

电子元器件

行业周报

小米未来工厂下月将投产，国行首款骁龙 865 入网

投资要点

- ◆ **主题投资热情下降 行业走势弱于大市：**上周电子元器件行业一级指数下跌 2.3%，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 29。海外市场方面，香港和台湾科技业指数上涨，而美国方面则下跌。行业主题投资热情开始下降，业绩支撑成为关键因素。
- ◆ **小米发力 5G 建设未来工厂 LCD 面板进入产能出清：**本周世界 5G 大会上，小米宣布正在建设用于研发和生产旗舰手机的未来工厂，预计 12 月正式投产，5G 时代下，小米加大投入布局生态链，预计明年智能手机旗舰机型仍将聚焦于 5G 的竞争。本周台湾面板厂华映公司宣告破产，全球 LCD 面板产能陆续出清，OLED 成为趋势，全球产能最大的硅基 OLED 厂本周在合肥正式投产，专注硅基 OLED 微型显示器件，研发生产下一代可穿戴智能显示。
- ◆ **国行首款骁龙 865 旗舰入网 物联网国产自主渐入佳境：**本周国行首款搭载骁龙 865 的旗舰手机三星 Galaxy S11 通过 3C 认证，高通 5G SoC 骁龙 865 将在不久后正式应用，而韩版和欧版 Galaxy S11 将搭载 Exynos 990。物联网芯片方面，紫光展锐重磅发布了新一代物联网芯片平台“春藤 8910DM”，中国移动发布自研物联网 eSIM 芯片 CC191A，物联网芯片领域的国产自主可控正在不断取得发展。
- ◆ **LED 芯片价格见底 RGB 显示和 Mini 背光订单充足：**本周产业链交流的信息来看，LED 芯片在经历价格战后，下半年尤其是 Q4 价格止跌企稳。LED 应用端 RGB 显示和 Mini 背光需求保持较高增长，预计短期内 Mini 背光将会规模性放量，中期来看将是 Mini RGB，照明板块见底，静待需求回升。封装端显示和背光订单充足，目前产能吃紧，明年将有新的扩建产能投产以满足需求。
- ◆ **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，提醒主题投资热情下降业绩无法支持的风险。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。

 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	2.87	5.80	21.49
绝对收益	2.34	6.57	43.97

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：海外厂商发力 5G 芯片方案，折叠屏手机再添新成员 2019-11-17
- 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

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

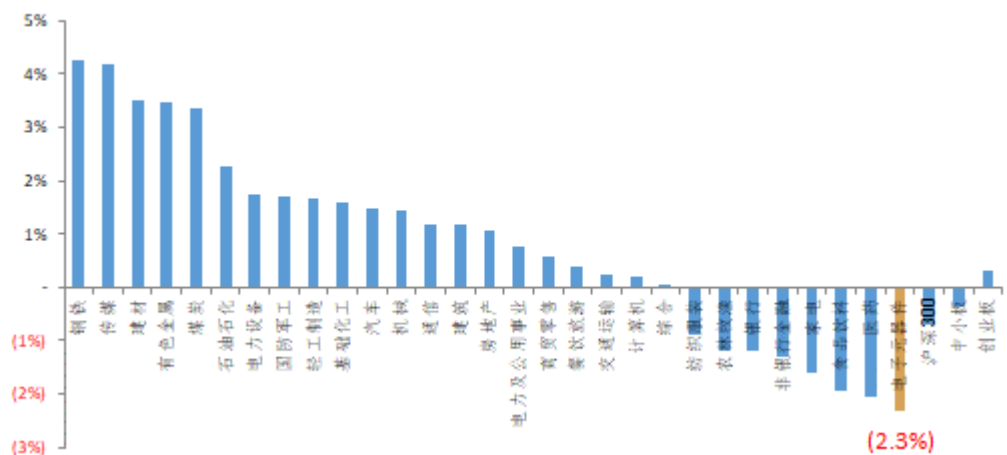
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 2.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 29 位，排名最后。海外市场方面，香港科技板块和台湾科技业指数均上涨，而美国科技板块则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 2.7%，跑赢恒生指数 1.7 个百分点；费城半导体指数下跌 3.0%，跑输标普 500 指数 2.7 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢加权指数 0.4 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下跌 2.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 29 位，排名最后。

