

5G 商用牌照发布，关注进口替代机会

——电子行业周报（20190609）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

工信部于 6 月 6 日发放 5G 商用牌照，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电均获 5G 商用牌照，今年年内将启动 5G 集采，5G 正式进入商用元年。一方面，5G 标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准，目前我国声明的标准必要专利占比超过 30%，已经具备优质商用基础。而且工信部也将积极指导各运营商部署 5G 系统试验基站，协调 5G 系统基站与无线电台站频段，确保各类无线电业务兼容共存，5G 产业链健康发展。近期首批科创板上会 3 家企业均获批 IPO，高新技术板块将持续受到市场关注，建议关注 5G 产业链上下游受益进口替代的公司。另一方面，工信部给中国广电颁发 5G 牌照，实质是颁发给全国有线电视行业和全国广电行业，是现代通信和物联网服务实践结合的体现。中长期来看，5G 技术将与视频、家居、医疗及自动驾驶等多技术结合，最终实现万物互联，建议关注 5G 应用端机会。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下降 1.94%，上证综指下降 2.45%，创业板指下降 4.56%，沪深 300 下降 1.79%，电子行业指数下降 4.76%。电子行业指数板块排名 21/28，整体表现一般。周涨幅前三的个股为民德电子、京泉华、铭普光磁，涨幅分别为 30.48%、20.53%、19.79%。跌幅前三的个股为富满电子、东晶电子、力源信息，跌幅分别为 30.35%、25.90%、22.55%。

❖ 行业动态

德国芯片制造商英飞凌周一宣布，已同意收购美国芯片制造商赛普拉斯半导体 (Cypress Semiconductor)，包括债务在内，这笔交易对赛普拉斯估值为 90 亿欧元 (约合 101 亿美元) (全球半导体观察)；6 月 5 日，中国银行、深圳高新投联合在深圳推出全国首个“5G 贷”，全力助推深圳 5G 产业实现高质量发展 (全球半导体观察)。

❖ 公司公告

欧菲光 (002456)：南昌市政公用或其指定机构拟采用股权受让或增资方式以实现持有公司控股子公司南昌欧菲光显示技术有限公司及南昌欧菲光学技术有限公司各 51% 股权，公司已收到南昌市政公用支付的股权交易预付款 10 亿元人民币。

❖ 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	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息技术/电子
报告时间	2019/6/9

📌 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

📌 联系人

杨广

证书编号：S1100117120010
010-66495651
yangguang@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 30 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	6
四、公司公告	8
风险提示	9

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5

表格 1. 电子二、三级行业表现.....	5
表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股.....	6
表格 3. 一周公司公告.....	8

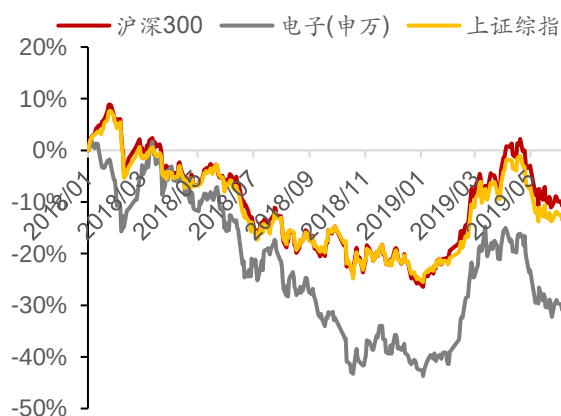
一、川财周观点

上交所5月27日公告称，科创板上市委6月5日召开2019年第1次审议会议，审议苏州天准科技、安集微电子科技、深圳微芯生物科技三家公司首发申请，科创板推出正在加速展开，科创板公司主要集中在新一代信息技术、高端装备、生物医药、新材料等优质或具备独特创新性的高成长企业，预计初期上市公司将具有较高估值水平，我们认为随着科创板的推出对创业板以及A股高科技公司来说会有一个估值的双向提升，建议关注集成电路、分立器件等子板块投资机会。商务部于5月31日宣布，根据相关法律法规，中国将建立“不可靠实体清单”制度。此前，美国将华为列入了“实体清单”，随后有多家华为供应商遵从美国的禁令，对华为断供或暂时中止部分业务，包括arm、谷歌等与华为有合作的大型科技公司。对此，中国将建立“不可靠实体清单”予以回应。5月以来中美贸易摩擦不断升级，华为事件将会加快我国科技自主创新的步伐，未来自主可控、进口替代将是非常有投资价值的方向。

