

# 我国第三代半导体快速发展，专利数量超美国

## 电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情表现

本周，上证综指下跌0.39%，创业板指下跌0.29%，电子（申万）指数下跌1.94%。本周涨幅前五的股票是恒铭达、视源股份、春兴精工、兆易创新、博通集成；跌幅靠前的是美格智能、安洁科技、维科技术、智动力、鹏鼎控股。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为33.03倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.67。

#### 行业重要动态

ICInsights预计全球CMOS传感器市场连续13年创新高

LGD提升产能，OLED事业今年有望获利

#### 公司重要公告

本周电子行业公司半年报汇总

深天马A2019年度非公开发行A股股票预案

领益智造关于收购芬兰公司SalcompPlc100%股份的进展公告

生益科技高管减持计划公告

劲胜智能股权转让公告

#### 周策略建议

本周，上证综指下跌0.39%，电子（申万）指数下跌1.94%。据中国知识产权报报道，第三代半导体中国专利数量超美国。第三代半导体是碳化硅、氮化镓等宽禁带半导体新材料，其中碳化硅材料在功率半导体和器件工艺较为热门，氮化镓材料外延生长和光电子比重较大。第三代半导体相关专利申请自2000年以来快速增长，美国早期领衔全球专利增长，近些年我国的申请量快速增长，超越美国。我们认为第三代半导体材料具有大禁带宽度、高电子饱和速率、高击穿电场、较高热导率、耐腐蚀以及抗辐射等优点，汽车电子、射频应用将带动第三代半导体快速增长。建议关注三安光电（600703.SH）、扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

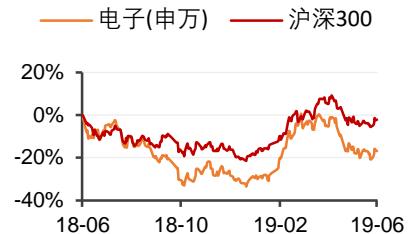
#### 风险提示

电子产品渗透率不及预期；

电子产品价格跌幅较大；

市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@glsc.com.cn

### 相关报告

1、《5G 换机潮将至，关注 ASP 提升器件》

《电子》2019.08.26

2、《华为 5G 手机开售，开启 5G 换机潮》

《电子》2019.08.19

3、《荣耀智慧屏发布，重新定义家庭智能中心》

《电子》2019.08.12

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	ICInsights 预计全球 CMOS 传感器市场连续 13 年创新高。.....	4
2.2	LGD 提升产能, OLED 事业今年有望获利。.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子行业公司半年报汇总.....	5
3.2	深天马 A2019 年度非公开发行 A 股股票预案.....	6
3.3	领益智造关于收购芬兰公司 SalcompPlc100%股份的进展公告.....	6
3.4	生益科技高管减持计划公告.....	7
3.5	劲胜智能股权转让公告.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	7

