

中性

——维持

日期：2019年1月4日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

证券研究报告/行业研究/行业动态

2018年手机产业 IPO 盘点 10家审核通过 4家正拟上市

——电子行业日报 20190104

■ 电子板块昨日表现回顾：

昨日上证综指上升 0.44%、深证成指上升 0.34%、中小板指上升 0.28%、创业板指上升 0.20%、上证 50 上升 0.75%、沪深 300 上升 0.67%。昨日申万电子指数下降 0.46%，排名申万 28 个一级行业中的第 27 位。

■ 热点聚焦：

2018 年手机产业 IPO 盘点 10 家审核通过 4 家正拟上市

在手机产业链企业中，今年有三家 IPO 被否，两家取消审核，四家拟 IPO，十家获得通行证。在上市公司中，工业富联子公司 PCB 厂商鹏鼎控股、蓝思科技供应商宇晶机器、精密结构件厂商兴瑞电子、光学组件供应商永新光学等均在今年成功上市。2018 年 12 月，宇瞳光学、五方光电、佳禾智能、华亚智能等披露了招股书，赶上了 2018 年最后一波 IPO 行程。但其审核结果将在新一年呈现。

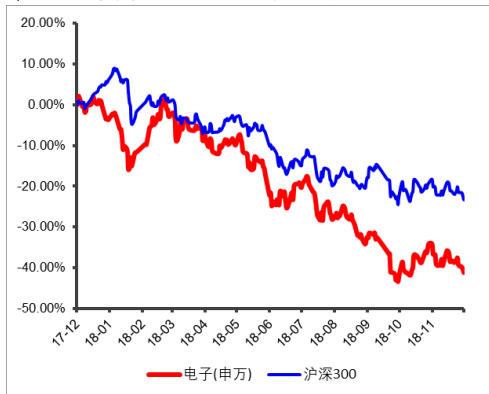
中国信通院发布《通信企业 5G 标准必要专利声明量最新排名》

截至 2018 年 12 月 28 号，在欧洲电信标准化协会（ETSI）网站上进行 5G 标准必要专利声明的企业共计 21 家，声明专利量累计为 11681 件。从专利声明量，声明量超过 1000 件的企业有华为、Nokia、LG、Ericsson、Samsung、Qualcomm 和中兴。华为以 1970 件 5G 声明专利排名第一，占比 17%，Nokia 以 1471 件 5G 声明专利排名第二，占比为 13%，LG 以 1448 件 5G 声明专利排名第三，占比为 12%。其余声明量排名前 10 位的企业依次是 Ericsson、Samsung、Qualcomm、中兴、Intel、大唐和 Sharp。中国企业除华为外，中兴以 1029 件专利排名第 6，占比 9%；大唐以 543 件专利声明排名第 9，占比 5%。中国三家企业的专利声明总量为 3542 件，占总声明量的 30.3%。

投资建议

5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频、高速、多层 PCB 产品的市场需求，同时环保政策提升行业集中度，智能化产线将助推 PCB 成本得到进一步控制，未来 PCB 板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注通信业务占比较高的 PCB 企业**；消费电子板块中，5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广，未来天线 ASP 将显著提升，助推相关企业盈利能力提升，**建议关注手机射频前端器件以及手机天线生厂商**。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



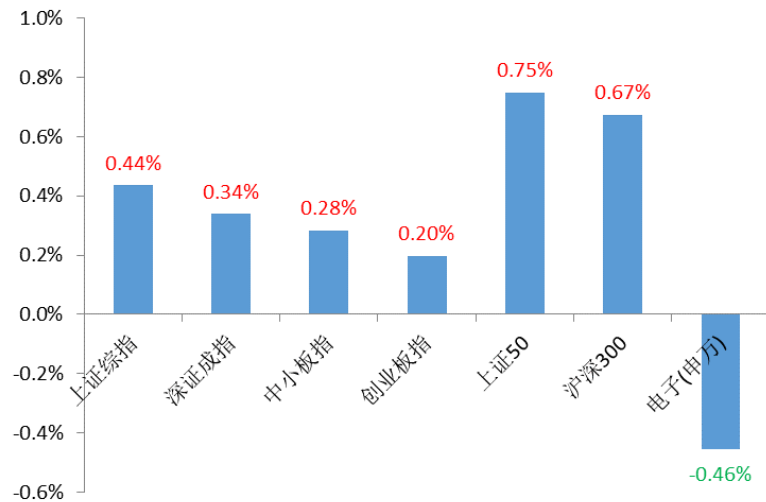
报告编号：

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、昨日市场回顾

昨日上证综指上升 0.44%、深证成指上升 0.34%、中小板指上升 0.28%、创业板指上升 0.20%、上证 50 上升 0.75%、沪深 300 上升 0.67%。

