

# 电子元器件

# 行业周报

## 山鸣谷应，风起水涌

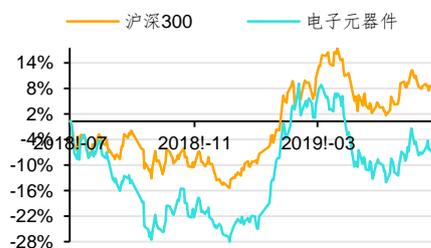
### 投资要点

- ◆ **行业市场持续反弹，科技板块领涨：**上周中信电子行业指数一级指数上涨 5.6%，跑赢沪深 300 指数 4.3 个百分点，排名第一，在科创板交投活跃的带动下，科技板块的市场关注度较高。海外市场的走势也基本保持了较强的势头，货币政策宽松的预期推升了行业的上涨。
- ◆ **科创板情绪活跃，科技板块仍有高关注度：**本周是科创板开启交易的第一周，从市场反馈看，无论是上涨幅度还是交易活跃度均体现了很高的市场关注度，在科创板的影响下，整个科技板块的走势和关注度也在持续提升。我们预计在进入到第二周之后，科创板的交易规则有所变化，但是仍然僵尸市场核心关注点。
- ◆ **半导体市场国产化驱动力影响：**本周市场对于国家集成电路产业基金（简称大基金）二期给予了较高的关注度，尽管官方层面披露的信息看正式推出仍然需要一些时间，但是资本市场的反应热情。另外一方面，日韩的贸易争端继续，韩国方面的应对措施也是以国产化为主，这对于资本市场关注芯片相关产业链的国产化推进又给予了高度的认可，科创板的走势则起到了推波助澜的作用。海外市场核心供应商的业绩也在逐步的释放，我们可以看到行业市场整体经历了一个较为疲弱的上半年，仅有少数核心板块仍然有较好的成长性，基本面的回复仍然需要等待市场有效转暖。
- ◆ **消费终端 5G 中兴华为首批产品正式发布订购，折叠屏预期转暖：**继工信部 5G 手机入网许可发布之后，本周中兴通讯和华为分别向消费市场发布了首款 5G 手机，并且开始接受预定，对于相对比较沉闷的智能手机市场带来了新的活力，市场对于 5G 带来的换机周期有着较高的期待。其次，由于三星问题而沉寂一段时间的折叠屏手机随着华为的销售临近、Vivo 的专利披露等各种事件的影响，关注度有望重新提升，在解决了技术问题之后，折叠屏有望成为近期重要的创新驱动力。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议保持“同步大市-A”评级，从主题层面看，科创板、大基金二期、5G 手机发布等仍然是下周市场走势的核心关注点，中报业绩预期的不理想可能成为市场上行空间的限制，但是短期仍然没有到中报发布的密集期，直接影响有限。我们仍然建议短期谨慎投资，保持谨慎乐观。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。

 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	5.40	-1.05	-12.72
绝对收益	6.26	-1.84	-3.14

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：会当金络脑，一骑跨盛夏？

2019-07-21

电子元器件：日韩贸易争端潜在影响，产业旺季仍值得期待 2019-07-14

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

## 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

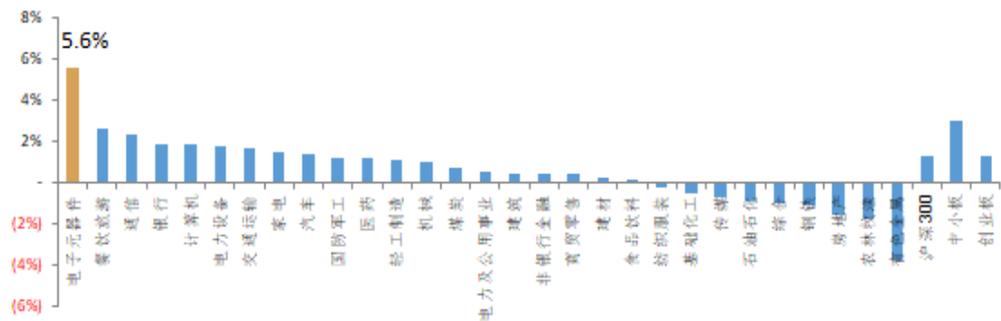
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 5.6%，跑赢沪深 300 指数 4.3 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 1 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上涨，行业走势强于大市。香港恒生资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢恒生指数 2.9 个百分点；费城半导体指数上涨 4.6%，跑赢标普 500 指数 2.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢加权指数 0.6 个百分点。

