

电子元器件

行业周报

Q3 华为手机国内份额第一，5g 终端芯片方案各家持续推进

 投资评级 **领先大市-B 维持**

投资要点

- 贸易战缓和修复预期 行业国内市场涨幅领先：**上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1。海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。宏观层面贸易战缓和带来市场需求修复预期，行业再次领涨，而人民币升值不利于产品出口。
- Q3 智能手机出货量见底 华为国内份额创新高：**本周 IDC 公布 2019Q3 中国智能手机出货量数据，Q3 总体出货量同比下降 3.6% 为 9890 万部，而华为在国内市场强势渗透占 42% 的份额，创历史新高，小米、OV 出货量则大幅下滑，品牌厂商手机出货量见底。本周小米新品发布会，亮相了一亿像素的 cc9 Pro 手机和小米手表，品牌厂商持续发力可穿戴设备，未来市场将保持较高关注度，而手机创新仍集中于摄像头、屏幕和电池容量方面，且主要集中于旗舰机型的创新。
- 首发 Exynos 980 的 vivo X30 有望年底亮相 中高端市场 5G 竞争加剧：**本周半导体方面消息不断，vivo 联合三星宣布首发 Exynos 980 芯片的 vivo X30 系列将在年底亮相，三星 5G SoC 有望落地，同时本周三星解散了位于美国德州的自研 CPU 团队让后续发展存疑。英特尔表示加入 7nm 制程工艺，并将在 2021 年下半年量产，另高通骁龙 865 或将在今年 12 月 3 日问世。明年基于新的芯片方案的 5G 手机将会持续成为中高端市场的竞争热点。
- 三安光电将生产 6 英寸 Micro LED 可穿戴或成首发领域：**根据 Digitimes 消息，三安光电将在今年 Q4 生产 6 英寸 Micro LED 晶圆，目前已开发 10x20 微米的 Micro LED，预期在 2020 年进一步微缩制程。Micro LED 在大屏显示商用仍有距离，而可穿戴设备成为业内共识的首发领域。产业链上下游企业正加速布局 Mini / Micro LED 技术研发，作为过渡产品的 Mini LED 预期 2-3 年内成为背光和显示的主流。
- 投资建议：**本周投资建议保持“领先大市-B”评级，行业目前维持平稳，宏观层面贸易战缓和等带来利好因素，而业绩兑现仍需要等待时间。终端产品关注以 TWS 耳机和智能手表为代表的可穿戴设备。我们维持谨慎乐观的预期，推荐核心板块中业绩预期向好的标的，审慎对待估值较高标的。子行业首选消费电子板块，其次包括安防监控和元器件板块，建议增加关注封测板块。个股核心推荐标的不变，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）。
- 风险提示：**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不及预期。

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
300115	长盈精密	买入-B
002106	莱宝高科	增持-A
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	0.92	13.95	21.08
绝对收益	4.30	23.29	46.51

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn

相关报告

- 电子元器件：第三季度行业见底反弹，国产化驱动有望延续 2019-11-04
- 电子元器件：2019 年 10 月：季报显示行业见底，回升预期先关注下游需求再向上传导 2019-11-03
- 电子元器件：Mate X 折叠屏正式发布，国产化业绩有所兑现 2019-10-27
- 电子元器件：华为三季度终端向好，关注供应链业绩数据 2019-10-20
- 电子元器件：终端新品发布基本完成，三季度业绩受关注 2019-10-13

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、长盈精密 (300115).....	12
3、莱宝高科 (002106).....	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

