



电子行业动态双周报：

Micro LED 显示技术量产关卡突破 有望加速行业商用进程

行业分类：电子

2019年5月17日

行业投资评级	中性
电子（申万）	2419.77
基础数据	
上证综指	2882.30
流通 A 股市值 (亿元)	11609.70
PE (TTM)	29.88x
PB (LF)	2.54x

近一年行业与上证综指走势对比图



资料来源：Wind、中航证券金融研究所

本期行情回顾：

2019年5月3日至2019年5月17日，沪深300指数收于3648.76点，下跌6.76%，电子（申万）指数收于2419.77点，下跌9.31%，落后上证综指2.94个百分点，在28个申万一级行业中排名第26。

本期内容摘要：

行业动态：

- ICinsights：华为海思超过MTK，成为亚洲最大Fabless
- 芯盟科技与爱普科技签署联合开发新型计算-存储一体化人工智能芯片合作协议
- 鸿海打造“铁三角” 加速布局MicroLED

核心观点：

据台湾媒体报道，Micro LED显示技术突破量产关卡蓄势待发，三星大尺寸Micro LED显示器下半年即将进入量产阶段。此外，台系供应链也已经在加速中小尺寸Micro LED新品布局，相关产品除了以电视为主的大尺寸面板以外，还有包括可穿戴设备、车载设备在内的小尺寸设备。

与OLED相比，Mini LED多以HDR、异型显示器等背光源应用和显示屏应用为诉求，在良率、成本、节能效果和显示性能等方面也具备优势。而Micro LED作为Mini LED的下一步方案，随着核心技术的逐渐成熟和成本的下降，其商业化步伐逐步加快。Micro LED技术是指在一个芯片上集成的高密度微小尺寸的LED阵列，每一个像素可定址、单独由TFT驱动点亮，像素点距离在微米级。相对OLED屏，Micro LED屏具有发光效率高（相较OLED节电50%以上）、清晰度高（30μm灯珠间距，手机PPI达到800+）、亮度高、对比度好等优势，适用于可穿戴设备（户外高亮度+节电）应用。

根据中国产业信息网数据显示，我国穿戴设备2017年出货量达5370万台，同比增长30%，成为全球第一，占全球出货总量的40%。2017年中国市场穿戴产品ASP（平均售价）仅为98.7美元，同期美国市场ASP达到210.4美元。2017年中国可穿戴设备市场产值将超过260亿元人民币。预计到2022年我国可穿戴设备市场规模将达607亿元左右。

三安光电正积极布局Micro LED，并申请27项Micro LED专利。聚积于2017年获得三星供应商评鉴，与三星联手开发Micro LED技术，在2020年进攻Micro LED市场，可长期关注。

风险提示：整体经济下行，增速不及预期

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传 真：0755-83688539

目录

一、电子板块行情回顾	3
1.1 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比.....	3
1.2 其他市场走势.....	4
1.3 本期电子板块个股表现.....	5
二、本期新闻动态	6
三、重要公告	7

图表目录

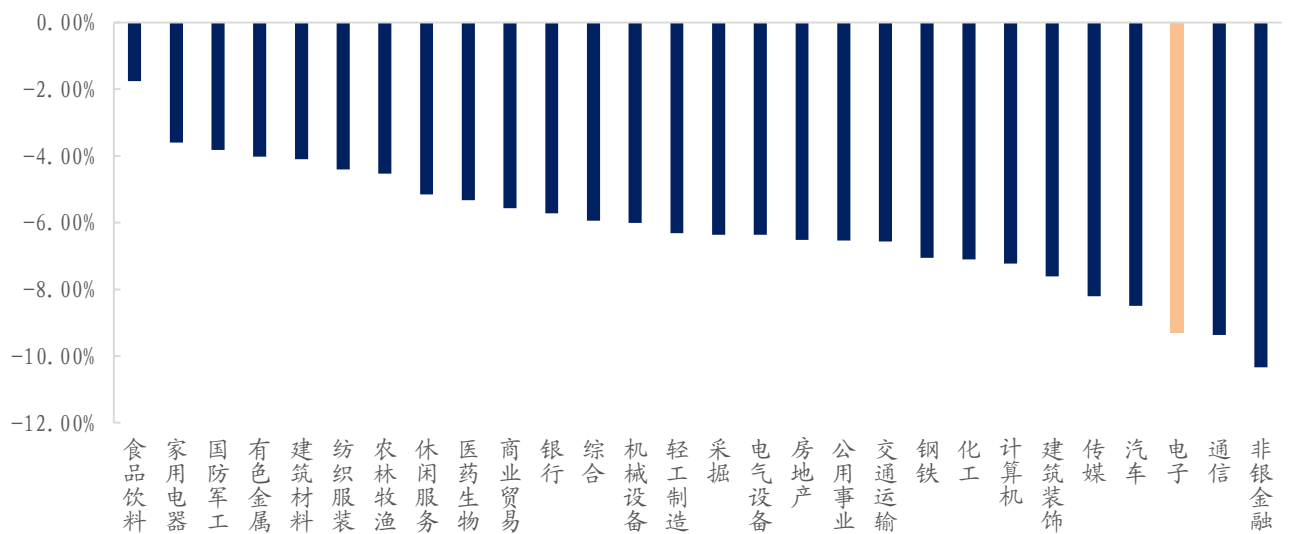
图表 1: 申万一级行业涨跌排名	3
图表 2: 本期电子板块涨跌情况及指数对比	3
图表 3: 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比	4
图表 4: 费城半导体指数 VS. 标普 500	4
图表 5: 台湾资讯科技指数 VS. 台湾加权指数.....	4
图表 6: 本期电子板块表现前五位	5
图表 7: 本期电子板块表现后五位	5

