

电子元器件

行业周报

海外厂商发力 5G 芯片方案，折叠屏手机再添新成员

投资要点

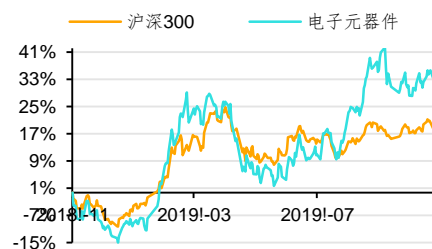
- ◆ **市场整体热度减退 行业关注度仍最高：**上周电子元器件行业一级指数上涨 0.3%，跑赢沪深 300 指数 2.7 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1。海外市场方面，美国和台湾科技业指数上涨，而香港方面则下跌。本周行业仍受关注，29 个中信一级行业中领先上涨，热门抱团和超跌反弹是主要的走势。
- ◆ **海外厂商集中发力 5G 国内 RISC-V 阵营再取突破：**联发科宣布将于本月 26 日举行 5G 方案发布会，全新 7nm 工艺 5G SoC MT6885 将亮相。高通骁龙 865、三星 Exynos 980 也将于下月亮相，并且高通表示正在做三代 5G 芯片，规模化加速 5G 在 2020 年全球商用进程。国内芯片厂商在 AIoT 领域再取突破，云天励飞本周发布其全球首款 5AIoT 芯片，嵌入阿里平头哥玄铁 810，采用 RISC-V 架构，今年 8 月兆易创新在芯来科技助力下推出同样基于 RISC-V 的 MCU 芯片。未来国内更多厂商加入 RISC-V 阵营，物联网领域芯片国产自主化有望实现。
- ◆ **折叠屏手机再添新成员 或为高端机型创新方向：**本周终端设备再添新款折叠屏手机，联想在 2019 联想创新科技大会上展示了折叠屏手机摩托罗拉 Razr 2019。15 日华为折叠屏手机 Mate X 5G 开售，在华为商城上线即售罄。截至目前，三星 Galaxy Fold 和华为 Mate X 已开售，市场响应热烈，而小米、联想等也已发布产品。品牌厂商不断尝试折叠屏技术，未来或成高端机型创新方向。
- ◆ **全球最小 Mini LED 芯片发布 上游厂商积极布局产能：**本周武汉光电工研院发布了全球可量产的最小 Mini LED 芯片，像素点间距可以达到 0.5mm。上游芯片生产厂商正积极布局 Mini/Micro 产能切入新的市场需求，三安光电本周发布非公开发行预案，募集资金 70 亿元投入高端氮化镓/砷化镓 LED 外延芯片、Mini/Micro LED 等中高端产品，其中格力认购 20 亿元。另外，三安光电将在今年 Q4 生产 6 英寸 Micro LED 晶圆，LED 产业或将迎来新的发展机遇和关注度。
- ◆ **投资建议：**本周投资建议保持“领先大市-B”评级，宏观层面贸易战缓和等带来利好因素仍等待兑现。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），审慎看待海康威视高管信批违规事件。
- ◆ **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。

投资评级

领先大市-B 维持

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	4.83	10.31	17.04
绝对收益	3.60	14.80	36.05

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：Q3 华为手机国内份额第一，5G 终端芯片方案各家持续推进 2019-11-10
- 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

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

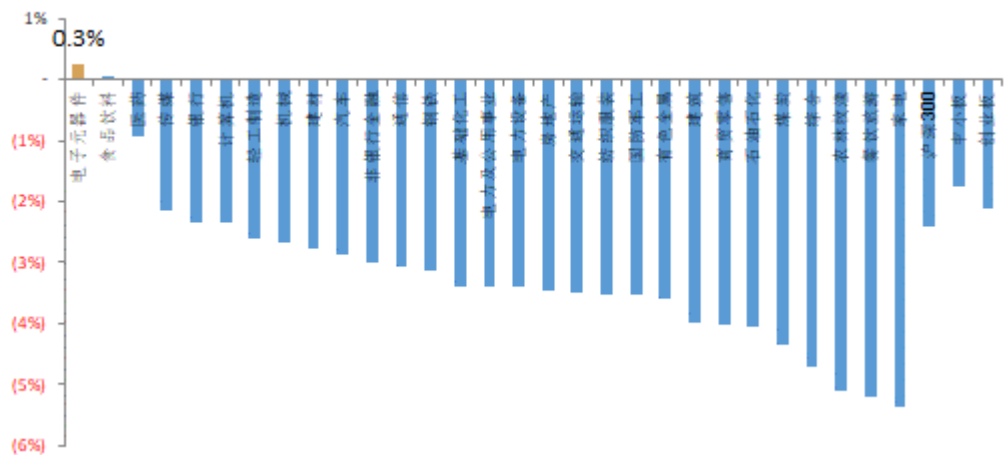
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 0.3%，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，美国科技板块和台湾科技业指数均上涨，香港科技业指数则下跌。香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑赢恒生指数 3.2 个百分点；费城半导体指数上涨 0.4%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.6%，跑赢加权指数 1.1 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 0.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。