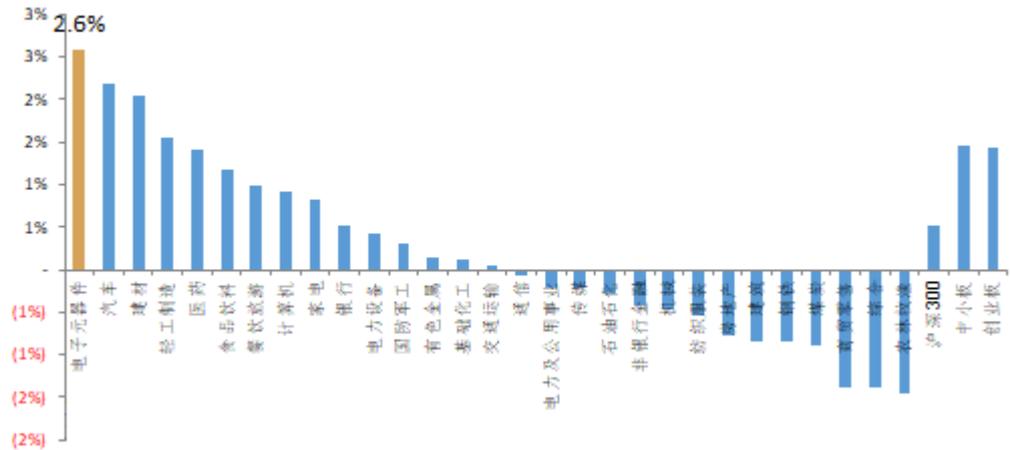
一、市场走势概述

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 1 位，排名领先。海外市场方面，香港科技业、美国科技板块和台湾科技业指数均上涨，但香港科技业指数走势弱于大市。香港恒生资讯科技指数上涨 1.4%，跑输恒生指数 0.6 个百分点；费城半导体指数上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数 1.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑赢加权指数 0.3 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 1 位，排名领先。

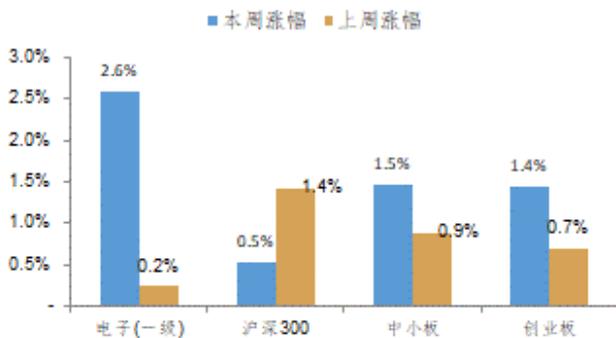
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

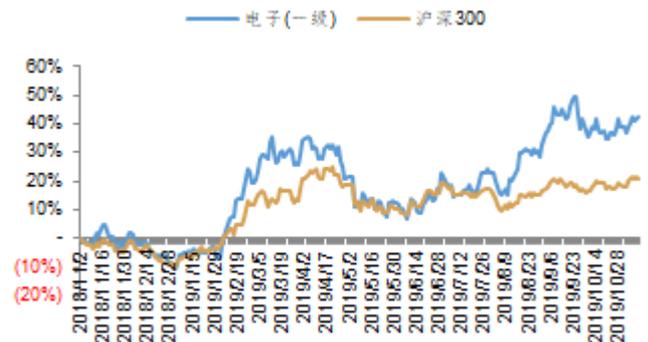
上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.1、1.1 和 1.2 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

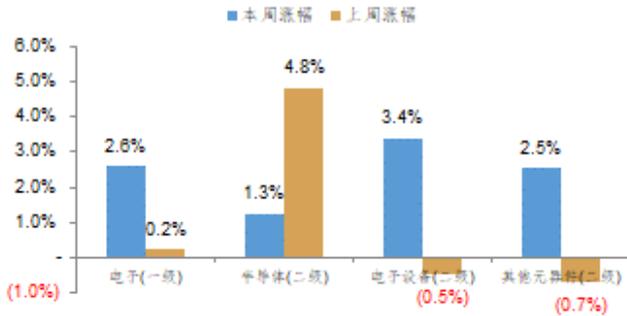


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 42.5%，沪深 300 指数则上涨 20.8%。

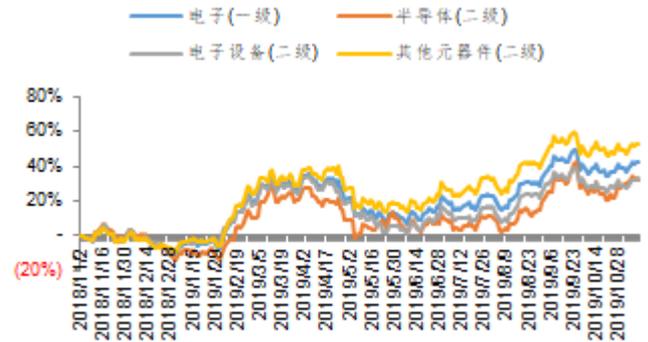
电子行业二级指数方面，半导体、电子设备和和其他元器件行业分别上涨 1.3%、3.4%和 2.5%。

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鹏辉能源（300438）、恒久科技（002808）、惠威科技（002888），跌幅榜前三位分别为彩虹股份（600707）、同兴达（002845）和华铭智能（300462）。

