

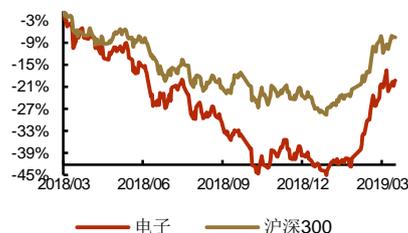
# 中微半导体亮相科创板，华为 P30 系列引领光学升级

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下跌 1.42%，沪深 300 指数上涨 1.01%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 2.43 个百分点。年初至今，电子板块累计上涨 41.06%，沪深 300 指数累计上涨 28.62%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 12.44 个百分点。

## ● 中微半导体亮相科创板，关注优质企业对产业链标杆作用

在本周公布的科创板受理名单中，电子行业公司共占据四家，其中中微半导体、安集科技和华兴源创均为半导体产业链公司。正式亮相的中微半导体是其中的明星优质企业之一，它的客户包括台积电、中芯国际和海力士等半导体巨头，三年累计研发投入占比达 32%。我们认为半导体设备和材料是半导体行业中最上游的环节，对集成电路产业发展起到了决定性作用。这一领域资金和技术门槛极高，而中微半导体作为刻蚀设备这一细分领域的国内龙头，量产产品已经得到下游客户最先进生产线的认可。它的正式亮相，标志着我国半导体产业链在某些细分领域与发达国家的差距缩小。未来随着产业链投资加大，未来这些细分领域龙头对产业链估值的标杆作用值得关注。

## ● 华为 P30 系列发布，光学升级带动产业链机会

北京时间 3 月 26 日晚华为正式发布 P30 系列旗舰手机，其中摄像头升级是此次 P30 系列的升级重点：(1) 基于潜望式结构的 5 倍长焦镜头，能够实现 10 倍混合变焦和 50 倍数码变焦 (2) P30 Pro 的超感光传感器采用 RYYB 全新色彩滤镜阵列设计，进光量提升 40% (3) 引入 ToF 后置测距传感器，可感知 3D 信息。我们认为此次华为在光学方面的升级有望引领摄像头创新的新方向，特别是潜望式摄像头和引入后置 3D 感应有望引领潮流，建议关注华为产业链特别是镜头相关上市公司。

● **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	2019-03-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
603986.SH	兆易创新	101.59	1.86	2.45	3.12	55.91	42.45	33.33	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	174.20	3.57	5.34	7.77	50.68	33.88	23.29	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	124.41	2.46	3.23	4.43	48.74	37.12	27.07	强烈推荐
300567.SZ	精测电子	80.93	1.77	2.54	3.82	41.21	28.72	19.10	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	70.49	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.....	7
4、 重点跟踪公司动态.....	9
5、 上周市场行情回顾.....	10

## 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.....	7
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.....	12

## 1、本周行业策略观点

**市场回顾：**本报告期内电子板块下跌 1.42%，沪深 300 指数上涨 1.01%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 2.43 个百分点。年初至今，电子板块累计上涨 41.06%，沪深 300 指数累计上涨 28.62%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 12.44 个百分点。

### 中微半导体亮相科创板，关注优质企业对产业链标杆作用

在本周公布的科创板受理名单中，电子行业公司共占据四家，其中中微半导体、安集科技和华兴源创均为半导体产业链公司。正式亮相的中微半导体是其中的明星优质企业之一，它的客户包括台积电、中芯国际和海力士等半导体巨头，三年累计研发投入占比达 32%。我们认为半导体设备和材料是半导体行业中最上游的环节，对集成电路产业发展起到了决定性作用。这一领域资金和技术门槛极高，而中微半导体作为刻蚀设备这一细分领域的国内龙头，量产产品已经得到下游客户最先进生产线的认可。它的正式亮相，标志着我国半导体产业链在某些细分领域与发达国家的差距缩小。未来随着产业链投资加大，未来这些细分领域龙头对产业链估值的标杆作用值得关注。

