

## 电子行业周报

## 电子周报：鸿蒙问世，智能物联开启

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**：本周电子板块下跌 3.81%，沪深 300 指数下跌 3.04%，电子板块涨幅跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在 28 个申万一级行业中排序 8。本周子行业涨幅最大的是印制电路板（4.57%），跌幅最大的是分立器件（-6.67%）。
- **科创板**：8 月 8 日，第二批科创板新股晶晨股份、柏楚电子正式上市。两只新股于首日收盘涨幅分别达到 272.36% 和 255.61%，收盘价为 143.36 元和 243.88 元。晶晨股份主营业务为多媒体智能终端 SoC 芯片的研发、设计与销售。2018 年度，公司实现营业收入 23.69 亿元，净利润 2.82 亿元；柏楚电子主营业务为激光切割控制系统的研发、生产和销售。2018 年度，公司实现营业收入 2.45 亿元，净利润 1.39 亿元。相比之下，科创板首批个股从上周二迎来持续调整，第二批科创板新股上市当日，25 只科创板首批个股迎来集体调整，25 只个股中有 23 只下跌，平均跌幅超过 6%。我们预计随着科创板新股数量不断增加，市场对于新股将逐渐回归理性，基本面因素对新股股价的影响将不断提高。
- **PCB**：上周 PCB 领域持续活跃，PCB 概念股近期活跃原因主要为 5G 基站建设发展。相比于 4G，5G 的基站数量为 4G 的 1.1~1.5 倍；5G 基站的 PCB 价值量约为 4G 的 3 倍。长期来看，随着由 5G 基站建设带动的需求增加，PCB 板块有望达到量价齐升。根据 prisma 预测，在 5G 的大趋势下，智能手机升级，物联网兴起，以及一系列下游产业迭代更新，FPC、HDI、多层板将会是主要受益者。2016-2021 年 PCB 各产品 CAGR 中，HDI 板、软板、多层板将持续活跃，分别为 2.8%、3.0%、2.4%。
- **半导体**：随着半导体国产替代加速前行，多家半导体公司上半年业绩增长迅猛。其中卓盛微上半年归属于上市公司股东净利润同比增长 112.59%~122.64%；紫光国微上半年营业收入同比增长 48.05%；北京君正上半年营业收入同比增长 40.3%。从需求来看，5G 手机将于下半年问市，于 2020 年大批量上市，这将是未来半导体行业成长核心驱动因素。另外，大基金项目二期渐行渐近，有望于下半年推出。半导体制造装备及材料是二期大基金投资的重点，建议关注国内半导体行业各细分领域的龙头公司，圣邦股份、汇顶科技、北京君正等。
- **物联网**：8 月 9 日开幕的 2019 华为开发者大会上，华为消费者业务 CEO 余承东宣布华为自研的鸿蒙操作系统正式发布。开发者大会的第二天，荣耀正式对外发布了“荣耀智慧屏”，这也是华为旗下首款搭载鸿蒙系统的终端产品。华为鸿蒙系统是基于微内核的全场景分布式 OS，可按需扩展，实现更广泛的系统安全，主要用于智能物联网，特点是低时延、高安全、兼容广。华为鸿蒙操作系统给当下的物联网产业打造了一个清晰的生态基础，为各种服务和应用如手机、手表、汽车、电视提供便捷的系统终端。建议关注华为鸿蒙 A 股相关个股，如四维图新、宏达电子等。
- **风险提示事件**：5G 进展速度的不确定性对供应链的影响；中美贸易谈判变动影响产业链的库存管理预期。