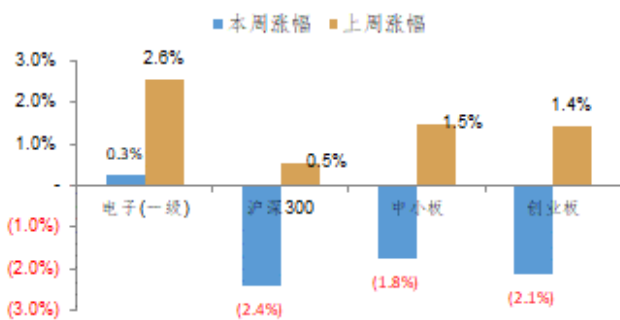
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

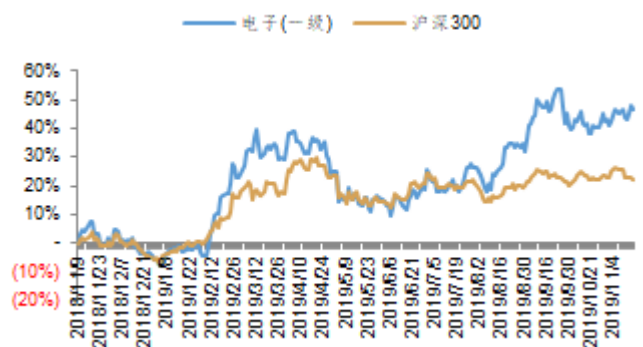
上周电子元器件行业一级指数上涨 0.3%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.7、2.1 和 2.4 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

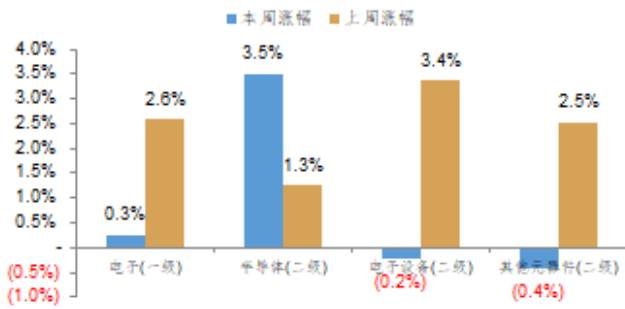


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 46.9%，沪深 300 指数则上涨 22.4%。

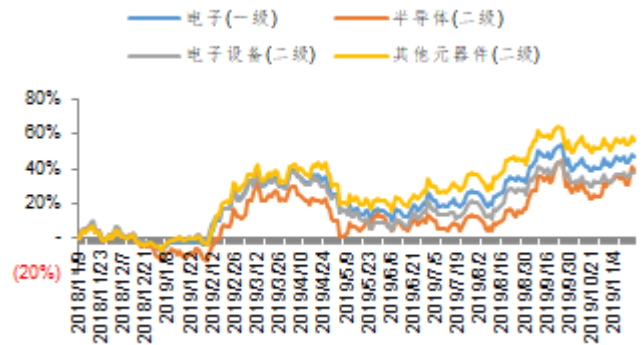
电子行业二级指数方面，半导体行业上涨 3.5%，电子设备和电子元件行业分别下滑 0.2% 和 0.4%。

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漫步者（002351）、精研科技（300709）、三安光电（600703），跌幅榜前三位分别为艾比森（300389）、诺德股份（600110）和奥拓电子（002587）。

