

工信部表示加快5G商用，加强核心技术攻关

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

上周，上证综指下跌0.89%，创业板指下跌1.56%，电子（申万）指数下跌1.65%。上周涨幅前五的股票是联得装备、东晶电子、春兴精工、江海股份和同兴达；跌幅靠前的是国民技术、三安光电、贤丰控股、和晶科技以及雪莱特。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于21.26倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.34。

行业重要动态

- 1) 华为领跑前三季度全球电信设备市场；
- 2) 聚积 MiniLED 驱动 IC 产品 2019Q1 有望放量。

公司重要公告

利亚德发布首次回购公司股份公告；
乾照光电发布股东减持预披露公告；
京东方发布签订股权投资框架公告；
胜宏科技发布2018年度业绩预告；
国科微、纳思达发布限售股解禁公告；

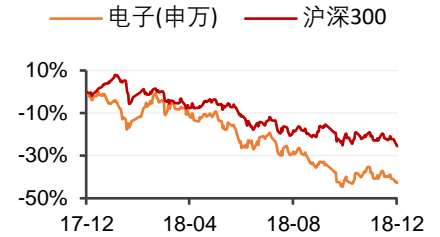
周策略建议

上周电子（申万）指数下跌1.65%，子板块中半导体跌幅最大，下跌4.19%；电子设备与制造跌幅最小，下跌0.29%。上周工信部全国工业和信息化工作会议在京召开。会上苗圩部长表示加快5G商用部署，扎实做好标准、研发、试验和安全配套工作，加速产业链成熟，加快应用创新。工信部赛迪研究院彭健表示，按照计划中国将在2019年实现5G的预商用，2020年正式商用，目前三大运营商都在全国多个城市开展组网测试。我们认为5G终端商用进度符合预期，稳步推进，看好5G从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振。建议关注通信 PCB企业深南电路（002916.SZ）、沪电股份（002463.SZ），通信陶瓷插芯企业三环集团（300408.SZ）。

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、《联通公布 5G 终端路线图，商用进度稳步推进》2018.12.26
- 2、《联通公布 5G 终端路线图，商用进度稳步推进》2018.12.19
- 3、《华为事件再次凸显模拟 IC 自主可控重要性》2018.12.11

正文目录

| | | |
|-----|--------------------------------------|---|
| 1 | 上周走势回顾..... | 3 |
| 2 | 行业重要动态..... | 4 |
| 2.1 | 华为领跑前三季度全球电信设备市场..... | 4 |
| 2.2 | 聚积 MiniLED 驱动 IC 产品 2019Q1 有望放量..... | 5 |
| 3 | 公司重要公告..... | 5 |
| 3.1 | 星星科技股东减持计划完成..... | 5 |
| 3.2 | 江丰电子股东减持届满..... | 5 |
| 3.3 | 乾照光电股东减持预披露..... | 5 |
| 3.4 | 京东方签署投资框架协议..... | 5 |
| 3.5 | 华微电子董事、高管不减持承诺..... | 5 |
| 3.6 | 国科微限售股解禁..... | 6 |
| 3.7 | 胜宏科技 2018 年度业绩预告..... | 6 |
| 3.8 | 利亚德首次回购公司股份..... | 6 |
| 3.9 | 纳思达限售股解禁..... | 6 |
| 4 | 周策略建议..... | 6 |
| 5 | 风险提示..... | 7 |