### （一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 5.6%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。

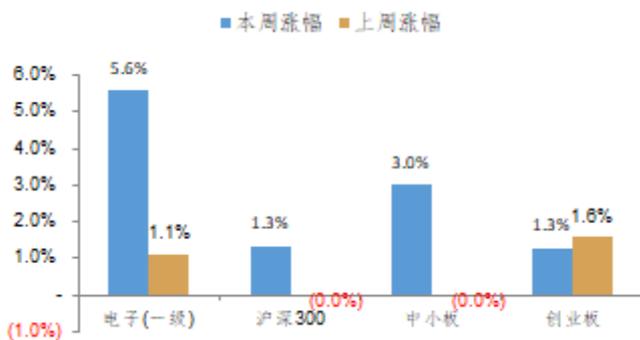
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

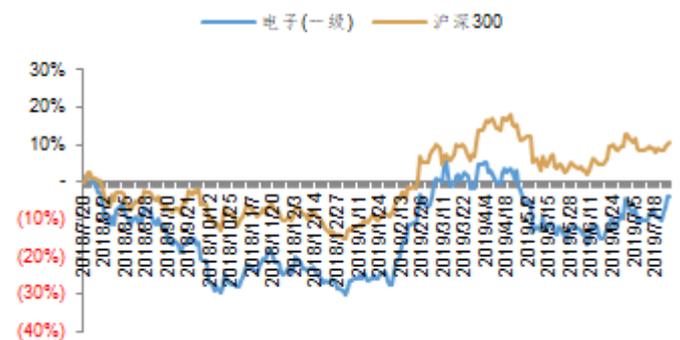
上周电子元器件行业一级指数上涨 5.6%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 4.3、2.6 和 4.3 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

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

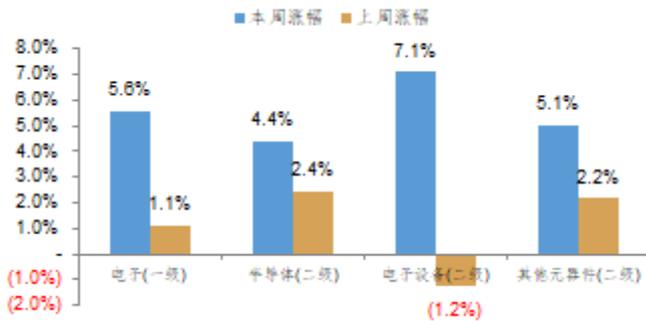


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 4.0%，沪深 300 指数则上涨 10.5%。

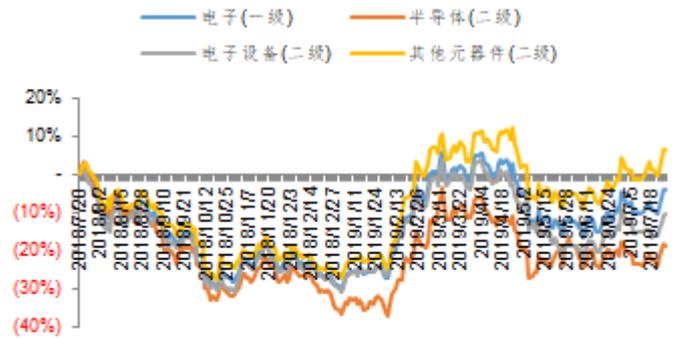
电子行业二级指数方面，子行业普遍上涨，且涨幅较大，半导体、电子设备和其他元器件行业分别上涨 4.4%、7.1%和 5.1%。

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德赛电池（000049）、生益科技（600183）、歌尔股份（002241），跌幅榜前三位分别为久之洋（300516）、诺德股份（600110）和长川科技（300604）。

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			
000049	德赛电池	24.4%	其他元器件 II	300131	英唐智控	(5.0%)	电子设备 II
600183	生益科技	20.0%	其他元器件 II	603996	ST 中新	(5.2%)	电子设备 II
002241	歌尔股份	19.0%	其他元器件 II	300672	国科微	(5.6%)	半导体 II
603936	博敏电子	18.4%	电子设备 II	002782	可立克	(6.9%)	电子设备 II
002660	茂硕电源	13.4%	电子设备 II	300224	正海磁材	(7.4%)	其他元器件 II
002415	海康威视	13.4%	电子设备 II	300127	银河磁体	(8.1%)	其他元器件 II
603501	韦尔股份	13.1%	电子设备 II	002288	超华科技	(8.8%)	其他元器件 II
300661	圣邦股份	12.7%	半导体 II	300604	长川科技	(9.0%)	半导体 II
300708	聚灿光电	12.1%	电子设备 II	600110	诺德股份	(10.9%)	电子设备 II
002236	大华股份	12.0%	电子设备 II	300516	久之洋	(12.3%)	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和其他元器件行业涨跌幅均较大。

