

## Q2 电子板块基金持仓比例略减，电子行业配置分化显著

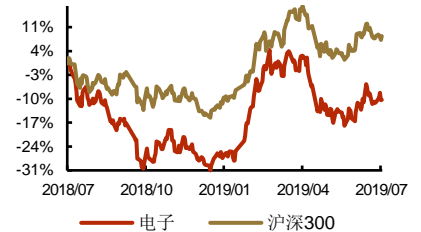
——电子周观点（0721）

行业研究周报

吴吉森（分析师） 曾萌（联系人）  
021-68865595 021-68865882  
wujisen@xsdzq.cn zengmeng@xsdzq.cn  
证书编号：S0280518110002 证书编号：S0280119060015

推荐（维持评级）

行业指数走势图



### ● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块上涨 0.91%，沪深 300 指数下跌 0.02%。年初至今，电子板块累计上涨 27.11%，沪深 300 指数累计上涨 26.48%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 0.63 个百分点。

### ● 二季度电子板块基金持仓比例有所降低，但仍属超配板块

目前公募基金 2019 年二季度报已披露完毕，我们选取了普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型基金及灵活配置型基金作为样本分析电子板块重仓的持股情况。二季度电子板块基金配置比例继续下滑，但仍属于超配板块。根据二季度的数据，基金重仓持股中电子板块的持股市值占比为 7.02%，较一季度下滑 0.21 个百分点，较去年同期下滑 2.84 个百分点。2019 年二季度末，食品饮料及家用电器板块占比有较大幅度提升，银行板块的配置比例的大幅下滑使得电子板块由一季度配置占比从第五上升至第四，电子板块二季度仍属于超配板块，超配比例 1.47%，较一季度上升 0.04 个百分点，超配比例仍保持第四位次，属于公募基金重点配置板块。

### ● 半导体板块持续回升，电子行业配置分化显著

从电子二级板块来看，电子制造配置比例仍居首位，但其下滑趋势仍在持续，二季度占比到达最近三年半的低位；受面板价格持续下跌影响，光学光电子配置比例大幅下滑 0.42 个百分点，从一季度在电子各行业中的第二位直接下滑至末位；半导体、其他电子 II、元件 II 均呈小幅上升。从个股来看，精密制造巨头立讯精密表现优秀，继一季度夺魁后成功卫冕，而一季度位居增长榜第二的安防龙头海康威视成为二季度重仓市值下降最多的企业。我们认为，电子行业内分化趋势将持续，根据二季报业绩预告情况，工业 PCB 龙头沪电股份、深南电路表现优秀，有望继续享受 5G 建设加速带来的红利。

● **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  | 2019-07-19 股价 | EPS  |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|-------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |       |               | 2018 | 2019E | 2020E | 2018  | 2019E | 2020E |      |
| 002916.SZ | 深南电路  | 104.40        | 3.24 | 4.43  | 5.72  | 32.22 | 23.57 | 18.25 | 强烈推荐 |
| 002475.SZ | 立讯精密  | 20.00         | 0.94 | 1.26  | 1.49  | 21.28 | 15.87 | 13.42 | 强烈推荐 |
| 002371.SZ | 北方华创  | 66.95         | 0.84 | 1.21  | 1.68  | 79.70 | 55.33 | 39.85 | 推荐   |
| 000725.SZ | 京东方 A | 4.03          | 0.13 | 0.16  | 0.21  | 31.00 | 25.19 | 19.19 | 强烈推荐 |
| 300747.SZ | 锐科激光  | 129.76        | 4.39 | 6.42  | 8.69  | 29.56 | 20.21 | 14.93 | 强烈推荐 |
| 603986.SH | 兆易创新  | 97.93         | 1.73 | 2.28  | 2.47  | 56.61 | 42.95 | 39.65 | 强烈推荐 |

资料来源：新时代证券研究所

### 相关报告

- 《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》2019-06-30
- 《贸易谈判重启，华为禁令有望解除，自主可控仍是大方向》2019-06-30
- 《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

## 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1、 本周行业策略观点.....   | 4  |
| 2、 本周重要行业动态.....   | 7  |
| 3、 本周上市公司重要公告..... | 14 |
| 4、 上周市场行情回顾.....   | 15 |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 2019Q2 和 2019Q1 各行业配置比例.....     | 4  |
| 图 2: 2019Q2 和 2019Q1 各行业超配情况.....     | 4  |
| 图 3: 2015 至今电子行业各季度基金配置情况.....        | 5  |
| 图 4: 2015 至今电子行业各季度基金超配情况.....        | 5  |
| 图 5: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....           | 5  |
| 图 6: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....           | 16 |
| 图 7: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %).....       | 16 |
| 图 8: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %).....        | 16 |
| 图 9: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值)..... | 17 |
| 表 1: 2019Q2 电子板块基金重仓市值增长前十名标的.....    | 6  |
| 表 2: 2019Q2 电子板块基金重仓市值下降前十名标的.....    | 6  |
| 表 3: 本周上市公司重要公告.....                  | 14 |
| 表 4: 行业指数涨跌情况.....                    | 16 |
| 表 5: 电子本周涨幅前十.....                    | 17 |
| 表 6: 电子本周跌幅前十.....                    | 17 |

## 目 录

|                    |    |
|--------------------|----|
| 1、 本周行业策略观点.....   | 4  |
| 2、 本周重要行业动态.....   | 7  |
| 3、 本周上市公司重要公告..... | 14 |
| 4、 上周市场行情回顾.....   | 15 |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1: 2019Q2 和 2019Q1 各行业配置比例.....     | 4  |
| 图 2: 2019Q2 和 2019Q1 各行业超配情况.....     | 4  |
| 图 3: 2015 至今电子行业各季度基金配置情况.....        | 5  |
| 图 4: 2015 至今电子行业各季度基金超配情况.....        | 5  |
| 图 5: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....           | 5  |
| 图 6: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....           | 16 |
| 图 7: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %).....       | 16 |
| 图 8: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %).....        | 16 |
| 图 9: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值)..... | 17 |
| 表 1: 2019Q2 电子板块基金重仓市值增长前十名标的.....    | 6  |

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 表 2: 2019Q2 电子板块基金重仓市值下降前十名标的 ..... | 6  |
| 表 3: 本周上市公司重要公告 .....               | 14 |
| 表 4: 行业指数涨跌情况 .....                 | 16 |
| 表 5: 电子本周涨幅前十 .....                 | 17 |
| 表 6: 电子本周跌幅前十 .....                 | 17 |

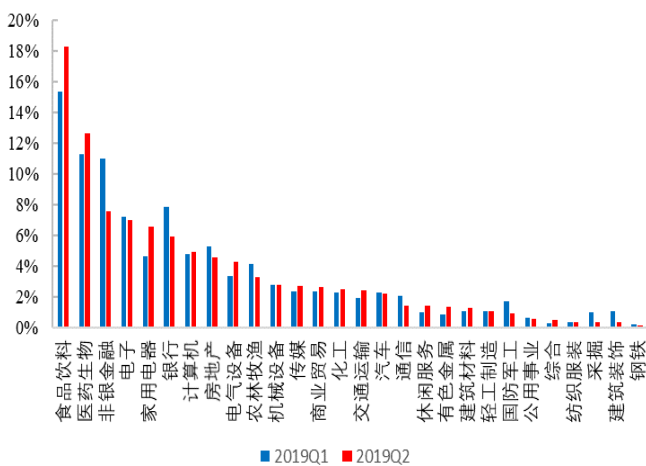
## 1、本周行业策略观点

**市场回顾:** 本报告期内电子板块上涨 0.91%，沪深 300 指数下跌 0.02%。年初至今，电子板块累计上涨 27.11%，沪深 300 指数累计上涨 26.48%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 0.63 个百分点。

