

中性

——维持

日期：2019年1月7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

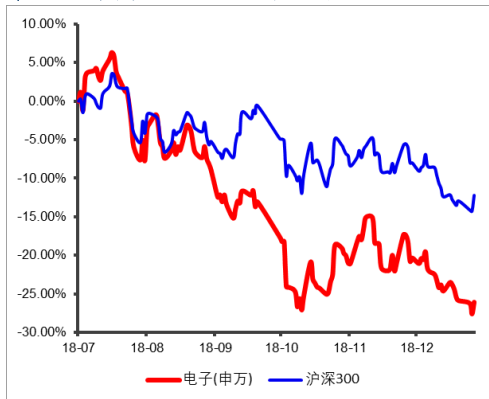
研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号：S0870118010021

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号：

科创板政策将陆续出台 集成电路企业或迎利好

——电子行业周报 20190102-20190106

■ 电子板块一周表现回顾：

上周上证综指上升 0.84%、深证成指上升 0.62%、中小板指上升 0.29%、创业板指下降 0.43%、上证 50 上升 0.94%、沪深 300 上升 0.84%。申万电子指数下降 0.28%，排名申万 28 个一级行业中的第 23 位。

■ 热点解读：

科创板政策将陆续出台 集成电路企业或迎利好

1 月 5 日正是科创板提出满两月，证监会和上交所也在全力推进中。市场预期今年二季度有望开板。半导体产业是高科技发展的风向标，虽然 2019 半导体产业目前库存处在历史高位，但叠加 5G 商用、物联网、数据中心、汽车电子等领域的发展，半导体产业中长期依旧值得期待。2018 年 12 月 14 日，上海浦东新区政府与上海证券交易所联合举行长三角资本市场服务基地揭牌仪式，并签署战略合作备忘录和基地共建协议，其中在上市培育方面，长三角资本市场服务基地将重点关注区域内拟科创板上市企业，建议关注在科创类公司中已有布局的上市公司。

北方华创发布分红规划以及非公募募资公告

公司发布股东分红回报规划，原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%。另外公司拟向国家集成电路基金、北京电控、京国瑞基金和北京集成电路基金共 4 名特定对象进行不超过 21 亿元规模的非公开发行。拟募集资金中的 18.8 亿元投向高端集成电路装备研发及产业化项目，2.2 亿元投向高精密电子元器件产业化基地扩产项目。目前电脑芯片、手机芯片制程已经逐渐向 14nm、10nm 甚至 7nm 演进，公司目前 14nm 制程设备已经进入客户验证周期。高端集成电路装备研发及产业化项目核心内容之一是开展 5/7 纳米关键集成电路装备的研发，我们认为募投项目有利于公司加快高端制程设备的产业化进程。

■ 投资建议

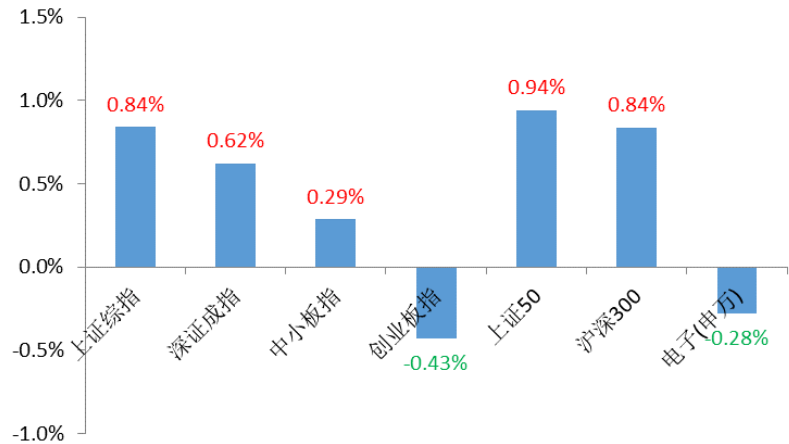
5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频高速、多层 PCB 产品的市场需求，同时环保政策提升行业集中度，智能化产线将助推 PCB 成本得到进一步控制，未来板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注产能逐步释放增厚业绩的生益科技、景旺电子、深南电路**；从手机天线端来看，5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广，未来天线 ASP 将显著提升，助推相关企业盈利能力提升，**建议关注天线龙头信维通信**。

