

集成电路进出口额均创新高，国产替代可期

电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指上涨1.65%，创业板指上涨0.63%，电子（申万）指数下跌0.94%。本周涨幅前五的股票是可立克、三盛教育、宇顺电子、凯盛科技和深南电路；跌幅靠前的是三安光电、锦富技术、麦捷科技、瑞丰光电和超华科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于22.05倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.33。

行业重要动态

- 1) CES2019: 5G 智能手机引广泛关注；
- 2) Sigmaintell: 2019 年面板出货面积或增长 4.4%。

公司重要公告

新易盛、天孚通信等发布2018年度业绩预告；
 视源股份发布签署投资协议公告；
 深南电路、艾比森、麦捷科技发布股东减持预披露公告；
 麦捷科技发布实际控制人股份转让公告；
 胜宏科技、华微电子发布限售股解禁公告等；

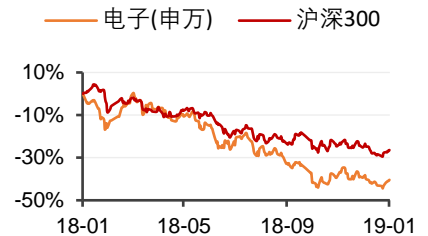
周策略建议

本周电子（申万）指数下跌0.94%，各子板块普跌。1月14日海关总署公布2018年12月全国进口/出口重点商品量值表。2018年全年，我国进口集成电路数量为4175.7亿个，同比增长10.8%，对应集成电路的进口额3120.58亿美元，同比增长19.8%，我国2018年进口额首次突破3000亿美元。出口方面，2018年全年，我国出口集成电路数量为2171.0亿个，同比增长6.20%，对应集成电路的出口额为846.36亿美元，同比增长26.6%，我国集成电路出口额也创新高。我们认为18年中国集成电路进出口额均创新高，表明中国集成电路市场持续景气，其原因首先是全球电子制造产业持续向大陆转移，其次是资本和政策加大了扶持力度。面对3000亿美元进口额，在产业资本和政策的帮助下，国内集成电路企业有望争夺市场，特别是对于分立器件以及部分模拟电路，由于市场需求稳定、工艺制成成熟，国内企业有望快速赶上，实现国产替代。建议关注圣邦股份（300661.SZ）、扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

风险提示

电子产品渗透率不及预期；
 电子产品价格跌幅较大；
 市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



曹亮 分析师
 执业证书编号：S0590517080001
 电话：0510-85607670
 邮箱：caol@glsc.com.cn

邵宽 研究助理
 电话：0510-85607875
 邮箱：shaok@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《5G 临时牌照年内发放，商用进程稳步推进》2019.01.13
- 2、《CES 多款 8K 产品发布，有望迎来 8K 时代》2019.01.06
- 3、《工信部表示加快 5G 商用，加强核心技术攻关》2019.01.03

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	CES2019: 5G 智能手机引广泛关注.....	4
2.2	Sigmaintell: 2019 年面板出货面积或增长 4.4%.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子板块业绩预告汇总.....	5
3.2	视源股份签署投资协议.....	5
3.3	瑞丰光电签署战略合作协议.....	6
3.4	深南电路股东减持预披露.....	6
3.5	艾比森特定股东减持预披露.....	6
3.6	麦捷科技实际控制人股份转让.....	6
3.7	华正新材高管减持股份结果.....	6
3.8	麦捷科技股东减持预披露.....	6
3.9	胜宏科技限售股解禁.....	6
3.10	华微电子限售股解禁.....	6
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	8

