

NAND Flash 供应商陆续紧缩供给， 价格有望结束下行

ICT 行业证券研究报告
2019 年 07 月 09 日

——ICT 行业周报（07.01-07.07）

作者

分析师 李嘉宝
执业证书 S0110519060001
电话 010-56511905
邮件 lijiaobao@sczq.com.cn

行业数据：ICT 行业 (电子、计算机、通信)

股票家数 (家)	535
总市值 (亿元)	60358.68
流通市值 (亿元)	43063.61
年初至今涨跌幅 (%)	23.95
每股收益 (TTM,元)	0.19

相关研究

困局之下，科技股投资逻辑的重新审视

企业上云巨大蓝海，云计算持续高景气——云计算板块 18 年报&19 一季报总结

5G 商用牌照正式发放，产业链机遇与风险并存——ICT 行业周报 (06.03-06.09)

投资要点

➤ **本周核心观点：**当地时间 29 日下午，在 G20 闭幕后的记者会上，特朗普表示美国企业可以继续向华为出售零部件。无论贸易谈判取得什么样的暂时进展，将国家科技发展过多寄希望于外部力量是不明智的，国产化替代会成为长期的主题。我们对华为产业链的国产化替代可能性进行梳理。在芯片、运营商、消费者、企业市场的众多潜在国产供应商中，能对进口产品完全形成替代的较少，部分是低端替代，性能还有待提高。

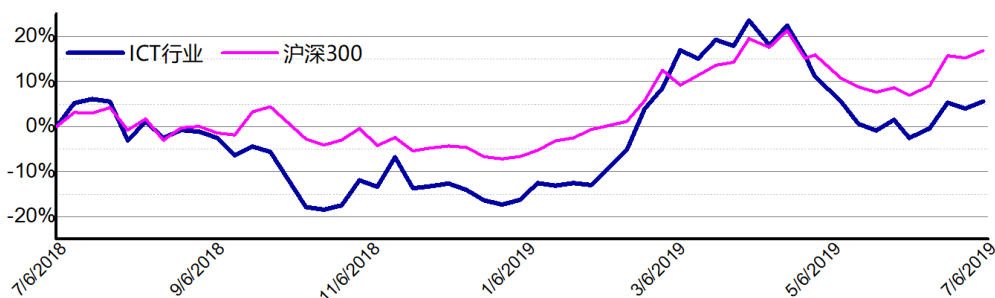
在国产替代的长期主题下，看好华为等创新能力强的核心企业带动国产供应商快速发展的机遇。据集微网消息，华为与某些国产厂商的合作关系正从单纯采购产品转向研发层面的合作，供应商可受益于华为的研发实力和研发节奏，有望逐渐在中高端领域占据更大份额。

➤ **上周市场回顾：**上周，沪深 300 指数上涨 1.72%，ICT 板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨 3.48%，计算机（中信）指数上涨 1.56%，通信（申万）指数上涨 0.81%。

➤ **行业要闻：**三星 5nm 工艺有望 2020 年量产；谷歌宣布建造 Equiano 海缆系统计划；LG 显示器广州 OLED 面板工厂下月投产；北方华创调整非公开发行股票方案组

➤ **风险提示：**贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；科创板上市失败风险；科创板退市风险；预留合适的安全边际

ICT 行业近一年股价走势



1 本周核心观点

NAND Flash 供应商陆续紧缩供给，价格有望结束下行

据集邦咨询（DRAMeXchange）报告显示，NAND Flash跌价已长达7个季度。认为此波下行有望结束，原因主要有三点：

首先，由于价格持续下探，再加上日本对韩国禁运光刻胶等3项关键半导体材料，东芝的NAND Flash工厂断电等因素，NAND Flash厂商供应紧缩，报价有效企稳。

