

电子元器件

行业周报

中美达成第一阶段经贸协议，最低价位 5G 手机 Redmi K30 正式发布

投资要点

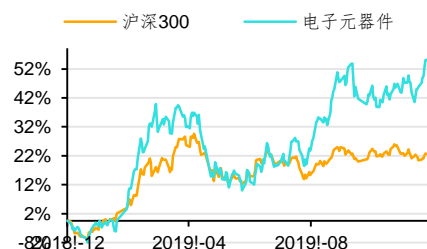
- ◆ **中美贸易磋商取得进展 行业延续上涨走势**：上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点，在 29 个中信行业一级指数中位列第 7。海外市场方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨。上周五中美贸易取得新进展，双方达成第一阶段贸易协议，市场整体上涨。
- ◆ **Redmi K30 正式发布 可穿戴设备出货量激增**：本周小米发布 Redmi K30 系列手机，5G 版本搭载最新骁龙 765G 处理器，定价 1999 元起，首次将 5G 手机拉到了 2000 元价位，搭载 765G 处理器的新机将陆续发布，或掀起 5G 价格战。IDC 发布 2019Q3 全球可穿戴设备出货量数据，源于耳机等可穿戴设备的增长，本季度全球可穿戴设备出货量总计达 8450 万部，同比增长 94.6%，其中苹果占据主导地位，Q3 出货 2950 万台，市场份额达 35%。未来终端设备的市场关注仍将集中于 5G 和以 TWS 耳机、智能手表为代表的可穿戴设备。
- ◆ **台积电获索尼 CIS 订单 国产首家 DRAM 供应商诞生**：由于产能不足，索尼释放 CMOS 图像传感器订单，首度交给台积电。今年以来，台积电受益于先进制程需求爆满，业绩屡创新高。本周又披露了 5nm 工艺最新进展，良品率已达 80%，明年上半年可实现大规模量产。国产半导体方面获得新进展，长鑫存储宣布成为国内首家 DRAM 供应商，生产国产第一代 10nm 工艺级 8Gb DDR4 内存芯片。
- ◆ **苹果将采用京东方 LCD 屏 面板龙头或受益于产能出清**：苹果正在评估 LGD、夏普、京东方三家 LCD 面板，有可能未来将京东方 27 寸 LCD 面板使用在 iPhone 一体机。由于全球产能过剩，面板行业持续下行，今年以来日韩台湾产能陆续出清，京东方也表示将不再投资 LCD 产能，未来全球产能将集中于中国大陆，京东方等龙头厂商或受益。
- ◆ **投资建议**：本周投资建议保持“领先大市-B”评级，宏观层面中美贸易取得新进展，微观层面终端需求维持乐观预期，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，优先推荐估值较低且明年业绩有反转预期的板块，子行业首选安防监控和 LED，其次是消费电子核心龙头，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	5.28	7.78	34.24
绝对收益	6.87	7.67	59.58

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：骁龙 865 正式发布，2020 将迎 5G 换机潮 2019-12-07

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，国内首款骁龙 865 入网 2019-11-24

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

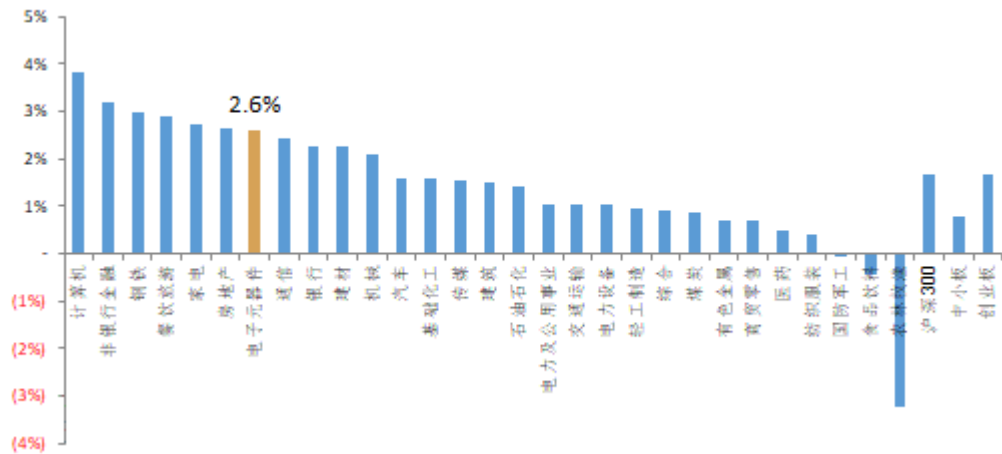
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。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 4.9%，跑赢恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数上涨 4.2%，跑赢标普 500 指数 3.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 6.7%，跑赢加权指数 4.0 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 7 位，排名靠前。

