

日韩贸易战愈演愈烈，中国有望成为最大的半导体设备市场

——电子周观点（0714）

行业研究周报

吴吉森（分析师）

021-68865595

wujisen@xsdzq.cn

证书编号：S0280518110002

曾萌（联系人）

021-68865882

zengmeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280119060015

● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块下跌 2.90%，沪深 300 指数下跌 2.17%。年初至今，电子板块累计上涨 25.96%，沪深 300 指数累计上涨 26.51%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 0.55 个百分点。

● 日本限制关键半导体材料出口韩国，中国半导体企业有望受益

近日，日韩贸易战愈演愈烈，日本宣布限制对韩出口半导体制造核心材料光刻胶和高纯度氟化氢、OLED 显示面板核心材料氟聚酰亚胺。在这些材料中，日本占全球氟聚酰亚胺 90% 的产量，占全球高纯度氟化氢气体 70% 的产量，光刻胶市占率也超过 70%，而韩国三星电子、LG 和 SK 海力士等厂商所需的大多数氟聚酰亚胺和高纯度氟化氢都是从日本进口。我们认为，韩国掌握着全球 70% 的 DRAM、50% 的 NANDflash，以及 90% 的 OLED 市场，此番制裁可能会影响到全球存储器、OLED 面板市场的供给，产生短期供需缺口，拥有存储器及 OLED 面板供应能力的国家可能获得外溢的市场份额，国内存储器龙头兆易创新、面板龙头京东方 A 有望受益。

● 中国大陆明年或成全球最大半导体设备市场，国产替代迎来窗口期

近日 SEMI 预测，2019 年全球原始设备生产商（OEM）的半导体制造设备销售额将减少 18.4% 至 527 亿美元，而 2020 年半导体设备市场可望因内存相关的支出强劲以及中国大陆的产线新增而有所复苏，届时将跃增 11.6%，达到 588 亿美元，中国大陆半导体设备市场有望在 2020 年首度登上全球冠军宝座。我们认为，半导体设备位处半导体产业链上游，对产业发展具有先导性，尽管目前市场份额较低，但是经过多年的投入和发展国产设备已经部分具备替代国外设备的能力，随着国产厂商技术加速追赶，未来国产设备将获得更大的被采购的机会。2020 年作为国内晶圆产线扩产大年，国产半导体设备有望迎来进口替代的窗口期，国内半导体设备龙头北方华创将受益。

● **重点标的：**重点推荐：深南电路、立讯精密、北方华创、京东方 A、锐科激光、兆易创新；**受益标的：**韦尔股份、鹏鼎控股、景旺电子、圣邦股份、沪电股份、捷捷微电。

● **风险提示：**下游需求不及预期；项目进展不及预期。

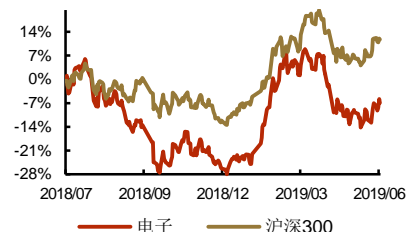
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-07-12 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002916.SZ	深南电路	102.19	3.24	4.43	5.72	31.54	23.07	17.87	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	19.50	0.94	1.26	1.49	20.74	15.48	13.09	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	65.58	0.84	1.21	1.68	78.07	54.20	39.04	推荐
000725.SZ	京东方 A	3.73	0.13	0.16	0.21	28.69	23.31	17.76	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	138.00	4.39	6.42	8.69	31.44	21.50	15.88	强烈推荐
603986.SH	兆易创新	91.82	1.73	2.28	2.47	53.08	40.27	37.17	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《贸易谈判重启，华为禁令有望解除，自主可控仍是大方向》2019-06-28

《台积电研发 2nm 工艺，中微半导体引领设备国产化》2019-06-23

《3 家企业科创板过会，5G 商用牌照加速产业进程》2019-06-10

《苹果拟采用 mini LED，华为电视带动智能家居新变局》2019-06-02

《税收优惠政策延续，继续看好集成电路自主可控》2019-05-12

《集成电路税收优惠政策延续，继续看好自主可控大方向》2019-05-12

目 录

1、 本周行业策略观点.....	3
2、 本周重要行业动态.....	3
3、 本周上市公司重要公告.....	10
4、 上周市场行情回顾.....	11

图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	12
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %).....	12
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %).....	12
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	13
表 1: 本周上市公司重要公告.....	10
表 2: 行业指数涨跌情况.....	12
表 3: 电子本周涨幅前十.....	13
表 4: 电子本周跌幅前十.....	13

1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块下跌 2.90%，沪深 300 指数下跌 2.17%。年初至今，电子板块累计上涨 25.96%，沪深 300 指数累计上涨 26.51%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 0.55 个百分点。

日本限制关键半导体材料出口韩国，中国半导体企业有望受益

近日，日韩贸易战愈演愈烈，日本宣布限制对韩出口半导体制造核心材料光刻胶和高纯度氟化氢、OLED 显示面板核心材料氟聚酰亚胺。在这些材料中，日本占全球氟聚酰亚胺 90% 的产量，占全球高纯度氟化氢气体 70% 的产量，光刻胶市占率也超过 70%，而韩国三星电子、LG 和 SK 海力士等厂商所需的大多数氟聚酰亚胺和高纯度氟化氢都是从日本进口。我们认为，韩国掌握着全球 70% 的 DRAM、50% 的 NANDflash，以及 90% 的 OLED 市场，此番制裁可能会影响到全球存储器、OLED 面板市场的供给，产生短期供需缺口，拥有存储器及 OLED 面板供应能力的国家可能获得外溢的市场份额，国内存储器龙头兆易创新、面板龙头京东方 A 有望受益。

