



行业投资评级	中性
电子（申万）	2865.67
基础数据	
上证综指	3104.15
流通 A 股市值 (亿元)	13345.63
PE (TTM)	33.42x
PB (LF)	3.08x

近一年行业与上证综指走势对比图



本期行情回顾：

2019年3月8日至2019年3月22日，沪深300指数收于3833.80点，上涨4.82%，电子（申万）指数收于2865.67点，上涨2.40%，落后上证综指2.12个百分点，在28个申万一级行业中排名第24。

本期内容摘要：

➤ **行业动态：**

- 日月光 5G 毫米波天线封装量产倒计时
- 台湾交大与 SIJ 合作推出可调变波长的全彩 Micro LED 显示器
- 科创板首批受理企业拆解：计算机通信和电子设备制造业占 4 席

➤ **核心观点：**

近日全球晶圆代工厂商在 2019 年第一季度的排名和前十位的营收情况出炉。第一季度全球晶圆代工总产值将较 2018 年同期衰退 16%。其中，市占率排名前三的分别为台积电、三星与格芯。尽管台积电市占率达 48.1%，但第一季度营收年增长率衰退近 18%。而中芯国际衰退近 22%，幅度仅次于力晶的 26.4%。排在行业前 5 位的，是全球 28nm-7nm 先进制程的主力军，他们的营收同比下降主要基于对先进制程芯片的需求量大的手机和虚拟货币挖矿市场的快速下滑。另一方面，反观排名后几位的世界先进、华虹半导体和东部高科，营收同比增长为正，主要原因就是它们以 28nm-180nm 制程为主，而这些产品更多地应用于工业、商业、办公、家庭等发展较为稳定的应用场景，市场波动较小且发展稳定，因此对营收造成的影响也较小。公司方面，台积电在 2018 年 12 月宣布将于台南厂区新建 8 英寸晶圆厂。台积电增建新产能主要是为了应对车用芯片对高压制程的强劲需求。另外三星方面，除了积极对外争取先进制程订单外，其位于韩国 Giheung 的 8 英寸产线也将逐步对三星的晶圆代工营收做出贡献，以帮助公司实现在 2023 年全球 25% 晶圆代工市场占有率的目标。虽然公司营收有所下降但对产能的增加也说明公司对市场长期发展并不悲观且新型产业发展对半导体有刺激作用。

从全球市场方面看，中国经济增长放缓和全球贸易不稳定和不确定性等因素对市场造成一定冲击，根据拓璞产业研究院预计 2019 全年的晶圆代工市场产业总产值仍可逼近 700 亿美元大关。投资方面可长期关注韦尔股份 [603501.SH]。

- 风险提示：整体经济下行，增速不及预期

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传 真：0755-83688539

目录

一、电子板块行情回顾	3
1.1 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比.....	3
1.2 其他市场走势.....	4
1.3 本期电子板块个股表现.....	5
二、本期新闻动态	6
三、重要公告	7

图表目录

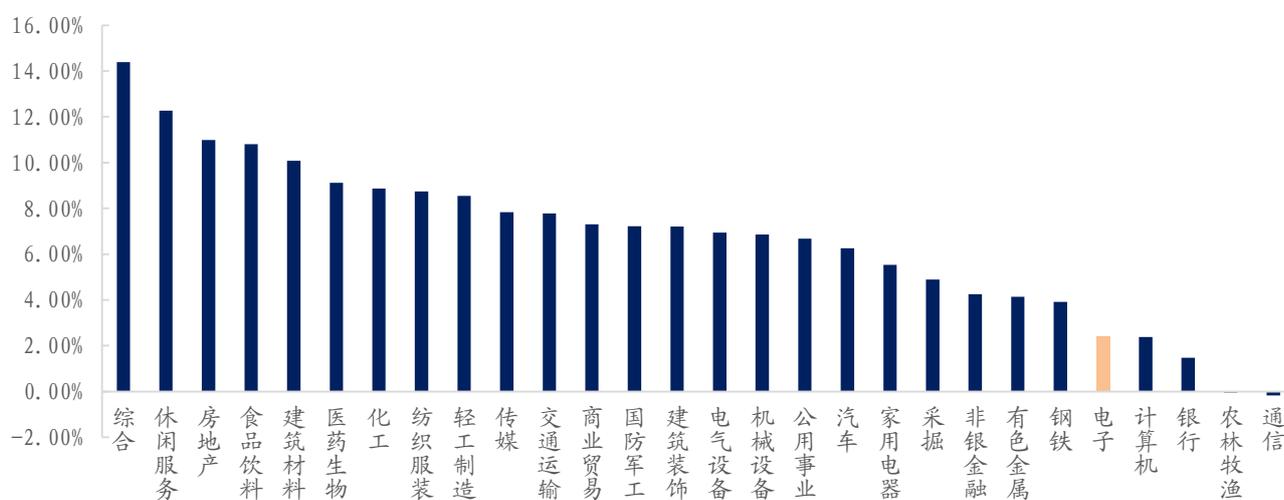
图表 1: 申万一级行业涨跌排名	3
图表 2: 本期电子板块涨跌情况及指数对比	3
图表 3: 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比	4
图表 4: 费城半导体指数 VS. 标普 500	4
图表 5: 台湾资讯科技指数 VS. 台湾加权指数.....	4
图表 6: 本期电子板块表现前五位	5
图表 7: 本期电子板块表现后五位	5

