

科创板开板，关注半导体企业估值提升

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，上证综指上涨1.92%，创业板指上涨2.68%，电子（申万）指数上涨2.59%。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；跌幅靠前的是民德电子、传艺科技、恒铭达、东晶电子以及隆利科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于25.69倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.36。

行业重要动态

- 1) 中国联通：已率先开通国内40个城市的5G试验网络；
- 2) 京东方已投产4条第6代柔性AMOLED产线。

公司重要公告

- 苏州固得发布实际控制人减持预披露公告；
- 欧比特发布重大经营活动中标公告；
- 深南电路发布高管减持计划实施完毕公告；
- 长电科技发布股东减持计划公告；
- 麦捷科技发布向激励对象首次授予股票期权公告；

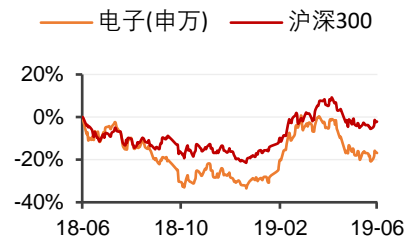
周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨2.59%，其中子设备与制造板块涨幅最大，上涨3.35%；半导体板块涨幅最小，上涨1.09%。本周在第十一届陆家嘴论坛开幕式上，中国证监会和上海市人民政府联合举办上海证券交易所科创板开板仪式。目前为止有123家企业申报科创板IPO，其中电子企业28家；已过会企业9家，其中有4家与半导体相关。半导体企业在目前科创板过会企业中占比较高，表明了国家对半导体产业的支持，科创板将为半导体公司成长提供良好环境，推动我国半导体行业发展。同时科创板半导体公司也有望带动主板上市公司的估值修复，建议关注半导体各细分行业领军企业，封测领域长电科技（600584.SH），模拟领域圣邦股份（300661.SZ），分立器件领域士兰微（600460.SH）、扬杰科技（300373.SZ），CIS芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.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、《5G商用牌照正式发放，产业链已做好准备》
《电子》
- 2、《智能电视渐行渐近，华为电视通过3C认证》
《电子》
- 3、《MicroLED渐行渐近，美禁令继续发酵》
《电子》

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	中国联通：已率先开通国内 40 个城市的 5G 试验网络.....	4
2.2	京东方已投产 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	苏州固得实际控制人拟减持预披露.....	5
3.2	欧比特重大经营活动中标.....	5
3.3	深南电路高管减持计划实施完毕.....	5
3.4	泰晶科技控股股东减持公司可转债.....	5
3.5	长电科技股东减持计划.....	5
3.6	麦捷科技向激励对象首次授予股票期权.....	6
3.7	华正新材监事减持股份结果.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	6