中国大陆明年或成全球最大半导体设备市场，国产替代迎来窗口期

近日 SEMI 预测，2019 年全球原始设备生产商 (OEM) 的半导体制造设备销售额将减少 18.4% 至 527 亿美元，而 2020 年半导体设备市场可望因内存相关的支出强劲以及中国大陆的产线新增而有所复苏，届时将跃增 11.6%，达到 588 亿美元，中国大陆半导体设备市场有望在 2020 年首度登上全球冠军宝座。我们认为，半导体设备位处半导体产业链上游，对产业发展具有先导性，尽管目前市场份额较低，但是经过多年的投入和发展国产设备已经部分具备替代国外设备的能力，随着国产厂商技术加速追赶，未来国产设备将获得更大的被采购的机会。2020 年作为国内晶圆产线扩产大年，国产半导体设备有望迎来进口替代的窗口期，国内半导体设备龙头北方华创将受益。

重点标的: 重点推荐：深南电路、立讯精密、北方华创、精测电子、京东方 A、锐科激光、兆易创新；受益标的：韦尔股份、鹏鼎控股、景旺电子、圣邦股份、沪电股份、捷捷微电。

风险提示: 下游需求不及预期；项目进展不及预期。

2、本周重要行业动态

● 半导体

签约 20 个项目，成立 200 亿投资基金联盟 长沙发力新一代半导体

湖南省人民政府消息显示，7 月 6 日长沙新一代半导体产业链建设合作交流暨集中签约活动在湖南湘江新区举行，现场集中签约 20 个产业项目，同时长沙新一代半导体研究院正式揭牌，并成立新一代半导体产业链项目投资基金联盟。

这次签约项目涉及半导体材料、芯片器件、智能制造和应用等产业链上下游领域，包括四川观想科技、创一电子、尤内森株式会社、长沙鑫康新材料等。

其中，如长沙鑫康新材料主营半导体芯片材料研发生产，其与浏阳高新区达成合作，将围绕半导体芯片材料建立生产线；创一电子以磁电业务为主，2018 年与中国科学院微电子研究所联合成立了实验室，本次正式落户望城经开区，未来投入将超 10 亿元。

此外，协同创新基金、华青股权投资、宇杉投资等 20 多家国内基金管理公司联合建立新一代半导体产业链项目投资基金联盟。该联盟采取众筹资本、共同建设、分担风险的资金筹措和管理模式，并以松耦合形式建立基金联盟，目前成员已有 20 余家，可投资半导体及相关产业的资金规模已超过了 200 亿元。

(来源: 全球半导体观察)

总投资 75 亿元的半导体项目落户湖北仙桃

据仙桃日报报道，7 月 6 日，台湾利科光学半导体封装及产业链项目在仙桃举行签约仪式。

根据报道，该项目总投资 75 亿元，分两期建设，一期投资 35 亿元，主要开展光学半导体封装、触控屏幕及显示成品模组生产。首期项目全部投产后，可实现年产值 35 亿元，创税收 7000 万元。

资料显示，台湾利科创联国际有限公司成立于 1990 年，是一家专门从事半导体引线框架、精密金属制品、石墨烯新材料等研发与生产的大型企业，是惠普、戴尔、富士康、华为、小米、OPPO 和 VIVO 等著名企业的优质供应商。

(来源: 全球半导体观察)

瓴盛落户上海 IC 设计产业园 浦东构建世界先进集成电路园区

日前，瓴盛科技有限公司宣布落户上海集成电路设计产业园。该公司注册资本为 29.8 亿元，其自主研发的 SoC 芯片项目已被列入全国第二批重大外资项目。

随着越来越多的企业入驻位于张江的上海集成电路设计产业园，浦东朝着推动集成电路全产业链发展、打造世界级先进制造业集群的目标又迈进一步。

瓴盛科技有限公司由北京建广资产管理有限公司、联芯科技有限公司、高通(中国)控股有限公司、北京智路资产管理有限公司共同出资设立，2018 年 5 月 4 日，获得商务部无条件审批通过。该公司聚焦消费类手机市场。

成立以来，瓴盛科技在短时间内完成了在北京、上海、成都的产业化布局，在最前沿的 5G 芯片领域，已拥有足够能量的人才及技术储备，可谓芯片领域的黑马。

据悉，瓴盛科技正在进行集成芯片的开发，预计今年年底将推出相关芯片产品。同时，其也在 5G 方面积极布局和规划，未来将进一步深入物联网、AI 和 5G 技术的研发与整合。

(来源: 全球半导体观察)

28.4 亿美元 思科收购光学元件制造商 Acacia

科技业并购风再起，继日前传出通讯芯片大厂博通 (Broadcom) 将以 150 亿美元的金額收购资讯安全大厂赛门铁克 (Symantec) 之后，根据《路透社》最新报导，网通大厂思科 (Cisco) 也将以每股 70 美元的价格，总计约 28.4 亿美元收购光学元件制造商 Acacia Communications。

报导指出，该笔交易是思科自 2017 年以 37 亿美元收购商业绩效监控软件公司 AppDynamics 以来，金额最大的一笔并购案。

思科表示，如果不包括 Acacia Communications 的现金和有价证券，这笔交易将价值 26 亿美元。两家公司表示，交易完成之际，Acacia Communications 的员工