第二，NAND Flash跌价可有效刺激每台电脑的存储容量提升，有望带动NAND Flash需求成长。

第三，AMD及Intel相继将处理器传输提升到PCIe Gen4，有望扩大SSD的搭载。

三季度为传统旺季，NAND Flash价格企稳后，厂商营收表现有望稳步回升。

建议关注：兆易创新。

风险提示

贸易战升级风险；政策落地不及预期风险；产业及技术发展不及预期风险；行业竞争风险；科创板上市失败风险；科创板退市风险；预留合适的安全边际

2 本周投资提示

本周将有部分公司召开股东大会：

图表 1：本周重要会议

序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间	序号	证券代码	证券名称	会议时间
1	000701.SZ	厦门信达	20190712	9	000988.SZ	华工科技	20190709	17	300014.SZ	亿纬锂能	20190708
2	002463.SZ	沪电股份	20190712	10	002456.SZ	欧菲光	20190709	18	300227.SZ	光韵达	20190708
3	002777.SZ	久远银海	20190712	11	300394.SZ	天孚通信	20190709	19	300340.SZ	科恒股份	20190708
4	603636.SH	南威软件	20190712	12	300634.SZ	彩讯股份	20190709	20	300496.SZ	中科创达	20190708
5	300130.SZ	新国都	20190711	13	603933.SH	睿能科技	20190709	21	300561.SZ	汇金科技	20190708
6	300248.SZ	新开普	20190711	14	000050.SZ	深天马A	20190708	22	300726.SZ	宏达电子	20190708
7	300302.SZ	同有科技	20190710	15	002618.SZ	丹邦科技	20190708				
8	603421.SH	鼎信通讯	20190710	16	002745.SZ	木林森	20190708				

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

3 上周板块表现

3.1 市场表现

上周，沪深300指数上涨1.72%，ICT板块表现强于大盘。电子（申万）指数上涨3.48%，计算机（中信）指数上涨1.56%，通信（申万）指数上涨0.81%。

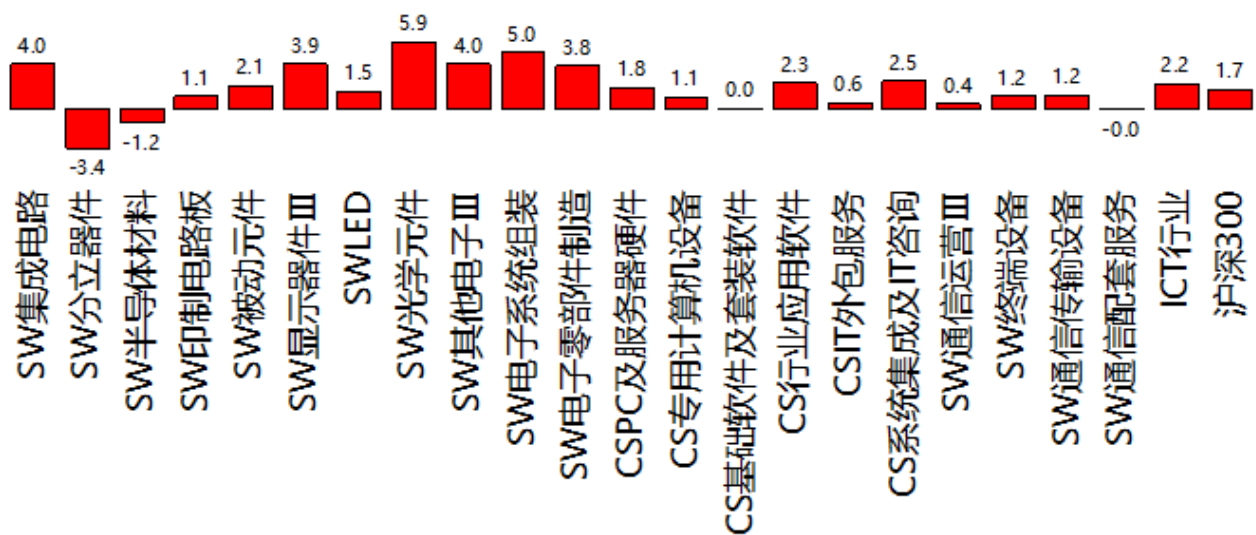
图表 2：上周 ICT 板块涨跌幅

	沪深300	电子	计算机	计算机硬件	计算机软件	IT服务	通信
本周收益	1.72	3.48	1.56	1.45	1.48	1.92	0.81
本周超额收益		1.76	(0.16)	(0.27)	(0.24)	0.20	(0.90)
月度收益	8.49	11.33	9.92	6.76	12.09	7.05	5.33
月度超额收益		2.84	1.43	(1.73)	3.60	(1.44)	(3.16)
年初至今收益	15.43	(1.00)	6.27	0.49	10.01	1.99	20.29
年初至今超额收益		(16.43)	(9.16)	(14.94)	(5.42)	(13.44)	4.85

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，21个三级子版块18个上涨。涨跌幅前五名的分别为：光学元件，电子系统组装，集成电路，其他电子，显示器件。

