

半导体设计国产替代万花齐放，制造主体集中是趋势

——光大证券电子行业周报（20190818）

行业周报

◆半导体：设计国产替代万花齐放，制造主体集中是趋势

全球半导体产业分为 IDM 模式和代工模式。设计-制造-封测的代工模式使得半导体产业轻资产与重资产得以分离，设计公司专注于轻资产的产品定义，代工厂和封测厂专注于重资产的生产制造。在逻辑芯片中代工模式发展快速，而在存储、模拟射频和功率领域仍以 IDM 模式为主。主要是因为逻辑芯片生产工艺标准化，摩尔定律驱动性能提升和成本下降，而存储芯片类似于大宗商品，设计较为简单，制造规模化优势明显，模拟射频和功率半导体高端产品设计需要和制造工艺紧密结合。

代工模式使得中国大陆设计万花齐放，国产替代全面进行。比如全面发展的华为海思；基带芯片领域的展锐、翱捷；电脑 CPU 领域的兆芯、龙芯；存储芯片设计领域的兆易创新、北京君正 (ISSI)；指纹芯片领域汇顶科技；CMOS 设计领域的韦尔股份 (豪威)；打印机芯片领域纳思达；内存接口芯片领域的澜起科技；消费电子 SOC 领域的全志科技、瑞芯微；MCU 领域的中颖电子；模拟芯片设计领域的圣邦股份；射频芯片设计领域的卓胜微、唯捷创芯；FPGA 领域紫光国微等；功率芯片设计领域的新洁能，斯达半导体等。

制造属于重资产投资，主体集中是趋势。大陆电子产业重资产投资成功的案例有 LCD 领域的京东方，LED 领域的三安光电等，但在发展过程中也导致了一些资源浪费，九死一生。半导体制造的投资更大，封测领域长电科技、华天科技已进入全球前十。如今国内新建大量晶圆厂，我们认为未来主体集中将是趋势。代工模式中的逻辑芯片先进制程代工中芯国际，特色工艺成熟制程代工华虹半导体、华润微电子发展快速；功率 IDM 模式中的安世半导体在小功率领域跃居全球前列，存储 IDM 模式中的长江存储、合肥长鑫开始发力，但模拟、射频以及高功率功率 IDM 国内仍然是短板，亟需发展。

◆投资建议：积极把握 5G 手机创新和半导体国产替代两条主线，重点建议关注消费电子产业链信维通信和半导体领域龙头公司。

1、5G 手机创新：建议关注信维通信、三环集团、顺络电子、鹏鼎控股等。

2、半导体国产替代：建议关注汇顶科技、兆易创新、韦尔股份、圣邦股份、卓胜微、紫光国微、北京君正、闻泰科技、纳斯达等。

3、其他：（1）TWS 耳机：立讯精密、歌尔股份。（2）VR/AR：韦尔股份、歌尔股份、水晶光电。（3）安防：海康威视；（4）激光：锐科激光；（5）教育：视源股份。

◆风险分析：

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；被动元件价格下降；消费电子下游需求不及预期；5G 推进不及预期。

买入（维持）

分析师

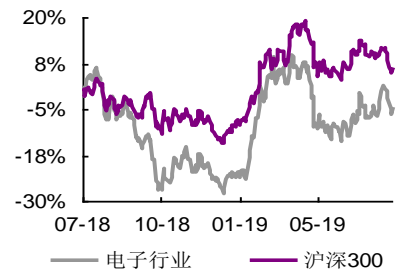
刘凯 (执业证书编号：S0930517100002)
021-52523849
kailiu@ebsecn.com

联系人

耿正
021-52523862
gengzheng@ebsecn.com

王经纬
0755-23945524
wangiingwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

| | |
|---|----|
| 1、 电子行业投资建议..... | 3 |
| 1.1、 消费电子：5G 手机是确定性方向，核心推荐信维通信..... | 3 |
| 1.2、 半导体：国产替代加速进行，半导体值得长期配置..... | 3 |
| 1.3、 激光：短期看市占率，中期看毛利率，长期看市场空间，核心推荐锐科激光..... | 4 |
| 1.4、 安防：海康业绩走出低谷，产业互联网龙头已现..... | 5 |
| 2、 电子行业行情回顾..... | 6 |
| 2.1、 各细分板块重要公司估值情况和周行情数据..... | 6 |
| 2.2、 上周涨跌幅前 10 的公司..... | 11 |
| 2.3、 国内外电子行业指数..... | 12 |
| 3、 风险分析..... | 14 |

1、电子行业投资建议

1.1、消费电子：5G 手机是确定性方向，核心推荐信维通信

我们认为 5G 手机将是 2020 年电子行业确定性方向，产业链将迎来投资机会，我们建议投资者重点关注 5G 对于手机在基带、RF 前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节所带来的变革以及产生的投资机遇。特别是在天线领域，5G 带动手机天线行业出现新的技术变革，LCP/MPI 等新材料和 AiP 封装等新技术不断涌现，促进行业不断向前发展。5G 将大幅增加手机天线的价值量和难度，信维通信等龙头企业将拥有更大的优势，有望深度受益 5G 发展。

建议关注：信维通信、三环集团、立讯精密、歌尔股份、顺络电子、鹏鼎控股等。

此外，消费电子领域还建议关注 TWS 耳机和 VR/AR 产业链。

TWS 耳机具有摆脱线束束缚、与手机良好适配、音质出众、操作便利的优点，受到了消费者热烈欢迎。从苹果 AirPods 开始，TWS 耳机迅速兴起，成为消费电子在近两年的主要潮流，Airpods 销量快速增长，我们预计苹果 Airpods 在 2019 和 2020 年出货量约为 4-5000 万只和 8000-9000 万只。华为等厂商也推出了众多类似的产品，市场渗透率快速提升。大陆电子企业深度参与 TWS 耳机的研发和制造，在声学和代工领域具有领先优势，建议关注立讯精密、歌尔股份等。

