2020 年 07 月 04 日
行业研究●证券研究报告

# 电子元器件

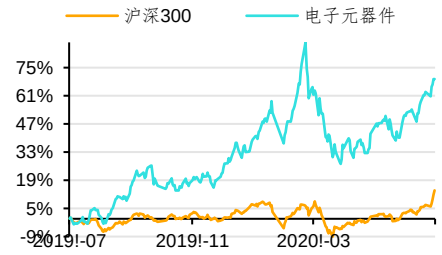
# 行业周报

## 2020 年第 27 周： 中芯国际发行在即，首款 Mini LED 背光笔电开启预约

投资评级 同步大市-A 维持

| 首选股票 | | 评级 |
|---|---|---|
| 002475 | 立讯精密 | 买入-A |
| 600584 | 长电科技 | 买入-B |
| 002106 | 莱宝高科 | 买入-B |
| 002415 | 海康威视 | 买入-A |
| 002449 | 国星光电 | 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 | 1.07 | 6.38 | 55.29 |
| 绝对收益 | 12.05 | 25.41 | 69.40 |

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

**相关报告**

电子元器件：2020 年 7 月投资策略：关注半年度业绩披露 Q3 恢复预期存在板块差异 2020-07-02

电子元器件：2020 年第 26 周： 面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片 2020-06-28

电子元器件：2020 年第 25 周：华为手机出货量预期下调，可穿戴设备保持高增长 2020-06-22

电子元器件：2020 年中期投资策略：疫情下半盼复苏，科技竞争凭实力 2020-06-15

电子元器件：2020 年第 24 周：中芯国际加速上会，面板价格止跌回稳 2020-06-15

**投资要点**

- **风格切换行业涨幅居中 海外市场普遍上涨：**2020 年第 27 周申万电子行业一级指数上涨 4.2%，跑输沪深 300 指数 2.6 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 17，本周市场风格切换，前期涨幅较大的电子板块稍弱于市场整体。海外方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中香港方面涨幅较大。

- **高通发布 Wear4100 系列芯片，可穿戴仍保持高速增长：**本周高通发布智能手表芯片 Wear 4100 系列，首批设备将在未来几个月上市。疫情影响下，智能可穿戴设备取代 5G 手机成为今年最重要的终端增长品类，以苹果 AirPods 为代表的 TWS 耳机持续受到市场关注。本周歌尔股份发布 2020 半年度业绩预告，净利润预计同比增长 45%—50%，主要系 TWS 耳机产品销售增加。IDC 公布的 2020 年 Q1 中国市场可穿戴设备出货量，华为、苹果分别同比增长 18.8%和 15.2%。当前智能手机海外市场恢复不及预期的情况下，可穿戴设备供应链稳健。

- **中芯国际 7 月 7 日发行，美国持续对华半导体实施限制：**中芯国际已经处于询价阶段，7 月 7 日将正式发行，国内晶圆代工龙头加速科创板上市，获得国内资本对产业的支持。另一方面，美国对中国半导体产业的制裁仍在持续加码，不管是国家层面还是部分美国半导体企业的限制行为均对国内产业发展提出了挑战。我们预计，中美之间的竞争将常态化、长期化，在此背景下的半导体产业国产替代将加快进程，中芯国际提供了国内资本市场对产业反哺的开篇案例，而从产业链生产环节来看，目前利好的是封测厂商和部分设备厂商。

- **面板价格上行，首款 Mini LED 背光笔电开启预约：**当前中大尺寸面板价格全线上涨，群智咨询预计 32”~65”面板价格 7 月将上涨 2~3 美金，同时韩厂产能退出，供需趋紧将使得价格进一步上涨。本周首款 Mini LED 背光显示器笔电微星 Creator 17 开启预约，17 英寸 4K 分辨率，京东首发到手价 22999 元。Mini LED 背光产品有望从 Q3 开始陆续面世，主要集中于中大尺寸，核心终端品牌厂商的市场带领将对需求产生重要指引作用，我们预计 Mini LED 量产将在未来 2~4 个季度实现，LED 行业再次打开上行空间。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，国内市场已从疫情中恢复正常，而海外恢复弱于预期，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电景气度有望持续至 Q3 末，智能手机苹果产业链好于安卓系，可穿戴保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，确定性利好聚焦封测端。显示面板方面，面板价格 Q3 将进一步上涨，Mini LED 有望 2~4 个季度内量产。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注封测厂商，以及预期向好的安防和 LED 板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的和有长期向好预期的标的，重