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			
300438	鹏辉能源	22.0%	其他元器件 II	002217	合力泰	(3.4%)	其他元器件 II
002808	恒久科技	20.2%	电子设备 II	300220	金运激光	(3.4%)	电子设备 II
002888	惠威科技	18.0%	其他元器件 II	300408	三环集团	(3.4%)	其他元器件 II
300709	精研科技	16.4%	其他元器件 II	603633	徕木股份	(3.8%)	其他元器件 II
300790	宇瞳光学	12.6%	其他元器件 II	002925	盈趣科技	(3.8%)	电子设备 II
002587	奥拓电子	12.1%	电子设备 II	002139	拓邦股份	(3.9%)	其他元器件 II
300219	鸿利智汇	11.9%	其他元器件 II	603678	火炬电子	(4.0%)	其他元器件 II
300679	电连技术	11.8%	电子设备 II	300462	华铭智能	(4.0%)	电子设备 II
002600	领益智造	11.2%	其他元器件 II	002845	同兴达	(4.1%)	电子设备 II
600071	凤凰光学	11.1%	其他元器件 II	600707	彩虹股份	(4.4%)	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和和其他元器件行业涨幅均较大。

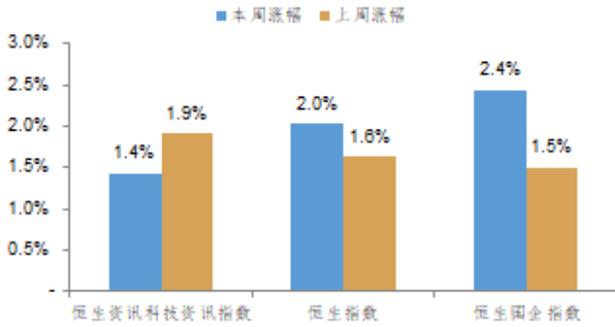
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港科技业、美国科技板块和台湾科技业指数均上涨，但香港科技业指数走势弱于大市。香港恒生资讯科技指数上涨 1.4%，跑输恒生指数 0.6 个百分点；费城半导体指数上涨 2.8%，跑赢标普 500 指数 1.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑赢加权指数 0.3 个百分点。

1、香港

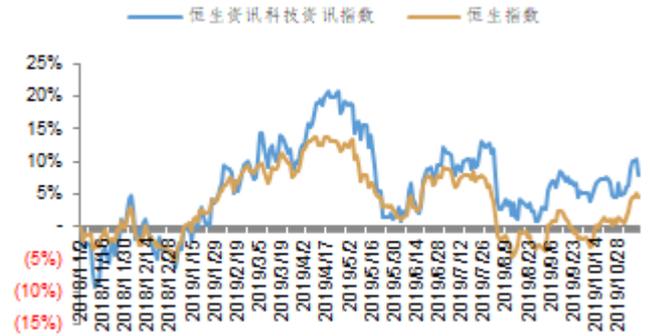
上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.4%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 0.6 个百分点和 1.0 个百分点，行业走势弱于大市。

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，恒生资讯科技指数上涨 8.0%，恒生指数上涨 4.4%，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		
0285	比亚迪电子	10.6%	0818	高阳科技	(2.9%)
0354	中国软件国际	9.3%	0327	百富环球	(3.4%)
0799	IGG	7.3%	0698	通达集团	(4.6%)
0400	科通芯城	6.9%	1357	美图公司	(5.1%)
1806	汇付天下	4.2%	1980	天鸽互动	(7.9%)

资料来源: Wind, 华金证券研究所

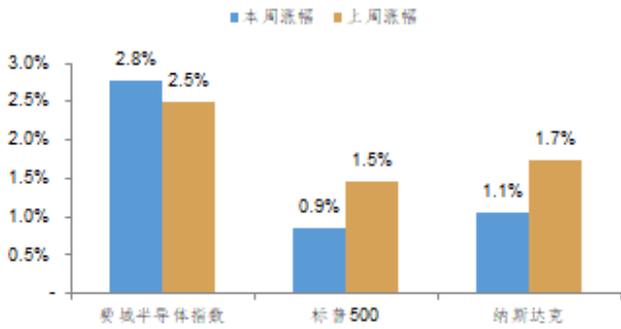
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为比亚迪电子（0285）、中国软件国际（0354）和 IGG（0799）。跌幅榜前三位分别为天鸽互动（1980）、美图公司（1357）和通达集团（0698）。

2、北美

上周费城半导体指数上涨 2.8%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 1.9 个百分点和 1.7 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



