

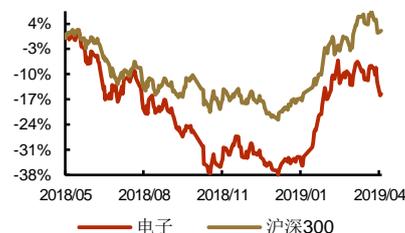
## 2019Q1 电子行业营收增速改善，利润增长继续承压

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:

本周(4.29-4.30, 以下同)内电子板块下跌 3.13%，沪深 300 指数上涨 0.62%。年初至今，电子板块累计上涨 33.24%，沪深 300 指数累计上涨 29.98%。

### ● 电子板块营收增速同比改善，毛利率继续下滑，管理费用率大幅下降

2019Q1 电子板块实现营业收入 3499 亿元，同比增长 15.88%，增速同比提升 4.2pct；板块整体毛利率为 16.27%，同比下降 1.37pct，环比下降 1.1pct；实现归母净利润 128.10 亿元，同比下降 15.15%；板块净利率为 3.56%，同比下降 1.37pct；期间费用率为 9.33%，同比大幅下降 3.36pct；销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 3.18%、4.24%、1.91%，同比分别增长 0.12、-3.35 和 -0.13pct；资产减值损失在 2018Q4 达到历史高点 299 亿后回落到 2019Q1 的 10 亿元。2019Q1 末存货与当季营收比值达到 77.20%，创 2017Q1 至今的新高。我们认为上市公司在 2019Q1 加强了成本管控，使得管理成本大幅下降，部分缓解了毛利率下滑和资产减值带来的盈利压力。随着 5G 逐渐落地，消费电子有望在新技术带动下启动新一轮更换周期，叠加全球半导体产业有望在下半年回暖，电子行业营收和毛利率在 2019 年下半年出现改善值得期待。

### ● 各子板块毛利率均下滑，电子制造板块存货水平攀升值得关注

分子板块来看，营收方面，元件、电子制造、光学光电子、半导体板块营收同比分别增长 36.13%、25.49%、15.21% 和 -2.42%。毛利率方面，由于被动元件涨价趋势调整，元件板块毛利率同比下降 2.77pct，电子制造板块毛利率同比下滑 2.19pct，光学光电子板块由于面板和 LED 芯片价格下滑，毛利率同比下降 2.12pct。归母净利润方面，半导体、元件和电子制造板块归母净利润增速分别为 18.48%、12.13% 和 6.69%，光学光电子归母净利润同比下滑 49.25%。存货方面，除元件板块外各个子板块存货水平均出现攀升。其中电子制造板块 Q1 存货与当季营收比值为 106.86%，相比去年同期大幅提升 24.53pct。我们认为，虽然电子各子板块收入增速有不同程度改善，但是由于毛利率持续下滑，行业利润增长仍面临较大压力。同时，由于出货不及预期造成的电子制造板块的库存持续攀升风险值得投资者关注。

● **重点标的:** 重点推荐: 深南电路、精测电子、北方华创、锐科激光; 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	2019-04-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
002916.SZ	深南电路	117.85	3.24	4.43	5.72	36.37	26.60	20.60	强烈推荐
300567.SZ	精测电子	75.50	2.54	3.48	4.53	29.52	21.70	16.67	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	61.01	0.84	1.21	1.68	72.63	50.42	36.32	推荐
300747.SZ	锐科激光	141.71	4.39	6.42	8.69	32.28	22.07	16.31	强烈推荐

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.....	6
3、 本周上市公司重要公告.....	8
4、 上周市场行情回顾.....	10

## 图表目录

图 1: 2017Q1-2019Q1 板块营业收入和同比增长率.....	3
图 2: 2017Q1-2019Q1 板块毛利率.....	3
图 3: 2017Q1-2019Q1 板块归母净利润和增长率.....	3
图 4: 2017Q1-2019Q1 板块净利率.....	3
图 5: 2017Q1-2019Q1 板块期间费用率.....	4
图 6: 2017Q1-2019Q1 板块费用率变动情况.....	4
图 7: 2017Q1-2019Q1 板块存货和增长率.....	4
图 8: 2017Q1-2019Q1 板块存货占单季度营收比值.....	4
图 9: 单季度资产减值损失(亿元).....	5
图 10: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	10
图 11: 本周申万一级行业涨跌幅比较(单位: % ).....	11
图 12: 本周电子各板块涨跌幅比较(单位: % ).....	11
图 13: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	11
表 1: 电子各板块经营数据.....	5
表 2: 各子板块存货占当季度营收比值.....	6
表 3: 本周上市公司重要公告.....	9
表 4: 行业指数涨跌情况.....	11

