

大基金一期投资领域与标的统计，二期投资方向前瞻

——电子周观点（0728）

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上涨 5.85%，沪深 300 指数上涨 1.33%。年初至今，电子板块累计上涨 34.55%，沪深 300 指数累计上涨 28.16%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 6.39 个百分点。

● 华为首款 5G 手机上市，5G 换机潮有望加速到来

7月26日，华为在深圳总部发布了首款 5G 手机 Mate20 X 5G 版，定价 6199 元。华为在 5G 技术领先市场，Mate20 X 5G 的基带芯片巴龙 5000 率先实现业界标杆的 5G 峰值下载速率，在 Sub-6GHz(低频频段)频段实现 4.6Gbps，在毫米波频段（高频频段）达 6.5Gbps，是 4G LTE 可体验速率的 10 倍。我们认为，华为 Mate20 X 5G 的首发定价远低于市场 8000 元以上的预期售价，此举能极大程度地降低 5G 手机购买门槛，使得 5G 终端和运营商网络尽快配合成熟，有利于 5G 换机需求加速释放，精密制造龙头立讯精密、电感领域龙头顺络电子有望受益。

● 大基金二期募资或达 2000 亿元，重点投向值得关注

大基金二期募资正持续进行，规模据预测或为 2000 亿元，按照 1:3 的撬动比保守估计，所撬动的社会资金规模可达 6000 亿元。截至 2018 年 9 月，国家大基金一期有效承诺额超过 1200 亿元，实际出资额达到 1000 亿元，投资进度与效果均好于预期。大基金一期投资企业中，集成电路制造占 67%，因此制造领域是大基金一期重点投向，为的是首先解决国内代工产能不足、技术落后等问题，投资方向集中于存储器和先进生产线。我们认为，大基金二期的投向值得重点关注，由于下游应用能较好地带动上游产业链发展，业界普遍认为大基金二期将对集成电路下游应用类产业有重大布局，因此人工智能、物联网、5G 等应用端产业有望首先受益，此外，装备与材料位处半导体产业上游，是半导体产业的基石，在大基金一期投资比例仅为 6%，有望在二期获得重点布局。

● **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。

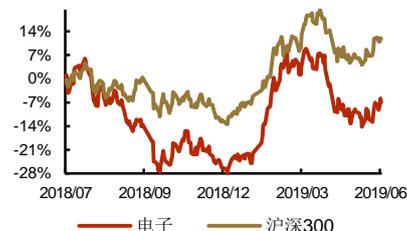
重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-07-26 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002916.SZ	深南电路	114.30	3.24	4.43	5.72	35.28	25.80	19.98	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	21.93	0.94	1.26	1.49	23.33	17.40	14.72	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	64.37	0.84	1.21	1.68	76.63	53.20	38.32	推荐
000725.SZ	京东方 A	4.2	0.13	0.16	0.21	32.31	26.25	20.00	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	136.70	4.39	6.42	8.69	31.14	21.29	15.73	强烈推荐
603986.SH	兆易创新	102.10	1.73	2.28	2.47	59.02	44.78	41.34	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

单击此处输入文字。

目 录

1、 本周行业策略观点.....	3
2、 本周重要行业动态.....	5
3、 本周上市公司重要公告.....	11
4、 上周市场行情回顾.....	13

图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	14
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)	14
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)	14
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	15
表 1: 本周上市公司重要公告.....	11
表 2: 行业指数涨跌情况.....	14
表 3: 电子本周涨幅前十	15
表 4: 电子本周跌幅前十	15

1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块上涨 5.85%，沪深 300 指数上涨 1.33%。年初至今，电子板块累计上涨 34.55%，沪深 300 指数累计上涨 28.16%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 6.39 个百分点。

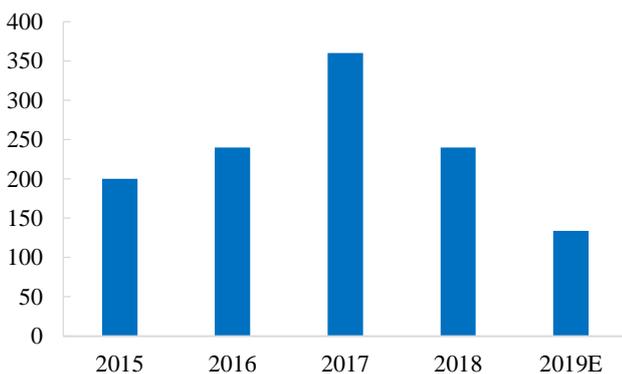
华为首款 5G 手机上市，5G 换机潮有望加速到来

7 月 26 日，华为在深圳总部发布了首款 5G 手机 Mate20 X 5G 版，定价 6199 元。华为在 5G 技术领先市场，Mate20 X 5G 的基带芯片巴龙 5000 率先实现业界标杆的 5G 峰值下载速率，在 Sub-6GHz(低频频段)频段实现 4.6Gbps，在毫米波频段（高频频段）达 6.5Gbps，是 4G LTE 可体验速率的 10 倍。我们认为，华为 Mate20 X 5G 的首发定价远低于市场 8000 元以上的预期售价，此举能极大地降低 5G 手机购买门槛，使得 5G 终端和运营商网络尽快配合成熟，有利于 5G 换机需求加速释放，精密制造龙头立讯精密、电感领域龙头顺络电子有望受益。

