

2019 年中报梳理，持续推荐 5G 和半导体

——光大证券电子行业周报（20190901）

行业周报

◆半导体：国产替代加速，重点推荐设计板块

从中报看，圣邦股份、卓胜微、兆易创新、紫光国微、北京君正等设计公司 Q2 净利润增速高于 Q1 净利润增速，在全球半导体景气下行的过程中逆势加速成长。

国产替代+景气复苏+政策红利+资本助力，四大逻辑看好中国半导体产业。聚焦国产替代，建议关注设计芯资产：

业绩高速增长：汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、博通集成等。

持续稳定增长：兆易创新、圣邦股份、闻泰科技（IDM）、紫光国微、北京君正、纳思达等。

◆消费电子：5G 手机是确定性方向，核心推荐信维通信

从中报看，消费电子板块出现分化，大部分公司业绩表现仍较差，但我们看到少数公司已有变好的迹象。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。

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。

◆其他板块

元件：库存去化接近完成，核心推荐三环集团和顺络电子。

PCB：行业维持高景气度，生益科技、沪电股份、深南电路、鹏鼎控股、东山精密等龙头厂商业绩高增长。

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。

安防：海康威视业绩走出低谷，产业互联网龙头已现。

面板：仍处于周期低谷，但龙头厂商经营情况有所改善。

◆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@ebsecn.com

联系人

耿正
021-52523862
gengzheng@ebsecn.com

王经纬

0755-23945524
wangjingwei@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 电子行业 2019 年半年报梳理.....	3
1.1、 半导体：国产替代加速，重点推荐设计板块.....	3
1.2、 消费电子：5G 手机是确定性方向，核心推荐信维通信.....	5
1.3、 元件：库存去化接近完成，核心推荐三环集团和顺络电子.....	6
1.4、 PCB：行业维持高景气度，龙头厂商业绩高增长.....	7
1.5、 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.....	9
1.6、 安防：海康业绩走出低谷，产业互联网龙头已现.....	10
1.7、 面板：仍处于周期低谷，但龙头厂商经营情况有所改善.....	11
2、 电子行业行情回顾.....	13
2.1、 各细分板块重要公司估值情况和周行情数据.....	13
2.2、 上周涨跌幅前 10 的公司.....	18
2.3、 国内外电子行业指数.....	19
3、 风险分析.....	21

1、电子行业 2019 年半年报梳理

1.1、半导体：国产替代加速，重点推荐设计板块

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，半导体国产替代加速进行。

从中报看，圣邦股份、卓胜微、兆易创新、紫光国微、北京君正等设计公司 Q2 净利润增速高于 Q1 净利润增速，在全球半导体景气下行的过程中逆势加速成长。

全球半导体产业分为 IDM 模式和代工模式。设计-制造-封测的代工模式使得半导体产业轻资产与重资产得以分离，设计公司专注于轻资产的产品定义，代工厂和封测厂专注于重资产的生产制造。在逻辑芯片中代工模式发展快速，而在存储、模拟射频和功率领域仍以 IDM 模式为主。主要是因为逻辑芯片生产工艺标准化，摩尔定律驱动性能提升和成本下降，而存储芯片类似于大宗商品，设计较为简单，制造规模化优势明显，模拟射频和功率半导体高端产品设计需要和制造工艺紧密结合。

代工模式使得中国大陆设计百花齐放，国产替代全面进行。比如全面发展的华为海思；基带芯片领域的展锐、翱捷；电脑 CPU 领域的兆芯、龙芯；存储芯片设计领域的兆易创新、北京君正 (ISSI)；指纹芯片领域汇顶科技；CMOS 设计领域的韦尔股份 (豪威)；打印机芯片领域纳思达；内存接口芯片领域的澜起科技；消费电子 SOC 领域的全志科技、瑞芯微；MCU 领域的中颖电子；模拟芯片设计领域的圣邦股份；射频芯片设计领域的卓胜微、唯捷创芯；FPGA 领域紫光国微等；功率芯片设计领域的新洁能，斯达半导体等。

制造属于重资产投资，主体集中是趋势。大陆电子产业重资产投资成功的案例有 LCD 领域的京东方，LED 领域的三安光电等，但在发展过程中也导致了一些资源浪费，九死一生。半导体制造的投资更大，封测领域长电科技、华天科技已进入全球前十。如今国内新建大量晶圆厂，我们认为未来主体集中将是趋势。代工模式中的逻辑芯片先进制程代工中芯国际，特色工艺成熟制程代工华虹半导体、华润微电子发展快速；功率 IDM 模式中的安世半导体在小功率领域跃居全球前列，存储 IDM 模式中的长江存储、合肥长鑫开始发力，但模拟、射频以及高功率功率 IDM 国内仍然是短板，亟需发展。