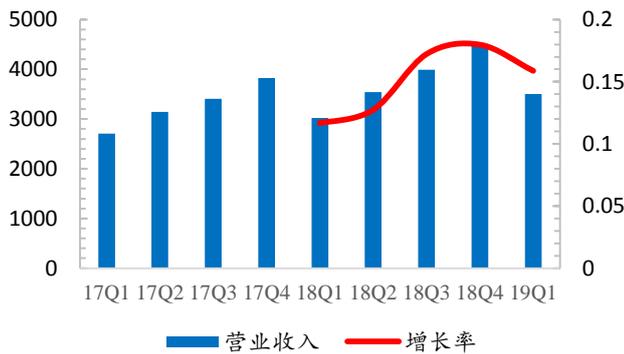
## 1、本周行业策略观点

**市场回顾：**本周（4.29-4.30，以下同）内电子板块下跌 3.13%，沪深 300 指数上涨 0.62%。年初至今，电子板块累计上涨 33.24%，沪深 300 指数累计上涨 29.98%。

**电子板块营收增速同比改善，毛利率继续下滑，管理费用率大幅下滑**

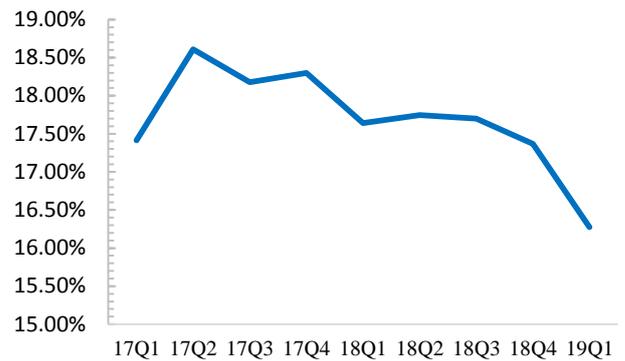
目前所有 2018 年报和 2019 年一季度报告已经披露完毕，我们选取申万电子板块 221 家公司进行分析（剔除工业富联以保证可比性）。2019Q1 电子板块实现营业收入 3499 亿元，同比增长 15.88%，相比去年同期增速提升 4.2pct。板块整体毛利率为 16.27%，同比下降 1.37 个百分点，环比下降 1.1 个百分点。

图1： 2017Q1-2019Q1 板块营业收入和同比增长率



资料来源：wind、新时代证券研究所

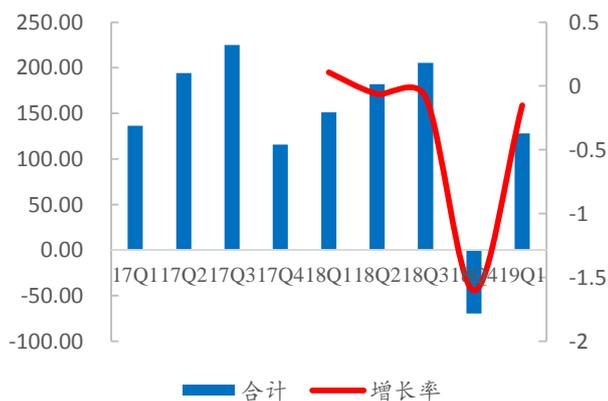
图2： 2017Q1-2019Q1 板块毛利率



资料来源：wind、新时代证券研究所

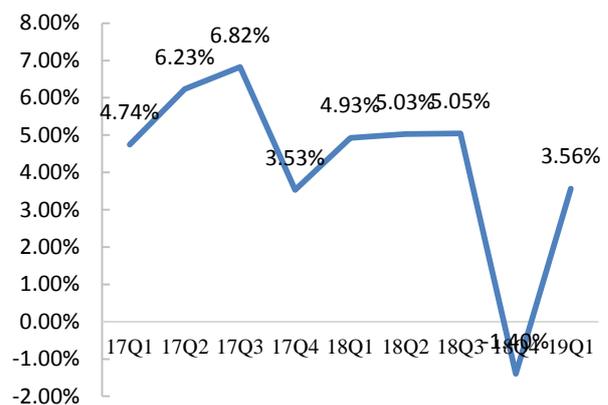
2019Q1 电子板块实现归母净利润 128.10 亿元，同比增长-15.15%。板块净利率为 3.56%，同比下降 1.37 个百分点。

