

关注 5G 发展带来的投资机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电子行业周报 (20180902)

❖ 川财周观点

近期在“2018年5G网络创新研讨会”上，中国互联网络技术研究院总工孔力表示，目前联通已经在16个城市开启了5G实验，2019年将进行应用示范及试商用，计划在2020年正式商用。5G的发展将使毫米波、MIMO等技术实现大规模推广，手机里的天线数量将增多、尺寸将变小，手机后盖将全部应用玻璃和陶瓷材质。此外，基站和手机里使用的PCB的层数和品质也有所提升。建议关注受益于5G新技术的相关标的，包括蓝思科技、三环集团、立讯精密、深南电路等。消费电子方面，从近期新发手机的配置来看，手机创新趋势仍旧持续，尤其体现在AI的应用、新型陶瓷/玻璃外壳的使用、配备屏下指纹识别等方面。我们认为，创新趋势的持续能够在一定程度上弥补手机整体销量滞缓的问题，目前消费电子行业整体估值偏低，安全边际较高，并且在9月份苹果新机发布的预期下，消费电子板块具有一定投资价值。建议关注边际改善的消费电子龙头。相关标的：立讯精密、欧菲科技、信维通信等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌2.97%，上证综指下跌0.15%，收于2725.25点，电子行业指数下跌0.42%，收于2519.96点。电子行业指数版块排名11/28，整体表现较差。周涨幅前三的个股为鸿利智汇、欣旺达、瑞丰光电，涨幅分别为11.87%、9.11%和9.00%。跌幅前三的个股分别是雪莱特、GQY视讯、猛狮科技，跌幅分别为19.14%、13.11%和11.07%。

❖ 行业动态

芯片业巨头博通(Broadcom)日前表示，该公司以189亿美元收购软件公司CA Technologies (CA)的交易获得美国反垄断部门批准。该交易还需要获得欧洲和日本反垄断机构的批准。博通预计交易在今年第四季度完成。(Techweb)

近期武汉新芯集成电路制造有限公司召开二期扩产项目现场推进会。二期扩产项目规划总投资17.8亿美元，建设自主代码型闪存、微控制器和三维特种工艺三大业务平台。(长江存储官网)

❖ 公司公告

超声电子(000823):2018年上半年公司实现营业收入22.78亿元,营业收入同比上升13.61%,归属于母公司的净利润7651万元,归属于母公司的净利润同比下降20.26%;长盈精密(300115):2018年上半年公司实现营业收入36.24亿元,营业收入同比减少1.99%,归属于母公司的净利润9138.59万元,归属于母公司的净利润同比下降74.11%。

❖ 风险提示:行业景气度不及预期;技术创新对传统产业格局的影响。

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息技术/电子
报告时间 | 2018/9/2

👤 分析师

欧阳宇剑
证书编号: S1100517020002
021-68595127
ouyangyujian@cczq.com

👤 联系人

王睿
证书编号: S1100117090008
0755-25332321
wangrui@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼,
100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦
11楼, 200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层, 518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道
177号中海国际中心B座17楼, 610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	5
四、公司动态	6
4.1 股价表现	6
4.2 公司公告	7
风险提示	7

