

电子元器件

行业周报

日韩贸易争端潜在影响，产业旺季仍值得期待

投资评级

同步大市-A 维持

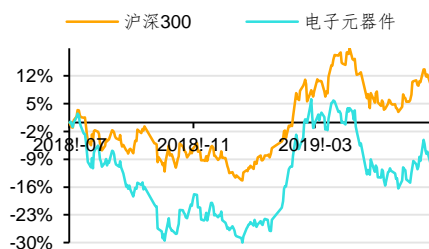
投资要点

- ◆ **宽松预期主推，业绩窗口临近：**上周中信电子行业指数一级指数下跌 3.0%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，排名中等。海外市场方面，香港科技板块有所下跌，美国和台湾的科技业指数均涨势显著。随着市场进入到半年度业绩披露密集发布的时间窗口临近，行业市场的基本面逐步将会占据更为重要的影响力，短期内的货币宽松预期仍然是主要的驱动力，尤其是在海外市场。
- ◆ **中期业绩预告并不理想，行业基本面显著改善仍需等待：**截至周末，根据 Wind 统计的中信电子行业一级指数中 124 家 A 股非科创板上市公司中，43.5% 的公司预告中期业绩下滑或者亏损，3.25% 的公司基本持平，另有 53.2% 的公司实现了增长或者扭亏，行业基本面上半年如预期中的并不理想。我们期待，随着行业旺季逐步来临，在 5G、物联网基础设施建设推进过程中，消费市场的需求已经宏观经济能够在科技创新的驱动下逐步改善。
- ◆ **日韩贸易争端持续，行业宏观仍存风险：**日韩之间关于核心半导体和面板材料的贸易争端仍然持续，从 7 月 4 日起日本政府限制韩国企业采购包括光刻胶在内的三类半导体及面板工艺基础材料，近期两国政府的谈判结果不甚理想，预计制裁将会持续。我们认为，在全球核心的高端半导体材料市场中，日本企业的技术能力和产品质量拥有领先的地位，包括三星在内的韩国厂商在受到限制之后，不可避免的在生产和交付过程中会产生影响，这对于全球半导体行业以及电子设备行业均有着不可忽视的负面影响，如果短期内没有办法在外交等途径中获得解决的话，那么对于行业市场潜在的复苏预期带来了不确定性的风险。

- ◆ **投资建议：**本周投资建议继续行业评级“同步大市-A”，行业的半年度业绩数据并不理想，我们期待在行业逐步进入旺季的过程中，贸易战等负面影响逐步释放，我们坚持认为行业转好预期中优先收益的将会是更接近终端产品的板块，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：**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；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险。

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	0.82	-5.70	-18.88
绝对收益	5.03	-10.21	-9.83

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：关注需求，因其势而利导之
 2019-07-07

 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

内容目录

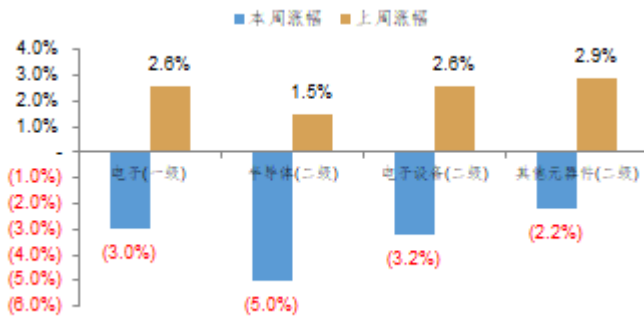
一、市场走势概述.....	3
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	3
(二) 海外市场走势分析.....	4
1、香港.....	4
2、北美.....	5
3、台湾.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总.....	7
(二) 重点公司公告汇总.....	10
三、投资建议及重点关注个股动态.....	12
1、立讯精密 (002475).....	13
2、安洁科技 (002635).....	13
3、长盈精密 (300115).....	14
4、海康威视 (002415).....	14
5、江海股份 (002484).....	15
四、风险提示.....	16