点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。

◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；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；技术开发演进速度不及预期。

# 内容目录

**一、市场走势概述 ..... 4**
（一）国内 A 股市场走势概述 ..... 4
（二）海外市场走势分析 ..... 5
1、香港 ..... 5
2、北美 ..... 6
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**
**四、风险提示 ..... 12**

# 图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅 ..... 4
图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数 ..... 4
图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数 ..... 4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数 ..... 5
图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数 ..... 5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 ..... 6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数 ..... 6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数 ..... 6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数 ..... 6
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

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜 ..... 5
表 2：重点公司公告汇总 ..... 9
表 3：电子元器件行业关注公司列表 ..... 11

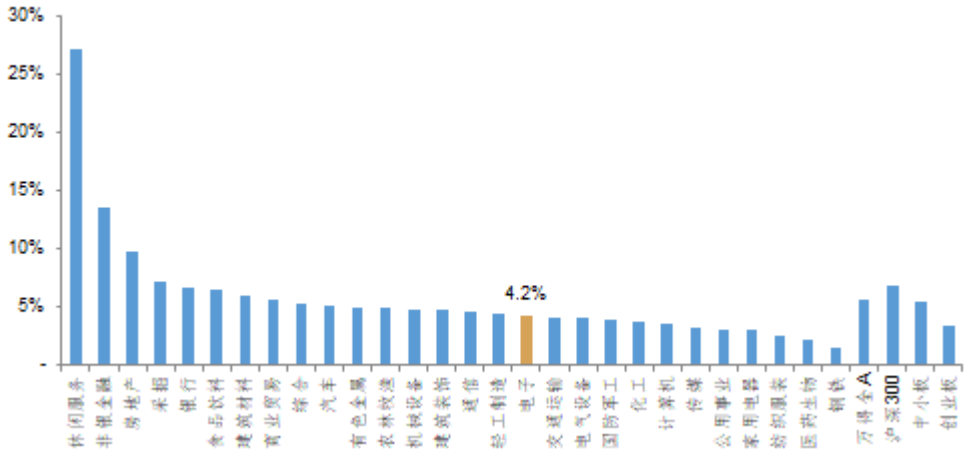
# 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 4.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 17 位，排名居中。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 7.2%，跑赢恒生指数 3.8 个百分点；费城半导体指数上涨 3.7%，跑输标普 500 指数 0.3 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.6%，跑赢加权指数 1.5 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 4.2%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 17 位，排名居中。