将并入思科的光学系统及业务部门。

(来源: 全球半导体观察)

高通发布骁龙 215 芯片: 性能提升 50% 终端设备下半年推出

根据外媒报导, 移动芯片大厂高通(Qualcomm)于 9 日更新了旗下 200 系列入门级处理器的产品线, 加入了新推出的高通骁龙(Snapdragon)215 移动运算处理器, 以取代旧款的骁龙 212 处理器。

高通指出, 新的骁龙 215 移动运算处理器将该入门级的 2 系列处理器推向了 64 位元的时代, 提供了 4 个 Cortex-A53 CPU (1.3Ghz) 核心的运算架构。而与之前旧款的 200 系列处理器相比, CPU 性能整整提升了 50%。

高通进一步指出, 骁龙 215 移动运算处理器还采用了 Adreno 308 GPU, 其游戏性能比上一代提高了 28%, 直逼骁龙 425 系列中的 GPU 性能, 虽然无法与顶级的骁龙 8 系列, 或中高端的骁龙 7 系列与骁龙 6 系列处理器性能相较, 但进行一般的游戏运作时, 仍比过去有许多的提升。

(来源: 全球半导体观察)

南亚科李培瑛: DRAM 市况渐回温, 日韩争议未来几周是关键

针对 2019 年下半年存储器市况, 南亚科总经理李培瑛指出, 虽然在需求量成长、跌价情况减缓, 以及旺季效应下有助于市场的正面发展, 但是, 三大厂库存变化以及市场需求等因素, 仍会影响未来整体的市场变化。而市况能有多少比例正向发展, 目前还看不准。

至于日韩的贸易争议, 因为日本对韩国管制的原料在半导体制程中极其关键, 而且也几乎没有取代方案, 因此未来几周将会是事件发展的关键。

李培瑛指出, 因为总体经济仍存在不确定性, 而且在客户端库存虽已降低, 但供应商库存仍偏高的情况下, 2019 年下半年存储器市况会是怎样还有待观察。

(来源: 全球半导体观察)

总投资 110 亿, 中晶大硅片项目入围今年浙江省首批特别重大产业项目

嘉兴日报报道, 近日, 嘉兴南湖区三个项目上榜 2019 年浙江省重大产业项目(第一批)名单。其中, 中晶(嘉兴)半导体有限公司大硅片项目成功入列 2019 年度浙江省第一批特别重大产业项目。

资料显示, 今年 1 月 19 日, 中晶大硅片项目签约嘉兴科技城, 该项目总投资为 110 亿元, 计划年产 1200 万片 300mm 大硅片。

截至今年 6 月底, 中晶大硅片项目已经建设投资 4.3 亿元(其中设备投入 3.39 亿元), 各厂房桩基工程已经完成, 开始第二层建设。

项目一期土建预计在今年 12 月基本完成, 厂房装修将于明年开始, 到 2020 年 7 月, 项目一期占地 139 亩、建筑面积 127755 平方米厂房可竣工投入使用, 全部工程则预计在 2024 年 6 月完成。

(来源: 全球半导体观察)

● 面板

最高分辨率的硅基 OLED 显示屏在合肥视涯科技正式点亮!

全球最大尺寸、最高分辨率硅基 OLED 显示屏在肥点亮! 一款全球最大尺寸、最高分辨率的硅基 OLED 显示屏在位于合肥综合保税区内视涯科技正式点亮!

2019 年 7 月 8 日, 在位于合肥新站高新区的自建工厂内, 视涯科技(以下简称:“视涯”)作为一家半导体显示技术公司, 公布开发中的两款硅基 OLED 显示屏同时点亮。其中一款是目前全球最大尺寸、最高分辨率的硅基 OLED 显示屏, 该款显示屏的尺寸为 1.03”, 分辨率为 Real RGB 2.5K x 2.5K, PPI 超过 3500, 亮度达到 3000nits, 属于高亮度半导体显示产品, 可以有效解决 VR 显示应用中的纱窗效应、拖尾及眩晕等“技术痛点”。与此同时, 视涯还开发了一款尺寸为 0.72”, 分辨率为 1920 x 1200, MIPI 接口的微显示屏。

此次视涯开发的 1.03” 硅基 OLED 产品尤其适用于近眼显示设备对大视场角(Field of View, FOV) 的需求, 配合光学透镜可以实现 100° 以上的 FOV。该产品可以有效解决 VR 显示应用中的纱窗效应、拖尾及眩晕等等痛点。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

京东方 10.5 代线满产, 华星光电 11 代线良率拉升, 面板供给过剩加剧

高世代面板产线连续投产, 液晶面板价格大战持续。市调机构 witsView 给出的数据显示, 随着中国最大面板企业京东方的 10.5 代线已进入满产阶段, 第二大面板企业华星光电的 11 代线的良率不断拉升, 全球液晶面板供给过剩的状况加剧, 导致液晶面板价格持续下跌。

2018 年初, 京东方为了消化其 10.5 代液晶面板生产线的产能, 它主动向电视企业提供两成的折扣优惠, 这进一步推动液晶面板价格的下跌, 当然它凭借规模优势从而降低了成本依然有利可图, 这一年虽然其净利润同比下滑五成但是依然保持盈利。