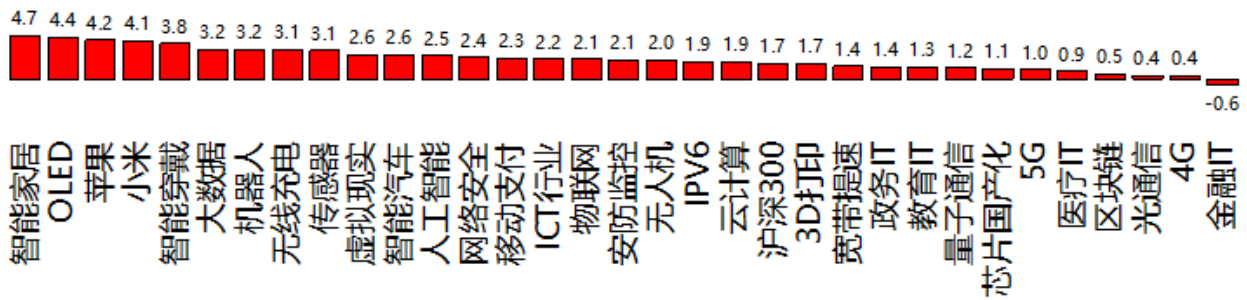
图表 3：上周 ICT 行业三级子板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

上周，31个概念板块30个上涨。涨跌幅前五名的分别为：智能家居，OLED，苹果，小米，智能穿戴。

图表 4：上周 ICT 概念板块涨跌幅



资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

板块个股涨幅前十名分别为：久之洋、金溢科技、万集科技、中远海科、皖通科技、今天国际、华映科技、麦迪科技、金运激光、东方通。

其中，久之洋、金运激光属于其他电子板块；金溢科技、万集科技、麦迪科技、皖通科技属于行业应用软件板块；中远海科、今天国际属于IT服务板块。

涨幅前十位个股中，电子行业占3席，计算机行业占7席。

图表 5：上周 ICT 板块个股涨幅前十名

代码	名称	区间内涨幅 (%)					年初至今	年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内										
300516.SZ	久之洋	49.22	46.22	62.58	37.09	98.86	22.90	41.12	23.80	36.41	33.10	17.40	31.32	9.87	
002869.SZ	金溢科技	32.43	52.77	76.25	70.29	208.92	14.80	48.84	38.79	48.84	44.40	119.81	53.92	23.49	
300552.SZ	万集科技	17.93	25.91	36.21	20.79	128.92	13.52	32.95	28.79	32.95	29.95	72.12	29.75	9.11	
002401.SZ	中远海科	15.77	18.66	26.33	3.83	48.16	9.04	13.29	11.64	13.29	12.08	17.64	53.29	6.53	
002331.SZ	皖通科技	15.27	17.31	22.13	1.92	32.63	8.24	12.97	10.22	11.85	11.04	15.37	47.42	5.25	
300532.SZ	今天国际	14.81	6.98	23.21	14.89	77.94	10.00	17.80	15.20	17.80	16.88	41.81	50.01	8.28	
000536.SZ	华映科技	14.73	14.29	18.40	(13.20)	58.29	1.68	4.46	2.52	3.10	3.09	41.73	836.09	25.06	
603990.SH	麦迪科技	14.71	22.15	17.66	(10.33)	49.25	27.88	56.20	31.00	34.85	33.41	6.71	5.66	1.84	
300220.SZ	金运激光	12.91	15.43	19.29	42.46	276.83	9.04	38.39	34.00	38.39	38.10	16.11	20.12	7.34	
300379.SZ	东方通	12.43	12.91	23.79	(2.93)	67.40	13.76	27.82	20.40	23.52	23.02	56.76	113.23	25.80	

