

日期: 2019年06月03日

行业: 电子行业



分析师: 张涛

Tel: 021-53686152

EMAIL: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理: 袁威津

Tel: 021-53686157

EMAIL: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

# 紧抓自主可控主线 关注科创硬核标的

——电子行业周报 20190527-20180602

## ■ 一周热点解读

### 博弈持续 紧抓自主可控投资主线

5月31日, 商务部新闻发言人高峰表示, 根据相关法律法规, 中国将建立不可靠实体清单制度, 对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供、严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人, 将列入不可靠实体清单。同时, 针对列入清单的实体采取的法律和行政措施细节将于近期公布。我们认为中美两国贸易摩擦事件逐渐发酵成为科技领域的角力, 结合中兴、华为的“禁售”事件, 注重自主可控研发, 加速国内供应链企业扶持仍为重中之重。此时点关注华为扶持下产业链国产化进程加速企业。

### 紫光国微拟购安全芯片组件商 Linxens

公司发布公告, 拟通过股份发行收购紫光联盛。标的主营安全芯片微连接器、RFID 嵌体及天线和超轻薄柔性 LED 灯带, 初步定价 180 亿元。本次交易完成后, 公司将可获得安全、稳定的智能安全芯片微连接器供应源, 并借助标的资产在海外的销售渠道和客户关系, 拓展上市公司的海外智能安全芯片业务, 提升其市场份额和全球竞争力。

## ■ 市场行情回顾

上周上证综指上升 1.60%、深证成指上升 1.66%、中小板指上升 2.19%、创业板指上升 2.76%、上证 50 上升 1.00%、沪深 300 上升 1.00%。从电子二级行业来看, 半导体(申万)上升 5.93%、元件 II(申万)上升 5.68%、光学光电子(申万)上升 2.79%、电子制造 II(申万)上升 2.59%、其他电子 II(申万)上升 5.68%。从我们关注的海外的电子指数来看, 上周费城半导体指数上升 0.25%、台湾电子指数上升 1.80%、恒生资讯科技业指数上升 0.25%。

## ■ 投资建议

为应对美国“禁运”制裁, 华为加速扶持国内产业链, 重点关注有望获得华为增量业务企业, 包括覆铜板厂商**华正新材**等。科创板为符合国家重大需求、符合国家战略、有望突破关键技术的企业提供良好的融资渠道, 其中半导体设备公司中微公司、内存接口芯片供应商澜起科技均为科创板明星企业。科创板估值溢价有望带动 A 股对标企业估值提升, 此时点推荐**北方华创**。3月2日, 工信部发布《超高清视频产业发展行动计划(2019-2022年)》, 政策将显著推动 mini LED 背光产业发展, 建议关注 LED 芯片龙头**三安光电**、LED 背光企业**聚飞光电**。

## 最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

40.00% -

## 一、一周热点解读

### 博弈持续 紧抓自主可控投资主线

5月31日，商务部发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立不可靠实体清单制度，对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供、严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入不可靠实体清单。同时，针对列入清单的实体采取的法律和行政措施细节将于近期公布。我们认为中美两国贸易摩擦事件逐渐发酵成为科技领域的角力，结合中兴、华为的“禁售”事件，注重自主可控研发，加速国内供应链企业扶持仍为重中之重。此时点关注受益于华为扶持下产业链国产化进程加速企业。

