

华为发布全球首款旗舰 5G SoC，5G 与半导体是科技投资主线

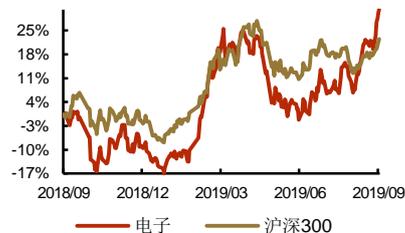
——电子周观点（0908）

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



● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块上涨 9.83%，沪深 300 指数上涨 3.92%。年初至今，电子板块累计上涨 54.56%，沪深 300 指数累计上涨 31.15%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 23.41 个百分点。

● 华为发布全球首款旗舰 5G SoC 麒麟 990，5G 终端产业链有望深度受益

9月6日，华为在德国柏林 IFA 发布了全球首款基于 7nm 和 EUV 工艺的 5G SoC 麒麟 990，麒麟 990 5G 率先支持 NSA/SA 双架构和 TDD/FDD 全频段，是业内面积最小的手机芯片方案。此前市场上 5G 手机外挂 5G 基带的方案只是一个过渡方案，为的是使客户更早享受 5G 速度，5G SoC 在综合功耗，基站寻址的速度，效率方面都有大幅提升，所有终端厂商最后的解决方案均会向着 SoC 方向前进。华为 5G SoC 技术领先全球，搭载麒麟 990 5G 芯片手机华为 Mate 30 系列也将于 9 月 19 日全球首发。我们认为 2020 年将迎来 5G 换机潮，华为核心产业链公司：面板巨头京东方 A、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、兆易创新、汇顶科技、闻泰科技等有望充分受益。

● 华为发布芯片自产的主动降噪真无线耳机，5G 与半导体是科技投资主线

9月6日，同样在德国柏林 IFA 大会上华为发布了新款真无线耳机 Free Buds 3，该产品关键参数达到了真无线耳机业内领先水平，一同发布的还有该款耳机内置芯片海思麒麟 A1，是全球首款蓝牙 5.1 & 低功耗蓝牙 5.1 无线芯片，同比延迟降低 30%，根据规划，麒麟 A1 未来将广泛应用于智能可穿戴设备产品中。我们认为无论是在 5G 通信领域还是 5G 终端，华为都具有明显优势，华为崛起将带动本土供应链的快速发展，中国核心器件国产替代进程将会进一步加速，5G 与半导体等自主可控产业链是未来 5 年投资主线。

● **重点标的：**重点推荐：兆易创新、韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、深南电路、立讯精密、紫光国微；**受益标的：**沪电股份、生益科技、光弘科技、闻泰科技、汇顶科技、北方华创。

● **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	2019-09-08 股价	EPS			PE			投资评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	141.00	1.53	2.08	2.79	92.16	67.79	50.54	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	98.59	0.98	2.60	3.58	100.60	37.92	27.54	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	318.89	3.41	5.06	6.79	93.52	63.02	46.96	强烈推荐
300661.SZ	圣邦股份	149.84	1.62	2.14	2.69	92.49	70.02	55.70	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	141.20	2.70	3.69	4.77	52.30	38.27	29.60	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	25.63	0.72	0.97	1.15	35.60	26.42	22.29	强烈推荐
002049.SZ	紫光国微	57.81	0.77	0.98	1.19	75.08	58.99	48.58	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

- 《2019Q2 电子行业营收增速放缓，毛利率止跌回升》2019-09-01
- 《中美贸易战再度升级，中国科技迎来独立自主大时代》2019-08-25
- 《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

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.....	9
4、 上周市场行情回顾.....	10

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: %)	11
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)	11
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.....	9
表 2: 行业指数涨跌情况.....	11
表 3: 电子本周涨幅前十.....	12
表 4: 电子本周跌幅前十.....	12

1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块上涨 9.83%，沪深 300 指数上涨 3.92%。年初至今，电子板块累计上涨 54.56%，沪深 300 指数累计上涨 31.15%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 23.41 个百分点。

华为发布全球首款 5G SoC 麒麟 990，5G 终端产业链有望深度受益

9 月 6 日，华为在德国柏林 IFA 发布了全球首款基于 7nm 和 EUV 工艺的 5G SoC 麒麟 990，麒麟 990 5G 率先支持 NSA/SA 双架构和 TDD/FDD 全频段，是业内面积最小的手机芯片方案。此前市场上 5G 手机的 4G 芯片外挂 5G 基带的方案只是一个过渡方案，为的是使客户更早享受 5G 速度，5G SoC 在综合功耗，基站寻址的速度，效率方面都有大幅提升，所有终端厂商最后的解决方案均会向着 SoC 方向前进。华为 5G SoC 技术领先全球，搭载麒麟 990 5G 芯片手机 Mate 30 系列也将于 9 月 19 日首发，我们认为 2020 年将迎来 5G 换机潮，华为核心产业链公司：面板巨头京东方 A、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、兆易创新、汇顶科技、闻泰科技等有望充分受益。