资料来源：WIND 资讯，首创证券研发部

跌幅前十名分别为：恒银金融、恒信东方、中光防雷、捷捷微电、飞乐音响、金安国纪、泰晶科技、中富通、宜通世纪、光莆股份。

其中，恒信东方、中光防雷、中富通、宜通世纪属于通信配套服务板块；飞乐音响、光莆股份属于LED板块。

图表 6: 上周 ICT 板块个股跌幅前十名

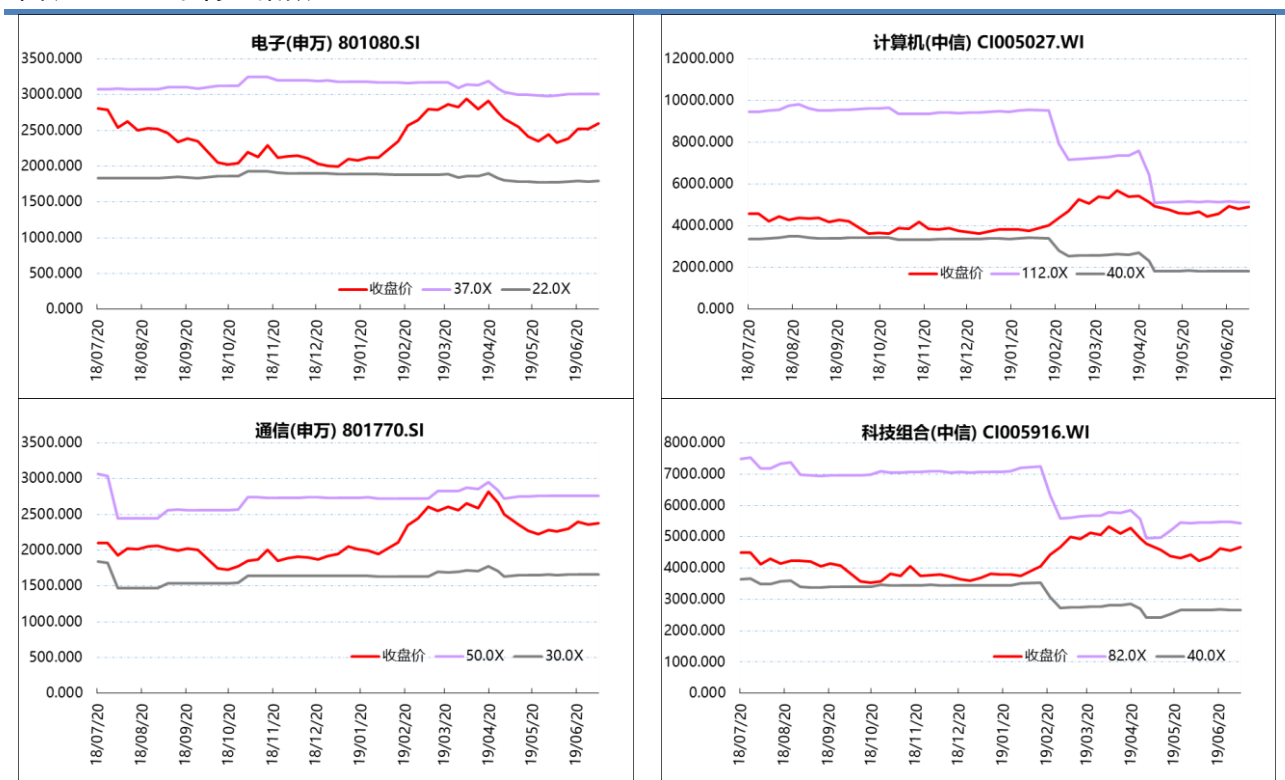
代码	名称	区间内涨幅 (%)					年内最低价	年内最高价	周最低价	周最高价	最新收盘价	周换手率	周成交量 (万手)	周成交额 (亿元)
		1周内	2周内	1月内	3月内	年初至今								
603106.SH	恒银金融	(24.81)	7.51	16.52	(0.94)	38.01	9.17	15.05	10.88	13.30	11.20	160.46	271.90	33.15
300081.SZ	恒信东方	(24.66)	(23.74)	(12.42)	(22.48)	5.39	8.36	13.90	9.38	13.66	9.95	53.14	168.10	18.50
300414.SZ	中光防雷	(15.47)	15.85	5.44	(6.31)	59.76	10.03	28.80	12.75	14.32	13.11	52.13	156.02	21.42
300623.SZ	捷捷微电	(15.34)	(10.19)	(3.39)	(18.76)	26.60	17.76	37.42	19.65	23.17	19.92	52.20	55.12	12.02
600651.SH	飞乐音响	(13.16)	(12.23)	(8.33)	(38.55)	2.17	2.65	6.85	3.30	3.79	3.49	9.80	96.52	3.38
002636.SZ	金安国纪	(12.01)	(9.08)	13.91	(10.53)	26.37	7.09	10.49	9.01	9.99	9.04	31.50	77.63	7.36
603738.SH	泰晶科技	(11.61)	27.48	43.61	26.38	65.34	11.88	28.45	20.78	28.45	21.10	207.41	128.93	32.56
300560.SZ	中富通	(11.45)	(17.11)	16.34	0.34	7.78	17.00	26.50	18.19	19.57	18.19	63.41	50.06	9.53
300310.SZ	宜通世纪	(11.14)	(6.41)	0.88	1.03	35.31	4.42	7.92	6.86	7.76	6.99	43.10	293.56	21.72
300632.SZ	光莆股份	(10.23)	(0.06)	11.12	0.58	39.01	13.51	22.78	16.39	17.87	16.39	48.70	28.16	4.87

资料来源: WIND 资讯, 首创证券研发部

3.2 估值表现

目前, 电子指数 (申万) PE 约为 32 倍, 处于历史中上等水平; 计算机指数 (中信) PE 约为 106 倍, 处于历史较高水平; 通信指数 (申万) PE 约为 43 倍, 处于历史中上水平; 科技组合指数 (中信) PE 约为 70 倍, 处于历史中上等水平。

