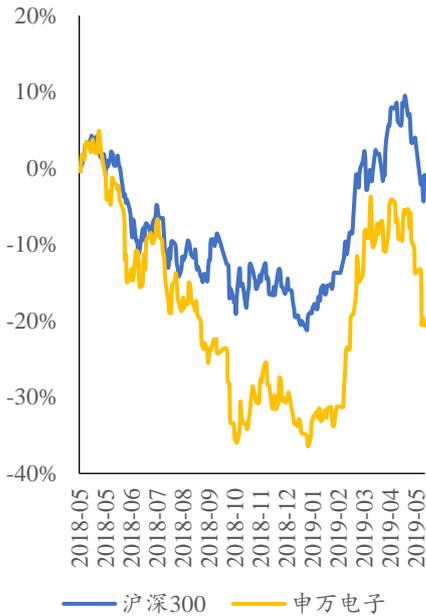




行业周报

投资评级：看好
评级变动：维持评级



电子行业双周报 2019 年第 9 期（总第 9 期）

电子产业下游需求放缓，需待新兴应用领域发展接力

一周行情回顾：

上两周，市场受到外部环境影响，大幅下跌，沪深 300 指数下跌 4.08%，所有申万一级行业全部下跌。申万电子行业指数同期表现弱于市场，同期下跌 7.34%。电子行业整体估值持续回落至 28 倍，处于近五年均值减一倍标准差以下；整体市净率下降至 3.04，市净率回落至五年均值减一倍标准差附近。细分行业指数上两周除电子制造外全部下跌，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子的跌幅为 3.82%、6.58%、8.19%、8.93%和 5.69%。

上两周，电子行业全部 227 家上市公司中，共有 26 家上涨，201 家下跌，其中涨幅前五位分别为大港股份、康强电子、宇顺电子、振华科技和春秋电子，跌幅前五位分别为奥德瑞、恒久科技、科力远、传艺科技和海航科技。

上两周，电子行业中有 23 家上市公司公布重要股东增减持 59 笔，参考市值合计约 12.90 亿元，其中 9 家上市公司公布重要股东增持 27 笔，参考市值合计约 4.67 亿元，14 家上市公司公布重要股东减持 32 笔，参考市值合计约 8.24 亿元。

截至 2019 年 5 月 12 日，全部 227 家上市公司全部发布年报，受下游市场需求减缓及外部环境影响，2018 年电子行业整体业绩表现有所下滑，全部 227 家上市公司共实现归属母公司净利润 670.56 亿元，同比下降 21.42%。其中业绩增速超过 30%的上市公司共有 68 家，业绩下滑的公司共有 97 家。

截至 2019 年 5 月 12 日，共有 31 家电子行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告，其中 10 家预增，4 家略增，2 家续盈，3 家扭亏，1 家首亏，4 家预减，4 家续亏，4 家不确定。

根据 IDC 调查报告显示，智能手机随着过往的快速更迭，技术创新已经趋缓，销售陷入疲软态势，全球智能手机市场呈现萎缩趋势；与此同时，据 WSTS 消息，2019Q1 全球芯片销售市场较 2018Q1 下跌 13%，继 2018Q4 后连续第二个季度大跌。当前，全球电子行业随着下游需求放缓的影响，整体进入调整期。受此影响，2018 年 A 股电子行业上市公司整体业绩承压，全部 227 家电子行业上市 2018 年共实现归母净利润 670.56 亿元，同比下滑 21.42%。但是长期来看，随着人工智能、物联网、5G 等新兴应用领域的不

长城国瑞证券研究所

分析师：李凌翔
邮箱：lilingxiang@gwgsc.com
执业证书编号：S0200518110001

分析师助理：夏瑜
邮箱：xiayu@gwgsc.com
执业证书编号：S0200118070004

联系电话：0592-5169081
地址：厦门市思明区莲前西路 2 号
莲富大厦 16 楼 B

长城国瑞证券有限公司



断发展，将会带动下游消费市场的创新及发展。因此，中长期维度上，持续看好电子行业，建议关注人工智能、物联网、5G 领域具有技术实力的上市公司。

行业动态：

◆清晰度是 4K 的 4 倍：TCL 推 QLED+MiniLED 8K 电视

近日，在广州举办的“2019 世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会”上，TCL 用最新首台 TCL X10 QLED 8K TV，在现场进行实时 8K 直播。

X10 QLED 8K TV 在清晰度方面采用 3318 万像素的 8K 屏，清晰度是 4K 电视的 4 倍；在色彩方面拥有 QLED 8K 的完美色彩，高达 157% 色域覆盖范围，10.7 亿级的色彩呈现。在对比度方面采用领先的 Mini LED 背光技术，整个背板均匀密布 25200 颗 LED，达到 900 分区 Local Dimming 精细背光控制、1000nits 的高亮度；在芯片方面采用专业的 QLED 8K 芯片，行业领先的 18nm A73+A53 四核处理器，4+64G 大内存，超高配置支撑超高画质处理。

针对当前 8K 内容短缺问题，X10 QLED 8K TV 搭载有 TCL 自研超级画质提升算法，将 720P、1080P 和 4K 等低分辨率信号，通过自适应的插帧、补点、轮廓提升、灰阶提升等算法优化，呈现出 8K 效果。X10 的这一提升画质魔法效果，直击市场痛点，将长时间内领先行业发展。（资料来源：高工 LED）

◆一季度全球芯片销售额下降 13%，连续第二个季度大跌

根据世界半导体贸易统计协会(WSTS)从各家芯片大厂得到的数据显示，全球第一季度芯片销售额为 968 亿美元，低于去年的 1147 亿美元。WSTS 指出，2019 年 3 月全球半导体销售额为 323 亿美元，和二月销售额相比，下滑 1.8%。第一季度芯片营收，与去年同期的 1111 亿美元起，下降了 13%。

IC Insights 统计则指出，全球芯片 Q1 的实际销售跌幅，比 SIA 报告的三个月平均值更高，总计为 17.1%。他们指出，这是自 2001 年以来，芯片市场最严重的连续下跌，也是自 1984 年以来的第四大跌幅。而 EE TIMES 则指出，全球第一季度芯片市场销售额下滑，月增率下降 15.5%，创下 35 年新低纪录。（资料来源：凤凰财经）

风险提示：

中美贸易关系恶化；汇率波动带来的汇兑损失；电子行业景气度下滑，下游需求疲软；LED 行业竞争加剧，产品价格下滑幅度



超预期；手机市场趋近饱和，手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡；5G 进展不及预期。



目 录

1 上周行情回顾（2019.4.29-2019.5.12）	6
2 行业重要资讯	10
3 公司动态	14
3.1 电子行业上市公司重点公告速览.....	14
3.2 电子行业上市公司重要股东二级市场交易.....	15
3.3 电子行业上市公司最新业绩公告.....	16
4 风险提示	23
股票投资评级说明	24



图目录

图 1: 电子行业最近一年相对市场表现.....	6
图 2: 申万一级行业双周涨跌幅	7
图 3: 申万二级行业双周涨跌幅 (%)	7
图 4: 电子行业最近五年估值水平 (市盈率 TTM, 剔除负值)	8
图 5: 电子行业最近五年市净率水平 (剔除负值)	8
图 6: 电子行业上市公司个股涨跌幅前五 (%)	9

表目录

表 1: 电子行业上市公司重点公告速览.....	14
表 2: 电子行业上市公司重要股东二级市场交易.....	16
表 3: 电子行业上市公司最新业绩公告.....	16