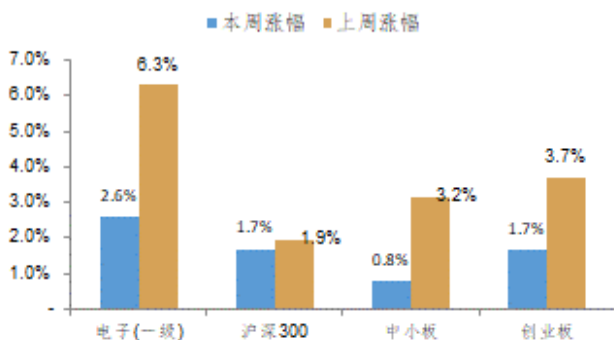
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

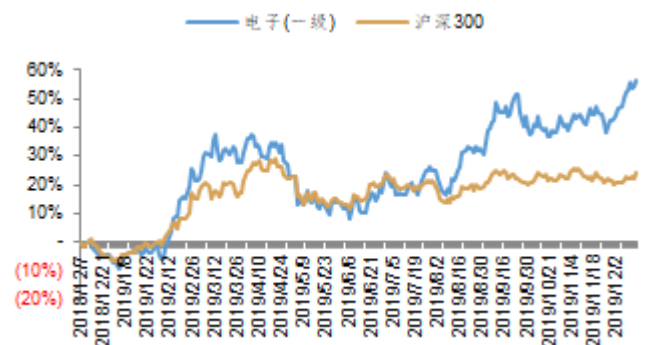
上周电子元器件行业一级指数上涨 2.6%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 0.9、1.8 和 0.9 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

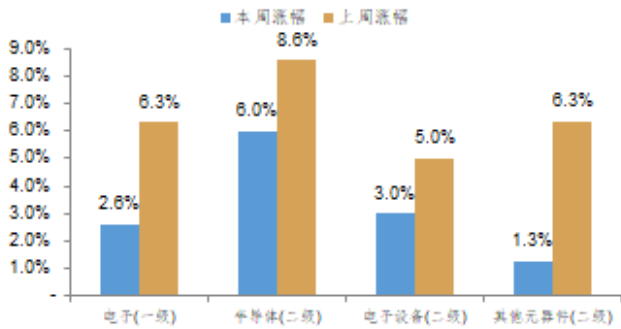


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 56.4%，沪深 300 指数则上涨 24.7%。

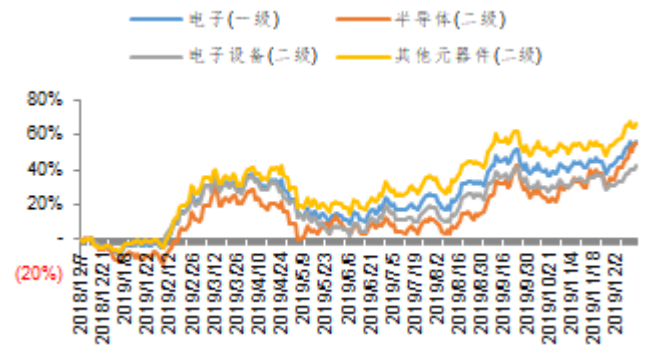
电子行业二级指数方面，半导体、电子设备和和其他元器件行业分别上涨 6.0%、3.0%和 1.3%。

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晶方科技（603005）、聚飞光电（300303）、通富微电（002156），跌幅榜前三位分别为东旭光电（000413）、瀛通通讯（002861）和共达电声（002655）。

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			
603005	晶方科技	36.5%	其他元器件 II	300207	欣旺达	(3.2%)	其他元器件 II
300303	聚飞光电	25.1%	半导体 II	002600	领益智造	(3.3%)	其他元器件 II
002156	通富微电	23.2%	半导体 II	002952	亚世光电	(4.0%)	其他元器件 II
002079	苏州固锟	21.0%	半导体 II	000670	*ST 盈方	(4.3%)	半导体 II
600206	有研新材	16.5%	半导体 II	002045	国光电器	(4.7%)	电子设备 II
300223	北京君正	15.1%	其他元器件 II	300360	炬华科技	(5.0%)	电子设备 II
300256	星星科技	14.7%	其他元器件 II	002938	鹏鼎控股	(7.5%)	电子设备 II
002351	漫步者	14.6%	电子设备 II	002655	共达电声	(8.8%)	电子设备 II
002289	*ST 宇顺	14.4%	其他元器件 II	002861	瀛通通讯	(14.9%)	其他元器件 II
002654	万润科技	13.0%	半导体 II	000413	东旭光电	(32.1%)	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，二级行业中半导体涨幅较大，其他元器件行业跌幅较大。

