

# 东海证券：电子行业周报

2019.05.13-2019.05.19

分析日期 2019年05月19日

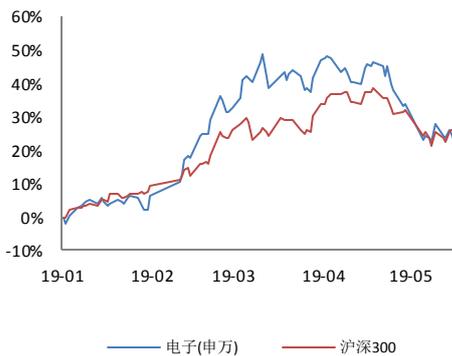
**行业评级： 标配(40)**
**证券分析师：周啸宇**

执业证书编号：S0630519030001

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

## 行业走势图



## 相关研究报告

东海证券 2019 年电子行业策略报告：围绕 5G 创新看电子投资方向

## ◎ 投资要点：

- ◆ 本周沪深 300 指数下跌 2.19%；申万电子指数下跌 5.20%，涨幅在全部申万一级行业中排第 28。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-0.09%、-3.38%、-3.94%、-7.03%、-6.86%。
- ◆ 个股方面，本周上涨的个股为 47 支（占比 20.35%），下跌的个股 181 支（占比 78.35%）。涨幅前五的个股包括大港股份（+36.30%）、金运激光（+16.92%）、宏达电子（+13.74%）、新亚制程（+13.16%）、润欣科技（+12.99%）；跌幅居前的个股包括\*ST 瑞德（-22.52%）、三安光电（-18.01%）、兴瑞科技（-17.18%）、东旭光电（-14.26%）、鹏鼎控股（-13.92%）。
- ◆ 市场估值：市盈率 29.88 倍，处于相对历史底部。申万电子板块的市盈率(TTM)为 29.88 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 154.39%，目前仍处于历史低位水平。
- ◆ 投资策略：本周三美国总统特朗普签署行政命令，禁止美国公司使用会造成国家安全风险的公司制造的电信设备。美商务部随后发表声明称，正将华为及其 70 个关联企业列入美方“实体清单”，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。结合上周的策略观点，我们认为在中美贸易摩擦持续的大环境下，以集成电路为代表的核心技术产业需要尽快扭转当前的被动局面，后续资本投入有望进一步加大，半导体相关产业链发展脚步有望加快，我们建议持续关注业内相关潜力标的。
- ◆ 重点覆盖公司：半导体设备制造龙头北方华创、国产 IC 载板领军企业兴森科技，以及布局收购海外优质半导体资产的闻泰科技。
- ◆ 风险提示：宏观经济波动风险；消费电子市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险。

## 正文目录

1. 行情回顾 .....	3
2. 估值情况 .....	5
3. 上市公司公告 .....	6
4. 行业动态 .....	7
5. 投资策略及重点覆盖公司 .....	7
风险提示 .....	8