图表目录

图 1: 各版块本周涨跌幅.....	4
表格 1. 电子二、三级行业表现.....	5
表格 2. 涨跌幅前十 (%)	7

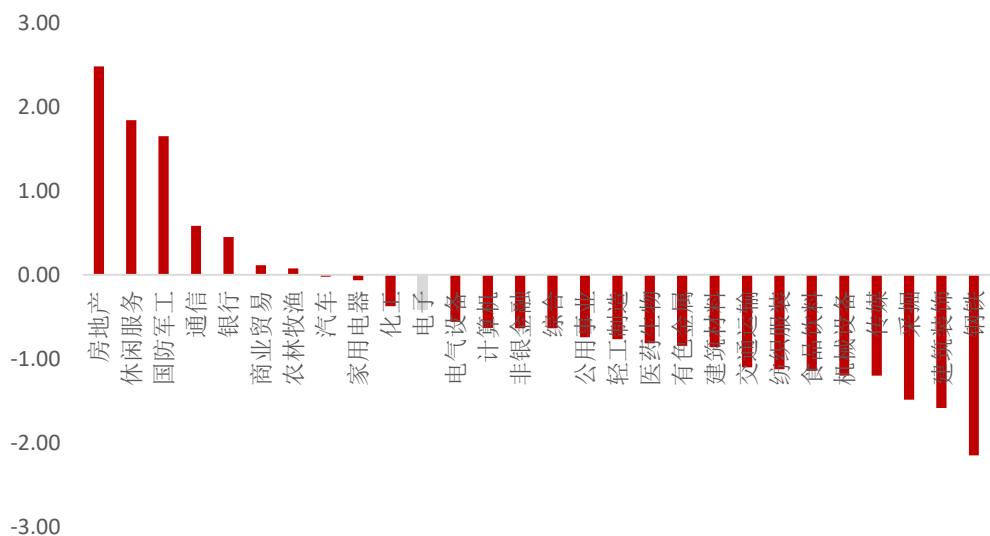
一、川财周观点

近期在“2018年5G网络创新研讨会”上，中国互联网络技术研究院总工孔力表示，目前联通已经在16个城市开启了5G实验，2019年将进行应用示范及试商用，计划在2020年正式商用。5G的发展将使毫米波、MIMO等技术实现大规模推广，基站和手机里使用的PCB的层数和品质也有所提升。此外手机里的天线数量将增多、尺寸将变小，手机后盖将全部应用玻璃和陶瓷材质。建议关注受益于5G新技术的相关标的，包括蓝思科技、三环集团、立讯精密、深南电路等。消费电子方面，从近期新发手机的配置来看，手机创新趋势仍旧持续，尤其体现在AI的应用、新型陶瓷/玻璃外壳的使用、配备屏下指纹识别等方面。我们认为，创新趋势的持续能够在一定程度上弥补手机整体销量滞缓的问题，目前消费电子行业整体估值偏低，安全边际较高，并且在9月份苹果新机发布的预期下，消费电子板块具有一定投资价值。建议关注边际改善的消费电子龙头。相关标的：立讯精密、欧菲科技、信维通信等。

二、市场表现

本周川财信息科技指数下跌2.97%，上证综指下跌0.15%，收于2725.25点，电子行业指数下跌0.42%，收于2519.96点。电子行业指数版块排名11/28，整体表现较差。

图 1： 各版块本周涨跌幅



资料来源：wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

本周电子板块二级子板块中,半导体、其他电子、光学光电子分别下跌 2.41%、0.69%、0.60%,元件、电子制造上涨 0.36%。电子板块三级行业中,涨幅前三的是光学元件、印制电路板、LED,分别上涨 1.92%、1.48%、0.74%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	1,842.28	-2.41	-5.89
801082.SI	其他电子II(申万)	4,130.04	-0.69	-9.53
801083.SI	元件II(申万)	3,290.67	0.48	-2.69
801084.SI	光学光电子(申万)	1,380.80	-0.60	-9.92
801085.SI	电子制造II(申万)	3,615.51	0.32	-7.90
850811.SI	集成电路(申万)	2,089.27	-2.63	-6.77
850812.SI	分立器件(申万)	1,349.31	-1.46	-3.46
850813.SI	半导体材料(申万)	1,868.63	-1.29	0.61
850822.SI	印制电路板(申万)	2,532.99	1.48	3.04
850823.SI	被动元件(申万)	3,908.50	-0.37	-7.18
850831.SI	显示器件III(申万)	950.99	-2.11	-11.33
850832.SI	LED(申万)	1,766.77	0.74	-11.35
850833.SI	光学元件(申万)	3,453.95	1.92	0.11
850841.SI	其他电子III(申万)	4,140.00	-0.69	-9.53
850851.SI	电子系统组装(申万)	2,608.73	0.22	-10.72
850852.SI	电子零部件制造(申万)	4,437.52	0.41	-5.10

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1、芯片业巨头博通(Broadcom)日前表示,该公司以 189 亿美元收购软件公司 CA Technologies (CA)的交易获得美国反垄断部门批准。该交易还需要获得欧洲和日本反垄断机构的批准。博通预计交易在今年第四季度完成。(Techweb)

2、近日,巴比特获悉,来自深圳的熊猫矿机,最近已完成其自主研发的 12nm 比特币芯片量产,预计在今年 Q3-Q4 发布多款比特币矿机。熊猫矿机从 16 年以来一直专注于显卡矿机,此番杀入比特币 ASIC 阵营参与竞争,说明熊猫意欲完成 ASIC 和 GPU 挖矿市场的双面布局。(腾讯科技)