1 上周行情回顾 (2019.4.29-2019.5.12)

上两周，市场受到外部环境影响，大幅下跌，沪深 300 指数下跌 4.08%，所有申万一级行业全部下跌。申万电子行业指数同期表现弱于市场，同期下跌 7.34%。电子行业整体估值持续回落至 28 倍，处于近五年均值减一倍标准差以下；整体市净率下降至 3.04，市净率回落至五年均值减一倍标准差附近。细分行业指数上两周除电子制造外全部下跌，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子的跌幅为 3.82%、6.58%、8.19%、8.93%和 5.69%。

上两周，电子行业全部 227 家上市公司中，共有 26 家上涨，201 家下跌，其中涨幅前五位分别为大港股份、康强电子、宇顺电子、振华科技和春秋电子，跌幅前五位分别为奥德瑞、恒久科技、科力远、传艺科技和海航科技。

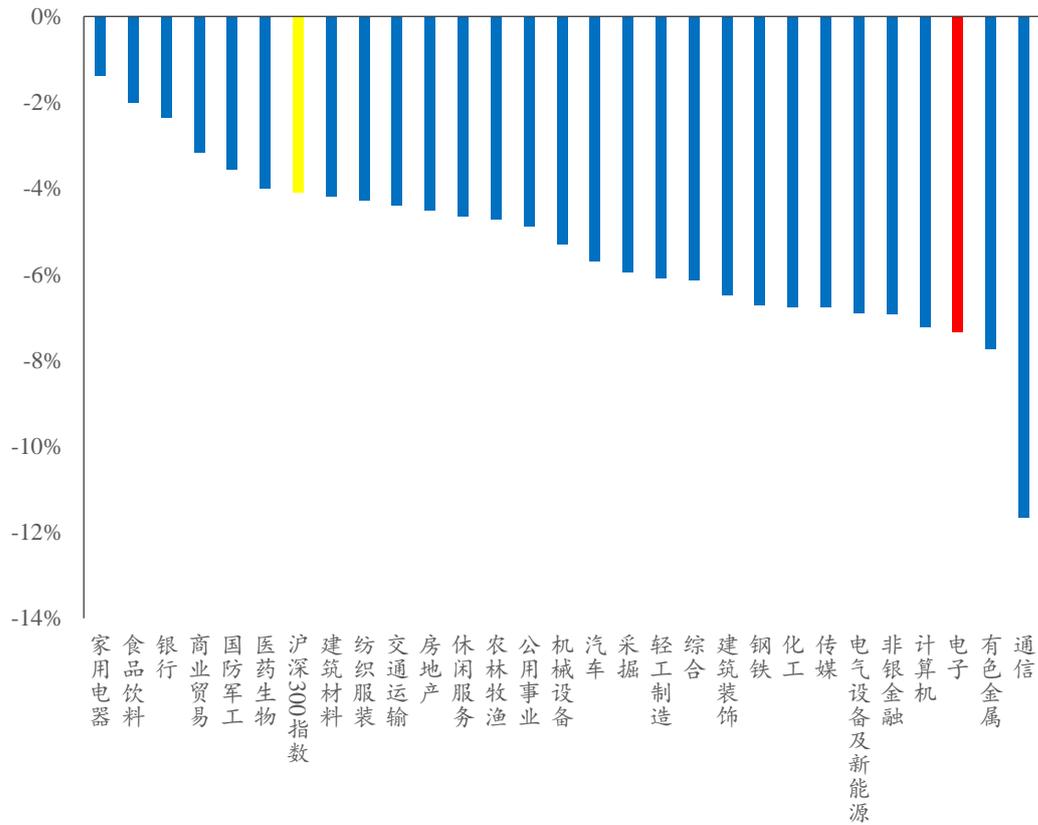
图 1：电子行业最近一年相对市场表现



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

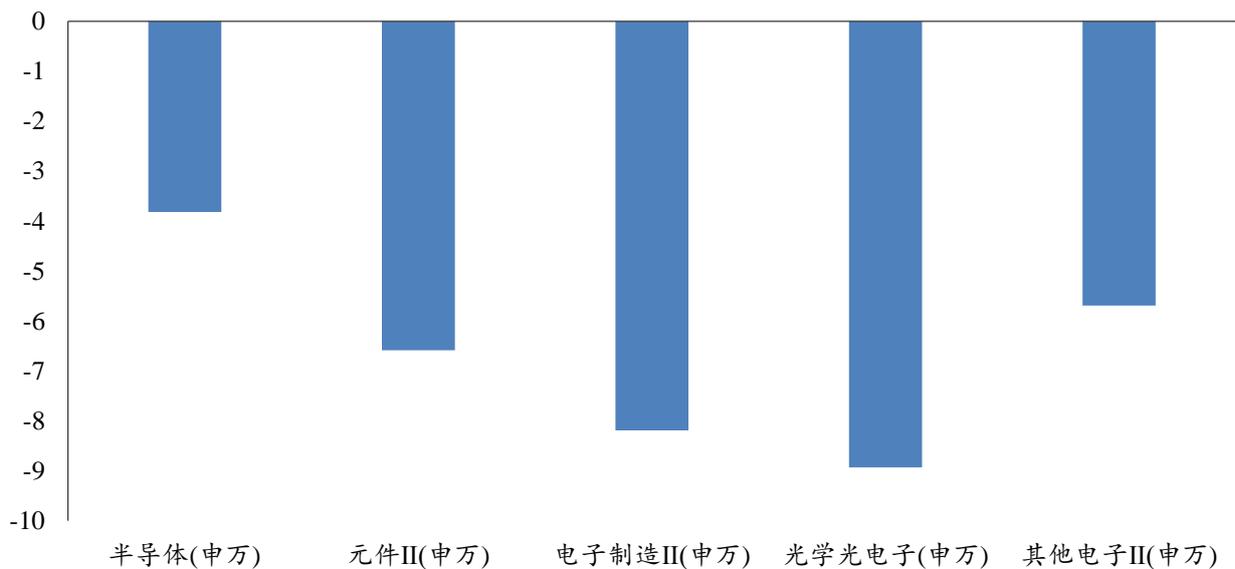


图 2：申万一级行业双周涨跌幅



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

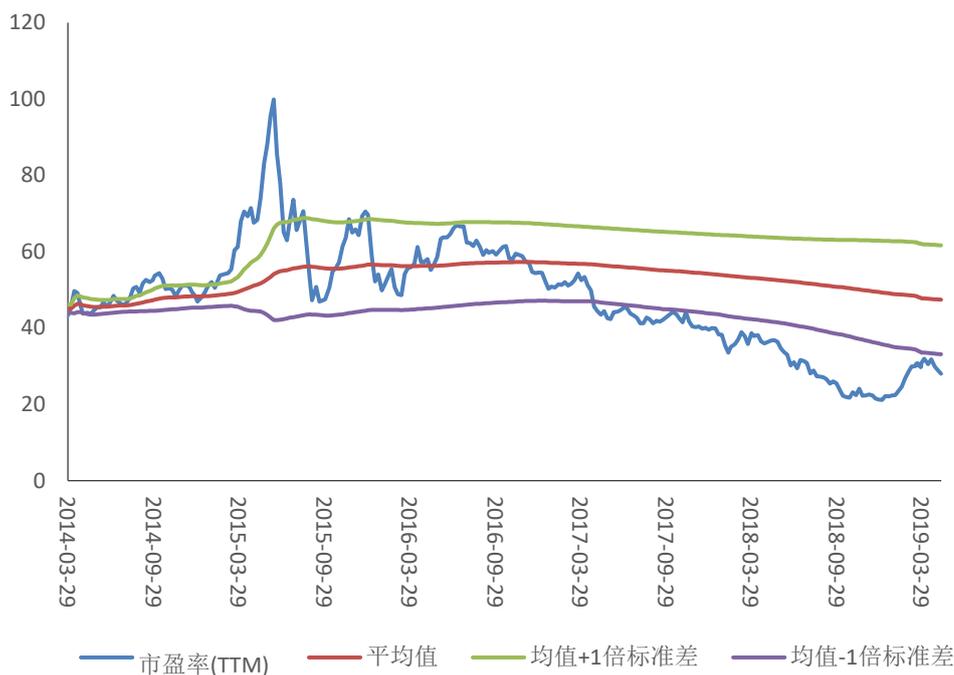
图 3：申万二级行业双周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

