

电子元器件

行业周报

骁龙 865 正式发布，2020 将迎 5G 换机潮

投资要点

- ◆ **主题投资热情再度高涨 行业走势领先大市**：上周电子元器件行业一级指数上涨 6.3%，跑赢沪深 300 指数 4.4 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，跑赢所在市场整体。行业主题投资热情再度高涨，业绩支撑愈发成为长期走势关键因素。
- ◆ **高通骁龙 865 正式发布 2020 将迎来 5G 换机潮**：本周高通骁龙技术峰会正式发布旗舰级 865 芯片和次旗舰 765/765G 集成芯片，小米、OPPO 宣布将在本月发布搭载 765G 的新机。继荣耀 V30 后，本周华为再发布 nova 系列首款 5G 手机—nova 6，5G 竞争逐步渗透中端机市场。据台湾《经济日报》报道，华为明年冲刺 5G，鸿海已拿下 5000 万台 5G 手机订单。芯片端的支持和终端品牌厂商的激烈竞争，预计明年 5G 手机出货量将有质的提升，迎来第一波换机潮。
- ◆ **台积电 5nm 良率达 50% 骁龙 XR2 扩展 5G 应用**：台积电的 5nm 工艺良率已爬升至 50%，预计最快明年 Q1 量产，首批消费级产品包括苹果 A14、麒麟下一代处理器和 AMD Zen4，高端晶圆代工需求旺盛，台积电今年以来业绩屡创新高。骁龙 XR2 也于高通骁龙技术峰会上亮相，是全球首个支持 5G 连接的 XR 平台，支持 AR/VR/MR 多领域扩展。国产自研芯片方面，华米科技“黄山 2 号”完成设计将于明年量产，该款芯片基于 RISC-V 架构，可穿戴设备芯片国产化替代正在加速。
- ◆ **RGB 显示和 Mini 背光订单充足 短期内背光将规模性放量**：本周英国 Micro LED 公司 Plessey 宣布开发出世界首个硅基 InGaN 红光 LED，为低成本制造超小间距红光 InGaN 像素提供途径，加速 Micro LED 发展。目前，LED 应用端 RGB 显示和 Mini 背光需求保持较高增长，封装端显示和背光产能吃紧，明年包括苹果在内的终端厂商将进行 Mini 背光应用的尝试，预计短期内 Mini 背光将会规模性放量。
- ◆ **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以及明年终端产品需求增长的乐观预期，利好整体产业链。终端产品方面，5G 手机和以 TWS 耳机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，推荐核心板块中业绩预期向好的标的，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，国产替代主题建议关注代工和封测板块。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；5G 商用进程不及预期。

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	8.14	8.21	29.97
绝对收益	5.89	7.04	52.62

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
 021-20377169

相关报告

电子元器件：高通骁龙 5G 方案终落地 2020 换机潮强势来袭 2019-12-04

电子元器件：2019 年 11 月：数据显示行业见底，关注供需变化情况 2019-12-02

电子元器件：小米集团-W (1810.HK)：Q3 手机业务稳健经营 IoT 业务增长势头强劲 2019-12-01

电子元器件：小米未来工厂下月将投产，国行首款骁龙 865 入网 2019-11-24

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

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.....	9
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.....	9
表 4: 电子元器件行业关注公司列表.....	11