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	华兴源创		中微半导体		安集科技	
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)	5.16		16.39		2.48	
2018年净利润(亿元)	2.43		0.91		0.45	
2018年毛利率	55.38%		35.50%		51.10%	
主营业务	面板、集成电路检测设备		半导体设备研发、生产和销售		半导体材料研发和产业化	
2018年主营业务拆分(亿元)	检测设备	5.35	刻蚀设备	5.66	化学机械抛光液	2.05
	检测治具	3.88	MOCVD设备	8.32	光刻胶去除剂	0.42
	其他	0.82	其他	2.41	其他	0.0026
2018主要供应商占比	行芝达集团	7.85%	超科林微电子		上海住友商事有限公司	19.64%
	ARROW ELECTRONICS	6.69%	ADMAP INC		江阴润玛电子材料	11.84%
	奥特斯(中国)有限公司	4.76%	万机仪器		星硅商贸	10.44%
2018主要客户占比	LG集团	16.15%	台积电、中芯国际、海力士等		中芯国际下属子公司	59.70%
	SAMSUNG DISPLAY VIETNAM	13.62%			台积电	8.15%
	泰科集团	13.52%			长江存储	7.63%
对标上市公司	精测电子 由田		北方华创	长川科技	上海新阳	卡博特
市值(亿)	132.41	10.68	322.85	55.66	80.99	217.76
收入(亿, TTM)	8.79	6.78	21.01	1.72	3.94	40.60
净利润(亿, TTM)	1.91	0.7	1.99	0.32	-0.03	7.57
PE(亿, TTM)	45.85	17.56	85.38	152.34	1140.09	25.62
毛利率(最新报告期)	50.88%	40.54%	40.25%	59.16%	34.79%	44.79%
其它可比公司	奥宝科技、中导光电		ASML		Fumiji、Versum	

资料来源：wind、各公司招股说明书、新时代证券研究所

### 华为 P30 系列发布，光学升级带动产业链机会

北京时间 3 月 26 日晚华为正式发布 P30 系列旗舰手机，其中摄像头升级是此次 P30 系列的升级重点：(1) 基于潜望式结构的 5 倍长焦镜头，能够实现 10 倍混合变焦和 50 倍数码变焦(2) P30 Pro 的超感光传感器采用 RYYB 全新色彩滤镜阵列设计，进光量提升 40% (3) 引入 ToF 后置测距传感器，可感知 3D 信息。我们认为此次华为在光学方面的升级有望引领摄像头创新的新方向，特别是潜望式摄像头和引入后置 3D 感应有望引领潮流，建议关注华为产业链特别是镜头相关上市公司。

**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

#### 科创板受理名单陆续公布，半导体公司继续占据重要地位

继科创板第一批受理名单公布之后，第二三四批受理名单在本周相继公布，我们对本周公布受理的电子行业相关公司进行了梳理，半导体产业链的公司达到三家，分别为华兴源创、中微半导体和安集科技。

#### 2018 年全球前十大 IC 设计 华为海思年增长率居冠

在中美贸易战持续扩大影响之际，SEMICON China 2019 依旧如期展开并圆满落幕，参展规模与参观人数再创新高。2018 年全球半导体产业中，中国 IC 设计龙头与前三大 IC 封测厂表现亮眼，但也预期全球产值连续 3 年的成长态势可能宣告终结。根据分析师杜振宇统计，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，主受内存带动。2019 年受到内存市场将较 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。

IC 设计方面，2018 年虽全球产值续创新高，但分析师柴焕欣也表示，2019 年智能手机应用处理器(AP)出货量恐续减将成隐忧；前十大 IC 设计公司中，华为集团中的海思半导体(Hisilicon) 2018 年营收年增长率居冠。

(来源: DIGITIMES Research)

#### 2 月份北美半导体设备出货遇冷

SEMI (国际半导体产业协会) 公告最新北美半导体设备出货报告，2 月份设备制造商出货金额达 18.645 亿美元，较元月的 18.963 亿美元减少 1.7%，与去年 2 月的 24.178 亿美元相较下滑 22.9%，为 25 个月来新低，原因包括晶圆代工厂投资金额进入淡季，以及存储器厂的资本支出计划更为谨慎保守等。另外，由于美中贸易战进行最后协商阶段，可能要求大陆官方停止补助半导体产业，大陆晶圆厂对设备拉货近期进入停看听阶段，也是影响原因之一。

(来源: TechSugar)

#### 中兴通讯 2018 年 PCT 国际专利申请 2080 件 排名全球第五

近日，世界知识产权组织 (WIPO) 公布了 2018 年通过 PCT (专利合作条约) 提交的国际专利申请统计排名，中兴通讯以 2080 件 PCT 国际专利申请量排名全球第五。中兴通讯 PCT 专利申请累计超过 2.9 万件。这是中兴通讯连续第九年 PCT 国际专利申请量位居全球前五，其中 2011、2012、2017 年 PCT 专利申请量名列全球第一。

(来源: TechSugar)

#### 华为建 500 亩光芯片工厂

华为创始人任正非日前在接受 BBC 采访时称，华为计划在英国剑桥大学建设芯片工厂，占地 500 英亩，并在爱丁堡等地建立芯片研究中心。他还表示，如果美国不信任华为，华为将更大规模地把投资转到英国。

(来源: TechSugar)