图3： 2017Q1-2019Q1 板块归母净利润和增长率



资料来源：wind、新时代证券研究所

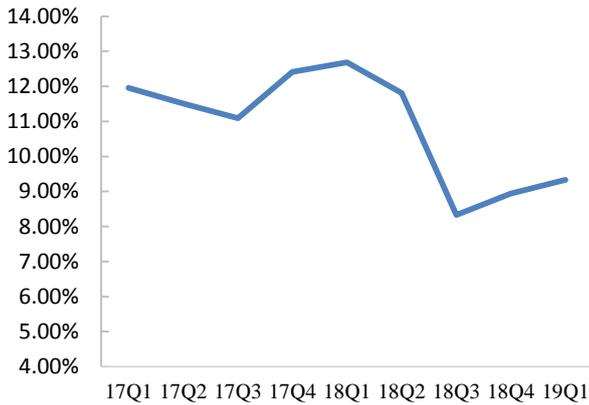
图4： 2017Q1-2019Q1 板块净利率



资料来源：wind、新时代证券研究所

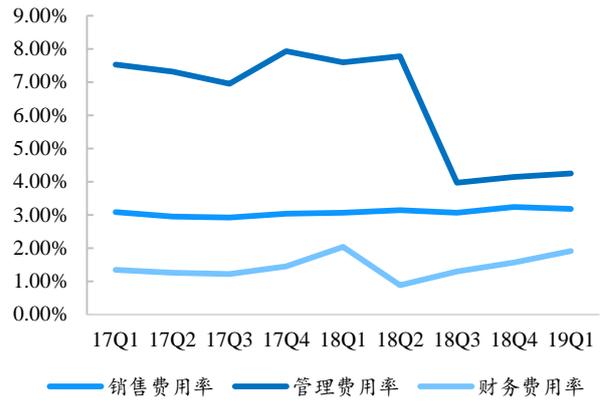
2019Q1 电子板块期间费用率为 9.33%，同比大幅下降 3.36 个百分点。销售费用率、管理费用率和财务费用率分别为 3.18%、4.24%、1.91%，同比分别增长 0.12、-3.35 和-0.13 个百分点。

图5: 2017Q1-2019Q1 板块期间费用率



资料来源: wind、新时代证券研究所

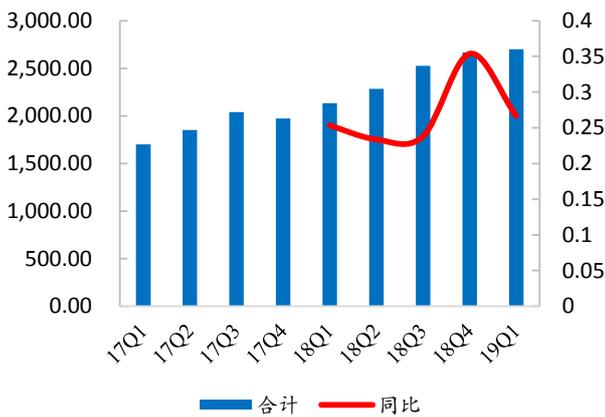
图6: 2017Q1-2019Q1 板块费用率变动情况



资料来源: wind、新时代证券研究所

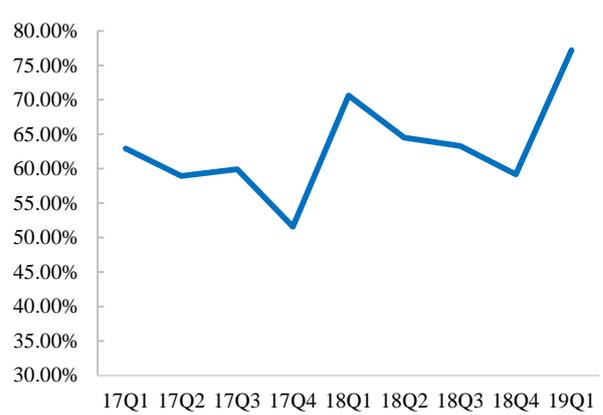
2019Q1 电子板块存货 2701.6 亿元, 同比增长 26.66%。存货占单季度营收比值达到 77.20%, 为 2017Q1 至今的新高。

图7: 2017Q1-2019Q1 板块存货和增长率



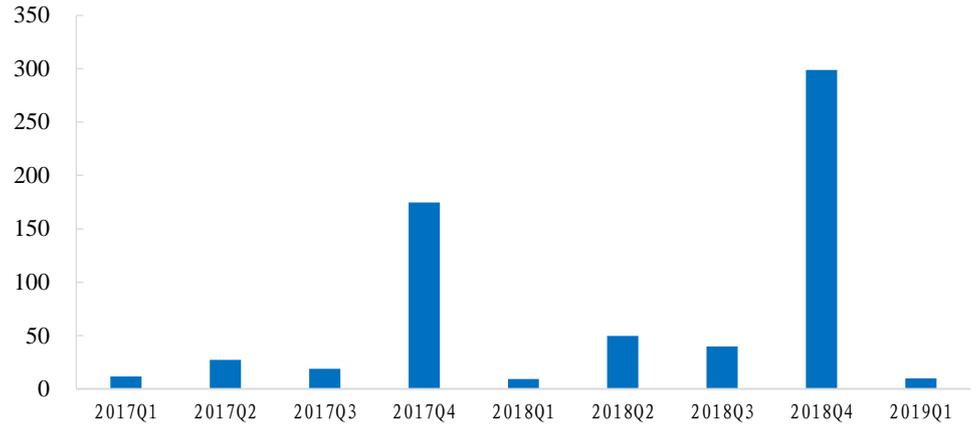
资料来源: wind、新时代证券研究所

图8: 2017Q1-2019Q1 板块存货占单季度营收比值



资料来源: wind、新时代证券研究所

2018 年 Q4 行业集中进行了资产减值, 单季度资产减值达到历史高点 299 亿, 缓解了 2019 年的减值压力, 2019Q1 资产减值回落到 10 亿元, 跟历史同期相比属于平均水平。