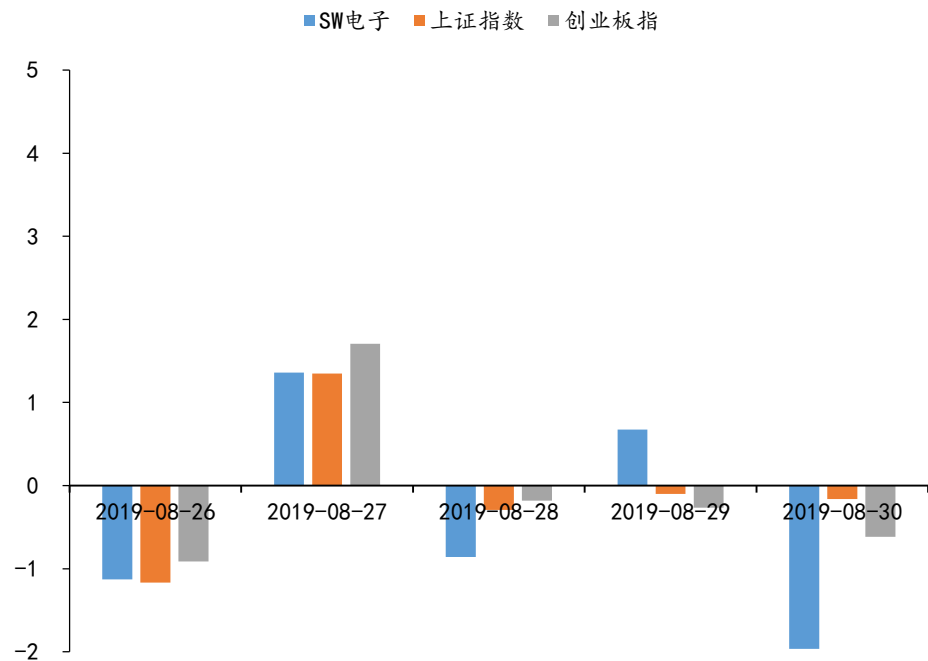
## 图表目录

图表 1: 本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名.....	4
图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比.....	4
图表 5: 本周电子行业半年报汇总.....	5

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 0.39%,创业板指下跌 0.29%,电子(申万)指数下跌 1.94%。子板块中半导体上涨 4.05%, 电子元器件下跌 1.90%, 光学光电子下跌 4.14%, 电子设备与制造下跌 3.53%。

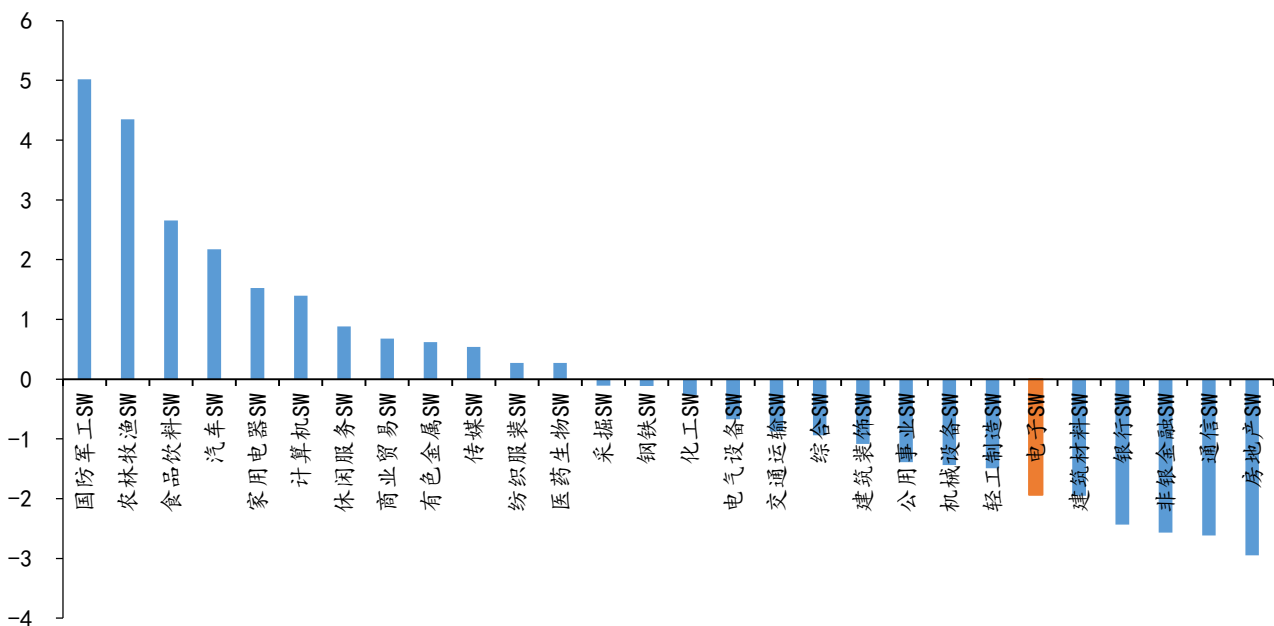
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 23 位, 处于中下游。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是恒铭达、视源股份、春兴精工、兆易创新、博通集成；跌幅靠前的是美格智能、安洁科技、维科技术、智动力、鹏鼎控股。