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、上周行业回顾

上周上证综指上升 0.84%、深证成指上升 0.62%、中小板指上升 0.29%、创业板指下降 0.43%、上证 50 上升 0.94%、沪深 300 上升 0.84%。

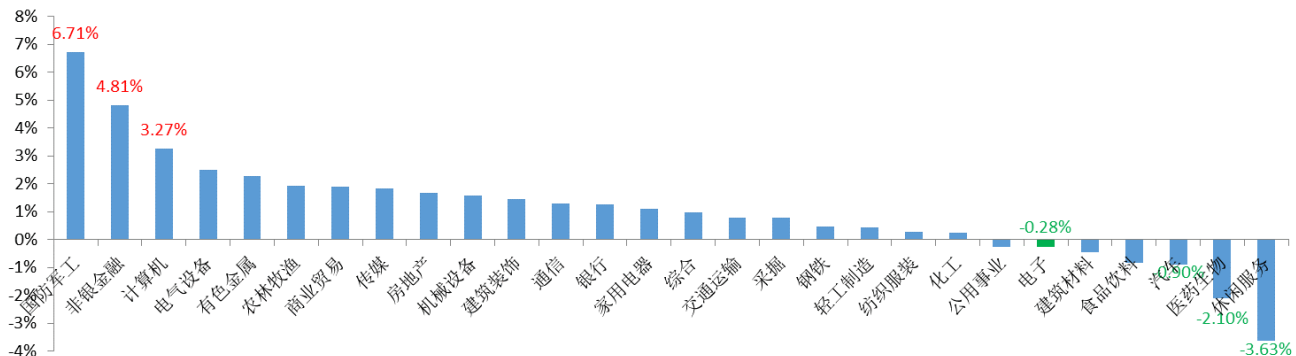
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数下降 0.28%，排名申万 28 个一级行业中的第 23 位。申万一级行业中涨幅前三的为国防军工 (6.71%)、非银金融 (4.81%) 和计算机 (3.27%)，后三位为汽车 (-0.90%)、医药生物 (-2.10%) 和休闲服务 (-3.63%)。

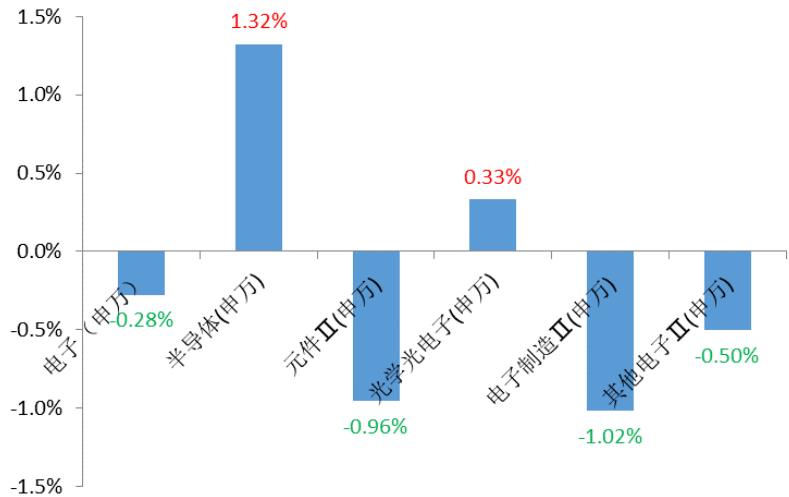
图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，半导体（申万）下降 4.19%、元件 II（申万）上升 1.01%、光学光电子（申万）下降 3.41%、电子制造 II（申万）下降 0.29%、其他电子 II（申万）下降 1.58%。

