

电子元器件

行业周报

终端新品持续发布，行业再次领涨

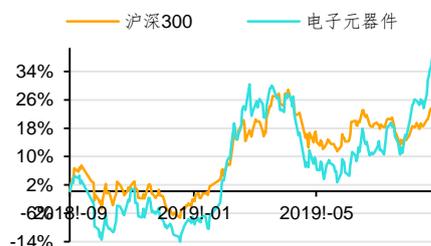
投资要点

- ◆ **国内市场行业再次领涨**: 上周电子元器件行业一级指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数 4.2 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中再次位列第 1 位。海外市场方面，香港和美国的科技板块下跌，而台湾科技业指数则有所上涨。国内市场正值旺季，终端新品密集发布，行业走势再次领涨。
- ◆ **华为 Mate 30 系列亮相 聚焦摄像头和外观颜色创新**: 本周华为在德国慕尼黑正式发布 Mate 30 系列旗舰机，首发搭载麒麟 990 5G SoC，主要创新在于后置四摄和多种机身颜色。iPhone 11 系列同样增加了后置摄像头数量，新推出的暗夜绿配色广受追捧。高端机聚焦光学摄像头和外观颜色创新，利好摄像头供应链和玻璃板块。同时，国内品牌厂商不断推出 5G 新机，5G 普及正在加速推进。
- ◆ **苹果华为可穿戴设备创新 明年看多非手机类产品**: 本周华为新品发布会同时推出了华为 Watch GT 2 和华为智慧屏。华为 Watch GT 2 加强了续航能力和在运动健康方面的表现，创新趋势上与苹果新推出的 iWatch 5 一致。华为智慧屏搭载鸿蒙操作系统，以智能家居为切入点搭建自有生态圈，苹果新品发布会在游戏、电视方面提供了更多服务，进一步完善其生态系统。品牌厂商在可穿戴设备和智能家居方面加大投入，有望引领明年非手机类产品推陈出新。
- ◆ **半导体市场中规中矩 国产化替代为下半年带来订单**: 半导体市场中规中矩，今年华为事件引发的国产化替代趋势为国内相关供应链厂商带来了有利机会。本周粤芯 12 英寸产线投产，华虹无锡厂一期 12 英寸产线建成投产，国内厂商积极布局新的产能，预计今年下半年国产化替代将会为半导体产业链带来较为显著的增量订单，但是未来不确定性仍然存在，在供给持续增加的情况下，市场的竞争预期也将持续。
- ◆ **投资建议**: 本周投资建议保持“同步大市-A”评级，本周终端产品持续密集发布，苹果、华为新品已全部亮相，除智能手机以外我们建议关注可穿戴设备。智能手机方面，聚焦于光学摄像头和外观颜色创新，建议关注摄像头供应链和玻璃板块。同时，安防板块需求良好，龙头企业优势有望增加。另外，70 周年国庆庆典临近，LED 显示厂商订单量充足，今年下半年的收入值得期待。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-B
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	8.67	21.84	12.05
绝对收益	16.21	30.52	34.58

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: 终端产品进入密集发布期, 行业持续跑赢大市 2019-09-08
- 电子元器件: 酒醒何时? 橙黄橘绿? 玉骨冰姿? 陌上花? 2019-09-04
- 电子元器件: 2019年8月: 夏去秋来, 待到橙黄橘绿时? 2019-09-02
- 电子元器件: 新品不断市场情绪高涨, 业绩发布期仍需谨慎 2019-08-25
- 电子元器件: 庄生晓梦迷蝴蝶 2019-08-17

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

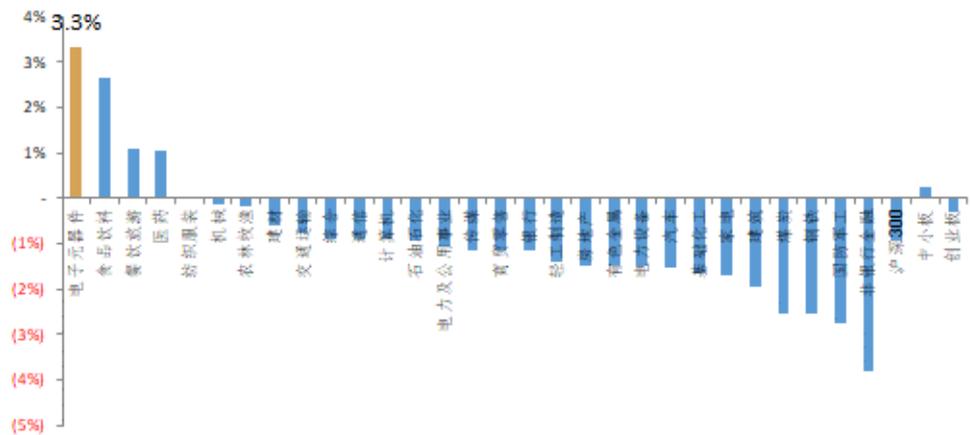
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。海外市场方面，香港科技板块和美国科技业指数均下跌，而台湾科技业指数则有所上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 1.8%，跑赢恒生指数 1.6 个百分点；费城半导体指数下跌 2.7%，跑输标普 500 指数 2.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.9%，与加权指数持平。