#### 泰科天润半导体完成近亿元的 C 轮融资

中国碳化硅（SiC）功率器件企业泰科天润半导体科技（北京）有限公司（GPT），近期成功完成了新一轮的融资。本次参与的机构有三峡建信、广发乾和和拓金资本，已经完成了对泰科天润近亿元的 C 轮融资。几家产业资本大力进入碳化硅产业，将进一步推动国产碳化硅功率器件在工业各领域，尤其是新能源光伏逆变、电动汽车和变频空调等领域，实现更为广泛的产业化应用。

（来源：TechSugar）

### 集成电路公司复旦微电子拟申请科创板上市

集成电路企业正在扎堆奔赴科创板，相关消息接踵而至。上海复旦微电子集团股份有限公司（以下简称“复旦微电子”）也进行了上市辅导备案。

根据上海证监局公示的辅导备案情况报告信息，复旦微电子的上市辅导机构为华泰联合证券，辅导备案日期为 2019 年 3 月 20 日，辅导内容包括《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》、《上海证券交易所科创板股票上市规则》等有关法律法规的培训。从其辅导内容来看，复旦微电子此次亦是瞄准了科创板。

（来源：TrendForce 集邦）

### 安森美将 10.7 亿美元收购 Wifi 芯片公司 Quantenna

3 月 27 日，安森美半导体公司和 Quantenna Communications, Inc 宣布已达成最终协议，安森美将以全场现金交易每股 24.50 美元、总价 10.7 亿美元收购 Quantenna。此次收购通过增加 Quantenna 的 Wi-Fi 技术和软件功能，显著增强安森美的连接产品组合。

据介绍，Quantenna 成立于 2006 年，总部位于美国加州，是一家高性能 Wi-Fi 解决方案提供商，其在 Wi-Fi 技术方面拥有众多行业第一，从芯片、系统到软件提供全面的 Wi-Fi 解决方案。安森美是全球知名的汽车电子供应商，提供全面的节能电源管理、模拟 IC、传感器、分立器件、SoC 和定制设备等产品。

（来源：TechSugar）

## ● 面板

### 2021 年可折叠 AMOLED 面板出货量将超过 1700 万

据 IHS Markit 发布最新数据表示，到 2021 年，也就是可折叠外形设计引入仅仅 3 年之后，在 AMOLED 面板总出货量 7.35 亿中可折叠 AMOLED 所占份额预计将达到 2.4%。2022 年以后，用户体验将会进一步改善，预计可折叠 AMOLED 面板出货量的增长还将加速提升。

可折叠盖板玻璃和触控传感器是决定折叠耐用度的关键部件，一旦获得改善，预计可折叠显示屏市场的增长将更为快速。未来几年，市场上预计将出现各种不同尺寸的可折叠显示屏，而不是仅仅局限于目前的 7-8 英寸屏幕。各个品牌都必须确保他们的产品足够耐用，能够反复折叠和展开。即使配备更大的显示屏和电池，这些产品也必须保持轻薄。

（来源：IHS Markit）

### 第二季电视面板部分尺寸起涨，IT 面板价格反弹无望

根据集邦咨询光电研究中心(WitsView)最新大尺寸面板供需调查报告显示，在中国三条新产线以及友达 8.5 代线的扩产带动下，2018 年面板供应面积达 202.4 百万米

平方，年增 7.9%，是自 2013 年来年成长最高的一年。

需求方面，电视面板需求因世足赛以及上半年面板价格让利而成长，PC 用面板则受惠于产品规格升级与电竞需求提升，整体需求面积达 198.5 百万平方米，年增 9.5%。2018 年全年供过于求比例(Glut Ratio)从原先预估的 2.4%收敛至 2%。

WitsView 研究经理胡家榕指出，2019 年供给端将有 CSOT 11 代线、HKC 滁州 8.6 代线与超视界 10.5 代线三条新产线的加入，加上去年三条新产线持续往满产迈进，因此即便 SDC 将于今年 5 月和 9 月分别将 8.5 代线 LCD 产能转至 QD OLED，整体供给面积仍能维持成长，预计年增将达 9.6%。反观需求端，笔记本电脑面板需求受到抑制，今年将持续笼罩在 CPU 缺货的阴霾中；监视器面板则持续收敛，小尺寸产品规模聚焦于无边框与 23W 以上利基型产品。

虽然 IT 需求状况不明朗，但今年电视面板需求明显往 50 寸以上产品移转，这有助于推升今年大尺寸面板需求面积年增 9.3%，达 217 百万平方米。在供给面积成长幅度大于需求的情况下，今年大尺寸面板全年供过于求比例将扩大至 2.2%。

