

# 电子元器件

# 行业周报

## 终端新品发布基本完成，三季度业绩受关注

### 投资要点

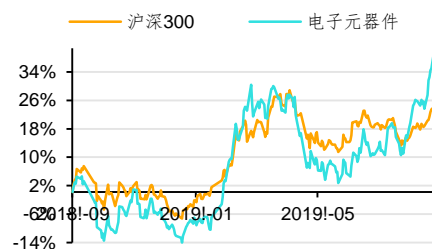
- ◆ **节后首周行业国内市场行业涨幅落后大市：**上周电子元器件行业一级指数上涨0.8%，跑输沪深300指数1.7个百分点，在29个中信行业一级指数中排名靠后，位列第26位。海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均有所上涨。本周终端新品发布基本完成，创新亮点未超预期，中美贸易战成为短期重要影响因素，市场情绪回落。
- ◆ **终端设备新品发布完成 供应链 Q3 业绩受关注：**本周各大品牌厂商新品发布基本完成，对于关注度较高的产品，市场已有短期反馈。iPhone 11的销售情况超预期，苹果方面向供应商追加10%产量的订单，安卓阵营新品主打5G，但集中于旗舰机型。终端设备的供应链厂商即将进入三季度业绩披露期，前期市场情绪推动的行业上涨是否能得到业绩的有效支撑，对此市场关注度较高。
- ◆ **半导体厂商经营仍承压 国产替代技术待验证：**近日，TI取消了安富利和大联大旗下世平兴业及文晔的代理权，仅保留Arrow一家代理商，未来TI将转型直销模式。半导体方面厂商经营仍承受较大压力，国内厂商受国产化替代的支持，而未来是否能够持续进入甚至扩大终端厂商的供应链份额，技术能力仍有待市场验证，尤其是在终端产业集中度持续提升的过程中。
- ◆ **海康大华列入“实体名单” 贸易战影响安防领域：**美国商务部将包括海康威视、大华股份等28家中国机构列入出口管制“实体名单”，限制其从美国购买零部件，受此事影响，本周首个交易日海康和大华临时停牌，并于次日召开投资者会议。尽管两家安防巨头已为此设计了替代方案，贸易战对于安防领域的影响仍不可避免，未来中美贸易谈判的结果或将有更为显著的影响。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议保持“同步大市-A”评级，终端产品发布基本完成，供应链进入三季度业绩披露期，前期市场情绪持续高位推动的行业估值大涨需要业绩的有效支撑，建议关注Q3业绩。同时，“实体清单”事件影响显著，我们建议关注后续中美谈判的结果，期待良好结果，仍关注潜在风险。另外，LED显示板块，需求单端订单充足，供给端去产能接近尾声，今年下半年业绩值得期待。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)，关注贸易战走向对安防板块的风险。
- ◆ **风险提示：**三季度业绩不及预期；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、长盈精密 (300115).....	13
3、莱宝高科 (002106).....	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

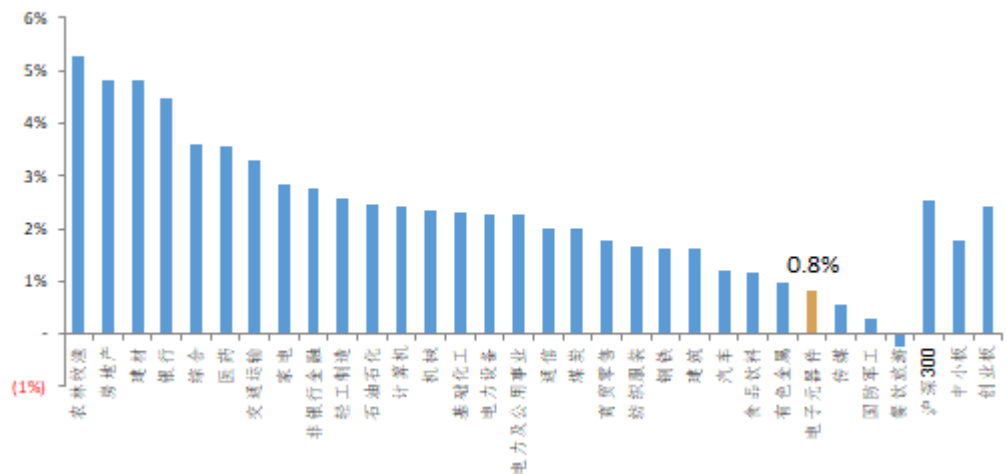
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 0.8%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 26 位，排名靠后。海外市场方面，香港科技板块、美国科技业指数和台湾科技业指数均有所上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 1.2%，跑输恒生指数 0.7 个百分点；费城半导体指数上涨 1.1%，跑赢标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.9%，跑赢加权指数 0.9 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 0.8%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 26 位，排名靠后。