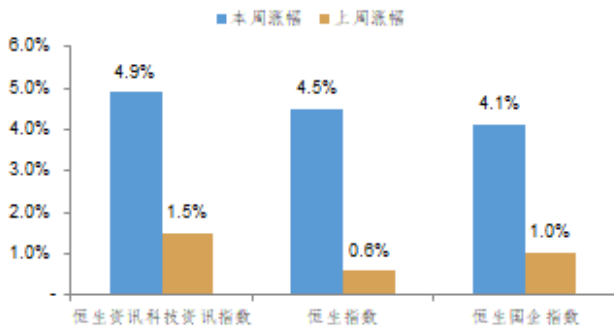
（二）海外市场走势分析

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 4.9%，跑赢恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数上涨 4.2%，跑赢标普 500 指数 3.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 6.7%，跑赢加权指数 4.0 个百分点。

1、香港

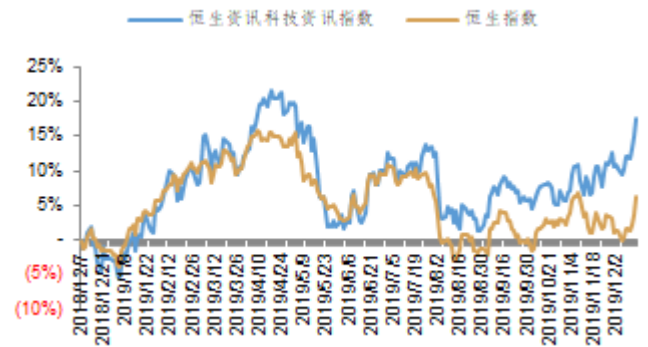
上周香港恒生资讯科技指数上涨 4.9%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 0.4 个百分点和 0.8 个百分点，行业走势强于大市。

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 17.6%，恒生指数上涨 6.2%，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		
1810	小米集团-W	11.3%	1980	天鸽互动	(2.1%)
0354	中国软件国际	9.5%	0818	高阳科技	(2.3%)
0698	通达集团	8.3%	3690	美团点评-W	(2.4%)
0885	仁天科技控股	8.3%	0241	阿里健康	(2.9%)
0700	腾讯控股	7.6%	1806	汇付天下	(4.7%)

资料来源: Wind, 华金证券研究所

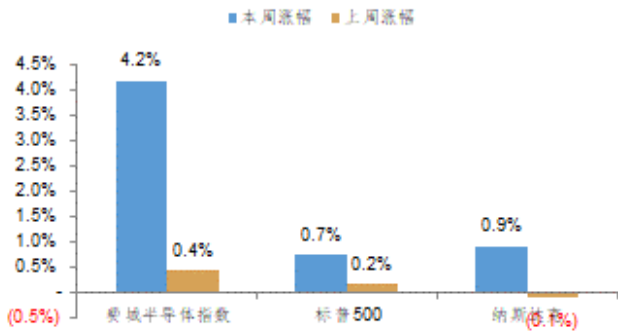
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为小米集团-W（1810）、中国软件国际（0354）和通达集团（0698）。跌幅榜前三位分别为汇付天下（1806）、阿里健康（0241）和美团点评-W（3690）。

2、北美

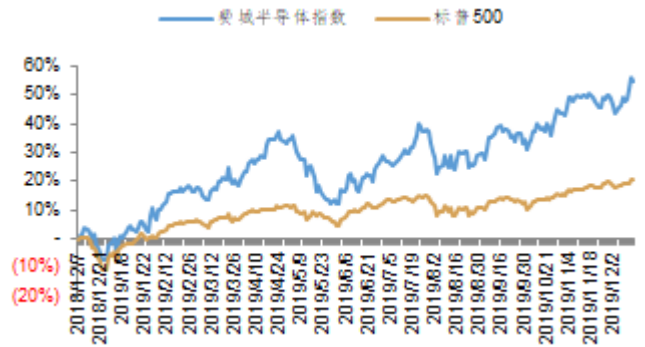
上周费城半导体指数上涨 4.2%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 3.5 个百分点和 3.3 个百分点，行业走势显著强于大市。