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.....	12

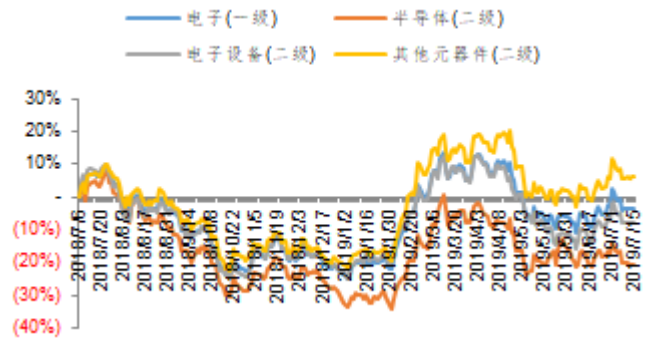
电子行业二级指数方面，子行业整体呈下跌趋势，半导体、电子设备和其它元器件分别下跌5.0%、3.2%和2.2%。

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圣邦股份（300661）、智动力（300686）、新亚制程（002388），跌幅榜前三位分别为久之洋（300516）、风华高科（000636）和扬杰科技（300373）。

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			
300661	圣邦股份	14.1%	半导体 II	300296	利亚德	(10.2%)	半导体 II
300686	智动力	9.2%	其他元器件 II	002733	雄韬股份	(10.3%)	其他元器件 II
002388	新亚制程	8.5%	半导体 II	300319	麦捷科技	(10.7%)	其他元器件 II
600110	诺德股份	8.4%	电子设备 II	300356	光一科技	(11.2%)	电子设备 II
300162	雷曼光电	6.5%	其他元器件 II	300701	森霸传感	(11.3%)	其他元器件 II
300346	南大光电	6.4%	半导体 II	002888	惠威科技	(11.7%)	其他元器件 II
300227	光韵达	5.6%	电子设备 II	300462	华铭智能	(12.0%)	电子设备 II
603508	思维列控	5.5%	电子设备 II	300373	扬杰科技	(13.5%)	半导体 II
300566	激智科技	5.4%	电子设备 II	000636	风华高科	(15.3%)	其他元器件 II
002288	超华科技	5.2%	其他元器件 II	300516	久之洋	(19.0%)	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。

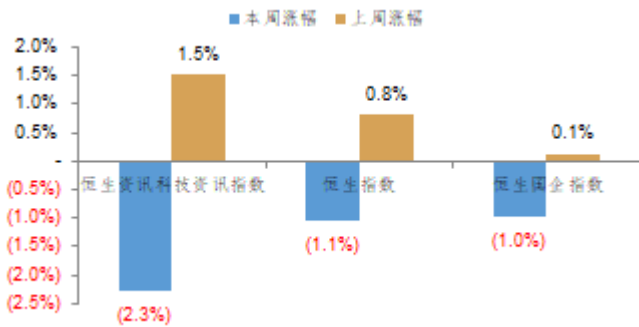
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块指数有所下跌，而美国的科技业指数和台湾的科技业指数均有上涨，行业走势强于大市。香港恒生资讯科技指数下跌 2.3%，跑输恒生指数 1.2 个百分点；费城半导体指数上涨 2.9%，跑赢标普 500 指数 2.1 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.6 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数下跌 2.3%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 1.2 个百分点和 1.3 个百分点，行业走势弱于大市。

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 15.2%，恒生指数上涨 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	8.3%	6869	长飞光纤光缆	(7.1%)
0992	联想集团	3.9%	2280	慧聪集团	(7.4%)
0861	神州控股	3.3%	1282	宝新金融	(7.7%)
0777	网龙	1.8%	0552	中国通信服务	(8.0%)
0799	IGG	1.7%	0268	金蝶国际	(12.2%)

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）、联想集团（0992）和神州控股（0861）。跌幅榜前三位分别为金蝶国际（0268）、中国通信服务（0552）和宝新金融（1282）。

2、北美

上周费城半导体指数上涨 2.9%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 2.1 和 1.9 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

