

关注 5G 带来的高频高速板机会



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电子行业周报 (20181118)

❖ 川财周观点

5G 的发展对 PCB 的影响主要在两个方面：一是 5G 新建通讯基站对高频电路板有着大量的需求；二是 5G 对移动终端内使用的 PCB 板有所更换。通信基站使用大量的高频电路板，通信设备主要采用高多层 PCB 板，其中 8-16 层占比接近一半；移动终端以 HDI 与挠性板为主。建议关注通信板公司，相关标的：深南电路、沪电股份。此外，IDC 近期发布了 2018 年 Q3 全球智能手机报告，数据显示 2018 年 Q3 全球手机出货量达到 3.55 亿部，同比下降 6.0%。出货量排在前五的厂商依次是三星、华为、苹果、小米、OPPO，它们的市场份额分别为 20.3%、14.6%、13.2%、9.7%、8.4%。其中，华为和小米保持了快速增长，出货量分别为 5200 万部和 3430 万部，同比去年实现增长 32.9% 和 21.2%。我们认为消费电子板块经过前期的充分调整，板块估值偏低，具备配置价值，建议关注手机产业链技术驱动型的核心供应商，相关标的：立讯精密、欧菲科技、东山精密等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 7.49%，上证综指上涨 3.09%，收于 2679.11 点，电子行业指上涨 7.59%，收于 2294.54 点。电子行业指数版块排名 6/28，整体表现较好。周涨幅前三的个股为贤丰控股、共达电声、国光电器，涨幅分别为 33.25%、31.36% 和 23.50%。跌幅前三的个股分别为卓翼科技、天孚通信、航天电器，跌幅分别为 3.31%、2.06% 和 1.84%。

❖ 行业动态

近日，因应 ARM 加速物联网(IoT)、移动运算与车用电子领域布局，与智慧装置低耗能、高效率、小体积应用趋势，全球工控存储器领导品牌 Apacer 宇瞻科技推出全球首款 32-Bit DDR4 SODIMM 工业级存储器，支援采用 ARM/RISC 处理器或最新 RISC-V 32-bit 处理器的工业用嵌入式系统。(宇瞻科技)

美国联邦通信委员会 14 日首次启动 5G 频谱拍卖，这标志着美国开始陆续发放 5G 牌照。(新华社)

❖ 公司公告

弘信电子 (300657)：为进一步完善 FPC 产业链配套，提升 FPC 裸板元器件表面贴装产能自给率，公司拟以自有资金收购鑫联信 51% 股权；正业科技 (300410)：公司于近日获悉控股股东正业实业将所持有本公司的部分股份办理了质押手续。截至本公告披露日，正业实业累计质押股份数 8746.44 万股，占其持有本公司股份总数的 99.26%，占本公司总股份的 44.62%。

❖ **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 | 2018/11/18

👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@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	7
4.1 股价表现	7
4.2 公司公告	7
风险提示	8

