

科创板有望重塑估值体系，华为布局智能家居关键入口 行业研究周报

吴吉森 (分析师) 郑弼禹 (联系人)
021-68865595 021-68865595
wujisen@xsdzq.cn zhengbiyu@xsdzq.cn
证书编号: S0280518110002 证书编号: S0280119010017

推荐 (维持评级)

行业指数走势图



● 市场行情回顾:

本报告期内电子板块上涨 2.89%，沪深 300 指数上涨 2.37%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 0.52 个百分点。年初至今，电子板块累计上涨 43.09%，沪深 300 指数累计上涨 27.34%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 15.75 个百分点。

● 科创板首批受理企业名单公布，灵活上市标准有望重塑估值体系

上交所公布首批科创板受理企业，电子行业三家公司晶晨半导体、睿创微纳与和舰芯片均为半导体相关公司。其中晶晨半导体主营 SOC 芯片设计，睿创微纳主营 MEMS 传感器及红外成像产品，和舰芯片主营晶圆研发与设计。三家公司均采用市值+营业收入作为上市标准。值得关注的是，和舰芯片近三年净利润均为负值。我们认为集成电路行业属于典型的资金密集型行业，一条集成电路生产线投资额以十亿甚至百亿美元计，设备的折旧年限普遍较短，较高的投资金额和较短的设备折旧年限，导致集成电路公司在投产初期普遍存在亏损情况。此次和舰芯片的受理，显示科创板灵活的上市标准能够更好地支持具有不同行业属性的实体企业。考虑行业特性、企业所处阶段的灵活上市标准有望对目前 A 股的估值体系产生影响，新兴成长行业的优秀上市公司带来估值溢价。

● 华为据报道将推出电视产品，布局智能家居关键流量入口

据界面新闻报道，华为将在 4 月份推出电视产品，年销量目标达到千万台。我们认为电视作为内容承载的重要产品，是智能家居的关键流量入口。从电视芯片到路由器、机顶盒，再到 HiLink 和云服务，华为在电视产品上有全链路的技术覆盖。对于华为，更大的价值不在终端硬件本身，而是和合作伙伴共同在技术层面协同，打通从终端、传输、云服务到操作系统、内容分发之间的割裂，形成自己的智能家居生态，完成自己在 IOT 的重要布局。

● **重点标的:** 重点推荐: 深南电路、精测电子、锐科激光、兆易创新、北方华创; 受益标的: 立讯精密、韦尔股份、圣邦股份、景旺电子、海康威视、至纯科技

● **风险提示:** 政策推进不及预期; 下游需求不及预期; 项目进展不及预期。

重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-03-22 股价	EPS			PE			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
603986.SH	兆易创新	104.00	1.86	2.45	3.12	55.91	42.45	33.33	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	180.94	3.57	5.34	7.77	50.68	33.88	23.29	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	119.90	2.46	3.23	4.43	48.74	37.12	27.07	强烈推荐
300567.SZ	精测电子	72.95	1.77	2.54	3.82	41.21	28.72	19.10	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	71.36	0.53	0.79	1.14	134.64	90.33	62.60	推荐

资料来源: 新时代证券研究所

目 录

1、 本周行业策略观点.....	3
2、 本周重要行业动态.....	4
3、 本周上市公司重要公告.....	8
4、 重点跟踪公司动态.....	10
5、 上周市场行情回顾.....	11

图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	11
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %).....	11
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %).....	11
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	12
表 1: 科创板第一批受理半导体公司主要信息梳理.....	3
表 2: 本周上市公司重要公告.....	8
表 3: 行业指数涨跌情况.....	11
表 4: 电子本周涨幅前十.....	12
表 5: 电子本周跌幅前十.....	13

1、本周行业策略观点

市场回顾：本报告期内电子板块上涨 2.89%，沪深 300 指数上涨 2.37%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 0.52 个百分点。年初至今，电子板块累计上涨 43.09%，沪深 300 指数累计上涨 27.34%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 15.75 个百分点。

科创板首批受理企业名单公布，灵活上市标准有望重塑估值体系

上交所公布首批科创板受理企业，电子行业三家公司晶晨半导体、睿创微纳与和舰芯片均为半导体相关公司。其中晶晨半导体主营 SOC 芯片设计，睿创微纳主营 MEMS 传感器及红外成像产品，和舰芯片主营晶圆研发与设计。我们对三家公司的相关信息和对标上市公司进行了梳理。三家公司均采用市值+营业收入作为上市标准。值得关注的是，和舰芯片近三年净利润均为负值。我们认为集成电路行业属于典型的资金密集型行业，一条集成电路生产线投资额以十亿甚至百亿美元计，设备的折旧年限普遍较短，较高的投资金额和较短的设备折旧年限，导致集成电路公司在投产初期普遍存在亏损情况。此次和舰芯片的受理，显示科创板灵活的上市标准能够更好地支持具有不同行业属性的实体企业。考虑行业特性、企业所处阶段的灵活上市标准有望对目前 A 股的估值体系产生影响，新兴成长行业的优秀上市公司带来估值溢价。

