

科创首批3家IC企业入围，助力行业发展

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2.73%，创业板指上涨1.88%，电子（申万）指数上涨2.89%。本周涨幅前五的股票是精研科技、捷荣技术、利达光电、瑞丰光电和天华超净；跌幅靠前的是飞乐音响、超频三、雪莱特、三利谱以及贤丰控股。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于30.72倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.47。

行业重要动态

- 1) Hadden Telecoms：目前已有22款5G终端设备发布；
- 2) 中芯长电发布集成封装技术 SmartAiP。

公司重要公告

- 可立克、全志科技发布一季度业绩预告；
- 长信科技发布公开发行可转债；
- 润欣科技、华东科技发布股东减持计划公告；
- 华灿光电发布股东减持比例达1%公告；
- 瑞丰光电发布控股股东增持计划完成公告；

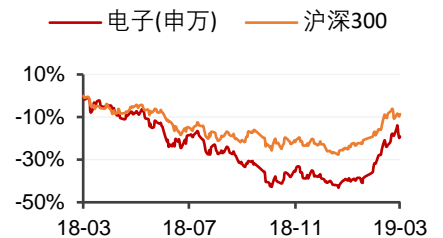
周策略建议

本周电子（申万）指数上涨2.89%，子板块中半导体涨幅最大，上涨4.82%。本周上交所披露了首批9家科创板受理企业，其中3家为半导体行业企业，晶晨半导体是OTT芯片设计公司，睿创微纳是红外MEMS设计公司，和舰芯片是晶圆代工公司。由此可见半导体产业作为信息技术产业的核心，是国家战略发展方向，科创板将重点支持半导体行业企业，为半导体公司成长提供良好环境，推动我国半导体行业发展。同时科创板半导体公司也有望带动主板上市公司的估值修复，建议关注半导体各细分行业领军企业，封测领域长电科技（600584.SH），模拟领域圣邦股份（300661.SZ），分立器件领域士兰微（600460.SH）、杨杰科技（300373.SZ），CIS芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.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



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@glsc.com.cn

邵宽 研究助理

电话：0510-85607875

邮箱：shaok@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《新 AirPods 即将发布，无线耳机迎来春天》2019.03.19
- 2、《5G 时代到来，各大厂陆续发布 AR 产品》2019.03.13
- 3、《超高清视频产业计划发布，即将进入超高清时代》2019.03.03

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	Hadden Telecoms: 目前已有 22 款 5G 终端设备发布.....	4
2.2	中芯长电发布集成封装技术 SmartAiP	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	长信科技创业板公开发行可转债	5
3.3	润欣科技特定股东股份减持计划	5
3.4	华东科技股东减持预披露	5
3.5	华灿光电股东减持比例达 1%	6
3.6	瑞丰光电控股股东增持计划完成	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示	6

