

全球半导体出货量破万亿，分立器件占比仍最大

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0.22%，创业板指下跌0.32%，电子（申万）指数上涨1.83%。本周涨幅前五的股票是英飞特、兴瑞科技、华正新材、苏州固锴和扬杰科技；跌幅靠前的是光莆股份、奥瑞德、电连技术、春兴精工以及艾华集团。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于22.36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) Sigmaintell：2018年手机面板出货排名；
- 2) 北京发布5G产业发展行动方案。

公司重要公告

聚灿光电、润欣科技等发布2018年度业绩预告；
 扬杰科技发布控股股东延长限售承诺公告；
 三安光电发布控股股东引入战略投资者公告；
 卓翼科技发布首次回购公司股份公告；
 胜宏科技发布董事增持计划完成公告等；

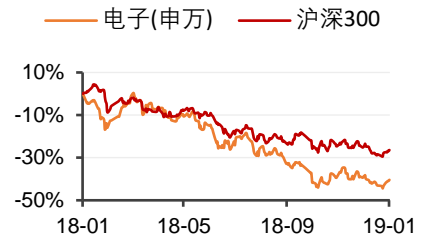
周策略建议

本周电子（申万）指数上涨1.83%，其中半导体板块涨幅最大，达5.79%，近期美股半导体也出现反弹。我们认为半导体板块前期受贸易摩擦影响，抑制了实际需求，而汽车电子和数据服务应用持续增长，将对半导体实际需求进行修复。ICInsights最新发布的报告显示，2018年半导体单位出货量增长10%，首次突破1万亿个；预计2019年半导体出货量增长率为9.1%，将稳健增长，其中分立器件占比达41%，仍是出货量占比最大的半导体产品。我们认为分立器件产品市场需求稳定、工艺制成成熟，国内企业有望快速赶上，实现国产替代。建议关注扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

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、《集成电路进出口额均创新高，国产替代可期》
2019.01.20
- 2、《5G临时牌照年内发放，商用进程稳步推进》
2019.01.13
- 3、《CES多款8K产品发布，有望迎来8K时代》
2019.01.06

正文目录

| | | |
|-----|-----------------------------------|---|
| 1 | 本周走势回顾..... | 3 |
| 2 | 行业重要动态..... | 4 |
| 2.1 | Sigmaintell: 2018 年手机面板出货排名 | 4 |
| 2.2 | 北京发布 5G 产业发展行动方案..... | 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 | 扬杰科技控股股东自愿延长限售股锁定期..... | 6 |
| 3.3 | 胜宏科技董事增持计划完成..... | 6 |
| 3.4 | 三安光电控股股东引入战略投资者..... | 6 |
| 3.5 | 卓翼科技首次回购公司股份..... | 6 |
| 3.6 | 汇顶科技原董事减持股份结果..... | 6 |
| 3.7 | 瑞丰光电回购部分限制性注销股票..... | 6 |
| 4 | 周策略建议..... | 7 |
| 5 | 风险提示 | 7 |

