

CES 2019 落幕，5G 仍是核心投资主线

——电子行业周报

分析师：王洪磊

SAC NO: S1150516070001

2019年1月14日

证券分析师

王洪磊
022-28451975
wanghl@bhqz.com

投资要点：

● 上周行情回顾

上周电子行业上涨 5.02%，沪深 300 指数上涨 1.94%，电子行业跑赢沪深 300 指数 3.08 个百分点。从海外电子指数来看，上周台湾电子指数上涨 4.70%、纳斯达克指数上涨 3.67%、费城半导体指数上涨 5.02%。从电子行业子板块来看，上周 11 个子板块全部上涨，其中电子零部件制造、电子系统组装、半导体材料涨幅居前。个股方面，本周涨幅排名前五的股票分别是春兴精工、麦捷科技、合力泰、科力远、盈方微；跌幅排名前五的股票分别是思创医惠、宏达电子、高德红外、恒久科技、利亚德。截至上周收盘，沪深 300 市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 10.44 倍，电子行业市盈率为 24.43 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 134.09%，仍处于历史估值区间底部。

● 行业最新动态

湖北将出台集成电路政策，推进一芯两带三区协同布局；HTC 新款 VR 头盔 Vive Cosmos 亮相 CES；联想柔性折叠屏 Windows 10 设备专利曝光；福建抢占 5G 商用新高点，实施全球首例 5G 远程手术。

● 重要公司公告

卓翼科技：子公司拟 1000 万元设立子公司卓华联盛，提高公司产品研发效率 and 创新能力；横店东磁：与阿里云签署合作框架协议；国星光电：拟 10 亿元扩产新一代 LED 封装器件及配套外延芯片；鹏辉能源：与上汽通用五菱签订战略合作框架协议；鹏辉能源：拟授予 130.80 万股限制性股票激励计划；信维通信：拟 6800 万元占比 68% 设立合资公司，加快射频业务在汽车领域的布局；视源股份：拟 5 亿元建设视源学生智慧终端研发中心项目；瑞丰光电：与华芯晨枫签署战略合作协议，巩固公司行业竞争力；工业富联：拟授予 3375 万份股票期权和 1.91 亿股限制性股票激励计划。

● 投资建议

上周，工信部部长表示我国将在今年进行 5G 商用推广，也将一些地区发放 5G 临时牌照，让大规模组网能够在部分热点地区率先实行，这意味着国家将此前市场一致预期的 5G 建设时刻表又向前进行了推进。我们认为，此番讲话与我国将 5G 作为 2019 年重点经济工作任务的政策相呼应，频频释放的政策利好也增加了 5G 产业链景气度持续向上的确定性，作为未来“新基建”投资的重要方向，5G 的建设进度和规模有望超过市场预期。建设初期建议关注与 5G 基站建设相关的 5G 材料板块和 PCB 板块。上周，2019 国际消费电子展（CES 2019）落幕，各大厂商纷纷发布了自己的新技术和新产品，总体来看，5G、AI、自动驾驶仍是各大厂商竞争的主要领域。值得关注的是，受益于 5G 商用阶段的到来，2019 年将是 VR/AR 的转折之年，众多厂商在

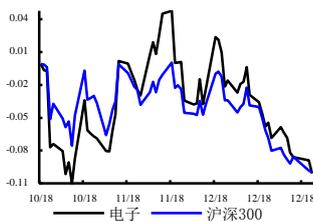
子行业评级

| | |
|-------|----|
| 设备与制造 | 中性 |
| 半导体 | 中性 |
| 光学光电子 | 中性 |
| 元件 | 中性 |
| 电光源 | 中性 |

重点品种推荐

| | |
|------|----|
| 三安光电 | 增持 |
| 深南电路 | 增持 |
| 大族激光 | 增持 |
| 立讯精密 | 增持 |

最近一季度行业相对走势



CES 2019 上推出了自己的 VR/AR 产品，有望再次推升产业热度。随着 5G 芯片、AI 芯片、物联网等下游应用的兴起，半导体行业有望迎来新一轮发展机遇，湖北省即将出台支持集成电路产业发展的相关政策，以推进一芯两带三区协同布局。与此同时，浙江海宁也将集成电路产业作为 2019 年的重点任务。我们认为，目前中国经济正在转型升级的关键阶段，国家有意愿且有能力将经济发展沿“高质量”方向推进，集成电路产业作为信息技术革命的根本驱动要素，国家势必在政策、资金等方面有所倾斜，进而推升中国集成电路产业的发展，推升关键技术的自主能力。综上，我们维持行业中性的投资评级，股票池推荐三安光电（600703）、深南电路（002916）、大族激光（002008）、立讯精密（002475）。