大陆 10.5 代线产能开出, 京东方在大尺寸产品出货量、面积市占率同步提升, 根据 IHS Markit 统计, 今年第一季京东方大尺寸面板产品出货量市占率 24.6% 居首, LGD 占了 18.8% 为第二, 以及群创为 16%, 排名第三。

京东方 10.5 代线急速拉量产, 今年第一季陆系面板厂在 60 英寸以上 TV 面板市场供应比重上升 33.9%, 较去年同期 3.6%, 一口气成长近 10 倍, 而韩系面板厂在大尺寸 TV 面板市占率约 45.1%; 然而, 中国面板厂 10.5 代线持续量产, 市场份额仍会持续增加。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

预计 Apple 将于 2020 年推出 4 部全新 iPhone, 5.4 寸、6.1 寸和 6.7 寸

摩根大通(JP Morgan)分析师 Samik Chatterjee 表示, 预计 Apple 将于 2020 年推出 4 部全新 iPhone, 包括 3 部分别 5.4 吋、6.1 吋和 6.7 吋的旗舰级数新 iPhone。他更预测这些新 iPhone 将支持 5G, 后置镜头更具备先进的 3D 感应技术。

预期 3 部高规格新机将于 2020 年 9 月推出。细中大 5.4 吋、6.1 吋及 6.7 吋屏幕采用有机发光二极管(OLED)显示屏, 还配备支持 mmWave 频率的 5G 基频解调器(5G baseband modems)。据推算指, 当中最少有两部机采用「面向世界」(world

facing) 的 ToF (Time of Flight 飞时测距) 3D 超感应技术, 驱动「领先全行」的 AR/VR 功能, 可以通过指定的应用程序 (包括游戏) 来启用。

摩根大通睇好 5G 的影响力, 预计 Apple 在 2020 年可以售出 1.95 亿部 iPhone, 比 2019 年预期的 1.8 亿部销量更高。分析师认为如此增长是受到「近年越趋显著的 (手机) 规格升级」所推动。不过 Rosenblatt Securities 的分析师对 Apple 来年的公司业绩持悲观态度, iPhone 11 的销量可能会强差人意。消息一度令 Apple 股价在盘后交易时跌下 2%。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

● 消费电子

IC insights: DRAM 资本支出今年将大跌 28%

据知名分析机构 IC insights 预测, 在 2019 年下半年, IC 行业面临的一个重要问题是 DRAM 市场何时都会反弹。而市场的任何反弹都将部分由可用的制造能力驱动。IC insights 进一步指出, 在 2017 年和 2018 年的巨额 DRAM 资本支出后, 有多少新的产能会真正上线, 以及因为这些产能的出现 DRAM 价格 (每比特价格) 将下降多少?

IC insights 表示, 三家主要的 DRAM 供应商——三星, SK 海力士和美光普遍认为, 未来几年 DRAM 的产量将以每年约 20% 的速度增长。图 1 显示美光公司对每年增加 DRAM 比特出货量所需的资本支出的观点 (美光 2018 年分析师和投资者事件的数据) 与 IC Insights 的 DRAM 资本支出历史和预测数据相比。

(来源: 半导体行业观察)

AMD: 5nm 芯片成本大增!

半导体芯片公司都绕不开摩尔定律这个话题, 这个定律是 Intel 联合创始人戈登·摩尔在 1965 年提出来的, 指引了 50 多年来半导体产业的发展——每 2 年芯片的晶体管密度就会提升一倍, 性能也会提升一倍。

但是在进入 10nm 及以下工艺之后, 摩尔定律一直被认为是失效了, 芯片制造越来越难, 成本也越来越高, 性能翻倍、成本降低已经很难同时做到了。不过在这个问题上, Intel 一直坚定捍卫摩尔定律, 不承认失效的问题。

AMD 公司 CEO 苏姿丰日前参加了 SEMICON West 会议, 并发表了主题演讲, 她就提到了半导体工艺与摩尔定律的问题, AMD 的观点倒是很符合 Intel 的想法, 那就是摩尔定律还会继续有用, 但已经放慢了。

(来源: 半导体行业观察)

LG 显示器广州工厂下月投产, OLED 面板产能翻倍

7 月 12 日, 根据 AnandTech 的报道, LG Display 本周表示, 其位于中国广州的工厂将于下月全面投产。这家工厂耗资约 42 亿美元, 将为超高清电视生产大型 OLED 面板。新厂将使 LG OLED 基板产量翻倍。

LGD 位于广州的新 8.5G(2200×2500)OLED 工厂将每月生产 6 万个大型电视基板, 几乎是当前 LG OLED 基板产量的两倍。

据悉, LG 于 2017 年年中在中国建厂。LG Display 花了一年时间从中国和韩国政府获得必要的许可, 然后又花了一年时间建造了这家工厂。这个月 LG 公司

开始试生产，下个月开始批量生产

LG Display 在广州的工厂投资了约 42 亿美元，并希望这些支出能够得到回报。首先，与韩国相比，中国的工资水平较低。其次，中国政府的补贴将使 LG 成本降低 65%。第三，新厂可以让 LG 抵消由于日本和韩国之间持续的外交冲突产生的对 OLED 产品影响。第四，这将使 LG 显示器在中国市场上与京东方等公司相比更具竞争力。

(来源: Techsugar)

● LED

首尔半导体起诉欧洲大型电子产品零售商 Conrad 侵犯专利

日前，首尔半导体宣布，已向德国杜塞尔多夫地方法院对 Conrad Electronic S.E. (“Conrad”) 提起专利侵权诉讼。后者是欧洲一家大型电子产品零售商。

