

2019年07月24日

电子元器件

## Q2 电子基金持仓持续低位，各板块趋势看长期成长

■ **电子行业基金持仓比例创新低，或迎阶段性反弹**：根据 Wind 基金数据统计，2019Q2 电子元器件的持仓比例为 5.5%，持续创 17Q3 以来的新低：主要系（1）中美贸易摩擦出现反复，具有一定的不确定性，电子行业整体表现出较大波动，华为事件后，市场对电子板块更为谨慎；（2）终端消费需求疲软，零组件行业景气度处于下行周期；（3）全球存储产品经历一波较大幅度涨价之后，18Q3 开始包括 DRAM、NAND Flash 等主流存储产品价格暴跌，19 年上半年存储细分行业处于去库存状态；（4）根据我们的产业链调研，被动元器件行业，经历过 18 年供不应求相关厂商不断涨价后，由于终端品牌厂商去库存，被动元器件及其上游原材料供应商产能利用率相对较低。我们认为，伴随着 5G 基站建设、5G 终端手机产品的陆续发布、产业去库存周期结束，Q3 步入消费电子传统拉货旺季，行业或将迎来阶段性反弹机会。

■ **台积电展望强劲，半导体行业景气度或将逐渐提升**：19Q3 台积电业务将受惠于高端智能手机新产品推出、5G 开发加速以及 7nm 节点日益普及，公司无晶圆厂客户的整体库存在 Q2 逐渐消化，预计下半年库存环境逐步改善，景气度逐渐提升，并预计各项业务都将在 Q3 实现全面增长，其中智能手机增长最快，HPC 和 IoT 仍将持续增长。从半导体细分领域来看，存储器是半导体市场中占比最大的产品之一，在经历了接近 1 年“跌跌不休”局面后，近期价格有所回暖，一方面近期东芝存储器厂区停电、日韩贸易紧张，另一方面 Q3 步入传统拉货期，1 季度减产效应逐渐在 2,3 季度发酵，预计 Q3 整体 Nand 闪存市场不会太差。Nor Flash 方面根据我们产业链调研，国内 A 股兆易创新有望深度受益于 A 客户的 TWS 耳机拉货，近期两大 Nor Flash 台股（华邦电和旺宏）的股价，受益于 TWS 耳机、消费电子、IoT 及车联网等，也表现出较强的走势。此外我们也重点关注国产替代相关公司，产品包括射频芯片/模拟芯片/功率器件等，建议关注卓胜微/圣邦股份/闻泰科技等。

■ **消费电子迎传统拉货旺季，板块或迎阶段性机会**：我们认为短期内将进入智能手机旺季，2020 年 5G 手机有望带动手机出货量重回成长的轨道，多摄、高像素、大光圈、变焦趋势不变，我们重点推荐大光学领域相关标的：韦尔股份（CIS，深度受益于 48M 新品发布及新客户的加速渗透）、水晶光电（IRCF/3D 结构光/3D ToF/AR 等新系列产品突破）、联创电子（车载镜头等）；同时建议关注消费电子领域优质企业立讯精密、歌尔股份、环旭电子等。

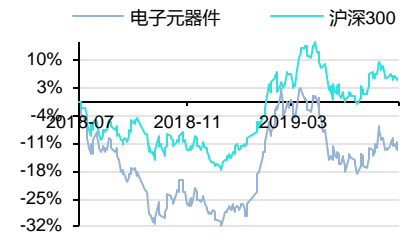
■ **5G 催化 PCB 产业新需求，龙头企业业绩快速增长**：5G 时代，高频

行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**  
维持评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益		-3.56	-8.42	-16.78
绝对收益		-4.90	-14.38	-10.97