风险提示：5G 发展进度不达预期、材料和零部件的技术升级不及预期、半导体国产替代进展不及预期、消费电子需求减弱等。

目 录

| | |
|--|----|
| 1.上周市场回顾 | 5 |
| 1.1 行情走势 | 5 |
| 1.2 行业估值水平 | 6 |
| 2.行业动态 | 6 |
| 2.1 半导体 | 7 |
| 湖北将出台集成电路政策，推进一芯两带三区协同布局 | 7 |
| 浙江海宁打造泛半导体产业基地，2019 年目标：引进优质项目 20+ | 7 |
| 2.2 消费电子 | 8 |
| HTC 新款 VR 头盔 Vive Cosmos 亮相 CES | 8 |
| 三星旗舰机 Galaxy S10 确认在 MWC 2019 前发布 | 9 |
| 2.3 面板 | 9 |
| 联想柔性折叠屏 Windows 10 设备专利曝光 | 9 |
| 京东方与 Rohinni 组建合资公司，生产液晶显示器微型 LED | 10 |
| 2.4 5G | 11 |
| 福建抢占 5G 商用新高点，实施全球首例 5G 远程手术 | 11 |
| 北京通信局部署 2019 年重点工作，加快推进 5G 建设 | 11 |
| 3.A 股上市公司重要公告 | 12 |
| 卓翼科技：子公司拟 1000 万元设立子公司卓华联盛，提高公司产品研发效率和创新能力 | 12 |
| 横店东磁：与阿里云签署合作框架协议 | 12 |
| 国星光电：拟 10 亿元扩产新一代 LED 封装器件及配套外延芯片 | 13 |
| 鹏辉能源：与上汽通用五菱签订战略合作框架协议 | 13 |
| 鹏辉能源：拟授予 130.80 万股限制性股票激励计划 | 14 |
| 信维通信：拟 6800 万元占比 68%设立合资公司，加快射频业务在汽车领域的布局 | 14 |
| 视源股份：拟 5 亿元建设视源学生智慧终端研发中心项目 | 14 |
| 瑞丰光电：与华芯晨枫签署战略合作协议，巩固公司行业竞争力 | 15 |
| 工业富联：拟授予 3375 万份股票期权和 1.91 亿股限制性股票激励计划 | 15 |
| 4.投资建议 | 16 |

图 目 录

| | |
|----------------------------------|---|
| 图 1: 电子行业子板块涨跌幅情况 (%) | 5 |
| 图 2: 上周 SW 电子板块个股涨幅前五名 (%) | 6 |
| 图 3: 上周 SW 电子板块个股跌幅前五名 (%) | 6 |
| 图 4: 电子行业估值情况及溢价分析 | 6 |

表 目 录

| | |
|-------------------------|---|
| 表 1: 上周各指数涨跌幅 (%) | 5 |
|-------------------------|---|

1. 上周市场回顾

1.1 行情走势

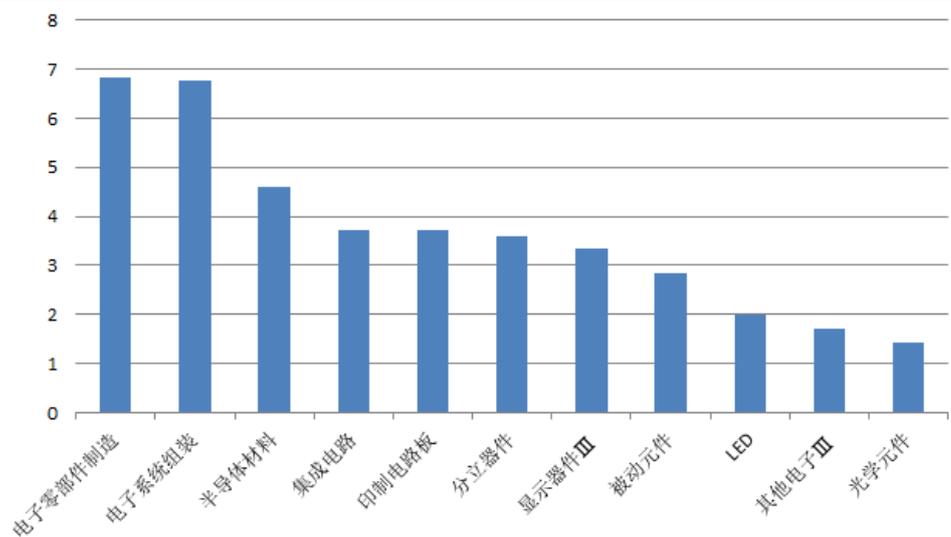
上周电子行业上涨 5.02%，沪深 300 指数上涨 1.94%，电子行业跑赢沪深 300 指数 3.08 个百分点。从海外电子指数来看，上周台湾电子指数上涨 4.70%、纳斯达克指数上涨 3.67%、费城半导体指数上涨 5.02%。从电子行业子板块来看，上周 11 个子板块全部上涨，其中电子零部件制造、电子系统组装、半导体材料涨幅居前。