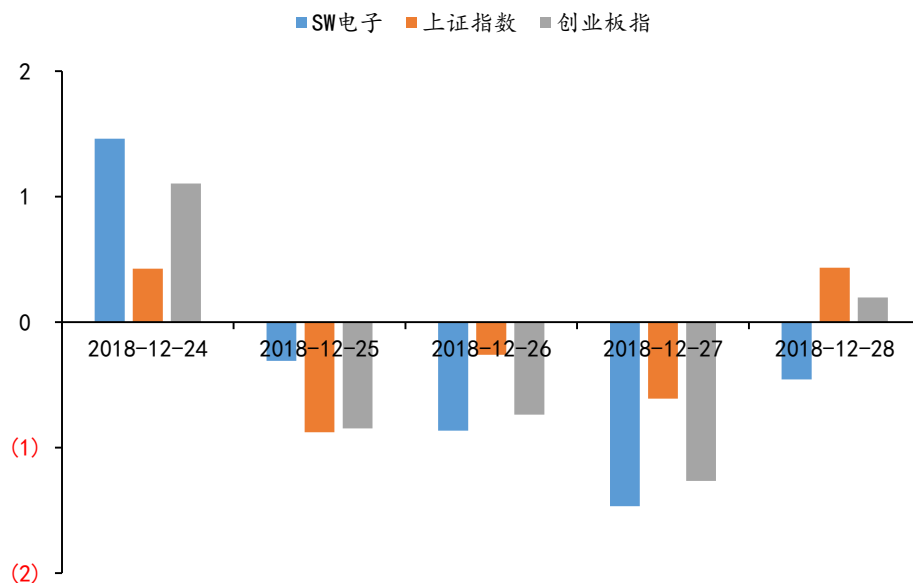
图表目录

| | | |
|-------|-------------------------|---|
| 图表 1: | 上周电子板块走势 (%)..... | 3 |
| 图表 2: | 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)..... | 3 |
| 图表 3: | 上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 |

1 上周走势回顾

上周,上证综指下跌 0.89%,创业板指下跌 1.56%,电子(申万)指数下跌 1.65%。电子板块中半导体下跌 4.19%, 电子元器件下跌 1.01%, 光学光电子下跌 3.41%, 电子设备与制造下跌 0.29%。

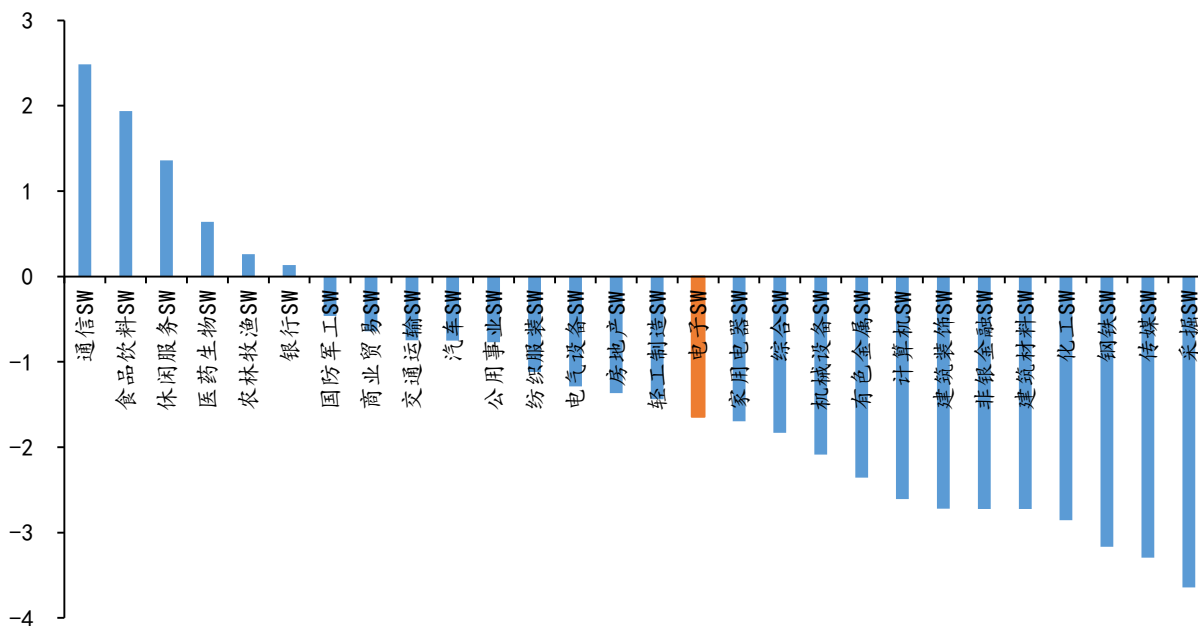
图表 1: 上周电子板块走势 (%)