（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 3.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。

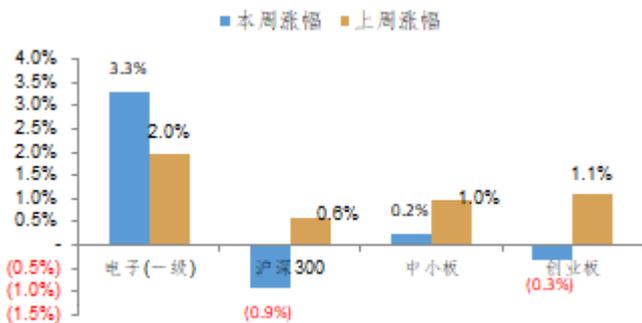
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

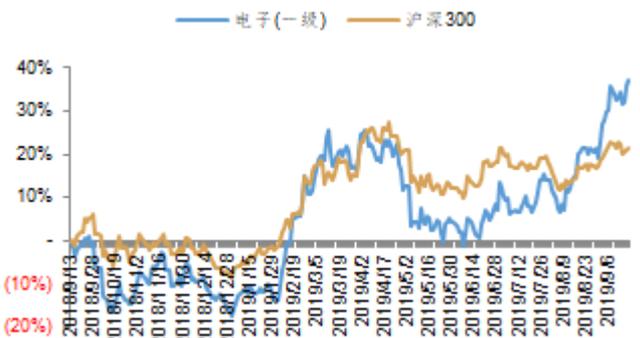
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.3%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 4.2、3.1 和 3.6 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

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

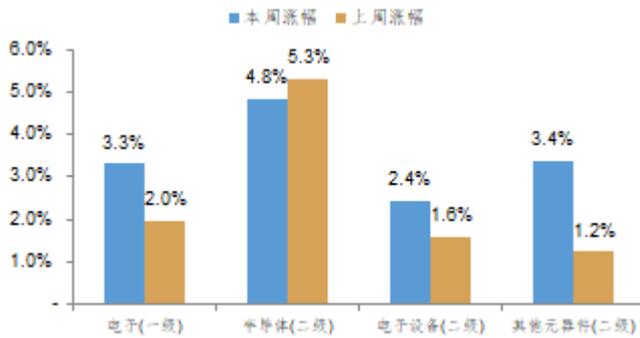


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 37.3%，沪深 300 指数则上涨 21.6%。

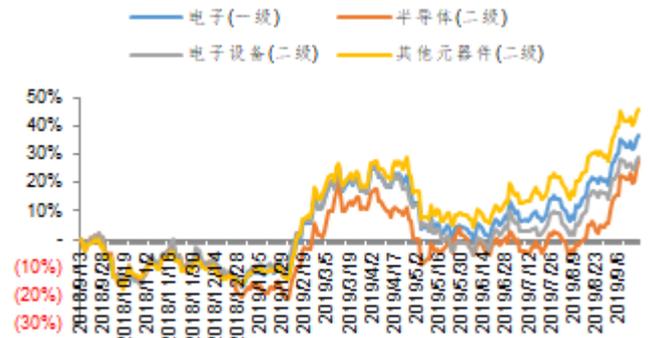
电子行业二级指数方面，子行业普遍上涨，半导体、电子设备和其它元器件行业分别上涨4.8%、2.4%和3.4%。

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惠伦晶体(300460)、圣邦股份(300661)、大族激光(002008)，跌幅榜前三位分别为亿纬锂能(300014)、精研科技(300709)和华映科技(000536)。

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			
300460	惠伦晶体	32.0%	半导体II	002199	东晶电子	(5.0%)	其他元器件II
300661	圣邦股份	25.1%	半导体II	300224	正海磁材	(5.2%)	其他元器件II
002008	大族激光	18.7%	电子设备II	300127	银河磁体	(5.2%)	其他元器件II
300207	欣旺达	18.3%	其他元器件II	300241	瑞丰光电	(5.7%)	其他元器件II
000049	德赛电池	12.9%	其他元器件II	002733	雄韬股份	(6.4%)	其他元器件II
002241	歌尔股份	12.8%	其他元器件II	002881	美格智能	(6.8%)	电子设备II
002902	铭普光磁	12.3%	电子设备II	300657	弘信电子	(9.1%)	电子设备II
002655	共达电声	11.6%	电子设备II	000536	华映科技	(9.5%)	其他元器件II
600703	三安光电	11.4%	半导体II	300709	精研科技	(10.0%)	其他元器件II
002273	水晶光电	11.3%	其他元器件II	300014	亿纬锂能	(11.0%)	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，二级行业中半导体行业涨幅较大，其他元器件行业跌幅较大。