表 1: 上周各指数涨跌幅 (%)

| 板块名称 | 涨跌幅 (%) |
|---------|---------|
| 沪深 300 | 1.94 |
| 上证综指 | 1.55 |
| 中小板指 | 3.12 |
| 创业板指 | 1.32 |
| SW 电子 | 5.02 |
| 台湾电子指数 | 4.70 |
| 纳斯达克指数 | 3.67 |
| 费城半导体指数 | 5.02 |

资料来源: Wind 渤海证券

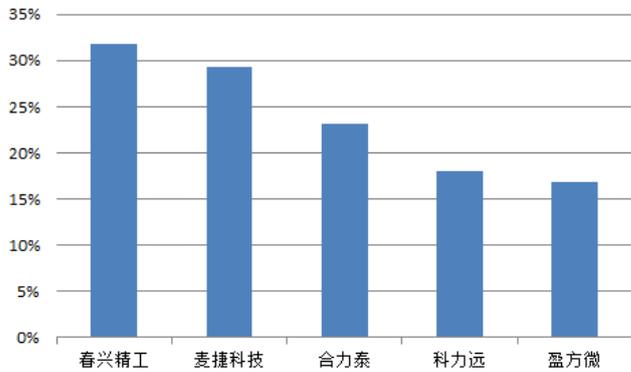
图 1: 电子行业子板块涨跌幅情况 (%)



资料来源: Wind 渤海证券

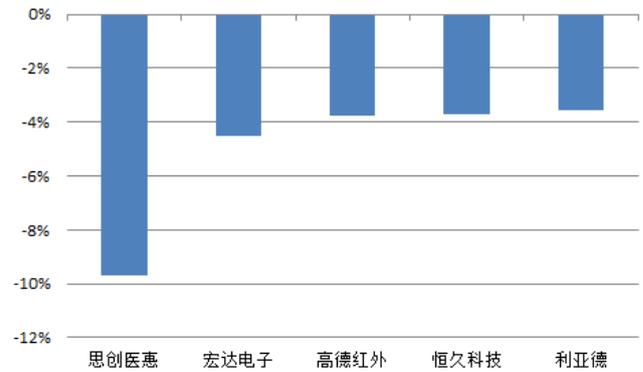
个股方面，本周涨幅排名前五的股票分别是春兴精工、麦捷科技、合力泰、科力远、盈方微；跌幅排名前五的股票分别是思创医惠、宏达电子、高德红外、恒久科技、利亚德。

图 2: 上周 SW 电子板块个股涨幅前五名 (%)



资料来源: Wind 渤海证券

图 3: 上周 SW 电子板块个股跌幅前五名 (%)

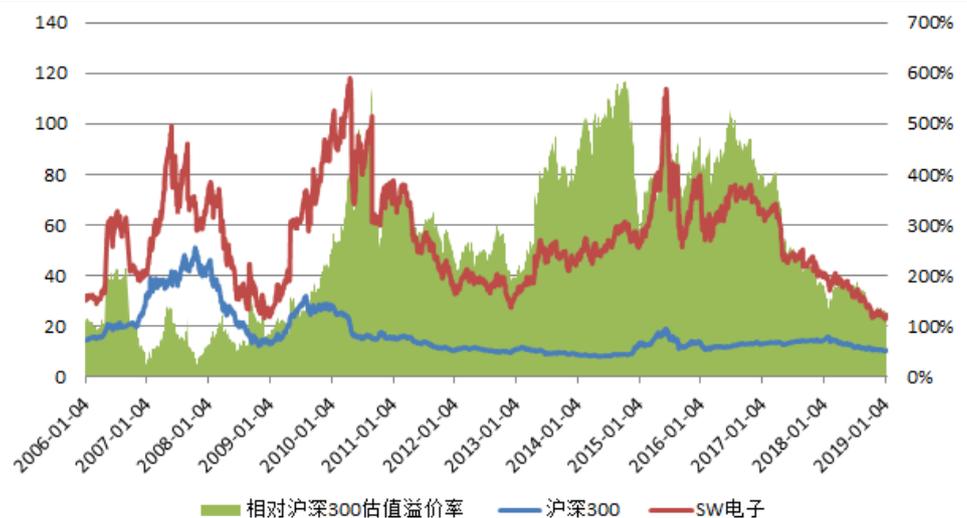


资料来源: Wind 渤海证券

1.2 行业估值水平

截至上周收盘，沪深 300 市盈率 (TTM 整体法，剔除负值) 为 10.44 倍，电子行业市盈率为 24.43 倍，相对于沪深 300 的估值溢价率为 134.09%，仍处于历史估值区间底部。

图 4: 电子行业估值情况及溢价分析



资料来源: Wind 渤海证券

2. 行业动态

2.1 半导体

湖北将出台集成电路政策，推进一芯两带三区协同布局

1月9日下午，湖北省经信厅在武汉组织召开集成电路产业发展座谈会。会上提出将研究出台支持集成电路产业发展的相关政策，并组织汇编全省集成电路企业产品名录，以利于各地开展招商引资，加强企业间的合作，形成完整的集成电路产业链。