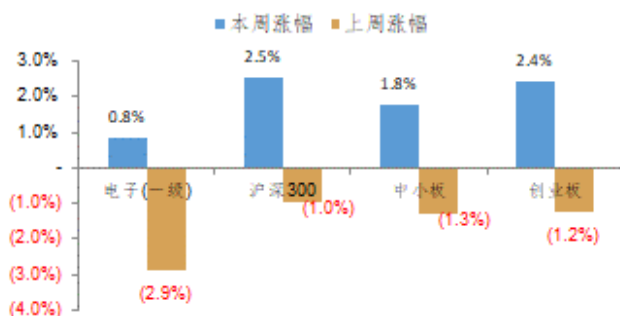
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

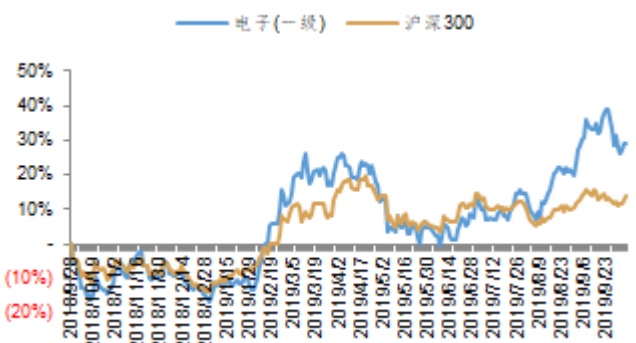
上周电子元器件行业一级指数上涨 0.8%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 1.7、1.0 和 1.6 个百分点，电子行业整体走势显著弱于大市。

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

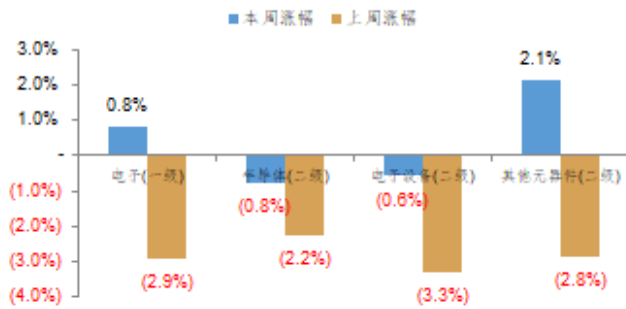


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 29.0%，沪深 300 指数则上涨 13.8%。

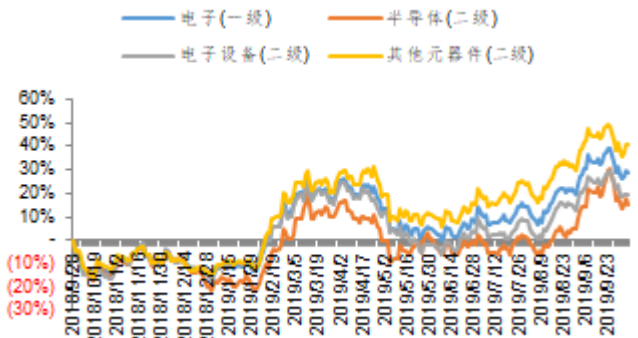
电子行业二级指数方面，半导体和电子设备行业分别下跌 0.8%和 0.6%，其他元器件行业则上涨 2.1%。

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蓝思科技（300433）、伊戈尔（002922）、光一科技（300356），跌幅榜前三位分别为三盛教育（300282）、睿能科技（603933）和木林森（002745）。

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			
300433	蓝思科技	19.0%	其他元器件Ⅱ	002845	同兴达	(4.2%)	电子设备Ⅱ
002922	伊戈尔	14.2%	电子设备Ⅱ	300408	三环集团	(4.4%)	其他元器件Ⅱ
300356	光一科技	12.9%	电子设备Ⅱ	000670	*ST 盈方	(4.6%)	半导体Ⅱ
300602	飞荣达	12.6%	电子设备Ⅱ	000413	东旭光电	(5.3%)	其他元器件Ⅱ
600183	生益科技	10.7%	其他元器件Ⅱ	601231	环旭电子	(5.9%)	电子设备Ⅱ
002351	漫步者	10.5%	电子设备Ⅱ	300207	欣旺达	(7.5%)	其他元器件Ⅱ
002045	国光电器	10.5%	电子设备Ⅱ	002236	大华股份	(7.8%)	电子设备Ⅱ
600360	华微电子	10.4%	半导体Ⅱ	002745	木林森	(9.8%)	其他元器件Ⅱ
002600	领益智造	10.3%	其他元器件Ⅱ	603933	睿能科技	(15.3%)	电子设备Ⅱ
300007	汉威科技	9.9%	电子设备Ⅱ	300282	三盛教育	(26.4%)	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。

