

电子元器件

行业周报

关注需求，因其势而利导之

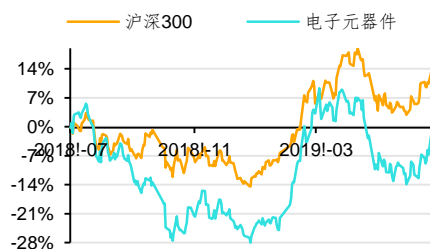
投资要点

- ◆ **行业市场整体反弹，业绩来临前的宁静：**上周中信电子行业指数一级指数上涨2.6%，跑赢沪深300指数0.8个百分点，排名中等。海外市场方面，香港、美国和台湾的科技板块均持续回升，核心厂商的业绩发布尚未开始，因此在昆崙货币政策期望下，科技股反弹强于大市。
- ◆ **日韩起争端，韩版自主可控推出：**G20峰会之后，日本政府宣布从7月4日起将限制部分半导体材料、OLED材料出口韩国，矛头对准了韩国最主要的科技支柱产业半导体和显示面板，包括三星、海力士、LG等韩国知名企业可能受到影响。为此，韩国政府宣布拟投入6万亿韩元研发半导体材料，希望能够在相关产品中实现自主可控。
- ◆ **智能手机营销已起，物联网设备更具关注度：**刚刚经历完京东的618年中促销后，市场的购买需求暂时进入到了较为平静的态度中。但是随着行业市场逐步进入到旺季尤其是秋季新品发布的关键时间临近，从各大厂商对于智能手机市场的宣传或者自媒体式的营销看，手机行业的竞争仍然较为激烈，包括苹果、三星、华为等核心供应商的产品有意无意都有一些披露，营销已经启动。从行业市场的关注度看，我们更加关注可穿戴设备、智能家居等物联网相关品类的销售预期，我们认为，未来如果能够赢得上述市场厂商机会将会更加理想。
- ◆ **三星二季度情况如期向下，国内仍然关注科创将至：**三星发布第二季度初步业绩时，该公司很可能预计第二季度营业利润下降50%以上，分析师对于三星的业绩预期更为悲观。从行业市场的角度看，三星作为全球最大的半导体存储器供应商，以及核心晶圆代工和智能终端终端厂商，其业绩的显著下行反映行业市场在二季度处于疲弱状态，而随着各大厂商逐步进入到二季度的业绩发布过程中，行业市场的情况将会进一步的显现。国内半导体行业的关注焦点仍然集中在科创板，由于首批科创板注册企业中包括了中微半导体、澜起科技等明星级的半导体产业链供应商，因此我们认为在科创板实质性落地之前，市场情绪仍然较好。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议保持月度评级“同步大市-A”，谨慎乐观对待未来的机会和风险。无论是中美还是日韩之间的争端对于行业市场均存在不确定性，但是如果旺季下游市场需求变好的预期持续，那么下半年整体的情况将会环比改善，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：**旺季来临实际需求增速不及预期；终端产品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；国产化自主可控的政策推出与落地实施不及预期风险。

 投资评级 **同步大市-A 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	1.99	-7.79	-16.39
绝对收益	11.20	-11.96	-0.70

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：2019年6月：旺季预期，良辰美景不应负 2019-07-01
- 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

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

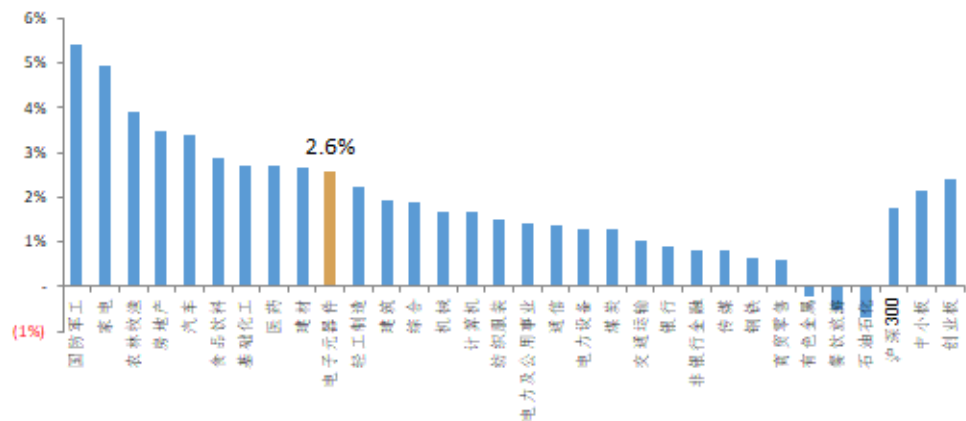
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 10 位。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 1.5%，跑赢恒生指数 0.7 个百分点；费城半导体指数上涨 0.2%，跑输标普 500 指数 1.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.8%，跑赢加权指数 1.3 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 2.6%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 10 位，排名中等。