会上湖北经信厅党组成员陶红兵指出，湖北省重点部署了“一芯驱动、两带支撑、三区协同”的产业发展战略布局。

“一芯驱动”，即打造产业之“芯”，推动制造业高质量发展；“两带支撑”，就要以长江绿色经济和创新驱动发展带、汉随襄十制造业高质量发展带为纽带，打造高质量发展的产业走廊；“三区协同”，即推动鄂西绿色发展示范区、江汉平原振兴发展示范区、鄂东转型发展示范区竞相发展，形成全省东、中、西三大片区高质量发展的战略纵深。

在此前湖北省委十一届四次全体（扩大）会议暨全省经济工作会议上，湖北就曾提出2019年将持续重点部署以“一芯驱动、两带支撑、三区协同”为主要内容的区域和产业发展战略布局，大力发展以集成电路为代表的高新技术产业、战略性新兴产业和高端成长型产业，培育国之重器的“芯”产业集群，将武汉、襄阳、宜昌等地打造成为综合性国家产业创新中心、“芯”产业智能创造中心、制造业高质量发展国家级示范区。

近日湖北省将加快国家存储器基地建设被写入新政，提出加快国家存储器基地项目建设，重点推动芯片设计、封装测试、材料加工等方面研发应用。

在第十四届人民代表大会第四次会议上，武汉也在2019年重点任务中提及提速存储器等国家新基地建设，培育“芯”产业集，落地落实“一芯驱动、两带支撑、三区协同”。

来源：<https://laoyaoba.com/newinfo?id=702268>

浙江海宁打造泛半导体产业基地，2019年目标：引进优质项目 20+

目 20+

1月9日，浙江海宁市召开第十五届人民代表大会第三次会议。会上提出了2019年目标任务。

海宁2019年重点任务中涉及到了集成电路产业，主要集中于打造泛半导体产业基地、泛半导体产业招商和集成电路人才培养等方面。

在打造泛半导体产业基地方面，海宁将深入实施数字经济“一号工程”，出台数字经济发展规划，全力推进泛半导体产业发展，泛半导体产业园年内竣工46万平方米，杭州湾电子信息产业园、半导体基础材料产业园开工建设，着力打造全省具有影响力的泛半导体产业基地。

在泛半导体产业招商方面，海宁将重点聚焦高端专用设备、基础材料、核心元器件三大领域，重点面向日韩以及我国台湾地区，年内再引进优质泛半导体项目20个以上，形成产业集聚效应。

在人才培养方面，集成电路技术学校正式招生，促进人才链与产业链有机衔接。

来源：<https://laoyaoba.com/newinfo?id=702098>

2.2 消费电子

HTC 新款 VR 头盔 Vive Cosmos 亮相 CES

集微网消息，HTC 在 CES 2019 上展示了一款全新的 VR 头盔 Vive Cosmos。

据悉，这款名为 Vive Cosmos 的 VR 头盔上安装了摄像头，使得头盔不需要额外的跟踪设备。同时，头盔采用了翻转设计，可以和电脑连接，未来更将可以与手机连接。

至于其他更具体的细节，HTC 方面并没有透露，所以目前仍然未知这个头盔到底是要配合电脑来使用还是像其他高端 Vive 设备一样需要连接线。

除了 Vive Cosmos，HTC 还推出了新版的 Vive Pro VR 头盔，这个头盔预装了被称为 Vive Pro Eye 的系统，并集成了眼球跟踪功能，用户可以注视去浏览和选择菜单，无需再使用手柄。

来源: <https://laoyaoba.com/newinfo?id=701720>

三星旗舰机 Galaxy S10 确认在 MWC 2019 前发布

集微网消息, 1月11日上午三星官方确认, 将在 MWC 2019 (巴塞罗那举行的世界移动通信大会) 前一周发布 2019 年年度旗舰手机 Galaxy S10。

目前, 三星还没有公布 Galaxy S10 发布会的相关地点, 但有知情人士透露这次发布会地点是美国旧金山。

综合之前的爆料消息, 此次三星 S10 可能有四款机型, 分别是屏幕尺寸 5.75 英寸的 S10 Lite; 6.11 英寸的 S10; 6.44 英寸的 S10 Plus 和 6.66 英寸的 S10 5G 版, 只是 5G 版本的发布要稍晚一点。

来源: <https://laoyaoba.com/newinfo?id=702198>

2.3 面板

联想柔性折叠屏 Windows 10 设备专利曝光

据外媒报道, 日前美国商标专利局 (USPTO) 曝光了联想配备柔性可折叠显示屏, 并能够运行 Windows 10 操作系统的笔记本电脑, 该机还采用了虚拟键盘的设计。联想的这项专利名称为“带有可折叠显示屏的设备”。

联想的这项专利在 2017 年 6 月就已经提交, 直到 2019 年 1 月 10 日这项专利才被 USPTO 公布。根据专利信息, 联想这款计算设备的一侧带有屏幕和外壳, 另一侧则是键盘和外壳。两侧通过铰链组件连接到一起, 折叠后可分为不同的使用区域。