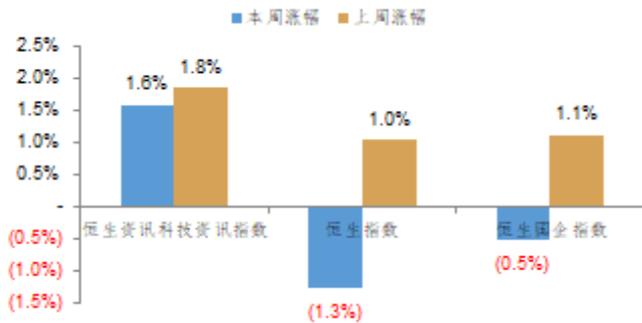
## （二）海外市场走势分析

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上涨，行业走势强于大市。香港恒生资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢恒生指数 2.9 个百分点；费城半导体指数上涨 4.6%，跑赢标普 500 指数 2.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢加权指数 0.6 个百分点。

### 1、香港

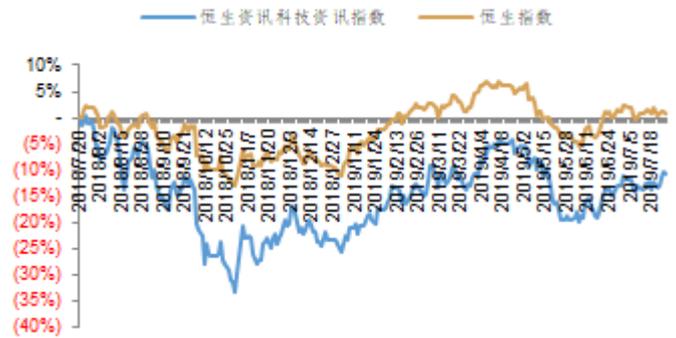
上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.6%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 2.9 个百分点和 2.1 个百分点，行业走势显著强于大市。

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 10.9%，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		
2038	富智康集团	17.6%	3690	美团点评-W	(3.6%)
1357	美图公司	16.6%	0552	中国通信服务	(3.7%)
1347	华虹半导体	13.9%	1686	新意网集团	(6.3%)
3888	金山软件	9.3%	3969	中国通号	(10.6%)
0522	ASM PACIFIC	8.4%	2280	慧聪集团	(13.7%)

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富智康集团(2038)、美图公司(1357)和华虹半导体(1347)。跌幅榜前三位分别为慧聪集团(2280)、中国通号(3969)和新意网集团(1686)。

## 2、北美

上周费城半导体指数上涨 4.6%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 2.9 个百分点和 2.3 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

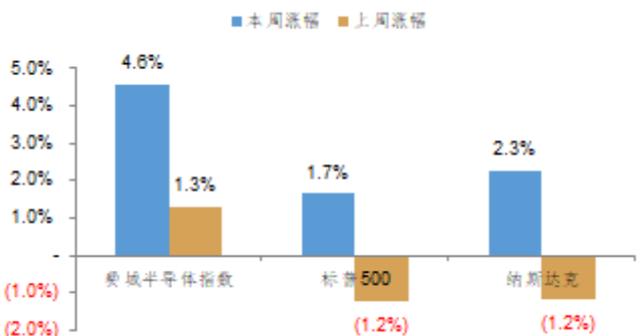
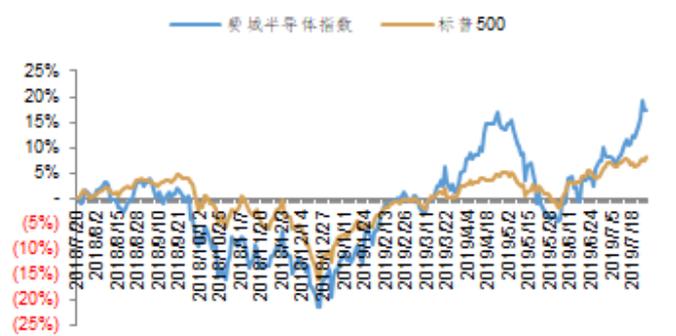


