

5G 有望快速进入规模化商用阶段



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电子行业周报（20181125）

❖ 川财周观点

近日，华为轮值董事长胡厚崑发言表示，目前 5G 测试正在全球范围内开展，华为已经向欧洲、中东等市场大规模出货 1 万个 5G 基站。未来两年内在频谱和站点资源支持等方面取得突破后，5G 有望快速进入规模化商用阶段。5G 设备开启大规模出货，并配合终端研发升级，带动相关电子零部件持续发展。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。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 8.23%，上证综指下跌 3.72%，收于 2579.48 点，电子行业指下跌 7.71%，收于 2117.54 点。电子行业指数板块排名 28/28，整体表现较差。周涨幅前三的个股为正业科技、合力泰、上海贝岭，涨幅分别为 34.87%、11.49%和 9.88%。跌幅前三的个股分别为华金资本、茂硕电源、信维通信，跌幅分别为 17.75%、15.08%和 14.12%。

❖ 行业动态

根据拓璞产业研究院最新统计，全球前十大 IC 设计业者 2018 年第三季营收及排名出炉。受惠于网通、资料中心、车用领域与消费性电子的成长动能，大多数 IC 设计业者的营收表现皆较去年同期成长，仅有 Qualcomm 出现微幅衰退的情况。三家台系设计业者如联发科、联咏与瑞昱等，则受消费性电子的带动，第三季成长表现出色。联发科自第二季开始，已摆脱衰退阴霾，第三季较去年同期成长 3%。（拓璞产业研究院）

近日，江苏华存发布了我国第一颗国研国造的嵌入式 40 纳米工规级别存储控制芯片及应用存储解决方案：HC5001，这意味着我国在中高阶 eMMC 存储领域有了第一颗“中国芯”，并实现了量产。（苏商会）

❖ 公司公告

歌尔股份(002241): 为加快公司产业布局,公司同荣成市人民政府于 2018 年 11 月 21 日在荣成市签署《项目合作协议》,拟在荣成市小迟家村原址地块,共同投资建设智能器件封测项目。项目总投资 9 亿元人民币;正业科技(300410): 公司发布 2018 年业绩预告,预计 2018 年归属于上市公司股东净利润为 2.17 亿-2.77 亿元,同比增长 10%-40%。

❖ 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 | 2018/11/25

👤 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

本周电子版块二级子版块中，半导体、其他电子、元件、光学光电子、电子制造分别下跌 6.28%、8.00%、7.47%、7.74%、8.22%。电子版块三级行业中，跌幅前三的是光学元件、LED、半导体材料，分别下跌 9.29%、9.03%、8.75%。

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)	1,505.41	-6.28	4.84
801082.SI	其他电子II(申万)	3,512.61	-8.00	6.19
801083.SI	元件II(申万)	2,823.69	-7.47	0.72
801084.SI	光学光电子(申万)	1,164.06	-7.74	1.06
801085.SI	电子制造II(申万)	3,018.92	-8.22	2.07
850811.SI	集成电路(申万)	1,721.09	-5.80	4.55
850812.SI	分立器件(申万)	1,028.52	-8.45	5.30
850813.SI	半导体材料(申万)	1,523.63	-8.75	7.56
850822.SI	印制电路板(申万)	2,271.22	-6.74	1.57
850823.SI	被动元件(申万)	3,214.90	-8.21	-0.12
850831.SI	显示器件III(申万)	808.82	-6.46	2.27
850832.SI	LED(申万)	1,543.69	-9.03	2.60
850833.SI	光学元件(申万)	2,550.56	-9.29	-7.52
850841.SI	其他电子III(申万)	3,521.07	-8.00	6.19
850851.SI	电子系统组装(申万)	2,203.45	-8.72	6.21
850852.SI	电子零部件制造(申万)	3,671.70	-7.88	-1.14

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1、根据拓璞产业研究院最新统计，全球前十大 IC 设计业者 2018 年第三季营收及排名出炉。受惠于网通、资料中心、车用领域与消费性电子的成长动能，大多数 IC 设计业者的营收表现皆较去年同期成长，仅有 Qualcomm 出现微幅衰退的情况。三家台系设计业者如联发科、联咏与瑞昱等，则受消费性电子的带动，第三季成长表现出色。联发科自第二季开始，已摆脱衰退阴霾，第三季较去年同期成长 3%。（拓璞产业研究院）

2、近日，江苏华存发布了我国第一颗国研国造的嵌入式 40 纳米工规级别存储控制芯片及应用存储解决方案：HC5001，这意味着我国在中高阶 eMMC 存储领域有了第一颗“中国芯”，并实现了量产。（苏商会）

3、据外媒报道，华为计划在印度的企业业务投入巨资，并预计印度将在未来五年内，成为华为企业业务的前五大创收市场。根据 DNA Money 消息，华为

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

最近在印度开设了第一个 OpenLab，它为企业、智慧城市、智能校园等设计信息和通信技术(ICT)解决方案。这是其在印度的第一个实验室，也是华为在全球的第 12 个实验室，将为印度客户提供服务。(环球网)