一、电子板块行情回顾

1.1 电子指数与申万一级行业、上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比

2019 年 5 月 3 日至 2019 年 5 月 17 日，沪深 300 指数收于 3648.76 点，下跌 6.76%，电子（申万）指数收于 2419.77 点，下跌 9.31%，落后上证综指 2.94 个百分点，在 28 个申万一级行业中排名第 26。

图表 1：申万一级行业涨跌排名

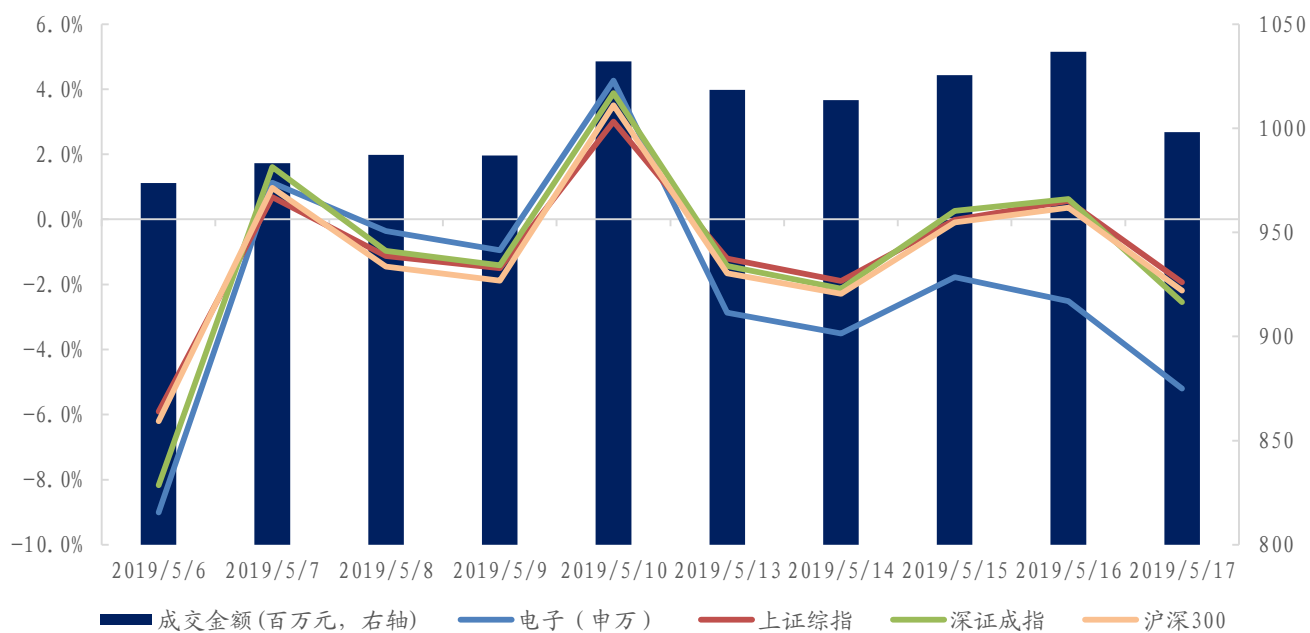


资料来源：Wind、中航证券金融研究所

图表 2：本期电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019/5/3	2019/5/17	指数涨跌幅
		上期收盘价	本期收盘价	
801080.SI	电子（申万）	2668.27	2419.77	-9.31%
000001.SH	上证综指	3078.34	2882.30	-6.37%
399001.SZ	深证成指	9674.53	9000.19	-6.97%
000300.SH	沪深 300	3913.21	3648.76	-6.76%