大基金二期募资或达 2000 亿元，重点投向值得关注

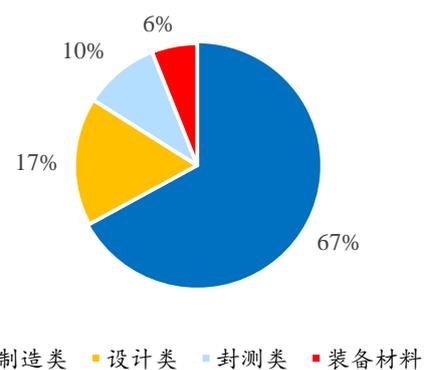
大基金二期募资正持续进行，规模据预测或为 2000 亿元，按照 1:3 的撬动比保守估计，所撬动的社会资金规模可达 6000 亿元。截至 2018 年 9 月，国家大基金一期有效承诺额超过 1200 亿元，实际出资额达到 1000 亿元，投资进度与效果均好于预期。大基金一期投资企业中，集成电路制造占 67%，因此制造领域是大基金一期重点投向，为的是首先解决国内代工产能不足、技术落后等问题，投资方向集中于存储器和先进生产线。我们认为，大基金二期的投向值得重点关注，由于下游应用能较好地带动上游产业链发展，业界普遍认为大基金二期将对集成电路下游应用类产业有重大布局，因此人工智能、物联网、5G 等应用端产业有望首先受益，此外，装备与材料位处半导体产业上游，是半导体产业的基石，在大基金一期投资比例仅为 6%，有望在二期获得重点布局。

图1：国家大基金一期投资计划（亿元）



资料来源：电子发烧友、新时代证券研究所

图2：大基金一期投资各领域份额情况



资料来源：电子发烧友、新时代证券研究所

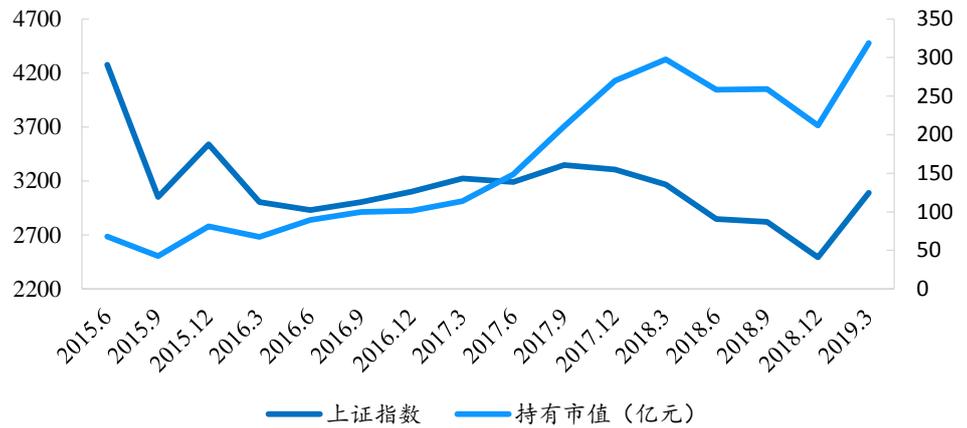
表1：大基金一期入股电子产业主要上市企业情况汇总

投资领域	股票代码	主要企业名单	大基金持股比例	细分业务领域
芯片制造领域	00981.HK	中芯北方（中芯国际）	32.00%	从事集成电路芯片制造、针测及凸块制造等
	600703.SH	三安光电	11.30%	全系列超高亮度发光二极管外延及芯片产业化

				生产基地
	1347.HK	华虹半导体	未披露	集成电路制造
	603986.SH	兆易创新	10.96%	存储芯片研发制造
芯片设计领域	300474.SZ	景嘉微	9.14%	国产图形处理器设计
	300456.SZ	耐威科技	13.75%	传感器、MEMS 技术研发
	002151.SZ	北斗星通	11.45%	卫星导航芯片
	002180.SZ	纳思达	4.02%	打印显像领域芯片研发
	603160.SH	汇顶科技	6.61%	指纹识别芯片设计
芯片封测领域	603005.SH	晶方科技	9.26%	半导体封装量产服务商
	002156.SZ	通富微电	21.72%	专注先进封装技术
	600667.SH	太极实业	6.17%	芯片封装测试、模组装配及测试
	600584.SH	长电科技	19.00%	专注于半导体封装测试业务
装备领域	688012.SH	中微公司	19.39%	刻蚀设别及 MOCVD 设备生产商
	600641.SH	万业企业	7.00%	离子注入机制造
	300604.SZ	长川科技	7.28%	集成电路测试设备制造
	002371.SZ	北方华创	7.50%	刻蚀设备等集成电路工艺设备制造商
材料领域	002409.SZ	雅克科技	5.73%	电子半导体材料、深冷复合材料以及塑料助剂材料研发和生产
	688019.SH	安集科技	15.43%	专注于 CMP 抛光液研发

资料来源：wind、企业年报、新时代证券研究所

图3：大基金（任十大股东）持有市值变化图



资料来源：wind、东方财富 Choice、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、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

平头哥出击！阿里启动“普惠芯片”计划

7月25日，阿里巴巴在芯片领域重剑出鞘，成立未满一年的平头哥公司在2019阿里云峰会上正式发布其首款处理器玄铁910，号称目前业界性能最强的一款RISC-V处理器。

“最强 RISC-V 处理器”玄铁 910 发布

据介绍，“玄铁”取名于金庸笔下的第一神剑“玄铁重剑”，剑上刻字“重剑无峰，大巧不工”，这把神剑后被郭靖夫妇熔铸成倚天剑和屠龙刀，而玄铁910作为CPU IP Core，是芯片的关键内核驱动力所在。

玄铁910基于RISC-V开源架构开发，阿里巴巴称其为目前业界性能最强的一款RISC-V处理器，可用于设计制作高性能端上芯片，适用于5G、网络通讯、人工智能、自动驾驶领域。