### 二季度电子板块基金持仓比例略减，仍属于超配板块

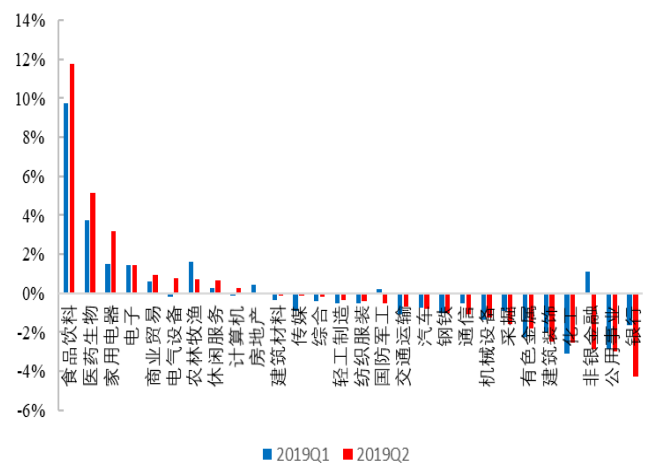
目前公募基金 2019 年二季报已披露完毕，我们选取了普通股票型基金、偏股混合型基金、平衡混合型及灵活配置型基金作为样本分析电子板块重仓的持股情况。二季度电子板块基金配置比例继续下滑，但仍属于超配板块（超配比例为基金配置占比减去标配比例，标配比例为各行业季末自由流市值占全部 A 股季末自由流通市值的比重）。根据二季度的数据，基金重仓持股中电子板块的持股市值占比为 7.02%，较一季度下滑 0.21 个百分点，较去年同期下滑 2.84 个百分点。2019 年二季度末，食品饮料及家用电器板块占比有较大幅度提升，银行板块的配置比例的大幅下滑使得电子板块由一季度配置占比从第五上升至第四，电子板块二季度仍属于超配板块，超配比例 1.47%，较一季度上升 0.04 个百分点，超配比例仍保持第四位次，属于公募基金重点配置板块。

图1: 2019Q2 和 2019Q1 各行业配置比例



资料来源: wind、新时代证券研究所

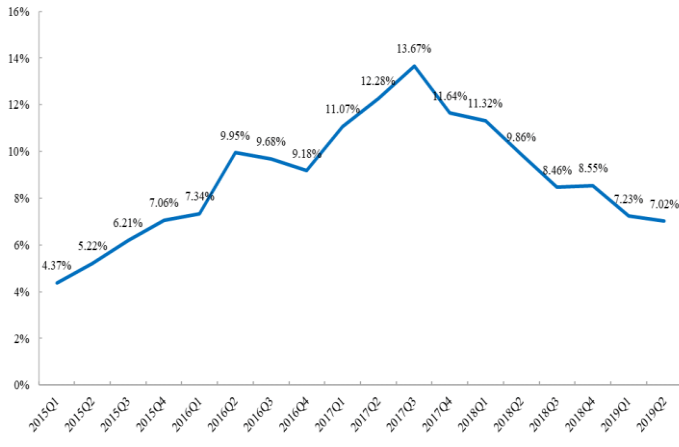
图2: 2019Q2 和 2019Q1 各行业超配情况



资料来源: wind、新时代证券研究所

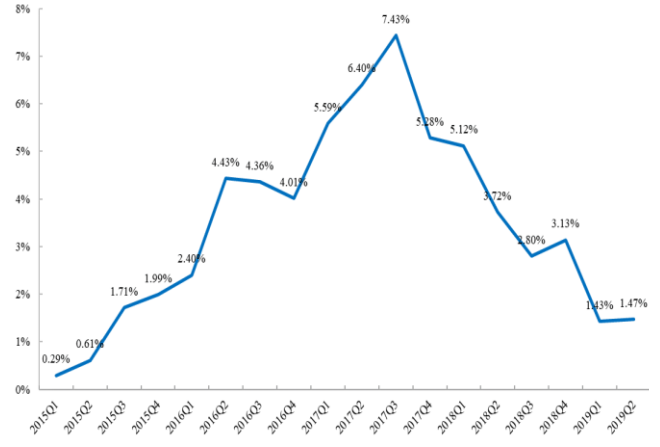
2017 年四季度以来全球消费电子整体增速趋缓，智能手机销量下滑趋势持续，二季度电子板块配置比例继续此前下滑趋势，但下滑幅度有所减缓，和 2017 年 Q3 高点相比，基金配置比例已下滑 6.65 个百分点，由于二季度电子板块整体流通市值下降幅度超过基金配置比例下降幅度，因此二季度电子行业超配比例反而有小幅上升，但相较 2017Q3 高点仍相差接近 6 个百分点。中美贸易摩擦进入缓和期，美方有望恢复对华为企业的供货，随着我国 5G 商用牌照正式落地，5G 建设进展势头良好，电子板块有望进一步复苏。

图3： 2015 至今电子行业各季度基金配置情况



资料来源：wind、新时代证券研究所

图4： 2015 至今电子行业各季度基金超配情况

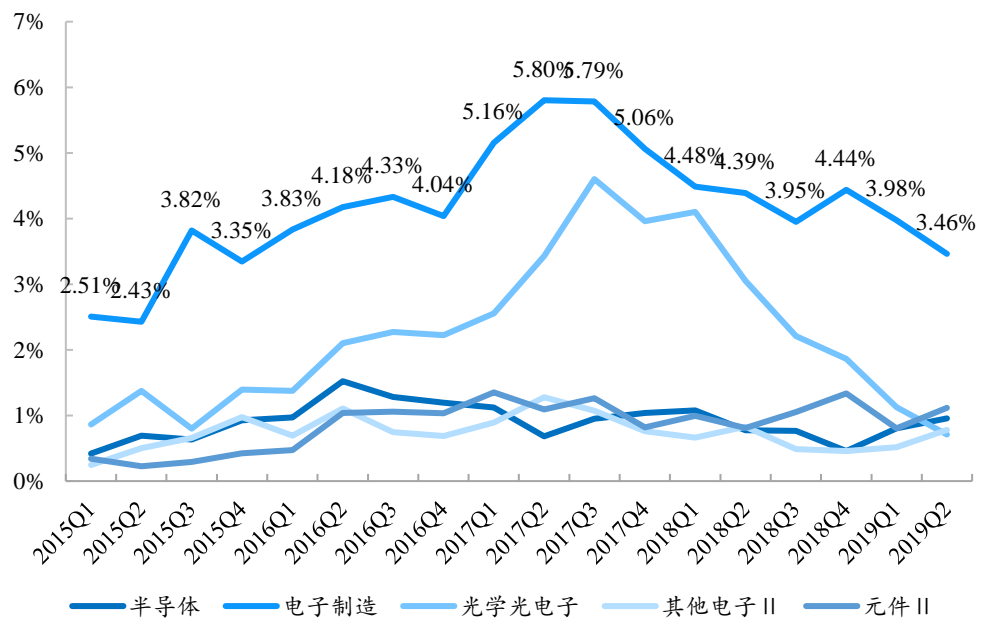


资料来源：wind、新时代证券研究所

### 半导体板块持续回升，电子行业配置分化显著

从电子二级板块来看，电子制造配置比例仍居首位，但其下滑趋势仍在持续，二季度占比到达最近三年半的低位；受面板价格持续下跌影响，光学光电子配置比例大幅下滑 0.42 个百分点，从一季度在电子各行业中的第二位直接下滑至末位；半导体、其他电子 II、元件 II 均呈小幅上升。