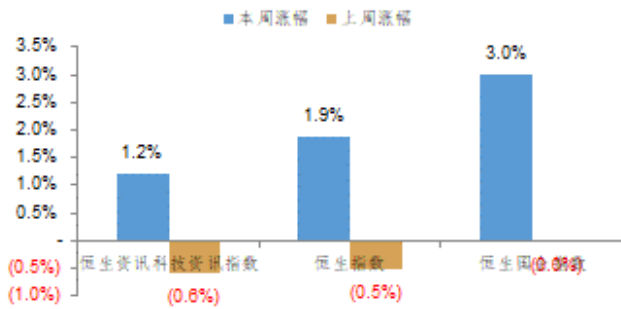
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技板块、美国科技业指数和台湾科技业指数均有所上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 1.2%，跑输恒生指数 0.7 个百分点；费城半导体指数上涨 1.1%，跑赢标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.9%，跑赢加权指数 0.9 个百分点。

### 1、香港

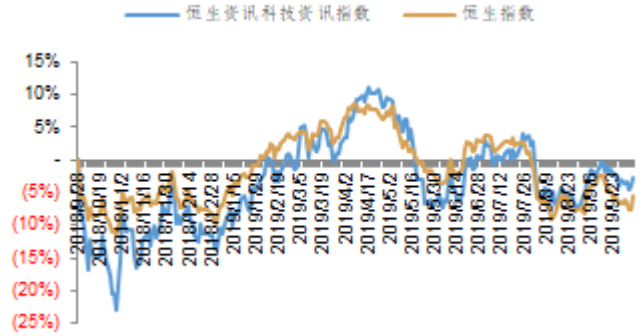
上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.2%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 0.7 个百分点和 1.8 个百分点，行业走势弱于大市。

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 2.8%, 恒生指数下跌 5.3%, 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		
3888	金山软件	8.2%	2280	慧聪集团	(2.6%)
6869	长飞光纤光缆	7.6%	1806	汇付天下	(3.0%)
0522	ASM PACIFIC	7.2%	1089	乐游科技控股	(6.9%)
2018	瑞声科技	5.6%	0732	信利国际	(7.1%)
0861	神州控股	5.5%	0285	比亚迪电子	(7.1%)

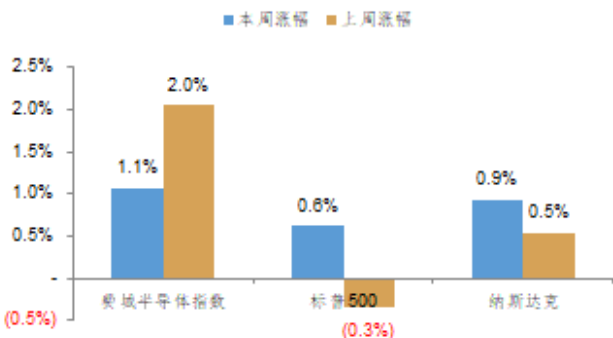
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上周涨幅前三位分别为金山软件 (3888)、长飞光纤光缆 (6869) 和 ASM PACIFIC (0522)。跌幅榜前三位分别为比亚迪电子 (0285)、信利国际 (0732) 和乐游科技控股 (1089)。

## 2、北美

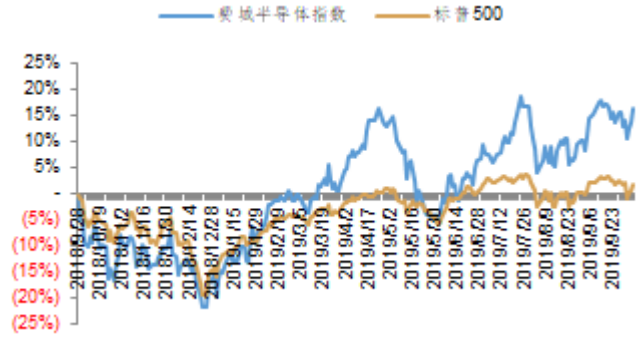
上周费城半导体指数上涨 1.1%, 分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数均 0.5 个百分点和 0.2 个百分点, 行业走势稍强于大市。

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



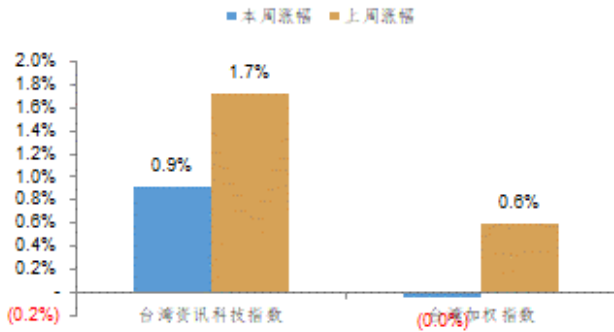
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 16.4%，强于标普 500 指数 1.9% 的涨幅。

### 3、台湾

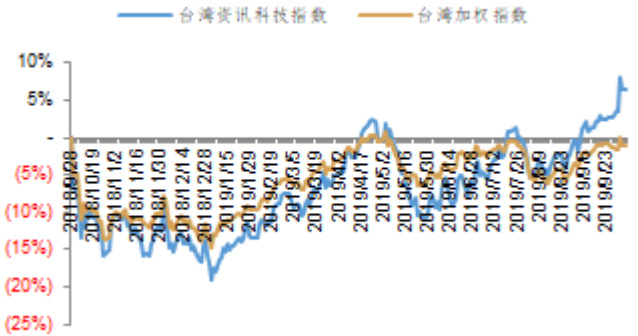
上周台湾资讯科技指数上涨 0.9%，跑赢加权指数 0.9 个百分点，行业指数走势强于大市。