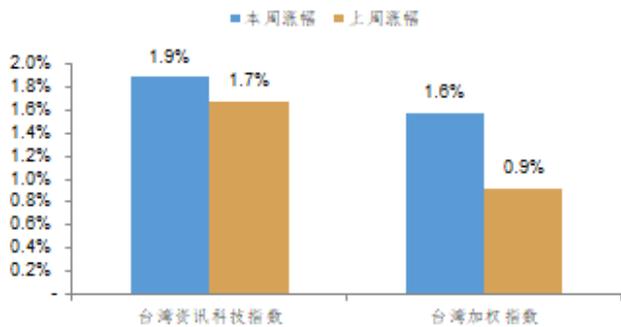
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 40.2%, 强于标普 500 指数 13.6% 的涨幅。

3、台湾

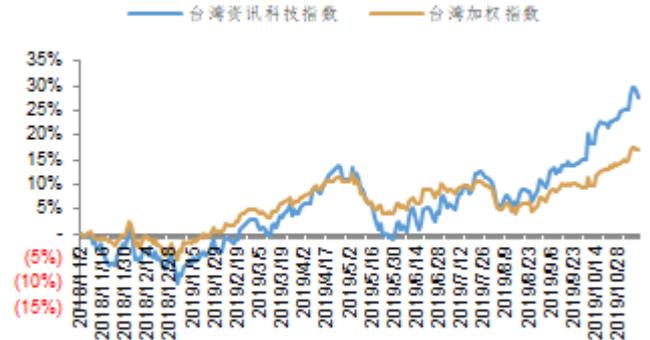
上周台湾资讯科技指数上涨 1.9%, 跑赢加权指数 0.3 个百分点, 行业指数走势稍强于大市。

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

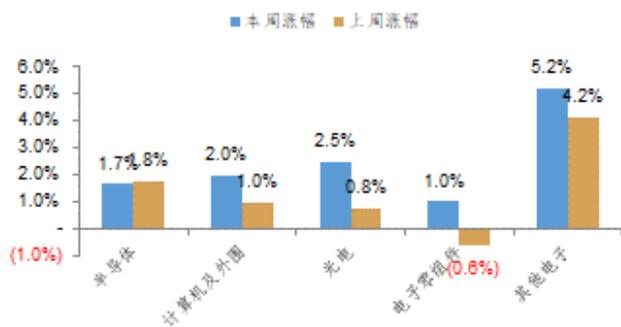
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

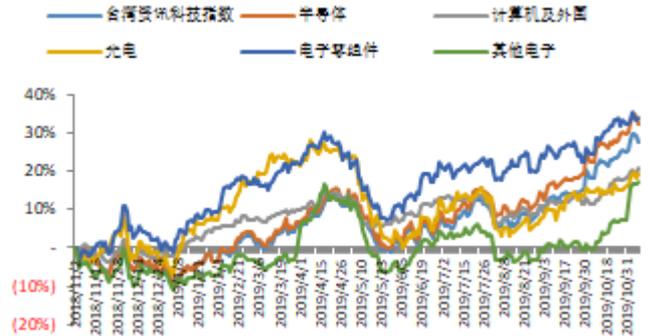
过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数上涨 27.7%, 台湾加权指数上涨 16.9%, 资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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, 各子行业普遍上涨, 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 1.7%、2.0%、2.5%、1.0%和 5.2%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

SA: Q3 全球智能手表出货量同比增长 42%，Apple Watch 占主导(来源: c114): 根据 Strategy Analytics 最新发布的数据，全球智能手表出货量在第三季度达到 1400 万，比去年同期增长了 42%。数据显示，Apple Watch 以 47.9% 的全球智能手表市场份额占据首位，销量达 680 万台；三星排在第二位，市场份额 13.4%，出货量达 190 万，年同比增长了 73%；最近被 Google 收购的 Fitbit 以 11.3% 的市场份额和 160 万的发货量排名第三。

又一家 ODM 厂商 IPO 过会，禾苗通信将于 12 日港股挂牌上市(来源: 集微网): 集微网消息，继传音控股在科创板上市后，ODM 厂商禾苗通信也加快了登陆资本市场的步伐。近日，ODM 厂商禾苗通信披露港股 IPO 已过会，并将于 11 月 12 日在港股挂牌上市，股票代码为 01401 (SPROCOMM INTEL)。

联发科 8K 电视芯片 S900 量产：台积电 12FFC 工艺 2020 年上市(来源: TechWeb): 联发科今天宣布世界首款 8K 旗舰级单芯片 S900 正式量产，将使用台积电 12FFC 工艺生产，不仅支持 7680x4320 超高分辨率，并整合 AI 处理器 APU 单元，预计 2020 年初正式出货。

