

电子

科创将至，产业支持，集成电路首当其冲

近期行业走访、交流下来后续立体式政策支持、产业基金等有望陆续落地，力度有望加大！“缺芯少屏”的现象随着京东方崛起屏幕领域已经大幅提升国产自给率，而存储-DRAM（700+亿美金）和 NAND Flash（500+亿美金）作为芯片第一细分品类，我们预计后续重点扶持，重中之重！

科创板集成电路位列第一，目前部分优质龙头已接受或完成 IPO 辅导，中微半导体、澜起科技等预计第一批挂牌，有望进一步支持优质半导体企业快速发展。重点关注兆易创新（合肥睿力）、长江存储在国产存储，韦尔股份、圣邦股份在模拟芯片，北方华创、中微半导体在半导体设备，三安光电在化合物半导体的进展及国产化发展机遇！

目前全球处于第四轮硅含量提升周期中，硬件创新革命已开启。目前多摄、3D 感应、屏下指纹识别、折叠屏等应用的升级带来新的硬件创新革命，而所有应用端创新都离不开底层芯片等半导体元件的支撑。5G 逐步推进及边缘计算的底层支撑是芯片，“大、人、物”（大数据+人工智能+物联网）等广泛应用将进一步驱动半导体需求回暖，从供给端、需求端、库存水位来看，产业年中回暖预期明确。

PCB 领域关注 5G 直接受益者以及行业潜力龙头们。 1) 5G 建设期间由于基站翻天覆地的改变致使 PCB 用量实现价值与量的双重提高，PCB 的需求也面临着喷井式的增长。此间我们推荐重点关注 5G 建设时期的直接受益者深南电路、沪电股份。2) PCB 行业从多年以前就已经开启集中度提高的步伐，在行业集中度逐渐提高的过程中，技术、产能以及管理将是 PCB 公司脱颖而出，成为最后舞台上的佼佼者的关键指标。

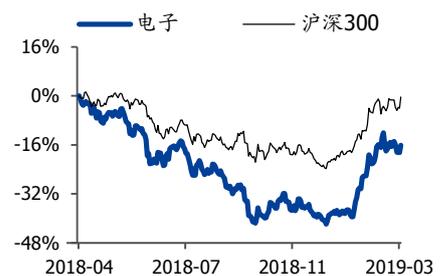
面板产业关注供需改善及折叠屏等柔性 OLED 新应用： 1) LCD：逼近现金成本，部分尺寸价格已出现回升趋势，结合三星关线转产预期+H2 旺季，大尺寸价格有望触底反弹；2) OLED：i. OLED 机型持续渗透，有望从旗舰机型向中端渗透，进一步带动起量；ii. 国内产业链占比进一步提升，大陆 2021 年 OLED 产能占比将接近 30%，上游国产设备、材料陆续突破，实现国产导入；iii. 折叠屏从样机、概念机走向量产，华为、三星陆续正式官宣，折叠屏时代，设备、材料、面板制造、结构件、驱动 IC、电池厂商都有望受益。建议重点关注在产能、技术、客户验证等方面均有优势的面板、设备、材料厂商。

推荐重点配置半导体、5G、有业绩保障的消费电子。 半导体：存储：兆易创新；模拟：韦尔股份、圣邦股份、富满电子；数字芯片：FPGA：紫光国微 GPU：景嘉微；AP：北京君正、全志科技；IDM：闻泰科技、扬杰科技、士兰微；化合物半导体：三安光电；设备：北方华创、精测电子、至纯科技、长川科技；材料：兴森科技、石英股份、晶瑞股份、中环股份、江丰电子；封测：长电科技、华天科技、通富微电；安防：海康威视、大华股份、千方科技；消费电子：精研科技、立讯精密、欧菲科技、领益制造、东山精密、环旭电子、信维通信；光学赛道：永新光学、水晶光电、福晶科技、利达光电；TWS 耳机：立讯精密、兆易创新、歌尔股份、汇顶科技；PCB：深南电路、沪电股份、景旺电子、鹏鼎科技、生益科技；5G 相关：深南电路、沪电股份、硕贝德、麦捷科技；面板以及相关：京东方、劲拓股份、濮阳惠成；元器件：火炬电子、顺络电子、三环集团、法拉电子。