**图9： 单季度资产减值损失（亿元）**

资料来源：wind、新时代证券研究所

**各子板块毛利率均下滑，电子制造板块存货水平攀升值得关注**

分子板块来看，2019Q1 各子板块中除半导体外都实现了收入的同比增长，其中元件板块 Q1 营收同比增长 36.13%，电子制造板块营收增长 25.49%，光学光电子板块营收增长 15.21%，半导体板块营收负增长 2.42%。毛利率方面，不同子板块毛利率均出现一定程度的下滑，元件板块由于被动元件涨价趋势出现调整，毛利率同比下降 2.77pct；电子制造板块由于消费电子延续整体需求较为疲软，毛利率同比下滑 2.19pct；光学光电子板块由于面板价格和 LED 芯片价格持续下滑，毛利率同比下降 2.12pct；半导体板块毛利率相对平稳，同比小幅下降 0.25pct。归母净利润方面，半导体、元件和电子制造板块归母净利增速分别为 18.48%、12.13%和 6.69%，光学光电子和其他电子板块归母净利润分别同比下降 49.25%和 10.71%。总体而言，虽然大部分板块收入增速出现不同程度改善，但是由于各板块毛利率出现不同程度下滑，净利润和归母净利润改善幅度不及营收改善。

**表1： 电子各板块经营数据**

	2019Q1 营收 (亿)	营收增速	2019Q1 归母净利 (亿)	归母净利增速	2019Q1 毛利 率	同比变动	2019Q1 净利 率	同比变动
半导体	249.77	-2.42%	9.09	18.45%	22.73%	-0.25Ppct	3.17%	0.11pct
元件	443.06	36.13%	23.58	12.13%	15.14%	-2.77pct	5.43%	-1.19pct
光学光电子	900.94	15.21%	29.59	-49.25%	17.86%	-2.12pct	2.83%	-4.23pct
电子制造	920.85	24.59%	53.52	6.69%	20.64%	-2.19pct	5.89%	-0.82pct
其他电子 II	984.67	7.35%	12.32	-10.71%	9.62%	-0.27pct	1.33%	-0.20pct

资料来源：wind、新时代证券研究所

存货方面，2019Q1 电子板块存货水平达到历史新高。在各子板块中，除元件板块外各个子板块存货水平均出现攀升现象。一季度半导体、元件、光学光电子、电子制造和其它电子存货与当季度营收比值分别为 89.45%、47.99%、85.00%、106.86%、52.35%。其中电子制造板块的存货水平大幅攀升值得关注，由于消费电子一季度需求延续疲软，出货不及预期，这一比值相比去年同期提升 24.53pct。

**表2: 各子板块存货占当季度营收比值**

标题	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1
半导体	76.07%	69.64%	71.14%	67.61%	76.94%	75.69%	77.42%	71.55%	89.54%
元件	61.82%	50.97%	48.54%	47.30%	59.29%	49.37%	48.90%	42.33%	47.99%
光学光电子	71.77%	67.01%	68.03%	63.83%	84.09%	78.03%	77.74%	67.05%	85.00%
电子制造	66.81%	65.28%	67.00%	48.84%	82.33%	70.13%	65.25%	74.82%	106.86%
其它电子	49.98%	47.33%	47.55%	41.40%	51.99%	49.23%	49.03%	39.48%	52.35%

资料来源: wind、新时代证券研究所

**重点标的:** 重点推荐: 深南电路、精测电子、北方华创、锐科激光; 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

#### 全球 Q1 硅晶圆出货创近 5 季新低

根据国际半导体产业协会 (SEMI) 旗下 SMG (Silicon Manufacturers Group) 公布的 2019 年第一季度半导体硅晶圆产业分析报告, 第一季全球硅晶圆出货面积降至 3,051 百万平方英寸, 较去年同期小幅下滑 1.1%, 并为 5 季度来新低。不过, 随着晶圆代工厂第二季投片量开始回升, 业者看好第二季硅晶圆出货持续增加, 硅晶圆厂营运亦同样走出谷底。根据 SEMI 旗下 SMG 最新统计, 包含原始测试晶圆片 (virgin test wafer)、外延硅晶圆 (epitaxial silicon wafers) 等抛光硅晶圆, 以及出货予终端使用者的非抛光硅晶圆等半导体硅晶圆, 今年第一季出货面积达 3,051 百万平方英寸, 较去年第四季的 3,234 百万平方英寸下滑 5.6%, 与去年第一季的 3,084 百万平方英寸相较下滑 1.1%。第一季半导体硅晶圆出货面积为 2018 年第一季度以来的 5 季度新低。业者指出, 主要是受到半导体生产链第一季进行库存去化影响, 其中包括存储器厂要降低价格跌势而进行 DRAM 或 NAND Flash 减产, 以及为了去化智能型手机、个人计算机及服务器、消费性电子等芯片过多库存, 晶圆代工厂及 IDM 厂第一季产能利用率下滑, 对硅晶圆需求出现降温。