国产替代+景气复苏+政策红利+资本助力，四大逻辑看好中国半导体产业。聚焦国产替代，建议关注设计芯资产：

业绩高速增长：汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、博通集成等。

持续稳定增长：兆易创新、圣邦股份、闻泰科技 (IDM)、紫光国微、北京君正、纳思达等。

图表 1: 半导体板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	Q2 增速-Q1 增速
设计											
300661.SZ	圣邦股份	149	2.96	3.99%	0.60	47.19%	1.84	21.43%	0.44	89.31%	√
300782.SZ	卓胜微	304	5.15	99.08%	1.53	119.52%	3.34	154.69%	1.11	144.23%	√
603501.SH	韦尔股份	761	15.50	-18.25%	0.25	-83.77%	8.26	-23.14%	-0.26	-122.84%	
603986.SH	兆易创新	422	12.02	8.63%	1.87	-20.24%	7.46	31.98%	1.48	1.43%	√
603160.SH	汇顶科技	898	28.87	107.91%	10.17	806.05%	16.62	103.38%	6.03	548.88%	
688008.SH	澜起科技	783	8.79	23.98%	4.51	42.38%					
002180.SZ	纳思达	262	107.79	3.44%	3.73	19.27%	56.50	5.07%	2.82	23.94%	√
002049.SZ	紫光国微	324	15.59	48.05%	1.93	61.02%	8.90	65.55%	1.26	73.79%	√
300474.SZ	景嘉微	135	2.57	34.54%	0.77	23.33%	1.69	29.98%	0.56	16.60%	
300223.SZ	北京君正	93	1.44	40.30%	0.37	211.61%	0.95	49.73%	0.35	288.03%	√
300327.SZ	中颖电子	70	3.89	1.87%	0.88	9.51%	2.15	15.35%	0.55	21.72%	√
300458.SZ	全志科技	78	6.84	2.71%	0.82	8.82%	3.58	-3.45%	0.58	-34.50%	
603068.SH	博通集成	140	3.00	23.79%	0.55	4.22%	1.74	39.77%	0.39	4.05%	
300613.SZ	富瀚微	51	2.19	7.13%	0.37	-3.76%	1.27	7.26%	0.63	172.68%	√
600171.SH	上海贝岭	107	3.93	1.79%	1.44	96.03%	2.07	-6.71%	0.46	-17.20%	
设备											
688012.SH	中微公司	378	8.01	72.03%	0.30	329.19%	4.25	4.79%	0.17	-60.16%	
002371.SZ	北方华创	296	16.55	18.63%	1.29	8.03%	9.47	11.07%	1.09	4.83%	
300567.SZ	精测电子	110	9.31	73.04%	1.57	34.14%	4.80	44.47%	0.77	11.74%	
300604.SZ	长川科技	62	1.02	-11.64%	0.01	-95.70%	0.59	-15.23%	0.01	-96.60%	
603690.SH	至纯科技	58	3.32	76.26%	0.43	126.02%	2.16	88.16%	0.32	88.17%	
IDM											
600745.SH	闻泰科技	291	114.34	110.71%	1.96	210.65%	65.48	76.51%	1.53	227.61%	√
300623.SZ	捷捷微电	55	2.86	10.43%	0.85	2.11%	1.63	17.24%	0.51	1.18%	
300046.SZ	台基股份	37	1.90	-4.69%	0.44	-7.62%	1.07	23.95%	0.21	-14.29%	
300373.SZ	扬杰科技	78	8.91	1.50%	0.87	-44.44%	4.84	0.40%	0.52	-44.05%	√
600460.SH	士兰微	200	14.40	0.22%	0.58	-39.34%	7.80	-0.81%	0.35	-46.07%	
002079.SZ	苏州固锟	50	9.11	-3.53%	0.45	14.54%	4.87	1.06%	0.28	-6.82%	
封测											
600584.SH	长电科技	239	91.48	-19.06%	-2.59	-2484.13%	46.34	-20.28%	-2.12	-3886.83%	
002185.SZ	华天科技	145	38.39	1.41%	0.86	-59.33%	21.28	14.54%	0.69	-46.62%	√
002156.SZ	通富微电	104	35.87	3.13%	-0.78	-176.72%	19.34	5.21%	-0.24	-137.81%	√
代工(港币)											
0981.HK	中芯国际	435	14.68	-15.30%	0.31	-61.95%					
1347.HK	华虹半导体	169	4.57	2.27%	0.91	5.75%					
材料											
300236.SZ	上海新阳	67	2.77	10.27%	2.77	1575.68%	1.47	5.77%	2.71	879.66%	
300655.SZ	晶瑞股份	25	3.75	2.24%	0.14	-39.62%	1.82	-11.04%	0.09	-40.87%	
300346.SZ	南大光电	45	1.39	10.32%	0.26	-9.09%	0.62	-9.73%	0.11	-41.76%	
002409.SZ	雅克科技	81	8.61	32.73%	1.00	136.76%	4.46	30.78%	0.59	134.00%	

资料来源: wind

1.2、消费电子：5G 手机是确定性方向，核心推荐信维通信

图表 2：消费电子板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速 Q2 增速-Q1 增速
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	
连接器											
002475.SZ	立讯精密	1,309	214.41	78.29%	15.02	81.82%	124.22	87.58%	8.86	79.65%	
射频											
300136.SZ	信维通信	308	19.54	7.05%	3.69	-15.67%	8.60	-10.73%	1.27	-43.89%	
300782.SZ	卓胜微	304	5.15	99.08%	1.53	119.52%	3.34	154.69%	1.11	144.23%	√
300679.SZ	电连技术	104	8.99	49.38%	0.98	-19.65%	5.24	59.78%	0.56	-4.12%	√
300322.SZ	硕贝德	70	8.50	2.33%	0.91	174.15%	4.62	-1.61%	0.73	310.68%	√
光学											
002456.SZ	欧菲光	244	235.88	29.21%	0.21	-97.18%	129.32	20.89%	2.78	-38.08%	√
002273.SZ	水晶光电	133	11.47	26.99%	1.59	-37.91%	6.58	23.34%	1.01	-48.93%	
2382.HK	舜宇光学	1,192	155.95	29.98%	14.31	21.31%					
002217.SZ	合力泰	163	70.08	-17.57%	5.20	-25.39%	37.29	-23.09%	2.87	-29.43%	
1478.HK	丘钛科技	83	50.61	57.81%	1.81	452.58%					
002106.SZ	莱宝高科	57	21.85	12.05%	0.95	72.62%	12.84	13.83%	0.87	14.00%	
声学											
002241.SZ	歌尔股份	427	135.76	61.11%	5.24	17.73%	78.70	79.66%	3.21	22.78%	√
2018.HK	瑞声科技	410	75.68	-10.42%	7.70	-56.71%		-0.59%		-48.22%	
电池											
300207.SZ	欣旺达	195	108.57	43.75%	2.29	3.54%	61.73	53.66%	0.95	-10.01%	
000049.SZ	德赛电池	76	73.28	16.09%	1.70	27.70%	38.67	15.99%	1.02	78.71%	√
机壳											
300115.SZ	长盈精密	109	39.59	9.25%	1.20	31.17%	22.13	11.85%	0.77	25.36%	
0285.HK	比亚迪电子	212	235.21	19.12%	5.75	-49.31%					
盖板											
300433.SZ	蓝思科技	340	113.59	4.27%	-1.56	-134.12%	65.52	2.39%	-0.59	-117.06%	√
300256.SZ	星星科技	37	18.35	-23.71%	-0.48	-215.12%	9.55	-25.19%	0.34	93.06%	√
功能件											
002600.SZ	领益智造	572	95.96	-2.25%	11.14	291.72%	49.54	-10.60%	5.12	151.83%	
002635.SZ	安洁科技	88	13.86	-5.50%	1.78	-25.08%	7.18	-15.41%	-0.16	-111.70%	
代工											
601138.SH	工业富联	2,820	1,705.08	7.24%	54.78	0.62%	903.87	11.18%	26.04	-6.69%	
300735.SZ	光弘科技	124	10.57	50.28%	1.93	121.00%	6.17	42.05%	1.11	68.70%	
601231.SH	环旭电子	281	146.04	14.05%	3.89	-0.67%	69.30	5.33%	1.66	-18.81%	