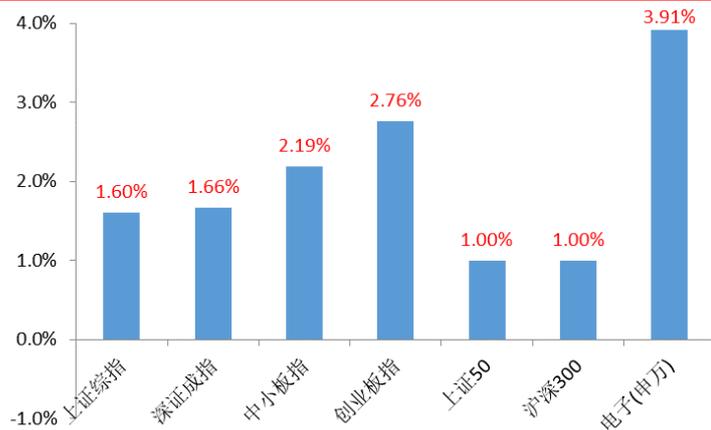
### 紫光国微拟购安全芯片组件商 Linxens

公司发布公告，拟通过股份发行收购紫光联盛。标的主营安全芯片微连接器、RFID 嵌体及天线和超轻薄柔性 LED 灯带，初步定价180亿元。本次交易完成后，公司将可获得安全、稳定的智能安全芯片微连接器供应源，并借助标的资产在海外的销售渠道和客户关系，拓展上市公司的海外智能安全芯片业务，提升其市场份额和全球竞争力。

## 二、上周市场回顾

上周上证综指上升1.60%、深证成指上升1.66%、中小板指上升2.19%、创业板指上升2.76%、上证50上升1.00%、沪深300上升1.00%。

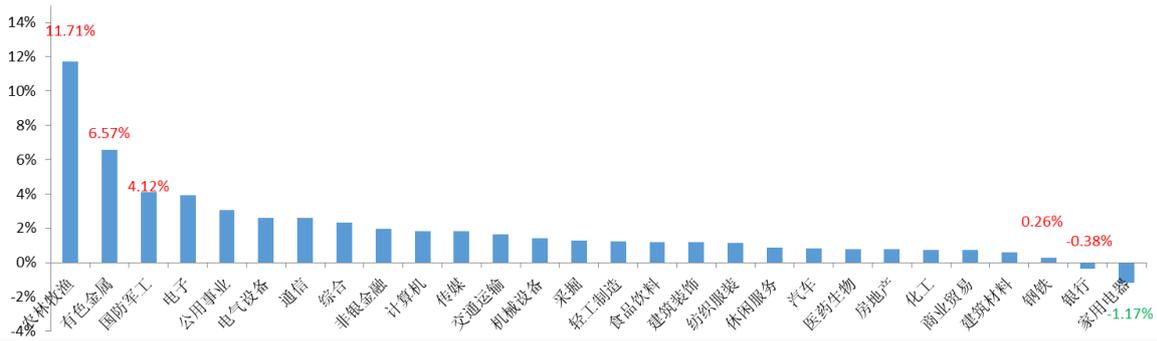
图1 上周行业市场表现(%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数上升3.91%，排名申万28个一级行业中的第4位。申万一级行业中涨幅前三的为农林牧渔(11.71%)、有色金属(6.57%)和国防军工(4.12%)，后三位为传媒(0.26%)、非银金融(-0.38%)和电子(-1.17%)。

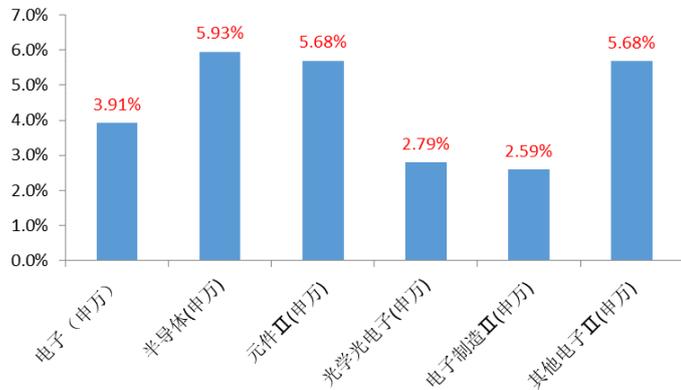
图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看, 半导体(申万)上升 5.93%、元件 II (申万)上升 5.68%、光学光电子(申万)上升 2.79%、电子制造 II (申万)上升 2.59%、其他电子 II (申万)上升 5.68%。