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			
002351	漫步者	19.8%	电子设备 II	300708	聚灿光电	(6.4%)	电子设备 II
300709	精研科技	16.9%	其他元器件 II	603595	东尼电子	(6.5%)	其他元器件 II
600703	三安光电	15.4%	半导体 II	002036	联创电子	(6.5%)	其他元器件 II
603501	韦尔股份	14.5%	电子设备 II	300667	必创科技	(6.8%)	电子设备 II
300223	北京君正	10.2%	其他元器件 II	002388	新亚制程	(6.8%)	半导体 II
002655	共达电声	10.2%	电子设备 II	300346	南大光电	(6.9%)	半导体 II
002371	北方华创	9.9%	电子设备 II	002436	兴森科技	(6.9%)	其他元器件 II
000532	华金资本	9.5%	其他元器件 II	002587	奥拓电子	(6.9%)	电子设备 II
002952	亚世光电	8.9%	其他元器件 II	600110	诺德股份	(7.1%)	电子设备 II
603005	晶方科技	8.7%	其他元器件 II	300389	艾比森	(7.1%)	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电子元件行业涨跌幅较大。

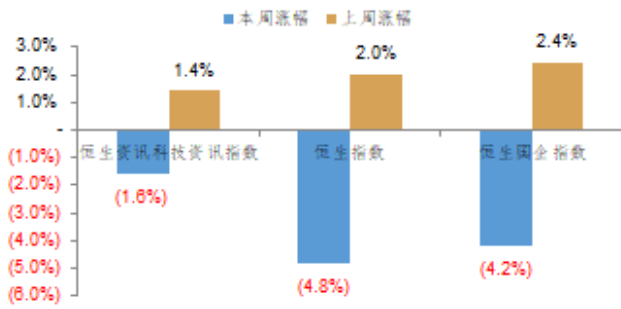
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，美国科技板块和台湾科技业指数均上涨，香港科技业指数则下跌。香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑赢恒生指数 3.2 个百分点；费城半导体指数上涨 0.4%，跑输标普 500 指数 0.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.6%，跑赢加权指数 1.1 个百分点。

1、香港

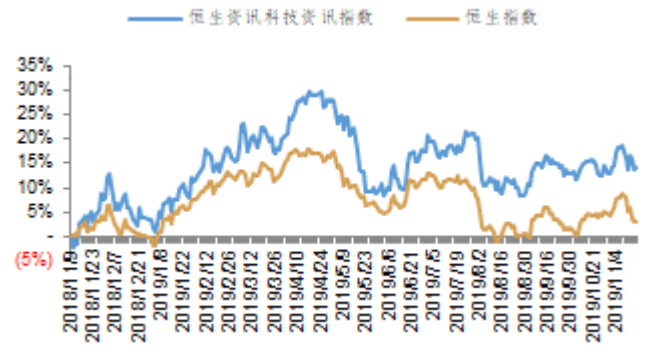
上周香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 3.2 个百分点和 2.6 个百分点，行业走势强于大市。

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, 恒生资讯科技指数上涨 14.3%, 恒生指数上涨 2.8%, 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		
0981	中芯国际	7.7%	3969	中国通号	(8.9%)
0303	VTECH HOLDINGS	6.7%	0799	IGG	(9.0%)
3690	美团点评-W	2.4%	6869	长飞光纤光缆	(9.5%)
0522	ASM PACIFIC	0.5%	1686	新意网集团	(10.0%)
2038	富智康集团	-	1347	华虹半导体	(13.3%)

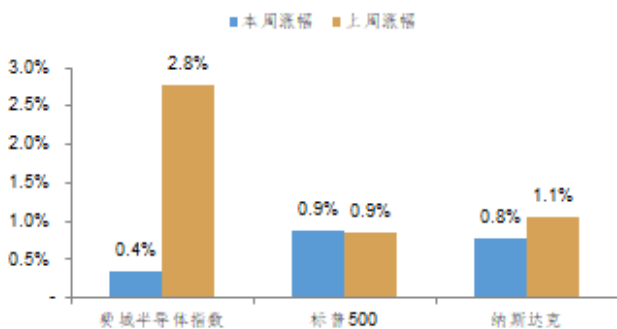
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上周涨幅前三位分别为中芯国际 (0981)、VTECH HOLDINGS (0303) 和美团点评-W (3690)。跌幅榜前三位分别为华虹半导体 (1347)、新意网集团 (1686) 和长飞光纤光缆 (6869)。

2、北美

上周费城半导体指数上涨 0.4%, 分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 0.5 个百分点和 0.4 个百分点, 行业走势显著弱于大市。

