

5G 临时牌照年内发放，商用进程稳步推进

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

本周，上证综指上涨1.55%，创业板指上涨1.32%，电子（申万）指数上涨5.02%。本周涨幅前五的股票是春兴精工、麦捷科技、合力泰、科力远和盈方微；跌幅靠前的是思创医惠、宏达电子、高德红外、恒久科技以及利亚德。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于22.17倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.35。

行业重要动态

- 1) CES2019：臻创科技展出 232DPI 的 MicroLED 显示器；
- 2) SEMI：到 2020 年大陆晶圆产能增速仍远高过其他地区。

公司重要公告

- 立讯精密、深南电路、欣旺达等发布2018年度业绩预告；
- 环旭电子发布11月营收简报；
- 国星光电发布投资扩产项目公告；
- 晶方科技发布股东减持计划公告；
- 利亚德发布限售股解禁公告；

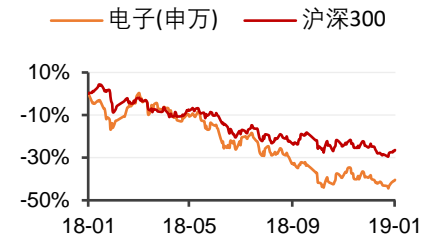
周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨5.02%，其中电子设备与制造涨幅最大，上涨7.77%。本周工业和信息化部部长苗圩在接受采访时表示，今年我国将进行5G商业推广，一些地区将会发放5G临时牌照，并且下半年还将用上诸如5G手机、5GiPad等商业产品。同时苗圩认为未来20%左右的5G的设施，用于人和人之间的通讯，80%用于物联网通讯，比如车联网。我们认为工信部多次表示加快5G建设，5G商用进度将符合预期，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、《CES 多款 8K 产品发布，有望迎来 8K 时代》
2019.01.06
- 2、《工信部表示加快 5G 商用，加强核心技术攻关》2019.01.03
- 3、《8 英寸产线持续景气，晶圆厂公布扩产计划》
2018.12.25

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	CES2019: 镓创科技展出 232DPI 的 MicroLED 显示器.....	4
2.2	SEMI: 到 2020 年大陆晶圆产能增速仍远高过其他地区.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子板块业绩预告汇总.....	5
3.2	环旭电子 12 月营收简报.....	5
3.3	利亚德限售股解禁.....	6
3.4	晶方科技股东减持计划.....	6
3.5	国星光电投资扩产项目.....	6
3.6	欧菲科技增资全资子公司.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	7