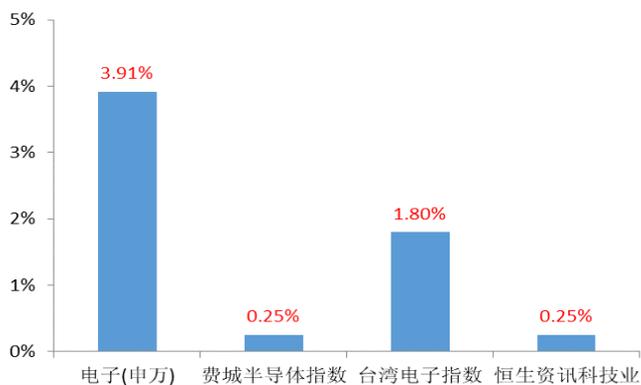
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看, 上周费城半导体指数上升 0.25%、台湾电子指数上升 1.80%、恒生资讯科技业指数上升 0.25%。

图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)

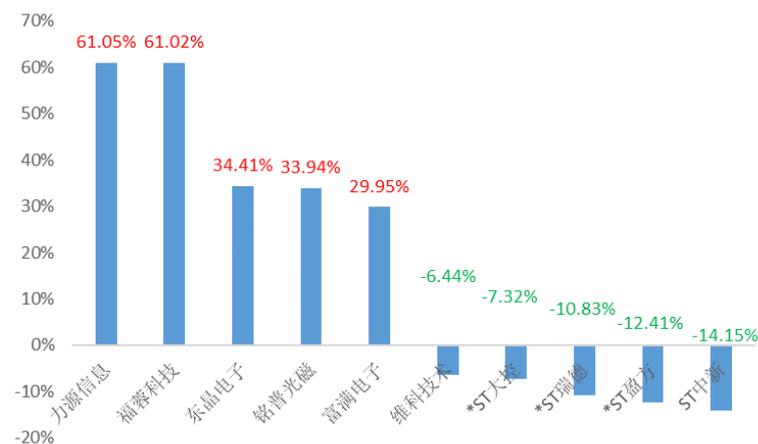


数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面, 期间股价上涨幅度较大的有力源信息 (36.30%)、芙蓉科技 (25.97%)、东晶电子 (18.98%)、铭普光磁 (16.92%)、富满电子 (13.74%)。期间股价涨幅后五的维科技术

(-13.92%)、\*ST 大控 (-14.26%)、\*ST 瑞德 (-17.18%)、\*ST 盈方 (-18.01%)、\*ST 中新 (-22.52%)。力源信息为国内电子元器件代理及分销商，股价上涨主要系国内芯片供应链格局因中美贸易摩擦获存在市占率提升预期；芙蓉电子上涨系新股上市；东晶电子上涨系存在英雄互娱借壳预期；铭普光磁上涨主要系稀土概念。

图 5 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

上海证券关注的 50 支海外电子股中周涨幅较大的有赛普拉斯半导体 (15.19%)、GIS-KY (9.53%)、稳懋 (8.72%)、联发科 (8.36%)、国巨 (7.85%)。跌幅较大的有可成科技 (-3.52%)、克里科技 (-4.15%)、思佳讯 (-4.17%)、富智康集团 (-4.26%)、LUMENTUM (-8.87%)。赛普拉斯股价上涨主要系存在出售预期；另外稳懋、宏捷科技等化合物半导体代工企业涨幅可观。

表 1 海外重点股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅	股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
CY.O	赛普拉斯半导体	15.19%	3.73%	16.12%	3428.TWO	光耀科	0.43%	5.64%	-28.41%
6456.TW	GIS-KY	9.53%	-16.32%	-6.98%	3630.TWO	新巨科	0.00%	22.05%	5.34%
3105.TWO	稳懋	8.72%	-15.70%	-0.29%	2382.HK	舜宇光学科技	-0.12%	-29.41%	-27.83%
2454.TW	联发科	8.36%	5.25%	11.07%	3008.TW	大立光	-0.13%	-18.92%	-13.53%
2327.TW	国巨	7.85%	-14.29%	-24.57%	2498.TW	宏达电	-0.14%	-13.64%	-1.90%
6121.TWO	新普	5.60%	-6.49%	12.13%	2303.TW	联电	-0.39%	-4.09%	12.66%
8086.TWO	宏捷科技	5.54%	-13.27%	-6.61%	2018.HK	瑞声科技	-0.71%	-17.75%	-13.13%
3673.TW	TPK-KY	5.24%	-11.93%	-4.02%	4915.TW	致伸	-0.72%	-23.66%	-17.10%
5264.TW	铠胜-KY	4.75%	-14.44%	-8.40%	006400.KS	SAMSUNG SDI CO	-0.93%	-9.73%	-10.67%
6209.TW	今国光学	4.68%	-3.64%	-12.48%	AVGO.O	博通 (BROADCOM)	-1.68%	-20.97%	-6.48%
4976.TW	佳凌	3.62%	-12.74%	-17.00%	QRVO.O	QORVO	-1.80%	-19.08%	-11.78%
2317.TW	鸿海	3.50%	-14.96%	1.65%	0698.HK	通达集团	-1.92%	-26.15%	-29.47%
3406.TW	玉晶光	3.39%	-19.09%	0.00%	6758.T	索尼	-1.92%	0.86%	-2.32%