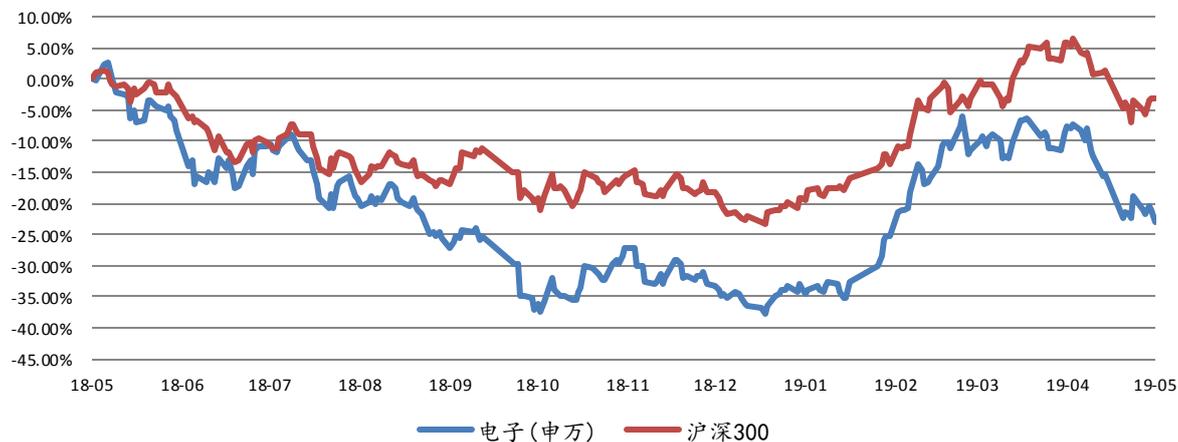
## 图表目录

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数 .....	3
图 2 指数走势图—电子子版块和沪深 300 指数(2019/1/2-至今) .....	3
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) .....	4
图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况 (%) .....	4
图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况 .....	5
图 6 本周 A 股市场申万电子板块市盈率表现 .....	5
图 7 本周申万二级行业指数市盈率表现 .....	6

## 1. 行情回顾

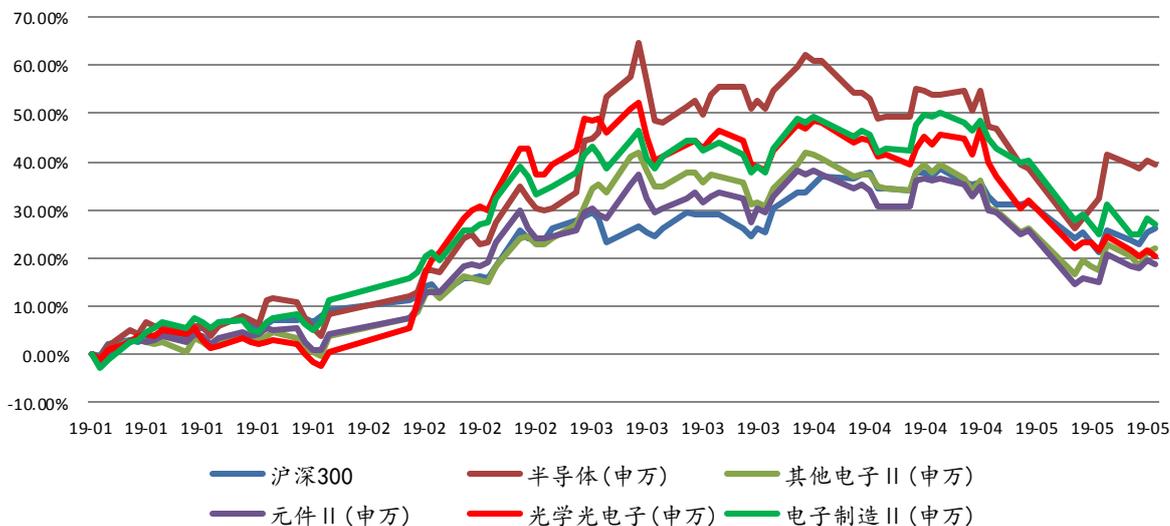
本周沪深 300 指数下跌 2.19%；申万电子指数下跌 5.20%，涨幅在全部申万一级行业中排第 28。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-0.09%、-3.38%、-3.94%、-7.03%、-6.86%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



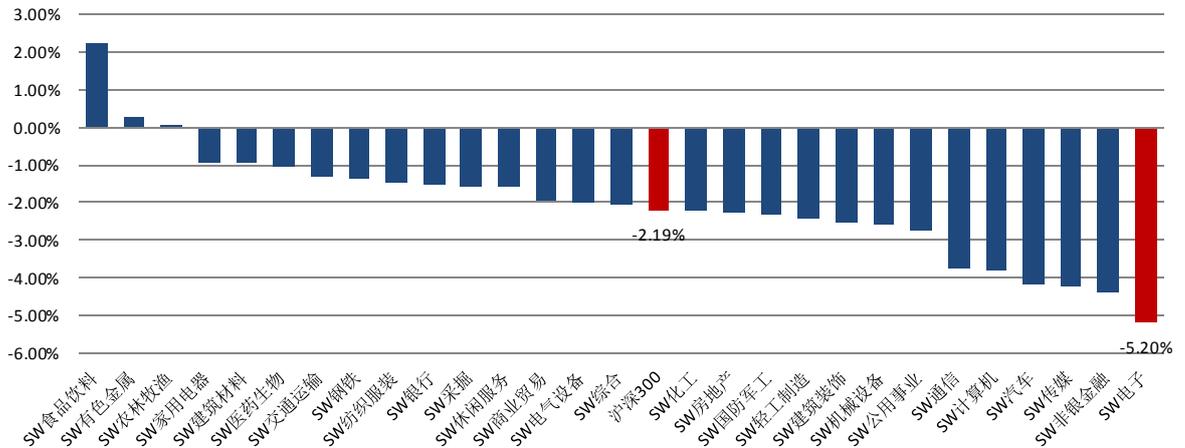
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—电子子版块和沪深 300 指数(2019/1/2-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