表1：科创板第一批受理半导体公司主要信息梳理

公司名称	晶晨半导体		睿创微纳		和舰芯片	
受理进度	上交所受理		上交所受理		上交所受理	
2018 年营收 (亿元)	23.69		3.84		36.94	
2018 年净利润 (亿元)	2.71		1.25		0.3	
2018 年毛利率	34.81%		60.07%		-35.46%	
主营业务	SOC 芯片设计		集成电路、MEMS 传感器 及红外成像产品		晶圆研发制造	
2018 年主营业务 拆分 (亿元)	智能机顶盒芯片	13.18	探测器	1.59	12 英寸	13.16
	智能电视芯片	7.85	机芯	1.08	8 英寸	22.21
	AI 音视频终端芯片	2.66	整机	1.13	其他	1.57
	其他	0.01	其他	0.04		

2018 主要供应商占比	台积电	68.83%	宁波舜宇	9.98%	TOPCO	13.91%
	长电科技	21.92%	河北中瓷	5.60%	崇城国际贸易	9.12%
	南亚科技	3.68%			HONG KONG TOPCO	2.96%
2018 主要客户占比	路必康	22.42%	海康威视	22.07%	联发科	14.66%
	文晔科技	11.77%	LIEMKE GmbH+CO.	12.39%	紫光	13.27%
	小米	11.06%	朗特高科	4.73%	联咏	12.69%
对标上市公司	国科微	全志科技	高德红外	大立科技	台积电	中芯国际
市值 (亿)	55	84	174	38	12958	337
收入 (亿 , TTM)	4.1	13.6	10.7	3.7	2086	34.2
净利润 (亿 , TTM)	0.58	1.18	1.31	0.53	710	1.34
PE(亿 , TTM)	93.9	70.9	133	72	18.25	38
毛利率 (最新报告期)	48.08%	34.20%	55.43%	47.98%	48.28%	23.53%
其它可比公司	富满电子、圣邦股份、联发科		Flir、Fluke		华宏半导体、世界先进、力晶科技	

资料来源：wind、各公司招股说明书、新时代证券研究所

华为据报道将推出电视产品，布局智能家居关键流量入口

据界面新闻报道，华为将在4月份推出电视产品，年销量目标达到千万台。我们认为电视作为内容承载的重要产品，是智能家居的关键流量入口。从电视芯片到路由器、机顶盒，再到HiLink和云服务，华为在电视产品上有全链路的技术覆盖。对于华为，更大的价值不在终端硬件本身，而是和合作伙伴共同在技术层面协同，打通从终端、传输、云服务到操作系统、内容分发之间的割裂，形成自己的智能家居生态，完成自己在IOT的重要布局。

重点标的：重点推荐：深南电路、精测电子、锐科激光、兆易创新、北方华创；
受益标的：立讯精密、韦尔股份、圣邦股份、景旺电子、海康威视、至纯科技

风险提示：政策推进不及预期；下游需求不及预期；项目进展不及预期。。

2、本周重要行业动态

● 半导体

2018年全球半导体产值续创新高，暂别连3年增长

据 DIGITIMES 报道,2018 年全球半导体产值较 2017 年增长 10%以上,逾 4,600 亿美元,续创新高,主受记忆体带动。2019 年受到记忆体市场将较 2018 年衰退、中美贸易战使全球经济不确定性持续等因素影响,全球半导体产值续创新高难度将增。

(来源: DIGITIMES)

忧美国禁售令华为积极拉货,台积电 7nm 产能利用率拉升 20%

据《日本经济新闻》报导,华为已要求相关供应链厂商在 2019 年夏季初期前增加相关零组件供应。一方面,华为新款手机生产在即,尤其是将在 26 日发表的 P30 及 P30 Pro。另一方面是出于担心美国祭出禁售令,导致供应链中断,影响手机出货量。台积电在 2019 年第一季度的传统淡季,受惠于华为订单增加,使 7nm 制程产能利用率从 50%提升至 70%,增加的产能利用率,大多来自华为处理器的生产需求。

(来源: 华强资讯)

今年将新增 9 座 12 英寸晶圆厂, 5 座来自中国

IC Insights 最新报告指出,今(2019)年全球将有 9 个新的 12 英寸(300mm)晶圆厂开业,其中有 5 个来自中国。IC Insights 的全球晶圆产能报告显示,早在 2008 年,12 英寸晶圆就占据了业界的主要晶圆尺寸。从那以后,12 英寸晶圆厂的数量还在持续增加。随着今年 9 个全新的 12 英寸晶圆厂开业,预计截至今年年底,全球运营的 12 英寸晶圆厂数量将攀升至 121 座,2023 年时将达到 138 座。

(来源: IC Insights)