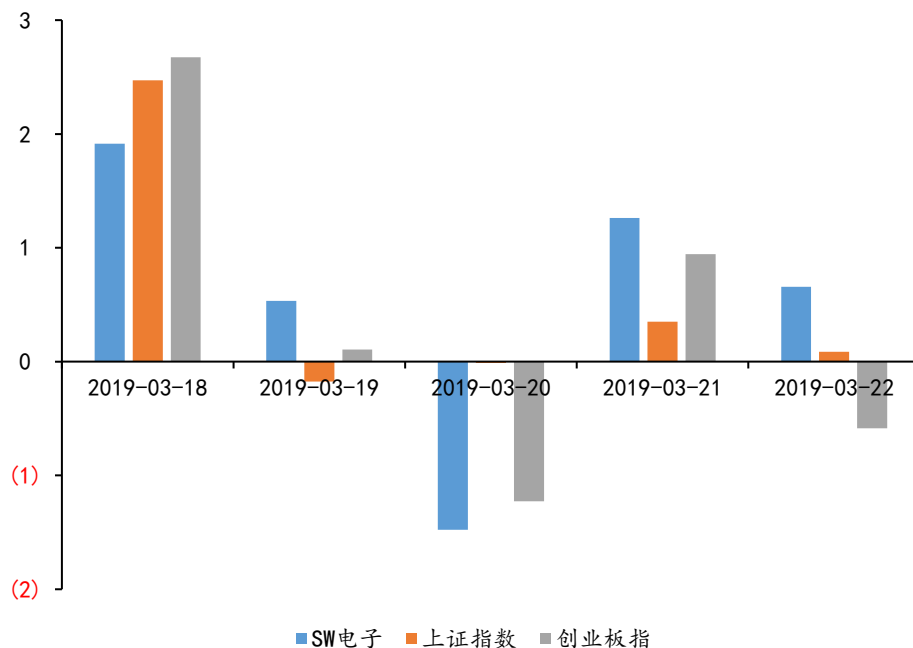
图表目录

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: 本周电子板块一季度业绩预告.....	5

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 2.73%,创业板指上涨 1.88%,电子(申万)指数上涨 2.89%。电子板块中半导体上涨 4.82%, 电子元器件上涨 2.61%, 光学光电子上涨 3.90%, 电子设备与制造上涨 1.92%。

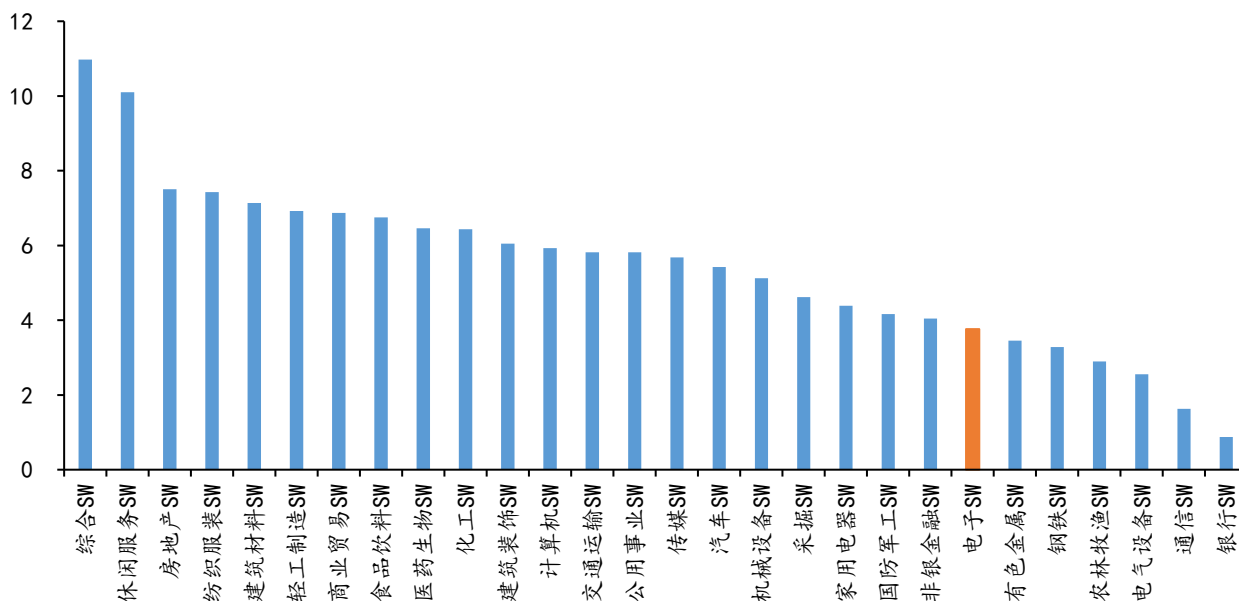
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 22, 处于中下游。

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精研科技、捷荣技术、利达光电、瑞丰光电和天华超净；跌幅靠前的是飞乐音响、超频三、雪莱特、三利谱以及贤丰控股。