据阿里巴巴介绍，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，阿里巴巴表示这源于平头哥体系架构、指令系统、系统优化，以及中天微十余年的量产经验而达到的整体效果。

(来源：全球半导体观察)

SK 海力士下修产能和投资 闪存产能减幅将扩至 15%

韩国存储器大厂SK海力士25日公布2019年第2季的获利状况，因为受到存储器价格持续低迷，以及日韩贸易摩擦等因素的冲击，净获利较2018年同期下降了88%之多，使得SK海力士不得不继三星传出要延后平泽P2存储器产线的投资之后，也宣布该公司的生产调整计划。

根据 SK 海力士所公布的资料显示，2019 年第 2 季的营收为 6.5 万亿韩元，较 2019 年下滑 38%。营业利益则是来到 6,380 亿韩元，较 2018 年同期大幅下滑了 89%。净利则是来到 5,370 亿韩元，较 2018 年同期的 4.3 万亿韩元大跌了 88%，也低于市场原本预估的 8,280 亿韩元的金额。

在 DRAM 产能部分，将自 2019 年第 4 季开始下调，至于 NAND Flash 快闪存存储器方面，产能的减幅也会从之前宣布的 10%，扩大至 15% 的比率。而 SK 海力士的调整产能计划，也将连带重新审视韩国两座晶圆厂的扩产时间。

(来源：全球半导体观察)

总投资 20 亿的晶圆级封装芯片项目 11 月部分产线投产

据金龙湖发布指出，江苏中科智芯集成电路晶圆级封装芯片项目正在紧锣密鼓推进。目前，一期厂房洁净室施工基本完成、动力车间设备正在安装，预计 8 月份开始设备安装，9、10 月份进行设备调试，11 月初部分生产线投产。

据了解，中科智芯集成电路晶圆级封装芯片项目被列入 2019 年江苏省重大产业项目，项目总投资 20 亿元，厂房面积 4 万平方米，分两期实施。

目前在建的一期项目投资 5 亿元，建成后将形成年封装 12 英寸晶圆片 12 万片的产能，可进一步补强经开区半导体封测产业链。

资料显示，江苏中科智芯集成科技有限公司由中国科学院微电子所、华进半导体等单位共同出资成立，是一家集半导体封测设计与制造为一体的企业，拥有自主知识产权，定位为中高密度集成芯片扇外型封装和高频率射频芯片封装的设计与制造。

(来源：全球半导体观察)

华为：未来五年内投资 30 亿元发展鲲鹏产业生态

7 月 23 日，华为在其官方微信发文称，为了支持鲲鹏产业生态的建设和发展，华为计划在未来五年内投资 30 亿人民币来发展鲲鹏产业生态。

华为轮值董事长徐直军表示：“面向多样性计算时代，华为将携手产业合作伙伴一起构建鲲鹏计算产业生态，共同为各行各业提供基于鲲鹏处理器的领先 IT 基础设施及行业应用。华为将聚焦于鲲鹏和昇腾处理器、鲲鹏云服务和 AI 云服务等领域的技术创新，开放能力，使能伙伴，共同做大计算产业。”

目前，华为已构建在线鲲鹏社区，提供加速库、编译器、工具链、开源操作系统等。

今年年初，华为在深圳推出 ARM 架构的服务器处理器鲲鹏 920，以及搭载鲲鹏 920 处理器的 TaiShan 服务器。。

(来源：全球半导体观察)

日韩贸易战开打，2019 年半导体材料产业何去何从？

日本经济产业省宣布加强氟化氢、氟化聚酰亚胺、光刻胶 3 种材料对韩国的出口管制，日本政府此举立刻让外销贸易上极度仰赖显示面板、存储器的韩国对世界贸易组织提出诉讼，而这样的冲突更显 2019 年半导体材料产业「屋漏偏逢连夜雨」之困窘。

根据国际半导体产业协会最近更新的半导体材料市场数据，2018 整年总营收达 519 亿美元，由中国台湾地区、韩国地区分别以 22%、17% 占比位居第一及第二位置。

在半导体制造版图迁移后，日本在全球半导体生态中已从芯片大国退至更上游的材料大国，由信越化工(Shin-Etsu)、三菱住友(SUMCO)、住友电木(Sumitomo)、日立化学(Hitachi Chemical)、京瓷化学(KYOCERA)等日本厂商把持全球过半的半导体材料市场份额，而中国台湾地区、韩国地区则分别以全球晶圆/封测代工、存储器成为日本半导体产业的重要出口地区，可见韩国及日本半导体厂商是高度相互依存的关系。

事实上，整体产业景气在尚未经历美国与其他各国贸易矛盾，以及此次日韩间冲突前，电子产业景气下滑迹象甚至可追溯至 2017~2018 年智能型手机和车市两大应用出货量下滑，半导体产业因而在 2018 年底开始有较明显的需求衰退、库存水位升高迹象，半导体材料市场作为各种电子产品最上游，自然也难逃此波景气负循环。

(来源：全球半导体观察)

超 10 亿美元！苹果或收购英特尔 5G 基带芯片业务

据外媒报道，苹果目前正与英特尔就收购英特尔的 5G 调制解调器业务展开谈判。包括该业务的知识产权和专利，此交易的总价预计超过 10 亿美元。这笔交易最早有望于下周达成。

英特尔和苹果断断续续的谈判已经持续了一年左右。今年 4 月，英特尔宣布将退出 5G 调制解调器业务。此前，苹果与高通达成了协议，苹果将再次在 iPhone 上使用高通的调制解调器。