(来源: TrendForce 集邦)

## ● 消费电子

### 2019 年智能手机 3D 感测市场成长有限，2020 年苹果将是推升成长的关键

拓璞产业研究院指出，随着 iPhone 全面搭载结构光方案的 3D 感测功能的出炉，全球智能手机 3D 感测市场规模从 2017 年的 8.1 亿美元成长到 2018 年的 30.8 亿美元。

但由于 2019 年智能手机厂商的布局多聚焦于屏下指纹辨识，今年全球智能手机 3D 感测市场年成长率预估为 26.3%，规模为 38.9 亿美元。由于苹果有望采用 TOF 技术，2020 年整个市场将加速发展，年成长率达 53.1%。

观察主导智能手机 3D 感测市场发展的苹果动态，蔡卓邵指出，虽然苹果在 3D 感测的发展上态度最为积极，但考量到自家 AR 应用发展的布局还未完善，并不会立即追随其他竞争对手的脚步，于今年推出搭载 TOF 方案模块的新机。

拓璞产业研究院预估，或许苹果要等到 2020 年才有机会在 iPhone 后方加上 TOF 方案模块，搭配各种类型的 AR 应用，借以提高消费者对 AR 的习惯使用，这将有利于其未来发展 AR 相关产品。

随着 2020 年苹果有望推出搭载 TOF 方案的 3D 感测模块的新机，再搭配 AR 应用的推出，将有望再次吸引其他品牌厂商的跟进，进而加速 3D 感测市场的发展。预估 2020 年全球智能型手机 3D 感测市场规模将会成长到 59.6 亿美元，渗透率可望提升至 20%。

(来源: TrendForce 集邦)

### 华为发布 P30/P30 Pro 5G+后置四摄

3 月 26 日消息，华为正式发布 P30/P30 Pro，搭载麒麟 980 芯片，5G+后置四摄设计，专攻拍照。华为 P30 支持 3 倍光学变焦，5 倍混合变焦和 30 倍数码变焦。P30 Pro 搭载潜望式摄像头，支持 5 倍光学变焦，10 倍混合变焦和 50 倍数码变焦。

(来源: TechSugar)

## ● 5G 及其它

### 中国电信 5G 技术首次亮相博鳌亚洲论坛年会

博鳌亚洲论坛 2019 年年会 26 日至 29 日在海南博鳌举行。中国电信 5G 技术在年会上首次亮相，媒体记者们现场体验“5G+4K+VR”高清直播。此次中国电信为海南广播电视总台、海南网络广播电视台直播节目提供 5G 技术支持，节目分别在博鳌亚洲论坛国际会议中心、潭门渔港，架设了 4K、8K 的 VR 全景摄像机，通过 5G 信号传输为用户提供同步直播。

(来源: TechSugar)

### 中国联通 5G 重点实验室落户河南

3 月 27 日消息，河南联通表示，中国联通 5G 重点实验室已落户河南，将建设五个中心，包括 5G 新技术新功能验证中心、新设备认证中心、云化测试中心、测试数据云管理中心以及新业务孵化中心。目前，在该实验室综合测试机房内，华为、中兴、爱立信、诺基亚、中国信科等全球 5G 基站设备供应商正在开展 5G 关键功能研发与测试验证。

(来源: TechSugar)

