体而言，主题层面偏向谨慎乐观。行业情况看，目前的改善预期仍然没有明确，逐步进入到产业旺季的过程中，如果能够看到贸易争端有实质性变化的话，我们对于行业见底回升保持积极态度。7月策略方面，我们继续维持“积极观望、谨慎参与”的建议，但是对于行业的下行风险我们认为正在逐步的释放，因此我们认为可以提升风险评级，考虑到基本面恢复尚未启动并且估值因素，我们提升行业评级至“同步大市-A”的整体评级。

个股投资推荐方面，无论是贸易争端改善预期还是终端需求旺季来临的预期，消费电子产业链和基础元器件的产业链有望首先获得较好的反弹预期，因此，我们仍然建议终端产业链越近预期越好，产品方面苹果公司的可穿戴设备，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，如果贸易战能够有所改善，华为相关的产业链变化预期最为可观，否则三星的表现可能最终能够符合预期。半导体行业本月依然关注度，如果存储器价格发生显著变化预期则值得关注。标的选择我们建议要综合考虑业绩预期良好、公司估值水平，以及在主题层面有望获得积极影响的个股，7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	1,020	37	29	21	6.33
002635.SZ	安洁科技	93	17	12	10	1.32
300115.SZ	长盈精密	95	248	21	16	2.25
002415.SZ	海康威视	2,578	23	19	16	7.67
002484.SZ	江海股份	49	23	18	16	1.53

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止2019年6月28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

需求旺季逐步来临的过程中实际需求增速不及预期；

终端产品中在无线通信、传感器、人机交互等功能方面的创新无法达到消费者认可；

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；

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.huajinsc.cn