根据起诉状，Conrad 销售的背光手机中的 LED 侵犯了首尔半导体的 LED 光提取技术专利。该专利涵盖了基础 LED 芯片制造技术，可有效地提取光线、显著提高亮度。据悉，Conrad 目前正在销售数百种不同型号的韩国、美国和中国手机。

首尔半导体已经警告手机 LED 背光单元供应商停止使用涉嫌侵权的产品。首尔半导体调查了包含此类产品的手机，如果此类侵权行为持续存在，将考虑采取必要的法律措施。

首尔半导体表示，已经拥有了适用于电视和手机的重要 LED 背光专利，以提高 LED 亮度、色彩质量和功耗。

(来源: LEDinside)

美国照明大厂 Acuity Brands 又一次宣布涨价!

日前，Acuity Brands 在发给客户的信函中称，“鉴于电子元件持续上涨的成本压力，将对特定的 Acuity Controls™ 产品实行涨价。此次价格上涨与关税无关，是基于电子元件市场所做的调整。”

“特定的 Acuity Controls 产品价格上涨高达 10%，将于 2019 年 8 月 5 日生效。以当前价格接单和发货的截止日是 2019 年 8 月 2 日。在此日期之后，新订单将以新价格开具发票。”

此前，因美中贸易摩擦，Acuity brands 在 5 月份宣布对某些产品的价格增加 15%，以降低关税冲击。

(来源: LEDinside)

看好 Mini/Micro LED 市场，聚积拟全面打造自有模块产线

LED 驱动 IC 厂聚积看好未来 Mini LED/Micro LED 市场发展，将全面打造自有 Mini LED/Micro LED 模块生产线，已经在桃园平镇打造自有厂房，且第三季将会有有机台设备进驻，预计第四季可望完成良率提升，有机会力拼年底开始量产出货。

Mini LED/Micro LED 俨然成为新一代显示技术，随着各大厂已经先后导入相关技术开发产品，未来市场一旦成熟，市场产值将会迅速扩大。研调机构集邦咨询 (TrendForce) 预计，到 2023 年 Micro LED 市场产值将高达 42 亿美元。

聚积看好未来 Mini LED/Micro LED 市场发展，现在已经设立自有厂房，未来将可望全面自行量产 Mini LED/Micro LED 模块。供应链厂商表示，聚积已经在桃园平镇打造自有厂房，并将于第三季开始进行进驻机台设备，同时将开始提升生产良率，预计第四季可望完成良率调整，届时最快年底可望开始接单出货。

(来源: LEDinside)

● 5G 及其它

5G 基站市场庞大，5G 芯片国产化程度提升

中国 5G 商用进程上，已经确定 2019 年下半年陆续开展，加上 5G 带来更多不同的商业模式创新，进而遍及各大垂直应用，尽管在 5G 商用初期还需要 4G 基站协助，但长期来看，5G 基站布建仍是各大电信厂商的重要任务。

以中国移动在 MWCS 2019 喊出的目标，5G 基站数量要在 2019 年建置超过 5 万个以上，倘若该数字是中国移动必须要达成的，加上中国联通、中国电信的数量，5G 基站数量势必相当可观，更遑论还有广大的国际市场。

除了中兴已投入 5G 基站芯片开发外，需要值得注意的陆系芯片厂商还有上海移芯、诺领科技与新岸线等，前两家聚焦 NB-IoT 方案，新岸线则聚焦在 URLLC 频段上，打造基站芯片。

众所皆知，NB-IoT 自发展以来，投入的芯片厂商多是本身已有 4G 芯片方案，例如高通、华为、联发科与 Intel 等，但从上海移芯与领诺科技来看，显然中国拥有相当庞大的 NB-IoT 市场，足以容纳更多的芯片供应商投入。

(来源: TrendForce 集邦)

5G 推升需求，GaAs 射频器件 2020 年新一波成长动能显现 | 集邦咨询

由于现行射频前端器件制造商因手机通讯器件的功能需求，逐渐以 GaAs 晶圆作为器件的制造材料，加上随着 5G 建设逐步展开，射频器件使用量较 4G 时代倍增，预料将带动 GaAs 射频器件市场于 2020 年起进入新一波成长期。

拓璞产业研究院指出，由于射频前端器件特性，包含耐高电压、耐高温与高频使用等，在 4G 与 5G 时代有高度需求，传统如 HBT 和 CMOS 的 Si 器件已无法满足，厂商便逐渐将目光转移至 GaAs 化合物半导体。

而 GaAs 化合物半导体凭借本身电子迁移率较 Si 器件快速，且具有抗干扰、低噪声与耐高电压等特性，因此特别适合应用于无线通讯中的高频传输领域。

(来源: TrendForce 集邦)