图5： 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

从重仓个股来看，立讯精密表现优秀，继一季度夺魁后卫冕，其基金持股总市值增长 302426.9 万元，但参与配置基金个数却呈明显下滑，减少了 33 家。动力电池新锐亿纬锂能、IC 设计龙头汇顶科技分获二三位。基金配置下降前十的企业中，安防龙头海康威视从一季度的增长榜滑落至下降榜榜首，主要原因为其一季报不及预期及中美贸易摩擦的巨大影响。我们认为，电子行业内分化趋势将持续，根据二季报业绩预告情况，工业 PCB 企业沪电股份、深南电路表现优秀，有望继续享受 5G 建设加速带来的红利。

表1: 2019Q2 电子板块基金重仓市值增长前十名标的

| 证券简称 | 2019Q2        |          | 2019Q1        |          | 变动值           |          |
|------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
|      | 持股总市值<br>(万元) | 持有基金数(个) | 持股总市值<br>(万元) | 持有基金数(个) | 持股总市值<br>(万元) | 持有基金数(个) |
| 立讯精密 | 1275592.07    | 210      | 973165.17     | 243      | 302426.90     | -33      |
| 亿纬锂能 | 392501.21     | 133      | 167114.66     | 86       | 225386.55     | 47       |
| 汇顶科技 | 133578.44     | 41       | 74530.31      | 25       | 59048.13      | 16       |
| 闻泰科技 | 113398.35     | 33       | 71360.36      | 25       | 42038.00      | 8        |
| 圣邦股份 | 59281.46      | 13       | 21594.16      | 4        | 37687.30      | 9        |
| 沪电股份 | 110624.16     | 57       | 76769.57      | 52       | 33854.59      | 5        |
| 兆易创新 | 196078.90     | 52       | 162439.51     | 71       | 33639.38      | -19      |
| 景旺电子 | 64320.58      | 18       | 30825.08      | 14       | 33495.50      | 4        |
| 大华股份 | 188316.94     | 31       | 155378.45     | 56       | 32938.49      | -25      |
| 顺络电子 | 45439.96      | 24       | 24226.61      | 18       | 21213.35      | 6        |

资料来源: wind、新时代证券研究所

表2: 2019Q2 电子板块基金重仓市值下降前十名标的

| 证券简称 | 2019Q2        |          | 2019Q1        |          | 变动值           |          |
|------|---------------|----------|---------------|----------|---------------|----------|
|      | 持股总市值(万<br>元) | 持有基金数(个) | 持股总市值(万<br>元) | 持有基金数(个) | 持股总市值(万<br>元) | 持有基金数(个) |
| 海康威视 | 685326.90     | 109      | 1103663.80    | 219      | -418336.91    | -110     |
| 三安光电 | 138828.91     | 21       | 300804.62     | 74       | -161975.71    | -53      |
| 东山精密 | 140535.00     | 29       | 267324.04     | 102      | -126789.04    | -73      |
| 欧菲光  | 699.96        | 1        | 102001.45     | 38       | -101301.49    | -37      |
| 信维通信 | 5318.64       | 9        | 94415.97      | 39       | -89097.33     | -30      |

|       |          |    |           |    |           |     |
|-------|----------|----|-----------|----|-----------|-----|
| 三环集团  | 78925.94 | 24 | 165285.43 | 51 | -86359.49 | -27 |
| 京东方 A | 24499.21 | 15 | 84734.48  | 44 | -60235.27 | -29 |
| 大族激光  | 9984.83  | 15 | 63207.92  | 43 | -53223.09 | -28 |
| 欧普照明  | 25256.09 | 6  | 62526.05  | 16 | -37269.96 | -10 |
| 长盈精密  | 894.27   | 2  | 33235.43  | 12 | -32341.16 | -10 |

资料来源：wind、新时代证券研究所

**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

#### SK 海力士重庆芯片封装项目二期或于 9 月投产

重庆晨报报道，据 SK 海力士半导体（重庆）有限公司对外协力总监姜真守透露，目前，SK 海力士重庆芯片封装项目二期工程正进行设备搬入，将在 9 月前陆续投产。

据悉，二期工程投产后，SK 海力士重庆项目产能将扩至现在的 2.5 倍，年生产芯片将有望接近 20 亿只。届时，SK 海力士重庆公司芯片年产量将占到整个 SK 海力士闪存产品的 40% 以上，成为其全球海外最大的封装测试基地。

2013 年 5 月，SK 海力士在重庆西永微电园设立 SK 海力士半导体（重庆）有限公司，投资建设 NAND Flash 存储芯片封装测试生产线。该项目一期投资 3 亿美元，占地面积 500 亩，2014 年正式投产，目前，一期工程年产能可在 9.6 亿只芯片左右。

2017 年，该公司与重庆市政府签订了 10 亿美元的二期投资协议，2018 年 7 月，SK 海力士半导体二期工程正式开工。目前，外墙主体等施工已经全部结束，在 6 月消防验收合格后，正有序进行生产设备的搬入。

（来源：全球半导体观察）

#### 晶圆代工：7nm EUV 极紫外工艺市场争夺战开打

近日，全球最大的 GPU 设计公司英伟达（NVIDIA）确认，其下一代产品将采用三星电子最新的 7nm EUV 极紫外工艺进行代工生产。此前，英伟达的 GPU 一直都是台积电独家代工。此举意味着英伟达下一代 GPU 产品的代工制造将同时使用台积电、三星电子两家公司。同时，这也意味着两大重量级厂商在代工领域的市场争夺战正式开打。

近段时间以来，三星电子在半导体代工市场频获喜讯。先是与高通拓展了战略合作伙伴关系，接获高通骁龙 865 的订单，随后又以低价拿下英伟达下一代 GPU 的代

工业务，如果再加上三星电子传统伙伴 IBM 的 Power 处理器，一时之间，三星电子可谓风光无二。

2018 年以前，全球代工市场一直是以台积电为首，顺序为格芯、联电、中芯国际。随着三星电子的异军突起，未来有望出现台积电与三星同列第一阵营，第二阵营为格芯、联电、中芯国际等公司的情况出现。

在拓璞产业研究院发布的统计报告中，2019 年第二季度全球半导体代工厂排名，台积电以 49.2% 的市占率排名第一，三星电子以 18% 的市占率排名第二，格芯、联电和中芯的市场占有率分别为 8.7%、7.5% 和 5.1%。仅从市场占有率上已经隐隐可以看出未来的产业格局走向。

(来源: 全球半导体观察)

### 日韩贸易战与东芝断电影响内存/闪存价格走势?

集邦咨询半导体研究中心(DRAMeXchange)指出,继 6 月中旬东芝断电事件后,日本政府近日宣布从 7 月 4 日起,开始管控向韩国出口 3 种生产半导体、智能手机与面板所需的关键材料,造成存储器产业下游模组厂出现提高报价状况,然而,由于目前 DRAM 和 NAND Flash 库存水位仍高,加上并非完全禁止原物料出货,仅是申请流程延长,短期结构性供需反转的可能性低。