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

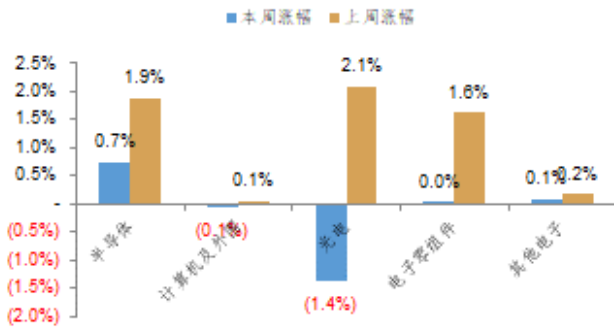
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

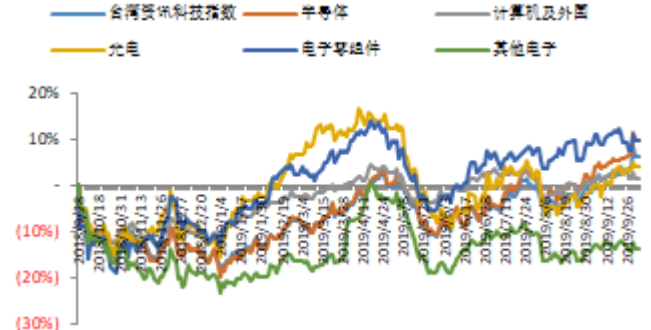
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 6.3%，台湾加权指数下跌 1.1%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，半导体、计算机及外围和其他电子行业分别上涨 0.7%、0.1% 和 0.1%，电子零组件行业与上周持平，光电行业下跌 1.4%。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**任正非：鸿蒙系统两三年内可媲美苹果（来源：今日芯闻）：**据新华社 10 月 10 日报道，华为心声社区发布了 9 月 19 日华为创始人任正非接受美国《财富》杂志的采访纪要。任正非表示，鸿蒙两三年内可以媲美苹果系统，并且坚持与 Google 友好合作。

**三星电子：将投资 110 亿美元开发下一代显示器产品（来源：SEMICHINA）：**三星显示器公司计划投资 13.1 万亿韩元（约 110 亿美元），用于开发和制造下一代显示器产品，以此来应对来自中国竞争对手的供应和价格压力。该公司在一份声明中表示，他们将在峨山建立一条量子点显示器生产线，并将于 2021 年开始投产，初期年产能为 3 万块大于 65 英寸的面板。之后产能将会有所提升，该公司还制定了一个截止到 2025 年的长期发展计划。

**苹果计划 2022 年发布自研调制解调器 2023 年将基带整合到 SoC（来源：TechWeb）：**援引外媒 Fast Company 报道称，苹果内部团队已经设定了一项非常激进的目标：在 2022 年开发出能够在 iPhone 和 iPad 上使用的内嵌蜂窝通信调制解调器；在 2023 年前将基带模组整合到公司的 system-on-chip (SoC) 设计中。

**全球 PC 出货量同比增长 1.1%：联想扩大领先惠普优势（来源：TechWeb）：**据市场研究公司 Gartner 的一份报告显示，在截至 9 月 30 日的第三季度，全球 PC 出货量攀升至 6800 万台。联想在全球市场中占有近 25% 的份额，扩大了其较之于美国竞争对手惠普公司的领先地位。紧随联想、惠普和戴尔之后的是苹果。苹果在美国的出货量同比增长了 3%，这使得它和惠普的增长速度快于市场平均水平。

**LGD 不玩了？苹果面板供应链重洗牌（来源：集微网）：**LGD 有意撤出烧钱的中小尺寸面板事业，外传 LGD 已正式通知苹果公司，在既有产品出货告一段落之后，将不再供应苹果新产品。LGD 目前是苹果所有产品线的主要面板供应商之一，如果 LGD 退出，接下来京东方有机会加速认证、进入 iPhone 供应链，而 JDI 也将在今年底首度供应 Apple Watch 面板。

**工信部：1-8 月我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.5%（来源：今日芯闻）：**工信部 10 月 9 日发的数据显示，2019 年 8 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 4.7%，1-8 月份增加值同比增长 8.5%。2019 年 8 月，规模以上电子信息制造业出口交货值同比下降 4.6%，1-8 月份，实现出口交货值同比增长 2.8%。从具体分布行业来看，2019 年 8 月，通信设备制造业增加值同比下降 2.7%，电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 14.3%，计算机制造业增加值同比增长 3.9%，电子器件制造业增加值同比增长 4.8%，主要产品中，集成电路产量同比增长 0.2%。