(来源: 半导体行业观察)

#### AMD 一季度利润大跌 80%

AMD 今天公布了 2019 财年第一季度财报。报告显示, AMD 第一季度营收为 12.7 亿美元, 比上年同期的 16.5 亿美元下降 23%, 比上一季度的 14.2 亿美元下降 10%; 净利润为 1600 万美元, 比上年同期的 8100 万美元下降 80%, 相比之下上一季度的净利润为 3800 万美元。AMD 第一季度业绩和第二季度业绩展望均超出华尔街分析师此前预期。

(来源: 新浪科技)

#### 长江存储基地一期实现量产, Q1 月产能达 5000 片

武汉市政府督查室透露, 目前, 长江存储器基地一期已实现量产, 一季度产能达到 5000 片/月, 办公人数已达 3000 人。倒班宿舍区也在推进各项验收工作, 尽快投入使用。国家先进存储产业创新中心已完成法人主体注册。培育芯产业集群方面: 为存储器基地配套的企业科磊半导体于 3 月份在未来科技城正式开业运营;

新思科技研发产业园已进入内部装修阶段。一季度已引进总投资 30 亿元的鼎龙控股半导体和显示核心材料研发制造基地项目；海思光电子二期项目准备开工；联发科二期项目正在办理开工手续。

(来源: 全球半导体观察)

### 全球半导体销售额 Q1 降 15.5%

2019 年 4 月 29 日, 半导体行业协会 (SIA) 宣布, 2019 年第一季度全球半导体销售总额为 968 亿美元, 比上一季度减少 15.5%, 比 2018 年第一季度减少 13%。2019 年 3 月的全球销售额为 323 亿美元, 比上个月的总销售额下降 1.8%, 比 2018 年 3 月的销售额下降 13%。

(来源: TechSugar)

### ● 面板

#### 华为京东方签署合作协议, 瞄准 AMOLED 柔性屏

四川新闻网报道, 日前华为与京东方签署战略合作协议, 双方将在成都加强合作力度, 华为旗舰手机等智能终端将与京东方 AMOLED 柔性屏展开合作。早在两年前, 京东方 AMOLED 柔性屏已经在成都高新区量产。随着此次战略协议开启, 京东方将成为华为高端旗舰手机以及其他智能终端的核心屏幕供应商, 京东方在成都的柔性屏产能也将提升。今年 3 月, 京东方在接受投资者调研时透露, 公司成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线在爬坡中, 已为一线品牌客户供货。除了成都之外, 京东方还有三条第 6 代柔性 AMOLED 产线, 分别位于绵阳、重庆与福州。其中, 绵阳项目预计今年投产。以上四条产线总投资额均为 465 亿元, 设计产能均为 48K/月。

(来源: TrendForce)

### ● 消费电子

#### 富士康中国成都扩厂, 9 月投产智能穿戴装置

鸿海富士康与成都高新区签订草签协议, 富士康将在成都新增一座智能穿戴制造基地。预计完工后相关厂区面积达 10 万平方米, 目前智能穿戴项目厂房建设正在进行中, 将于今年 9 月投产。去年富士康成都园区营收超过人民币 1,000 亿元, 员工总数突破 10 万人。目前成都高新区已引进富士康、英特尔 (Intel)、京东方、德州仪器 (TI)、戴尔 (Dell)、联想 (Lenovo) 等产业化项目。苹果在 3 月初公布前 200 大供应链厂商名单, 其中鸿海集团旗下共有 35 个据点入列, 包括中国四川成都。

(来源: TechSugar)

### ● LED

#### 抢占 4K/8K 高地, 青岛将引进 LCD/Micro LED 项目

青岛日报报道, 为抢占 4K/8K 高地, 青岛将引进 LCD/Micro LED 项目。近日发布的《青岛市超高清视频产业发展行动计划 (2019-2022 年)》指出, 青岛要用 4 年时间, 建成具有全球影响力的超高清视频产业高地, 目标产业总规模超过 1000 亿元。到 2022 年, 青岛要成为国内重要的超高清视频终端及设备生产基地, 建成 4K 产业生态体系, 8K 关键技术产品研发和产业化取得突破, 骨干企业 4K 电视机