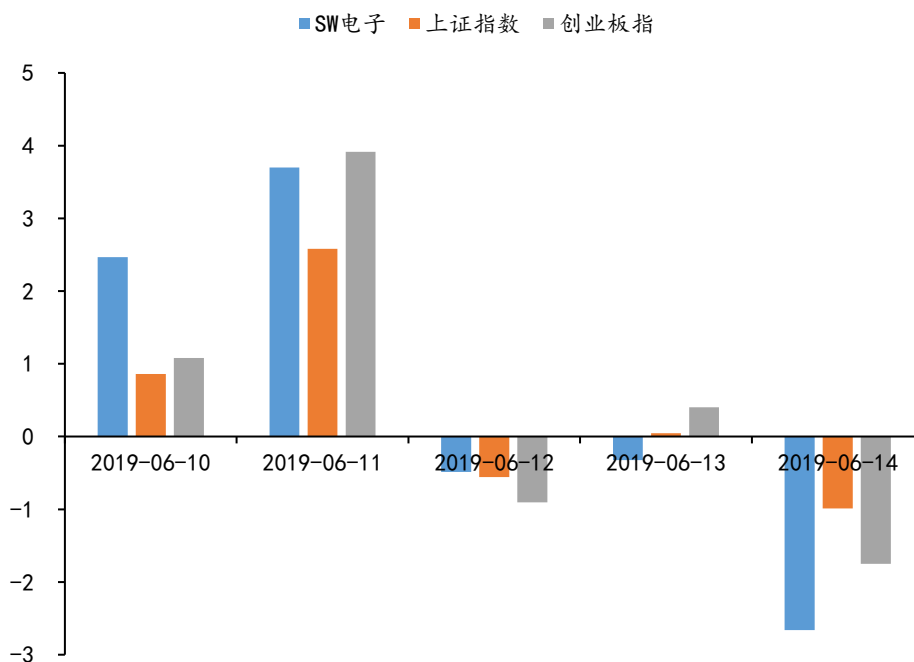
图表目录

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,上证综指上涨 1.92%,创业板指上涨 2.68%,电子(申万)指数上涨 2.59%。电子板块中半导体上涨 1.09%, 电子元器件上涨 2.46%, 光学光电子上涨 2.62%, 电子设备与制造上涨 3.35%。

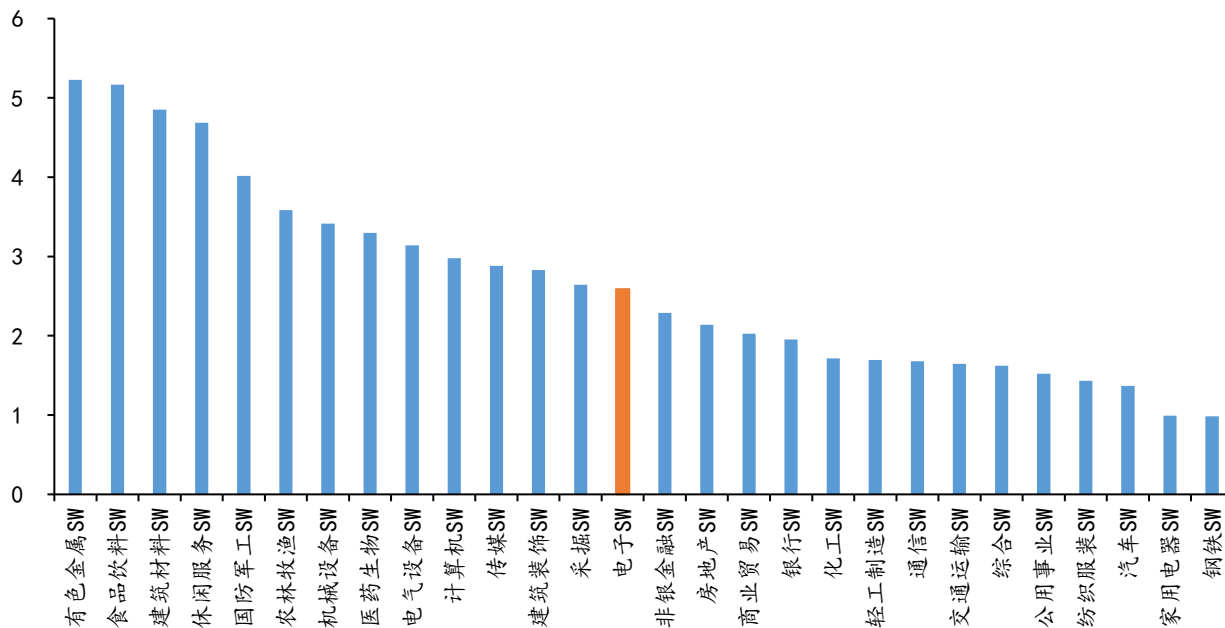
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 14, 处于中游。

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金安国纪、联创光电、华东科技、睿能科技和科力远；跌幅靠前的是民德电子、传艺科技、恒铭达、东晶电子以及隆利科技。