4958.TW	臻鼎-KY	2.89%	-16.20%	3.58%	FB.O	FACEBOOK	-1.98%	-8.24%	9.00%
4943.TW	康控-KY	2.55%	6.84%	23.25%	MSFT.O	微软公司 (MICROSOFT)	-2.03%	-4.95%	10.67%
3059.TW	华晶科技	2.44%	-6.16%	-7.54%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	-2.18%	-12.42%	0.50%
2301.TW	光宝科技	2.27%	3.56%	1.23%	DLG.F	DIALOG SEMICON	-2.34%	-14.13%	10.88%
1478.HK	丘钛科技	2.03%	-31.64%	-13.59%	2439.TW	美律	-2.48%	-11.52%	-4.26%
2392.TW	正崧	1.42%	-14.53%	11.28%	1415.HK	高伟电子	-2.82%	-16.24%	3.67%
6269.TW	台郡科技	1.42%	-18.78%	-12.46%	0732.HK	信利国际	-3.45%	-15.15%	-19.42%
2354.TW	鸿准	1.32%	-11.13%	-2.54%	2474.TW	可成科技	-3.52%	-21.47%	-17.95%
2330.TW	台积电	1.07%	-9.07%	-1.46%	CREE.O	克里科技	-4.15%	-16.57%	2.19%
3362.TWO	先进光	0.98%	-11.57%	-20.40%	SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	-4.17%	-24.03%	-17.44%
QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	0.92%	-22.42%	27.45%	2038.HK	富智康集团	-4.26%	-23.08%	-2.17%
2313.TW	华通	0.65%	-9.39%	1.98%	LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	-8.87%	-34.69%	-20.04%

数据来源: Wind、上海证券研究所

### 三、上周市场回顾

从近期公司公告来看,紫光国微、欧菲光等发布资产重组公告;国星光电获高新技术认定;士兰微、北京君正等获得政府补助。

表 2 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
紫光国微	002049	资产重组	公司拟通过股份发行收购紫光联盛。标的主营安全芯片微连接器、RFID 嵌体及天线和超轻薄柔性 LED 灯带,初步定价 180 亿元。
欧菲光	002456	股权收购	南昌市政公用拟实现公司控股子公司欧菲光显及欧菲光学各 51% 股权事项,交易预付款人民币 10 亿元。
光韵达	300227	股票解禁	公司 6 月 5 日解禁 3,116,744 股,占公司股份总额的 1.4%。
横店东磁	002056	员工持股	公司拟以 6.222 元/股向不超过 60 人授予不超过 6200 万股。
英飞特	300582	股票激励	公司拟以 3.70 元/股向 255 人授予 548.53 万股,激励股份总数占股本总额的 2.77%。
国星光电	002449	高新技术认定 & 专利获取	公司全资子公司佛山市国星半导体技术有限公司近日获得《高新技术企业证书》。&公司于近日收到国家知识产权局颁发的 1 项有关 LED 封装方法、LED 模组及其 LED 器件的发明专利证书。
崇达技术	002815	投资项目	公司拟以自有资金 2.1 亿元设立全资子公司南通崇达半导体技术有限公司。
劲胜智能	300083	股权变更	公司原控股股东劲辉国际通过协议转让方式转让其持有 5% 公司股本股份,持股比例将下降至 11.08%,公司第一大股东被动变更为夏军先生及其一致行动人,持股比例为 15.33%,本次股份协议转让完成后公司无控股股东、无实际控制人。
顺络电子	002138	投资项目	公司拟以自有资金投资设立日本全资子公司日本深圳顺络电子有限公司,拟定注册资本: 900 万日元。