资料来源：wind

从中报看，消费电子板块出现分化，大部分公司业绩表现仍较差，但我们看到少数公司已有变好的迹象。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。

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。

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，在声学和代工领域具有领先优势，建议关注立讯精密、歌尔股份等。

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，建议关注韦尔股份、歌尔股份、水晶光电等。

1.3、元件：库存去化接近完成，核心推荐三环集团和顺络电子

MLCC 方面，由于日系厂商在 2017 年逐渐退出常规 MLCC 产能而转向车用、工控等高价值产品，MLCC 在 2018 年前三季度经历了多年未见的大幅涨价，并伴随有厂商和渠道的囤货现象。从 2018 年第四季度开始，随着新产能投产和需求的下降，MLCC 价格大幅下跌，全行业处于去库存状态，并持续至今。展望未来，我们预计目前正处于去库存阶段的尾声，有望在未来一段时间内进入补库存阶段。

电感方面，在经过 18Q4 的去库存之后，下游厂商和渠道库存进入正常水平，电感的月度营收也处于平稳波动状态，未来电感行业的增长还是来自需求的回暖。从 2019 年下半年开始，将有大量 5G 手机推出。5G 手机对于电感的需求量将会增加，同时需要使用 01005 等高精密的电感，电感的单机价值量有望翻倍。我们预计从 2019 年下半年开始，电感行业需求将开始回升，届时行业将再次进入景气周期。

建议关注：三环集团、顺络电子等。

图表 3：元件板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	Q2 增速-Q1 增速
MLCC											
300408.SZ	三环集团	344	13.62	-23.32%	4.69	-15.03%	6.16	-36.56%	2.40	-20.07%	
000636.SZ	风华高科	110	16.14	-22.44%	2.98	-27.98%	7.62	-38.51%	1.41	-52.65%	
薄膜电容											
600563.SH	法拉电子	86	7.94	-5.27%	2.09	-2.67%	4.13	-8.15%	1.11	-6.73%	
铝电解电容											
002484.SZ	江海股份	55	9.56	5.78%	1.04	-5.10%	5.11	3.29%	0.64	-16.65%	
603989.SH	艾华集团	71	10.57	5.11%	1.34	2.13%	5.32	-7.90%	0.75	-5.82%	
钽电解电容											
603678.SH	火炬电子	105	10.61	12.70%	2.13	21.22%	5.96	5.50%	1.41	16.72%	
300726.SZ	宏达电子	105	4.03	30.19%	1.81	39.66%	2.16	25.77%	1.26	44.34%	√
电感											
002138.SZ	顺络电子	168	12.17	7.77%	1.95	-13.80%	6.73	5.50%	1.11	-10.59%	√
材料											
002859.SZ	洁美科技	82	3.82	-36.18%	0.54	-48.64%	1.92	-43.29%	0.36	-52.01%	
300285.SZ	国瓷材料	217	10.32	30.66%	2.48	-11.53%	5.67	21.52%	1.28	-37.46%	
002389.SZ	航天彩虹	108	10.87	15.88%	0.36	18.85%	5.45	12.37%	0.30	81.99%	√
600673.SH	东阳光	232	73.94	22.08%	6.08	-13.40%	34.79	23.93%	1.54	-54.10%	
600888.SH	新疆众和	49	22.53	-1.89%	0.91	-11.16%	10.83	-9.72%	0.47	-17.20%	
分销											
000062.SZ	深圳华强	142	59.16	17.80%	3.42	-4.79%	33.30	17.69%	2.24	-0.44%	√

资料来源：wind

1.4、PCB：行业维持高景气度，龙头厂商业绩高增长

随着 5G 基站建设进行中，通讯 PCB 领域迎来了“量价齐升”的高景气度。我们预计国内 5G 基站将是 4G 基站的 1.2-1.5 倍，同时还要配套更多的小基站。预计 2023 年 5G 建设高峰期国内 5G 宏基站新增量将是 15 年 4G 建设高峰的 1.5 倍。同时，5G 需要电路板上的集成密度越来越高，对 PCB 的层数、面积、钻孔精度、布线等有更高要求。加之高频高速材料的应用比例，我们预计 PCB 产品单价会显著提升。

在 5G 建设与国产替代双重驱动下，国内 PCB 龙头厂商深南电路、沪电股份、生益科技、鹏鼎控股、东山精密等厂商业绩高增长，Q2 净利润增速超过 Q1 净利润增速。