中芯长电发布最新集成封装技术 smartAIP

3 月 19 日,中芯长电半导体有限公司(中芯长电)在中国国际半导体技术大会(CSTIC 2019)称,发布世界首个超宽频双极化的 5G 毫米波天线芯片晶圆级集成封装 SmartAiPTM(Smart Antenna in Package)工艺技术。SmartAiPTM 具有集成度高、散热性好、工艺简练的特点,能够帮助客户实现 24GHz 到 43GHz 超宽频信号收发、达到 12.5 分贝的超高天线增益、以及适合智能手机终端对超薄厚度要求等的优势,并且有进一步实现射频前端模组集成封装的能力。

(来源: 中国信息产业网)

TOP 15 半导体设备厂商排名出炉: 中国仅一家上榜, 日企占半壁江山

日前,美国的半导体产业调查公司 VLSI Research 发布了 2018 年全球半导体生产设备厂商排名。其中日本厂商占据 7 家,东京电子(TEL)排名第 3、排名第 6 的是爱德万测试(Advantest)、第 7 名是 SCREEN,第 9 名的是 KOKUSAI ELECTRIC、第 10 名的是日立 High Technology、第 14 名是大福(DAIFUKU)、最后排名第 15 的是佳能。从地区来看,美国厂商有 4 家、欧洲厂商有 3 家,中国和韩国各有 1 家。Top1 依旧和历年一样是美国的 Applied Materials(AMAT),2018 年的销售额比 2017 年增加了 6.5%,增加至 140 亿美金(约人民币 952 亿元),但是,AMAT 的增长率(6.5%)与半导体生产设备业界 15.5%的增长率相比,是比较低的。

入选的中国企业是 ASM Pacific Technology,排在第十一位。公开资料显示,ASM 太平洋科技有限公司是一家主要从事半导体及电子行业机械及材料生产业务的香港投资控股公司,1989 年在香港上市,目前其 53.1%的股份由 ASM International N.V.所持有。公司业务覆盖中国、英国、新加坡及马来西亚等地。

(来源: 半导体行业观察)

受惠需求回温及产能调节, 第二季 NAND Flash 合约价跌幅略有收敛

集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)调查指出, 受到服务器需求疲弱、智能手机换机周期延长、苹果新机销售不如预期等终端需求不佳冲击, 2019 年第一季各类 NAND Flash 产品合约价综合季跌幅近 20%, 是自 2018 年初 NAND Flash 转为供过于求以来跌幅最剧的一季。

展望第二季, DRAMeXchange 表示, 历经第一季的需求低谷之后, 智能手机、笔记本电脑及服务器等主要需求较第一季有所改善。另一方面, NAND Flash 供应商纷纷透过抑制资本支出、减缓新制程产出比重, 甚至透过减产压抑产出, 虽无法立即扭转供过于求的态势, 但对于市场环境确实有正面的帮助。综上所述, 第二季 eMMC/UFS、SSD、Wafer 等产品合约价仍将继续下跌, 但跌幅相较第一季则是有所收敛, 落在 10~15% 的水位。

(来源: TrendForce 集邦)

三星宣布已开发首款 10nm 第三代超高性能和高功率 DRAM

三星电子公开业界首款第三代 10 纳米级 (1z nm) 8GB 超高性能和高功效的 DRAM。三星计划在今年下半年开始批量生产, 以适应下一代企业服务器和 2020 年推出的高端 PC。三星表示, 1z nm 是业内目前最顶尖的工艺, 生产效率较 1y nm 提升了 20%, 可以更好地满足日益增长的市场需求。

(来源: 凤凰网科技)

● 面板

IHS Markit: JDI 的苹果手机面板供应量逐年衰退

IHS Markit 数据显示, 自 2016 年开始, JDI 智能型手机面板的出货量逐年下滑, 除了面临中国手机面板厂商的价格竞争外, 其主要客户苹果对 LCD 面板的需求减少, 而转向 OLED 面板也是关键因素。2018 年 JDI 的手机面板出货量约为 1.19 亿台, 同比衰退 28%, 创下自 2015 年以来历史出货新低。此外, 从 2016 年起, 苹果每年占 JDI 总体出货量均高达 50% 以上, 在缺乏其他客户订单的冲击下, IHS Markit 仍然预估 2019 年 JDI 将持续 50% 的供应量给苹果。

(来源: IHS Markit)

总投资 460 亿元, LGD 广州 8.5 代 OLED 产线即将投产

近日, LGD TV 全球事业部长吴彰浩对媒体表示, LGD 在广州投资的 8.5 代 OLED 面板生产线将于今年第三季正式投产, 这将在一定程度上解决大尺寸 OLED 面板市场产能不足的问题。

LGD 广州 8.5 代 OLED 面板生产线总投资约 460 亿元人民币, 主要用于生产 UHD 超高清 55~77 英寸电视用 OLED 面板。该产线是 LGD 在韩国本土以外的首条大尺寸 OLED 生产线, 已搬入设备正准备做样机, 今年第三季度如期投产后, 月产能将达到 6 万片玻璃基板。加上 LG Display 韩国坡州 E3、E4 工厂的 7 万片的月产能, 广州工厂满产后, LG Display 的 OLED 面板总产能将达到 13 万片。