壳体的两侧分布了处理器、存储器、虚拟键盘, 在收纳的时候, 位于两侧的柔性显示屏能够自然地卷曲折叠起来。

虽然专利的曝光, 并不意味着很快就有相关产品上市, 但这至少为未来增添了一种有趣的可能。在今年的 CES 上, 多家厂商都已经展示了类似的柔性折叠屏幕设备。或许 2019 年将会是柔性折叠屏幕设备的元年。

来源: <https://laoyaoba.com/newinfo?id=702304>

京东方与 Rohinni 组建合资公司，生产液晶显示器微型 LED

2019年1月10日，京东方科技集团股份有限公司与美国 Rohinni 公司决定组建一家合资企业，共同生产用于显示器背光源的超薄微型 LED（发光二极管）照明解决方案。与现有制造工艺相比，双方合作打造出的显示器产品在速度、精确度和良率上都会达到前所未有的高度，开启显示器新纪元。

这家合资公司由京东方控股，将把京东方著名的下一代液晶显示器(LCD)设计和显示器领域的优势，以及全球领先的制造专长，与 Rohinni 专有的高速微型 LED 贴装技术融合在一起。除此之外，这家新公司还将运用 Rohinni 随时可走向市场的技术，该技术比传统取贴工艺的速度快 3 到 5 倍，每秒可贴装 50 个芯片，精度为 10 微米，应用到消费品上的芯片良率高达 99.999%。Rohinni 的工艺已经取得专利，让制造商可以把微型 LED 贴装到基板上，而速度和精度都足以支持大批量生产的要求。如此高水平的速度、精度和良率代表着市面上第一种经济上可行且能够充分发挥出迷你和微型 LED 优势的工艺技术。

该合资公司将设在中国，最初侧重于大尺寸消费电子产品（采用对角线为 32 英寸以上的显示器）以及工业、汽车等市场上不同尺寸的显示器。Rohinni 的制造技术，以及采用这些技术生产出的薄膜微型和迷你 LED 产品有着十分广泛的应用范围，为设计和产品差异化创造了新的可能性。任何尺寸的电视和屏幕都可以变得更亮、对比度更出色，而灯也可以薄如线，产品呈现出全新的动态照明性能。以此设计出的照明产品现在可以像纸一样薄，而且更均匀、更动态，同时也更亮，更节能。由京东方控股的这家合资公司将能够更快、更具成本效益地将微型和迷你 LED 产品推向市场，进而取代 OLED（有机发光二极管）。

Rohinni 首席执行官马修-戈伯(Matthew Gerber)表示：“这家合资公司的成立是一个里程碑，我们在消费电子产品中使用光的方式将因此实现巨大飞跃。它将改变全球产品的外观和工作方式。我们非常高兴能让设计师尽情发挥自己的才能，即将创造出的全新消费产品正在掀起新的浪潮。京东方在液晶显示器市场和应用方面拥有丰富的知识和经验，因此，我们的合作会非常愉快，而这家合资公司也将收获累累。”

京东方显示与传感器件事业群首席技术官董学说：“京东方一直坚持合作共赢，为客户提供更有价值的产品和服务。与 Rohinni 达成深度合作是液晶显示器领域的一个新突破。两家公司将各自的专业优势合并，定将为全球客户带来更亮、更轻、更节能高效的 LCD 背光解决方案。”

来源: <https://laoyaoba.com/newinfo?id=702178>

2.4 5G

福建抢占 5G 商用新高点，实施全球首例 5G 远程手术

据华为技术有限公司 10 日晚间通报，近日，该公司联合中国联通福建省分公司、福建医科大学孟超肝胆医院等在中国联通东南研究院实施世界首例 5G 远程外科手术动物实验。本次手术操作端放置在中国联通东南研究院内，通过 5G 技术实时传输操作信号，为 50 公里外孟超肝胆医院的实验动物进行远程肝小叶切除手术。

目前，福建正抢占 5G 商用新高点。去年 12 月在福州召开的福建省委经济工作会议上，福建官方披露，福建将持续扩大消费和有效投资；其中，将推动信息基础设施升级，加快推进老旧小区光纤改造，积极争取扩大 5G 商用试点。

多个运营商争相在福建探索 5G 商用。1 月 10 日，中国联通福建省分公司宣布在福州开通联通 5G 产业互联网专网，并成立中国联通 5G 创新中心(福建)、5G 联合实验室，聚焦 5G 行业应用创新。仅 20 天前，中国电信福建公司也携手华为技术有限公司在福州开通了首个 SA(独立组网)5G 实验网。

除了开通联通 5G 产业互联网专网外，中国联通福建省分公司也与福州市人民政府签订“数字福州”战略合作协议，将共同推动 5G 与行业应用深度融合，打造全市产业转型升级新引擎。