王海维

分析师

SAC 执业证书编号：S1450519070001  
wanghw2@essence.com.cn

相关报告

2019 年电子行业策略报告--估值配合产业逻辑，关注半导体、PCB 与 LED  
2018-11-29

电子行业三季度综述：估值已具备投资价值，关注半导体、PCB 与 LED 细分行业  
2018-11-12

5G 手机射频前端/天线，增量需求分析  
2018-10-25

电子元器件行业专题报告  
2018-09-16  
化合物半导体：

下一代半导体材料，5G 助力市场成长  
2018-08-13

高速 PCB 板的占比会显著提升，PCB 制造的复杂程度和集成化水平会进一步提升，更考验厂商的技术成熟度以及与材料厂商的融合能力。5G 基站建设进入初步起量阶段，驱动相关 PCB 上市公司实现业绩快速增长。其中，19H1 沪电股份净利润增长约 123.86%~154.39%，深南电路净利润增长约 50%~70%。我们认为，伴随着 5G 基站逐步放量，龙头企业业绩有望继续实现较快的增长。

持续重点关注：

【半导体】兆易创新/韦尔股份/圣邦股份/卓胜微等；

【消费电子】大光学：OV（韦尔收购）/水晶光电/联创电子等；精密制造：立讯精密/歌尔股份/环旭电子等

【PCB&FPC】深南电路/沪电股份/鹏鼎控股/东山精密等

■风险提示：中美贸易摩擦波动、消费电子需求低于预期、半导体行业去库存速度低于预期等

## 1. 电子行业基金持仓比例创新低，或迎阶段性反弹

根据 Wind 基金数据统计，2019Q2 电子元器件的持仓比例为 5.5%，持续创 17Q3 以来的新低，且低于 2012 年以来的平均历史水平 7.11%，2012 年以来电子元器件行业历史最大持仓比例为 12.29%。18Q3 以来电子行业的持仓比例出现较大降幅，由 17Q3 的 12.29% 降低至 19Q2 的 5.5%，主要系以下几个原因：

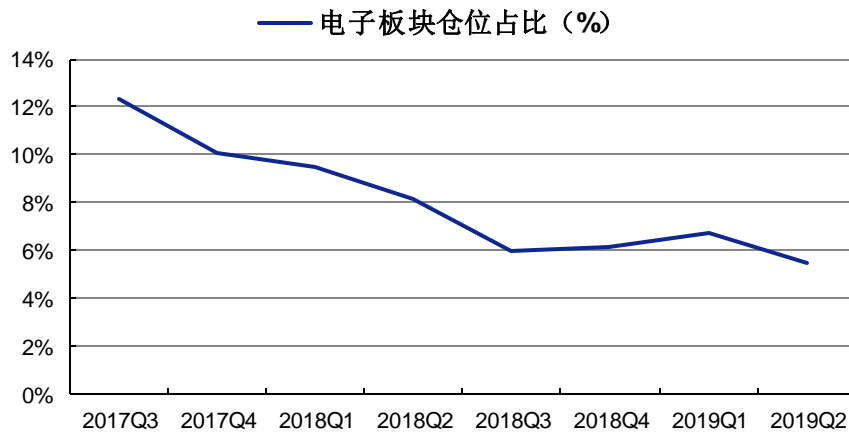
(1) 中美贸易摩擦出现反复，具有一定的不确定性，电子行业整体表现出较大波动，华为事件后，市场对电子板块更为谨慎；

(2) 终端消费需求疲软，零组件行业景气度处于下行周期；

(3) 全球存储产品经历一波较大幅度涨价之后，18Q3 开始包括 DRAM、NAND Flash 等主流存储产品价格暴跌，19 年上半年存储细分行业处于去库存状态；

(4) 根据我们的产业链调研，被动元器件行业，经历过 18 年供不应求相关厂商不断涨价后，由于终端品牌厂商去库存，被动元器件及其上游原材料供应商产能利用率相对较低；

图 1：2017Q3-2019Q2 电子板块（中信一级行业）持股仓位



资料来源：Wind、安信证券研究中心

电子行业 2019H1 基金持仓市值前 10 大公司分别为：立讯精密（消费电子龙头白马股）、海康威视（安防）、亿纬锂能、北方华创（半导体设备）、兆易创新（Nor Flash/MCU/DRAM）、大华股份（安防）、三安光电（LED 芯片/Mini&Micro/化合物半导体）、东山精密（FPC 内资龙头/基站滤波器）、三环集团（MLCC/陶瓷基片等）、汇顶科技（生物识别龙头）。根据 Wind 统计，电子行业 2019H1 持有基金数量排名前 10 的公司包含了多数上述持仓市值前 10 企业，增加了沪电股份、京东方 A、深南电路三家。