**OPPO Reno Ace 正式发布 售价 3199 元起（来源：TechWeb）：**今天，OPPO 正式发布了 OPPO Reno Ace 手机，这款手机共有三个版本，分别是 8GB+128GB、8GB+256GB、12GB+256GB，售价分别为 3199 元、3399 元、3799 元。OPPO Reno Ace 手机采用了高通骁龙 855 Plus 芯片，支持 OPPO 全新的 65W SuperVOOC 超级快充，同时还有一块 90Hz 刷新率的电竞屏。

**联发科今年 9 月营收达 54 亿元 同比增加 1.69%（来源：TechWeb）：**10 月 10 日消息，芯片设计公司联发科刚刚公布了 9 月营收报告。报告显示，联发科今年 9 月营收为新台币 234.94 亿元（约合人民币 54 亿元），同比增加 1.69%。联发科今年前 9 月营收合计为新台币 1815 亿元，同比增长 2.45%。

**传三星西安二期工厂将在 2020 年 2 月投入量产（来源：旭日大数据）：**据外媒 Business 报道称，三星正考虑对其在中国西安兴建的二期半导体工厂进行额外投资。据消息人士透露，三星计划明年将存储器芯片设施的资本支出小幅增加至 65 亿美元（约合 7.78 万亿韩元），而计划是将增加的这部分资金用于西安二期半导体工厂的额外投资，预计三星会在年底公布投资计划。

**纽约时报：美国政府将发放华为销售许可证（来源：今日芯闻）：**据 C114 通信网 10 月 10 日援引

引纽约时报报道，知情人士透露，美国政府计划很快向美国公司颁发许可证，允许其向中国公司华为出售部分产品。路透社报道此前曾报道，截至今年8月底，美国政府收到了一百多份相关申请，却无一得到批准。然而，纽约时报称，在上周的一场会议上，特朗普对这些申请的批准予以了放行。

**徐国晋新任台湾美光董事长 曾担任台积电 WaferTech 总经理 (来源: 今日芯闻):** 美光 10 月 9 日宣布，任命徐国晋为美光企业副总裁暨中国台湾美光董事长，未来负责管理美光在中国台湾的 3 家子公司，包括中国台湾美光存储器、中国台湾美光晶圆及中国台湾美光半导体，同时领导美光高量产的 DRAM 卓越中心，致力在人工智能、机器学习等新兴存储器应用领域寻求突破。

**工信部: 推进设立集成电路一级学科, 持续推进半导体相关产业发展 (来源: 集微网):** 据工信部官网消息，对于民进 9 组提出的《关于加快支持工业半导体芯片技术研发及产业化自主发展的提案》，工信部表示近年来，我国集成电路产业发展取得了长足进步，但是核心技术受制于人的局面仍然没有根本改变，急需加强核心技术攻关，保障供应链安全和产业安全。工信部进一步表示，下一步，我部及相关部门将持续推进工业半导体材料、芯片、器件及 IGBT 模块产业发展，根据产业发展形势，调整完善政策实施细则，更好的支持产业发展。对于人才问题，工信部将与教育部等部门进一步加强人才队伍建设。推进设立集成电路一级学科，进一步做实做强示范性微电子学院，加快建设集成电路产教融合协同育人平台，保障我国在工业半导体材料、芯片、器件及 IGBT 模块产业的可持续发展。

**Qorvo 宣布已收购 Cavendish Kinetics (来源: 今日芯闻):** 据射频解决方案供应商 Qorvo 官网 10 月 9 日宣布，Qorvo 已收购全球领先的高性能射频供应商 Cavendish Kinetics。Qorvo 移动产品部总裁 Eric Creviston 表示，收购 Cavendish Kinetics 能巩固 Qorvo 在天线调谐方面的市场领导地位。并且，Qorvo 将在原有的基础上进行优化和扩展，并将其应用于基础设施和国防等其他应用。

**AMS 49 亿美元收购欧司朗失败 (来源: 旭日大数据):** 日前，据最新消息显示，苹果重要供应商之一的 AMS 以 49 亿美元收购德国灯具和传感器制造商欧司朗的交易以失败告终。不过，虽然说这次 AMS 以 49 亿美元收购欧司朗失败，但它并没有放弃收购的意味。AMS 表示，公司仍致力于收购欧司朗，打造传感器解决方案的全球领导者。

**台积电今年 9 月营收达 237 亿元 同比增长 7.6% (来源: TechWeb):** 10 月 9 日消息，台湾地区半导体制造商台积电刚刚公布了 9 月营收报告。台积电 9 月合并营收约为新台币 1,021 亿 7,000 万元 (约合人民币 237 亿元)，较上月减少了 3.7%，较去年同期增加了 7.6%。台积电 2019 年 1 至 9 月累计营收约为新台币 7,527 亿 4,800 万元，较去年同期增加了 1.5%。

**受华为麒麟 990 冲击 高通骁龙 865 或提前至 11 月发布 (来源: TechWeb):** 数码闲聊站爆料称，受华为最新旗舰芯片麒麟 990 系列的冲击，高通的骁龙 865 芯片很可能会提前到 11 月发布，包括三星、OPPO、vivo、小米等头部厂商也会展示基于样片试产的骁龙 865+骁龙 X55 基带的高性能 5G 手机。

