

5G 商用牌照正式发放，产业链已做好准备

电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指下跌2.45%，创业板指下跌4.56%，电子（申万）指数下跌4.76%。本周涨幅前五的股票是民德电子、京泉华、铭普光磁、福蓉科技和百邦科技；跌幅靠前的是富满电子、东晶电子、力源信息、博通集成以及*ST盈方。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于26.30倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.37。

行业重要动态

- 1) 华为电视有望在苏宁渠道销售；
- 2) 新华社：工信部近期将发放 5G 商用牌照。

公司重要公告

纳思达、精研科技等发布股东减持预披露公告；
 领益智造发布收购SalcompPlc100%股权公告；
 华正新材发布收购中骥汽车75%股权公告；
 茂硕电源发布董事、高管增持计划终止公告
 太极实业发布与关联方共同投资设立公司公告；

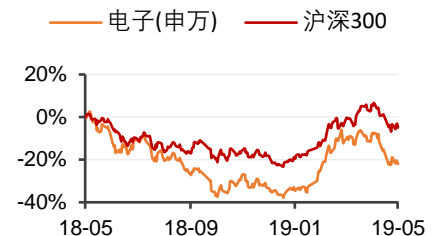
周策略建议

本周，电子（申万）指数下跌4.76%，子板块中半导体跌幅最大，下跌6.84%。本周，工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放5G商用牌照。各大运营商随即表示，已为5G商用做好准备，打造高质量5G网络；设备及终端厂商也纷纷表示全力支持中国5G的商用部署和建设。我们认为随着5G商用牌照发放，运营商和设备商纷纷表示已经为5G商用做好准备，我国将正式进入5G商用元年，运营商将从小规模试验网逐步向大规模基站建设迈进，同时基于5G技术面向各领域的应用服务有望开始渗透。我们看好5G从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振，天线升级、PCB量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会。建议关注通信 PCB企业深南电路（002916.SZ）、沪电股份（002463.SZ），通信陶瓷插芯企业三环集团（300408.SZ）。

风险提示

电子产品渗透率不及预期；
 电子产品价格跌幅较大；
 市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@glsc.com.cn

邵宽 研究助理

电话：0510-85607875

邮箱：shaok@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《智能电视渐行渐近，华为电视通过 3C 认证》
《电子》
- 2、《MicroLED 渐行渐近，美禁令继续发酵》
《电子》
- 3、《华为遭美限制，催化国产替代进程》
《电子》

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	华为电视有望在苏宁渠道销售.....	4
2.2	新华社：工信部近期将发放 5G 商用牌照.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	领益智造收购 SalcompPlc 股份.....	5
3.2	华正新材收购中骥汽车 75% 股权.....	5
3.3	太极实业与关联方共同投资设立公司.....	5
3.4	纳思达董事、高管、股东减持预披露.....	5
3.5	精研科技特定股东减持预披露.....	5
3.6	茂硕电源董事、高管增持计划终止.....	6
3.7	通富微电大股东减持预披露.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	7

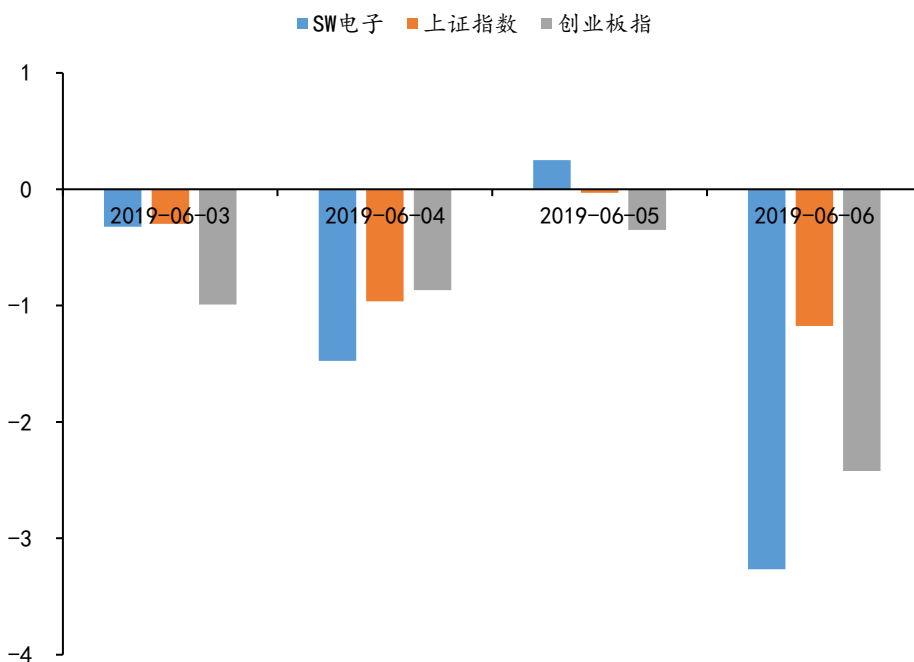
图表目录

图表 1:	本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2:	电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周电子板块涨跌幅前五名.....	4
图表 4:	近三年内板块 TTM 估值对比.....	4