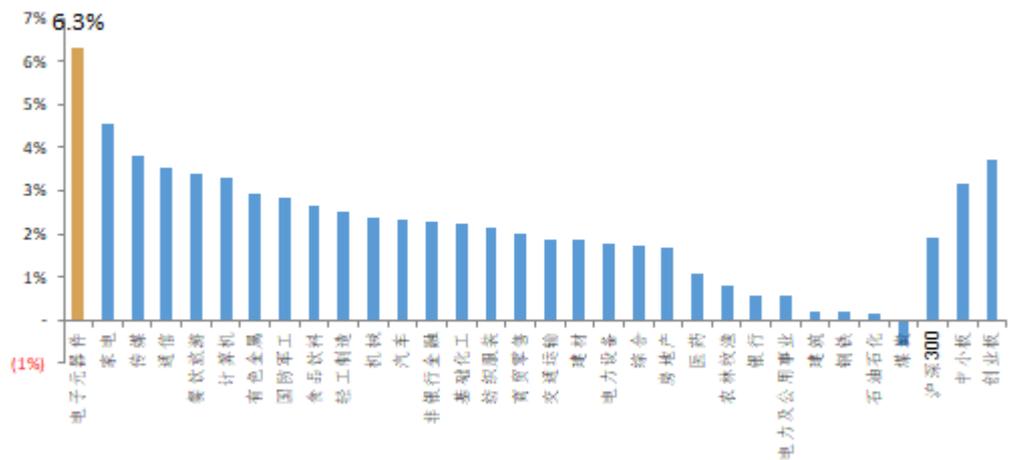
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 6.3%，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、美国科技板块和台湾科技业指数均上涨，走势强于所在市场整体。香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%，跑赢恒生指数 0.9 个百分点；费城半导体指数上涨 0.4%，跑赢标普 500 指数 0.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.1%，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 6.3%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。

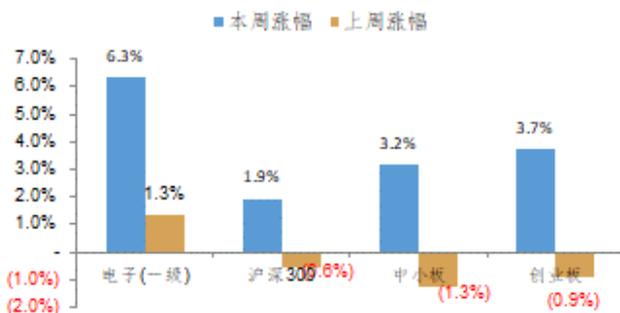
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

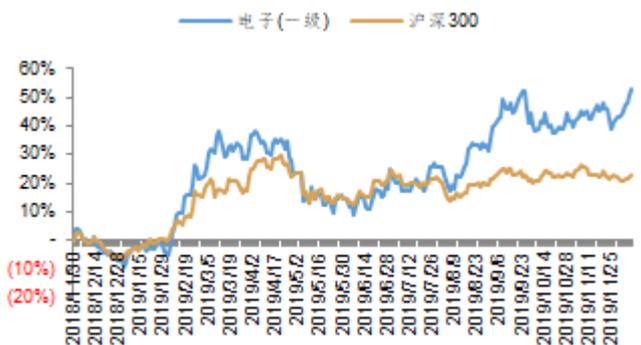
上周电子元器件行业一级指数上涨 6.3%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 4.4、3.1 和 2.6 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

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

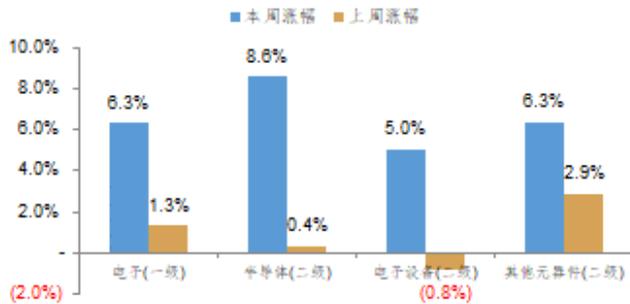


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 53.3%，沪深 300 指数则上涨 23.0%。

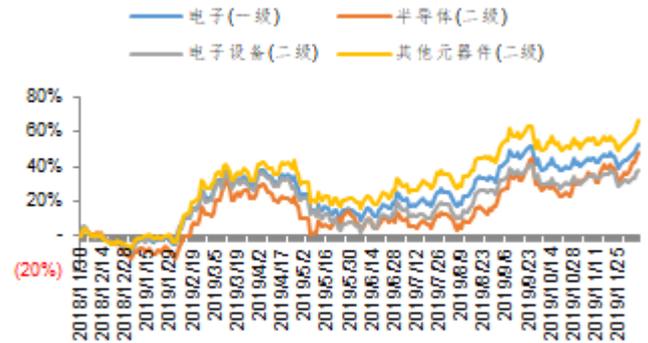
电子行业二级指数方面,半导体、电子设备和电子元件行业分别上涨 8.6%、5.0%和 6.3%。