风险提示： 行业增长不及预期、国产替代化进展不及预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

相关研究

- 《电子：科创板深度报告系列——科技红利黄金年代》
2019-03-25
- 《电子：OLED 上游国产化系列之 Open Mask》
2019-03-19
- 《电子：继续看好半导体、TWS 耳机、光学》
2019-03-17



内容目录

一、本周行情回顾.....	3
二、电子本周行业动态.....	4
三、风险提示.....	6

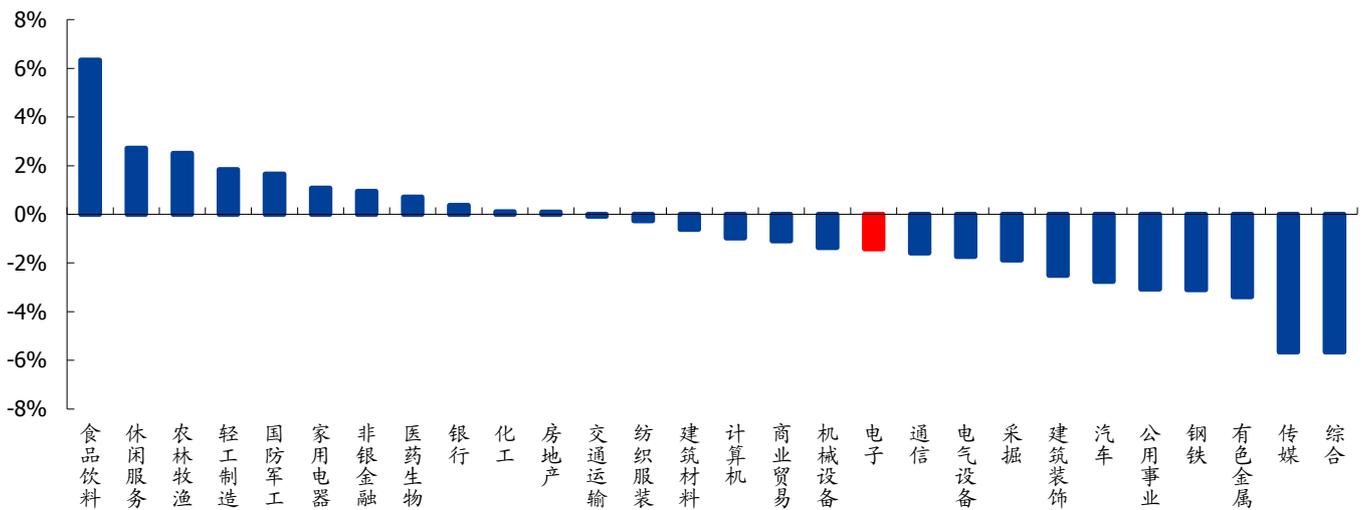
图表目录

图表 1: 申万一级行业周涨跌幅.....	3
图表 2: 电子行业指数相对沪深 300 表现.....	3
图表 3: 细分行业周涨跌幅.....	4

一、本周行情回顾

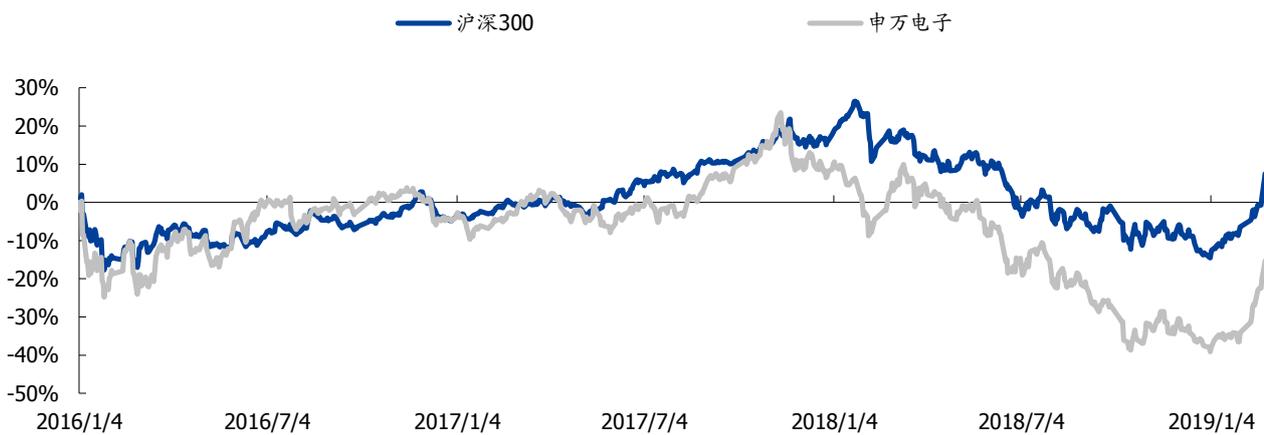
本周沪深300上涨1.01%，申万电子指数下跌1.42%，跑输沪深300指数2.43个百分点，在28个申万一级行业中涨幅排名第18。

