

# 5G 手机产业链迎来投资机会，半导体值得长期配置

## ——光大证券电子行业周报（20190728）

行业周报

### ◆消费电子：华为发布 5G 手机，产业链迎来投资机会，核心推荐信维通信

7月26日，华为在深圳召开终端沟通会，现场发布 5G 智能手机（mate20 X 5G 版），是目前全球唯一一款同时支持独立组网和非独立组网的手机，预售价格为 6199 元。在此之前，7月23日，中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版预售便已经正式开启，售价 4999 元。截至 7月17日，中国质量认证中心官网显示，华为、中兴、一加、OPPO、vivo 等品牌的共计 8 款 5G 手机通过 3C 认证。

我们认为 5G 手机将是 2020 年电子行业确定性方向，产业链将迎来投资机会，我们建议投资者重点关注 5G 对于手机在基带、RF 前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节所带来的变革以及产生的投资机遇。特别是在天线领域，5G 带动手机天线行业出现新的技术变革，LCP/MPI 等新材料和 AiP 封装等新技术不断涌现，促进行业不断向前发展。5G 将大幅增加手机天线的价值量和难度，龙头企业信维通信将拥有更大的优势，有望深度受益 5G 发展。

### ◆半导体：国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期配置

国内卓胜微、圣邦股份、北京君正、紫光国微等多家半导体公司发布 2019 年半年度业绩预告或快报，逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑。台积电、德州仪器、intel 等财报及展望超市场预期，半导体景气度有望于 2019Q4 反转。大基金二期渐行渐近。

◆投资建议：积极把握 5G 手机创新和半导体国产替代两条主线，重点建议关注消费电子产业链信维通信和半导体领域龙头公司；此外其它主线建议关注海康威视、锐科激光、视源股份等公司。

1、消费电子：（1）5G 换机潮将带来创新变革，手机基带、RF 前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节有望受益，建议关注信维通信、三环集团、顺络电子、鹏鼎控股等；（2）TWS 耳机：立讯精密和歌尔股份。（3）VR/AR：歌尔股份。

2、半导体：国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期配置，建议关注包括模拟射频芯片领域圣邦股份、卓胜微；指纹摄像头芯片领域汇顶科技、韦尔股份；功率半导体闻泰科技；存储芯片领域兆易创新、北京君正；打印机芯片领域纳思达；内存接口芯片领域的澜起科技；设备领域北方华创、中微公司；FPGA 领域紫光国微等。

### ◆风险分析：

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；被动元件价格下降；消费电子下游需求不及预期；5G 推进不及预期。

## 买入（维持）

### 分析师

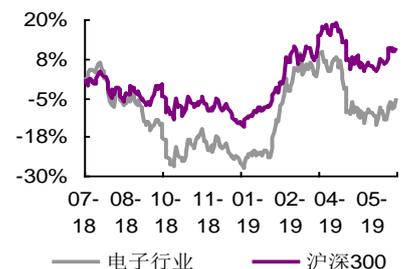
刘凯（执业证书编号：S0930517100002）  
021-52523849  
[kailiu@ebcn.com](mailto:kailiu@ebcn.com)

### 联系人

耿正  
021-52523862  
[gengzheng@ebcn.com](mailto:gengzheng@ebcn.com)

王经纬  
0755-23945524  
[wangjingwei@ebcn.com](mailto:wangjingwei@ebcn.com)

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

## 目 录

1、 电子行业投资建议.....	3
1.1、 消费电子：华为发布 5G 手机，产业链迎来投资机会，核心推荐信维通信.....	3
1.2、 半导体：国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期配置 .....	4
1.3、 激光：短期看市占率，中期看毛利率，长期看市场空间，核心推荐锐科激光.....	6
1.4、 安防：海康业绩走出低谷，产业互联网龙头已现 .....	7
2、 电子行业行情回顾.....	8
2.1、 各细分板块重要公司估值情况和周行情数据.....	8
2.2、 上周涨跌幅前 10 的公司 .....	13
2.3、 国内外电子行业指数 .....	14
3、 风险分析 .....	16

## 1、电子行业投资建议

### 1.1、消费电子：华为发布 5G 手机，产业链迎来投资机会，核心推荐信维通信

7月26日，华为在深圳召开终端沟通会，现场发布 5G 智能手机(mate20 X 5G 版)，是目前全球唯一一款同时支持独立组网和非独立组网的手机，预售价格为 6199 元。在此之前，7月23日，中兴天机 Axon 10 Pro 5G 版预售便已经正式开启，售价 4999 元。截至 7月17日，中国质量认证中心官网显示，华为、中兴、一加、OPPO、vivo 等品牌的共计 8 款 5G 手机通过 3C 认证。

华为创始人任正非表示，华为 2019 年智能手机总出货会达到 2.7 亿部。华为手机销量在 2018 年达到了 2.08 亿部，2019 年预计增长近 30%。而随着下半年 5G 建设全面铺开，2020 年起有望迎来新一波智能手机 5G 升级和换机热潮。

