

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

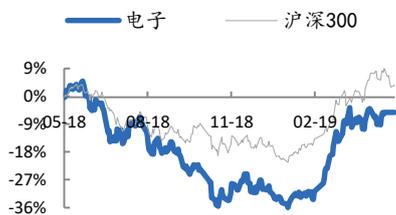
 资格编号：S0120518060001
 电话：021-68761616-6307
 邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

奚嘉

 电话：021-68761616
 邮箱：xijia@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

5G 建设进程加速，存储拖累 IC 市场

——电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**近两周市场表现较差，上证综指下跌 5.88%，深证成指下跌 7.14%，中小板指下跌 7.44%，创业板指下跌 5.36%，电子板块下跌 8.43%，弱于大盘。电子子版块也均呈现下跌走势，半导体板块下跌 9.93%，元件板块下跌 8.05%，光学光电子板块下跌 9.50%，其他电子板块下跌 9.47%，电子制造板块下跌 6.71%。
- 个股表现：**在申万电子成分股中，仅有 12 只股票上涨，周涨幅超过 10% 的仅有 2 只股票，其中博通集成为新股上市，激智科技为光学膜概念。而跌幅超过 10% 的共有 116 只股票，电子板块个股整体表现较差。
- 5G 建设进程加速，关注相关概念股。**据央广网报道，在 4 月 23 日举行的中国联通全球产业链合作伙伴大会上，中国联通发布了“7+33+N”5G 网络部署，要在 7 个城市城区实现连续覆盖，在 33 个城市实现热点区域覆盖，在 N 个城市定制 5G 网中专网。4 月 26 日，在中国电信 5G 创新合作大会上，中国电信又表示已建成跨省跨域规模试验网，并在 17 个城市开展 5G 创新示范试点。此前，中国移动也表示要在 17 个城市开展 5G 规模试验和应用示范工程。我国 5G 建设已经开启，正在有条不紊地展开。三星、华为等厂商此前也已经发布了 5G 手机，我们认为 5G 建设将为电子行业注入巨大的发展动力，建议积极关注相关概念股，包括 5G 基站 PCB 概念的深南电路、沪电股份，5G 终端天线供应商信维通信、立讯精密等。
- 应用材料恢复与三安光电合作，LED 板块仍有看点。**据中国证券报报道，经近期双方有效沟通，美国应用材料公司 (AMT) 已恢复向三安光电公司的供货与合作，AMT 技术人员也已恢复在三安光电的设备安装调试工作。此前三安光电被美国列入“未经核实名单”，美国应用材料公司宣布停止向厦门三安光电供货。在厦门三安签署相关声明后，美国应用材料公司开始恢复向厦门三安光电的供货与合作。从 LED 板块年报和一季报情况看，下游需求景气度依然较高，我们认为 LED 板块主要有两大看点，其一是小间距需求的不断增长，其二是 Mini LED 背光带来的增量市场。建议积极关注相关概念股，包括上游芯片企业三安光电和华灿光电，中游封装企业国星光电、鸿利智汇，下游应用企业洲明科技等。
- 存储市场波动，拖累 IC 市场。**据 IC insights 最新报告，2019 年存储市场收入累计将下滑 24%，由此造成半导体全行业收入下滑 7% 左右。三星发布的 2019 财年第一季度业绩展望预计第一季度营业利润将同比大降 60%，跌至 2016 年第三季度以来最低水平；SK 海力士半导体公司在最新一期的财报中表示利润不及预期，同比下降 1%，为两年来首次下跌；美光 2019 年第二季度财报净利润较去年同期相比下降 51%。存储市场的波动对 IC 市场造成较大影响，需持续保持关注。
- 风险提示：**5G 建设不及预期；LED 需求不及预期；IC 市场不及预期。

目 录

1. 行情回顾（4.22 - 4.30）	4
2. 行业要闻	4
2.1 销售收入 1797 亿人民币！华为交出 2019 年一季度可喜业绩	4
2.2 重归于好！三安光电恢复与应用材料合作	4
2.3 Galaxy Fold 预计 5 月中旬在中国上市	5
2.4 受内存市场影响，今年 IC 市场恐再降 9%	5
2.5 日本开发出可与硅基电子器件相竞争的低功耗混合光电计算机硬件	5
3. 重点公司公告	5