三星代工：NVIDIA 计划 6 个月内发布 7nm 显卡(来源: TechWeb): 来自美国投行 Raymond James Financial 的分析师 Chris Caso 透露，他获悉，NVIDIA 计划在未来 6 个月内推出 7nm GPU，首先面向的是数据中心专业计算平台。之所以是 6 个月，主要是赶在本财年结束前。另外，专业卡很可能是消费级游戏显卡的前哨，毕竟 AMD 已经开始大举布局 7nm 图形显卡产品了。

三星工厂良率事故！损失达数十亿(来源: 中国半导体论坛): 11 月 8 日，据韩媒报道，三星半导体南韩器兴厂，因为 8 寸晶圆生产线采用了受到污染的设备，导致产品出现瑕疵，损失达数十亿韩元！三星一名高管承认发现瑕疵产品，但表示制程已获得修正。今年早些时候，三星的第一代 10 纳米 (1x 纳米) DRAM 产品出现了问题。这次 8 寸产线又出重大事故，严重威胁了三星的行业声誉。

IDC: 第三季度全球智能手机出货量增长 0.8%(来源: TechWeb): 11 月 8 日，根据 IDC 的最新数据，2019 年第三季度全球智能手机出货量同比增长 0.8%，扭转了 7 个季度的下滑趋势。从增长区域看，印度在总体上领先于其他新兴市场，这些市场共同推动了全球增长，主要来自中国品牌的崛起。在中国，对前五大品牌的进一步整合是本季度的主要趋势。中国各大品牌都增加了在当地的出货量，以迎接 11.11 或“光棍节”，这相当于在美国购物的黑色星期五。

vivo X30 系列 5G 首发 Exynos 980(来源: TechWeb): 11 月 7 日消息，vivo 联合三星在北京举行双模 5G AI 芯片媒体沟通会，详细介绍了 Exynos 980 芯片细节。在沟通会上，vivo 宣布首发 Exynos 980 芯片的 vivo X30 系列将在年底亮相，值得期待。

高通官宣：骁龙 865 处理器将于 12 月 3 日问世(来源: TechWeb): 高通已经正式宣布将于 2019 年 12 月 3-5 日在夏威夷毛伊岛举行骁龙技术峰会 2019，如果不出意外的话，届时新一代骁龙 865 移动处理器将正式问世。目前关于骁龙 865 的信息还不多，此前的基准测试显示该处理器有着 4,034 的单核分数和 12100 的多核分数，据悉芯片的功率效率将提高 20%。

ASML 延期出货中芯国际？ASML：不是延期是许可证快到期(来源: 今日芯闻): 据科创板日报 11 月 7 日报道，此前日经新闻称，多位 ASML 供货商关系人士表示，ASML 原先计划在 2019 年底之前供应 EUV 微影设备给中芯国际，不过该计划目前已延期出货。关于这个说法，ASML 予以澄清。ASML 表示，日经新闻有关中芯国际相关报道有误，“延迟出货”仅为媒体推测，ASML 从未评论或确认，对其将推测直接定性为事实作为新闻标题并在文中阐述，表示抗议。根据瓦圣纳协议，ASML 出口 EUV 到中国需取得荷兰政府的出口许可。该出口许可于今年到期，ASML 已经于到期前重新进行申请，目前正在等待荷兰政府核准。

中国电科首次生长出国内外最大尺寸石榴石闪烁晶体(来源: 今日芯闻): 据人民网 11 月 7 日报

道，近日中电科技突破大尺寸掺铈钪镱铝多组分石榴石闪烁晶体制备技术，首次生长出目前国内最大尺寸的 Ce:GAGG 晶体。技术负责人丁雨潼博士介绍，研发大尺寸 Ce:GAGG 晶体的技术难度非常大，晶体的生长过程需要 1800℃ 左右高温，再冷却到室温，而在生长和冷却的过程中晶体极易开裂。因此，该项目组终于研制出性能优异的大尺寸晶体并实现稳定批产，这极大地降低了 Ce:GAGG 晶体的制备成本，可以进一步推进其商业化应用。

科技部：我国 6G 研发正式启动（来源：今日芯闻）：据中国科技部官网报道，11 月 3 日，科技部会同发展改革委、教育部、工业和信息化部、中科院、自然科学基金委在北京组织召开 6G 技术研发工作启动会，会议宣布成立国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组，这标志着我国 6G 研发正式启动。

IDC：Q3 中国智能手机市场出货 9890 万台 华为独占四成（来源：TechWeb）：11 月 6 日，IDC 公布了中国智能手机市场第三季度出货量。数据显示，2019 年第三季度，中国智能手机市场出货量约 9890 万台，同比下降 3.6%。其中，华为以 4150 万台的出货量拿下 42% 市场份额，排名第一。