3、随着 2018 年进入最后几个月,高通骁龙 855、苹果 A12、华为麒麟 980 等各家新一代旗舰移动平台都越来越近了,其中麒麟 980 已经确定在 8 月 31 日正式发布,抢先进入 7nm 工艺世代。(凤凰科技)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- 4、力晶科技公司创办人兼执行长黄崇仁于 27 日于台湾地区科技部正式宣布将于竹科铜锣基地，投资兴建 2 座 12 英寸晶圆厂，占地 11 公顷，总投资新台币 2780 亿元，总月产能 10 万片，以因应不断扩增的驱动 IC、电源管理 IC、利基型存储器等需求。目前规划分 4 期执行，第一期预计 2020 年开始建厂，2022 年投产，未来将可创造超过 2700 个优质工作机会。（科技新报）
- 5、据路透社报道，丰田将向 Uber 投资 5 亿美元以共同开发自动驾驶汽车。两家公司均致力于在激烈竞争的自动驾驶行业中追赶竞争对手。业内普遍认为，丰田和 Uber 在开发无人车方面落后于竞争对手。这次合作加深了两者的现有关系，体现了 CEO 达拉·科罗拉萨西计划让 Uber 通过合作伙伴关系开发无人车而非自主研发的战略。（网易科技）
- 6、三星宣布，将在 IFA2018 上推出全球首款集成雷电 3 接口的曲面 QLED 量子点显示器。（快科技）
- 7、近期武汉新芯集成电路制造有限公司召开二期扩产项目现场推进会。二期扩产项目规划总投资 17.8 亿美元，建设自主代码型闪存、微控制器和三维特种工艺三大业务平台。（长江存储官网）
- 8、资策会产业情报研究所（MIC）表示，观测全球资讯系统与半导体产业趋势，全球资讯系统市场长期停滞，然 2018 年受惠于商用换机需求，全球电脑市场持平；展望 2019 年，在商用换机需求趋缓与贸易保护政策等影响下，全球电脑系统市场小幅衰退。关于 2018 年全球半导体概况，预估市场规模将成长 10.1%，主要来自各应用终端存储器需求持续增加，及车用电子等新兴应用带动。（MIC）
- 9、惠州潼湖管委会拟在中韩(惠州)产业园起步区(智慧区国际合作产业园)建设赛格潼湖国际半导体产业园。该园规划约 1.3 平方公里，主要与深圳市赛格集团有限公司合作，发展半导体和智能制造产业。（中韩新闻网）

四、公司动态

4.1 股价表现

本周电子版块，周涨幅前三的个股为鸿利智汇、欣旺达、瑞丰光电，涨幅分别为 11.87%、9.11%和 9.00%。跌幅前三的个股分别是雪莱特、GQY 视讯、猛狮科技，跌幅分别为 19.14%、13.11%和 11.07%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

表格 2. 涨跌幅前十 (%)

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300219.SZ	鸿利智汇	11.87	002076.SZ	雪莱特	-19.14
300207.SZ	欣旺达	9.11	300076.SZ	GQY 视讯	-13.11
300241.SZ	瑞丰光电	9.00	002684.SZ	猛狮科技	-11.07
002841.SZ	视源股份	8.73	300139.SZ	晓程科技	-8.81
603920.SH	世运电路	8.12	002547.SZ	春兴精工	-8.10
002463.SZ	沪电股份	7.85	603595.SH	东尼电子	-7.91
002745.SZ	木林森	7.53	600666.SH	奥瑞德	-7.47
300128.SZ	锦富技术	5.92	600261.SH	阳光照明	-6.93
002475.SZ	立讯精密	5.86	002885.SZ	京泉华	-6.80
002384.SZ	东山精密	5.31	300115.SZ	长盈精密	-6.52

资料来源: wind, 川财证券研究所

4.2 公司公告

超声电子 (000823): 2018 年上半年公司实现营业收入 22.78 亿元, 营业收入同比上升 13.61%, 归属于母公司的净利润 7651 万元, 归属于母公司的净利润同比下降 20.26%。

长盈精密 (300115): 2018 年上半年公司实现营业收入 36.24 亿元, 营业收入同比减少 1.99%, 归属于母公司的净利润 9138.59 万元, 归属于母公司的净利润同比下降 74.11%。

飞乐音响 (600651): 2018 年上半年公司实现营业总收入 15.55 亿元, 较去年同期减少 40.66%, 实现净利润-4.11 亿元, 同比减少 463.15%。

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑, 可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化, 甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003