华为发布芯片自产的主动降噪真无线耳机，5G 与半导体是科技投资主线

9 月 6 日，同样在德国柏林 IFA 大会上华为发布了新款真无线耳机 Free Buds 3，该产品关键参数达到了真无线耳机业内领先水平，一同发布的还有该款耳机内置芯片海思麒麟 A1，是全球首款蓝牙 5.1&低功耗蓝牙 5.1 无线芯片，同比延迟降低 30%，根据规划，麒麟 A1 未来将广泛应用于智能可穿戴设备产品中。我们认为无论是在 5G 通信领域还是 5G 终端，华为都具有明显优势，华为崛起将带动本土供应链的快速发展，中国核心器件国产替代进程将会进一步加速，5G 与半导体等自主可控产业链是未来 5 年投资主线。

重点推荐: 兆易创新、韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、深南电路、立讯精密、紫光国微；**受益标的:** 沪电股份、生益科技、闻泰科技、汇顶科技、光弘科技、北方华创。

2、本周重要行业动态

● 半导体

大基金 1 亿元入股精测电子子公司

近日，大基金在集成电路零部件峰会上透露，二期基金已到位、将于 11 月开始对外投资，并表示二期将重点在装备材料方向上投资布局。日前大基金再度出手，投资入股精测电子旗下专注于半导体测试设备的子公司。

9 月 5 日，精测电子发布公告称，将携手国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）等新增股东向全资子公司上海精测半导体技术有限公司（以下简称“上海精测”）进行增资。

大基金二期的具体规划方向包括将对在刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域已布局的企业保持高强度的持续支持，推动龙头企业做大做强；对照《纲要》继续填补空白，加快开展光刻机、化学机械研磨等核心设备以及关键零部件的投资布局等。

（来源：全球半导体观察）

投资 60 亿元 中科北方鞍山 12 英寸芯片基底材料项目已开工

据鞍山日报报道，近日，总投资 60 亿元的中科北方芯片基底材料项目已经奠基开工。此外，中科北方鞍山项目指挥部和辽宁科兴半导体科技有限公司也已经揭牌，吹响了中科北方全面进军鞍山的号角。

鞍山日报指出，这是 20 多年来，在鞍山高新区落地投资规模最大、采用水平最高、技术创新能力最强的一个高新技术项目。

资料显示，中科北方投资发展有限公司此前在鞍山高新区注册了辽宁科兴半导体科技有限公司，注册资本 30 亿元，拟建设芯片基底材料（SOI）基地项目。

据了解，该项目预计总投资 60 亿元，征地 9.4 万平方米。建设年产 12 英寸芯片基底材料(SOI)100 万片，预计年销售收入 60 亿元。项目分两期建设，项目一期投资 30 亿元，建设年产 12 英寸芯片基底材料（SOI）50 万片。建筑面积 3.5 万平方米，其中洁净厂房 3000 平方米、研发办公楼 5000 平方米。

（来源：全球半导体观察）

三星整合 5G 基带芯片 Exynos 980 亮相 预计年底前量产

在当前 5G 网络陆续商转的情况下，能够整合 5G 基带芯片的移动处理器发展，也将会是未来终端产品效能的关键。因此，继今年 6 月 IC 设计大厂联发科宣布将在年底前推出整合 5G 基带的移动处理器之后，龙头高通也不甘示弱地宣布，将积极推出整合 5G 基带的移动处理器。

而相对于两家的领先的大厂，三星也在 9 月 3 日宣布推出整合 5G 基带的移动处理器 Exynos 980，并且预计在年底前进入量产，抢食市场。

不过，值得关注的是，相较于其他两家竞争对手采用 7 纳米生产，Exynos 980 则是以自己的 8 纳米制程所打造。对于如此依赖效能与功耗的产品，选择采用上一世代节点制程来打造，这不禁让人联想到三星才刚宣布量产没多久的 7 纳米制程，是否真的出了状况。

（来源：全球半导体观察）

官宣！长江存储启动 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存量产

2019 年 9 月 2 日，紫光集团旗下长江存储科技有限责任公司（以下简称“长江存储”）在 IC China 2019 前夕宣布，公司已开始量产基于 Xtacking®架构的 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求。作为中国首款 64 层 3DNAND 闪存，该产品将亮相 IC China 2019 紫光集团展台。