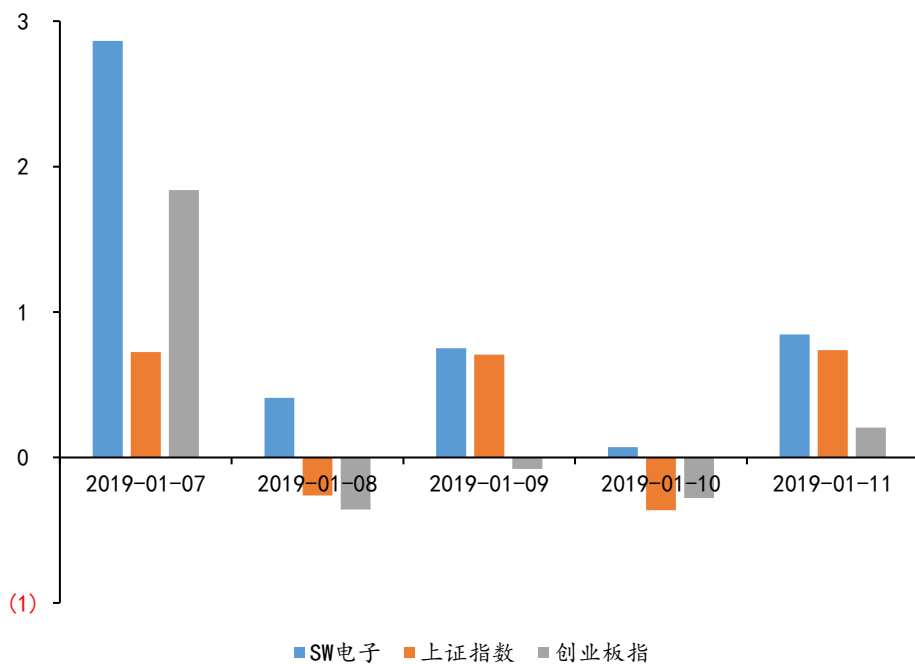
图表目录

图表 1: 本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3: 本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
图表 5: 本周电子板块业绩预告汇总.....	5

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 1.55%,创业板指上涨 1.32%,电子(申万)指数上涨 5.02%。电子板块中半导体上涨 4.14%, 电子元器件上涨 4.20%, 光学光电子上涨 3.88%, 电子设备与制造上涨 7.77%。

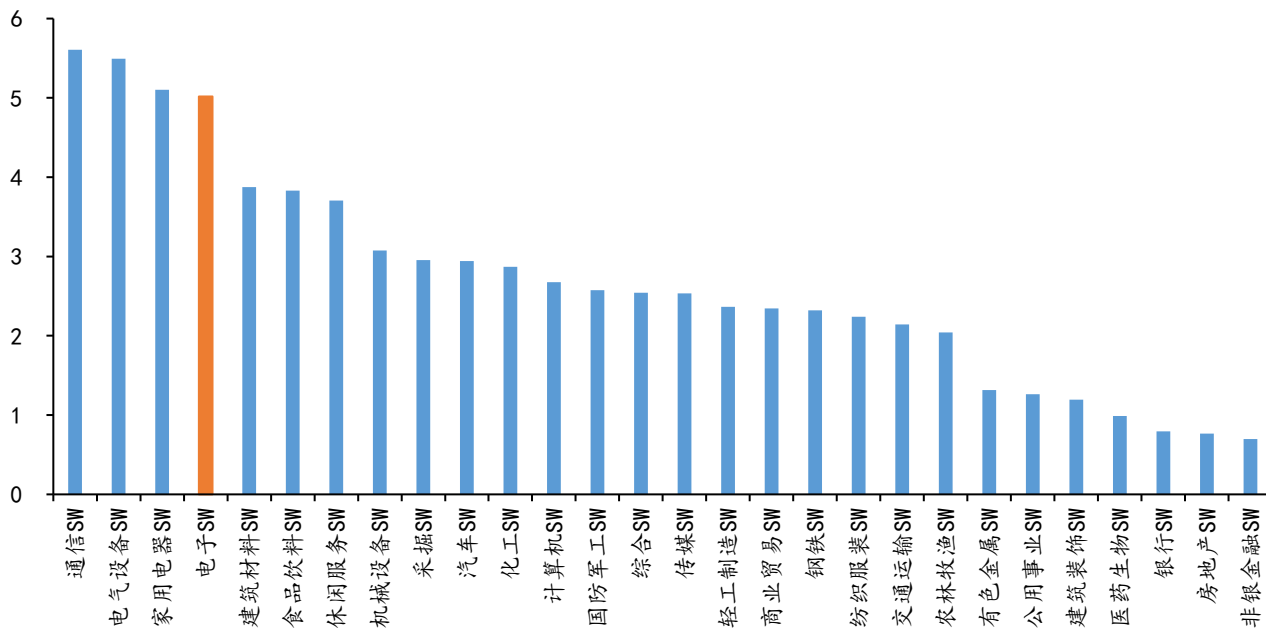
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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, 本周电子行业位列第 4, 处于上游。