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, 上周电子行业位列第 16, 处于中下游。

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

上周涨幅前五的股票是联得装备、东晶电子、春兴精工、江海股份和同兴达; 跌

幅靠前的是国民技术、三安光电、贤丰控股、和晶科技以及雪莱特。

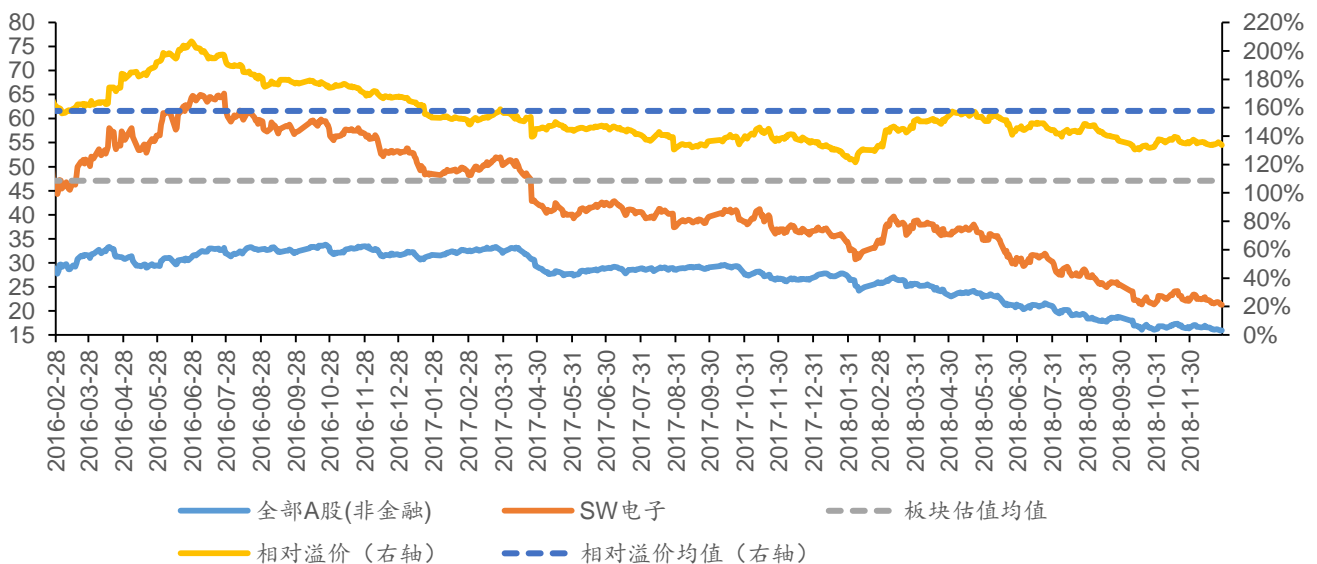
图表 3: 上周电子板块涨跌幅前五名

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|------|---------|
| 300545.SZ | 联得装备 | 26.62 | 300077.SZ | 国民技术 | -17.61 |
| 002199.SZ | 东晶电子 | 15.93 | 600703.SH | 三安光电 | -16.78 |
| 002547.SZ | 春兴精工 | 12.55 | 002141.SZ | 贤丰控股 | -12.88 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 12.20 | 300279.SZ | 和晶科技 | -12.34 |
| 002845.SZ | 同兴达 | 11.91 | 002076.SZ | 雪莱特 | -12.29 |

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2018 年 12 月 28 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 21.26 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.34。

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 华为领跑前三季度全球电信设备市场

Dell'OroGroup 最新数据显示, 2018 年前三季度全球电信设备市场份额中, 华为市场份额已经逼近 30%。目前华为在全球电信设备市场份额中占比达到 28%, 而诺基亚、爱立信、思科和中兴分列 2-5 名, 这五家公司合计占全球电信设备市场收入的 75% 左右。除华为外, 其余四家厂商份额都在下降。其中, 华为的电信设备收入几乎与诺基亚和爱立信的总和相当。诺基亚的市场份额已经跌破 20%。报告指出, 华为的核心业务路由器、光传输市场的份额持续增长是最大支撑。

点评: 我们看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振, 建议关注天线升级、PCB 量价齐升带来的机会, 推荐在通信 PCB 领域与华为深度绑定的供应商沪电股份 (002463.SZ)、深南电路 (002916.SZ)。

2.2 聚积 MiniLED 驱动 IC 产品 2019Q1 有望放量

LED 显示屏驱动 IC 企业聚积其 MiniLED 驱动 IC 产品良率达到 99%，目前除了与中国品牌手机客户合作外，也和韩系客户洽谈合作，跨入大型屏幕剧院开发，19 年有望迎来快速发展。根据研调机构调查，MiniLED 在 2018 年发展成熟后，将于 2019~2020 年进入高速发展阶段，2022 年产值将会达到 16.99 亿美元。由于 MiniLED 拥有高亮度、高对比的高显示效果，可与 OLED 显示抗衡，因此现阶段已导入对视觉效果要求较高的电影院显示屏，以及家庭电影院等家用市场。

点评：我们认为未来 MiniLED 的成本及巨量转移的工艺能够获得突破性发展，MiniLED 背光技术有望广泛应用至各种显示器当中，将有效拉动 LED 产业的芯片需求。建议关注三安光电（600703.SH）。

3 公司重要公告

3.1 星星科技股东减持计划完成

本次减持完成后，NEWPOPULAR 及其一致行动人 TYCOONPOWER 合计持有公司股份 66,586,857 股，占公司总股本的 6.89%，仍是公司持股 5% 以上股东。