一、电子板块行情回顾

1.1 电子指数与申万一级行业、上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比

2019 年 3 月 8 日至 2019 年 3 月 22 日，沪深 300 指数收于 3833.80 点，上涨 4.82%，电子（申万）指数收于 2865.67 点，上涨 2.40%，落后上证综指 2.12 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 24。

图表 1：申万一级行业涨跌排名



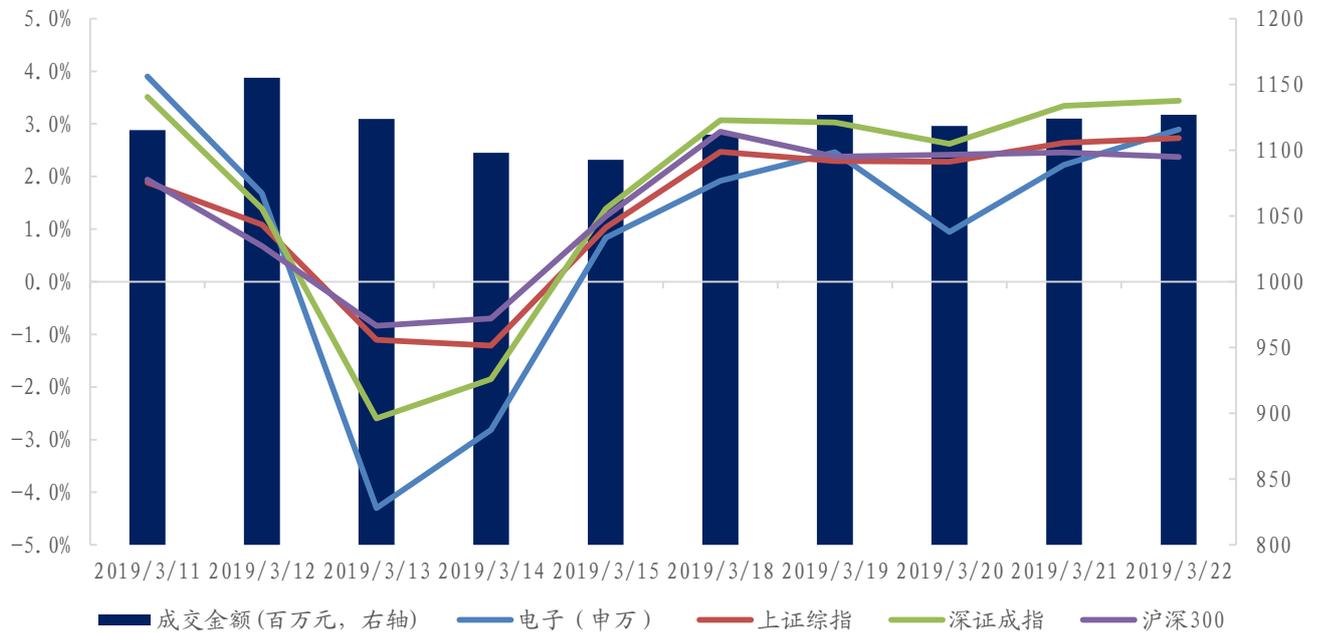
资料来源：Wind、中航证券金融研究所

图表 2：本期电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/3/8	2019/3/22	指数涨跌幅
		上期收盘价	本期收盘价	
801080.SI	电子（申万）	2798.38	2865.67	2.40%
000001.SH	上证综指	2969.86	3104.15	4.52%
399001.SZ	深证成指	9363.72	9879.22	5.51%
000300.SH	沪深 300	3657.58	3833.80	4.82%