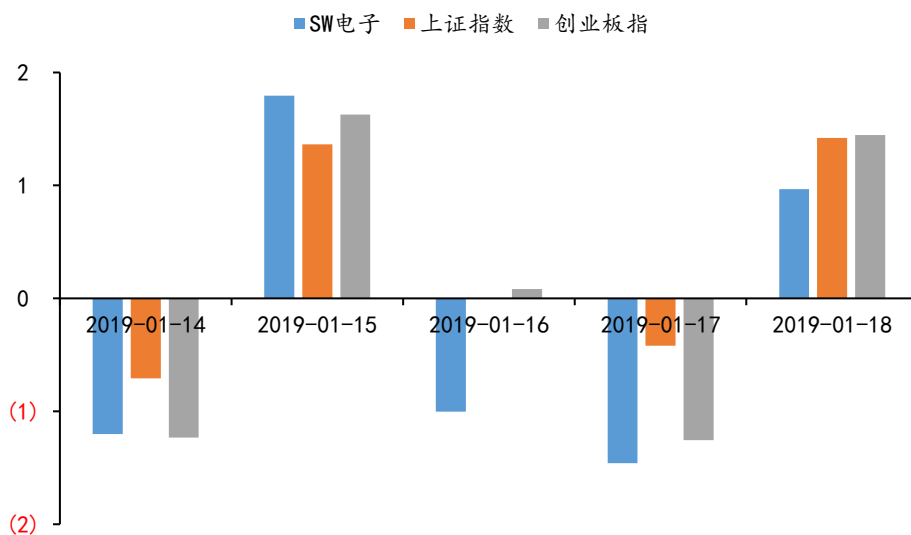
图表目录

图表 1:	本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2:	电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周电子板块涨跌幅前五名.....	4
图表 4:	近三年内板块 TTM 估值对比.....	4
图表 5:	本周电子板块业绩预告汇总.....	5

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 1.65%,创业板指上涨 0.63%,电子(申万)指数下跌 0.94%。电子板块中半导体下跌 0.32%, 电子元器件下跌 0.55%, 光学光电子下跌 2.92%, 电子设备与制造下跌 0.07%。

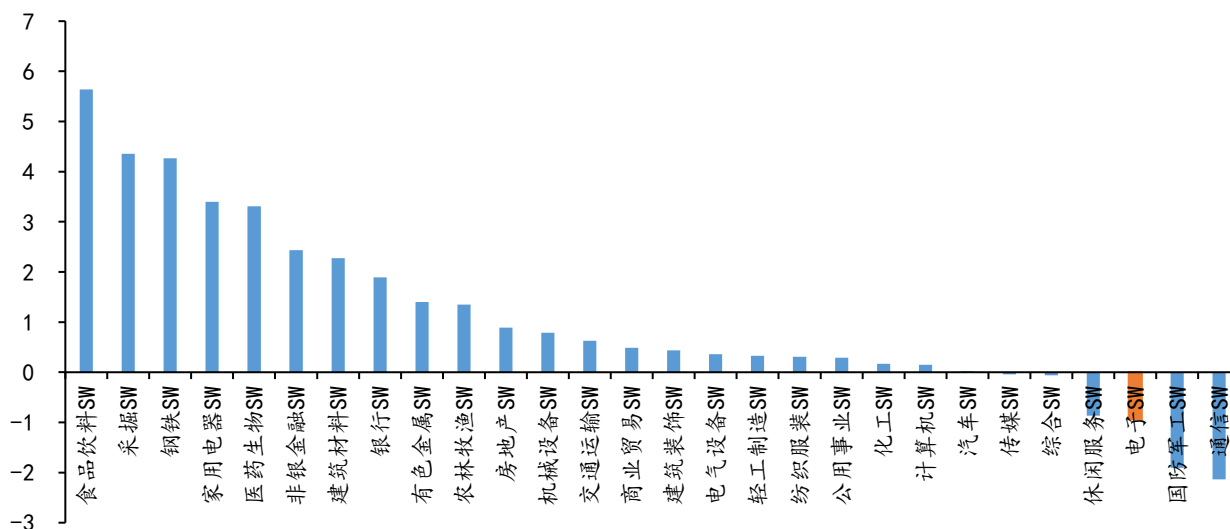
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 26, 处于下游。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是可立克、三盛教育、宇顺电子、凯盛科技和深南电路; 跌幅靠前的是三安光电、锦富技术、麦捷科技、瑞丰光电和超华科技。