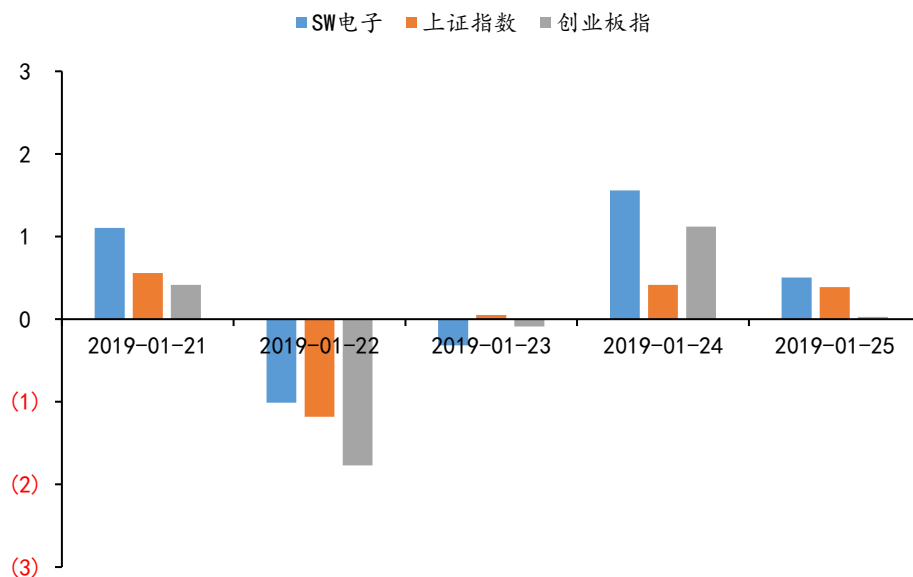
图表目录

| | |
|--------------------------------|---|
| 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 3: 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 0.22%,创业板指下跌 0.32%,电子(申万)指数上涨 1.83%。电子板块中半导体上涨 5.79%, 电子元器件上涨 1.65%, 光学光电子上涨 0.91%, 电子设备与制造上涨 1.09%。

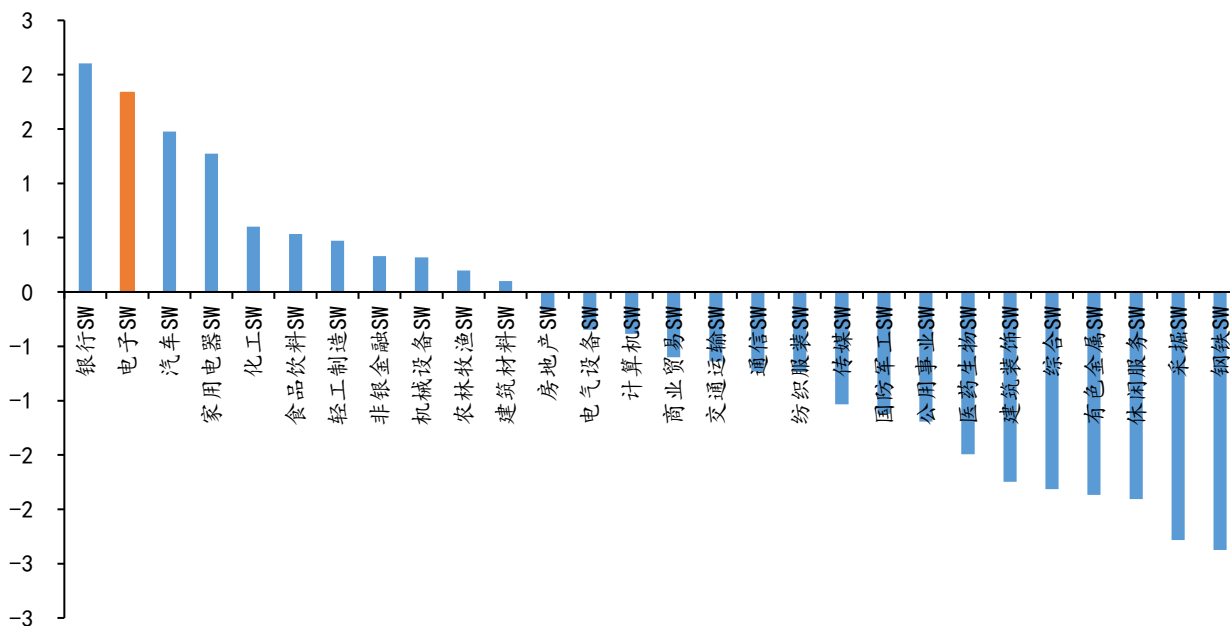
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 2, 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英飞特、兴瑞科技、华正新材、苏州固得和扬杰科技; 跌