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



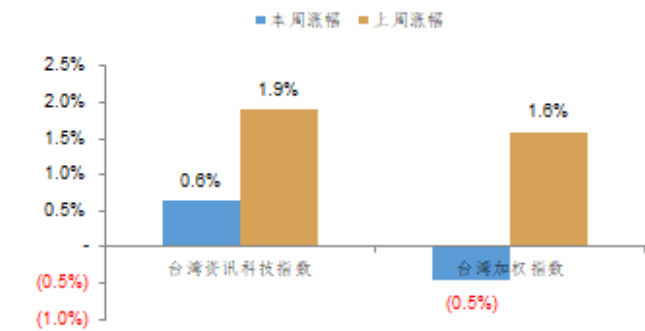
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 41.8%，强于标普 500 指数 12.2% 的涨幅。

3、台湾

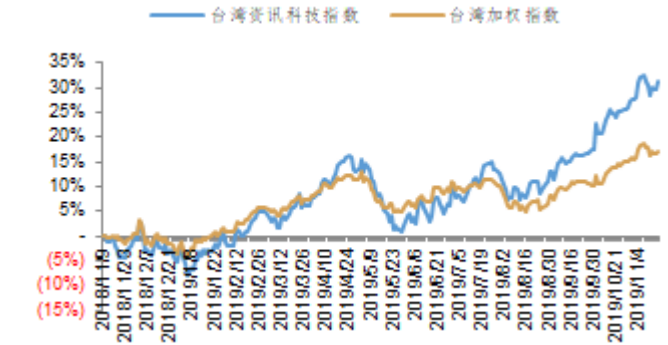
上周台湾资讯科技指数上涨 0.6%，跑赢加权指数 1.1 个百分点，行业指数走势稍强于大市。

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

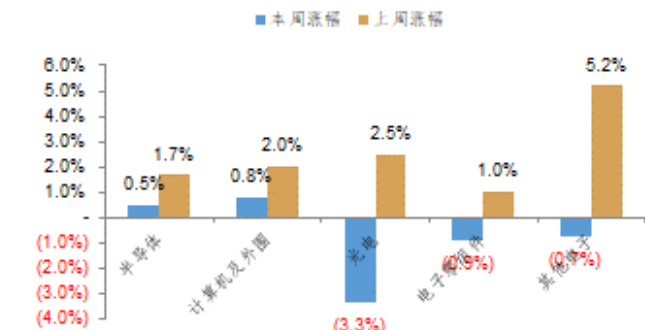
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

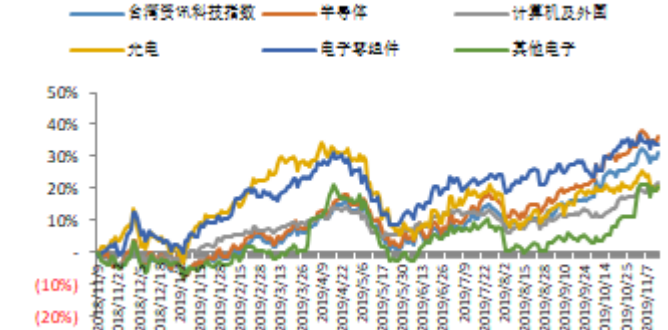
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 31.1%，台湾加权指数上涨 17.2%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，各子行业走势不一致，半导体和计算机及外围分别上涨 0.5%和 0.8%，光电、电子零组件和其他电子行业则分别下跌 3.3%、0.9%和 0.7%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

2019Q2 智能手机应用处理器市场份额：高通、苹果、三星前三（来源：TechWeb）：今日，市场分析机构 Strategy Analytics 发布了最新研究报告——《2019 年 Q2 智能手机应用处理器市场份额：AI 芯片市场增长强劲》。报告指出，2019 年第二季度，全球智能手机应用处理器（AP）市场收益同比下降 2% 至 48 亿美元。高通、苹果、三星 LSI、海思和联发科分列全球智能手机应用处理器（AP）市场收益份额的前五位。其中，高通以 40% 的收益份额位居第一。

武汉“造”！全球可量产的最小规格 Mini-LED 发布（来源：集微网）：近日，在第十六届“中国光谷”国际光电子博览会暨论坛上，武汉光电子研究院及孵化企业联合发布了自主研发的 Mini-LED 芯片级封装产品，规格为 380μm×380μm×200μm，体积是芝麻的 1/30。据悉，这是全球目前可量产的最小规格 Mini-LED。