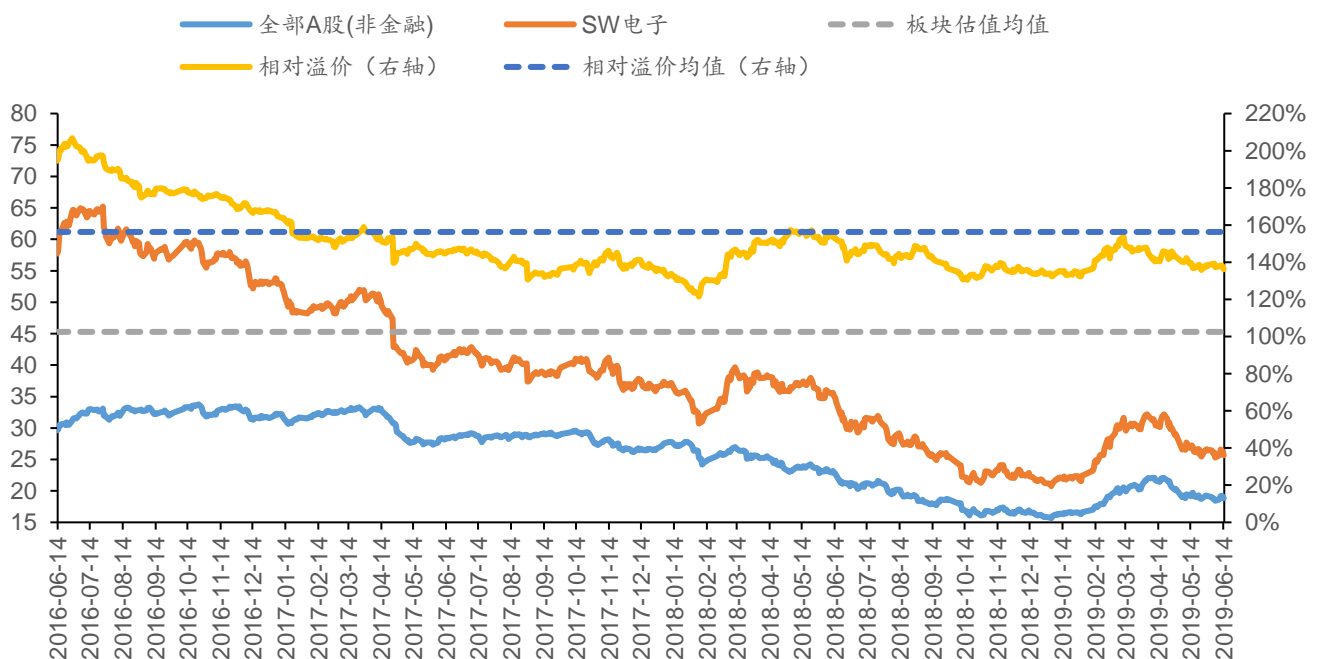
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002636.SZ	金安国纪	26.70	300656.SZ	民德电子	(15.77)
600363.SH	联创光电	15.93	002866.SZ	传艺科技	(13.34)
000727.SZ	华东科技	13.54	002947.SZ	恒铭达	(12.57)
603933.SH	睿能科技	13.38	002199.SZ	东晶电子	(12.03)
600478.SH	科力远	13.13	300752.SZ	隆利科技	(9.26)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 6 月 14 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 25.69 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.36。

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 中国联通: 已率先开通国内 40 个城市的 5G 试验网络

中国联通方面表示, 目前已率先开通国内 40 个城市的 5G 试验网络, 在众多城市中搭建各种 5G 行业应用场景, 为合作伙伴提供广阔的试验场景, 推进 5G 应用孵化及产业升级。截至目前, 5G 先锋计划关注客户数量已超 2400 万, 华为、中兴、OPPO、vivo、小米、努比亚等 10 余家国内知名厂商都已向中国联通交付了首批 20 多款友好体验终端。