### ● 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）

受益标的：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
2019.03.30	600584	长电科技	公司公告获得投资奖励补助 9306 万元，其中 7575 万元计入当期其他收益
2019.03.30	603228	景旺电子	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 49.9 亿元，同比增长 18.93%；实现归母净利润 8.0 亿元，同比增长 21.66%。
2019.03.30	601138	工业富联	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 4154 亿元，同比增长 17.17%；实现归母净利润 169 亿元，同比增长 6.52%。
2019.03.30	002635	安洁科技	公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 14525 万-17637 万元，同比增长 40%-70%。
2019.03.30	300303	聚飞光电	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 23.5 亿元，同比增长 14.11%；实现归母净利润 1.6 亿元，同比增长 167.02%。公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 5154 万-6259 万元，同比增长 40%-70%。
2019.03.30	002106	莱宝高科	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 44.2 亿元，同比增长 10.70%；实现归母净利润 2.2 亿元，同比增长 59.65%。
2019.03.30	002156	通富微电	公司发布 2018 年年报，实现营业收入 72.2 亿元，同比增长 10.79%；实现归母净利润 1.3 亿元，同比增长 3.94%；实现扣非归母净利润 4251 万元，同比增长 1208.82%
2019.03.30	002371	北方华创	公司发布 2019 年一季度业绩预告，预计实现归母净利润 1536 万-2303 万元，同比增长 0%-50%。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.03.30	600460	士兰微	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 81 亿元, 同比增长 29.93%; 实现归母净利润 1.7 亿元, 同比增长 0.58%。
2019.03.30	000050	深天马	公司全资子公司厦门天马微电子有限公司收到厦门火炬高技术产业开发区管理委员会《关于拨付厦门天马微电子有限公司研发补助资金的通知》, 厦门火炬高技术产业开发区管理委员会向厦门天马拨付研发补助资金 10,000 万元。截止本公告日, 厦门天马已收到上述补助款项。
2019.03.29	300657	弘信电子	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 224,887.25 万元, 较上年同期增长 52.21%, 归属于上市公司股东的净利润 11,794.37 万元, 较上年同期增长 63.17%, 归属于上市公司股东的净利润 11,794.37 万元, 较上年同期增长 63.17%。
2019.03.29	300373	扬杰科技	截至 3 月 29 日, 持股 5% 以上股东杰杰投资持有本公司股份数量为 77,500,000 股, 占公司总股本的 16.41%; 其中处于质押状态的股份为 24,520,000 股, 占杰杰投资持有公司股份总数的 31.64%, 占公司总股本的 5.19%。
2019.03.29	603005	晶方科技	2019 年 3 月 28 日, 股东中新创投在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除手续, 上述质押的 1,700 万股股份已解除质押。
2019.03.29	300726	宏达电子	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 6.4 亿元, 同比增长 21.35%; 实现归母净利润 2.2 亿元, 同比增长 11.59%。
2019.03.29	601231	环旭电子	公司发布 2018 年年报, 。2018 年公司实现归属于上市公司股东的净利润 11.80 亿元, 较 2017 年 13.14 亿元, 同比下降 10.21%。受公允价值变动及投资收益的负面影响, 公司 2018 年非经常性损益同比大幅减少, 对营业利润增长影响较大。
2019.03.29	000541	佛山照明	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 38 亿元, 同比增长 0.05%; 实现归母净利润 3.8 亿元, 同比增长-48.99%。
2019.03.29	002745	木林森	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 13800 万-18000 万元, 去年同期实现归母净利润 16563 万元。
2019.03.29	300115	长盈精密	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 96.3 亿元, 同比增长 2.3%; 实现归母净利润 3847 万元, 同比下降 93.3%。
2019.03.29	002475	立讯精密	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 5.7 亿-6.3 亿元, 同比增长 70%-90%
2019.03.29	002475	立讯精密	公司发布股权激励方案, 逆向激励对象发放股票期权 6260 万份, 约占本激励计划签署时公司股本总额的 1.52%。
2019.03.29	002217	合力泰	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 2.2 亿-2.6 亿元, 同比增长 -24.39%--10.64%。
2019.03.29	000988	华工科技	公司发布 2018 年年报, 2018 年华工科技合并收入 52.33 亿元, 同比增长 16.79%; 归属于母公司净利润 2.84 亿元, 同比下降 12.51%。
2019.03.29	300476	胜宏科技	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 33.04 亿元, 同比增长 35.29%; 实现利润总额 4.23 亿元, 同比增长 29.93%; 归属于上市公司股东的净利润 3.80 亿元, 同比增长 35.01%; 经营活动产生的现金流量净额 4.97 亿元, 同比上升 38.83%。
2019.03.28	603936	博敏电子	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 194,905.18 万元, 同比增长 10.75%; 利润总额 13,406.13 万元, 同比增长 89.46%; 归属于上市公司股东的净利润 12,473.77 万元, 同比增长 91.20%, 其中扣除非经常性损益的净利润为 11,063.01 万元, 同比增长 103.96%。
2019.03.28	300322	硕贝德	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 17.2 亿元, 同比下降 16.8%; 实现归母净利润 6240 万元, 同比增长 21.33%; 公司发布 2019 年一季报业绩预告, 预计实现归母净利润 1800 万-2000 万元, 同比增长 15.96%-28.85%
2019.03.28	000062	深圳华强	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 118 亿元, 同比增长 38.08%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.86 亿元, 同比增长 63.33%。
2019.03.28	300184	力源信息	公司持股 5% 以上股东赵马克将所持有公司的部分股份解除质押和质押。
2019.03.28	603501	韦尔股份	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 39.6 亿元, 同比增长 64.74%; 实现归母净利润为 1.4 亿元, 同比增长 1.2%。