幅靠前的是光莆股份、奥瑞德、电连技术、春兴精工以及艾华集团。

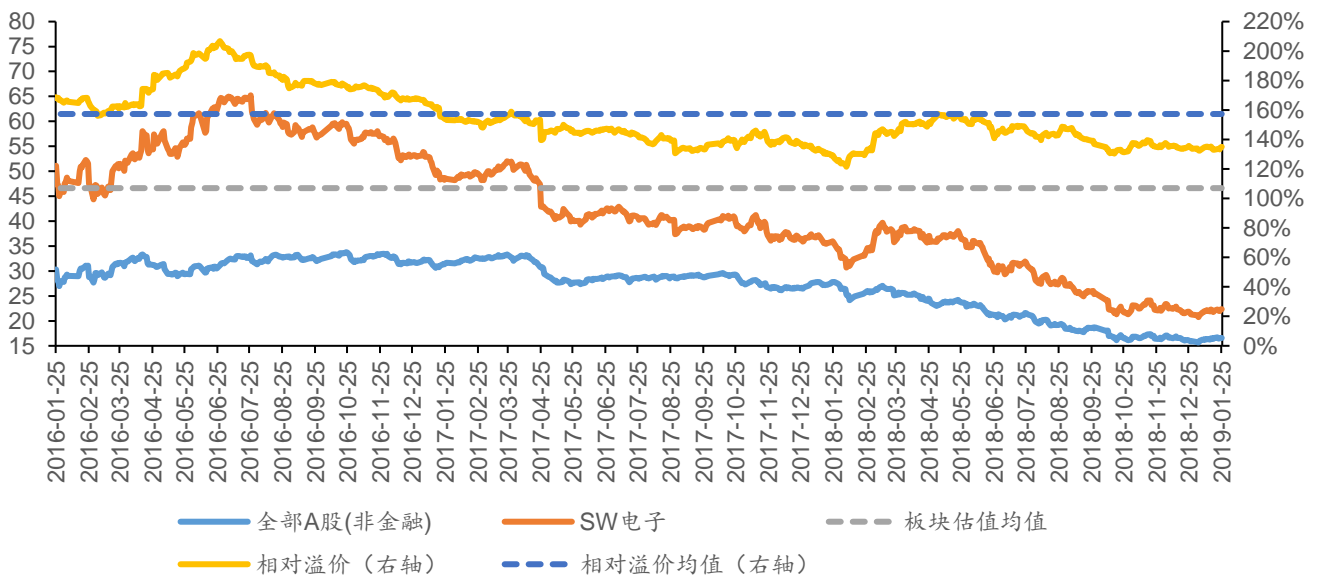
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|------|---------|
| 300582.SZ | 英飞特 | 30.11 | 300632.SZ | 光莆股份 | (10.76) |
| 002937.SZ | 兴瑞科技 | 25.48 | 600666.SH | 奥瑞德 | (8.28) |
| 603186.SH | 华正新材 | 20.05 | 300679.SZ | 电连技术 | (7.69) |
| 002079.SZ | 苏州固锴 | 19.81 | 002547.SZ | 春兴精工 | (7.32) |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 18.61 | 603989.SH | 艾华集团 | (6.13) |

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 1 月 18 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 22.36 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 Sigmaintell: 2018 年手机面板出货排名

Sigmaintell 数据显示, 2017 年前五大面板供应商的市场集中度约 61%, 2018 年前五大面板供应商的市场集中度提升到 65%, 增加了 4 个百分点。其中三星显示器靠着苹果 iPhone 的 OLED 面板订单以及拓展大陆市场, 2018 出货年成长率约 2.3%, 在智能机面板市场排名第一位。京东方排名第二, 除了在 LCD 面板有庞大产能优势之外, 可挠式 OLED 面板也开始稳定出货, 年出货成长率也有 2.7%。排名第三的天马则是靠着 LTPS 面板放量出货, 以及快速切入全面屏市场, 2018 年智慧型手机面板出货量年成长率高达 11.5%。

点评: 当前智能机市场的品牌集中度不断提升, 面板供应链市场也呈现出逐步集中的趋势。随着国内以京东方为首的先进产能逐步释放, 在 LCD 面板市场日韩台厂的竞争优势正逐步减弱。同时, 京东方的柔性 AMOLED 线也已批量出货, 建议关注