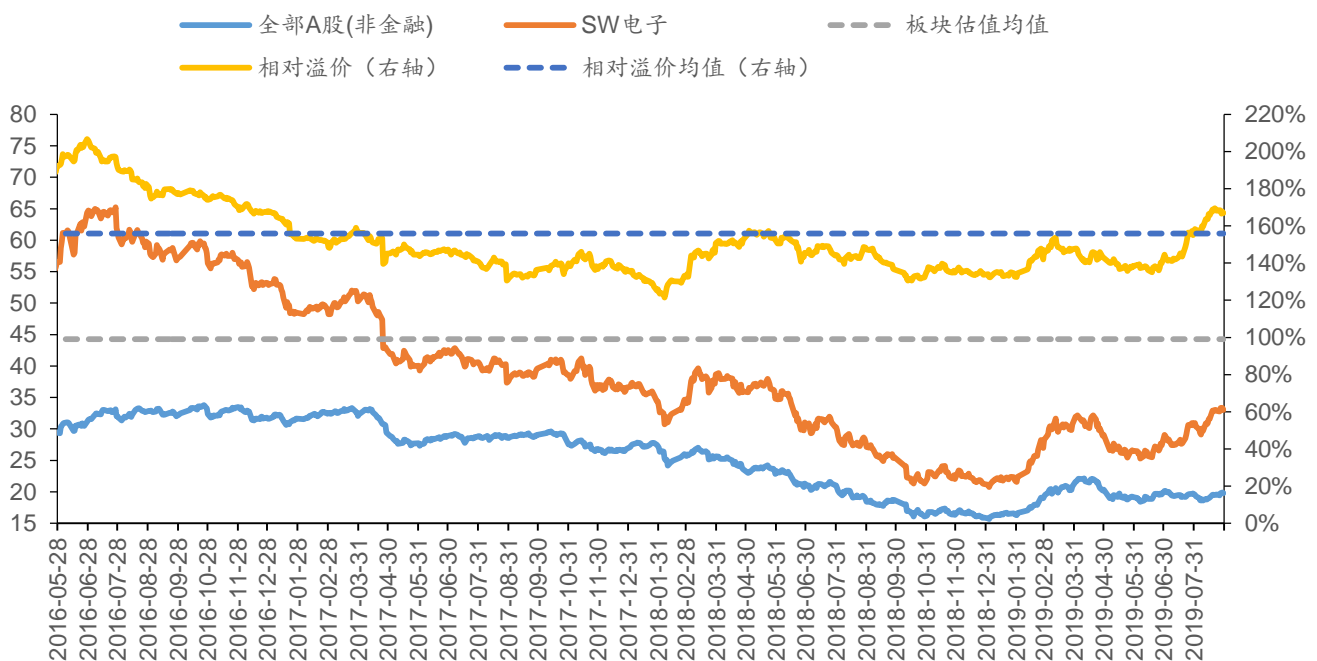
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002947.SZ	恒铭达	24.45	002881.SZ	美格智能	(20.10)
002841.SZ	视源股份	20.20	002635.SZ	安洁科技	(13.44)
002547.SZ	春兴精工	15.14	600152.SH	维科技术	(12.11)
603986.SH	兆易创新	14.59	300686.SZ	智动力	(11.69)
603068.SH	博通集成	13.58	002938.SZ	鹏鼎控股	(10.99)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 30 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负债)为 33.03 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.67。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2 行业重要动态

### 2.1 ICInsights 预计全球 CMOS 传感器市场连续 13 年创新高。

研调机构 ICInsights 预计, 受惠数字影像产品应用逐渐普及, 至 2023 年 CMOS 影像传感器市场销售额达 215 亿元、出货量达 95 亿台, 将继续创新高。出货量方面, 预估今年全球 CMOS 影像传感器出货量将增长 11%, 达 61 亿台, 随后全球经济因步入衰退, 2020 年增幅将缩小, 年成长 9%, 达到 66 亿台。从应用上看, 照相手机过去是 CMOS 影像传感器最大终端用户市场, 占销售额 61%, 占单位出货量 64%, 但预计车用、医疗、安全等其他应用将是未来 5 年市场成长动能。增速方面, 汽车系

统是增长最快的应用，预估 2023 年销售额年复合增长率（CAGR）上升 29.7%至 32 亿元，占该年市场总销售额 15%，而 2018 年为 6%。医疗/科学系统则为第 2 大动能，年复合增长率为 22.7%至 12 亿元；安全摄像机第 3，年复合增长率 19.5%，至 20 亿元。建议关注国内 CMOS 产业链 CIS 芯片、模组相关领军企业。