年产量达到 1500 万台、8K 电视机年产量达到 100 万台。此外，上述计划还对超高清电视节目、内容与超高清视频规模化应用作出了相关要求。为推动青岛 4K/8K 发展，青岛要实施“6 个工程”，解决产业各领域内发展痛点“6 个工程”第四个工程是实施超高清视频设备和终端产品生产基地建设工程，扩大 4K/8K 超高清电视机生产规模，推进 4K/8K 超高清芯片、大尺寸面板、激光器、机顶盒的产业化配套，大力引进发展 Micro LED（微型 LED）、高世代 TFT-LCD（薄膜晶体管液晶显示器）项目。

（来源：青岛日报）

## ● 5G 及其它

### 全球安全官员讨论“统一 5G 准则”

30 多个国家的网络官员本星期在布拉格开会，讨论如何确保 5G 网络安全，并提出一套准则。俄罗斯、中国以及华为公司没有受到邀请。来自欧盟、北约，美国、德国、日本和澳大利亚等国的代表参加了这次布拉格会议，为协调各国网络安全和政策措施奠定基础。星期五在布拉格会议上提出的不具约束力的建议反映了与会国对安全方面的担忧，建议在 5G 网络建设中要考虑“安全以及对设备提供者和网络技术的风评估”，还要考虑到第三国（政府）对供应商的影响的全面风险。

（来源：中国通信标准化协会）

### 歌尔股份进入基站射频 PA 战场：9 亿收购 MACOM HK 51% 股权

据歌尔股份发布公告表示，歌尔股份有限公司全资子公司香港歌尔泰克有限公司于 2019 年 4 月 24 日同 MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.、MACOM Wireless Cayman Limited、MACOM Wireless (HK) Limited 签署了《股权购买协议》。香港歌尔拟以自有资金出资总额 1.346 亿美元（约合人民币 9.063 亿元）购买 MACOM Cayman 持有的 MACOM HK 51% 的股权。本次股票购买完成后，香港歌尔将持有 MACOM HK 51% 的股权，MACOM HK 成为公司控股子公司。歌尔股份希望通过此次收购进入新一代无线通信射频芯片及模组市场。

（来源：公司公告）

## ● 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）

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3: 本周上市公司重要公告**

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.05.01	603160	汇顶科技	自2019年5月9日起至2019年11月5日, 汇信信息拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过4,566,516股公司股份, 拟减持股份不超过公司总股本的1%。
2019.04.30	601138	工业富联	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入801.2亿元, 同比增长3012%, 实现归属于上市公司股东的净利润28.13亿元, 同比增长8.31%。
2019.04.30	000536	华映科技	公司发布2018年年报, 实现营业收入45.18亿元, 同比增长-7.59%; 实现归属于上市公司股东的净利润-4966万元, 同比增长-2523%。公司发布2019年一季度报, 实现营业收入3.92亿元, 同比增长-65.79%; 实现归属于上市公司股东的净利润-3.71亿元, 同比增长-161.42%。
2019.04.30	600584	长电科技	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入45.15亿元, 同比下降17.77%, 实现归属于上市公司股东的净利润-4652万元。
2019.04.30	000413	东旭光电	公司发布2018年年报, 实现营业收入282.12亿元, 同比增长63.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润21.64亿元, 同比增长25.05%。公司发布2019年一季度报, 实现营业收入38.16亿元, 同比增长-18.20%; 实现归属于上市公司股东的净利润4.31亿元, 同比增长1.19%。
2019.04.30	002185	华天科技	公司发布2018年年报, 实现营业收入71.22亿元, 同比增长1.60%; 实现归属于上市公司股东的净利润3.90亿元, 同比增长-21.27%。公司发布2019年一季度报, 实现营业收入17.11亿元, 同比增长-11.24%; 实现归属于上市公司股东的净利润1666万元, 同比增长-79.51%。
2019.04.30	603328	伊顿电子	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入7.07亿元, 同比增长-3.91%, 实现归属于上市公司股东的净利润1.14亿元, 同比增长32.99%。
2019.04.30	603986	兆易创新	公司发布2018年年报, 实现营业收入22.46亿元, 同比增长10.65%; 实现利润总额2592.49万元, 同比下降15.35%; 实现归属于上市公司股东的净利润为2541.52万元, 同比上涨0.16%, 本期净利润率7.4%, 比上年同期下降0.6%。
2019.04.30	603986	兆易创新	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入4.56亿元, 同比下降15.73%, 实现归属于上市公司股东的净利润4.05亿元, 同比增长1.91%。
2019.04.30	000725	京东方	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入264.5亿元, 同比增长22.66%; 2018年实现净利润10.5亿元, 同比下降47.90%。
2019.04.30	300708	聚灿光电	公司公告收到政府补助款2.36亿元。
2019.04.30	600460	士兰微	公司发布2019年一季度报, 实现收入6.60亿元, 同期增长比为1.48%。实现归属于母公司净利润2320万万元, 同期下降25.49%。
2019.04.30	002079	苏州固锴	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入4.24亿元, 同比下降8.31%, 实现归属于上市公司股东的净利润1734万元, 同比增长80.84%。
2019.04.30	000823	超声电子	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入11.15亿元, 同比增长2.82%, 实现归属于上市公司股东的净利润3379万元, 同比增长1478.50%。
2019.04.30	002371	北方华创	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入7.08亿元, 同比增长30.51%, 实现归属于上市公司股东的净利润1991万元, 同比下降29.65%。
2019.04.30	601231	环旭电子	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入76.74亿元, 同比增长23.27%, 实现归属于上市公司股东的净利润2.23万元, 同比增长19.19%。
2019.04.30	603005	晶方科技	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入8513万元, 同比下降39.73%; 实现归属于上市公司股东的净利润335万元, 同比下降67.96
2019.04.30	002861	瀛通通讯	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入2.41亿元, 同比增长48.00%, 实现归属于上市公司股东的净利润602万元, 同比增长15.85%。
2019.04.29	002456	欧菲光	公司收到公司控股股东深圳市欧菲投资控股有限公司及其一致行动人裕高(中国)有限公司的通知, 欧菲控股及裕高目前正在筹划股权转让事项, 拟引入国有背景战略投资者, 向其转让公司股权比例不低于公司总股本的18%, 且该事项将涉及本公司控股股东及实际控制人变更等事宜。
2019.04.29	300088	长信科技	公司发布2019年一季度报, 实现营业收入16.57亿元, 比上年同期下降4.15%; 归属母公司股东