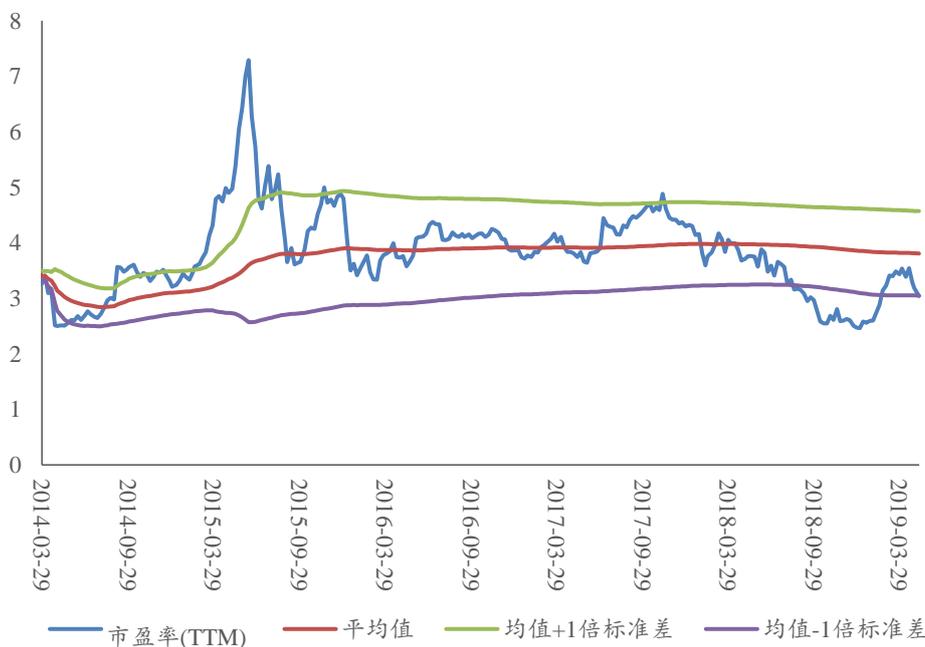


图 4：电子行业最近五年估值水平（市盈率 TTM，剔除负值）



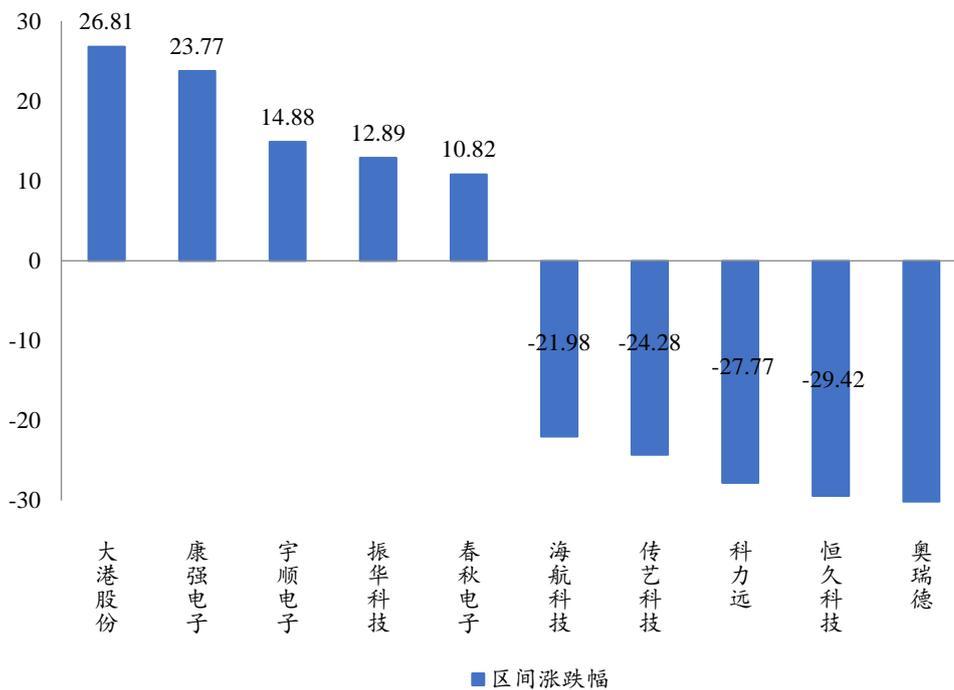
资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 5：电子行业最近五年市净率水平（剔除负值）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

图 6：电子行业上市公司个股涨跌幅前五（%）



资料来源：Wind，长城国瑞证券研究所

2 行业重要资讯

◆华为与京东方在成都签署战略合作协议，将开展柔性屏深度合作

5月4日，华为公司与京东方科技集团在成都签订战略合作协议，双方进一步扩大合作领域、深化产业协同，助力成都及成都高新区打造网络通信和新型显示产业全球重要基地，加快发展电子信息产业集群。

华为与京东方战略合作协议的框架内容涉及多个方面，包括华为承诺给予京东方战略供应商待遇，京东方承诺给予华为战略客户地位等。根据协议，华为旗舰手机等智能终端将与京东方 AMOLED 柔性屏展开合作，这标志着全球最大的柔性显示基地之一——中国柔性显示西南基地已经形成，将有力提升高新区电子信息产业生态圈能级，为电子信息产业发展提供新动力。

华为与京东方分别为网络通信和新型显示产业领域国际领军企业，两家企业落户成都高新区以来，在产业协作上积极探索，合作推出在世界范围内具有影响力的智能终端产品，成为区内企业间产业耦合的典范。（资料来源：搜狐科技）

◆清晰度是4K的4倍：TCL推QLED+MiniLED 8K电视

近日，在广州举办的“2019世界超高清视频(4K/8K)产业发展大会”上，TCL用最新首台TCL X10 QLED 8K TV，在现场进行实时8K直播。

X10 QLED 8K TV在清晰度方面采用3318万像素的8K屏，清晰度是4K电视的4倍；在色彩方面拥有QLED 8K的完美色彩，高达157%色域覆盖范围，10.7亿级的色彩呈现。在对比度方面采用领先的Mini LED背光技术，整个背板均匀密布25200颗LED，达到900分区Local Dimming精细背光控制、1000nits的高亮度；在芯片方面采用专业的QLED 8K芯片，行业领先的18nm A73+A53四核处理器，4+64G大内存，超高配置支撑超高画质处理。