长江存储 64 层 3D NAND 闪存是全球首款基于 Xtacking®架构设计并实现量产的闪存产品，拥有同代产品中最高的存储密度。Xtacking®可实现在两片独立的晶圆上分别加工外围电路和存储单元，这样有利于选择更先进的制造工艺。当两片晶圆各自完工后，创新的 Xtacking®技术只需一个处理步骤就可通过数十亿根垂直互联通道(VIA)将两片晶圆键合。相比传统 3D NAND 闪存架构，Xtacking®可带来更快的 I/O 传输速度、更高的存储密度和更短的产品上市周期。

（来源：全球半导体观察）

东芝收购台湾光宝 SSD 业务 预计明年 4 月完成

光宝 8 月 30 日召开重大讯息说明，表示公司董事会通过，拟依企业并购法第 35 条规定，将旗下固态储存(SSD)事业部门分割让予 100% 持股的子公司建兴，然后再以股权出售方式，将固态储存事业部转让予日本存储器大厂东芝(TMC)。

其中出售的内容包括存货、机器设备、员工团队、技术与知识产权、客户供应商关系等营业与资产，交易对价金额暂定为现金 1.65 亿美元，而整起股权出售案预计 2020 年 4 月 1 日完成。

光宝表示，此次分割的净资产帐面价值为新台币 44.82 亿元。而分割后由既存子公司建兴发行新股，预计发行普通股约 4.48 亿股，给光宝作为移转营业价值的对价，而该部分分割案预计 2019 年 12 月 12 日完成。

(来源：全球半导体观察)

华为多地布局鲲鹏生态 将在深圳打造全国产业示范区

昨日(9月2日)，深圳市政府和华为技术有限公司举行全国鲲鹏产业示范区战略合作签约仪式，双方签署《联合打造全国鲲鹏产业示范区战略合作协议》。

根据协议，双方将本着“优势互补、合作共赢”的原则，将深圳建设成为产业生态完善、核心技术领先、应用场景丰富、产业竞争力强的全国鲲鹏产业示范区，全力打造全国乃至全球的鲲鹏生态体系总部基地。

具体而言，双方将在围绕搭建平台载体、完善生态建设、开展应用示范、加强人才培养、强化品牌推广等方面开展合作。其中，包括建设鲲鹏产业源头创新中心、共建鲲鹏开放实验室、打造国家级产业创新中心和制造业创新中心、打造鲲鹏产业集群、规划建设鲲鹏生态创新示范园区等。

据悉，为保证战略合作顺利实施，深圳市政府将成立全国鲲鹏产业示范区建设领导小组和鲲鹏生态联创与产业发展专家咨询委员会。华为公司在签约仪式上表示，计划在五年内投资 30 亿元人民币发展鲲鹏产业生态。

(来源：全球半导体观察)

总投资 25.4 亿元 格科微嘉善项目投产开业

9 月 1 日，格科微电子(浙江)有限公司开业典礼在嘉善举行。

集成电路作为信息技术产业的核心，是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，是培育发展战略性新兴产业、推动信息化和工业化深度融合的基础，同时也是工业强基工程的重要支撑。

据嘉兴日报此前报道，格科微电子嘉善项目计划总投资 25.4 亿元，新建年产 12 亿颗 CMOS 图像传感器芯片，1 亿颗 VCM 马达，6 亿件摄像头模组项目。项目用地 124 亩，稳定达产后年产值将不低于 100 亿元。该项目已被纳入 2018 年浙江省重大产业项目之一，也是嘉善县重点工业项目之一。

(来源：全球半导体观察)

● 面板

LG 在全球市场推出全球首款 8K OLED 电视

LG 推出全球首款 8K OLED TV 与 8K NanoCell TV。LG 电子于今年九月在澳洲、德国、法国、英国和美国等全球市场推出全球首款 8K OLED TV(型号 88Z9)

及 LG 8K NanoCell TV (型号 75SM99)。作为 8K 技术的新兴领导者, LG 旗下 8K 电视显示的分辨率不仅符合或超过国际显示量测委员会 (ICDM) 制定的信息显示设备测量标准 (IDMS) 所规定的画素, 而且这些画素各自独立达到指定分辨率。

ICDM 所定义的明暗对比值 (CM, Contrast Modulation) 准确规范了相邻画素上的区别。针对所有以画素组成分辨率的电视面板, ICDM 规定画面图像最小明暗对比值需超过 25% 的门坎, 而文字则需超过 50%。如果 8K 电视的明暗对比值低于此门坎, 即便是拥有 7,680 x 4,320 的 8K 画素规范, 仍无法达到真正的 8K 标准。LG SIGNATURE OLED 8K 与 LG 8K NanoCell TV 皆通过世界级产业标准测试, 明暗对比值达 90%, 确保使用者在观看 LG 8K 电视时, 能尽情体验 8K 影像技术的所有细节。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

三星/LGD 所生产的 LCD 逐渐被中国大陆和台湾制造的 LCD 面板所取代

弃本国 LCD 不用! 韩国 60% 的电视采用大陆和台湾制造 LCD 的真相。据中央日报报导, 中国大陆和台湾显示器制造商的价格正在改变韩国三星和 LG 电子电视生产模式。