精研科技	300709	高新技术认定	全资子公司精研(东莞)科技发展有限公司近日获得《高新技术企业证书》。
*ST 大控	600747	投资项目	公司拟出资人民币投资 1,000 万元于上海市青浦区设立全资子公司上海昶御科技有限公司。
华映科技	000536	政府补助	公司于近期获得高阶面板项目补贴,由莆田市人民政府在项目投产后六年内平均提供给公司全资子公司福建华佳彩有限公司,每年 4.4 亿元。
富满电子	300671	政府补助	公司近日收到政府技术攻关补贴收入 225.00 万元。
北京君正	300223	政府补助	公司于 2019 年 5 月 29 日收到两笔政府补助资金,分别是工业和信息化部产业发展促进中心拨付项目经费 898.8 万元和第二笔 282.4 万元。
士兰微	600460	政府补助	公司承担的“高清晰度实时视频监控 SoC 研发及应用”项目获得中央财政资金项目补助 1640.70 万元;公司承担的“安全可控工业控制系统用系列 SoC 芯片研发和产业化”项目获得中央财政资金项目补助 330.00 万元。
联创光电	600363	投资项目	公司拟与江西省电子集团有限公司共同投资设立“江西超导科技有限公司”。合资公司前期注册资本 20,000 万元,其中公司以货币出资 8,000 万元,持股比例为 40%。
ST 中新	603996	政府补助	公司及所属子公司自 2019 年 1 月 1 日至 5 月 29 日累计收到政府补助资金 9,741,714.67 元。
欧比特	300053	投资项目	公司拟与九次方大数据信息集团有限公司共同出资不超过人民币 1,000 万元,设立珠海天空地海大数据有限公司,其中公司出资 510 万元,占总注册资本 51%。

数据来源:公司公告、上海证券研究所

## 四、近期重点新闻梳理

### 【消费电子】

#### 上季度苹果可穿戴设备出货量全球第一

根据 IDC 分享的最新数据,在 2019 年第一季度,包括 Apple Watch、AirPods 和 Beats 耳机在内的苹果可穿戴设备的全球出货量达到了 1280 万。25.8% 的市场份额使苹果公司成为了全球最大可穿戴设备厂商。2018 年第一季度,苹果可穿戴设备的出货量为 860 万,同比增长 49.5%。(来源:IDC)

#### AMD 独立显卡 Q1 出货量增长 21%

Jon Peddie Research 的季度市场观察报告已经于近日公布。PC GPU 市场一季度萎缩 18.6%,同比下降 10.7%。英特尔的出货量下降了 22.5%,英伟达下降了 12.7%,AMD 下降了 4.6%。尽管 AMD 的整体出货量下降了 4.6%,但其独立 GPU 出货量增长了 21%。AMD 的笔记本电脑的受欢迎程度低于 PC 市场,下降了 3%。(来源:Chiphell)

### 【半导体】

#### 反制措施上线! 中国将建立“不可靠实体清单”制度

5月31日，中国商务部新闻发言人高峰表示，根据相关法律法规，中国将建立“不可靠实体清单”制度。对不遵守市场规则、背离契约精神、出于非商业目的对中国企业实施封锁或断供，严重损害中国企业正当权益的外国企业、组织或个人，将列入“不可靠实体清单”，具体措施将于近日公布。（来源：摩尔芯闻）

### 中兴通讯预计将在 2019 年扭亏为盈

5月30日中兴通讯在总部召开了年度股东大会，审议2018年年度报告、年度利润分配方案等12项决议案。受美国商务部民事罚款事件等影响，中兴通讯公布2018年亏损近70亿元，在限制令解禁之后，中兴通讯业绩逐渐恢复。此前公布的一季报显示，中兴通讯一季度净利润8.62亿元，同比增长115.95%，同时预计半年报盈利12亿元至18亿元，同比扭亏为盈。（来源：与非网）

