

中性

——维持

日期：2019 年 1 月 25 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

华为首发 5G 基站芯片 ASML 营收持续增长

——电子行业日报 20190125

■ 热点聚焦：

华为发布全球首款 5G 基站核心芯片

1 月 24 日，华为在北京举行了 5G 发布会暨 MWC2019 预沟通会，会上发布了 5G 基站芯片天罡以及 5G 终端基带芯片巴龙 5000。同时华为宣布将在 MWC2019 上发布华为 5G 折叠屏手机。（来源：集微网）

三星宣布开发出 15.6 英寸 OLED 屏幕

1 月 23 日，三星宣布成功开发出 15.6 英寸超高清（UHD 分辨率）OLED 显示屏，预计二月份量产。之前 Alienware 13 应用了 13 寸 OLED 屏幕，三星将屏幕扩大到 15.6 英寸。（来源：摩尔芯片）

ASML 发布 2018 年年报

ASML 在 1 月 23 日发布年报，公司 2018 年营收 109.44 亿欧元，同比增长 20.90%，净利润 25.91 亿欧元，同比增长 22.33%。全年毛利率 45.95%，同比增加 0.92pct。EUV 出货 18 台，同比增长 63%，预期 2019 年销售 30 台；DUV 出货 189 台，同比增长 17%。营收地域分布来看，美国、韩国、台湾地区和中國大陸分别占比 16%、35%、19%、19%，其中大陆的营收占比较 2017 年提升 8pct。公司认为 EUV 将延长摩尔定律并成为未来 10 年增长动能。公司预期 2020 年营收在 130 亿欧元，2025 年营收在 150-240 亿欧元。（来源：ASML 官网）

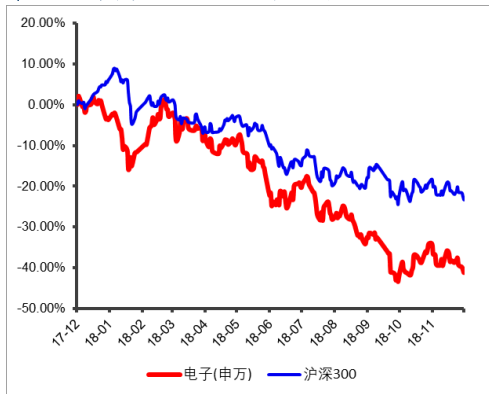
■ 昨日市场回顾：

昨日上证综指上升 0.41%、深证成指上升 0.66%、中小板指上升 0.67%、创业板指上升 1.12%、上证 50 上升 0.61%、沪深 300 上升 0.56%。昨日申万电子指数上升 1.56%，排名申万 28 个一级行业中的第 2 位。

■ 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：

一、热点聚焦

华为发布全球首款 5G 基站核心芯片

1月24日,华为在北京举行了5G发布会暨MWC2019预沟通会,会上发布了5G基站芯片天罡以及5G终端基带芯片巴龙5000。同时华为宣布将在MWC2019上发布华为5G折叠屏手机。(来源:集微网)

三星宣布开发出 15.6 英寸 OLED 屏幕

1月23日,三星宣布成功开发出15.6英寸超高清(UHD分辨率)OLED显示屏,预计二月份量产。之前Alienware 13应用了13英寸OLED屏幕,三星将屏幕扩大到15.6英寸。(来源:摩尔芯片)

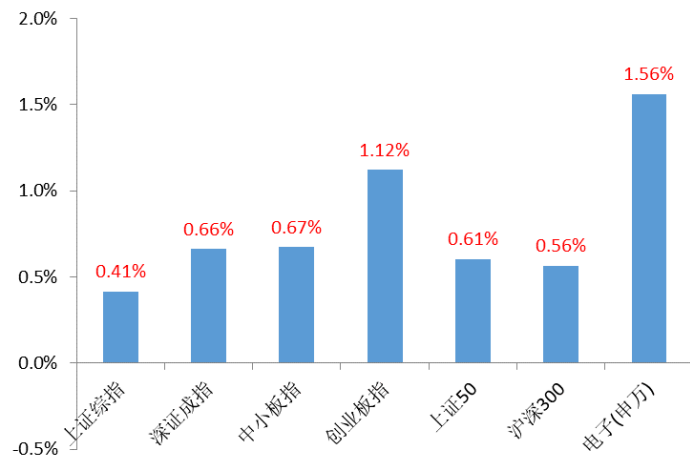
ASML 发布 2018 年年报

ASML在1月23日发布年报,公司2018年营收109.44亿欧元,同比增长20.90%,净利润25.91亿欧元,同比增长22.33%。全年毛利率45.95%,同比增加0.92pct。EUV出货18台,同比增长63%,预期2019年销售30台;DUV出货189台,同比增长17%。营收地域分布来看,美国、韩国、台湾地区和中國大陸分别占比16%、35%、19%、19%,其中大陆的营收占比较2017年提升8pct。公司认为EUV将延长摩尔定律并成为未来10年增长动能。公司预期2020年营收在130亿欧元,2025年营收在150-240亿欧元。(来源:ASML官网)