图表 7: ICT 子行业指数 PE Band



资料来源: WIND 资讯, 首创证券研发部

PE 为指数市盈率 PE (TTM)。NX 中, N 代表估值倍数, 基数为 EPS (EPS=收盘价/当日 PE)

4 近期重要行业数据

上周，费城半导体指数从7月1日的1511.74点上涨5.74%，收于1461.70点。经过4月下旬——近一年内的新高后，指数目前正在进行新一轮的振荡整理。

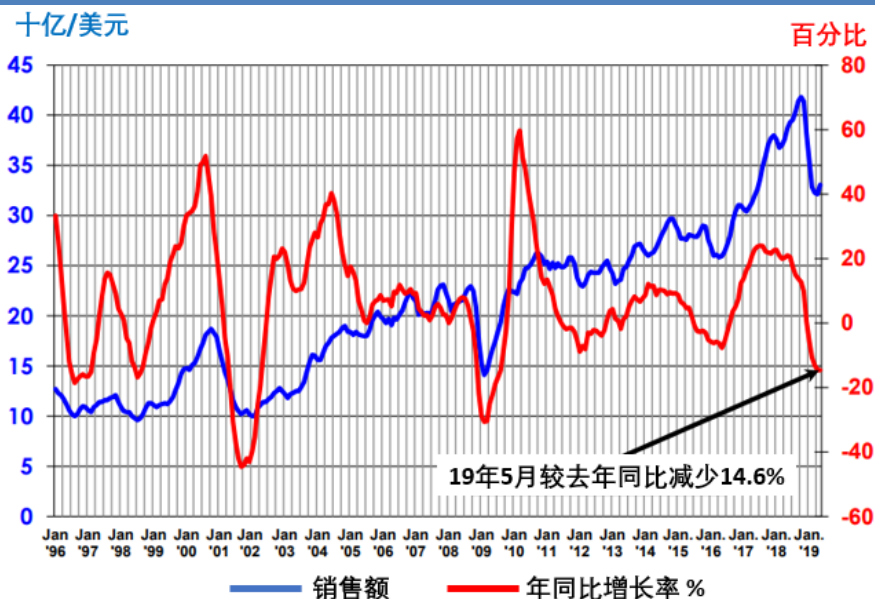
图表 8：费城半导体指数



资料来源：Investing.com，首创证券研发部

7月1日，半导体行业协会（SIA）公布全球半导体销售额在今年5月达到约331亿美元的规模，较去年同期减少了14.6%。月度环比增长1.9%。2019年一季度，全球半导体销售额达到968亿美元的规模，较去年同期减少了13.0%，季度环比减少15.5%。

图表 9：全球半导体销售额及增长率



资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据世界半导体贸易统计组织（WSTS）于今年5月对于全球半导体市场的最新预测，2019年，全球半导体在2018年的高增长基础上将减少12.1%，规模为4121亿美元。从地区来看，各地全部呈现负增长。从品类来看，分立半导体增速为1.4%，是唯一正增长的品种；存储器高位回落，增速为-30.6%。

图表 10：全球半导体市场预测（2019 年 5 月预测）

2019春季	百万美元			年同比增长 %		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
美国	102,997	78,741	84,582	16.4	-23.6	7.4
欧洲	42,957	41,609	43,572	12.1	-3.1	4.7
日本	39,961	36,069	37,473	9.2	-9.7	3.9
亚太地区	282,863	255,666	268,762	13.7	-9.6	5.1
全球——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4
分立半导体	24,102	24,450	25,689	11.3	1.4	5.1
光电器件	38,032	37,474	39,699	9.2	-1.5	5.9
传感器	13,356	13,295	13,892	6.2	-0.5	4.5
集成电路	393,288	336,867	355,109	14.6	-14.3	5.4
模拟集成电路	58,785	55,846	58,639	10.8	-5.0	5.0
微型集成电路	67,233	66,519	69,147	5.2	-1.1	4.0
逻辑集成电路	109,303	104,912	110,450	6.9	-4.0	5.3
存储器集成电路	157,967	109,590	116,873	27.4	-30.6	6.6
全产品类型——百万美元	468,778	412,086	434,389	13.7	-12.1	5.4

资料来源：WSTS，首创证券研发部

7月3日，SIA发布了全球半导体订单量。2019年5月，全球订单量约为331亿美元。其中中国同比增长-9.76%，月度环比增长5.42%。美国市场同比增长-27.86%，月度环比增长1.36%。