## 2.2 LGD 提升产能，OLED 事业今年有望获利。

2019 年 8 月 29 日，LGD Display 宣布，其在中国广州建设的 8.5 代 OLED 面板生产线正式投产。当天下午，LGD Display 在广州高新技术产业开发区科学城开泰大道的工厂内举行 OLED 面板工厂竣工典礼，随着 LGD Display 广州工厂的正式投产，将打破 77 英寸超大型 OLED 面板仅在韩国生产的局面，有效降低生产成本及运输成本。市调机构 IHS Markit 预期，明年 OLED 电视销量将达 550 万台，2021、2022 年的需求将成长至 710 万、1000 万台。若以此为基础，LGD 有望在今年首度在 OLED 事业中获利。

## 3 公司重要公告

### 3.1 本周电子行业公司半年报汇总

**图表 5：本周电子行业半年报汇总**

公司简称	半年报营收及净利润情况
京东方	2019 年上半年实现营业收入 550.39 亿元，同比增长 26.60%，实现归母净利润 16.68 亿元，同比下滑 43.92%。
江丰电子	2019 年上半年实现营业收入 3.47 亿元，同比增长 17.40%，实现归母净利润 0.14 亿元，同比下滑 43.93%。
沪电股份	2019 年上半年实现营业收入 31.22 亿元，同比增长 26.72%，实现归母净利润 4.78 亿元，同比增长 143.40%，预计前三季度实现归母净利润 8-9 亿元，同比增长 108.76%-134.86%。
韦尔股份	1、2019 年上半年实现营业收入 15.50 亿元，同比下滑 18.25%，实现归母净利润 0.25 亿元，同比下滑 83.77%。2、发行股份 40095.14 万股购买资产，非公开发行股份 700.67 万股募集配套资金。3、拟对全资子公司合肥韦豪增资 1.90 亿元。
卓胜微	2019 年上半年实现营业收入 5.15 亿元，同比增长 99.08%，实现归母净利润 1.53 亿元，同比增长 119.52%。
汇顶科技	1、2019 年上半年实现营业收入 28.87 亿元，同比增长 107.91%，实现归母净利润 10.17 亿元，同比增长 806.05%。2、聘任周波先生为公司副总经理，主管公司销售工作。
蓝思科技	2019 年上半年实现营业收入 113.59 亿元，同比增长 4.27%，归母净利润亏损 1.56 亿元，同比下滑 134.12%。
顺络电子	2019 年上半年，公司实现营业收入 12.17 亿元，同比增长 7.77%；其中 2019 年第二季度环比增长 23.52%，同比增长 5.50%，单季收入创造了公司成立以来

	历史新高。归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元，同比下降 13.80%；扣非后净利润 1.82 亿元，比上年下降 4.95%。二季度毛利率为历史新高，净利润小幅度下滑，主要原因为去年有一次性股权转让收益、今年汇兑损失增加、研发投入加大以及人工支出增加所导致。
鸿利智汇	2019 年上半年，公司实现营业收入 184,521.94 万元，比上年同期下降 4.13%；实现利润总额-74,892.49 万元，比上年同期下降 373.36%；归属于母公司所有者净利润-76,194.31 万元，比上年同期下降 425.46%。
国科微	2019 年上半年公司实现营业收入 1.24 亿元，同比去年上升 26.39%；归属于上市公司股东的净利润-0.22 亿元，同比去年上升 61.22%。
兆易创新	2019 年上半年公司实现营业收入 12.02 亿元，同比去年上升 8.63%；归属于上市公司股东的净利润 1.87 亿元，同比去年下降 20.24%。
士兰微	2019 年上半年公司实现营业收入 14.40 亿元，同比去年上升 0.22%；归属于上市公司股东的净利润 0.58 亿元，同比去年下降 39.34%。
欣旺达	2019 年上半年公司实现营业收入 108.57 亿元，同比去年上升 43.75%；归属于上市公司股东的净利润 2.29 亿元，同比去年上升 3.54%。
博通集成	2019 年上半年公司实现营业收入 3.00 亿元，同比去年上升 23.79%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比去年上升 4.22%。
纳思达	2019 年上半年公司实现营业收入 107.79 亿元，同比去年上升 3.44%；归属于上市公司股东的净利润 3.73 亿元，同比去年上升 19.27%。
通富微电	2019 年上半年公司实现营业收入 35.87 亿元，同比去年上升 3.13%；归属于上市公司股东的净利润-0.78 亿元，同比去年下降 176.72%。
长盈精密	2019 年上半年公司实现营业收入 39.59 亿元，同比去年上升 9.25%；归属于上市公司股东的净利润 1.20 亿元，同比去年上升 31.17%。
富满电子	2019 年上半年公司实现营业收入 2.55 亿元，同比去年上升 2.86%；归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比去年下降 68.95%。
长电科技	2019 年上半年公司实现营业收入 91.48 亿元，同比去年下降 19.06%；归属于上市公司股东的净利润-2.59 亿元。
华天科技	2019 年上半年公司实现营业收入 38.39 亿元，同比去年上升 1.41%；归属于上市公司股东的净利润 0.86 亿元，同比去年下降 59.33%。