建议关注：生益科技、沪电股份、深南电路、鹏鼎控股、东山精密等。

图表 4: PCB 板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速	
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	Q2 增速-Q1 增速	
覆铜板												
600183.SH	生益科技	554	59.73	2.85%	6.29	18.02%	32.38	8.68%	3.80	33.89%	√	
603186.SH	华正新材	48	9.27	20.50%	0.46	47.22%	4.96	23.90%	0.31	56.50%	√	
002288.SZ	超华科技	42	7.10	-0.17%	0.32	-11.39%	4.03	-2.12%	0.30	44.37%	√	
002636.SZ	金安国纪	60	14.76	-21.70%	0.89	-48.98%	7.86	-19.17%	0.63	-26.66%	√	
软板												
002938.SZ	鹏鼎控股	784	93.39	-1.49%	6.09	41.60%	51.02	11.37%	4.24	68.88%	√	
002384.SZ	东山精密	313	99.79	38.37%	4.02	54.72%	54.87	49.95%	2.03	87.24%	√	
300657.SZ	弘信电子	62	11.86	11.97%	0.72	65.52%	6.01	-17.78%	0.50	-19.83%		
硬板												
002916.SZ	深南电路	448	47.92	47.90%	4.71	68.02%	26.29	49.16%	2.84	74.09%	√	
002463.SZ	沪电股份	372	31.22	26.72%	4.78	143.40%	17.59	35.86%	3.16	150.02%	√	
603228.SH	景旺电子	276	28.52	25.37%	4.26	9.04%	15.36	19.10%	2.43	3.29%		
002815.SZ	崇达技术	158	18.51	2.02%	2.65	-5.56%	9.46	0.81%	1.41	-7.36%		
002815.SZ	依顿电子	158	18.51	2.02%	2.65	-5.56%	9.46	0.81%	1.41	-7.36%		
002436.SZ	兴森科技	108	17.66	4.39%	1.39	44.64%	9.14	2.86%	1.02	35.04%		
300476.SZ	胜宏科技	101	15.93	3.79%	2.20	9.99%	8.16	15.61%	1.23	10.02%	√	
002618.SZ	丹邦科技	71	1.69	1.00%	0.13	-20.54%	0.97	1.79%	0.11	-12.52%	√	
002913.SZ	奥士康	73	10.56	3.89%	0.98	-4.69%	5.46	0.04%	0.51	-13.07%		
603920.SH	世运电路	66	10.85	7.89%	1.24	28.55%	5.81	7.97%	0.89	24.07%		
000823.SZ	超声电子	60	22.40	-1.67%	1.02	33.12%	11.25	-5.75%	0.68	-8.48%		
300739.SZ	明阳电路	57	5.55	0.13%	0.67	56.50%	2.79	-7.24%	0.39	22.88%		
603936.SH	博敏电子	61	11.07	22.26%	1.04	122.91%	6.05	28.10%	0.86	180.07%	√	
002579.SZ	中京电子	42	9.37	29.79%	0.55	35.83%	4.81	14.44%	0.41	90.10%	√	
603386.SH	广东骏亚	32	5.71	5.76%	0.11	-71.97%	2.97	1.87%	-0.06	-123.53%		
002134.SZ	天津普林	19	2.07	1.54%	0.06	165.68%	0.99	-4.02%	0.05	238.86%	√	
玻纤布												
600176.SH	中国巨石	286	50.62	0.89%	10.54	-16.83%	25.66	1.71%	5.55	-14.64%	√	
铜箔												
000630.SZ	铜陵有色	236	468.59	15.09%	4.14	0.18%	236.83	3.02%	1.34	-36.85%		
600110.SH	诺德股份	50	17.65	57.89%	0.43	30.67%	7.80	31.38%	0.12	31.47%	√	
树脂												
603002.SH	宏昌电子	24	7.78	-7.09%	0.21	-39.05%	4.10	-11.73%	0.17	16.77%	√	

资料来源: wind

1.5、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。

受到宏观环境与制造业景气度低迷的影响，激光行业景气度较低，价格战导致2019年国内激光器与激光设备市场规模增速有所放缓，国内激光器及激光设备厂商竞争加剧，上半年经营情况一般。

图表5：激光板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	Q2增速-Q1增速
激光器											
300747.SZ	锐科激光	175	10.12	34.75%	2.19	-15.25%	6.13	42.58%	1.18	-18.63%	
300620.SZ	光库科技	30	1.79	30.22%	0.24	-46.31%	1.04	39.17%	0.19	-35.33%	✓
激光设备											
002008.SZ	大族激光	331	47.34	-7.30%	3.79	-62.74%	26.08	-23.63%	2.19	-66.55%	
000988.SZ	华工科技	175	25.54	-6.83%	3.31	83.37%	14.03	-5.01%	2.31	92.92%	✓
300776.SZ	帝尔激光	88	3.41	116.15%	1.48	94.13%	1.76	132.19%	0.73	119.38%	✓
300220.SZ	金运激光	46	1.04	3.89%	0.12	50.68%	0.64	46.92%	0.09	130.66%	✓
002559.SZ	亚威股份	30	7.38	-3.58%	0.67	-0.04%	4.39	-11.46%	0.43	-6.56%	
300227.SZ	光韵达	28	3.32	28.55%	0.29	16.14%	1.83	30.27%	0.21	40.58%	✓
激光元件											
002222.SZ	福晶科技	45	2.63	2.71%	0.76	-7.67%	1.38	5.24%	0.39	-11.00%	
002189.SZ	中光学	52	11.23	18.63%	0.55	80.12%	5.84	14.56%	0.33	41.36%	
300620.SZ	光库科技	30	1.79	30.22%	0.24	-46.31%	1.04	39.17%	0.19	-35.33%	✓
600666.SH	奥瑞德	25	4.59	-25.10%	-0.40	-194.89%	2.44	-14.88%	0.11	196.83%	✓

资料来源：wind

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。

建议关注：锐科激光、华工激光、大族激光等。

1.6、安防：海康业绩走出低谷，产业互联网龙头已现

图表 6：安防板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	Q2 增速-Q1 增速
视频监控											
002415.SZ	海康威视	2,890	239.23	14.60%	42.17	1.67%	139.81	21.46%	26.81	14.98%	√
002236.SZ	大华股份	481	108.07	10.11%	12.39	14.51%	64.59	4.23%	9.23	17.31%	√
002373.SZ	千方科技	247	35.86	24.74%	3.74	30.46%	19.42	23.21%	2.22	19.63%	
603660.SH	苏州科达	59	10.85	10.01%	0.11	-88.47%	5.18	0.28%	-0.40	-175.87%	
002528.SZ	英飞拓	48	19.17	21.33%	-0.04	-108.39%	8.83	1.34%	-0.12	-126.07%	
红外成像											
002414.SZ	高德红外	190	6.66	101.26%	1.49	45.48%	4.89	167.74%	1.43	41.94%	
002214.SZ	大立科技	47	2.47	60.62%	0.59	181.68%	1.77	75.43%	0.47	149.99%	
集成/运营											
300367.SZ	东方网力	66	6.08	-31.53%	0.33	-74.00%	2.68	-50.71%	-0.53	-181.52%	
600728.SH	佳都科技	151	16.52	-4.79%	2.14	210.71%	8.03	-24.40%	0.18	-55.08%	
300098.SZ	高新兴	114	16.14	15.23%	1.85	-26.12%	6.03	0.86%	0.51	-60.61%	
300212.SZ	易华录	143	13.74	8.68%	1.80	65.71%	7.19	-1.12%	1.03	50.03%	
300448.SZ	浩云科技	41	2.65	19.38%	0.15	18.47%	1.18	25.63%	0.04	-28.48%	
300020.SZ	银江股份	55	10.89	0.64%	1.26	35.99%	5.30	-11.61%	0.65	68.92%	√
300603.SZ	立昂技术	47	5.48	125.47%	0.46	1260.18%	2.81	81.20%	0.16	81.08%	
镜头											
300691.SZ	联合光电	40	5.31	10.52%	0.27	-15.57%	3.00	6.29%	0.14	-42.12%	