针对当前8K内容短缺问题，X10 QLED 8K TV搭载有TCL自研超级画质提升算法，将720P、1080P和4K等低分辨率信号，通过自适应的插帧、补点、轮廓提升、灰阶提升等算法优化，呈现出8K效果。X10的这一提升画质魔法效果，直击市场痛点，将长时间里领先行业发展。（资料来源：高工LED）

◆美国司法部批准IBM以340亿美元价格收购红帽

5月3日，红帽峰会在波士顿召开前夕，美国司法部结束了对IBM拟以340亿美元价格收购红帽的审查，并基本上批准了这笔交易。这意味着IBM对红帽的收购将在2019年下半年进行。

在红帽峰会上，红帽发布了它委托市场研究公司IDC进行的一项研究的结果。该研究得出



结论，2019年，在红帽企业 Linux (RHEL) 平台上运行的软件和应用预计将在全球创造超过 10 万亿美元的商业收入，这大约占到全球经济的 5%。

IDC 预计，2019 年，全球商业收入将达到 188 万亿美元。该研究公司估计，其中至少有 40% 的企业使用了软件。IDC 表示，今年，在 RHEL 上运行的软件和应用将创造 10 万亿美元的商业收入，增长速度是全球经济增速的两倍。（资料来源：TechWeb）

◆台积电先进制程布局：2020 年量产 5nm，2021 年量产 5+nm

近日，晶圆代工龙头台积电制程又现大动作，目前 5nm 制程晶圆已经顺利试产，将于 2020 年上半年投入量产。量产一年后将再推出效能及功耗表现更好的 5+nm，直接拉大与竞争对手的技术差距。

台积电日前宣布推出 6nm 制程，明年第一季开始风险试产，这一决定主要是让还不想进入 5nm 技术的客户，可以提供低风险的设计微缩，并让 7 纳米芯片采用者有一个降低成本的选项。

目前，台积电针对 5nm 打造的 Fab 18 第一期已完成装置并顺利试产，预期明年第二季拉高产能并进入量产。与 7 纳米制程相较，5nm 芯片密度增加 80%，在同一运算效能下可降低 15% 功耗，在同一功耗下可提升 30% 运算效能。在 5nm 量产一年后，台积电将继续推出 5+nm，与 5nm 制程相较在同一功耗下可再提升 7% 运算效能，或同一运算效能下可再降低 15% 功耗。5+nm 将在 2020 年第一季开始试产，2021 年进入量产。（资料来源：TechWeb）

◆京东方 2019Q1 电视面板出货稳坐龙头，LGD、群创位列二三

根据TrendForce光电研究（Wits View）2019年一季度电视面板出货调查报告显示，中国京东方一季度电视面板出货稳坐龙头，LGD名列第2，群创虽位居第3，但在50吋电视面板出货跃升一季度供货商。

据统计，一季度大尺寸电视面板出货总量为7002.4万片，年增4.2%。一季度为传统淡季，需求明显降低，台韩日面板厂纷纷进行年度岁修，并透过产品尺寸调整降低生产压力，但中国面板厂在新产能不断释出的情况下，成为支撑淡季电视面板出货的功臣。

在出货排名上，京东方（BOE）首条10.5代线于2018年年初量产后产能快速爬升，目前已挤下韩厂成为65吋与75吋一大供货商。除了超大尺寸外，一季度由于新兴市场对32吋需求增加，让BOE淡季出货仍较前1季逆势成长5%至1427万片，年成长更高达14.9%，稳坐电视面板龙头地位。

韩国两家面板厂LGD以及三星显示首季均有两位数衰退，其中，LGD除受到淡季效应影响，主要是调整现有7.5代线与8.5代线产品组合，预期第2季开始，55吋（含）以上产品出货季成长将超过1成；排名从第4降至第5的三星显示今年开始关闭1条8.5代线，一季度出货减少12.4%，年衰退12.7%，为875.5万片，衰退幅度在面板厂中居冠。

台厂群创去年底将主流尺寸39.5吋和50吋的库存出清后，今年一季度电视面板出货量达1074万片，虽然



较上季减少13.7%，但年增16.5%，出货已有改善。由于今年49吋需求转移至50吋，顺势带动群创成为国际品牌50吋面板的一大供货商，因此尽管处于一季度的淡季，50吋出货仅微幅衰退0.7%，较去年同期则大幅增长38.1%。（资料来源：TrendForce）

◆中国信通院：4月国内智能手机出货量3479.1万部

5月9日消息，中国信通院发布的《2019年4月国内手机市场运行分析报告》显示，2019年4月，国内智能手机出货量3479.1万部，同比增长6.5%，其中Android手机在智能手机中占比92.7%。2019年1-4月，国内智能手机出货量1.08亿部，同比下降5.8%，其中Android手机在智能手机中占比92.5%。（资料来源：信通院）

◆一季度全球芯片销售额下降13%，连续第二个季度大跌

根据世界半导体贸易统计协会(WSTS)从各家芯片大厂得到的数据显示，全球第一季度芯片销售额为968亿美元，低于去年的1147亿美元。WSTS指出，2019年3月全球半导体销售额为323亿美元，和二月销售额相比，下滑1.8%。第一季度芯片营收，与去年同期的1111亿美元起，下降了13%。

IC Insights统计则指出，全球芯片Q1的实际销售跌幅，比SIA报告的三个月平均值更高，总计为17.1%。他们指出，这是自2001年以来，芯片市场最严重的连续下跌，也是自1984年以来的第四大跌幅。而EE TIMES则指出，全球第一季度芯片市场销售额下滑，月增率下降15.5%，创下35年新低纪录。（资料来源：凤凰财经）

◆Canalys：苹果市占率40%称霸北美手机市场，三星市占率29.3%位居第二

分析公司Canalys最新发布的数据显示，苹果Q1季度在北美地区销售了1460万部iPhone，同比下降了19%，但它仍占北美40%市场份额。三星的出货量同比增长了3%，以29.3%的收益排第二，而LG获14.4%的份额进入前三。

据分析，苹果公司2019年Q1季度在北美共售出了1460万部iPhone，占据了40%的市场份额，继续“称霸”北美市场。Canalys估计，在1460万部iPhone这一数字中，有450万是iPhone XR设备。据Canalys分析，2019年第一季度北美智能手机市场的出货量同比下降18%，达到了5年来的最低水平3640万台。

◆IDC：一季度手机三星出货量第一，华为收割苹果30%市场

5月1日，市场研究公司IDC发布第一季度全球智能机市场统计报告。根据报告数据，2019年第一季度全球智能手机出货量达3.108亿部，对比2018年第一季度的3.327亿部下降6.6%。出货量前五中，仅有华为与vivo的出货量同比超过去年。其中华为全球智能机出货量继去年第二季度，又一次超越苹果。

根据报告显示，出货量排名全球第一的仍是三星，但市场份额同比减少0.4个百分点，从



23.5%降至 23.1%，该公司一季度智能手机出货量为 7190 万部。

排在第二位的是华为，第一季度全球智能机出货量达 5910 万部，同比增长 50.3%，市场份额达到 19.0%。苹果该季度智能机出货量排在第三位，达到 3640 万部，同比下降 30.2%，高价位手机市场被头部继续瓜分，市场份额下降 4.0%。小米、vivo 和 OPPO 排在第四和第五位。