英特尔发布全球最大容量 FPGA，搭载 433 亿个晶体管（来源：今日芯闻）：据电子信息产业网报道，11 月 6 日，英特尔宣布推出全球最大容量的全新 Stratix 10 GX 10M FPGA，其搭载 433 亿个晶体管，并已开始量产。Stratix 10 GX 10M FPGA 基于现有的英特尔 Stratix 10 FPGA 架构以及英特尔先进的嵌入式多芯片互连桥接 (EMIB) 技术，使用 EMIB 将两个 FPGA 芯片和四个收发芯片连接在一起。英特尔 Stratix 10 GX 10M FPGA 拥有 1020 万个逻辑单元，密度约为 Stratix 10 GX 1SG280 FPGA 的 3.7 倍。此外，英特尔还声称，在同等容量下，Stratix 10 GX 10M 的功耗降低了 40%。

英特尔官宣：将于 2021 年下半年量产 7nm 处理器（来源：集微网）：据外媒报道，近日，英特尔 CFO George Davis 在接受采访时表示，英特尔将在 2021 年下半年开始全力量产和推广 7nm 产品。据悉，在芯片工艺制成方面，英特尔沿用多年 14nm 工艺至今，10nm 工艺也处于产能爬坡的阶段，并延期了 3 年。在接受采访时，英特尔 CFO George Davis 回应了公司放眼 2023 年的业绩指引中毛利率相对保守的原因，“10nm 的延期意味着我们需要经历较长的一段成本不利时期”。Davis 认为，2023 年后，英特尔的营收和利润将开始显著增长。

15999 元，三星折叠屏手机 Galaxy Fold 国行版上架（来源：c114）：今日上午，三星在中国国际进口博览会上宣布折叠屏手机 Galaxy Fold 将于 11 月 8 日正式登陆中国市场，售价 15999 元。目前，三星 Galaxy Fold 已上架京东开启预约。

传苹果 Mac 将抛弃英特尔 明年开始转向 ARM 芯片（来源：TechWeb）：11 月 6 日消息，据国外媒体报道，苹果 Mac 系列现在使用的是英特尔处理器，但据称这一局面即将发生改变，苹果从明年开始将开始向自主设计的 ARM 架构芯片过渡。

IDC 发布国内 5G 手机份额统计：vivo 占比 54.3% 排名第一（来源：TechWeb）：11 月 5 日，知名统计机构 IDC 公布了 2019 年第三季度中国 5G 手机市场厂商份额统计。IDC 表示，截至 9 月，中国 5G 手机整体出货量约 48.5 万部，其中 vivo 份额最高。具体来说，国内 5G 手机份额排名为 vivo、三星、华为、小米、中兴、中国移动。其中 vivo 占据了 54.3% 的份额，堪称半壁江山，三星份额为 29%，华为份额 9.5%，小米份额 4.6%，中兴份额 1.5%，中国移动份额 1.1%。

今年最大！小米 CC9 Pro 搭载 5260mAh 电池（来源：TechWeb）：11 月 5 日，小米正式发布了首款量产一亿像素新机小米 CC9 Pro，值得一提的是，这款手机搭载了 5260mAh 超大电池。配合大电池的充电功率为 30W 快充，全系标配 30W 充电器，兼容 PD 协议。

500 亿元！国家先进制造产业投资基金二期成立（来源：集微网）：11 月 2 日，在第三届中国企业改革发展论坛上发布的《中央企业高质量发展报告》中国国家开发投资集团有限公司分报告显示，国家先进制造产业投资基金二期已经成立，募集规模 500 亿元。据悉，基金二期的成立将加快我国制造业迈向全球价值链中高端，推动我国从制造大国向制造强国转变，从中国制造向中国创造转变。

三安光电将生产 6 英寸 Micro LED 晶圆（来源：今日芯闻）：据与非网 11 月 5 日援引 Digitimes

报道,三安光电将生产 6 英寸 Micro LED 晶圆。目前,三安光电已开发 10x20 微米的 Micro LED, 并希望在 2020 年进一步微缩 Micro LED 的尺寸。而使用 6 英寸晶圆对于降低 Micro LED 制造成本来说至关重要。该项目计划总投资 120 亿元,占地约 756 亩,一期投资将 24 个月内完成项目建设并投产。