京东方 A (000725.SZ)。

2.2 北京发布 5G 产业发展行动方案

近日,北京市经济和信息化局印发《北京市 5G 产业发展行动方案(2019 年-2022 年)》,方案确定了网络建设目标。即到 2022 年,北京市运营商 5G 网络投资累计超过 300 亿元,实现首都功能核心区、城市副中心、重要功能区、重要场所的 5G 网络覆盖,此外北京市 5G 产业实现收入约 2000 亿元,拉动信息服务业及新业态产业规模超过 1 万亿元。

点评: 在政策的鼎力支持下,国内 5G 建设有望快速前行。我们看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振,建议关注天线升级、PCB 量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会,可关注沪电股份(002463.SZ)、深南电路(002916.SZ)、三环集团(300408.SZ)。

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 |
|--------|--|------------|
| 闻泰科技 | 净利润约 5500 万元~8000 万元,下降 75.68%~83.28% | 2019-01-28 |
| 深纺织 A | 净利润约 -2600 万元~-1750 万元,下降 133.16%~149.26% | 2019-01-26 |
| 佛山照明 | 净利润约 37015 万元~48120 万元,下降 35%~50% | 2019-01-26 |
| 盈方微 | 净利润约-20000 万元,增长 39.57% | 2019-01-26 |
| 厦门信达 | 净利润约 2800 万元~4200 万元,下降 67%~78% | 2019-01-26 |
| 深纺织 B | 净利润约 -2600 万元~-1750 万元,下降 133.16%~149.26% | 2019-01-26 |
| 粤照明 B | 净利润约 37015 万元~48120 万元,下降 35%~50% | 2019-01-26 |
| 鹏辉能源 | 净利润约 30275.68 万元~37817.58 万元,变动幅度为:20.43%~50.43% | 2019-01-26 |
| 百邦科技 | 净利润约 2728.11 万元~3208.21 万元,变动幅度为:-31.17%~-19.06% | 2019-01-26 |
| 乾照光电 | 净利润约 17000 万元~21000 万元,变动幅度为:-19.26%~-2.27% | 2019-01-25 |
| 富满电子 | 净利润约 5100.00 万元~5700.00 万元,下降 3.11%~13.31% | 2019-01-25 |
| 聚灿光电 | 净利润约 2000.00 万元~2500.00 万元,下降 77.28%~81.82% | 2019-01-25 |
| *ST 保千 | 净利润约-173000.00 万元~-157000.00 万元 | 2019-01-25 |
| 大立科技 | 净利润约 4524.09 万元~5428.91 万元,增长 50%~80% | 2019-01-24 |
| 和而泰 | 净利润约 21372.44 万元~26715.56 万元,增长 20%~50% | 2019-01-23 |
| 扬杰科技 | 净利润约 18658.98 万元~26655.69 万元,下降 0%~30% | 2019-01-23 |

| | | |
|------|--|------------|
| 润欣科技 | 净利润约 1904.52 万元~3535.96 万元,变动幅度为:-65%~-35% | 2019-01-23 |
| 长信科技 | 净利润约 70000 万元~78000 万元,变动幅度为:28.58%~43.28% | 2019-01-22 |
| 力源信息 | 净利润约 35000 万元~40000 万元,变动幅度为:8.09%~23.53% | 2019-01-22 |
| 太龙照明 | 净利润约 5658.32 万元~6944.31 万元,变动幅度为:10%~35% | 2019-01-22 |
| 森霸传感 | 净利润约 6305.48 万元~7506.53 万元,变动幅度为:5%~25% | 2019-01-22 |

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2 扬杰科技控股股东自愿延长限售股锁定期

公司控股股东扬杰投资自愿将其持有的 176,500,000 股首发前限售股自限售期届满之日起继续锁定 12 个月,在锁定期间内(自 2019 年 1 月 23 日至 2020 年 1 月 22 日),扬杰投资承诺不转让或者委托他人管理前述股份。

