

电子元器件

行业分析

2020 年 1 月投资策略：半导体行业见底，LED 新品将驱动市场关注

投资要点

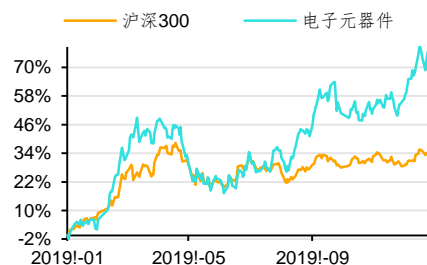
- ◆ **行业指数强于市场整体，主题投资提升整体估值：**2019 年 12 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 10.5%，位列第 5 位，跑赢沪深 300、中小板和创业板指数，二级指数中各子行业均上涨显著。海外市场方面，香港、美国和台湾走势普遍强于所在市场整体。
- ◆ **5G 智能终端持续发布，TWS 耳机关注度延续：**1 月终端产品市场关注点仍集中于 5G 手机和 TWS 品类，除苹果外各大终端厂商均已发布 5G 手机，预期 1 月新品发布仍将延续热度，出货量提升仍需等待芯片端大规模量产。以 AirPods Pro 为主的 TWS 耳机短期内预期需求良好，维持较高的市场关注度，供应链核心厂商有望受益。
- ◆ **存储器价格开启回升 国产化替代主题延续：**数据显示行业见底，进入上行周期，存储器价格企稳后 12 月再次回升，侧面验证行业反弹，长期走势仍取决于供需情况。四季度，5G 集成芯片方案集中落地，芯片端的发力将推进明年 5G 规模化商用的进程。国产化替代是明年首要主题，从目前看对封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商是机会。
- ◆ **面板价格企稳静待回升，LED 新品驱动市场关注：**显示屏价格企稳，不同尺寸面板价格均保持稳定，伴随供给端产能退出，行业市场见底，供求关系趋向平衡，而回升时点仍需进一步观察。由高清/超高清带动的大屏需求，以及由 OLED、Mini LED 驱动的中小屏创新将会在 2020 年有机会。1 月多款 Mini LED 新产品将亮相 CES 展，有望提升 LED 板块的市场关注度。
- ◆ **投资建议：**2020 年 1 月的投资机会我们认为，市场整体需求逐步进入相对淡季，估值水平在 2019Q4 显著提升的情况下，建议保持谨慎。1 月，5G 手机和 TWS 品类市场关注热度延续。芯片国产化对于封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商是机会。LED 板块关注度有望提升，供求关系趋向平衡是行业内在机会。因此维持“领先大市-B”评级，但是仍然建议回避高估值和业绩波动风险太大的标的。关注子板块以安防和 LED 为主，智能终端和半导体板块短期以选择确定较高的个股为主。个股核心推荐标的为立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。
- ◆ **风险提示：**宏观经济及国际贸易形势发生超预期的变化影响产业链及消费需求；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。

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
002156	通富微电 买入-B
300458	全志科技 买入-B
002415	海康威视 买入-A
002587	奥拓电子 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	4.64	7.45	36.41
绝对收益	11.25	14.45	71.99

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：OPPO 首款 5G 终端正式亮相，新型显示布局加速推进 2019-12-29
- 电子元器件：Vivo X30 首发三星 Exynos 980 的 5G 芯片，半导体存储器有见底预期 2019-12-22
- 电子元器件：2020 投资策略：寻找主题盛宴后的兑现机会 2019-12-18
- 电子元器件：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 2019-12-15
- 电子元器件：骁龙 865 正式发布，2020 将迎 5G 换机潮 2019-12-07

每日免费获取报告

1. 每日微信群内分享**7+**最新重磅报告；
2. 定期分享**华尔街日报**、**金融时报**、**经济学人**；
3. 和群成员**切磋交流**，对接优质合作资源；
4. 累计解锁**8万+**行业报告/案例，**7000+**工具/模板

申明：行业报告均为公开版，权利归原作者所有，小编整理自互联网，仅分发做内部学习。

截屏本页，微信扫一扫
或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群>，加入微信社群

限时赠送“2019行业资料大礼包”，关注即可获取



内容目录

一、核心观点及投资建议	4
二、行业动态分析	5
(一) 产业数据跟踪	5
1、半导体行业数据汇总	5
2、消费电子行业数据汇总	8
3、面板行业数据汇总	9
(二) 行业新闻汇总	10
三、市场走势分析	16
(一) 国内 A 股市场走势分析	16
(二) 海外市场走势分析	17
1、香港	17
2、北美	18
3、台湾	18
四、投资建议及个股动态	19
1、立讯精密 (002475)	20
2、通富微电 (002156)	20
3、全志科技 (300458)	21
4、海康威视 (002415)	21
5、奥拓电子 (002587)	22
五、风险提示	24

图表目录

图 1: 全球半导体销售收入(十亿美元)及增速 (2018.10~2019.10)	5
图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)	5
图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)	5
图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)	6
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)	6
图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)	6
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)	6
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2018.11~2019.11)	6
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2018.11~2019.11)	6
图 10: DRAM 现货平均价 (2019.01~2019.12)	7
图 11: NANDFlash 现货平均价 (2019.01~2019.12)	7
图 12: 台积电月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	7
图 13: 日月光月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	7
图 14: 联发科月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	7
图 15: 中美晶月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	7
图 16: 全国手机出货量及增速 (2018.11~2019.11)	8
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2018.11~2019.11)	8
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2018.11~2019.11)	8
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2018.11~2019.11)	8
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	9

图 21: 大立光月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	9
图 22: TPK 月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	9
图 23: 群创光电月度营收及增速 (2018.11~2019.11)	9
图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)	9
图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)	9
图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)	9
图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)	9
图 28: 申万行业一级指数涨跌幅	16
图 29: 电子一级指数 v.s.市场整体指数	16
图 30: 电子一级指数 v.s.沪深 300 指数	16
图 31: 电子二级指数 v.s.电子一级指数	17
图 32: 电子二级指数 v.s.电子一级指数	17
图 33: 恒生资讯科技指数 v.s.市场指数	18
图 34: 恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数	18
图 35: 费城半导体指数 v.s.市场指数	18
图 36: 费城半导体指数 v.s.标普 500 指数	18
图 37: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数	18
图 38: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数	18
表 1: 电子元器件行业个股投资建议列表	4
表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜	17
表 3: 电子元器件行业关注公司列表	19

一、核心观点及投资建议

2020 年 1 月市场整体需求逐步进入相对淡季，我们建议保持谨慎，分子行业而言：

消费终端市场：明年 1 月终端产品市场的关注点主要集中于两个方面，TWS 耳机和 5G 手机。从目前来看，AirPods Pro 为主的 TWS 品类市场热度较高，短期内市场关注度仍然较高，供应链核心厂商有望受益。目前各大厂商除苹果外均已发布 5G 手机，预计明年新品发布频率仍较高，价格逐步下探，有望迎来出货量的大规模提升。

半导体市场：行业数据显示行业见底回升，供给端的数据已连续 2 个月出现增长，存储器价格在 12 月开始回升，侧面验证行业见底，进入上行周期。四季度，5G 集成芯片方案集中落地，芯片端的发力将推进 5G 规模化商用的进程。国产化替代主题延续，封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商受益。

触控显示市场：11 月显示屏价格企稳，伴随供给端产能退出，供求关系将有新的变化，行业市场见底，而回升时点仍需进一步观察。总体供需关系和产品发展的趋势看，由高清/超高清带动的大屏需求，以及由 OLED、Mini LED 驱动的中小屏创新将会在 2020 年有机会。

对于 1 月的投资机会我们认为，市场整体需求逐步进入相对淡季，估值水平在 2019Q4 显著提升的情况下，建议保持谨慎。1 月策略我们认为，5G 手机成为 2020 市场关注点，TWS 品类短期内将维持热度。芯片国产化主题延续，封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商是机会。LED 板块关注度有望提升，供求关系向逐步平衡的方向演进是行业内在的机会。另外，贸易战影响减弱后，安防行业有望迎来新的机会。因此维持“领先大市-B”评级，但是仍然建议回避高估值和业绩波动风险太大的标的。

关注子板块以安防和 LED 为主，智能终端和半导体板块短期以选择确定较高的个股为主。个股核心推荐标的为立讯精密（002475）、通富微电（002156）、全志科技（300458）、海康威视（002415）和奥拓电子（002587）。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2018）	PE（2019E）	PE（2020E）	PB
002475.SZ	立讯精密	1,952	72	49	36	10.28
002156.SZ	通富微电	190	150	357	93	3.19
300458.SZ	全志科技	106	90	60	52	4.83
002415.SZ	海康威视	3,060	27	23	19	7.53
002587.SZ	奥拓电子	48	27	20	15	3.61