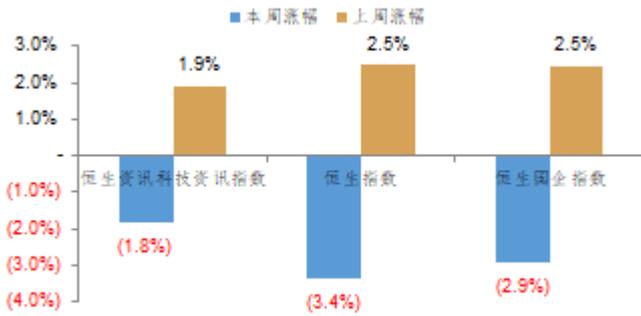
(二) 海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块和美国科技业指数均下跌，而台湾科技业指数则有所上涨。香港恒生资讯科技指数下跌1.8%，跑赢恒生指数1.6个百分点；费城半导体指数下跌2.7%，跑输标普500指数2.2个百分点；台湾资讯科技指数上涨0.9%，与加权指数持平。

1、香港

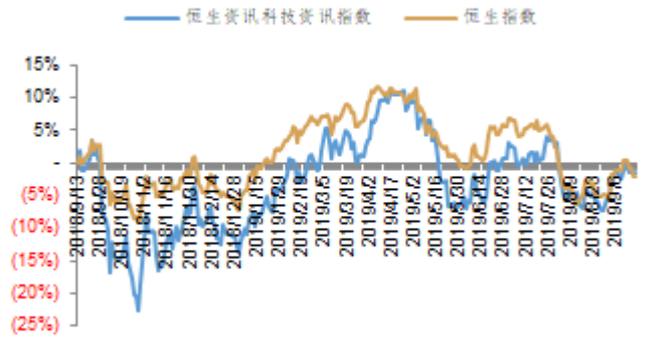
上周香港恒生资讯科技指数下跌1.8%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数1.6个百分点和1.1个百分点，行业走势强于大市。

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 1.4%, 恒生指数下跌 2.1%, 恒生资讯科技指数走势强于大市。

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		
2018	瑞声科技	11.8%	0799	IGG	(6.2%)
1089	乐游科技控股	8.8%	0885	仁天科技控股	(6.7%)
1347	华虹半导体	8.5%	0552	中国通信服务	(7.4%)
3888	金山软件	8.0%	0400	科通芯城	(16.5%)
0698	通达集团	7.9%	2038	富智康集团	(18.9%)

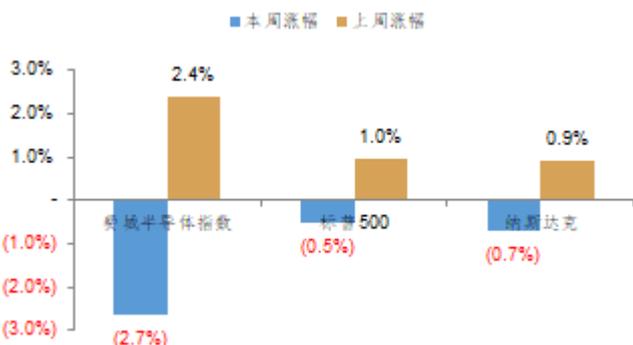
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上周涨幅前三位分别为瑞声科技 (2018)、乐游科技控股 (1089) 和华虹半导体 (1347)。跌幅榜前三位分别为富智康集团 (2038)、科通芯城 (0400) 和中国通信服务 (0552)。

2、北美

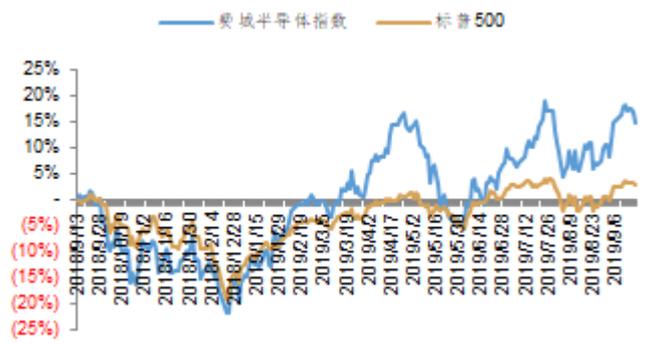
上周费城半导体指数下跌 2.7%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数均 2.2 个百分点和 2.0 个百分点，行业走势弱于大市。

图 8: 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 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