3.2 江丰电子股东减持届满

截至 2018 年 12 月 26 日，公司股东、董事张辉阳先生、上海智鼎博能投资合伙企业（有限合伙）和上海智兴博辉投资合伙企业（有限合伙）合计减持公司股票 2,964,761 股，其股份减持计划期限已经届满。

3.3 乾照光电股东减持预披露

公司股东王维勇先生计划通过集中交易方式于本公告之日起 15 个交易日后的九十个自然日内减持公司 1,823,427 股股份（占公司总股本的 0.25%）。

3.4 京东方签署投资框架协议

公司与福州市人民政府、福清市人民政府、福州城市建设投资集团有限公司、福清市城投建设投资集团有限公司签署了《京东方福州第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目投资框架协议》。项目投资总额 465 亿元人民币（最终依据批准的项目可行性研究报告或申请报告确定）。

3.5 华微电子董事、高管不减持承诺

公司于 2018 年 12 月 25 日收到公司董事、CEO、董事会秘书聂嘉宏先生的《关于不减持公司股份的承诺》，通知自 2018 年 12 月 25 日起至 2021 年 12 月 24 日止不减持其个人持有公司的全部股份。

3.6 国科微限售股解禁

公司本次解除限售的股份数量为 8,823,501 股，占公司总股本的 7.8947%，可上市流通的股份数量为 8,823,501 股，占公司总股本的 7.8947%。本次限售股份可上市流通日为 2019 年 1 月 2 日（星期三）。

3.7 胜宏科技 2018 年度业绩预告

公司 2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日实现归母净利润 42,272.79 万元-45,090.97 万元，同比上升 50%-60%。

3.8 利亚德首次回购公司股份

2018 年 12 月 24 日，公司回购股份 3,035,800 股，占公司总股本的 0.12%，支付的总金额为 23,237,651.96 元（不含交易费用）。公司后续将根据市场情况继续实施本次回购计划。

3.9 纳思达限售股解禁

公司本次解除限售股的数量为 51,640,230 股，占公司总股本的 4.8553%；本次限售股份可上市流通日为 2018 年 12 月 26 日。

4 周策略建议

上周电子（申万）指数下跌 1.65%，子板块中半导体跌幅最大，下跌 4.19%；电子设备与制造跌幅最小，下跌 0.29%。上周工信部全国工业和信息化工作会议在京召开。会上部长苗圩表示加快 5G 商用部署，扎实做好标准、研发、试验和安全配套工作，加速产业链成熟，加快应用创新。工信部赛迪研究院彭健表示，按照计划中国将在 2019 年实现 5G 的预商用，2020 年正式商用，目前三大运营商都在全国多个城市开展组网测试。我们认为 5G 终端商用进度符合预期，稳步推进，看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振。建议关注通信 PCB 企业深南电路（002916.SZ）、沪电股份（002463.SZ），通信陶瓷插芯企业三环集团（300408.SZ）。

深南电路（002916.SZ）陆资 PCB 龙头，深度参与 5G 研发。深南电路专注于电子电路技术，形成“3-In-One”业务布局。产品应用以通信领域为主，占比达 60.63%，华为是公司第一大客户；公司深度参与 5G 产品研发，将有机会享受 5G 红利。公司目前 PCB 年产能近 150 万平米，随着南通基地产能的陆续释放，产能将扩张至 180 万平米，为应对 5G 需求增长提供保障。

沪电股份（002463.SZ）盈利改善，通讯+汽车双轮驱动未来成长。沪电股份深耕各类 PCB 多年，主导产品为企业通讯市场板、中高阶汽车板，已成为国内领先的中高端 PCB 厂商。历经搬厂导致业绩波动后，2018 年公司青淞厂、沪利微电保持良好增长态势，黄石厂经营情况也得到显著改善，整体毛利率已逐步修复至业内领先水

平。在 5G 时代量价齐升的态势下，公司依托其在通讯板领域积累的技术、客户、规模等多方面优势，有机会充分受益。

三环集团 (300408.SZ): 公司是国内唯一具备从陶瓷粉体制备到后道加工一体化生产工艺的厂商，技术壁垒较高，成本端控制能力突出，主业保持 50%的毛利率和 30%以上的净利率。公司在通信（陶瓷插芯）、消费电子（陶瓷外观件）、半导体及电子元件（PKG、MLCC 等）各领域多元化布局，有望保持长期成长动力。上半年小米、OPPO 已有新款陶瓷机型推出，公司积极备货，有望着实增厚业绩。

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 |