资料来源：Wind、中航证券金融研究所

图表 3: 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比



资料来源: Wind、中航证券金融研究所

1.2 其他市场走势

图表 4: 费城半导体指数 VS. 标普 500



资料来源: Wind、中航证券金融研究所

图表 5: 台湾资讯科技指数 VS. 台湾加权指数



资料来源: Wind、中航证券金融研究所

1.3 本期电子板块个股表现

本期电子个股多数呈上涨趋势。表现前五只股票分别为盈方微（38.94%）、晓程科技（35.61%）、大港股份（29.92%）、精研科技（26.98%）、东晶电子（25.23%）；表现后五只股票分别为光韵达（-17.61%）、华映科技（-17.71%）、华东科技（-17.85%）、凯盛科技（-19.42%）以及领益智造（-20.28%）。

图表 6：本期电子板块表现前五位

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
000670.SZ	盈方微	5.17	38.94	269.53	-11.46	16.73
300139.SZ	晓程科技	10.81	35.61	271.42	800.11	3.22
002077.SZ	大港股份	5.81	29.92	105.12	-6.14	1.20
300709.SZ	精研科技	31.00	26.98	48.30	73.36	2.94
002199.SZ	东晶电子	10.82	25.23	24.07	-34.32	8.82

资料来源：Wind，中航证券金融研究所

图表 7：本期电子板块表现后五位

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
300227.SZ	光韵达	14.26	-17.61	89.38	46.54	3.77
000536.SZ	华映科技	4.01	-17.71	74.69	-25.46	0.85
000727.SZ	华东科技	3.30	-17.85	115.28	-11.61	1.43
600552.SH	凯盛科技	6.49	-19.42	62.93	82.97	1.85
002600.SZ	领益智造	7.30	-20.28	227.86	-69.16	4.41

资料来源：Wind，中航证券金融研究所

二、本期新闻动态

➤ 日月光 5G 毫米波天线封装量产倒计时

5G 毫米波 (mmWave) 高频段成为 2020 年半导体供应链重点发展策略。供应链传出，专业封测代工 (OSAT) 龙头日月光投控旗下日月光半导体进度相对较快，预计 2019 年下半，5G 毫米波天线封装将进入量产阶段。熟悉半导体封测业者透露，在 2018 年下半，日月光高雄厂已经砸下重金建构两座专门针对 5G 世代 mmWave 高频天线、射频元件特性封测的整体量测环境 (Chamber)，熟悉日月光半导体人士指出，估计最快 2019 年下半，5G mmWave AiP 封装就可以进入量产阶段，锁定国际一线客户。

<http://www.semiinsights.com/s/electronic-components/23/36459.shtml>

➤ 台湾交大与 SIJ 合作推出可调变波长的全彩 Micro LED 显示器

台湾交通大学光电工程学系郭浩中教授研究团队与厦门大学电子科学系吴挺竹博士和 Flex-Photonics 余庆威博士、SIJ Technology Inc 公司合作，在单一磊芯片上采用奈米结构应力调变技术与高精度的量子点喷涂技术，合作开发出单片式集成 RGB Micro-LED 元件，该研究成果展示了无须巨量转移技术就能实现全彩显示的 Micro-LED 概念，研究成果也分别被刊登在国际知名期刊《Scientific Reports》与《Photonics Research》。

<https://www.ledinside.cn/news/20190320-44960.html>

➤ 三星推出符合 HBM2E 规范的 Flashbolt 内存 可用于 GPU

三星推出了业界首款符合 HBM2E 规范的内存。该公司新的 Flashbolt 存储器堆栈将性能提高了 33%，并提供每个芯片双倍容量以及每个封装的双倍容量。三星将其 Flashbolt KGSD 定位瞄准下一代数据中心，HPC，AI/ML 和图形应用程序。通过使用具有 4096 位存储器接口的处理器的四个 Flashbolt 堆栈，开发人员可以获得具有 1.64TB/s 峰值带宽的 64GB 内存。三星表示自己尚未开始批量生产 Flashbolt HBM2E 内存，但是已完成该技术的开发。

<http://www.semiinsights.com/s/electronic-components/23/36458.shtml>

➤ **Power Integrations 全新 InnoMux 技术问世，提高显示器电源效率**

致力于高效电源转换的高压集成电路业界的领导者 Power Integrations 公司发布适用于显示器电源的 InnoMux™ 芯片组。该芯片组采用独特的单级功率架构，可降低显示器应用的功耗水平，与常规的电源方案相比，可将恒压及恒流 LED 背光驱动电路的整体效率提高 50%，使电源效率达到 91%。此外，电视机和显示器设计者还可以将元件数减少 50% 以上，从而降低制造成本，同时可增强电源板的可靠性。