二、昨日市场回顾

昨日上证综指上升0.41%、深证成指上升0.66%、中小板指上升0.67%、创业板指上升1.12%、上证50上升0.61%、沪深300上升0.56%。

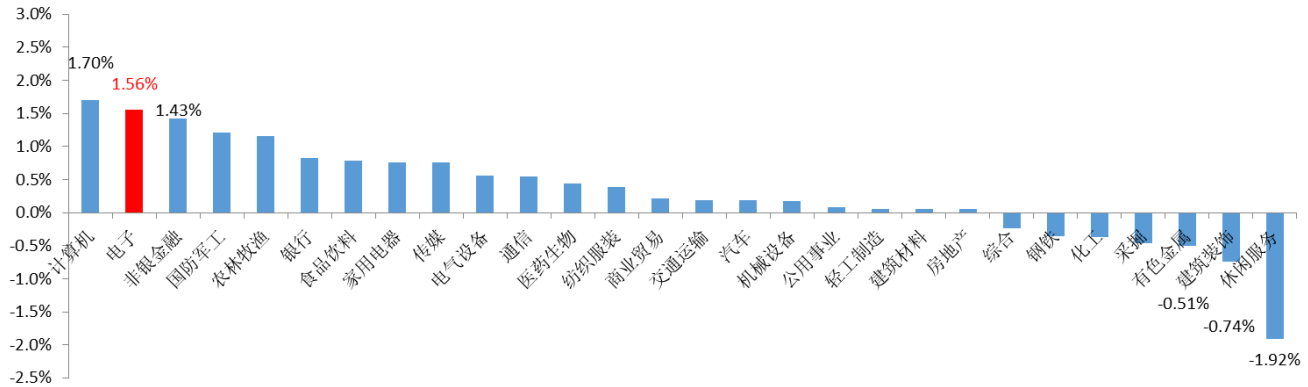
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数上升 1.56%，排名申万 28 个一级行业中的第 2 位。申万一级行业中涨幅前三的为计算机（1.70%）、电子（1.56%）和非银金融（-0.51%），后三位为有色金属（-0.51%）、建筑装饰（-0.74%）和休闲服务（-1.92%）。

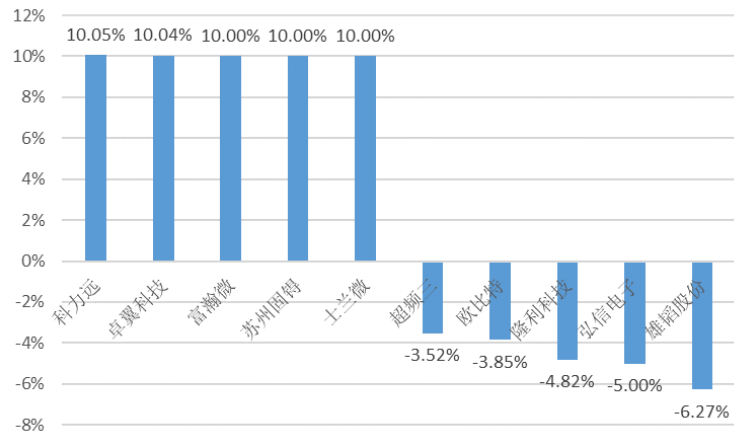
图 2 昨日申万一级行业涨跌幅一览（%）



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科力远（10.05%）、卓翼科技（10.04%）、富瀚微（10.00%）、苏州固得（10.00%）、士兰微（10.00%）。期间股价涨幅后五的有超频三（-3.52%）、欧比特（-3.85%）、隆利科技（-4.82%）、弘信电子（-5.00%）、雄韬股份（-6.27%）。

图 3 昨日个股表现（%）



数据来源：Wind、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，盈趣科技发布股份减持预告。

表 1 昨日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
盈趣科技	002925	股份减持	公司股东惠椿投资及其一致行动人山坡松投资拟在 2019 年 2 月 25 日至 2019 年 8 月 24 日期间，减持公司的股份不超过 568 万股，即不超过公司总股本的 1.2387%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、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**。

五、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。