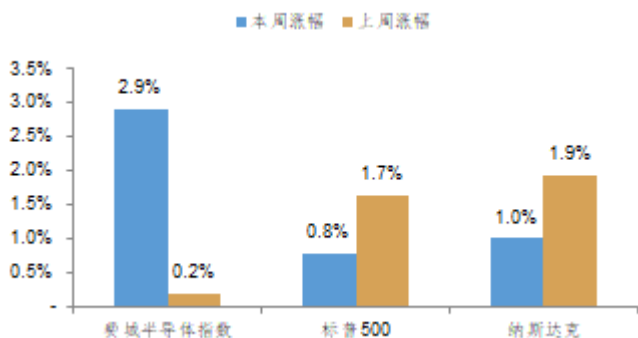
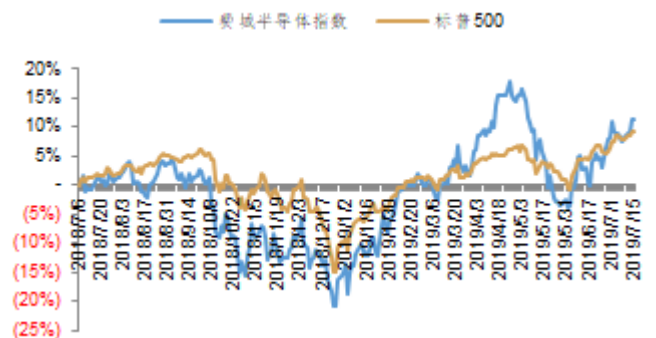


图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

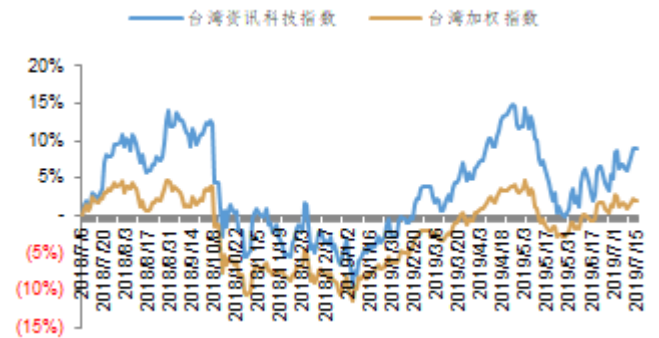
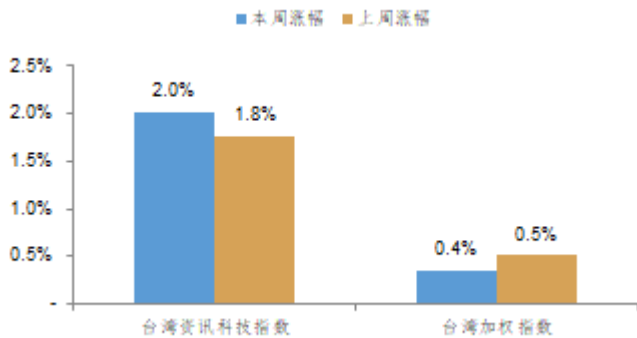
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 11.5%, 强于标普 500 指数 9.2% 的涨幅。

3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 2.0%, 跑赢加权指数 1.6 个百分点, 行业指数显著强于大市。

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



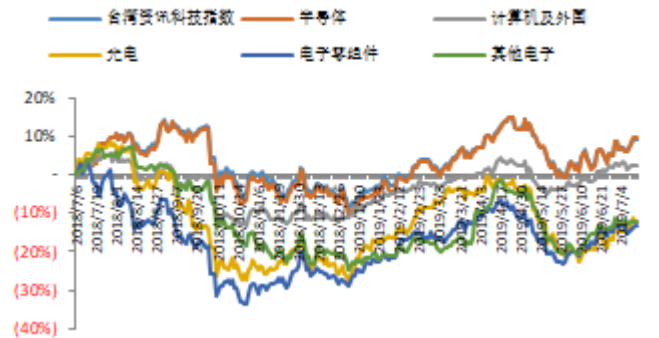
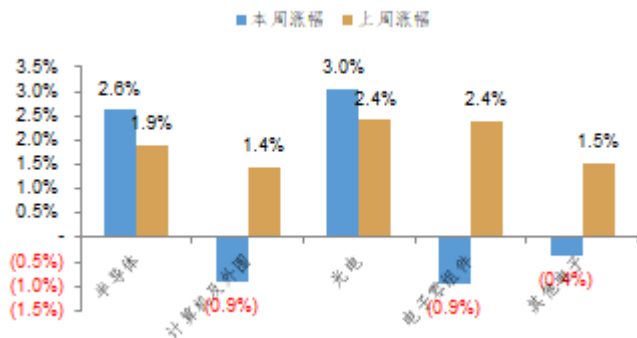
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 8.9%, 台湾加权指数上涨 2.0%, 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, 各子行业走势并不一致, 有涨有跌, 其中半导体和光电行业分别上涨 2.6% 和 3.0%, 计算机及外围、电子零组件和其他电子行业则分别下跌 0.9%、0.9% 和 0.4%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