点评: 近期 5G 商用牌照已正式发放, 运营商将从小规模试验网逐步向大规模基

站建设积极迈进。预计 2020 年至 2025 年期间，中国 5G 发展将直接带动经济总产出 10.6 万亿元，直接创造经济增加值 3.3 万亿元（工信部白皮书）。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。

2.2 京东方已投产 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线

6 月 12 日，京东方表示目前公司与华为保持良好的战略合作关系，公司为华为 MateX 手机供应柔性 AMOLED 显示屏。此外，公司在柔性 AMOLED 产线布局方面，已投产或规划 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线，其中成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线已量产，设计产能 48K/月，产能爬坡进展顺利，目前一期已经满产。同时，绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线预计在今年下半年量产。

点评：我们认为公司目前拥有四条柔性 AMOLED 产线，并已实现为一线品牌客户供货，公司具备为全球品牌厂商提供高品质柔性屏的能力，在 AMOLED 领域的竞争地位将持续增强，建议关注京东方 A (000725.SZ)。

3 公司重要公告

3.1 苏州固得实际控制人拟减持预披露

公司实际控制人吴念博先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 250,000 股，占公司总股本 0.0343%。

3.2 欧比特重大经营活动中标

公司于 2019 年 6 月 6 日收到了招标单位广东城智、招标代理机构珠海德联工程咨询有限公司、交易机构珠海市公共资源交易中心共同签发的《中标通知书》，项目合同金额为 8,362.33 万元人民币。

3.3 深南电路高管减持计划实施完毕

截至本公告披露之日，公司高级管理人员龚坚先生通过集中竞价交易的方式减持公司股份 143,640 股，占公司总股本比例的 0.04%，本次减持计划已实施完毕。

3.4 泰晶科技控股股东减持公司可转债

2019 年 3 月 19 日至 2019 年 6 月 11 日期间，公司控股股东和实际控制人喻信东先生、王丹女士、喻信辉先生和何虎先生通过上海证券交易所交易系统减持其所持有的泰晶转债合计 216,880 张，占发行总量的 10.09%。

3.5 长电科技股东减持计划

自 2019 年 6 月 12 日起 15 个交易日后的 90 日内，公司股东新潮集团计划以集中竞价交易方式减持不超过 1,600 万股，占公司总股本的 1.00%。

3.6 麦捷科技向激励对象首次授予股票期权

首次股票期权授予日：2019 年 6 月 13 日；首次授予股票期权数量：3,180.75 万份；首次授予股票期权股票来源：公司向激励对象定向发行的本公司人民币 A 股普通股股票的。

3.7 华正新材监事减持股份结果

减持计划实施期间内，公司原高管、现监事汤新强先生通过集中竞价方式累计减持公司股份 200,000 股，占公司目前总股本的 0.15%。截止本公告披露日，其本次减持计划已实施完毕。

4 周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨 2.59%，其中子设备与制造板块涨幅最大，上涨 3.35%；半导体板块涨幅最小，上涨 1.09%。本周在第十一届陆家嘴论坛开幕式上，中国证监会和上海市人民政府联合举办上海证券交易所科创板开板仪式。目前为止有 123 家企业申报科创板 IPO，其中电子企业 28 家；已过会企业 9 家，其中有 4 家与半导体相关。半导体企业在目前科创板过会企业中占比较高，表明了国家对半导体产业的支持，科创板将为半导体公司成长提供良好环境，推动我国半导体行业发展。同时科创板半导体公司也有望带动主板上市公司的估值修复，建议关注半导体各细分行业领军企业，封测领域长电科技（600584.SH），模拟领域圣邦股份（300661.SZ），分立器件领域士兰微（600460.SH）、扬杰科技（300373.SZ），CIS 芯片领域韦尔股份（603501.SH），打印机芯片领域纳思达（002180.SZ）。

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