VR/AR 让消费者摆脱了地域的限制，可以获得接近真实 3D 实景的视频体验，未来有望在教育、医疗、游戏、消费等众多领域发挥重大作用。在经过多年的技术积累之后，目前 VR/AR 技术已经开始成熟，华为等厂商有望推出自己的 VR/AR 产品。我们建议投资者关注 VR/AR 对于光学、显示、整机等领域带来的投资机会，建议关注韦尔股份、歌尔股份、水晶光电等。

1.2、半导体：国产替代加速进行，半导体值得长期配置

多家半导体公司业绩预告验证国产替代加速进行逻辑。我们在前几次周报中提到：前有中兴事件、晋华事件，后有华为事件，中美贸易摩擦的背后是科技的较量，半导体始终是核心问题所在。半导体自主可控如今已到了不得不面对，不得不解决的地步。过去，国内下游终端厂商发展飞速，但缺少了对上游半导体厂商的扶持；如今，中美贸易摩擦下，国内终端厂商开始将供应链向国内转移，将真正发挥出下游带动上游发展的作用，半导体国产替代加速进行。国内卓胜微、圣邦股份、北京君正、紫光国微等多家半导体公司发布 2019 年半年度业绩预告或快报，逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑。

建议关注国内半导体行业中各细分领域的龙头公司，比如

- 1) 模拟芯片：圣邦股份(300661.SZ)、矽力杰、艾为电子(833221.OC)、思瑞浦(837539.OC)等；

- 2) 射频前端：信维通信（300136.SZ）、卓胜微（300782.SZ）、唯捷创芯、中科汉天下、慧智微等；
- 3) 传感器：汇顶科技（603160.SH）、韦尔股份（603501.SH，拟收购豪威科技）等、睿创微纳（科创板）；
- 4) 数字设计：乐鑫科技（科创板）、北京君正（300223.SZ）、全志科技（300458.SZ）、富瀚微（300613.SZ）、景嘉微（300474.SZ）等；
- 5) 存储芯片：长江存储、合肥长鑫、兆易创新（603986.SH）、澜起科技（科创板）、北京君正（300223.SZ，拟收购存储设计厂商 ISSI）等；
- 6) FPGA：紫光国微（002049.SZ）、上海安路、广州高云等；
- 7) 功率器件：闻泰科技（600745.SH，拟收购安世半导体）、捷捷微电（300623.SZ）、扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）、嘉兴斯达（IPO 申报中）、新洁能（IPO 申报中）等；
- 8) 设备厂商：中微半导体（科创板）、北方华创（002371.SZ）、精测电子（300567.SZ）、华兴源创（科创板）、长川科技（300604.SZ）等；
- 9) 封测厂商：长电科技（600584.SH）、华天科技（002185.SZ）、通富微电（002156.SZ）。

1.3、激光：短期看市占率，中期看毛利率，长期看市场空间，核心推荐锐科激光

激光技术已被应用于材料加工、通信与光存储、医疗与美容、研发与军事、仪器与传感器、娱乐显示、增材制造等重要领域。光纤激光器高效率、多用途、低维护成本的特点受到下游客户的青睐，在工业应用领域逐步挤占固体激光器和气体激光器的市场，市场份额占比从 2009 年的 13.7% 提升至 2018 年的 51.5%，成为市场最大激光器品种。2018 年全球光纤激光器销售收入为 26.0 亿美元，2009-2018 年年复合增长率为 35.50%，远高于同期激光器整体以及工业激光器的增速。

锐科激光是国内光纤激光器龙头，硬科技突破实现对 IPG 国产替代的典范。光纤激光器难点不只在整机，更在于实现上游零部件自制，需要深厚的光学材料+工艺积累，具有超高壁垒。

短期逻辑：市占率提升。18 年公司国内市占率 18%，19 年有望提升至 25% 以上。对于 IPG，公司具有成本低、服务好等本土优势。对于国内厂商，公司具有技术优势（高功率突破+垂直一体化）和组织优势（军工国企控股+核心技术人才持股）。

中期逻辑：毛利率回升。工艺升级+垂直一体化，公司毛利率有望逐渐回升至 45% 左右。1) 工艺升级可短期内大幅降低成本，但从商业角度，激光器厂商会采取“挤牙膏”式的策略。2) 公司垂直一体化能力强，可以赚整机设计+元器件两个环节的钱。3) 高功率激光器并不意味着高毛利率，只有实现上游元器件自制且规模化的高功率激光器才有高毛利率。

长期逻辑：应用广阔。中国约占全球市场的一半。激光器成本下降实现从军工等高端制造向民用中低端制造渗透，激发新需求。通用性强的打标、切割市场渗透率持续提升+低功率向高功率升级；定制化高的焊接市场刚开始渗透，空间是切割市场2倍。此外，非金属材料加工、科研、传感器、医疗、遥感等新应用打开新空间。

龙头对标：美国 IPG2018 年初市值高达 1000 亿元，估值 40 倍；在锐科等国产厂商的冲击下，目前 IPG 市值 500 亿元左右，估值 30 倍左右。

投资建议：我们建议关注锐科激光。

1.4、安防：海康业绩走出低谷，产业互联网龙头已现

海康威视发布 2019 年半年报，2019 年上半年实现营业收入 239.23 亿元，比上年同期增长 14.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 42.17 亿元，比上年同期增长 1.67%。