### Waymo 扩大在公共道路上对自动驾驶半挂车的测试

Alphabet 旗下自动驾驶技术子公司 Waymo 正扩大在公共道路上对自动驾驶半挂车的测试，该公司计划在亚利桑那州凤凰城运营卡车车队。据悉，Waymo 去年年底开始在凤凰城运营自动驾驶出租车服务。自2017年以来，Waymo 一直在讨论将自动驾驶技术应用于卡车和送货车辆，并于去年在亚特兰大启动了一个初步项目，其中少数自动驾驶半挂车为谷歌在当地的物流运营提供服务。试验结束后，Waymo 专注于推出自动驾驶出租车服务 Waymo One。（来源：电子工程世界）

### 近 2 个季度，三星电子 5G 市占全球第一

韩国成为全球首个实现 5G 商用化国家后，三星也借此抢占全球初期 5G 设备市场，据《韩联社》报导，若将去年第 4 季和今年第 1 季的 5G 通信设备销售状况合并计算，三星电子的市占率以 37% 拿下冠军，华为（28%）、爱立信（27%）、诺基亚（8%）紧追在后。外界分析指出，三星电子的初期 5G 通信设备市场表现良好的原因，主要是三星电子得益于韩国电信商积极进行设备投资。（来源：摩尔芯闻）

### 台积电 7nm+ EUV 已开始量产

5月26日，据《数字时报》报道，台积电首席执行官表示公司 7nm+ EUV 已开始批量生产。这是台积电第一次、也是行业第一次量产 EUV 极紫外光刻技术。相比一代 7nm 工艺，7nm+ EUV 提升 20% 的晶体管密度，性能提升 10% 以上，功耗比第一代 7nm 低 15%。另悉，麒麟 985 以及苹果 A13 有望采用 7nm+ 工艺。（来源：网易科技）

## 【LED】

## 2018 年中国 LED 封装市场全球厂商营收排行榜出炉

集邦咨询 LED 研究中心 (LEDinside) 最新《2019 中国 LED 芯片与封装产业市场报告》显示, 2018 年中国 LED 封装市场规模为 105 亿美金, 同比增长 4.5%。展望 2019 年, LED 照明已经进入成熟期, 期待高端照明, 如专业照明与健康照明的市场需求, 紫外 LED、车用照明和显示屏市场将是 LED 产业增长的主要推动力。(来源: 中国 LED 在线)

## 国内首批防爆柔性 LED 照明装置正式投用

5 月 25 日, 辽宁抚顺石化建公司信息研发中心向施工单位交付 500 台防爆柔性 LED 照明装置, 这种装备是国内石化行业全新的安全照明装置, 目前已申请国家专利。标志着我国首批防爆柔性 LED 照明装置正式投用, 石化装置有限空间施工照明已实现本质安全。(来源: 中国 LED 在线)

## 【PCB】

## 19 年全球 5G 基站 PCB 市场约 10 亿美元

2019 年四月韩国及美国 5G 行动通讯陆续开台, 虽然初期讯号覆盖率并不理想, 但也正示宣告 5G 时代来临, 下半年包括英国及中国大陆也将陆续正式商转 5G, 预估将开启一波长时间的 5G 商机竞逐。以全球每年基地台建置的数量、材料及电路板报价预估 2019 年全球 5G 基地台 PCB 市场约在 10 亿美元左右, 2023 年则可望成长至 80 亿美元。(来源: 电子发烧友网)

## 五、投资建议

为应对美国“禁运”制裁, 华为加速扶持国内产业链, 重点关注有望获得华为增量业务企业, 包括覆铜板厂商**华正新材**等。科创板为符合国家重大需求、符合国家战略、有望突破关键核心技术的企业提供良好的融资渠道, 其中半导体设备公司中微公司、内存接口芯片供应商澜起科技均为科创板明星企业。科创板估值溢价有望带动 A 股对标企业估值提升, 此时点推荐**北方华创**。3 月 2 日, 工信部发布《超高清视频产业发展行动计划 (2019-2022 年)》, 政策将显著推动 mini LED 背光产业发展, 建议关注 LED 芯片龙头**三安光电**、LED 背光企业**聚飞光电**。

## 六、主要风险因素

(1) 5G 商用不及预期。(2) 中美贸易摩擦发酵升级。

### 分析师承诺

张涛 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。