图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

资料来源: Wind, 华金证券研究所

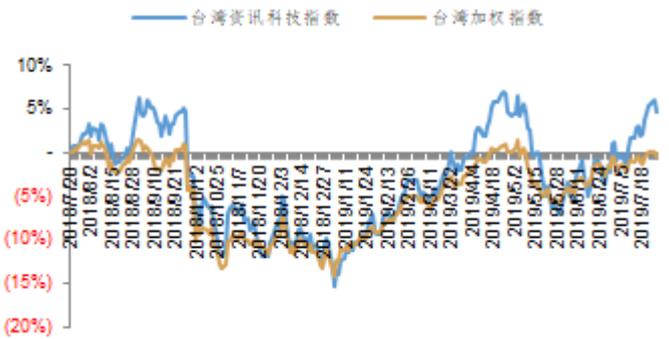
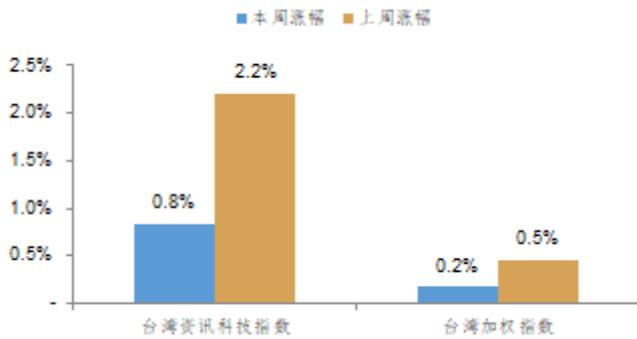
过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 17.3%, 强于标普 500 指数 8.0% 的涨幅。

### 3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 0.8%, 跑赢加权指数 0.6 个百分点, 行业指数稍强于大市。

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



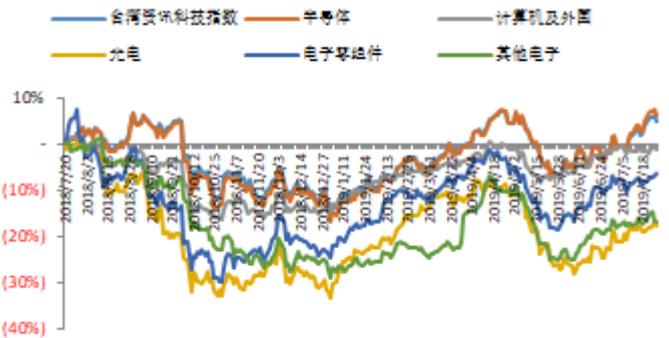
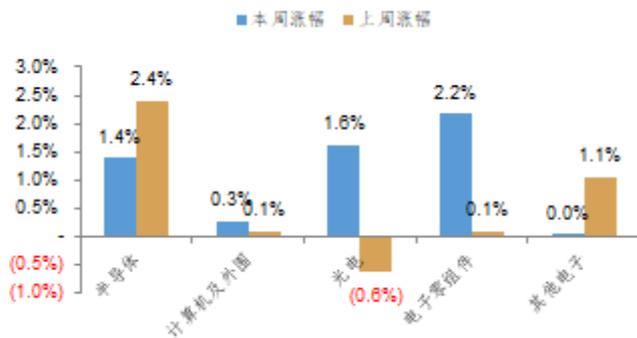
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 4.7%, 台湾加权指数下跌 0.4%, 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, 子行业整体呈现上涨趋势, 半导体、计算机及外围、光电和电子零组件行业分别上涨 1.4%、0.3%、1.6%和 2.2%, 其他电子行业则与上周持平。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**苹果宣布以 10 亿美元收购英特尔 5G 基带芯片业务 (来源: c114):** 据外媒报道, 正如预期的那样, 苹果宣布以 10 亿美元收购英特尔的智能手机调制解调器业务。此举意味着苹果将为其手机和其他设备打造自己的 5G 调制解调器。与此同时, 这也符合苹果希望成为一家“垂直整合”的企业, 并能够设计自己组件的战略布局, 也与该公司希望能够摆脱高通的愿景相吻合。

**日本制裁范围可能扩大 将重创韩国半导体产业 (来源: CSIA):** 韩国媒体 BusinessKorea 近日报道称, 日本对韩国半导体产业的出口管制范围可能会扩大到半导体制造设备和其他半导体材料, 从而直接重创韩国半导体产业。报道称, 韩国智库韩亚金融经营研究所分析, 日本政府的下一个目标是半导体和面板制造设备, 韩国这两大产业对日本形成高度依赖。

**开启国产 5G 手机时代: 华为首款商用 5G 手机 Mate 20 X (5G) 正式发布 (来源: 旭日大数据):** 7 月 26 日, 华为首款商用 5G 手机 Mate 20 X (5G) 在深圳正式发布并同步开启预约, 8 月 16 日起将开启首销, 售价 6199 元。作为华为首款正式商用的 5G 手机, 华为 Mate 20 X (5G) 的发布与开售, 标志着 5G 手机时代正式开启, 5G 真正地走进公众生活。