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

本周涨幅前五的股票是春兴精工、麦捷科技、合力泰、科力远和盈方微；跌幅靠前的的是思创医惠、宏达电子、高德红外、恒久科技以及利亚德。

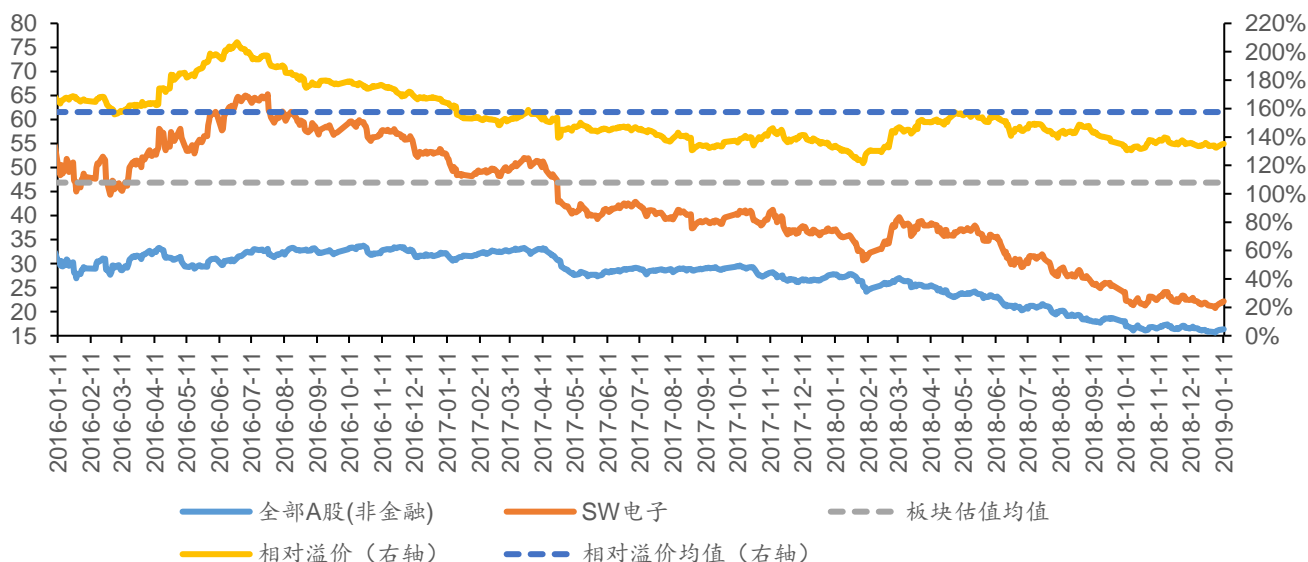
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002547.SZ	春兴精工	31.84	300078.SZ	思创医惠	-9.69
300319.SZ	麦捷科技	29.36	300726.SZ	宏达电子	-4.52
002217.SZ	合力泰	23.13	002414.SZ	高德红外	-3.77
600478.SH	科力远	18.02	002808.SZ	恒久科技	-3.72
000670.SZ	盈方微	16.87	300296.SZ	利亚德	-3.58

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 11 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 22.17 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.35。

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 CES2019: 臻创科技展出 232DPI 的 MicroLED 显示器

继三星在 CES 展当中首次展示出了 MicroLED TV 的产品之后, 台湾地区的臻创科技在本次 CES 展当中, 也展示出其最新的 MicroLED 技术。有别于三星推出的大型 MicroLED 显示器, 臻创本次分别展示出了 3.12 英寸以及 5 英寸的小型 MicroLED 显示器, 并采用芯片尺寸小于 30 μ m 的 RGB 芯片当作像素点。5 英寸的产品单一模块上芯片数量达 18 万颗, 3.12 英寸的产品的分辨率更高, MicroLED 芯片的数量高达 78.6 万颗。