图表 1：华为 Mate 20 手机供应链

零部件名称	供应商
整机组装	富士康、比亚迪
CPU	海思
RAM	三星、美光
ROM/NAND	三星
摄像头芯片	索尼
摄像头模组	舜宇光学、欧菲光、立景
摄像头镜头	大立光、舜宇光学
摄像头马达	Mitsumi、TDK
面板	三星、京东方
盖板/后盖玻璃	伯恩光学、蓝思科技
触控芯片	汇顶科技、新思国际 Synaptics
触摸屏模组	同兴达、合力泰
指纹识别方案/芯片	汇顶科技
指纹识别模组	欧菲光、丘钛科技
连接器	立讯精密、长盈精密
PCB	深南电路、沪电股份
声学器件	瑞声科技、歌尔股份
电池	欣旺达、德赛电池、比亚迪
电源管理芯片	海思
功率器件	闻泰科技(安世半导体)
射频天线	信维通信、安费诺、硕贝德
射频放大器	海思自研(部分)、Qorvo、Skyworks
射频滤波器	村田
基带芯片	华为巴龙 5000
RF 收发芯片	海思
射频芯片代工	台湾稳懋
WiFi 芯片	博通

资料来源：天天 IC

我们认为 5G 手机将是 2020 年电子行业确定性方向，产业链将迎来投资机会，我们建议投资者重点关注 5G 对于手机在基带、RF 前端、天线、射频传输、散热/屏蔽、元件等环节所带来的变革以及产生的投资机遇。特别是在天线领域，5G 带动手机天线行业出现新的技术变革，LCP/MPI 等新材料和 AiP 封装等新技术不断涌现，促进行业不断向前发展。5G 将大幅增加手机天线的价值量和难度，信维通信等龙头企业将拥有更大的优势，有望深度受益 5G 发展。

此外，消费电子领域还建议关注 TWS 耳机和 VR/AR 产业链。

TWS 耳机具有摆脱线束束缚、与手机良好适配、音质出众、操作便利的优点，受到了消费者热烈欢迎。从苹果 AirPods 开始，TWS 耳机迅速兴起，成为消费电子在近两年的主要潮流，Airpods 销量快速增长，我们预计苹果 AirPods 在 2019 和 2020 年出货量约为 4-5000 万只和 8000-9000 万只。华为等厂商也推出了众多类似的产品，市场渗透率快速提升。大陆电子企业深度参与 TWS 耳机的研发和制造，在声学 and 代工领域具有领先优势，建议关注 立讯精密和歌尔股份。

VR/AR 让消费者摆脱了地域的限制，可以获得接近真实 3D 实景的视频体验，未来有望在教育、医疗、游戏、消费等众多领域发挥重大作用。在经过多年的技术积累之后，目前 VR/AR 技术已经开始成熟，华为等厂商有望推出自己的 VR/AR 产品。我们建议投资者关注 VR/AR 对于光学、显示、整机等领域带来的投资机会，建议关注 歌尔股份。

**投资建议：**我们建议关注 信维通信、三环集团、立讯精密、歌尔股份、顺络电子、鹏鼎控股等。

## 1.2、半导体：国产替代+景气拐点+大基金二期，半导体值得长期配置

多家半导体公司业绩预告验证国产替代加速进行逻辑。我们在前几次周报中提到：前有中兴事件、晋华事件，后有华为事件，中美贸易摩擦的背后是科技的较量，半导体始终是核心问题所在。半导体自主可控如今已到了不得不面对，不得不解决的地步。过去，国内下游终端厂商发展飞速，但缺少了对上游半导体厂商的扶持；如今，中美贸易摩擦下，国内终端厂商开始供应链向国内转移，将真正发挥出下游带动上游发展的作用，半导体国产替代加速进行。国内卓胜微、圣邦股份、北京君正、紫光国微等多家半导体公司发布 2019 年半年度业绩预告或快报，逆势成长，验证半导体国产替代加速进行逻辑。

台积电、德州仪器、intel 等财报及展望超市场预期，半导体景气度有望于 2019Q4 反转。近期台积电、德州仪器、intel 等国际龙头相继公布财报并召开财报说明会，台积电董事长刘德音及总裁魏哲家看好下半年智慧型手机、高效能运算 (HPC) 等强劲需求，带动 7 奈米产能全线满载到年底，预期第三季美元营收约较上季成长 18% 优于预期，第四季营运也乐观展望优于第三季。

德州仪器 2019Q2 营收为 36.7 亿美元，年减 9%，优于市场预期之 36 亿美元。净利为 13.1 亿美元，低于 2018 年的 14.1 亿美元。每股盈余为 1.36

美元，低于 2018 年之 1.40 美元，优于市场预期之 1.22 美元。德州仪器预期第 3 季营收为 36.5 亿美元至 39.5 亿美元，每股盈余为 1.31 美元至 1.53 美元。根据 IBES 一致预期，德仪第 3 季营收将成长至 38.3 亿美元，每股盈余将升至 1.38 美元。

Intel 2019Q2 实现营收 165 亿美元，同比下降约 3%，环比上涨约 3%，二季度公司整体毛利率为 59.87%，公司第二季度实现净利润 41.79 亿美元，净利润率为 25.32%，调整后每股收益为 1.06 美元，同比增长 2%。2019Q3 预计营收 180 亿美元，同比下降 6%，预计第三季度每股盈利 1.24 美元，同比下降 11%；2019 年全年业绩预计目前为 695 亿美元，同比下降 2%；预计全年每股盈利 4.4 美元，比 2018 年同期下降约 4%。