**美国制裁 28 家中国机构 海康威视等强烈反对 (来源: 今日芯闻):** 据新浪科技 10 月 8 日报道，美国商务部将包括海康威视、大华科技、科大讯飞、旷视科技、商汤科技、美亚柏科、溢鑫科技和依图科技等在内的 28 家中国机构、公司列入美国出口管制“实体名单” (又称黑名单)，限制这些机构和公司从美国购买零部件。海康威视高级副总裁、董秘黄方红回应称，海康威视强烈反对美国商务部把公司纳入“实体清单”，这个决定没有事实根据，呼吁美国政府本着公平、公正、无歧视的原则，重新进行审视，将海康威视移出实体清单。

**台积电: 6 纳米制程技术明年第一季度试 (来源: 今日芯闻):** 据 TechWeb 报道，台积电在 10 月 7 日透露，该公司 6 纳米制程技术 (N6) 将于 2020 年第一季度进入试产，并于年底前量产。台积电称，其极紫外光 (EUV) 微影技术之 7 纳米强效版 (N7+) 制程已协助客户产品大量进入市场。导入 EUV 微影技术的 N7+ 奠基于该公司成功的 7 纳米制程之上，为 6 纳米和更先进制程奠定良好基础。随着 EUV 微影技术的进一步应用，N6 的逻辑密度将比 N7 提高 18%，而 N6 凭借与 N7 完全相容的设计法则，也可大幅缩短客户产品上市的时间。



**三星率先开发出 12 层 3D 硅穿孔堆叠：HBM 存储芯片容量提至 24GB (来源：SEMICChina)：**近日，三星电子宣布率先在业内开发出 12 层 3D-TSV(硅穿孔)技术。三星称，他们得以将 12 片 DRAM 芯片通过 60000 个 TSV 孔连接，每一层的厚度仅有头发丝的 1/20。总的封装厚度为 720 $\mu$ m，与当前 8 层堆叠的 HBM2 存储芯片相同，体现了极大的技术进步。

**英特尔推出全新 W-2200 Xeon 芯片 (来源：今日芯闻)：**据 TechWeb 消息，10 月 8 日，英特尔发布了全新的 W-2200 Cascade Lake-X Xeon 芯片，该芯片将适用于苹果即将推出的最新款 iMac Pro 产品。全新 W-2200 芯片拥有最多 18 颗 AVX 512 的内核，以及多达 48 个 PCIe 通道，Turbo Boost Max 3.0 和 AI 加速（英特尔的深度学习 Boost 功能），可用于视觉效果，动态图形，3D 渲染等工作。

**美光拿出第一批第 4 代 3D NAND 芯片样品 (来源：SEMICChina)：**美光科技已经流片第一批第四代 3D NAND 存储芯片，它们基于美光全新的 RG 架构。该公司有望在 2020 年生产商用第四代 3D NAND 内存，但美光警告称，使用新架构的存储芯片将仅用于特定应用，因此明年其 3D NAND 成本削减将微乎其微。

**全球第三大芯片制造商 GlobalFoundries 透露上市计划 或在 2022 年 (来源：TechWeb)：**近日，世界第二大晶圆制造商 GlobalFoundries 向媒体透露了其上市计划，公司 CEO Thomas Caulfield 在采访中表示，最快在 2022 年上市。但是 GlobalFoundries 想要公开上市，则还有很长的路要走。为了成功进行首次公开募股，GlobalFoundries 必须成为一家持续盈利的公司。

**三星电子最后一家中国手机厂已于 9 月底停工 (来源：TechWeb)：**10 月 3 日，外媒消息，韩国三星电子周三表示，已经在 9 月底暂停中国手机工厂的生产。三星电子所说在华最后一座手机工厂位于广东惠州。

**"没有中间商赚差价"！ TI 连砍 3 家代理商！ (来源：中国半导体论坛)：**近日，TI 刚刚宣布取消全球第二大代理商安富利的代理权后，业内还在消化这一新闻带来的震动时，今天又爆出 TI 将拿掉大联大旗下世平兴业和文晔的代理权！TI 直销决心之大之快惊诧众人。至此，TI 代理商仅剩 Arrow 一家。