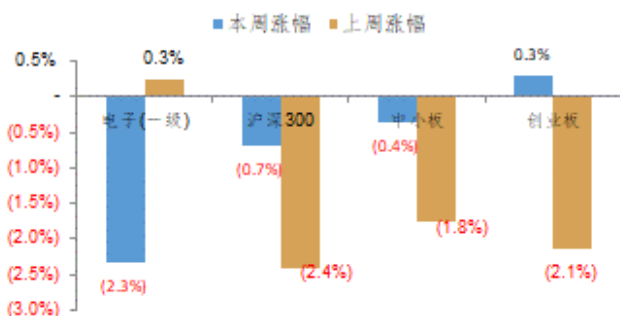
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

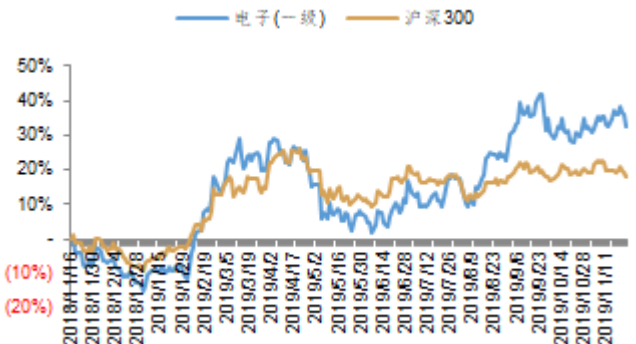
上周电子元器件行业一级指数下跌 2.3%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 1.6、1.9 和 2.6 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

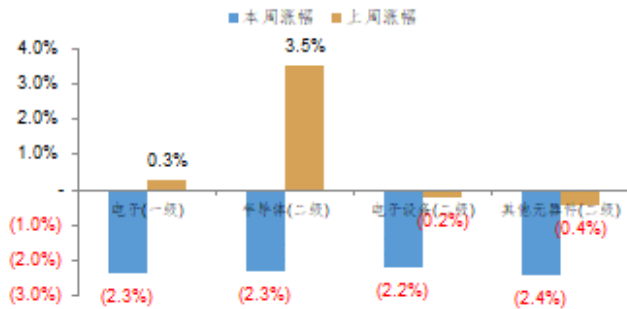


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 32.9%，沪深 300 指数则上涨 18.2%。

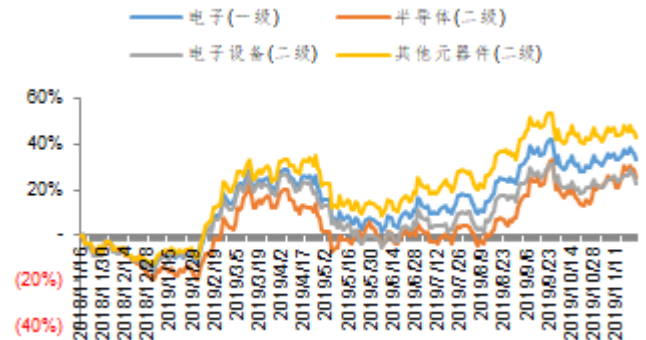
电子行业二级指数方面,半导体、电子设备和和其他元器件行业分别下滑 2.3%、2.2%和 2.4%。

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璞泰来(603659)、英飞拓(002528)、光一科技(300356),跌幅榜前三位分别为深南电路(002916)、新纶科技(002341)和海能实业(300787)。

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			
603659	璞泰来	21.6%	半导体 II	002913	奥士康	(5.6%)	其他元器件 II
002528	英飞拓	20.0%	电子设备 II	300256	星星科技	(5.6%)	其他元器件 II
300356	光一科技	14.9%	电子设备 II	300566	激智科技	(5.8%)	电子设备 II
002850	科达利	14.5%	其他元器件 II	603228	景旺电子	(5.8%)	其他元器件 II
600747	退市大控	8.5%	其他元器件 II	002371	北方华创	(5.9%)	电子设备 II
300446	乐凯新材	7.8%	其他元器件 II	002952	亚世光电	(6.3%)	其他元器件 II
600110	诺德股份	6.1%	电子设备 II	600703	三安光电	(6.5%)	半导体 II
603996	ST 中新	6.0%	电子设备 II	300787	海能实业	(7.0%)	其他元器件 II
300032	金龙机电	5.7%	其他元器件 II	002341	新纶科技	(7.1%)	电子设备 II
002733	雄韬股份	5.7%	其他元器件 II	002916	深南电路	(7.2%)	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。