行业需求有所恢复，Q2 业绩走出低谷。海康威视 19Q2 营收同比增速达到 21.46%，相比 Q1 环比提升 15.29pct，显示行业需求有所回暖，Q2 单季度业绩逐步走出低谷。在盈利能力方面，海康上半年毛利率约为 46.33%，同比提升 1.83pct。毛利率提升主要因为：1) 增值税下调对毛利率有积极影响；2) 公司内部降本增效持续进行，对毛利率有提升作用；3) 收入结构方面，如工程施工占比下降，对整体毛利率提升也有影响。上半年费用率继续保持较高水平，但随着公司继续控制人员招聘，费用率有望逐渐下降。

战略方向确定，有望发展为产业互联网龙头。海康威视将自己的定位从视频监控解决方案提供商升级为以视频为核心的物联网解决方案提供商，并在实际经营中加快产品和销售体系的变革，加快产业布局。在产品方面，公司针对轻量级的应用场景推出 AI 开放平台，针对深度的应用场景则使用定制化 AI 服务的方式，加快布局；在销售体系方面，海康威视针对 AI 应用碎片化的特点，进一步下沉销售网络，将省级分公司升级为省级业务中心，在省级业务中心下设二级分公司，同时把研发、技术、销售等资源前移，提升区域市场的综合营销能力，与总部实现差异化协同；在海外方面，海康加强本地运营和服务建设，提升公司品牌在当地的影响力。

通过 AI Cloud 物联网架构和物信融合平台，海康威视打造了数据的感知、整合、分析、应用的闭环，至此，海康已经不仅仅是安防企业，而是一家大数据驱动的产业互联网厂商，未来前景广阔。建议关注海康威视。

2、电子行业行情回顾

2.1、各细分板块重要公司估值情况和周行情数据

图表 1：半导体板块周行情（20190816）

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|-------|-------------|------|----------|------|------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| 设计 | | | | | | | | | |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 125 | 0% | 1.0 | 1.2 | 1.4 | 121 | 106 | 89 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 282 | 11% | 1.6 | 3.3 | 4.7 | 174 | 85 | 60 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 331 | 12% | 1.4 | 3.5 | 5.2 | 239 | 94 | 64 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 309 | 12% | 4.1 | 3.9 | 5.2 | 76 | 79 | 59 |
| 603160.SH | 汇顶科技 | 809 | 13% | 7.4 | 14.4 | 16.9 | 109 | 56 | 48 |
| 002180.SZ | 纳思达 | 255 | 12% | 9.5 | 12.5 | 17.6 | 27 | 20 | 14 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 304 | 12% | 3.5 | 4.2 | 5.2 | 87 | 73 | 58 |
| 300474.SZ | 景嘉微 | 115 | 2% | 1.4 | 1.9 | 2.6 | 81 | 59 | 44 |
| 300223.SZ | 北京君正 | 76 | 1% | 0.1 | 1.7 | 2.3 | 563 | 44 | 33 |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 63 | 6% | 1.7 | 2.0 | 2.6 | 38 | 32 | 25 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 70 | 3% | 1.2 | 1.7 | 2.2 | 59 | 42 | 32 |
| 603068.SH | 博通集成 | 128 | 20% | 1.2 | 3.1 | 4.1 | 104 | 42 | 31 |
| 300613.SZ | 富瀚微 | 43 | 3% | 0.5 | | | 79 | | |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 102 | 6% | 1.0 | | | 100 | | |
| 设备 | | | | | | | | | |
| 002371.SZ | 北方华创 | 272 | 4% | 2.3 | 4.1 | 6.3 | 116 | 67 | 43 |
| 300567.SZ | 精测电子 | 118 | 3% | 2.9 | 4.1 | 5.7 | 41 | 29 | 21 |
| 300604.SZ | 长川科技 | 63 | 24% | 0.4 | 0.9 | 1.0 | 175 | 74 | 62 |
| 603690.SH | 至纯科技 | 52 | 8% | 0.3 | 1.3 | 2.3 | 160 | 39 | 22 |
| IDM | | | | | | | | | |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 245 | 1% | 0.6 | 8.3 | 12.4 | 401 | 30 | 20 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 53 | 8% | 1.7 | 2.0 | 2.4 | 32 | 27 | 22 |
| 300046.SZ | 台基股份 | 40 | 5% | 0.9 | 1.3 | 1.6 | 46 | 31 | 24 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 72 | 14% | 1.9 | 3.1 | 3.8 | 38 | 23 | 19 |
| 600460.SH | 士兰微 | 185 | 5% | 1.7 | 2.7 | 3.8 | 108 | 68 | 49 |
| 002079.SZ | 苏州固锟 | 50 | 3% | 0.9 | | | 53 | | |
| 封测 | | | | | | | | | |
| 600584.SH | 长电科技 | 235 | 6% | -9.4 | 0.5 | 4.3 | -25 | 455 | 55 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 153 | 4% | 3.9 | 4.1 | 6.0 | 39 | 37 | 25 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 103 | 5% | 1.3 | 2.3 | 3.9 | 81 | 44 | 26 |
| 代工 (港币) | | | | | | | | | |
| 0981.HK | 中芯国际 | 422 | -6% | 1.3 | 0.6 | 0.6 | 315 | 760 | 681 |
| 1347.HK | 华虹半导体 | 174 | -3% | 1.8 | 1.8 | 2.1 | 95 | 97 | 84 |
| 材料 | | | | | | | | | |
| 300236.SZ | 上海新阳 | 58 | -2% | 0.1 | 1.9 | 0.9 | 877 | 30 | 69 |
| 300655.SZ | 晶瑞股份 | 26 | 0% | 0.5 | 0.6 | 0.9 | 51 | 40 | 30 |
| 300346.SZ | 南大光电 | 38 | 3% | 0.5 | 0.8 | 1.2 | 74 | 47 | 31 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 81 | 6% | 1.3 | 2.6 | 3.3 | 61 | 31 | 24 |