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



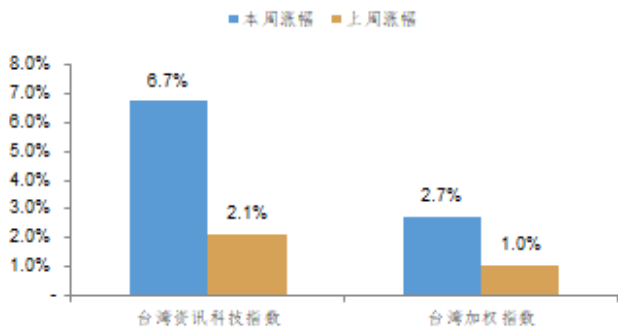
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计上涨 55.1%，强于标普 500 指数 20.3% 的涨幅。

3、台湾

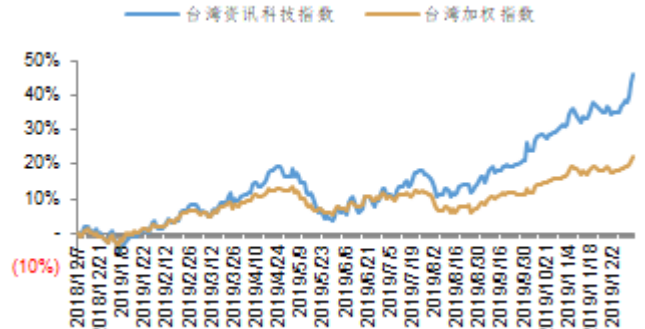
上周台湾资讯科技指数上涨 6.7%，跑赢加权指数 4.0 个百分点，行业指数走势强于大市。

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

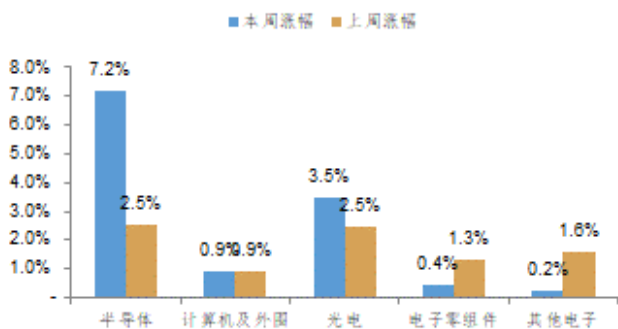
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

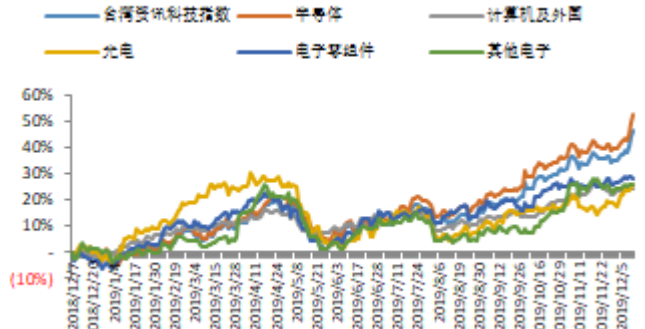
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数上涨 46.6%，台湾加权指数上涨 22.2%，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，各子行业均上涨，半导体、计算机及外围、光电、电子零部件和其他电子行业分别上涨 7.2%、0.9%、3.5%、0.4%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

村田将关闭中国两家电感生产子公司 (来源: 今日芯闻): 12月12日, 村田制作所发布公告表示, 旗下全资子公司埼玉村田制作所(原东光株式会社)将于2019年年底, 停止在中国的子公司华建电子和华钜科技进行的生产。由于华建电子和华钜科技出现了对产品需求急剧减少、价格竞争加剧等情况, 因此决定停产并将公司关闭。村田还表示, 关闭这两家生产子公司对本年度公司业绩的影响轻微。

全球AR/VR支出指南发布, 2020年中国市场规模达57.6亿美元 (来源: IDC): 根据最新发布的《IDC全球增强与虚拟现实支出指南》(IDC Worldwide Semiannual Augmented and Virtual Reality Spending Guide)显示, 至2020年, 全球AR/VR(增强与虚拟现实)市场相关支出规模将达到188亿美元, 较2019年同比增长约78.5%。从地理维度来看, 中国市场的AR/VR技术相关投资将于2020年达到57.6亿美元, 占比超过全球市场份额的30%, 成为支出规模第一的国家。其次是美国51亿美元。西欧与日本仅次于中国和美国, 分别于2020年达到33亿美元和18亿美元。