资料来源：Wind、中航证券金融研究所

图表 3: 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比


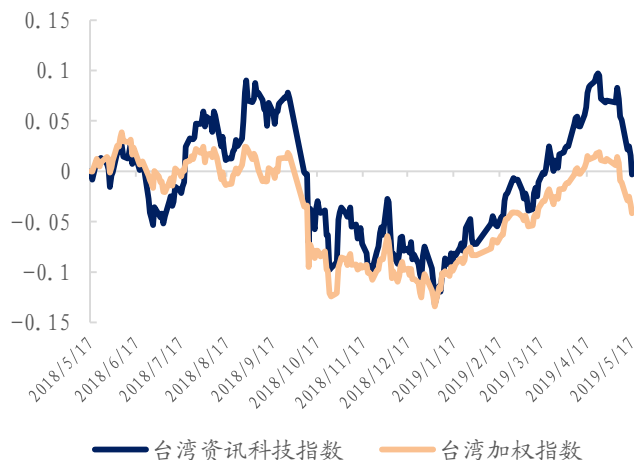
资料来源: Wind、中航证券金融研究所

1.2 其他市场走势

近期国外电子指数结束了上扬趋势，出现拐点向下，这与近期中美贸易摩擦的逐步升温有着很大关联。另外此前鸿海董事长郭台铭在接收记者采访时也袒露计划将深圳天津部分生产线转移高雄并持续主攻 AI 方向，这也对产业链造成一定影响。

图表 4: 费城半导体指数 VS. 标普 500


资料来源: Wind、中航证券金融研究所

图表 5: 台湾资讯科技指数 VS. 台湾加权指数


资料来源: Wind、中航证券金融研究所

1.3 本期电子板块个股表现

本期电子个股多数呈上涨趋势。表现前五只股票分别为大港股份(87.04%)、康强电子(26.01%)、金运激光(21.06%)、宏达电子(17.38%)、晓程科技(15.07%);表现后五只股票分别为得邦照明(-23.23%)、三安光电(-23.66%)、欧菲科技(-29.74%)、恒久科技(-30.09%)以及奥瑞德(-39.94%)。

图表 6: 本期电子板块表现前五位

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
002077.SZ	大港股份	5.48	87.04	127.76	-4.73	1.88
002119.SZ	康强电子	11.34	26.01	89.37	36.83	4.95
300220.SZ	金运激光	26.83	21.06	22.17	545.42	16.16
300726.SZ	宏达电子	18.76	17.38	54.65	31.84	5.48
300139.SZ	晓程科技	10.42	15.07	162.46	90.58	2.91

资料来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 7: 本期电子板块表现后五位

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
603303.SH	得邦照明	14.29	-23.23	29.83	23.23	1.73
600703.SH	三安光电	13.06	-23.66	21.54	21.45	1.86
002456.SZ	欧菲科技	12.07	-29.74	53.20	-30.57	2.76
002808.SZ	恒久科技	18.58	-30.09	88.21	104.37	4.38
600666.SH	奥瑞德	3.38	-39.94	25.65	-2.25	3.99

资料来源: Wind, 中航证券金融研究所

二、本期新闻动态

➤ ICinsights: 华为海思超过 MTK, 成为亚洲最大 Fabless

IC Insights 宣布将于本月早些时候发布其 5 月更新至 2019 年 McClean 报告。本次更新包括对 1Q19 IC 行业市场结果的讨论, 今年剩余时间的最新季度预测, 以及前 25 家 1Q19 半导体供应商的展望。本研究报告涵盖了排名前 15 位的 1Q19 半导体供应商。根据 IC Insights 的报告显示, 排名前 15 的排名包括一家纯粹的代工厂 (TSMC) 和四家无晶圆厂公司。如果台积电被排除在前 15 名之外, 台湾无晶圆厂供应商联发科 (17.1 亿美元) 将排在第 15 位。由此看来, 在 2019 年第一季度, 将台积电排除在前 15 名之外的情况下, 华为海思 (13 名) 销售额已超过 MTK (15 名), 成为了亚洲最大半导体供应商。