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)、共达电声(002655)、北京君正(300223),跌幅榜前三位分别为退市大控(600747)、彩虹股份(600707)和英飞拓(002528)。

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	36.9%	电子设备 II	002415	海康威视	(0.4%)	电子设备 II
002655	共达电声	28.4%	电子设备 II	002916	深南电路	(0.8%)	其他元器件 II
300223	北京君正	23.3%	其他元器件 II	300282	三盛教育	(1.0%)	其他元器件 II
300102	乾照光电	19.5%	半导体 II	002724	海洋王	(1.1%)	电子设备 II
300661	圣邦股份	15.9%	半导体 II	300128	锦富技术	(1.1%)	其他元器件 II
002273	水晶光电	15.9%	其他元器件 II	600478	科力远	(1.3%)	其他元器件 II
002449	国星光电	15.8%	半导体 II	300516	久之洋	(3.1%)	电子设备 II
603986	兆易创新	15.7%	半导体 II	002528	英飞拓	(4.2%)	电子设备 II
002681	奋达科技	15.5%	电子设备 II	600707	彩虹股份	(7.2%)	其他元器件 II
002036	联创电子	14.9%	其他元器件 II	600747	退市大控	(10.3%)	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,二级行业中半导体和电子设备行业涨幅较大,其他元器件行业跌幅较大。

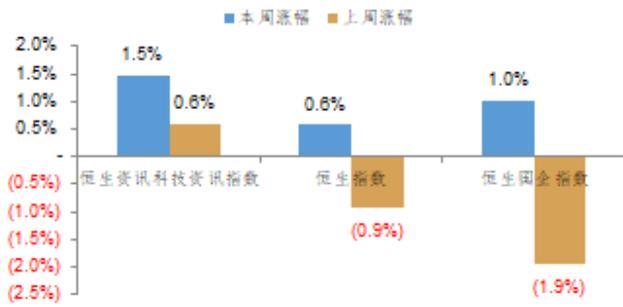
(二) 海外市场走势分析

海外市场方面,香港科技板块、美国科技板块和台湾科技业指数均上涨,走势强于所在市场整体。香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%,跑赢恒生指数 0.9 个百分点;费城半导体指数上涨 0.4%,跑赢标普 500 指数 0.2 个百分点;台湾资讯科技指数上涨 2.1%,跑赢加权指数 1.1 个百分点。

1、香港

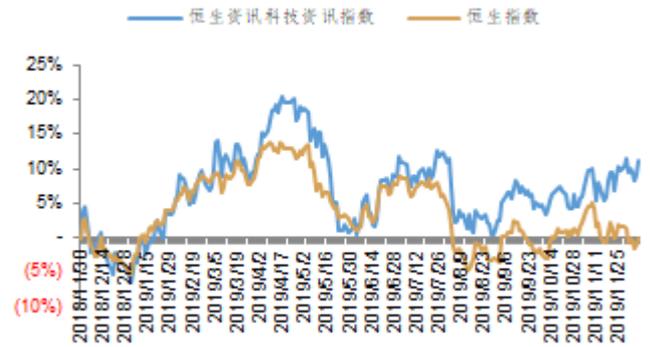
上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.5%,分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 0.9 个百分点和 0.5 个百分点,行业走势强于大市。

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 11.1%, 恒生指数持平, 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		
1347	华虹半导体	26.9%	0992	联想集团	(2.9%)
2018	瑞声科技	12.8%	1357	美图公司	(3.5%)
0285	比亚迪电子	11.7%	1282	宝新金融	(5.3%)
0354	中国软件国际	10.5%	1806	汇付天下	(6.3%)
6088	FIT HON TENG	9.0%	0885	仁天科技控股	(7.7%)