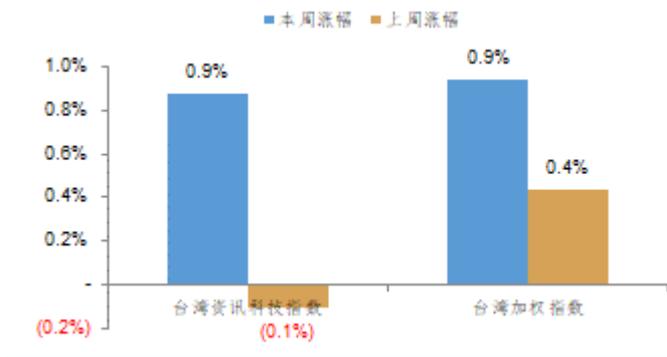
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 14.7%，强于标普 500 指数 3.0% 的涨幅。

3、台湾

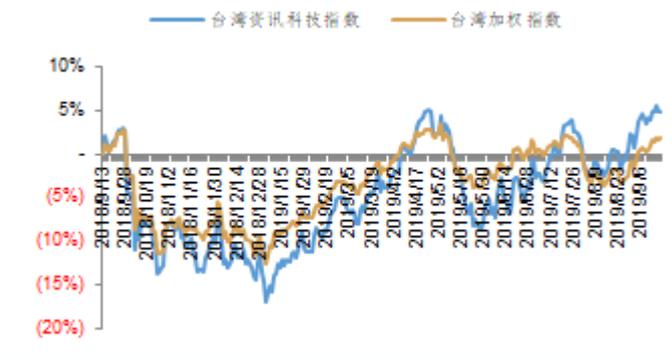
上周台湾资讯科技指数上涨 0.9%，与加权指数涨幅相同，行业指数走势与大市持平。

图 10：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

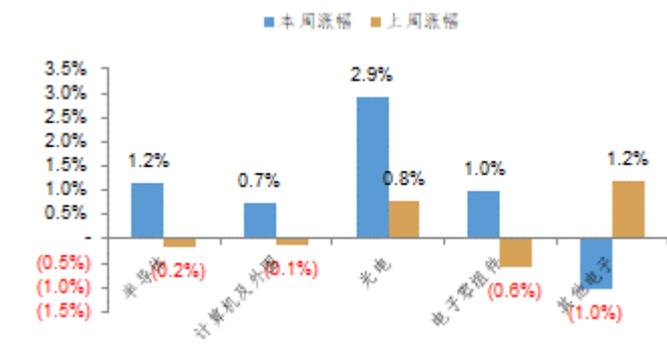
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

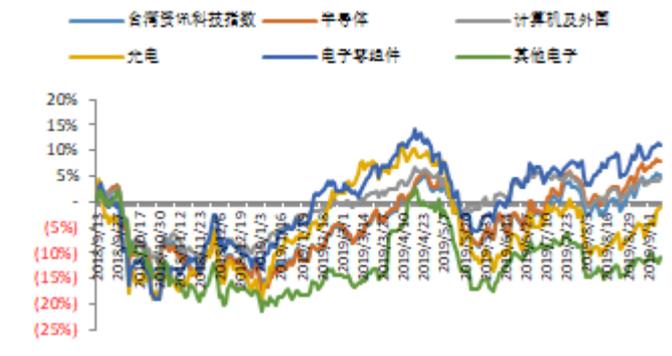
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 5.0%，台湾加权指数上涨 1.9%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

图 12：台湾资讯行业子版块指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

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

从子行业指数方面看，除其他电子行业下跌 1.0% 外，其他行业均上涨，半导体、计算机及外围、光电和电子零组件行业分别上涨 1.2%、0.7%、2.9% 和 1.0%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

长鑫存储宣布其设计产能 12 万片生产线投产 (来源: SEMIChina): 新华社消息, 在合肥召开的 2019 世界制造业大会上, 总投资约 1500 亿元的长鑫存储内存芯片制造项目宣布投产, 其与国际主流 DRAM 产品同步的 10 纳米级第一代 8Gb DDR4 首度亮相, 一期设计产能每月 12 万片晶圆。

粤芯 12 英寸晶圆项目正式投产 (来源: 今日芯闻): 据新浪科技报道, 9 月 20 日, 粤芯 12 英寸晶圆项目投产启动活动在广州举行。项目在达产后, 可实现月产 4 万片 12 英寸晶圆的生产能力。在项目定位上, 粤芯半导体以虚拟 IDM 的策略与重点芯片设计客户合作研发制程工艺、无缝连接设计、制造到应用。

IDC: 第二季度中国可穿戴设备市场出货量同比增 34.3% (来源: SEMIChina): 9 月 19 日消息, IDC《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告, 2019 年第二季度》显示, 2019 年第二季度中国可穿戴设备市场出货量为 2307 万台, 同比增长 34.3%。基础可穿戴设备(不支持第三方应用的可穿戴设备)出货量为 1846 万台, 同比增长 31.9%, 智能可穿戴设备出货量为 461 万台, 同比增长 45.0%。