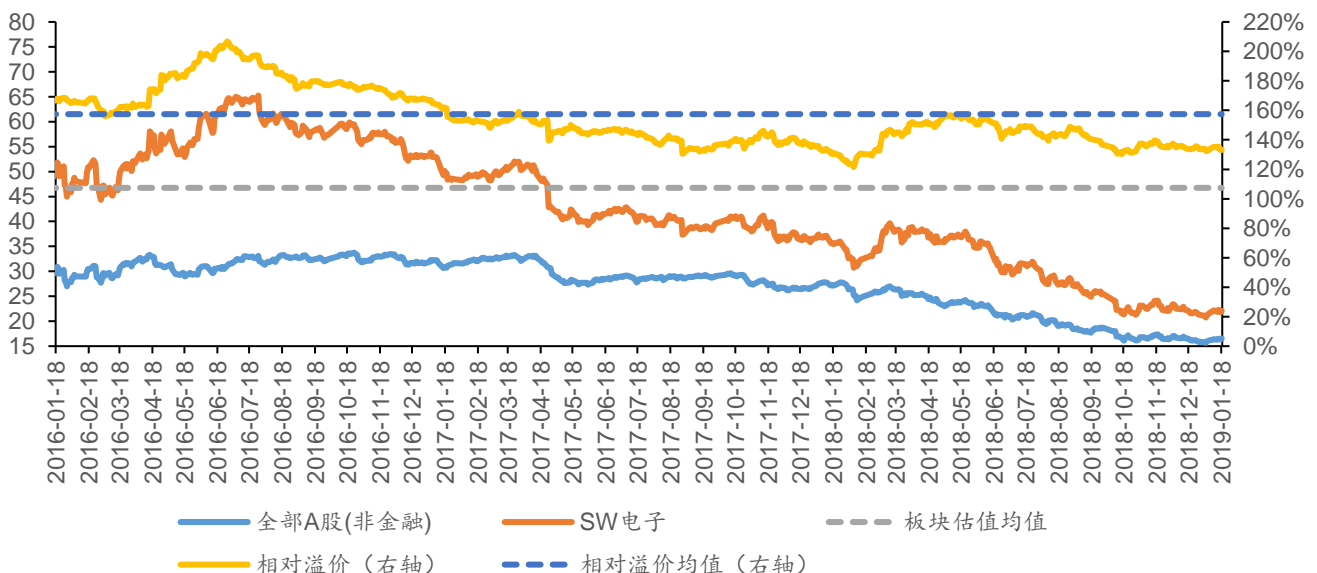
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002782.SZ	可立克	13.21	600703.SH	三安光电	(17.97)
300282.SZ	三盛教育	9.96	300128.SZ	锦富技术	(12.50)
002289.SZ	宇顺电子	8.95	300319.SZ	麦捷科技	(11.62)
600552.SH	凯盛科技	8.27	300241.SZ	瑞丰光电	(11.36)
002916.SZ	深南电路	7.14	002288.SZ	超华科技	(9.62)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 18 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 20.05 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.33。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 CES2019: 5G 智能手机引广泛关注

在近日的 CES2019 上, 三星展示了 5G 原型智能手机。此外三星宣布将于 2 月 20 日在旧金山举行新品发布会, 预计届时将推出下一代旗舰手机 GalaxyS10, 这款手机有望成为首款支持 5G 无线网络的主流智能手机。国内方面, 小米、OPPO、一加、vivo、联想等多家领先的终端厂商均宣布基于高通 5G 芯片组不断在 5G 终端开发中实现突破。小米、Oppo 和 Vivo 在高通展位上出现了他们的身影。高通展出了小米的“MiMIX3”的 5G 原型, Oppo 的“FindX”以及装有骁龙 X505G 的 Vivo 的“NEX”。

点评: 另据工信部方面表示, 预计今年下半年具备商用能力的 5G 手机、5GPad 将投放国内市场。我们认为当前智能机市场整体疲弱, 各终端厂商有望加快推出 5G 手机以提振出货。5G 时代智能机内部天线和机身设计都将迎来变革, 可关注硕贝德, 信维通信, 三环集团。

2.2 Sigmaintell: 2019 年面板出货面积或增长 4.4%

据 Sigmaintell 数据, 2018 年全球液晶电视面板的出货数量为 2.84 亿片, 同比增长 8.4%, 出货面积为 1.51 亿平方米, 同比增长 9.5%, 出货数量及出货面积均达历史新高。但受整体经济影响, 消费者购买力受限, TV 面板出货结构阶段性向小尺寸化逆行、需求面积的增幅小于产能供应的增幅带动供需失衡, 面板价格下跌, 厂商获利再次面临严峻挑战。展望 2019 年, 预计 LCDTV 面板出货数量为 2.76 亿台, 同比下降 2%; 受产业链加快推动大尺寸化的影响, 预计面板出货面积或增长 4.4%, 带动平均尺寸增长 1.5 英寸。2019 年全球液晶电视面板市场的供需比为 6.4% (5% 为供需平衡线), 相较 2018 年供需比将有所缩窄。