资料来源：wind

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。

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。

建议关注：海康威视等。

1.7、面板：仍处于周期低谷，但龙头厂商经营情况有所改善

由于下游需求不好，而产能仍在不断释放中，面板行业出现供过于求的情况，面板价格持续下降，导致国内面板厂商盈利能力下降。

图表 7：面板板块中报梳理

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	2019H1				2019Q2				净利润增长加速	
			收入	YOY	净利润	YOY	收入	YOY	净利润	YOY	Q2 增速-Q1 增速	
面板												
000725.SZ	京东方 A	1,263	550.39	26.60%	16.68	-43.92%	285.85	30.48%	6.17	-35.53%	✓	
000100.SZ	TCL 集团	436	438.61	-16.59%	20.92	31.93%	142.10	-47.21%	13.13	53.58%	✓	
000050.SZ	深天马 A	277	145.95	4.43%	6.44	-17.68%	76.68	3.52%	3.54	6.12%	✓	
002387.SZ	维信诺	208	11.16	134.67%	1.76	988.48%	9.09	95.67%	5.63	170.32%		
000536.SZ	华映科技	79	7.74	-66.17%	-7.12	-162.34%	3.82	-66.60%	-3.40	-163.36%		
材料												
000413.SZ	东旭光电	256	84.75	-23.85%	8.44	-1.65%	46.59	-27.93%	4.13	-4.44%		
002876.SZ	三利谱	34	6.16	47.70%	0.01	-95.71%	3.75	45.97%	0.15	2.95%	✓	
300398.SZ	飞凯材料	65	7.46	0.50%	1.22	-21.36%	3.73	-2.44%	0.49	-40.65%		
300566.SZ	激智科技	26	4.34	21.25%	0.18	-29.84%	2.24	23.58%	0.07	-34.98%		
300481.SZ	濮阳惠成	37	3.50	9.78%	0.71	36.31%	1.68	0.71%	0.42	36.82%	✓	
设备												
300567.SZ	精测电子	110	9.31	73.04%	1.57	34.14%	4.80	44.47%	0.77	11.74%		
300545.SZ	联得装备	40	3.44	17.31%	0.43	15.07%	1.62	-7.95%	0.27	4.72%		
300400.SZ	劲拓股份	31	2.20	-32.43%	0.05	-90.29%	1.59	-17.35%	0.15	-52.51%	✓	

资料来源：wind

京东方 19H1 营收同比增长 26.60%，主要由于公司新产线产能爬坡结束，贡献较多新增销量；公司 19H1 毛利率为 16.76%，同比下滑 2.40pct，主要由于价格下跌导致盈利能力下降。但京东方积极建设柔性 OLED 产线掌握主动权，有望驱动未来长期成长

建议关注：京东方、TCL 集团、深天马 A等。

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 8：半导体板块周行情（20190901）

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	149	7%	1.0	1.4	1.9	144	103	78
300782.SZ	卓胜微	304	3%	1.6	3.4	4.9	187	89	62
603501.SH	韦尔股份	761	6%	1.4	3.4	5.1	548	223	151
603986.SH	兆易创新	422	15%	4.1	5.0	6.8	104	85	62
603160.SH	汇顶科技	898	-2%	7.4	16.7	19.9	121	54	45
002180.SZ	纳思达	262	3%	9.5	12.5	17.6	28	21	15
002049.SZ	紫光国微	324	9%	3.5	4.3	5.6	93	75	58
300474.SZ	景嘉微	135	7%	1.4	1.9	2.5	95	72	53
300223.SZ	北京君正	93	10%	0.1	1.7	2.3	688	53	41
300327.SZ	中颖电子	70	3%	1.7	2.0	2.5	41	35	28
300458.SZ	全志科技	78	5%	1.2	1.7	2.2	66	46	35
603068.SH	博通集成	140	14%	1.2	3.3	4.3	113	42	32
300613.SZ	富瀚微	51	12%	0.5			94		
600171.SH	上海贝岭	107	3%	1.0			105		
设备									
002371.SZ	北方华创	296	4%	2.3	3.6	5.4	127	82	55
300567.SZ	精测电子	110	-7%	2.9	3.9	5.4	38	28	21
300604.SZ	长川科技	62	-1%	0.4	0.8	1.3	170	79	50
603690.SH	至纯科技	58	3%	0.3	1.3	2.3	178	43	25
IDM									
600745.SH	闻泰科技	291	7%	0.6	8.3	12.4	477	35	24
300623.SZ	捷捷微电	55	3%	1.7	1.9	2.3	33	29	24
300046.SZ	台基股份	37	-2%	0.9	1.3	1.6	44	29	23
300373.SZ	扬杰科技	78	6%	1.9	3.0	3.7	42	26	21
600460.SH	士兰微	200	6%	1.7	2.3	3.2	118	88	63
002079.SZ	苏州固锝	50	0%	0.9			52		
封测									
600584.SH	长电科技	239	4%	-9.4	0.6	4.4	-25	368	55
002185.SZ	华天科技	145	2%	3.9	3.9	6.0	37	37	24
002156.SZ	通富微电	104	1%	1.3	1.5	3.8	82	68	27
代工 (港币)									
0981.HK	中芯国际	435	-3%	1.3	0.6	0.6	325	767	693
1347.HK	华虹半导体	169	-4%	1.8	1.8	2.1	92	93	79
材料									
300236.SZ	上海新阳	67	10%	0.1	3.0	0.9	1,010	22	79
300655.SZ	晶瑞股份	25	-3%	0.5	0.6	0.9	51	40	30
300346.SZ	南大光电	45	11%	0.5	0.7	1.1	88	65	43
002409.SZ	雅克科技	81	4%	1.3	2.5	3.3	61	32	25