英特尔首席执行官鲍勃·斯旺(Bob Swan)日前澄清说，英特尔直接放弃调制解调器业务是因为苹果与高通达成和解协议，没有苹果这个大客户，该公司“看不到前进的方向”。

(来源：全球半导体观察)

总投资近 900 亿！多个半导体、人工智能等项目落户武汉

招商武汉报道，7 月 20 日，武汉百万校友资智回汉国家级产业基地专场活动，首站落户国家网络安全人才与创新基地(下称“国家网安基地”)。

活动现场，由湖北省信息安全协会、武汉网络安全战略与发展研究院、中金数据、启迪网安等近 40 家单位联合倡议的“国家网络安全人才与创新基地产业联盟”正式成立。

此外，超 40 个“双招双引”项目也在活动现场悉数签约，包括 18 项招才引智项目、27 项招商引资项目，签约投资额约 895 亿元。

其中在 27 项招商引资项目中，包括投资 145 亿元昆桥基金武汉半导体产业园、投资 20 亿元 MEMS 芯片技术平台在内的半导体项目；投资 60 亿元智能网安产业园、投资 20 亿元深兰—武汉东西湖人工智能产业研究院、投资 15 亿元技德系统(武汉)研究院在内的网络安全和大数据领域项目等。

(来源：全球半导体观察)

● 面板

华为下一代旗舰 Mate 30 屏幕供应商已确定采用京东方 OLED 面板

华为 Mate 30 OLED 屏，确认由京东方提供？安徽省 23 日公布该省面板产业营运情况表示，全球第一条最高世代 TFT-LCD 生产线—合肥京东方 10.5 代厂已达产能满载，月投入玻璃基板达到 120 万片，在 65 英寸、75 英寸市场全球出货量排名第一。

此外，有消息指出，华为下一代旗舰种 Mate 30 屏幕供应商基本上已确定采用京东方 OLED 面板，至于是否为独家则不一定。之前华为 Mate 20 Pro 采用的即为京东方和 LG 供应的面板。

同时，世界第三大 FPC 厂商 Interflex 已进入华为供应链名单，将为京东方的 OLED 屏幕供应 RFPCB 相关技术和产品。

2019 年公布的国产品牌手机很多都采用 AMOLED 面板，带动 AMOLED 渗透率持续提升中。使京东方在 AMOLED 面板领域突飞猛进主要因素就是拥抱华为这个客户，目前华为已是京东方第一大客户。

(来源：触摸屏与 OLED 网)

LGD 投入 26 亿美元在韩国扩建 OLED 工厂，重心要从 LCD 面板上转移

据路透社报道，为了应对今年可能产生的竞争，LG 显示已经决定投入 3 万亿韩元(约合 26 亿美元)，来推进 OLED 生产线的发展。此次 LG 向 OLED 屏幕转型，也有 LCD 市场竞争压力越来越大的缘故。

在大尺寸 LCD 液晶面板行业，韩国、日本厂商正遭遇京东方、天马、华星光电等中国公司的激烈竞争，LCD 面板价格暴跌，智能电视价格也便宜了，只是 LCD 厂商亏损也严重了，Q3 季度不得不削减 20-30% 的产能。

除了减产降低亏损，要想避开中国公司的竞争，转向更高端的 OLED 面板也是免不了的。LG 旗下的 LG Display 虽然勉强保住了 Q1 季度 LCD 第一，但他们明显在加大 OLED 投资，重心要从 LCD 面板上转移。

(来源：触摸屏与 OLED 网)

中国面板大厂 TCL 集团有意入股 JDI，TCL 回应有接触无协议

JDI 离破产越来越近 传 TCL 有意入股。身陷债务危机的 JDI 传出有中国面板大厂将出手相救。今 (24) 陆媒指出，根据消息人士透露中国面板大厂 TCL 集团有意入股 JDI。

TCL 在经历去年的业务重整后，目前集团主业已转变成面板生产商，主要由子公司华星光电负责营运。IHS Markit 的统计显示，3 月开始华星光电智慧手机 LTPS LCD 面板出货量占全球比重约 20%，只落后于天马，排名第二。

而排名第三就是 JDI，其市占率为 15%。如果这一交易最终成真，TCL 集团将一跃成为全球的 LTPS LCD 市场龙头。

(来源：触摸屏与 OLED 网)

● 消费电子

台积电加速进入 3nm，晶圆代工双王争霸时代开启

日前，据 ANANDTECH 报道，台积电上周表示，“在 3nm 上，技术开发进展顺利，我们已经与早期客户就技术定义进行了接触，”台积电首席执行官兼联合主席 CC Wei 在与投资者和金融分析师的电话会议上表示。“我们希望我们的 3 纳米技术能够进一步扩展我们在未来的领导地位”，看来，台积电的制造技术已经脱离了寻路模式，而且开始与早期客户合作。

在台积电加速前进的同时，另一边三星也在快马加鞭，晶圆代工的双雄争霸时代正式开启。

(来源：半导体行业观察)

英特尔 7nm 独立显卡细节曝光：性能惊人

Intel 重新杀回高性能独立显卡的决心很大，除了反复提及的产品策略，还建立了 Odyssey 社区征集玩家点子。近日，AnandTech 论坛曝出，英特尔最近发布的显卡驱动程序 26.20.16.9999，内容显示了四个即将推出的独立显卡的详细信息以及 Rocket Lake 处理器的可能显示配置，该驱动现已被删除。

英特尔是全球最大的半导体厂商之一，其期望于 2020 年通过推出旗下新一代的高性能独立显卡，XE，重回独显市场，以在中端和发烧友市场上与 Nvidia 和 AMD 展开竞争。英特尔的独立显卡将采用 10 纳米工艺制造。