日韩贸易战的爆发使得业界盛传存储器价格将反转,集邦咨询分析指出,因 DRAM 价格已历经连续三个季度快速下滑,下游模组厂的库存水位普遍偏低,也因此当前确实有观察到部分模组厂利用该原物料事件而开出上扬的价格或表示将停止生产。

然而,目前现货市场占整体 DRAM 市场仅不到 10% 水平,中长期产业的供需态势仍需关注占比超过 9 成的合约市场为主。

(来源: 全球半导体观察)

### 国家大基金密集调研 粤芯半导体两个工艺样品产出

据粤芯半导体官微报道,7 月 10 日,国家集成电路产业投资基金股份有限公司、华芯投资管理有限责任公司、广东省发改委等一行抵达广州粤芯半导体技术有限公司位于中新广州知识城的 12 英寸芯片厂建设现场调研。

值得注意的是,这是大基金领导在短短两个月时间内第二次前往粤芯调研。据粤芯首席运营官韩瑞津介绍,截止到目前,机台调试已经完成,验收已经通过,两个工艺的样片已经产出。

据悉,广州粤芯半导体技术有限公司于 2017 年 12 月在广州开发区中新知识城设立,是国内第一座以虚拟 IDM 为营运策略的 12 英寸芯片厂,也是广州第一条 12 英寸芯片生产线。

粤芯半导体项目于 2018 年 3 月开始打桩,2018 年 10 月按原计划完成主厂房封顶。项目在达产后,可实现月产 4 万片 12 英寸晶圆的生产能力。今年 5 月广东卫视报道曾指出,粤芯半导体将会在 6 月投片、9 月量产。根据目前消息来看,粤芯半导体进度正在按计划有序进行。

(来源: 全球半导体观察)



### 官宣！华为鲲鹏处理器正式商用！

华为官网消息显示，浙江移动营业厅前台系统成功迁移至基于鲲鹏处理器的华为 TaiShan 服务器。

据介绍，近年来浙江移动一直致力于自主研发大 IT 中台产品，其大 IT 中台产品由能效中台、业务中台、数据中台、技术中台等模块构成，对上为业务前台提供通用业务能力、技术能力、开发运营一体化能力、大数据能力等全方位的 IT 能力；对下屏蔽各类技术组件、硬件资源的差异，将技术和业务彻底解耦，保障技术组件及硬件资源的更替不影响业务。

在这次商用过程中，浙江移动将现有大 IT 中台产品和华为 TaiShan 服务器成功融合，包括 DCOS（数据中心操作系统）、docker（容器）、MSP（微服务平台）等组件。通过大 IT 中台提供的硬件解耦、集群快速切换、故障自动隔离等系列特性，将营业厅系统的运行环境无缝切换到了华为 TaiShan 服务器，并确保系统稳定运行。

本次系统上线的华为 Taishan 系列服务器，基于鲲鹏处理器，通过优化分支预测算法、提升运算单元数量、改进内存子系统架构等一系列微架构设计，大幅提高处理器性能，为运营商 IT 系统提供了高效可靠的计算底座。

（来源：全球半导体观察）

### 士兰微厦门 12 英寸特色工艺芯片制造项目明年试投产

国内集成电路芯片设计与制造一体的龙头企业士兰微电子，决定加速推进在厦门的化合物半导体芯片及 12 英寸特色工艺半导体芯片制造生产线建设，并分别计划在今年第四季度和明年试投产。

2017 年 12 月 18 日，厦门市海沧区政府与士兰微在海沧共同签署战略合作框架协议，拟投资 220 亿元，在海沧建设两条 12 英寸特色工艺晶圆生产线及一条先进化合物半导体器件生产线。

2018 年 10 月 18 日，士兰微厦门 12 英寸特色工艺芯片生产线暨先进化合物半导体生产线在海沧动工。

根据规划，士兰微电子厦门项目规划建设两条 12 英寸 90—65nm 的特色工艺芯片生产线和一条 4/6 英寸兼容先进化合物半导体器件生产线。

（来源：全球半导体观察）

### 台积电：已渡过业务周期底部 第三季度业绩将进一步提升

7 月 18 日，晶圆代工龙头厂商台积电公布其 2019 年第二季度业绩。从数据来看，台积电第二季度营收超出此前预期，并预计第三季度业绩将会进一步提升。

数据显示，今年第二季度台积电实现合并营收约新台币 2410 亿元，同比增长 3.3%、环比增长 10.2%；税后纯益约新台币 667.7 亿元，同比下降 7.6%、环比增长 8.7%；每股盈余为新台币 2.57 元，同比下降 7.6%；毛利率为 43.0%，较上季度的 41.3% 有所增长。

若以美金计算，台积电 2019 年第二季营收为 77.5 亿美元，同比下降 1.4%、环比增长 9.2%。台积电第一季度报中预计第二季度合并营收介于 75.5 亿美元到 76.5 亿美元之间，从目前数据来看，其第二季度业绩收入已超出此前预期。

从制程工艺来看,7 纳米制程出货占台积电 2019 年第二季晶圆销售金额的 21%; 10 纳米制程出货占全季晶圆销售金额的 3%; 16 纳米制程出货占全季晶圆销售金额的 23%。总体而言,先进制程(包含 16 纳米及更先进制程)的营收达到全季晶圆销售金额的 47%。

(来源: 全球半导体观察)

## ● 面板

### 赣州宝明显示科技年产 480 万大片液晶显示触控面板项目试产

赣州宝明 7 月底试投产,实现年产 480 万大片液晶显示触控面板。据赣南日报报道,赣州宝明显示科技有限公司计划 7 月底试投产。项目建成后,可实现年产 480 万大片液晶显示触控面板及 5000 万片背光源。

据悉,该项目由惠州市宝明精工有限公司投资建设,总投资 12 亿元,主要生产触摸屏、背光源,投产后首年预计实现产值 3 亿元以上。

宝明科技专业从事 LED 背光源和电容式触摸屏等新型平板显示器件的研发、设计、生产和销售,产品可广泛应用于智能手机、平板电脑、数码相机、车载显示器、医用显示仪、工控显示器等领域。

目前,宝明科技的产品已进入京东方、天马、信利、华显光电、德普特、东山精密、立德通讯、深超光电、群创光电等知名企业的供应链体系,产品被应用于华为、小米、OPPO、vivo、三星等知名品牌的终端智能手机。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

### 绵阳京东方项目仓库现场,第 6 代 AMOLED(柔性)生产线量产出货

绵阳京东方第 6 代 AMOLED(柔性)生产线顺利量产并交付。“产品打包完成,准备就绪,开始装车。”7 月 15 日,在绵阳京东方项目仓库现场,绵阳京东方第 6 代 AMOLED(柔性)生产线量产出货,这是继成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线后,BOE(京东方)在柔性显示领域又一重要里程碑。

绵阳京东方第 6 代 AMOLED(柔性)生产线项目,是京东方集团第二条 6 代柔性 AMOLED 生产线。该项目设计产能为 48000 片玻璃基板/月,主要生产包括全屏手机、折叠手机、折叠笔记本等柔性显示产品,于 2016 年 10 月 28 日与市政府正式签署投资框架协议,是绵阳市史上最大的单体工业投资项目。