另据吴彰浩透露, 在广州工厂正式投产后, LGD 还继续扩大对 OLED 的投资, 目标是到 2019 年实现 400 万台的产能, 到 2021 年实现 1,000 万台的产能。

(来源: TrendForce 集邦)

三星显示提前进行 LCD 停产, 下半年开始加速进行 QD-OLED 转换

三星显示预计正式着手进行 LCD 转换至 QD-OLED TV 面板的投资, 加速减少 LCD 事业比重。2018 年整体面板产业严重产能过剩, 未来面板市场供过于求成为常态。2018 年 6 月份, 电视面板价格来到了历史低点, 全球 LCD 面板市场供过于求和价格下滑势持续, SDC 业绩受到影响, 降低 LCD 事业比重成为了 SDC 刻不容缓事情。预计 SDC 或将全部 8 代线 LCD 转换至 QD-OLED 产线。并且不排除在原有 LCD 线体转换方案以外, 再进行 QD-OLED 新线建厂以加速进行扩大投资。

(来源: CINNO)

● 消费电子

2018 年全球指纹识别芯片出货量约 8.8 亿颗, 同比降 18.8%

群智咨询 (Sigmaintell)《全球指纹识别芯片市场跟踪与预测报告》显示, 由于终端整体需求下降和 3D 面部识别的竞争, 2018 年指纹传感器的出货量约为 8.79 亿颗, 同比下降 18.8% 左右。同时, 在屏下指纹带动下, 预计 2019 年全球指纹芯片的出货量将达到 9.9 亿颗, 同比增长约 12.5%。得益于三星 Galaxy S10 系列以及未来的 Note 等新品系列, 预计 2019 年全球超声波指纹芯片的出货量约 0.5 亿颗。光学屏下指纹方面, OLED 基本标配屏下指纹芯片, 预计 2019 年全球光学屏下指纹的出货量进一步上调到 2.8 亿颗, 同比增约 372%。

2018 年汇顶出货稳持排名第一, 持续引领指纹识别行业的发展趋势。除了三星之外, 2019 年神盾光学深耕国内市场, 加速与国内整机品牌合作进程, 预计 2019 年其出货量急剧增长, 尤其是光学指纹芯片。思立微主要集中在华为、OPPO 两大客户, 预计 2019 年其芯片出货量也会有大幅增长。2018 年信炜科技的主力客户聚焦在华东客户, 2019 年其开始逐步导入主力品牌客户, 指纹芯片的出货量预计将有新的突破。

群智咨询认为, LCD 的屏下指纹方案预计在 2019 年底迎来量产可能, 行业整体发展势头将出现“多元化”发展特点。

(来源: 群智咨询)

传音控股拟登科创板已完成上市辅导

近中信证券公告称, 已完成对深圳传音控股股份有限公司的上市辅导工作, 传音控股拟在科创板上市。资料显示, 传音控股成立于 2006 年, 旗下拥有新兴市场手机品牌 TECNO、itel 及 Infinix, 还包括售后服务品牌 Caricare, 智能配件品牌 oraimo 以及家用电器品牌 Syinix。

(来源: 新浪科技)

2018 年 AirPods 销量 3500 万

根据 Counterpoint Research 报告, 在 2018 年苹果 AirPods 无线耳机的销量可能超过了 3500 万, 这也让苹果成为美国最受欢迎的“耳机”公司。在一份有 200 人参与的调查中, 有 19% 的人更喜欢苹果 AirPods, 苹果旗下 Beats 品牌排名第五, 有 6% 的用户选择, 前五名还包括索尼 (17%)、三星 (16%) 和 Bose (10%)。AirPods 用户表示, 耳机佩戴舒服是选择的主要原因, 其他优势包括易用等。苹果官方并没有公布 AirPods 的销量。

(来源: MacX)

● LED

UV LED 产值预估 2022 年达到 12.24 亿美元

根据集邦咨询 LED 研究中心 (LEDinside)《2018 紫外线 LED 应用市场报告-固化、医疗、杀菌》显示,UV LED 市场产值于 2017 年增长至 2.23 亿美金,预估 2022 年将会到达 12.24 亿美金,2017-2022 年复合成长率达 33%。除固化市场稳定成长之外,表面杀菌、静止水杀菌、流动水杀菌为 2018-2022 年主要成长动能。

(来源: TrendForce 集邦)