图表1: 申万一级行业周涨跌幅



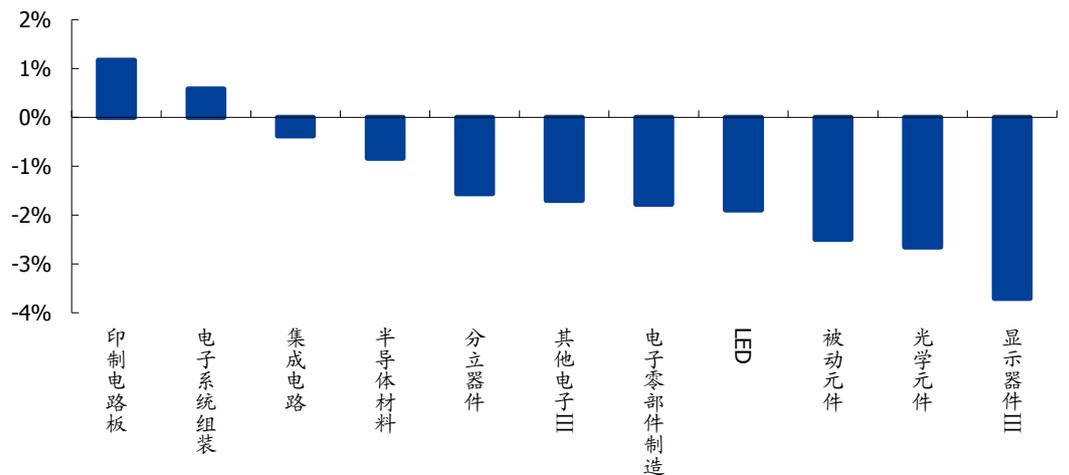
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表2: 电子行业指数相对沪深300表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 3: 细分行业周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

二、电子本周行业动态

1. 小米 MIX 3 5G 版亮相博鳌 组建全国首例 5G 远程医疗急救方案

博鳌亚洲论坛 2019 年年会在 27 日正式举办。小米联合诺基亚贝尔、中国电信，利用在海南组建的 5G 试验网和小米 MIX 3 5G 版，组建了全国首例 5G 远程医疗急救解决方案。

摩尔芯闻

2. 中国联通正式宣布 eSIM 将在全国开通

3 月 26 日，中国联通官方正式公布了 Vo LTE 高清电话业务全国试商用时间，即 4 月 1 日起，将在北京、天津、上海、郑州、武汉、长沙、广州、济南、杭州、南京、重庆共 11 个城市先行试商用，6 月 1 日起全国试商用。

摩尔芯闻

3. 芬兰 Fortum 公司进军锂离子电池回收市场 回收率超 80%

据外媒报道，芬兰能源供应商 Fortum 正进军锂离子电池回收市场，该公司使用芬兰 Crisolteq 公司研发的工艺，声称可以回收每块电池中 80% 以上的材料，而目前市场上的电池回收率约为 50%。Fortum 公司预计，随着对电动汽车的需求激增，到 2025 年，全球电池回收市场市值将达到至少 200 亿欧元（约合 230 亿美元，1543 亿元人民币）。