**我们认为全球半导体行业同比数据将于 2019Q4 变好，逐渐迎来行业复苏。**

理由 1：全球半导体行业自 2018Q4 进入下行周期，2018Q4 基数低，2019Q4 同比数据将会变好。

理由 2：库存角度，全球半导体行业 2018Q4 进入去库存阶段，去库存时间通常需要 4-5 季度，2019Q4 库存有望去化完成，进入补库存阶段。

理由 3：需求角度，上半年中美贸易摩擦等外界因素抑制了下游需求，尽管智能手机、数据中心、汽车等销量增速放缓，但单机价值量仍在不断提升；5G、人工智能、汽车电子等创新应用将驱动行业继续成长，5G 手机将于 2019H2 小批量上市，2020 年大批量上市，成为半导体行业成长最为确定性的驱动力。

理由 4：资本开支及设备销售额角度，受到需求影响，不少晶圆厂资本开支有所放缓，但不是消失，只是迟到而已。台积电瞄准 5G 应用的 5nm 资本开支已率先加速。根据 semi 数据，全球半导体设备销售额将于 2020 年创新高。

**大基金二期渐行渐近。**“大基金”即国家集成电路产业投资基金股份有限公司，是在 2014 年 9 月由工信部、财政部的指导下设立，其成立目的是为了扶持中国本土芯片产业，以减少对国外厂商的依赖。2018 年 4 月 25 日，工业和信息化部总工程师、新闻发言人陈因在国新办举行的发布会上表示，国家集成电路产业基金正在募集第二期资金。

大基金首期实际募集规模 1387.2 亿元，投资覆盖了集成电路全部产业链。一期投资偏重龙头企业，在制造环节重点投资了中芯国际、长江存储和华力微电子；封测领域重点投资了长电科技、华天科技和通富微电子；设计领域投资了紫光展锐、中兴微电子、纳思达；设备领域投资了北方华创和中微半导体；材料领域投资了上海硅产业集团、江苏鑫华和安集微电子。

2019 年 7 月 26 日，国家大基金总裁丁文武表示，大基金二期募资正在进行中。我们认为大基金经过一年多时间的募集，已渐行渐近，有望于下半年推出。大基金一期偏重于制造和封测环节，我们预计二期有望侧重于设计、材料和终端应用环节。

建议关注国内半导体行业中各细分领域的龙头公司，比如

- 1) 模拟芯片：圣邦股份(300661.SZ)、矽力杰、艾为电子(833221.OC)、思瑞浦(837539.OC)等；
- 2) 射频前端：信维通信(300136.SZ)、卓胜微(300782.SZ)、唯捷创芯、中科汉天下、慧智微等；
- 3) 传感器：汇顶科技(603160.SH)、韦尔股份(603501.SH, 拟收购豪威科技)等、睿创微纳(科创板)；
- 4) 数字设计：乐鑫科技(科创板)、北京君正(300223.SZ)、全志科技(300458.SZ)、富瀚微(300613.SZ)、景嘉微(300474.SZ)等；
- 5) 存储芯片：长江存储、合肥长鑫、兆易创新(603986.SH)、澜起科技(科创板)、北京君正(300223.SZ, 拟收购存储设计厂商ISSI)等；
- 6) FPGA：紫光国微(002049.SZ)、上海安路、广州高云等；
- 7) 功率器件：闻泰科技(600745.SH, 拟收购安世半导体)、捷捷微电(300623.SZ)、扬杰科技(300373.SZ)、士兰微(600460.SH)、嘉兴斯达(IPO申报中)、新洁能(IPO申报中)等；
- 8) 设备厂商：中微半导体(科创板)、北方华创(002371.SZ)、精测电子(300567.SZ)、华兴源创(科创板)、长川科技(300604.SZ)等；
- 9) 封测厂商：长电科技(600584.SH)、华天科技(002185.SZ)、通富微电(002156.SZ)。

### 1.3、激光：短期看市占率，中期看毛利率，长期看市场空间，核心推荐锐科激光

激光技术已被应用于材料加工、通信与光存储、医疗与美容、研发与军事、仪器与传感器、娱乐显示、增材制造等重要领域。光纤激光器高效率、多用途、低维护成本的特点受到下游客户的青睐，在工业应用领域逐步挤占固体激光器和气体激光器的市场，市场份额占比从2009年的13.7%提升至2018年的51.5%，成为市场最大激光器品种。2018年全球光纤激光器销售收入为26.0亿美元，2009-2018年年复合增长率为35.50%，远高于同期激光器整体以及工业激光器的增速。

锐科激光是国内光纤激光器龙头，硬科技突破实现对IPG国产替代的典范。光纤激光器难点不只在整机，更在于实现上游零部件自制，需要深厚的光学材料+工艺积累，具有超高壁垒。