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2019 年 12 月 31 日收盘）

另外，我们建议关注标的包括华天科技（002185）、长电科技（600584）、太极实业（600667）、东软载波（300183）、富瀚微（300613）、欧菲光（002456）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、深天马 A（000050）、环旭电子（601231）、江海股份（002484）、洲明科技（300232）、国星光电（002449）等。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业处于见底升的过程中，供求关系有逐步改善的预期。终端市场方面，主要品牌厂商 5G 新品发布频繁，维持旺季行情，台湾产业链厂商业绩出现不同程度的同比增长。面板市场的供过于求局面在产能陆续出清的情况下趋向平衡，行业见底，建议继续观察。

（一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2019 年 10 月份需求端销售收入同比下跌 12.5%，连续 10 个月出现同比下降的状况，但降幅持续收窄，供给端方面，2019 年 11 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 9.1%，已连续 2 个月出现正增长，而日本同比下降 9.6%，连续 10 个月下降。存储器价格方面，DRAM 和 NANDFlash 价格在 12 月均有所回升，侧面验证行业见底。

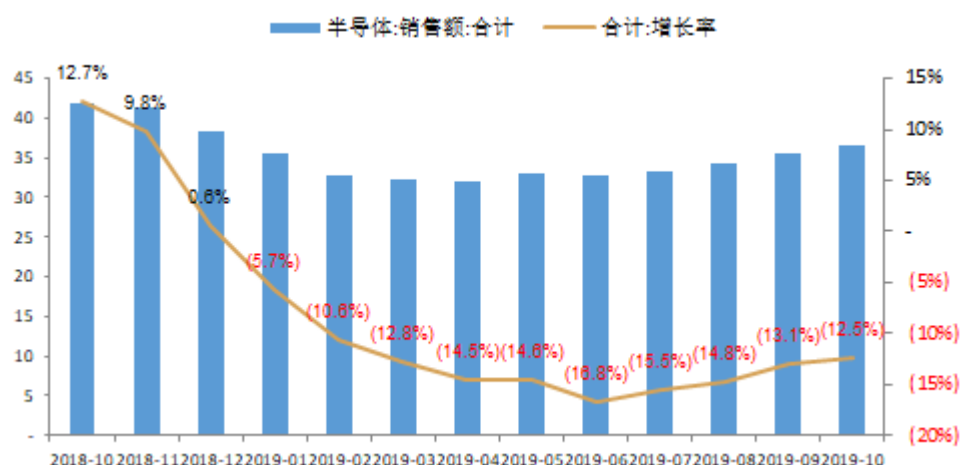
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量同比有所改善。2019 年 11 月，全国手机出货量同比下滑 1.5%，国产品牌出货量分别同比增长 2.7%，新品上市数量分别同比增长 43.6%和 27.0%，11 月新产品发布延续了旺季的行情，品牌厂商新机数量同比增长显著。

面板行业整体的数据显示价格止跌企稳，其中，中小尺寸市场价格和中大尺寸市场价格均与上月持平，行业见底，回升时点有待观察。

1、半导体行业数据汇总

2019 年 10 月，全球半导体销售收入 365.9 亿美元，同比下降 12.5%，自 1 月出现同比下滑以来已连续 10 个月下滑，下滑幅度连续四个月收窄，我们认为短期半导体行业下行预期持续。

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2018.10~2019.10）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

从地区市场分布看，全球市场美洲、欧洲、亚太和日本 4 个主要区域在 2019 年 10 月均同比持续下降，分别下降 26.4%、6.4%、8.5%和 8.3%，降幅相比 9 月均有所收窄。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2018.10~2019.10）

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2018.10~2019.10）

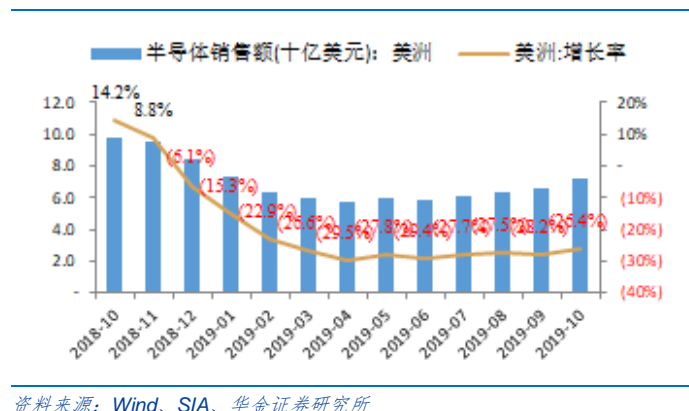


图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)

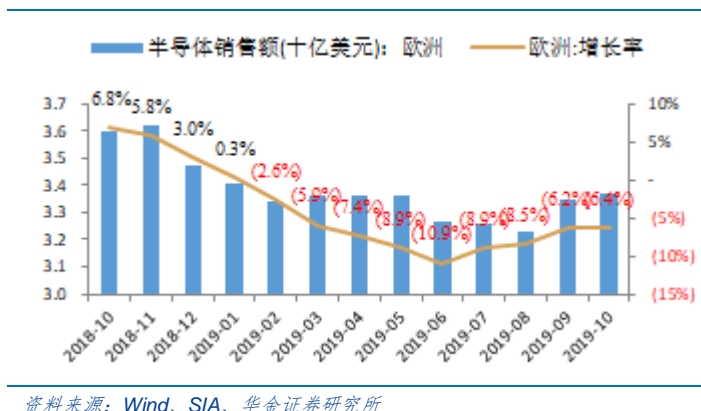


图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)

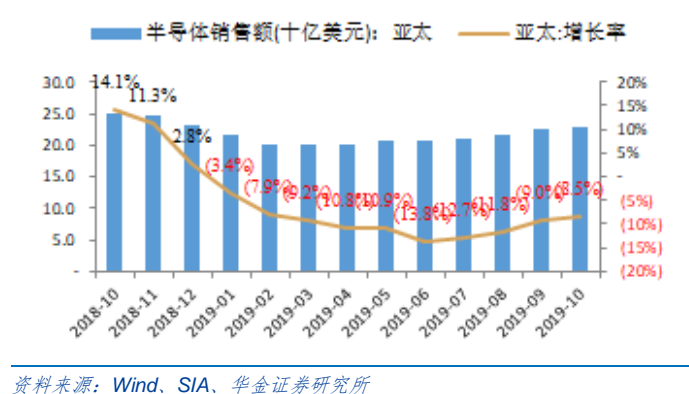


图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)

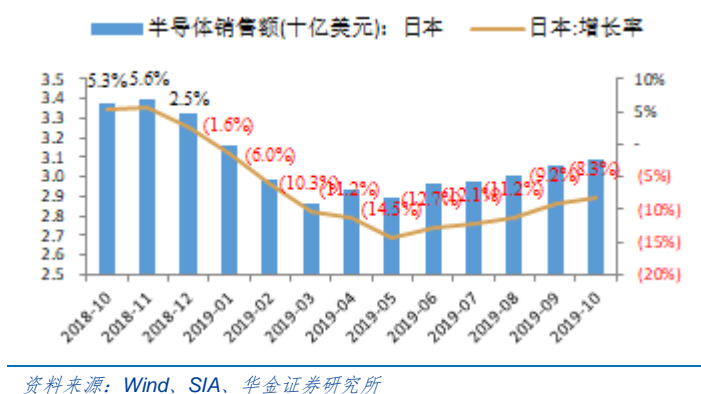


图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2018.10~2019.10)

进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增速下滑 9.3%，而不包含中国大陆地区后收入增速下滑 7.5%，中国大陆地区的下滑幅度大于亚太其他地区。

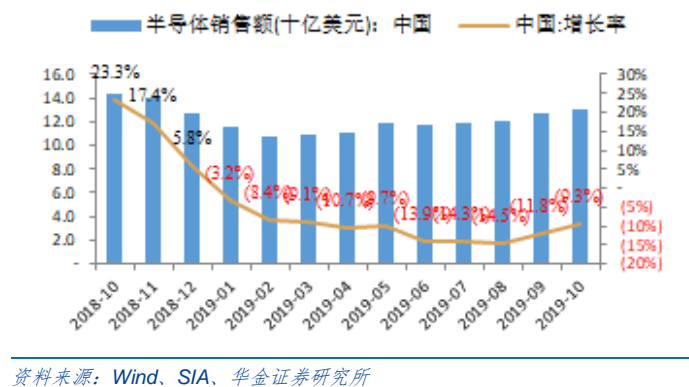


图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2018.11~2019.11)