资料来源：Wind

图表 2: 激光板块周行情 (20190816)

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|------|-------------|------|----------|------|------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| 激光器 | | | | | | | | | |
| 300747.SZ | 锐科激光 | 162 | -6% | 4.33 | 5.34 | 7.64 | 37 | 30 | 21 |
| 300620.SZ | 光库科技 | 30 | 1% | 0.8 | 1.1 | 1.5 | 38 | 28 | 20 |
| 激光设备 | | | | | | | | | |
| 002008.SZ | 大族激光 | 333 | 16% | 17.2 | 15.4 | 22.1 | 19 | 22 | 15 |
| 000988.SZ | 华工科技 | 161 | 11% | 2.8 | 4.2 | 5.5 | 57 | 38 | 29 |
| 300776.SZ | 帝尔激光 | 91 | 3% | 1.7 | 2.9 | 3.8 | 54 | 32 | 24 |
| 300220.SZ | 金运激光 | 45 | 2% | 0.1 | | | 633 | | |
| 002559.SZ | 亚威股份 | 30 | 3% | 1.1 | 1.3 | 1.6 | 27 | 22 | 18 |
| 300227.SZ | 光韵达 | 27 | 6% | 0.7 | 1.0 | 1.3 | 40 | 27 | 22 |
| 激光元件 | | | | | | | | | |
| 002222.SZ | 福晶科技 | 45 | 4% | 1.5 | | | 30 | | |
| 002189.SZ | 中光学 | 53 | 4% | 1.6 | | | 33 | | |
| 300620.SZ | 光库科技 | 30 | 1% | 0.8 | | | 38 | | |
| 600666.SH | 奥瑞德 | 26 | 4% | -17.4 | | | -1 | | |

资料来源: Wind

图表 3: 元件板块周行情 (20190816)

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|------|-------------|------|----------|------|------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| MLCC | | | | | | | | | |
| 300408.SZ | 三环集团 | 340 | 3% | 13.2 | 13.5 | 16.0 | 16 | 25 | 21 |
| 000636.SZ | 风华高科 | 97 | 10% | 10.2 | | | 10 | | |
| 薄膜电容 | | | | | | | | | |
| 600563.SH | 法拉电子 | 92 | 1% | 4.5 | 5.1 | 5.9 | 20 | 18 | 16 |
| 铝电解电容 | | | | | | | | | |
| 002484.SZ | 江海股份 | 55 | 20% | 2.4 | 3.1 | 4.1 | 23 | | |
| 603989.SH | 艾华集团 | 75 | 3% | 3.0 | 3.6 | 4.6 | 25 | 21 | 16 |
| 钽电解电容 | | | | | | | | | |
| 603678.SH | 火炬电子 | 111 | 9% | 3.3 | 4.2 | 5.4 | 33 | 26 | 20 |
| 300726.SZ | 宏达电子 | 106 | 12% | 2.2 | 2.5 | 2.9 | 47 | 42 | 36 |
| 电感 | | | | | | | | | |
| 002138.SZ | 顺络电子 | 189 | 13% | 4.79 | 5.75 | 6.89 | 40 | 33 | 27 |
| 材料 | | | | | | | | | |
| 002859.SZ | 洁美科技 | 77 | 4% | 2.8 | 3.5 | 4.7 | 28 | 22 | 17 |
| 300285.SZ | 国瓷材料 | 197 | 3% | 5.4 | 5.6 | 6.9 | 36 | 35 | 28 |
| 002389.SZ | 航天彩虹 | 96 | 2% | 2.4 | 3.5 | 4.5 | 40 | 27 | 21 |
| 600673.SH | 东阳光 | 233 | 3% | 10.9 | 12.6 | 15.7 | 21 | 19 | 15 |
| 600888.SH | 新疆众和 | 48 | 0% | 1.8 | 2.2 | 2.9 | 27 | 22 | 17 |
| 分销 | | | | | | | | | |
| 000062.SZ | 深圳华强 | 136 | 3% | 6.9 | 8.4 | 10.1 | 20 | 16 | 14 |

资料来源: Wind

图表 4: PCB 板块周行情 (20190816)