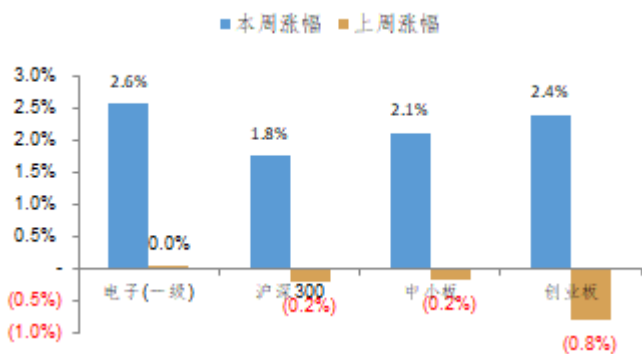
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

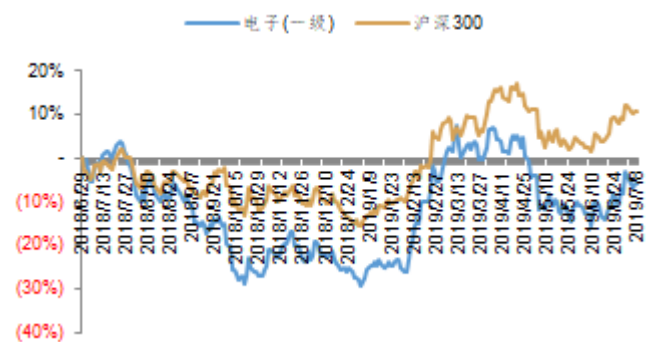
上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 0.8、0.5 和 0.2 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

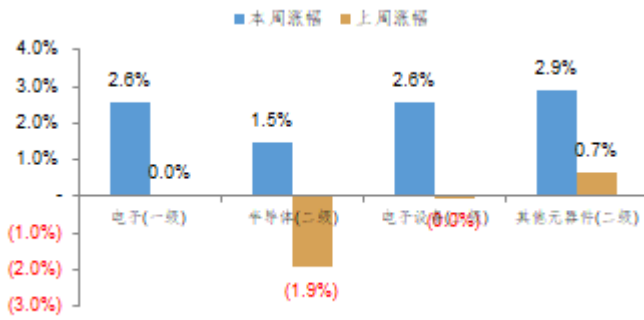


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 5.9%，沪深 300 指数则上涨 10.9%。

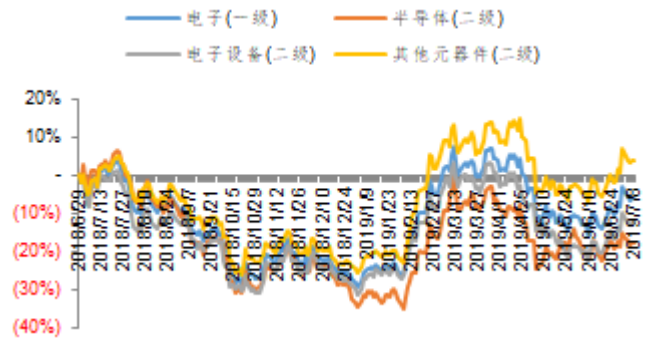
电子行业二级指数方面，子行业整体呈上涨趋势，半导体、电子设备和其它元器件分别上涨1.5%、2.6%和2.9%。

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久之洋（300516）、华铭智能（300462）、华映科技（000536），跌幅榜前三位分别为泰晶科技（603738）、捷捷微电（300623）和金安国纪（002636）。