5G 商用将带来市场新机遇。福建医科大学孟超肝胆医院院长刘景丰认为，5G 技术在远程医疗领域将有广阔的应用空间。中国联通福建省分公司党委书记、总经理欧阳恩山也认为，5G 投入商用以后，不仅可以应用在智慧医疗方面，还可以广泛应用在智慧工业、智慧交通、智慧城市、智慧教育等领域。

专家认为，政府的大力支持、企业的积极参与以及良好的基础，将推动福建抢占 5G 商用新高点，持续推动福建经济高质量发展。

来源: <https://laoyaoba.com/newinfo?id=702338>

北京通信局部署 2019 年重点工作，加快推进 5G 建设

据北京市通信管理局官网消息，北京市通信管理局召开局务会议研究部署 2019 年重点工作。

1 月 2 日，北京市通信管理局召开局务会议再次宣贯传达了工业和信息化部工作会议精神和北京市委十二届七次全会精神,结合部市有关工作安排,研究了 2019 年重点工作部署。

会议指出北京管局将贯彻落实好部工作会议精神和市委十二届七次全会精神，结合重点工作安排，做好局工作会和民主生活会的准备工作。高质量完成好加快推进 5G 基础设施建设和规范北京市商务楼宇通信配套设施建设与运营相关工作。

此前，北京移动携手华为率先在北京市 CBD 完成 4.9GHz 频段的 5G 基站测试及验证，实现单用户下载速率高达 2.8Gbps。

来源：<https://laoyaoba.com/newinfo?id=702221>

3.A 股上市公司重要公告

卓翼科技：子公司拟 1000 万元设立子公司卓华联盛，提高公司产品研发效率和创新能力

公司公告称，公司的全资子公司深圳市中广物联科技有限公司（以下简称“中广物联”）为满足发展需要，推进落实公司的战略规划，拟出资人民币 1000 万元在陕西省西安市设立全资子公司——西安卓华联盛科技有限公司（以下简称“卓华联盛”）。

公司表示，公司根据实际经营需要，为了进一步配合公司的发展战略，建设西安研发基地。该公司的设立将有利于公司为华为提供配套研发支持，提高公司产品研发效率和创新能力，满足多样化的市场需求，并依托公司的产品研发、应用技术及产能多地域布局等优势，来更好地实施业务发展战略、加快落实公司的战略部署。新公司成立后将有利于公司未来整体发展及研发能力的提升，符合公司的长远规划。本次对外投资由公司自有资金投入，对公司本年度的财务状况和经营成果不会产生重大影响，不存在损害上市公司及股东利益的情形。本次对外投资有利于增强公司的持续经营能力，获得更大的发展空间，促进公司的长远发展。

横店东磁：与阿里云签署合作框架协议

公司公告称，横店集团东磁股份有限公司（以下简称“公司”、“横店东磁”）与阿里云计算有限公司（以下简称“阿里云”）于2019年1月8日签署了《合作框架协议》，双方基于各自优势，建立合作伙伴关系，共同构建企业级和行业级工业互联网平台，致力于推动横店东磁乃至整个磁性材料产业的数字化、智能化水平提升。

公司表示，横店东磁与阿里云此次合作，实现资源互补，共同推进物联网、大数据、人工智能等技术在生产制造领域的应用，从而为传统制造企业的数字化转型提供强有力的支撑，进一步推动新一代信息技术与实体经济深度融合。

国星光电：拟10亿元扩产新一代LED封装器件及配套外延芯片

公司公告称，公司基于持续强化自身在LED显示领域的品牌及技术领先优势、持续巩固小间距乃至Mini LED高清显示的行业龙头地位的战略规划，结合目前小间距及Mini LED显示市场的增长向好的态势，以及公司自身封装产能受限、产品供不应求的实际情况，计划投资人民币100,000万元进行新一代LED封装器件及配套外延芯片的扩产，力求继续把优势产业做优做强做大、保持业内领先优势的发展目标。

鹏辉能源：与上汽通用五菱签订战略合作框架协议

公司公告称，2019年1月10日，广州鹏辉能源科技股份有限公司（以下简称“公司”或“鹏辉能源”或“乙方”）与上汽通用五菱汽车股份有限公司（以下简称“上汽通用五菱”或“甲方”）在柳州签订了《关于新能源汽车产业战略合作框架协议》，甲、乙双方签署框架协议，旨在全面实现长期合作，双方将深度探讨并合作研发标准化、平台化动力电池系统，共享资源平台，加速正向开发；鹏辉能源将向上汽通用五菱多车型平台提供适配的动力电池系统，实现可持续的共同发展。

公司表示，本框架协议有利于双方充分发挥各自优势，集合服务体系、技术平台、销售平台等资源，积极在新能源汽车动力电池梯次利用方面共同探索，开展废旧动力电池再生回收提供完整的电源解决方案产业合作，在新能源汽车后市场运营开展深度合作，在无人驾驶场景进行探讨性合作，是公司在新能源汽车领域上又一里程碑，有助于提高公司未来的业绩水平，符合公司和全体股东的利益。