**短期逻辑：市占率提升。**18年公司国内市占率18%，19年有望提升至25%以上。对于IPG，公司具有成本低、服务好等本土优势。对于国内厂商，公司具有技术优势（高功率突破+垂直一体化）和组织优势（军工国企控股+核心技术人才持股）。

**中期逻辑：毛利率回升。**工艺升级+垂直一体化，公司毛利率有望逐渐回升至45%左右。1) 工艺升级可短期内大幅降低成本，但从商业角度，激光器厂商会采取“挤牙膏”式的策略。2) 公司垂直一体化能力强，可以赚整

机设计+元器件 两个环节的钱。3) 高功率激光器并不意味着高毛利率，只有实现上游元器件自制且规模化的高功率激光器才有高毛利率。

**长期逻辑：应用广阔。**中国约占全球市场的一半。激光器成本下降实现从军工等高端制造向民用中低端制造渗透，激发新需求。通用性强的打标、切割市场渗透率持续提升+低功率向高功率升级；定制化高的焊接市场刚开始渗透，空间是切割市场2倍。此外，非金属材料加工、科研、传感器、医疗、遥感等新应用打开新空间。

**龙头对标：**美国 IPG2018 年初市值高达 1000 亿元，估值 40 倍；在锐科等国产厂商的冲击下，目前 IPG 市值 500 亿元左右，估值 30 倍左右。

**投资建议：**我们建议关注锐科激光。

## 1.4、安防：海康业绩走出低谷，产业互联网龙头已现

海康威视发布 2019 年半年报，2019 年上半年实现营业收入 239.23 亿元，比上年同期增长 14.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 42.17 亿元，比上年同期增长 1.67%。

**行业需求有所恢复，Q2 业绩走出低谷。**海康威视 19Q2 营收同比增速达到 21.46%，相比 Q1 环比提升 15.29pct，显示行业需求有所回暖，Q2 单季度业绩逐步走出低谷。在盈利能力方面，海康上半年毛利率约为 46.33%，同比提升 1.83pct。毛利率提升主要因为：1) 增值税下调对毛利率有积极影响；2) 公司内部降本增效持续进行，对毛利率有提升作用；3) 收入结构方面，如工程施工占比下降，对整体毛利率提升也有影响。上半年费用率继续保持较高水平，但随着公司继续控制人员招聘，费用率有望逐渐下降。

**战略方向确定，有望发展为产业互联网龙头。**海康威视将自己的定位从视频监控解决方案提供商升级为以视频为核心的物联网解决方案提供商，并在实际经营中加快产品和销售体系的变革，加快产业布局。在产品方面，公司针对轻量级的应用场景推出 AI 开放平台，针对深度的应用场景则使用定制化 AI 服务的方式，加快布局；在销售体系方面，海康威视针对 AI 应用碎片化的特点，进一步下沉销售网络，将省级分公司升级为省级业务中心，在省级业务中心下设二级分公司，同时把研发、技术、销售等资源前移，提升区域市场的综合营销能力，与总部实现差异化协同；在海外方面，海康加强本地运营和服务建设，提升公司品牌在当地的影响力。

**海康威视投资建议。**通过 AI Cloud 物联网架构和物信融合平台，海康威视打造了数据的感知、整合、分析、应用的闭环，至此，海康已经不仅仅是安防企业，而是一家大数据驱动的产业互联网厂商，未来前景广阔。由于公司在行业内的领先地位进一步巩固，面向 AI 等新技术的布局保持领先，我们维持公司“买入”评级和安防行业核心推荐。

## 2、电子行业行情回顾

### 2.1、各细分板块重要公司估值情况和周行情数据

图表 2：半导体板块周行情（20190727）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
设计									
300661.SZ	圣邦股份	112	14%	1.0	1.2	1.4	108	95	80
300782.SZ	卓胜微	233	13%	1.6	3.3	4.7	144	71	50
603501.SH	韦尔股份	315	15%	1.4	3.7	5.4	227	85	59
603986.SH	兆易创新	314	4%	4.1	3.9	5.2	78	80	61
603160.SH	汇顶科技	741	12%	7.4	14.4	16.9	100	51	44
002180.SZ	纳思达	263	8%	9.5	12.5	17.6	28	21	15
002049.SZ	紫光国微	291	7%	3.5	4.2	5.2	83	70	56
300474.SZ	景嘉微	126	2%	1.4	1.9	2.6	88	65	48
300223.SZ	北京君正	66	6%	0.1	0.2	0.3	490	363	211
300327.SZ	中颖电子	62	2%	1.7	2.0	2.6	37	31	24
300458.SZ	全志科技	78	-2%	1.2	1.7	2.2	66	47	36
603068.SH	博通集成	99	3%	1.2	2.8	3.5	80	36	28
300613.SZ	富瀚微	48	2%	0.5			87		
600171.SH	上海贝岭	112	2%	1.0			110		
设备									
002371.SZ	北方华创	295	-4%	2.3	4.1	6.3	126	72	47
300567.SZ	精测电子	122	-15%	2.9	4.1	5.7	42	30	21
300604.SZ	长川科技	50	-9%	0.4	0.9	1.0	139	59	49
603690.SH	至纯科技	51	-11%	0.3	1.3	2.3	157	38	22
IDM									
600745.SH	闻泰科技	254	11%	0.6	8.3	11.5	417	31	22
300623.SZ	捷捷微电	53	3%	1.7	2.0	2.4	32	27	22
300046.SZ	台基股份	40	2%	0.9	1.3	1.6	46	31	24
300373.SZ	扬杰科技	68	4%	1.9	3.1	3.8	36	22	18
600460.SH	士兰微	197	-1%	1.7	2.7	3.8	115	72	52
002079.SZ	苏州固锝	54	1%	0.9			57		
封测									
600584.SH	长电科技	212	8%	-9.4	1.1	5.2	-23	194	41
002185.SZ	华天科技	142	11%	3.9	4.1	5.6	36	34	25
002156.SZ	通富微电	97	2%	1.3	2.3	3.9	76	41	25
代工 (港币)									
0981.HK	中芯国际	456	6%	1.3	0.5	0.6	340	910	755
1347.HK	华虹半导体	211	14%	1.8	1.9	2.1	115	114	99
材料									
300236.SZ	上海新阳	69	-6%	0.1	1.9	0.9	1,035	36	81
300655.SZ	晶瑞股份	30	4%	0.5	0.7	0.9	61	46	34
300346.SZ	南大光电	42	-1%	0.5	0.8	1.2	81	51	34
002409.SZ	雅克科技	81	3%	1.3	2.6	3.3	61	31	24