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			
300516	久之洋	53.0%	电子设备 II	300032	金龙机电	(5.6%)	其他元器件 II
300462	华铭智能	22.3%	电子设备 II	300460	惠伦晶体	(5.7%)	半导体 II
000536	华映科技	17.5%	其他元器件 II	300224	正海磁材	(5.9%)	其他元器件 II
300701	森霸传感	13.3%	其他元器件 II	300515	三德科技	(6.5%)	电子设备 II
600602	云赛智联	9.5%	电子设备 II	300356	光一科技	(6.8%)	电子设备 II
603678	火炬电子	9.1%	其他元器件 II	603386	广东骏亚	(7.7%)	其他元器件 II
603186	华正新材	9.1%	其他元器件 II	300127	银河磁体	(7.7%)	其他元器件 II
300657	弘信电子	9.0%	电子设备 II	002636	金安国纪	(9.8%)	其他元器件 II
002197	证通电子	8.9%	电子设备 II	300623	捷捷微电	(13.1%)	半导体 II
600288	大恒科技	8.6%	电子设备 II	603738	泰晶科技	(19.6%)	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。

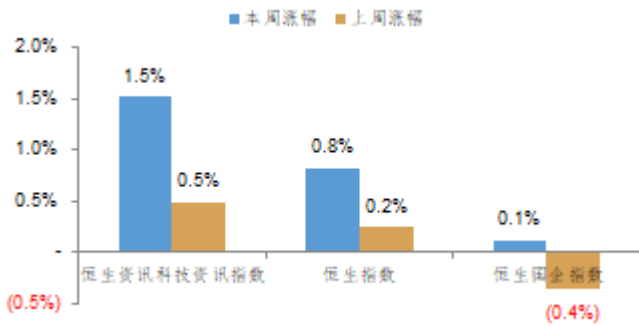
（二）海外市场走势分析

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 1.5%，跑赢恒生指数 0.7 个百分点；费城半导体指数上涨 0.2%，跑输标普 500 指数 1.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.8%，跑赢加权指数 1.3 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 0.7 个百分点和 1.4 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 15.4%，恒生指数下跌 0.6%，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		
0885	仁天科技控股	9.1%	1806	汇付天下	(7.9%)
0696	中国民航信息网络	9.1%	1357	美图公司	(9.9%)
3969	中国通号	7.4%	1089	乐游科技控股	(11.5%)
0732	信利国际	4.5%	1282	宝新金融	(17.7%)
0354	中国软件国际	4.4%	2280	慧聪集团	(24.1%)

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仁天科技控股（0885）、中国民航信息网络（0696）和中国通号（3969）。跌幅榜前三位分别为慧聪集团（2280）、宝新金融（1282）和乐游科技控股（1089）。

2、北美

上周费城半导体指数上涨 0.2%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 1.5 和 1.7 个百分点，行业走势显著弱于大市。

图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数

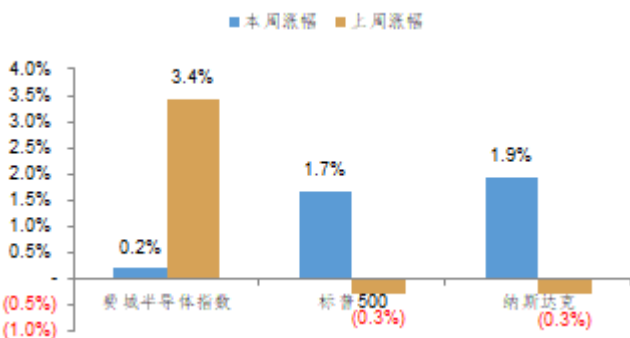
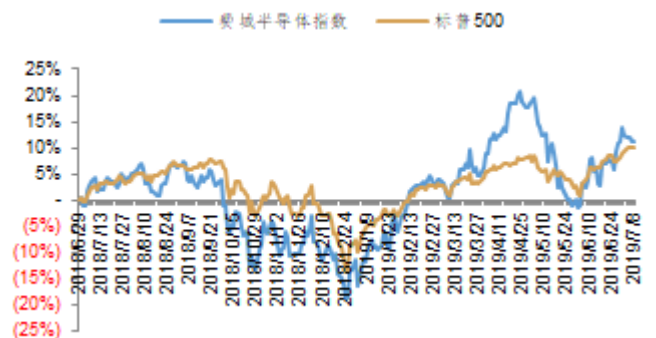