京东方助攻！联想推出折叠屏变形本/摩托罗拉 Razr 2019（来源：集微网）：联想集团董事长兼 CEO 杨元庆在 2019 联想创新科技大会上展示了全球首款折叠屏笔记本电脑和折叠屏手机摩托罗拉 Razr 2019，而面板是则由京东方提供。京东方集团副总裁原烽今日转发微博，并确认联想折叠屏笔记本电脑和手机均由京东方提供面板。

紫光集团任命坂本幸雄为高级副总裁兼日本分公司 CEO（来源：集微网）：11 月 15 日，紫光集团宣布，任命坂本幸雄（Yukio Sakamoto）为紫光集团高级副总裁兼日本分公司 CEO。紫光集团目前是中国大型集成电路领军企业，坂本幸雄将借助紫光集团的整体优势，负责拓展紫光在日本市场的业务。

夏普联手 NHK 研制 30 英寸可卷曲 4K OLED 显示屏（来源：SEMICHina）：近日据外媒报道，夏普和 NHK 联手，研发出了一款 30 英寸的可卷曲 4K @ 60Hz OLED 显示屏。作为一款主打轻薄的产品，其封装厚度只有 0.5mm、重量只有 100 克。收纳的时候，其能够卷曲成直径约 4 厘米的圆柱形。

英伟达第三财季营收 30 亿美元 营收净利润均不及上一财年同期（来源：TechWeb）：11 月 15 日消息，图形处理器厂商英伟达的财报显示，其在 2020 财年第三财季营收 30 亿美元，环比增长 17%，低于上一财年同期的 31.81 亿美元，同比下滑 5%，净利润也明显低于上一财年同期。

寒武纪发布首款面向边缘智能计算领域的 AI 芯片：思元 220（来源：今日芯闻）：据澎湃新闻报道，11 月 14 日，寒武纪正式发布边缘 AI 系列产品思元 220 (MLU220) 芯片及 M.2 加速卡产品，这弥补了市场上边缘端加速方案的空白。寒武纪表示，思元 220 芯片是一款专门用于深度学习的 SOC 边缘加速芯片，采用 TSMC 16nm 工艺，具有高算力、低功耗和丰富的 I/O 接口。

国家大基金正式入股江波龙电子（来源：今日芯闻）：据中国闪存市场官网 11 月 14 日报道，近日从深圳市商事主体信用监管公示平台系统中查询到，国家大基金已经正式入股江波龙电子。工商资料显示，此前在江波龙电子股东信息中，上海聚源聚芯集成电路产业股权投资基金中心、深圳南山鸿泰股权投资基金合伙企业、苏州惠泉致芯股权投资合伙企业等已位列股东席位，且上述企业均为国家大基金参与的投资基金。

英特尔将推出首款 Xe GPU，代号“维琪奥桥”采用 7nm 工艺（来源：今日芯闻）：据 IT 之家 11 月 14 日援引 VideoCardz 报道，英特尔表示将推出首款 7nm Xe GPU，代号是“维琪奥桥”。维琪奥桥将用于百亿亿次计算应用，并使用 Foveros 封装技术、利用 CLX 互连，而 Xe GPU 也具有超高缓存和高显存带宽。

合肥长鑫 19nm DRAM 内存芯片产能增加（来源：今日芯闻）：据驱动之家 11 月 14 日报道，合肥长鑫表示正逐步提高 19nm DRAM 芯片的产能，目标是月产 4 万片晶圆。在 2019 世界制造业大会上，合肥长鑫曾宣布总投资 1500 亿元的合肥长鑫内存芯片自主制造项目投产，将生产国产第一代 10nm 级 8Gb DDR4 内存。而另有一款供移动终端使用的低功耗产品也即将投产。

环比增长 3.9%，华虹公布第三季度财报！华虹七厂本季度开始投产（来源：集微网）：11月12日，华虹半导体公布了2019年第三季度的业绩报告。数据显示，第三季度，华虹半导体销售收入为2.39亿美元，同比下降0.9%，环比增长3.9%。毛利率为31.0%，同比下降3.0个百分点，环比持平。此外，唐均君还强调，“华虹无锡300mm晶圆厂(七厂)本季度开始投入生产。公司团队已经在七厂产线上验证通过了若干个客户的产品，其中有两个产品，良品率已达到90%。