资料来源：Wnd

图表 3: 激光板块周行情 (20190727)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
激光器									
300747.SZ	锐科激光	175	5%	4.33	5.34	7.64	40	33	23
300620.SZ	光库科技	31	5%	0.8	1.1	1.5	39	29	21
激光设备									
002008.SZ	大族激光	306	4%	17.2	15.4	22.1	18	20	14
000988.SZ	华工科技	163	2%	2.8	4.2	5.5	57	38	30
300776.SZ	帝尔激光	87	0%	1.7	2.9	3.8	52	31	23
300220.SZ	金运激光	46	-3%	0.1			648		
002559.SZ	亚威股份	37	32%	1.1	1.4	1.7	33	27	21
300227.SZ	光韵达	27	0%	0.7	1.0	1.2	40	28	22
激光元件									
002222.SZ	福晶科技	48	4%	1.5			32		
002189.SZ	中光学	60	5%	1.6			37		
300620.SZ	光库科技	31	5%	0.8			39		
600666.SH	奥瑞德	21	16%	-17.4			NA		

资料来源: Wnd

图表 4: 元件板块周行情 (20190727)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
MLCC									
300408.SZ	三环集团	364	4%	13.19	13.51	16.03	16	27	23
000636.SZ	风华高科	95	2%	10.2			9		
薄膜电容									
600563.SH	法拉电子	97	5%	4.5	5.1	5.9	21	19	16
铝电解电容									
002484.SZ	江海股份	50	0%	2.4			20		
603989.SH	艾华集团	74	3%	3.0	3.6	4.6	25	21	16
钽电解电容									
603678.SH	火炬电子	111	4%	3.3	4.3	5.5	33	26	20
300726.SZ	宏达电子	95	-2%	2.2	2.5	2.9	43	38	32
电感									
002138.SZ	顺络电子	170	13%	4.79	5.75	6.89	35	30	25
材料									
002859.SZ	洁美科技	73	12%	2.8	3.5	4.7	26	21	16
300285.SZ	国瓷材料	185	8%	5.4	5.6	6.9	34	33	27
002389.SZ	航天彩虹	104	1%	2.4	3.5	4.5	43	29	23
600673.SH	东阳光	240	4%	10.9	12.6	15.7	22	19	15
600888.SH	新疆众和	54	-4%	1.8	2.3	2.9	30	24	19
分销									
000062.SZ	深圳华强	141	4%	6.9	8.8	11.0	21	16	13

资料来源: Wnd

图表 5: PCB 板块周行情 (20190727)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
覆铜板									
600183.SH	生益科技	379	20%	10.0	12.0	14.7	38	32	26
603186.SH	华正新材	44	11%	0.8	1.2	1.7	58	37	25
002288.SZ	超华科技	47	-9%	0.3	1.2	1.8	137	41	27
002636.SZ	金安国纪	61	8%	2.9			21		
软板									
002938.SZ	鹏鼎控股	830	13%	27.7	31.3	37.9	30	27	22
002384.SZ	东山精密	259	15%	8.1	15.9	19.1	32	16	14
300657.SZ	弘信电子	45	4%	1.2	1.8	2.7	38	25	16
硬板									
002916.SZ	深南电路	388	9%	7.0	9.3	12.4	56	42	31
002463.SZ	沪电股份	276	11%	5.7	7.9	10.0	48	35	28
603228.SH	景旺电子	248	6%	8.0	11.1	13.7	31	22	18
002815.SZ	崇达技术	126	3%	5.6	7.0	9.2	22	18	14
002815.SZ	依顿电子	126	3%	5.6	7.0	9.2	22	18	14
002436.SZ	兴森科技	97	-3%	2.15	2.67	3.5	45	36	28
300476.SZ	胜宏科技	93	4%	3.8	5.7	7.5	24	16	12
002618.SZ	丹邦科技	72	0%	0.3			282		
002913.SZ	奥士康	70	7%	2.4	2.9	4.1	29	24	17
603920.SH	世运电路	56	2%	2.3			25		
000823.SZ	超声电子	56	6%	2.7			21		
300739.SZ	明阳电路	50	2%	1.2			41		
603936.SH	博敏电子	46	18%	1.2	2.1	2.7	37	22	17
002579.SZ	中京电子	38	3%	0.8			47		
603386.SH	广东骏亚	32	3%	0.7			46		
002134.SZ	天津普林	18	2%	-0.6			-31		
玻纤布									
600176.SH	中国巨石	313	-1%	23.7	26.4	30.2	13	12	10
铜箔									
000630.SZ	铜陵有色	247	-2%	7.1	9.4	10.8	35	26	23
600110.SH	诺德股份	56	-11%	1.0			58		
树脂									
603002.SH	宏昌电子	25	0%	0.5			50		