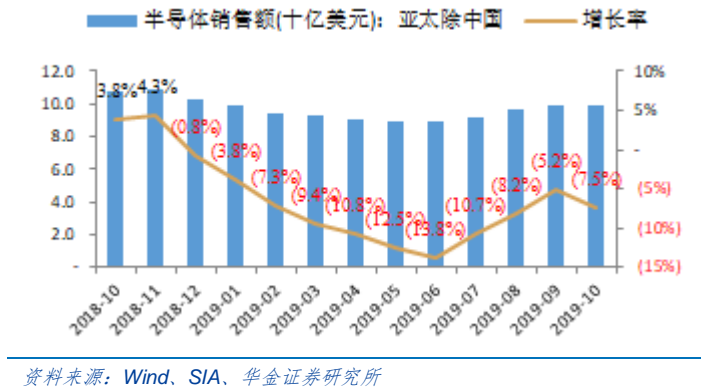
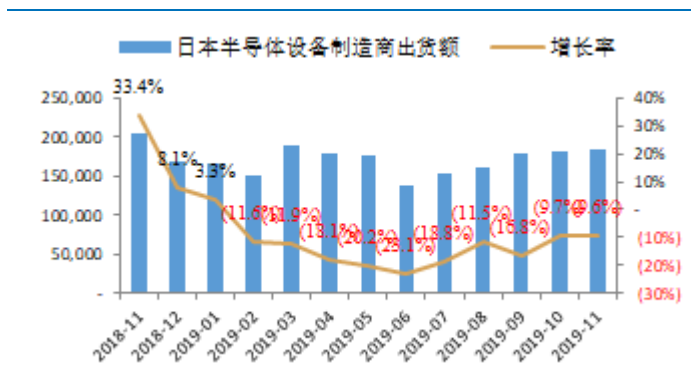


图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2018.11~2019.11)

供给端的数据看，Semi 公布的 2019 年 11 月出货额数据为 21.2 亿美元，同比增长 9.1%。SEAJ 公布的 2019 年 11 月动态平均出货额为 1,849.3 亿日元，同比下降 9.6%。可以看到的是，北美的出货额已连续 2 个月出现正增长，日本则是连续 10 个月同比负增长，而降幅连续收窄，结合需求端数据看，我们认为行业有见底回升预期。



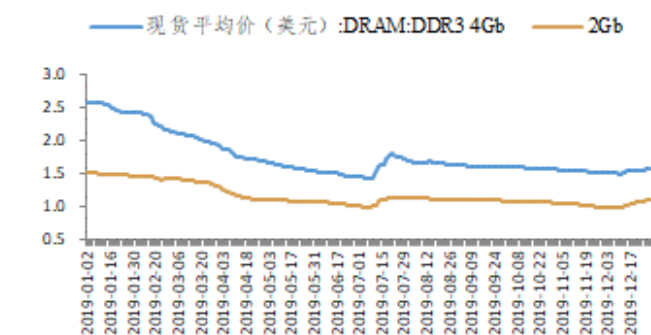
资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

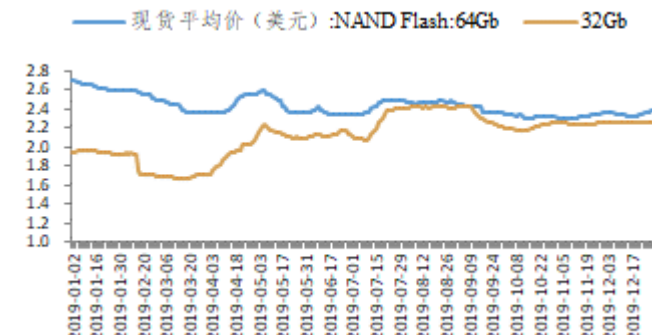
存储器市场看，DRAM 价格在 12 月回升较为明显，NAND Flash 价格同样有所回升，回升趋势是否延续仍需进一步观察。

图 10: DRAM 现货均价 (2019.01~2019.12)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

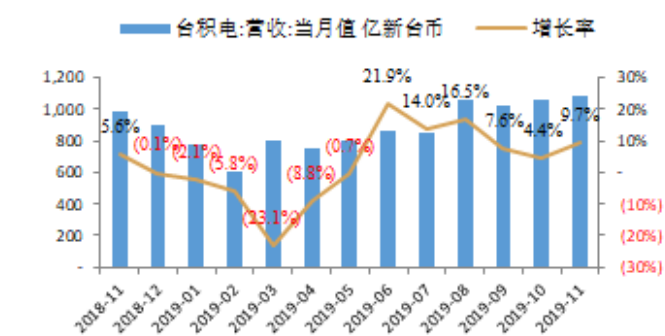
图 11: NANDFlash 现货均价 (2019.01~2019.12)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

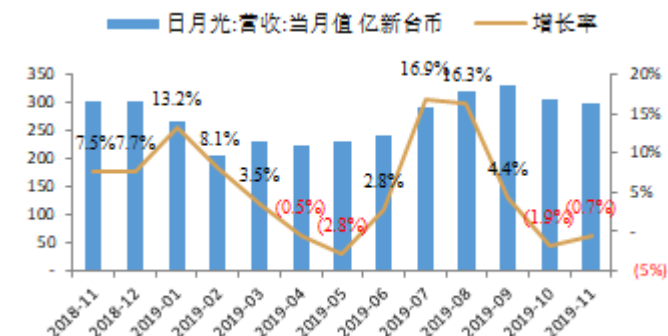
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩表现有所回升，代工和设计端有不同程度的增长。

图 12: 台积电月度营收及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind、华金证券研究所

图 13: 日月光月度营收及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind、华金证券研究所

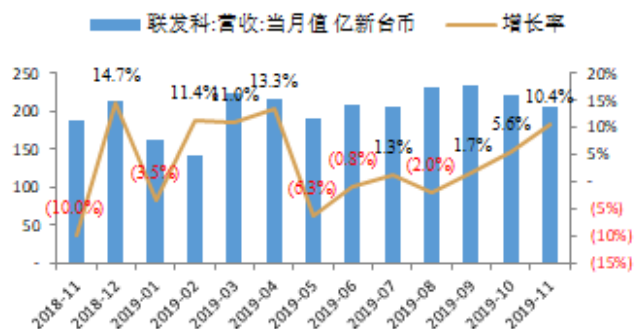
台湾半导体企业经营数据方面，2019 年 11 月台积电营收同比增长 9.7%，业绩已连续 6 个月增长，日月光的营收同比下降 0.7%，环比降幅收窄。

图 14: 联发科月度营收及增速 (2018.11~2019.11)

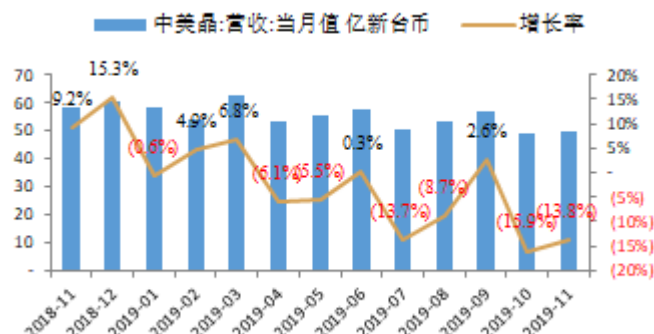


图 15: 中美晶月度营收及增速 (2018.11~2019.11)





资料来源: Wind, 华金证券研究所



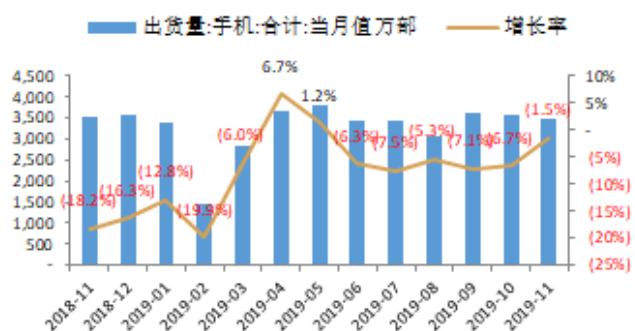
资料来源: Wind, 华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2019 年 11 月营收同比增长 10.4%，业绩增速进一步提高，上游晶圆厂商中美晶的营收 11 月同比下降 13.8%。

2、消费电子行业数据汇总

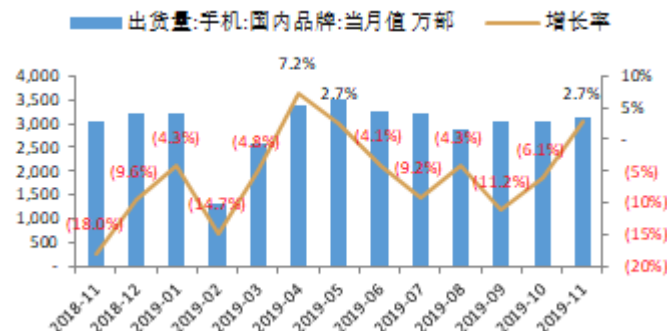
2019 年 11 月，工信部公布全国手机出货量为 3,484.2 万台，同比下降 1.5%，国内品牌手机的出货量为 3,138.5 万台，占比达到 90.1%，同比增长 2.7%，自今年 6 月以来首次正增长。