之前，Intel 官网曾短暂出现了版本号 v26.20.16.9999 的测试版 GPU 驱动，编译文件中出现了很多耐人寻味的代号和字符。

(来源：半导体行业观察)

不断崛起的智能可穿戴设备

智能可穿戴产品已经成为市场增长最快的科技领域之一，其趋势是在实现功能和用户体验最大化的同时，确保尺寸小型化。技术进步使得可穿戴设备变得更轻巧、更紧凑，以及拥有更丰富的功能，同时增强了音乐聆听体验、主动噪声消除、心率跟踪、无线充电、实时语言翻译及其他许多类似功能。不过，目前仍有许多技术需要克服，来为高级智能可穿戴设备创造更多的价值。我们相信，未来科技公司可以让可穿戴设备有更多的作用。

Counterpoint Research 预计，2019 年会是智能可穿戴设备发展重要的一年。在这一年内，我们期望那些主要的科技公司能推动真正无线可穿戴技术的创新。据预计，消费者可支配收入的增长以及不断演变的智能设备使用习惯将推动全球对智能可穿戴设备的需求。

全球可穿戴市场相对来说是一个利基市场，由少数顶级玩家组成。在 2019 年，以大型科技公司为首的竞争将愈演愈烈。例如，苹果今年更新现有的 AirPods，并预计将在 2020 年底对其设计进行重大调整。此外，谷歌和亚马逊今年也可能推出类似的产品。

(来源：Techsugar)

● LED

聚积 Mini LED 模块制造设备 Q4 试产，预计 2020 年 Mini LED 营收倍增

Mini LED 背光新应用于 2020 年启动，IC 设计聚积 Mini LED 模块制造设备第三季开始进场组装，预计第四季开始试产，法人预估 2020 年聚积 Mini LED 营收出

现倍数成长，在良率达 99% 下，整体获利表现将有显著提升。

原先 Mini LED 在上半年有机会取代传统背光源被手机所采用，但因 OLED 与 LCD 价差逐渐拉近，手机采用意愿减少，目前朝向电竞笔电及显示器市场发展，不过，随着国际大厂三星、索尼相继推出超大显示器，Mini LED 背光技术找到新契机，电竞屏幕及显示器采用增加，2020 年进入高速成长期。

有鉴于 Mini LED 庞大商机，聚积在掌握 PCB 统整度、LED 转移技术、模块拼接方式及客户源后，经过二、三年练兵，第三季 Mini LED 模块制造设备进场，预计第四季风险性试产，明年则进入量产高峰期，由于掌握关键技术经验，预估明年量产良率可达 99% 以上，对业绩将有显著贡献。

(来源: LEDinside)

Micro LED 逐渐导入应用，PCB 扮演重要角色

Micro LED 逐渐克服量产瓶颈，许多商业化产品如公共广告牌、电视机等相继问世，甚至靠近量产阶段，如日前 LED 驱动 IC 厂聚积与 PCB 厂欣兴成功开发出第一片在 PCB 上完成巨量移转的 Micro LED 样品。台湾电路板协会(TPCA)表示，Micro LED 导入应用的过程中，印刷电路板也扮演了重要的角色。

TPCA 分析, Micro LED 显示技术的原理,是将微米等级的 RGB 三色 Micro LED 芯片搬移到基板上,除了在影像上有对比、亮度、反应速度等优势外,也因为有自发光无需背光源的特性,因此更具有节能、机构简单、体积小、薄型化等优点,成为各国显示器厂商积极布局的重点技术之一。

过去 Micro LED 迟迟无法大量商用化的主要原因在于巨量转移的技术瓶颈,若 LED 晶料尺寸小于 5 微米,转移成本是芯片成本的四倍以上。

(来源: LEDinside)

传苹果与这两家台企合作，推进 Apple Watch 导入 Micro LED

苹果 Apple Watch 积极导入新世代 Micro LED 显示器，传找矽创、铼宝两家台湾地区公司合作，由矽创提供 Micro LED 芯片，铼宝组装成显示器模块，最快明年推出，打破韩厂长期垄断苹果产品显示器供应的局面，未来可望再争取 iPhone 等苹果产品显示器订单。

铼宝今年 5 月透过换股取得矽创约一成股权并策略联盟，跨入 Micro LED 生产、研发与销售，深度布局穿戴装置市场，双方已完成 Micro LED 模块开发，并在 2019 SID 展会公开亮相研发成果，如今传出获苹果青睐，象征台湾地区新世代显示技术有重大突破，也是台厂首度拿下苹果新世代显示器应用订单。

对于供货苹果 Micro LED，矽创表示，不评论单一客户。铼宝则说，旗下 Micro LED 模块产线已经准备好了，瞄准 3 英寸以下全彩 Micro LED 应用，目前确实有与美系智慧手表业者接洽中。

(来源: LEDinside)

● 5G 及其它

华为首款 5G 手机 Mate20 X(5G)发布 定价 6199 元

7 月 26 日，华为在深圳举行发布会，旗下首款量产支持 5G 网络的智能手机产品 Mate20 X(5G)正式发布，这款手机以 Mate20 X 为原型打造，通过内置的华为自主研发基带芯片巴龙 5000 实现对 5G 网络的支持，手机的定价为 6199 元。

此次 Mate20 X(5G)内搭载的巴龙 5000 是一款支持 NSA 非独立组网和 SA 独立组网的双模芯片，严格意义上来说，在 NSA 向 SA 过渡之后，Mate20 X(5G)依然可以满足 5G 网络的使用需求。