资料来源: Wnd

图表 6: 面板板块周行情 (20190727)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
面板									
000725.SZ	京东方 A	1,448	4%	34.35	42.85	49.3	42	34	29
000100.SZ	TCL 集团	470	3%	34.68	36.75	43.17	14	13	11
000050.SZ	深天马 A	304	4%	9.26	14.99	18.11	33	20	17
002387.SZ	维信诺	202	5%	0.3			582		
000536.SZ	华映科技	94	-4%	-49.7			NA		
材料									
000413.SZ	东旭光电	276	-1%	21.6			13		
002876.SZ	三利谱	29	3%	0.3	1.1	1.7	105	27	17
300398.SZ	飞凯材料	72	0%	2.8	3.6	4.5	25	20	16
300566.SZ	激智科技	26	4%	0.4			62		
300481.SZ	濮阳惠成	38	1%	1.1	1.5	1.9	36	26	20
设备									
300567.SZ	精测电子	122	-15%	2.9	4.1	5.7	42	30	21
300545.SZ	联得装备	40	-3%	0.9	1.2	1.6	47	34	25
300400.SZ	劲拓股份	34	-3%	0.9	1.5	2.0	37	22	17

资料来源: Wnd

图表 7: 安防板块周行情 (20190727)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
视频监控									
002415.SZ	海康威视	2,879	16%	113.53	136.47	166.21	25	21	17
002236.SZ	大华股份	491	13%	25.3	29.7	37.2	19	17	13
002373.SZ	千方科技	240	1%	7.6	9.9	12.5	31	24	19
603660.SH	苏州科达	69	1%	3.2	4.2	5.3	22	17	13
002528.SZ	英飞拓	47	1%	1.4	1.8	2.4	34	26	20
红外成像									
002414.SZ	高德红外	179	-7%	1.3	2.4	3.1	136	76	57
002214.SZ	大立科技	43	-13%	0.5	1.0	1.3	78	45	32
集成/运营									
300367.SZ	东方网力	72	-3%	3.1			23		
600728.SH	佳都科技	153	1%	2.6	4.4	5.9	58	34	26
300098.SZ	高新兴	127	2%	5.4	6.6	8.4	24	19	15
300212.SZ	易华录	144	6%	3.0	4.6	6.6	48	31	22
300448.SZ	浩云科技	46	-9%	1.4	2.0	2.6	33	24	18
300020.SZ	银江股份	54	0%	0.3	1.7	2.1	206	32	26
300603.SZ	立昂技术	45	-2%	0.4			110		
镜头									
300691.SZ	联合光电	44	-4%	0.7	1.0	1.5	61	44	30