图 16: 全国手机出货量及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

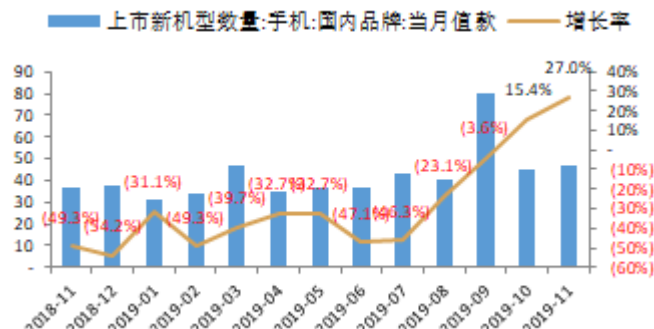
2019 年 11 月，全国手机新机型上市数量为 56 款，同比增长 43.6%，国内品牌手机的新机型上市数量为 47 款，同比增长 27.0%，由于 5G 竞争激烈，终端厂商新品发布仍较为频繁。

图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

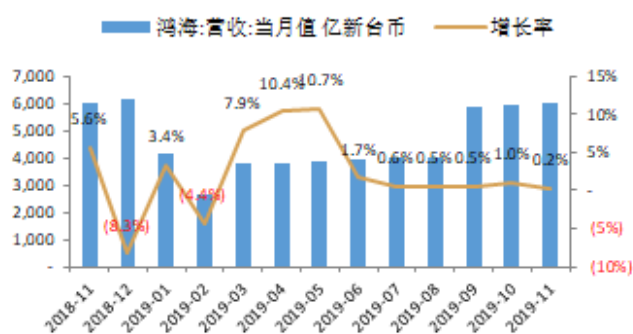
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

台湾相关产业链的月度营收数据看，11 月面板触控厂商延续同比下滑的趋势，其他组件供应商出现了不同程度的同比增长，其中镜头模组厂商业绩增长幅度较大。

图 20: 鸿海月度营收及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

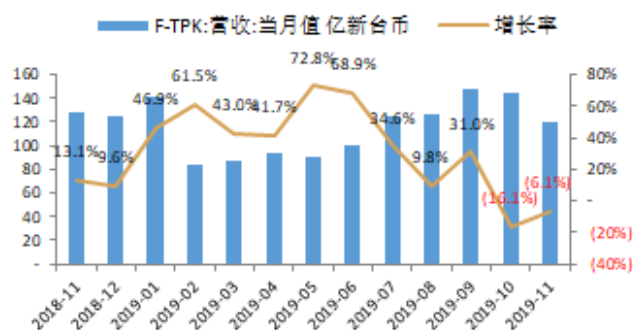
图 21: 大立光月度营收及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

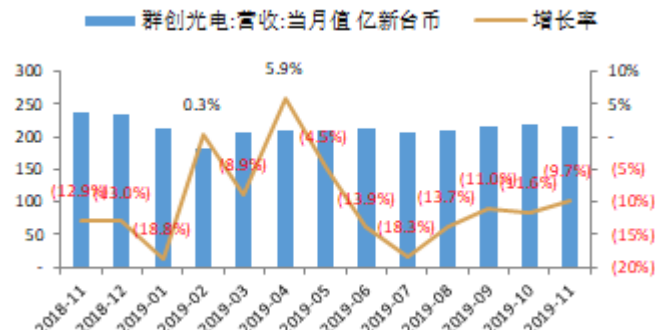
鸿海精密 2019 年 11 月营收同比增长 0.2%，大立光 11 月营收同比增长 66.1%。

图 22: TPK 月度营收及增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 23: 群创光电月度营收及增速 (2018.11~2019.11)



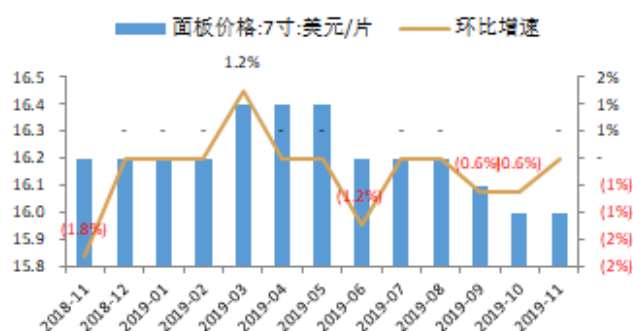
资料来源: Wind, 华金证券研究所

TPK 在 2019 年 11 月营业收入同比下降 6.1%，群创光电营收同比下降 9.7%。

3、面板行业数据汇总

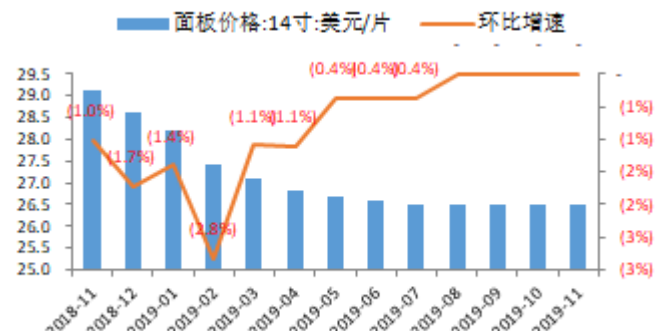
2019 年 11 月，不同尺寸的面板市场价格走势趋同，中小尺寸和中大尺寸面板价格均维持稳定。

图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)

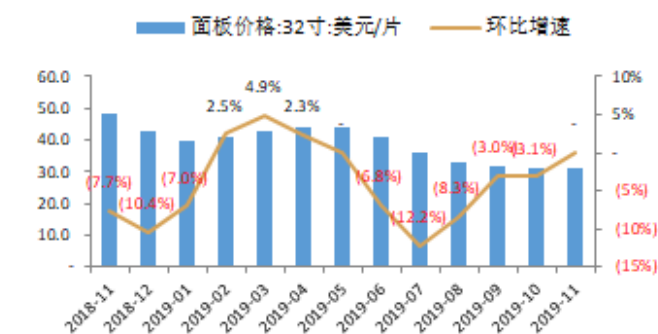


资料来源: Wind, 华金证券研究所

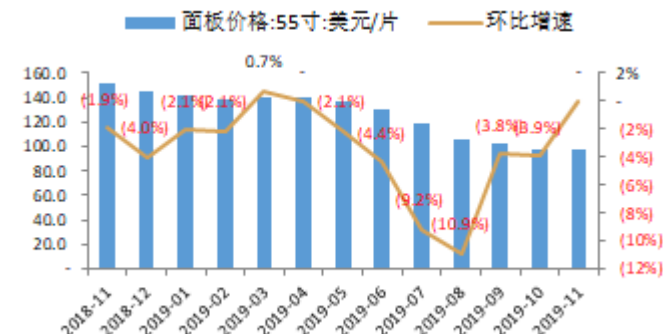
2019 年 11 月，中小尺寸市场 7 英寸产品和 14 英寸产品价格与上月持平。

图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)

图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2018.11~2019.11)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

中大尺寸市场, 32 寸和 55 寸的价格打破持续下跌的走势, 与上月持平。

(二) 行业新闻汇总

高通推出全球首个 5GXR 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。

世界首次! Plessey 宣布开发出硅基 InGaN 红光 LED (来源: LEDinside): 日前, 英国 MicroLED 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 WeiSinTan 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 RedInGaN 像素提供了一条途径, 将加速 MicroLED 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 nova65G、nova64G 与华为 nova6SE 三款新机。具体规格上, 华为 nova65G 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。

英特尔或花费超 10 亿美元收购 AI 芯片公司 HabanaLabs (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 HabanaLabs。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 HabanaLabs, 英特尔拒绝置评。而 HabanaLabs 没有立即回复寻求评论的电子邮件。

意法半导体完成对碳化硅晶圆厂商 NorstelAB 的并购 (来源: SEMIChina): 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 NorstelAB (“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 MiniLED 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(MiniLED)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 MiniLED 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。

正式退出 HDI 市场, LGInnotek 宣布关停 PCB 业务(来源:集微网):11 月 28 日,据 BusinessKorea 报道, LGInnotek 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。LGInnotek 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 LGInnotek 将在今年内结束 PCB 生产,并于明年 6 月停止销售 PCB。

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生产品类的需求急剧减少、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。

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 5GRF 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):IEEEIEDM 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珉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《IEEEElectronDeviceLetters》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。

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 HorseRidge 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“HorseRidge”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, HorseRidge 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 HorseRidge。

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, 以及在快充、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。

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%。

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 MiniLED (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 MiniLED。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、MiniLED 及 MicroLED 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。

北京清芯创投接手！1.2 亿美元拿下美芯片巨头 LCDTDDI 业务（来源：CSIA）：12 月 19 日，全球触控 IC 龙头 Synaptics 宣布，已与北京清芯华创投资管理公司签署协议，将以 1.2 亿美元现金，同意出售亚洲移动 LCD、显示触控整合型芯片(TDDI)业务予北京清芯华创。据了解，该交易已获得 Synaptics 董事会和北京清芯华创的批准，并受惯例成交条件的约束，预计将于 2020 年第二季度完成。