二、市场表现

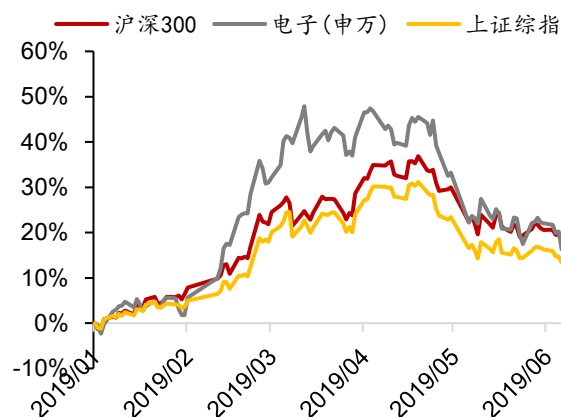
2019年初至今，上证综指上涨13.39%，创业板指上涨13.24%，沪深300上涨18.40%，电子行业指数上涨16.28%。2018年初至今，电子行业指数下降32.99%。本周电子行业指数下降4.76%，涨幅居28个子板块中第21。

图 1：2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2：2019 年初至今板块市场表现



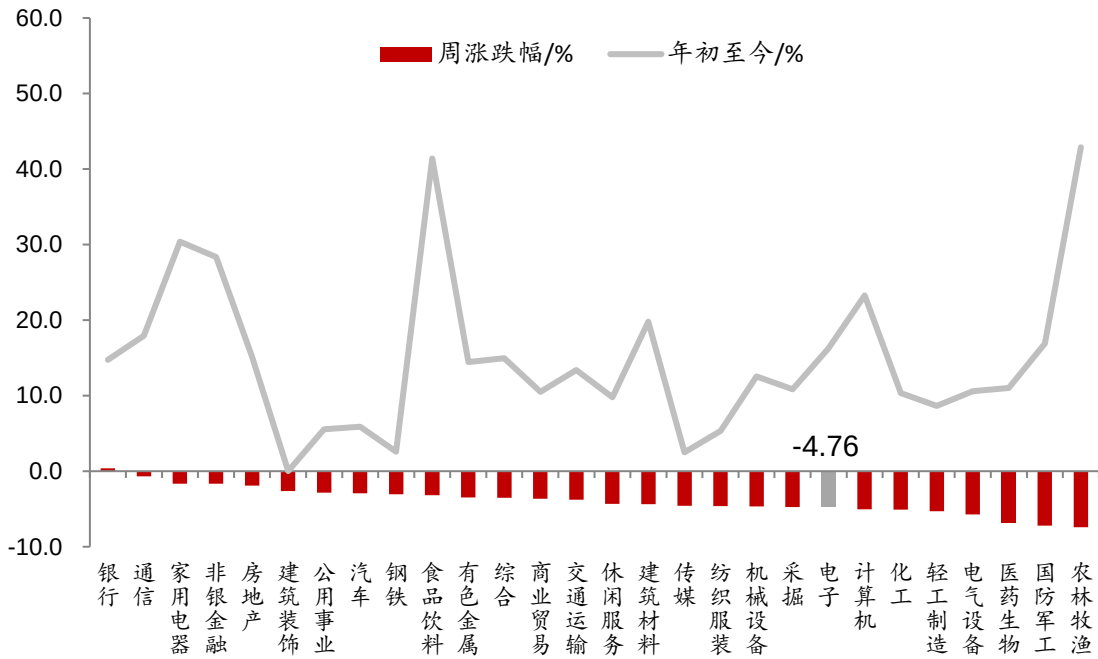
资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指下降2.45%，深证成指下降3.79%，创业板指下降4.56%，沪

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

深 300 下降 1.79%，电子行业指数下降 4.76%。本周涨幅前三的板块分别是银行、通信、家用电器，幅度分别为 0.38%、-0.66%、-1.65%；跌幅前三的板块分别是农林牧渔、国防军工、医药生物，幅度分别为-7.44%、-7.21%、-6.84%。

图 3：一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

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、电子制造分别下跌 6.84%，5.31%，4.80%，4.58%，3.71%。电子板块三级行业中，跌幅最小的是电子零部件制造(申万)、印制电路板(申万)、LED(申万)，幅度分别为-3.17%、-3.51%、-4.37%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	1871.60	-6.84
801082.SI	其他电子II(申万)	3993.38	-5.31
801083.SI	元件II(申万)	3164.75	-4.80
801084.SI	光学光电子(申万)	1192.37	-4.58
801085.SI	电子制造II(申万)	3281.18	-3.71
850811.SI	集成电路(申万)	2092.44	-6.67
850812.SI	分立器件(申万)	1263.02	-7.70