3、本周上市公司重要公告

表1: 本周上市公司重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.7.13	300046	台基股份	董事王鑫先生增持股份的数量: 不低于公司已发行总股本的 1.8%, 不超过公司已发行总股本的 3.6%。增持所需资金为王鑫或王鑫所控制的相关主体的自有资金或自筹资金。不设价格区间。
2019.7.13	000100	TCL	2019 年半年报业绩预告净利润 26-28 亿元, 同比增长 52%-65%; 归母净利润 20-22 亿元, 同比增长 26%-39%。
2019.7.13	0300184	力源信息	2019 年 7 月 12 日收到公司控股股东、实际控制人赵马克先生、融冰投资、公司董事李文俊先生、公司董事及高管王晓东先生、高管刘昌柏先生、陈福鸿先生减持计划告知函, 拟减持股份占总股本比例分别不超过为 2.00%、0.56%、0.28%、0.076%、0.0151%、0.0225%。
2019.7.13	300232	洲明科技	2019.7.12 董事会通过非公开发行股票预案。非公开发行股票的发行对象不超过 5 名, 非公开发行股票募集资金总额预计不超过 112,000.00 万元 (含发行费用), 扣除发行费用后募集资金净额将全部用于洲明科技大亚湾 LED 显示屏智能化产线建设项目和补充流动资金。
2019.7.13	603160	汇顶科技	公司根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定, 对公司 (含子公司) 近 12 个月内未披露的累计发生的涉及诉讼事项进行了统计, 诉讼金额合计人民币 45,400 万元 (其中, 案件未考虑延迟支付的利息及违约金、诉讼费等)。
2019.7.12	000050	深天马 A	本次限售股上市流通数量为 9,000,000 股, 占公司总股本的 0.44%; 限售股上市流通日期为 2019 年 7 月 17 日。
2019.7.12	603160	汇顶科技	控股股东张帆先生持有深圳市汇顶科技股份 219,898,584 股, 约占公司总股本 456,776,269 股的 48.14%, 拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持其通过二级市场大宗交易方式获得的公司无限售流通股份不超过 4,542,584 股, 拟减持股份不超过公司总股本的 0.99%。
2019.7.12	002475	立讯精密	公司”) 拟透过全资子公司 ICT- LANTO 以自有资金不超过 0.7 亿美元 (约 4.83 亿人民币) 在越南义安省兴源县兴西社越南-新加坡工业园区投资建设立讯精密 (义安) 有限公司; 拟透过全资子公司 ICT- LANTO 以自有资金不超过 1.8 亿美元 (约 12.43 亿人民币) 增资其全资子公司越南立讯, 以越南立讯为主体进行智能可穿戴设备产品的产能扩建。
2019.7.12	002916	深南电路	2019 年半年度业绩预告: 归母净利润 4.21-4.77 亿元, 同比增加 50%-70%。
2019.7.11	002036	联创电子	公司接到控股股东金冠国际有限公司的通知, 金冠国际于 2019 年 7 月 9 日与南昌市国金工业投资有限公司签署了《股份转让框架协议》, 拟将其持有上市公司总股本的 10% 转让给国金投资。截至目前, 上市公司总股本为 715,291,441 股, 金冠国际持有上市公司 81,170,352 股, 占公司总股本的 11.35%。
2019.7.11	300650	太龙照明	公司计划使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司普通股 (A 股) 股票的部分社会公众股份, 用于后期实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份总金额不低于人民币 2,000 万元 (含本数) 且不超过人民币 4,000 万元 (含本数), 回购股份价格不超过人民币 21 元/股。
2019.7.11	300545	联得装备	公司监事张军先生和控股股东一致行动人聂键先生拟分别减持 4.24 万股、21.4 万股, 占总股本的 0.029%、0.15%。
2019.7.11	300184	力源信息	全资孙公司帕太国际贸易 (上海) 有限公司 (以下简称 “上海帕太”) 于 2019 年 7 月 10 日收到政府补助人民币 1,346.30 万元, 将上述政府补助计入其他收益 1,346.30 万元, 并按照 25% 的税率缴纳企业所得税, 预计增加公司 2019 年度净利润 1,009.725 万元。
2019.7.11	300657	弘信电子	公司及多家子公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日收到各项政府补助资金共计人民币 16,429,556.43 元, 计入本年度其他收益 16,429,556.43 元。
2019.7.11	002449	国星光电	近日接到广东省科技厅的通知批复, 公司牵头承担的 “硅基 AlGaIn 垂直结构近紫外大功率 LED 外延、芯片与封装研究及应用” 及公司参与申报的 “彩色 Micro-LED 显示与超高亮度微显示技术研究” 项目获批立项。近日收到国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书及美国专利商标局颁发 1 项发明专利证书。
2019.7.10	002869	金溢科技	近日, 公司收到江苏联网中心发来的《中标通知书》 (编号: M19174-1 和 M19174-2), 根据