紫光控股 9.9 亿港元出售 67.82% 股份 (来源: SEMIChina): 紫光控股于 17 日公告, 公司接到控股股东紫光科技战略投资有限公司通知, 其于当日与芯鼎及北京紫光资本订立股份购买协议, 芯鼎(其与中青芯鑫简称“联合要约人”)同意以对价 9.9 亿港元(相对于每股约 1 元港币), 有条件地向其收购股份。本次交易完成后, 联合要约人及其一致行动人(包括上海半导体装备材料基金及河南战兴基金)将持有 9.87 亿股及权益, 约占公司总股本的 67.82%。

花费 13 亿! 台积电订购新设备 (来源: 中国半导体论坛): 9 月 19 日消息, 台湾地区半导体制造商台积电日前发布公告称, 向应用材料等公司订购价值新台币 56.68 亿元(约合人民币 13 亿元)设备。据了解, 此次台积电订购对象分别为 Lam Research International Sarl, Applied Materials South East Asia Pte. Ltd., IMS Nanofabrication AG 和 ASML, 但并未透露具体设备型号。

华为 Mate 30 系列正式亮相: 2 种材质、6 种颜色 (来源: 快科技): 9 月 19 日晚, 华为在德国慕尼黑召开发布会, 正式发布新旗舰华为 Mate 30 系列。发布会正在进行中, 华为 Mate 30 系列已经亮相。华为 Mate30 采用 6.62 英寸 OLED 全面屏, 左右边框仅 2.8mm, 而华为 Mate 30 Pro 采用 6.53 英寸 OLED 环幕屏, 屏幕弯曲角度达 88 度, 左右边框更是达到了 0mm。配色上, 华为 Mate30 系列均提供 2 种材质(玻璃、素皮)、6 种颜色可选。

Qorvo 推出全球首款双频 Wi-Fi 6 前端模块 (来源: SEMIChina): 9 月 18 日, 移动应用、基础设施与国防应用中核心技术与 RF 解决方案的领先供应商 Qorvo 宣布推出全球首款双频 Wi-Fi 6 前端模块(FEM)。这款新 FEM 非常适合 Wi-Fi 6 用户端设备(CPE), 它将提供 HD / 4K 视频所需的性能和物联网(IoT)所需的效率集合在一起。

我国首片自主研发的 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板下线 (来源: 集微网): 据新华社最新消息, 我国首片自主研发的 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板于 18 日在安徽蚌埠下线, 随后有望实现产品批量生产。此次下线的玻璃基板在产品批量生产后将为我国液晶显示面板产业提供关键原材料保障。

三星第三季度 DRAM 市场份额高达 47% (来源: 今日芯闻): 据韩联社 9 月 19 日报道, IHS Markit 的数据显示, 三星在 DRAM 市场的份额预计将在 7 月至 9 月期间达到 47%, 高于第一季度和第二季度的 41% 和 43%。

华为发布新一代 OceanStor Dorado 智能全闪存 (来源: 今日芯闻): 据观察者网 9 月 18 日报道, 在华为全联接大会 2019 期间, 华为发布了基于鲲鹏和昇腾处理器的新一代 OceanStor Dorado 智能全闪存。华为新一代 OceanStor Dorado (OceanStor C 系列) 智能全闪存基于鲲鹏

920、昇腾 AI 芯片 310 构建端到端极速平台，实现业界领先的 2000 万 IOPS 以及 0.1ms 时延；采用 SmartMatrix 全互联高可靠架构，确保单系统最大可容忍 7 个控制器失效，真正做到企业核心业务持续在线；基于内嵌昇腾 AI 芯片的深度学习，读缓存命中率提升 50%，并基于云上 AI 联动实现全生命周期的智能运维。

天津飞腾新一代桌面处理器 FT-2000/4 正式发布 (来源: 摩尔芯闻): 9 月 19 日, 天津飞腾信息技术有限公司正式对外发布自主研发的新一代桌面处理器 FT-2000/4, 该产品性能达到新高。FT-2000/4 通用计算处理器芯片集成 4 个飞腾自主研发的处理器核心 FTC663, 兼容 64 位 ARMv8 指令集, 16nm 制程, 主频最高 3.0GHz, 最大功耗 10W。该款芯片在 CPU 核心技术上实现了新突破, 进一步缩小了与国际主流桌面 CPU 的性能差距, 并在内置安全性方面拥有独到创新。

台积电宣布将建全球首家 2nm 工厂 (来源: TechWeb): 据外媒消息, 台积电正式宣布启动 2nm 工艺的研发, 这使其成为第一家宣布开始研发 2nm 工艺的公司。消息称, 按照台积电的说法, 2nm 工艺研发需时 4 年, 最快也得要到 2024 年才能进入投产。这段时间里 5nm 工艺乃至 3nm 工艺均会成为过渡产品, 以供客户生产芯片的需要。对于 3nm, 台积电表示, 在台湾的第一家 3nm 工厂将于 2021 年投产, 将于 2022 年批量生产。