点评: 随着供需比的逐步收窄, 面板价格在触底之后有望在旺季迎来阶段性的反弹, 由此改善厂商的盈利水平, 其中拥有先进产能的国内龙头京东方有望持续扩大在 LCD 市场的竞争优势, 同时其 AMOLED 线也已批量出货, 建议关注京东方 A (000725.SZ)。

3 公司重要公告

3.1 本周电子板块业绩预告汇总

图表 5: 本周电子板块业绩预告汇总

证券简称	2018 年度业绩预告摘要	业绩预告日期
洲明科技	净利润约 41621 万元~46227 万元,变动幅度为:46.4%~62.6%	2019-01-21
英飞特	净利润约 6505.2 万元~7255.8 万元,变动幅度为:160%~190%	2019-01-21
歌尔股份	净利润约 85569.05 万元~106961.31 万元,下降 50%~60%	2019-01-19
鸿利智汇	净利润约 19441.94 万元~26511.74 万元,变动幅度为:-45%~-25%	2019-01-19
联得装备	净利润约 8450 万元~9000 万元,变动幅度为:49.5%~59.23%	2019-01-19
光弘科技	净利润约 26100 万元~28100 万元,增长 50.38%~61.90%	2019-01-19
新易盛	净利润约 2500 万元~4500 万元,变动幅度为:-77.5%~-59.49%	2019-01-16
天孚通信	净利润约 12235.81 万元~14460.51 万元,增长 10%~30%	2019-01-15
联合光电	净利润约 6558.88 万元~8198.60 万元,下降 0%~20%	2019-01-15

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2 视源股份签署投资协议

公司近日与合肥高新技术产业开发区管委会签署了《投资合作协议》, 公司拟投资 5 亿元建设“视源学生智慧终端研发中心项目”, 开展学生智慧终端等产品的研发、设计、销售及相关产品测试实验等。

3.3 瑞丰光电签署战略合作协议

公司近日与华芯晨枫投资管理有限公司签订了《瑞丰光电—华芯晨枫战略合作协议》。本次协议的签订旨在充分发挥华芯晨枫及其关联方华登国际平台优势，通过市场化手段配置资源，加强产业和资本的融合，协助瑞丰光电做大做强，巩固及提升瑞丰光电综合竞争力。

3.4 深南电路股东减持预披露

持有公司股份 479,185 股（占公司总股本比例的 0.17%）的总会计师龚坚先生计划以集中竞价交易的方式减持本公司股份不超过 119,796 股，不超过公司总股本比例的 0.043%。持有公司股份 495,708 股的副总经理王成勇先生计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 123,927 股，不超过公司总股本比例 0.044%。

3.5 艾比森特定股东减持预披露

公司特定股东德兴市大艾企业管理有限公司计划以大宗交易方式减持公司股份不超过 3,200,000 股（占本公告披露之日公司总股本的 1.00%）。

3.6 麦捷科技实际控制人股份转让

公司控股股东动能东方、实际控制人丘国波先生及李文燕先生于 2019 年 1 月 15 日与深圳远致富海电子信息投资企业(有限合伙)签署了《深圳市麦捷微电子科技股份有限公司股份转让协议》。甲方拟出售其持有的麦捷科技 183,818,073 股股票(占麦捷科技总股本 26.44%，占甲方持有麦捷科技总股份的 100%)，乙方同意受让标的股份。

3.7 华正新材高管减持股份结果

减持计划实施期间内，公司高管吴丽芬女士通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 170,000 股，占公司目前总股本的 0.13%。截止本公告披露日，其本次减持计划已实施完毕。

3.8 麦捷科技股东减持预披露

公司持股 5%以上股东上海隆华汇股权投资基金合伙企业（有限合伙）计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份，计划减持股份数量不超过 37,077,917 股。