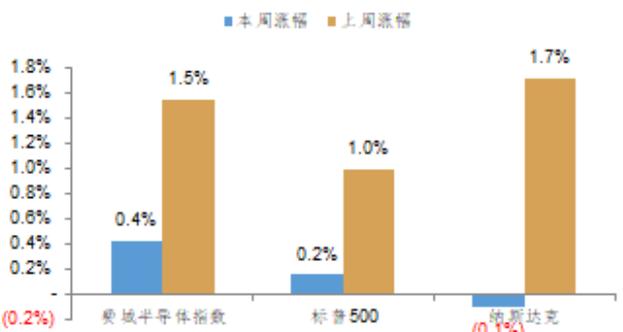
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看, 上周涨幅前三位分别为华虹半导体(1347)、瑞声科技(2018)和比亚迪电子(0285)。跌幅榜前三位分别为仁天科技控股(0885)、汇付天下(1806)和宝新金融(1282)。

2、北美

上周费城半导体指数上涨 0.4%, 分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 0.2 个百分点和 0.5 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



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



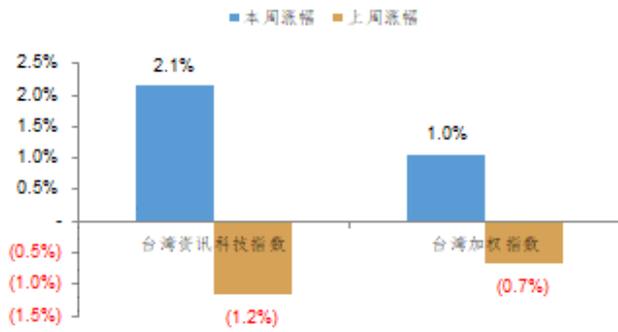
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 39.1%，强于标普 500 指数 14.0% 的涨幅。

3、台湾

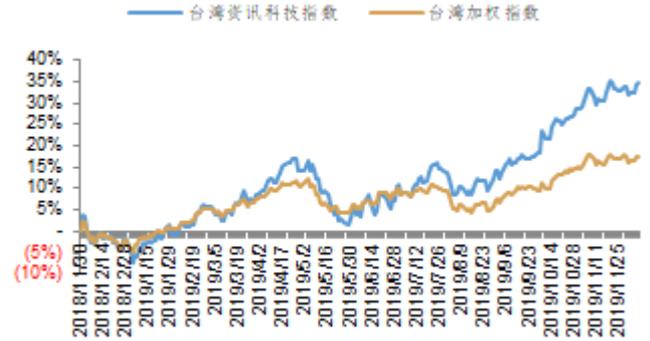
上周台湾资讯科技指数上涨 2.1%，跑赢加权指数 1.1 个百分点，行业指数走势强于大市。

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

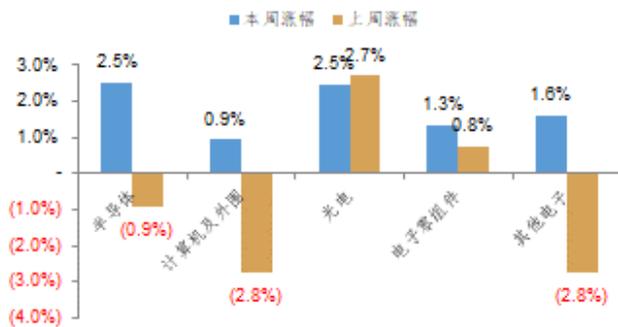
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

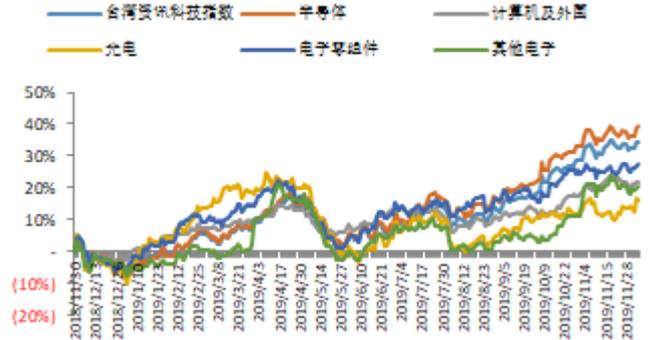
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 34.6%，台湾加权指数上涨 17.4%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，各子行业均上涨，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 2.5%、0.9%、2.5%、1.3%和 1.6%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