英特尔宣布首款云端 AI 芯开始商用（来源：今日芯闻）：据IT之家援引engadget报道，北京时间11月13日凌晨，英特尔在旧金山举行2019人工智能峰会上，正式推出面向训练和推理的两款Nervana神经网络处理器，包括面向训练的NNP-T1000和面向推理的NNP-I1000。

MSCI 扩容：半导体公司汇顶科技、韦尔股份、闻泰科技首次入选（来源：集微网）：近日，全球最大指数公司明晟(MSCI)公布2019年11月半年度指数审议结果，MSCI中国A股在岸指数成份股中将有47只新增和38只剔除，A股半导体公司汇顶科技、韦尔股份、闻泰科技首次入选，新增成份股变动将在2019年11月26日营业日结束后生效。

传高通正在开发全新处理器骁龙 XR2，专为 AR/VR 打造（来源：今日芯闻）：据快科技11月13日报道，知名爆料人士Roland Quandt透露，高通正在为AR、VR设备开发一种全新的处理器骁龙XR2(SXR2130)。根据此前报道，高通将于今年12月3日-5日在夏威夷举行第四届骁龙技术峰会，骁龙865将在本次峰会上亮相。至于传闻中的AR/VR处理器是否会在这里发布，暂时还不得而知。

全球首款 5AIoT 芯片诞生，内嵌阿里平头哥处理器（来源：OFweek）：11月13日下午，云天励飞以“不忘初芯”为题，一语双关地引出了全球首款5AIoT芯片。云天励飞特意给该芯片申请“云天初芯”商标——云天初芯DeepEye1000。该芯片主要由如下几大特点：1、嵌入阿里平头哥玄铁810嵌入式处理器；2、工作频率达到1.2GHz；3、采用RISC指令架构；4、采用双核视觉DSP处理器，内置硬件加速运算子ACC；5、峰值算力达2.0Tops；6、内置四核神经网络处理器；7、可支持INT16/INT12/INT8混合精度量化数据；8、采用存算融合体系架构和可重构计算阵列，使得DDR存储访问带宽下降77%，功耗下降60%。

集成 5G/7nm A77 CPU 联发科全新 SOC 宣布：11 月 26 日发（来源：TechWeb）：11月12日消息，联发科宣布将于11月26日在深圳举行MediaTek 5G方案发布暨全球合作伙伴大会。不出意外，本次发布会将推出联发科集成5G基带SOC，名为MT6885。据报道，联发科MT6885基于台积电7nm FinFET工艺制程打造，采用ARM Cortex A77架构，集成Mali-G77 GPU，这是全球首款7nm ARM Cortex A77 CPU，性能强悍。

中芯国际 2019 年 Q3 销售额同比增长 3.2%（来源：今日芯闻）：11月12日，中芯国际发布2019年Q3财报。财报显示，2019年Q3销售额为8亿1650万美元，同比增长3.2%；毛利润为1亿6980万美元，较2019年Q2增长12.3%。

Digitimes：京东方开始量产 Micro OLED 面板（来源：集微网）：根据Digitimes的报道，京东方已经从今年10月份开始，在云南昆明产线量产Micro OLED面板，正在寻求Micro OLED应用产品的合作商。根据之前的报道，今年5月份，京东方在国际显示周(SID Display Week2019)上展示了拥有目前全球最高5644PPI的0.39英寸Micro-OLED AR等创新技术及解决方案。Digitimes也认为现阶段Micro OLED面板主要搭载于望远镜，但京东方现在正将其用于AR/VR用眼镜、无人机用第一人称视角(FPV)护目镜、投影机等产品中。

大联大宣布收购文晔 30% 股份（来源：今日芯闻）：11月12日，大联大宣布将收购文晔30%股份，收购期间将自2019年11月13日上午9时00分至2019年12月12日下午3时30分止。大联大表示，此次收购纯是一笔财务性投资。

格力拟 20 亿元入股三安光电（来源：今日芯闻）：11月11日晚间，格力发布公告表示，拟以自有资金20亿元认购三安光电非公开发行的股份。此次募投项目主要投向中高端产品，包括高端氮化镓LED外延芯片、高端砷化镓LED外延芯片、Mini/Micro LED、大功率三基色激光器、车用LED照明、大功率高亮度LED、紫外/红外LED、太阳能电池芯片等。