Wind 数据显示，截止 2019 年 7 月 23 日，A 股电子行业上市公司市值排名前 10 分别为海康威视、京东方 A、立讯精密、汇顶科技、大华股份、TCL 集团、三安光电、领益智造、深南电路及歌尔股份，由此我们可以看出基金产品仍然更偏向于高市值的上市公司，韦尔股份并表 OV 后总市值预计也会处于领先地位，期待未来在加速进口替代趋势下能有更多的半导体企业进入市值前 10 名列。

表 1：2019H1 基金持仓市值前 20 大公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量 (万股)	持有总市值 (亿元)	持股占流通股 比例 (%)	2019H1 股价变动 幅度 (%)
1	002475.SZ	立讯精密	285	56422.10	139.13	13.73	76.32
2	002415.SZ	海康威视	205	36112.76	99.60	4.47	9.75
3	300014.SZ	亿纬锂能	160	14696.74	44.17	17.94	93.77
4	002371.SZ	北方华创	91	2977.34	20.62	8.29	83.40
5	603986.SZ	兆易创新	65	2351.66	20.39	11.28	0.00

6	002236.SZ	大华股份	45	13803.83	20.04	7.53	27.43
7	600703.SZ	三安光电	39	14691.28	16.57	3.60	0.00
8	002384.SZ	东山精密	43	10987.00	15.97	9.45	29.05
9	300408.SZ	三环集团	45	8110.48	15.77	4.91	14.95
10	603160.SH	汇顶科技	59	1122.36	15.58	4.85	76.37
11	600745.SH	闻泰科技	41	3830.91	12.73	6.01	57.22
12	300207.SZ	欣旺达	45	10759.96	12.39	7.70	35.62
13	002463.SZ	沪电股份	84	8833.32	12.03	5.23	91.76
14	002916.SZ	深南电路	57	1171.73	11.94	11.87	53.60
15	002841.SZ	视源股份	23	1420.27	11.01	20.83	37.24
16	000725.SZ	京东方 A	58	27888.80	9.59	0.82	31.93
17	002938.SZ	鹏鼎控股	28	2941.77	8.64	12.73	70.97
18	300232.SZ	洲明科技	28	7319.62	7.09	13.10	22.54
19	002049.SZ	紫光国微	42	1595.13	7.04	2.63	52.85
20	603228.SH	景旺电子	25	1697.02	6.79	12.08	13.58

资料来源: Wind、安信证券研究中心 (全部基金)

表 2: 2019H1 持有基金数量前 20 大公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量 (万股)	持有总市值 (亿元)	持股占流通股 比例 (%)	2019H1 股价变动 幅度 (%)
1	002475.SZ	立讯精密	285	56422.10	139.13	13.73	76.32
2	002415.SZ	海康威视	205	36112.76	99.60	4.47	9.75
3	300014.SZ	亿纬锂能	160	14696.74	44.17	17.94	93.77
4	002371.SZ	北方华创	91	2977.34	20.62	8.29	83.40
5	002463.SZ	沪电股份	84	8833.32	20.39	5.23	91.76
6	603986.SZ	兆易创新	65	2351.66	20.04	11.28	0.00
7	603160.SH	汇顶科技	59	1122.36	16.57	4.85	76.37
8	000725.SZ	京东方 A	58	27888.80	15.97	0.82	31.93
9	002916.SZ	深南电路	57	1171.73	15.77	11.87	53.60
10	002236.SZ	大华股份	45	13803.83	15.58	7.53	27.43
11	300408.SZ	三环集团	45	8110.48	12.73	4.91	14.95
12	300207.SZ	欣旺达	45	10759.96	12.39	7.70	35.62
13	002384.SZ	东山精密	43	10987.00	12.03	9.45	29.05
14	002049.SZ	紫光国微	42	1595.13	11.94	2.63	52.85
15	600745.SH	闻泰科技	41	3830.91	11.01	6.01	57.22
16	600703.SZ	三安光电	39	14691.28	9.59	3.60	0.00
17	002938.SZ	鹏鼎控股	28	2941.77	8.64	12.73	70.97
18	300232.SZ	洲明科技	28	7319.62	7.09	13.10	22.54
19	603228.SH	景旺电子	25	1697.02	7.04	12.08	13.58
20	002841.SZ	视源股份	23	1420.27	6.79	20.83	37.24

资料来源: Wind、安信证券研究中心 (全部基金)

表 3: 2019H1 基金加仓前 20 大公司

序号	代码	公司名称	持仓变动 (万股)	持股总量 (万股)	持有总市值 (亿元)	持股占流通股 比例 (%)	年初以来股价变动 幅度 (%)
1	002139.SZ	拓邦股份	2448.16	10930.61	6.34	13.65	50.59
2	002415.SZ	海康威视	2447.26	36112.76	99.60	4.47	9.75
3	300232.SZ	洲明科技	2003.17	7319.62	7.09	13.10	22.54
4	600703.SZ	三安光电	1984.84	14691.28	16.57	3.60	0.00
5	002241.SZ	歌尔股份	1973.37	6722.20	5.98	2.43	30.79
6	000725.SZ	京东方 A	1917.33	27888.80	9.59	0.82	31.93
7	300078.SZ	思创医惠	1148.78	6611.37	6.75	9.07	2.94

8	300184.SZ	力源信息	580.24	1305.53	1.14	2.38	142.14
9	002236.SZ	大华股份	509.74	13803.83	20.04	7.53	27.43
10	002384.SZ	东山精密	357.72	10987.00	15.97	9.45	29.05
11	603228.SH	景旺电子	287.17	1697.02	6.79	12.08	13.58
12	300476.SZ	胜宏科技	242.31	3869.76	4.37	5.09	(1.94)
13	603986.SH	兆易创新	203.73	2351.66	20.39	11.28	39.63
14	002916.SZ	深南电路	185.43	1171.73	11.94	11.87	53.60
15	000100.SZ	TCL 集团	179.41	2666.82	0.89	0.21	39.44
16	002049.SZ	紫光国微	158.15	1595.13	7.04	2.63	52.85
17	300408.SZ	三环集团	157.78	8110.48	15.77	4.91	14.95
18	600563.SH	法拉电子	95.79	1210.71	4.98	5.38	0.79
19	300747.SZ	锐科激光	84.76	432.29	6.05	5.12	1.75
20	600745.SH	闻泰科技	60.27	3830.91	12.73	6.01	57.22

资料来源: Wind、安信证券研究中心 (全部基金)

我们认为,伴随着 5G 基站建设、5G 终端手机产品的陆续发布、产业去库存周期结束, Q3 步入消费电子领域传统拉货旺季,行业或将迎来阶段性反弹机会。

## 2. 中报业绩逐渐发布,各板块行业动态看 Q3 机遇

### 2.1. 台积电展望强劲,半导体行业景气度或将逐渐提升

台积电近期法说会公开资料显示,19H1 受限于产能利用率的影响,毛利率水平相对较低,但预计整体产能利用率在三季度会达到更高的水平毛利率增加 4 个百分点左右(公开资料);同时在资本开支方面,随着全球 5G 的快速发展,5nm 和 7nm 技术的需求有可能超出此前的预测,资本开支也有可能进一步加大。19Q3 台积电业务将受惠于高端智能手机新产品推出、5G 开发加速以及 7nm 节点日益普及,公司无晶圆厂客户的整体库存在 Q2 逐渐消化,预计下半年库存环境逐步改善,景气度逐渐提升,且预计各项业务都将在 Q3 实现全面增长,其中智能手机增长最快,HPC 和 IoT 仍将持续增长。

从已经公布 19H1 业绩预告的半导体公司看,盈利能力增长较快的是汇顶科技、卓胜微、圣邦股份、深南电路、紫光国微等,中颖电子、景嘉微、精测电子、捷捷微电实现微幅增长,上海新阳则实现扭亏为盈。

表 4: 2019H1 半导体板块业绩预告及预测 PE

		半导体			
中报业绩预告		业绩预告摘要	总市值 (亿元)	预测净利润 19E (亿元)	PE
603160.SH	汇顶科技	续盈	669.85	15.44	43.39
002049.SZ	紫光国微	预增	268.70	4.05	66.30
002129.SZ	中环股份	预增	278.52	11.80	23.60
002409.SZ	雅克科技	预增	76.19	2.62	29.04
002916.SZ	深南电路	预增	363.15	9.33	38.94
300223.SZ	北京君正	预增	65.13	0.18	357.28
300661.SZ	圣邦股份	预增	102.32	1.28	80.10
300782.SZ	卓胜微	预增	224.03	3.24	69.07
002079.SZ	苏州固锝	略增	52.49	-	-
002180.SZ	纳思达	略增	243.10	12.46	19.51

			为:12%~31%			
300054.SZ	鼎龙股份	略增	净利润约 13144.78 万元~14459.26 万元,变动幅度为:0%~10%	83.29	3.68	22.64
300263.SZ	隆华科技	略增	净利润约 8025.65 万元~9260.37 万元,变动幅度为:30%~50%	41.90	2.36	17.73
300327.SZ	中颖电子	略增	净利润约 8496 万元~8977 万元,变动幅度为:6%~12%	60.01	1.99	30.08
300458.SZ	全志科技	略增	净利润约 7550 万元~8300 万元,变动幅度为:0.06%~10%	74.75	1.66	44.94
300474.SZ	景嘉微	略增	净利润约 6500 万元~8000 万元,变动幅度为:4.37%~28.45%	117.47	1.94	60.44
300567.SZ	精测电子	略增	净利润约 15500 万元~16500 万元,变动幅度为:32.10%~40.62%	124.87	4.10	30.45
300623.SZ	捷捷微电	略增	净利润约 8357.03 万元~8774.88 万元,变动幅度为:0%~5%	51.92	2.00	25.98
300236.SZ	上海新阳	扭亏	净利润约 27500 万元~28000 万元	69.33	1.94	35.74
002185.SZ	华天科技	预减	净利润约 8419.34 万元~10945.15 万元,变动幅度为:-60%~-48%	134.26	4.12	32.56
300604.SZ	长川科技	预减	净利润约 0 万元~250 万元,下降 90%~100%	49.43	0.94	52.60
300666.SZ	江丰电子	预减	净利润约 1598.59 万元~1106.72 万元,下降 35%~55%	82.67	0.81	101.64
300671.SZ	富满电子	预减	净利润约 1000 万元~1300 万元,变动幅度为:-73.95%~-66.13%	30.49	-	-
300706.SZ	阿石创	预减	净利润约 870 万元~1250 万元,变动幅度为:-54.68%~-34.89%	33.19	0.38	87.35
603986.SH	兆易创新	预减	初步预测 2019 年上半年累计净利润与 2018 年同期相比,降幅可能超过 50%	310.35	4.68	66.37
300046.SZ	台基股份	略减	净利润约 4242.08 万元~4713.42 万元,变动幅度为:-10%~0%	39.06	1.27	30.76
300316.SZ	晶盛机电	略减	净利润约 22807.46 万元~28509.33 万元,变动幅度为:-20%~0%	149.26	7.43	20.09
300340.SZ	科恒股份	略减	净利润约 2500 万元~3500 万元,变动幅度为:-32.58%~-5.61%	30.25	1.50	20.16
300346.SZ	南大光电	略减	净利润约 2620 万元~2780 万元,变动幅度为:-9.51%~-3.99%	46.47	0.81	57.24
300373.SZ	扬杰科技	略减	净利润约 7793.5 万元~9352.19 万元,变动幅度为:-50%~-40%	66.05	3.13	21.12
300456.SZ	耐威科技	略减	净利润约 2831.7 万元~3398.05 万元,变动幅度为:-50%~-40%	80.11	0.84	95.37
300613.SZ	富瀚微	略减	净利润约 3000 万元~3800 万元,变动幅度为:-21.99%~-1.19%	46.32	-	-
300679.SZ	电连技术	略减	净利润约 8250 万元~11900 万元,变动幅度为:-32.67%~-2.88%	89.69	2.94	30.55
000670.SZ	*ST 盈方	续亏	净利润约-3900 万元左右,变动幅度为:16.20%左右	16.50	-	-
002156.SZ	通富微电	首亏	净利润约-9900 万元~-7500 万元	95.64	2.34	40.93
300077.SZ	国民技术	首亏	净利润约-4200 万元~-3700 万元	39.31	-	-
300323.SZ	华灿光电	首亏	净利润约-53470 万元~-52970 万元	63.51	-	-
300672.SZ	国科微	续亏	净利润约-2500 万元~-2000 万元	54.09	-	-
600198.SH	大唐电信	续亏	预计至下一报告期期末的累计净利润仍为亏损	101.44	-	-

资料来源: Wind、安信证券研究中心 (19 年净利润为 wind 一致预期)

从半导体细分领域来看,存储器是半导体市场中占比最大的产品之一,在经历了接近 1 年“跌跌不休”局面后,近期价格有所回暖,一方面近期东芝存储器厂区停电、日韩贸易紧张(日本对韩国半导体关键材料限制出口导致三星、SK 海力士减产,全球半导体观察数据指出,DRAM 市场,三星占全球份额的 43.9%,SK 海力士为 29.5%; NAND 闪存市场,三星为 36.5%,SK 海力士为 10.5%),据韩国《经济日报》报道,三星和 SK 海力士正在考虑从本月开始减少 NAND 闪存产量,近期美股美光科技(MU.O)以及西部数据(WDC.O)股价也表现出强劲的上漲趋势;另一方面 Q3 步入传统拉货期,1 季度减产效应逐渐在 2,3 季度发酵,预计

Q3 整体 Nand 闪存市场不会太差，但长期走势尚需观察。Nor Flash 方面，受益于 TWS 蓝牙耳机市场的持续发酵，TrendForce 数据指出，预计 2019 年 TWS 耳机出货量为 7800 万台，2020 年出货量为 1.1 亿台，根据我们产业链调研，国内 A 股兆易创新有望深度受益于 A 客户的 TWS 耳机拉货，近期两大 Nor Flash 台股华邦电及旺宏受益于 TWS 耳机、消费电子、IoT 及车联网等也表现出较强的走势。此外我们也重点关注国产替代相关公司，产品包括射频芯片/模拟芯片/功率器件等，建议关注卓胜微/圣邦股份/闻泰科技等。

## 2.2. 消费电子迎传统拉货旺季，板块或迎阶段性机会

华为销量被上修，优于市场乐观预期，任正非接受雅虎财经采访时表示预计 19 年华为的销量为 2.7 亿部（旭日大数据），该预估优于此前市场最乐观预期 2.6 亿部，预计 mate20 的 5G 版在 7 月底发布，下半年旗舰 mate 30 在 9 月发布，折叠机 mate x 在今年晚些时候发布。5G 版本手机的布局成为各品牌厂商的重要变量，中兴宣布正式开启首款 5G 手机中兴天机 5G 版的预约，华为国内首款 5G 手机 Mate 20 X 5G 版本预计于 7 月 26 日正式上市，除华为以外，苹果也会发布其新品，尽管市场担忧此次 iPhone 新机型或受限于等待 5G 手机而带来延期更换手机的情况，但苹果新机仍然在摄像头领域有所创新，目前来看，我们坚定看好“大光学”领域。我们认为短期内将进入智能手机旺季，2020 年 5G 手机有望带动手机出货量重回成长的轨道，多摄、高像素、大光圈、变焦趋势不变，我们重点推荐大光学领域相关标的：韦尔股份（CIS，深度受益于 48M 新品发布及新客户的加速渗透），水晶光电（IRCF/3D 结构光/3D ToF/AR 等新系列产品突破）、联创电子（车载镜头等）；同时建议关注消费电子领域龙头立讯精密、歌尔股份、环旭电子等，从估值的角度看，多数消费电子公司的估值低于 25X。

表 5：2019H1 消费电子板块业绩预告及预测 PE

消费电子						
	预告类型	预告摘要	总市值 (亿元)	预测净利润 19E (亿元)	PE	
002384.SZ	东山精密	预增	净利润约 39008.1 万元~44209.18 万元,增长 50.00%~70.00%	230.54	14.81	15.56
002475.SZ	立讯精密	预增	净利润约 140390.75 万元~156907.31 万元,增长 70.00%~90.00%	1089.59	38.19	28.53
002241.SZ	歌尔股份	-	-	0.00	0.00	29.22
002273.SZ	水晶光电	-	-	116.48	5.17	22.52
002938.SZ	鹏鼎控股	-	-	0.00	0.00	23.91
002138.SZ	顺络电子	-	-	0.00	0.00	25.55
300136.SZ	信维通信	略减	净利润约 35000 万元~38000 万元,变动幅度为:-19.93%~-13.07%	235.19	12.53	18.77
002456.SZ	欧菲光	预减	净利润约 0 万元~2000 万元,变动幅度为:-100%~-97.31%	209.43	23.02	9.10
300433.SZ	蓝思科技	首亏	净利润约-16961.38 万元~-12377.23 万元,变动幅度为:-137%~-127%	256.03	16.54	15.48

资料来源：Wind、安信证券研究中心（19 年净利润为 wind 一致预期）

## 2.3. 5G 催化 PCB 产业新需求，龙头企业业绩快速增长

从应用领域看 PCB: Prismark 数据显示, 2009 年到 2016 年通信领域占比显著提升, 由 22% 增加至 29%, 并逐渐取代计算机成为 PCB 应用最大的领域, 伴随着通信技术的快速发展以及未来 5G 的商用, PCB 在通信领域的应用将进一步深化。5G 时代, 高频高速 PCB 板的占比会显著提升, PCB 制造的复杂程度和集成化水平会进一步提升, 更考验厂商的技术成熟度以及材料厂商的融合能力。5G 基站建设进入初步起量阶段, 驱动相关 PCB 上市公司实现业绩快速增长。其中, 19H1 沪电股份净利润增长约 123.86%~154.39%, 深南电路净利润增长约 50%~70%, 博敏电子主要系并表君天恒讯（非同一控制, 18 年 8 月份并表）及子公

司江苏博敏电子扭亏，一、二季度均实现盈利。

**表 6: 2019H1 PCB 板块业绩预告及预测 PE**

		PCB				
	中报业绩 预告	业绩预告摘要	总市值 (亿元)	预测净利 润 19E (亿元)	PE	
<b>002463.SZ</b>	沪电股份	预增	净利润约 44000 万元~50000 万元,增长 123.86%~154.39%	256.35	7.86	32.63
<b>002916.SZ</b>	深南电路	预增	净利润约 42053 万元~47660 万元,变动幅度 为:50%~70%	363.15	9.33	38.94
<b>603936.SH</b>	博敏电子	预增	净利润约 9448.72 万元~11248.72 万元,增长 103%~142%	40.99	2.15	19.09
<b>300739.SZ</b>	明阳电路	预增	净利润约 6386.07 万元~7237.55 万元,变动幅 度为:50%~70%	47.29	-	-
<b>300476.SZ</b>	胜宏科技	略增	净利润约 22006.46 万元~26007.64 万元,增 长 10%~30%	89.37	5.67	15.77

资料来源: Wind、安信证券研究中心 (19 年净利润为 wind 一致预期)



## ■ 行业评级体系

### 收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

### 风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

## ■ 分析师声明

王海维声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

## ■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

## ■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵		
	王银银		
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82528441
范洪群		0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
聂欣			niexin1@essence.com.cn
杨萍			
巢莫雯		0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
黄秋琪		0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
王红彦		0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034