台积电 5nm 良率已达 50%：苹果 A14、麒麟 1000、AMD Zen4 加速推进（来源：TechWeb）：最新消息称，台积电 5nm 的良率已经爬升到 50%，预计最快明年第一季度量产，初期月产能 5 万片，随后将逐步增加到 7~8 万片。目前披露的首批 5nm 消费级产品包括苹果 A14、海思麒麟 1000 系列等，据说 9 月份已经流片验证。

高通推出全球首个 5G XR 平台 可跨 AR、VR 和 MR 领域实现广泛扩展（来源：TechWeb）：在第四届骁龙技术峰会上，Qualcomm 发布了全球首个支持 5G 的扩展现实（XR）平台——骁龙 XR2。同时，Qualcomm 还推出了面向始终在线、始终连接的 PC 产品组合——骁龙 7c、8c 计算平台和骁龙 8cx 企业级计算平台，为 PC 提供持久续航、高速蜂窝连接以及 AI 加速性能。

Trendforce 报告：智能手表市场爆发 2019 出货量将突破 6000 万（来源：TechWeb）：调研机构 Trendforce 发布了全球智能手表出货量数据报告，数据显示 2019 年全球智能手表出货量有望达到 6263 万块，相比 2018 年暴涨 43%。同时，Trendforce 还预计 2022 年，全球智能手表出货量将首度破亿，达到 1.13 亿块。

世界首次！Plessey 宣布开发出硅基 InGaN 红光 LED（来源：LEDinside）：日前，英国 Micro LED 公司 Plessey 发布新闻稿称，宣布开发出世界上首个硅基 InGaN 红光 LED。Plessey 外延和高级产品开发总监 Wei Sin Tan 表示：“这是一个令人振奋的结果，因为它为低成本制造超小间距和高效的 Red InGaN 像素提供了一条途径，将加速 Micro LED 在 AR 微型显示器和移动/大型显示器应用中的采用。”

华为 nova6 系列价格公布：共三款机型 2199 元起（来源：TechWeb）：今日，华为正式在武汉发布 nova6 系列——华为 nova6 5G、nova6 4G 与华为 nova6 SE 三款新机。具体规格上，华为 nova6 5G 的屏幕采用了 6.57 英寸双摄极点全面屏，分辨率 FHD+ 2400x1080，处理器则搭载了麒麟 990 处理器+巴龙 5000 基带的组合，支持 NSA、SA 双模 5G 网络，拥有更强的天线性能。

汇顶科技收购恩智浦 VAS 业务通过中国反垄断调查（来源：今日芯闻）：12 月 5 日，汇顶科技发布公告称，此前交易价格为 1.65 亿美元的通过现金支付方式，购买恩智浦旗下的语音及音频应用解决方案事项已通过中国反垄断审查，公司将继续按计划完成交易的其他工作。

博蓝特第三代半导体材料研发落户浙江金华开发区（来源：SEMICHINA）：12 月 2 日，浙江博蓝特半导体科技股份有限公司与开发区签署项目投资协议，博蓝特计划投资 10 亿元，在开发区建设年产 15 万片第三代半导体碳化硅衬底及年产 200 万片用于 Mini/Micro-LED 显示技术的大尺寸蓝宝石衬底研发及产业化项目。