1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 2.45%,创业板指下跌 4.56%,电子(申万)指数下跌 4.76%。子板块中半导体下跌 6.84%, 电子元器件下跌 4.80%, 光学光电子下跌 4.58%, 电子设备与制造下跌 3.71%。

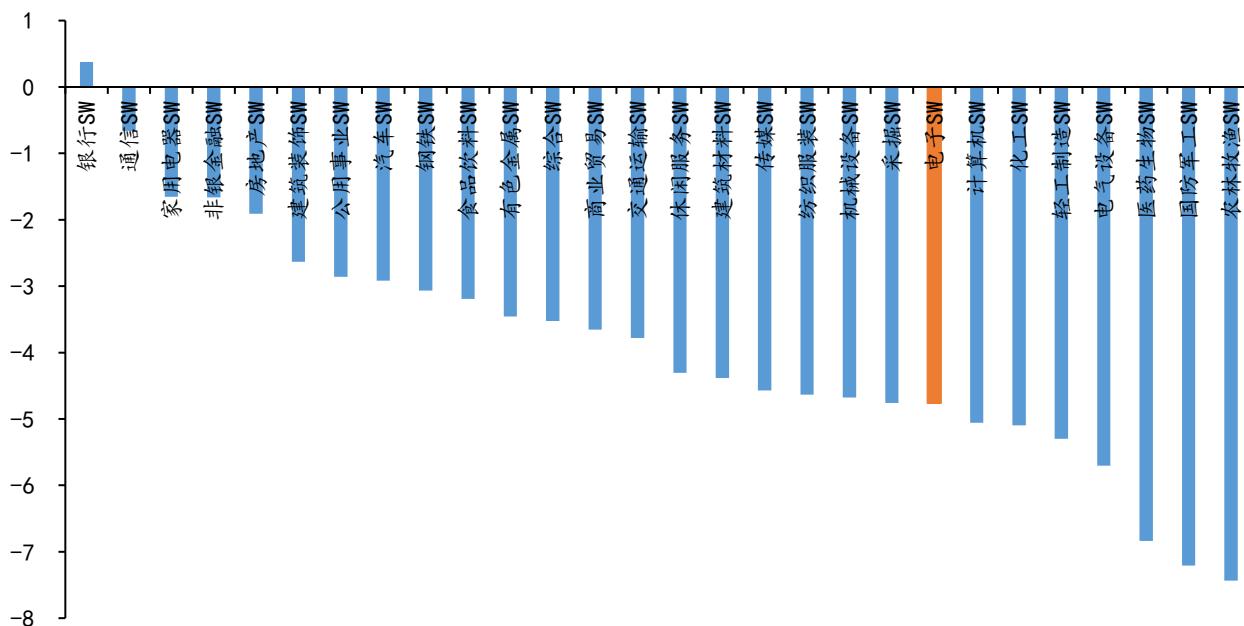
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 21, 处于中下游。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是民德电子、京泉华、铭普光磁、福蓉科技和百邦科技；跌幅靠前的是富满电子、东晶电子、力源信息、博通集成以及*ST 盈方。