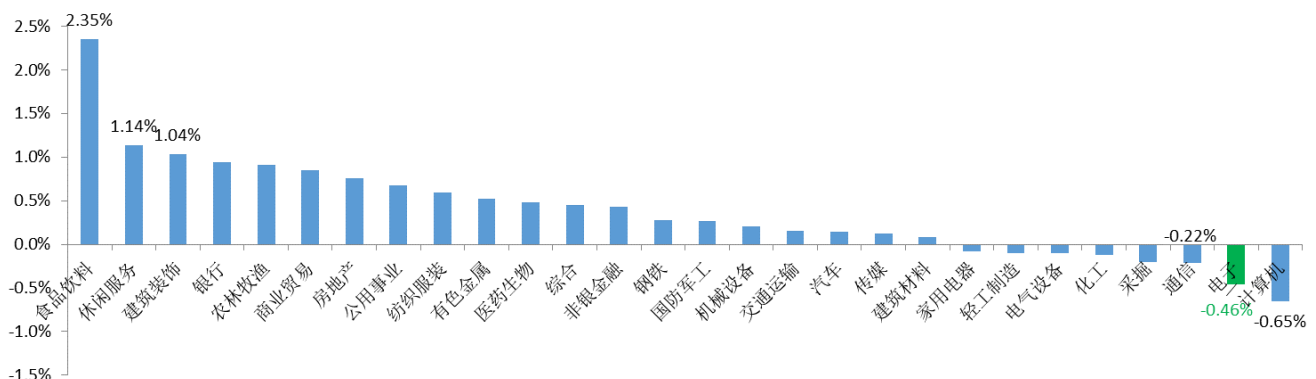
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数下降 0.46%，排名申万 28 个一级行业中的第 27 位。申万一级行业中涨幅前三的为食品饮料 (2.35%)、休闲服务 (1.14%) 和建筑装饰 (1.04%)，后三位为通信 (-0.22%)、电子 (-0.46%) 和计算机 (-0.65%)。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，期间股价上涨幅度较大的有光莆股份 (7.03%)、利达光电 (5.33%)、华铭智能 (5.00%)、通合科技 (4.95%)、晓程科技 (4.47%)。期间股价涨幅后五的信维通信 (-8.77%)、朗科智能 (-9.74%)、铭普光磁 (-9.96%)、东山精密 (-9.96%)、联得装备 (-9.99%)。

表 1 个股涨跌幅以及涨跌原因

排名	证券	涨跌幅	涨跌原因
----	----	-----	------

涨幅前五	1	光莆股份	7.03%	
	2	利达光电	5.33%	
	3	华铭智能	5.00%	
	4	通合科技	4.95%	充电桩板块升温。
	5	晓程科技	4.47%	涉黄金概念拉升。
涨幅后五	5	信维通信	-8.77%	5G 概念股回撤。
	4	朗科智能	-9.74%	
	3	铭普光磁	-9.96%	5G 概念股回撤。
	2	东山精密	-9.96%	5G 概念股回撤。
	1	联得装备	-9.99%	

数据来源：公司公告、上海证券研究所

二、热点聚焦

2018 年手机产业 IPO 盘点 10 家审核通过 4 家正拟上市

在手机产业链企业中，今年有三家 IPO 被否，两家取消审核，四家拟 IPO，十家获得通行证。IPO 被否的企业有龙旗、朝阳电子、安联锐视等。龙旗主营手机、平板 ODM，上会被否主要系营收下滑以及毛利率水平低。朝阳电子主营耳机及相关配件，上会被否主要系国内产品同质化竞争激烈导致产品毛利率低。安联锐视主营嵌入式数字硬盘录像机（DVR）、网络录像机（NVR）、车载 DVR、一体化高速球、红外一体化摄像机等，审核后期撤回申报材料。通宝光电与信利国际均在审核后期撤回申报材料。

图 3 2018 年手机产业 IPO 失败和取消审核企业

申报企业	龙旗	朝阳电子	安联锐视	通宝光电	信利光电
审核情况	被否	被否	被否	取消审核	取消审核
上市板块	创业板	中小板	创业板	创业板	中小板
上会时间	1 月 3 日	1 月 26 日	未上会	10 月 30 日	未上会
排队时常	7 天	277 天	438 天	391 天	985 天
2017 年净利润	1.68 亿	0.68 亿	0.75 亿	0.63 亿	2.40 亿
2016 年净利润	1.38 亿	0.37 亿	0.35 亿	0.50 亿	5.24 亿
2015 年净利润	1.68 亿	0.36 亿	0.23 亿	0.25 亿	4.64 亿