苹果 iPhone 12/Plus/Pro/Max、iPhone SE 2 配置价格曝光（来源：TechWeb）：Apple Hub 曝光了 2020 年苹果公司将推出的 5 款 iPhone 机型，包括 1 款 iPhone SE 2 与 4 款 iPhone 12。根据 Apple Hub 的爆料，iPhone SE 2 搭载块 4.7 英寸 LCD 屏幕，搭载 A13 处理器。iPhone 12 搭载一块 5.4 英寸 OLED 屏幕，搭载 A14 处理器，iPhone 12 Plus/iPhone 12 Pro 搭载一块 6.1 英寸 OLED 屏幕，搭载 A14 处理器。iPhone 12 Pro Max 搭载一块 6.7 英寸 OLED 屏幕，支持 120Hz 屏幕刷新率，搭载 A14 处理器。

小米宣布将中国首发使用骁龙 865 和骁龙 765G 的手机（来源：TechWeb）：随着第四届高通骁龙技术峰会的召开，明年旗舰移动平台骁龙 865 和面向中端产品的骁龙 765G 移动平台也随之亮相。小米林斌也在会上宣布，小米是首发使用骁龙 865 和骁龙 765 的手机品牌，最快将在 12 月 10 见到。而林斌说的 12 月 10 日的新品正是 Redmi 红米 K30 系列，Redmi 红米 K30 系列将搭载骁龙 765G 移动平台。

OPPO 宣布将推出基于高通骁龙 865 与骁龙 765G 移动平台的 5G 手机（来源：TechWeb）：今日，OPPO 广东移动通信有限公司在第四届高通骁龙 TM 技术峰会上宣布，将于 2020 年第一季

度首批推出基于高通骁龙 TM865 移动平台的旗舰级 5G 手机。另外，即将于 12 月正式发布的全新 Reno3 Pro 将率先搭载高通的新一代骁龙 765G 集成式 5G 移动平台，成为 OPPO 首款双模 5G 手机。

长鑫存储公布新路线图：已开始生产 19nm 计算机存储器（来源：SEMICChina）：长鑫存储技术有限公司（CXMT）已经开始生产基于 19nm 工艺的计算机存储器，且该公司至少制定了两条以上的 10nm 级制程的路线图，计划在未来生产各种类型的动态随机存储器（DRAM）。为了提升产量，长鑫存储还计划建造另外两座晶圆厂。作为中国制造 2025 项目的一部分，其有望支撑全球一半左右的 DRAM 需求。

英特尔或花费超 10 亿美元收购 AI 芯片公司 Habana Labs（来源：今日芯闻）：据雷锋网 12 月 3 日援引以色列媒体 Calcalist 报道，业内人士爆料称，英特尔拟以 10 亿至 20 亿美元的价格收购以色列 AI 芯片公司 Habana Labs。Calcalist 指出，如果这笔交易得以通过，它将成为英特尔在以色列的第二大收购。第一大收购是英特尔于 2017 年收购了自动驾驶芯片公司 Mobileye。关于英特尔是否收购 Habana Labs，英特尔拒绝置评。而 Habana Labs 没有立即回复寻求评论的电子邮件。

苹果下一代 iPhone 或搭载高通新型超声波指纹识别器（来源：TechWeb）：据外媒报道，苹果计划在未来的 iPhone 中使用高通公司的新型超声波指纹识别器。MacRumors 援引《经济日报》的消息称，这家科技巨头正与台湾触摸屏制造商 GIS 合作，为 2020 年或 2021 年开发一款 iPhone 手机，该手机可以使用屏幕（指纹识别）的技术。

意法半导体完成对碳化硅晶圆厂商 Norstel AB 的并购（来源：SEMICChina）：横跨多重电子应用领域的全球领先的半导体供应商意法半导体（STMicroelectronics，简称 ST）于 12 月 2 日宣布，完成对瑞典碳化硅（SiC）晶圆制造商 Norstel AB（“Norstel”）的整体收购。在 2019 年 2 月宣布首次交易后，意法半导体行使期权，收购了剩余的 45% 股份。Norstel 并购案总价为 1.375 亿美元，由现金支付。Norstel 将被完全整合到意法半导体的全球研发和制造业务中，继续发展 150mm 碳化硅裸片和外延片生产业务研发 200mm 晶圆以及更广泛的宽禁带材料。