资料来源: Wnd

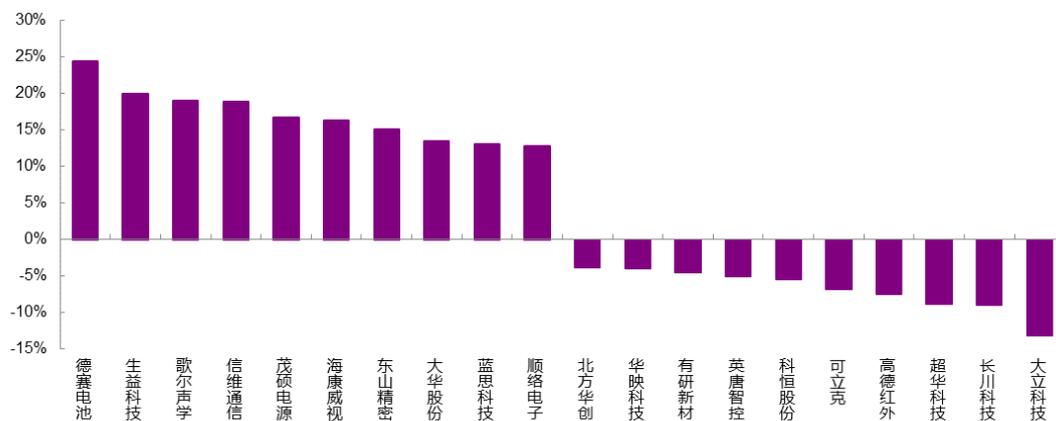
图表 8：消费电子板块周行情 (20190727)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	周涨跌幅	净利润 (亿元)			PE (倍)		
				18A	19E	20E	18A	19E	20E
连接器									
002475.SZ	立讯精密	1,173	10%	27.2	38.2	50.9	43	31	23
射频									
300136.SZ	信维通信	272	19%	9.88	12.85	16.22	28	21	17
300782.SZ	卓胜微	233	13%	1.6	3.3	4.7	144	71	50
300679.SZ	电连技术	90	11%	2.4	2.9	4.1	38	31	22
300322.SZ	硕贝德	67	6%	0.6	1.3	2.0	107	50	33
光学									
002456.SZ	欧菲光	226	5%	-5.2	23.0	30.7	-44	10	7
002273.SZ	水晶光电	123	10%	4.7	5.1	6.3	26	24	19
2382.HK	舜宇光学	1,029	6%	24.9	34.0	44.4	41	30	23
002217.SZ	合力泰	167	4%	13.6	15.9	18.3	12	11	9
1478.HK	丘钛科技	89	4%	0.1	3.6	4.9	619	25	18
002106.SZ	莱宝高科	54	7%	2.2	2.6	3.0	24	21	18
声学									
002241.SZ	歌尔股份	384	19%	8.7	12.1	16.7	44	32	23
2018.HK	瑞声科技	535	2%	38.0	30.8	34.1	14	17	16
电池									
300207.SZ	欣旺达	188	11%	7.0	10.4	15.0	27	18	13
000049.SZ	德赛电池	63	24%	4.0	4.8	5.6	16	13	11
机壳									
300115.SZ	长盈精密	106	7%	0.4	4.5	6.4	276	24	17
0285.HK	比亚迪电子	260	5%	21.9	23.9	26.4	12	11	10
盖板									
300433.SZ	蓝思科技	291	13%	6.4	16.5	20.8	46	18	14
300256.SZ	星星科技	39	8%	-17.0			-2		
功能件									
002600.SZ	领益智造	415	0%	-6.8	21.3	24.5	-61	19	17
002635.SZ	安洁科技	99	8%	5.5	7.6	8.9	18	13	11
代工									
601138.SH	工业富联	2,629	6%	169.0	191.2	220.3	16	14	12
300735.SZ	光弘科技	99	14%	2.7	3.9	5.2	36	25	19
601231.SH	环旭电子	274	12%	11.8	15.5	19.5	23	18	14

资料来源：Wnd

## 2.2、上周涨跌幅前 10 的公司

图表 9：电子行业上周涨跌幅前 10 的公司



资料来源：Wind

## 2.3、国内外电子行业指数

上周(2019.7.22-2019.7.26) 上证综指上涨 0.70%，沪深 300 指数上涨 1.33%。申万电子行业指数上涨 5.85%，跑赢上证综指 5.15pct，跑赢沪深 300 指数 4.52pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 1。

图表 10：上周各行业表现

代码	申万行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
801080.SI	电子	5.85%	34.55%
801210.SI	休闲服务	2.42%	24.73%
801730.SI	电气设备	1.98%	16.83%
801780.SI	银行	1.88%	18.52%
801750.SI	计算机	1.84%	31.36%
801770.SI	通信	1.80%	17.89%
801110.SI	家用电器	1.48%	38.48%
801170.SI	交通运输	1.48%	20.38%
000300.SH	沪深300	1.33%	28.16%
801740.SI	国防军工	1.22%	31.30%
801890.SI	机械设备	1.12%	20.52%
801150.SI	医药生物	1.11%	21.97%
399106.SZ	深证综指	0.84%	24.10%
000001.SH	上证综指	0.70%	18.07%
801880.SI	汽车	0.52%	9.36%
801140.SI	轻工制造	0.45%	11.53%
801790.SI	非银金融	0.31%	43.93%
801200.SI	商业贸易	0.26%	12.67%
801160.SI	公用事业	0.21%	8.06%
801710.SI	建筑材料	0.15%	27.53%
801020.SI	采掘	0.09%	12.71%
801120.SI	食品饮料	0.08%	58.08%
801720.SI	建筑装饰	0.01%	2.56%
801130.SI	纺织服装	-0.30%	5.68%
801030.SI	化工	-0.34%	15.51%
801760.SI	传媒	-0.76%	3.83%
801040.SI	钢铁	-0.94%	0.10%
801230.SI	综合	-1.00%	16.02%
801010.SI	农林牧渔	-1.55%	49.92%
801180.SI	房地产	-1.68%	19.54%
801050.SI	有色金属	-3.83%	13.11%