三星宣布全面转向RISC-V架构, 5G毫米波射频IC打头炮 (来源: 摩尔芯闻): 在本周举办的RISC-V年度峰会上, 三星披露了将把SiFive的这款内核用于即将推出的各种芯片的应用前景。现如今, 已有越来越多的高科技企业拥抱RISC-V架构, 而三星也打算在5G RF前端等领域, 使用RISC-V内核来进行毫米波无线频段的处理工作。除了将RISC-V零部件将到即将于2020年到来的三星旗舰5G智能机, 该公司还希望在将之投入AI图像传感器、安全管理、AI计算与控制等领域。

关停中国昆山公司, LG之后三星也宣布退出HDI业务 (来源: CSIA): 据韩国中央日报报道, 三星电机12月12日在董事会上宣布将清算中国昆山公司, 正式退出智能手机主板(HDI)业务。据了解, 昆山三星电机于2009年注册成立, 2010年6月份正式进行HDI量产, 成为三星电机HDI主力生产基地。今年10月以来, 三星已经将釜山工厂的HDI设备转移到了越南, 到越南后只生产售后相关产品, 逐步缩小规模直至退出。

中微半导体: 通过台积电5纳米工艺的验证, 拿下4道制程 (来源: 集微网): 12月8日, 在首届临港新片区投资论坛上, 中微半导体设备公司董事长兼首席执行官尹志尧博士表示, 目前台积电还是在按摩尔定律的发展走, 3纳米已经进入研发一年多了, 估计到2021年初3纳米就要进入试生产。中微也一直跟着这个路线走, 现在做到5纳米。”据第一财经报道, 目前中微半导体的刻蚀机已经顺利通过台积电5纳米工艺的验证, 并且拿到4道制程, 创造了中国半导体设备的又一个里程碑。

台积电5nm测试芯片良率已达80%: 明年上半年大规模量产 (来源: TechWeb): IEDM大会上, 台积电官方披露了5nm工艺的最新进展, 给出了大量确凿数据, 看起来十分的欢欣鼓舞。台积电称5nm工艺目前正处于风险试产阶段, 测试芯片的良品率平均已达80%, 最高可超过90%, 不过这些芯片都相对很简单, 如果放在复杂的移动和桌面芯片上, 良品率还做不到这么高, 但具体数据未公开。

又一世界突破! 中科院研发出世上首个具有自对准栅极的垂直纳米环栅晶体管 (来源: 集微网): 中科院微电子所消息, 微电子所先导中心朱慧珮研究员及其课题组提出并实现了世界上首个具有自对准栅极的叠层垂直纳米环栅晶体管, 获得多项中、美发明专利授权, 研究成果近日发表在《IEEE Electron Device Letters》上。据悉, 垂直纳米环栅晶体管是集成电路2纳米及以下技术代的主要候选器件, 但其在提高器件性能和可制造性等方面面临着众多挑战。

华为成立云计算公司 (来源: TechWeb): 近日据天眼查数据显示, 2019年12月6日华为云计算技术有限公司成立, 注册资本为5千万, 董事长兼总经理为郑叶来。信息还显示该公司由华为

技术有限公司 100%控股。

西安三星电子闪存芯片项目二期正式启动，投资达 80 亿美元（来源：今日芯闻）：据西安晚报报道，12月10日，西安三星电子闪存芯片项目二期第二阶段 80 亿美元投资正式启动。据报道，三星电子一期投资 108 亿美元，建成了三星电子存储芯片项目和封装测试项目。二期项目总投资 150 亿美元，主要制造闪存芯片。二期项目建成后将新增产能每月 13 万片，新增产值 300 亿元，能够解决上千人就业问题，并带动一批配套电子信息企业落户，使西安成为全球水平最高、规模最大的闪存芯片制造基地。

骁龙 765G 双模 5G Redmi K30 5G 版发布 售价 1999 元起（来源：TechWeb）：今日，Redmi 发布 5G 先锋 Redmi K30 系列。作为 Redmi 首款 5G 手机，Redmi K30 5G 全球首发骁龙 765G 处理器，支持 SA/NSA 双模，并采用最新 7nm EUV 和集成式 5G 的低功耗解决方案。Redmi K30 系列，全系标配 120Hz 高帧率流速屏，刷信息流前所未有的流畅，同时首发 6400 万像素索尼 IMX686 旗舰相机。Redmi K30 4G 版售价 1599 元起，5G 版售价 1999 元起，这也是目前市场上最超值的 5G 手机。