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

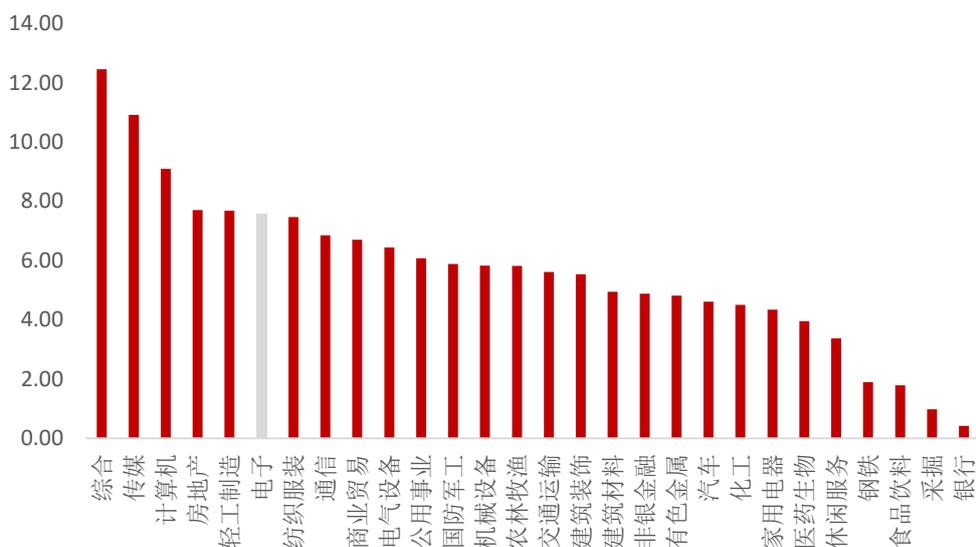
一、川财周观点

5G 的发展对 PCB 的影响主要在两个方面：一是 5G 新建通讯基站对高频电路板有着大量的需求；二是 5G 对移动终端内使用的 PCB 板有所更换。通信基站使用大量的高频电路板，通信设备主要采用高多层 PCB 板，其中 8-16 层占比接近一半；移动终端以 HDI 与挠性板为主。建议关注通信板公司，相关标的：深南电路、沪电股份。此外，IDC 近期发布了 2018 年 Q3 全球智能手机报告，数据显示 2018 年 Q3 全球手机出货数量达到 3.55 亿部，同比下降 6.0%。出货量排在前五的厂商依次是三星、华为、苹果、小米、OPPO，它们的市场份额分别为 20.3%、14.6%、13.2%、9.7%、8.4%。其中，华为和小米保持了快速增长，出货量分别为 5200 万部和 3430 万部，同比去年实现增长 32.9% 和 21.2%。我们认为消费电子板块经过前期的充分调整，板块估值偏低，具备配置价值，建议关注手机产业链技术驱动型的核心供应商，相关标的：立讯精密、欧菲科技、东山精密等。

二、市场表现

本周川财信息科技指数上涨 7.49%，上证综指上涨 3.09%，收于 2679.11 点，电子行业指上涨 7.59%，收于 2294.54 点。电子行业指数版块排名 6/28，整体表现较好。

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、元件、光学光电子、电子制造分别上涨 9.33%、9.31%、6.13%、7.03%、7.45%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是分立器件、其他电子、集成电路，分别上涨 9.44%、9.37%、9.33%。

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)	1,606.25	9.33	11.86
801082.SI	其他电子II(申万)	3,817.86	9.31	15.42
801083.SI	元件II(申万)	3,051.78	6.13	8.86
801084.SI	光学光电子(申万)	1,261.72	7.03	9.54
801085.SI	电子制造II(申万)	3,289.30	7.45	11.21
850811.SI	集成电路(申万)	1,827.01	9.37	10.98
850812.SI	分立器件(申万)	1,123.50	9.44	15.03
850813.SI	半导体材料(申万)	1,669.79	8.79	17.87
850822.SI	印制电路板(申万)	2,435.38	5.94	8.91
850823.SI	被动元件(申万)	3,502.30	6.32	8.80
850831.SI	显示器件III(申万)	864.64	6.94	9.32
850832.SI	LED(申万)	1,696.99	7.58	12.79
850833.SI	光学元件(申万)	2,811.89	5.82	1.96
850841.SI	其他电子III(申万)	3,827.05	9.31	15.42
850851.SI	电子系统组装(申万)	2,414.01	9.08	16.36
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3,985.98	6.14	7.32

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1、近日，因应 ARM 加速物联网(IoT)、移动运算与车用电子领域布局，与智慧装置低耗能、高效率、小体积应用趋势，全球工控存储器领导品牌 Apacer 宇瞻科技推出全球首款 32-Bit DDR4 SODIMM 工业级存储器，支援采用 ARM/RISC 处理器或最新 RISC-V 32-bit 处理器的工业用嵌入式系统。(宇瞻科技)

2、美国联邦通信委员会 14 日首次启动 5G 频谱拍卖，这标志着美国开始陆续发放 5G 牌照。联邦通信委员会说，首先拍卖的是 28Ghz 频段的牌照，然后拍卖 24Ghz 频段牌照。按计划，该机构还将于 2019 年拍卖 37Ghz、39Ghz 和 47Ghz 这三个频段的牌照。(新华社)

3、11 月 7 日，2018 无锡高新区金秋经贸节百企重大项目集中签约活动在无

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

锡高新区(新吴区)举行。112个项目集中签约,其中,先进制造业50个,现代服务业17个,科技类45个,项目投资总额达776亿元。(中新网江苏)