**荣耀智慧屏首发鸿鹄旗舰芯片 (来源: 今日芯闻):** 7 月 26 日, 华为荣耀总裁赵明在新浪微博中透露, 荣耀智慧屏现已开启线上预约, 将于 8 月 10 日正式发布。荣耀智慧屏将搭载自研鸿鹄 818 芯片, 采用升降式 AI 摄像头。这款鸿鹄 818 芯片将在荣耀智慧屏上首发, 是继麒麟、巴龙、鲲鹏、昇腾、天罡等之后, 海思芯片家族的拥有“国风”命名的最新成员。

**英特尔上调全年营收预测至 695 亿美元 (来源: 今日芯闻):** 据 TechWeb 援引外媒报道, 英特尔 7 月 26 日发布了今年第二季度财报, 二季度营收 165 亿美元, 因此英特尔上调了今年全年营收预测。英特尔预测 2019 全年营收为 695 亿美元, 比 4 月预测的 690 亿美元更高, 这也缓解了市场对全球半导体销售放缓等方面的担忧。

**江苏中科智芯集成电路晶圆级封装芯片项目预计 11 月投产 (来源: SEMIChina):** 记者获悉, 江苏中科智芯集成电路晶圆级封装芯片项目正在紧锣密鼓推进。截至目前, 一期厂房洁净室施工基本完成、动力车间设备正在安装, 预计 8 月份开始设备安装, 9、10 月份进行设备调试, 11 月初部分生产线投产。该项目总投资 20 亿元, 厂房面积 4 万平方米, 分两期实施。目前在建的一期项目投资 5 亿元, 建成后将形成年封装 12 英寸晶圆片 12 万片的产能, 可进一步补强经开区半导体封装产业链。

**美商务部长: 35 家企业交 50 多份解禁华为申请 (来源: CSIA):** 在美国科技企业不断的游说中, 美国政府就解禁华为一事连续表态。22 日, 谷歌、高通等 7 家科技巨头的 CEO 赴白宫开会, 在他们的当面要求下, 美国总统特朗普同意商务部“及时作出许可决定”。第二天, 商务部长罗斯就出面回应了。据彭博社当地时间 7 月 23 日报道, 罗斯当天接受彭博电台采访时表示, 对于那些寻求向华为供货的科技公司申请, 特朗普政府计划在未来几周内处理。他说: “我们会非常迅速地处理这些问题。目前已经收到 35 家公司的 50 多份申请, 我们预计在未来几周内会有结果。”

**阿里平头哥玄铁 910 亮相发布 (来源: 今日芯闻):** 7 月 25 日, 阿里平头哥正式发布玄铁 910, 据称是目前业界性能最强的一款 RISC-V 处理器。阿里巴巴集团副总裁戚肖宁表示: “传统通用芯片的模式越来越难适应碎片化 AIoT 场景的需求, 开源、开放是大势所趋, 平头哥致力于做 AIoT 时代的芯片基础设施提供者, 让芯片更普惠。”

**赛腾股份拟定增募资 7 亿元布局高端半导体设备 (来源: SEMIChina):** 赛腾股份 7 月 24 日下午公告称, 公司拟通过非公开发行不超 3255.28 万股股份(含)募集资金不超过 7 亿元, 用于收购日本 OPTIMA 株式会社 75.02% 股权、新能源汽车零部件智能制造设备扩建、消费电子行业自动化设备建设项目等项目。

**新加坡芯片厂开始裁员 (来源: 中国半导体论坛):** 据路透社报道, 中美贸易战中, 对中国公司

华为的担忧和消费者需求放缓，新加坡的芯片制造商已经开始放缓生产，裁员数百人。新加坡半导体行业协会执行董事 Ang 表示，“我们看到这次经济衰退是不同于以往的。”他说到，他正在“为最坏的情况做准备”并让他的工作人员待命，以帮助任何下岗工人找到新工作。

**联电 2019 年第 2 季营收增长 10.6% (来源: 今日芯闻):** 据 TechNews 报道, 7 月 24 日联电公布 2019 年第 2 季营收报告。联电 2019 年第 2 季营收金额为 360.3 亿元(新台币, 下同), 较 2019 年第 1 季增长 10.6%, 较 2018 年同期减少 7.3%。毛利率为 15.7%, 归属母公司净利为新台币 17.4 亿元, 每股 EPS 为 0.15 元。

**紫光国微今年上半年营收增长 48% (来源: 今日芯闻):** 据 TechWeb 报道, 紫光国微 7 月 24 日晚间发布了 2019 年半年度业绩快报。报告显示, 紫光国微今年上半年实现营收 15.6 亿元, 同比增长 48%。

**SK 海力士盈利暴跌 88% (来源: 今日芯闻):** 据网易科技援引外媒报道, SK 海力士发布了 Q2 财报, 数据显示, Q2 季度中营收 6.45 万亿韩元, 同比下滑 38%; 运营利润只有约 5.40 亿美元, 同比暴跌了 89%; 净利润只有约 4.6 亿美元, 同比暴跌了 88%, 创下了三年来最低记录。