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|------|-------------|------|----------|------|------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| 覆铜板 | | | | | | | | | |
| 600183.SH | 生益科技 | 469 | 3% | 1 | 12.7 | 15.8 | 47 | 37 | 30 |
| 603186.SH | 华正新材 | 44 | 1% | 0.8 | 1.2 | 1.7 | 58 | 37 | 25 |
| 002288.SZ | 超华科技 | 42 | 2% | 0.3 | 0.9 | 1.4 | 121 | 47 | 30 |
| 002636.SZ | 金安国纪 | 60 | 1% | 2.9 | | | 21 | | |
| 软板 | | | | | | | | | |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 892 | 11% | 27.7 | 31.4 | 38.0 | 32 | 28 | 23 |
| 002384.SZ | 东山精密 | 310 | 11% | 8.1 | 15.9 | 19.1 | 38 | 20 | 16 |
| 300657.SZ | 弘信电子 | 61 | 34% | 1.2 | 1.9 | 2.8 | 52 | 33 | 22 |
| 硬板 | | | | | | | | | |
| 002916.SZ | 深南电路 | 403 | 3% | 7.0 | 9.3 | 12.4 | 58 | 43 | 32 |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 315 | -1% | 5.7 | 8.0 | 10.1 | 55 | 40 | 31 |
| 603228.SH | 景旺电子 | 272 | -2% | 8.0 | 11.1 | 13.7 | 34 | 25 | 20 |
| 002815.SZ | 崇达技术 | 150 | 3% | 5.6 | 6.9 | 9.0 | 27 | 22 | 17 |
| 002815.SZ | 依顿电子 | 150 | 3% | 5.6 | 6.9 | 9.0 | 27 | 22 | 17 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | 97 | 10% | 2.15 | 2.67 | 3.5 | 45 | 36 | 28 |
| 300476.SZ | 胜宏科技 | 101 | 6% | 3.8 | 5.7 | 7.5 | 27 | 18 | 13 |
| 002618.SZ | 丹邦科技 | 71 | 3% | 0.3 | | | 278 | | |
| 002913.SZ | 奥士康 | 77 | 2% | 2.4 | 2.9 | 4.1 | 32 | 27 | 19 |
| 603920.SH | 世运电路 | 66 | 12% | 2.3 | | | 29 | | |
| 000823.SZ | 超声电子 | 57 | 6% | 2.7 | | | 21 | | |
| 300739.SZ | 明阳电路 | 55 | 8% | 1.2 | | | 46 | | |
| 603936.SH | 博敏电子 | 52 | 4% | 1.2 | 2.1 | 2.7 | 41 | 24 | 19 |
| 002579.SZ | 中京电子 | 42 | 2% | 0.8 | | | 51 | | |
| 603386.SH | 广东骏亚 | 35 | 6% | 0.7 | | | 51 | | |
| 002134.SZ | 天津普林 | 18 | 3% | -0.6 | | | -30 | | |
| 玻纤布 | | | | | | | | | |
| 600176.SH | 中国巨石 | 293 | 3% | 23.7 | 26.4 | 30.2 | 12 | 11 | 10 |
| 铜箔 | | | | | | | | | |
| 000630.SZ | 铜陵有色 | 233 | 0% | 7.1 | 9.4 | 10.8 | 33 | 25 | 21 |
| 600110.SH | 诺德股份 | 50 | -1% | 1.0 | | | 52 | | |
| 树脂 | | | | | | | | | |
| 603002.SH | 宏昌电子 | 23 | 1% | 0.5 | | | 47 | | |

资料来源: Wind

图表 5: 面板板块周行情 (20190816)

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|--------|-------------|------|----------|-------|-------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| 面板 | | | | | | | | | |
| 000725.SZ | 京东方 A | 1,319 | 3% | 34.35 | 42.85 | 49.3 | 38 | 31 | 27 |
| 000100.SZ | TCL 集团 | 462 | 9% | 34.68 | 36.75 | 43.17 | 13 | 13 | 11 |
| 000050.SZ | 深天马 A | 279 | 6% | 9.26 | 14.99 | 18.11 | 30 | 19 | 15 |
| 002387.SZ | 维信诺 | 204 | 3% | 0.3 | | | 588 | | |
| 000536.SZ | 华映科技 | 84 | 9% | -49.7 | | | -2 | | |
| 材料 | | | | | | | | | |
| 000413.SZ | 东旭光电 | 258 | 5% | 21.6 | | | 12 | | |
| 002876.SZ | 三利谱 | 28 | 2% | 0.3 | 1.1 | 1.7 | 102 | 26 | 16 |
| 300398.SZ | 飞凯材料 | 67 | 2% | 2.8 | 3.5 | 4.3 | 24 | 19 | 16 |
| 300566.SZ | 激智科技 | 30 | -1% | 0.4 | 1.5 | 2.0 | 71 | | |
| 300481.SZ | 濮阳惠成 | 36 | 9% | 1.1 | 1.5 | 1.9 | 34 | 24 | 19 |
| 设备 | | | | | | | | | |
| 300567.SZ | 精测电子 | 118 | 3% | 2.9 | 4.1 | 5.7 | 41 | 29 | 21 |
| 300545.SZ | 联得装备 | 37 | 7% | 0.9 | 1.2 | 1.6 | 43 | 31 | 22 |
| 300400.SZ | 劲拓股份 | 31 | 0% | 0.9 | 1.5 | 2.0 | 35 | 20 | 15 |

资料来源: Wind

图表 6: 安防板块周行情 (20190816)

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|------|-------------|------|----------|-------|-------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| 视频监控 | | | | | | | | | |
| 002415.SZ | 海康威视 | 2,805 | 7% | 113.5 | 127.0 | 153.1 | 25 | 22 | 18 |
| 002236.SZ | 大华股份 | 500 | 18% | 25.3 | 30.1 | 37.6 | 20 | 17 | 13 |
| 002373.SZ | 千方科技 | 241 | 6% | 7.6 | 9.8 | 12.2 | 32 | 25 | 20 |
| 603660.SH | 苏州科达 | 67 | 9% | 3.2 | 4.2 | 5.3 | 21 | 16 | 13 |
| 002528.SZ | 英飞拓 | 46 | -10% | 1.4 | 1.8 | 2.4 | 33 | 25 | 19 |
| 红外成像 | | | | | | | | | |
| 002414.SZ | 高德红外 | 169 | 4% | 1.3 | 2.4 | 3.1 | 128 | 72 | 54 |
| 002214.SZ | 大立科技 | 44 | 6% | 0.5 | 1.1 | 1.5 | 81 | 40 | 29 |
| 集成/运营 | | | | | | | | | |
| 300367.SZ | 东方网力 | 66 | 3% | 3.1 | | | 21 | | |
| 600728.SH | 佳都科技 | 143 | 7% | 2.6 | 4.4 | 5.9 | 55 | 32 | 24 |
| 300098.SZ | 高新兴 | 122 | 5% | 5.4 | 6.6 | 8.4 | 23 | 19 | 14 |
| 300212.SZ | 易华录 | 133 | 3% | 3.0 | 4.6 | 6.6 | 44 | 29 | 20 |
| 300448.SZ | 浩云科技 | 43 | 3% | 1.4 | 1.9 | 2.5 | 30 | 22 | 17 |
| 300020.SZ | 银江股份 | 55 | 5% | 0.3 | 1.8 | 2.2 | 207 | 30 | 25 |
| 300603.SZ | 立昂技术 | 46 | 3% | 0.4 | | | 111 | | |
| 镜头 | | | | | | | | | |
| 300691.SZ | 联合光电 | 41 | 4% | 0.7 | 1.0 | 1.5 | 57 | 41 | 28 |