据了解, 三星/LG 旗下面板子公司所生产的 LCD 已逐渐被低价的中国大陆和台湾制造的 LCD 所取代, 也让自家面板厂三星显示、LG 显示陷入困境。

根据 IHS Markit 指出, 三星 2019 年电视出货量为 4400 万台, 而这 4400 万台中, 三星子公司三星显示供应的 LCD 比重仅 37.7%, 也就是 1660 万台。而剩下的约 6 成 (61.4%) 将向中国大陆和台湾面板厂采购。

就 2019 年 Q1(1-3 月)的情况来看, 三星电视销售量(1033 万台)中, 三星显示供应比重仅 37.1%(383.8 万台), 大陆和台湾面板厂供应比重达 62%(640.8 万台)。像三星的高价商品“QLED 电视”就采用了台湾友达的 LCD。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

日本显示 JDI 可能会在日本国内工厂开始生产智能手机的 OLED 面板

苹果可能需要等待 2 年才能获得日本显示公司的 OLED iPhone 屏幕。一个帮助制造商获得救助的财团首席执行官表示, 境况不佳的液晶显示器生产商日本显示 (Japan Display) 可能会在其一家国内工厂开始生产智能手机的 OLED 面板, 并且提供给未来的 iPhone 机型。

这家陷入困境的日本制造商在上个月同意从中国嘉实科技投资管理公司和香港绿洲管理公司组成的财团 Suwa Investment 获得投资现金, 价值高达 800 亿日元 (7.52 亿美元), Suwa Investment 将成为公司的主要股东。

据报道, 作为重振公司计划的一部分, 日本显示 (Japan Display) 预计将在位于石川县白山工厂生产 OLED 面板。通过将 LCD 设备转换为 OLED, 它将使该公司能够相对快速地开始向市场供应 OLED 面板。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

● 消费电子

IHS: 2019 年将成为近十年最糟糕的半导体市场

IHS Markit 日前发布的报告称,2019 年上半年芯片销售额下降近 14%,是 2009 年以来的最大降幅。

报告指出,主要芯片供应商遭遇了十年内最糟糕的收入下滑。IHS 数据与其他行业组织报告的结果相符。

美国半导体产业协会 (Semiconductor Industry Association) 在周二晚间公布的数据显示,7 月份全球芯片销售额连续第 7 个月同比下滑。具体数据显示,全球芯片销售额 7 月同比下降 15.5%,至 334 亿美元。SIA 会长兼首席执行官 John Neuffer 在一份声明中表示:“尽管 7 月份全球半导体销售额再次同比下降,但环比却略有上升。”

就区域来看,7 月美国的销售额表现最差,同比下降 27.8%,其次是中国,销售额同比下降 14.1%。6 月份,SIA 公布全球芯片销售额录得连续第三个季度以及连续第六个月下滑。

(来源: 半导体行业观察)

华为大举杀入服务器芯片市场

ARM 在移动端一骑绝尘,但是在服务器领域构建生态是难题,虽然多年来高通、英伟达、三星等大厂均尝试建立 ARM 生态,但从成效来看,几乎可以忽略不计。这里面除了技术和性能的因素外,更重要的还有成本与生态的考验。弗罗斯特研究 (Forrester Research) 首席分析师戴鲲曾对记者表示,对于这个领域的新入局者,实现规模化效益存在重重阻力。

“服务器芯片市场需要长期的技术投资与软硬件生态系统的广泛支持。”但华为还是一头扎进了这个“无底洞”,十年里耗资 200 亿元做出了鲲鹏芯片及芯片组。

(来源: 半导体行业观察)

日本厂商大举杀入激光雷达市场

日本企业相继涉足高性能传感器「激光雷达 (LiDAR)」,该零件被称为自动驾驶汽车的「眼睛」。京瓷预计在 2020 年春季供应试制品,最早到 2025 年启动量产。激光雷达被视为实现无人操作高度自动驾驶的重要零部件,欧美企业在该领域保持着领先,但日本企业将通过价格控制在二分之一以下,以期后来居上。日本企业的电机和电子零部件技术更易于在这一领域得到发挥,今后有望获得较高市占率。

京瓷开发的是将激光雷达和图像传感器结合起来的传感器模块。据悉,利用 MEMS (微电子机械系统) 等的控制技术,能够识别 100 米之外 10 厘米见方的障碍物。京瓷的很多核心零部件实现了自产,而且无需使用高价的后视镜等,将价格控制在 50 万日元以下,不足现阶段竞争对手的一半。该公司的试验显示,与竞争产品相比,京瓷的精度提高 6 倍以上,比激光雷达专业制造商美国 Velodyne Lidar 的精度更高且价格低廉。