● 5G 及其它

华为苏宁达成战略合作, 共同布局智能家居

日前,华为与苏宁签署了智能家居战略合作协议:未来双方将在智能家居领域进行技术、生态、产品、渠道等多个层面的深度合作,包括打通双方物联网及智能家居 IoT 协议、实现生态开放共享、形成相互兼容等。此外,华为智能家居生态圈的产品将优先选择在苏宁首发,苏宁也将给予华为渠道政策支持。在昨日召开的华为生态大会上,华为消费者业务 CEO 余承东表示,华为 IoT 物联网生态战略将全面升级为全场景智慧化战略。未来华为将围绕 HiAI 技术、服务+硬件两大开放平台、1+8+三层结构化产品,联合整个产业打造智能家居生态系统。

(来源: 36 氪)

2019 年上海电信首批 5G 建设项目开标, 平均折扣 88.86%

自 2019 年开年以来,上海电信陆续公布了第一批次 5G 规模组网建设项目的中标结果。这一批次的 5G 建设主要涉及上海青浦局、莘闵局等区域的配套、承载网线路配套、无线网机房改造配套、无线网消防配套等工程的施工和监理,总项目预算共计 6377.74 万元(不含税)。本次 5G 项目的中标折扣,相比较 4G 网建设的超低折扣(2折、3折是常态)显得异常“友好”,最低折扣 67%,且仅一家;最高折扣 100%;平均折扣达到 88.86%。

(来源: C114)

● 相关标的推荐

在“半导体国家战略+产业转移”和“5G 建设带动设备和终端产业链”两条主线大逻辑下,我们继续推荐相关细分领域龙头:

半导体设备:北方华创(半导体设备龙头)、精测电子(面板+半导体检测设备)

半导体存储:兆易创新(国内存储器龙头,切入 DRAM 领域)

PCB:深南电路(内资 PCB 龙头企)

建议关注:景旺电子(智能制造 PCB 领军企业)、立讯精密(精密制造龙头,受益于 5G 大时代)、韦尔股份(IC 设计+分销)、圣邦股份(模拟 IC 龙头)

3、本周上市公司重要公告

表2: 本周上市公司重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
----	------	------	------

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.03.23	300323	华灿光电	公司法人股东浙江华迅投资有限公司于近日解除质押本公司的股数总计 8,394,900 股, 占所持股份比例 9.45%。
2019.03.23	300433	蓝思科技	公司第二大股东长沙群欣投资咨询有限公司所持有的本公司 10,797 万股股份已办理完毕解除质押手续, 占其所持股份比例 37.49%。
2019.03.23	300241	瑞丰光电	截至 2019 年 3 月 20 日, 公司控股股东、实际控制人龚伟斌通过竞价交易和大宗交易方式累计增持公司股份共计 332 万股, 占公司总股本 5,5257 万股的比例为 0.6016%, 增持金额为 20,004,336 元。
2019.03.23	300219	鸿利智汇	子公司于 2019 年 3 月 22 日收到由南昌临空经济区财政局下发的奖励补贴资金合计 3,835.71 万元。公司股东四川金舵投资有限责任公司于 2019 年 3 月 22 日通过大宗交易方式增持公司股份 10,000,000 股, 约占公司总股本的 1.40%。
2019.03.23	300602	飞荣达	子公司预计收到政府奖励共 9500 万元, 目前已收到 4000 万元。
2019.03.22	002782	可立克	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 10.94 亿元, 同比增长 18.33%; 实现归母净利润 0.85 亿元, 同比增长 48.03%。
2019.03.22	300458	全志科技	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 13.65 亿元, 同比增长 13.63%; 实现归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 581.62%。
2019.03.22	603186	华正新材	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 16.78 亿元, 同比增长 10.85%; 实现归母净利润 0.75 亿元, 同比下降 19.78%。
2019.03.22	300088	长信科技	公司本次发行人民币 12.30 亿元可转债。
2019.03.22	600745	闻泰科技	公司拟通过发行股份及支付现金的方式实现对目标公司安世集团的间接控制。安世集团在评估基准日 2018 年 12 月 31 日合并口径归母所有者权益账面值为 154.69 亿元, 评估值为 338 亿元, 评估增值 183.31 亿元, 增值率 118.50%。
2019.03.22	002055	得润电子	公司控股股东深圳市得胜资产管理有限公司解除质押 4,166 万股, 占其所持股份的 29.81%。公司股东杨桦解除质押 350 万股, 占其所持股份的 16.48%。
2019.03.21	603595	东尼电子	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 8.72 亿元, 同比增长 20.10%; 实现归母净利润 1.15 亿元, 同比下降 33.44%。2018 年 9 月 27 日至 2019 年 3 月 20 日, 公司累计收到尚未公告的政府补助 1452.78 万元
2019.03.21	300346	南大光电	持股 5% 以上股东沈洁女士的一致行动人北京宏裕融基创业投资中心质押公司股份 560 万股, 占其所持股份比例的 96.86%。
2019.03.21	300691	联合光电	公司控股股东、实际控制人邱盛平先生、肖明志先生分别质押本公司股份 381 万股, 分别占其所持股份比例的 36.85%、51.71%。
2019.03.21	002138	顺络电子	公司将回购注销部分限制性股票 571.90 万股, 本次回购注销完成后, 公司总股本将由 8.1203.74 万股变更为 80,631.84 万股, 公司注册资本将由人民币 8.12 亿元变更为人民币 8.06 亿元
2019.03.21	603986	兆易创新	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海思立微电子科技有限公司 100% 股权并募集配套资金。上海思立微 100% 股权截至评估基准日的评估值为 17.4 亿元。
2019.03.21	600584	长电科技	公司及子公司今年以来陆续收到政府补助资金 3963 万元。
2019.03.21	002179	中航光电	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 78.16 亿元, 同比增长 22.86%; 实现归母净利润 9.54 亿元, 同比增长 15.56%。
2019.03.21	300322	硕贝德	公司持有科阳光电的股权比例拟将由 71.15% 降至 16.63%, 不再纳入公司合并报表范围
2019.03.20	300296	利亚德	公司控股股东、实际控制人李军质押公司股份 2236.48 万股, 占其所持股份比例的 2.91%。
2019.03.20	002436	兴森科技	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 34.73 亿元, 同比增长 5.80%; 实现归母净利润 2.15 亿元, 同比增长 30.33%。
2019.03.20	002815	崇达技术	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 36.56 亿元, 同比增长 17.80%; 实现归母净利润 5.61 亿元, 同比增长 26.28%。
2019.03.20	002587	奥拓电子	公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.00 元。
2019.03.20	300613	富瀚微	公司股东杨小奇近日解除质押股份 2600 万股, 占其所持股份的 7.51%。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.03.20	300672	国科微	公司控股股东湖南国科控股有限公司及其一致行动人长沙芯途投资管理有限公司于近日解除质押股份 1400 万股。
2019.03.20	002456	欧菲科技	公司股东裕高（中国）有限公司于近日解除质押股份 2600 万股，占其所持股份的 8.36%。
2019.03.20	002635	安洁科技	公司及子公司今年以来陆续收到政府补助资金 360 万元。公司全资子公司适新科技获得高新技术企业证书，三年内（2018 年-2020 年）按 15% 的税率缴纳企业所得税。
2019.03.19	300083	劲胜智能	公司及子公司拟为通过与金创智融资租赁方式购买设备的客户提供合计不超过 20,000 万元的担保，担保金额占公司 2017 年度经审计净资产的 3.58%。
2019.03.19	300301	长方集团	公司将自有设备与中远海运以售后回租方式开展融资租赁业务，融资金额为 10,000 万元，租赁期为 36 个月。
2019.03.19	300301	长方集团	公司与南昌临空产业投资公司共同设立南昌项目公司，注册资本共 9 亿元。临空产业投资公司以现金出资 4.4 亿元，持股 48.89%，公司以机器设备出资 4.6 亿元，持股 51.11%
2019.03.19	002236	大华股份	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 236.66 亿元，同比增长 25.58%；实现归母净利润 25.29 亿元，同比增长 6.34%。