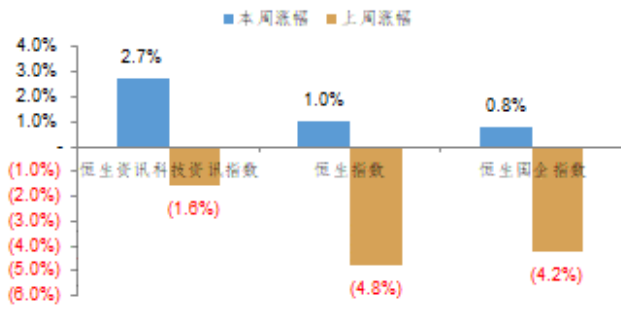
(二) 海外市场走势分析

海外市场方面,香港科技板块和台湾科技业指数均上涨,而美国科技板块则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 2.7%,跑赢恒生指数 1.7 个百分点;费城半导体指数下跌 3.0%,跑输标普 500 指数 2.7 个百分点;台湾资讯科技指数上涨 0.8%,跑赢加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 2.7%,分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 1.7 个百分点和 1.9 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 13.6%, 恒生指数上涨 1.6%, 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		
0799	IGG	21.5%	3969	中国通号	(3.5%)
0354	中国软件国际	8.9%	0981	中芯国际	(4.5%)
2018	瑞声科技	8.0%	1357	美图公司	(5.5%)
0241	阿里健康	6.3%	3888	金山软件	(5.8%)
2038	富智康集团	6.2%	1980	天鸽互动	(6.5%)

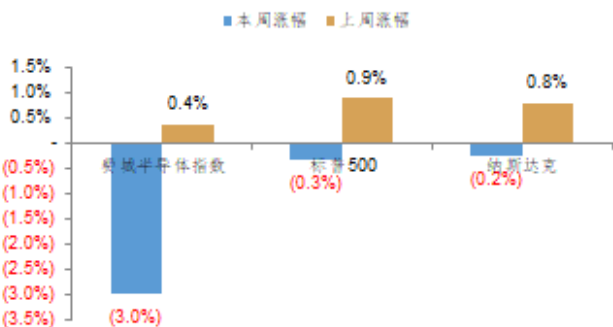
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上周涨幅前三位分别为 IGG (0799)、中国软件国际 (0354) 和瑞声科技 (2018)。跌幅榜前三位分别为天鸽互动 (1980)、金山软件 (3888) 和美图公司 (1357)。

2、北美

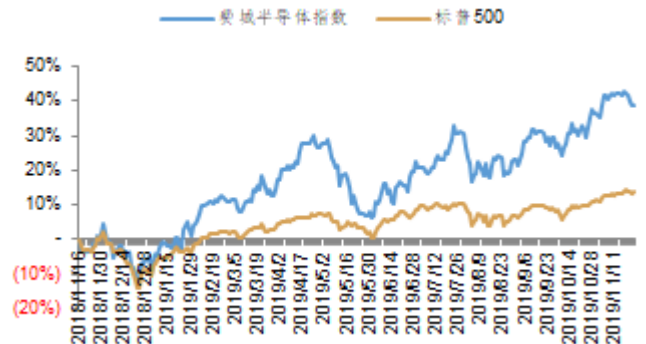
上周费城半导体指数下跌 3.0%, 分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 2.7 个百分点和 2.8 个百分点, 行业走势显著弱于大市。

