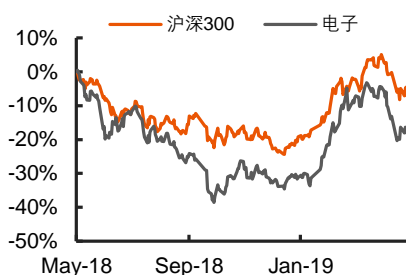


电子行业周报

SID 2019 盛大开幕，深圳印发集成电路产业行动计划

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*集成电路税收优惠延续，模拟IC厂商排名出炉》 2019-05-12
 《行业动态跟踪报告*电子行业2018年年报及2019年一季报业绩综述：消费终端需求疲软，子行业喜忧参半》 2019-05-08
 《行业周报*电子*智能手机一季度出货下滑，全球芯片销售额下降13%》 2019-05-05
 《行业快评*电子*苹果财报发布：营收略超预期，服务类表现靓丽》 2019-05-05
 《行业周报*电子*华为一季度营收增长39%，安森美收购格芯晶圆厂》 2019-04-28

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇 一般从业资格编号
S1060117080022
0755-33547378
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

韩允健 一般从业资格编号
S1060119030022
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

■ **行业动态：1) SID 2019 盛大开幕：**5月14日，国际显示周(SID Display Week 2019)在美国圣何塞盛大开幕。来自全球的显示企业齐聚一堂，纷纷亮相出令人耳目一新的产品与技术，为参观者带来了一场视觉盛宴。从本届展会参展厂商来看，BOE、LG、华星、JDI、天马、AUO、维信诺等显示大厂纷纷参展，从智能手机、可穿戴设备、车载显示，到智能家居等多领域展示显示的高清化及智能化。而触控一体化解决方案、印刷 AMOLED 技术、Micro LED、Mini LED、HDR 等新技术受到各大厂商力捧。另外，随着融合 AI 算法硬件及软件的整体升级，显示屏逐步从单一的画面变化与切换向用户与显示信息之间的交互升级。**2) 深圳印发集成电路产业行动计划：**在最新一期深圳市政府公报中，深圳市人民政府接连印发《深圳市进一步推动集成电路产业发展行动计划（2019-2023年）》和《关于加快集成电路产业发展的若干措施》两份文件，要求推进深圳集成电路产业重点突破和整体提升，实现跨越式发展。发展目标中提及，到2023年，深圳市集成电路产业整体销售收入突破2000亿元，设计业销售收入突破1600亿元，制造业及相关环节销售收入达到400亿元。根据《行动计划》，深圳市规划到2023年，建成具有国际竞争力的集成电路产业集群。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌5.2%，跑输创业板指1.6%。板块方面，申万板块食品饮料、有色金属、农林牧渔、家用电器涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第28位。另外，纳斯达克指数下跌1.27%，费城半导体指数上涨5.2%，台湾电子指数上涨5.32%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为金运激光、宏达电子、新亚制程、润欣科技、捷荣技术、星星科技、茂硕电源、泰晶科技、北京君正、紫光国芯；跌幅排名前十的是奥瑞德、三安光电、兴瑞科技、猛狮科技、东旭光电、鹏鼎控股、立讯精密、欧菲光、坚瑞沃能、东山精密。

■ **投资建议：**在中美贸易摩擦升级下，集成电路产业受到政府及企业的进一步重视，此前，国务院规定了集成电路生产企业或项目可享受的税收优惠政策，鼓励企业持续加强研发活动，不断提高研发能力。在政策、资金及国产化替代需求下，国产IC产业未来发展值得关注。设计端，建议关注紫光国微、积极拓展DRAM领域的兆易创新和指纹芯片设计龙头汇顶科技；制造端，建议关注中芯国际和华虹半导体；设备端，建议关注北方华创。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：SID 2019 盛大开幕，深圳印发集成电路产业行动计划

1、5月14日，国际显示周(SID Display Week 2019)在美国圣何塞盛大开幕。来自全球的显示企业齐聚一堂，纷纷亮出令人耳目一新的产品与技术，为参观者带来了一场视觉盛宴。国际信息显示学会(The Society for Information Display, SID)是信息显示领域的大和权威的专业学术组织。每年在全球举办许多的国际学术会议、论坛和展览。根据display search 统计数据显示，全球显示领域的主要营收来自：电视、桌面显示器、移动电脑和移动电话，总共占据了全球显示营业额的80%。

点评：从本届展会参展厂商来看，BOE、LG、华星、JDI、天马、AUO、维信诺等显示大厂纷纷参展，从智能手机、可穿戴设备、车载显示，到智能家居等多领域展示显示的高清化及智能化。而触控一体化解决方案、印刷 AMOLED 技术、Micro LED、Mini LED、HDR 等新技术受到各大厂商力捧。另外，随着融合 AI 算法硬件及软件的整体升级，显示屏逐步从单一的画面变化与切换向用户与显示信息之间的交互升级。