资料来源：wind、新时代证券研究所

4、重点跟踪公司动态

● 锐科激光（300747.SZ）

事件：签订收购框架协议，拟收购国神光电部分股权。公司公告拟与国神光电科技（上海）有限公司就技术、产品等开展合作，双方正在对锐科激光收购周士安先生、胡雪原先生等 9 位股东部分股权事项进行洽谈。我们认为公司作为国内光纤激光器龙头，收购国神光电部分股权，有利于拓展公司产品种类及其下游应用领域，具有较强的协同效用，有望推动业绩加速成长。鉴于目前还在收购框架协议阶段，盈利预测暂时不给予考虑，预计公司 2018-2020 年营收分别为 14.62/20.58/27.98 亿元，归母净利润分别为 4.33/6.19/8.90 亿元。维持“强烈推荐”评级。

国神光电拥有核心技术，致力于成为国内最好的超短脉冲激光器供应商。国神光电于 2011 年创立，主要从事高功率超短脉冲激光器、系统和器件集成的研发、生产和销售。国神光电在超短脉冲激光器技术领域拥有核心专利技术，已推出大功率飞秒、皮秒和准皮秒激光器，并且已成功应用于工业激光精密加工和科学研究领域，产品已广泛应用于 LED 切割、玻璃切割、OLED 切割、太阳能光伏硅切割、通信芯片切割等市场。目前，国神光电产品已进入全球前三大 LED 芯片制造企业和苹果公司代工厂。

切入高精密激光加工领域，打开成长新空间。根据 OFweek 激光网信息，2019 年超快激光器市场总额将超过 14 亿美元，超快激光器正在成为激光领域最为活跃的方向，其市场增长速度是整个激光市场增长速度的两倍。从全球范围来看，皮秒和飞秒激光器的主要供应商还是通快、相干、光谱物理这些国外大公司。在应用上超快激光快速普及，国内公司开始加大在这方面的投入，出现了诸多优秀的超快激光器生产厂商，其中大族、贝林、华日、安扬激光、国神光电是最具代表性的厂商。我们认为高精密加工需求正推动以飞秒和皮秒激光器为代表的超快激光器在工业市场上获得越来越广泛的应用，锐科激光拟收购国神光电部分股权，并与其展开技术、产品等方面的合作，有利于切入高精密激光加工领域，打开新的成长空间。