国巨将斥资 18 亿美元收购美国企业 KEMET（来源：今日芯闻）：据第一财经报道，11月11日，

网络上关于华为向员工发 20 亿奖金的消息非常火爆，网友们不禁感叹华为的豪气。今年的双十一，华为发放了两份特别奖，第一份为“阳光普照奖”，所有人只要考核合格便可获得一个月的薪资奖金；第二份奖金高达 20 亿元，该奖是为了感谢员工自华为今年 5 月被制裁以来的努力和奋斗，用于奖励参与国产组件切换的人员。

华为 mate 30 pro 5G 大拆解——自研率达五成（来源：今日芯闻）：据芯智讯 11 月 9 日援引外媒报道，芯片拆解研究机构 TechInsights 对华为 Mate 30 Pro 5G 进行了拆解，发现其中主要的 36 颗元器件，有 18 颗来自华为海思自研芯片，因此华为 Mate 30 Pro 5G 自研率达到 50%。

高通称已同时在做三代 5G 芯片产品（来源：今日芯闻）：据新华财经报道，11 月 10 日，高通在第二届中国国际进口博览会上表示，已经同时在做三代 5G 芯片产品，并且基于高通方案正在设计和开发的 5G 终端已超过 230 款。高通两个月前曾宣布通过跨骁龙 8 系、7 系和 6 系移动平台扩展 5G 产品组合，将规模化加速 5G 在 2020 年全球商用进程。

集邦咨询：今年 Q4 DRAM 均价跌幅缩小至 5%（来源：今日芯闻）：据与非网 11 月 11 日报道，集邦咨询最新调查显示，今年 Q4DRAM 均价相较 Q3 跌幅已缩小至约 5%。根据数据显示，今年 Q4 10 月份的交易量与 Q3 7 月相比明显增加，这表明买方购货的意愿逐渐增强。因此，一旦供给商的库存降低，降价求售的必要性便大幅下降，这将有助于 2020 年 DRAM 价格的止稳反弹。

三星电子内存生产设备受污染，预计损失数百万美元（来源：今日芯闻）：据新浪科技 11 月 10 日援引 Tomshardware 报道，三星电子透露，一周前该公司内存生产设备受到污染，大批相关晶圆不得不报废处理，预计损失数百万美元。三星电子表示，该事故现在已经完全解决，生产重归正规。据业内人士推测，发生此次事故的是一家相对落后的 200mm 内存晶圆厂。

江苏华存发布国内首颗 12nm 工艺（来源：今日芯闻）：据 IT 之家 11 月 9 日报道，近日，在 2019 南通新一代信息技术博览会上，江苏华存电子发布了存储架构 Computing Storage SSD，其主控芯片 HC9001 为国内首颗国研国产国造的 12 纳米工艺 PCIe Gen5 高端主控芯片，因此江苏华存电子打破了国外大厂垄断国内市场的现状。