Intel 否认大连工厂被海力士收购 (来源: 今日芯闻): 近日有消息称, 海力士计划收购 Intel 位于中国大连的 Fab 68 工厂, 包括整个 Intel 大连工厂和 3D NAND 业务, 而 Intel 只保留与 XPoint 相关的技术。对于该消息, 目前 Intel 已给出官方回应: “作为正常业务运营的一部分, 英特尔定期与其他存储供应商保持沟通。鉴于当前行业态势, 出现此类传闻是很自然的, 并不令人惊讶。内存与存储依然是我们以数据为中心战略的核心, 我们将继续保持对这些业务的投入。”

江西抚州光电及智能制造产业项目正式落地 (来源: SEMIChina): 7月10日上午, 江西省抚州高新区与新海宜科技集团光电及智能制造产业项目签约仪式举行。据了解, 该签约项目总投资 50 亿元, 主要包括三个板块项目, 分三期实施, 其中: 一期项目为光电智能制造项目, 二期项目为新能源产业核心零配件项目, 三期项目为 IDC 大数据云计算中心项目。

涉及华为手机产线的伟创力长沙工厂停产 (来源: 今日芯闻): 财新网 7 月 12 日消息, 美资代工巨头伟创力位于长沙望城经济开发区的工厂已停产。该工厂主营华为手机组装业务, 2018 年 7 月下线第一台华为手机。

断腕保壳? *ST 德豪拟关闭 LED 芯片工厂 (来源: CSIA): 7 月 9 日晚间, *ST 德豪 (002005, SZ) 公告称, 公司董事会审议通过了《关于授权管理层推进关闭 LED 芯片工厂相关事宜的议案》, 同意关闭 LED 芯片工厂。OFweek 高级分析师李学浩向《每日经济新闻(博客, 微博)》记者表示, “德豪润达(002005)LED 芯片停产, 其实是壮士断腕保壳, 同时也反映出 LED 芯片行业产能过剩所带来的后果, 对行业来说, 德豪润达释放出来的市场空间, 将在一定程度上缓解其它芯片厂家对订单的渴求。”

高通发布骁龙 215: 4 核 A53 架构、性能提升 50% (来源: SEMIChina): 7 月 9 日, 高通发布骁龙 215 移动平台, 一款面向 60~130 美元智能机的全功能 SoC 芯片。骁龙 215 采用 64 位架构, 28nm 工艺, CPU 为 4 核 Cortex A53, 主频 1.3GHz, 号称性能比前一代 (骁龙 210) 快了 50%。GPU 升级为 Adreno 308, 性能提升了 28%。

Intel 公开三项全新封装技术: 灵活、高能集成多芯片 (来源: SEMIChina): 在本周旧金山举办的 SEMICON West 大会上, Intel 介绍了三项全新的先进芯片封装技术, 并推出了一系列全新基础工具, 包括 EMIB、Foveros 技术相结合的创新应用, 新的全方位互连 (ODI) 技术等。

三星市场份额跌至 1% 惠州工厂大规模裁员 (来源: SEMIChina): 7 月 10 日, 据多家媒体报道称, 三星将要在 9 月关闭惠州手机工厂, 这是其在华的最后一家手机工厂。消息称, 三星惠州工厂官方已经推送消息, 正在帮助员工寻找新的工作岗位。对此, 一位接近的当地政府工作人员对财经网表示, 的确在减产, 并会规模裁员。

苹果将在未来两年内去除刘海, 并采用全屏指纹识别方案 (来源: c114): 苹果公司可能正在准备在未来两年内彻底消除 iPhone 的刘海屏设计。首先, 声誉良好的分析师 Ming-Chi Kuo 今天通过中国网站 MyDrivers 发布了一份新的研究报告, 他声称 2020 年至少会有一款新款 iPhone 将配备更小的前置镜头, 以提高屏占比, 这暗示“刘海”将更小。其次, “华夏时报”引用了亚洲投资公司瑞士信贷的一位分析师的话, 他认为苹果计划在 2020 年推出一款没有“刘海”或面部识别的新款 iPhone。该分析师声称, iPhone 将采用屏下前置摄像头和全屏声学指纹解决方案。