3 公司动态

3.1 电子行业上市公司重点公告速览

表 1：电子行业上市公司重点公告速览

证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
深纺织 A	披露年报	20190427	2018 年年报正式披露, 营业总收入 12.72 亿元, 同比去年-13.77%, 净利润为-2298.06 万元, 同比去年-143.54%, 基本 EPS 为-0.04 元, 平均 ROE 为-0.96%。
欧菲光	签署合作意向书	20190508	欧菲光集团股份有限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)有限公司于 2019 年 5 月 8 日与深圳市投控资本有限公司签署了《合作框架协议》, 在符合深圳市国资委等监管机构相关规定的前提下, 深投控将积极推动其管理的深圳投控共赢股权投资基金合伙企业(有限合伙)受让欧菲控股及裕高持有的不超过公司股本总额的 5% 的股份, 转让价格在符合相关法律法规和监管部门的有关要求的基础上由转受让方协商确定。
英飞特	股权激励预案公告	20190506	方案摘要: 本激励计划采取的激励形式为限制性股票。标的股票来源为公司从二级市场回购的本公司 A 股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 548.53 万股, 占本激励计划草案公告日公司股本总额 19,800.00 万股的 2.77%。其中, 首次授予限制性股票 470.60 万股, 预留限制性股票 77.93 万股。本激励计划授予激励对象限制性股票的授予价格为 3.70 元/股。本激励计划的有效期限为自限制性股票授予之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止, 最长不超过 48 个月。
深华发 A	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 6.37 亿元, 同比去年-25.76%, 净利润为 329.5 万元, 同比去年 238.16%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 1.02%。
德赛电池	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 172.49 亿元, 同比去年 38.15%, 净利润为 4.01 亿元, 同比去年 33.55%, 基本 EPS 为 1.96 元, 平均 ROE 为 25.44%。
东旭光电	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 282.12 亿元, 同比去年 63.29%, 净利润为 21.64 亿元, 同比去年 25.05%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 6.82%。
华映科技	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 45.18 亿元, 同比去年-7.59%, 净利润为-496637.6 万元, 同比去年-2522.8%, 基本 EPS 为-1.8 元, 平均 ROE 为-49.24%。
华天科技	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 71.22 亿元, 同比去年 1.6%, 净利润为 3.9 亿元, 同比去年-21.27%, 基本 EPS 为 0.18 元, 平均 ROE 为 7.06%。
东晶电子	业绩预告	20190430	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩续亏, 预测业绩: 净利润约-1,500 万元~-500 万元。
三利谱	业绩预告	20190430	第 1 次 2019 年中报业绩预告, 公司业绩预减, 预测业绩: 净利润约 0 万元~1000 万元, 下降 100.00%~64.75%。
深华发 B	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 6.37 亿元, 同比去年-25.76%, 净利润为 329.5 万元, 同比去年 238.16%, 基本 EPS 为 0.01 元, 平均 ROE 为 1.02%。
东旭 B	披露年报	20190430	2018 年年报正式披露, 营业总收入 282.12 亿元, 同比去年 63.29%, 净利润为 21.64 亿元, 同比去年 25.05%, 基本 EPS 为 0.38 元, 平均 ROE 为 6.82%。
中颖电子	签署合作意向书	20190430	中颖电子股份有限公司拟投资 4.5 亿元, 将在合肥高新区建设中颖电子第二总部, 实现工控单芯片, 锂电池管理芯片, 汽车电子的国产替代, 建设可容纳 2000 人以上的大型研发中心, 设立营运中心及实验室。中颖电子第二总部拟用地面积约 20 亩, 最终供



			地位置及面积以《国有建设用地使用权出让合同》为准,并依据法定程序进行。
维科技术	业绩预告	20190430	第1次2019年中报业绩预告,公司业绩首亏,预测业绩:预测年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损。
兆易创新	增发预案公告	20190430	本次拟增发股份2258.8706万股,增发预案公告日:2019-04-30,增发获准日:2019-04-03。
兆易创新	业绩预告	20190430	第1次2019年中报业绩预告,公司业绩预减,预测业绩:初步预测2019年上半年累计净利润与2018年同期相比,降幅可能超过50%。
兆易创新	披露年报	20190430	2018年年报正式披露,营业总收入22.46亿元,同比去年10.65%,净利润为4.05亿元,同比去年1.91%,基本EPS为1.44元,平均ROE为22.17%。
*ST德豪	披露年报	20190429	2018年年报正式披露,营业总收入40.01亿元,同比去年-4.8%,净利润为-58125.48万元,同比去年40.16%,基本EPS为-0.33元,平均ROE为-9.84%。
纳思达	披露年报	20190429	2018年年报正式披露,营业总收入219.26亿元,同比去年2.83%,净利润为9.51亿元,同比去年0.14%,基本EPS为0.9元,平均ROE为20.72%。
欧菲光	签署合作意向书	20190429	欧菲光集团股份有限公司于2019年4月29日与南昌高新投资集团签署了《合作框架协议》。
亿纬锂能	披露年报	20190429	2018年年报正式披露,营业总收入43.51亿元,同比去年45.9%,净利润为5.71亿元,同比去年41.49%,基本EPS为0.67元,平均ROE为17.18%。
麦捷科技	股权激励预案公告	20190429	方案摘要:本激励计划采取的激励形式为股票期权。股票来源为公司向激励对象定向发行的本公司人民币A股普通股股票。本激励计划拟授予激励对象的股票期权数量为3,450.2500万份,占本激励计划草案公告日公司股本总额69,519.9971万股的4.96%。其中首次授予3,250.2500万份,占本激励计划拟授出股票期权总数的94.20%,约占本激励计划草案公告日公司股本总额69,519.9971万股的4.68%;预留200.0000万份,占本激励计划拟授出股票期权总数的5.80%,约占本激励计划草案公告日公司股本总额69,519.9971万股的0.29%。本激励计划授予的激励对象共计260人,包括公司公告本激励计划时在公司(含子公司,下同)任职的董事、高级管理人员及核心技术(业务)人员。不含独立董事、监事、单独或合计持股5%以上的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。本激励计划的有效期限为自股票期权授权之日起至激励对象获授的股票期权全部行权或注销完毕之日止,最长不超过60个月。本激励计划授予激励对象股票期权的行权价格为8.18元/份。
华灿光电	业绩预告	20190429	第1次2019年中报业绩预告,公司业绩不确定,预测业绩:预期二季度销售收入将大幅回升增加。
百邦科技	业绩预告	20190429	第1次2019年中报业绩预告,公司业绩不确定,预测业绩:与上年同期相比将出现较大幅度下降,累积净利润可能出现亏损。
徕木股份	披露年报	20190429	2018年年报正式披露,营业总收入4.34亿元,同比去年16.1%,净利润为4336.81万元,同比去年-12.14%,基本EPS为0.28元,平均ROE为6.05%。

资料来源:WIND、长城国瑞证券研究所

3.2 电子行业上市公司重要股东二级市场交易

上两周,电子行业中有23家上市公司公布重要股东增减持59笔,参考市值合计约12.90亿元,其中9家上市公司公布重要股东增持27笔,参考市值合计约4.67亿元,14家上市公司公布重要股东减持32笔,参考市值合计约8.24亿元。