在交付活动当天,绵阳京东方第 6 代 AMOLED(柔性)生产线量产的首款 6.47 英寸水滴曲面柔性屏亮相现场,更艳丽、更清晰的高画质表现备受瞩目。“随着更多集成屏下指纹识别技术、屏下摄像头技术,以及更高刷新率柔性屏的推出,柔性显示将为移动终端产品提供更多创新空间。”绵阳京东方项目相关负责人表示。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

### 投资 100 亿元的广西泰嘉超薄液晶面板玻璃基板项目举行开工仪式

广西泰嘉超薄玻璃基板深加工项目开工仪式在中马钦州产业园区举行。该项目是自治区、钦州市和中马钦州产业园区三方共同推动落地的重大电子信息产业项目和广西实施“东融”战略合作的典范,也是钦州市和中马钦州产业园区“市园”一体化统筹发展的重点项目,项目将引进韩国三星超薄玻璃基板深加工全套工艺,投资约 100 亿元人民币建设超薄液晶面板生产线,投产后年产值将超过 100 亿元,年

创税收达 4 亿元。

据中马钦州产业园区介绍，泰嘉项目投资总额约 100 亿元，占地 1000 亩，分两期建设，项目主导产品为 19 寸至 82 寸不等的超高清液晶面板，建成后预计可达年产高清液晶显示面板超 2000 万片的生产规模。该项目还将引进韩国三星超薄玻璃基板深加工全套工艺建设超薄液晶面板生产线，投产后年产值将超过 100 亿元。

此外，目前泰嘉项目已完成项目公司注册、水电供应、土地平整出让、办公住宿及人才招聘等前期工作，首批生产设备已到位，各项建设工作正在加快推进。

(来源：触摸屏与 OLED 网)

## ● 消费电子

### 中国氢氟酸能够替代日本，支持韩国半导体？

日、韩之间的半导体材料纷争，意外掀起市场对电子化学品产业的高度关注。电子化学品的产品和技术范围很广，产品包含气体、各类金属、塑胶、树脂、陶瓷、普通和高纯度的有机或无机化合物和混合物等。

技术范围则涵盖感光化学、电化学、高温等离子物理、镭射辐射反应和聚合成型等。电子化学品产品依用途可分为 IC 用化学品、PCB 用化学品，及面板用化学品等几大类别。

据市场传言，韩国半导体正在向中国寻求帮助，尤其是氢氟酸方面，有消息传出国内将在这个领域给韩国提供支持，这真的足够吗？

(来源：半导体行业观察)

### 自旋芯片将成未来的通用存储器

7 月 16 日，在第三届国际前沿科技创新大会上，中国科学院院士、南京大学教授都有为受邀作报告，他认为：“我们正经历着以纳米科技为主导的第四次产业革命，现在重视纳米技术的国家很可能成为本世纪的先进国家。”会后，重庆日报记者对都有为进行了专访。

人类进入智能化时代，而人工智能需要芯片作为基础。他介绍，芯片原理简单，目前计算机采用二进位运算，只要有两个稳定的、能快速转化的物理状态，就可以 0 和 1 代表进行运算。比如半导体芯片利用晶体管的通与断，即电荷存在与否代表 0 和 1；自旋芯片利用自旋朝上与朝下两个状态代表 0 和 1。但是，芯片制备却非常麻烦，需要 5000 道工序。一颗芯片只有指甲盖大小，其中却有数公里长的导线，几千万根甚至数亿只晶体管。

都院士认为，在芯片的应用上，我们将逐渐从半导体芯片向自旋芯片转型。实际上，与电荷一样，自旋也是电子的本征特性，随着自旋电子学这一学科的发展，其在很多领域中崭露头角。由于自旋芯片比半导体芯片具有更多优点，比如非易失性、抗辐射性、高运算速度等，在 2008 年日本卫星上就用自旋芯片全面替代半导体芯片，2013 年欧洲空客 A350 飞机就开始采用自旋芯片控制系统，2018 年韩国三星宣布将自旋芯片用于手机。原则上，自旋芯片可取代各类存储器的应用，成为未来的通用存储器。

(来源：半导体行业观察)

### 三星量产 12Gb LPDDR5 DRAM

韩国三星官方在18日宣布,量产全球首款12Gb LPDDR5 DRAM。该款DRAM针对未来智能手机中的5G和AI功能进行了优化。此外,三星还计划本月底开始大量生产12Gb的LPDDR5模组,每个模组都包含8个12Gb芯片,总计达到96Gb的容量,如此以满足高端智能手机制造商对更高手机性能和容量的需求。

根据三星指出,采用第2代10纳米等级制程的新款12Gb LPDDR5DRAM,其传输速度可达到5500Mbps,是现有LPDDR4X速率(4266Mbps)的1.3倍。也就是可在1秒内处理44GB的资料,约每部3.7GB大小,合计12部高画质影片的资料量。

三星还指出,在本次12Gb LPDDR5 DRAM的大量生产之后,2020年将量产16Gb的LPDDR5 DRAM颗粒。因此,未来很有可能会出现16Gb LPDDR5规格的模组。

(来源: Techsugar)

## ● LED

### 欧司朗、昕诺飞等大厂都有动作! 2019上半年LED照明行业收购案盘点

随着LED产业的不断发展升级,相关企业所面临的压力也逐渐加大,因此纷纷寻求新的发展机遇,不断提高自身的竞争力。而其中比较常见的一种方式便是收购并购,通过此举,企业能够扩大规模,拓展业务,整合资源,促进技术升级,提高生产效率等等,最终提高企业的竞争力。

据LEDinside不完全统计,在刚刚过去的半年里,已有超过20家企业开展收购计划,其中行业巨头如欧司朗、昕诺飞等已经拿下多家企业,可谓气势如虹。那么接下来,我们来一一盘点这20余家企业的收购案。

(来源: LEDinside)

### 德国研究所开发出单层OLED,有望大大降低生产成本

据外媒报道,德国马克斯普朗克聚合物研究所(Max Planck Institute for Polymer Research)开发出一种单层OLED的原型,这预示着相对于现在多层叠在一起的OLED来说,制造成本可能大大降低。

该研发团队使用了一种数十年历史的技术,名为热激活延迟荧光(TADF),使用寿命达到2000小时,亮度下降了50%。

团队负责人Gert-Jan A. H. Wetzelaer博士表示,“现在我们希望进一步改进概念,实现更长的使用寿命”,“这可以让这个概念用于工业目的。”

(来源: LEDinside)

### 荣创已开发超小型Mini LED产品,预计下半年贡献营收

鸿海集团转投资的LED厂荣创今年上半年获利偏弱,下半年在感测元件(Sensor)布局IR及VCSEL技术等利基应用逐渐放量下,法人预估全年营运有机会趋近损益两平。

大陆LED芯片业者产能开出,导致市场供过于求、报价持续下探冲击,荣创6月营收3.12亿元(新台币,下同),月减13.4%、年减21.1%;上半年营收17.6亿元,为七年同期低点,尤其背光需求疲弱更是影响荣创业绩不佳的一大原因。

鸿海集团积极布局先进的 Micro LED 显示技术，集团曾规划在美国威州厂评估投入 Micro LED 相关技术，集结集团资源从巨量转移技术的新创公司 eLux、LED 荣创、光鋇、面板厂群创，以设备厂帆宣，全力布局 Micro LED。荣创方面，目前已开发超小型 Mini LED 产品，预期在 2019 年下半年开始贡献营收。