台积电今年上半年营收达 1016 亿元 同比减少 4.5% (来源: SEMIChina): 台湾地区半导体制造商台积电今日公告显示, 2019 年 6 月合并营收约为新台币 858 亿 6, 800 万元, 较上月增加了 6.8%, 较去年同期增加了 21.9%。累计 2019 年 1 至 6 月营收约为新台币 4, 597 亿 300 万元 (约合人民币 1016 亿元), 较去年同期减少了 4.5%。

IBM 340 亿美元红帽收购案完成! 将并入 IBM 混合云部门 (来源: SEMIChina): 北京时间 7 月 9 日晚间消息, IBM 周二宣布以 340 亿美元正式收购红帽。按照交易合约, 这家开源企业软件制

造商将并入 IBM 的混合云部门，而红帽的首席执行官吉姆·怀特赫斯特（Jim Whitehurst）将加入 IBM 的高管团队，向 IBM 的首席执行官罗睿兰（Ginni Rometty）汇报工作。

思科将以 26 亿美元收购 Acacia 后者股价大涨 38%（来源：SEMICChina）：周二，思科宣布计划通过完全稀释股份的方式，以每股 70 美元的价格收购 Acacia Communications，交易总额达 26 亿美元。Acacia Communications 是一家智能收发器设计、开发、制造和销售公司。在周二盘前交易中，Acacia 涨幅超过 38%，而思科下跌了 1%。

联发科推出 i700 平台：八核架构，整合 CPU、GPU、ISP 和 AI 芯片（来源：c114）：根据联发科官方的消息，联发科技今日发布具高速边缘 AI 运算能力，可快速实现影像识别的 AIoT 平台 i700。其单芯片设计整合了包含 CPU、GPU、ISP 和 AI 专核等在内的处理单元。

高通骁龙 Wear 429 处理器曝光：升级到 64 位（来源：c114）：高通公司于 2018 年 9 月推出了骁龙 Wear 3100 可穿戴设备芯片组，但其与前代产品 Wear 2100 具有相同的 CPU 和老旧的 Cortex-A7 内核。现在外媒 winfuture 报道称，高通正在开发一个名为 WTP2700 和 WTP429W（WTP 代表“可穿戴测试平台”）的平台，该平台似乎基于用于智能手机的骁龙 429 芯片打造。该芯片具有 64 位支持，这意味着能够提供与现代软件更好的兼容性。

中兴 ZTE Blade V10 Vita 在各国上市，搭载紫光展锐 SC9863A（来源：c114）：据中兴官网介绍，中兴 ZTE Blade V10 Vita 在欧洲、拉丁美洲等多个市场上市，搭载紫光展锐 SC9863A。据官方介绍，这是紫光展锐首款支持人工智能应用的 LTE 芯片平台，该平台采用新一代 8 核 Arm Cortex-A55 处理器架构。

华微电子 CEO 聂嘉宏辞职，于胜东接任（来源：集微网）：7 月 9 日，华微电子发布公告称，公司董事、CEO（首席执行官）、董事会秘书聂嘉宏先生因个人原因，申请辞去公司董事、CEO（首席执行官）、董事会秘书及董事会薪酬与考核委员会等职务，辞职后其本人将不再担任公司任何职务。同时，华微电子发布另一则公告称，公司董事会同意聘任于胜东先生为 CEO（首席执行官），任期自董事会通过之日起至本届董事会届满为止。

联发科首发旗舰智能电视芯片 S900：支持 8K 视频解码（来源：SEMICChina）：近日，联发科发布了旗舰级智能电视芯片 S900，该系列芯片支持 8K 视频解码与高速边缘 AI 运算。S900 芯片采用 ARM Cortex-A73 CPU 与 Mali G52 GPU，支持 8K 视频解码与 HDR10+ 标准。在 I/O 端，S900 芯片支持 HDMI2.1A 接口，频宽提升至 48Gbps，支持 HDR10+、4K 120Hz 及 8K 60Hz 的视频输出。