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

850813.SI	半导体材料(申万)	2385.46	-7.54
850822.SI	印制电路板(申万)	2715.60	-3.51
850823.SI	被动元件(申万)	3363.19	-6.20
850831.SI	显示器件III(申万)	921.66	-4.59
850832.SI	LED(申万)	1409.64	-4.37
850833.SI	光学元件(申万)	2153.13	-5.21
850841.SI	其他电子III(申万)	4003.00	-5.31
850851.SI	电子系统组装(申万)	2113.32	-4.51
850852.SI	电子零部件制造(申万)	4384.77	-3.17

资料来源: wind, 川财证券研究所

本周电子板块, 周涨幅前五的个股为民德电子、京泉华、铭普光磁、百邦科技、沪电股份, 涨幅分别为 30.48%、20.53%、19.79%、12.94%、7.39%。跌幅前五的个股为富满电子、东晶电子、力源信息、博通集成、*ST 盈方, 跌幅分别为 30.35%、25.90%、22.55%、18.54%、18.50%。

表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
300656.SZ	民德电子	30.48	300671.SZ	富满电子	-30.35
002885.SZ	京泉华	20.53	002199.SZ	东晶电子	-25.90
002902.SZ	铭普光磁	19.79	300184.SZ	力源信息	-22.55
300736.SZ	百邦科技	12.94	603068.SH	博通集成	-18.54
002463.SZ	沪电股份	7.39	000670.SZ	*ST 盈方	-18.50
300279.SZ	和晶科技	7.23	600884.SH	杉杉股份	-15.70
300543.SZ	朗科智能	7.20	002119.SZ	康强电子	-15.60
600363.SH	联创光电	6.85	002388.SZ	新亚制程	-15.43
300679.SZ	电连技术	4.49	300708.SZ	聚灿光电	-14.74
300602.SZ	飞荣达	4.05	300139.SZ	晓程科技	-13.82

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 6月6日, 工信部发放 5G 商用牌照。除了中国电信、中国移动、中国联通这三大传统通信运营商之外, 中国广电(全称为“中国广播电视网络有限公司”)也拿到了 5G 的商用牌照。这意味着中国广电正式加入 5G 的赛道, 成为继三大运营商之后, 中国第四家基础电信运营商。(Wind)
2. 天津市委网络安全和信息化委员会正式发布了《天津市促进数字经济发展

行动方案(2019-2023年)》。《行动方案》明确了发展目标并制定了六项具体的行动目标。主要目标包括，一是要推动智能化基础设施达到国内先进水平；二是要提升智能型先导和支柱产业规模达到国内先进水平；三是要促成产业数字化转型成为全国示范；四是要实现数字化公共服务供给能力显著增强；五是要促进数字经济开放发展优势基本形成；六是要推进数字经济现代市场体系初步建成。《方案》指出，到2030年，实现中心城区光纤网络全覆盖，第五代移动通信(5G)正式商用。人工智能、云计算、大数据、超级计算等新一代信息技术产业规模达到1万亿元。(全球半导体观察)

3. 德国芯片制造商英飞凌周一宣布，已同意收购美国芯片制造商赛普拉斯半导体(Cypress Semiconductor)。包括债务在内，这笔交易对赛普拉斯估值为90亿欧元(约合101亿美元)。英飞凌表示，公司希望借助这笔交易在2022年前创造每年1.8亿欧元的成本协同效应，创造逾15亿欧元的长期营收协同效应。一旦赛普拉斯业务被整合到英飞凌旗下，英飞凌希望实现9%或更高的周期内(through-cycle)营收增长率，19%的部门营业利润率，并将投资销售率降至13%。(全球半导体观察)
4. 据路透社报道，AMD和三星电子6月3日宣布，双方已达成一项多年期战略合作协议。该协议有利于AMD更好地与对手英伟达(Nvidia)展开竞争。作为该合作协议的一部分，AMD将授权三星在包括智能手机在内的移动设备上使用其定制图形芯片知识产权。与此同时，三星将向AMD支付技术许可费和版权费。这笔交易将为AMD带来数亿美元的许可收入；而三星将获得AMD的图形芯片技术，从而提升其设备性能。(全球半导体观察)
5. 苹果公司北京时间6月4日凌晨，召开2019年度WWDC全球开发者大会(以下简称WWDC19)。会上，苹果完成了对原有“四件套”——tvOS、watchOS、macOS和iOS的惯常更新，还推出了第五个系统，即针对平板电脑产品的iPadOS。在五大软件更新之外，苹果发布了一款硬核产品——强大的全新产品Mac Pro。另外，苹果推出了新的登入功能“Sign in with Apple”，在登入网页时，可以避免用户的数据遭第三方软件收集。(C114网)
6. 据韩国科学技术情报通信部(下称科技情通部)统计，5G商用第一个月(4月份)，平均每位5G用户的数据使用量高达22.4GB，通信业界指出，实境内容带动5G数据量成长。同期的LTE用户平均使用8.37GB，5G数据使用量约为LTE的2.7倍。(集微网)