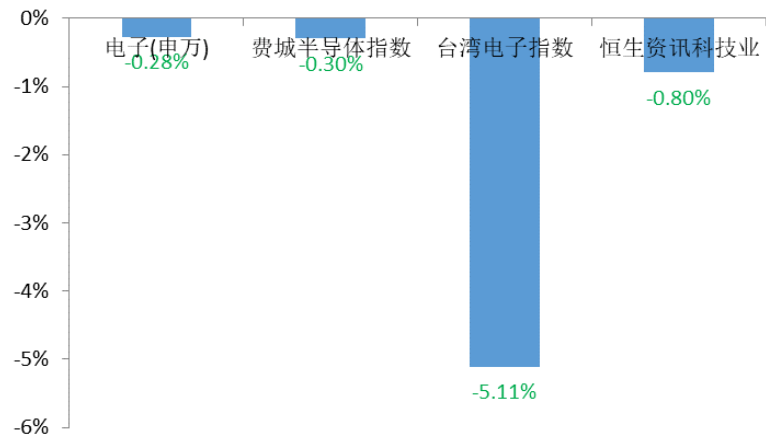
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看, 上周费城半导体指数上升 4.18%、台湾电子指数上升 1.24%、恒生资讯科技业指数下降 2.04%。

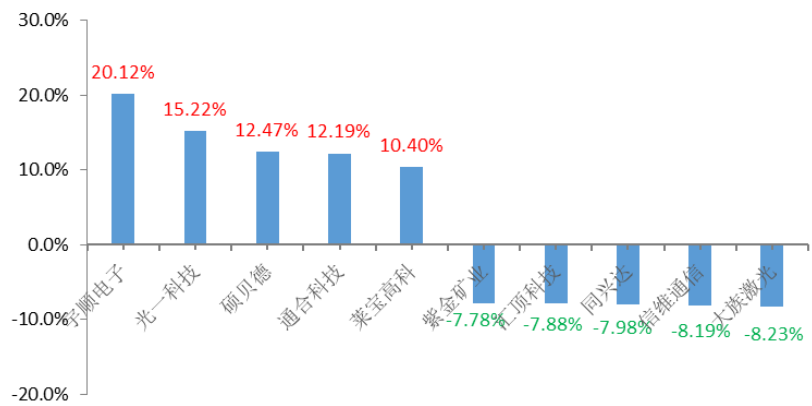
图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)



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宇顺电子 (20.12%)、光一科技 (15.22%)、硕贝德 (12.47%)、通合科技 (12.19%)、莱宝科技 (10.40%)。期间股价涨幅后五的紫金矿业 (-7.78%)、汇顶科技 (-7.88%)、同兴达 (-7.98%)、信维通信 (-8.19%)、大族激光 (-8.23%)。

图 5 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上海证券关注的 48 支海外电子股中周涨幅较大的有铠胜-KY (9.40%)、通达集团 (6.85%)、富智康集团 (3.85%)、FACEBOOK (3.57%)、宏达电 (3.25%)。跌幅较大的有大立光 (-9.64%)、舜宇光学科技(-10.61%)、玉晶光(-10.81%)、可成科技(-11.33%)、DIALOG SEMICONDC (-13.63%)。