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.03.28	002449	国星光电	公司发布 2018 年年报, 实现营业总收入 362,679.99 万元, 较上年同期增长 4.44%; 归属于上市公司股东的净利润 44,553.46 万元, 较上年同期增长 24.06%。公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 9647 万元-12059 万元, 同比增长 20%-50%。
2019.03.28	002079	苏州固锴	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 188532.55 万元, 比上年同期增长 1.66%, 实现归属于上市公司股东的净利润为 9455.05 万元, 较去年同期相比降低 9.69%; 实现基本每股收益 0.1299 元, 较去年同期相比降低 9.67%。
2019.03.28	002876	三利谱	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预计实现归母净利润为亏损 1200 万-1500 万元, 同比下降 189.77%-212.21%。
2019.03.27	300296	利亚德	公司计划发行可转债募集资金不超过 8 亿元。
2019.03.27	300323	华灿光电	公司全资子公司获得政府补助 2396 万元。
2019.03.27	002039	联创电子	公司发布一季度业绩预告, 预计实现归母净利润 3775 万元-4886 万元, 同比增长 70%-120%
2019.03.27	300296	利亚德	公司发布 2018 年年报, 2016-2018 年, 公司营业收入复合增长率 32.63%, 净利润复合增长率 37.50%, 综合毛利率保持 38% 以上。
2019.03.27	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 17.84%, 实现净利润 5.61 亿元, 同比增长 26.28%。
2019.03.27	002236	大华股份	公司控股股东、实际控制人傅利泉先生所持有公司 890 万股解除质押。
2019.03.27	603933	睿能科技	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 185,298.38 万元, 同比下降 2.96%, 归属于上市公司股东的净利润 11,352.54 万元, 同比下降 19.67%。
2019.03.27	600183	生益科技	公司公布 2018 年年报, 实现营业收入 119.8 亿元, 同比增长 11.45%; 实现归母净利润 9.2 亿元, 同比下降 6.9%。
2019.03.26	300566	激智科技	公司持股 5% 以上股东北京沃衍投资中心 (有限合伙) 将其持有的本公司部分股票办理了质押登记手续。
2019.03.26	000636	风华高科	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 45.80 亿元, 同比增长 36.51%; 实现利润总额 12.24 亿元, 同比增长 293.56%; 归属母公司所有者的净利润 10.17 亿元, 同比增长 312.06%。
2019.03.26	002414	高德红外	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 10.8 亿万元, 同比增长 6.61%; 实现归属于母公司所有者的净利润 1.3 亿元, 同比增长 125.98%。
2019.03.26	002402	和而泰	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 26.7 亿元, 同比增长 35%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.2 亿元, 同比增长 24.61%。
2019.03.26	002119	康强电子	公司发布 2018 年年报, 实现营业总收入 1,482,897,034.30 元, 同比增长 13.75%; 营业利润 102,267,775.13 元, 同比增加 16.78%; 利润总额 104,698,488.03 元, 较上年度增长 21.85%。
2019.03.26	002463	沪电股份	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 55.0 亿元, 同比增长 18.81%; 实现归母净利润 5.7 亿元, 同比增长 180.29%。
2019.03.26	002463	沪电股份	公司发布 2019 年一季度业绩预告, 预期一季度实现归母净利润 1.4 亿-1.7 亿元, 同比增长 99.48%-142.22%。
2019.03.26	000725	京东发 A	公司发布 2018 年年报, 实现营业收入 971 亿元, 同比增长 3.53%; 实现归母净利润 34.4 亿元, 同比下降 54.61%。
2019.03.25	002745	木林森	公司公告收到义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会拨付建设补助资金 3000 万元

资料来源: wind、新时代证券研究所

## 4、重点跟踪公司动态

### ● 精测电子 (300567.SZ)

**Q1 业绩预告略超预期, 2019 全年继续高增长可期。**公司发布 2019 年 Q1 业绩预告, Q1 实现归母净利润区间为 7800 万元-8400 万元, 同比增长 59.66%-71.94%, 略超我们之前预期。我们认为公司作为国内面板检测设备龙头, 2019 有望继续保

持高速增长态势，维持 2019-2020 年盈利预测不变，预计公司 2019-2020 年实现归母净利润分别为 4.16、6.25 亿元，同比分别增长 43.7%、50.5%。当前股价对应 2019-2020 年 PE 分别为 30 倍和 20 倍。维持“强烈推荐”评级。