3.3 胜宏科技董事增持计划完成

公司接到董事刘春兰女士的通知,其已累计增持公司股票超过 360 万股,增持计划完成。

3.4 三安光电控股股东引入战略投资者

兴业信托、泉州金控、安芯基金与三安集团签署《战略合作框架协议》。协议约定:兴业信托、泉州金控、安芯基金计划向三安集团增资不低于 54 亿元,泉州金控向三安集团提供 6 亿元流动性支持,四方将在本协议签订之日起尽快推动后续工作,并协调解决有关问题。

3.5 卓翼科技首次回购公司股份

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份,回购总金额不低于人民币 15,000 万元、最高不超过人民币 30,000 万元,回购价格不高于人民币 9 元/股(含 9 元/股),回购股份期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 6 个月。

3.6 汇顶科技原董事减持股份结果

2018 年 9 月 10 日至 2018 年 9 月 25 日期间,公司原董事杨奇志先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 494,771 股,占目前公司总股本的 0.11%,截至本公告披露日,杨奇志先生的减持期限届满,本次减持计划实施完毕。

3.7 瑞丰光电回购部分限制性注销股票

截至本公告披露日,公司股份总数为 552,579,221 股,前次涉及回购注销的限制性股票 600,460 股及前次涉及的业绩承诺补偿股份 1,617,573 股正在办理注销手续

过程中，本次回购注销完成后，公司股份总数将变更为 549,934,184 股。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨 1.83%，其中半导体板块涨幅最大，达 5.79%，近期美股半导体也出现反弹。我们认为半导体板块前期受贸易摩擦影响，抑制了实际需求，而汽车电子和数据服务应用持续增长，将对半导体实际需求进行修复。ICInsights 最新发布的报告显示，2018 年半导体单位出货量增长 10%，首次突破 1 万亿个；预计 2019 年半导体出货量增长率为 9.1%，将稳健增长，其中分立器件占比达 41%，仍是出货量占比最大的半导体产品。我们认为分立器件产品市场需求稳定、工艺制成成熟，国内企业有望快速赶上，实现国产替代。建议关注扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

士兰微（600460.SH）：公司是国内半导体 IDM 领军企业，主要产品包括半导体分立器件、集成电路、Led 等产品。其中，IGBT 器件、IGBT 大功率模块（PIM）、超结 MOSFET 等产品已开始规划进入新能源汽车等市场，预计未来几年将受益于下游旺盛需求快速成长。IPM 功率模块产品在国内白电、工业变频器等市场持续取得突破，具有广阔替代空间。产能方面公司 8 英寸产能仍处于爬升期（公司目标年底实现 3-4 万片/月的产能），其高压集成电路、MOS 管、肖特基管、IGBT 等多个产品正逐步导入量产，未来将成为业绩的重要增长点。着眼未来，加快步伐追赶国际主流 12 英寸先进产能，公司在厦门布局的两条 12 英寸 90-65nm 特色工艺芯片生产线和一条 4/6 英寸兼容先进化合物半导体器件生产线项目已于 10 月份正式开建，未来结合公司在特色工艺端的技术积累，有望进一步增厚其 IDM 体系的竞争实力。

扬杰科技（300373.SZ）：公司是国内半导体分立器件领军企业，依托从原材料、设计、制造、封装到销售一体的 IDM 模式，自成立以来快速成长，近五年营收复合增速接近 30%，毛利率和净利率中值分别为 35%和 18%，处于业内领先水平。公司积极扩增 4 寸、6 寸晶圆产能，考虑半导体行业需求景气不减，公司在产能爬升后有望产销两旺。产品布局方面，公司积极开拓 MOSFET、IGBT 等中高端器件，已实现量产数款中低压沟槽功率 MOSFET 产品。同时，公司近年来通过收购美国 MCC、台湾美微科、深圳美微科，以及成都青洋（2018 年一季度并表），进一步完善品牌运作战略和上游硅片的自主供应，强化自身 IDM 体系，有利于盈利能力的提升。

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 |