表 1 海外重点股票涨幅一览

| 股票代码 | 股票简称 | 周涨幅 | 月涨幅 | 季涨幅 | 股票代码 | 股票简称 | 周涨幅 | 月涨幅 | 季涨幅 |
|----------|--------------------------|--------|---------|---------|-----------|---------------------------|--------|--------|---------|
| 5264.TW | 铠胜-KY | 9.40% | 9.40% | -17.69% | 3630.TWO | 新巨科 | -3.64% | -3.64% | -9.42% |
| 0698.HK | 通达集团 | 6.85% | 0.00% | -29.73% | 6209.TW | 今国光学 | -3.94% | -3.94% | -6.13% |
| 2038.HK | 富智康集团 | 3.85% | -1.22% | -7.95% | 2317.TW | 鸿海 | -4.52% | -4.52% | -13.11% |
| FB.O | FACEBOOK | 3.57% | 5.23% | -15.07% | 3362.TWO | 先进光 | -4.75% | -4.75% | -15.46% |
| 2498.TW | 宏达电 | 3.25% | 3.25% | -6.17% | 6456.TW | GIS-KY | -4.89% | -4.89% | -35.15% |
| MSFT.O | 微软公司 (MICROSOFT) | 1.53% | 0.35% | -11.11% | 2303.TW | 联电 | -4.89% | -4.89% | -30.97% |
| 6758.T | 索尼 | 0.60% | -10.29% | -20.09% | 2392.TW | 正崧 | -5.06% | -5.06% | -13.63% |
| LITE.O | LUMENTUM HOLDINGS INC | 0.53% | -0.52% | -31.67% | AAPL.O | 苹果公司 (APPLE) | -5.10% | -6.01% | -35.89% |
| 3428.TWO | 光耀科 | 0.43% | 5.64% | -28.41% | SWKS.O | 思佳讯解决方 案 (SKYWORKS) | -5.34% | -5.06% | -30.80% |
| 3673.TW | TPK-KY | 0.41% | 0.41% | -13.55% | 2454.TW | 联发科 | -5.45% | -5.45% | -11.79% |
| 4915.TW | 致伸 | 0.23% | 0.23% | -13.59% | 6269.TW | 台郡科技 | -6.04% | -6.04% | -18.79% |
| 2301.TW | 光宝科技 | 0.12% | 0.12% | 8.84% | 8086.TWO | 宏捷科技 | -6.05% | -6.05% | -5.66% |
| CY.O | 赛普拉斯半导体 | 0.00% | -0.55% | -11.83% | 0732.HK | 信利国际 | -6.32% | -6.32% | -27.64% |
| QCOM.O | 高通公司 (QUALCOMM) | -0.37% | -0.54% | -21.24% | 006400.KS | SAMSUNG SDI CO | -7.31% | -7.31% | -18.80% |
| CREE.O | 克里科技 | -0.63% | -3.85% | 11.58% | 1415.HK | 高伟电子 | -7.61% | -8.60% | -24.78% |
| 1478.HK | 丘钛科技 | -1.14% | -2.25% | -13.00% | 2330.TW | 台积电 | -7.76% | -7.76% | -20.00% |
| 6121.TWO | 新普 | -1.20% | -1.20% | 2.49% | AVGO.O | 博通 (BROADCOM) | -8.03% | -8.28% | -5.51% |

| | | | | | | | | | |
|----------|-------|--------|--------|---------|---------|--------------------|---------|---------|---------|
| 3059.TW | 华晶科技 | -2.02% | -2.02% | -8.85% | 2018.HK | 瑞声科技 | -8.22% | -10.34% | -48.71% |
| QRVO.O | QORVO | -2.34% | -2.24% | -22.14% | 4958.TW | 臻鼎-KY | -8.23% | -8.23% | 7.60% |
| 2439.TW | 美律 | -2.44% | -2.44% | -14.59% | 2327.TW | 国巨 | -9.25% | -9.25% | -35.81% |
| 2354.TW | 鸿准 | -2.64% | -2.64% | -20.41% | 3008.TW | 大立光 | -9.64% | -9.64% | -21.91% |
| 4943.TW | 康控-KY | -2.85% | -2.85% | -58.07% | 2382.HK | 舜宇光学科技 | -10.61% | -11.64% | -30.78% |
| 2313.TW | 华通 | -3.03% | -3.03% | -18.99% | 3406.TW | 玉晶光 | -10.81% | -10.81% | -42.21% |
| 3105.TWO | 稳懋 | -3.39% | -3.39% | -15.24% | 2474.TW | 可成科技 | -11.33% | -11.33% | -38.90% |
| 4976.TW | 佳凌 | -3.53% | -3.53% | -18.43% | DLGF | DIALOG SEMICOND | -13.63% | -13.63% | -1.94% |