来源：国联证券研究所

### 3.2 深天马 A2019 年度非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票的发行对象为包括公司控股股东的一致行动人长江天马基金在内的不超过十名特定投资者。长江天马基金承诺不参与竞价过程且接受最终确定的发行价格，拟认购股份数为不超过 8,192.4922 万股，即不超过本次非公开发行 A 股股票数量的 20%。本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 730,000 万元，扣除发行费用后将用于投资建设武汉天马微电子有限公司第 6 代 LTPSAMOLED 生产线二期项目，该项目以公司的全资子公司武汉天马微电子有限公司为实施主体。

### 3.3 领益智造关于收购芬兰公司 SalcompPlc100%股份的进展公告



公司通过间接持有的境外全资子公司香港帝晶，以自有资金及银行融资所获得资金向 Salcomp Holding AB 收购其持有的 Salcomp Plc 100% 股份并替换其部分债务，其中股份转让对价为 0.88 亿欧元。截至 2019 年 8 月 28 日，Salcomp Plc 已完成股权变更登记手续，并取得股份证书。

### 3.4 生益科技高管减持计划公告

生益科技副总经理董晓军先生持有公司股份 661,539 股，占公司总股本的 0.02906%。董晓军先生拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内（即减持期间自 2019 年 9 月 24 日至 2020 年 3 月 22 日），采用集中竞价方式按市场价格减持不超过 165,384 股，不超过公司总股本比例的 0.00727%。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本、配股等事项，减持股份数、股权比例将相应调整，减持期间如遇买卖股票的窗口期限制，期间将停止减持股份。

### 3.5 劲胜智能股权转让公告

劲胜智能为落实发展战略、整合消费电子精密结构件业务，在 2019 年第二次临时股东大会审议批准的业务整合计划整体框架下，将原属母公司部分精密结构件业务相关固定资产及相关人员注入全资子公司东莞劲胜通讯科技有限公司。公司 2019 年 8 月 28 日与浙江星星科技股份有限公司、常州诚镓精密制造有限公司签署附带生效条件的《股权转让协议》，拟向星星科技、常州诚镓分别转让劲胜通讯科技的 51%、30% 股权。根据股权转让协议签署之日劲胜通讯科技未经审计或审阅的净资产数据、参考相关业务历史经营情况，上述向星星科技、常州诚镓转让股权交易的作价暂估为 4,590 万元、2,700 万元。

## 4 周策略建议

本周，上证综指下跌 0.39%，电子（申万）指数下跌 1.94%。据中国知识产权报报道，第三代半导体中国专利数量超美国。第三代半导体是碳化硅、氮化镓等宽禁带半导体新材料，其中碳化硅材料在功率半导体和器件工艺较为热门，氮化镓材料外延生长和光电子比重较大。第三代半导体相关专利申请自 2000 年以来快速增长，美国早期领衔全球专利增长，近些年我国的申请量快速增长，超越美国。我们认为第三代半导体材料具有大禁带宽度、高电子饱和速率、高击穿电场、较高热导率、耐腐蚀以及抗辐射等优点，汽车电子、射频应用将带动第三代半导体快速增长。建议关注三安光电（600703.SH）、扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

## 5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期;
- 2) 电子产品价格跌幅较大;
- 3) 市场系统性风险。



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-85603281

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元  
 电话：021-61649996

**分公司机构销售联系方式**

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210