图表 11：全球半导体市场订单量（三个月移动平均，单位：千美元）

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月
2018年												
美国	8628	8253	8090	8157	8244	8344	8394	8828	9502	9848	9583	8396
欧洲	3409	3441	3602	3650	3696	3666	3562	3537	3585	3635	3644	3466
日本	3206	3179	3211	3290	3349	3394	3392	3407	3399	3407	3390	3315
中国	12014	11711	11991	12380	13165	13589	13797	14311	14527	14509	13825	12707
亚太其他	10348	10183	10208	10133	10269	10319	10357	10577	10612	10711	10666	10335
全球	37604	36768	37102	37610	38723	39313	39502	40659	41625	42109	41109	38219
2019年												
美国	7304	6358	5927	5752								
欧洲	3432	3375	3400	3359								
日本	3159	2990	2859	2930								
中国	11624	10709	10846	11036								
亚太其他	9952	9427	9234	9050								
全球	35471	32861	32266	32127								

资料来源：WSTS，首创证券研发部

根据Gartner的数据，2019年全球公共云服务市场将增长17.5%，达到2143亿美元，高于2018年的1824亿美元。增长最快的分支市场是云系统基础设施服务或基础设施即服务（IaaS），预计2019年将增长27.5%，达到389亿美元，高于2018年的305亿美元。云应用基础设施服务或平台即服务（PaaS）将实现21.8%的增长率。到2022年，Gartner预计云服务行业的增速将是整个IT服务的三倍。根据Gartner最近的调查，超过1/3的企业将云投资视为三大投资重点。到2019年底，超过30%的技术提供商的新软件投资将从云优先转向仅使用云。这意味着基于许可证的软件消费将进一步下降，而基于SaaS和订阅的云消费模式继续上升。目前，近19%的云预算用于云相关服务，例如云咨询、实施、迁移和托管服务。Gartner预计到2022年这一比例将增加到28%。

图表 12：全球共有云服务收入预测（单位：十亿美元，2019年4月预测）

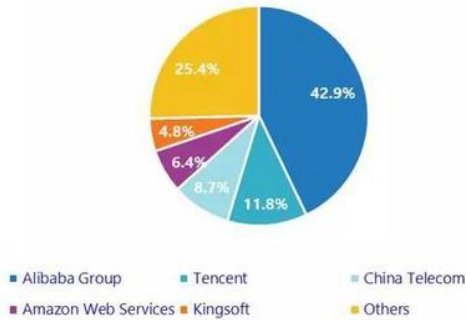
	2018	2019	2020	2021	2022
Cloud Business Process Services (BPaaS)	45.8	49.3	53.1	57.0	61.1
Cloud Application Infrastructure Services (PaaS)	15.6	19.0	23.0	27.5	31.8
Cloud Application Services (SaaS)	80.0	94.8	110.5	126.7	143.7
Cloud Management and Security Services	10.5	12.2	14.1	16.0	17.9
Cloud System Infrastructure Services (IaaS)	30.5	38.9	49.1	61.9	76.6
Total Market	182.4	214.3	249.8	289.1	331.2

资料来源：Gartner，首创证券研发部

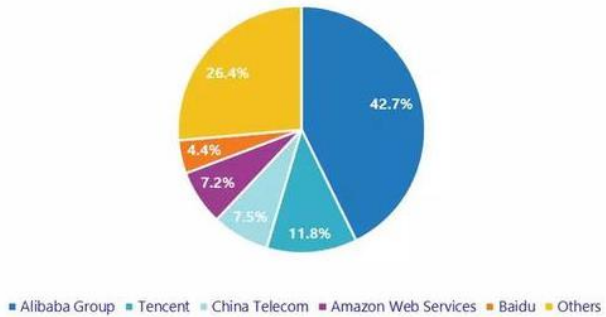
IDC发布《中国公有云服务市场（2018下半年）跟踪》报告，2018下半年中国公有云服务整体市场规模（IaaS/PaaS/SaaS）超40亿美元，其中IaaS市场增速再创新高，同比增长88.4%，PaaS市场增速更是高达124.3%。2019年，公有云IaaS市场仍有望保持80%以上的高速增长。报告显示，从IaaS和PaaS整体市场份额来看，除阿里、腾讯、中国电信、AWS外，百度首次跻身前五；从IaaS市场份额来看，阿里、腾讯、中国电信、AWS和金山云依然占据前五，持续保持领先优势。2018年，公有云市场后发厂商频频发力，华为、百度、浪潮、京东等均得益于其强大的研发和生态实力，实现了高达市场平均水平2-8倍的迅猛增长。