(来源: 半导体行业观察)

● LED

43 亿欧元! AMS 还盘, 欧司朗竞拍战再升级

据路透社报道,9 月 3 日,AMS 向欧司朗作出 43 亿欧元的还盘,这表明 AMS

与贝恩资本（Bain Capital）以及凯雷集团（Carlyle Group）的潜在竞购战再升级。

据悉，AMS 提出以每股 38.5 欧元的价格收购欧司朗，这个价格比贝恩资本及凯雷集团的报价高出 10%。AMS 表示，报价有效期为 9 月 3 日到 10 月 1 日。

8 月 20 日，路透社收到消息称，贝恩资本及凯雷集团已经在考虑提高他们的报价。在 AMS 作出还盘后，一位贝恩资本及凯雷集团的发言人婉拒对此发表评论。

AMS 大部分营收来自用于最新 iPhone 人脸识别技术的传感器，该公司希望减少对苹果的依赖，并对欧司朗的自动驾驶汽车技术感兴趣，想要打造成为传感器与光电全球领导厂商。

（来源：LEDinside）

Mini LED 笔记本键盘背光方案量产，两家公司合作拓展 Mini/Micro LED 应用

据报道，Rohinni 和科嘉合资企业 Luumii 宣布，其用于笔记型计算机键盘背光及标志照明的微型和迷你 LED 灯解决方案已进入量产阶段。这些微型/迷你 LED 照明方案具有空间占用小、功耗低、产品效能高以及透过颜色和动画增强用户体验等显著优势，能够让笔记型计算机设计人员在设计中充分集成这些优势，设计更优越的笔记型产品。

Luumii 初始月产量为 40000 片。至 2019 年底，公司将全线运营，月产量达 10 万片。Luumii 目前正与几家笔记型计算机 OEM 工厂就目前发售的键盘背光和标志背光展开合作，这些集成 Luumii 迷你/微型 LED 技术的笔记型计算机产品预计将于 2019 年底与消费者见面。

Luumii CEO Kevin Lin 表示，Luumii 的成立宗旨在，提供客户最突破性的光学产品及最具价格竞争力的光学解决方案，并实现于大批量生产的一流笔记本电脑。目前已实现了批量生产的目标，预计从现在至年底，生产规模将进一步快步提升，以满足广大用户的需求。Rohinni 和科嘉两大公司为此做出了独一无二的贡献，推动了微型和迷你 LED 在产业内的重大进展，并将其应用拓展到新的市场领域。

（来源：LEDinside）

首批直流智慧路灯项目落地！就在雄安新区市民服务中心

据报道，8 月 26 日，由河北雄安新区供电公司主导、国网信通产业集团中电启明星公司负责实施的多功能复合杆柱示范工程——首批直流智慧路灯项目落地雄安新区市民服务中心。

一方面，直流智慧路灯集成智能传感、边缘计算、大数据分析等物联网核心技术，将实现智慧安防、智慧交通、智慧市政、智慧物业等城市智慧管理高效协同运转。

同时，直流智慧路灯采用低压直流供电，可有效节约用能并保障运行安全；安装了智能照明设备，可根据环境亮度、天气情况自动调节照明强度，降低能耗和运维成本；搭载了多功能摄像头和交通指示灯，自动采集交通数据，并辅助交通调度指挥和行政执法。

（来源：LEDinside）

● 5G 及其它

vivo 新机官宣，瀑布屏与 5G 是亮点

9月3日，vivo宣布，vivo NEX 3 5G手机将于9月16日发布。宣传海报中的“未来无界”暗示这款新机或将搭载瀑布屏。

瀑布屏是刘海屏、水滴屏之后全面屏手机的新形态，其最大的特色是曲面屏两侧具备像瀑布一样的视觉效果。通过屏幕左右两侧“折起来”的方式，屏幕曲率更大，屏占比也有望不断朝100%靠近。

核心配置上，业界爆料vivo NEX 3 5G手机将搭载骁龙855 Plus处理器与X50基带芯片，最高配备12GB内存，主摄像头为6400万像素+1300万像素+1300万像素的镜头组合，支持44W快充与屏下指纹识别。

5G商用浪潮已于今年开启，截至目前，已有中兴天机Axon 10 Pro 5G版、三星Note10 5G版、华为mate20 X 5G版、iQOO Pro 5G版等推向市场。另外，小米、一加、OPPO、vivo等品牌5G手机也将陆续推出，给智能手机市场注入新的活力。

(来源: TrendForce 集邦)

5G手机芯片大战提前打响

5G商机将于2020年进入爆发成长阶段，目前全球各大手机芯片厂商如高通、三星、海思及联发科等都将推出自家产品，预期最快2019年下半年将搭载终端产品问世，提前点燃这波为期至少十年的新战火。