图表目录

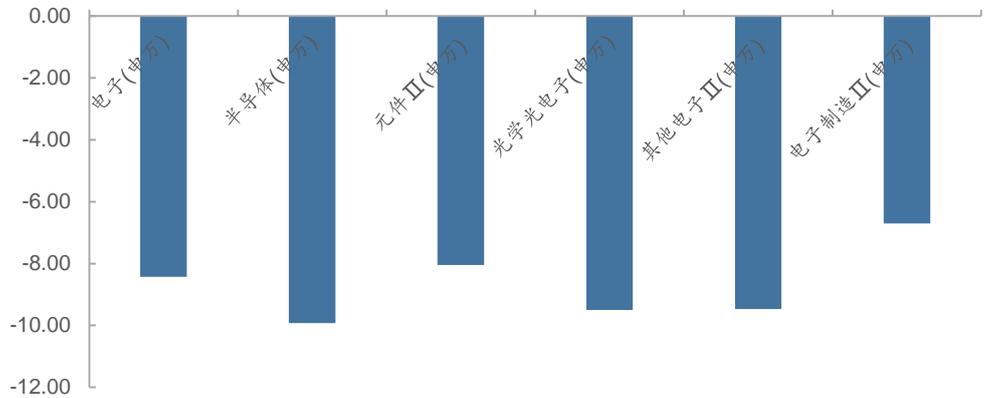
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	4
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	错误!未定义书签。

1. 行情回顾 (4.22 - 4.30)

近两周市场表现较差，上证综指下跌 5.88%，深证成指下跌 7.14%，中小板指下跌 7.44%，创业板指下跌 5.36%，电子板块下跌 8.43%，弱于大盘。

电子子版块也均呈现下跌走势，半导体板块下跌 9.93%，元件板块下跌 8.05%，光学光电子板块下跌 9.50%，其他电子板块下跌 9.47%，电子制造板块下跌 6.71%。

图 1 电子行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
博通集成	27.42	维科技术	-21.96
激智科技	12.30	锦富技术	-23.28
三盛教育	9.87	兴瑞科技	-23.53
阳光照明	7.09	*ST 盈方	-25.45
视源股份	4.23	*ST 瑞德	-32.26

资料来源: Wind, 德邦研究

2. 行业要闻

2.1 销售收入 1797 亿人民币! 华为交出 2019 年一季度可喜业绩

华为今日发布 2019 年一季度经营业绩，称一季度公司销售收入 1797 亿人民币，同比增长 39%；净利润率约为 8%，同比略有增长。华为方面表示，公司聚焦 ICT 基础设施和智能终端，持续提升公司运营效率，提升经营质量，2019 年第一季度的经营结果稳健。华为表示企业业务全球率先商用 5G 技术加持的 Wi-Fi 6 AP，截至一季度华为 Wi-Fi 6 发货数量全球第一。消费者业务用创新为消费者创造价值，将“为消费者打造全场景智慧化体验”作为核心发展战略。一季度华为智能手机发货量超过 5900 万台，PC、可穿戴设备和智能家居生态等业务凭借领先的创新产品和良好的用户体验，进一步获得了全球消费者的认可。市场研究机构 IDC 报告显示，2018 年华为（含荣耀）智能手机出货量 2.06 亿台，市场份额达到 14.7%，位居全球第三。而 5G 方面，2019 年华为分析师大会上华为轮值董事长胡厚崑表示，截至 4 月 15 日，华为已经签订了 40 个 5G 商用合同。（集微网）

2.2 重归于好! 三安光电恢复与应用材料合作

4 月 22 日，据中证网报道，厦门三安光电科技有关人士表示，经近期双方有效沟

通,美国应用材料公司(AMT)已恢复向三安光电公司的供货与合作,AMT 技术人员也已经恢复在三安光电的设备安装调试工作。根据集微网此前的报道,本月早些时候,美国商务部对外宣布,将 44 家中国企业和学校,全部都列入美国企业应谨慎对待的“未经核实”实体的“危险名单”,三安光电也在这份名单之内。随后,应用材料公司便下令员工停止为三安光电提供产品和服务。值得一提的是,在今年三月底举行的 SEMICON China 上,应用材料 CEO Gary Dickerson 曾公开表示,中美贸易的紧张局势将会严重打击芯片行业,这是“一个双输的命题”。如今看来,与三安光电及时重归于好,无疑是避免了“双输”的情况发生。(集微网)

2.3 Galaxy Fold 预计 5 月中旬在中国上市

虽然 Galaxy Fold 在美国屏幕缺陷问题闹得沸沸扬扬,但三星并没有要改变上市行程,预计美国会如期在 26 日上市,中国、韩国也将在 5 月中旬上市。在 Galaxy Fold 被指出拥有屏幕缺陷问题后,许多外媒开始爆料指出,三星电子把原本预计 23 日在香港、24 日在上海举行的 Galaxy Fold 发布会延期,原本三星电子计划通过该发布会向中国记者介绍 Galaxy Fold 的主要功能,并在上市之前让记者们亲自体验产品,但随着发布会延期,外界也传言上市日程将被推迟。据《韩联社》报导, Galaxy Fold 预计于 5 月在中国上市。三星电子相关人士澄清,过去并没有公布过中国上市行程,因此也没有延期这一说法。美国会如期在 26 日上市,韩国也正在讨论 5 月中旬上市日期。(集微网)