**LG 显示准备在韩国投资约 26 亿美元 建 OLED 面板生产线 (来源: SEMIChina):** 据路透社报道, LG 显示 (LG Display) 周二表示, 公司准备在韩国投资 3 万亿韩元 (约合 26 亿美元), 建设 OLED 面板生产线。此前 LG 显示预测, 由于公司在智能手机等设备需求淡季大量投资 OLED 面板, 因此 2019 年较为困难。公司在声明中称, 将继续扩大其在 OLED 电视市场的领先地位。

**华为宣布: 未来 5 年内计划投资 30 亿元发展鲲鹏计算产业生态 (来源: SEMIChina):** 7 月 23 日, 鲲鹏计算产业发展峰会在北京召开。华为轮值董事长徐直军在会上表示, 华为计划在未来五年内投资 30 亿元来发展鲲鹏产业生态。徐直军表示: 面向多样性计算时代, 华为将携手产业合作伙伴一起构建鲲鹏计算产业生态, 共同为各行各业提供基于鲲鹏处理器的 IT 基础设施及行业应用。

**2019 年全球半导体收入将下滑 9.6% (来源: 今日芯闻):** 7 月 23 日, 全球领先的信息技术研究和顾问公司 Gartner 预计, 2019 年全球半导体收入总计将达到 4290 亿美元, 较 2018 年的 4750 亿美元下滑 9.6%, 该数字比上季度的预测又下降了 3.4%。

**ASM 太平洋 2019 年上半年收入降低 26.8% (来源: 今日芯闻):** 据 TechWeb 报道, 7 月 24 日, ASM 太平洋发布的 2019 年上半年财报显示, ASM 太平洋 2019 年上半年收入为 9.27 亿美元, 同比减少 26.8%。截至目前, ASM 太平洋股价下跌 0.17% 至 11.40 美元, 总市值约 46.39 亿美元。

**德州仪器 Q2 营收净利润同比双双下滑 (来源: 今日芯闻):** 据 TechWeb 7 月 24 日援引外媒报道, 德州仪器发布了今年二季度的财报, 该季其营收和净利润同比双双下滑。报告显示, 德州仪器第二季度营收 36.68 亿美元, 比去年同期的 40.17 亿美元下滑 9%; 净利润为 13.05 亿美元, 比去年同期的 14.05 亿美元下滑 7%。

**荣耀 9X 正式发布 售价 1399 元起 全系麒麟 810+ 超强夜拍 (来源: TechWeb):** 7 月 23 日, 荣耀在西安正式发布荣耀 9X 系列手机。荣耀 9X 全系搭载 7nm 工艺制程的麒麟 810 芯片; 目前全球 AI 性能排名第一的达芬奇架构 NPU; 后置 4800 万像素摄像头, 搭配华为独家 RAW 域算法, 感光高达 102400; 荣耀首款升降式全面屏手机, 屏占比升级至 92%。

**唯一 5G 双模手机 余承东: 华为 Mate 20 X 5G 版 8 月上市 (来源: c114):** 7 月 22 日晚, 华为终端官方微博宣布 Mate 20 X 5G 版将于 7 月 26 日发布, 这是中国首款获得 5G 终端电信设备进网许可证的 5G 手机。据悉, Mate 20 X 5G 搭载华为最强 5G 多模终端芯片 7nm 巴龙 5000 和麒麟 980, 拥有华为多项卓越 5G 通信技术支持, 是当前全球唯一支持 SA 和 NSA 两种主流 5G 组网方式的 5G 双模手机。

**中兴首款 5G 新机明天开启预订 或成国行首款 5G 手机 (来源: c114):** 近日, 中兴官微宣布, 中兴首款 5G 新机 AXON 10 Pro 5G 将于 7 月 23 日开启预订, 考虑到其它品牌的 5G 新机都尚未官宣, 所以这有可能是国行首款率先开卖的 5G 手机。中兴通讯消费者体验部部长吕钱浩透露, 中兴 AXON 10 Pro 5G 版拥有单卡和双卡两种版本。

**三星将在韩国本土建氟化氢工厂 (来源: 今日芯闻):** 据新浪科技援引外媒报道, 如何确保公司的内存、闪存芯片生产已经成为三星的头等大事。先前有传闻称三星将在美国加大投资, 不过近日三星官方已经否认了在美国建厂的传闻, 三星表示更希望在韩国本土建立高纯度氟化氢工厂。