## 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

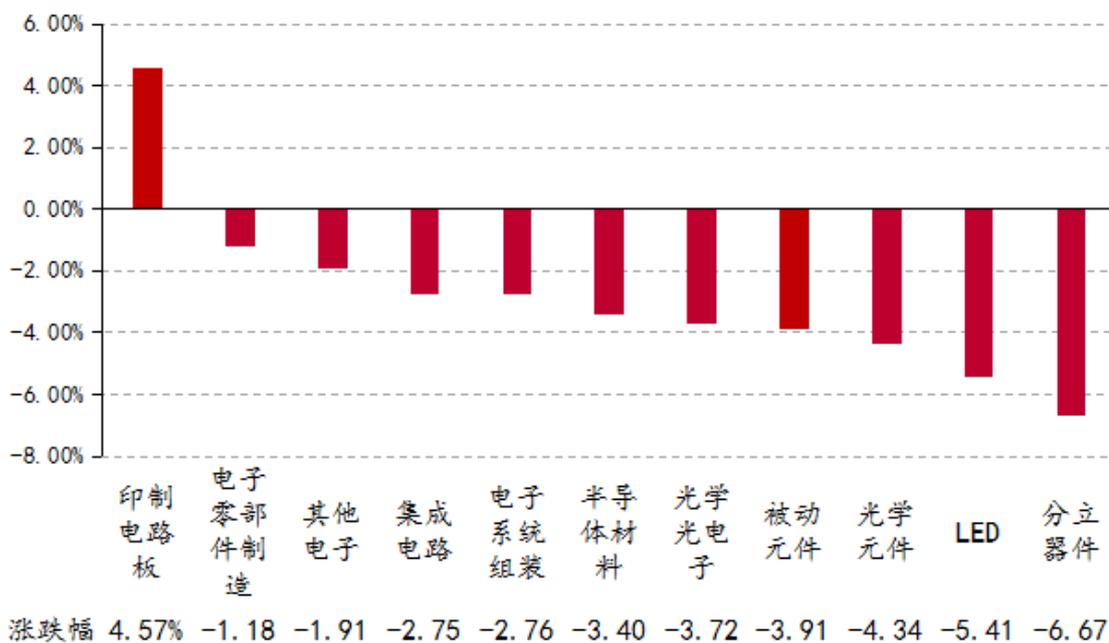
- **科创板：**8月8日，第二批科创板新股晶晨股份、柏楚电子正式上市。两只新股于首日收盘涨幅分别达到 272.36%和 255.61%，收盘价为 143.36 元和 243.88 元。晶晨股份主营业务为多媒体智能终端 SoC 芯片的研发、设计与销售。2018 年度，公司实现营业收入 23.69 亿元，净利润 2.82 亿元；柏楚电子主营业务为激光切割控制系统的研发、生产和销售。2018 年度，公司实现营业收入 2.45 亿元，净利润 1.39 亿元。相比之下，科创板首批个股从上周二迎来持续调整，第二批科创板新股上市当日，25 只科创板首批个股迎来集体调整，25 只个股中有 23 只下跌，平均跌幅超过 6%。我们预计随着科创板新股数量不断增加，市场对于新股将逐渐回归理性，基本面因素对新股股价的影响将不断提高
- **PCB：**上周 PCB 领域持续活跃，崇达技术、世运电路涨停、胜宏科技涨幅 8%，金安国纪、景旺电子等涨幅超 5%。PCB 概念股近期活跃原因主要为 5G 基站建设发展。相比于 4G,5G 的基站数量为 4G 的 1.1~1.5 倍；5G 基站的 PCB 价值量约为 4G 的 3 倍。长期来看，随着由 5G 基站建设带动的需求增加，PCB 板块有望达到量价齐升。根据 prisma 预测，在 5G 的大趋势下，智能手机升级，物联网兴起，以及一系列下游产业迭代更新，FPC、HDI、多层板将会是主要受益者。2016-2021 年 PCB 各产品 CAGR 中，HDI 板、软板、多层板将持续活跃，分别为 2.8%、3.0%、2.4%。
- **半导体：**随着半导体国产替代加速前行，多家半导体公司上半年业绩增长迅猛。其中卓盛微上半年归属于上市公司股东净利润同比增长 112.59%~122.64%；紫光国微上半年营业收入同比增长 48.05%；北京君正上半年营业收入同比增长 40.3%。从需求来看，5G 手机将于下半年问市，于 2020 年大批量上市，这将是未来半导体行业成长核心驱动因素。另外，大基金项目二期渐行渐近，有望于下半年推出。半导体制造装备及材料是二期大基金投资的重点，建议关注国内半导体行业各细分领域的龙头公司，圣邦股份、汇顶科技、北京君正等。
- **物联网：**8月9日开幕的 2019 华为开发者大会上，华为消费者业务 CEO 余承东宣布华为自研的鸿蒙操作系统正式发布。开发者大会的第二天，荣耀正式对外发布了“荣耀智慧屏”，这也是华为旗下首款搭载鸿蒙系统的终端产品。华为鸿蒙系统是基于微内核的全场景分布式 OS，可按需扩展，实现更广泛的系统安全，主要用于智能物联网，特点是低时延、高安全、兼容广。华为鸿蒙操作系统给当下的物联网产业打造了一个清晰的生态基础，为各种服务和应用如手机、手表、汽车、电视提供便捷的系统终端。建议关注华为鸿蒙 A 股相关个股，如四维图新、宏达电子等。