			《中标通知书》，公司正式成为“江苏联网高速公路 ETC 门架系统及车道 RSU 天线及控制系统设备采购项目标段一和标段二”的中标单位。中标金额共计 2.77022 亿元，占公司 2018 年度经审计营业收入的 45.86%。
2019.7.10	600360	华微电子	近日收到公司董事、CEO（首席执行官）、董事会秘书聂嘉宏先生的书面辞呈。聂嘉宏先生因个人原因，申请辞去公司董事、CEO（首席执行官）、董事会秘书及董事会薪酬与考核委员会等职务，辞职后其本人将不再担任公司任何职务。
2019.7.10	603380	易德龙	公司主营业务发展需要，为了更好的拓展国际业务、服务客户、整合物流,公司拟出资 450 万美金在香港设立全资子公司 ELB International Ltd。
2019.7.10	603186	华正新材	公司及下属子公司于 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，累计收到与收益相关的政府补助款 8,814,336.41 元，占公司 2018 年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 11.74%。
2019.7.9	002861	瀛通通讯	达晨创恒、达晨创泰、达晨创瑞于 2019 年 7 月 8 日出具的《关于减持瀛通通讯股份有限公司股份的减持计划告知函》。预计减持股份数量合计将不超过 1,740,000 股，即不超过公司总股本的 1.42%。其中，达晨创恒预计减持股份数量 57 万股，占公司股份总数的 0.46%；达晨创泰预计减持股份数量 60 万股，占 0.49%；达晨创瑞预计减持 57 万股，占 0.46%。。
2019.7.9	002600	领益智造	公司持股 5% 以上股东汪南东先生与兴证资管及兴业证券签署《股票质押式回购交易业务协议》。截至 2018 年 8 月 7 日，汪南东先生因未按《业务协议》约定及相关要求对股票质押回购交易履行提前购回义务，已构成违约。兴业证券及兴证资管将于近日对汪南东先生的质押股票进行违约处置，拟处置股份数量不超过 59,233,600 股（即不超过公司总股本的 0.87%）。
2019.7.9	600667	太极实业	控股子公司十一科技拟和无锡市苏南学校食材配送有限公司就无锡市苏南学校食材配送基地改造设计、施工一体化项目签订建设工程施工合同，公司控股股东无锡产业发展集团有限公司的控股子公司无锡市苏南农副产品物流股份有限公司持有苏南食材 100% 的股权，本合同的签订将构成关联交易，签约合同价格 4750 万元。
2019.7.8	002185	华天科技	配股提示：配股简称：华天 A1 配；配股代码：082185；配股价格：2.72 元/股。

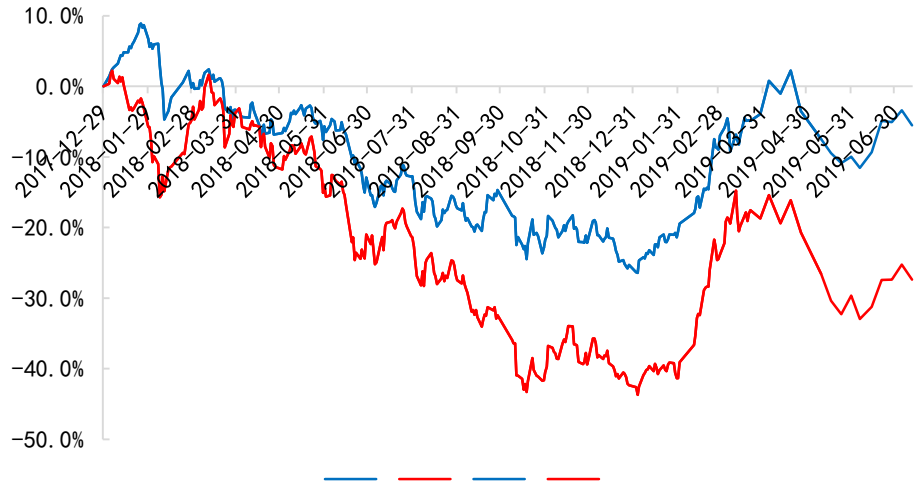
资料来源：wind、新时代证券研究所

4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块下跌 2.90%，沪深 300 指数下跌 2.17%。年初至今，电子板块累计上涨 25.96%，沪深 300 指数累计上涨 26.51%，电子板块跑输同期沪深 300 指数 0.55 个百分点。上周，中小板综指数下跌 2.99%，电子板块跑赢同期中小板综指数 0.09 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 19.62%，电子板块跑赢同期中小板综指数 6.34 个百分点。上周，创业板综指数下跌 1.92%，电子板块跑输同期创业板综指数 0.98 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 21.39%，电子板块跑赢同期创业板综指数 4.57 个百分点。

上周在所有申万一级行业中，涨幅前五的板块分别是休闲服务（0.02%）、农林牧渔（-0.29%）、化工（-1.24%）、食品饮料（-1.42%）、医药生物（-1.58%）。而在电子各子板块中，半导体下跌 3.77%，光学光电子下跌 2.26%，元件下跌 2.13%，电子制造下跌 3.49%，其他电子下跌 2.78%。

图1: 电子板块与沪深300涨跌幅比较



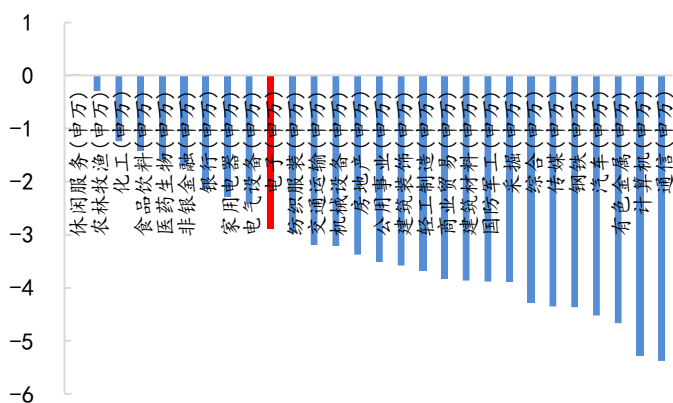
资料来源: wind、新时代证券研究所

表2: 行业指数涨跌情况

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	当月至今(%)	YTD(%)
801080.SI	电子(申万)	-2.90	-0.04	25.96
000001.SH	上证综指	-2.67	-1.62	17.51
000300.SH	沪深300	-2.17	-0.44	26.51
399005.SZ	中小板	-2.99	-0.93	19.62
399006.SZ	创业板指数	-1.92	0.43	21.39