Counterpoint: 2019 年苹果 AirPods/Pro 真无线耳机全球份额将超 50%（来源：c114）：根据 CounterpointResearch 的听戴市场预测，全球真正的无线耳机市场规模预计今年将达到 1.20 亿部，2020 年将达到 2.30 亿部，同比增长 90%。尽管苹果的市场份额在 2019 年第三季度下降到 45%，但今年的市场份额仍可能超过 50%。

国内最大碳化硅材料基地即将投产（来源：今日芯闻）：据人民网 12 月 19 日报道，中国电科（山西）电子信息科技创新产业园即将投产。该项目达产后，预计形成 100 亿元的产值。该项目将吸引上游企业，形成产业聚集，并打造电子装备制造、第三代半导体产业生态链，建成国内最大的碳化硅材料供应基地，也将积极推动山西经济的转型升级。

武汉新芯推出 50nm 高性能 SPINORFlash 产品系列（来源：CSIA）：2019 年 12 月 18 日，紫光集团旗下武汉新芯集成电路制造有限公司（以下简称“武汉新芯”），宣布推出业界先进的 50nm Floating Gate 工艺 SPINORFlash 宽电压产品系列 XM25QWxxC。该系列支持低功耗宽电压工作，为物联网、可穿戴设备和其它功耗敏感应用提供灵活的设计方案。

日本发力 OLED：首条印刷产线建成（来源：SEMICHINA）：据日本媒体报道称，该国面板制造商 JOLED 建成首条印刷 OLED 产线，其能美工厂这一条 5.5 代线的月产能为 2 万片，主要生产 8 吋 OLED，将用于车载、医疗、高端显示器等领域，计划将在 2020 年投入量产。JOLED 方面已经对外披露，其印刷 OLED 面板已经搭载在丰田汽车的概念车上，作为汽车仪表板的显示之用。

美光：已获得向华为供货的所有许可证（来源：CSIA）：美光周三表示，已获得向其最大客户华为供应某些产品的所有许可证，使其业务带来了巨大的缓解。今年以来，美光在存储器市场放缓的情况下一直在苦苦挣扎。受此消息影响，美光的股票在盘后交易中上涨了近 4%。

三星将扩建西安 3DNAND 芯片工厂每月加工 13 万片晶圆（来源：TechWeb）：据国外媒体报道，三星计划投资 80 亿美元，来扩建其位于西安的 3DNAND 芯片工厂，以提高 NAND 闪存芯片的产量。这 80 亿美元的投资，是三星西安闪存芯片项目二期的第二阶段投资，将用于第三次扩建工厂。三星西安芯片工厂的扩建将使其进一步增加 3DNAND 的产量。目前，该工厂每月可加工 12 万片晶圆，扩建后将开始每月加工 13 万片晶圆。

英特尔宣布已收购 AI 芯片公司 HabanaLabs 花费近 20 亿美元（来源：TechWeb）：据国外媒体报道，芯片巨头英特尔当地时间周一宣布，他们已收购了以色列的 AI 芯片公司 HabanaLabs，耗资近 20 亿美元。英特尔周一已在官网披露了收购 HabanaLabs 的消息，HabanaLabs 官网的信息显示，其成立于 2016 年，还是一家初创公司。

vivoX30 发布：三星 5G 处理器+60 倍潜望镜头 3298 元起售（来源：腾讯科技）：北京时间 12 月 16 日，vivoX30 系列在桂林正式发布，起售价格为 3298 元。X30Pro 搭载双模 5G SoC 三星 Exynos980。作为目前少数拥有集成 5G 模块的 SoC，相比外挂 5G 模块减少数字接口中转，调度更快效率更快。

西部数据新发两款自主 RISC-V 核心 CPU（来源：今日芯闻）：据驱动之家报道，12 月 16 日，西部数据发布了两款新的 SweRV 核心产品 SweRVCoreEH2、SweRVCoreEL2，它们都属于微控制器专用 CPU。据报道，SweRVCoreEH2 基本架构不变，工艺升级为台积电 16nm FinFET 制造，以获得性能、功耗、面积的最佳平衡，模拟性能提升 29% 达到 6.3CoreMark/MHz，内核面积缩小 39% 仅为 0.067 平方毫米。

中国科学技术大学自主研制 ASIC 芯片，将用于 LHAASO 项目（来源：今日芯闻）：据中国科学技术大学官网 12 月 13 日报道，中国科大核探测与核电子学国家重点实验室自主研制的大动态范

围读出 ASIC 芯片, PASC 芯片也将是我国在大型宇宙线物理实验中首批使用的自主研制 ASIC 芯片。该成果还将成功运用到“国家发改委十二五规划”LHAASO 项目的水契伦科夫探测器阵列读出中。

Canalys: 三季度可穿戴手环出货量同比增 65%小米第一 (来源: TechWeb): 北京时间 12 月 16 日上午消息, 据外媒报道, 可穿戴手环市场 2019 年第三季度增长显著。根据市场研究公司 Canalys 发布的第三季度可穿戴手环市场的最新出货量数据, 得益于小米手环在中国和亚洲其他市场上日渐受欢迎, 全球可穿戴手环出货量同比增长 65%至 4550 万部, 其中亚太市场和大中华区的增长势头最为强劲。

传博通出售无线芯片业务外资点名联发科也是潜在收购者 (来源: SEMIChina): 日前外媒报导, 总部位于美国加州圣荷西的通讯芯片大厂博通 (Broadcom), 两周前将它们无线业务重新分类为“非核心”资产, 并且准备竞价出售。针对这个传言, 外资摩根大通(JPMorgan, 小摩)指出, 苹果可能会是整个业务系统的主要收购者, 而联发科则可能是 RF 射频资产的感兴趣的一方。另外, 考虑到这些业务产生的高现金流, 也不排除金融投资者可能成为中间买家的情况。

长鑫 LPDDR4X 内存研发取得进展, 国产二线品牌手机或率先采用 (来源: 今日芯闻): 据驱动之家 12 月 27 日报道, 业内人士表示, 长鑫存储 LPDDR4X 低功耗内存存在研发上已取得进展, 它将吸引国产二线品牌在手机采用。而就此前的报道, 长鑫内存自主制造项目总投资 1500 亿元, 将生产国产第一代 10nm 工艺级 8GbDDR4 内存芯片, 并获得了工信部旗下检测机构中国电子技术标准化研究院的量产良率检测报告。

OPPO 发布 Reno3 手机: 系旗下首款 5G 手机售价 3399 元起 (来源: TechWeb): OPPO 今天在杭州正式发布了两款 OPPOReno3 系列手机, 分别定名 OPPOReno3 和 Reno3Pro, 这也是 OPPO 首个支持 5G 网络的量产版手机系列。OPPOReno3 售价 3399 元起, Reno3Pro8GB+128GB 版售价 3999 元, 128GB+256GB 版本 4499 元。

京东方拟投资建设 12 英寸 OLED 微显示器件项目总投资 34 亿元 (来源: TechWeb): 半导体显示技术公司京东方今天发布公告称, 拟投资建设 12 英寸 OLED 微显示器件, 项目总投资 34 亿元。

利亚德、中国台湾晶电联手打造全球首个 MicroLED 量产基地 (来源: 集微网): 利亚德集团消息, 12 月 25 日下午, 利亚德集团、中国台湾晶电集团 (元丰新科技股份有限公司) 和无锡市梁溪区共同签署了“关于 MiniLED 和 MicroLED 显示项目合作框架协议”。利亚德集团与中国台湾晶电集团将成立合资公司, 注册落户于无锡市梁溪区, 将在无锡建成全球首个运用巨量转移技术实现最小尺寸 MicroLED 显示产品大规模量产基地, 于今年年底启动计划实施, 2020 年正式投产, 2023 年达产, 未来销售额预计可达 50 亿元人民币。

紫光展锐 5G 样机通过泰尔实验室认证 (来源: 今日芯闻): 据驱动之家 12 月 26 日报道, 近日紫光展锐宣布, 搭载展锐春藤 510+虎贲 710 的 5G 样机已经通过了中国通信研究院泰尔实验室的全面验证。报告显示, 送检样机支持 N41、N78 和 N79 等 5G 主流频段, 兼容 SA/NSA 双组网模式, 支持 2T4R、SRS 天线选择和高功率等技术, 在泰尔实验室围绕性能和功能、信息安全、互联互通和电磁兼容性能等共计 80 项检测项目的考验下表现优异, 这意味着紫光展锐 5G 芯片已经达到可商用水平。

IDC: 中国可穿戴设备 Q3 出货量较去年同期增长 45.2%, 未来将以耳戴腕式为主 (来源: c114): 昨日, IDC 发布《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告, 2019 年第三季度》, 数据显示, 2019 年第三季度中国可穿戴设备市场出货量为 2715 万台, 较去年同期相比增长 45.2%。数据显示, 小米可穿戴设备市场份额比去年相对下降, 但仍以 25%的市场份额占据首位, 销量约 678 万台, 较去年同期相比增长 42.8%; 华为则以 20.7%的市场份额占据第二位, 销量约 562 万台, 较去年同期激增 188%; 苹果则位于第三位, 市场份额 13.3%, 销量约 353 万台。