## 二、市场回顾:

### (一) 国内电子板块及细分板块行情

- **行业表现:** 本周电子板块下跌 3.81%，沪深 300 指数下跌 3.04%，电子板块涨幅跑输沪深 300 指数 0.77 个百分点，在 28 个申万一级行业中排序 8。
- **子行业表现:** 本周子行业涨幅最大的是印制电路板（4.57%），跌幅最大的是分立器件（-6.67%）。

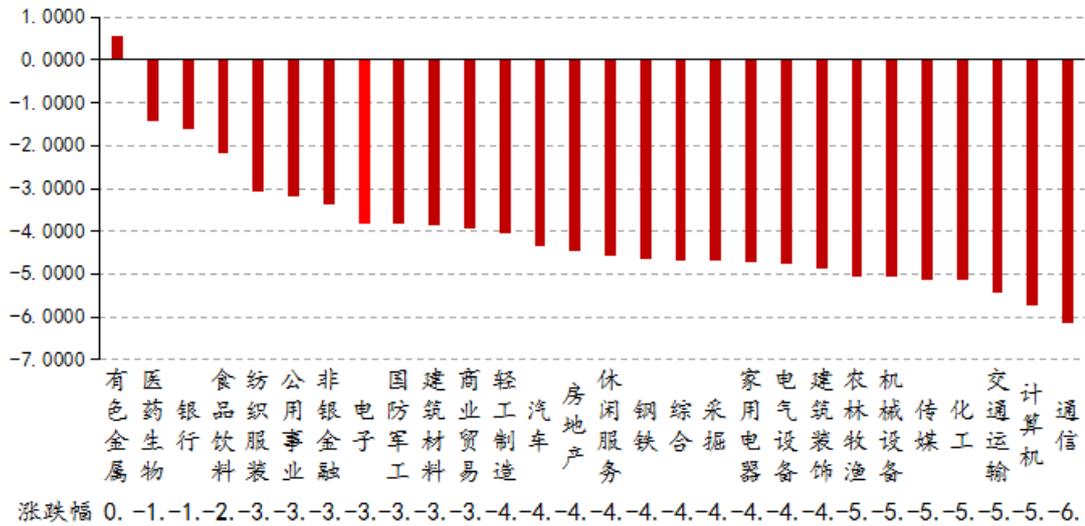
图表 1 电子行业子行业本周涨跌幅 (%)



来源: wind, 中泰证券研究所整理

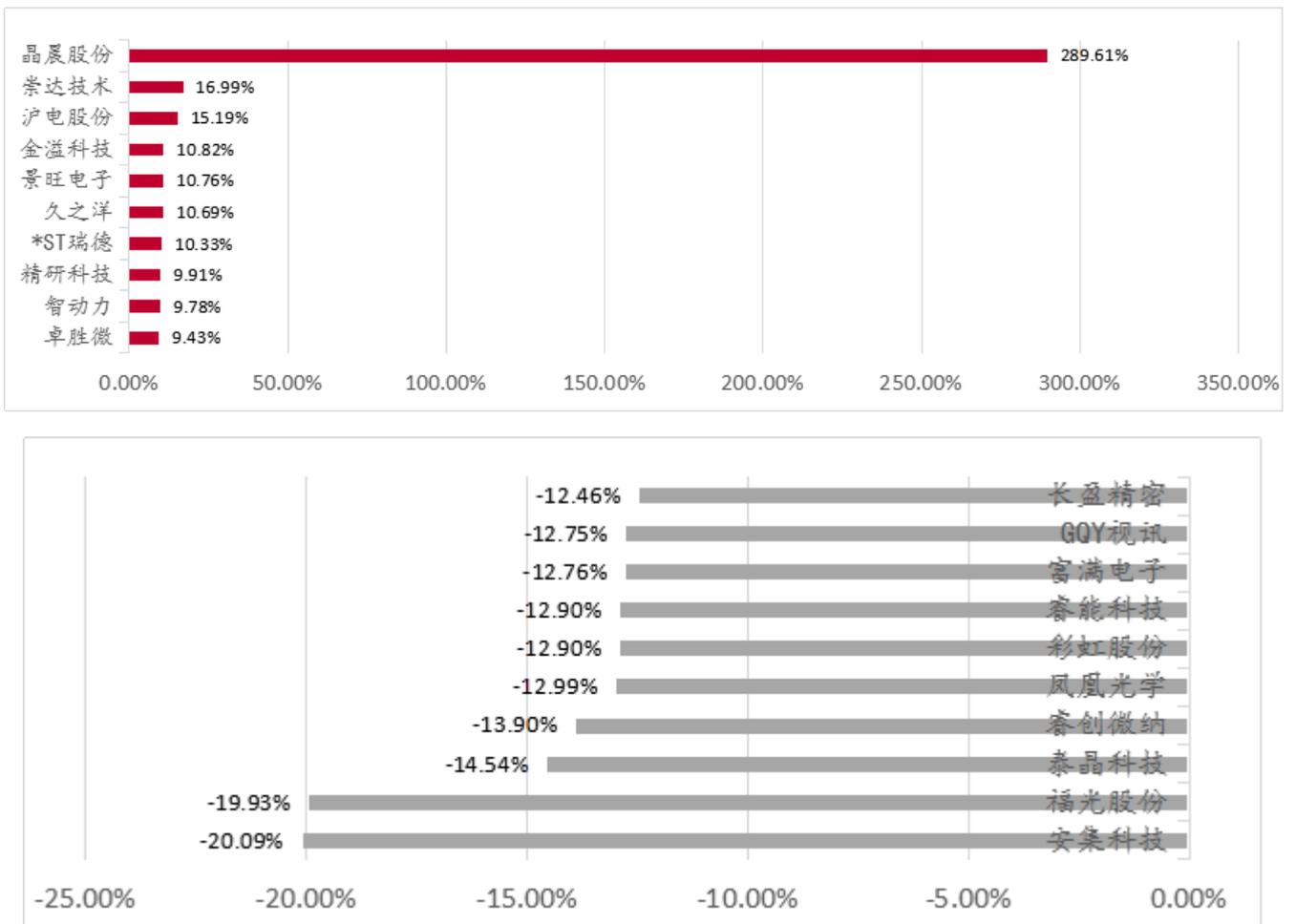
- **个股涨跌幅:** 涨幅前五的个股: 晶晨股份 (289.61%)、崇达技术 (16.99%)、沪电股份 (15.19%)、金溢科技 (10.82%)、景旺电子 (10.76%); 跌幅前五的个股: 安集科技 (-20.09%)、福光股份 (-19.93%)、泰晶科技 (-14.54%)、睿创微纳 (-13.9%)、凤凰光学 (-12.99%)。

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

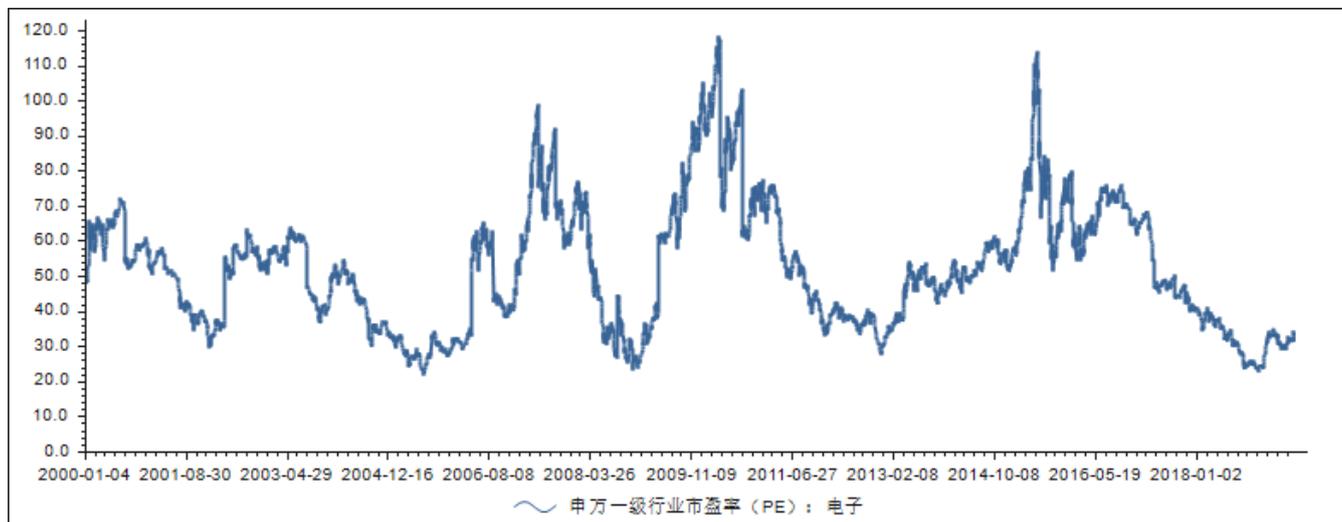


来源: wind, 中泰证券研究所整理

## (二) 行业估值水平

- 截至本周收盘，申万电子行业市盈率为 31.68 倍，沪深 300 市盈率 11.76 倍。

图表 4 2000 年至今申万电子指数市盈率



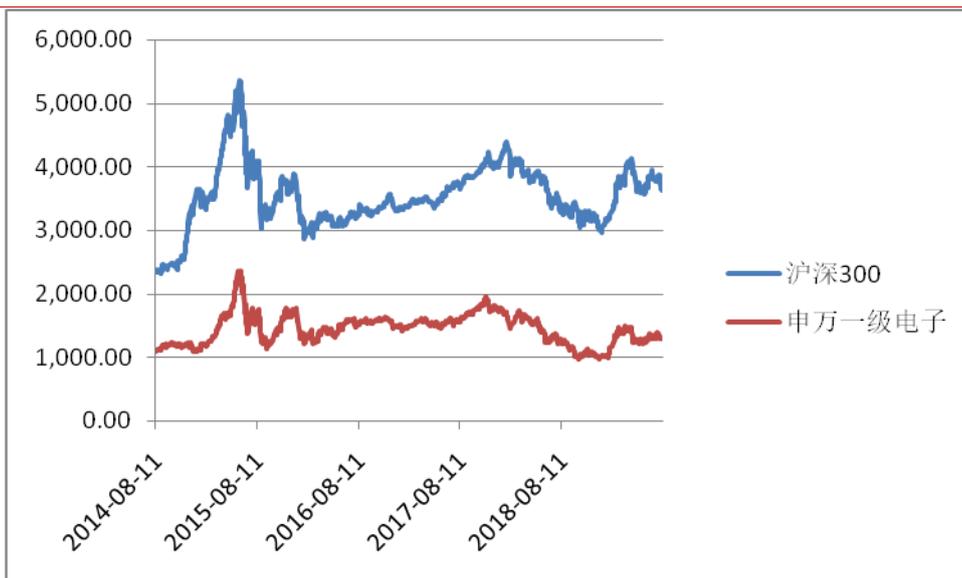
数据来源：Choice数据

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 32.09%，沪深 300 指数累计涨跌幅为 22.36%，电子行业跑赢整体指数 9.73%。
- **美国**：费城半导体指数自年初累计涨跌幅为 25.66%，道琼斯指数累计涨跌幅为 12.60%，电子行业涨幅超过行业指数 13.60%。
- **台湾**：台湾电子指数自年初累计涨跌幅为 13.38%，台湾加权指数累计涨跌幅为 9.84%，电子行业跑赢整体指数 3.54%。

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

- **科创板第二批新股上市交易。**8月8日,科创板第二批新股晶晨股份、柏楚电子上市交易。晶晨股份主要从事多媒体智能终端SOC芯片的研发、设计与销售,柏楚电子主要从事激光加工自动化领域的产品研发及系统销售。(上交所网站)
- **华为正式发布鸿蒙操作。**8月9日开幕的2019华为开发者大会上,华为消费者业务CEO余承东宣布华为自研的鸿蒙操作系统正式发布,作为全球第一款基于微内核的全场景分布式操作系统,鸿蒙OS具备“分布架构”、“天生流畅”、“内核安全”、“生态共享”四大技术特性。未来,它将发挥其轻量化、小巧、功能强大的优势,率先应用在智能手表、智慧屏、车载设备、智能音箱等智能终端上,着力构建一个跨终端的融合共享生态,重塑安全可靠的运行环境,为消费者打造全场景智慧生活新体验。(中国通信网)
- **日本经济产业省8日批准向韩国出口半导体材料光刻胶。**新华社报道,日本经济产业省8日批准向韩国出口半导体材料光刻胶,这是日本7月开始加强对韩半导体材料出口管控后,首次批准对韩相关出口。本次批准出口的光刻胶也称为抗蚀剂,是生产半导体所需的一种感光材料。通常,经产省的审批手续需要90天,但本次审批只用了一个月。(新华网)
- **韩国总理李洛渊表示,韩国方面在最新通过的补充预算案中增加2732亿韩元,专门用于应对日本针对韩国的出口管制措施。**李洛渊表示,政府将尽一切努力应对日方措施带来的影响,制定后续具体措施,促进各部门间通力协作以及政府与企业的合作。此前一天,韩国国会表决通过总额为5.83万亿韩元的补充预算案。(半导体产业观察)

## (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
联创电子	2019年上半年公司营业收入26.70亿元，同比增长21.48%；归属于上市公司股东的净利润1.22亿元，同比增长1.2226.96%。
深南电路	2019年上半年公司营业收入 47.92 亿元，同比增长47.90%；归属于上市公司股东的净利润4.71亿元，同比增长68.02%。
奥拓电子	2019年上半年公司营业收入4.99亿元，同比下降37.03%；归属于上市公司股东的净利润7024万元，同比下降15.50%。
东山精密	2019年上半年公司营业收入99.79亿元，同比增长47.90%；归属于上市公司股东的净利润4.71亿元，同比增长68.02%。
南大光电	拟采用现金收购及增资方式取得山东飞源气体有限公司 57.97%股权。
超声电子	拟发行的可转换公司债券募资总额不超过 7 亿元（含 7 亿元）。
紫光国微	拟以现金方式对全资子公司茂业创芯增资 1 亿元；各股东拟向公司参股子公司紫光同创合计增资 3 亿元，其中茂业创芯拟向紫光同创增资 1.095 亿元。
水晶光电	拟向公司之参股公司日本光驰购买镀膜设备，交易总金额约合人民币 4817.80 万元。
闻泰科技	股东茅惠英女士计划采取集中竞价交易、大宗交易等方式减持不超过 19,117,990 股，减持比例不超过公司总股本的 3.00%。

来源：wind，中泰证券研究所整理

## 四、风险提示

- 风险提示事件：5G 进展速度的不确定性对供应链的影响；中美贸易谈判变动影响产业链的库存管理预期。

**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。