5G俨然市场上最火热的题材，原因在于，全球各地都开始兴起5G基础建设需求，智能手机品牌厂商自然跟上这波商机，目前正在与芯片开发商积极合作，希望抢下2020年的5G首波商机。

目前手机芯片厂已有能力的跨入5G市场的，主要有高通、联发科、三星、展锐及海思等大厂，为了瞄准2020年第一季手机品牌的5G新机需求，各大5G芯片厂即将抢在2019年开始量产新款5G手机芯片。

(来源: 半导体行业观察)

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
2019.9.7	002841	视源股份	公司以自有资金出资9,000万元参与投资设立股权投资基金，所认缴的出资额占增资后的合伙企业出资总额比例为30%。
2019.9.7	002236	大华股份	审议通过《关于向激励对象授予预留限制性股票的议案》，确定2019年9月6日为预留限制性股票的授予日，授予789名激励对象11,380,400股限制性股票，授予价格为8.75元/股。
2019.9.7	603160	汇顶科技	公司控股股东张帆先生持有219,898,584股，约占48.14%，减持计划的实施结果：2019年08月02日至09月06日期间，集中竞价方式累计减持公司股份4,542,584股，占目前公司总股本455,992,781股的0.996%，减持计划实施完毕。
2019.9.6	002141	贤丰控股	子公司珠海蓉胜超微线材有限公司近日收到政府补助100万元，预计将会增加2019年第三季度利润总额874,000元。
2019.9.6	002745	木林森	董事会、监事会换届完成并聘任高级管理人员：董事长孙清焕先生、监事会主席林玉陝先生、总经理孙清焕先生、易亚男女士为财务总监、李冠群先生为董事会秘书。
2019.9.6	300046	台基股份	公司第一期员工持股计划“江苏省国际信托有限责任公司-江苏信托·台基股份第一期员工持股集合资金信托计划”通过协议转让的方式取得公司7,104,000股，占总股本的5%，转让价格为18.23元/股。第一期员工持股计划实施完毕并终止，后续将进行财产清算和分配等工作。
2019.9.6	300602	飞荣达	创业板非公开发行股票申请获得中国证监会受理。

2019.9.6	300207	欣旺达	公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理。
2019.9.6	002938	鹏鼎控股	公司 2019 年 8 月合并营业收入为人民币 277,022 万元,较去年同期的合并营业收入增加 3.72%。
2019.9.6	300438	鹏辉能源	近日收到国家知识产权局颁发的实用型新专利证书 2 份。
2019.9.6	600552	凯盛科技	全资子公司蚌埠华益导电膜玻璃有限公司投资建设的手机保护盖板二期工程,在经过调试运行后,现已符合投产条件,9 月 5 日正式投产。提高了生产线的自动化水平和兼容性,投产后华益公司手机保护盖板业务总产能接近 6000 万片,有效提高公司显示触控模组一体化服务能力。
2019.9.5	002869	金溢科技	持本公司股份 4,005,224 股(占本公司总股本比例 3.40%)的公司重要股东深圳至为投资企业(有限合伙)计划在 2019 年 9 月 10 日至 2019 年 12 月 15 日期间以集中竞价方式减持本公司股份 215,606 股(占本公司总股本比例 0.18%)
2019.9.5	002055	得润电子	2018 年限制性股票激励计划第一期解锁股票上市流通:本次符合解锁条件的激励对象共计 34 名,本次解锁的限制性股票数量为 3,765,000 股,占目前公司总股本比例为 0.78%。2. 本次解锁的限制性股票的上市流通日为 2019 年 9 月 6 日。
2019.9.5	300632	光莆股份	拟对外投资 680 万美元在新加坡设立境外子公司,响应国家“一带一路”倡议,加快拓展东南亚地区市场,更好地为海外客户提供优质服务。
2019.9.5	000020	深华发 A	收到控股股东武汉中恒新科技产业集团通知,招商资管因“质押式证券回购纠纷”向深圳市中级人民法院起诉武汉中恒集团。
2019.9.5	300543	朗科智能	首次公开发行前已发行股份上市流通性:解除限售的股份数量为 7,740 万股,占总股本的 64.5%;实际可上市流通数量为 2,962.74 万股,占公司总股本的 24.69%。上市流通日 2019 年 9 月 9 日。
2019.9.5	002273	水晶光电	公司拟使用自有资金以集中竞价方式从二级市场回购公司股份,资金总额不低于人民币 10,000 万元(含)、不超过人民币 20,000 万元(含),回购股份价格不超过人民币 14 元/股(含)
2019.9.4	000100	TCL 集团	截至 2019 年 8 月 31 日,公司通过回购专用证券账户以集中竞价累计回购股份金额为 1,623,765,374.02 元(不含交易费用),回购股份数量共计 478,406,522 股,占公司总股本的 3.53%
2019.9.4	603297	永新光学	首次公开发行部分限售股上市流通:流通数量为 23,781,173 股,流通日期为 2019 年 9 月 10 日。
2019.9.4	000062	深圳华强	终止发行股份、可转换公司债券及支付现金购买前海深蕾科技集团(深圳)有限公司 75%股权并募集配套资金。
2019.9.4	300032	金龙机电	公司控股股东金龙集团持有部分股份 1.79 亿股新增轮候冻结,累计轮候冻结 6.85 亿股。
2019.9.4	300319	麦捷科技	2019 年 8 月 29 日收到深圳市商务局下发的“2018 年度外经贸发展专项资金(进口贴息事项)”1,718,864 元政府补助,该笔资金已于 2019 年 8 月 29 日划拨到公司资金账户,计入其他收益
2019.9.3	002916	深南电路	公司及子公司南通深南、无锡深南、无锡天芯互联自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日期间,收到与收益相关的各类政府补助合计 70,130,711.79 元。
2019.9.3	603501	韦尔股份	拟向激励对象授予不超过 1,182 万份股票期权,占公司股本总额 863,662,098 股的 1.37%,股票期权的价格为 94.20 元/股
2019.9.3	300657	弘信电子	持股 7,067,235 股(占股本比 3.9970%)的股东国泰创投计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持合计不超过 3,536,000 股,即不超过公司总股本的 2%
2019.9.3	300709	精研科技	持 227.684 万股(占股本比 2.57%)股东赵梦亚女士,计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持合计不超过 177.2858 万股(占 2%),其中集中竞价方式减持不超过 88.6429 万股(占 1%),大宗交易方式减持不超过 88.6429 万股(占 1%)
2019.9.3	002881	美格智能	公司拟向众为精密出售与精密模具开发和精密组件生产相关的生产设备及附属设施,交易金额为人民币 5,196.00 万元(含税)