## (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
2019/10/11	000050.SZ	深天马 A	关于公开发行人公司债券的预案	经公司第九届董事会第五次会议审议通过, 公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行人公司债券, 本次公开发行人公司债券的票面总额不超过人民币 30 亿元(含 30 亿元), 募集资金将用于置换已有到期债务或法律法规允许的其他用途。
2019/10/11	300115.SZ	长盈精密	2019 年前三季度业绩预告	公司 2019 前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 17,705.09 万元—20,360.85 万元, 比上年同期增长 0—15%; 第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 5,717.95 万元—8,373.71 万元, 比上年同期下降 33.25%—2.25%。
2019/10/11	300232.SZ	洲明科技	关于董事辞职的公告	公司董事林良琦先生因个人原因, 申请辞去公司第四届董事会非独立董事及董事会下属审计委员会委员职务。辞去上述职务后, 林良琦先生将不再担任公司任何职务。
2019/10/11	300433.SZ	蓝思科技	2019 年前三季度业绩预告	公司 2019 年前三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 108,664 万元—111,696 万元, 比上年同期增长 2.05%—4.90%; 第三季度预计归属于上市公司股东的净利润为 124,304 万元—127,336 万元, 比上年同期增长 105%—110%。
2019/10/10	002415.SZ	海康威视	关于重大事项进展暨复牌公告	公司股票自 2019 年 10 月 8 日起停牌, 同日披露了《关于重大事项停牌的公告》。公司于 2019 年 10 月 9 日 15:30-16:00 召开了投资者电话沟通会, 董事、总经理胡扬忠先生, 高级副总经理、董事会秘书黄方红女士就公司被美国商务部纳入“实体清单”事项和广大投资者作了进一步的沟通和说明, 该事项预计不会对公司的正常生产经营产生重大影响。经向深圳证券交易所申请, 公司股票(证券简称: 海康威视, 证券代码: 002415)自 2019 年 10 月 10 日开市起复牌。
2019/10/10	002456.SZ	欧菲光	关于公司股东部分股份解除质押的公告	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 3,000 万股(占公司总股本 1.11%)办理了解除质押手续。
2019/10/10	002456.SZ	欧菲光	关于公司股东部分股份解除质押及进行股票质押式回购交易的公告	公司股东裕高(中国)有限公司将其持有的公司股份 2,500 万股(占公司总股本 0.92%)办理了解除质押手续; 另外, 将其持有的公司股份 3,000 万股(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。
2019/10/10	300458.SZ	全志科技	关于持股 5%以上股东减持公司股份计划提前终止的公告	公司于 2019 年 8 月 23 日披露了《关于持股 5%以上股东减持股份计划的预披露公告》, 公司持股 5%以上股东龚晖计划减持公司股份不超过 1,511,600 股(占本公司总股本比例 0.46%), 公司持股 5%以上股东蔡建宇(现任监事会主席)计划减持公司股份不超过 3,488,400 股(占本公司总股本比例 1.06%)。 公司于近日收到龚晖、蔡建宇的通知, 决定提前终止本次减持计划, 截至本公告披露日, 龚晖、蔡建宇均未实施公司股

2019/10/10	300458.SZ	全志科技	关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告	持股 5%以上股东龚晖计划以大宗交易、协议转让、集中竞价方式减持公司股份不超过 1,511,600 股(占公司总股本比例 0.46%)，减持期间为本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内(2019 年 10 月 31 日至 2020 年 4 月 30 日)。持股 5%以上股东蔡建宇(现任公司监事会主席)计划以大宗交易、协议转让、集中竞价方式减持公司股份不超过 3,488,400 股(占公司总股本比例 1.06%)，减持期间为本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内(2019 年 10 月 31 日至 2020 年 4 月 30 日)。
2019/10/9	601231.SH	环旭电子	2019 年 9 月营业收入简报	公司 2019 年 9 月合并营业收入为人民币 41.70 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 5.55%，较 8 月合并营业收入环比增长 6.60%。公司 2019 年 1 至 9 月合并营业收入为人民币 259.71 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 17.27%。
2019/10/8	002156.SZ	通富微电	2019 年前三季度业绩预告	公司预计第三季度归属于上市公司股东的净利润为 3,884.61 万元至 5,976.33 万元，同比下降 35.00%至 0.00%；前三季度归属于上市公司股东的净利润为-1,787.72 万元至 -3,879.44 万元。
2019/10/8	000050.SZ	深天马 A	关于控股股东权益变动的提示性公告	公司收到控股股东中航国际控股股份有限公司(以下简称“中航国际控股”)的通知，中国航空技术国际控股有限公司(以下简称“中航国际”)与中国航空技术深圳有限公司(以下简称“中航国际深圳”)及中航国际控股拟进行吸收合并。本次合并完成后，中航国际深圳、中航国际控股作为本次合并的被合并方将办理注销登记手续，其全部资产、负债、业务、资质及其他一切权利与义务由中航国际承接与承继。本次合并后，中航国际将直接持有公司 643,180,804 股股份(占公司股份总数的 31.40%)，并通过全资子公司中国航空技术厦门有限公司直接持有公司 36,525,940 股股份(占公司股份总数的 1.78%)。
2019/10/8	000050.SZ	深天马 A	关于全资子公司厦门天马收到政府补助的公告	近日,公司全资子公司厦门天马微电子有限公司收到厦门火炬高技术产业开发区管理委员会《关于拨付厦门天马微电子有限公司研发支持补助资金的通知》，厦门火炬高技术产业开发区管理委员会向厦门天马拨付研发补助资金 1 亿元。
2019/10/8	002415.SZ	海康威视	关于重大事项停牌公告	今日获悉公司被美国商务部纳入“实体清单”，公司正在全面评估此事件可能对公司造成的影响，做好应对工作，并与各方面积极沟通。为保证公平信息披露，维护投资者利益，公司 A 股股份(简称：海康威视，代码：002415)自 2019 年 10 月 8 日开市起停牌，于 2019 年 10 月 10 日开市起复牌。
2019/10/8	002635.SZ	安洁科技	关于对安洁美国股份有限公司增资的公告	根据公司发展规划和战略布局的需要，为满足安洁美国股份有限公司(以下简称“安洁美国”)日常营运资金需求及后续业务拓展，公司全资子公司安洁科技(香港)有限公司以自筹资金对安洁美国增资 100 万美元，本次增资完成后，安洁美国注册资本由 100 万美元增加至 200 万美元。