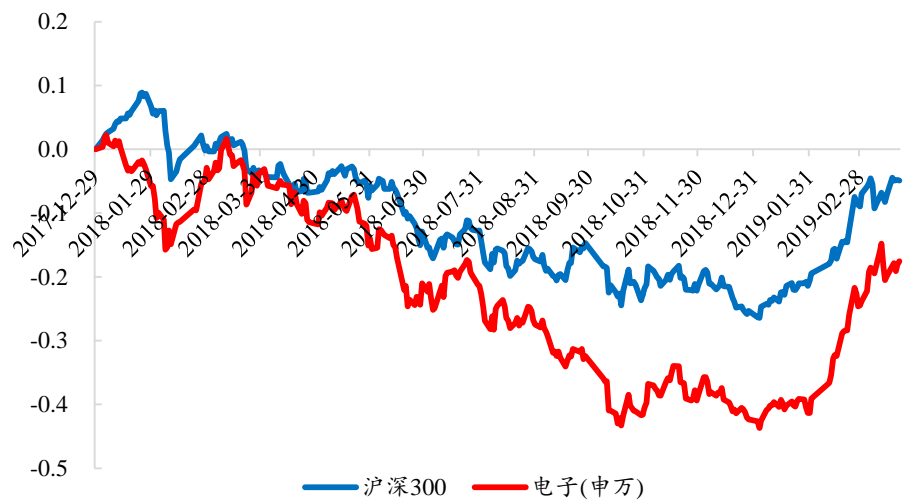
风险提示：下游发展不及预期；募资项目不及预期；材料价格波动风险

5、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨 2.89%，沪深 300 指数上涨 2.37%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 0.52 个百分点。年初至今，电子板块累计上涨 43.09%，沪深 300 指数累计上涨 27.34%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 15.75 个百分点。上周，中小板综指数上涨 2.73%，电子板块跑赢同期中小板综指数 0.16 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 35.39%，电子板块跑赢同期中小板综指数 7.70 个百分点。上周，创业板综指数上涨 1.88%，电子板块跑赢同期创业板综指数 1.01 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 35.45%，电子板块跑输同期创业板综指数 7.64 个百分点。

上周在所有申万一级行业中，涨幅前五的板块分别是综合、休闲服务、计算机、食品饮料、传媒。而在电子各子板块中，半导体上涨 4.82%，光学光电子上涨 3.90%，元件上涨 2.61%，电子制造上涨 1.92%，其他电子上涨 1.35%。

图1： 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



资料来源：wind、新时代证券研究所

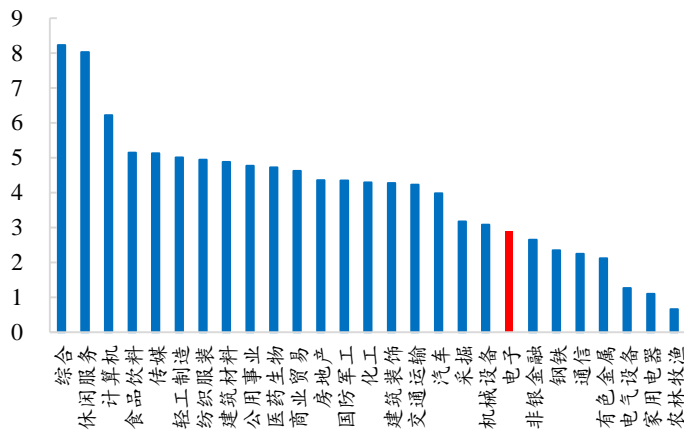
表3： 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	当月至至今(%)	YTD(%)
801080.SI	电子(申万)	2.89	9.20	43.09
000001.SH	上证综指	2.73	5.55	24.47
000300.SH	沪深 300	2.37	4.48	27.34
399005.SZ	中小板	2.73	8.04	35.39
399006.SZ	创业板指数	1.88	10.30	35.45