高通 31 亿美元收购 TDK 在射频前端合资公司 RF360 的股份 (来源: SEMIChina): 高通当地时间周一宣布, 将斥资 31 亿美元收购 TDK 公司在射频前端(RFFE)技术合资企业 RF360 Holdings 中的剩余股权, 这笔交易将让高通把 RFFE 技术完全整合到下一代 5G 解决方案中。高通将获得 RF360 Holdings 所有工程师和知识产权。拥有 RF360 Holdings, 在开发将蜂窝调制解调器与天线连接起来的 RFFE 部件方面, 高通的能力将提到加强。

华为发布全球最快 AI 产品 集成 1024 颗芯片 (来源: 今日芯闻): 据量子位 9 月 18 日报道, 华为全连接大会开幕, 推出又一重量级 AI 产品 Atlas900。Atlas900 训练 ResNet-50 只需 59.8 秒, 在同等精度上, 比排名第二快 15%。如此算力还可以广泛应用到科学研究与商业创新中, 比如天文探索、气象预测、自动驾驶、石油勘探等领域。与此同时, 华为也会以极优惠的价格向全球科研机构 and 大学开放。

IDC 发布中国显示器市场报告, 出货量出现同比下滑 (来源: 集微网): 日前著名国际数据公司 IDC 发布了一份关于 PC 显示器市场报告, 其中数据显示 2019 年 Q2 中国市场的 PC 显示器出货量为 722.87 万台, 同比下降了 10.6%。IDC 还提到, 商用显示器出货量为 426.1 万台, 同比下降 14.7%, 家用显示器出货量为 296.8 万台, 同比下降 4.0%。

LG Display 宣布实施自愿性裁员计划 (来源: 今日芯闻): 当地时间 9 月 17 日, 由于公司财务亏损不断攀升, 韩国液晶面板制造商乐金显示 (LG Display) 宣布针对韩国生产线员工实施自愿性裁员计划, 以减少其国内员工。目前, 尚不确定这 2.3 万名韩国生产线员工中有多少人会受到影响。

华虹无锡厂一期 12 英寸产线建成投产 (来源: SEMIChina): 随着首批 12 英寸硅片进入工艺机台, 开始 55 纳米芯片产品制造, 华虹半导体 (无锡) 有限公司 (华虹七厂) 作为华虹集团在上海市域以外的第一个项目投入量产。目前在上海和无锡华虹共投产了 3 条 8 英寸、2 条 12 英寸生产线。华虹表示, 还将适时在无锡建二期工厂和三期工厂, 而届时制造工艺节点也将同步提升, 三期全部建成后华虹在无锡将有 3 条 12 英寸生产线。

无界瀑布屏惊艳亮相! 5G 水桶机 vivo NEX 3 正式发布 (来源: TechWeb): 2019 年 9 月 16 日, vivo NEX 系列新机 NEX 3 5G 上海正式发布。硬件上, NEX 3 不仅搭载 5G 通信技术, 更将一块 6.89 英寸柔性屏弯曲延至近乎垂直, 打造出兼具未来科技感与灵动质感的无界瀑布屏。NEX3 标配高通骁龙 855 Plus 处理器, 搭载 4500mAh 超大电池和 44W 超快闪充, 采用 6400 万超高像素主摄+1300 万广角/微距+1300 万长焦三摄方案, 以及升级的 Jovi 人工智能解决方案, 全方位释放 NEX 3 5G 旗舰的澎湃势能。

紫光集团将加速自主研发 DRAM (来源: 今日芯闻): 据经济日报 9 月 17 日报道, 紫光集团 DRAM 事业群 CEO 高启全表示, 紫光集团未来投入 DRAM 领域, 会走先开发储存型闪存

(NAND Flash)的自主研发模式。紫光集团内部计划将在未来十年内投资 8000 亿元人民币，以加快 DRAM 量产。

比特大陆发布算丰第三代 AI 芯片 BM1684 (来源: 今日芯闻): 9 月 17 日, 比特大陆发布了算丰第三代 AI 芯片 BM1684, 该芯片聚焦于云端及边缘应用的人工智能推理, 采用台积电 12nm 工艺。Winograd 卷积加速下 INT8 算力可达 35.2TOPS, 典型功耗仅 16W, 为视频结构化和加解密算法均做了特别优化。据称是全球唯一一款城市大脑专用芯片。

新款苹果用 LCD 订单不如预期, JDI 白山工厂仍无限期停工 (来源: 集微网): 苹果 LCD 供应商之一的 JDI 旗下白山工厂将无限期停工, 主因 iPhone 11 用 LCD 订单量不如原先预期。据报道, 因苹果预计 9 月 20 日开卖的新型 iPhone 用 LCD 订单量较原先预期来得少, 光靠茂原工厂就可满足需求, 也让 JDI 决定延长白山工厂的停工时间, 而此次延长停工虽不会设定期限, 但预估 JDI 会在 1 年后重新对白山工厂的存废进行研判。