苹果完成收购英特尔大部分手机基带业务 交易价值 10 亿美元（来源：TechWeb）：据国外媒体报道，英特尔周一表示，经过监管部门批准，苹果已完成收购英特尔大部分手机基带（调制解调器）业务，该交易价值 10 亿美元。根据协议，大约 2,200 名英特尔员工将加入苹果公司，同时包括相关知识产权、设备和租赁。

郭明錤：苹果明年将在 6 款产品中使用 Mini LED 屏（来源：TechWeb）：据外媒最新消息，中国长期关注苹果公司动态的知名科技分析师郭明錤在周一发布的一份研究报告称，苹果计划从明年开始在其笔记本电脑和平板电脑系列中使用一种名为迷你发光二极管（Mini LED）的新显示技术。郭明錤在报告中表示，明年，苹果公司计划推出多达六款采用 Mini LED 屏幕的设备，包括 2020 年第三季度推出的高端配置平板电脑和 2020 年第四季度推出的 16 英寸苹果笔记本电脑。

华米 CEO 黄汪：自主研发的黄山 2 号芯片 2020 年量产（来源：TechWeb）：12 月 3 日消息，华米科技 2019 年度战略媒体沟通会在北京举行。华米科技创始人、董事长兼 CEO 黄汪在会上宣布华米自研芯片“黄山 2 号”已经完成整体设计，将于 2020 年量产，该芯片将支持更多的智能、健康功能，也会应用在更多的智能手表上。

外媒：华为明年 5G 手机将全由鸿海代工 总量约 5000 万部（来源：TechWeb）：据国外媒体报道，已推出 5G 芯片并推出了 Mate 20 X、Mate 30 5G 版等多款 5G 智能手机的华为，明年将加大在 5G 方面的投入，并扩大 5G 手机的对外组装规模。外媒的报道显示，供应链已传出华为明年将全力冲刺 5G 智能手机、并扩大对外组装规模的消息，5G 智能手机全部交由鸿海代工，预计约有 5000 万部。

正式退出 HDI 市场，LG Innotek 宣布关停 PCB 业务（来源：集微网）：11 月 28 日，据 BusinessKorea 报道，LG Innotek 将退出 HDI 市场，把劳动力和资源战略性的转移到半导体业务当中。LG Innotek 宣布，已决定终止印刷电路板（PCB）业务，该业务属于 HDI 业务，占公司总销售额的 3.1%。预计 LG Innotek 将在今年内结束 PCB 生产，并于明年 6 月停止销售 PCB。