(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
2019/11/15	300458.SZ	全志科技	关于持股 5%以上股东股份减持比例达到 1%及减持计划实施完成暨权益变动的提示性公告	公司于 2019 年 10 月 9 日披露了《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。截至本公告日，蔡建宇采用大宗交易、集中竞价方式减持数量为 3,488,400 股，占公司总股本的 1.06%。
2019/11/15	000050.SZ	深天马 A	关于修订非公开发行 A 股股票方案及 2019 年度非公开发行 A 股股票预案修订情况说明的公告	公司已于 2019 年 8 月 28 日召开第九届董事会第四次会议审议通过了关于公司 2019 年度非公开发行 A 股股票的相关议案。拟对本次非公开发行 A 股股票方案进行修订，主要修订为：增加具体特定发行对象湖北省科技投资集团有限公司，认购股份数量为 7,094.1981 万股。
2019/11/14	603626.SH	科森科技	关于控股股东部分股份解除质押的公告	公司控股股东、实际控制人王冬梅女士持有公司股份 63,700,000 股，占公司总股本的 15.43%。本次 4,600,000 股股份办理解除质押后，王冬梅女士累计质押股份数量为 37,680,000 股，占其持股总数的 59.15%，占公司总股本的 9.12%。
2019/11/13	603626.SH	科森科技	关于变更部分高级管理人员及证券事务代表的公告	因工作原因，瞿李平先生辞去公司总经理职务，仍继续担任公司董事及董事会相关专门委员会职务；向雪梅女士辞去公司董事会秘书职务，仍继续担任公司副总经理、财务总监、董事及董事会相关专门委员会职务。公司董事会审议同意聘任 TAN CHAI HAU 先生为公司总经理，聘任周卫东先生为公司副总经理，聘任徐宁先生为公司董事会秘书，聘任周贤子女士为公司证券事务代表。
2019/11/13	002415.SZ	海康威视	关于公司董事收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告	公司董事胡扬忠先生、龚虹嘉先生于 2019 年 11 月 11 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》(稽总调查字 191303 号、稽总调查字 191304 号)，《调查通知书》称胡扬忠和龚虹嘉因涉嫌信息披露违法违规被立案调查。
2019/11/13	300613.SZ	富瀚微	关于公司董事收到中国证券监督管理委员会调查通知书的公告	公司董事龚虹嘉先生收到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)《调查通知书》(编号：稽总调查字 191304 号)：因涉嫌信息披露违法违规，中国证监会根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，对龚虹嘉进行立案调查。
2019/11/12	002484.SZ	江海股份	关于收购麦斯实业股份有限公司持有的江苏荣生电子有限公司 40%股权的公告	公司四届二十次董事会审议通过了《公司收购收购麦斯实业股份有限公司持有的江苏荣生电子有限公司 40%股权的议案》。公司已自有资金 8,000 万元收购麦斯实业股份有限公司持有的江苏荣生电子有限公司 40%股权，收购完成后公司将持有荣生电子 100%的股权。
2019/11/12	002484.SZ	江海股份	为控股孙公司优普电子(苏州)有限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向控股孙公司优普电子(苏州)有限公司提供 4,000 万元的银行委托贷款，期限 12 个月。
2019/11/12	603626.SH	科森科技	股东减持股份结果公告	本次减持计划实施前，昆山零分母投资企业(有限合伙)(以

下简称“零分母投资”)持有公司 9,466,000 股,占公司总股本的 2.29%。截至本公告披露日,本次减持计划实施期限已届满,零分母投资通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 3,218,400 股,占公司总股本的 0.78%。减持后,零分母投资持有公司股份 6,247,600 股,占公司总股本的 1.51%。

2019/11/11 300433.SZ 蓝思科技

关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告

公司于 2019 年 11 月 8 日收到控股股东蓝思科技(香港)有限公司(以下简称“香港蓝思”)提交的《简式权益变动报告书》。公司持股 5%以上股东“香港蓝思-中信证券-19 蓝思 EB 担保及信托财产专户”(以下简称“19 蓝思 EB 担保账户”)因“蓝思科技(香港)有限公司 2019 年非公开发行可交换公司债券(第一期)”债券持有人行使换股权利,导致 19 蓝思 EB 担保账户持有的本公司股份由 298,300,000 股减少至 205,362,891 股,占公司总股本的比例由 7.60%下降至 4.94%。

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，行业仍然维持市场热度，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，但审慎关注海康威视高管信批违规事件。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	34.76	1,859	68	51	37	10.16
300115.SZ	长盈精密	16.48	150	389	32	26	3.41
002106.SZ	莱宝高科	8.62	61	27	23	19	1.52
002415.SZ	海康威视	32.80	3,065	27	23	19	7.58
002484.SZ	江海股份	6.68	54	22	21	18	1.61
其他关注							
002156.SZ	通富微电	12.52	144	114	272	71	2.38
002185.SZ	华天科技	5.52	151	39	44	29	1.98
600667.SH	太极实业	6.69	141	25	23	20	2.11
300183.SZ	东软载波	13.22	62	35	37	26	2.19
300458.SZ	全志科技	27.41	91	77	51	44	4.14
*300613.SZ	富瀚微	161.50	72	32	68	59	6.35
*603068.SH	博通集成	102.14	142	15	39	31	12.05
*002456.SZ	欧菲光	13.00	353	(68)	44	23	4.04
002635.SZ	安洁科技	15.50	107	20	18	12	1.60
300433.SZ	蓝思科技	13.55	563	89	51	37	2.89
603626.SH	科森科技	8.01	33	27	14	10	2.07
000050.SZ	深天马 A	14.08	288	31	27	22	1.07
601231.SH	环旭电子	16.50	359	30	27	20	3.66
002587.SZ	奥拓电子	7.15	44	25	18	14	3.32
*300232.SZ	洲明科技	8.40	78	19	14	11	2.89

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 16 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