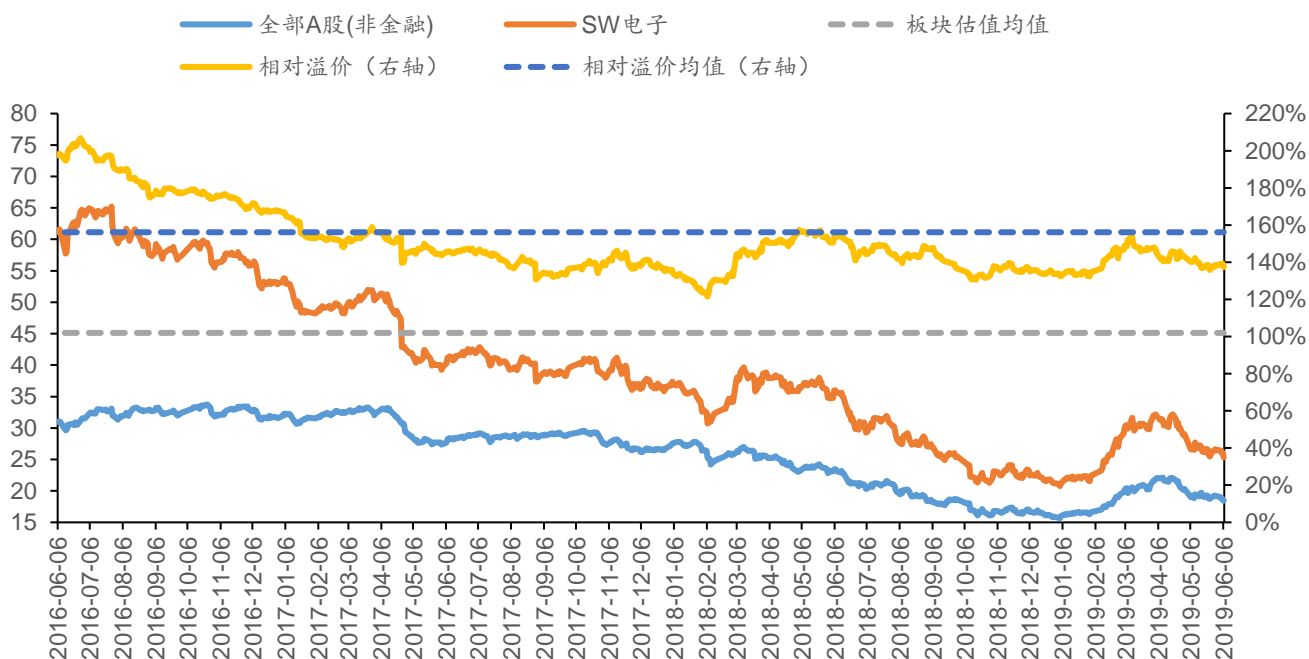
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300656.SZ	民德电子	30.48	300671.SZ	富满电子	(30.35)
002885.SZ	京泉华	20.53	002199.SZ	东晶电子	(25.90)
002902.SZ	铭普光磁	19.79	300184.SZ	力源信息	(22.55)
603327.SH	福蓉科技	14.84	603068.SH	博通集成	(18.54)
300736.SZ	百邦科技	12.94	000670.SZ	*ST 盈方	(18.50)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 6 月 06 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 25.30 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.37。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 华为电视有望在苏宁渠道销售

昨日华为大中华区融合电商部部长陆生虎及智慧大屏产品一行团队现身南京苏宁总部, 苏宁易购表示双方正在谈一些合作, 也包括电视。之前, 国家质量认证中心相关页面显示, 华为已有两款液晶电视通过 3C 认证, 认证型号为 OSCA-550/Osca-550A, 生产厂为合肥京东方视讯科技有限公司。

点评: 虽然华为曾表示不会做传统家电, 但在 5G+8K 新显示技术革命下, 华为会探索 AI 智能电视, 智能电视作为智能家居的入口, 将满足家庭娱乐、社交、家居

控制等需求，成为智能家居的核心；同时也将拉动大尺寸面板需求，建议关注国内面板龙头京东方 A (000725.SZ)。

2.2 新华社：工信部近期将发放 5G 商用牌照

据新华社报道，工业和信息化部将于近期发放 5G 商用牌照。当前，全球 5G 正在进入商用部署的关键期。5G 标准是全球产业界共同参与制定的统一国际标准，我国声明的标准必要专利占比超过 30%。在技术试验阶段，诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，在各方共同努力下，我国 5G 已经具备商用基础。

点评：5G 商用牌照的发放标志着我国将正式进入 5G 商用元年，运营商将从小规模试验网逐步向大规模基站建设迈进，同时基于 5G 技术面向各领域的应用服务有望开始渗透。我们看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振，建议关注天线升级、PCB 量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会，可关注相关标的。

3 公司重要公告

3.1 领益智造收购 SalcompPlc 股份

公司通过间接持有的境外全资子公司香港帝晶与 SalcompHoldingAB 签署了关于收购 SalcompPlc100%股份的《ShareSaleandPurchaseAgreement》。