资料来源: Wind

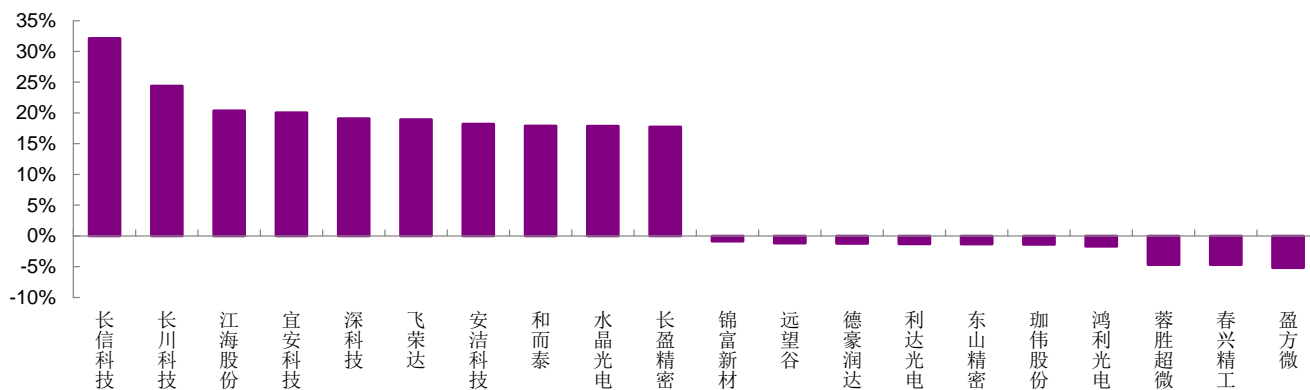
图表 7：消费电子板块周行情 (20190816)

| 证券代码 | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 周涨跌幅 | 净利润 (亿元) | | | PE (倍) | | |
|-----------|-------|-------------|------|----------|-------|-------|--------|-----|-----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E |
| 连接器 | | | | | | | | | |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 1,257 | 12% | 27.2 | 38.2 | 50.9 | 46 | 33 | 25 |
| 射频 | | | | | | | | | |
| 300136.SZ | 信维通信 | 314 | 15% | 9.9 | 11.5 | 14.9 | 32 | 27 | 21 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 282 | 11% | 1.6 | 3.3 | 4.7 | 174 | 85 | 60 |
| 300679.SZ | 电连技术 | 111 | 15% | 2.4 | 2.9 | 4.1 | 46 | 38 | 27 |
| 300322.SZ | 硕贝德 | 70 | 1% | 0.6 | 1.4 | 2.0 | 112 | 50 | 35 |
| 光学 | | | | | | | | | |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 243 | 11% | -5.2 | 14.9 | 21.9 | -47 | 16 | 11 |
| 002273.SZ | 水晶光电 | 138 | 18% | 4.7 | 5.1 | 6.3 | 29 | 27 | 22 |
| 2382.HK | 舜宇光学 | 1,046 | 15% | 24.9 | 33.9 | 44.7 | 42 | 31 | 23 |
| 002217.SZ | 合力泰 | 174 | 12% | 13.6 | 15.9 | 18.3 | 13 | 11 | 10 |
| 1478.HK | 丘钛科技 | 86 | 11% | 0.1 | 3.8 | 5.1 | 599 | 23 | 17 |
| 002106.SZ | 莱宝高科 | 54 | 10% | 2.2 | 2.6 | 3.0 | 24 | 21 | 18 |
| 声学 | | | | | | | | | |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 403 | 18% | 8.7 | 12.1 | 16.4 | 46 | 33 | 25 |
| 2018.HK | 瑞声科技 | 434 | -1% | 38.0 | 30.8 | 34.1 | 11 | 14 | 13 |
| 电池 | | | | | | | | | |
| 300207.SZ | 欣旺达 | 204 | 14% | 7.0 | 10.4 | 15.0 | 29 | 20 | 14 |
| 000049.SZ | 德赛电池 | 78 | 12% | 4.0 | 4.7 | 5.6 | 19 | 16 | 14 |
| 机壳 | | | | | | | | | |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 110 | 18% | 0.4 | 4.5 | 6.4 | 286 | 24 | 17 |
| 0285.HK | 比亚迪电子 | 265 | 11% | 21.9 | 23.9 | 26.4 | 12 | 11 | 10 |
| 盖板 | | | | | | | | | |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 331 | 16% | 6.4 | 13.0 | 19.3 | 52 | 26 | 17 |
| 300256.SZ | 星星科技 | 37 | 6% | -17.0 | | | -2 | | |
| 功能件 | | | | | | | | | |
| 002600.SZ | 领益智造 | 474 | 25% | -6.8 | 21.3 | 24.5 | -70 | 22 | 19 |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 101 | 18% | 5.5 | 7.6 | 8.9 | 18 | 13 | 11 |
| 代工 | | | | | | | | | |
| 601138.SH | 工业富联 | 2,850 | 17% | 169.0 | 184.6 | 210.7 | 17 | 15 | 14 |
| 300735.SZ | 光弘科技 | 121 | 6% | 2.7 | 3.9 | 5.2 | 44 | 31 | 24 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 288 | 14% | 11.8 | 14.5 | 18.5 | 24 | 20 | 16 |