资料来源：Wind

申万电子行业指数上涨 5.85%，申万半导体指数上涨 4.39%。

图表 11: 申万电子行业指数



资料来源: Wind

图表 12: 申万半导体行业指数



资料来源: Wind

台湾电子行业指数上涨-0.24%，台湾半导体指数上涨-0.36%，费城半导体指数上涨 14.11%。

图表 13: 台湾电子行业指数



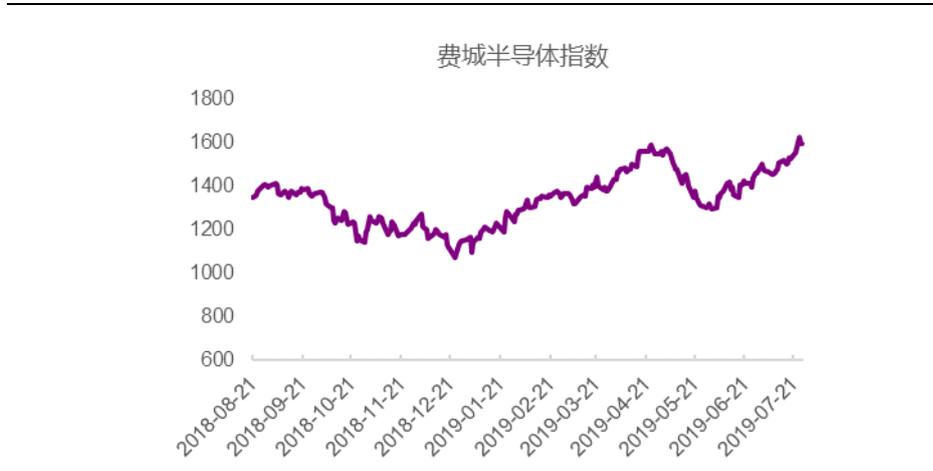
资料来源: Wind

图表 14: 台湾半导体行业指数



资料来源: Wind

图表 15: 费城半导体指数



资料来源: Wind

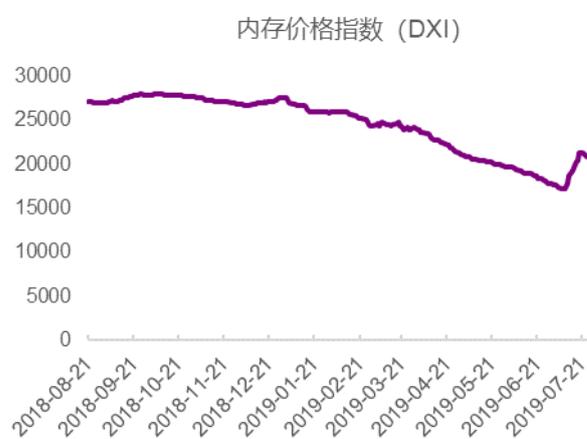
全球面板市场信心指数 (MCI) 上涨 2.19%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨-2.10%。

图表 16: 全球面板市场信心指数

图表 17: DRAM 价格指数



资料来源: Wind



资料来源: Wind

### 3、风险分析

中美贸易摩擦恶化；半导体国产替代进展不及预期；被动元件价格下降；消费电子下游需求不及预期；5G 推进不及预期。

## 行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

细分行业	证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
				18A	19E	20E	18A	19E	20E	18A	19E	20E	本次	变动
元件	300408	三环集团	20.88	0.76	0.78	0.92	22	26	22	4.2	4.3	3.8	买入	维持
消费电子	300136	信维通信	28.08	1.01	1.19	1.54	21	24	18	5.7	5.5	4.3	买入	维持
激光	300747	锐科激光	136.70	3.38	4.16	5.97	41	31	22	8.7	6.6	5.3	买入	维持
元件	002138	顺络电子	21.08	0.59	0.73	0.88	23	26	21	2.6	3.1	2.7	买入	维持
安防	002415	海康威视	30.80	1.23	1.36	1.64	21	19	16	6.3	5.2	4.4	买入	维持
PCB	002916	深南电路	114.30	2.49	2.74	3.66	32	38	29	6.0	7.7	6.4	买入	维持
半导体	300661	圣邦股份	107.99	1.30	1.48	1.77	53	61	51	6.2	7.2	6.5	买入	维持
半导体	603501	韦尔股份	69.10	0.30	0.35	0.69	97	155	79	8.2	10.6	9.4	增持	维持
半导体	603986	兆易创新	102.10	1.42	1.37	1.82	44	67	50	9.4	11.2	9.4	增持	维持
半导体	603160	汇顶科技	162.50	1.63	3.16	3.71	48	44	38	8.7	11.0	9.1	买入	维持
半导体	002371	北方华创	64.37	0.51	0.89	1.37	74	79	51	4.9	8.2	7.1	买入	维持
半导体	300567	精测电子	49.78	1.77	2.52	3.48	29	31	22	7.1	8.2	6.4	增持	维持
半导体	300604	长川科技	17.61	0.24	0.57	0.68	125	51	43	9.7	7.3	6.5	增持	维持
半导体	600584	长电科技	13.20	-0.59	0.24	0.44	-14	55	30	1.1	1.7	1.6	买入	维持
半导体	002185	华天科技	5.18	0.18	0.21	0.27	22	26	21	1.5	1.9	1.8	增持	维持
面板	000725	京东方A	4.20	0.10	0.12	0.14	27	28	24	1.1	1.4	1.3	买入	维持
面板	000100	TCL集团	3.47	0.26	0.27	0.32	10	12	10	1.1	1.4	1.2	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2019 年 7 月 26 日

## 行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

**基准指数说明:** A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

## 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。

## 分析师声明

本报告署名分析师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, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证, 本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与, 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。

## 特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失, 本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司 2019 版权所有。

## 联系我们

上海	北京	深圳
静安区南京西路 1266 号恒隆广场 1 号写字楼 48 层	西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层 复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