荣创背光应用主推窄边框及 TV HDR 两项技术，Mini LED 目前技术已成熟，主要在成本端仍须努力，应用面在 TV、显示器 (Monitor) 显影效能上已获市场认同，并在 Sensor 布局 IR 和 VCSEL 技术、车用 LED 等利基应用，有机会成为拉高获利的主要驱动因子。

(来源: LEDinside)

## ● 5G 及其它

### 韩国 5G 商业化进行 100 多天后，5G 商用效果如何？

2019 年 7 月韩国 5G 商业化距离 4 月开台已有 100 余天，但用户反馈体验评价不如预期；截至 2019 年 6 月，全球 5G 用户数量达 213 万户，而韩国占了 165 万户 (为全球 5G 用户总数 77.5%)，其 5G 使用者数量快速成长原因为三大电信运营商推出优惠绑约服务。

转型阵痛期：信号不稳定、5G 手机价格过高

韩国 3 家电信运营商于 2019 年 4 月推出 5G 商用服务，与之同时韩国政府举行「5G+战略」发布会，宣布推进国家层面之 5G 战略，打造全球一流 5G 生态体系。三大电信运营商韩国电信、SK 电讯株式会社与 LG U+分别提供不同的 5G 套餐，月租费从 5.5 万~13 万韩元不等。

韩国积极推动 5G 测试园区

截至 2019 年 4 月，韩国运营商在 17 个城市和省份建置 85,261 个 5G 基地台中，有 72,983 个基地台位于首尔、大邱、釜山、光州和蔚山等城市。其中，Samsung 对 5G 技术投入重金，2018 年底宣示未来陆续投资 5G 和人工智能领域 220 亿美元，目标至 2020 年占全球 5G 设备市场占比达 20%。

(来源: TrendForce 集邦)

### 国内首批 8 款 5G 手机获得 3C 认证，华为占 4 款

近日，多家媒体报道，中国质量认证中心官网显示，已有 7 款 5G 手机获得 3C 认证，华为有 4 款，一加、中兴、vivo 各有一款 5G 手机获得了 3C 认证。另有 OPPO 内部人士透露，OPPO 的 5G 手机 3C 认证也已经获得，只是还未公开。

北京商报调查，上述 8 款 5G 手机中，华为 4 款型号分别为一款 TAH-AN00 和三款 EVR-AN00，分别对应 Mate X 折叠屏手机与 Mate 20X 5G 版。

一加获得 3C 认证的 5G 手机型号为 GM1925，即一加 7 Pro 5G 版；中兴型号为 ZTE A2020N2 Pro，即中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版；vivo 型号为 V1916A，即 vivo iQOO 5G 版；OPPO 型号为 PCKM90，即 OPPO Reno 5G 版。

据悉，5G 手机在国内需要获得 3C 认证、入网许可证和无委核准证三个证书，才可以上市销售。国内首批 5G 手机获得 3C 认证，意味着 5G 手机上市在即。

全球市场研究机构集邦咨询预计，2019 年作为 5G 手机正式上市的初始年，其

生产量约 500 万台，在智能手机市场渗透率为 0.4%。

(来源: TrendForce 集邦)

### 3、本周上市公司重要公告

表3: 本周上市公司重要公告

| 日期        | 证券代码   | 公司名称   | 公告内容   |
|-----------|--------|--------|--|
| 2019.7.20 | 300331 | 苏大维格   | 全资子公司维旺科技、自然人方宗豹、周欣拟在江苏省盐城市发起设立控股子公司维旺新材。其中维旺科技以自筹资金认缴出资 2,100 万元人民币，持股比例 70.00%。控股子公司苏州维业达拟投资建设高性能柔性透明触控器件生产基地，预计该项目总投资额为人民币 8,400 万元，建设周期 12 个月。公司拟以自有房屋建筑物及土地使用权账面价值 785.63 万元对维旺科技进行增资 500 万元。 |
| 2019.7.20 | 300014 | 亿纬锂能   | 第五期员工持股计划(草案): 总人数不超过 300 人, 资金总额上限 3500 万元, 董事、监事、高级管理人员共计 7 人, 认购总份额不超过 700 万份, 占员工持股计划总份额的比例为 20%。  |
| 2019.7.20 | 300131 | 英唐智控   | 控股股东胡庆周先生持有公司股份 263,673,872 股, 占总股本 24.65%, 因其质押给长江证券(上海)资产管理有限公司部分股票逾期, 长江资管计划在本公告披露之日起近三个月计划通过集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份不超过 24,134,656 股, 占公司总股本约 2.26%。   |
| 2019.7.20 | 600884 | 杉杉股份   | 公司副总经理兼董事会秘书陈鹏宇因个人原因辞职, 将不再担任公司任何职务; 董事长兼总经理庄巍先生辞去公司总经理职务后仍将担任公司董事长职务, 董事兼副总经理钱程先生辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务后仍将担任公司副总经理职务。  |
| 2019.7.19 | 002138 | 顺络电子   | 公司第一大股东暨董事长袁金钰先生质押 418 万股, 占其所持股份 3.65%, 其直接持有公司股份占公司当前已发行总股本的 14.19%, 累计质押股份占持有股份比例 88.31%。   |
| 2019.7.19 | 300647 | 超频三    | 公司及子公司自 2019 年 4 月 29 日至本公告披露日, 累计获得各项政府补助资金共计人民币 222.79 万元, 公司拟将上述政府补助计入其他收益 222.79 万元。   |
| 2019.7.19 | 002618 | 丹邦科技   | 控股股东丹邦投资集团于 2019 年 6 月 6 日至 2019 年 7 月 18 日期间, 以大宗交易和集中竞价交易的方式累计减持公司股份 5,479,300 股, 占公司总股本的 1%。  |
| 2019.7.19 | 600552 | 凯盛科技   | 下属公司蚌埠华益于 2019 年 7 月 18 日收到安徽省人社厅通知, 确认蚌埠华益经公示程序, 获得蚌埠市 2019 年省重点企业失业保险稳岗返还 734.25 万元。此外, 本公司及控股子公司自 2019 年 6 月 25 日至今还收到政府各类补助资金人民币 916.24 万元。确认与收益相关的政府补助人民币 1650.49 万元。                         |
| 2019.7.18 | 300256 | 星星科技   | 控股子公司江西星星科技拟向江西银行股份有限公司萍乡分行申请融资授信不超过 50,000 万元人民币, 公司在其申请的融资授信额度范围内提供连带责任担保; 江西星星拟与江西金融租赁股份有限公司开展租赁本金不超过 10,000 万元的融资租赁交易, 公司为其在前述额度内的融资租赁事项提供连带责任担保。  |
| 2019.7.18 | 300686 | 智动力    | 公司将应收全资子公司东莞智动力 14,000 万元人民币的债权转作对其的增资。本次增资完成后, 东莞智动力的注册资本将由 6,000 万元人民币增加至 20,000 万元人民币。  |
| 2019.7.18 | 000100 | TCL 集团 | 2019 年 7 月 16 日, 上海银保监局下发了《上海银保监局关于同意上海银行有关股东资格的批复》, 同意公司通过上海证券交易所(A股市场)集中竞价方式增持上海银行股票至 5% (含) 以上, 有效期自上海银保监局作出行政许可决定之日起 6 个月内, 有效期内增持后持股比例不超过 6.5%。   |
| 2019.7.18 | 300657 | 弘信电子   | 截至 2019 年 7 月 16 日, 公司第一期员工持股计划“云南信托-弘信 1 号持股集合资金信托计划”所持有的公司股票 7,634,972 股已通过大宗交易方式全部出售完毕。   |
| 2019.7.18 | 603501 | 韦尔股份   | 公司以现金方式收购北京视信源科技发展有限公司 20.07% 的股权, 转让出资额 40.14 万美元。  |
| 2019.7.18 | 002371 | 北方华创   | 2018 年半年度业绩快报: 营业总收入 16.55 亿元, 同比增加 18.63%, 归母净利润 1.28 亿元, 同比增加 7.87%。   |