**募投平板检测设备项目扩大产能，增强持续增长动能。**公司募投平板显示检测设备项目，将为平板显示检测设备领域持续增长 提供有力保障。公司“苏州精瀚光电有限公司年产 340 台套新型显示智能装备项目”募投项目产品主要包括：TFT 小尺寸及 OLED 后工程自动化检测设备、TFT 大尺寸后工程自动化检测设备、TFT 前工程 AOI 及宏观/微观 检查机、OLED 前工程自动化检测设备等，均为平板显示检测设备。未来三年，京东方、华星光电和惠科电子等国内平板显示行业大型厂商将新增产线约 23 条，新增投资金额合计超过 6,500 亿元，受新增产线投资影响，包括平板显示检测系统在内的平板显示生产设备需求旺盛。我们认为募投项目的实施将进一步扩大公司平板显示检测系统产能，有望进一步提升市场占有率，增强盈利能力水平。

**持续推进半导体检测设备产业化，未来前景可期。**公司通过自主构建研发团队及海外并购等手段，加快半导体检测设备的技术突破及产业化进程，打开国产替代空间。公司设立武汉精鸿电子、上海 精测半导体，通过香港精测持有韩国 IT&T 公司 25.20%的股权，不断推进在 半导体检测领域的产业布局。目前精测半导体主要从事以半导体测试设备为主的研发、生产和销售，我们认为公司依靠在平板显示检测领域取得的优势 地位，有望提高其半导体检测设备在集成电路市场的竞争力，打造全球领先的半导体测试设备供应商及服务商。

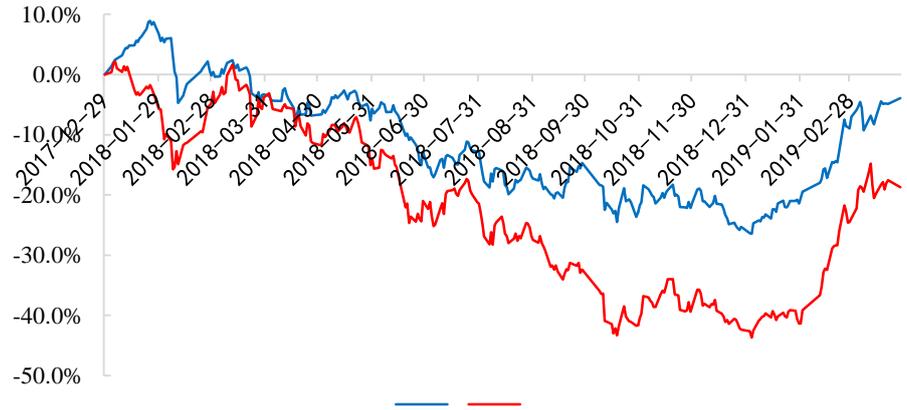
**风险提示：**下游面板、半导体投资放缓风险；新产品研发不及预期风险

## 5、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌 1.42%，沪深 300 指数上涨 1.01%。年初至今，电子板块累计上涨 41.06%，沪深 300 指数累计上涨 28.62%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 12.44 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 0.2 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 35.43%，电子板块跑输同期创业板综指数 5.63 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食品饮料、休闲服务、农林牧渔、轻工制造、国防军工。而在电子各子板块中，半导体下跌 0.52%，光学光电子下跌 3.0%，元件下跌 0.60%，电子制造下跌 0.72%，其他电子下跌 1.70%。

图1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



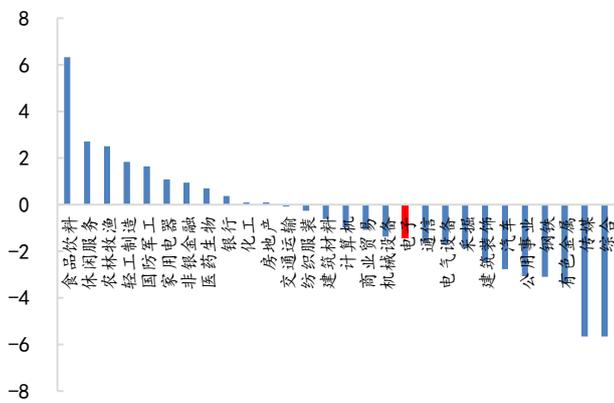
资料来源: wind、新时代证券研究所

表3: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	当月至今(%)	YTD(%)
801080.SI	电子(申万)	-1.42	6.75	41.06
000001.SH	上证综指	-0.43	3.23	23.93
000300.SH	沪深 300	1.01	3.27	28.62
399005.SZ	中小板	0.2	7.41	35.66
399006.SZ	创业板指数	-0.02	8.02	35.43