OPPO 折叠屏专利图曝光 大屏折叠/可插入手机使用 (来源: c114): 近日,OPPO 一项折叠屏专利曝光。根据 letsgodigital 制作的专利草图,该折叠屏设备分为两个部分,其中一部分是一块大的可折叠的显示屏,展开后的面积跟平板差不多。另一部分则是手机,意思是这个大的可折叠平板能够插入手机,让手机来承担计算任务,平板作为显示器使用。

英特尔发布 Xeon E 2200 系列处理器: 最高 8 核, 性价比更高 (来源: 今日芯闻): 据 IT 之家 11 月 4 日援引 AnandTech 报道,英特尔正式推出 Xeon E 2200 系列处理器。Xeon E 2200 系列最高 8 核 16 线程,基于 14nm 级制造工艺,微架构更新到 Coffee Lake Refresh。相比核数更多性能更强的 W 系列,Xeon E 系列的性价比更高,TDP 从 65W 增加到了 71W。目前,Xeon E 的主要市场是中小型企业。

三星解散自研 CPU 团队, 或回归 ARM 公版 (来源: SEMIChina): Wccftech 消息,三星解散自研 CPU 团队,未来将会使用 ARM 架构。报道中称,三星提交给德州劳动力委员会的一份文件显示,三星将于 12 月 31 日正式解散奥斯汀半导体工厂研发部门,并解聘该部门的 290 名员工,此项决定被视为永久性决定。可预见的是,未来三星将依赖 ARM 的核心架构来完成芯片的研发设计。

台积电: 5nm 明年量产 2nm 已进入先导规划 (来源: TechWeb): 在近日的台积电 33 周年庆典上,董事长、联席 CEO 刘德音谈到了台积电的先进工艺规划,最先进的 2nm 工艺也进入了先导规划中,明年则会量产 5nm 工艺。台积电最新的 5nm 制程已准备就绪,过去一年多,在竹科晶圆十二厂和台南晶圆十八厂,投注大量时间和心力,明年可望接续 7nm 脚步,可望创造又一个半导体技术里程碑。预计 2nm 工艺将在 2024 年完成,正式进入量产阶段,不过具体情况现在还不得而知。

苹果为可折叠 iPhone 申请又一新专利: 环绕式屏幕 (来源: 集微网): 据外媒报道,苹果又一项专利申请显示,这家公司正在继续努力制造出可折叠的 iPhone,这一次针对的则是手机侧面和背面。这份专利号为 10,345,860 的文件展示了苹果将如何在设备如 iPhone、iPad 上的任何部分呈现视觉内容。文件描述了一种“环绕显示的电子设备”,其中“至少会包含一个透明外壳和一块可弯曲屏幕。跟苹果在 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年的专利所描述的折叠显示屏不同的是,该专利讨论的是两个或更多的重叠屏幕。

21 亿美元! Google 正式宣布收购 Fitbit (来源: 雷锋网): 在十一月的第一天,Google 就宣布了一个重磅消息--将以 21 亿美元收购可穿戴公司 Fitbit。谷歌设备和服务高级副总裁 Rick Osterloh 在宣布这一消息的博客中表示,购买 Fitbit 是“一个向 Wear OS 进行更多投资并向市场推出 Google 制造的可穿戴设备的机会。”

小米再投一家芯片企业 (来源: 摩尔芯闻): 天眼查数据显示,安凯微电子的运营主体安凯(广州)微电子有限公司发生股东变更,新增股东为长江小米基金的投资实体之一湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)、千行资本的投资实体之一珠海千行高科创业投资基金合伙企业(有限合伙)以及芯谋市场信息咨询(上海)有限公司。其中湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)和珠海千行高科创业投资基金合伙企业(有限合伙)的持股比例分别为 4.33%和 1.19%。

三星: 7nm EUV 工艺 Q4 季度量产 5nm 已获得订单 (来源: TechWeb): 三星今天发布了 2019 年 Q3 季度财报,在这次财报中,三星表示他们的 7nm EUV 工艺将在 Q4 季度量产,虽然三星没有公布具体的信息,不过三星自家的 Exynos 9825 及 5G SoC 处理器 Exynos 990 都是 7nm EUV 工艺的,量产的应该是这两款芯片。在 7nm 之外,三星还有 6nm 工艺,不过它也是 7nm 的改进,变化不大,正在推进更先进的是 5nm 工艺,这次提到 5nm EUV 工艺已经完成了流片,并且获得了新的客户订单,但是三星同样没有公布具体信息。