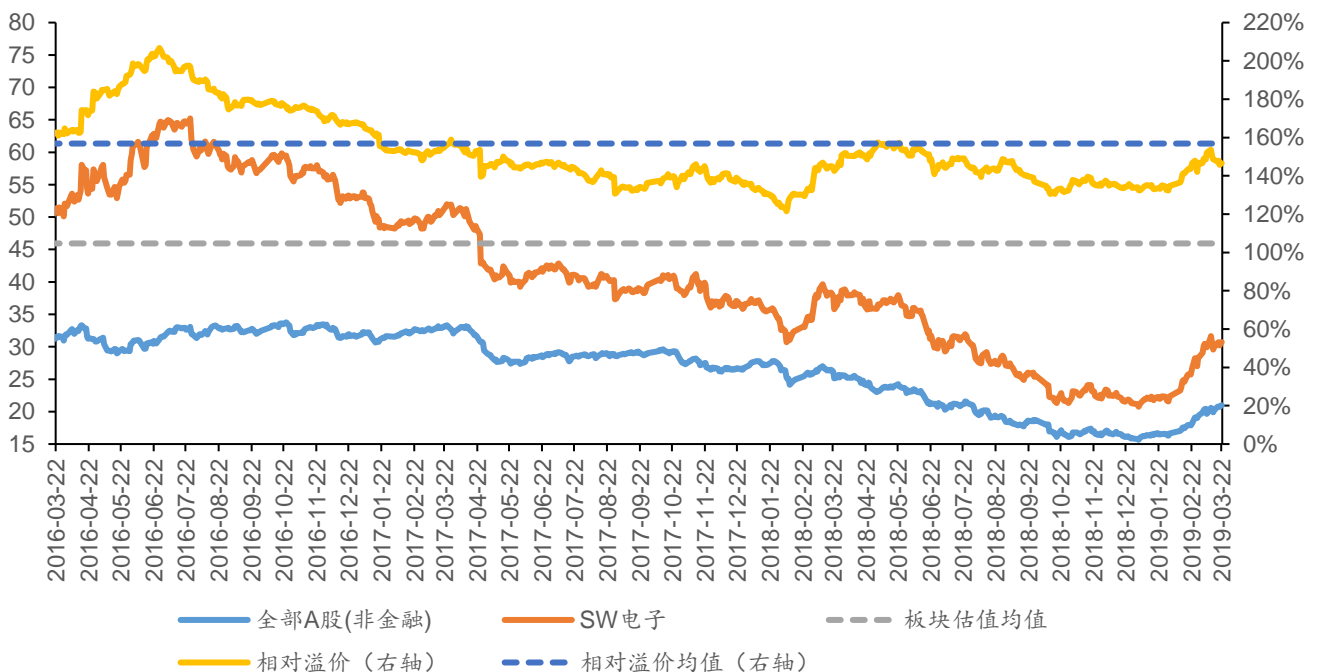
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300709.SZ	精研科技	26.3378	600651.SH	飞乐音响	-16.0584
002855.SZ	捷荣技术	22.8600	300647.SZ	超频三	-10.2794
002189.SZ	利达光电	17.6471	002076.SZ	雪莱特	-9.0722
300241.SZ	瑞丰光电	17.1381	002876.SZ	三利谱	-7.0453
300390.SZ	天华超净	16.4369	002141.SZ	贤丰控股	-6.3197

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 3 月 22 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 30.72 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.47。

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 Hadden Telecoms: 目前已有 22 款 5G 终端设备发布

根据移动行业顾问公司 Hadden Telecoms 的数据显示, 截至目前, 已有 14 家厂商发布了总计 22 款 5G 用户终端设备。这些设备涵盖多种形态, 包括智能手机、CPE、MiFi 设备和 USB 设备, 并且还包括全新类别的可折叠屏幕手机。这些终端设备预计将于今年推出, 并支持早期的 5G 服务发布, 其中一些宣布发布的设备是运营商定制或市场定制的。