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



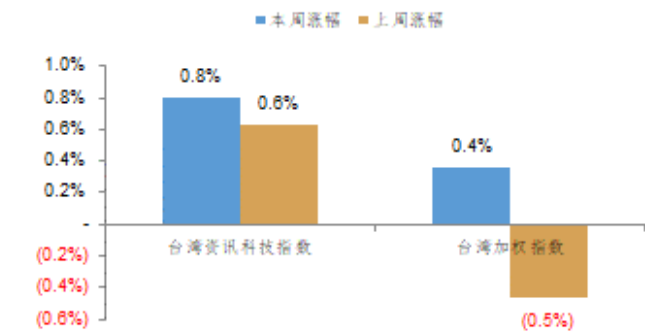
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 38.6%，强于标普 500 指数 13.7% 的涨幅。

3、台湾

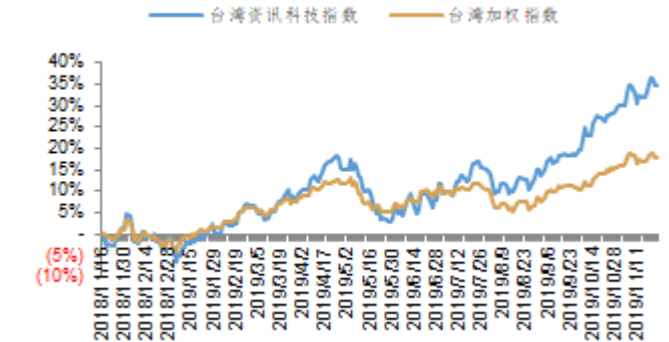
上周台湾资讯科技指数上涨 0.8%，跑赢加权指数 0.4 个百分点，行业指数走势稍强于大市。

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

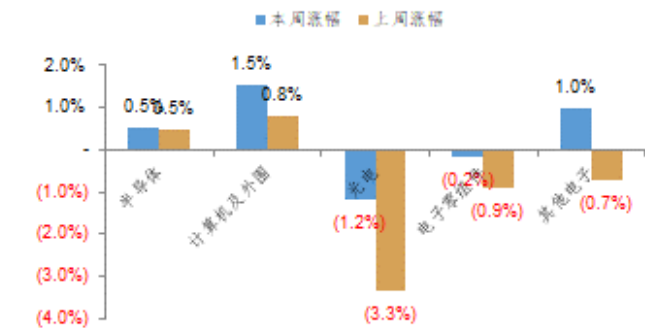
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

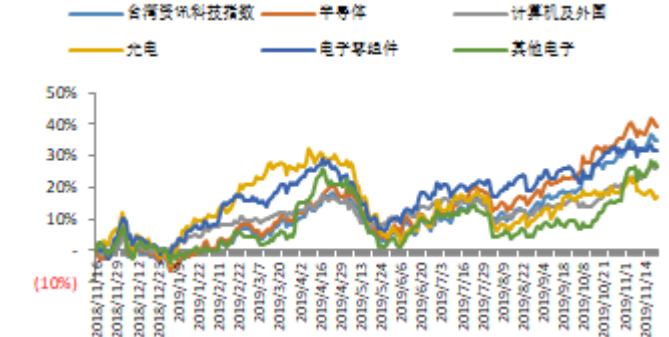
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 34.6%，台湾加权指数上涨 18.1%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，各子行业走势不一致，半导体、计算机及外围和其他电子行业分别上涨 0.5%、1.5%和 1.0%，光电和电子零组件行业则分别下跌 1.2%和 0.2%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

总投资 24 亿元！全球最大硅基 OLED 厂商合肥视涯建成投产（来源：SEMICChina）：2019 年 11 月 21 日上午，合肥视涯项目竣工投产仪式在新站合肥综合保税区内隆重举行。标志全球最大的硅基 OLED 生产工厂正式投产。2017 年 9 月，合肥视涯显示科技有限公司在新站高新区成立，总投资超 20 亿元，其中一期投资 12.8 亿元，是目前全球最大的、唯一专注于 12 吋晶圆硅基 OLED 微型显示组件研发生产基地。一期项目月投片量可达 9000 片，产能全球第一，满产时年产值可达 30 亿元。