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，终端产品新品发布基本完成，iPhone 的市场反馈超预期。供应链厂商即将进入三季度业绩披露期，前期市场情绪持续高位推动的行业估值大涨需要业绩的有效支撑，三季度业绩显得尤为重要。本周美国商务部将包括海康威视在内的 28 家中国机构、公司列入“实体名单”，安防领域影响显著，未来中美谈判的走向值得关注，我们期待良好结果，但关注潜在的风险。另外，LED 显示领域，受 70 周年国庆庆典等事件性影响，需求端订单充足，供给端去产能接近尾声，相关厂商今年下半年的业绩值得期待。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，回避高估值和业绩明显不达预期的标的，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)、长盈精密(300115)、莱宝高科(002106)、海康威视(002415)和江海股份(002484)，关注贸易战走向对安防板块的风险。

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	27.20	1,455	53	40	29	8.79
300115.SZ	长盈精密	14.61	133	345	28	23	3.07
002106.SZ	莱宝高科	8.09	57	25	22	18	1.48
002415.SZ	海康威视	30.68	2,867	25	21	18	7.86
002484.SZ	江海股份	6.83	56	23	21	18	1.69
其他关注							
002156.SZ	通富微电	10.85	125	99	236	61	2.09
002185.SZ	华天科技	5.54	152	39	45	29	2.02
600667.SH	太极实业	7.37	155	27	26	22	2.40
300183.SZ	东软载波	14.38	68	38	40	28	2.42
300458.SZ	全志科技	27.13	90	76	51	44	4.23
*300613.SZ	富瀚微	123.20	55	24	52	45	5.03
*603068.SH	博通集成	108.17	150	16	39	31	14.09
*002456.SZ	欧菲光	11.82	321	(62)	56	25	3.71
002635.SZ	安洁科技	14.71	101	19	17	12	1.56
300433.SZ	蓝思科技	12.26	481	76	44	32	3.04
603626.SH	科森科技	8.80	36	29	15	11	2.22
000050.SZ	深天马 A	14.22	291	31	27	22	1.10
601231.SH	环旭电子	14.50	316	27	24	18	3.37
002587.SZ	奥拓电子	6.32	39	22	16	13	3.11
*300232.SZ	洲明科技	9.04	83	20	15	11	3.26

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 10 月 12 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、长盈精密（300115）

公司发布 2019 年前三季度业绩预告，前三季度归属上市公司股东净利润同比增长 0% ~ 15% 为 1.77 亿元~2.04 亿元，第三季度同比下降 33.25% ~ 2.25% 为 5,718 万元~8,374 万元。

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 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转移，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。

### 3、莱宝高科（002106）

#### 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 12.1%为 21.9 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 72.6%为 0.95 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.6%为 0.14 元。

公司发布 2018 年年报，全年销售收入同比上升 10.7%为 44.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 59.7%为 2.2 亿元人民币，基本 eps 同比上升 60.7%为 0.32 元。

#### 核心投资观点：

1) **中大尺寸触控显示稳定供货笔记本电脑核心厂商：**公司在中大尺寸笔记本电脑的触控显示屏中已经与全球核心供应商均建立了良好的合作关系，并且已经实现稳定供货，而且公司重庆生产基地也在产能规模和良率保障方面有了较为显著的效率，因此能够给予公司稳定的业绩贡献。

2) **智能终端厂商入局高端笔记本电脑带来新的需求预期：**包括华为、小米等传统的智能手机终端厂商开始进入到笔记本电脑市场，并且均推出相关高端触控类产品，公司在相关客户中均以获得较好的认可和可靠的订单，未来可能为公司提供新的需求订单来源。

3) **玻璃镀膜技术的衍生空间较为理想：**公司核心技术为玻璃等基本材料方面的镀膜能力，未来在电子标签、变色玻璃、柔性镀膜等领域有着良好的技术储备和应用前景，产品不仅在智能终端厂商，还在零售、交通、工业等领域有着较为理想的应用空间。

风险提示：中大尺寸市场需求不及预期；产品良率不及预期或者产能扩张速度不及预期；汇率波动影响。

### 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 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 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

三季度业绩不及预期；

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