摩尔芯闻

4. 登上科创板名单的晶晨半导体，是什么来头？

近日，上交所披露了九家科创板受理企业，它们分别为晶晨 半导体、江苏北人、利元亨、宁波容百、和舰芯片、睿创微纳、天奈科技、安瀚科技、武汉科前生物，其中 晶晨 半导体 和和舰芯片均属于半导体产业链企业。

摩尔芯闻

5. 业界普遍看衰半导体，英特尔却瞄准了 3000 亿美金的大未来

如果一个公司没有 CEO 会出现什么情景？恐怕会因为群龙无首而导致群魔乱舞，一地鸡毛。自从去年前任 CEO 科再奇辞职以来，业界对 英特尔 的 2018 年一路看衰，但是英

特尔却打破了这一魔咒，“2016年，英特尔销售额594亿美元，2017年628亿美元，2018年是708亿美元，实现营收三连涨。”英特尔公司全球副总裁兼中国区总裁杨旭在近期举办的“万有IN力，数立未来”媒体会上坦言，“英特尔始终放眼长远，一以贯之地投资创新，2018年研发支出达到135亿美元，在半导体行业排名第一，资本性支出达到152亿美元。”

摩尔芯闻

6. NAND Flash 价格止跌 台系大厂爆采 一季顶一年

最近几日，接连有三家台系大厂传出对存储器Q2看底，Q3看涨的判断，其中群联董事长潘健成和旺宏董事长吴敏求公开发声认为下半年市场回温，而台系K品牌则是直接被供应链媒体报道在大陆扫货。

面对上半年的景气持续低迷，旺宏选择积极投入研发，并未下调今年资本支出，除瞄准19纳米制程的SLC NAND及eMMC两个新市场商机外，布局3D NAND Flash技术已久，预期未来3D NAND Flash将成为市场主流。

摩尔芯闻

7. 元晶模组需求畅旺稼动率满，第一季拼获利

太阳能厂商元晶(6443)于今(29)日召开股东常会，2018年元晶每股亏损2.54元。元晶第一季在国内电站客户抢在4月底前的赶装潮下，模组业务畅旺，稼动率满载，本季有机会获利，第二季市场需求虽然略降温，但元晶仍有长期按进度推动的大型电站稳定的模组订单挹注，而在自有电站的部分，已得标的台糖滞洪池60MW大型电站，年底前可望开始动工。

摩尔芯闻

8. 中微半导体申报科创板，3年累计研发投入占比达32%

3月29日晚间，上交所披露已受理中微半导体设备(上海)股份有限公司(以下简称中微公司)、安集微电子科技(上海)股份有限公司(以下简称安集微电子)的科创板上市申报材料。

摩尔芯闻

9. 携手三安集成 美的进军第三代半导体

3月26日，美的集团宣布与三安光电全资子公司三安集成电路战略合作，双方将共同成立“第三代半导体联合实验室”，共同推动第三代半导体功率器件的创新发展，加快国产芯片导入白色家电行业。

摩尔芯闻

10. 全球IC设计市场格局如何？美国仍主导，中国一路狂追

3月27日，ICInsights最新报告指出，美国去年在全球IC设计领域的市场占有率为68%，仅比2010年低一个百分点。中国大陆在2010年以来增长最快，目前拥有13%的市场占有率。报告指出，自2010年以来，IC设计市场份额增长最快的是中国大陆，中国大陆供应商去年占有13%的市场份额，而2010年仅为5%。在去年五大增长最快的IC设计公司(销售额超过2亿美元)中，除了英伟达，其他四家都是中国大陆企业，包括比特大陆、北京矽成、全志科技和海思半导体。但是，如果除去海思半导体(90%以上的销售额来自其母公司华为)和中兴通讯和大唐的内部转让时，中国IC设计公司的市场占有率就下降了约一半，仅有7%。其中2018年成长最显著的是比特大陆，销售额达到了197%增长率。这家公司在过去三年营收迅速成长，2016年为2.78亿美元，2017年剧增为25亿，估计2018年营收将有44亿美元。有趣的是，比特大陆并不算是半导体公司，比特大陆是加密货币比特币的挖矿机芯片供应商，比特大陆主要营收主要是来自于晶圆代工龙头台积电。

摩尔芯闻

三、风险提示

行业增长不及预期、国产替代化进展不及预期。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com