4、工研院产科国际所表示,各大厂投入面板级扇外型封装技术,在制程加工技术与自动化加工设备上,厂商积极开发。半导体封装需求在近十年来一直由智能手机的需求所引领,更快的处理速度、更多的功能整合但却要更薄、更省电的芯片,使得所有相应的封装趋势从传统的打线到现在手机板上有一半以上的IC,都采用先进的晶圆级封装技术。(集微网)

5、近日,聚力成半导体(重庆)有限公司奠基仪式在大足高新区举行,该项目以研发、生产全球半导体领域前沿的氮化镓外延片、芯片为主。这项拟投资50亿元的高科技芯片项目,有望突破我国第三代半导体器件在关键材料和制作技术方面的瓶颈,形成自主制造能力。(重庆日报)

6、微软当地时间星期三宣布,它已经与聊天机器人创业公司XOXCO达成收购协议。微软在官方微博上称,XOXCO知名产品是Slack上的聊天机器人Howdy(帮助用户安排会议)和Botkit(为GitHub上的开发者提供工具)。(凤凰网科技)

7、11月14日,日本半导体商社INNOTECH宣布,与显示器制造设备企业V-Technology展开业务合作。双方将携手向中国企业销售INNOTECH相关的半导体存储器和图像传感器用测试设备。将争取在政府主导下加快培育半导体产业的中国需求。(日经中文网)

8、美国当地时间11月13日,百度研究院在美国硅谷召开会议,宣布百度研究院顾问委员会正式成立,并宣布在2018年陆续迎来9位世界级科学家。(澎湃新闻)

9、11月14日,据报道,台积电(TSMC)已批准拨款约33.6亿美元,用于建造新的晶圆厂、推进先进节点及专业技术升级以及增加相关产能。新批准的资本支出还将用于将某些逻辑技术能力转化为专门技术能力、研发资本投资,以及2019年第一季度的持续资本支出。(Techweb)

10、Intel已经公开表达了再次力图进军独立显卡的野心,并挖走了曾经在AMD负责显卡研发的Raja Koduri等一系列人才,还跑到AMD加拿大显卡研发基地开设实验室。如今,Intel又在印度南部城市海得拉巴设立了新的研发中心,负责图形、硬件、软件方面的开发工作,起步阶段就会有多达1500名员工,而且后续会大幅增长。(快科技)

四、公司动态

4.1 股价表现

本周电子板块，周涨幅前三的个股为贤丰控股、共达电声、国光电器，涨幅分别为 33.25%、31.36%和 23.50%。跌幅前三的个股分别为卓翼科技、天孚通信、航天电器，跌幅分别为 3.31%、2.06%和 1.84%。

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
002141.SZ	贤丰控股	33.25	002369.SZ	卓翼科技	-3.31
002655.SZ	共达电声	31.36	300394.SZ	天孚通信	-2.06
002045.SZ	国光电器	23.50	002025.SZ	航天电器	-1.84
002288.SZ	超华科技	21.36	002881.SZ	美格智能	-0.94
603738.SH	泰晶科技	20.29	300493.SZ	润欣科技	-0.48
603501.SH	韦尔股份	19.99	002217.SZ	合力泰	0.00
002782.SZ	可立克	19.51	300053.SZ	欧比特	0.00
603986.SH	兆易创新	19.29	300223.SZ	北京君正	0.00
000532.SZ	华金资本	19.12	300219.SZ	鸿利智汇	0.11
300657.SZ	弘信电子	19.12	603328.SH	依顿电子	0.21

资料来源: wind, 川财证券研究所

4.2 公司公告

弘信电子 (300657): 为进一步完善 FPC 产业链配套, 提升 FPC 裸板元器件表面贴装产能自给率, 公司拟以自有资金收购鑫联信 51% 股权。

正业科技 (300410): 公司于近日获悉控股股东正业实业将所持有本公司的部分股份办理了质押手续。截至本公告披露日, 正业实业累计质押股份数 8746.44 万股, 占其持有本公司股份总数的 99.26%, 占本公司总股份的 44.62%。

水晶光电 (002273): 根据浙江省财政厅下发的《浙江省财政厅关于下达 2018 年国家工业转型升级资金的通知》(浙财企[2018]56 号) 文件的规定, 公司获得上述强基工程项目剩余 2197 万元人民币的政府补助资金, 并于近日到账, 至此该强基工程项目合计获得 4789 万元人民币的政府补助。

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，必要时可就法律、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的范围内，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