资料来源：Wind

图表 9: 激光板块周行情 (20190901)

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	1%	4.3	4.9	6.8	41	35	26
300620.SZ	光库科技	30	-4%	0.8	1.1	1.5	37	27	20
激光设备									
002008.SZ	大族激光	331	-3%	17.2	13.1	19.2	19	25	17
000988.SZ	华工科技	175	4%	2.8	4.4	5.4	62	40	33
300776.SZ	帝尔激光	88	-1%	1.7	2.9	3.8	53	31	23
300220.SZ	金运激光	46	1%	0.1			642		
002559.SZ	亚威股份	30	-4%	1.1	1.3	1.6	26	22	18
300227.SZ	光韵达	28	-4%	0.7	1.0	1.3	41	28	22
激光元件									
002222.SZ	福晶科技	45	-5%	1.5			30		
002189.SZ	中光学	52	-4%	1.6			32		
300620.SZ	光库科技	30	-4%	0.8			37		
600666.SH	奥瑞德	25	-7%	-17.4			-1		

资料来源: Wind

图表 10: 元件板块周行情 (20190901)

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	344	-3%	13.2	14.2	17.4	16	24	20
000636.SZ	风华高科	110	-9%	10.2			11		
薄膜电容									
600563.SH	法拉电子	86	-5%	4.5	5.1	5.9	19	17	14
铝电解电容									
002484.SZ	江海股份	55	-1%	2.4	3.1	4.1	23		
603989.SH	艾华集团	71	-4%	3.0	3.5	4.3	24	21	17
钽电解电容									
603678.SH	火炬电子	105	-5%	3.3	4.2	5.4	31	25	19
300726.SZ	宏达电子	105	1%	2.2	2.5	2.9	47	42	36
电感									
002138.SZ	顺络电子	168	-10%	4.8	5.7	7.4	35	30	23
材料									
002859.SZ	洁美科技	82	-4%	2.8	3.3	4.5	30	25	18
300285.SZ	国瓷材料	217	-1%	5.4	5.6	7.0	40	39	31
002389.SZ	航天彩虹	108	2%	2.4	3.5	4.5	45	30	24
600673.SH	东阳光	232	-1%	10.9	12.7	15.9	21	18	15
600888.SH	新疆众和	49	-1%	1.8	1.9	2.5	27	25	20
分销									
000062.SZ	深圳华强	142	-5%	6.9	8.4	10.1	21	17	14

资料来源: Wind

图表 11: PCB 板块周行情 (20190901)

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	554	0%	10.0	12.8	16.0	55	43	35
603186.SH	华正新材	48	-3%	0.8	1.2	1.7	64	40	28
002288.SZ	超华科技	42	-6%	0.3	0.9	1.4	123	48	31
002636.SZ	金安国纪	60	-10%	2.9			20		
软板									
002938.SZ	鹏鼎控股	784	-11%	27.7	31.4	38.0	28	25	21
002384.SZ	东山精密	313	-5%	8.1	14.8	19.9	39	21	16
300657.SZ	弘信电子	62	-4%	1.2	1.9	2.8	52	33	22
硬板									
002916.SZ	深南电路	448	1%	7.0	9.7	12.9	64	46	35
002463.SZ	沪电股份	372	11%	5.7	9.5	12.5	65	39	30
603228.SH	景旺电子	276	-1%	8.0	10.2	13.1	34	27	21
002815.SZ	崇达技术	158	-7%	5.6	6.7	8.6	28	24	18
002815.SZ	依顿电子	158	-7%	5.6	6.7	8.6	28	24	18
002436.SZ	兴森科技	108	5%	2.1	3.0	3.9	50	36	28
300476.SZ	胜宏科技	101	-8%	3.8	5.6	7.4	26	18	14
002618.SZ	丹邦科技	71	-3%	0.3			279		
002913.SZ	奥士康	73	-2%	2.4	2.9	4.1	30	25	18
603920.SH	世运电路	66	-1%	2.3			29		
000823.SZ	超声电子	60	-3%	2.7			22		
300739.SZ	明阳电路	57	-1%	1.2			47		
603936.SH	博敏电子	61	1%	1.2	2.1	2.7	49	28	22
002579.SZ	中京电子	42	-4%	0.8			51		
603386.SH	广东骏亚	32	-10%	0.7			46		
002134.SZ	天津普林	19	-1%	-0.6			-31		
玻纤布									
600176.SH	中国巨石	286	-3%	23.7	22.8	26.0	12	13	11
铜箔									
000630.SZ	铜陵有色	236	0%	7.1	9.4	10.8	33	25	22
600110.SH	诺德股份	50	-4%	1.0			51		
树脂									
603002.SH	宏昌电子	24	-2%	0.5			47		

资料来源: Wind

图表 12: 面板板块周行情 (20190901)

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	1,263	-8%	34.4	43.0	60.5	37	29	21
000100.SZ	TCL 集团	436	-4%	34.7	39.4	45.3	13	11	10
000050.SZ	深天马 A	277	-6%	9.3	15.6	19.7	30	18	14
002387.SZ	维信诺	208	-3%	0.3			601		
000536.SZ	华映科技	79	-6%	-49.7			-2		
材料									
000413.SZ	东旭光电	256	-5%	21.6			12		
002876.SZ	三利谱	34	12%	0.3	1.0	1.7	121	33	20
300398.SZ	飞凯材料	65	-3%	2.8	3.2	3.9	23	20	16
300566.SZ	激智科技	26	-10%	0.4	1.0	1.2	62		
300481.SZ	濮阳惠成	37	0%	1.1	1.5	1.9	35	24	19
设备									
300567.SZ	精测电子	110	-7%	2.9	4.1	5.7	38	27	19
300545.SZ	联得装备	40	4%	0.9	1.2	1.6	47	35	25
300400.SZ	劲拓股份	31	-10%	0.9	1.5	2.0	34	20	15