微软：已获美国商务部批准 可以向华为出口软件（来源：TechWeb）：据外媒 11 月 21 日报道，美国微软(Microsoft)周四称，已获得向中国华为出口软件的许可证。“11 月 20 日，美国商务部批准了微软向华为出售大众软件的许可申请。我们感谢商务部应我们的申请采取的行动，”微软的一位发言人通过电邮对路透表示。特朗普政府周三允许部分供应商重新开始向这家中国电信巨头供货。

中国台湾华映公司宣告破产，其显示器产量曾排名世界前三（来源：今日芯闻）：据联合晚报 11 月 20 日报道，中国台湾大同集团旗下的中华映管公司日前宣布破产，其显示器产量曾为全球前三。据报道，华映公司 8 月和 9 月的工资迄今未依约支付，共 1842 名员工被拖欠工资，总金额初步预估为 8 亿元新台币。

松下宣布退出液晶面板业务，继续在车载和工业领域发力（来源：集微网）：据 IT media 网站报道，11 月 21 日，松下宣布将退出液晶面板业务，其旗下的松下液晶显示器（PLD）将于 2021 年终止生产。据悉，PLD 员工将专岗到集团其他公司。松下解释称，退出液晶板块业务后将继续致力于 B2B 业务，设备上会持续在车载和工业领域发力，主要研究 CASE、通信和智能化等。

雷军：小米 5G 未来工厂 12 月底投产，预计每分钟能生产 60 台手机（来源：集微网）：据新浪科技报道，今日，在 2019 世界 5G 大会上，小米董事长雷军在主论坛发表主题演讲称，小米建设的未来工厂预计 12 月底建成投产，这是一座 5G 时代下的智能工厂，年产能 100 万台，每分钟能生产 60 台手机。他还透露，小米正在北京经济技术开发区建设的未来工厂，主要研发和生产小米旗舰手机。这座工厂将大规模使用自动化产线、5G 网络、机器人、大数据、语音服务平台等技术，生产效率非常高，比传统工厂提升 60%以上。

Apple Watch 新专利暗示未来或支持 Face ID（来源：c114）：根据 patentlyapple 报道，美国专利商标局日前正式为苹果发布了一系列 52 项新授予的专利，暗示该智能手表可能在将来支持 Face ID 等功能。苹果获得的专利显示，手表具有一个相机，支持拍照，还可能支持 Face ID 功能。

SK 海力士 128 层 4D NAND 出样（来源：SEMICChina）：根据 guru3D 的报道，随着 NAND 闪存技术的创新发展，固态硬盘 TB 内存时代即将到来，SK 海力士现已推出了第一批基于其 128 层 4D NAND 产品样品。据介绍，SK 海力士本月向主要客户交付了基于 128 层 4D NAND 工程样本，其中包括 1TB UFS 3.1、2TB cSSD 和 16TB E1.L eSSD。

英特尔 14nm 芯片短缺 将启用更多第三方代工厂（来源：TechWeb）：根据 Tom's Hardware 的报道，英特尔今天发布了一份新闻稿，表示将增加使用第三方芯片代工厂。英特尔的 14nm 制程芯片短缺仍是一个令人困扰的问题，尽管它以“两位数”的速度增加了产量，但短缺依然存在，而且没有给出具体的结束日期。Tom's Hardware 援引知情人士的消息称，第三方代工厂增加的产量涉及处理器以外的产品，这使英特尔能够将更多的制造能力放在 CPU 上。

国行首款骁龙 865 旗舰 三星 Galaxy S11 入网：支持 5G（来源：TechWeb）：Galaxy S11 通过 3C 认证，其型号为 SM-G9860。按照惯例，三星 Galaxy S11 提供骁龙 865、Exynos 990 两种选择，国行版将搭载高通骁龙 865（韩版、欧版则是搭载 Exynos 990），这是国行首款通过 3C

认证的骁龙 865 旗舰。

慧新辰发布首颗自主研发 LCOS 芯片 (来源: SEMIChina): 11 月 20 日, 上海慧新辰实业有限公司在上海举办与深创投投资签约仪式暨新品发布会, 发布了由其自主研发的第一颗 LCOS 芯片, 并宣布获得深创投数千万元投资。慧新辰成立于 2018 年 4 月, 是 LCOS 芯片企业, 主营 LCOS 芯片的研发、封测及应用开发, 为激光电视、AR 等消费电子和 5G 通讯设备等厂商提供 LCOS 芯片及基于 LCOS 的光学模组等产品。