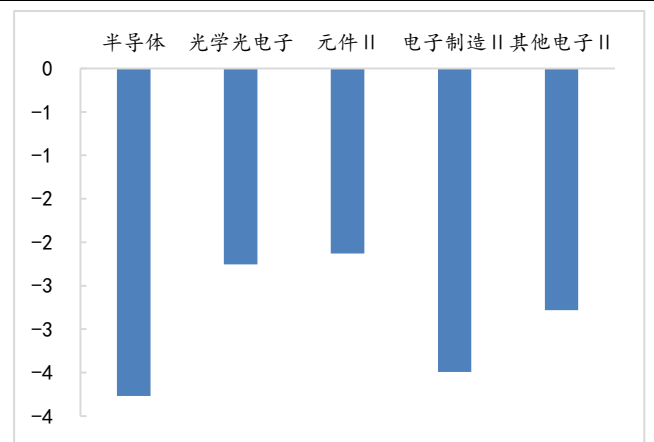
资料来源: wind、新时代证券研究

图2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

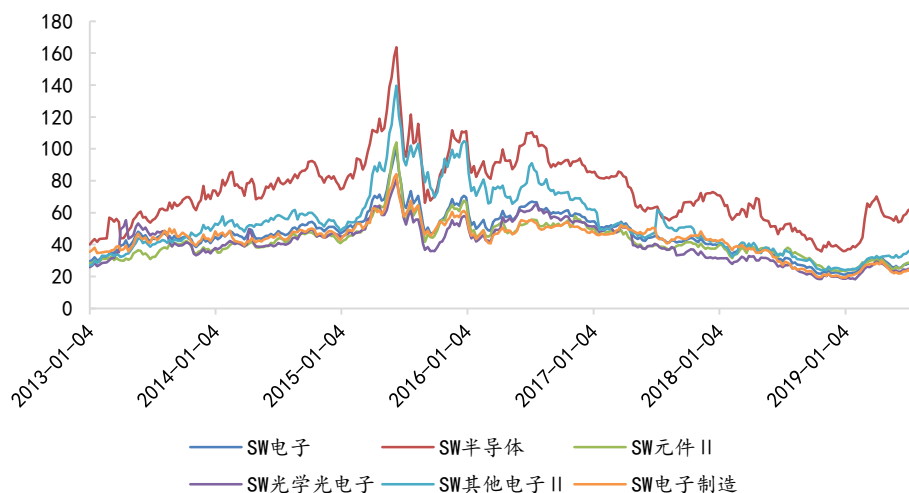
图3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至7月12日, 申万电子行业市盈率(TTM整体法, 剔除负值)为27.49倍, 仍高于年初21.15倍市盈率低点, 目前整体动态市盈率仍然处于历史低位区间。

图4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值)



资料来源: wind、新时代证券研究所

电子本周涨幅前十从个股涨跌幅来看, 上周电子行业个股涨幅较大的个股为圣邦股份 (14.05%)、智动力 (9.19%) 和新亚制程 (8.48%); 上周跌幅较大的个股是久之洋 (-18.98%)、福蓉科技 (-16.44%) 和风华高科 (-15.30%)。

表3: 电子本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300661.SZ	圣邦股份	14.05	15.21	70.91	89.90	111.10	65.55
300686.SZ	智动力	9.19	18.58	56.31	17.23	19.96	8.90
002388.SZ	新亚制程	8.48	10.62	33.03	7.29	9.06	4.26
600110.SH	诺德股份	8.43	10.38	20.44	4.89	6.09	3.73
300162.SZ	雷曼光电	7.36	8.33	47.42	7.15	8.38	4.34
300346.SZ	南大光电	7.21	9.85	57.82	9.37	15.41	8.15
300227.SZ	光韵达	7.18	9.06	24.69	11.80	17.42	8.90
300566.SZ	激智科技	6.64	9.28	34.22	17.66	20.30	10.88
600261.SH	阳光照明	6.58	5.99	18.94	3.89	4.79	3.08
002288.SZ	超华科技	6.48	9.56	9.31	4.93	6.89	3.68

资料来源: wind、新时代证券研究所

表4: 电子本周跌幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300516.SZ	久之洋	-18.98	23.95	61.12	29.50	41.99	22.57
603327.SH	福蓉科技	-16.44	-9.68	90.80	23.22	33.56	10.14
000636.SZ	风华高科	-15.30	-13.06	0.28	10.52	17.69	9.86
002547.SZ	春兴精工	-13.79	-15.33	79.58	9.50	15.37	5.15
300373.SZ	扬杰科技	-13.49	-12.74	-8.31	13.08	22.61	13.01
603267.SH	鸿远电子	-13.35	-5.98	58.49	46.20	54.58	29.15

603068.SH	博通集成	-12.42	7.07	131.38	62.08	76.84	26.83
002888.SZ	惠威科技	-11.65	-16.17	7.17	19.49	27.63	16.00
300701.SZ	森霸传感	-11.32	0.50	17.18	24.14	41.56	23.67
002199.SZ	东晶电子	-10.79	-14.58	36.10	12.48	19.91	8.55

资料来源：wind、新时代证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

吴吉森，新时代证券研究所电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，曾任职于中泰证券研究所，2018年加入新时代证券研究所任中小盘研究员，2018年水晶球中小市值研究第一名团队核心成员。现任电子行业首席分析师，专注于电子行业投资机会挖掘以及研究策划工作。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6-12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6-12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%-20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%-5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6-12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司 研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼

邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>