点评: 当前华为、LG、Oppo、三星、小米等厂商都已宣布推出 5G 智能手机。

其中华为已经发布了 4 款 5G CPE 产品，是发布数量最多的一家厂商。我们认为当前智能机市场整体疲弱，各终端厂商有望加快推出 5G 手机以提振出货。5G 时代智能机内部天线和机身设计都将迎来变革，可关注硕贝德，立讯精密，信维通信，三环集团等。

2.2 中芯长电发布集成封装技术 SmartAiP

中芯长电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工艺技术。中芯长电的 SmartAiPTM 技术具有集成度高、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。此次和天线方案提供商硕贝德合作，集成了射频芯片的 5G 毫米波天线模块，为克服各国和地区不同毫米波频段在 5G 技术推广上的困扰提供了重要的技术方案。

点评：我们认为 SmartAiPTM 技术的推出满足了 5G 毫米波天线和射频，乃至整个射频前端模块集成加工的需求，将助推 5G 毫米波商用进程。建议关注长电科技（600584.SH），硕贝德（300322.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：本周电子板块一季度业绩预告

证券简称	业绩预告摘要	业绩预告日期
可立克	净利润约 500 万元~1,200 万元,下降 33.46%~72.28%	2019-03-22
全志科技	净利润约 1500 万元~2500 万元	2019-03-22

来源：Wind，国联证券研究所

3.2 长信科技创业板公开发行可转债

公司本次共发行人民币 12.30 亿元长信转债，每张面值为人民币 100 元，共计 1,230 万张，按面值发行。

3.3 润欣科技特定股东股份减持计划

持有公司股份 1,238.9600 万股（占公司总股本比例 3.8955%）的股东上海磐石欣胜投资合伙企业（有限合伙）计划自本公告发布之日起 3 个交易日后的六个月内（即 2019 年 3 月 22 日至 2019 年 9 月 21 日）通过大宗交易、集中竞价方式减持本公司股份不超过 1,238.9600 万股（即不超过公司总股本比例 3.8955%）。

3.4 华东科技股东减持预披露

持本公司股份 488,203,268 股（占本公司总股本比例 10.78%）的股东——南京

机电产业（集团）有限公司（以下简称南京机电）拟计划在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份 88,203,268 股（占本公司总股本比例 1.95%）。

3.5 华灿光电股东减持比例达 1%

公司持股 5% 股东浙江华迅自 2017 年 9 月 19 日披露减持计划实施完成公告后，浙江华迅通过证券交易所系统减持公司股份总数累计达到 1%。

3.6 瑞丰光电控股股东增持计划完成

截至 2019 年 3 月 20 日，公司控股股东、实际控制人龚伟斌先生通过竞价交易和大宗交易方式累计增持公司股份共计 3,324,242 股，占公司总股本 552,579,221 股的比例为 0.6016%，增持金额为 20,004,336 元，其增持公司股份计划实施完毕。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨 2.89%，子板块中半导体涨幅最大，上涨 4.82%。本周上交所披露了首批 9 家科创板受理企业，其中 3 家为半导体行业企业，晶晨半导体是 OTT 芯片设计公司，睿创微纳是红外 MEMS 设计公司，和舰芯片是晶圆代工公司。由此可见半导体产业作为信息技术产业的核心，是国家战略发展方向，科创板将重点支持半导体行业企业，为半导体公司成长提供良好环境，推动我国半导体行业发展。同时科创板半导体公司也有望带动主板上市公司的估值修复，建议关注半导体各细分行业领军企业，封测领域长电科技（600584.SH），模拟领域圣邦股份（300661.SZ），分立器件领域士兰微（600460.SH）、杨杰科技（300373.SZ），CIS 芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.SZ）。

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，并应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