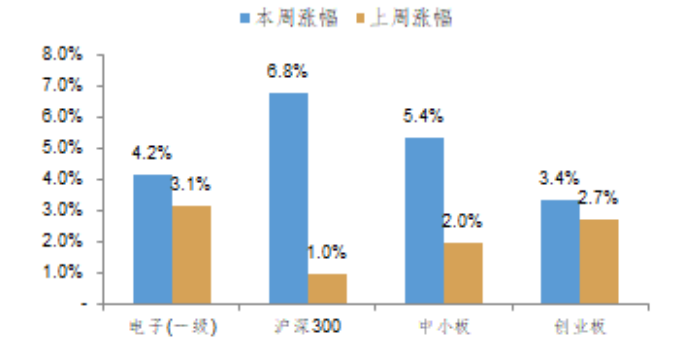
图 1：申万行业一级指数涨跌幅




资料来源：Wind，华金证券研究所

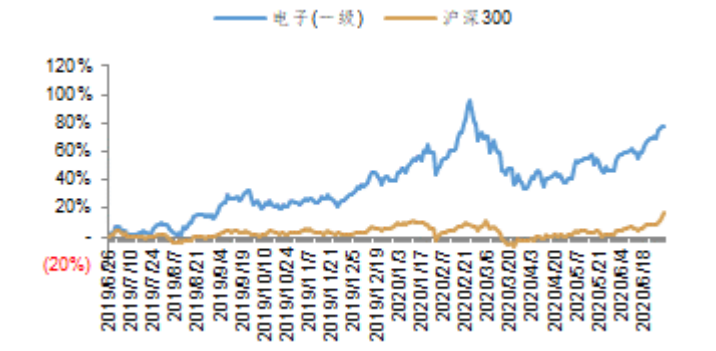
上周电子元器件行业一级指数上涨 4.2%，跑输沪深 300 指数和中小板指数各 2.6 和 1.2 个百分点，跑赢创业板指数 0.8 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

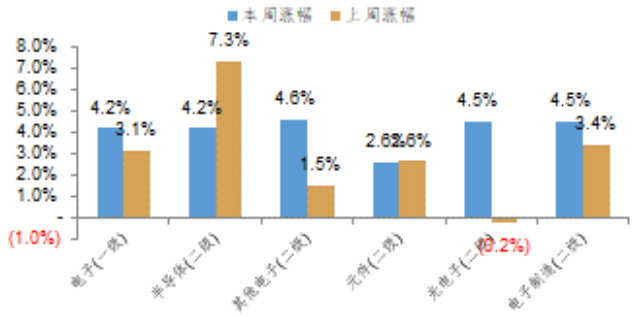



资料来源：Wind，华金证券研究所

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 78.0%，沪深 300 指数则上涨 16.5%。

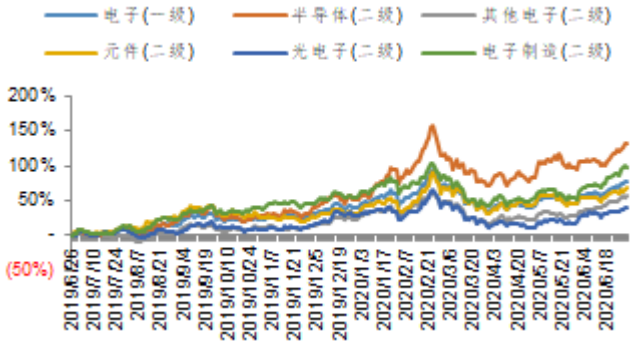
电子行业二级指数方面，各子行业普遍上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 4.2%、4.6%、2.6%、4.5%和 4.5%。

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紫光国微（002049）、深华发 A（000020）和凯盛科技（600552），跌幅榜前三位分别为晨丰科技（603685）、金运激光（300220）和锐科激光（300747）。

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 | | | |
| 002049 | 紫光国微 | 35.3% | 半导体 | 600203 | 福日电子 | (3.9%) | 电子制造 |
| 000020 | 深华发 A | 25.0% | 电子制造 | 603986 | 兆易创新 | (4.0%) | 半导体 |
| 600552 | 凯盛科技 | 22.5% | 光学光电子 | 000021 | 深科技 | (4.0%) | 电子制造 |
| 002214 | 大立科技 | 22.4% | 其他电子Ⅱ | 600478 | 科力远 | (5.0%) | 电子制造 |
| 002681 | *ST 奋达 | 13.1% | 电子制造 | 002045 | 国光电器 | (5.3%) | 电子制造 |
| 300735 | 光弘科技 | 11.1% | 电子制造 | 603595 | 东尼电子 | (5.9%) | 其他电子Ⅱ |
| 300301 | 长方集团 | 10.9% | 光学光电子 | 002079 | 苏州固锝 | (5.9%) | 半导体 |
| 002881 | 美格智能 | 10.9% | 电子制造 | 300747 | 锐科激光 | (6.0%) | 其他电子Ⅱ |
| 002106 | 莱宝高科 | 10.7% | 光学光电子 | 300220 | 金运激光 | (10.9%) | 其他电子Ⅱ |
| 000541 | 佛山照明 | 10.7% | 光学光电子 | 603685 | 晨丰科技 | (13.8%) | 光学光电子 |

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中电子制造和光学光电子行业涨幅较大，其他电子行业跌幅较大。