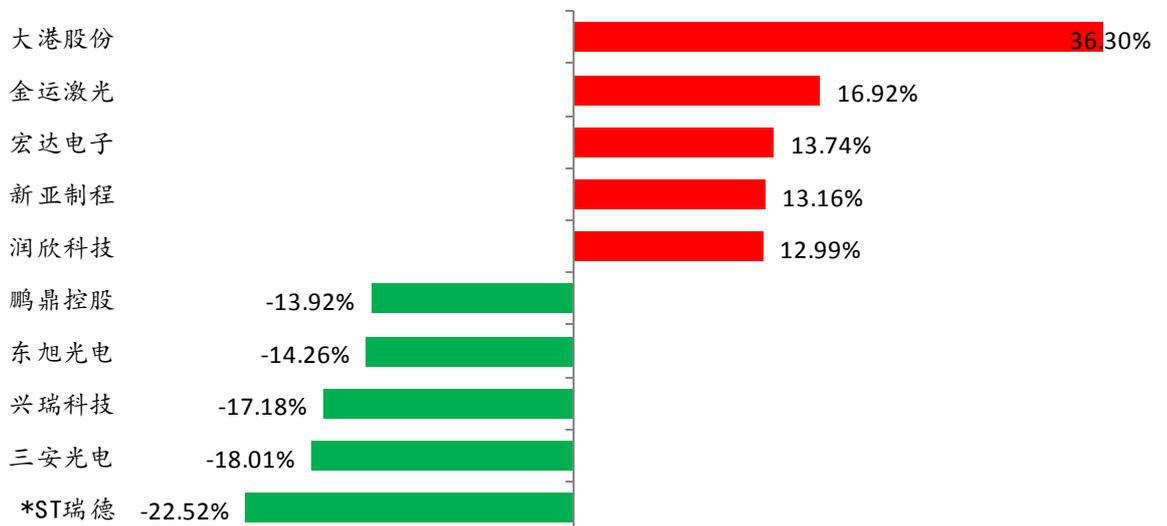
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面,本周上涨的个股为 47 支(占比 20.35%),下跌的个股 181 支(占比 78.35%)。涨幅前五的个股包括大港股份(+36.30%)、金运激光(+16.92%)、宏达电子(+13.74%)、新亚制程(+13.16%)、润欣科技(+12.99%);跌幅居前的个股包括\*ST 瑞德(-22.52%)、三安光电(-18.01%)、兴瑞科技(-17.18%)、东旭光电(-14.26%)、鹏鼎控股(-13.92%)。

图 4 电子行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

## 2. 估值情况

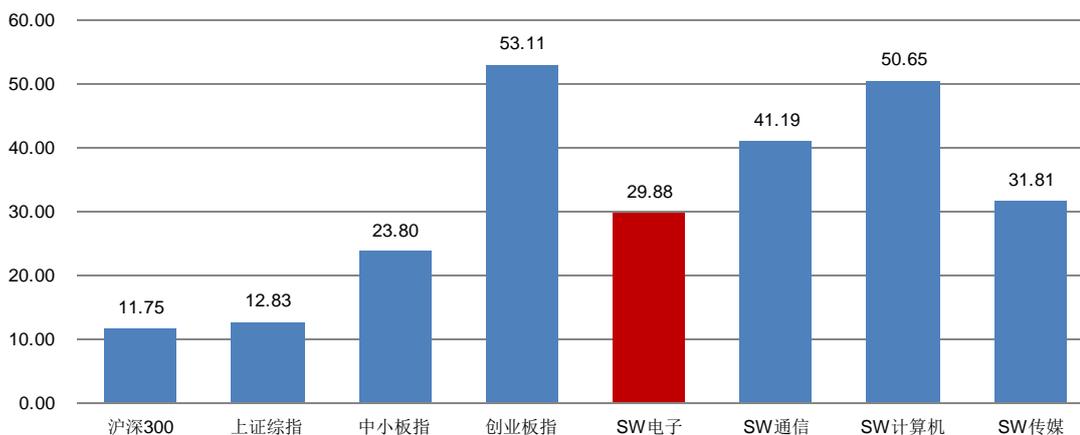
市场估值：市盈率 29.88 倍，处于相对历史底部。申万电子板块的市盈率（TTM）为 29.88 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 154.39%，目前仍处于历史低位水平。