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）。

2.2 SEMI：到 2020 年大陆晶圆产能增速仍远高过其他地区

据 SEMI 预计，2020 年中国大陆晶圆厂装机产能将达到每月 400 万片(WPM)八英寸约当晶圆，和 2015 年的 230 万片相比年复合增长率(CAGR)为 12%，增长速度远高过所有其他地区。SEMI 表示，在致力打造一个强大且自给自足半导体供应链的决心驱使下，大陆从 2017 年到 2020 年间计划新建的晶圆厂数量居全球之冠，再加上无论中资或外资企业在大陆皆有新建晶圆代工或存储器厂的计划，整体晶圆厂产能更是加速扩张。

点评：当前国内硅晶圆供应商在制造产能在国际上仍处于落后，但在资本和政策的大力扶持下，国内半导体生态系统正逐渐成熟，整合程度也将逐步提高，产业发展的整体趋势有望持续向好。建议关注国内半导体产业链龙头标的。

3 公司重要公告

3.1 本周电子板块业绩预告汇总

图表 5：本周电子板块业绩预告汇总

证券简称	业绩预告摘要	业绩预告日期
中颖电子	净利润约 16170 万元~17240 万元,变动幅度为:21%~29%	2019-01-12
艾比森	净利润约 23533 万元~25653 万元,增长 122%~142%	2019-01-12
全志科技	净利润约 11000 万元~12800 万元,增长 534.72%~638.59%	2019-01-12
圣邦股份	净利润约 9950.33 万元~10513.55 万元,变动幅度为:6%~12%	2019-01-12
三雄极光	净利润约 16611.65 万元~19167.29 万元,变动幅度为:-35%~25%	2019-01-11
立讯精密	净利润约 262038.06 万元~278943.74 万元,增长 55.00%~65.00%	2019-01-10
弘信电子	净利润约 11565.31 万元~13733.81 万元,变动幅度为:60%~90%	2019-01-09
深南电路	净利润约 67212.35 万元~71693.17 万元,增长 50%~60%	2019-01-08
欣旺达	净利润约 65256.07 万元~78851.09 万元,变动幅度为:20%~45%	2019-01-08
光莆股份	净利润约 10456.02 万元~12024.42 万元,变动幅度为:100%~130%	2019-01-08

来源：wind，国联证券研究所

3.2 环旭电子 12 月营收简报

公司 2018 年 12 月合并营业收入为人民币 3,803,640,861.72 元，同比增长 17.14%，环比增长 1.18%。公司 2018 年 1-12 月合并营业收入为人民币 33,550,275,008.23 元，同比增长 12.94%。

3.3 利亚德限售股解禁

公司本次解除限售的数量为 67,370,529 股，占公司股本总额的 2.65%；本次解除限售股东情况及实际可上市流通数量。

3.4 晶方科技股东减持计划

公司股东 EIPAT 拟计划自 2019 年 1 月 15 日至 2019 年 7 月 14 日减持不超过 14,051,517 股，即不超过公司总股本的 6%。

3.5 国星光电投资扩产项目

公司计划投资人民币 100,000 万元进行新一代 LED 封装器件及芯片的扩产。项目计划分两期进行，第一期拟计划投资 5 亿元，投资完成进行中期投资评价合格后，结合市场实际科学实施第二期投资。

3.6 欧菲科技增资全资子公司

公司拟向全资子公司南昌生物识别增资 10 亿元人民币。增资完成后，南昌生物识别注册资本增至 18 亿元人民币，最终以工商变更为准。

4 周策略建议

本周，电子(申万)指数上涨 5.02%，其中电子设备与制造涨幅最大，上涨 7.77%。本周工业和信息化部部长苗圩在接受采访时表示，今年我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照，并且下半年还将用上诸如 5G 手机、5GiPad 等商业产品。同时苗圩认为未来 20%左右的 5G 的设施，用于人和人之间的通讯，80%用于物联网通讯，比如车联网。我们认为工信部多次表示加快 5G 建设，5G 商用进度将符合预期，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