苹果 2020 年将推出 5G iPhone 但仍采高通基带芯片（来源：SEMICChina）：苹果自行研发 5G 基带芯片几乎已是公开秘密，且日前传出苹果还有意收购英特尔旗下德国基带芯片部门，更显苹果对 5G 基带芯片发展的决心。不过，根据国外媒体报导，因苹果自行研发 5G 基带芯片仍需要一段时间，苹果将在 2020 年推出采用高通 5G 基带芯片的 5G iPhone。

投资 75 亿元光学半导体项目落户 刷新湖北仙桃单体工业项目纪录（来源：SEMICChina）：近日，台湾利科光学半导体封装及产业链项目在仙桃举行签约仪式。该项目以 75 亿元的总投资规模，刷新仙桃市单体工业项目落户投资的历史纪录。

总投资超 90 亿元，江西赣州签约欣亿半导体制造基地等项目（来源：中国半导体论坛）：7 月 6 日，赣州经济技术开发区举行项目签约仪式，现场签约 7 个项目，总投资 91.6 亿元。市领导李明生出席签约仪式。

传 SSD 厂商限量供货、涨价 15%（来源：SEMICChina）：从去年初到现在，全球 NAND 闪存市场已经连跌了 6 个季度，导致的后果就是六大 NAND 闪存供应商营收及盈利不断下滑，多家厂商还削减了产能，其中美光削减的 NAND 产能从之前的 5% 增加到了 10%。日前有消息称，威刚方面看好 NAND 闪存涨价，预计 NAND 闪存芯片将涨价 10% 到 15%，而 SSD 硬盘也会有差不多的涨幅。

AMD 7nm 三代锐龙发布（来源：今日芯闻）：中关村在线消息，AMD 于 7 月 7 号 21 点正式发布了三代锐龙。三代锐龙不仅在工艺制程上从 12nm 精进了到 7nm，还从 Zen+ 架构进化到了 Zen2 架构，这将从功耗、性能给新锐龙带来优化。

华为 Mate X 5G 折叠屏手机国行即将发售，宣传海报曝光（来源：c114）：7 月 6 日消息，在之前举行的华为 Nova 5 系列发布会后，华为何刚表示，Mate X 预计在 7 月底至 8 月初开售。西欧

市场将在9月底之前开售。现在有数码博主已经曝光了华为Mate X 5G国行版的线下宣传海报，预示着这款折叠屏手机将面临开售。华为Mate X 5G宣传海报中展示了折叠屏手机的外观设计和结构，展开时屏幕为8英寸，并且强调了支持5G。

苹果密谋折叠屏 iPad：支持 5G 网络（来源：c114）：据外媒最新报道称，苹果正在秘密打造折叠屏 iPad，而最快会在2020年推出。爆料中提到，这款产品折叠屏 iPad 将拥有 MacBook 大小的屏幕。鉴于 iPad Pro 屏幕已经超过 12.9 英寸，这样的尺寸其实也不算太大，同时这款可折叠屏幕还将支持 5G 网络。

立昂微子公司成功拉制出第一根量产型 集成电路用 12 英寸硅单晶棒（来源：SEMICChina）：近日，杭州立昂微电子股份有限公司再传佳报，浙江省第一根拥有自主知识产权的量产型集成电路用 12 英寸硅单晶棒在衢州拉制成功。这标志着立昂微半导体硅材料业务板块的 12 英寸大硅片产业化布局取得了初步成效，在最核心最关键的拉晶环节取得了重大技术突破。

苹果被要求赔偿三星 6.83 亿美元（来源：今日芯闻）：中关村在线 7 月 8 日消息，据了解，苹果公司由于今年 iPhone 销量低于预期不仅给其带来重大影响，供应量厂商也受到巨大牵连。根据知情人士透露，因 iPhone 销量远低于预期，三星对 OLED 屏幕的投入进行赔偿，苹果或面临 800 亿韩元，约合 6.83 亿美元的赔偿。