图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

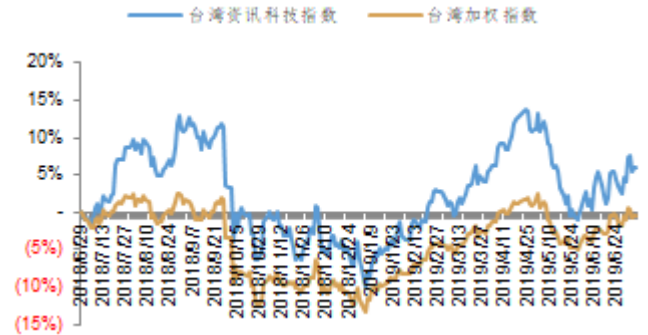
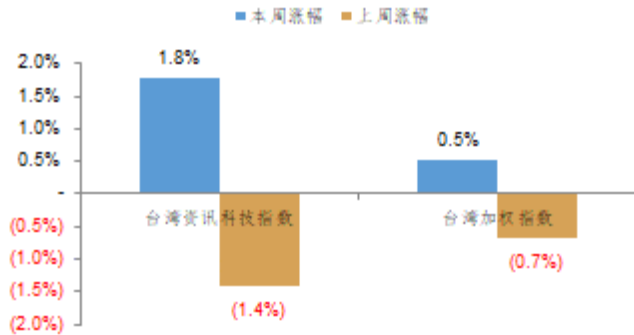
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 11.3%, 强于标普 500 指数 10.0% 的涨幅。

3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 1.8%, 跑赢加权指数 1.3 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



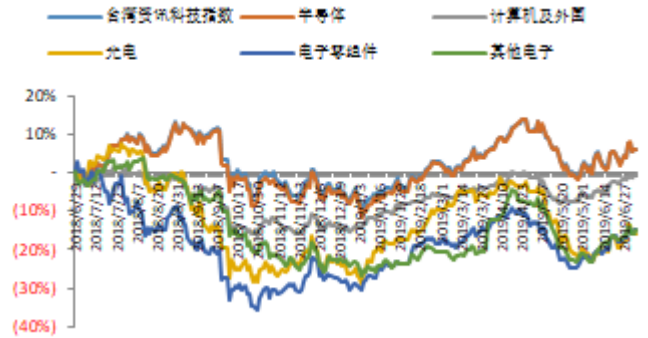
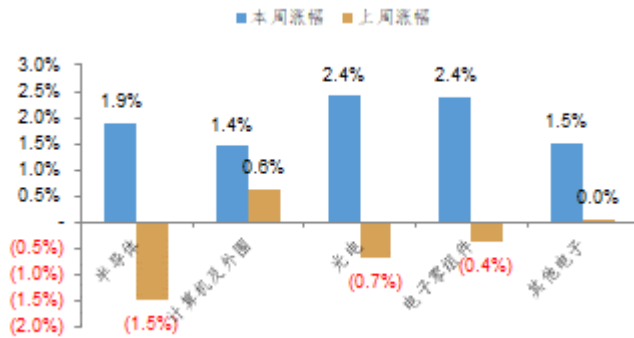
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 5.8%, 台湾加权指数下跌 0.5%, 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

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, 半导体、计算机及外围、光电、电子零组件和其他电子行业分别上涨 1.9%、1.4%、2.4%、2.4%和 1.5%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

旗舰级 CPU 荣耀 9X 搭载麒麟 810: 体验越级 (来源: c114): 7月5日消息, 荣耀手机官方微博预告, 荣耀 9X 将于 7月23日发布, 搭载麒麟 810。官方强调, 麒麟 810 标配 Cortex A76 大核, 这才是真正的旗舰级 CPU。

1899 元! 联想 Z6 正式发布: 骁龙 730 加持 4000mAh+三摄 (来源: c114): 7月5日, 联想旗下新机 Z6 正式发布。作为 Z6 Pro、Z6 青春版之后的又一力作, 联想 Z6 系那主打高颜值、轻薄机身、长续航等特点, 定价 1899 元起。据了解, 尽管搭载了 4000mAh 大容量电池, 联想 Z6 的整体厚度依然控制在 7.97mm, 重量仅 159g, 成为同电池配置手机中最轻薄产品。