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、一周热点点评

2.1 科创板政策将陆续出台 集成电路企业或迎利好

1月5日正是科创板提出满两月，证监会和上交所也在全力推进中。市场预期今年二季度有望开板。截止目前，已有上海新阳、耐威科技、中颖电子、国民技术、长信科技等多家半导体和手机产业链厂商已经回复了登录科创板的诉求。半导体产业是高科技发展的风向标，虽然2019半导体产业目前库存处在历史高位，但叠加5G商用、物联网、数据中心、汽车电子等领域的发展，半导体产业中长期依旧值得期待。2018年12月14日，上海浦东新区政府与上海证券交易所联合举行长三角资本市场服务基地揭牌仪式，并签署战略合作备忘录和基地共建协议，其中在上市培育方面，长三角资本市场服务基地将重点关注区域内拟科创板上市企业，建议关注在科创类公司中已有布局的上市公司。

表2 电子板块科创板概念股分析

| 公司简称 | 代码 | 内容 |
|------|--------|--|
| 上海新阳 | 300236 | 子公司上海新晟是登录科创板的热点公司。 |
| 耐威科技 | 300456 | 公司对外投资较多的高科技公司。 |
| 中颖电子 | 300327 | 公司表示将积极评估芯颖科技的科创板上市可行性，芯颖科技专业从事显示屏驱动芯片的研发和设计。曾为和辉光电、京东方等一线大厂定制化研发了多款AM-OLED显示屏驱动芯片。 |
| 苏州固得 | 002079 | 公司和苏州和基投资有限公司作为新的股东分别出资5000万元人民币加入国发创投。 |
| 上海贝岭 | 600171 | 上海贝岭产业园、公司全资子公司锐能微科技、上海岭芯微电子等都设计科创板概念。 |
| 兆易创新 | 603986 | 公司不排除下属公司科创板上市 |
| 航锦科技 | 000818 | 公司二股东卫洪江投资了硅谷天堂。 |
| 国民技术 | 300077 | 公司占华夏芯股权比例为21.37%。华夏芯的核心技术从IP延伸到异构SoC芯片设计，拥有全部自主的CPU/DSP/GPU及AI专用处理器IP核技术（指令集、工具链、微架构），已发布国内首款64位CPU/GPU及AI专用处理器IP和SoC芯片，其芯片设计架构不受Intel系统架构缺陷影响。 |
| 长信科技 | 300088 | 子公司比克动力获信息收集表。 |

数据来源：公司公告、上海证券研究所

2.2 北方华创发布分红回报以及非公募资公告

公司发布股东分红回报规划，原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%。另外公司拟向国家集成电路基金、北京电控、京国瑞基金和北京集成电路基金共 4 名特定对象进行不超过 21 亿元规模的非公开发行。拟募集资金中的 18.8 亿元投向高端集成电路装备研发及产业化项目，2.2 亿元投向高精密电子元器件产业化基地扩产项目。目前电脑芯片、手机芯片制程已经逐渐向 14nm、10nm 甚至 7nm 演进，公司目前 14nm 制程设备已经进入客户验证周期。高端集成电路装备研发及产业化项目核心内容之一是开展 5/7 纳米关键集成电路装备的研发，我们认为募投项目有利于公司加快高端制程设备的产业化进程。

