

电子行业周报

科创板走势强劲，电子板块反弹行情开启

分析师：张欣

研究助理：胡杨

电话：

电话：

邮件：zhangxin@r.qlzq.com.cn

邮件：huyang@r.qlzq.com.cn

执业证书编号：S0740518070001

执业证书编号：

投资要点

- **行业表现**：本周电子板块上涨 5.85%，沪深 300 指数上涨 1.33%，电子板块涨幅跑赢沪深 300 指数 4.52 个百分点，在 28 个申万一级行业中排序 1。本周子行业均上涨，涨幅最大的是电子系统组装（12.23%），涨幅最小的是其他电子（0.05%）。
- **科创板**：自上周科创板开市，首批 25 只个股运行平稳，除在上市第一个交易日有较大涨幅外，其余交易日波动均明显降低。从周度表现来看，科创板首批个股运行首周平均涨幅为 162.62%，结合上周申万一级 28 个行业中，电子行业涨幅位居行业之首，我们认为，科创板的强势走势对 A 股科技板块的估值提升有一定的促进作用。继续看好科技上行周期，具体细分领域，关注 5G 设备及零部件、半导体、光伏、消费电子、新能源汽车产业链等细分领域。
- **半导体**：近期日韩的半导体制裁持续升温，对国内的半导体行业构成事件性利好。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；如今国内终端厂商开始将供应链向国内转移，将真正发挥出下游带动上游发展的作用，预计半导体国产替代将加速进行。另外，“大基金”二期项目已募资成功。“大基金”即国家集成电路产业投资基金股份有限公司，于 2014 年 9 月由工信部、财政部的指导下设立，其成立目的是扶持中国本土芯片产业，以减少对国外厂商的依赖。大基金一期偏重于制造和封测环节，预计二期有望侧重于设计、材料和终端应用环节，国产替代的步伐加速进行，建议半导体长期配置。
- **5G**：随着 5G 时代的到来，华为产业链在 A 股市场崛起已是大势所趋。5G 商用加速有望充分提振下游手机市场需求，预计 2020 年将迎来 5G 换机高峰。设备端对于上游射频器件、PCB 等集采在上半年已经陆续展开，已经有部分反映到相关公司的中期业绩报表中。预计终端天线、射频前端、终端 PCB、电感等细分领域受益明显，有望迎来量价齐升。除此之外，SIP 封装工艺前景可观，我们认为在 5G 时代，SIP 技术可以帮助整合不同系统上的芯片，伴随着工艺向 7nm、5nm 甚至 3nm 推进而稳步攀升，先进的集成电路封装技术将在降低芯片制造商成本方面发挥关键作用。
- **Micro LED**：苹果公司正与台湾地区显示器制造商谈判，有望最早于明年将 microLED 显示屏引入智能手表产品线，取代原有的 OLED 屏幕。这说明 Micro LED 技术已有一定的突破，而该技术的规模商用也将为 LED 产业带来巨大的增量需求，有望扭转 LED 行业的下行趋势。
- **消费电子**：消费电子主推 TWS 耳机及 VR/AR。TWS 耳机即真无线立体声蓝牙耳机，其具有摆脱耳机线束缚、便利舒适、与手机良好适配的优点。TWS 耳机兴起于苹果 AirPods，上市两年成为消费电子的主流。随后，华为等厂商也推出了众多类似的产品，市场渗透率迅速提升。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。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。经过多年的技术积累，目前 VR/AR 技术已开始趋于成熟，华为等厂商有望推出自己的 VR/AR 产品。建议关注 VR/AR 对于光学、显示、整机等领域带来的投资机会。
- **风险提示事件**：政策推进不及预期；下游需求不及预期；5G 进展不及预期；半导体国产替代进展不及预期；

内容目录

一、行业观点	- 3 -
二、市场回顾:	- 4 -
(一) 国内电子板块及细分板块行情	- 4 -
(二) 行业估值水平	- 6 -
(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现	- 6 -
三、行业动态追踪	- 7 -
(一) 行业新闻	- 7 -
(二) 公司公告	- 8 -
四、风险提示	- 8 -