JDI 称前高管贪污约 3760 万元被公司解雇 (来源: 今日芯闻): 据 TechWeb 援引外媒报道, 11 月 21 日, 半导体显示技术公司、日本显示器公司 JDI 发表声明, 称此前负责财务的高管于 2014 年 7 月至 2018 年 10 月反复违规并贪污公司资金约 5.78 亿日元 (约合人民币 3760 万元)。JDI 表示已于去年 12 月将其解雇, 并且此人通过将虚构交易费用汇入其他公司账户, 以及把印花税票换成钱的手法进行贪污。

AMD 推工作站新图形芯片: 7 纳米工艺制程挑战英伟达 (来源: 今日芯闻): 据网易科技援引外媒报道, 11 月 20 日, AMD 推出了工作站图形芯片 Radeon Pro W5700, 这是它向在工作站图形芯片市场占据主导地位的英伟达 (Nvidia) 发起的最新挑战。Radeon Pro W5700 使用 7 纳米工艺制程, 每时钟指令数是其上代产品的 1.25 倍。它有 103 亿个晶体管、36 个计算单元 (2304 个流处理器), GPU 基础频率为 1183 MHz。

Q2 移动 GPU 市场份额: Arm 保持领先 苹果获取份额 (来源: TechWeb): 今日, 市场研究机构 Strategy Analytics 手机元件技术服务发布的最新研究报告显示, 2019 年第二季度全球智能手机和平板电脑 GPU 出货量同比下降 9%。报告指出, 2019 年第二季度全球智能手机和平板电脑 GPU 市场出货量前五名分别为 Arm、高通、苹果、Imagination Technologies 和英特尔。其中, Arm 以 43% 的份额位居第一, 高通和苹果分别为 36% 和 12%。

高通: 预计 5G 手机 2021 年出货 4.5 亿部, 2022 年增至 7.5 亿部 (来源: 今日芯闻): 据 TechWeb 11 月 20 日援引外媒报道, 近日, 高通表示, 2021 年全球 5G 智能手机将出货 4.5 亿部, 2022 年的出货量则将增至 7.5 亿部。从高通的预计来看, 未来 3 年全球 5G 智能手机的出货量将达到 13.75 亿部, 全球也将迎来一波 5G 手机的升级潮。

华灿光电拟 19.6 亿元转让和谐光电 100% 股权 (来源: 集微网): 11 月 19 日, 华灿光电发布公告称, 为实现新的战略目标, 改善公司的流动性, 实现公司的可持续发展, 2019 年 11 月 19 日, 公司、浙江子公司与天津海华新签署了《股权转让协议》, 拟转让合计持有的和谐光电 100% 股权。本次股权转让之后, 华灿光电及其子公司将不再持有和谐光电的股权。

国家制造业转型升级基金将成立 注册资本高达 1472 亿 (来源: SEMIChina): 11 月 18 日下午, 中国中车公告称, 国家制造业转型升级基金股份有限公司 (以下简称“基金公司”) 将成立, 基金公司的注册资本为 1472 亿元人民币, 股份总数为 1472 亿股, 每股面值 1 元。其中, 中国中车股份有限公司认购国家制造业转型升级基金股份有限公司的股份数额为 5 亿股, 认股金金额为 5 亿元, 持股比例为 0.34%, 认购方式为货币。

美商务部第三次“豁免”华为 (来源: 今日芯闻): 据新华社报道, 当地时间 11 月 18 日, 美国商务部宣布发布 90 天延期许可, 允许美国企业继续与中国华为技术有限公司进行业务往来。路透社称, 这是美国政府自今年 5 月把华为列入管制黑名单以来, 第三次宣布“豁免”华为。

国内首颗! 云塔科技推出 5G NR Sub-6GHz 滤波器芯片 (来源: 集微网): 近日, 云塔科技正式推出了其自主研发的 5G NR n77 频带 (3.3-4.2GHz)、n78 频带 (3.3-3.8GHz)、n79 频带 (4.4-5.0GHz) 三款滤波器芯片, 并将于 11 月 21 日在北京举行的“2019 世界 5G 大会”上正式发布。这是国内厂商首颗正式发布的进入 5G 具有代表性的 Sub-6GHz 频段的滤波器芯片。