表 2：电子行业上市公司重要股东二级市场交易

证券名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
TCL 集团	1	1	增持	9260.00	32616.74
太龙照明	1	1	增持	268.44	4181.77
深华发 A	1	1	增持	260.88	3167.30
奥士康	1	1	增持	49.90	2435.62
凯盛科技	14	9	增持	318.95	1778.88
*ST 宇顺	2	1	增持	193.16	1350.60
崇达技术	1	1	增持	49.41	801.94
盈趣科技	3	2	增持	4.76	235.82
锦富技术	3	2	增持	24.65	100.83
宏达电子	3	2	减持	-7.22	-141.30
沪电股份	1	1	减持	-14.64	-175.18
韦尔股份	1	1	减持	-7.36	-353.51
天华超净	1	1	减持	-45.05	-409.95
雪莱特	4	2	减持	-356.47	-1188.38
南大光电	3	1	减持	-122.40	-1535.30
奥拓电子	4	2	减持	-277.72	-1693.81
洁美科技	2	2	减持	-84.00	-2708.99
京东方 A	1	1	减持	-913.65	-3589.12
飞乐音响	1	1	减持	-988.92	-4114.74
精研科技	7	1	减持	-88.00	-4134.83
超华科技	2	1	减持	-1560.00	-7422.49
英唐智控	1	1	减持	-1230.00	-7688.16
汇顶科技	1	1	减持	-456.65	-47202.66

资料来源：Wind、长城国瑞证券研究所

3.3 电子行业上市公司最新业绩公告

截至 2019 年 5 月 12 日，全部 227 家上市公司全部发布年报，受下游市场需求减缓及外部环境影响，2018 年电子行业整体业绩表现有所下滑，全部 227 家上市公司共实现归属母公司净利润 670.56 亿元，同比下降 21.42%。其中业绩增速超过 30% 的上市公司共有 68 家，业绩下滑的公司共有 97 家。

截至 2019 年 5 月 12 日，共有 31 家电子行业上市公司发布了 2019 年半年度业绩预告，其中 10 家预增，4 家略增，2 家续盈，3 家扭亏，1 家首亏，4 家预减，4 家续亏，4 家不确定。

表 3：电子行业上市公司最新业绩公告

证券名称	2017 年归母 净利润(亿元)	2017 年归母 净利润同比增 长率(%)	2017 年每股 收益(元/ 股)	2018 年归 母净利润 (亿元)	2018 年归母净 利润同比增长 率(%)	2018 年每股 收益(元/ 股)	2019 年一 季度业绩预 告类型
全志科技	0.17	-88.35%	0.05	1.18	581.62%	0.36	

三盛教育	0.22	-82.28%	0.09	1.14	410.82%	0.46	
风华高科	2.47	186.66%	0.28	10.17	312.06%	1.14	
中京电子	0.24	-78.61%	0.06	0.82	243.49%	0.22	
维科技术	0.17	132.60%	0.04	0.55	241.58%	0.12	首亏
深华发A	0.01	-82.15%	0.00	0.03	238.16%	0.01	
利达光电	0.22	25.59%	0.11	1.62	237.74%	0.68	
英飞特	0.25	-62.59%	0.13	0.70	180.90%	0.36	
沪电股份	2.04	55.95%	0.12	5.70	180.29%	0.34	
聚飞光电	0.60	-61.44%	0.05	1.60	167.02%	0.13	
麦捷科技	-3.51	-309.38%	-0.50	1.32	137.50%	0.19	
福日电子	-1.13	-276.52%	-0.25	0.42	137.01%	0.09	
艾比森	1.06	-29.96%	0.33	2.41	127.00%	0.76	
光莆股份	0.52	21.51%	0.48	1.19	126.76%	0.79	
高德红外	0.58	-17.52%	0.09	1.32	125.98%	0.21	预增
GQY 视讯	-1.05	-382.22%	-0.25	0.19	117.94%	0.04	
金运激光	-0.42	-728.82%	-0.34	0.07	116.87%	0.06	
共达电声	-1.75	-1071.33%	-0.49	0.21	112.21%	0.06	扭亏
春兴精工	-3.59	-319.72%	-0.32	0.40	111.14%	0.04	
北京君正	0.07	-7.81%	0.04	0.14	107.89%	0.07	
旭光股份	0.28	-36.71%	0.05	0.56	104.48%	0.11	
晓程科技	-1.90	-779.13%	-0.69	0.04	102.27%	0.02	
博敏电子	0.65	22.19%	0.39	1.25	91.20%	0.68	
北方华创	1.26	35.21%	0.27	2.34	86.05%	0.51	
大立科技	0.30	-8.90%	0.07	0.55	81.95%	0.12	预增
*ST 保千	-77.32	-1067.13%	-3.17	-16.89	78.15%	-0.69	续亏
深圳华强	4.12	-3.19%	0.57	6.86	63.33%	0.95	
隆利科技	0.99	69.24%	1.82	1.62	63.32%	2.89	
弘信电子	0.72	59.33%	0.78	1.18	63.17%	1.13	
立讯精密	16.91	46.18%	0.53	27.23	61.05%	0.66	预增
台基股份	0.53	38.51%	0.38	0.86	60.66%	0.40	
莱宝高科	1.41	-33.46%	0.20	2.25	59.65%	0.32	
天华超净	0.32	98.61%	0.09	0.50	57.55%	0.15	
光弘科技	1.74	12.56%	0.65	2.73	57.48%	0.77	
锐科激光	2.77	211.31%	2.89	4.33	56.05%	3.86	
深南电路	4.48	63.44%	2.13	6.97	55.61%	2.49	
东山精密	5.26	264.88%	0.54	8.11	54.14%	0.50	预增
鹏鼎控股	18.27	82.01%	0.93	27.71	51.65%	1.30	
南大光电	0.34	348.28%	0.21	0.51	51.43%	0.19	
联得装备	0.57	47.07%	0.79	0.85	50.86%	0.60	
飞荣达	1.08	-6.68%	1.10	1.62	50.22%	0.80	
得润电子	1.75	351.85%	0.38	2.61	49.37%	0.55	
可立克	0.57	-2.50%	0.13	0.85	48.03%	0.20	
盈方微	-3.31	-1469.27%	-0.41	-1.78	46.29%	-0.22	