一、行业观点

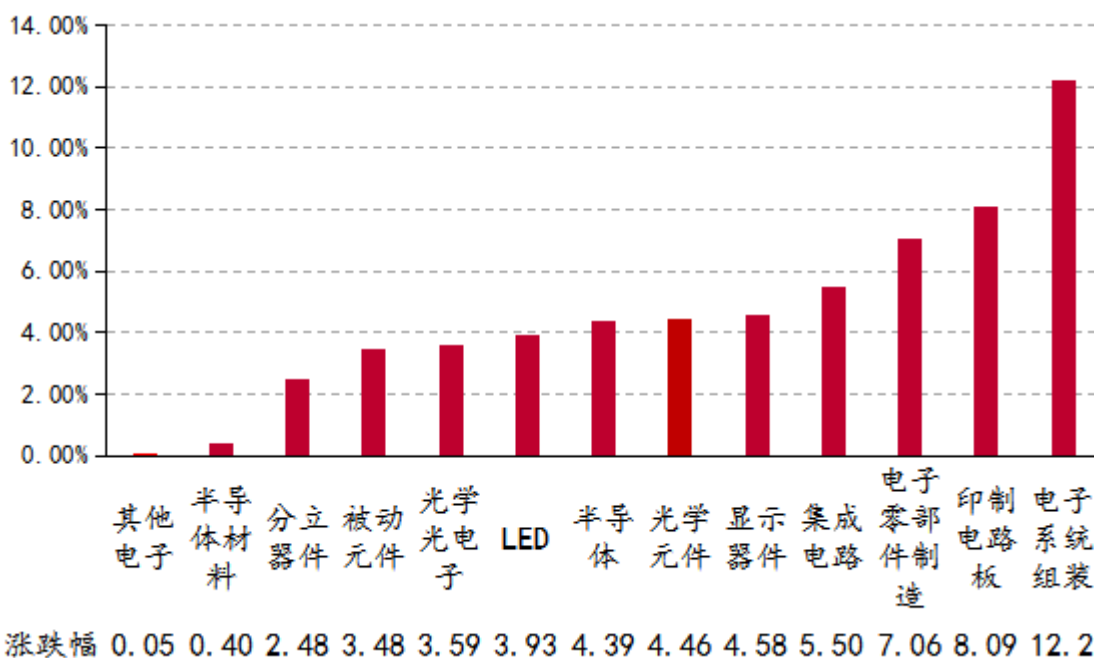
- **科创板:** 自上周科创板开市, 首批 25 只个股运行平稳, 除在上市第一个交易日有较大涨幅外, 其余交易日波动均明显降低。从周度表现来看, 科创板首批个股运行首周平均涨幅为 162.62%, 结合上周申万一级 28 个行业中, 电子行业涨幅位居行业之首, 我们认为, 科创板的强势走势对 A 股科技板块的估值提升有一定的促进作用。继续看好科技上行周期, 具体细分领域, 关注 5G 设备及零部件、半导体、光伏、消费电子、新能源汽车产业链等细分领域。
- **半导体:** 近期日韩的半导体制裁持续升温, 对国内的半导体行业构成事件性利好。过去, 国内下游终端厂商发展飞速, 但缺少了对上游半导体厂商的扶持; 如今国内终端厂商开始将供应链向国内转移, 将真正发挥出下游带动上游发展的作用, 预计半导体国产替代将加速进行。另外, “大基金”二期项目已募资成功。“大基金”即国家集成电路产业投资基金股份有限公司, 于 2014 年 9 月由工信部、财政部的指导下设立, 其成立目的是扶持中国本土芯片产业, 以减少对国外厂商的依赖。大基金一期偏重于制造和封测环节, 预计二期有望侧重于设计、材料和终端应用环节, 国产替代的步伐加速进行, 建议半导体长期配置。
- **5G:** 随着 5G 时代的到来, 华为产业链在 A 股市场崛起已是大势所趋。5G 商用加速有望充分提振下游手机市场需求, 预计 2020 年将迎来 5G 换机高峰。设备端对于上游射频器件、PCB 等集采在上半年已经陆续展开, 已经有部分反映到相关公司的中期业绩报表中。预计终端天线、射频前端、终端 PCB、电感等细分领域受益明显, 有望迎来量价齐升。除此之外, SIP 封装工艺前景可观, 我们认为在 5G 时代, SIP 技术可以帮助整合不同系统上的芯片, 伴随着工艺向 7nm、5nm 甚至 3nm 推进而稳步攀升, 先进的集成电路封装技术将在降低芯片制造商成本方面发挥关键作用。
- **Micro LED:** 苹果公司正与台湾地区显示器制造商谈判, 有望最早于明年将 microLED 显示屏引入智能手表产品线, 取代原有的 OLED 屏幕。这说明 Micro LED 技术已有一定的突破, 而该技术的规模商用也将为 LED 产业带来巨大的增量需求, 有望扭转 LED 行业的下行趋势。推荐关注三安光电等。
- **消费电子:** 消费电子主推 TWS 耳机及 VR/AR。TWS 耳机即真无线立体声蓝牙耳机, 其具有摆脱耳机线束缚、便利舒适、与手机良好适配的优点。TWS 耳机兴起于苹果 AirPods, 上市两年成为消费电子的主流。随后, 华为等厂商也推出了众多类似的产品, 市场渗透率迅速提升。大陆电子企业深度参与 TWS 耳机的研发和制造, 在声学和代工领域具有领先优势。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。经过多年的技术积累, 目前 VR/AR 技术已开始趋于成熟, 华为等厂商有望推出自己的 VR/AR 产品。建议关注 VR/AR 对于光学、显示、整机等领域带来的投资机会。

二、市场回顾:

(一) 国内电子板块及细分板块行情

- **行业表现:** 本周电子板块上涨 5.85%，沪深 300 指数上涨 1.33%，电子板块涨幅跑赢沪深 300 指数 4.52 个百分点，在 28 个申万一级行业中排序 1。
- **子行业表现:** 本周子行业均上涨，涨幅最大的是电子系统组装(12.23%)，涨幅最小的是其他电子(0.05%)。

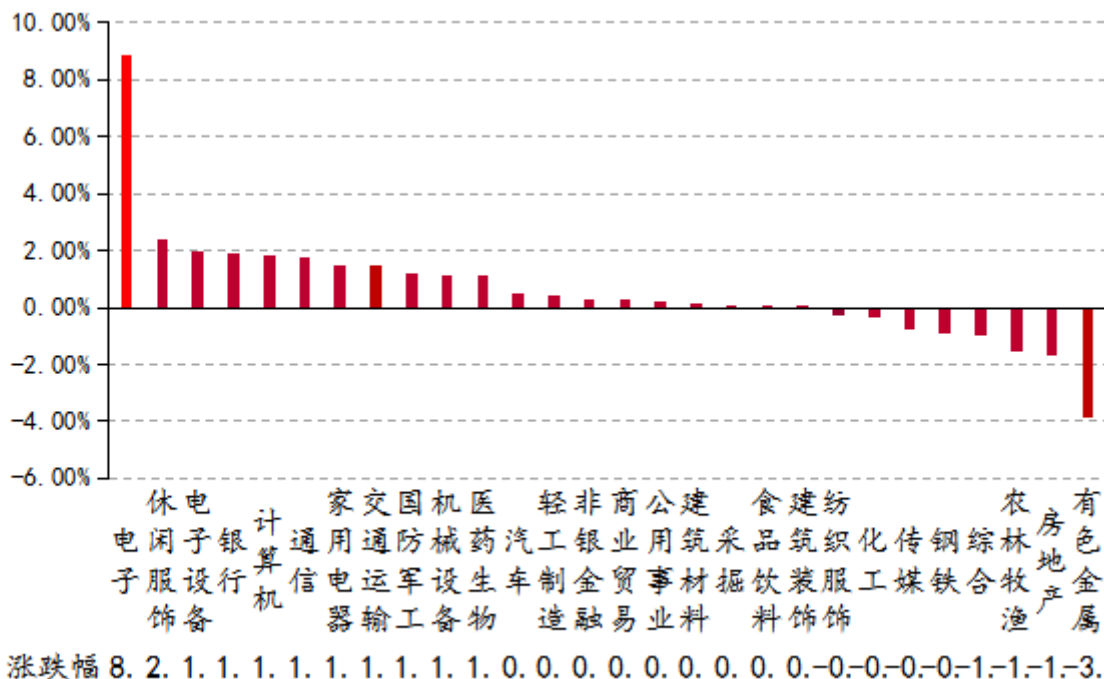
图表 1 电子行业子行业本周涨跌幅 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所整理

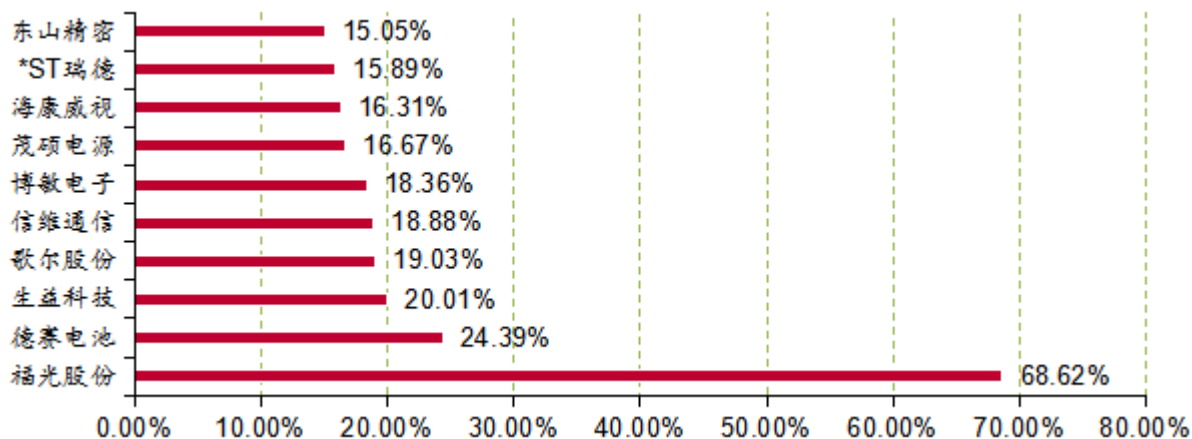
- **个股涨跌幅:** 涨幅前五的个股: 福光股份 (68.62%)、德赛电池 (24.39%)、生益科技 (20.01%)、歌尔股份 (19.03%); 跌幅前五的个股: 大立科技 (-13.10%)、久之洋 (-12.25%)、诺德股份 (-10.91%)、超华科技 (-8.81%)、高德红外 (-7.45%); 换手率前五的个股: 福光股份 (303.0%)、安集科技 (267.3%)、乐鑫科技 (262.1%)、光峰科技 (250.2%)、方邦股份 (206.2%)。

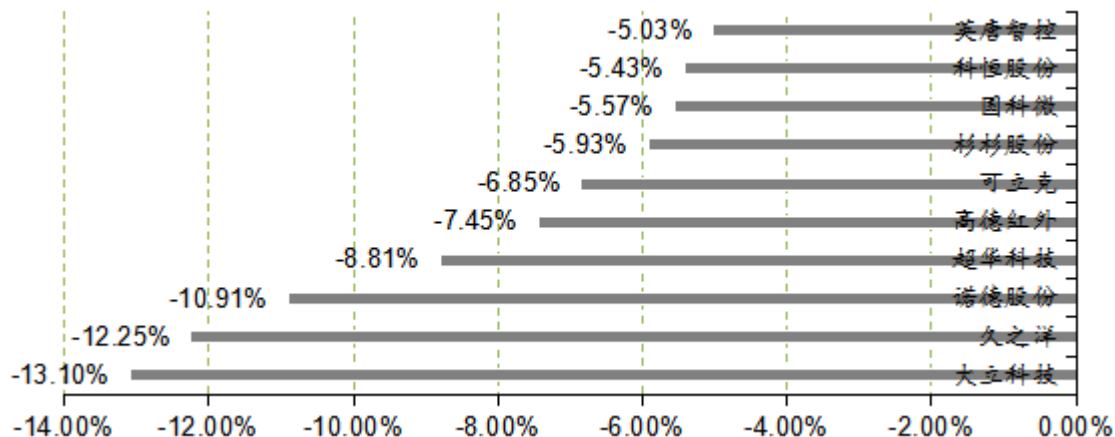
图表 2 申万一级行业指数本周涨跌幅排序 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所整理

图表 3 本周电子行业本周涨跌幅前后 10





来源：wind，中泰证券研究所整理

(二) 行业估值水平

- 截至本周收盘，申万电子行业市盈率为 32.54 倍，沪深 300 市盈率 13.64 倍。

图表 4 2000 年至今申万电子指数市盈率



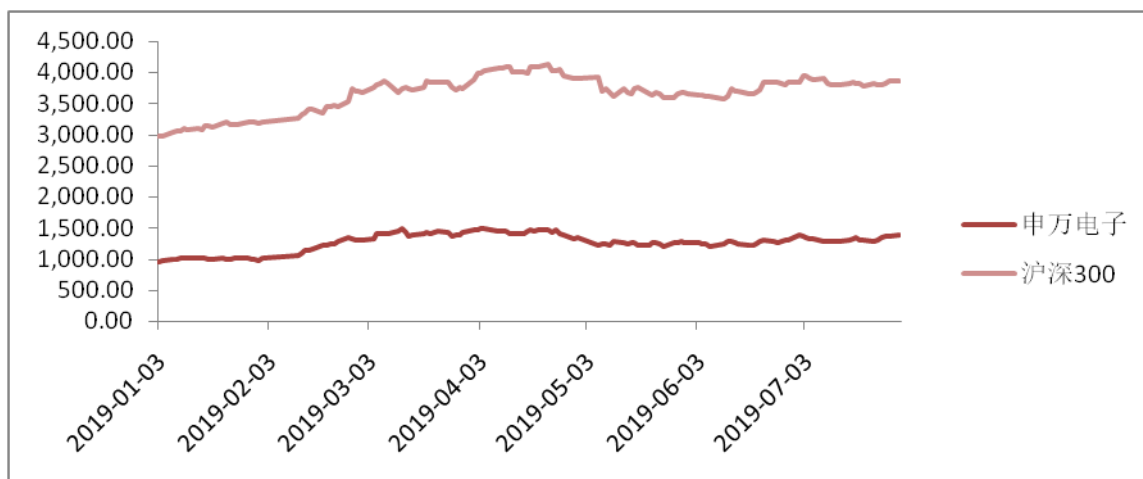
数据来源：Choice数据

来源：wind，中泰证券研究所整理

(三) 全球重要国家/地区电子行业指数相对市场表现

- **A 股**：电子指数自年初累计涨跌幅 28.51%，沪深 300 指数累计涨跌幅为 22.95%，电子行业跑赢整体指数 5.56%。
- **美国**：费城半导体指数自年初累计涨跌幅为 26.89%，道琼斯指数累计涨跌幅为 14.14%，电子行业涨幅超过行业指数 12.75%。
- **台湾**：台湾电子指数自年初累计涨跌幅为 14.99%，台湾加权指数累计涨跌幅为 12.28%，电子行业跑赢整体指数 2.71%。

图表 5 申万电子指数与沪深 300 指数走势图



来源：WIND，中泰证券研究所整理

三、行业动态追踪

(一) 行业新闻

- **华为 5G 手机发布：**7 月 26 日，华为在深圳正式发布并同步开启预约首款商用 5G 手机 Mate 20 X (5G)。首款商用 5G 手机将于 8 月 16 日开启首销，售价 6199 元。5G 作为人联和物联时代的分界线，是构筑万物互联的基础设施，从终端类型上看，未来规模最大的应用为智能手机和短距离物联终端。（华为）
- **大基金二期募资已完成：**近日，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）
- **苹果公司与英特尔签署收购协议。**7 月 26 日，苹果公司与英特尔发布声明称，双方已签署协议。根据协议，苹果将以 10 亿美元收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务、相关知识产权、设备等。该业务预计将于 2019 年第四季度完成。同时，约有 2200 名英特尔相关业务部门的员工加入苹果的蜂窝技术团队。声明表示，交易完成后，苹果将拥有英特尔旗下超过 17000 项无线专利技术专利，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）
- **LG 建设 OLED 面板生产线：**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。（凤凰科技）
- **阿里巴巴旗下公司发布玄铁 910：**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）

(二) 公司公告

图表 6 本周重要公司公告汇总

公司简称	本周重要公告
生益科技	2019年上半年公司营业收入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%。
东山精密	2019年上半年公司营业收入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%。
紫光国威	2019年上半年公司营业收入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%。
康强电子	2019年上半年公司营业收入6.52亿元，同比下降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%。
超华科技	2019年上半年公司营业收入7.10亿元，同比下降0.17%；归属于上市公司股东的净利润0.32亿元，同比下降11.39%。
晶瑞股份	2019年上半年实现营收3.75亿元，同比增长2.24%，实现归母净利润0.14亿元，同比下降-39.62%。
东山精密	2019年上半年公司营业收入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%。 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%。
瀛通通讯	公司控股股东、实际控制人黄晖先生解除质押330万股，占其所持股份比例8.62%。
海康威视	股东莫虹质押股份2124.3万股，占其所持股份比例1.69%。

来源：wind，中泰证券研究所整理

四、风险提示

- 风险提示事件：政策推进不及预期；下游需求不及预期；5G 进展不及预期；半导体国产替代进展不及预期；

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。		

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。