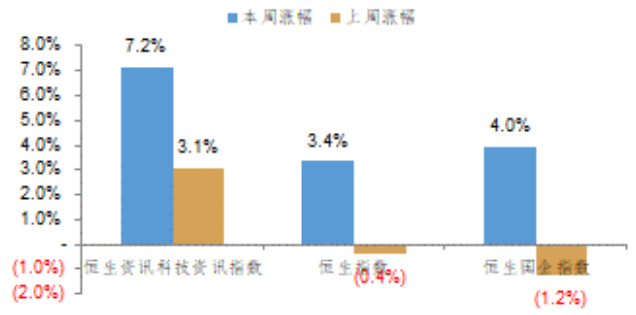
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 7.2%，跑赢恒生指数 3.8 个百分点；费城半导体指数上涨 3.7%，跑输标普 500 指数 0.3 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 3.6%，跑赢加权指数 1.5 个百分点。

### 1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 7.2%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.8 和 3.2 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 53.5%，强于恒生指数 10.1%的跌幅。

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

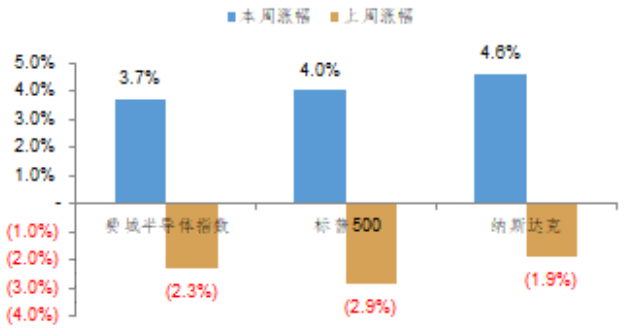



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、北美

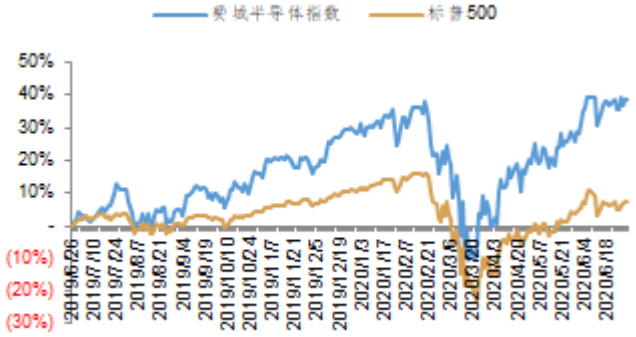
上周费城半导体指数上涨 3.7%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 0.3 和 0.9 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 38.8%，强于标普 500 指数 7.4%的涨幅。

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

## 3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 3.6%，跑赢加权指数 1.5 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 38.8%，强于台湾加权指数 11.8%的涨幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数

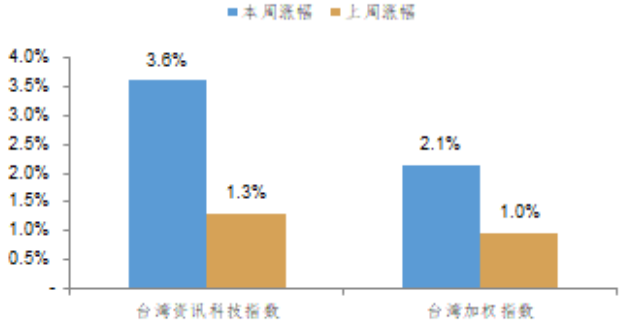
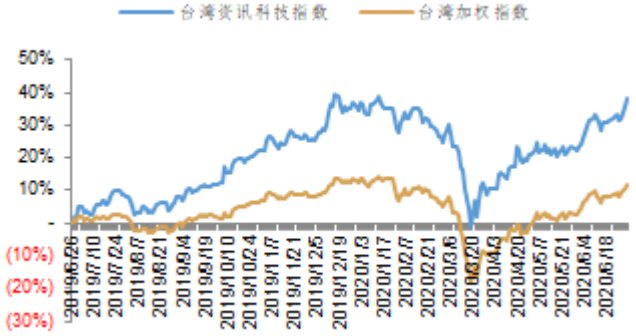