京东方: 重庆第六代柔性 AMOLED 生产线已开工建设 (来源: 集微网): 9 月 16 日, 京东方在互动平台表示, 公司重庆第六代柔性 AMOLED (有源矩阵有机发光二极管) 生产线已开工建设, 预计 2021 年投产。京东方还表示, 公司成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线目前爬坡进展顺利, 一期已经满产, 良率保持较高水平并持续提升中; 绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线刚刚量产, 正在进行产能和良率爬坡。

高通骁龙 865 用三星技术、875 用台积电技术 (来源: 今日芯闻): 9 月 16 日报道, 三星将在 2019 年底前量产高通骁龙 865 处理器, 采用三星的 EUV 7nm 制程。而骁龙 875 SoC 将再次转回到台积电, 预计使用 5nm 工艺制造, 晶体管密度提升到每平方毫米 1.713 亿个, 比 7nm 水平整体提升 70% 左右, 也能够让 5G 基带更轻松整合到整个 SoC 中。高通骁龙 875 SoC 在 2020 年底发布, 用于 2021 年的旗舰智能手机。

华为海思发布全球首款基于 AVS3 标准的 8K/120P 解码芯片 (来源: 今日芯闻): 荷兰当地时间 9 月 13 日, 在 IBC2019 大会上, 上海海思技术有限公司、AVS 产业联盟、当虹科技、广东省超高清视频创新中心和鹏城实验室联合发布了首个基于 AVS3 标准的 8K 端到端解决方案, 同时推出全球首款基于 AVS3 标准的支持 8K 分辨率、120fps 的超高清芯片 Hi3796CV300。

华为有意向西方公司出售 5G 技术 (来源: 今日芯闻): 近日, 华为创始人兼 CEO 任正非提出了一个大胆的想法, 有意向西方公司出售华为的 5G 技术, 目的是制造一个能在 5G 上与华为竞争的对手。买家只要支付一次性费用, 就能永久使用华为现有的 5G 专利、许可证、代码、技术蓝图和生产技术诀窍。在任正非看来, 一家中国公司将为全球大部分 5G 网络提供设备, 这种前景令许多西方人感到担忧, 上述举措将有助于营造公平的竞争环境, 而平衡利益分配有利于华为的生存。

SEMI: 2020 年新晶圆厂投资增至 500 亿美元 (来源: 今日芯闻): 据中时电子报 9 月 16 日报道, 国际半导体产业协会 SEMI 预估, 2020 年全球新晶圆厂建设投资总额将达 500 亿美元, 较去年增加约 120 亿美元。全新建设的晶圆厂计划在未来新增产能将超过每月 74 万片, 而新增产能集中在晶圆代工 (37%)、存储器 (24%) 和 MPU 微处理器 (17%) 上。

(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
2019/9/20	600703.SH	三安光电	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告	公司控股股东厦门三安电子有限公司原将其持有的本公司 20,570 万股（占本公司总股本的 5.04%）无限售流通股质押给安徽国元信托有限责任公司。2019 年 9 月 19 日，三安电子办理了其中 11,000 万股股票（占本公司总股本的 2.70%）解除质押，剩余 9,570 万股股票（占本公司总股本的 2.35%）继续质押，到期日为 2019 年 12 月 18 日。
2019/9/20	002876.SZ	三利谱	关于设立子公司及注销分公司的公告	公司董事会 2019 年第六次会议审议通过了《关于设立子公司及注销分公司的议案》，公司拟投资设立全资子公司莆田三利谱光电科技有限公司（暂定名，以下简称“莆田三利谱”），并对分子公司组织架构作如下调整：1.由新设立的莆田三利谱承接公司所属分公司深圳市三利谱光电科技股份有限公司莆田分公司（以下简称“莆田分公司”）所有人员、资产负债和经营业务；2.待莆田三利谱的设立登记、经营资质审批、纳税申报等相关事项办理完成后，公司将注销莆田分公司。
2019/9/19	002241.SZ	歌尔股份	关于实际控制人部分股份解除质押的公告	姜滨先生将持有的 5,494 万股股份解除质押。截至公告披露日，姜滨先生持有公司股份 5.0 亿股，占公司总股本的 15.41%，本次解除质押完成后，其所持有上市公司股份累计被质押的数量为 2.6 亿股，占其所持公司股份的比例为 52.13%，占公司总股本的比例为 8.03%。
2019/9/17	300183.SZ	东软载波	减资公告	公司 2017 年限制性股票激励计划的激励对象张海棠、赵利伟、郭厚涛等 72 人因个人原因离职，根据公司《2017 年限制性股票激励计划（草案）》的规定，公司董事会决定对张海棠、赵利伟、郭厚涛等 72 人已获授但尚未解锁 723,940 股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后，公司总股本将从 469,431,257 股变更为 468,707,317 股。
2019/9/16	002635.SZ	安洁科技	关于对全资子公司深圳安洁电子有限公司增资的公告	公司于 2019 年 9 月 16 日召开第四届董事会第四次会议审议通过了《关于对全资子公司深圳安洁电子有限公司增资的议案》，公司董事会同意以自筹资金对全资子公司深圳安洁电子有限公司继续增资 4,000 万元人民币，本次增资完成后，深圳安洁注册资本由 3,000 万元增加至 7,000 万元。
2019/9/16	002635.SZ	安洁科技	关于收购重庆达昊电子有限公司 100%股权的公告	公司于 2019 年 9 月 16 日召开第四届董事会第四次会议，审议通过了《关于收购重庆达昊电子有限公司 100%股权的议案》，公司全资子公司重庆安洁电子有限公司（以下简称“重庆安洁”）与朱晓亮先生、刘斌先生签订了《关于重庆达昊电子有限公司之股权转让协议》，重庆安洁拟以自筹资金收购重庆达昊电子有限公司 100%股权，本次交易对价为 1,358.50 万元。
2019/9/16	002484.SZ	江海股份	关于为控股子公司提供委托贷款的公告	公司拟以自有资金通过中国银行股份有限公司南通分行分别向控股 85% 的子公司凤翔海源储能材料有限公司和控股