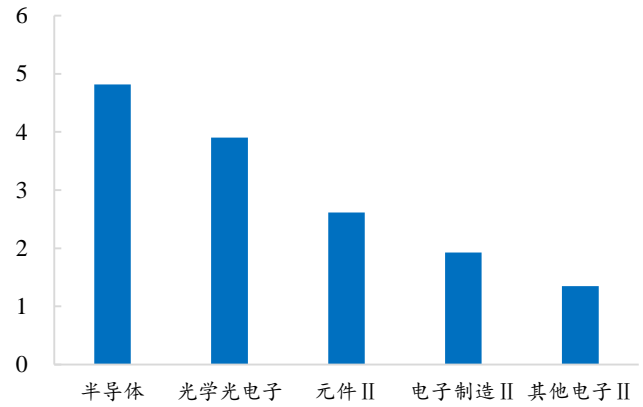
资料来源：wind、新时代证券研究

图2： 本周申万一级行业涨跌幅比较（单位：%）

图3： 本周电子各板块涨跌幅比较（单位：%）



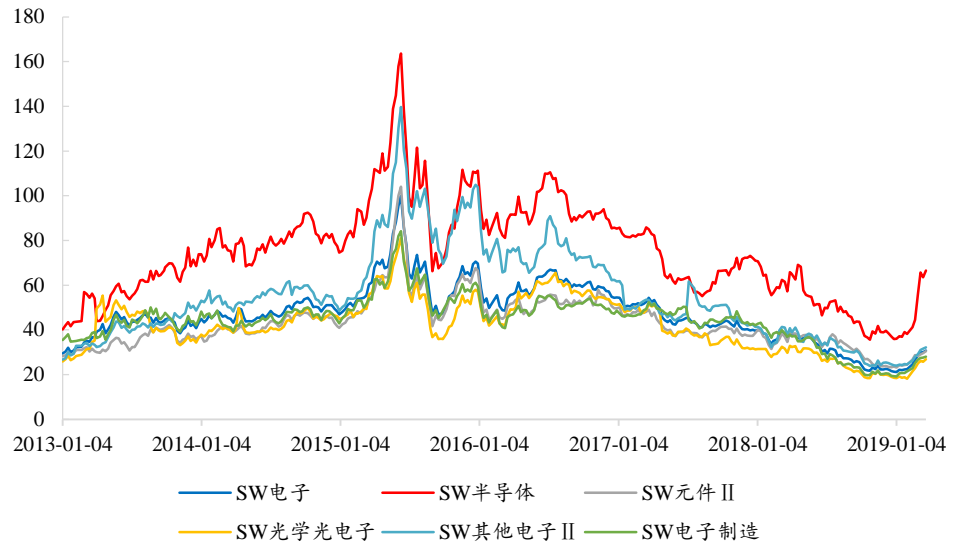
资料来源: wind、新时代证券研究所



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至3月22日,申万电子行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为30.72倍,较年初21.15倍市盈率低点有明显回升,目前整体动态市盈率仍然处于历史地位区间。

图4: 申万电子行业历史估值表现(TTM整体法,剔除负值)



资料来源: wind、新时代证券研究所

从个股涨跌幅来看,上周电子行业个股涨幅较大的个股为精研科技(26.34%)、捷荣技术(22.86%)和利达光电(17.65%);上周跌幅较大的个股是飞乐音响(-16.06%)、超频三(-10.28%)和雪莱特(-9.07%)。

表4: 电子本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300709.SZ	精研科技	26.34	35.84	60.14	42.26	42.26	24.00
002855.SZ	捷荣技术	22.86	29.24	42.52	12.20	12.60	7.98
002189.SZ	利达光电	17.65	54.39	108.84	26.00	27.62	11.22
300241.SZ	瑞丰光电	17.14	30.61	52.38	7.04	7.04	4.09
300390.SZ	天华超净	16.44	25.06	49.59	10.98	12.50	7.21
300131.SZ	英唐智控	15.19	23.21	60.84	6.90	6.90	4.08
300046.SZ	台基股份	14.51	33.43	59.71	17.68	18.65	10.76

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
000701.SZ	厦门信达	14.25	24.09	40.26	8.50	8.65	5.42
002388.SZ	新亚制程	13.75	22.59	20.80	6.62	6.62	4.26
600666.SH	奥瑞德	13.51	17.16	44.22	4.37	4.74	2.31

资料来源：wind、新时代证券研究所

表5: 电子本周跌幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
600651.SH	飞乐音响	-16.06	60.17	78.02	5.75	7.54	2.57
300647.SZ	超频三	-10.28	5.45	16.66	17.02	21.66	11.18
002076.SZ	雪莱特	-9.07	25.28	40.45	4.41	5.30	2.63
002876.SZ	三利谱	-7.05	-1.78	46.97	46.97	55.15	29.01
002141.SZ	贤丰控股	-6.32	5.66	16.40	5.04	5.60	3.63
002902.SZ	铭普光磁	-4.96	20.83	22.36	28.95	31.70	18.31
300139.SZ	晓程科技	-4.92	58.88	80.62	13.33	15.79	6.17
002134.SZ	天津普林	-3.84	11.24	27.46	7.52	7.82	5.50
002415.SZ	海康威视	-3.49	0.29	34.32	34.60	37.10	24.85
300340.SZ	科恒股份	-3.48	32.22	58.23	22.20	24.88	13.55

资料来源：wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

吴吉森，新时代证券研究所电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，曾任职于中泰证券研究所，2018年加入新时代证券研究所任中小盘研究员，2018年水晶球中小市值研究第一名团队核心成员。现任电子行业首席分析师，专注于电子行业投资机会挖掘以及研究策划工作。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>