<http://www.eeworld.com.cn/dygl/2019/ic-news032128974.html>

➤ **科创板首批受理企业拆解：计算机通信和电子设备制造业占 4 席**

3 月 22 日，上交所官网显示，科创板首批受理上市申请的 9 家企业名单出炉，它们分别是晶晨半导体、睿创微纳、天奈科技、江苏北人、利元亨、容百科技、和舰芯片、安翰科技、科前生物。从所属行业来看，上述 9 家企业中，有 4 家属于计算机、通信和其他电子设备制造业，分别是和舰芯片、容百科技、睿创微纳、晶晨半导体。属于化学原料和化学制品制造业的是天奈科技。安翰科技、利元亨、江苏北人属于专用设备制造业。医药制造业只有一家，是科前生物。

<http://news.sina.com.cn/o/2019-03-22/doc-ihtxyzsk9681461.shtml>

三、重要公告

➤ **东尼电子 (603595.SH): 2018 年年度报告**

公司全年实现营业收入 87,240.35 万元，同比增长 20.10%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,538.53 万元，同比减少 33.44%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,758.37 万元，同比减少 77.29%。

➤ **华正新材 (603186.SH): 2018 年年度报告**

公司全年实现营业收入 1,677,634,132.11 元，同比增长 10.85%；实现归属于上市公司股东的净利润 75,080,301.59 元，同比减少 19.78%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净

利润 58,604,499.57 元, 同比减少 31.15%。

➤ **可立克 (002782.SZ): 关于开展金融衍生产品交易业务的公告**

为有效规避和应对汇率波动等对公司及子公司带来的风险, 减少对经营的影响, 增强财务稳健性, 公司及子公司通过金融衍生产品交易进行汇率及利率风险管理。开展金融衍生产品交易业务品种包括但不限于利率掉期、基差掉期、利率期权、远期利率协议、外汇远期(含人民币与外币远期)、外汇掉期(含人民币与外币掉期)、外汇期权(含人民币与外汇期权)、利率上限、利率下限、货币掉期、债券期权、信用违约掉期、结构性存款等交易以及由前述品种结合而产生的交易。公司及子公司开展的以上业务属于金融产品套期保值业务, 不属于风险投资。

➤ **飞荣达 (300602.SZ): 关于全资子公司收到政府奖励资金通知的公告**

公司全资子公司飞荣达科技(江苏)有限公司近日收到江苏省金坛华罗庚科技产业园管理委员会(以下简称“金坛管委会”)《关于拨付飞荣达科技(江苏)有限公司奖励资金的通知》。鉴于飞荣达江苏自 2017 年 8 月于金坛华罗庚科技产业园注册落户以来, 积极开展项目推进工作, 按计划完成基础建设。经金坛管委会决定, 拟向飞荣达江苏拨付奖励资金 95,000,000.00 元, 并根据项目进展情况 6 个月内分次拨付。目前, 飞荣达江苏已收到相关款项 40,000,000.00 元。

➤ **通合科技 (300491.SZ): 关于公司获得外观设计专利证书的公告**

石家庄通合电子科技股份有限公司(以下简称“通合科技”或“公司”)于近日获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的外观设计专利证书 2 项, 分别为:

电力监控器(证书号: 第 5043795 号)	该专利为公司自主研发, 并已在公司的产品中获得应用。该专利属于直流电源控制系统监控器领域, 是针对电力监控器的一种简单、大气的外观设计, 有利于提升产品整体功能性与美观性, 并在监控器中加入了硅链, 采用风冷的结构, 有效降低了产品成本
车载电源变换器(DC/DC)(证书号: 第 5078053 号)	该专利为公司自主研发, 并已在公司的产品中获得应用。该专利属于电动汽车车载电源领域, 是针对车载 DC/DC 的一种新颖、漂亮的外观设计, 采用波纹齿设计增加了有效散热面积, 有利于提升产品整体功能性与美观性, 且本外观设计的外壳防护等级可达到 IP67, 满足车载设备的相关要求

➤ 鸿利智汇（300219.SZ）：关于持股 5%以上股东减持公司股份达到 1%的公告

公司于 2019 年 3 月 22 日收到持股 5%以上股东李国平先生出具的《股份减持告知函》，李国平先生于 2019 年 3 月 22 日通过大宗交易的方式减持了公司股票 10,000,000 股，占公司总股本的 1.40%。本次减持前，李国平先生持有公司股票 128,262,630 股，占公司总股本的 18.00%。本次减持后，李国平先生持有公司股票 118,262,630 股，占公司总股本的 16.59%。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
- 持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
- 卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
- 中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
- 减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

莫崇康，SAC执业证书号：S0640517080002，清华大学航空工程硕士。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。