资料来源:wind、新时代证券研究所

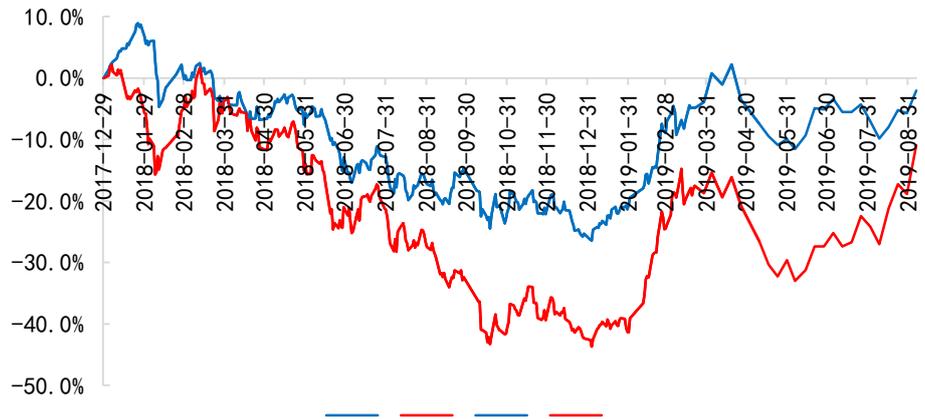
4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨 9.83%，沪深 300 指数上涨 3.92%。年初至今，电子板块累计上涨 54.56%，沪深 300 指数累计上涨 31.15%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 23.41 个百分点。上周，中小板综指数上涨 5.01%，电子板块跑赢同期中小板综指数 4.82 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 31.36%，电子板块跑赢

同期中小板综指数 24.20 个百分点。上周，创业板综指数上涨 5.05%，电子板块跑赢同期创业板综指数 4.78 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 35.32%，电子板块跑赢同期创业板综指数 19.24 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通讯（11.29%）、电子（9.83%）、计算机（9.28%）、建筑材料（6.95%）、传媒（6.48%）。而在电子各子板块中，半导体上涨 8.39%，光学光电子上涨 8.24%，元件上涨 11.69%，电子制造上涨 10.56%，其他电子上涨 10.86%。

图1： 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



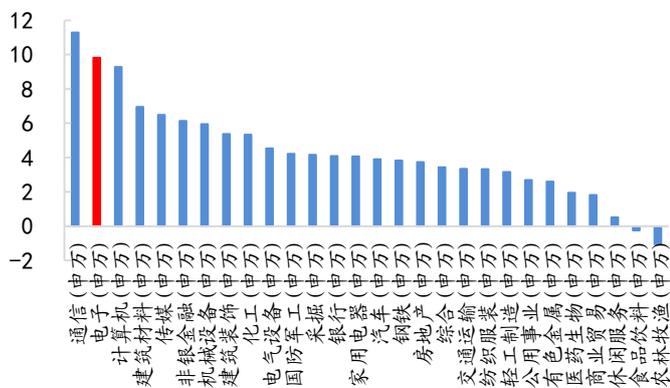
资料来源：wind、新时代证券研究所

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)	9.83	9.83	54.56
000001.SH	上证综指	3.93	3.93	20.28
000300.SH	沪深 300	3.92	3.92	31.15
399005.SZ	中小板	5.01	5.01	31.36
399006.SZ	创业板指数	5.05	5.05	35.32