2、在最新一期深圳市政府公报中，深圳市人民政府接连印发《深圳市进一步推动集成电路产业发展行动计划(2019-2023年)》和《关于加快集成电路产业发展的若干措施》两份文件，要求推进深圳集成电路产业重点突破和整体提升，实现跨越式发展。发展目标中提及，到2023年，深圳市集成电路产业整体销售收入突破2000亿元，设计业销售收入突破1600亿元，制造业及相关环节销售收入达到400亿元。

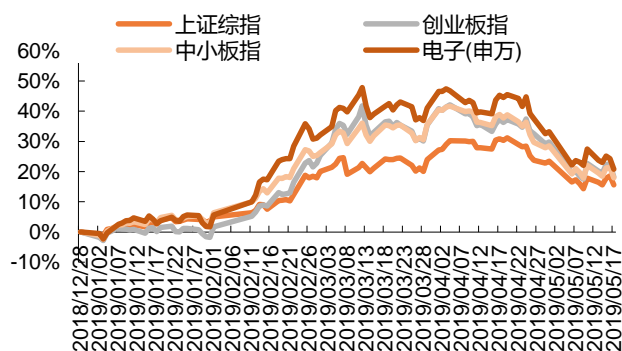
点评：根据《行动计划》，深圳市规划到2023年，建成具有国际竞争力的集成电路产业集群。深圳也将积极参与国家集成电路产业投资基金，通过政府引导基金设立集成电路子基金，基金目标规模500亿元，首期为100亿元。在中美贸易摩擦升级下，集成电路产业受到政府及企业的进一步重视，此前，国务院规定了集成电路生产企业或项目可享受的税收优惠政策，鼓励企业持续加强研发活动，不断提高研发能力。在政策、资金及国产化替代需求下，国产IC产业未来发展值得关注。设计端，建议关注紫光国微、积极拓展 DRAM 领域的兆易创新和指纹芯片设计龙头汇顶科技；制造端，建议关注中芯国际和华虹半导体；设备端，建议关注北方华创。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌 5.2%，跑输创业板指 1.6%

本周申万电子行业下跌 5.2%，跑输创业板指 1.6%。板块方面，申万板块食品饮料、有色金属、农林牧渔、家用电器涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 28 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.27%，费城半导体指数上涨 5.2%，台湾电子指数上涨 5.32%。

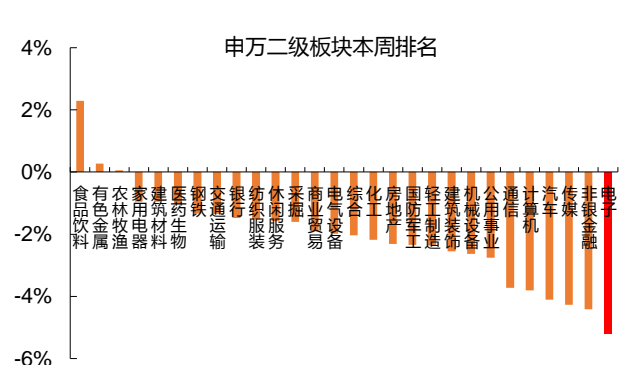
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为金运激光、宏达电子、新亚制程、润欣科技、捷荣技术、星星科技、茂硕电源、泰晶科技、北京君正、紫光国芯；跌幅排名前十的是奥瑞德、三安光电、兴瑞科技、猛狮科技、东旭光电、鹏鼎控股、立讯精密、欧菲光、坚瑞沃能、东山精密。

图表1 申万电子本周下跌 5.2%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 28



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-8.21%	3481.TW	群创	-16.09%	AAPL.O	苹果	-4.15%
2382.HK	舜宇光学	-15.99%	2409.TW	友达	-4.85%	QCOM.O	高通	-5.06%
1478.HK	丘钛科技	-18.51%	2454.TW	联发科	-2.51%	AVGO.O	博通	-4.63%
0732.HK	信利国际	-4.10%	2330.TW	台积电	-5.66%	TXN.O	德州仪器	-5.16%
1888.HK	建滔积层	-6.38%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-2.84%
0981.HK	中芯国际	-2.43%	2448.TW	晶电	-2.45%	STM.N	意法半导体	0.83%
1347.HK	华宏	-10.41%	2393.TW	亿光	-3.99%	NVDA.O	英伟达	-7.28%
0522.HK	ASM	-8.53%	3008.TW	大立光	-13.58%	MU.O	美光	-7.40%
0285.HK	比亚迪电子	-14.41%	2327.TW	国巨	-11.05%	WDC.O	西部数据	-2.68%
1249.HK	通力电子	-1.56%	2456.TW	奇力新	-3.41%	GLW.N	康宁	-2.86%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 重点公司年度盈利预测