数据来源：集微网、上海证券研究所

在上市公司中，工业富联子公司 PCB 厂商鹏鼎控股、蓝思科技供应商宇晶机器、精密结构件厂商兴瑞电子、光学组件供应商永新光学等均在今年成功上市。工业富联以 271.2 亿拿下 2018 年度手机产业 IPO 最大募资额。

表 2 2018 年手机产业 IPO 通过企业

公司简称	上市地点	主承销商	募资(亿元)	主营业务
沃格光电	上交所	申港证券	7.38	FPD 光电玻璃薄化业务。
欣锐科技	深交所	世纪证券	3.34	主要为新能源汽车行业提供车载电源整体解决方案，产品包括车载 DC/DC 变换器、车载充电机以及以车载 DC/DC 变换器、车载充电机为核心的车载电源集成产品等。
工业富联	上交所	中金公司	271.2	通信网络设备、云服务设备、精密工具及工业机器人专业设计制

天奥电子	深交所	金元证券	5.17	从事时间频率、北斗卫星应用产品的研发、生产、销售和服务。
永新光学	上交所	海通证券	6.02	光学精密仪器及核心部件制造商。
鹏鼎控股	深交所	华泰联合证券	54	PCB 生产商。
兴瑞科技	深交所	国海证券	4.53	连接器、屏蔽罩、散热片、支撑件、外壳、调节器和整流桥等精密电子零部件产品及模具产品。
宇晶股份	深交所	海通证券	4.40	主营硬脆材料精密加工机床制造领域。
隆利科技	深交所	国海证券	3.79	主营 LED/CCFL 背光源研发、生产和销售的高科技企业。
利通电子	上交所	国金证券	4.19	主营业务为应用于液晶电视和液晶显示器等平板显示领域的精密金属结构件、电子元器件

数据来源：集微网、上海证券研究所

2018 年 12 月，宇瞳光学、五方光电、佳禾智能、华亚智能等披露了招股书，赶上了 2018 年最后一波 IPO 行程。但其审核结果将在新一年呈现。

表 3 2018 年手机产业 IPO 通过企业

公司简称	上市地点	主承销商	募资(亿元)	主营业务
宇瞳光学	创业板	东兴证券	5.44	光学精密镜片、光学镜头等相关产品。
五方光电	中小板	民生证券	8.63	光学镀膜产品制造商。
佳禾智能	创业板	广发证券	4.5	国内领先电声产品制造商。
华亚智能	深交所	东吴证券	3.5	半导体设备领域国内领先的集精密金属结构件制造、设备装配及维修服务为一体的综合配套服务商。

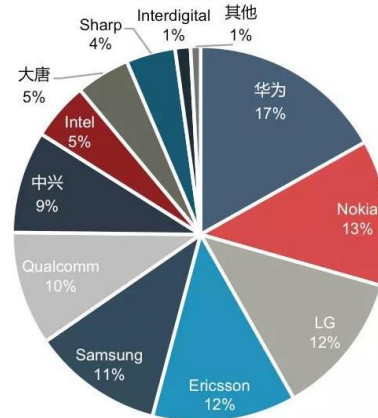
数据来源：集微网、上海证券研究所

中国信通院发布《通信企业 5G 标准必要专利声明量最新排名》

截至 2018 年 12 月 28 号，在欧洲电信标准化协会（ETSI）网站上进行 5G 标准必要专利声明的企业共计 21 家，声明专利量累计为 11681 件。从专利声明量，声明量超过 1000 件的企业有华为、Nokia、LG、Ericsson、Samsung、Qualcomm 和中兴。华为以 1970 件 5G 声明专利排名第一，占比 17%，Nokia 以 1471 件 5G 声明专利排名第二，占比为 13%，LG 以 1448 件 5G 声明专利排名第三，占比为 12%。其余声明量排名前 10 位的企业依次是 Ericsson、Samsung、Qualcomm、中兴、Intel、大唐和 Sharp。中国企业除华为外，中兴以 1029 件专利排名第 6，占比 9%；大唐以 543 件专利声明排名第 9，占比 5%。中国三家企业的专利声明总量为 3542 件，占总声明量的 30.3%。

根据此前的消息，高通曝光了 5G 收费标准：基本专利授权费单模 5G 手机为 2.275%，多模（3G/4G/5G）手机专利费为 3.25%，对于同时使用核心专利和非核心专利的手机，收费标准更高，达到单模 4%，多模 5%。爱立信制定的 5G 专利许可费标准是高端手持设备许可费为 5 美元/部，低端手持设备，许可费最低 2.5 美元/部。诺基亚也公布了 5G 技术收费，是每部手机 3 欧元（约 23.7 元）。目前华为中兴仍未明确表态 5G 专利相关收费标准。我们认为 5G 标准目前主要集中在增强移动带宽领域，未来低延时高可靠场景以及海量物联场景相关的技术专利出台后，国内专利商的收费情况仍值得期待。