(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
2019/7/12	300458.SZ	全志科技	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 7,550 万元 – 8,300 万元, 比上年同期增长 0.06% – 10%。
2019/7/12	300115.SZ	长盈精密	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 10,966.31 万元– 12,794.03 万元, 比上年同期增长 20% – 40%。
2019/7/12	300613.SZ	富瀚微	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 3,000 万元– 3,800 万元, 比上年同期下降 1.19% – 21.99%。
2019/7/12	300183.SZ	东软载波	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 5,539.34 万元– 6,231.76 万元, 比上年同期下降 10% – 20%。
2019/7/12	002156.SZ	通富微电	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 7,500 万元– 9,900 万元。
2019/7/12	002185.SZ	华天科技	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 8,419.34 万元– 10,945.15 万元, 比上年同期下降 48% – 60%。
2019/7/12	002456.SZ	欧菲光	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 0 – 2,000 万元, 比上年同期下降 97.31% – 100%。
2019/7/12	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 30,000,000 股 (占公司总股本 1.11%) 质押给深圳市高新投集团有限公司用于进行股票质押式回购交易业务; 公司股东裕高(中国)有限公司将其持有的公司股份 31,960,000 股 (占公司总股本 1.18%) 质押给深圳市高新投集团有限公司用于进行股票质押式回购交易业务。
2019/7/12	300433.SZ	蓝思科技	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 12,377.23 万元– 16,961.38 万元, 比上年同期下降 127% – 137%。
2019/7/12	300433.SZ	蓝思科技	关于副总经理、董事会秘书辞职的公告	公司董事会于 2019 年 7 月 12 日收到公司副总经理、董事会秘书彭孟武先生提交的书面辞职报告。彭孟武先生因个人原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务, 并将不在公司担任其他职务。
2019/7/11	002106.SZ	莱宝高科	2019 年半年度业绩预告	公司预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 8,500 万元– 10,000 万元, 比上年同期增长 53.99% – 81.16%。
2019/7/11	002475.SZ	立讯精密	公开发行可转换公司债券预案	本次公开发行总额不超过人民币 300,000 万元(含 300,000 万元)可转换公司债券, 期限为自发行之日起六年。
2019/7/11	002475.SZ	立讯精密	关于对外投资的公告	公司拟透过全资子公司联滔电子有限公司(以下简称“ICT-LANTO”)以自有资金不超过 0.7 亿美元(约 4.83 亿人民币)在越南义安省兴源县兴西社越南-新加坡工业园区投资建设立讯精密(义安)有限公司(暂定名, 以最终注册信息为准); 公司拟透过全资子公司 ICT-LANTO 以自有资

2019/7/10	600703.SH	三安光电	关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告	<p>金不超过 1.8 亿美元（约 12.43 亿人民币）增资其全资子公司立讯精密（越南）有限公司（以下简称“越南立讯”），以越南立讯为主体进行智能可穿戴设备产品的产能扩建。</p> <p>2019 年 7 月 8 日，公司控股股东三安电子将其原质押给中国民生银行股份有限公司厦门分行的 4,004 万股（占本公司总股本的 0.98%）无限售流通股分三笔办理了股票解除质押手续。同日，三安电子将其持有的本公司 4,004 万股（占本公司总股本的 0.98%）无限售流通股质押给中国民生银行股份有限公司厦门分行，期限一年。</p>
2019/7/10	002185.SZ	华天科技	配股发行结果公告	<p>截至本次配股股权登记日（2019 年 7 月 2 日，R 日）收市，公司股东持股总量为 2,131,112,944 股，截至认购缴款结束日（2019 年 7 月 9 日，R+5 日）有效认购数量为 608,890,830 股，占本次可配售股份总数 624,991,493 股的 97.423858%，认购金额为 1,656,183,057.60 元。</p>
2019/7/9	601231.SH	环旭电子	2019 年 6 月营业收入简报	<p>公司 2019 年 6 月合并营业收入为人民币 2,425,107,473.99 元，较去年同期的合并营业收入增长 11.04%。2019 年 1 至 6 月合并营业收入为人民币 14,604,124,239.44 元，较去年同期的合并营业收入增长 14.05%。</p>
2019/7/8	300408.SZ	三环集团	2019 年半年度业绩预告	<p>2019 年 1 月 1 日—2019 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润预计盈利 44,147.97 万元—49,666.46 万元，比上年同期下降 10%—20%。</p>
2019/7/8	600667.SH	太极实业	关于子公司十一科技拟签订无锡市苏南学校食材配送基地改造设计、施工一体化项目合同暨关联交易的公告	<p>公司控股子公司十一科技拟和无锡市苏南学校食材配送有限公司就无锡市苏南学校食材配送基地改造设计、施工一体化项目签订建设工程施工合同，公司控股股东无锡产业发展集团有限公司的控股子公司无锡市苏南农副产品物流股份有限公司持有苏南食材 100%的股权，本合同的签订将构成关联交易。</p>