证券代码	公司简称	收盘价 5/18	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	21.44	0.66	0.90	1.21	32.48	23.82	17.72	推荐
300136.SZ	信维通信	22.61	1.01	1.42	1.85	22.39	15.92	12.22	推荐
300322.SZ	硕贝德	12.90	0.15	0.30	0.43	86.00	43.00	30.00	推荐
002138.SZ	顺络电子	17.46	0.59	0.76	0.93	29.59	22.97	18.77	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.45	0.19	0.16	0.23	33.95	40.31	28.04	推荐
601138.SH	工业富联	13.20	0.86	0.94	1.09	15.35	14.04	12.11	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.21	0.29	0.62	0.77	24.86	11.63	9.36	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.80	0.29	0.41	0.55	20.00	14.15	10.55	推荐
603515.SH	欧普照明	32.29	1.19	1.35	1.73	27.13	23.92	18.66	推荐
300327.SZ	中颖电子	21.48	0.73	0.88	1.18	29.42	24.41	18.20	推荐
002415.SZ	海康威视	28.02	1.23	1.46	1.77	22.78	19.19	15.83	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 洲明科技回购报告书:** 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份, 用于实施股权激励计划或员工持股计划。本次回购总金额不低于人民币 4,000 万元(含)且不超过人民币 8,000 万元(含), 回购价格不超过人民币 18 元/股, 具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。实施期限为自董事会审议通过本回购方案之日起 12 个月内。
- 长盈精密关于拟对外投资设立全资子公司的公告:** 为适应未来业务发展的需要, 公司拟在深圳投资设立全资子公司深圳市长盈氢能动力技术有限公司, 注册资本为 10,000 万元, 经营范围为氢燃料电池金属极板的研发、生产和销售。
- 飞荣达关于签订拟以现金收购昆山市中迪新材料技术有限公司 36% 股权意向性协议的公告:** 公司于 2019 年 5 月 15 日与昆山市中迪新材料技术有限公司及股东刘伟德、杨幸生签署了《关于以现金收购昆山市中迪新材料技术有限公司 36% 股权之意向性协议》, 拟以自有资金收购昆山市中迪新材料技术有限公司 36% 的股权。根据当前对标的公司业务、财务

及团队情况的初步评估，标的公司 36%的股权交易对价不低于人民币 2,880 万元。最终交易价格以具有证券从业资格的评估机构对标的公司截至交易基准日（另行协商确定）进行评估而出具的评估报告确定的评估值为依据，由交易双方协商确定。

- 4、**大华股份公开发行可转换公司债券预案：**公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 48 亿元（含 48 亿元），即发行不超过 4,800 万张（含 4,800 万张）债券，具体发行数额提请公司股东大会授权公司董事会在上述额度范围内确定。本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。
- 5、**东晶电子关于重大资产重组的停牌进展公告：**公司因筹划以发行股份方式购买英雄互娱科技股份有限公司 100%股份事项，经向深圳证券交易所申请，公司股票自 2019 年 5 月 13 日开市时起停牌。
- 6、**长电科技关于子公司星科金朋及其子公司进行融资租赁事项涉及部分募集资金投资项目的公告：**为了解决星科金朋的资金紧张的问题，拓宽融资渠道，星科金朋拟将其拥有的部分生产设备与芯晟租赁开展融资租赁业务，融资总额 7,874 万美元，租赁期限 36 个月，按季支付租金，并保持对该部分机器设备的管理权、运营权和使用权；租赁期满后，星科金朋将以回购价 107 美元回购此租赁资产所有权。上述拟进行融资租赁的生产设备中，包括公司募投项目“eWLB 先进封装产能扩张及配套测试服务项目”中以募集资金购买的部分设备，该部分设备原值共计 1,110 万美元，预计 2019 年 6 月末净值为 701.5 万美元。
- 7、**奥士康关于签署《肇庆奥士康科技产业园项目投资合同》的公告：**公司与肇庆新区管理委员会于近日在肇庆新区签署《肇庆奥士康科技产业园项目投资合同》，公司拟在香港注册全资子公司，并以全资控股的香港奥士康公司在广东省肇庆新区成立全资子公司投资兴办项目，项目名称为“肇庆奥士康科技产业园”项目，投资总额不少于 35 亿元，主要包括肇庆奥士康印刷电路板生产基地项目以及奥士康华南总部项目，其中生产基地项目主要生产高端汽车电子电路、任意层互联 HDI、高端通讯 5G 网络、高端半导体 IC/BGA 芯片封装基板、大数据处理存储电子电路等产品。投资合同已经公司 2019 年 5 月 16 日召开的第二届董事会第五次会议审议通过，尚需提交公司股东大会审议。本次投资不构成关联交易。

投资建议

根据《国家集成电路产业发展推进纲要》的目标：到 2020 年收入超过 8700 亿元，实现 16/14 纳米量产，关键领域技术达到世界领先水平，材料和设备进入全球供应链。在政策、资金及国产化替代需求下，国产 IC 产业未来发展值得关注。设计端，建议关注紫光国微、积极拓展 DRAM 领域的兆易创新和指纹芯片设计龙头汇顶科技；制造端，建议关注中芯国际和华虹半导体；设备端，建议关注北方华创。

风险提示

- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽早已开始布局下一代通信技术，现阶段也在有序推进，但未来 5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：目前中美互征关税金额达到 2500 亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033