紫光展锐发布全球首颗 LTE Cat.1 BIS 物联网芯片平台--春藤 8910DM (来源: 今日芯闻): 据驱动之家 11 月 19 日报道, 近日, 紫光展锐重磅发布了新一代物联网芯片平台“春藤 8910DM”, 这是全球首颗 LTE Cat.1 BIS 物联网芯片平台, 可带动物联网设备从 2G/3G 过渡到 4G 加速进行。

心系天下三星 W20 5G 发布: 支持 5G 的折叠屏手机 (来源: 新浪科技): 11 月 19 日晚间消息, 三星联合中国电信在武汉召开新品发布会, 推出“心系天下”W20 5G 手机。该机是三星和中国电

信为高端商务人士打造的第十二代产品，并采用柔性折叠屏的设计。

雷军：小米明年发布 10 款 5G 手机 IoT 平台接入 2200 产品（来源：TechWeb）：今天小米开发者大会 MIDC 2019 如期召开。本次大会是小米举办的第三届开发者大会，主题为“智能新时代”。今年年初，小米就正式启动了“手机+AIoT”双引擎战略，AIoT 顺理成章成为本次大会讨论的重要领域。此外，小米 5G 设备布局也是大会的另一个技术看点。开发者大会上，雷军对外表示，AIoT 平台方面，目前小米已经接入了 2200+款产品。截至目前，小米 AIoT 连接设备数达到 1.96 亿。同时雷军表示，小米将全力推动 5G 手机的研发和推广，明年至少发布 10 款 5G 手机。

联电 28/40 纳米打入三星供应链（来源：今日芯闻）：据与非网 11 月 18 日报道，联电已获得三星 LSI 的 28/40 纳米 5G 智能手机影像讯号处理器（ISP）订单，并表示明年开始进入量产。业内人士表示，三星 LSI 季度投片量约 2 万片。据此前报道，联电 10 月 1 日 100%并购日本三重富士通半导体的 12 英寸晶圆厂，进而联电在晶圆代工市场占有率突破 10%，重回全球第二大厂的宝座。

中芯国际已量产 14nm 工艺芯片，计划年底前试产 12nm（来源：今日芯闻）：据中关村在线 11 月 16 日报道，业内人士表示，中芯国际 14nm FinFET 工艺芯片已经量产，并计划于今年年底前进行 12nm FinFET 的风险试产。12nm 工艺的晶体管尺寸将进一步缩微，与 14nm 相比其功耗降低 20%、性能提升 10%、错误率降低 20%。

中国移动发布自研物联网 eSIM 芯片 CC191A（来源：今日芯闻）：据 C114 中国通信网报道，2019 年 11 月 14 至 16 日，中国移动在广州举办的全球合作伙伴大会上，正式发布自研物联网 eSIM 芯片 CC191A。该款芯片具备高性能、高速率、大存储、安全架构完善、适合高集成度应用等特点，适用于目前所有的 USIM 卡及物联卡，工业级物联网等应用场景。

取代 X86 处理器？华为鲲鹏 920 进军台式机市场：搭国产操作系统（来源：TechWeb）：前不久华为宣布与山西百信达成协议，将生产基于鲲鹏处理器的台式机，主要用于公务市场，目前还只有一条生产线，预计还会再建设 5 条生产线，建成年产 60 万台主机的公务机基地。
紫光国微：无线充电芯片已开始小批量销售（来源：今日芯闻）：据东方财富网报道，11 月 17 日，紫光国微(股票代码：002049)在互动平台表示，紫光国微开发的无线充电芯片已经开始小批量销售，可应用于 TWS 耳机充电器。