资料来源：Wind

2.2、上周涨跌幅前 10 的公司

图表 8：电子行业上周涨跌幅前 10 的公司



资料来源：Wind

2.3、国内外电子行业指数

上周（2019.8.12-2019.8.16）上证综指上涨 1.77%，沪深 300 指数上涨 2.12%。申万电子行业指数上涨 7.97%，跑赢上证综指 6.20pct，跑赢沪深 300 指数 5.85pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 1。

图表 9：上周各行业表现

| 代码 | 申万行业分类 | 上周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|-----------|--------|--------|---------|
| 801080.SI | 电子 | 7.97% | 36.68% |
| 801120.SI | 食品饮料 | 6.54% | 60.07% |
| 801750.SI | 计算机 | 5.13% | 27.30% |
| 801150.SI | 医药生物 | 4.58% | 22.78% |
| 801770.SI | 通信 | 3.34% | 11.22% |
| 399106.SZ | 深证综指 | 3.08% | 20.32% |
| 801210.SI | 休闲服务 | 3.03% | 22.41% |
| 801140.SI | 轻工制造 | 2.77% | 6.93% |
| 801230.SI | 综合 | 2.66% | 11.30% |
| 801740.SI | 国防军工 | 2.61% | 26.12% |
| 801760.SI | 传媒 | 2.58% | 0.16% |
| 801790.SI | 非银金融 | 2.13% | 35.31% |
| 000300.SH | 沪深300 | 2.12% | 23.25% |
| 801170.SI | 交通运输 | 1.87% | 12.07% |
| 801030.SI | 化工 | 1.81% | 9.74% |
| 000001.SH | 上证综指 | 1.77% | 13.23% |
| 801200.SI | 商业贸易 | 1.66% | 6.77% |
| 801160.SI | 公用事业 | 1.48% | 4.98% |
| 801730.SI | 电气设备 | 1.47% | 10.55% |
| 801890.SI | 机械设备 | 1.31% | 13.04% |
| 801710.SI | 建筑材料 | 1.25% | 18.48% |
| 801880.SI | 汽车 | 1.20% | 2.73% |
| 801010.SI | 农林牧渔 | 0.93% | 48.95% |
| 801130.SI | 纺织服装 | 0.88% | 0.91% |
| 801180.SI | 房地产 | 0.60% | 8.75% |
| 801020.SI | 采掘 | 0.52% | 5.05% |
| 801110.SI | 家用电器 | 0.25% | 28.43% |
| 801050.SI | 有色金属 | 0.22% | 14.88% |
| 801040.SI | 钢铁 | -0.09% | -7.37% |
| 801720.SI | 建筑装饰 | -0.17% | -5.71% |
| 801780.SI | 银行 | -0.52% | 13.10% |