			的净利润 1.71 亿元，比上年同期增长 20.19%。
2019.04.29	300323	华灿光电	公司发布 2019 年一季报，实现营业收入 5.50 亿元，较上年同期下降 22.54%；实现归属于上市公司股东的净利润-1.45 亿元，较上年同期下降 201.71%
2019.04.29	300408	三环集团	公司发布 2019 年一季报，实现营业收入 7.47 亿元，较上年同期下降 7.39%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元，较上年同期下降 9.03%
2019.04.29	300319	麦捷科技	公司发布 2019 年一季报，实现营业收入 2.75 亿元，同比增长-26.63%，实现归属于上市公司股东的净利润 529 万元，同比下降 76.97%。
2019.04.29	02402	和而泰	公司发布 2019 年一季报，实现营业总收入 7.69 亿元，同比增长 41.40%；归属于上市公司股东的净利润 6022 万万元，同比增长 23.14%
2019.04.29	002815	崇达技术	公司发布 2019 年一季报，实现营业收入 9.06 亿元，同比增长 3.33%，实现归属于上市公司股东的净利润 1.24 亿元，同比增长-3.42%。
2019.04.29	300613	富瀚微	公司发布 2019 年一季报，实现营业收入 9233 万元，较上年同期增长 6.96%；归属于母公司所有者的净利润为-2632 万元，较上年同期增长-272.80%。

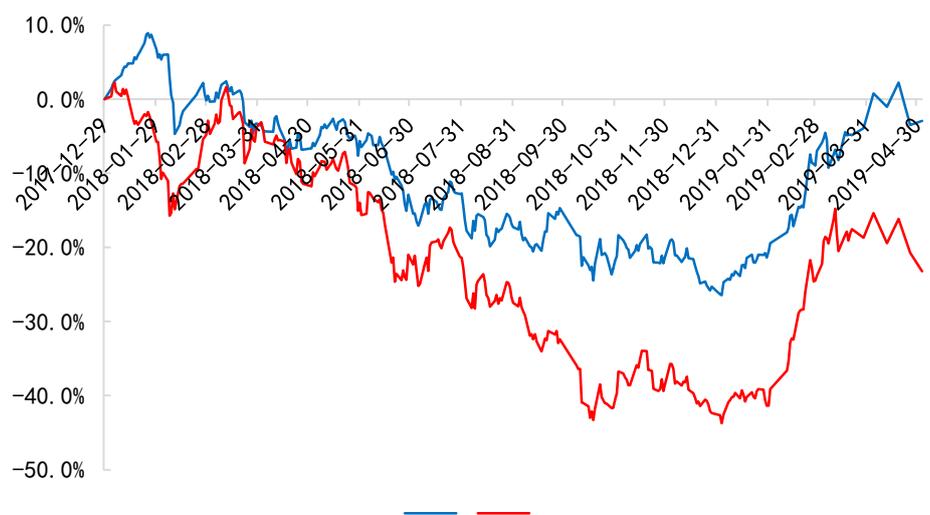
资料来源：wind、新时代证券研究所

#### 4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌 3.13%，沪深 300 指数上涨 0.62%。年初至今，电子板块累计上涨 33.24%，沪深 300 指数累计上涨 29.98%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 3.26 个百分点。上周，中小板综指数下跌 0.95%，电子板块跑输同期中小板综指数 2.18 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 28.52%，电子板块跑赢同期中小板综指数 4.72 个百分点。上周，创业板综指数下跌 2.05%，电子板块跑输同期创业板综指数 1.08 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 29.85%，电子板块跑赢同期创业板综指数 3.39 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银行、食品饮料、家用电器、交通运输、商贸。而在电子各子板块中，半导体下跌 5.73%，光学光电子下跌 3.62%，元件下跌 2.83%，电子制造下跌 1.86%，其他电子下跌 2.93%。