图 5 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况



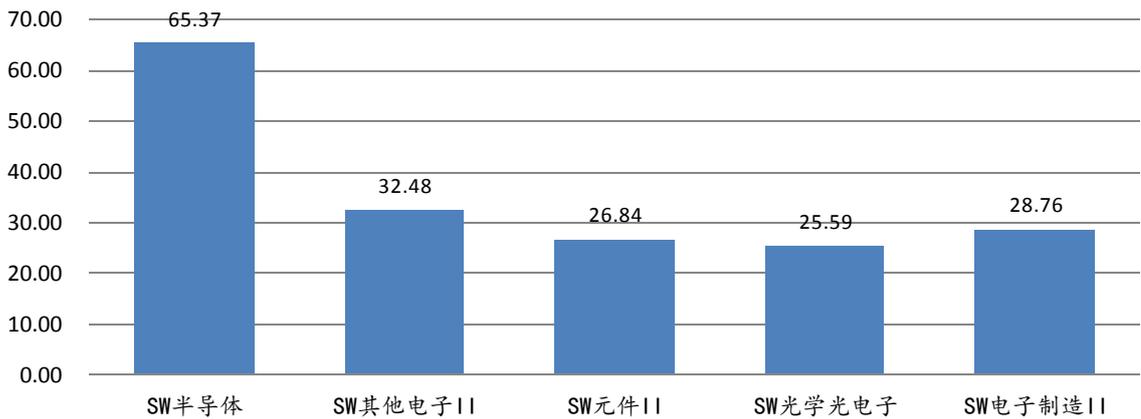
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 6 本周 A 股市场申万电子板块市盈率表现



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 7 本周申万二级行业指数市盈率表现



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

### 3.上市公司公告

#### 【东晶电子】关于筹划重大资产重组的停牌公告

浙江东晶电子股份有限公司正在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, 经公司判断, 本次交易可能导致公司实际控制人变更, 并且将构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重组上市, 亦构成关联交易。经申请, 公司股票自 2019 年 5 月 13 日开市时起停牌。

#### 【康强电子】2018 年年度权益分派实施公告

公司股东大会审议通过的 2018 年度权益分派方案为: 以公司 2018 年末总股本 288,680,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元(含税), 送红股 1 股(含税), 以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股, 共计发放现金红利 7,217,000 元, 送红股 28,868,000 股, 转增股本 57,736,000 股。

#### 【英飞特】2018 年年度权益分派实施公告

公司 2018 年年度权益分派方案为: 以 192,514,700 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.47 元(含税; 扣税后, QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.423000 元。

#### 【广东骏亚】关于向中国证监会申请中止重大资产重组审查的公告

广东骏亚电子科技有限公司拟通过发行股份及支付现金方式购买深圳市牧泰莱电路技术有限公司、长沙牧泰莱电路技术有限公司 100%股权。鉴于公司本次重组事项尚需获得商务部进行的外国投资者并购境内企业安全审查批准, 公司决定向中国证监会申请中止本次发行股份购买资产事项的审查。

#### 【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。标的公司 36%的股权交易对价不低于人民币 2,880 万元。

### 【北京君正】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案

本次交易的具体交易方案为北京君正及/或其全资子公司合肥君正拟以发行股份及/或支付现金的方式购买屹唐投资、华创芯原、上海瑾矽、民和志威、闪胜创芯、WM、AM、厦门芯华持有的北京矽成 59.99%股权，武岳峰集电、上海集岑、北京青禾、万丰投资、承裕投资持有的上海承裕 100%财产份额。本次交易完成后，上市公司将直接及间接合计持有北京矽成 100%股权。