三、近期重点公司公告梳理

从近期公司公告来看，海康威视发布股份解锁公告；同兴达获政府补助；北方华创发布分红回报以及非公募资公告等。

表 2 上周电子行业公司动态

| 公司简称 | 代码 | 事件 | 内容 |
|------|--------|----------------|--|
| 海康威视 | 002415 | 股份解锁 | 2019 年 1 月 8 日解除限售的股份为 33,422,536 股，占目前公司总股本的 0.3622%。 |
| 同兴达 | 002845 | 政府补助 | 自 2018 年 9 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日，公司及全资子公司累计收到政府补助资金共计人民币 3292.52 万元。 |
| 北方华创 | 002371 | 分红回报&高管更迭&非公募资 | 公司原则上每年进行一次现金分红，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%；&公司董事会同意聘任王晓宁先生担任公司董事会秘书、副总经理职务；&本次非公开发行股票募集资金总额预计不超过 21 亿元，募集资金将用于“高端集成电路装备研发及产业化项目”和“高精密电子元器件产业化基地扩产项目”的建设。 |
| 国星光电 | 002449 | 专利证书 | 公司专利“一种 LED 光源的测试装置和测试方式”、“一种深紫外 LED 封装结构及其封装方法”获得授权。 |
| 欧比特 | 300053 | 资产重组 | 公司以 12.80 元/股发行股份及支付现金的方式购买佰信蓝图 99.73% 股权（交易价格为 24,537.00 万元）以及浙江合信 100% 股权（交易价格为 17,600.00 万元）。公司通过本次收购将卫星大数据应用于下游地理信息服务行业，并以此为契机充分发挥上市公司平台的资本效应实现行业兼并整合，为国土、林业、农业、住建、规划等诸多领域提供及时和准确的大数据应用。 |

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、行业近期热点信息

【半导体】

2018 年张江企业融资榜单发布，19 家集成电路企业、最高融资额 32.9 亿美元

12月29日，张江头条对“2018年张江企业融资榜单”进行发布，涵盖集成电路、医疗健康、硬件、企业服务等领域的近200家企业。集成电路领域共19家企业获得融资，其中获得A轮融资的企业最多，共8家；进入到B轮融资的企业较少，仅3家。在此次统计中，中芯南方获得的融资额最大，为32.9亿美元。（来源：集微网）

高通骁龙855最新性能跑分曝光：单核3545分，多核11150分

高通骁龙855芯片基于7nm工艺，内建5G基带，同时是首个支持Multi-Gigabit 5G连接的商用平台，搭配骁龙X50 5G Modem。1月4日跑分网站Geekbench上疑似曝光了最新的骁龙855跑分，可能直接来自智能手机厂商的测试。根据跑分显示，骁龙855单核跑分为3545分，多核跑分为11150分，性能十分强悍。测试设备搭载了Android 9，内存6GB。高通骁龙855处理器平台搭载了第四代AI引擎，首次将专用的NPU集成到SoC中，可提供3倍于上一代骁龙845处理器平台的综合性能。新一代处理器可以针对游戏、人工智能和摄影算法进行优化。

【消费电子】

华为消费者2018成绩单：Mate 20 俩月发货500万台

华为放出了一份重量级的“2018年华为消费者BG成绩单”，从七个方面，全方位回顾了华为消费者业务2018年取得的各项成就。其中华为智能手机发货量2010年还只有300万台，2018年已经突破2亿台，增长约66倍。具体机型方面，旗舰的Mate、P系列全球发货量接近3000万台，尤其是最新的Mate 20系列两个月就突破了500万台。从收入来看2018年，华为消费者业务收入规模同比增长近50%，较目标提前一年跨越500亿美元里程碑，占华为总收入的一半。（来源：集微网）

苹果服软：从德国官网下架iPhone 7/8 宣告停售

在高通发行13.4亿欧元（约合104亿元）担保债券后，苹果也履行了其对慕尼黑法庭的承诺，将iPhone 7/8下架。自5日起，消费者已经不能再从德国苹果官网购买iPhone 7/7 Plus/8/8 Plus四款手机。与此同时，苹果在德国的15家直营店也不再提供上述四款手机的销售服务。不过，苹果目前在售的主力新机即iPhone XS/XS Max/XR则不受任何影响。（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，未来板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注**

产能逐步释放增厚业绩的生益科技、景旺电子、深南电路；从手机天线端来看,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,建议关注天线龙头信维通信。

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。

免责条款

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条款具有修改权和最终解释权。