资料来源: Wind

图表 13: 安防板块周行情 (20190901)

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	2,890	-2%	113.5	131.0	159.3	25	22	18
002236.SZ	大华股份	481	-6%	25.3	30.2	37.5	19	16	13
002373.SZ	千方科技	247	0%	7.6	9.8	12.1	32	25	20
603660.SH	苏州科达	59	-17%	3.2	4.2	5.3	18	14	11
002528.SZ	英飞拓	48	-4%	1.4	1.8	2.4	35	27	20
红外成像									
002414.SZ	高德红外	190	11%	1.3	2.6	3.5	144	73	55
002214.SZ	大立科技	47	1%	0.5	1.2	1.6	86	40	29
集成/运营									
300367.SZ	东方网力	66	1%	3.1			21		
600728.SH	佳都科技	151	3%	2.6	4.4	5.9	57	34	26
300098.SZ	高新兴	114	-9%	5.4	6.5	8.4	21	18	14
300212.SZ	易华录	143	1%	3.0	4.5	6.6	47	32	21
300448.SZ	浩云科技	41	-7%	1.4	1.9	2.5	29	21	16
300020.SZ	银江股份	55	-3%	0.3	1.8	2.2	207	30	25
300603.SZ	立昂技术	47	-4%	0.4			114		
镜头									
300691.SZ	联合光电	40	-4%	0.7	0.9	1.4	56	43	29

资料来源: Wind

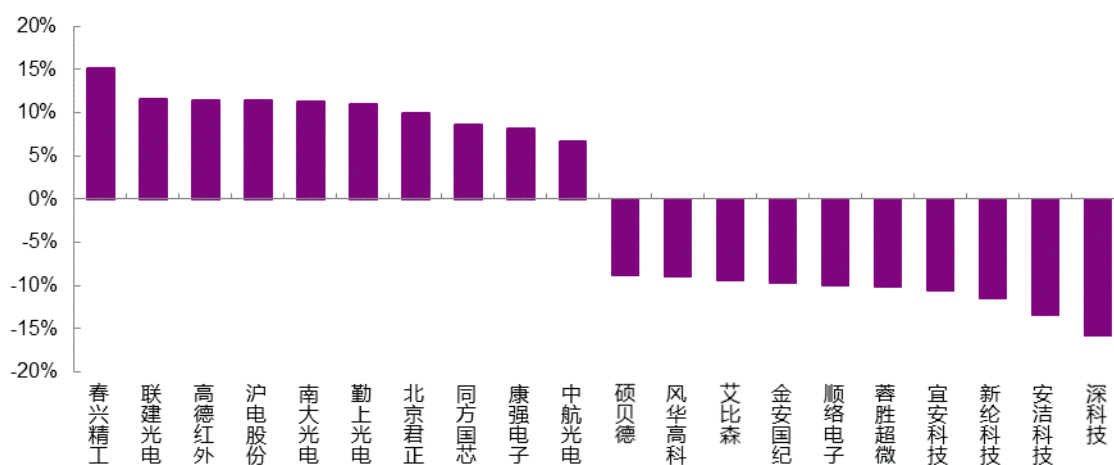
图表 14: 消费电子板块周行情 (20190901)

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	1,309	-5%	27.2	38.5	51.6	48	34	25
射频									
300136.SZ	信维通信	308	-3%	9.9	11.7	15.5	31	26	20
300782.SZ	卓胜微	304	3%	1.6	3.4	4.9	187	89	62
300679.SZ	电连技术	104	-4%	2.4	2.9	4.1	43	36	26
300322.SZ	硕贝德	70	-9%	0.6	1.4	2.0	113	50	35
光学									
002456.SZ	欧菲光	244	-6%	-5.2	12.5	18.8	-47	20	13
002273.SZ	水晶光电	133	-1%	4.7	4.9	6.1	28	27	22
2382.HK	舜宇光学	1,192	4%	24.9	33.7	44.8	48	35	27
002217.SZ	合力泰	163	-7%	13.6	15.4	16.4	12	11	10
1478.HK	丘钛科技	83	-2%	0.1	3.8	4.9	574	22	17
002106.SZ	莱宝高科	57	-2%	2.2	2.6	3.1	25	22	18
声学									
002241.SZ	歌尔股份	427	-7%	8.7	12.7	17.1	49	34	25
2018.HK	瑞声科技	410	-8%	38.0	27.8	32.9	11	15	12
电池									
300207.SZ	欣旺达	195	-2%	7.0	10.1	15.0	28	19	13
000049.SZ	德赛电池	76	-8%	4.0	4.7	5.6	19	16	13
机壳									
300115.SZ	长盈精密	109	-5%	0.4	4.5	6.3	284	24	17
0285.HK	比亚迪电子	212	-11%	21.9	19.8	25.0	10	11	9
盖板									
300433.SZ	蓝思科技	340	0%	6.4	11.8	18.6	53	29	18
300256.SZ	星星科技	37	-2%	-17.0			-2		
功能件									
002600.SZ	领益智造	572	-3%	-6.8	22.1	26.3	-84	26	22
002635.SZ	安洁科技	88	-13%	5.5	5.8	8.2	16	15	11
代工									
601138.SH	工业富联	2,820	-5%	169.0	183.5	209.8	17	15	13
300735.SZ	光弘科技	124	-10%	2.7	3.9	5.2	45	31	24
601231.SH	环旭电子	281	-4%	11.8	14.0	17.7	24	20	16

资料来源: Wind

2.2、上周涨跌幅前 10 的公司

图表 15：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（2019.8.26-2019.8.30）上证综指上涨-0.39%，沪深 300 指数上涨-0.56%。申万电子行业指数上涨-1.94%，跑赢上证综指-1.55pct，跑赢沪深 300 指数-1.38pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 23。