3.9 胜宏科技限售股解禁

公司本次解锁的限制性股票数量为 500.40 万股，占公司股份总额的 0.6501%；实际可上市流通的限制性股票数量为 113.4 万股，占公司股份总额的 0.1473%。

3.10 华微电子限售股解禁

公司本次解除限售股份数量:384.30 万股;本次解除限售股份上市流通时间 2019

年 1 月 22 日。

4 周策略建议

本周电子(申万)指数下跌 0.94%，各子板块普跌。1 月 14 日海关总署公布 2018 年 12 月全国进口/出口重点商品量值表。2018 年全年，我国进口集成电路数量为 4175.7 亿个，同比增长 10.8%，对应集成电路的进口额 3120.58 亿美元，同比增长 19.8%，我国 2018 年进口额首次突破 3000 亿美元。出口方面，2018 年全年，我国出口集成电路数量为 2171.0 亿个，同比增长 6.20%，对应集成电路的出口额为 846.36 亿美元，同比增长 26.6%，我国集成电路出口额也创新高。我们认为 18 年中国集成电路进出口额均创新高，表明中国半导体市场持续景气，其原因首先是全球电子制造产业持续向大陆转移，其次是资本和政策加大了扶持力度。面对 3000 亿美元进口额，在产业资本和政策的帮助下，国内半导体企业有望争夺市场，特别是对于分立器件以及部分模拟电路，由于市场需求稳定、工艺制成成熟，国内企业有望快速赶上，实现国产替代。建议关注圣邦股份(300661.SZ)、扬杰科技(300373.SZ)、士兰微(600460.SH)

士兰微(600460.SH): 公司是国内半导体 IDM 领军企业，主要产品包括半导体分立器件、集成电路、Led 等产品。其中，IGBT 器件、IGBT 大功率模块(PIM)、超结 MOSFET 等产品已开始规划进入新能源汽车等市场，预计未来几年将受益于下游旺盛需求快速成长。IPM 功率模块产品在国内白电、工业变频器等市场持续取得突破，具有广阔替代空间。产能方面公司 8 英寸产能仍处于爬升期(公司目标年底实现 3-4 万片/月的产能)，其高压集成电路、MOS 管、肖特基管、IGBT 等多个产品正逐步导入量产，未来将成为业绩的重要增长点。着眼未来，加快步伐追赶国际主流 12 英寸先进产能，公司在厦门布局的两条 12 英寸 90-65nm 特色工艺芯片生产线和一条 4/6 英寸兼容先进化合物半导体器件生产线项目已于 10 月份正式开建，未来结合公司在特色工艺端的技术积累，有望进一步增厚其 IDM 体系的竞争实力。

扬杰科技(300373.SZ): 公司是国内半导体分立器件领军企业，依托从原材料、设计、制造、封装到销售一体的 IDM 模式，自成立以来快速成长，近五年营收复合增速接近 30%，毛利率和净利率中值分别为 35%和 18%，处于业内领先水平。公司积极扩增 4 寸、6 寸晶圆产能，考虑半导体行业需求景气不减，公司在产能爬升后有望产销两旺。产品布局方面，公司积极开拓 MOSFET、IGBT 等中高端器件，已实现量产数款中低压沟槽功率 MOSFET 产品。同时，公司近年来通过收购美国 MCC、台湾美微科、深圳美微科，以及成都青洋(2018 年一季度并表)，进一步完善品牌运作战略和上游硅片的自主供应，强化自身 IDM 体系，有利于盈利能力的提升。

圣邦股份(300661.SZ): 公司主要产品为高性能模拟芯片，覆盖信号链和电源管理两大领域，拥有千余款可供销售产品，可广泛应用于通讯、消费类电子、工业控制、医疗仪器、汽车电子等众多领域，终端客户近两千家。公司凭借多年技术积累，

高性能模拟芯片产品性能指标已与国际品牌相近，有望打破垄断实现国产替代。中国模拟芯片市场规模已达两千亿元，同比增长 13.5%，其中 80%以上需要进口，面对市场如此之大的市场，公司凭借高技术壁垒优势，未来成长可期。

5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期；
- 2) 电子产品价格跌幅较大；
- 3) 市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810