图 4 企业在 ETSI 声明的 5G 标准必要专利占比 (截至 2018 年 12 月底)



数据来源: 集微网、上海证券研究所

三、昨日重点公司公告梳理

从公司公告来看, 安洁科技拟实施土地竞拍, 华东科技子公司获得政府补助。

表 2 昨日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
安洁科技	002635	土地竞拍	为满足未来业务发展用地需要, 公司拟以自筹资金参与竞拍位于苏州市吴中区太湖科技产业园田舍路南侧、龙山南路东侧工业用地的使用权, 挂牌起始价 1,577.3654 万元。
华东科技	000727	政府补助	公司持有 57.65% 股份的控股子公司南京中电熊猫于 2018 年 12 月 29 日获得政府补贴 10,300 万元人民币。

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

四、昨日行业信息

【半导体】

云知声三款在研 AI 芯片曝光, 今年启动量产

国内人工智能服务商云知声公布其正在研发中的第二代物联网语音 AI 芯片雨燕 Lite、面向智慧城市的支持图像与语音计算的多模态 AI 芯片海豚 (Dolphin), 以及面向智慧出行的车规级多模态 AI 芯片雪豹 (Leopard)。这三款芯片计划在今年启动量产。(来源: 集微网)

【消费电子】

三星 5G 设备新产线启动 目标明年市占冲 20%

三星电子于 3 日启动位于韩国京畿道水原的新产线, 以后会与越南北宁省的 5G 通信设备生产线一起负责三星电子 5G 设备的制造。三星电子在全球 LTE 网络设备市场的占有率仅达 5% 左右, 但根据市

调公司 Dell'Oro 的调查，去年第二季时三星的市占率增加为 11%，虽然和华为（28.9%）、爱立信（27.6%）、诺基亚（25.8%）相比存在感依然较低。但把 5G 视为未来增长事业的三星电子，从去年开始便不断强化 5G 事业竞争力。随着各国开始发展 5G 网络，三星也积极拓展在美国、日本、韩国以及欧洲等地和电信公司的合作。（来源：集微网）

华为率先完成大陆 5G 第三阶段核心网安全技术测试

大陆 IMT-2020(5G)推进组(5G 推进组)今(3)日发布消息表示，由 5G 推进组主导的中国大陆 5G 技术研发试验第三阶段测试中，华为率先于 2018 年 12 月 27 日以 100%通过率完成 5G 核心网安全技术测试。大陆 5G 推进组指出，网络安全是 5G 规模商用的关键能力，本次率先完成全部(必选及可选)网络安全技术测试的内容，再次证明华为在网络安全方面具备深厚的技术累积，为营运商 5G 的规模商用已经做好准备。（来源：集微网）

【汽车电子】

豪威科技最新汽车图像传感器 OV9284 发布

1 月 2 日，豪威科技宣布推出具 100 万像素的全局快门图像传感器——OV9284，是豪威科技汽车图像传感器家族的最新一员。驾驶员状态监控（DSM）和乘客监控摄像头需要非常小且隐蔽，同时需遵守严格的安全规定。豪威科技表示，该传感器是客车车内摄像头模块的理想选择。豪威科技是领先的数字图像处理方案提供商。2018 年 8 月 15 日，韦尔股份宣布正式收购豪威科技。（来源：集微网）

北京市经信局发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》

北京市经信局近日对外发布《北京市智能网联汽车创新发展行动方案（2019 年-2022 年）》。行动方案指出，发展智能网联汽车产业是北京建设全国科技创新中心、构建高精尖经济结构，打造世界一流智慧城市体系的重要内容。行动方案提出，将积极推动北京成为 5G 车联网重点示范应用城市，2020 年在重点区域完成 5G 车联网建设，推动延崇高速、京雄高速、新机场高速等高速路智能网联环境、监控测评环境建设，施划智能网联专用车道。（来源：集微网）

五、投资建议

5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频、高速、多层 PCB 产品的市场需求，同时环保政策提升行业集中度，智能化产线将助推

PCB 成本得到进一步控制,未来 PCB 板块盈利能力有望进一步改善,建议关注通信业务占比较高的 PCB 企业;消费电子板块中,5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广,未来天线 ASP 将显著提升,助推相关企业盈利能力提升,建议关注手机射频前端器件以及手机天线生厂商。

六、主要风险因素

- (1) 5G 商用不及预期。
- (2) 中美贸易摩擦引发通信设备商供应格局变化。

分析师承诺

张涛, 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外, 本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好, 行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定, 行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡, 行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准, 投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下, 我公司或其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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送, 版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权, 任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。