紫光展锐即将推出全新 SoC 产品线 (来源: 今日芯闻): 拓璞产业研究院 7月5日消息, 紫光展锐在 MWCS 2019 期间仍发布与 Ericsson 合作, 成功完成 5G 互通性测试(2.6GHz 频段 & NSA 模式), 并在 MWCS 2019 最后一天, 紫光展锐在总部举办分析师会议, 揭露其 2020 年在智能型手机市场的相关计划, 包括两款新一代 4G SoC 和预计 2020 年下半年将发表的 5G SoC。

NVIDIA7 纳米转单三星, 台积电股价重挫 (来源: CSIA): 2 日晚间传出, NVIDIA 韩国区主管柳永军 (YooEung-Joon) 首度证实, 下一代 7 纳米 GPU 订单将改由三星 7 纳米极紫外光制程生产。对此, 台积电维持一贯不评论单一客户及订单态度, 不过, 受此利空影响, 台积电今早盘股价重挫逾 2%。

苏州国芯拟科创板上市, 已提交 IPO 辅导备案 (来源: 集微网): 据江苏证监局披露, 苏州国芯拟首次公开发行股票并在上海证券交易所科创板上市, 现已接受中信建投证券股份有限公司的辅导, 并于 2019 年 4 月 26 日在江苏证监局进行了辅导备案。

首个电子电路产业园项目落户重庆 (来源: 今日芯闻): 新华网重庆频道消息, 7月3日, 在荣昌区举行的 2019 年下半年招商引资项目集中签约仪式上, 由四川绿然集团有限责任公司投资 150 亿元建设的电子电路产业园项目正式落户荣昌国家高新区, 这是落户重庆市的首个电子电路产业园项目。

华为 Mate 30 Pro 渲染图流出 后置四摄曝光 (来源: c114): 早些时候, 有人晒出了疑似华为下一款旗舰智能机 Mate 30 Pro 的背板, 可知其有望采用圆形的后置多摄像头布局(此前为方形)。现在, Mate 30 Pro 渲染图流出, 华为 Mate 30 Pro 有望在右下角放置闪光灯, 中间一颗主摄, 左边两颗副摄, 右上角还有第四颗摄像头。

百度正式发布远场语音交互芯片“鸿鹄”(来源: CSIA): 7月3日, 在 2019 年百度 AI 开发者大会上, 百度首席技术官王海峰宣布百度正式发布远场语音交互芯片“鸿鹄”。据介绍, 鸿鹄芯片使用了 HiFi4 自定义指令集, 双核 DSP 核心, 平均功耗仅 100mW。这款芯片是根据车规级标准打造, 主要应用于车载语音交互、智能家居等场景。

支柱业务芯片供应过剩 三星第二季度营业利润或暴跌 60% (来源: SEMIChina): 数据显示, 随着三星电子面向华为的存储芯片出货量下降加剧了价格挤压导致的供应过剩情况, 当三星发布第二季度初步业绩时, 该公司很可能预计第二季度营业利润下降 50% 以上。29 位分析师平均预计, 三星第二季度营业利润将达到 6 万亿韩元(约合 51.4 亿美元), 较上年同期的 14.9 万亿韩元下降 60%。

澄天伟业: 拟 6.76 亿元投资半导体芯片承载基带和半导体芯片项目 (来源: SEMIChina): 澄天伟业 7月2日晚公告, 公司与慈溪高新技术产业开发区管理委员会签订《投资合作协议》, 拟在慈溪高新技术产业开发区投资研发和生产半导体芯片承载基带和半导体芯片项目, 主要应用于电信和金融支付领域, 预计投资总额 6.76 亿元。

韩国砸 6 万亿, 发展半导体材料 (来源: 中国半导体论坛): 据最新消息, 7月3日韩国产业通商资源部决定对半导体材料、零部件、设备研发投入 6 万亿韩元(约合 352.9 亿人民币)的预算,