图10： 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



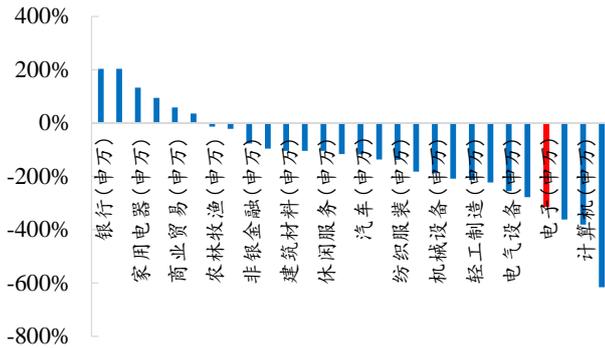
资料来源：wind、新时代证券研究所

表4: 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)	-3.13	-5.55	33.24
000001.SH	上证综指	-0.26	-0.40	23.43
000300.SH	沪深 300	0.62	1.06	29.98
399005.SZ	中小板	-0.95	-5.26	28.52
399006.SZ	创业板指数	-2.05	-4.12	29.85

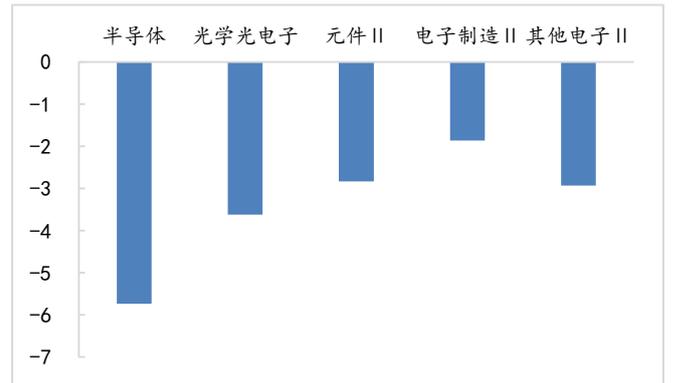
资料来源: wind、新时代证券研究

图11: 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

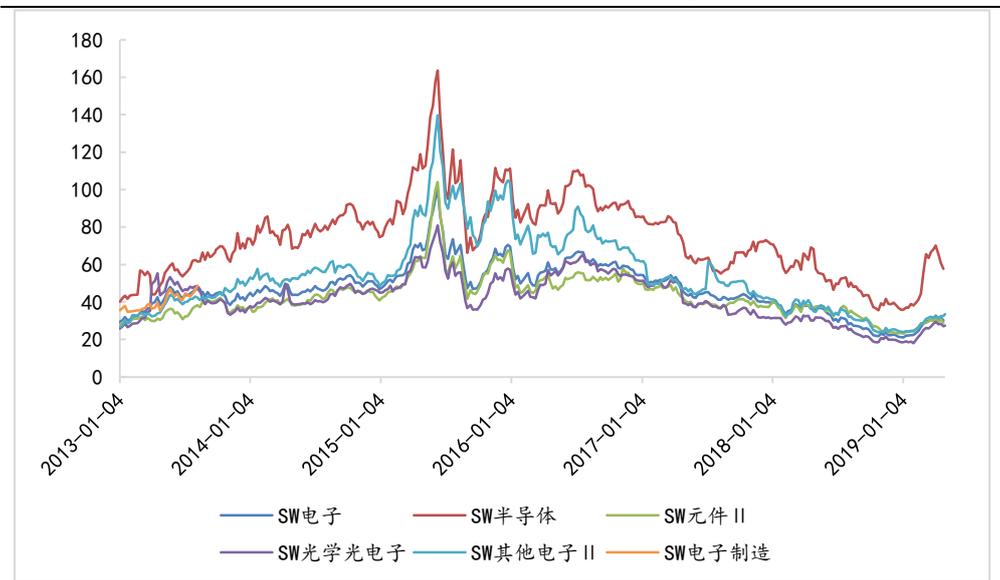
图12: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至4月30日,申万电子行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为32.49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低位

图13: 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

从本周涨跌幅来看,上周电子行业个股涨幅较大的个股为激智科技(9.22%)、华体科技(6.74%)和振华科技(6.74%);上周跌幅较大的个股是科力远(-19.04%)、艾瑞科技(-18.72%)和传艺科技(-17.31%)。

## 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/>