资料来源：Wind

申万电子行业指数上涨 7.97%，申万半导体指数上涨 6.97%。

图表 10: 申万电子行业指数



资料来源: Wind

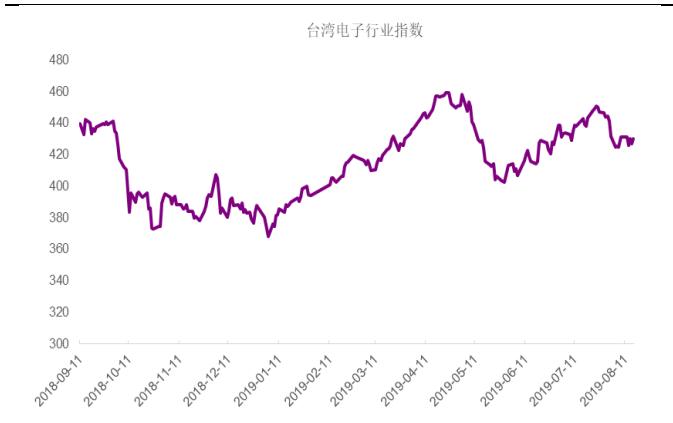
图表 11: 申万半导体行业指数



资料来源: Wind

台湾电子行业指数上涨-0.17%，台湾半导体指数上涨-0.21%，费城半导体指数上涨-6.13%。

图表 12: 台湾电子行业指数



资料来源: Wind

图表 13: 台湾半导体行业指数



资料来源: Wind

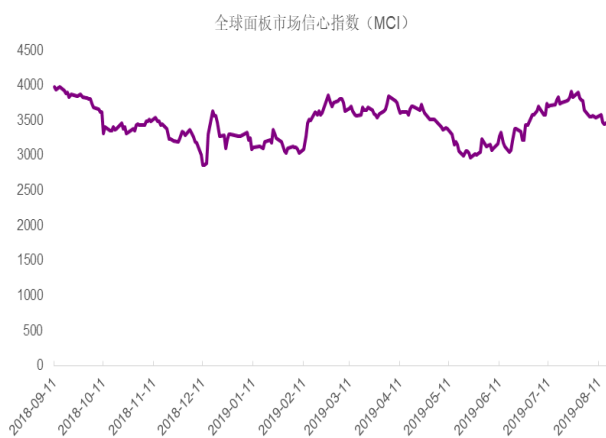
图表 14: 费城半导体指数



资料来源: Wind

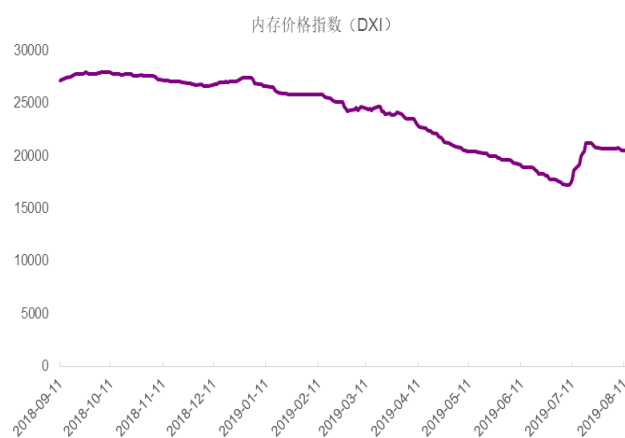
全球面板市场信心指数 (MCI) 上涨-2.39%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨-1.16%。

图表 15: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

图表 16: DRAM 价格指数



资料来源: Wind

3、风险分析

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；被动元件价格下降；消费电子下游需求不及预期；5G 推进不及预期。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

| 细分行业 | 证券代码 | 公司名称 | 收盘价(元) | EPS(元) | | | P/E(x) | | | P/B(x) | | | 投资评级 | |
|------|--------|-------|--------|--------|------|------|--------|-----|-----|--------|------|------|------|----|
| | | | | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E | 18A | 19E | 20E | 本次 | 变动 |
| 元件 | 300408 | 三环集团 | 19.50 | 0.76 | 0.78 | 0.92 | 22 | 25 | 21 | 4.2 | 4.1 | 3.6 | 买入 | 维持 |
| 消费电子 | 300136 | 信维通信 | 32.40 | 1.01 | 1.19 | 1.54 | 21 | 24 | 18 | 5.7 | 5.5 | 4.3 | 买入 | 维持 |
| 激光 | 300747 | 锐科激光 | 84.51 | 3.38 | 4.16 | 5.97 | 41 | 33 | 23 | 8.7 | 6.9 | 5.6 | 买入 | 维持 |
| 元件 | 002138 | 顺络电子 | 23.47 | 0.59 | 0.66 | 0.81 | 23 | 35 | 28 | 2.6 | 3.9 | 3.5 | 买入 | 维持 |
| 安防 | 002415 | 海康威视 | 31 | 1.23 | 1.36 | 1.64 | 21 | 21 | 17 | 6.3 | 5.5 | 4.6 | 买入 | 维持 |
| PCB | 002916 | 深南电路 | 118.84 | 2.49 | 3.00 | 3.90 | 32 | 42 | 32 | 6.0 | 9.1 | 7.5 | 买入 | 维持 |
| 半导体 | 300661 | 圣邦股份 | 120.81 | 1.30 | 1.48 | 1.77 | 53 | 81 | 68 | 6.2 | 9.6 | 8.7 | 买入 | 维持 |
| 半导体 | 603501 | 韦尔股份 | 72.66 | 0.30 | 0.35 | 0.69 | 97 | 183 | 94 | 8.2 | 12.5 | 11.2 | 增持 | 维持 |
| 半导体 | 603986 | 兆易创新 | 96.33 | 1.42 | 1.37 | 1.82 | 44 | 63 | 47 | 9.4 | 10.5 | 8.8 | 增持 | 维持 |
| 半导体 | 603160 | 汇顶科技 | 177.45 | 1.63 | 3.16 | 3.71 | 48 | 50 | 42 | 8.7 | 12.4 | 10.2 | 买入 | 维持 |
| 半导体 | 002371 | 北方华创 | 59.37 | 0.51 | 0.89 | 1.37 | 74 | 67 | 43 | 4.9 | 6.9 | 6.0 | 买入 | 维持 |
| 半导体 | 300567 | 精测电子 | 47.97 | 1.77 | 2.52 | 3.48 | 29 | 18 | 13 | 7.1 | 4.9 | 3.8 | 增持 | 维持 |
| 半导体 | 300604 | 长川科技 | 22.18 | 0.24 | 0.57 | 0.68 | 125 | 31 | 26 | 9.7 | 4.4 | 4.0 | 增持 | 维持 |
| 半导体 | 600584 | 长电科技 | 14.69 | -0.59 | 0.24 | 0.44 | -14 | 57 | 31 | 1.1 | 1.8 | 1.7 | 买入 | 维持 |
| 半导体 | 002185 | 华天科技 | 5.57 | 0.18 | 0.21 | 0.27 | 22 | 25 | 20 | 1.5 | 1.9 | 1.7 | 增持 | 维持 |
| 面板 | 000725 | 京东方A | 3.82 | 0.10 | 0.12 | 0.14 | 27 | 30 | 26 | 1.1 | 1.5 | 1.4 | 买入 | 维持 |
| 面板 | 000100 | TCL集团 | 3.41 | 0.26 | 0.27 | 0.32 | 10 | 12 | 10 | 1.1 | 1.3 | 1.2 | 增持 | 维持 |

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 8 月 16 日

行业及公司评级体系

| 评级 | 说明 |
|-----|---|
| 买入 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上; |
| 增持 | 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%; |
| 中性 | 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%; |
| 减持 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%; |
| 卖出 | 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上; |
| 无评级 | 因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。 |

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

联系我们

| 上海 | 北京 | 深圳 |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| 静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层 | 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层 | 福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼 |