

大基金二期募资完成，利好集成电路产业



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电子行业周报（20190728）

❖ 川财周观点

本周科创板正式开市，科创板公司业绩表现优秀，同时带动电子板块估值提升。截至本周，科创板首批公司已结束前5日无涨跌幅限制期，25家企业相对发行价的平均涨跌幅为140.20%，其中9家电子企业相对发行价的平均涨跌幅为163.99%。而半导体相关企业共计6家，表现突出，相对发行价的平均涨跌幅为182.30%，涨幅前三的为安集科技349.73%、澜起科技189.03%、中微公司170.91%。6家公司覆盖半导体产业链上下游，包括芯片设计、前道制造装备、封测设备、半导体材料等领域。创新性的市场交易规则下，科创板市场有望加速回归平稳。在有效资本市场中，业绩表现优异、研发投入比重高、主营业务技术复杂的半导体类企业估值将得到修复。此外，国家集成电路产业投资基金(二期)2000亿元的募资工作已经完成。目前，我国集成电路行业在产业规模、基础材料、高端制造上都与海外强国存在差异，集成电路二期基金的投入将有效引导与促进集成电路全产业链的协同发展，助力国内自主可控领域健康发展。建议持续关注半导体设计标的兆易创新、卓胜微、汇顶科技、韦尔股份、圣邦股份等，半导体设备企业北方华创、晶盛机电、精测电子等，半导体材料相关标的江丰电子等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨6.76%，上证综指上涨0.70%，创业板指上涨1.29%，沪深300上涨1.33%，电子行业指数上涨5.85%。电子行业指数板块排名1/28，整体表现十分优秀。周涨幅前三的个股为德赛电池、生益科技、歌尔股份，涨幅分别为24.39%、20.01%、19.03%。跌幅前三的个股为大立科技、久之洋、诺德股份，跌幅分别为13.10%、12.25%、10.91%。

❖ 行业动态

国家集成电路产业投资基金(二期)的募资工作已经完成，规模在2000亿元左右，部分公司正在跟国家大基金接洽，商讨二期投资方式(东方财富网)；7月26日，英特尔和苹果共同发布声明称，双方已经签署协议，苹果将收购英特尔大部分智能手机调制解调器业务(Modem，基带芯片)，交易价值10亿美元，预计将于2019年第四季度完成。(新浪科技)

❖ 公司公告

东山精密(002384)：2019年上半年公司实现营业收入99.79亿元，同比增长38.37%，归属于上市公司股东的净利润4.02亿元，同比增长54.72%；生益科技(600183)：2019年上半年公司实现营业收入59.73亿元，同比增长2.85%，归属于上市公司股东的净利润6.29亿元，同比增长17.99%；

❖ 风险提示：行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息技术/电子
报告时间 | 2019/7/28

👤 分析师

方科

证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

👤 联系人

杨广

证书编号：S1100117120010
010-66495651
yangguang@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦30层，518000

成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	6
四、公司公告	9
风险提示	9

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2: 2019 年初至今板块市场表现.....	4
图 3: 一周行业表现.....	5
表格 1. 电子二、三级行业表现.....	5
表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股.....	6

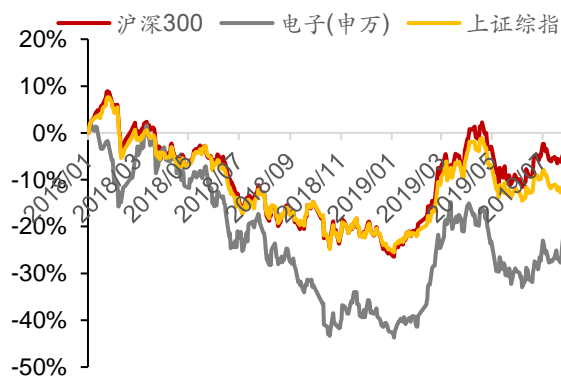
一、川财周观点

本周科创板正式开市，科创板公司业绩表现优秀，同时带动电子板块估值提升。截至本周，科创板首批公司已结束前5日无涨跌幅限制期，25家企业相对发行价的平均涨跌幅为140.20%，其中9家电子企业相对发行价的平均涨跌幅为163.99%。而半导体相关企业共计6家，表现突出，相对发行价的平均涨跌幅为182.30%，涨幅前三的为安集科技349.73%、澜起科技189.03%、中微公司170.91%。6家公司覆盖半导体产业链上下游，包括芯片设计、前道制造装备、封测设备、半导体材料等领域。创新性的市场交易规则下，科创板市场有望加速回归平稳。在有效资本市场中，业绩表现优异、研发投入比重高、主营业务技术复杂的半导体类企业估值将得到修复。此外，国家集成电路产业投资基金(二期)2000亿元的募资工作已经完成。目前，我国集成电路行业在产业规模、基础材料、高端制造上都与海外强国存在差异，集成电路二期基金的投入将有效引导与促进集成电路全产业链的协同发展，助力国内自主可控领域健康发展。建议持续关注半导体设计标的兆易创新、卓胜微、汇顶科技、韦尔股份、圣邦股份等，半导体设备企业北方华创、晶盛机电、精测电子等，半导体材料相关标的江丰电子等。

二、市场表现

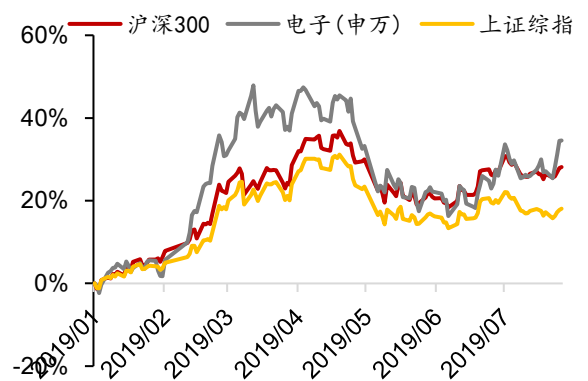
2019年初至今，上证综指上涨18.07%，创业板指上涨24.90%，沪深300上涨28.16%，电子行业指数上涨34.55%。2018年初至今，电子行业指数下降22.46%。本周电子行业指数上涨5.85%，涨幅居28个子板块中第1。

图 1： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

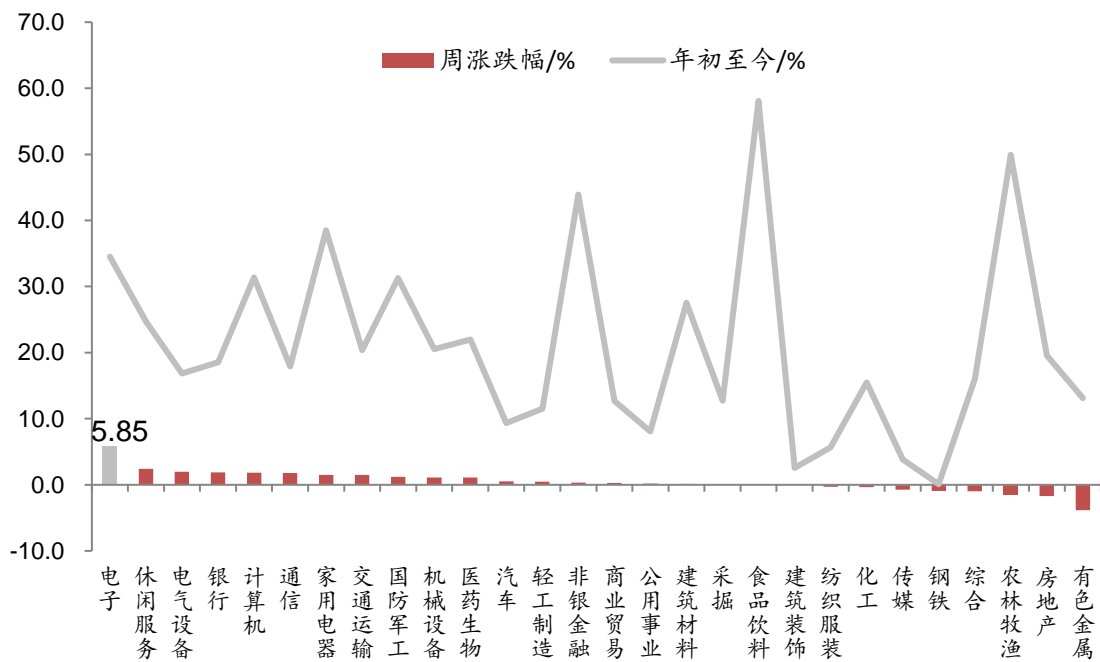
图 2： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 0.70%，深证成指上涨 1.31%，创业板指上涨 1.29%，沪深 300 上涨 1.33%，电子行业指数上涨 5.85%。本周涨幅前三的板块分别是电子、休闲服务、电气设备，涨幅分别为 5.85%、2.42%、1.98%；跌幅前三的板块分别是有色金属、房地产、农林牧渔，跌幅分别为 3.83%、1.68%、1.55%。

图 3：一周行业表现



资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块二级子板块中，电子制造、元件、半导体、光学光电子、其他电子分别上涨 10.34%，6.74%，4.39%，3.59%，0.22%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是电子系统组装(申万)、印制电路板(申万)、电子零部件制造(申万)，涨幅分别为 12.23%、8.09%、7.06%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	2146.34	4.39
801082.SI	其他电子II(申万)	4186.37	0.22
801083.SI	元件II(申万)	3767.35	6.74
801084.SI	光学光电子(申万)	1344.55	3.59
801085.SI	电子制造II(申万)	3978.57	10.34
850811.SI	集成电路(申万)	2461.59	5.50

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

850812.SI	分立器件(申万)	1272.72	2.48
850813.SI	半导体材料(申万)	2522.55	0.40
850822.SI	印制电路板(申万)	3372.25	8.09
850823.SI	被动元件(申万)	3746.72	3.48
850831.SI	显示器件III(申万)	1084.81	4.58
850832.SI	LED(申万)	1473.23	3.93
850833.SI	光学元件(申万)	2448.44	4.46
850841.SI	其他电子III(申万)	4189.26	0.05
850851.SI	电子系统组装(申万)	2649.10	12.23
850852.SI	电子零部件制造(申万)	5103.15	7.06

资料来源: wind, 川财证券研究所

本周电子板块, 周涨幅前五的个股为德赛电池、生益科技、歌尔股份、信维通信、博敏电子, 涨幅分别为 24.39%、20.01%、19.03%、18.88%、18.36%。跌幅前五的个股为大立科技、久之洋、诺德股份、超华科技、高德红外, 跌幅分别为 13.10%、12.25%、10.91%、8.81%、7.45%。

表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
000049.SZ	德赛电池	24.39	002214.SZ	大立科技	-13.10
600183.SH	生益科技	20.01	300516.SZ	久之洋	-12.25
002241.SZ	歌尔股份	19.03	600110.SH	诺德股份	-10.91
300136.SZ	信维通信	18.88	002288.SZ	超华科技	-8.81
603936.SH	博敏电子	18.36	002414.SZ	高德红外	-7.45
002660.SZ	茂硕电源	16.67	002782.SZ	可立克	-6.85
002415.SZ	海康威视	16.31	600884.SH	杉杉股份	-5.93
600666.SH	*ST 瑞德	15.89	300672.SZ	国科微	-5.57
002384.SZ	东山精密	15.05	300340.SZ	科恒股份	-5.43
603501.SH	韦尔股份	14.65	300131.SZ	英唐智控	-5.03

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 美媒称, 欧盟又针对美国技术公司采取了一项行动。欧盟反垄断部门负责人 7 月 18 日对芯片制造商高通公司处以 2.71 亿美元的罚款, 并指责高通公司滥用其在 3G 基带芯片组市场的统治地位。她说, 近十年前, 该公司以低于生产成本的价格出售基带芯片组, 将英国初创企业伊塞拉公司逐出了市场。(参考消息)

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

2. 华为 CEO 任正非接受采访时表示，如果美国政府允许 Intel、高通、美光等公司继续供货，我们会继续向他们购买产品，尽管某些领域我们已经开发出可以取而代之的竞品。他透露，在麒麟已经有完整芯片解决方案的前提下，华为去年依然采购了 5000 万颗高通芯片。今年，公司授权消费者业务可以采购足量的高通芯片，而且预计智能手机总出货会达到 2.7 亿部。（华为）
3. 19 日，工业和信息化部副部长陈肇雄带队赴南京开展推动软件产业高质量发展专题调研。陈肇雄指出，把握好新一轮科技革命和产业变革的历史契机，做大做强软件产业。要加快推动建设一批高水平、高标准的现代化软件名园。要打造名企名牌。突出品牌化、高端化发展，培育壮大具有国际竞争力的知名企业和具有市场影响力的知名软件品牌。（钛媒体）
4. 全网争夺中国第一款 5G 手机头衔，中兴迈出了第一步，正式开放 Axon 10 Pro 5G 版的预售，并将于 8 月 5 日发货，而且售价也出人意料——为 4999 元，并不是人们想象中的万元价位。中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版采用高通骁龙 855 芯片，内存为 6GB+128GB 的版本规格，本机最大的卖点是全网通 5G。（中关村在线）
5. 今日在国新办例行新闻发布会上，工信部信息通信发展司司长、新闻发言人闻库介绍了《2019 年上半年工业通信业发展情况》，指出中国通信业平稳发展，上半年电信业务总量同比增长 25.7%。此外，闻库表示，中国 5G 网络和终端均已步入成熟，已有约二十款可上市 5G 手机，到年底会更多，网络设备比终端更早成熟。（C114 通讯网）
6. 微软 10 亿美元投资 AI 公司助力云计算为研发人工智能，近日微软正式宣布向 AI 研究机构 OpenAI 出资 10 亿美元，共同开发新的人工智能技术。除开发外，OpenAI 将把它的一些技术分享给微软，微软把这些技术商业化，并用于出售。（中关村在线）
7. 7 月 26 日，英特尔和苹果共同发布声明称，双方已经签署协议，苹果将收购英特尔大部分智能手机调制解调器业务（Modem，业内也称基带芯片）。该交易价值 10 亿美元，预计将于 2019 年第四季度完成，但须经监管部门批准并符合其他常规条件。同时，大约 2200 名英特尔员工将加入苹果公司，一同并入苹果的还包括相关知识产权、设备和租赁。声明表示，新获得的无线技术专利，加上苹果现有的专利组合，苹果将拥有超过 17000 项无线技术专利，涵盖从蜂窝标准协议到调制解调器架构和调制解调器操作等方面。（新浪科技）
8. 我国首款超低功耗存算一体 AI 芯片在合肥问世，合肥恒烁半导体科技公司与中科大团队历时两年共同研发的基于 NOR 闪存架构的存算一体 AI 芯片系统演

示顺利完成。这标志着具有我国自主知识产权，国内首创、国际领先的超低功耗存算一体的人工智能芯片问世。（合肥日报）

9. 据路透社报道，LG 显示周二表示，公司准备在韩国投资 3 万亿韩元（约合 26 亿美元），建设 OLED 面板生产线。公司在声明中称，将继续扩大其在 OLED 电视市场的领先地位。随着 LCD 面板行业有大量中国公司进入，LG 公司正将其支柱从 LCD 面板转移至 OLED 面板。（澎湃新闻）
10. 据微丢消息，英国文化大臣杰里米·怀特在下议院表示，英国政府现如今无法确定在未来 5G 网络建设中，华为的参与度如何，因为还要等美国政府更为准确的表态。“只要华盛顿一天不决定到底如何处理华为，那么英国做任何有关华为的决定都将是错的”，但他承诺将尽快做决定。（凤凰科技）
11. 苹果公司今年秋季将发布三款新的“iPhone 11”型号。这三款 iPhone 将采用苹果 A13 处理器，配备 Lightning 接口。这三款 iPhone11 分别被称为 D42、D43 和 N104，分别取代当前的 iPhone XS、iPhone XS Max 和 iPhone XR。其中，D42 和 D43 将采用 OLED Retina 显示屏，而 N104 仍将采用 LCD Retina 显示屏。在分辨率方面，这三款 iPhone 的屏幕分辨率都与前一代产品相同。今年的这三款 iPhone 还将采用一种新型的 Taptic Engine(震动模块)，代号为“Leap haptics”。目前尚不清楚这款新引擎将增加哪些功能，但有可能是为了改进 Haptic Touch，因为新设备将取消 3D Touch 功能。（腾讯科技）
12. 阿里巴巴旗下半导体公司平头哥正式发布玄铁 910，为目前业界性能最强的 RISC-V 处理器之一，可应用于 5G、人工智能以及自动驾驶等领域。在性能方面，阿里方面介绍，玄铁 910 支持 16 核，单核性能达到 7.1 Coremark/MHz，主频达到 2.5GHz，比目前业界最好的 RISC-V 处理器性能高 40%以上。（澎湃新闻）
13. Facebook 将支付 50 亿美元罚款与美国联邦贸易委员会（FTC）就隐私案达成和解，CEO 马克·扎克伯格将失去隐私权方面的最终决定权。同时 Facebook 将因误导投资者支付 1 亿美元与美国证券交易委员会达成和解。（Wind）
14. 近日，中国证券报记者从多个独立信源获悉，国家集成电路产业投资基金(二期)(简称“大基金二期”)的募资工作已经完成，规模在 2000 亿元左右。部分公司正在跟国家大基金接洽，商讨二期投资方式。（东方财富网）

四、公司公告

表格1：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告 (0722-0728)
康强电子	业绩快报	2019年上半年公司实现营业收入6.52亿元,同比去年下降12.28%;归属于上市公司股东的净利润0.48亿元,同比增长21.82%。
东山精密	业绩快报	2019年上半年公司实现营业收入99.79亿元,同比增长38.37%;归属于上市公司股东的净利润4.02亿元,同比增长54.72%。
生益科技	业绩快报	2019年上半年公司实现营业收入59.73亿元,同比增长2.85%;归属于上市公司股东的净利润6.29亿元,同比增长17.99%。
紫光国微	业绩快报	2019年上半年公司实现营业收入15.59亿元,同比增长48.05%;归属于上市公司股东的净利润1.93亿元,同比增长61.02%。
超华科技	半年度报告	2019年上半年公司实现营业收入7.10亿元,同比去年下降0.17%;归属于上市公司股东的净利润0.32亿元,同比去年下降11.39%。
博敏电子	业绩预告	2019年上半年预计实现归属于上市公司股东净利润将增加4800万元到6600万元,同比增加103%到142%。
东山精密	解除质押	公司控股股东、实际控制人袁永刚先生解除质押1820.7万股,占其所持股份比例8.08%。
立讯精密	解除质押	公司控股股东香港立讯有限公司解除质押9737万股,占其所持股份比例4.03%。
海康威视	股份质押	股东龚虹质押股份2124.3万股,占其所持股份比例1.69%。
汇顶科技	股东减持	董事朱星火先生拟减持1198.76万股,占公司股本的2.63%

资料来源: wind, 公司公告, 川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑,可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化,甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004