可穿戴设备苹果傲视全球：华为增速第一 小米喜居第二（来源：TechWeb）：近日，市场研究机构 IDC 发布《全球可穿戴设备季度跟踪报告》显示，2019 年第三季度全球可穿戴设备出货量总计达 8450 万部，同比增长 94.6%，单季出货量创下新纪录。可穿戴设备需求激增大部分源于耳机等可听设备的增长，在 2019 年第三季度仅可听设备就占据整体数据近半份额，其次是腕带和智能手表。按出货量、市场份额和同比增长排名前 5 位的设备公司分别为：苹果、小米、三星、华为、Fitbit。苹果占据了可穿戴设备市场的主导地位，本季度出货了 2950 万台设备，增长了 195%，市场份额达到 35%。

英特尔发布 Horse Ridge 芯片：22nm 工艺 能够控制多个量子位（来源：TechWeb）：根据英特尔官方的消息，英特尔研究院发布了代号为“Horse Ridge”的首款低温控制芯片，实现了对多个量子位的控制。英特尔表示，Horse Ridge 基于英特尔 22 纳米 FinFET 技术，英特尔与 QuTech（由荷兰代尔夫特理工大学与荷兰国家应用科学院联合创立）共同开发了 Horse Ridge。

OPPO 未来科技大会亮点：屏下摄像头+500 亿研发+智能互融白皮书（来源：旭日大数据）：12月10日，OPPO 未来科技大会 2019（OPPO INNO DAY 2019）在深圳正式举行。这是 OPPO 首次全面阐述了对万物互融时代的思考和举措。同时，OPPO 也展示了包括智能手表、智能耳机、5G CPE、AR 眼镜等在内的多智能终端产品，以及在闪充、5G、影像、软件优化等领域的创新技术成果，结合了 OPPO 众多的新智能终端产品以及黑科技。

OPPO 刘畅：已具备芯片级能力 自研芯片未来将商用（来源：TechWeb）：在今日的 OPPO 未来科技大会上，OPPO 副总裁、研究院院长刘畅在接受媒体采访时表示，OPPO 已具备芯片级能力，此前传闻的 M1 芯片未来有可能用在 OPPO 产品之中。今日刘畅在采访中谈到了芯片一事。他表示，OPPO 已经拥有芯片级的技术能力，比如 VOOC 闪充的芯片就是 OPPO 自主研发。而网上传闻的 M1 芯片，也确实在计划之中，未来可能会在 OPPO 产品上商用。

国内首家 DRAM 供应商诞生：10nm 级工艺 月产能将占全球 3%（来源：TechWeb）：近日，据外媒报道，长鑫存储正式宣布其成为了国内第一家也是唯一一家 DRAM 供应商。长鑫存储 2016 年 5 月在安徽合肥启动，目前已建成第一座 300 毫米晶圆厂并投产，将生产国产第一代 10nm 工艺级 8Gb DDR4 内存芯片，该晶圆厂每月产量为 20000 晶圆，到 2020 年第二季度这一速度会提升到 40000 晶圆/月，大概能占到全球内存产能的 3%。

再次发起收购，圣邦股份将拿下钰泰半导体控制权（来源：集微网）：去年年底，圣邦股份宣布，公司以自有资金 1.148 亿元收购彭银、张征、深圳市麦科通电子技术有限公司、南通金玉泰企业管理咨询中心(有限合伙)及安欣赏合计持有的钰泰半导体 28.7%的股权，并成为其第一大股东。一年之后，圣邦股份再次发起股权收购，欲拿下钰泰半导体控制权。12月6日晚间，圣邦股份发布公告称，公司拟通过以发行股份及支付现金的方式购买钰泰半导体南通有限公司的控股权。

台媒：台积电首次获得索尼 CMOS 图像传感器订单（来源：TechWeb）：据台湾媒体报道，由于需求爆发，全球图像传感器龙头索尼产能不足，旗下 CMOS（互补金属氧化物半导体）图像传

感器订单首度交给台积电。知情人士透露，索尼本来就是台积电客户，过去合作以逻辑芯片为主，并未将图像传感器交由台积电代工，此次索尼罕见释放订单，台积电正加紧筹备迎接大客户新订单到来。

京东方将停止 LCD 产能投资 转向 OLED 和 Mini LED (来源: TechWeb): 据国外媒体报道，半导体显示技术公司京东方 (BOE) 宣布，将停止 LCD 产能投资，转向 OLED 和 Mini LED。目前，LCD 面板仍是京东方的主要收入来源。停止投资 LCD 产能并不意味着马上放弃 LCD，而是指未来将不再大幅投资，因为京东方将把投资重点转向更高端的 OLED、Mini LED 及 Micro LED 面板领域。