2.4 受内存市场影响,今年 IC 市场恐再降 9%

IC Insights 最新报告指出,易失性 DRAM 和闪存的销售情况继续强烈地影响着整个 IC 市场。报告中,IC Insights 展示了在过去两年中,整个内存市场如何推动了 IC 市场的总体增长,同时也指出 2019 年内存将对 IC 市场总体增长产生非常不利的影响。DRAM 和 NAND 闪存市场与 IC 行业一样,具有很强的周期性。市场周期主要受资本支出和产能波动的影响。IC Insights 预测,2019 年 DRAM 市场的周期性仍然极不稳定性。(捷配电子市场)

2.5 日本开发出可与硅基电子器件相竞争的低功耗混合光电计算机硬件

近期,日本电报电话公司 (NTT) 的研究人员开发出一种能与硅基电子器件竞争的混合光电计算机硬件。该研究已发表在新一期的《自然光子学》杂志。计算机科学家们早就知道,依靠改进硅基电子器件性能来加快计算机运行速度的时代即将结束。为此,许多人开始转向研究量子计算技术。然而,截至目前还没有真正实用型的机器问世,也没人敢保证一定会有。正因为如此,计算机行业的另外一部分科学家正在尝试其他的选择,比如用光代替电子在计算机内部传输数据。目前,光通常只用于远距离的数据传输。而在日本电报电话公司这项最新的研究中,研究人员开发出了部分基于光的计算设备,其性能和基于电子的硅基硬件一样好。(国防科技信息网)

3. 重点公司公告

【英飞拓】深圳英飞拓科技股份有限公司于 2019 年 4 月 17 日召开 2019 年第三次临时股东大会,审议并通过了《关于变更公司经营范围暨修改<公司章程>的议案》,公司因经营与发展需要决定变更公司经营范围并相应修订《公司章程》。具体内容详见公司 2019 年 4 月 2 日刊载于《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》和巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn) 的相关公告。近日,公司完成了经营范围变更的工商登记。

【精测电子】为了积极拓展 AOI 产品的研发、生产及销售,武汉精测电子集团股份有限公司决定由苏州精测光电有限公司向宏测光电有限公司增资 4.5 亿元新台币,全部计入注册资本。本次增资完成后,宏测光电注册资本将由 5,000 万元新台币增至 5 亿元新台币。

【勤上股份】东莞勤上光电股份有限公司近日在定期核查股东持股情况时，通过查询中国证券登记结算有限责任公司提供的证券质押及司法冻结相关信息了解到，公司控股股东东莞勤上集团有限公司、公司实际控制人李旭亮先生和温琦女士持有公司的股份被司法轮候冻结。

【光莆股份】厦门光莆电子股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人林文坤先生函告，获悉林文坤先生所直接持有本公司的部分股份被质押。

【超华科技】广东超华科技股份有限公司于 2019 年 3 月 29 日召开的第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于选举公司第五届董事会董事长的议案》，同意选举梁宏先生为公司第五届董事会董事长。《第五届董事会第十八次会议决议公告》（公告编号：2019-014）、《关于董事长、总裁变更、提名董事候选人及聘任名誉董事长的公告》（公告编号：2019-019）具体内容详见 2019 年 3 月 30 日《证券时报》、《中国证券报》及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。根据《公司章程》的相关规定，董事长为公司的法定代表人。近日，公司完成了相关工商变更登记手续，并取得了广东省梅州市市场监督管理局核发的营业执照。

【澳洋顺昌】为强化江苏澳洋顺昌股份有限公司在战略投资、资本运作、子公司管控等方面的管理职能，明晰公司各业务板块的工作权责，提高运营效率，优化组织架构和适应未来业务发展需要，公司拟以母公司现有与金属物流相关的经营性资产组合（包括资产和负债）出资设立全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司（暂定名）。

【南大光电】江苏南大光电材料股份有限公司近日接到全资子公司苏州南大光电材料有限公司的报告，因业务需要，其将公司经营范围进行了变更，且已完成了工商变更登记手续，取得了由苏州工业园区市场监督管理局换发的《营业执照》。

【合力泰】为满足公司全球发展战略及国内外一线客户海外发展的需求，加大海外市场推广力度，加强公司与上下游间的联系，实现公司全球化战略布局，公司拟使用自有资金通过全资子公司合力泰（香港）有限公司向其控股子公司合力泰印度有限公司进行投资，投资金额为 10 亿元人民币（最终投资额以相关有权部门批准额度为准）。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。