7. 四大科技巨头遭遇反垄断调查。《华盛顿邮报》报道称，美国顶级的反垄断机构们就监管科技行业达成了新协议。据《华盛顿邮报》的报道，美国联邦贸易委员会（FTC）与司法部已经达成协议。FTC 将主导对亚马逊的监管，而司法部将主导对谷歌的调查。另外，FTC 将主导监督对 Facebook 的反垄断审查事宜，以确定该公司的做法是否会损害数字市场的竞争。而据路透社的报道，美国司法部正考虑对苹果公司进行反垄断调查。（华尔街见闻）
8. 6月5日，中国银行、深圳高新投联合在深圳五洲宾馆召开发布会，共同推出全国首个“5G 贷”，全力助推深圳 5G 产业实现高质量发展。深圳市是国家电子信息产业重镇和首批 5G 试点城市，按照中央、省和市委的部署要求，深圳高新投率先积极支持相关企业，发挥先发优势，在 5G 时代走在前列，抢占技术制高点。据了解，该产品重点针对 5G 产业链中小微企业首次贷款所面临的融资难、融资贵、门槛高问题，配合国家及深圳市 5G 产业的布局，扶持行业内优质企业快速发展。“5G 贷”具体有以下优势：一是降低融资成本，享受担保费八折优惠及银行普惠金融利率；二是放大期限及额度，提供 1-2 年期 1000 万元额度内多种灵活担保贷款方案；三是融资提速，产业链企业享受优先受理、优先审批、优先放款。（证券时报网）

四、公司公告

表格 3. 一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告 (0602-0609)
长川科技	权益分派	以公司 2018 年 12 月 31 日总股本 1.49 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金股利人民币 1 元（含税）；同时，以资本公积金向全体股东拟每 10 股转增 9 股。
博通集成	权益分派	公司拟以 2019 年 4 月 30 日公司总股份 1.39 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 2 元（含税）。
歌尔股份	权益分派	以 2018 年末账面总股本扣除回购股份总股数后 31.96 亿股为基数，每 10 股派送 1 元（含税）现金股利。
聚飞光电	权益分派	以公司现有总股本 12.73 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.45 元人民币现金（含税）。
宏达电子	权益分派	以公司现有总股本 4.00 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 2.50 元人民币现金（含税）。
铭普光磁	权益分派	以现有总股本 1.40 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.50 元（含税），不送红股，以资本公积金向全体股东按每 10 股转增 5 股。

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

激智科技	权益分派	以公司现有总股本 1.55 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金（含税）。
博通集成	对外投资	公司拟以不超过美元 2500 万元为限，增加对博通集成电路（香港）有限公司投资。
太极实业	设立公司	公司拟与关联方及非关联方共同投资设立的公司为无锡锡产微芯半导体有限公司，公司本次拟出资金额为 2 亿元（占比 9.48%）；截至目前，本次拟投资公司尚未成立。
领益智造	股份收购	2019 年 6 月 3 日，公司通过间接持有的境外全资子公司香港帝晶与 Salcomp Holding AB 签署了关于收购 Salcomp Plc 100% 股份的《股份购买协议》，其中股份转让对价为 0.88 亿欧元（折合人民币约 6.78 亿元）。
隆利科技	业务开展	同意公司及子公司开展总额不超过人民币 2 亿元或等值外币的外汇套期保值业务。
锦富技术	子公司增资	公司拟以自筹资金对香港赫欧增资 3500 万美元，本次增资完成后，香港赫欧注册资本由 1000 万美元增加到 4500 万美元，公司仍持有香港赫欧 100% 股权。
欧菲光	政府付费	南昌市政公用或其指定机构拟采用股权受让或增资方式以实现持有公司控股子公司南昌欧菲光显示技术有限公司及南昌欧菲光学技术有限公司各 51% 股权，公司已收到南昌市政公用支付的股权交易预付款 10 亿元人民币。
紫光国微	股权转让	公司将西安紫光国芯 100% 股权转让给控股股东紫光集团下属全资子公司北京紫光存储，转让价格经交易双方协商确定为 2.20 亿元人民币，本次转让完成后，公司将不再持有西安紫光国芯股权。

资料来源：wind，川财证券研究所

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，与本公司无直接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：000000000857

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 C0004