而在 4G 版 Mate20 X 上支持的双卡双待双 4G 技术在 Mate20 X(5G)版上也被保留下来，这款手机内置了两个基带芯片产品，华为将原有的 4G 外挂基带换成了巴龙 5000 支持 5G 网络，并保留了原有麒麟 980 内置的支持 1.4Gbps Cat.21 的 4G 网络基带，因此 Mate20 X(5G)依然可以实现 5G+4G 双卡双待的功能。

(来源: Techsugar)

首款 5G 手机开启预售，价格曝光

7 月 23 日，中兴通讯宣布 5G 手机——中兴天机 Axon 10 Pro 5G 开启预售，售价为 4999 元。

该款手机搭载 6.47 英寸 AMOLED 柔性曲面屏，采用水滴屏设计，配备后置三摄像头，主摄像头像素达到 4800 万，拥有 4000 毫安电池，支持无线快充。

作为一款 5G 手机，中兴通讯表示，天机 Axon 10 Pro 5G 支持全新 5G 频段，具有速度快、低延迟、网络稳的特点，下载 1G 1080P 高清视频仅需 4 秒（下载时间由 5G 网络最高理论速率计算）。

(来源: TrendForce 集邦)

3、本周上市公司重要公告

表2: 本周上市公司重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.7.27	300014	亿纬锂能	董事艾新平先生持有公司股份 97,785 股（占公司总股本比例 0.0101%），计划自 2019 年 8 月 19 日至 2019 年 12 月 31 日止（窗口期不减持），以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 24,000 股（占本公司总股本比例 0.0025%）。
2019.7.27	000100	TCL 集团	2019 年 7 月 26 日，TCL 集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份成交总金额为 10,050,200.00 元（不含交易费用），回购股份数量 2,900,000 股。截至本公告披露日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份成交总金额为 1,559,707,959.68 元（不含交易费用），回购股份数量共计 459,659,522 股，占公司总股本的 3.39%。
2019.7.27	600751	海航科技	上海羽羲拟于 2019 年 7 月 4 日至 2019 年 9 月 11 日期间通过集中竞价方式减持公司股份，减

			持数量不超过 28,993,377 股（合计不超过公司总股本 1%），截至目前，上述减持计划期间已过半，上海羽羲未进行减持。
2019.7.27	600703	三安光电	公司为厦门三安向兴业银行股份有限公司厦门分行申请流动资金借款总额 10 亿元（人民币，下同）提供连带责任担保。若本次担保全部实施后，公司为厦门三安担保累计金额为 15.20 亿元。对外担保累计金额：若本次担保全部实施后，公司对外担保额为 51.54 亿元，占公司 2018 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 24.26%。
2019.7.27	300327	中颖电子	2017 年限制性股票激励计划限制性股票第二个解锁期可解锁股份 263,178 股，占公司目前股本总数的 0.1036%，2019 年 7 月 31 日开始上市流通。
2019.7.26	300666	江丰电子	基于公司战略发展规划，为了加快实现关键材料及零部件的国产化，服务于快速成长的半导体及平面显示用溅射靶材的市场需求，同时加强公司相关产品对华北市场的进一步覆盖，公司拟在北京经济技术开发区投资设立北京江丰电子材料有限公司，注册资本人民币 1 亿元。
2019.7.26	300582	英飞特	2019 年 7 月 26 日收到持股 5% 以上股东浙江尚志股权投资的告知函，尚志投资自上次披露《关于持股 5% 以上股东减持股份达到 1% 的公告》后通过证券交易系统买卖公司股份，再次减少持股比例达到公司股份总数的 1%。
2019.7.26	300657	弘信电子	2019 年 7 月 25 日收到中国证监会出具的非公开发行股票批复，核准公司非公开发行不超过 2,080 万股新股。持有本公司股份 9,426,157 股（占总股本 5.3315%）的股东上海金投计划通过集中竞价、大宗交易或协议转让的方式减持本公司股份，预计所减持数量合计不超过 9,426,157 股，即不超过公司总股本的 5.3315%。
2019.7.26	002036	联创电子	截至 2019 年 7 月 25 日，雅戈尔合计持有联创电子 37,836,859 股，占联创电子总股本的比例为 5.29%；雅戈尔基于战略调整，拟计划自公告之日起三个交易日后至 2019 年 10 月 30 日内通过大宗交易或集中竞价交易方式减持股份 2,072,300 股无限售流通股，即公司总股本的 0.29%。减持完成后，雅戈尔持股将降至 5% 以下。
2019.7.26	002214	大立科技	近日，公司获得了中央财政下达的核高基重大专项资金，金额为 700.00 万元，其中的 105.00 万元用于设备购置及试制改造支出，故为与资产相关的政府补助；其中的 595.00 万元用于本项目费用化的科研支出，故为与收益相关的政府补助。截至目前，公司已累计收到核高基重大专项资金 3,133.16 万元。
2019.7.26	002141	贤丰控股	贤丰控股股份有限公司（“乙方”）与玻利维亚锂业局“甲方”及深圳市聚能永拓科技开发有限公司（以下简称“聚能永拓”或“丙方”）经协商后达成的初步战略合作方案。借助乙方吸附法提锂技术、丙方锂提纯技术开展年产 3 万吨碳酸锂建设项目
2019.7.26	002077	大港股份	公司董事长谢恒福先生、总经理景学宝先生、常务副总经理田苗青先生、总经理助理刘玉娟女士辞职。
2019.7.25	000049	德赛电池	公司 2018 年限制性股票激励计划获得广东省国资委批复。
2019.7.25	603160	汇顶科技	公司董事朱星火先生持有公司股份 11,987,600 股，约占公司总股本的 2.63%。减持计划的主要内容：自 2019 年 7 月 25 日起至 2020 年 1 月 24 日，朱星火先生拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 1,000,000 股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的 0.22%。
2019.7.24	300279	和晶科技	基于整体发展战略，持续聚焦核心业务、优化资源配置和资产结构，对非核心业务资产进行战略剥离，拟在无锡产权交易所公开挂牌转让公司全资子公司上海澳润信息科技有限公司（以下简称“澳润科技”）100% 股权。本次交易尚需提交公司股东大会审议。确定公司在无锡产权交易所的首次挂牌价格为 14,818.39 万元。
2019.7.24	002869	金溢科技	公司拟参与国企混改对山东高速信联支付有限公司增资，公司拟通过参与山东产权交易中心公开挂牌引进战略投资者的形式获得对信联支付的增资权，以不超过 8,000 万元人民币的自有资金认购其中 5,400 万元的新增注册资本，完成增资后，公司将持有信联支付 9% 的股权。若公司摘牌成功，公司还将以不超过 1,300 万元的投资款，用于弥补标的公司不超过 1,300 万元的长期应收债权（包含利息、滞纳金、违约金等），获得对应债权的所有权益。
2019.7.24	000050	深天马 A	2019 年 7 月 22 日，公司收到实际控制人中航国际之一致行动人中航国际深圳《关于增持天马微电子股份有限公司股份的实施完毕告知函》，中航国际深圳通过深圳证券交易所交易系统累