(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
2019/12/6	603626.SH	科森科技	关于公司日常关联交易的公告	公司董事会审议通过了与关联方昆山科森智能装备有限公司发生采购商品的日常关联交易的议案, 金额为不超过 8,500.00 万元。
2019/12/5	002456.SZ	欧菲光	关于公司高级管理人员辞职的公告	公司董事会于 2019 年 12 月 5 日收到公司副总经理郭剑先生提交的书面辞职报告。因个人原因, 郭剑先生申请辞去公司副总经理职务。
2019/12/4	002185.SZ	华天科技	关于下属企业出资参与设立产业基金的公告	公司下属企业西安天利投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“西安天利”)拟与上海盛宇股权投资基金管理有限公司(以下简称“盛宇投资”)等共十二名出资人以现金出资方式共同投资设立江苏盛宇人工智能创业投资合伙企业(有限合伙)(暂定名, 以登记机关核准的企业名称为准, 以下简称“产业基金”)。全体合伙人的认缴出资总额为 50,000 万元人民币, 其中盛宇投资作为普通合伙人, 认缴出资 1,000 万元, 认缴比例 2%; 西安天利作为有限合伙人, 认缴出资 5,000 万元, 认缴比例 10%; 其余十名出资人作为有限合伙人共认缴出资 44,000 万元, 认缴比例 88%。
2019/12/3	601231.SH	环旭电子	关于筹划发行股份及支付现金购买资产的停牌公告	公司正在筹划以发行股份及支付现金的方式购买 Financière AFG S.A.S.(以下简称“FAFG”) 100% 股权(以下简称“本次交易”)。根据初步测算, 本次交易预计不构成重大资产重组。鉴于该事项尚存在不确定性, 经公司申请, 公司股票自 2019 年 12 月 4 日开市起停牌不超过 10 个交易日。
2019/12/2	002587.SZ	奥拓电子	关于项目合作暨关联交易的公告	公司拟与深圳市奥伦德元器件有限公司(以下简称“奥伦德元器件”)合作开展“重 2019N 面向 5G 通信的 15MBd 多通道高速逻辑门输出光耦关键技术研发”项目课题。奥伦德元器件执行董事吴质朴先生系公司董事长吴涵渠先生直系亲属, 本次合作研发为关联交易。
2019/12/2	002415.SZ	海康威视	关于部分国有股权无偿划转完成的公告	公司实际控制人中国电子科技集团有限公司(以下简称“中国电科”)将全资子公司中电海康集团有限公司所持海康威视 20,777,700 股股份(占总股本的比例为 0.22%) 无偿划转至全资子公司中电科投资控股有限公司, 本次股份划转于 12 月 2 日完成证券过户登记手续。无偿划转后, 电科投资共计持有公司 27,232,339 股股份, 占总股本的 0.29%; 中电海康持有公司 3,632,897,256 股股份, 占总股本的 38.88%, 仍为公司控股股东, 公司实际控制人未发生变更, 为中国电科。
2019/12/2	300115.SZ	长盈精密	关于控股股东股份质押情况变动的公告	公司控股股东新疆长盈粤富股权投资有限公司所持有的长盈精密股份的质押情况发生变动。本次变动前长盈投资质押股份数占其持有公司股份总数的比例为 39.92%, 本次变动后质押股份数占其持有公司股份总数的比例为 23.07%。
2019/12/2	300232.SZ	洲明科技	关于控股股东、实际控制人追	公司控股股东、实际控制人林沼锋先生承诺: 自愿将其直接

加股份限售承诺的公告

持有的洲明科技首发后限售股（2016 年非公开发行股票认购股份）的限售期延长 12 个月，即解锁时间由原 2019 年 12 月 20 日延迟至 2020 年 12 月 20 日（非交易日顺延）。

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，行业仍然维持较高的市场投资热情，宏观层面贸易战缓和以及对于明年终端产品需求增长的乐观预期，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，5G手机和以TWS耳机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，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，建议关注半导体代工和封测板块。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	37.30	1,995	73	55	39	10.90
300115.SZ	长盈精密	17.87	163	422	35	28	3.69
002106.SZ	莱宝高科	9.15	65	29	25	21	1.61
002415.SZ	海康威视	31.28	2,923	26	22	18	7.23
002484.SZ	江海股份	7.27	59	24	22	19	1.76
其他关注							
002156.SZ	通富微电	13.42	155	122	292	76	2.55
002185.SZ	华天科技	6.24	171	44	50	32	2.24
600667.SH	太极实业	7.27	153	27	25	22	2.30
300183.SZ	东软载波	13.10	61	34	36	26	2.17
300458.SZ	全志科技	29.80	99	83	56	48	4.50
*300613.SZ	富瀚微	156.30	69	31	65	57	6.14
*603068.SH	博通集成	97.60	135	15	38	29	11.52
*002456.SZ	欧菲光	14.21	385	(74)	56	24	4.41
002635.SZ	安洁科技	16.09	111	20	19	13	1.66
300433.SZ	蓝思科技	13.90	578	92	53	38	2.96
603626.SH	科森科技	9.24	38	31	16	11	2.39
000050.SZ	深天马 A	15.48	317	34	29	24	1.18
601231.SH	环旭电子	16.59	361	31	27	21	3.68
002587.SZ	奥拓电子	6.97	43	24	18	14	3.23
*300232.SZ	洲明科技	8.53	79	19	14	11	2.94

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 12 月 7 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；

5G 商用进程不及预期。

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