尘埃落定，AMS 以 46 亿欧元购得欧司朗 55% 股份 (来源: 今日芯闻): 据界面新闻报道，12 月 6 日，AMS 宣布成功用 46 亿欧元收购了欧司朗 55% 以上的股份。此次的收购从今年 7 月中旬开始，历经了多次失败，但最终达成一致。虽然该过程有些曲折，但对双方来讲都是不错的结果。据报道，AMS 与欧司朗将强强联合，有望成为传感光电领域全球领先企业，分析人士称，合并后 AMS 每年营收有望达到 50 亿欧元。

苹果 iMac 将采用京东方屏 (来源: 中国半导体论坛): 据韩媒最新消息，苹果有意扩大向京东方采购 LCD 面板。消息显示，苹果已接受 LGD、夏普 (Sharp) 及京东方的 27 吋 LCD 面板进行评价，新面板的边框较目前产品大幅减少 1mm，推测为 27 吋一体型 iMac 系列产品使用。根据 TheElec 的报导，苹果正在对京东方 27 吋 LCD 面板进行评价，这将是 iMac 首次采用京东方显示屏。

(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
2019/12/13	002587.SZ	奥拓电子	关于公司参与竞拍土地使用权的公告	为满足公司业务对经营场地的需求,公司于 2019 年 12 月 12 日召开的第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司参与竞拍土地使用权的议案》,同意公司以自筹资金参与竞拍位于深圳市罗湖区清水河街道的相关工业用地(新型产业用地),用于建设公司总部大厦,并授权公司法定代表人或其指定代理人办理相关手续及签署相关文件。
2019/12/13	300613.SZ	富瀚微	关于控股股东部分股份质押的公告	公司控股股东杨小奇先生近日将其持有的 11.69 万股公司股份办理了质押登记手续,本次质押数量占其所持股份的 3.44%。
2019/12/13	603626.SH	科森科技	公司股东减持股份结果公告	珠峰基石、中欧基石计划通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过 19,324,314 股公司股份,即不超过公司总股本的 4.68%。截至本公告披露日,本次减持计划实施期限已届满,珠峰基石通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 6,808,500 股,占公司总股本的 1.65%。中欧基石通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 967,500 股,占公司总股本的 0.23 %。
2019/12/12	002484.SZ	江海股份	关于公司 2018 年股票期权激励计划第一个考核年度第一次行权期行权条件成就的公告	公司 2018 年股票期权激励计划第一个考核年度第一次行权期行权条件已满足。公司 177 名激励对象在第一个考核年度第一次行权期可行权股票期权数量为 387.70 万份,行权价格为 5.58 元/股。
2019/12/12	601231.SH	环旭电子	关于支付现金购买 Financière AFG S.A.S. 89.6%股权的公告	公司通过全资孙公司 Universal Scientific Industrial (France)拟以现金约 40,312.5 万美元(最终交易价格根据《SHARE PURCHASE AGREEMENT》(以下简称“《股份购买协议》”)约定的方式调整后确定)收购 Financière AFG S.A.S. 89.6%股权。
2019/12/12	601231.SH	环旭电子	关于披露发行股份购买资产预案暨公司股票复牌的提示性公告	2019 年 12 月 12 日,公司召开了第四届董事会第十六次会议,审议通过了《关于公司支付现金购买 Financière AFG S.A.S. 89.6%股权的议案》《关于公司发行股份购买资产方案的议案》和《关于<环旭电子股份有限公司发行股份购买资产的预案>及其摘要的议案》等议案。依据相关规定,经公司申请,公司股票将于 2019 年 12 月 13 日上午开市起复牌。
2019/12/12	601231.SH	环旭电子	关于全资子公司拟在越南投资的公告	公司拟通过全资子公司环鸿电子股份有限公司在越南海防市投资设立全资孙公司,投资建设工厂,计划投资 4,200 万美元。
2019/12/12	601231.SH	环旭电子	发行股份购买资产预案	环旭电子拟以发行股份为对价购买 ASDI 所持有的 Financière AFG S.A.S. 8,317,462 股股份,换股交易完成后,环旭电子将直接持有标的公司 8,317,462 股股份,约占标的公司总股本的 10.4%,ASDI 将成为环旭电子的股东。
2019/12/12	002587.SZ	奥拓电子	关于与中国联合网络通信有限公司网络技术研究院签署战略合作协议的公告	公司与中国联合网络通信有限公司网络技术研究院签署了《战略合作协议》,双方将就“5G 智慧场馆建设及改造标