|           |        |        |  |
|-----------|--------|--------|--|
| 2019.7.17 | 300460 | 惠伦晶体   | 新疆惠伦自 2019 年 6 月 18 日至 2019 年 7 月 15 日通过深圳证券交易所大宗交易方式累计减持公司股份 3,365,485 股, 减持比例为股份总数的 2.00%, 至此, 减持计划实施完毕。   |
| 2019.7.17 | 603005 | 晶方科技   | 截至减持计划披露日, Engineering and IP Advanced Technologies Ltd.持有公司股份 29,206,431 股, 占公司总股本 234,191,955 股的 12.47%。减持计划的主要内容: EIPAT 拟计划自 2019 年 7 月 17 日至 2020 年 1 月 17 日减持不超过 23,419,195 股, 即不超过公司总股本的 10%。  |
| 2019.7.17 | 300131 | 英唐智控   | 公司拟以全资孙公司华商龙商务控股有限公司(以下简称“华商龙控股”)收购黄泽伟先生持有的联合创泰剩余 20% 股权。经各方协商, 一致同意华商龙控股以 46,000 万元人民币受让黄泽伟先生持有的联合创泰 20% 股权。收购完成后, 华商龙控股将持有联合创泰 100% 的股权。   |
| 2019.7.17 | 603659 | 璞泰来    | 因江西紫宸融资授信事宜, 公司为其提供担保金额为 20,000 万元。本次担保事项后, 扣除已履行到期的担保, 公司已累计向江西紫宸提供担保合计为 150,800 万元, 其中, 2019 年至今公司累计向江西紫宸提供担保金额为 98,800 万元。截至本公告日, 扣除已履行到期的担保, 本次新增担保后公司实际对外担保总额为 23.62 亿元人民币, 占上市公司 2018 年经审计归属于上市公司股东净资产的 81.22%。  |
| 2019.7.16 | 300516 | 久之洋    | 2019 年 7 月 15 日收到持股 5% 以上股东北京派鑫科贸有限公司(以下简称“派鑫科贸”)的股份减持计划告知函, 派鑫科贸计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 180 万股(占公司总股本的比例为 1%)。  |
| 2019.7.16 | 300256 | 星星科技   | 公司及全资子公司星星精密科技(深圳)有限公司(曾用名“深圳市联懋塑胶有限公司”, 以下简称“星星精密”)、深圳市深越光电技术有限公司(以下简称“深越光电”)在 2019 年 4-6 月份收到大额政府补助资金合计 1,738.05 万元。   |
| 2019.7.16 | 000100 | TCL 集团 | 公司已收到重大资产出售的全部交易价款, 剔除资产出售基准日至交割完成日的期间损益、处置资产包净资产的变化及相关税费的影响, 资产处置净收益约为 11.5 亿元人民币, 该收益已于报告期内确认; 公司半导体显示与材料、产业金融投资及其他业务共实现净利润 14 亿-16 亿元人民币。公司上半年净利润预计 26 亿-28 亿元人民币, 上半年归属于上市公司股东净利润预计 20 亿-22 亿元人民币。   |
| 2019.7.16 | 300661 | 圣邦股份   | 截至本公告日, 世纪维盛于 2019 年 6 月 4 日至 6 月 13 日通过集中竞价方式减持 441,500 股, 占公司当时总股本的 0.555%。2019 年 7 月 15 日通过集中竞价和大宗交易的方式, 累计减持 460,865 股, 占公司目前总股本的 0.446%, 其累计减持股份比例再次达到了公司股份总数的 1%。世纪维盛自披露减持计划以来, 累计减持 2,114,075 股, 累计减持占公司目前总股本的 2.045%, 其中, 2018 年年度权益分派实施前累计减持 1,271,700 股(因权益分派数量调整为 1,653,210 股); 2018 年年度权益分派实施后累计减持 460,865 股, 减持数量已过半。 |
| 2019.7.15 | 002815 | 崇达技术   | 2018 年限制性股票激励计划首次授予的第一个解锁期解除限售股份数量为 755,772 股, 占截至 2019 年 7 月 8 日公司总股本的 0.09%。本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 7 月 16 日。  |
| 2019.7.15 | 300136 | 信维通信   | 2019 年上半年业绩预告: 归母净利润 3.5-3.8 亿元, 同比下降 13.07%-19.93%。   |

资料来源: wind、新时代证券研究所

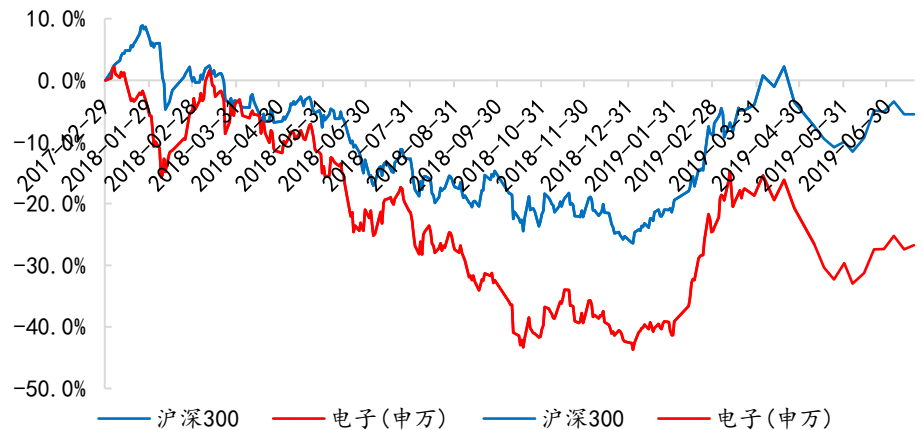
#### 4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨 0.91%，沪深 300 指数下跌 0.02%。年初至今，电子板块累计上涨 27.11%，沪深 300 指数累计上涨 26.48%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 0.63 个百分点。上周，中小板综指数下跌 0.01%，电子板块跑赢同期中小板综指数 0.92 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 19.61%，电子板块跑赢同期中小板综指数 7.50 个百分点。上周，创业板综指数上涨 1.57%，电子板块跑赢同期创业板综指数 0.66 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 23.31%，电子板块跑赢同期创业板综指数 3.80 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农林牧渔（3.59%）、房地产（2.72%）、有色金属（2.41%）、综合（1.69%）、机械设备（1.00%）。而在电子各子板块中，半导体上涨 4.66%，光学光电子上涨 1.95%，元件上涨 0.48%，电子