支持新型显示产业发展! 三部门发布 AMOLED 进口设备分期纳税政策 (来源: 集微网): 近日, 财政部、海关总署、税务总局发布《关于有源矩阵有机发光二极管显示器件项目进口设备增值税分期纳税政策的通知》。对有源矩阵有机发光二极管 (AMOLED) 显示器件项目于 2019 年 1 月 1

日至2020年12月31日期间进口的关键新设备，准予在首台设备进口之后的6年（连续72个月）期限内，分期缴纳进口环节增值税，6年内每年（连续12个月）依次缴纳进口环节增值税总额的0%、20%、20%、20%、20%、20%，期间允许企业缴纳税款超过上述比例。

市场强劲回温！11月北美半导体设备出货写15月新高（来源：集微网）：研究机构国际半导体产业协会（SEMI）公布最新出货报告（BillingReport），2019年11月北美半导体设备制造商出货金额21.2亿美元（单位下同），创近15个月新高。SEMI预估，11月出货金额将较10月最终数据20.8亿元上升1.9%、较去年同期19.4亿元增长9.1%，改写自去年9月以来最高纪录。

京东方、Rohinni合资MicroLED企业正式成立（来源：摩尔芯闻）：今年1月间，京东方（BOE）与美国Rohinni宣布拟建立一家合资企业，共同生产用于显示器背光源的MicroLED解决方案。与现有制造工艺相比，双方合作打造出的显示器产品在速度、精确度和良率上都会达到前所未有的高度。据报道，近日，双方组建的MicroLED合资企业BOEPixey正式成立。

国家大基金首次减持芯片股，科技板块集体下跌（来源：今日芯闻）：据东方财富网12月23日报道，近日，三家半导体龙头上市公司兆易创新、国科微和汇顶科技同时发布公告称，国家大基金计划减持公司股份，若按现价计算，国家大基金将套现超过16亿元。截至目前，半导体板块总市值已接近9300亿元。12月23日开盘，芯片股国科微、兆易创新、汇顶科技纷纷大跌，截止收盘，跌幅分别为9.99%、6.66%和5.10%。

2020年1月1日起我国调整部分商品进口关税，半导体设备及产品在列（来源：今日芯闻）：据国务院官网12月23日发布公告表示，经国务院批准，国务院关税税则委员会近日印发通知，自2020年1月1日起，调整部分商品进口关税。通知指出：为积极扩大进口，激发进口潜力，优化进口结构，自2020年1月1日起，我国将对850余项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。其中，为扩大先进技术、设备和零部件进口，支持高新技术产业发展，新增或降低半导体检测分选编带机、高压涡轮间隙控制阀门、自动变速箱用液力变矩器和铝阀芯、铌铁、多元件集成电路存储器、大轴胶片原料、光刻胶用分散液、培养基等商品进口暂定税率。

日本放宽对韩半导体出口管制（来源：SEMICHina）：参考消息网12月22日报道日媒称，日本经济产业省20日部分放宽了三种半导体材料对韩出口管制。关于涂覆在基板上的感光剂光刻胶，日本针对特定企业间的交易调整了运用：能够获得许可的期限从目前的原则上半年延至最长三年。对日本出口企业而言，此举有利于减少事务手续。日本共同社12月21日指出，这是日本7月宣布加强对韩出口管制以来首次调整运用。此举可能是为定于24日举行的日韩首脑会谈营造氛围。

弘芯半导体ASML高端光刻机进场（来源：SEMICHina）：12月22日，位于湖北武汉的弘芯半导体发布公告，该厂为首台高端光刻机设备进厂举行了隆重的进厂仪式，虽然官方没有公布具体信息，但可以确定是一台ASML的高端光刻机，售价也是数千万美元级别的。

合肥奕斯伟COF卷带生产线量产（来源：SEMICHina）：12月27日，“中国大陆首条量产线-合肥奕斯伟COF卷带项目量产暨客户交付仪式”在合肥新站高新区内合肥综合保税区举行。这标志着中国大陆最大的COF卷带生产基地正式量产，开启了中国大陆COF卷带产业新篇章。

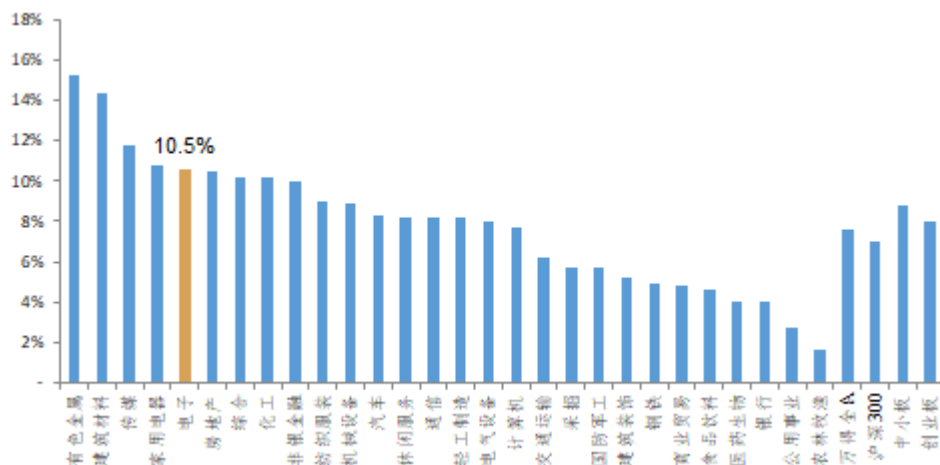
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 10.5%，跑赢沪深 300 指数 3.5 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 5 位，排名靠前。海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨，走势强于市场整体。上月香港恒生资讯科技指数上涨 9.7%，跑赢恒生指数 2.7 个百分点；费城半导体指数上涨 7.7%，跑赢标普 500 指数 4.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 7.4%，跑赢加权指数 3.0 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 10.5%，在 28 个一级指数中位列第 5 位，排名靠前。

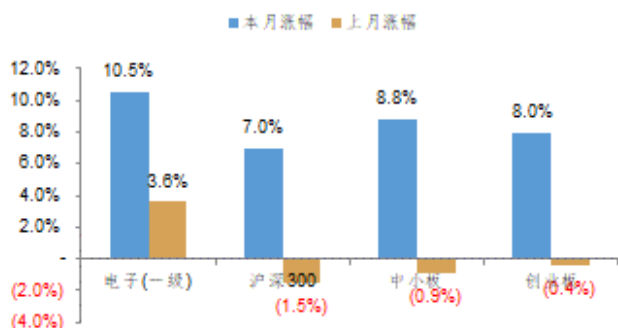
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

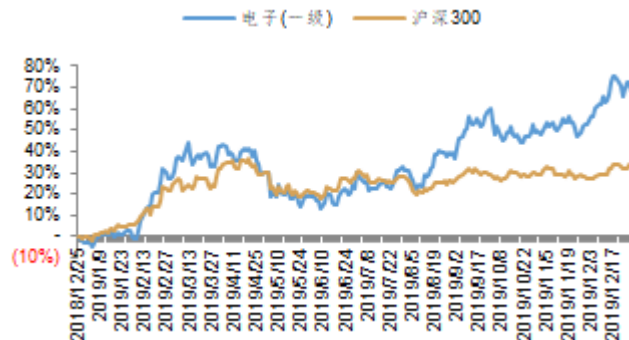
上月电子行业一级指数上涨 10.5%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 3.5、1.7 和 2.5 个百分点。

图 29：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

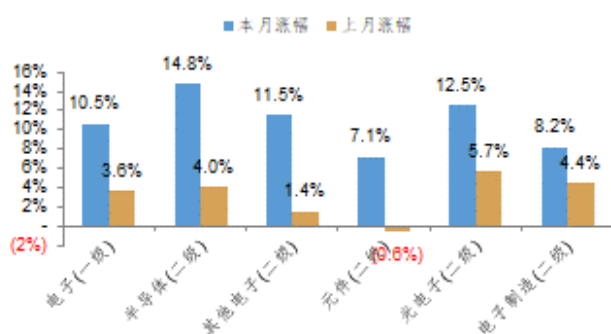
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

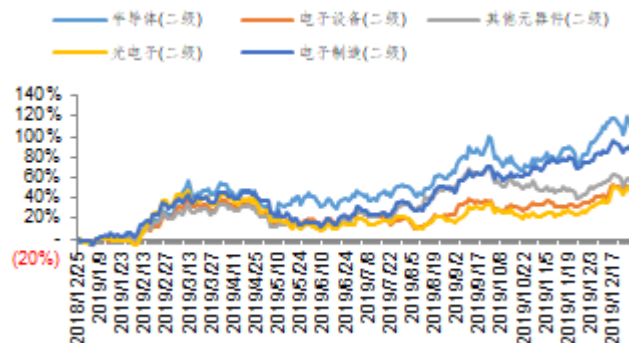
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 68.7%，走势强于沪深 300 指数 35.3% 的涨幅，整体走势强于市场。电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 14.8%、11.5%、7.1%、12.5%和 8.2%。