			计增持公司股份 5,299,695 股，占公司已发行股份总数的 0.26%，累计增持公司股份金额 5,072.53405 万元，本次增持计划已实施完毕。
2019.7.23	600884	杉杉股份	认购 Altura Mining Limited（其为在澳大利亚证券交易所上市的从事锂矿项目运营的公司）2 亿股股份，占其本次股份发行完成后股份总数的 8.6%。本次交易完成后，宁波杉杉股份有限公司（下称“公司”）将间接持有 Altura 451,361,249 股股份，占其本次股份发行完成后股份总数的 19.41%。投资金额：2,240 万澳元（每股 0.112 澳元），折合人民币约 1.09 亿元。
2019.7.23	603678	火炬电子	公司将连续三年（2018-2020 年）以集中竞价交易方式或中国证监会认可的其他方式回购公司部分股份。每年度回购资金总额为当年上一会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%且不超过 3,000 万元，回购的价格不超过 30 元/股。
2019.7.23	600261	阳光照明	公司拟受让金寨鹭创持有厦门阳光股权的 5.00% 部分，受让价格为 5,447.75 万元。上述股权转让完成后，公司持有厦门阳光的股权比例为 100.00%，金寨鹭创不再持有厦门阳光的股权。
2019.7.23	603936	博敏电子	预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润将增加 4,800 万元到 6,600 万元，同比增加 103% 到 142%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润将增加 4,800 万元到 6,500 万元，同比增加 127% 到 173%。
2019.7.23	002351	漫步者	公司及控股子公司拟向公司股东大会提请授权使用不超过 5 亿元自有闲置资金进行风险投资，有效期自公司 2019 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，该额度可以循环使用。

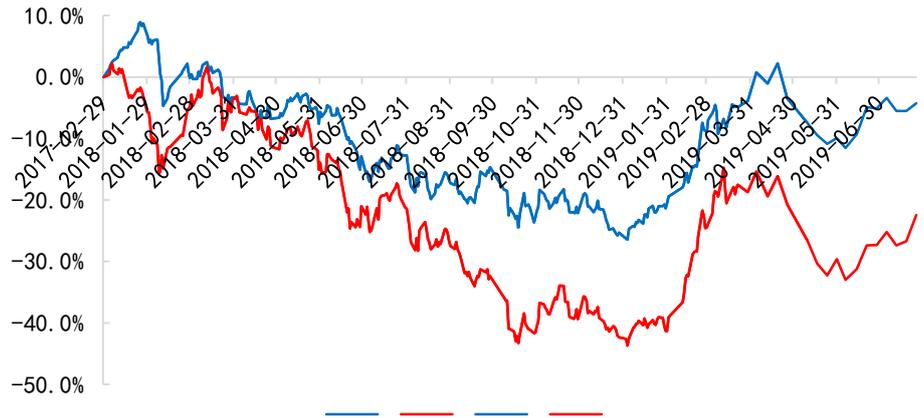
资料来源：wind、新时代证券研究所

4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨 5.85%，沪深 300 指数上涨 1.33%。年初至今，电子板块累计上涨 34.55%，沪深 300 指数累计上涨 28.16%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 6.39 个百分点。上周，中小板综指数上涨 3.01%，电子板块跑赢同期中小板综指数 2.84 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 23.22%，电子板块跑赢同期中小板综指数 11.33 个百分点。上周，创业板综指数上涨 1.29%，电子板块跑输同期创业板综指数 4.56 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 24.90%，电子板块跑赢同期创业板综指数 9.65 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电子（5.85%）、休闲服务（2.42%）、电气设备（1.98%）、银行（1.88%）、计算机（1.84%）。而在电子各子板块中，半导体上涨 4.39%，光学光电子上涨 3.59%，元件上涨 6.74%，电子制造上涨 10.34%，其他电子上涨 0.22%。

图4: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



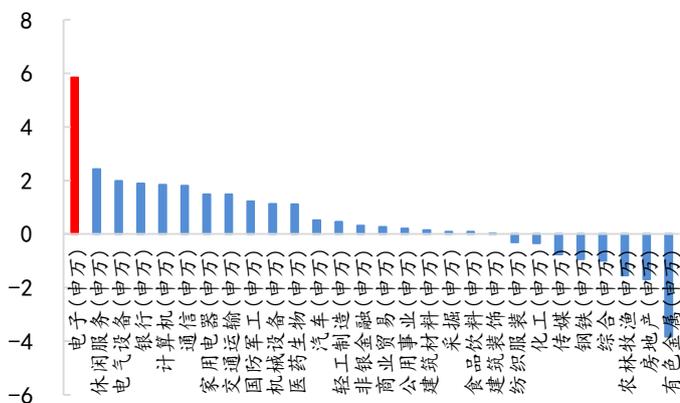
资料来源: wind、新时代证券研究所

表3: 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)	5.85	6.77	34.55
000001.SH	上证综指	0.70	-1.15	18.07
000300.SH	沪深 300	1.33	0.86	28.16
399005.SZ	中小板	3.01	2.05	23.22
399006.SZ	创业板指数	1.29	3.33	24.90

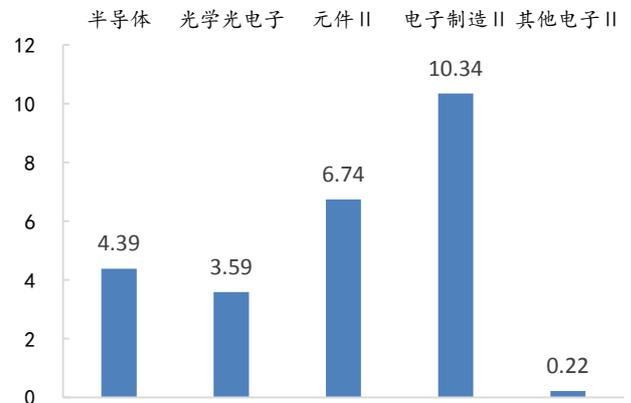
资料来源: wind、新时代证券研究

图5: 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

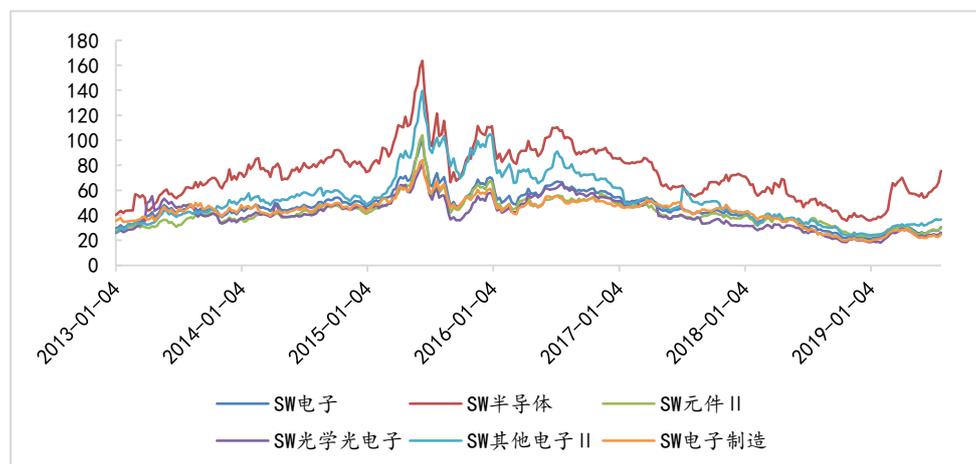
图6: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



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 30.51 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7: 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德赛电池 (24.39%)、生益科技 (20.01%) 和歌尔股份 (19.03%); 上周跌幅较大的个股是大立科技 (-13.10%)、久之洋 (-12.25%) 和诺德股份 (-10.91%)。

表4: 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
000049.SZ	德赛电池	24.39	17.17	7.44	30.50	36.88	23.30
600183.SH	生益科技	20.01	15.55	77.22	17.39	17.88	9.65
002241.SZ	歌尔股份	19.03	32.96	73.90	11.82	11.96	6.56
300136.SZ	信维通信	18.88	14.85	29.94	28.08	32.38	18.89
603936.SH	博敏电子	18.36	8.25	45.56	14.70	21.62	11.13
002660.SZ	茂硕电源	16.67	21.27	45.69	8.61	8.61	4.75
002415.SZ	海康威视	16.31	11.68	22.56	30.80	37.24	23.55
600666.SH	*ST瑞德	15.89	24.11	-42.24	1.75	6.13	1.17
002384.SZ	东山精密	15.05	10.71	42.87	16.13	21.16	9.05
603501.SH	韦尔股份	14.65	26.27	135.90	69.10	71.71	27.62

资料来源: wind、新时代证券研究所

表5: 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
002214.SZ	大立科技	-13.10	-2.30	70.92	9.35	10.78	5.47
300516.SZ	久之洋	-12.25	42.02	84.60	33.80	41.99	22.57
600110.SH	诺德股份	-10.91	10.61	20.69	4.90	6.09	3.73
002288.SZ	超华科技	-8.81	12.67	12.42	5.07	6.89	3.68
002414.SZ	高德红外	-7.45	-0.31	33.43	19.14	29.45	15.08
002782.SZ	可立克	-6.85	-2.69	9.80	11.96	17.38	10.56
600884.SH	杉杉股份	-5.93	2.82	-14.59	10.95	17.00	9.61
300672.SZ	国科微	-5.57	-3.55	32.79	30.20	58.02	28.91
300340.SZ	科恒股份	-5.43	-12.91	1.25	14.11	24.88	13.55
002955.SZ	鸿合科技	-5.42	2.67	-19.95	60.41	83.02	57.50

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/>