(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
2019/11/8	601231.SH	环旭电子	2019 年 10 月营业收入简报	公司 2019 年 10 月合并营业收入为人民币 37.82 亿元，较去年同期的合并营业收入减少 1.55%，较 9 月合并营业收入环比减少 9.31%。公司 2019 年 1 至 10 月合并营业收入为人民币 297.53 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 14.49%。
2019/11/8	002456.SZ	欧菲光	关于公司股东部分股份解除质押的公告	公司近日接到公司股东裕高（中国）有限公司的通知，裕高将其持有的公司股份 1,300 万股（占公司总股本 0.48%）办理解除质押手续。
2019/11/7	300458.SZ	全志科技	关于持股 5%以上股东股份减持计划实施完毕的公告	2019 年 10 月 9 日公司披露了《关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告》，其中公司持股 5%以上股东龚晖计划在预披露公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以大宗交易、协议转让、集中竞价方式减持公司股份不超过 1,511,600 股（占本公司总股本比例 0.46%）。截至本公告日，龚晖减持计划已完成。
2019/11/4	002456.SZ	欧菲光	关于公司股东部分股份解除质押的公告	公司近日接到公司股东深圳市欧菲投资控股有限公司（以下简称“欧菲控股”）的通知，欧菲控股将其持有的公司股份 162,772,028 股（占公司总股本 6%）办理解除质押手续。
2019/11/1	300613.SZ	富瀚微	关于获得政府补助的公告	公司自 2019 年 5 月至本公告披露日，累计收到各类政府专项资金及补助资金合计人民币 10,413,341.46 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，行业维持平稳，宏观层面贸易战缓和带来市场需求的修复预期，利好整体产业链，而业绩兑现仍需要等待时间。终端产品方面，以 TWS 耳机和智能手表为代表的可穿戴设备关注度较高。因此我们维持谨慎乐观的预期，对于行业延续“领先大市-B”的评级。推荐核心板块中业绩预期向好的标的，对于估值较高的标的保持谨慎，优先推荐子行业仍然是消费电子板块，其次包括安防监控和元器件板块。通过产业链交流信息，建议关注半导体封测板块。个股核心推荐标的不变，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）。

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	34.46	1,843	68	51	36	10.07
300115.SZ	长盈精密	15.53	141	367	30	24	3.21
002106.SZ	莱宝高科	8.31	59	26	23	19	1.47
002415.SZ	海康威视	34.40	3,215	28	24	20	7.95
002484.SZ	江海股份	6.88	56	23	21	18	1.66
其他关注							
002156.SZ	通富微电	11.93	138	108	259	68	2.26
002185.SZ	华天科技	5.51	151	39	44	29	1.98
600667.SH	太极实业	6.92	146	25	24	21	2.19
300183.SZ	东软载波	13.65	64	36	38	27	2.26
300458.SZ	全志科技	25.43	84	71	47	41	3.84
*300613.SZ	富瀚微	168.70	75	33	71	62	6.63
*603068.SH	博通集成	99.81	138	15	38	30	11.78
*002456.SZ	欧菲光	12.16	330	(64)	42	22	3.77
002635.SZ	安洁科技	15.20	105	19	18	12	1.57
300433.SZ	蓝思科技	14.37	564	90	52	37	3.30
603626.SH	科森科技	7.94	33	26	14	9	2.05
000050.SZ	深天马 A	14.60	299	32	28	22	1.11
601231.SH	环旭电子	15.43	336	28	25	19	3.42
002587.SZ	奥拓电子	7.68	48	27	20	15	3.56
*300232.SZ	洲明科技	9.23	85	21	16	12	3.18

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 11 月 9 日）

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据:

公司发布 2019 年三季报，前三季度销售收入同比增长 71.0%为 378.4 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 74.3%为 28.9 亿元，基本 eps 同比增长 74.2%为 0.54 元。

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。

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、长盈精密（300115）

公司发布 2019 年三季报，前三季度销售收入同比增长 2.8%为 61.8 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 6.3%为 1.9 亿元，基本 eps 同比增长 7.1%为 0.2086 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。

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 年三季报，前三季度销售收入同比增长 8.8%为 34.3 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 32.5%为 2.3 亿元，基本 eps 同比增长 32.5%为 0.3237 元。

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。

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 年三季报，前三季度销售收入同比增长 17.9%为 398.4 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 8.5%为 80.3 亿元，基本 eps 同比增长 6.7%为 0.86 元。

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。

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 年三季报,前三季度销售收入同比增长 7.6%为 14.8 亿元,归属于上市公司股东的净利润同比下降 4.8%为 1.7 亿元,基本 eps 同比下降 4.8%为 0.2081 元。

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。

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

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