以应对日本限制对韩出口。

台积电打造 40 纳米无线系统 SoC (来源: SEMIChina): 台积电、Ambiq Micro2 日共同宣布, 采用台积电 40 纳米超低功耗 (40ULP) 技术生产的 Apollo3 Blue 无线系统单芯片 (SoC) 缔造领先全球的最佳功耗表现。

英伟达证实: 下一代 GPU 将由三星电子代工 (来源: SEMIChina): 据《韩国先驱报》网站报道, 英伟达今日证实, 已与三星电子达成合作协议, 由三星电子为其代工生产下一代图形处理器 (GPU)。之前外界曾有消息称, 英伟达计划依赖三星电子为其生产下一代 GPU。今日, 英伟达韩国业务负责人 Yoo Eung-joon 在首尔举行的新闻发布会上证实, 英伟达的下一代 GPU 将由三星采用 7 纳米极紫外光刻 (EUV) 工艺生产。

ASML 正在开发下一代 EUV 设备 (来源: 今日芯闻): TechNews 科技新报消息, 为了因应制程微缩的市场需求, 全球主要生产 EUV 设备的厂商 ASML 正积极开发下一代 EUV 设备, 就是 High-NA (高数值孔径) EUV 产品, 预计几年内就能正式量产。

博通拟收购网络安全公司 Symantec (来源: 今日芯闻): 彭博社消息, 知名芯片制造商 Broadcom 公司正在就收购网络安全公司 Symantec 事宜进行高级会谈, 因为 Broadcom 希望寻找半导体业务之外的机会, 以实现多元化经营。在该消息公布之后, Symantec 的股价飙升了 22%, 高达 27.35 美元, 而 Broadcom 的股价则下跌 4%。

小米 CC 系列新机发布, 美图加持下的前后旗舰拍照 (来源: 集微网): 2019 年 7 月 2 日晚上, 小米一口气发布了三款新机型, 分别是小米 CC9、小米 CC9e 和小米 CC9 美图定制版, 这同时也是小米除了数字系列和 MIX 系列之外又一项新定位的智能机型系列。小米 CC 系列的「CC」为「Camera + Camera」, 明显标识主打的就是前后置摄像头的拍照体验。

iQOO Neo 发布: 售价 1798 元起 (来源: 集微网): 7 月 2 日晚间, vivo 旗下互联网品牌 iQOO 在成都举行新机品鉴会, iQOO 家族最新成员 iQOO Neo 手机正式发布, 售价 1798 元起, 新品于 7 月 2 日开启预约。

23 亿美元! 应用材料或将收购日本同行国际电气 (来源: 中国半导体论坛): 应用材料表示, 将以 23 亿美元现金从国际投资公司 KKR & Co. L.P. (KKR) 手中收购国际电气 (Kokusai Electric Co., J.KKE)。应用材料在一份新闻稿中称, 在该交易完成后, 国际电气将作为其 Semiconductor Products Group 的一个业务子公司来经营, 总部将继续设在东京。

三星正在争取中国厂商对其 5G 芯片的订单 (来源: CSIA): 据台媒 Digitimes 报道, 三星电子已向中国部分手机厂商提供了 5G 芯片组解决方案样品, 以进行测试和验证。报道称, 厂商中包括 OPPO 和 vivo。今年上半年, 三星已宣布量产数颗 5G 手机芯片, 包括数据机芯片 Exynos Modem5100、无线射频 (RF) 芯片 Exynos RF5500, 以及电源管理芯片 Exynos SM5800, 3 款芯片均支持 5G NR 的 sub-6GHz 频段。

首批杭州制造 8 英寸半导体硅抛光片已顺利下线 (来源: SEMIChina): 6 月 30 日下午, 杭州中芯晶圆半导体股份有限公司的首批 8 英寸 (200mm) 半导体硅抛光片顺利下线。据悉, 中芯晶圆的 12 英寸硅片也将于 2019 年 12 月下线, 未来量产后企业可实现 8 英寸半导体硅片年产 420 万枚、12 英寸半导体硅片年产 240 万枚。