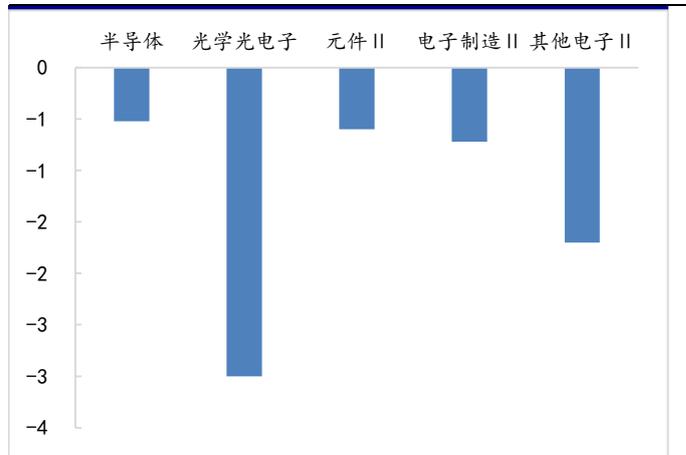
资料来源: wind、新时代证券研究

图2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

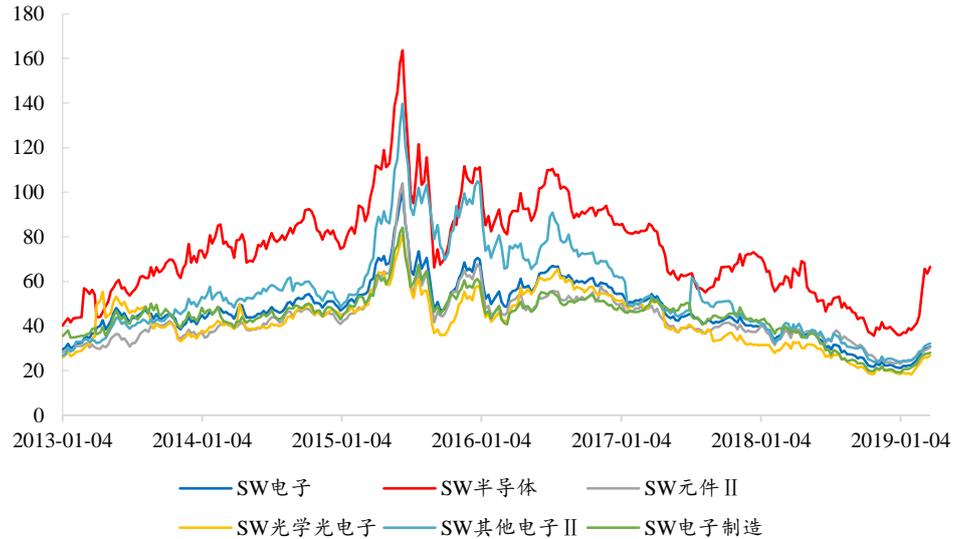
图3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至 3 月 29 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金运激光(58.42%)、亚世光电(58.38%)和智动力(22.2%);上周跌幅较大的个股是宇顺电子(-14.37%)、领益智造(-12.72%)和飞乐音响(-12.70%)。

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
300220.SZ	金运激光	58.42	108.76	161.44	25.49	25.92	8.74
002952.SZ	亚世光电	58.38	58.38	58.38	49.32	49.32	37.37
300686.SZ	智动力	22.2	65.72	69.17	18.66	32.54	8.9
002888.SZ	惠威科技	21.06	32.91	35.2	25.12	41.51	15.82
603515.SH	欧普照明	14.32	25.1	38.07	38.48	59.27	21.35
300331.SZ	苏大维格	11.71	40.71	85.59	20.6	22.5	9.4
002138.SZ	顺络电子	11.43	5.23	36.63	18.91	19.19	12.99
002655.SZ	共达电声	9.81	33.75	47.47	9.63	12.21	4.86
002049.SZ	紫光国微	8.9	19.76	55.81	45.03	60.76	28.3
603186.SH	华正新材	8.9	19.17	107.59	31.45	32.46	12.02

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
002289.SZ	宇顺电子	-14.37	-3.73	43.12	6.97	10.92	4.28
002600.SZ	领益智造	-12.72	2.02	122.4	5.56	8.61	2.32
600651.SH	飞乐音响	-12.70	27.09	55.42	5.02	9.39	2.57
002855.SZ	捷荣技术	-12.62	13.04	24.53	10.66	13.21	7.91
000532.SZ	华金资本	-12.55	5.18	23.51	12.19	17.71	7.02
002076.SZ	雪莱特	-11.56	11.11	24.2	3.9	6.75	2.32
300162.SZ	雷曼股份	-10.45	8.06	27.22	6.17	11.99	4.15
600666.SH	奥瑞德	-9.84	5.07	30.03	3.94	17.4	2.31
000670.SZ	ST盈方	-9.34	54.17	86.16	5.92	7.17	2.75
002947.SZ	恒铭达	-9.33	-19.22	128.37	42.75	60.52	22.46

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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>