			合作协议的公告	准”开展课题研究和标准制订，共享国内已合作的体育场馆资源，共同开发相关场馆智能化业务，共同打造不少于一个“5G智慧场馆”样板场馆。
2019/12/10	601231.SH	环旭电子	2019年11月营业收入简报	公司2019年11月合并营业收入为人民币37.44亿元，较去年同期的合并营业收入减少0.41%，较10月合并营业收入环比减少1.00%。 公司2019年1至11月合并营业收入为人民币334.96亿元，较去年同期的合并营业收入增长12.61%。
2019/12/9	300613.SZ	富瀚微	关于股东解除一致行动关系的公告	公司控股股东、实际控制人杨小奇先生与相关一致行动人经友好协商，已于近日签署了《<一致行动协议>之解除协议》，杨小奇先生与该等协议签署方的一致行动关系自该等协议签署生效之日起正式解除；同时，杨小奇先生不再担任公司股东云南朗瀚企业管理有限公司（前身为“上海朗瀚投资管理有限公司”）的执行董事、法定代表人以及云南腾瀚企业管理中心（有限合伙）（前身为“上海腾瀚投资管理中心（有限合伙）”）的执行事务合伙人。
2019/12/9	002415.SZ	海康威视	关于投资设立创新业务子公司暨关联交易的公告	公司与杭州海康威视股权投资合伙企业（有限合伙）共同投资10,000万元人民币设立杭州海康消防科技有限公司（暂名，以下简称“杭州消防”）：海康威视以货币出资6,000万元人民币，持有杭州消防60%股权；跟投合伙企业以货币出资4,000万元人民币，持有杭州消防40%股权。跟投合伙企业是海康威视实施核心员工跟投创新业务的平台，代表公司员工出资跟投创新业务子公司。跟投合伙企业是海康威视的关联法人，海康威视与跟投合伙企业的共同投资构成关联交易。
2019/12/9	002415.SZ	海康威视	关于调整杭州海康智慧产业投资基金合伙企业（有限合伙）部分出资主体暨关联交易的公告	公司同意调整杭州海康智慧产业投资基金合伙企业（有限合伙）（暂名，以下简称“海康智慧基金”）设立方案中的部分出资主体，即将原方案中的有限合伙人中电电子信息产业投资基金（天津）合伙企业（有限合伙）调整为中电科（天津）投资管理合伙企业（有限合伙），设立方案其余要素保持不变。
2019/12/9	300183.SZ	东软载波	关于终止《股权转让框架意向协议》的公告	公司于2019年9月9日披露了《关于实际控制人签署〈股权转让框架意向协议〉的公告》，截至本公告披露日，崔健先生、胡亚军先生、王锐先生与顺德控股签订《股权转让框架意向协议》已满60个交易日，且未能签署正式的股份转让协议，崔健先生、胡亚军先生、王锐先生与顺德控股已不具备继续履行《股权转让框架意向协议》的条件，该协议终止履行。

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，宏观层面中美贸易磋商取得进展，微观层面终端需求增长维持乐观预期，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，对于行业延续“领先大市-B”的评级。优先推荐估值较低且明年有业绩反转预期的板块，子行业首选安防监控和LED板块，其次是消费电子板块龙头，半导体方面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）。

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	36.70	1,963	72	54	39	10.72
300115.SZ	长盈精密	18.50	168	437	36	29	3.82
002106.SZ	莱宝高科	9.40	66	29	26	21	1.66
002415.SZ	海康威视	31.90	2,981	26	22	19	7.37
002484.SZ	江海股份	7.56	62	25	23	20	1.83
其他关注							
002156.SZ	通富微电	16.54	191	150	359	94	3.14
002185.SZ	华天科技	6.75	185	47	54	35	2.42
600667.SH	太极实业	7.78	164	29	27	24	2.46
300183.SZ	东软载波	14.47	68	38	40	28	2.39
300458.SZ	全志科技	32.83	109	92	61	53	4.95
*300613.SZ	富瀚微	162.00	72	32	68	59	6.37
*603068.SH	博通集成	99.22	138	15	38	30	11.71
*002456.SZ	欧菲光	15.30	415	(80)	61	26	4.75
002635.SZ	安洁科技	17.37	120	22	20	14	1.79
300433.SZ	蓝思科技	14.20	590	94	54	39	3.03
603626.SH	科森科技	9.81	41	32	17	12	2.54
000050.SZ	深天马 A	16.05	329	36	30	25	1.22
601231.SH	环旭电子	18.25	397	34	30	23	4.05
002587.SZ	奥拓电子	7.63	47	26	20	15	3.54
*300232.SZ	洲明科技	9.07	84	20	15	12	3.12

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 14 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