(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
2019/11/22	300458.SZ	全志科技	关于新增 2019-2020 年度日常关联交易预计的公告	根据日常经营业务需要, 公司现新增与持股 17.11% 的合肥东芯通信股份有限公司日常关联交易预计。交易金额自 2019 年 11 月 22 日至 2020 年 12 月 31 日不超过 150 万元。
2019/11/21	002587.SZ	奥拓电子	关于股东部分股票质押延期购回的公告	股东吴涵渠先生将其持有的 7,450,000 股公司股份办理了质押延期购回, 占其所持股份比例 4.35%, 截止本公告披露日, 吴涵渠先生直接持有公司股份 171,156,663 股, 占公司总股本的 27.60%; 吴涵渠先生所持有公司股份累计被质押 18,886,000 股, 占其所持公司股份总数的 11.03%, 占公司总股份的 3.05%。
2019/11/21	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 50,000,000 股(占公司总股本 1.84%) 办理解除质押手续; 另外, 将其持有的公司股份 49,180,328 股(占公司总股本 1.81%) 质押给深圳市元鼎实业投资有限公司用于进行股票质押式回购交易业务。
2019/11/19	603626.SH	科森科技	股东减持股份计划公告	持股股东昆山零分母投资企业(有限合伙)(以下简称“零分母投资”)公司 6,247,600 股, 占公司总股本的 1.51%。零分母投资计划通过集中竞价或者大宗交易方式减持不超过 6,247,600 股公司股份, 即不超过公司总股本的 1.51%。减持期间为自减持计划公告披露之日起 3 个交易日之后的 6 个月内。
2019/11/18	002456.SZ	欧菲光	关于出售安徽精卓部分股权暨关联交易的公告	公司及全资子公司南昌欧菲光科技有限公司、控股子公司南昌欧菲光学技术有限公司和控股子公司南昌欧菲触控科技有限公司与安徽鼎恩企业运营管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“安徽鼎恩”)签署《关于安徽精卓光显科技有限责任公司股权转让协议》, 欧菲光科技、欧菲光学、欧菲触控拟将持有的部分安徽精卓股权转让给安徽鼎恩, 转让后安徽鼎恩将持有安徽精卓 51.88% 的股份, 股权转让总金额为人民币 18 亿元。本次交易构成关联交易, 交易对手安徽鼎恩的合伙人之一为六安精卓企业运营管理有限公司。
2019/11/18	300232.SZ	洲明科技	关于全资子公司向银行申请抵押贷款并由公司提供担保的公告	公司的全资子公司广东洲明节能科技有限公司(以下简称“广东洲明”)拟以其土地使用权及房屋建筑物作为抵押, 向中国农业银行股份有限公司惠州分行(含其辖属机构)申请期限为 7 年, 金额为人民币 7.5 亿元的固定资产贷款, 并由洲明科技为广东洲明本笔贷款以及利息、违约金等各项费用最高不超过人民币 10.13 亿元提供不可撤销的最高额连带责任保证担保。

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，同时提醒主题投资热情下降业绩无法支持的风险，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。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	32.98	1,764	65	49	35	9.64
300115.SZ	长盈精密	15.70	143	371	31	24	3.25
002106.SZ	莱宝高科	8.59	61	27	23	19	1.52
002415.SZ	海康威视	31.99	2,989	26	22	19	7.39
002484.SZ	江海股份	6.88	56	23	21	18	1.66
其他关注							
002156.SZ	通富微电	12.14	140	110	264	69	2.30
002185.SZ	华天科技	5.70	156	40	46	30	2.05
600667.SH	太极实业	6.70	141	25	23	20	2.12
300183.SZ	东软载波	13.09	61	34	36	26	2.17
300458.SZ	全志科技	27.25	90	76	51	44	4.11
*300613.SZ	富瀚微	155.00	69	31	65	57	6.09
*603068.SH	博通集成	93.51	130	14	36	28	11.03
*002456.SZ	欧菲光	12.70	345	(66)	50	22	3.94
002635.SZ	安洁科技	14.57	100	18	17	11	1.50
300433.SZ	蓝思科技	12.54	521	83	48	34	2.67
603626.SH	科森科技	8.08	33	27	14	10	2.09
000050.SZ	深天马 A	14.29	293	32	27	22	1.09
601231.SH	环旭电子	15.64	340	29	26	19	3.47
002587.SZ	奥拓电子	6.93	43	24	18	14	3.21
*300232.SZ	洲明科技	8.28	76	19	14	11	2.85

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 23 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