图表 16：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
801740.SI	国防军工	5.02%	38.24%
801010.SI	农林牧渔	4.35%	53.59%
801120.SI	食品饮料	2.65%	70.70%
801880.SI	汽车	2.18%	7.18%
801110.SI	家用电器	1.52%	36.68%
801750.SI	计算机	1.40%	35.09%
801210.SI	休闲服务	0.88%	27.93%
801200.SI	商业贸易	0.68%	10.49%
801050.SI	有色金属	0.62%	16.46%
801760.SI	传媒	0.54%	5.27%
801130.SI	纺织服装	0.27%	3.96%
801150.SI	医药生物	0.27%	29.26%
399106.SZ	深证综指	0.04%	24.56%
801020.SI	采掘	-0.11%	6.99%
801040.SI	钢铁	-0.11%	-6.27%
801030.SI	化工	-0.27%	12.06%
000001.SH	上证综指	-0.39%	15.73%
000300.SH	沪深300	-0.56%	26.20%
801730.SI	电气设备	-0.67%	14.78%
801170.SI	交通运输	-0.87%	15.43%
801230.SI	综合	-0.94%	14.09%
801720.SI	建筑装饰	-1.08%	-4.31%
801160.SI	公用事业	-1.39%	5.68%
801890.SI	机械设备	-1.44%	14.36%
801140.SI	轻工制造	-1.49%	9.28%
801080.SI	电子	-1.94%	40.73%
801710.SI	建筑材料	-1.95%	20.31%
801780.SI	银行	-2.44%	11.32%
801790.SI	非银金融	-2.57%	37.27%
801770.SI	通信	-2.62%	11.92%
801180.SI	房地产	-2.95%	8.87%

资料来源：Wind

申万电子行业指数上涨-1.94%，申万半导体指数上涨 4.05%。

图表 17: 申万电子行业指数



资料来源: Wind

图表 18: 申万半导体行业指数



资料来源: Wind

台湾电子行业指数上涨 3.39%，台湾半导体指数上涨 4.15%，费城半导体指数上涨-3.88%。

图表 19: 台湾电子行业指数



资料来源: Wind

图表 20: 台湾半导体行业指数



资料来源: Wind

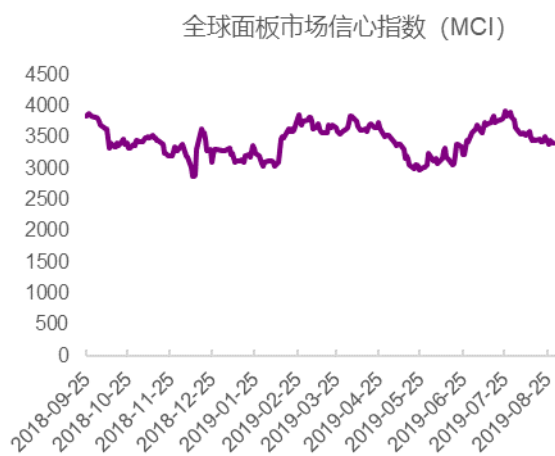
图表 21: 费城半导体指数



资料来源: Wind

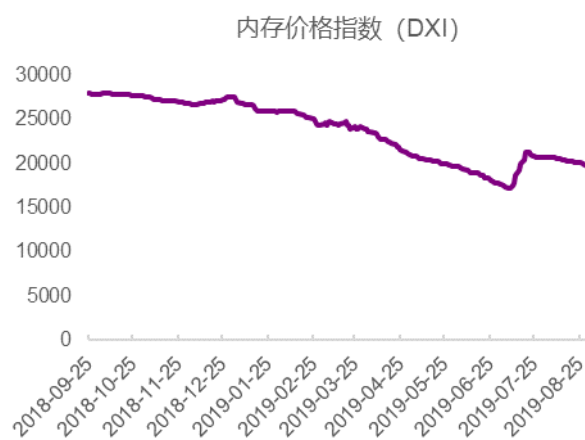
全球面板市场信心指数 (MCI) 上涨-2.64%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨-1.79%。

图表 22: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

图表 23: DRAM 价格指数



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	19.71	0.76	0.78	0.92	22	25	21	4.2	4.3	3.7	买入	维持
消费电子	300136	信维通信	31.80	1.01	1.15	1.45	21	28	22	5.7	6.4	5.1	买入	维持
激光	300747	锐科激光	91.39	3.38	4.16	5.97	41	22	15	8.7	4.7	3.8	买入	维持
元件	002138	顺络电子	20.85	0.59	0.66	0.81	23	35	28	2.6	4.0	3.6	买入	维持
安防	002415	海康威视	30.92	1.23	1.36	1.64	21	23	19	6.3	6.2	5.2	买入	维持
PCB	002916	深南电路	131.88	2.49	3.00	3.90	32	40	30	6.0	8.7	7.1	买入	维持
半导体	300661	圣邦股份	144.00	1.30	1.49	1.89	53	81	64	6.2	12.1	10.5	买入	维持
半导体	300782	卓胜微	304.00	2.16	3.50	4.88	-	80	57	-	16.3	13.3	买入	维持
半导体	603501	韦尔股份	88.06	0.30	0.35	0.69	97	205	105	8.2	14.0	12.5	增持	维持
半导体	603986	兆易创新	131.55	1.42	1.58	1.96	44	76	61	9.4	15.7	12.9	买入	维持
半导体	603160	汇顶科技	197.01	1.63	4.84	5.95	48	44	36	8.7	15.0	11.4	买入	维持
半导体	002371	北方华创	64.70	0.51	0.89	1.37	74	67	43	4.9	6.9	6.0	买入	维持
半导体	300567	精测电子	44.99	1.77	2.52	3.48	29	19	14	7.1	5.1	4.0	增持	维持
半导体	300604	长川科技	21.88	0.24	0.57	0.68	125	39	33	9.7	5.5	5.0	增持	维持
半导体	600584	长电科技	14.88	-0.59	0.24	0.44	-14	61	33	1.1	1.9	1.8	买入	维持
半导体	002185	华天科技	5.30	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	3.66	0.10	0.12	0.14	27	31	27	1.1	1.5	1.4	买入	维持
面板	000100	TCL集团	3.22	0.26	0.27	0.32	10	13	11	1.1	1.4	1.3	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 8 月 30 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会与, 不与, 也将不会与本报告中的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