3.2 华正新材收购中骥汽车 75%股权

公司拟支付人民币 2,308 万元收购华立集团股份有限公司持有的杭州中骥汽车有限公司 75%股权。

3.3 太极实业与关联方共同投资设立公司

公司拟与关联方及非关联方共同投资设立的公司为无锡锡产微芯半导体有限公司，公司本次拟出资金额为 2 亿元（占比 9.48%）。

3.4 纳思达董事、高管、股东减持预披露

近日，公司接到持股 5%以上的股东兼董事庞江华先生、董事兼总经理严伟先生、董事兼高级副总经理汪栋杰先生、副总经理程燕女士、技术负责人丁励先生、财务负责人陈磊先生分别出具的《股份减持计划告知函》，拟合计减持不超过 8,837,306 股。

3.5 精研科技特定股东减持预披露

合计持公司 404.71 万股（占公司总股本比例 4.60%）的股东南京常隆兴业投资中心（有限合伙）和南京点量名元投资中心（有限合伙），计划于本公告披露之日起 15 个交易日之后的 90 日内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，合计减持数量不超过 264 万股（占公司股份总数的 3%）。

3.6 茂硕电源董事、高管增持计划终止

公司于近日收到公司部分董事、高级管理人员及核心管理人员关于终止实施增持计划的通知。(公司董事长顾永德, 董事、副总经理肖明, 副总经理潘晓平, 董事会秘书、副总经理谢春华, 财务总监秦利红以及子公司部分核心管理人员原计划合计增持金额不低于 1,000 万元, 不超过人民币 10,000 万元。)

3.7 通富微电大股东减持预披露

持公司股份 57,685,229 股 (占公司总股本比例 5.00%) 的股东宁波梅山保税港区道康信斌投资合伙企业 (有限合伙) 计划在本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 天内, 以集中竞价交易方式或大宗交易方式减持公司股份 (根据相关规定禁止减持的期间除外) 不超过 11,537,045 股 (占公司总股本比例为 1%)。

4 周策略建议

本周, 电子 (申万) 指数下跌 4.76%, 子板块中半导体跌幅最大, 下跌 6.84%。本周, 工信部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电发放 5G 商用牌照。各大运营商随即表示, 已为 5G 商用做好准备, 打造高质量 5G 网络; 设备及终端厂商也纷纷表示全力支持中国 5G 的商用部署和建设。我们认为随着 5G 商用牌照发放, 运营商和设备商纷纷表示已经为 5G 商用做好准备, 我国将正式进入 5G 商用元年, 运营商将从小规模试验网逐步向大规模基站建设迈进, 同时基于 5G 技术面向各领域的应用服务有望开始渗透。我们看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振, 天线升级、PCB 量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会。建议关注通信 PCB 企业深南电路 (002916.SZ)、沪电股份 (002463.SZ), 通信陶瓷插芯企业三环集团 (300408.SZ)。

深南电路 (002916.SZ) 陆资 PCB 龙头, 深度参与 5G 研发。深南电路专注于电子电路技术, 形成“3-In-One”业务布局。产品应用以通信领域为主, 占比达 60.63%, 华为是公司第一大客户; 公司深度参与 5G 产品研发, 将有机会享受 5G 红利。公司目前 PCB 年产能近 150 万平米, 随着南通基地产能的陆续释放, 产能将扩张至 180 万平米, 为应对 5G 需求增长提供保障。

沪电股份 (002463.SZ) 盈利改善, 通讯+汽车双轮驱动未来成长。沪电股份深耕各类 PCB 多年, 主导产品为企业通讯市场板、中高阶汽车板, 已成为国内领先的中高端 PCB 厂商。历经搬厂导致业绩波动后, 2018 年公司青淞厂、沪利微电保持良好增长态势, 黄石厂经营情况也得到显著改善, 整体毛利率已逐步修复至业内领先水平。在 5G 时代量价齐升的态势下, 公司依托其在通讯板领域积累的技术、客户、规模等多方面优势, 有机会充分受益。

三环集团 (300408.SZ): 公司是国内唯一具备从陶瓷粉体制备到后道加工一体化生产工艺的厂商, 技术壁垒较高, 成本端控制能力突出, 主业保持 50% 的毛利率和

30%以上的净利率。公司在通信（陶瓷插芯）、消费电子（陶瓷外观件）、半导体及电子元件（PKG、MLCC等）各领域多元化布局，有望保持长期成长动力。同时小米、OPPO已有新款陶瓷机型推出，公司积极备货，有望着实增厚业绩。

5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期；
- 2) 电子产品价格跌幅较大；
- 3) 市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210