制造下跌 0.07%，其他电子下跌 3.60%。

图6: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



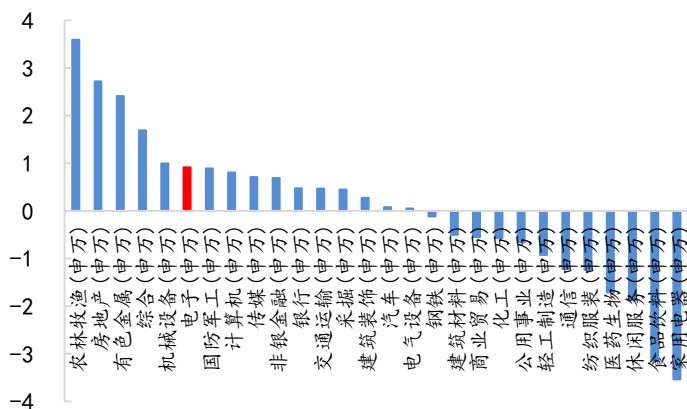
资料来源: wind、新时代证券研究所

表4: 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) | 0.91    | 0.87    | 27.11  |
| 000001.SH | 上证综指   | -0.22   | -1.84   | 17.25  |
| 000300.SH | 沪深 300 | -0.02   | -0.46   | 26.48  |
| 399005.SZ | 中小板    | -0.01   | -0.94   | 19.61  |
| 399006.SZ | 创业板指数  | 1.57    | 2.02    | 23.31  |

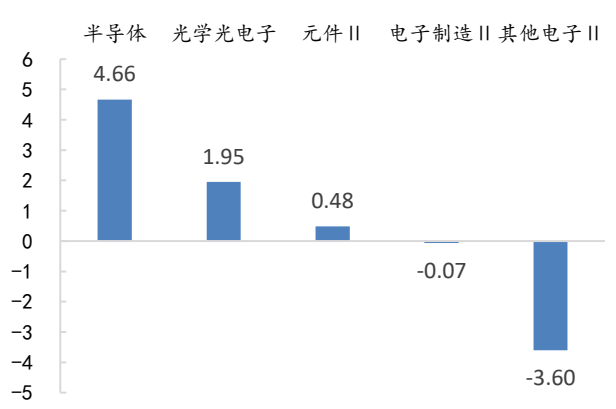
资料来源: wind、新时代证券研究

图7: 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8: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)

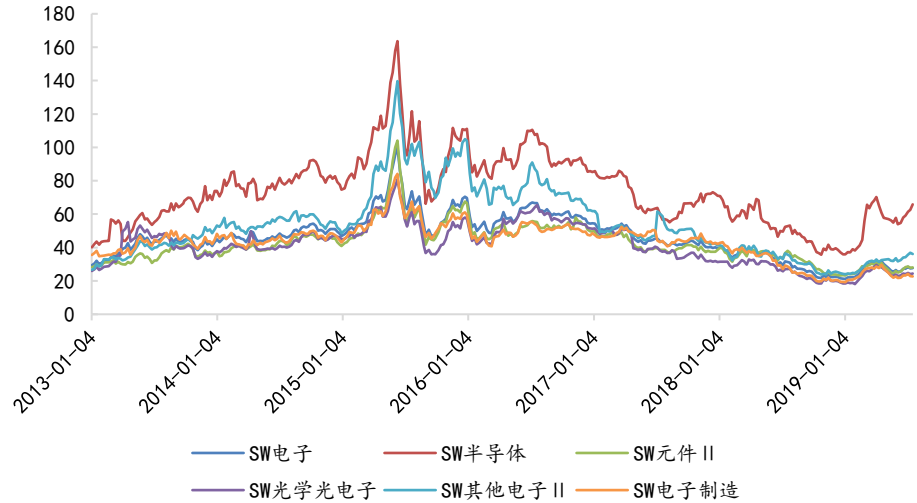


资料来源: wind、新时代证券研究所

截至 7 月 19 日, 申万电子行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 27.68 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9: 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久之洋(30.58%)、富瀚微(20.78%)和康强电子(16.54%); 上周跌幅较大的个股是大族激光(-23.54%)、鸿利智汇(-18.29%)和智动力(-10.91%)。

表5: 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 |
|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|
| 300516.SZ | 久之洋   | 30.58 | 61.85 | 110.38 | 38.52  | 41.99  | 22.57 |
| 300613.SZ | 富瀚微   | 20.78 | 18.11 | 17.42  | 105.50 | 128.30 | 81.55 |
| 002119.SZ | 康强电子  | 16.54 | 9.03  | 105.62 | 13.53  | 21.78  | 8.17  |
| 300671.SZ | 富满电子  | 14.95 | 6.39  | 29.23  | 22.15  | 33.00  | 13.90 |
| 002850.SZ | 科达利   | 13.83 | 15.33 | 24.86  | 22.80  | 28.20  | 18.02 |
| 000536.SZ | 华映科技  | 13.78 | 40.87 | 89.84  | 3.55   | 4.68   | 1.66  |
| 600666.SH | *ST瑞德 | 13.53 | 7.09  | -50.17 | 1.51   | 6.13   | 1.17  |
| 002288.SZ | 超华科技  | 12.78 | 23.56 | 23.28  | 5.56   | 6.89   | 3.68  |
| 002724.SZ | 海洋王   | 12.54 | 10.62 | 26.08  | 6.46   | 7.46   | 5.14  |
| 600110.SH | 诺德股份  | 12.47 | 24.15 | 35.47  | 5.50   | 6.09   | 3.73  |

资料来源: wind、新时代证券研究所

表6: 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 |
|-----------|------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 002008.SZ | 大族激光 | -23.54 | -19.81 | -8.63  | 27.57 | 46.89 | 26.72 |
| 300219.SZ | 鸿利智汇 | -18.29 | -22.49 | -22.15 | 5.72  | 9.04  | 5.61  |
| 300686.SZ | 智动力  | -10.91 | 5.64   | 39.26  | 15.35 | 19.96 | 8.90  |
| 603005.SH | 晶方科技 | -10.61 | -6.16  | 7.12   | 17.53 | 24.45 | 14.35 |
| 300184.SZ | 力源信息 | -8.46  | -21.01 | 91.28  | 8.01  | 13.87 | 5.61  |
| 603679.SH | 华体科技 | -8.06  | -12.11 | 77.12  | 39.90 | 52.00 | 21.07 |
| 300566.SZ | 激智科技 | -7.53  | 1.05   | 24.11  | 16.33 | 20.30 | 10.88 |
| 600703.SH | 三安光电 | -7.13  | -8.78  | -9.02  | 10.29 | 16.99 | 8.97  |
| 002636.SZ | 金安国纪 | -7.11  | -22.82 | 8.13   | 7.71  | 10.84 | 6.96  |
| 300726.SZ | 宏达电子 | -7.05  | 2.75   | 35.56  | 24.25 | 27.00 | 15.34 |

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**，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，三年从业研究经验，两年通信行业实业经验，曾就职于中泰证券，2018年加入新时代证券，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 | <b>郝颖 销售总监</b>                              |
|    | 固话：010-69004649<br>邮箱：haoying1@xsdzq.cn     |
| 上海 | <b>吕莅琪 销售总监</b>                             |
|    | 固话：021-68865595 转 258<br>邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn |
| 广深 | <b>吴林蔓 销售总监</b>                             |
|    | 固话：0755-82291898<br>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/>