鹏辉能源：拟授予 130.80 万股限制性股票激励计划

公司公告称，公司拟向包括公司核心管理人员、核心骨干员工，以及公司认为应当激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工共计 70 人授予限制性股票数量约为 130.80 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 28115.19 万股的 0.465%。其中，首次拟授予的限制性股票数量约为 104.64 万股，占本激励计划拟授予的限制性股票数量的 80%；预留限制性股票数量约为 26.16 万股，占本激励计划拟授予的限制性股票数量的 20%。本激励计划首次授予限制性股票的授予价格为 8.48 元/股。

信维通信：拟 6800 万元占比 68%设立合资公司，加快射频业务在汽车领域的布局

公司公告称，围绕着公司射频主业的长期战略规划，为了进一步加快射频业务在汽车领域的布局，2019 年 1 月 10 日，深圳市信维通信股份有限公司（以下简称“公司”）与唐燕敏、李敢签订了《投资协议书》。公司投资人民币 6800 万元与唐燕敏、李敢共同成立江苏信维智能汽车互联有限公司（以下简称“合资公司”）。合资各方共同出资 10000 万元设立合资公司，其中公司持股比例为 68%（出资 6800 万元）、唐燕敏持股比例为 22%（出资 2200 万元）、李敢持股比例为 10%（出资 1000 万元）。

公司表示，随着 5G 时代的到来和智能移动终端无线充电功能的普及，汽车智能系统以及无人驾驶等对新型电子零部件的需求越来越多，公司持续看好车载无线充电发射端的发展，目前众多汽车品牌旗下的高端车型均已配置移动终端无线充电功能，未来将加速渗透至各类车型。公司本次对外投资成立合资公司旨在看好车载移动终端无线充电行业的成长性，以及未来智能汽车和新能源汽车的良好发展前景。未来公司将通过借助各方专业的技术经验和资源，以车载无线充电作为突破口，进而实现公司在车载天线、车载传感器、车载高性能传输线及相关射频器件等各种新型汽车电子零部件的产品覆盖，加速实现公司在多元化汽车电子领域的产业布局，有助于公司整体战略目标的实现，对公司未来的发展将产生积极推动作用。

视源股份：拟 5 亿元建设视源学生智慧终端研发中心项目

公司公告称，广州视源电子科技股份有限公司近日与合肥高新技术产业开发区管委会签署了《投资合作协议》，公司拟投资 5 亿元建设“视源学生智慧终端研发中心项目”，开展学生智慧终端等产品的研发、设计、销售及相关产品测试实验等。

公司表示，本次投资符合公司中长期发展战略，充分利用合肥高新技术产业开发区高端产业集群优势和丰富的科教资源，将有利于公司加强产学研合作，进一步提升产品研发实力，同时能够拓展区域市场，吸引更多区域优秀人才，从而提升公司的综合竞争力。本次投资符合国家政策以及公司的发展规划，有利于完善公司的产业布局，能够巩固公司的核心竞争力，有助于公司中长期发展。

瑞丰光电：与华芯晨枫签署战略合作协议，巩固公司行业竞争力

公司公告称，为充分发挥华芯晨枫及其关联方华登国际集团（Walden International）国内外光电半导体资源优势，助力瑞丰光电快速发展，加强产业与资本融合，通过市场化手段配置资源，巩固及提升瑞丰光电行业竞争力，双方经友好协商于近日签订了《瑞丰光电—华芯晨枫战略合作协议》。

公司表示，本次协议的签订旨在充分发挥华芯晨枫及其关联方华登国际平台优势，通过市场化手段配置资源，加强产业和资本的融合，协助瑞丰光电做大做强，巩固及提升瑞丰光电综合竞争力。本次协议的签署，有利于双方建立长期稳定的战略合作关系，符合公司发展规划。

工业富联：拟授予 3375 万份股票期权和 1.91 亿股限制性股票激励计划

公司公告称，本激励计划拟授予激励对象权益总计 225,000,000 份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 1.14%，其中，首次授予权益总数为 180,000,000 份，占本激励计划拟授出权益总数的 80%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.91%；预留 45,000,000 份，占本激励计划拟授出权益总数的 20%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.23%，具体如下：（一）股票期权激励计划：本激励计划拟授予激励对象股票期权 33,750,000 份，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划

草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.17%。其中首次授予 27,000,000 份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 80%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.14%；预留 6,750,000 份，占本激励计划拟授出股票期权总数的 20%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.03%。（二）限制性股票激励计划：本激励计划拟授予激励对象限制性股票 191,250,000 股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.97%。其中首次授予 153,000,000 股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 80%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.78%；预留 38,250,000 股，占本激励计划拟授出限制性股票总数的 20%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,695,300,222 股的 0.19%。