图 31：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 32：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，本月行业个股上涨情况较多，涨幅前三位分别为海能实业(300787)、惠伦晶体(300460)和久量股份(300808)，涨幅榜后三位分别为东旭光电(000413)、瀛通通讯(002861)和恒久科技(002808)。

表 2：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			
300787	海能实业	103.1%	电子制造	600745	闻泰科技	(4.5%)	电子制造
300460	惠伦晶体	73.1%	元件 II	300602	飞荣达	(4.7%)	电子制造
300808	久量股份	53.6%	光学光电子	300076	GQY 视讯	(7.0%)	光学光电子
002079	苏州固锟	53.6%	半导体	000670	*ST 盈方	(8.6%)	半导体
300303	聚飞光电	50.8%	光学光电子	600183	生益科技	(8.7%)	元件 II
002351	漫步者	46.5%	电子制造	002938	鹏鼎控股	(9.1%)	元件 II
300323	华灿光电	42.3%	光学光电子	300793	佳禾智能	(12.1%)	电子制造
300223	北京君正	38.1%	半导体	002808	恒久科技	(12.9%)	光学光电子
300346	南大光电	37.4%	半导体	002861	瀛通通讯	(15.4%)	电子制造
300083	劲胜智能	37.1%	电子制造	000413	东旭光电	(30.0%)	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跌幅较大。

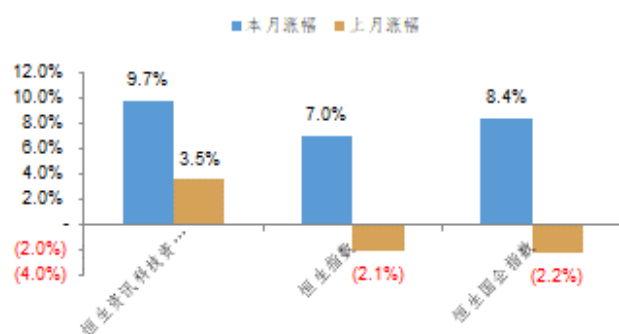
(二) 海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨，走势强于市场整体。上月香港恒生资讯科技指数上涨 9.7%，跑赢恒生指数 2.7 个百分点；费城半导体指数上涨 7.7%，跑赢标普 500 指数 4.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 7.4%，跑赢加权指数 3.0 个百分点。

1、香港

上月香港恒生资讯科技指数上涨 9.7%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 2.7 和 1.3 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 26.5%，涨幅高于恒生指数的 10.4%。

图 33: 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 34: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

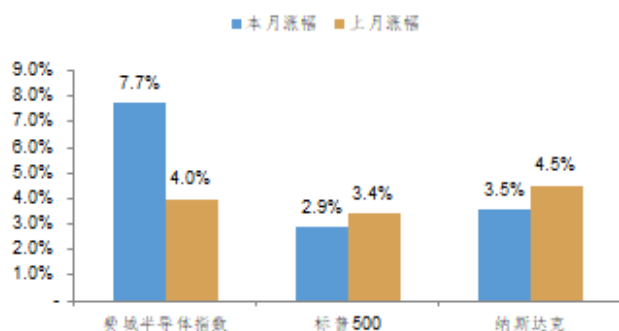


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

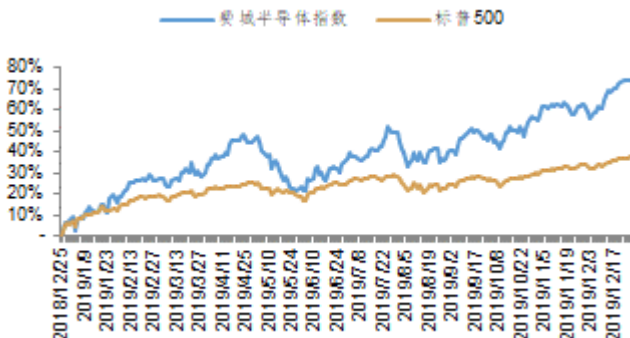
上月费城半导体指数上涨 7.7%，跑赢标普 500 指数 4.8 个百分点，跑输纳斯达克指数 4.2 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 72.5%，高于标普 500 指数 37.0%。

图 35: 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 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

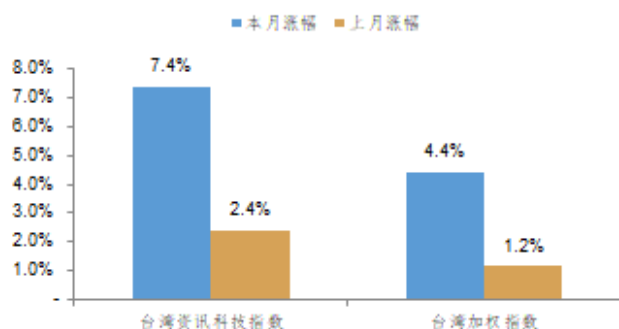


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

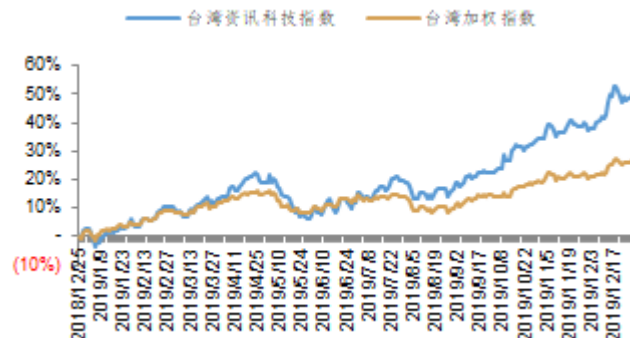
上月台湾资讯科技指数上涨 7.4%，跑赢加权指数 3.0 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 49.0%，强于台湾加权指数 26.5%的涨幅。

图 37: 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 38: 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

四、投资建议及个股动态

2020 年 1 月整体投资策略我们认为，市场整体需求逐步进入相对淡季，估值水平在 2019 年 Q4 显著提升的情况下，建议保持谨慎。终端产品市场看，除苹果外主要终端品牌厂商均发布了 5G 手机产品，运营商也配套推出 5G 资费套餐，5G 手机成为 2020 年市场关注点，但是目前定价上仍然较高，短期内快速渗透的概率不大。TWS 耳机无论是苹果的新品 AirPodsPro 还是国内厂商，TWS 品类的消费市场反馈较好，短期仍然有维持热度的预期。半导体方面，对于国产化主题我们维持年度策略观点，封测厂商以及具备了研发产品竞争力的 IC 设计厂商是机会。LED 板块 1 月的关注度有望提升，1 月上旬的 2020 年消费电子展预计会有 Mini-LED 相关产品发布驱动主题，而供求关系向逐步平衡的方向演进是行业内在的机会。另外，安防科技的智能化也是驱动安防行业持续向好的动力，贸易战影响减弱后，安防行业有望迎来新的机会。

从目前的情况看，我们继续维持“领先大市-B”的整体投资评级，建议提升风险关注度。对于行业状况的判断和整体投资建议看，我们建议关注的子版块以安防和 LED 为主，智能终端和半导体板块短期以选择确定较高的个股为主。个股方面，主要推荐标的包括立讯精密(002475)、通富微电(002156)、全志科技(300458)、海康威视(002415)和奥拓电子(002587)。

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(2018)	PE(2019E)	PE(2020E)	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	36.50	1,952	72	49	36	10.28
002156.SZ	通富微电	16.45	190	150	357	93	3.19
300458.SZ	全志科技	31.99	106	90	60	52	4.83
002415.SZ	海康威视	32.74	3,060	27	23	19	7.53
002587.SZ	奥拓电子	7.80	48	27	20	15	3.61
其他关注							
002185.SZ	华天科技	7.47	205	53	60	39	2.64
*600584.SH	长电科技	21.98	352	(38)	290	60	2.86
600667.SH	太极实业	8.11	171	30	28	25	2.62
300183.SZ	东软载波	14.64	69	38	41	29	2.46
*300613.SZ	富瀚微	162.18	72	132	68	59	6.30
*002456.SZ	欧菲光	15.60	423	(82)	77	27	4.84
002635.SZ	安洁科技	16.67	115	21	23	20	1.77
300115.SZ	长盈精密	17.79	162	421	35	28	3.72
603626.SH	科森科技	10.39	43	34	18	12	2.72
002106.SZ	莱宝高科	9.51	67	30	26	21	1.67
000050.SZ	深天马 A	16.29	334	36	31	25	1.24
601231.SH	环旭电子	19.23	418	35	32	24	4.32
002484.SZ	江海股份	7.84	64	26	24	21	1.91
*300232.SZ	洲明科技	9.91	91	22	17	13	3.47
*002449.SZ	国星光电	12.79	79	18	18	14	2.24