大恒科技	0.35	18.64%	0.08	0.51	45.33%	0.12	
视源股份	6.91	-6.86%	1.72	10.04	45.32%	1.55	预增
洲明科技	2.84	70.80%	0.47	4.12	45.01%	0.54	
亿纬锂能	4.03	60.18%	0.47	5.71	41.49%	0.67	
火炬电子	2.37	22.38%	0.52	3.33	40.71%	0.74	
超声电子	1.92	2.50%	0.36	2.70	40.61%	0.50	
洁美科技	1.96	42.07%	0.79	2.75	40.30%	1.08	
顺络电子	3.41	-4.97%	0.44	4.79	40.23%	0.59	
德豪润达	-9.71	-3162.42%	-0.67	-5.81	40.16%	-0.33	
安洁科技	3.91	1.13%	0.61	5.47	39.85%	0.73	
奥士康	1.73	-9.03%	1.56	2.39	37.96%	1.66	
太极实业	4.18	79.68%	0.20	5.73	37.13%	0.27	
京泉华	0.58	-2.98%	0.83	0.80	36.92%	0.80	
奥拓电子	1.32	53.00%	0.22	1.80	36.09%	0.29	
胜宏科技	2.82	21.44%	0.72	3.80	35.01%	0.49	略增
德赛电池	3.01	17.72%	1.46	4.01	33.55%	1.96	
华体科技	0.53	10.01%	0.60	0.71	33.41%	0.71	
民德电子	0.40	-12.63%	0.75	0.53	32.08%	0.59	
欧普照明	6.81	34.48%	1.18	8.99	32.03%	1.19	
璞泰来	4.51	27.47%	1.19	5.94	31.80%	1.37	
水晶光电	3.56	40.35%	0.54	4.68	31.57%	0.55	
兴瑞科技	0.84	23.96%	0.61	1.10	30.93%	0.73	
长信科技	5.44	41.93%	0.24	7.12	30.79%	0.31	
兴森科技	1.65	-14.46%	0.11	2.15	30.33%	0.14	
航天彩虹	1.87	187.17%	0.43	2.42	29.51%	0.26	略增
欣旺达	5.44	20.86%	0.43	7.01	28.99%	0.48	
江海股份	1.90	27.50%	0.23	2.44	28.15%	0.30	
振华科技	2.04	12.19%	0.43	2.59	27.17%	0.50	
崇达技术	4.44	18.14%	1.08	5.61	26.28%	0.68	
中颖电子	1.34	24.16%	0.64	1.68	25.93%	0.73	
康强电子	0.64	46.74%	0.31	0.80	25.36%	0.28	
东旭光电	17.44	33.75%	0.33	21.64	25.05%	0.38	
海洋王	1.52	36.61%	0.25	1.90	25.00%	0.26	
世运电路	1.81	-31.74%	0.49	2.26	24.96%	0.56	
和而泰	1.78	48.84%	0.21	2.22	24.61%	0.26	
杉杉股份	8.96	171.42%	0.80	11.15	24.46%	0.99	
紫光国微	2.80	-16.73%	0.46	3.48	24.33%	0.57	预增
国星光电	3.59	86.74%	0.75	4.46	24.06%	0.72	
传艺科技	0.78	-13.60%	0.59	0.96	23.83%	0.39	
三环集团	10.83	2.29%	0.63	13.19	21.72%	0.76	
景旺电子	6.60	22.75%	1.62	8.03	21.66%	1.97	
硕贝德	0.58	-13.96%	0.14	0.62	21.34%	0.15	
海康威视	94.11	26.77%	1.03	113.53	20.64%	1.24	续盈



依顿电子	5.53	-6.01%	0.55	6.54	18.25%	0.66	
得邦照明	2.10	-34.08%	0.55	2.47	17.77%	0.61	
森霸传感	0.60	28.20%	0.92	0.70	17.10%	0.88	
中航光电	8.25	12.48%	1.05	9.54	15.56%	1.22	
航天电器	3.11	19.28%	0.73	3.59	15.27%	0.84	
合力泰	11.79	34.98%	0.38	13.58	15.17%	0.43	
捷捷微电	1.44	23.81%	1.64	1.66	14.93%	0.93	
永新光学	1.07	35.12%	1.69	1.22	14.19%	1.79	
联创光电	1.99	26.56%	0.45	2.27	14.01%	0.51	
恒久科技	0.30	-25.83%	0.16	0.35	13.84%	0.18	
横店东磁	5.78	31.02%	0.35	6.89	13.27%	0.42	
华金资本	0.48	18.21%	0.14	0.55	13.22%	0.16	
华微电子	0.95	133.52%	0.13	1.06	11.76%	0.14	
宏达电子	2.00	1.80%	0.55	2.23	11.59%	0.56	
太龙照明	0.51	23.73%	0.89	0.57	11.49%	0.53	
光韵达	0.61	279.22%	0.42	0.68	11.17%	0.31	
信维通信	8.89	67.25%	0.91	9.88	11.11%	1.01	
圣邦股份	0.94	16.33%	1.74	1.04	10.46%	1.31	
力源信息	3.24	583.90%	0.54	3.57	10.37%	0.54	
思创医惠	1.30	-30.70%	0.16	1.43	10.14%	0.18	
福晶科技	1.37	94.21%	0.32	1.50	10.12%	0.35	
木林森	6.69	41.21%	1.27	7.20	7.75%	0.60	
国科微	0.53	3.01%	0.55	0.56	6.70%	0.50	
法拉电子	4.24	8.73%	1.88	4.52	6.68%	2.01	
工业富联	158.68	10.45%	0.95	169.02	6.52%	0.90	
大华股份	23.79	30.33%	0.82	25.29	6.34%	0.87	略增
易德龙	0.96	18.01%	0.68	1.02	6.26%	0.63	
拓邦股份	2.10	45.55%	0.32	2.22	5.79%	0.22	预增
鹏辉能源	2.51	81.15%	0.92	2.65	5.33%	0.95	
广东骏亚	0.66	8.58%	0.40	0.69	5.14%	0.34	
利通电子	0.88	5.12%	1.17	0.92	5.02%	1.23	
利亚德	12.10	80.88%	0.74	12.65	4.53%	0.50	
通富微电	1.22	-32.46%	0.13	1.27	3.94%	0.11	
明阳电路	1.17	-5.09%	1.26	1.21	3.76%	0.67	
大族激光	16.65	120.75%	1.56	17.19	3.22%	1.61	
久之洋	0.45	-68.39%	0.37	0.46	2.76%	0.38	
艾华集团	2.92	10.35%	0.97	2.99	2.37%	0.77	
彩虹股份	0.60	121.90%	0.05	0.61	2.24%	0.02	
兆易创新	3.97	125.26%	1.99	4.05	1.91%	1.44	预减
韦尔股份	1.37	-3.20%	0.34	1.39	1.20%	0.32	
士兰微	1.69	76.75%	0.14	1.70	0.58%	0.13	
丹邦科技	0.25	3.19%	0.05	0.25	0.16%	0.05	
纳思达	9.49	1454.51%	0.94	9.51	0.14%	0.90	



科力远	0.22	110.40%	0.02	0.22	-1.34%	0.02	
英唐智控	1.43	-29.01%	0.13	1.41	-1.72%	0.13	
阳光照明	4.01	-11.31%	0.28	3.85	-4.12%	0.26	
晨丰科技	1.12	21.03%	1.45	1.05	-6.64%	0.80	
生益科技	10.75	43.63%	0.74	10.00	-6.90%	0.47	
富满电子	0.59	52.96%	0.66	0.54	-7.90%	0.38	
好利来	0.23	6.40%	0.34	0.21	-9.44%	0.31	
苏州固锴	1.05	-7.68%	0.14	0.95	-9.69%	0.13	
环旭电子	13.14	63.10%	0.60	11.80	-10.21%	0.54	
三安光电	31.64	46.04%	0.78	28.30	-10.56%	0.69	
联合光电	0.82	9.16%	1.15	0.72	-11.79%	0.53	
徕木股份	0.49	-0.37%	0.41	0.43	-12.14%	0.28	
华工科技	3.24	41.06%	0.36	2.84	-12.51%	0.28	
联创电子	2.84	34.79%	0.50	2.46	-13.40%	0.44	预增
乾照光电	2.11	335.20%	0.30	1.80	-14.52%	0.26	预减
深天马 A	8.07	41.82%	0.58	9.26	-15.17%	0.46	
惠威科技	0.34	-9.27%	0.47	0.28	-16.02%	0.23	
汇顶科技	8.87	3.52%	1.95	7.42	-16.29%	1.65	续盈
美格智能	0.56	20.49%	0.60	0.47	-17.11%	0.26	
盈趣科技	9.84	120.86%	2.59	8.14	-17.30%	1.81	
睿能科技	1.41	51.27%	1.57	1.14	-19.67%	0.79	
华正新材	0.94	10.38%	0.72	0.75	-19.78%	0.58	
宇顺电子	-1.27	-526.91%	-0.45	-1.54	-21.08%	-0.55	续亏
华天科技	4.95	26.67%	0.23	3.90	-21.27%	0.18	
欧比特	1.21	42.89%	0.19	0.95	-21.47%	0.14	
贤丰控股	0.09	8.57%	0.01	0.07	-23.12%	0.01	
苏大维格	0.81	156.78%	0.36	0.62	-23.65%	0.27	
沃格光电	2.08	178.00%	2.93	1.58	-23.92%	1.82	
瀛通通讯	0.86	-17.63%	0.76	0.64	-24.83%	0.53	
晶方科技	0.96	81.39%	0.42	0.71	-25.67%	0.31	
超华科技	0.47	160.45%	0.05	0.35	-26.34%	0.04	
激智科技	0.60	1.97%	0.50	0.43	-29.44%	0.27	
三雄极光	2.56	3.65%	0.97	1.80	-29.46%	0.64	
扬杰科技	2.67	32.08%	0.57	1.87	-29.70%	0.40	
百邦科技	0.40	-16.12%	0.97	0.27	-31.81%	0.34	不确定
春秋电子	1.60	9.03%	1.56	1.09	-32.10%	0.57	
铜峰电子	0.14	106.69%	0.02	0.10	-32.13%	0.02	
东尼电子	1.73	173.27%	2.03	1.15	-33.44%	0.81	
电连技术	3.61	0.70%	3.52	2.40	-33.58%	1.11	
同兴达	1.49	52.81%	0.77	0.98	-34.27%	0.49	
瑞丰光电	1.34	168.35%	0.53	0.86	-35.74%	0.16	
新亚制程	0.65	496.51%	0.14	0.32	-40.09%	0.06	
鸿利智汇	3.53	155.84%	0.51	2.09	-40.91%	0.29	