公司表示，本激励计划在 2019 年-2023 年会计年度中，分年度对公司的业绩指标进行考核，以达到公司业绩考核目标作为激励对象当年度的行权/解除限售条件之一。首次授予的股票期权/限制性股票：第一个行权/解除限售期，公司 2019 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第二个行权/解除限售期，公司 2020 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第三个行权/解除限售期，公司 2021 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第四个行权/解除限售期，公司 2022 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第五个行权/解除限售期，公司 2023 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。预留授予的股票期权/限制性股票：第一个行权/解除限售期，公司 2019 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第二个行权/解除限售期，公司 2020 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第三个行权/解除限售期，公司 2021 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第四个行权/解除限售期，公司 2022 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。第五个行权/解除限售期，公司 2023 年净利润不低于前三个会计年度平均水准。

4.投资建议

上周，工信部部长表示我国将在今年进行 5G 商用推广，也将在一些地区发放 5G 临时牌照，让大规模组网能够在部分热点地区率先实行，这意味着国家将此前市场一致预期的 5G 建设时刻表又向前进行了推进。我们认为，此番讲话与我国将 5G 作为 2019 年重点经济工作任务的政策相呼应，频频释放的政策利好也增加了 5G 产业链景气度持续向上的确定性，作为未来“新基建”投资的重要方向，5G 的建设进度和规模有望超过市场预期。建设初期建议关注与 5G 基站建设相关的 5G 材料板块和 PCB 板块。上周，2019 国际消费电子展（CES 2019）落幕，各

大厂商纷纷发布了自己的新技术和新产品，总体来看，5G、AI、自动驾驶仍是各大厂商竞争的主要领域。值得关注的是，受益于5G商用阶段的到来，2019年将是VR/AR的转折之年，众多厂商在CES 2019上推出了自己的VR/AR产品，有望再次推升产业热度。随着5G芯片、AI芯片、物联网等下游应用的兴起，半导体行业有望迎来新一轮发展机遇，湖北省即将出台支持集成电路产业发展的相关政策，以推进一芯两带三区协同布局。与此同时，浙江海宁也将集成电路产业作为2019年的重点任务。我们认为，目前中国经济正在转型升级的关键阶段，国家有意愿且有能力将经济发展沿“高质量”方向推进，集成电路产业作为信息技术革命的根本驱动要素，国家势必在政策、资金等方面有所倾斜，进而推升中国集成电路产业的发展，推升关键技术的自主能力。综上，我们维持行业中性的投资评级，股票池推荐三安光电（600703）、深南电路（002916）、大族激光（002008）、立讯精密（002475）。

风险提示：5G发展进度不达预期、材料和零部件的技术升级不及预期、半导体国产替代进展不及预期、消费电子需求减弱等。

投资评级说明

| 项目名称 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------------|
| 公司评级标准 | 买入 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20% |
| | 增持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间 |
| | 减持 | 未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10% |
| 行业评级标准 | 看好 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10% |
| | 中性 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间 |
| | 看淡 | 未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10% |

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖
+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健
+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
王磊
+86 22 2845 1802

汽车行业研究小组

郑连声
+86 22 2845 1904
张冬明
+86 22 2845 1857
陈兰芳

新材料行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651

电力设备与新能源行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
刘秀峰
+86 10 6810 4658
滕飞
+86 10 6810 4686

医药行业研究小组

赵波
+86 22 2845 1632
甘英健
陈晨

通信行业研究小组

徐勇
+86 10 6810 4602

节能环保行业研究

张敬华
+86 10 6810 4651
刘蕾
+86 10 6810 4662

餐饮旅游行业研究

刘瑀
+86 22 2386 1670
杨旭
+86 22 2845 1879

非银金融行业研究

洪程程
+86 10 6810 4609

中小盘行业研究

徐中华
+86 10 6810 4898

金融科技行业研究

王洪磊 (部门副经理)
+86 22 2845 1975
张源

传媒行业研究

姚磊

固定收益研究

冯振
+86 22 2845 1605
夏捷
+86 22 2386 1355

金融工程研究

宋昶
+86 22 2845 1131
刘洋
+86 22 2386 1563
李莘泰
+86 22 2387 3122
张世良

金融工程研究

祝涛
+86 22 2845 1653
李元玮
+86 22 2387 3121
郝惊
+86 22 2386 1600

流动性、战略研究&部门经理

周喜
+86 22 2845 1972

策略研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
严佩佩

宏观研究

宋亦威
+86 22 2386 1608
张扬
+86 22 28451945
孟凡迪

博士后工作站

朱林宁 资产配置
+86 22 2387 3123
张佳佳 资产配置
张一帆 公用事业、信用评级

综合质控&部门经理

齐艳莉
+86 22 2845 1625

机构销售•投资顾问

朱艳君
+86 22 2845 1995
刘璐

合规管理&部门经理

任宪功
+86 10 6810 4615

风控专员

白骥玮
+86 22 2845 1659

渤海证券研究所

天津

天津市南开区宾水西道 8 号

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn