

# 中美贸易战再度升级，中国科技迎来独立自主大时代

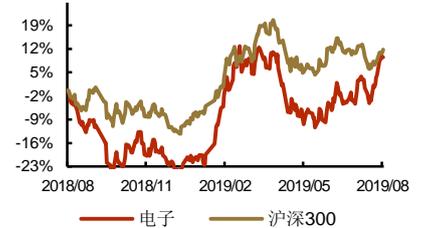
——电子周观点（0825）

行业研究周报

吴吉森（分析师） 曾萌（联系人）  
021-68865595 021-68865882  
wujisen@xsdzq.cn zengmeng@xsdzq.cn  
证书编号：S0280518110002 证书编号：S0280119060015

推荐（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

- 《华为首款商用 5G 手机正式开售，5G 换机潮大幕开启》2019-08-18
- 《鸿蒙问世，万物互联》2019-08-11
- 《中国科技独立自主大时代，5G 和半导体是未来投资主线》2019-08-04
- 《大基金一期投资领域与标的统计，二期投资方向前瞻》2019-07-28
- 《Q2 电子板块基金持仓比例略减，电子行业配置分化显著》2019-07-21

## ● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块上涨 5.00%，沪深 300 指数上涨 2.97%。年初至今，电子板块累计上涨 43.51%，沪深 300 指数累计上涨 26.91%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 16.60 个百分点。

## ● 中美贸易战再度升级，中国科技迎来独立自主大时代

8月15日，美国政府宣布，对从中国进口的3000亿美元商品加征10%关税，8月23日，中国国务院关税税则委员会决定：自2019年12月15日起，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品加征10%或5%关税，其中清单一主要包括大豆、中药材以及第一次加入的原油等，清单二主要包括棉花、水产品、汽车零部件等。8月24日，美方宣布将提高对约5500亿美元中国输美商品加征关税的税率。我们认为中美贸易战如果持续下去，中国核心产业国产替代进程将会进一步加速，中国核心科技产业将迎来发展良机，我们认为5G和半导体自主可控产业链是未来中长期的投资主线。

## ● 华为发布算力最强 AI 芯片及全场景 AI 计算框架，看好华为为核心产业链

8月23日，华为正式发布 AI 处理器 Ascend910，同时推出全场景 AI 计算框架 MindSpore，标志着华为已完成全栈全场景 AI 解决方案的构建。我们认为，华为全栈全场景 AI 解决方案算力强大、高效、低耗、安全，且能与 5G、物联网、边缘计算、区块链、云等技术协同，创造更大价值，将带来存储、模拟芯片的增量需求。作为全球智能手机巨头及 5G 技术领先者，华为在网络通信、芯片设计、操作系统优化等领域技术领先，且供应链整合能力强大。当前，华为对本土供应链的培养意愿显著增强，我们认为本土供应链厂商精密制造龙头立讯精密；面板供应商：京东方 A；代工光弘科技；芯片供应商卓胜微、圣邦股份、韦尔股份、汇顶科技、闻泰科技等有望持续受益。

● 重点标的：重点推荐：深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、兆易创新、京东方 A、紫光国微、卓胜微、北方华创；受益标的：韦尔股份、圣邦股份、沪电股份、生益科技、光弘科技。

● 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	2019-08-23 股价	EPS			PE			投资评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002916.SZ	深南电路	131.09	3.24	4.43	5.72	40.46	29.59	22.92	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	25.67	0.94	1.26	1.49	27.31	20.37	17.23	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	62.02	0.84	1.21	1.68	73.83	51.26	36.92	推荐
000725.SZ	京东方 A	3.97	0.13	0.16	0.21	30.54	24.81	18.90	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	90.05	2.93	4.28	5.79	30.94	21.16	15.63	强烈推荐
603986.SH	兆易创新	114.80	1.73	2.28	2.47	66.36	50.35	46.48	强烈推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	38.12	1.34	1.56	1.78	28.45	24.44	21.42	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

## 目 录

1、 本周行业策略观点.....	3
2、 本周重要行业动态.....	3
3、 本周上市公司重要公告.....	10
4、 上周市场行情回顾.....	11

## 图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	11
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %) .....	12
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %) .....	12
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	12
表 1: 本周上市公司重要公告.....	10
表 2: 行业指数涨跌情况.....	12
表 3: 电子本周涨幅前十.....	13
表 4: 电子本周跌幅前十.....	13

## 1、本周行业策略观点

**市场回顾:** 本报告期内电子板块上涨 5.00%，沪深 300 指数上涨 2.97%。年初至今，电子板块累计上涨 43.51%，沪深 300 指数累计上涨 26.91%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 16.60 个百分点。

### 美国无视两次会晤共识，中国决定对美 750 亿美元商品加征 10%或 5%关税

自 8 月 15 日，美国政府宣布，对从中国进口的 3000 亿美元商品加征 10%关税，违背两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识。为维护自身权益，8 月 23 日，中国国务院关税税则委员会决定：自 2019 年 12 月 15 日 12 时 01 分起，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品加征 10%或 5%关税，其中清单一主要包括大豆、中药材以及第一次加入的原油等，清单二主要包括棉花、水产品、汽车零部件等。8 月 24 日，美方宣布将提高对约 5500 亿美元中国输美商品加征关税的税率。

### 华为发布算力最强 AI 芯片昇腾 910 及全场景 AI 计算框架 MindSpore

8 月 23 日，华为正式发布 AI 处理器 Ascend910，同时推出全场景 AI 计算框架 MindSpore，标志着华为已完成全栈全场景 AI 解决方案的构建。我们认为，华为全栈全场景 AI 解决方案算力强大、高效、低耗、安全，且能与 5G、物联网、边缘计算、区块链、云等技术协同，创造更大价值，将带来存储、模拟芯片的增量需求。作为全球智能手机巨头及 5G 技术领先者，华为在网络通信、芯片设计、操作系统优化等领域技术领先，且供应链整合能力强大，受 5 月份以来实体清单事件影响，华为对本土供应链的培养意愿显著增强，本土供应链厂商精密制造龙头立讯精密；电感龙头顺络电子；代工光弘科技；芯片供应商圣邦股份、卓胜微、韦尔股份、汇顶科技、闻泰科技等有望受益。

**重点标的：** 重点推荐：深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、兆易创新、京东方 A、紫光国微、卓胜微、北方华创；受益标的：韦尔股份、圣邦股份、沪电股份、生益科技、光弘科技。

## 2、本周重要行业动态

### ● 半导体

#### 夯实产业之“芯” 武汉筹划光谷集成电路产业基金

据武汉发布报道，面对建设国家存储器基地、打造“一芯驱动”引擎的新使命，武汉东湖高新区正在谋划完善顶层设计，其中就包括筹划光谷集成电路产业基金，规模 10 亿元。

当前，武汉正着力打造以信息光电子产业为主攻方向，以“芯”产业为引领的“芯屏端网”万亿产业集群。

据武汉市发改委党组书记、主任许甫林介绍，截至目前，武汉市已集聚芯片企业 100 余家，包括烽火科技、梦芯科技、芯动科技、虹识等 30 家具有较强竞争力的本土企业，正在形成以存储芯片、光电子芯片、红外芯片、物联网芯片为特色的国家级“芯”产业高地。

目前，武汉正在布局互联网+、5G 通信、网络安全产品和服务等下一代信息网络产业集群。在大力培育壮大“芯”产业方面，武汉依托国家存储器基地，重点发展存储芯片、光通信芯片和卫星导航芯片，努力形成以芯片设计为引领、芯片制造

为核心、封装测试与材料为配套的较为完整的集成电路产业链。

(来源: 全球半导体观察)

### 台积电业绩再进补! 赛灵思推 16 纳米制程全球容量最大 FPGA

晶圆代工大厂台积电业绩再进补! 其重要客户之一的 FPGA 厂商赛灵思(Xilinx)宣布, 推出采用台积电 16 纳米制程, 全球容量最大的 Virtex UltraScale+VU19P FPGA, 扩展旗下 Virtex UltraScale+ 系列产品。

根据赛灵思表示, VU19P 内含 350 亿个电晶体, 拥有有史以来单颗元件上最高的逻辑密度与 I/O 数, 用以支援未来最先进的 ASIC 与 SoC 技术之模拟(emulation)与原型开发, 亦能支援测试、量测、运算、网络以及航太与国防等相关应用。

赛灵思进一步指出, VU19P 拥有 900 万个系统逻辑单元, 并且搭配高达每秒 1.5 Terabit 的 DDR4 存储器频宽, 加上高达每秒 4.5 Terabit 的收发器频宽及超过 2,000 个使用者 I/O, 不但能促成现今最复杂 SoC 的原型开发与模拟, 还能支援各种复杂的新兴演算法的开发, 包括用在人工智能(AI)、机器学习(ML)、视讯处理及传感器融合等领域的演算法。

(来源: 全球半导体观察)

### 上海临港新片区正式揭牌! 建设集成电路综合性产业基地

8 月 20 日上午, 中国(上海)自由贸易试验区临港新片区正式揭牌, 《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区管理办法》(以下简称《管理办法》)也于当日起施行。

临港新片区规划范围为上海大治河以南、金汇港以东以及小洋山岛、浦东国际机场南侧区域。按照“整体规划、分步实施”原则, 先行启动南汇新城、临港装备产业区、小洋山岛、浦东机场南侧等区域, 面积为 119.5 平方公里。

另据浦东时报报道, 临港正朝着建设集成电路综合性产业基地的目标加速迈进, 目前, 临港聚集了 40 多家集成电路产业相关企业, 重大集成电路项目包括积塔半导体特色工艺生产线项目、上海新昇半导体科技有限公司等。

积塔半导体特色工艺生产线项目位于临港装备产业区, 于 2018 年 8 月开工, 2019 年 5 月项目一期工程主厂房已经实现结构封顶。该项目总投资 359 亿元, 目标是建设月产能 6 万片的 8 英寸生产线和 5 万片的 12 英寸特色工艺生产线。产品重点面向工控、汽车、电力、能源等领域。

(来源: 全球半导体观察)

### 英特尔发布最新 AI 芯片 把谷歌、台积电技术都用上了

近几年 AI 芯片火热, 为了不让 NVIDIA 专美于前, 英特尔在确定进入 10 纳米时代后更是积极追赶。

美国时间 20 日, 英特尔公布首款神经网络处理器 Nervana(代号 Springhill)相关细节, 包含训练芯片 NNP-T 与推论芯片 NNP-I, 加上原有的 Xeon 在 AI 芯片阵容越发坚强, 技术也开始兼容了起来。

训练用的 Nervana NNP-T, 主打可编程与灵活性, 并强调可从头建构大规模深度学习模型, 且尽可能训练电脑在给定的能耗预算内快速完成任务, 也无需传统技

术的庞大开销。

(来源: 全球半导体观察)

### 美光宣布量产第 3 代 10 纳米制程 DRAM

根据国外科技媒体《Anandtech》的报导指出, 日前美系存储器大厂美光科技 (Micron) 正式宣布, 将采用第 3 代 10 纳米制程 (1Znm) 来生产新一代 DRAM。而首批使用 1Znm 制程来生产的 DRAM 将会是 16GB 的 DDR4 及 LPDDR4X 存储器。

对此, 市场预估, 美光的该项新产品还会在 2019 年底前, 在美光位于中国台湾台中的厂区内建立量产产线。

报导指出, 美光指出, 与第 2 代 10 纳米级 (1Ynm) 制程相比, 美光的第 3 代 10 纳米制程 (1Znm) DRAM 制造技术将使该公司能够提高其 DRAM 的位元密度, 从而增强性能, 并且降低功耗。此外, 以第 3 代 10 纳米制程所生产新一代 DRAM, 与同样为 16GB DDR4 的产品来比较, 功耗较第 2 代 10 纳米制程产品低 40%。

另外, 在 16GB LPDDR4X DRAM 方面, 1Znm 制程技术将较 1Ynm 制程技术的产品节省高达 10% 的功率。而且, 由于 1Znm 制程技术提供的位元密度更高, 这使得美光可以降低生产成本, 未来使得存储器更加便宜。

(来源: 全球半导体观察)

### 实现 30 万只 IGBT 模块生产 合肥中恒微半导体首期投产

据合肥高新区报道, 近日, 合肥中恒微半导体有限公司 (以下简称“中恒微半导体”) 首期投产仪式在高新区明珠产业园举行。

该项目规划分为两期建设, 一期产能建成后, 可实现 30 万只 IGBT 模块的生产; 二期规划 2020 年开工建设, 全部建成后, 年产达 100 万只 IGBT 模块。

据了解, 中恒微半导体专注于功率半导体模块封装设计、制造与应用, 公司产品主要应用于电动汽车, 混合动力车, 电机控制, 新能源等行业应用。

中恒微半导体主要从事半导体芯片、元器件设计; 硅和碳化硅模块封装设计; 汽车电子功率模块生产、制造与销售; 新能源技术、节能环保技术领域内的技术开发、软件开发、技术转让、技术咨询服务等业务。

(来源: 全球半导体观察)

### 3 年投资 200 亿! 澳门建设国家集成电路技术创新中心

近日, 由中国科学院微电子所与豆萁国际投资集团 (澳门) 控股有限公司共同发起成立的中国科学院集成电路创新 (澳门) 研究院正式启动。

资料显示, 该研究院旨在深化粤港澳合作、推进大湾区建设、立足于粤港澳大湾区完善的金融、市场及人才环境, 借助澳门在国际专业人才方面的聚集优势, 快速推进中国集成电路产业生态圈的结构布局研究。

根据报道, 该创新中心计划在 3 年内总投资 200 亿元人民币, 以“一个中心”定位于广州黄埔区创新基地, 侧重于工艺研发、周边配套、产业聚集; 同时发挥“二翼支撑”, 包含澳门、珠海集成电路设计生态支撑, 深圳、香港产业链应用支撑, 倾力打造大湾区国家集成电路技术创新中心。

(来源: 全球半导体观察)

## ● 面板

### LED 晶片龙头晶电布局 Mini LED 报捷，传打入华为供应链

晶电布局 Mini LED 报捷 传打进华为供应链；LED 晶片龙头晶电（2448）布局 Mini LED 报捷，传打入华为供应链，初期合作以智慧电视为主，后续可望进一步接获手机相关订单，挹注营运。

晶电表示，积极投入 Mini 领域，并与客户合作当中，但无法评论单一客户。据了解，华为积极切入智慧电视，本月初发表首款搭载华为自行研发的鸿蒙（Harmony OS）作业系统的智慧电视，近期已经上市，售价人民币 3,799 元起（约新台币 1.7 万元），目标成为智慧家居中枢。

若晶电与华为在智慧电视合作顺利，后续可望进一步争取华为手机背光订单。此外，多家显示器、笔电品牌厂也导入晶电 Mini LED 背光，目标下半年出货抢耶诞节旺季商机，在华为订单与显示器、笔电、手机背光订单动能挹注下，营运看俏。

随着订单量逐渐升温，晶电第 2 季合并营收季增 7.3%，毛利率也转正至 2.35%，尽管单季税后净损 5.61 亿元，但亏损较首季大幅收敛五成。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

### 苹果考虑 2020 年推出的 iPhone 手机采用中国京东方制造的 OLED 面板

传苹果 iPhone 拟采用京东方的 OLED 萤幕。苹果公司考虑让 2020 年推出的 iPhone 手机采用中国京东方制造的 OLED 萤幕，目前已经展开性能测试，预计今年年底前会做出决定。

目前高阶 iPhone 机型所采用的 OLED 萤幕主要由三星显示器供应，部分则由乐金显示器提供，两家南韩面板厂去年共掌握 96% 的全球 OLED 市场，如果京东方打进 iPhone 供应链，可能打破韩国面板厂几乎独占全球 OLED 面板市场的局面。

报导指出，与现有 iPhone 上的三星产品相比，向京东方采购 OLED 面板的价格约降低两成，有助于苹果削减成本并收复市场版图，同时能减少对三星供货的依赖，增加与三星谈判的筹码，也可望减轻美中关税战带来的冲击。

为了削减成本开支，并减少对韩国三星电子公司的依赖，苹果公司正委托中国顶级显示器制造商京东方测试最新尖端 iPhone 屏幕。目前，京东方对新款 iPhone 屏幕的认证测试已进入最后阶段。据悉，苹果正在“积极测试”的是京东方的柔性 OLED 屏幕，其将在今年年底前决定是否使用京东方提供的屏幕。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

### MiniLED 商机将在 2020 年引爆，聚积 Mini LED 第四季进行试产

MiniLED 商机将在 2020 年引爆 一线国际大厂接受投入研发制造。随着苹果、三星、索尼等国际大厂相继切入 Mini LED 背光方案，2020 年 Mini LED 商机引爆。LED 驱动 IC 业者聚积 Mini LED 第四季进行试产，2020 年全面进入量产、进入收割期，法人预估第四季营运开始升温，2020 年领先同业切入一线大厂供应链，大啖大尺寸电视及电竞市场商机。

随着部分 Mini LED 产品线的背光显示器的成本已经低于 OLED 显示器，逐渐被苹果、三星、索尼等一线国际大厂接受投入研发制造，其中引领市场风潮苹果，

在今年推出全新 LED 背光方案的 Pro Display XDR 32 吋 6K 显示器，带动显示器产业积极找寻高阶产品的新技术方案。

聚积布局 Mini LED 许久，在 Mini LED 开始收拾成果，其中与三星合作关系良好，先前聚积在 48 通道驱动 IC 便获三星采用，明年可望再下一城，Mini LED 再获得三星采用。

(来源：触摸屏与 OLED 网)

## ● 消费电子

### 紫光年底量产 64 层堆栈 3D 闪存，2020 年推 128 层闪存

据报道，紫光旗下的长江存储近年来大举投资存储芯片产业，其中 NAND 闪存是优先发展对象，目前已经形成了 NAND 闪存研发生产、主控 IC 以及后端封装等全产业链，预计今年年底量产 64 层堆栈的 3D 闪存，2020 年则会生产 128 层堆栈 3D 闪存。

长江存储去年量产了 32 层堆栈的 3D 闪存，不过产量非常少，属于试验性的，主要用于 U 盘等低端产品。

在 3D 闪存上，长江存储自己研发了 Xtacking 3D 堆栈技术，今年年底预计正式量产 64 层堆栈的 3D 闪存，明年开始逐步提升产能，预计 2020 年底有望将产能提升带月产 6 万片晶圆的规模。

到了 2020 年，长江存储还会推出 128 层堆栈的 3D 闪存，在技术上缩短甚至追上与国际一流厂商的差距——今年三星、东芝、美光等公司量产了 96 层的 3D 闪存，部分厂商甚至开始量产 128 层堆栈的闪存，2020 年会是 100+ 层堆栈闪存的爆发之年。

(来源：半导体行业观察)

### 芯视界首发全球领先单光子检测激光测距 ToF 芯片

随着人工智能开始走向应用，在手机终端、智能家居、工业机器人以及未来无人驾驶等领域的逐步普及，未来智能终端对真实环境的准确感知变得尤为重要。作为机器三维视觉的重要传感器，基于激光脉冲飞行时间 (Time-of-Flight) 的三维图像传感器 (ToF Image Sensor) 相比较传统的二维图像传感器 (CMOS Image Sensor) 提供额外维度的感知，赋予智能终端更加精确高效的环境场景捕捉能力。

然而，目前基于脉冲飞行时间的 ToF 测距三维成像成本居高不下，成为了制约人工智能发展的一个障碍。典型的案例就是目前用于无人驾驶的激光雷达。同样也是基于 ToF 激光测距原理，但是由于分离芯片和器件的设计方式，64 线的测距激光雷达将大量的分离器件和芯片拥挤在一个狭小的腔体空间，难以解决成本、功耗、散热和稳定可靠性的诸多量产难题。

针对当前的行业痛点，芯视界发布了全球领先的基于单光子检测的激光测距 ToF 芯片。该芯片在低成本 CMOS 工艺上实现了超高灵敏度、高分辨率单光子检测阵列，集成了自主研发的超高精度测距电路和抗干扰数字算法。相比较于目前修改 CMOS 像素图像传感器而实现的间接 ToF 三维测距，基于单光子像素 (SPAD) 阵列的直接 ToF 拥有超高的光电探测灵敏度，实现低激光功率下的远距离探测，降低整体系统的功耗和成本。

(来源: 半导体行业观察)

### 思立微发布新一代光学指纹模组, 面积大减 50%

过去两年全面屏手机的兴起, 推动屏下指纹识别技术正在以迅雷不及掩耳之势席卷整个智能手机产业。根据 IHS Markit 的统计数据显示, 2019 年, 搭载屏下指纹识别技术的智能手机全球出货量将会超过 1 亿台。预计未来三年该技术将在市场保持高速增长。

随着 5G 手机的到来, 5G 手机的功耗更大, 对大容量电池的需求更加强烈。牺牲电池尺寸迁就指纹模组变得得不偿失。为了解决这一问题, 日前业界领先的人机交互及生物识别方案供应商思立微独家推出了适用于 OLED 屏幕、在模组尺寸 (XY 方向) 上极具优势的屏下光学指纹识别的 CSM (chip-scale module) 方案 GSL7001F。较之传统的 COB (chip on board) 方案, 思立微的新方案可以把模组 XY 面积缩减 50%, 为大容量电池腾出更多空间, 整机内部堆叠变得更具操作性。

思立微的 CSM 方案使用 Flip Chip 工艺, 把芯片焊接在 PCB 上, 然后用玻璃保护芯片表面, 再用锡球把芯片的电路引出来; 同时, 因为外围元器件也可以焊接在 PCB 板上, 这就使得整个设计从 2D 形式转变为 3D。这样的设计形成了一个和芯片大小差不多的芯片封装体, 不占用额外的 XY 方向的空间, 基于这个芯片封装体, 开发者甚至在模组阶段只需要使用 SMT 把芯片封装体焊接在 FPC 软板上, 然后在芯片封装体上面直接装 Holder+Lens, 模组组装变得简单, 模组 XY 方向尺寸和芯片尺寸相当, 节约了手机内部空间。

(来源: 半导体行业观察)

## ● LED

### 晶电事业群推快速转移技术及微型化 LED, 强攻次世代显示屏

随着 LED 技术不断发展, 芯片尺寸逐渐微缩, 应用商品也愈趋多元。除了已经日渐饱和的一般照明外, 新型显示技术俨然成为 LED 下一个兵家必争之地。目前备受瞩目的 LED 显示技术包括 mini LED 背光、mini LED RGB 以及 micro LED, 其中基于 mini LED RGB 的小间距显示屏尤为各家厂商展现实力的焦点产品。今年六月于美国奥兰多举办的影音设备展 InfoComm 上, 多家大厂均有展示大型小间距显示屏, 带动话题及人潮。

而 LEDinside 也在最新研究报告《2019 全球 LED 显示屏市场展望-电影院、租赁市场与价格趋势》中指出, 随着 LED 显示屏于租赁市场、HDR 市场应用、零售百货、会议室市场需求增加, 全球市场规模预计在 2022 年达到 93.49 亿美金。

小间距 LED 显示屏具有高分辨率以及细致的显示效果, 这些优势来自于屏幕上成千上万颗的 LED 芯片。但尺寸缩小且排列密度提高的 LED, 也为整体供应链带来不少挑战性的技术难点。

(来源: LEDinside)

### 东京奥运会带动 8K 商机升温, 背光 LED 出货量将大增

2020 年东京奥运会带动 8K 分辨率转播商机升温, 面板双虎群创、友达纷纷规划超大尺寸 8K 电视面板, 同时将大幅拉升晶电、隆达、荣创等 LED 厂背光出货量。

业界分析, 以中低阶电视背光为例, 使用的 LED 约数十颗, 转换到高阶部分, 所需的 LED 颗数成长逾百倍来到二、三百颗, LED 厂出货将大增, 主要以 RGB

全彩显色量子为主，透过 IC 控制，使显示屏发出不同颜色的光，预计明年可望大幅放量。

日本政府为了迎接来自全球参加东奥的游客，除机场之外，在东京都内的各大车站、卖场等都特地加装大型数位广告牌；此外，东京奥运会也将以 8K 超高画质讯号转播，一举刺激 8K 电视销售和扩大室外大型广告牌等商机。

(来源: LEDinside)

### 友达将推出全系列 Mini LED 背光显示面板

友达致力价值提升策略，下周 8 月 28 日至 30 日，将于「2019 Touch Taiwan」展览展示技术水平，昨(22)日宣布将推出涵盖 8K 电视、Mini LED 电竞、智慧车载、高阶医疗等全系列高价值化面板应用，展现全方位高阶显示技术的研发能量与成果。其中，85 英寸 8K 电视面板，友达已具备量产能力。

备战 2020 东京奥运转播商机，及全球电视销售大尺寸化的趋势，友达表示，其 8K 面板的品牌电视机种已抢先于市场上市。友达进一步指出，友达领先业界具备超大尺寸 8K 电视面板量产能力，比如 85 英寸 8K 全平面无边框 ALCD 电视面板，更进一步提升 HDR 技术，以分区精准强化技术将调光分区数(Dimming Zones)拉升到千区以上，可达 1,024 区调光分区数与高达 2,000nits 超高亮度。

此外，友达 85 英寸 8K 电视面板，搭载超高密度的 LED 背光源模块，可根据每个场景呈现最优化的色彩、对比与细节。超越 3,300 万画素的高精细画质，让观众感受影像中物体的立体感，如临现场的沉浸式体验与前所未见的感官震撼，以超高解析、超精湛的顶极细腻画质，稳站 8K 电视面板技术的制高点优势。

友达同时将展出全系列采用 Mini LED 背光技术显示面板，涵盖大中小尺寸各类电竞应用，从大型监视器、桌上型监视器到笔电，更延伸至 VR 头戴式显示器及智慧车载等高阶应用市场。

(来源: LEDinside)

### ● 5G 及其它

#### 5G 推进组：紫光展锐春藤 510 芯片支持 NSA、SA 双模式

昨日，IMT-2020(5G)推进组宣布紫光展锐基于 MAKALU 平台的首颗 5G 芯片春藤 510 取得阶段性测试进展。阶段结果表明，春藤 510 支持 NSA、SA 双模式。为确保基于春藤 510 芯片的产品于年底高质量上市，目前春藤 510 正持续参与由 IMT-2020(5G)推进组组织的测试工作。

测试工作围绕由频段(2.6G/3.5G)、模式(NSA/SA)、场景(室内/外场)多个维度组合形成的几百项测试例展开。

具体而言，阶段结果表明，春藤 510 支持 2.6G 及 3.5G 频段，支持 NSA、SA 双模式。目前该芯片已经完成 67% 的 NSA 用例及 42% SA 用例测试，在 NSA 2.6G 频段下实现下行峰值速率 1.5Gbps。

(来源: Techsugar)

#### 5G 智能手机的全球销量预计将在 2020 年达 1.6 亿

Strategy Analytics 最新发布的研究报告《5G 智能手机销量：2020 年中国将驱动迅速增长》指出，如果 5G 在中国可以如预期的那样腾飞，5G 智能手机的全球

销量将在 2020 年达到 1.6 亿。华为具有绝佳优势占据中国 5G 智能手机大部分的销量，并重新获得其全球智能手机的地位。

Strategy Analytics 高级副总裁 David Kerr 称，“三星是无可争议的全球 5G 领导者，但目前仅占中国智能手机市场份额的 1%。中国预计将成为最大的 5G 智能手机市场，2020 年 5G 手机销量可能达到 8000 万。华为最近加快并加大了在国内市场的发展力度，以应对国际形势的不确定性。到 2019 年 Q2，华为已将其智能手机市场份额扩大到近 40%，远远超过所有其它竞争对手；利用这一主导地位，华为将在 2020 年及以后的中国 5G 智能手机市场占据领先地位。”

Strategy Analytics 总监 Ken Hyers 表示，“如果中国达到其具有挑战性的目标，华为可以破坏三星的 5G 领导地位，并在西欧和其它全球市场实现复苏和增长。”

(来源: Techsugar)

### 3、本周上市公司重要公告

表1: 本周上市公司重要公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2019.8.24	002925	盈趣科技	2019 年上半年营业收入 16.30 亿元，同比增长 24.71%，归母净利润 4.17 亿元，同比增长 5.08%。
2019.8.24	300032	金龙机电	公司 2017、2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，则公司会因出现最近三年连续亏损的情形，可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市。
2019.8.24	002076	雪莱特	2019 年 1-6 月计提资产减值准备 9015 万元，其中存货减值准备 7281 万元；2019 年上半年归母净利润-1.62 亿元，上年同期归母净利润为-0.16 亿元。
2019.8.24	601231	环旭电子	拟推出第一、二、三期核心员工持股计划，第一期核心员工持股计划于 2019 年设立、2020 年实施，一期核心员工持股计划参加人数不超过 25 人，二、三期核心员工持股计划参加人数各 25 人左右。股票来源为公司回购普通股，预计三期总量不超过 640.3 万股。2019 年上半年营业收入 146.04 亿元，同比增长 14.05%，归母净利润 3.89 亿元，同比增长-0.67%。
2019.8.24	600183	生益科技	公司总会计师何自强先生持有公司股份 1,527,165 股，占公司总股本的 0.06709%，拟采用集中竞价方式按市场价格减持不超过 381,791 股，不超过公司总股本比例的 0.01677%。
2019.8.24	002681	奋达科技	公司拟以自有资金 500 万美元投资设立奋达（越南）有限公司，从事消费电子类产品的研发、生产与销售。
2019.8.24	300223	北京君正	公司及其全资子公司合肥君正以发行股份及支付现金的方式购买屹唐投资、华创芯原、上海瑾矽、民和志威、闪胜创芯、WM、AM、厦门芯华持有的北京矽成 59.99% 股权，以及武岳峰集电、上海集岑、北京青禾、万丰投资、承裕投资持有的上海承裕 100% 财产份额，合计交易作价 72 亿元。
2019.8.24	002841	视源股份	2019 年上半年营业收入 72.05 亿元，同比增长 15.85%，归母净利润 5.64 亿元，同比增长 46.46%。
2019.8.24	300458	全志科技	龚晖持有 28,734,147 股，占股本比例为 8.69%，计划以大宗交易或协议转让方式减持不超过 1,511,600 股（0.46%），蔡建宇（现任公司监事会主席）持有 20,018,937 股，占股本比例为 6.06%，计划以大宗交易或协议转让方式减持不超过 3,488,400 股（1.06%）。
2019.8.24	300128	锦富技术	2019 年上半年营业收入 8.33 亿元，同比增长-44.45%，归母净利润 0.19 亿元，同比增长 1389%。。
2019.8.24	002273	水晶光电	公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购股份，用于后期实施员工持股计划。拟回购总金额不低于 10,000 万元（含）、不超过 20,000 万元（含），回购价格不超过 14 元/股（含）。
2019.8.24	603936	博敏电子	股东共青城浩翔投资管理合伙企业（有限合伙）持有公司股份 42,719,614 股，占公司总股本 13.56%，计划减持不超过 6,407,942 股（2.03%）。
2019.8.23	300331	苏大维格	全资子公司苏州维旺科技有限公司于近日获得“富士康科技集团”旗下面板厂商群创光电股份有限公司供应商资格。

2019.8.23	000536	华映科技	2019年1-6月计提各项资产减值准备共计31,804万元,其中产成品减值准备28875,。57万元。
2019.8.23	002134	天津普林	财务总监王泰先生申请辞去公司财务总监职务,将不再担任公司任何职务;董事会选举张大金先生为公司第五届董事会董事长。
2019.8.23	002371	北方华创	非公开发行股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
2019.8.23	603303	得邦照明	全资子公司瑞金市得邦照明有限公司于2019年8月20日收到政府补助16,591,998.48元。截至本公告披露日,本年度公司及子公司累计收到与收益相关的政府补助31,124,968.28元。
2019.8.23	300679	电连技术	2019年8月5日至2019年8月21日,琮碧睿信通过集中竞价方式及大宗交易方式合计减持公司股份2,064,800股,占公司总股本的0.74%。本次减持后,琮碧睿信持有公司股份14,039,957股,占公司总股本的4.99%。
2019.8.22	002119	康强电子	任奇峰及其一致行动人于2019年8月15~21日通过二级市场减持贵司股份18,764,199股,交易均价为15.05元/股。本次减持股份数占贵司总股本的5%。截至2019年8月21日收盘,任奇峰及其一致行动人共计持有贵司股份38,551,474股,占贵司总股本的10.27%。
2019.8.22	002049	紫光国微	2019年上半年营业收入15.59亿元,同比增长48.05%,归母净利润1.93亿元,同比增长61.02%。
2019.8.22	300162	雷曼光电	合计持本公司129,586,500股(占比37.07%)的控股股东、实际控制人李漫铁先生、王丽珊女士、李琛女士及其一致行动人希旭投资计划在2019年9月12日至2020年3月12日(以集中竞价和大宗交易方式减持本公司股份不超过20,130,000股(占本公司总股本比例5.76%)。
2019.8.21	600703	三安光电	根据泉州、南安市政府与三安光电签订的《投资合作协议》,经研究,同意拨付三安半导体设备购置补助5,227.20万元。三安半导体已于2019年8月19日收到该笔款项。
2019.8.21	002077	大港股份	持股5%以上股东、公司副董事长王刚先生所持公司股票存在被动减持的风险,股票质押合约发生违约,海通证券拟计划通过集中竞价交易或大宗交易对王刚先生质押标的证券及其所产生的权益违约处置卖出方式实现其债权,拟处置王刚先生持有的公司股份6,600,000股,占公司总股本的1.14%。
2019.8.21	300346	南大光电	持股5%以上股东上海同华创业投资及其一致行动人翟立女士于2019年5月9日至2019年8月19日期间通过竞价交易方式合计减持本公司股份比例达到1.3886%
2019.8.21	002635	安洁科技	公司拟向苏州威斯东山电子技术增资1,000万元用于新设威斯东山子公司苏州威洁通讯科技有限公司,本次增资完成后,威斯东山的注册资本由10,000万元增加至11,000万元,全资孙公司苏州适新金属拟进行竞拍土地合计价款预计不超过人民币1,000万。
2019.8.20	002288	超华科技	董事会同意将公司持有的全资子公司梅州富华矿业100%股权转让给梅州市森泰实业,转让价格为800万元;拟非公开发行不超过186,328,748股,募集不超过95,000.00万元。

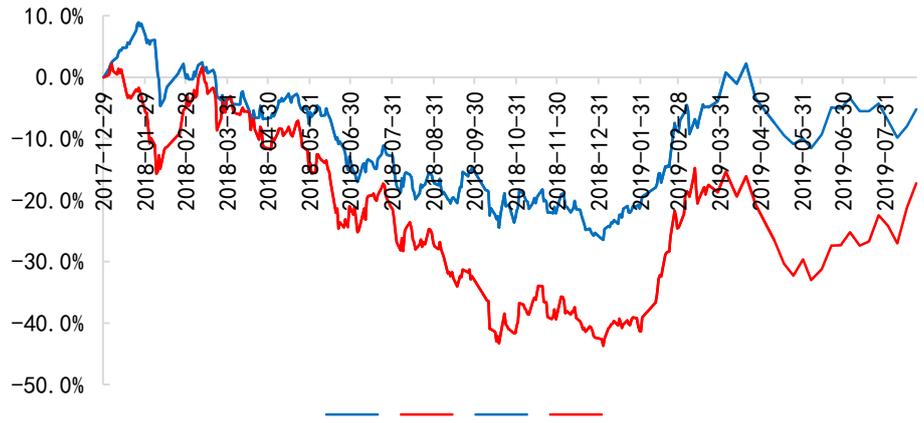
资料来源: wind、新时代证券研究所

#### 4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨5.00%，沪深300指数上涨2.97%。年初至今，电子板块累计上涨43.51%，沪深300指数累计上涨26.91%，电子板块跑赢同期沪深300指数16.60个百分点。上周，中小板综指数上涨3.38%，电子板块跑赢同期中小板综指数1.62个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨24.71%，电子板块跑赢同期中小板综指数18.80个百分点。上周，创业板综指数上涨3.03%，电子板块跑赢同期创业板综指数1.97个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨29.19%，电子板块跑赢同期创业板综指数14.32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（5.00%）、医药生物（4.99%）、家用电器（4.82%）、计算机（4.66%）、传媒（4.54%）。而在电子各子板块中，半导体上涨4.32%，光学光电子上涨2.38%，元件上涨6.59%，电子制造上涨7.31%，其他电子上涨3.01%。

图1：电子板块与沪深300涨跌幅比较



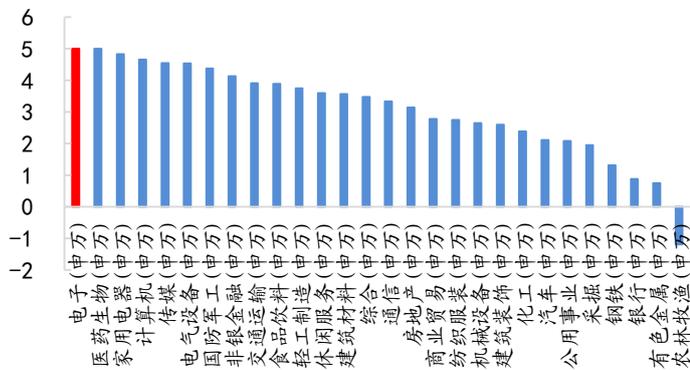
资料来源: wind、新时代证券研究所

表2: 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)	5.00	6.44	43.51
000001.SH	上证综指	2.61	-1.20	16.18
000300.SH	沪深 300	2.97	-0.38	26.91
399005.SZ	中小板	3.38	1.21	24.71
399006.SZ	创业板指数	3.03	2.88	29.19

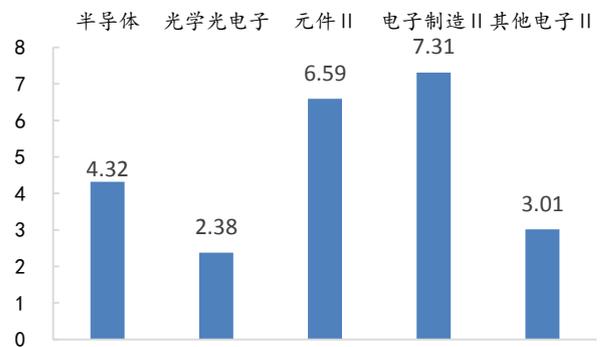
资料来源: wind、新时代证券研究

图2: 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

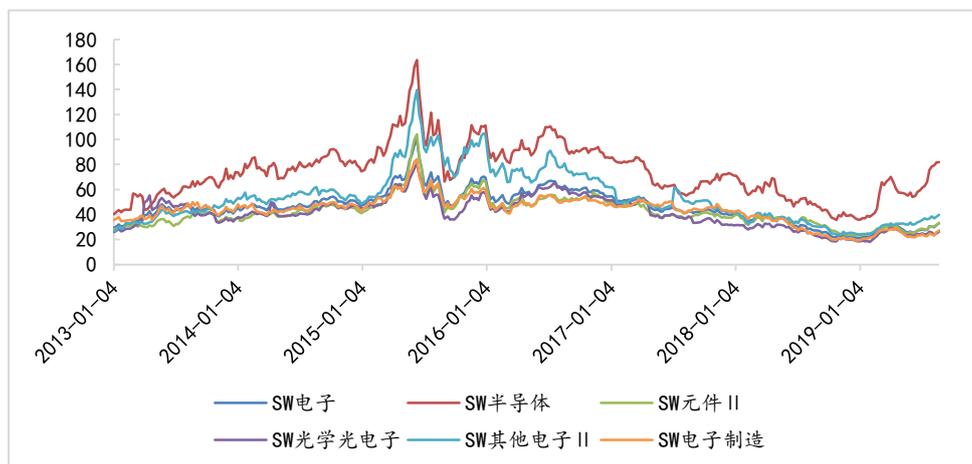
图3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)



资料来源: wind、新时代证券研究所

截至8月24日,申万电子行业市盈率(TTM整体法,剔除负值)为32.89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中低位区间。

图4: 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和而泰(30.95%)、风华高科(25.32%)和领益智造(24.89%);上周跌幅较大的个股是瑞丰光电(-15.88%)、雷曼光电(-10.55%)和好利来(-6.57%)。

**表3: 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
002402.SZ	和而泰	30.95	39.88	119.97	13.54	13.54	6.15
000636.SZ	风华高科	25.32	28.90	29.26	13.56	17.69	9.50
002600.SZ	领益智造	24.89	41.60	247.20	8.68	8.68	2.38
603986.SH	兆易创新	19.17	17.38	84.88	114.80	119.03	57.55
600183.SH	生益科技	18.34	28.37	148.56	24.39	25.18	9.65
300602.SZ	飞荣达	18.16	36.99	89.18	42.03	47.50	21.16
600651.SH	飞乐音响	17.92	2.55	12.07	3.62	7.54	2.57
000045.SZ	深纺织 A	16.88	7.78	26.77	7.34	9.13	5.35
603936.SH	博敏电子	16.77	34.86	89.62	19.15	21.62	11.13
300686.SZ	智动力	16.59	33.01	96.32	21.64	22.60	8.90

资料来源: wind、新时代证券研究所

**表4: 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
300241.SZ	瑞丰光电	-15.88	-2.92	51.55	6.99	8.96	4.09
300162.SZ	雷曼光电	-10.55	-1.10	48.66	7.21	8.86	4.34
002729.SZ	好利来	-6.57	5.44	99.93	41.10	45.10	18.60
002185.SZ	华天科技	-6.46	-2.43	43.72	5.21	6.68	3.81
600363.SH	联创光电	-6.41	-6.78	48.41	11.82	13.96	7.53
603738.SH	泰晶科技	-5.87	-4.02	67.25	21.02	31.30	11.51
002119.SZ	康强电子	-5.68	-19.79	109.42	13.78	21.78	8.17
600703.SH	三安光电	-4.92	-3.76	-2.56	11.02	16.99	8.97
300516.SZ	久之洋	-4.41	0.58	81.16	33.17	41.99	22.57
300046.SZ	台基股份	-4.35	-5.76	63.50	17.83	21.65	10.76

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**，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，三年从业研究经验，两年通信行业实业经验，曾就职于中泰证券，2018年加入新时代证券，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	<b>郝颖 销售总监</b>
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕筱琪 销售总监</b>
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	<b>吴林蔓 销售总监</b>
	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/>