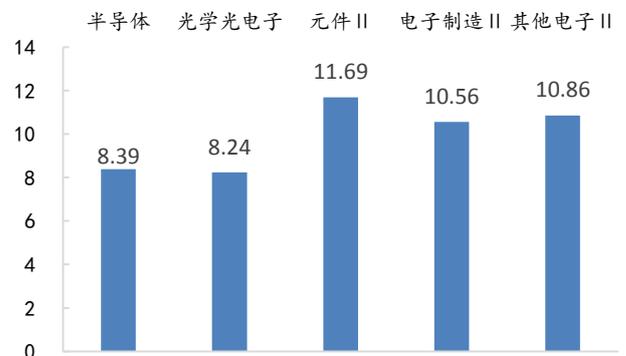
资料来源：wind、新时代证券研究

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

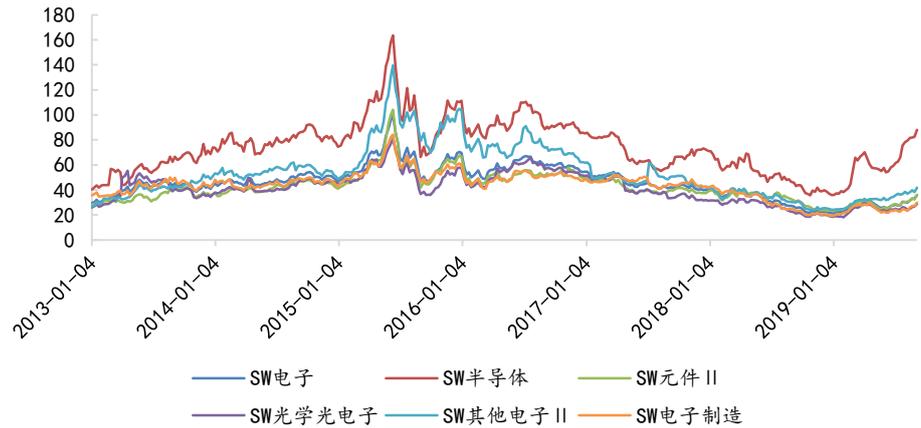
图3： 本周电子各板块涨跌幅比较（单位：%）



资料来源：wind、新时代证券研究所

截至 9 月 8 日，申万电子行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 35.96 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闻泰科技 (44.69%)、天津普林 (41.19%) 和南大光电 (32.46%); 上周跌幅较大的个股是汇顶科技 (-3.84%)、恒久科技 (-3.39%) 和中航光电 (-1.43%)。

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
600745.SH	闻泰科技	44.69	44.69	213.01	66.14	69.10	17.71
002134.SZ	天津普林	41.19	41.19	80.68	10.66	10.66	5.50
300346.SZ	南大光电	32.46	32.46	147.42	14.69	15.88	8.15
603186.SH	华正新材	32.16	32.16	224.69	48.90	55.68	14.03
603936.SH	博敏电子	29.97	29.97	149.03	25.15	28.34	11.13
603328.SH	依顿电子	26.33	26.33	51.94	14.06	14.48	8.74
300223.SZ	北京君正	26.31	26.31	220.24	58.38	62.77	17.73
603068.SH	博通集成	26.26	26.26	376.19	127.48	134.83	26.83
000988.SZ	华工科技	25.43	25.43	83.35	21.85	23.15	11.35
300115.SZ	长盈精密	25.25	25.25	85.23	15.03	15.28	7.00

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
603160.SH	汇顶科技	-3.84	-3.84	141.56	189.44	215.11	70.70
002808.SZ	恒久科技	-3.39	-3.39	3.24	9.40	19.58	7.75
002179.SZ	中航光电	-1.43	-1.43	65.39	42.73	45.80	30.76
300516.SZ	久之洋	-0.47	-0.47	97.60	36.18	41.99	22.57
300219.SZ	鸿利智汇	-0.35	-0.35	-23.11	5.65	9.04	5.08
603659.SH	璞泰来	0.44	0.44	7.48	50.55	57.99	43.23
002077.SZ	大港股份	0.64	0.64	64.83	6.28	10.84	3.52
002925.SZ	盈趣科技	0.93	0.93	3.98	44.64	62.98	32.89
002025.SZ	航天电器	1.11	1.11	36.71	29.12	30.38	20.52
300657.SZ	弘信电子	1.35	1.35	107.96	35.40	52.88	19.42

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>