## 4. 行业动态

### 2019 年全球半导体营收将下降 7.2%

IDC 周三表示，半导体行业正努力应对智能手机销售放缓以及中国需求疲软的局面，全球半导体收入在连续三年增长后，预计在 2019 年将减少 7.2%。IDC 在一份声明中表示：“当前市场低迷的原因主要是中国市场需求普遍疲软，一些主要市场的库存过剩。” IDC 预计，市场将在 2019 年第三季度末触底，但随着该行业利用库存运作，市场对半导体需求将逐渐恢复。IDC 的半导体应用预测师表示，该行业的收入将在 2020 年持平，并在 2018 年至 2023 年间实现 2% 的复合年增长率，到 2023 年全球半导体收入将达到 5240 亿美元。

### 苏州能讯 4 英寸氮化镓芯片产线建成

日前，苏州能讯高能半导体有限公司 4 英寸氮化镓芯片产线建成。该产线总投资 3 亿元，设计产能为 17000 片 4 英寸氮化镓晶圆，达产后可实现产值 20 亿元，以迎接 5G 无线通信对氮化镓射频芯片的市场需求，打造国产射频芯片新品牌。能讯半导体曾在江苏昆山国家高新区建成了氮化镓（GaN）电子器件工厂，厂区占地 55 亩，累计投资 10 亿元。完成了面向 5G 通信系统的技术与产品的积累，产品性能已通过国际一流通讯企业的测试与认证。

### 紫光展锐 5G 芯片春藤 510 成功演示超 1.2G bps 速率

紫光展锐宣布，基于 5G 多模基带芯片春藤 510 的测试联调取得重要进展。近日，紫光展锐已经完成信令面和数据面的调通，测试终端采用展锐春藤 510，基于中国移动主推的 N41 频段，成功演示了超过 1.2G bps 的下载速率，成功演示将有力助推 5G 2.6GHz 产业的商用进程。信令面和数据面的调通，意味着紫光展锐春藤 510 已经具备商用 eMBB 场景的条件，满足绝大部分应用需求。紫光展锐还将不断优化，以实现更高的速率。

### 2019 年第一季度全球智能手表出货量同比增长 48%

据 Counterpoint 全球智能手表跟踪的最新研究数据显示，在苹果、三星、Fitbit 和华为的推动下，2019 年第一季度全球智能手表出货量同比增长 48%。分析师 Satyajit Sinha 就市场的重大转变发表评论道，“尽管 iPhone 市场需求疲软，但 Apple Watch 的出货量同比大幅增长 49%。苹果继续致力于 Apple Watch Series 4 的心电图功能和跌倒侦测等健康相关功能。消费者调查显示，Apple Watch 的心电图功能是最受欢迎的功能。目前，苹果的心电图功能已获得香港以及法国、德国、意大利、西班牙和英国等 19 个国家和地区医疗保健机构的批准。”

## 5. 投资策略及重点覆盖公司

本周三美国总统特朗普签署行政命令，禁止美国公司使用会造成国家安全风险的公司制造的电信设备。美商务部随后发表声明称，正将华为及其 70 个关联企业列入美方“实体清单”，禁止华为在未经美国政府批准的情况下从美国企业获得元器件和相关技术。结合上周的策略观点，我们认为在中美贸易摩擦持续的大环境下，以集成电路为代表的核心技术产业需要尽快扭转当前的被动局面，后续资本投入有望进一步加大，半导体相关产业链发展脚步有望加快，我们建议持续关注业内相关潜力标的。

重点覆盖公司：半导体设备制造龙头北方华创、国产 IC 载板领军企业兴森科技，以及布局收购海外优质半导体资产的闻泰科技。

## 风险提示

宏观经济波动风险；消费电子市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险。

## 分析师简介:

周啸宇: 2017年加入东海证券, 目前为研究所电子行业研究员, 两年以上证券研究经验。

## 附注:

### 一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

### 二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

### 三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

### 四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

### 五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

### 六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

## 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
电话: (8621) 20333619  
传真: (8621) 50585608  
邮编: 200215

## 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
电话: (8610) 66216231  
传真: (8610) 59707100  
邮编: 100089