图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

资料来源：Wind，华金证券研究所

# 二、行业新闻及重点公司公告汇总

## （一）行业主要新闻汇总

**5G 芯片出货量大增，联发科向台积电连追三波订单（来源：今日芯闻）：**台媒联合新闻网 6 月 29 日消息，美国对华为新禁令，使得联发科 5G 芯片异军突起。供应链透露，联发科因应 5G 芯片出货量大增，已分三波向台积电追单，每月追加投片量逾 2 万片，涵盖 7 纳米及 12 纳米，也排队切入 5 纳米，成为填补台积电在海思停止下单后产能缺口的另一生力军。

**集邦咨询：2020 年第三季 NAND Flash 价格波动有限（来源：今日芯闻）：**根据 6 月 29 日集邦咨询半导体研究中心调查，预计 NAND Flash 第三季整体市场将由供货吃紧转为供需平衡，主要 NAND Flash 产品价格将出现持平或微幅调降。至于价格敏感的 wafer 市场，在面临模组厂需求仍低的状况下，第三季可能出现较明显的单月跌幅。

**广和通发布全新 5G 模组，搭载中国“芯”四季度将量产（来源：今日芯闻）：**紫光展锐公众号 6 月 29 日宣布，广和通携手紫光展锐，发布搭载紫光展锐春藤 V510 中国“芯”5G 模组 - FG650。据介绍，广和通 FG650 是一款高性能、高性价比的 5G 模组，搭载紫光展锐春藤 V510 国产芯片，支持 SA 和 NSA 双模组网，支持 5G Sub 6 和全球主流频段。可应用于电力行业网关、高清网络摄像头、5G CPE、OTT BOX、VR/AR、工业网关、5G 直播视讯终端等多种物联网终端形态。

**积塔半导体临港新厂正式投产（来源：摩尔芯闻）：**今天，积塔半导体临港新厂举行了投产仪式，开启了正式生产模式。根据规划，该项目目标是建设月产能 6 万片的 8 英寸生产线和 5 万片的 12 英寸特色工艺生产线，产品重点面向工业控制、汽车、电力、能源等领域。

**美国宣布取消香港特殊相关待遇（来源：今日芯闻）：**据财富中文网报道，美国商务部于当地时间 6 月 29 日官网发布声明称，已取消对香港的特殊相关待遇，包括暂停出口许可证豁免，并正在进行差别待遇评估。美国国务卿蓬佩奥表示，从当地时间 6 月 29 日开始，停止向香港出口国务院管理之下的国产国防产品和贸易部管理之下的军民两用机密技术产品。

**美光 Q3 财季净利润环比大增 98%，已受到美国对华为限制的影响，后续变数增加（来源：摩尔芯闻）：**近日，美光发布截止至 2020 年 5 月份的 2020 财年 Q3 财报（2020 年 3-5 月）和 Q4 财季（2020 年 6-8 月）业绩展望，受惠于美光策略性的将供应从智能手机侧重于转向服务于数据中心、企业等领域客户，驱动 SSD 营收创纪录，以及致力于提供高附加值 NAND 解决方案，美光 Q3 财季净利润环比大涨，并预估 Q4 财季营收仍将进一步环比增长。不过，美国对华为提高限制，以及“疫情”对全球经济复苏，终端需求等影响仍在，而且美光表示已影响到其市场机会，后续不确定因素增加。

**英特尔暂时停供浪潮，引浪潮信息股价暴跌（来源：今日芯闻）：**云头条 7 月 1 日消息称，从获取的一份文件显示，美国监管条例方面的摘要称：美国国防部将一系列公司和组织列为“中国军事公司或归中国人民解放军‘拥有或控制的公司”，其中包括浪潮集团（简称“浪潮”）。

**高通发布智能手表芯片 Wear4100 系列：将在未来几个月上市（来源：今日芯闻）：**高通 7 月 1 日推出全新的 Qualcomm®骁龙™4100+可穿戴设备平台和骁龙 4100 可穿戴设备平台，全新平台面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计。得益于 12 纳米工艺制程，该平台的能效也较前代产品实现显著提升。高通目前已经在向硬件制造商发货，首批设备将在未来几个月上市。