上海贝岭	1.74	358.75%	0.26	1.02	-41.24%	0.15	
捷荣技术	0.52	-28.26%	0.23	0.29	-43.37%	0.12	
泰晶科技	0.65	9.34%	0.57	0.36	-43.66%	0.23	
凯盛科技	0.77	2.43%	0.10	0.43	-44.35%	0.06	
朗科智能	0.80	4.69%	0.67	0.45	-44.40%	0.37	
金安国纪	5.37	57.54%	0.74	2.93	-45.47%	0.40	预减
伊戈尔	0.78	8.55%	0.79	0.42	-46.52%	0.32	
富瀚微	1.06	-5.17%	2.49	0.54	-48.62%	1.23	
诺德股份	1.90	623.23%	0.17	0.97	-48.85%	0.08	
佛山照明	7.40	-30.96%	0.58	3.78	-48.99%	0.27	
科达利	1.66	-28.65%	1.24	0.82	-50.43%	0.39	预增
华灿光电	5.02	87.92%	0.60	2.44	-51.43%	0.24	不确定
科恒股份	1.22	264.44%	1.04	0.58	-52.69%	0.27	
漫步者	1.17	34.08%	0.20	0.53	-54.19%	0.09	
京东方A	75.68	301.99%	0.22	34.35	-54.61%	0.10	
歌尔股份	21.39	29.53%	0.68	8.68	-59.44%	0.27	略增
三利谱	0.82	12.89%	1.15	0.28	-66.31%	0.35	预减
铭普光磁	0.80	-11.36%	0.71	0.26	-67.95%	0.18	
蓝思科技	20.47	70.07%	0.78	6.37	-68.88%	0.16	
超频三	0.34	-36.51%	0.31	0.10	-70.29%	0.04	
润欣科技	0.54	10.34%	0.18	0.16	-71.01%	0.05	
精研科技	1.55	-3.96%	2.23	0.37	-76.03%	0.42	
闻泰科技	3.29	586.49%	0.52	0.61	-81.47%	0.10	
聚灿光电	1.10	81.53%	0.54	0.20	-81.48%	0.08	扭亏
厦门信达	0.69	-50.30%	-0.08	0.23	-82.16%	-0.23	
智动力	0.42	-28.67%	0.40	0.07	-83.75%	0.03	
海航科技	8.21	155.23%	0.28	0.60	-92.66%	0.02	
长盈精密	5.71	-16.49%	0.63	0.38	-93.26%	0.04	
凤凰光学	0.34	129.06%	0.14	-0.07	-122.27%	-0.03	
领益智造	14.05	500.15%	0.60	-6.80	-140.41%	-0.10	
深纺织A	0.53	160.47%	0.10	-0.23	-143.54%	-0.04	
国民技术	-4.88	-582.21%	-0.88	-12.66	-160.13%	-2.26	
欧菲科技	8.23	14.43%	0.31	-5.19	-163.10%	-0.19	
惠伦晶体	0.23	-18.75%	0.14	-0.22	-195.45%	-0.13	不确定
国光电器	1.31	116.44%	0.31	-2.19	-267.50%	-0.49	
雷曼股份	0.20	-33.96%	0.06	-0.36	-279.56%	-0.10	
长电科技	3.43	222.89%	0.28	-9.39	-373.58%	-0.65	
金龙机电	-4.19	-406.99%	-0.52	-24.00	-473.42%	-2.99	
天津普林	0.14	114.36%	0.06	-0.59	-517.58%	-0.24	扭亏
长方集团	0.36	157.76%	0.05	-1.57	-532.88%	-0.20	
卓翼科技	0.20	21.82%	0.04	-1.03	-601.71%	-0.18	
劲胜智能	4.61	250.57%	0.32	-28.66	-721.88%	-2.01	
和晶科技	0.77	12.12%	0.17	-7.12	-1027.19%	-1.59	



锦富技术	0.58	53.10%	0.07	-8.23	-1508.00%	-0.75	
雪莱特	0.56	37.94%	0.08	-8.34	-1592.70%	-1.09	
大港股份	0.34	-19.15%	0.06	-5.70	-1796.10%	-0.98	续亏
茂硕电源	0.13	830.65%	0.05	-2.56	-2057.60%	-0.93	预增
华映科技	2.05	-48.19%	0.07	-49.66	-2522.80%	-1.80	
星星科技	0.67	-54.39%	0.10	-16.99	-2650.50%	-1.76	
东晶电子	0.01	-90.80%	0.01	-0.79	-5377.00%	-0.32	续亏
飞乐音响	0.55	-84.27%	0.06	-32.95	-6064.90%	-3.35	
奥瑞德	-0.24	-105.17%	0.04	-17.41	-7132.43%	-2.27	
远望谷	0.02	-94.36%	0.00	-1.79	-7988.99%	-0.24	
华东科技	0.12	-50.65%	0.00	-9.87	-8577.92%	-0.22	

资料来源: WIND, 长城国瑞证券研究所



4 风险提示

中美贸易谈判进展不及预期；汇率波动带来的汇兑损失；电子行业景气度下滑，下游需求疲软；LED行业竞争加剧，产品价格下滑幅度超预期；手机市场趋近饱和，手机销量增速不及预期导致手机产业链上下游厂商营收、盈利滑坡；5G进展不及预期。



股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对强于市场表现20%以上；

增持：相对强于市场表现10%~20%；

中性：相对市场表现在-10%~+10%之间波动；

减持：相对弱于市场表现10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业超越整体市场表现；

中性：行业与整体市场表现基本持平；

看淡：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：沪深300指数。

法律声明：“股市有风险，入市需谨慎”

长城国瑞证券有限公司已通过中国证监会核准开展证券投资咨询业务。在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。本报告中的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。本报告版权归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、刊载或转发，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。