<http://www.semiinsights.com/s/electronic-components/23/36929.shtml>

➤ 芯盟科技与爱普科技签署联合开发新型计算-存储一体化人工智能芯片合作协议

嘉兴海宁市, 中国 2019 年 5 月 17 日 —— 芯盟科技有限公司和爱普科技股份有限公司今天签署了合作协议, 在突破性计算-存储一体化架构的基础上, 开发新型人工智能 (AI) 加速器芯片。爱普科技将提供内存设计, 芯盟科技将开发和推广“芯盟”品牌下的计算-存储一体化 AI 加速器芯片产品。此外, 两家公司还同意签署一项多年知识产权和产品授权协议, 芯盟科技将使用爱普科技的知识产权 (IP) 开发芯盟科技 AI 加速器芯片产品。本协议使芯盟科技能够利用爱普科技的存储技术开发其创新的计算-存储一体化 AI 加速器芯片。芯盟科技将为全球系统客户提供计算-存储一体化 AI 加速器芯片、模块和系统方案平台支持。

<http://www.semiinsights.com/s/electronic-components/23/36925.shtml>

➤ 鸿海打造“铁三角” 加速布局 MicroLED

据台湾地区经济日报报道称, 鸿海集团积极布局新世代显示技术, 旗下台、美两地事业动起来。台湾由荣创、光鋁、帆宣等转投资打造“铁三角”, 并透过荣创进行多国专利布局; 美国方面, 转投资新创公司 eLux 已掌握 Micro LED 相关专利, 威州厂也传出不排除未来布局 OLED 或 Micro LED

生产线。

<https://lights.ofweek.com/2019-04/ART-220018-8440-30323569.html>

三、重要公告

➤ 横店东磁 (002056.SZ): 2018 年度权益分派实施公告

本公司 2018 年年度权益分派方案为: 公司现有总股本 1,643,600,000 股, 扣除本公司通过回购专用证券账户持有的股份 24,120,327 股, 对本公司现有可予分配股份 1,619,479,673 股之股东, 每 10 股派 1.491894 元人民币现金(含税; 扣税后, 通过深股通持有股份的香港市场投资者、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 1.342705 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额。

➤ 万润科技 (002654.SZ): 关于控股子公司获得国家高新技术企业证书的公告

深圳万润科技股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司广东中筑天佑美学灯光有限公司(以下简称“中筑天佑”)于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、国家税务总局广东省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 证书编号 GR201844001677, 发证日期为 2018 年 11 月 28 日, 有效期三年。

➤ 飞荣达 (300602.SZ): 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

深圳市飞荣达科技股份有限公司于 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。

➤ **三德科技 (300515.SZ): 2018 年年度权益分派实施公告**

本公司 2018 年年度权益分派方案为: 以公司现有总股本 202,060,000 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金 1.000000 元人民币 (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 0.900000 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额。

➤ **长盈精密 (300115.SZ): 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, 深圳市长盈精密技术股份有限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。2019 年, 氢能首次被明确写入政府工作报告。公司于 2016 年 9 月参股上海氢源动力, 该公司主要研发氢燃料电堆, 长盈精密则主要承担所需的金属极板的研发任务, 基本掌握了氢燃料电池金属极板的关键技术, 且形成了研发和生产所需要的设备配置、工艺条件和相关技术开发的人才团队。

➤ **大华股份 (002236.SZ): 公开发行可转换公司债券预案**

根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划, 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。

➤ **天华超净 (300390.SZ): 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: 以公司现有总股本 344,547,500 股为基数, 向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金 (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 1.35 元; 持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收, 本公司暂不扣缴个人所得税, 待个人转让股票时, 根据其持股期限计算应纳税额。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入** : 预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平, 股价绝对值将会上涨。
持有 : 预计未来六个月总回报与综合指数增长相若, 股价绝对值通常会上涨。
卖出 : 预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平, 股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持** : 预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性 : 预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持 : 预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数, 是指该股票所在交易市场的综合指数, 如果是在深圳挂牌上市的, 则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准, 如果是在上海挂牌上市的, 则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

莫崇康, SAC执业证书号: S0640517080002, 清华大学航空工程硕士。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 在此申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

中航证券金融研究所自 2018 年底, 作为中航资本军民融合研究中心, 专注军工产业及军民融合研究, 重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作, 致力于提供专业军工投研服务。

免责声明:

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性, 而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。