**铠侠完成 11.8 亿元收购 SSD（来源：今日芯闻）：**据外媒 TechPowerUp 的消息，铠侠控股宣布，于 2020 年 7 月 1 日完成对光宝科技固态硬盘 (SSD)业务、固态存储技术公司及其附属公司的收购。

**美国联邦通信委员会认定华为、中兴对国家安全构成威胁（来源：今日芯闻）：**美媒 The Verge 消息，当地时间 6 月 31 日，美国联邦通信委员会正式将华为和中兴通讯列为国家安全威胁。

**美再发新报告：美国跨国公司在华业务的“扩张”威胁美国领导地位（来源：今日芯闻）：**据路透社报道，美中经济与安全审查委员会（USCC）当地时间周三发布的一份新报告称，自 2000 年以来，美国跨国公司在华业务的“大规模扩张”可能会威胁到美国的工业竞争力和长期的技术领导地位。

**SK 海力士宣布量产 16GB HBM2E，最高 460GB/s 传输带宽（来源：今日芯闻）：**据闪存市场 7 月 2 日报道，SK 海力士宣布将批量生产新一代 HBM2E，8 个 16Gb 单芯片堆叠，使其存储容量达到 16GB，与上一代相比，容量增大了一倍。据悉，HBM（High bandwidth memory）被视为新一代 DRAM 解决方案，主要是与 GDDR 展开竞争，在消费类市场，AMD RX Vega、NVIDIA Titan V 等极少数产品应用了 HBM2，专业市场 AMD Radeon Instinct、NVIDIA Tesla 的需求更大，但是成本是其普及的最大制约因素。

**小米发布首款 OLED 电视，售价 12999 元（来源：今日芯闻）：**小米正式发布小米电视大师 65 英寸 OLED。作为小米旗下首款定位高端旗舰电视，其采用 OLED 自发光技术，拥有 98.5% P3 色域，Delta E 为 1.5；搭载 AI Master 智能画质引擎与 9 单元 65W 音响组合，支持杜比视界与杜比全景声；并搭载支持 ALLM 和 VRR 的 HDMI 2.1 标准协议接口，契合新一代游戏主机配置。该机售价为 12999 元，将于 7 月 3 日 10:00 首卖。

**三星西安 12 英寸闪存芯片二期一阶段项目竣工投用（来源：集微网）：**集微网消息，7 月 1 日上午，西安高新区重点项目集中开工、竣工仪式举行，总投资 157.6 亿元的 10 余个重点项目集中开工，总投资 560 亿元的三星 12 英寸闪存芯片二期一阶段等 25 个项目顺利竣工投用。三星高端存储芯片二期第一阶段项目已具备量产能力，预计今年 8 月实现满产；二期第二阶段项目，投资 80 亿美元，于 2019 年 12 月 25 日正式启动，预计 2021 年上半年实现量产。

**维信诺确认屏下摄像头 OLED 面板将量产（来源：集微网）：**维信诺今天在互动平台上表示，公司近期发布的屏下摄像解决方案，通过开发应用新透明 OLED 器件、新型驱动电路和像素结构、导入高透明新材料，达到了显示效果和屏幕透明度最佳平衡，呈现出更为优质的显示和拍照效果，实现全面屏显示，是全球首个达到量产应用级别的屏下摄像解决方案。

**到手价 22999 元！全球首款 Mini LED 背光显示屏笔电开启预约（来源：LEDinside）：**7 月 1 日，微星创造者 Creator 17 开启预约。根据介绍，微星创造者 Creator 17 拥有一块 17 英寸的 Mini LED 背光显示屏，分辨率为 4K（3840×2160），最高亮度超 1000nit，支持 DCI-P3 色域，同时，它也是符合 HDR1000 标准的笔记本。目前，这款笔记本可在京东上的微星笔记本旗舰店进行预约。原京东价 24999 元，首发价则为 24499 元，搭配立减 500 元活动和 1000 元优惠券，意味着这款全球首款搭载 Mini LED 背光显示屏的笔记本电脑到手价为 22999 元。