英特尔拟拍卖 8500 项专利 与蜂窝无线连接技术相关 (来源: 集微网): 网易科技讯 7 月 1 日消息, 芯片巨头英特尔拟拍卖其与蜂窝无线连接技术相关的 8500 项专利。英特尔此次拍卖包括两部分专利: 蜂窝专利和连接设备专利。前者包括大约 6000 项与 3G、4G 和 5G 蜂窝标准相关的专利资产, 以及另外 1700 项帮助实现无线技术的资产。后者由 500 项专利组成, 广泛应用于半导体和电子行业。

特朗普: 美国企业可以继续向华为出售零部件 (来源: SEMIChina): 在 G20 峰会闭幕后的记者会上, 特朗普表示, 美国企业可以继续向华为出售零部件。特朗普还表示, 每年美国企业从向华为出售商品中获益数百亿美元。当被问及会否将华为移出美国出口管制的“实体清单”时, 特朗普表示, 近日将讨论这个问题。

中芯国际宣布转卖 8 寸晶圆厂给无锡锡产微芯半导体 (来源: SEMIChina): 6 月 28 日中芯国际

在港股发布公告称,将以 1.13 亿美元出售意大利 8 寸晶圆厂给新买方无锡锡产微芯半导体有限公司。此前,中芯国际意大利 8 寸晶圆厂原买家为江苏中科君芯。根据本次公告,卖方(中芯国际)、目标公司、前买方(江苏中科君芯)和新买方(无锡锡产)于 6 月 27 日已达成转让协议。

紫光集团组建 DRAM 事业群 刁石京出任董事长(来源: SEMIChina): 昨日,紫光集团宣布组建 DRAM 事业群,任命刁石京为紫光集团 DRAM 事业群董事长,任命高启全为紫光集团 DRAM 事业群 CEO。此次紫光组建 DRAM 事业群,标志着 DRAM 存储战略正式起步,将进一步拓宽紫光集团在存储器领域的相关布局,深化和完善紫光集团“从芯到云”产业链的建设。

日本限制 OLED 材料出口韩国(来源: 今日芯闻): 人民日报海外网 7 月 1 日消息,据日本共同社报道,日本经济产业省 7 月 1 日宣布,日本政府将从 7 月 4 日开始限制向韩国出口“氟聚酰亚胺”、“光刻胶”和“高纯度氟化氢”3 种半导体材料。韩联社称,韩国相关业界高度紧张,认为稍有不慎就会出现严重状况。

三星称 2030 年成为逻辑芯片领头羊(来源: 今日芯闻): 科技部官网 7 月 1 日消息,韩国《中央日报》发布消息称,三星电子宣布将在 2030 年成为逻辑芯片领域的世界第一。近日,三星电子公布《半导体蓝图 2030》计划,宣布将集中投资 133 万亿韩元(约 1125 亿美元),在 2030 年前成为逻辑芯片(系统芯片)领域的世界第一。