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，行业走势方面短期内处于震荡的状况，市场情绪和基本面的不确定性是限制出现单边走势的核心因素。包括海外市场在内，货币政策的宽松预期以及国内的政策支持是行业主题层面仍然具备活力，但是无论逐步披露的半年度业绩还是市场对于第三季度的预期，据显示出复苏的不确定性，使得市场只能维持正当波动。对于短期的市场我们认为尚无法摆脱上述影响，尤其是在业绩披露的窗口期，从目前行业已经公布预告的 124 家公司中看，约 43.5% 的公司中期业绩出现下滑或者亏损的情况，市场难以出现显著的上升。我们仍然坚持谨慎关注的态度，行业逐步进入到旺季后，贸易战等负面影响因素风险逐步得到了释放，因此我们维持的行业评级“同步大市-A”，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	19.50	1,043	38	30	22	6.56
002635.SZ	安洁科技	13.47	93	17	12	10	1.31
300115.SZ	长盈精密	10.91	99	258	21	17	2.34
002415.SZ	海康威视	26.97	2,521	22	19	15	7.50
002484.SZ	江海股份	5.98	49	23	18	16	1.51
其他关注							
300408.SZ	三环集团	19.46	339	26	22	19	4.95
300433.SZ	蓝思科技	6.70	263	42	17	12	1.65
002456.SZ	欧菲光	8.15	221	(43)	8	7	2.65
*002241.SZ	歌尔股份	9.36	304	35	25	18	2.01
603626.SH	科森科技	8.69	36	15	10	9	2.19
002106.SZ	莱宝高科	7.03	50	22	19	17	1.31
000050.SZ	深天马 A	14.36	294	32	27	24	1.13
*002876.SZ	三利谱	25.70	27	96	25	16	3.09
601231.SH	环旭电子	11.45	249	21	16	12	2.70
*600563.SH	法拉电子	41.83	94	21	18	16	4.16
300458.SZ	全志科技	22.98	76	64	48	40	3.68
300183.SZ	东软载波	13.81	65	36	31	24	2.35
600667.SH	太极实业	7.25	153	27	24	17	2.43
002185.SZ	华天科技	4.37	120	31	28	21	2.06
002156.SZ	通富微电	8.17	94	74	35	21	1.57
*300613.SZ	富瀚微	87.35	39	71	-	-	4.10

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 14 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的预期，

2) **新兴业务拓展顺利：**1) 公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2) 汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：核心客户的消费电子终端产品出货量不及预期；通讯市场的核心客户拓展不及预期；产品创新和生产经营落地速度不及预期，影响公司盈利能力。

2、安洁科技（002635）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年第一季度报告，公司营业收入 6.68 亿元，同比上升 8.10%，归属上市公司股东净利润 1.93 亿元，同比上升 86.5%。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 30.9%为 35.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 39.9%为 5.47 亿元人民币，基本 eps 同比上升 19.7%为 0.73 元

核心投资观点：

1) **无线充电业务的市场空间：**通过收购威斯东山进入无线充电板块业务后，短期来看进入到核心智能手机及消费电子终端的供应链体系中，中长期看，公司通过技术合作等方式从智能终端的无线充电向新能源汽车的无线充电市场拓张。

2) **现有业务的出货量和价值量扩张：**1) 在智能汽车核心供应商的供应链体系中有望享受客户出货量大幅度提升带来的膜组件的增量；2) 消费电子则一方面能够在已有大客户中提升单机价值量，另一方面也是能够有效拓展新的大客户业务量。

风险提示：公司的核心业绩风险来源两个方面；1) 威博精密的商誉减值风险，目前我们认为在业绩补偿与商誉减值对于净利润的共同影响是短期不确定性的主要因素；2) 自身现有业务的风险，包括：消费电子核心客户的终端产品出货量不及预期；产品单价和单体价值量的波动存在风险；产品创新速度不及预期的影响；全球宏观经济以及国际贸易争端对公司的需求波动影响。

3、长盈精密（300115）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 10,966.31 万元 – 12,794.03 万元，比上年同期增长 20% – 40%。

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%。

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.com