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 31 日)

1、立讯精密（002475）

主要财务数据：

公司 2019 年三季度业绩报告，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。第三季度单季度销售收入同比增长 62.2% 为 164.0 亿元，归属上市公司股东净利润同比增长 66.7% 为 13.9 亿元。公司预计 2019 年全年归属上市公司股东净利润同比增长 45%~55%，为 39.5 亿~42.2 亿元。

核心投资观点：

1) 智能终端产品手机可穿戴等出货量大幅提升：1) 在北美核心客户中包括智能手机、TWS 耳机、手表等终端产品中拥有可观的份额占比；2) 安卓品牌厂商中持续提升在核心重点产品中的价值量和份额，成为未来业绩增长的基础保障。

2) 5G 设备产品和汽车拓展新的成长空间：1) 公司通过自研合作多重方式进入了 5G 核心设备厂商的供应链，随着全球 5G 建设的推进，公司有望获得更多的收益；2) 汽车智能化进程加速，公司已经拥有了良好的技术储备和客户渠道的基础，未来有望成为新的增长点。

3) 公司自身经营层面：以精密制造立足于客户，在产品研发速度、订单交付周期、生产经营管控方面拥有强大的竞争力和业界口碑，通过持续提升自动化和大数据管理体系能力，公司有望持续拓展产品线的布局和提高客户的合作粘性。

盈利预测：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.76、1.03 和 1.17 元。净资产收益率分别为 20.3%、21.7% 和 19.8%，维持买入-A 建议。

风险提示：主要客户的智能可穿戴设备出货量不达预期；5G 通信建设进入不及预期；汽车电子产品的出货量不达预期；市场竞争带来的毛利率下降。

2、通富微电（002156）

主要财务数据：

公司 2019 年三季度业绩报告，前三季度销售收入同比增长 10.5% 为 60.5 亿元，归属于上市公司股东的净利润为亏损 2,733 万元，同比转亏。第三季度单季度销售收入同比上升 23.3% 为 24.7 亿元，归属上市公司股东净利润为 5,031 万元，同比下降 15.8%。

核心投资观点：

1) 行业周期上行机会，封测板块竞争力完善：全球半导体行业周期性见底基本能够确认，未来逐步将会进入到上行的过程中，封测板块作为国内半导体行业全球相对竞争力最强的板块，将有机会受益于产业机会的发展。

2) 外延内生稳步推进，主要客户 AMD 持续上行带来订单保障：公司在过去几年时间内，通过内生外延增长并举的方式，收购 AMD 在苏州和马来西亚的优质封测资产，建设苏通产业园

及合肥生产基地，产能规模和客户渠道均获得了有效的提升。而 AMD 在新品发布后市场反馈理想，对于公司订单保障有着积极的作用。

3) 经营稳健品牌优质：公司在创立之初与日企富士通建立起来优质的经营管理体系延续至今，其在产品质量和公司治理方面的管控能力获得了全球一线半导体公司的认可，拥有良好的口碑和品牌，也是其持续发展成长的核心内在驱动力。

盈利预测：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.08、0.20 和 0.39 元。净资产收益率分别为 0.9%、3.2%和 5.8%，给予“买入-B”投资建议。

风险提示：宏观经济不及预期带来的终端需求下降风险；核心客户如 AMD 等的终端产品出货量不及预期；公司在包括存储、驱动 IC 等新产品和技术方面的拓展速度不及预期。

3、全志科技（300458）

主要财务数据：

公司 2019 年三季度业绩报告，前三季度销售收入同比增长 3.05%为 10.6 亿元，归属于上市公司股东的净利润同比增长 4.93%为 1.52 亿元。第三季度单季度销售收入同比增长 3.67%为 3.78 亿元，归属上市公司股东净利润同比增长 0.69%为 6,973 万元。

核心投资观点：

行业需求受益 5G 和 AI 渗透驱动：在 5G 与 AI 推动下物联网智慧生活需求持续推进，公司作为核心 SoC 处理器的供应商，已经在行业竞争中获得了良好的市场地位和竞争力，未来在智能化渗透率提升的情况下，尤其是智能家居、汽车电子、VR/AR 等核心产品的成长前景值得关注，公司有望继续受益行业市场需求的成长红利。

2) 坚持研发夯实基础期待成长：持续大规模研发投入带来公司在 IP 积累和技术储备的坚实基础，近年来帮助公司在市场需求变化的适应能力大幅度提升，也成为公司在市场环境波动的情况下保持较好的风险管理和抵抗能力的基础。

3) 国产化进程利好核心竞争力企业：公司在芯片国产化的趋势中已经凭借自身实力获得了有效的行业地位，未来终端厂商向国内芯片厂商倾斜的趋势中，公司能够高效快速的适应市场需求的变化，推出相应的产品，有望占据更大的份额。

盈利预测：我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.53、0.62 和 0.66 元。净资产收益率分别为 7.7%、8.2%和 8.1%，给予买入-B 投资建议。

风险提示：终端智能家居类产品市场需求不及预期；产品市场竞争带来的毛利率下行风险；上游晶圆代工产能不足影响供给；汇兑损益风险。

4、海康威视（002415）

主要财务数据:

公司 2019 年三季度业绩报告, 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 8.54% 为 80.3 亿元。第三季度单季度销售收入同比增长 23.1% 为 159.2 亿元, 归属上市公司股东净利润同比增长 17.3% 为 38.1 亿元。公司预计 2019 年全年归属上市公司股东净利润同比增长 5%~20%, 为 119.2 亿~136.2 亿元。

核心投资观点:

1) **安防视频监控行业进入智能化时代利好龙头:** 安防视频监控行业逐步从高清向人工智能化方向发展, 从“看得清”到“看得懂”的过程中, 竞争优势将会更加集中到龙头企业, 资金和人力投入方面带来的规模效应以及柔性定制能力加强下的客户粘性增加, 都是龙头企业加强市场竞争力和行业占比的主要因素。

2) **订单需求见底回升:** 大企业及政府订单出现回暖, 资金环境有所改善以及安全管理需求提升带来的订单增量及订单落地执行加快, 使得公司业绩逐步回暖, 中小企业及渠道市场的库存水平也以显著降低, 未来行业见底回升预期概率较大。

3) **视频监控多项领域渗透带来长期成长机会:** 对于光学信息的采集和处理能力为核心的视频监控, 正在渗透到包括智能家居、智能汽车、智慧物流、工业视觉等多个市场中, 应用领域的拓展带来了新的成长机会。

盈利预测: 我们预测公司 2019 年至 2021 年每股收益分别为 1.40、1.71 和 2.04 元。净资产收益率分别为 25.8%、23.9% 和 22.2%, 给予买入-A 建议。

风险提示: 国内政府及大企业级客户订单落地不及预期; 美国实体清单落地后海外市场需求不及预期; 创新业务及产品竞争影响盈利能力。

5、奥拓电子 (002587)

主要财务数据:

公司 2019 年三季度业绩报告, 前三季度销售收入同比下滑 19.1% 为 8.98 亿元, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 23.5% 为 1.48 亿元。第三季度单季度销售收入同比增长 25.5% 为 3.99 亿元, 归属上市公司股东净利润同比增长 111.9% 为 7,769 万元。

核心投资观点:

1) **5G 物联网驱动金融科技应用智能化升级:** 5G 和物联网应用推进包括银行、电信、邮政等网点智能化升级改造需求, 公司凭借 26 年与银行合作的经验, 逐步落地示范性高端网点改造案例, 并且也已经与建行、电信、联通、邮政等大客户实现了良好的合作关系, 未来有望凭借先发优势在金融科技领域获得更高的市场份额, 打开快速成长的空间。

2) **小间距 MiniLED 驱动 LED 显示升级成长:** 目前 LED 显示领域中小间距 LED 随着成本下降不断加快在商业显示领域的应用, 例如大交通广告、商业零售、影院、会议室等场景, 而

MiniLED 产业链逐渐成熟也会带动下一轮应用场景进一步拓宽,公司在相关技术领域方面拥有领先的技术和稳定的客户渠道,有望充分享受行业成长机遇。

盈利预测:我们公司预测 2019 年至 2021 年每股收益分别为 0.38、0.51 和 0.65 元。净资产收益率分别为 15.7%、17.1%和 18.0%,给予买入-B 建议。

风险提示:LED 显示屏业务的价格竞争引起毛利率下降;MiniLED 市场需求不及预期;智慧照明业务政府采购订单规模下降或行业竞争带来的盈利能力下降;金融信息化推进渗透速度不及预期。

五、风险提示

宏观经济及国际贸易形势发生超预期的变化影响产业链及消费需求；

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：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn

尖峰报告社群

分享8万+行业报告/案例、7000+工具/模版；
精选各行业前沿数据、经典案例、职场干货等。



截屏本页，微信扫一扫或搜索公众号“尖峰报告”
回复<进群> 即刻加入