(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
2019/7/5	002876.SZ	三利谱	关于完成工商变更登记的公告	公司已于 2019 年 7 月 4 日完成了工商变更登记, 本次工商变更登记的主要事项如下:1. 注册资本由 8000 万元人民币变更为 10400 万元人民币; 2. 限售条件流通股出资额由 6002.6 万元变更为 3346.4398 万元, 出资比例由 75.03% 变更为 32.18%, 无限售条件流通股出资额由 1997.4 万元变更为 7053.5602 万元, 出资比例由 24.97% 变更为 67.82%。
2019/7/2	002456.SZ	欧菲光	关于财务总监辞职及聘任财务总监的公告	公司财务总监李素雯女士因个人原因辞去公司财务总监职务, 辞去职务后将继续在公司任职, 不会影响公司正常经营。公司董事会决定聘任曾兆豪先生担任公司财务总监。
2019/7/2	002185.SZ	华天科技	配股提示性公告	本次配股以股权登记日 2019 年 7 月 2 日 (R 日) 深交所收市后公司总股本 2,131,112,944 股为基数, 按每 10 股配售 2.9327 股的比例向全体股东配售, 可配售股份总数为 624,991,493 股。本次配股价格为 2.72 元/股。
2019/7/2	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技联合中标重大工程的公告	公司控股子公司信息产业第十一设计研究院科技工程股份有限公司与华仁建设集团有限公司作为联合体中标内蒙古中环协鑫光伏材料有限公司发包的可再生能源太阳能电池用单晶硅材料产业化工程五期项目, 中标价 1,188,840,825 元。
2019/7/2	300433.SZ	蓝思科技	2019 年第二季度可转债转股情况公告	2019 年第二季度, 共有 1,934 张“蓝思转债”完成转股 (票面金额共计 193,400 元人民币), 合计转成 18,447 股“蓝思科技”股票。
2019/7/1	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技与海辰半导体签订建设项目工程总承包合同补充协议暨关联交易的公告	公司控股子公司十一科技拟和海辰半导体就海辰半导体 (无锡) 有限公司 8 英寸非存储晶圆厂房建设项目总承包合同签订补充协议, 公司控股股东无锡产业发展集团有限公司持有海辰半导体 49.9% 的股权, 本合同的签订将构成关联交易。
2019/7/1	603626.SH	科森科技	可转债转股结果暨股份变动公告	科森转债”自 2019 年 5 月 22 日至 2019 年 6 月 30 日期间, 转股的金额为人民币 166,000.00 元, 因转股形成的股份数量为 18,919 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0046%。截至 2019 年 6 月 30 日, 累计共有人民币 166,000.00 元科森转债转换成昆山科森科技股份有限公司 (以下简称“公司”) 股票, 因转股形成的股份数量为 18,919 股, 占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.0046%。
2019/7/1	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技拟为其全资子公司青海蓓翔提供股权质押担保及青海蓓翔拟以自有电费收入及资产担保其银行贷款的公告	十一科技为其全资子公司青海蓓翔提供 25,800 万元的银行借款的信用担保。本次担保方式变更后, 十一科技对于青海蓓翔的担保方式由原信用担保变更为信用担保+青海蓓翔 100% 股权质押担保, 担保额度不变。同时, 青海蓓翔以其贷款存续期内全部电站项目电费收入质押担保、以及其持有的光伏电站发电机器设备资产抵押担保。

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，我们继续维持月报关于行业市场整体判断，从产业周期性角度看，随着行业进入旺季后，市场会逐步转暖，并且由于淡季情况较为疲弱，旺季效应有望体现。短期的情况看，中美之间的贸易争端尚未平息，日韩之间的贸易争端再起，市场仍然处于较大不确定性中。国内科创板推进稳步进行，对于资本市场而言，情绪方面仍然较高。因此基于行业基本面预期转向谨慎乐观，贸易争端自 G20 之后，目标整体向协议方向谈判，对于行业的评级延续月报“同步大市-A”。从产业发展来看，只有下游需求的实质性改善才有望驱动行业市场的实质性回暖，因此越接近下游产业的环节改善预期越好，因此优先推荐子行业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	19.79	1,059	39	30	22	6.66
002635.SZ	安洁科技	14.48	100	18	13	11	1.41
300115.SZ	长盈精密	11.22	102	265	22	17	2.41
002415.SZ	海康威视	28.15	2,631	23	19	16	7.83
002484.SZ	江海股份	6.17	50	23	19	16	1.56
其他关注							
300408.SZ	三环集团	19.12	333	25	21	18	4.87
300433.SZ	蓝思科技	7.11	279	44	18	12	1.74
002456.SZ	欧菲光	8.38	227	(44)	9	7	2.72
*002241.SZ	歌尔股份	9.51	309	36	26	19	2.04
603626.SH	科森科技	8.23	34	14	10	8	2.07
002106.SZ	莱宝高科	7.18	51	23	19	17	1.34
000050.SZ	深天马 A	14.32	293	32	27	24	1.12
*002876.SZ	三利谱	27.14	28	102	26	16	3.27
601231.SH	环旭电子	12.28	267	23	17	13	2.89
*600563.SH	法拉电子	42.25	95	21	19	16	4.20
300458.SZ	全志科技	22.91	76	64	47	40	3.67
300183.SZ	东软载波	15.72	74	41	36	28	2.68
600667.SH	太极实业	7.58	160	28	25	18	2.54
002185.SZ	华天科技	5.10	109	28	25	19	1.87
002156.SZ	通富微电	8.68	100	79	37	22	1.67
*300613.SZ	富瀚微	91.20	41	74	-	-	4.28

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 7 月 6 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

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.huajinsec.cn