图表 13：2018 下半年中国公有云服务市场份额

2018 下半年前五大中国公有云 IaaS 厂商市场份额占比



2018 下半年前五大中国公有云 IaaS+PaaS 厂商市场份额占比



资料来源：IDC 中国，首创证券研发部

2018年公有云产品发布主要围绕高性能计算、异构计算、容器和无服务器、机器学习和机器人应用、IoT平台、自研云原生数据库、混合云七大关键词展开。云与智能的强融合：智能云、云智能已然成为主要公有云服务商的未来战略，不仅体现在组织结构调整上，还体现在产品和服务研发上。基于云上的一体化的、使用便捷的AI服务能力成为公有云服务商比拼的重要方向。虽然中国互联网行业的云计算应用已经相对成熟，但广大的非互联网行业对公有云的探索才开始不久。阿里、腾讯、华为、百度、浪潮等纷纷结合自身优势，明确了重点行业纵深发展战略，并借力合作生态布局不断拓展细分行业市场。

根据Gartner的最新预测，2019年全球IT支出预计将达到3.79万亿美元，同比增长1.1%。2019年数据中心系统部门将出现最大降幅（2.8%）。主要是由于组件成本模式的调整导致服务器市场平均售价降低。企业IT支出从传统产品转向基于云的新产品，这推动了企业软件市场的增长。该市场预计将达到4270亿美元，比2018年（3990亿美元）增长7.1%。到目前为止，应用软件是云转型的最大分支。但是，Gartner预计基础设施软件在短期内会有所增长，特别是在集成平台即服务（iPaaS）和应用平台即服务（aPaaS）方面。

图表 14: 全球 IT 支出预测 (单位: 十亿美元, 2019 年 4 月预测)

	2018 Spending	2018 Growth (%)	2019 Spending	2019 Growth (%)	2020 Spending	2020 Growth (%)
Data Center Systems	210	15.5	204	-2.8	207	1.7
Enterprise Software	399	9.3	427	7.1	462	8.2
Devices	667	0.3	655	-1.9	677	3.5
IT Services	982	5.5	1,016	3.5	1,065	4.8
Communications Services	1,489	2.1	1,487	-0.1	1,513	1.7
Overall IT	3,747	4.0	3,790	1.1	3,925	3.6

资料来源: Gartner, 首创证券研发部

5 行业要闻

◇ 三星5nm工艺有望2020年量产: 逻辑效率比7nm提高25%

外媒报道, 三星晶圆厂使用 Arm Cortex-A53 和 Arm Cortex-A57 内核认证了用于 5LPE 技术的 Synopsys 融合设计平台以及 Cadence 全流程数字工具。该认证意味着这些工具满足三星晶圆厂要求。

三星的 5LPE 技术依赖于具有新标准单元架构的 FinFET 晶体管, 并使用 DUV 和 EUV 步进扫描系统。与 7LPP 相比, 新技术的“逻辑效率”提高了 25%, 芯片开发人员可将芯片设计的功耗降低 20% 或将性能提高 10%。

由三星认证的 Cadence 和 Synopsys 的工具集包括编译器、验证器、电源电路优化器以及 EUV 专用工具。由于三星的 5LPE 比其 7LPP 工艺使用更多的 EUV 层, 因此预计它将用于三星华城的 EUV 工厂。该生产线将耗资 6 万亿韩元 (46.15 亿美元), 预计将于 2019 年完工, 并于 2020 年开始大批量生产。

(来源: TechWeb)

◇ 谷歌宣布建造 Equiano 海缆系统计划

近日，谷歌宣布了将建造Equiano海缆系统的计划，该套系统将在葡萄牙里斯本和南非开普敦之间运行。阿尔卡特朗讯将承接该条海缆的建设。谷歌预计该海缆将在2021年建成并投入使用。这也是谷歌投资建设的第14条海缆。

该条海缆的设计将包含九个分支单元。并计划利用其中的一个分支在尼日利亚拉各斯登陆。虽然谷歌公司没有提供Equiano海缆的设计能力，但该公司指出，该条海缆将利用空分复用(SDM)来增加容量。谷歌也在其Dunant海缆上使用SDM。

谷歌还声称，Equiano海缆将成为第一个在光纤对级别(fiber-pair level)上进行光交换的海底网络，而不是传统的波长级(wavelength-level)交换。该公司表示，在光纤对级别进行交换将大大简化容量分配。

Equiano海缆以出生于尼日利亚的作家和废奴主义者Olaudah Equiano的名字命名，是Google完全私有的第4条海缆(Dunant、Curie、Junior是另外三条)，也是谷歌参与建设的第14条海缆。过去三年中，谷歌已在其全球网络上投资了470亿美元。

(来源: C114)