2019/9/16 002156.SZ 通富微电 大股东减持股份预披露公告

60%的子公司江苏荣生电子有限公司提供 3,000 万元、4,500 万元银行委托贷款，期限 12 个月。持公司股份 57,685,229 股（占公司总股本比例 5.0%）的股东南通招商江海产业发展基金合伙企业（有限合伙）计划在本减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 90 天内，以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份不超过 11,537,045 股（即不超过公司股份总数的 1%）。

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，本周终端产品持续密集发布，苹果、华为新品均已亮相，除智能手机以外我们建议关注可穿戴设备。智能手机方面，聚焦于光学摄像头和外观颜色创新，建议关注摄像头供应链和玻璃板块。同时，安防板块需求良好，龙头企业优势有望增加。另外，70周年国庆庆典临近，LED显示厂商订单量充足，今年下半年的收入值得期待。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”。推荐核心板块中业绩预期向好的标的，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	27.71	1,482	47.77	54	42	31
002635.SZ	安洁科技	15.84	109	9.07	20	15	12
300115.SZ	长盈精密	16.22	148	5.96	383	32	25
002415.SZ	海康威视	34.41	3,216	164.79	28	24	20
002484.SZ	江海股份	6.98	57	3.10	27	21	18
其他关注							
300408.SZ	三环集团	21.30	371	18.16	28	24	20
300433.SZ	蓝思科技	11.23	441	22.65	70	28	19
*002456.SZ	欧菲光	11.80	320	30.60	(62)	12	10
*002241.SZ	歌尔股份	16.79	545	17.10	63	43	32
603626.SH	科森科技	8.40	35	4.18	14	10	8
002106.SZ	莱宝高科	8.81	62	2.96	28	24	21
000050.SZ	深天马 A	15.36	315	12.35	34	29	25
*002876.SZ	三利谱	47.35	49	1.60	178	55	31
601231.SH	环旭电子	16.23	353	20.66	30	23	17
*600563.SH	法拉电子	42.10	95	5.84	21	19	16
300458.SZ	全志科技	27.43	91	1.91	77	57	47
300183.SZ	东软载波	15.11	71	2.68	40	34	26
600667.SH	太极实业	8.47	178	8.79	31	28	20
002185.SZ	华天科技	6.08	167	5.76	43	39	29
002156.SZ	通富微电	10.69	123	4.50	97	46	27
*300613.SZ	富瀚微	128.66	57	1.21	105	54	47

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 9 月 21 日）

1、立讯精密（002475）

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 78.3% 为 214.4 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 81.8% 为 15.0 亿元人民币，基本 eps 同比上升 79.6% 为 0.36 元。

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 年半年报，上半年销售收入同比下降 5.5% 为 13.9 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 25.1% 为 1.8 亿元人民币，基本 eps 同比下降 25.0% 为 0.24 元。

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%。

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 年半年报，上半年销售收入同比上升 9.3%为 39.6 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 31.2%为 1.2 亿元人民币，基本 eps 同比上升 32.1%为 0.13 元。

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 年半年报,上半年销售收入同比上升 5.8%为 9.6 亿元人民币,归属上市公司股东净利润同比下降 5.1%为 1.0 亿元人民币,基本 eps 同比下降 5.1%为 0.13 元。

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%。

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