4、近日，顺庆区潞华工业园区二期项目工地上，气球高悬，彩旗飘扬。总投资 28 亿元的中科九微科技有限公司半导体设备智能制造项目开工奠基仪式在此隆重举行，这标志着又一高端产业项目在顺庆开工建设。顺庆区委书记陈泽斌出席仪式并宣布项目开工。(南充资讯网)

5、据韩国媒体亚洲经济报道，SK 海力士透过子公司 SK Hynix System IC 向无锡晶圆代工事业出资 1,000 万美元，资金用途视厂房兴建计划而定，无锡新工厂计划于 2019 年下半年竣工，从 2020 年开始正式启动。尽管 SK 海力士在 DARM 领域仅次于龙头厂商三星电子排名第二，但在晶圆代工领域的表现却不尽如人意，去年年末，SK 海力士在晶圆代工领域的市场份额仅为 0.2%，排名全球第 24 位。(集邦科技)

6、韩国三星电子为了抢攻 5G 市场庞大商机，透过旗下晶圆代工事业提供 10 纳米及 7 纳米等先进制程优势，明年将全力抢攻 5G 基地台及终端芯片市场，法人看好智原将受惠并抢下周边特殊应用芯片 (ASIC) 订单。据了解，三星电子过去几年砸下巨资投入 5G 技术研发，如今已拥有庞大的 5G 专利及完整生态系统，近年来也投入 5G 基地台市场，虽然目前市占率不到 5%，但三星决定抢夺 5G 基建市场大饼，除了与日本电信设备大厂 NEC 合作，三星也决定加强在 5G 高频设备开发，业界预期将有机会进一步取代中国业者产品，并拿下不错市占率。(工商时报)

7、近日，据韩国媒体报道，到今年第三季度，韩国公司生产的 DRAM(内存)芯片已经占到全球市场的 75%，其中三星和 SK 海力士(SK Hynix)占据了重要地位。DRAMeXchange 发布的数据显示，截至今年 9 月，韩企在 DRAM 市场的份额已经达到 74.6%，三星占 45.5%，SK 海力士占 29.1%，全球第三大厂商是来自美国的美光，占比为 21.1%。(环球科技)

8、积体电路制程突破，由成功大学物理系吴忠霖教授、国家同步辐射研究中心陈家浩博士等人组成的团队，成功研发出仅单原子层厚度 (0.7 nm) 且具优异逻辑开关特性的二碲化钨二极管。据团队说法，负责运算的传输电子被限定在单原子层内，将大幅降低干扰并增加运算速度，若未来应用在数位装置，运算速度预期可超过现今电脑千倍、万倍。(Technews)

9、11 月 19 日凌晨，西昌一道冲天火光，北斗再添两颗新星。北斗三号基本系统星座部署圆满完成，中国北斗迈出从国内走向国际、从区域走向全球的“关键一步”。“北斗三号不仅覆盖范围提升至全球，在技术体制上也实现性能提升

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

和服务扩展，定位精度提升至 2.5—5 米，较北斗二号提升 1 至 2 倍。”北斗卫星导航系统总设计师杨长风说，“在北斗二号向北斗三号过渡过程中，能够确保老用户无感知，新用户提性能，最终实现技术的新老更替。”（中国科技网）

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正业科技、合力泰、上海贝岭，涨幅分别为 34.87%、11.49%和 9.88%。跌幅前三的个股分别为华金资本、茂硕电源、信维通信，跌幅分别为 17.75%、15.08%和 14.12%。

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
300410.SZ	正业科技	34.87	000532.SZ	华金资本	-17.75
002217.SZ	合力泰	11.49	002660.SZ	茂硕电源	-15.08
600171.SH	上海贝岭	9.88	300136.SZ	信维通信	-14.12
300458.SZ	全志科技	5.15	600110.SH	诺德股份	-13.67
002055.SZ	得润电子	4.71	000636.SZ	风华高科	-13.62
002888.SZ	惠威科技	3.27	002859.SZ	洁美科技	-13.04
002414.SZ	高德红外	1.04	300390.SZ	天华超净	-12.95
300053.SZ	欧比特	0.98	603633.SH	徕木股份	-12.93
603328.SH	依顿电子	0.52	600074.SH	*ST 保千	-12.75
300319.SZ	麦捷科技	0.18	300433.SZ	蓝思科技	-12.74

资料来源：wind, 川财证券研究所

4.2 公司公告

歌尔股份 (002241)：为加快公司产业布局，公司同荣成市人民政府于 2018 年 11 月 21 日在荣成市签署《项目合作协议》，拟在荣成市小迟家村原址地块，共同投资建设智能器件封测项目。项目总投资 9 亿元人民币。

汇顶科技 (603160)：公司于 2018 年 11 月 21 日通过竞拍，以人民币 5.58 亿元竞得位于福田区梅林路与中康路交汇处的“全球智能芯片创新中心”项目地块土地使用权。本次实际竞拍价格在公司第三届董事会第三次会议审议权限范围内，无需提交股东大会审议。

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

正业科技（300410）：公司发布 2018 年业绩预告，预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润为 2.17 亿-2.77 亿元，同比增长 10%-40%。

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