◇ LG显示器广州OLED面板工厂下月投产

7月9日消息，据国外媒体报道，韩国面板厂商LG显示器（LG Display）在中国广州的8.5代OLED（有机发光二极管）工厂将于8月份投入运营。LG显示器广州工厂初步月产量目标为6万张，然后产量将提高到9万张。据媒体此前报道，这座工厂通过一家合资公司兴建，资本额为2.6万亿韩元(约为23.3亿美元)，LG显示器在合资公司持有70%股权。

(来源: TechWeb)

◇ 北方华创调整非公开发行股票方案

7月6日，北方华创科技集团股份有限公司（以下简称“北方华创”）发布关于调整非公开发行股票方案的公告称，公司拟对2019年1月4日和1月21日通过的非公开发行议案进行调整，调整对象包括发行对象、发行数量、募集资金金额及用途，目前该调整方案已经通过北方华创第六届董事会第二十二次会议审议。

方案调整之后，本次非公开发行募集资金总额不超过20亿元，发行对象也由此前的4名符合中国证监会规定的特定对象减少至三名，主要包括国家集成电路基金、北京电控、以及京国瑞基金，北京集成电路基金则退出了此次认购。其中，国家集成电路基金认购金额为9.1亿元、北京电控认购金额约5.9亿元、京国瑞基金认购金额为5亿元。

尽管北方华创此次定增对象少了北京集成电路基金成，但定增募资的用途并没有改变，依然用于投入高端集成电路装备研发及产业化项目和高精密电子元器件产业化基地扩产项目。

项目设计产能为年产刻蚀装备30台、PVD装备30台、单片退火装备15台、ALD装备30台、立式炉装备30台、清洗装备30台。项目完全达产后，预计达产年年平均销售收入约26.4亿元，项目达产年年平均利润总额约5.4亿元。

高精密电子元器件产业化基地扩产项目预计总投资2.4亿元，拟投入募集资金2.2亿元，项目建设内容包括厂房建设、生产设施、辅助动力设施、环保设施、安全设施、消防设施、管理设施等。项目设计产能为年产模块电源5.8万只。项目完全达产后，预计达产年年平均销售收入约1.6亿元，项目达产年年平均利润总额3223万元。

（来源：公司公告）

6 A股上市公司要闻

◇ 圣邦股份2019上半年净利润预增达55%

7月9日，圣邦股份发布业绩预告，公司预计2019年1-6月归属上市公司股东的净利润5326.37万至6350.68万，同比增长30.00%至55.00%。公司净利润增长的原因主要是公司积极拓展业务，产品销量增加，相应的营业收入同比增长所致。此外，预计2019年1-6月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为220万元。

◇ 中颖电子上半年净利润预增12%

7月9日，中颖电子发布2019年半年度业绩预告，报告期内归属于上市公司股东的净利润为8496万元-8977万元，同比上升6%-12%。

与去年同期相比，公司销售实现微幅增长，主要系公司二季度的销售增长理想，超过一季度同比的衰退。同比毛利率稳定增加、汇兑损失减少、投资收益及其他收益增加，虽然研发与销售费用有所增加，综合多方效应实现了报告期内公司盈利的同比增长。公司的工控单芯片、AMOLED显示驱动芯片销售同比增长，锂电池管理芯片销售同比略有衰退。

此外，2019年半年度非经常性损益对归属于公司的净利润影响金额约为720万元，去年同期为537万元。

◇ 弘信电子上半年净利增长或达90%

7月9日，弘信电子发布了2019年上半年业绩预告。公司本期归属于上市公司股东的净利润约在6975.89至8283.87万元的区间内，较上年同期增长约60%至90%。值得一提的是，弘信电子期内扣除非经常性损益后的净利润较上年同期增长345%-375%。

业绩持续增长主要是随着公司FPC业务向多个战略领域有效渗透，卷对卷产线的品质、成本、效率优势进一步凸显；同时随着行业需求进一步向高端FPC供应商集中，公司作为内资最重要的柔性线路板供应商之一，得到了诸多头部客户的青睐，竞争优势愈发显现，盈利能力持续提升。本期公司整体产能利用率持续高企，出货量持续增长，公司经营业绩保持持续提升态势。

另外，在报告期内，预计非经常性损益对弘信电子净利润的影响约为1,210万元，主要是收到政府补助资金影响。

分析师简介

李嘉宝，TMT 行业分析师，清华大学精密仪器系博士，暨南大学光电工程系学士，具有 3 年证券业从业经历。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应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、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料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，首创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。

首创证券的销售人员、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。首创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。首创证券的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。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/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信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级
以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准：

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	增持	相对沪深 300 指数涨幅 5%-15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅 -5%-5%之间
行业投资评级	减持	相对沪深 300 指数跌幅 5%以上
	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现