**传三星电子为追赶台积电跳过 4nm 工艺（来源：今日芯闻）：**月 2 日据 DigiTimes 报道，三星电子将跳过 4nm 工艺，直接由 5nm 跃升至 3nm。台积电和三星电子的芯片工艺，目前都已到了 5nm，台积电的 5nm 工艺是已经大规模量产，三星电子投资 81 亿美元的新 5nm 芯片工艺生产线，今年也已经开始建设。据报道，台积电还为其 3nm 芯片生产设施获得了 200 亿美元资金。

**2020 慕尼黑上海电子展开幕（来源：今日芯闻）：**7 月 3 日，有着中国电子行业风向标之称的 2020 年慕尼黑上海电子展在国家会展中心（上海）盛大召开，展期为 7 月 3-5 日。吸引众多参展企业共同参与此次电子盛宴。

**国巨降价 60%！MLCC 市场价格战即将开启（来源：集微网）：**据台湾经济日报报道，全球第二大被动元件积层陶瓷电容（MLCC）厂三星电机海外工厂陆续复工，目前总产出已大增约 25%，且价格比国巨等台厂低一至五成，未来不排除再降价抢市。传国巨为此降价两成以确保订单，等于将上半年涨价的幅度吐回一半。这意味今年上半年以来 MLCC 价格上涨态势，恐正式终结。

## （二）重点公司公告汇总

表 2：重点公司公告汇总

| 日期 | 代码 | 公司简称 | 标题 | 内容简述 |
|---|---|---|---|---|
| 2020/6/30 | 002449.SZ | 国星光电 | 关于副总经理辞职的公告 | 公司副总经理刘艾璨子女士因工作安排调整原因申请辞去其任职的副总经理职务，辞职后，刘艾璨子女士将继续担任公司董事会秘书职务。 |
| 2020/6/30 | 002456.SZ | 欧菲光 | 关于控股股东及其一致行动人减持股份比例达到 1%的公告 | 公司控股股东欧菲控股及其一致行动人裕高合计减持公司股份 29,810,000 股，占公司总股本的 1.1062%。 |
| 2020/7/1 | 300183.SZ | 东软载波 | 关于公司取得土地证的公告 | 公司于 2020 年 4 月 26 日召开第四届董事会第三次会议，审议通过了《关于公司拟参与竞买土地使用权的议案》，并最终以 5484.16 万元人民币竞得市北区傍海南路 1 号地块土地使用权。近日，公司已经完成上述土地使用权的权属登记手续，并取得了青岛市自然资源和规划局颁发的《中华人民共和国不动产权证》。 |
| 2020/7/1 | 002456.SZ | 欧菲光 | 关于收到政府补助的公告 | 公司获得深圳市光明区工业和信息化局资助资金 3,100 万元，重点企业贴息资金 500 万元，合计人民币 3,600 万元。截至本公告日，上述补助资金已经全部到账。 |
| 2020/7/1 | 002156.SZ | 通富微电 | 获得政府补助的公告 | 公司及下属子公司自 2020 年 6 月 16 日至今，收到的主要政府补助合计 2,914 万元，截止本公告日，上述补助资金已经全部到账。 |
| 2020/7/1 | 002185.SZ | 华天科技 | 关于获得政府补助的公告 | 公司及子公司自 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日期间，获得的与资产相关的主要政府补助合计人民币 797.00 万元（未经审计）；收到与收益相关的主要政府补助合计人民币 7,736.96 万元（未经审计）。 |
| 2020/7/1 | 000050.SZ | 深天马 A | 关于全资子公司武汉天马收到政府补助的公告 | 武汉东湖新技术开发区管理委员会财政局向公司全资子公司武汉天马拨付 LTPS AMOLED 生产线项目贷款贴息资金 10,000 万元。截止本公告日，武汉天马已收到上述补助款项。 |
| 2020/7/2 | 600667.SH | 太极实业 | 关于控股子公司海太半导体拟与 SK 海力士签署第三期后工序的正式签署，三期合同已正式生效。服务合同暨关联交易的进展公告 | 海太半导体与 SK 海力士完成了《第三期后工序服务合同》 |
| 2020/7/2 | 300232.SZ | 洲明科技 | 关于向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告 | 公司于 2020 年 7 月 1 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理深圳市洲明科技股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》，深圳证券交易所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。 |
| 2020/7/2 | 300115.SZ | 长盈精密 | 关于非公开发行股票申请获得深圳证券交易所受理的公告 | 公司于 2020 年 7 月 2 日收到深圳证券交易所出具的《关于受理深圳市长盈精密技术股份有限公司向特定对象发行股票申请文件的通知》。深交所对公司报送的向特定对象发行股票募集说明书及相关申请文件进行了核对，认为申请文件齐备，决定予以受理。 |
| 2020/7/4 | 601231.SH | 环旭电子 | 关于全资子公司对外投资的公告 | 公司根据业务发展需要对越南的投资规模进行调整，拟将越南子公司的项目投资总金额调增 1.58 亿美元，调整后越南子公司的项目投资总金额从 4,200 万美元调整为 2 亿美元。其 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | | 中，公司通过环鸿香港投资 8,000 万美元，其余资金由越南子公司通过银行融资或自筹方式解决。 |
| 2020/7/4 | 300232.SZ | 洲明科技 | 关于公司副总经理、董事会秘书辞职的公告 | 公司副总经理、董事会秘书徐朋先生因个人原因申请辞去公司副总经理、董事会秘书职务。徐朋先生辞职后将不再担任公司任何职务。 |