**联电周三财报会, 中止和舰科创板上市为重点 (来源: 集微网):** 晶圆代工厂联电昨 (21) 晚间公告, 子公司和舰芯片申请于上海证券交易所上市一案, 经保荐机构长江证券与主管机关多轮审核问询, 仍无法取得各方共识, 遂拟撤回和舰科创板上市申请文件。联电本周三将召开在线财报会, 下半年展望及产业情况、晶圆出货、产能利用率表现等均是市场关注要点, 如今科创板上市未果, 预期和舰未来运营策略也将成为一大议题。

**科创板正式开市, 安集盘中最高上涨 520% (来源: 今日芯闻):** 7 月 22 日上午, 科创板正式开市, 首批 25 家科创板企业正式上市交易。其中, 半导体企业数量达 6 家, 包括安集科技、中微公司、澜起科技、华兴源创、睿创微纳、乐鑫科技等。首批上市的 25 家企业开市后全线上涨, 其中半导体企业表现颇为出色, 安集科技更是成为科创板开市涨幅之最, 盘中最高涨幅达到 520.57%。

**vivo Z5 宣布: 4500mAh+22.5W 快充 7 月 31 日发 (来源: c114):** 7 月 22 日消息, vivo 宣布将于 7 月 31 日在北京发布 Z5。目前 vivo Z5 已经通过工信部入网许可, 其型号为 V1921A。核心配置上, vivo Z5 采用 6.38 英寸水滴屏, 分辨率为 2340×1080, 搭载高通骁龙 712 移动平台, 配备 8GB 内存, 后置 4800 万 AI 三摄 (4800 万主摄+800 万超广角+200 万景深), 电池容量为 4500mAh。此外, vivo Z5 支持屏幕指纹识别, 这是 vivo Z 系列首款屏幕指纹手机。更重要的是, vivo Z5 支持 22.5W 快充。

**OPPO 可折叠智能手表专利曝光: 面积可伸展 200% (来源: c114):** 日前, OPPO 副总裁沈义人在微博中回复网友提问时表示,OPPO 目前正在研发智能手表。近日, 有外媒曝光了来自 OPPO 的一份最新折叠屏智能手表专利。专利文件显示, 该专利采用三折的柔性屏设计, 最大可将屏幕伸展至 200%。收缩状态下, 手表与普通智能手表看起来无异 (表壳中采用了凹槽的设计, 以便自动折叠收纳)。

**台积电 5 纳米工艺明年量产, 苹果 A14 处理器率先尝鲜 (来源: SEMIChina):** 据美国科技网站 AppleInsider 报道, 台积电首席财务官 (CFO) 何丽梅今日称, 受 5G 智能手机需求的推动, 台积电 5 纳米制造工艺预计于 2020 年上半年实现量产, 这意味着苹果公司的下一代 A 系列处理器将率先采用 5 纳米制造工艺。

**海盗船发布 32GB 单条内存: 10 层 PCB, 约人民币 1000 元 (来源: SEMIChina):** 根据 AnandTech 的报道, 海盗船已经推出第一款 32GB 单条内存, 售价 149 美元起, 约合人民币 1000 元。海盗船的 LPX DDR4 内存模块基于 16gb 内存芯片, 采用该公司定制的 10 层 PCB 设计, 配备黑色阳极氧化铝散热片。

## (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
2019/7/26	600703.SH	三安光电	三安光电对外担保公告	公司为厦门三安光电有限公司(以下简称“厦门三安”)向兴业银行股份有限公司厦门分行申请流动资金借款总额 10 亿元(人民币,下同)提供连带责任担保。若本次担保全部实施后,公司为厦门三安担保累计金额为 15.20 亿元。
2019/7/25	002876.SZ	三利谱	关于股东部分股份质押延期购回的公告	股东汤际瑜先生将其质押给国信证券的股份分别 3,133,000 股、390,000 股、1,040,000 股、494,000 股办理了质押延期购回,延期后质押到期日为 2020 年 7 月 23 日。截至本公告日,汤际瑜先生持有公司股份 11,537,292 股,占公司总股本的比例为 11.09%;汤际瑜先生所持公司股份中累计处于质押状态的股份数量为 11,531,000 股,占其所持公司股份数的 99.95%,占公司总股本的比例为 11.09%。
2019/7/24	603626.SH	科森科技	董事、高级管理人员减持二级市场购入的股份结果公告	截至 2019 年 7 月 23 日,董事、副总经理李进先生已通过集中竞价交易减持公司股份 228,059 股,占公司总股本的 0.06%。李进先生减持计划已实施完毕,减持后,李进先生持有公司股份 3,136,001 股,占公司总股本的 0.76%。
2019/7/24	002185.SZ	华天科技	关于使用募集资金对控股子公司华天科技(昆山)电子有限公司增资实施募集资金项目的公告	公司拟使用募集资金 18,180 万元通过对控股子公司华天科技(昆山)电子有限公司(以下简称“华天昆山”)增资的方式实施募集资金项目,用于偿还募集资金使用计划中的有息债务 18,180 万元。2019 年 7 月 24 日,公司第六届董事会第四次会议审议通过了该项议案。
2019/7/24	002185.SZ	华天科技	关于使用募集资金对控股子公司华天科技(西安)有限公司提供借款实施募集资金项目的公告	公司拟使用募集资金 46,600 万元通过对控股子公司华天科技(西安)有限公司(以下简称“华天西安”)提供借款的方式实施募集资金项目,用于偿还募集资金使用计划中的有息债务 46,600 万元。2019 年 7 月 24 日,公司第六届董事会第四次会议审议通过了该项议案。
2019/7/23	002415.SZ	海康威视	关于股东股份质押的公告	股东龚虹嘉将持有的 21,243,000 股公司股份质押给平安证券股份有限公司。截至本公告披露前一日,龚虹嘉持有公司股份 1,255,056,700 股,占公司总股本(9,347,956,306 股)的 13.43%。龚虹嘉所持股份累计被质押 498,128,300 股,占公司总股本的 5.33%。
2019/7/23	002475.SZ	立讯精密	关于控股股东部分股权解除质押的公告	公司控股股东香港立讯有限公司将其质押给华润深国投信托有限公司的 41,600,000 股股份和质押给招商银行股份有限公司的 55,770,000 股股份解除了质押。
2019/7/23	000050.SZ	深天马 A	关于公司实际控制人之一致行动人增持公司股份实施结果公告	2019 年 7 月 22 日,公司收到实际控制人中航国际之一致行动人中航国际深圳告知函,中航国际深圳通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股份 5,299,695 股,占公司已发行股份总数的 0.26%,累计增持公司股份金额 5,072.53405 万元,本次增持计划已实施完毕。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，科创板第一周大幅度的上涨和大规模的交易额，使得科技板块获得了较高的关注度，周末的新闻中又有包括集成电路产业投资基金二期、华为发布 5G 手机、苹果收购英特尔基带芯片灯新闻的影响，再加上海外市场的活跃度较高，因此下周整体主题层面的投资热情仍然较高，至少上半周影响正面。但是我们仍然需要指出的是，中期业绩的不确定性仍然会是限制市场上行空间的主要因素，因此我们维持谨慎乐观的预期，对于行业的评级延续“同步大市-A”。推荐子行业及个股选择不变，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	21.93	1,173	43	34	25	7.38
002635.SZ	安洁科技	14.34	99	18	13	11	1.40
300115.SZ	长盈精密	11.66	106	276	23	18	2.50
002415.SZ	海康威视	30.80	2,879	25	21	17	7.88
002484.SZ	江海股份	6.08	50	23	18	16	1.53
其他关注							
300408.SZ	三环集团	20.88	364	28	23	20	5.32
300433.SZ	蓝思科技	7.42	291	46	18	13	1.83
002456.SZ	欧菲光	8.33	226	(44)	9	7	2.71
*002241.SZ	歌尔股份	11.82	384	44	32	23	2.54
603626.SH	科森科技	8.22	34	14	10	8	2.07
002106.SZ	莱宝高科	7.72	54	24	21	18	1.44
000050.SZ	深天马 A	14.83	304	33	28	25	1.16
*002876.SZ	三利谱	27.97	29	105	27	17	3.37
601231.SH	环旭电子	12.61	274	23	18	13	2.97
*600563.SH	法拉电子	42.99	97	21	19	16	4.28
300458.SZ	全志科技	23.60	78	66	49	41	3.78
300183.SZ	东软载波	13.71	64	36	31	24	2.33
600667.SH	太极实业	7.65	161	28	25	18	2.56
002185.SZ	华天科技	5.18	142	36	33	25	1.91
002156.SZ	通富微电	8.38	97	76	36	21	1.61
*300613.SZ	富瀚微	107.20	48	87	-	--	5.04

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 27 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 年半年报，上半年销售收入同比上升 14.6%为 239.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 1.67%为 42.2 亿元人民币，基本 eps 同比下降 1.11%为 0.444 元。

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%。

#### 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:国内政府及大企业级客户订单落地不及预期;国内外宏观经济以及中美之间的贸易争端对于公司的影响不确定性;创新业务及产品竞争影响盈利能力。

## 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](http://www.huajinsec.com)