*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，国内市场已从疫情中恢复正常，而海外恢复弱于预期，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电需求景气度有望持续至 Q3 末，而智能手机苹果产业链好于安卓系，可穿戴保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，明确利好聚焦于封测端。显示面板方面，面板价格 Q3 将进一步上涨，Mini LED 背光有望未来 2~4 季度量产。短期内我们维持谨慎的预期，对于行业延续 “同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐**消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商，以及预期向好的安防和 LED 板块。**个股方面，半年度业绩预告逐步披露，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有长期向好预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

| 代码 | 名称 | 股价 | 市值（亿元） | PE（2019） | PE（2020E） | PE（2021E） | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 重点推荐 | | | | | | | |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 50.60 | 3,534 | 75 | 56 | 47 | 16.83 |
| 600584.SH | 长电科技 | 34.10 | 547 | 616 | 90 | 55 | 4.24 |
| 002106.SZ | 莱宝高科 | 14.01 | 99 | 35 | 28 | 25 | 2.44 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 33.38 | 3,119 | 25 | 23 | 18 | 7.83 |
| 002449.SZ | 国星光电 | 12.53 | 77 | 19 | 13 | 11 | 2.21 |
| 其他关注 | | | | | | | |
| 002156.SZ | 通富微电 | 25.54 | 295 | 1,539 | 82 | 57 | 4.83 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 14.23 | 390 | 136 | 80 | 59 | 5.05 |
| 600667.SH | 太极实业 | 12.35 | 260 | 42 | 39 | 33 | 3.92 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 101.80 | 1,150 | 123 | 100 | 75 | 14.97 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 16.02 | 75 | 38 | 36 | 30 | 2.63 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 37.60 | 124 | 92 | 81 | 81 | 5.84 |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 19.24 | 518 | 102 | 40 | 28 | 5.46 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 23.13 | 210 | 251 | 49 | 34 | 4.95 |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 25.22 | 160 | (25) | 34 | 27 | 2.76 |
| 603626.SH | 科森科技 | 11.66 | 55 | (30) | 42 | 27 | 2.69 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 22.44 | 489 | 39 | 37 | 30 | 4.82 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 9.62 | 79 | 33 | 31 | 24 | 2.31 |
| 000050.SZ | 深天马 A | 15.46 | 317 | 38 | 34 | 28 | 1.18 |
| 300232.SZ | 洲明科技 | 8.50 | 84 | 16 | 15 | 11 | 2.53 |
| 002587.SZ | 奥拓电子 | 5.85 | 36 | 20 | 15 | 12 | 2.78 |

*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 2020 年 7 月 4 日）*

# 四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端持续升级的不利影响；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

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；

技术开发演进速度不及预期。

**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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn