

华为麒麟 990 发布，有助 5G 手机加速推广

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，上证综指上涨3.93%，创业板指上涨5.05%，电子（申万）指数下跌9.83%。本周涨幅前五的股票是闻泰科技、天津普林、南大光电、华正新材、博敏电子；跌幅靠前的是*ST瑞德、汇顶科技、恒久科技、*ST宇顺、中航光电。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为35.96倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.75。

行业重要动态

魏少军表示中国半导体产业结构急需调整
兆易创新Q2强势上升全球NORFlash市场排名涨至第四

公司重要公告

歌尔股份有限公司可交换公司债券换股比例达到1%公告
鹏鼎控股8月营业收入简报
水晶光电关于首次实施回购公司股份的公告
三安光电为全资子公司提供担保的公告
火炬电子发行可转换公司债券预案
韦尔股份披露2019年股票期权激励计划(草案)

周策略建议

本周，上证综指上涨 3.93%，电子（申万）指数下跌 9.83%。9月6日在德国柏林举行的 IFA2019 大会上华为正式发布了麒麟 990 5G 芯片。麒麟 990 5G 芯片作为全球第一款基于 7nm FinFET Plus EUV 工艺的 5G 处理器芯片，集成了达芬奇 NPU 模块和巴龙 5G 基带。拥有 103 亿个晶体管，支持 SA 和 NSA 双组网。麒麟 990 5G 芯片是业内最小的 5G 手机芯片方案，板级面积相比业界其他方案小 36%，是目前晶体管数最多、功能最完整、复杂度最高的 5G 芯片，计划搭载在 Mate 30 系列手机上，于 9 月 19 日在慕尼黑发布。我们认为麒麟 990 5G 芯片的发布有助于华为 5G 产品加速推广，建议关注华为 5G 手机产业链企业，长电科技（600584.SH）、电连技术（300679.SZ）。

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@gjsc.com.cn

相关报告

- 1、《我国第三代半导体快速发展，专利数量超美国》2019.09.03
- 2、《5G 换机潮将至，关注 ASP 提升器件》《电子》2019.08.26
- 3、《华为 5G 手机开售，开启 5G 换机潮》《电子》2019.08.19

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	魏少军表示中国半导体产业结构急需调整.....	4
2.2	兆易创新 Q2 强势上升全球 NORFlash 市场排名涨至第四.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	歌尔股份有限公司可交换公司债券换股比例达到 1%公告.....	5
3.2	鹏鼎控股 8 月营业收入简报.....	5
3.3	水晶光电关于首次实施回购公司股份的公告.....	5
3.4	三安光电为全资子公司提供担保的公告.....	6
3.5	火炬电子发行可转换公司债券预案.....	6
3.6	韦尔股份披露 2019 年股票期权激励计划(草案).....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	6

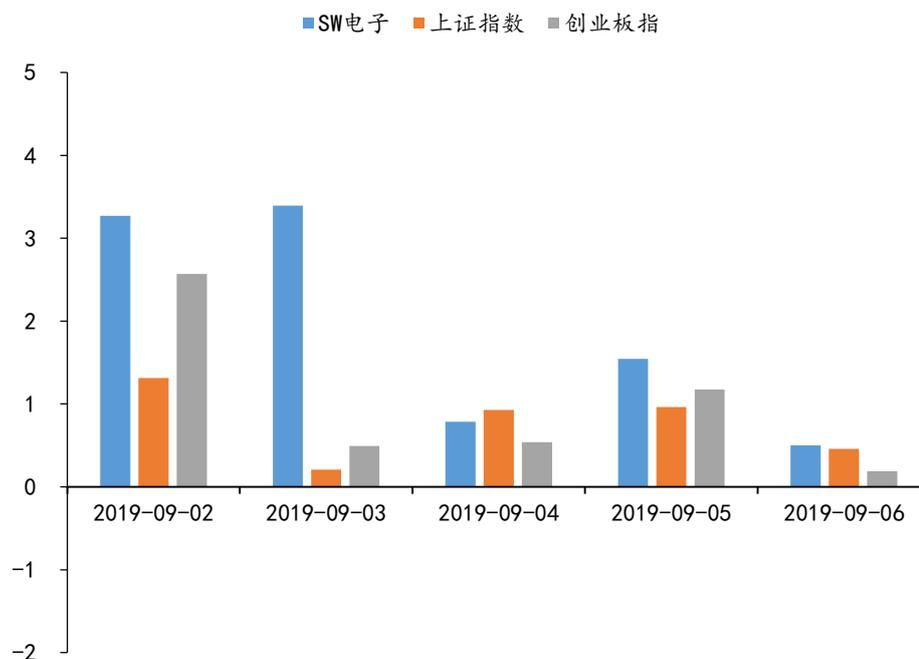
图表目录

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.....	错误!未定义书签。

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 3.93%,创业板指上涨 5.05%,电子(申万)指数下跌 9.83%。电子板块中半导体上涨 8.39%,电子元器件上涨 11.69%,光学光电子上涨 8.24%,电子设备与制造上涨 10.56%。

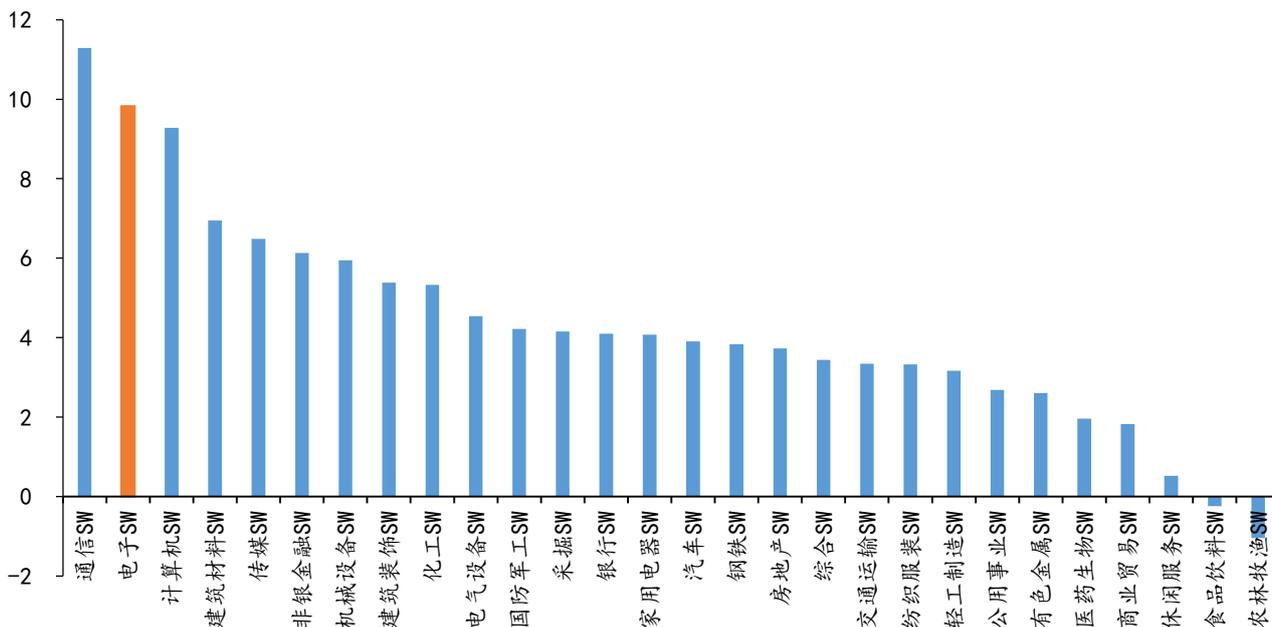
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 2 位, 处于上游。

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闻泰科技、天津普林、南大光电、华正新材、博敏电子；跌幅靠前的是*ST 瑞德、汇顶科技、恒久科技、*ST 宇顺、中航光电。

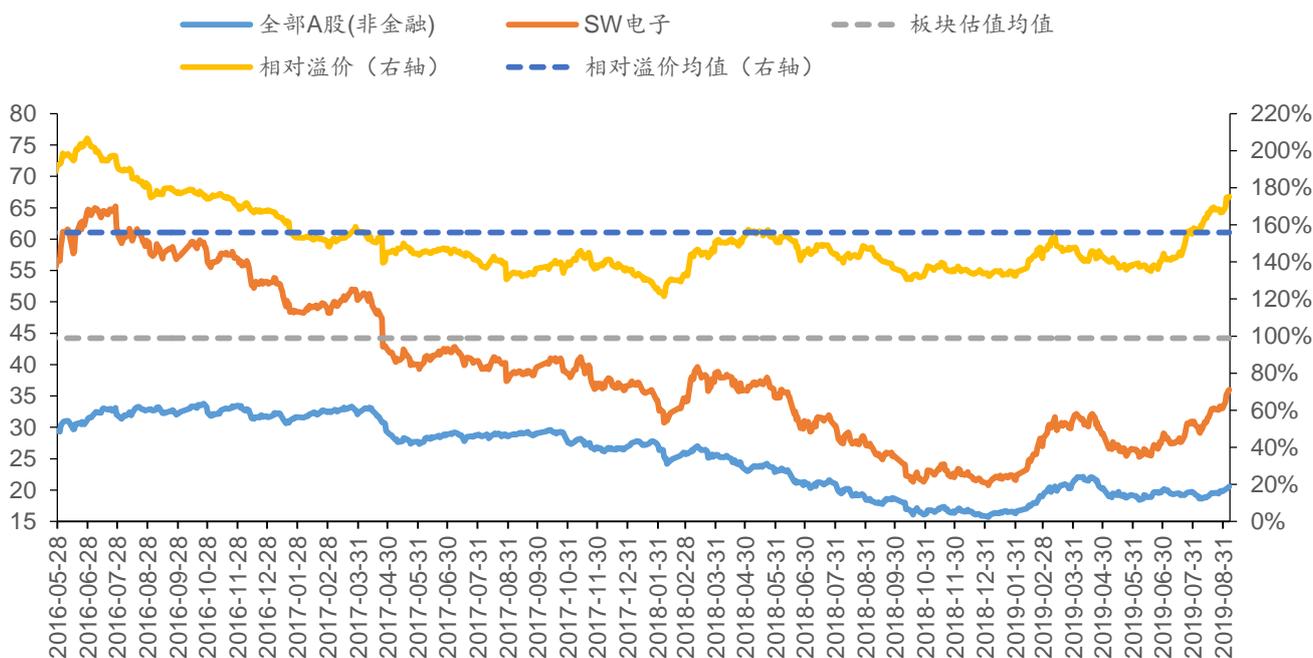
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600745.SH	闻泰科技	44.69	600666.SH	*ST 瑞德	(9.50)
002134.SZ	天津普林	41.19	603160.SH	汇顶科技	(3.84)
300346.SZ	南大光电	32.46	002808.SZ	恒久科技	(3.39)
603186.SH	华正新材	32.16	002289.SZ	*ST 宇顺	(2.49)
603936.SH	博敏电子	29.97	002179.SZ	中航光电	(1.43)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 9 月 6 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 35.96 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.75。

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 魏少军表示中国半导体产业结构急需调整

9 月 3 日, 在第二届全球 IC 企业家大会暨第十七届中国国际半导体博览会开幕式上, 魏少军指出全球每生产 3 块集成电路就有 2 块运到中国来, 2018 年中国进口集成电路 4176 亿块, 价值 3121 亿美元; 出口集成电路 2171 亿块, 价值 846 亿美元, 由此产生的贸易逆差创下历史新高, 达到 2275 亿美元。同时中国产业结构和国际上发达国家不一样, 三业(设计业、制造业和封测业)分离, IDM 规模很小。中国半导

体产业 20 年前腾飞，主要推动力是对外加工服务，这导致产业结构扭曲，没有产品作为发展中心，且主要依靠外面的客户，这种扭曲的情况急需调整。建议关注半导体领域 IDM 企业和设计企业。

2.2 兆易创新 Q2 强势上升全球 NORFlash 市场排名涨至第四

据 CINNOResearch 对第二季度存储产业研究报告显示，在 NORFlash 领域长久以来位居第五位的兆易创新，超越美光在史上首度站上第四名的位置，创下中国存储产业的新里程碑。在今年第二季度中兆易创新 NORFlash 业绩攀升，环比劲升 45% 营收增至 7700 万美元。兆易创新代理总经理何卫分析，可穿戴产品尤其是以 TWS 耳机为代表的产品在今年快速增长，成为 NORFlash 市场增量的主要驱动力之一。此外，随着更多的手机中开始配置串行 NORFlash，尤其是智能手机的 AMOLED 显示器，手机应用市场亦快速发展。同时，IoT、工控应用等新兴领域也为 NORFlash 带来了新的增长点。

3 公司重要公告

3.1 歌尔股份有限公司可交换公司债券换股比例达到 1% 公告

歌尔股份控股股东歌尔集团有限公司于 2017 年 10 月 17 日非公开发行了“歌尔集团有限公司 2017 年非公开发行可交换公司债券”，发行规模 20 亿元，债券期限 3 年，标的股票为歌尔集团持有的公司 A 股股票，债券简称“17 歌尔 EB”，债券代码“117102”。本次可交换债券的换股期为 2018 年 4 月 18 日至 2020 年 10 月 14 日。自 2019 年 8 月 22 日至 2019 年 9 月 3 日，歌尔集团本次可交换债券完成换股 39,703,830 股，占公司股本总额的 1.22%。

3.2 鹏鼎控股 8 月营业收入简报

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%。

3.3 水晶光电关于首次实施回购公司股份的公告

本次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），本次回购股份实施期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。

3.4 三安光电为全资子公司提供担保的公告

公司将为全资子公司三安集成开展融资租赁提供连带责任担保约 2.19 亿元；为全资子公司厦门三安科技、厦门三安、安徽三安、芜湖安瑞、天津三安向银行申请借款提供连带责任担保 12.90 亿元。

3.5 火炬电子发行可转换公司债券预案

公司本次公开发行可转债预案，募集资金总额不超过 6 亿元，扣除发行费用后将投资于小体积薄介质层陶瓷电容器高技术产业化项目，以及补充流动资金。

3.6 韦尔股份披露 2019 年股票期权激励计划(草案)

拟向激励对象授予不超过 1182 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占公告时公司股本总额的 1.37%。每份股票期权拥有在可行权日以行权价格购买 1 股韦尔股份股票的权利。激励计划授予的股票期权的价格为 94.20 元/股。首次授予的激励对象总人数为 954 人，包括公司(含子公司，下同)管理人员、公司核心技术(业务)人员、公司董事会认为需要进行激励的其他人员。

4 周策略建议

本周，上证综指上涨 3.93%，电子（申万）指数下跌 9.83%。9 月 6 日在德国柏林举行的 IFA2019 大会上华为正式发布了麒麟 990 5G 芯片。麒麟 990 5G 芯片作为全球第一款基于 7nm FinFET Plus EUV 工艺的 5G 处理器芯片，集成了达芬奇 NPU 模块和巴龙 5G 基带。拥有 103 亿个晶体管，支持 SA 和 NSA 双组网。麒麟 990 5G 芯片是业内最小的 5G 手机芯片方案，板级面积相比业界其他方案小 36%，是目前晶体管数最多、功能最完整、复杂度最高的 5G 芯片，计划搭载在 Mate 30 系列手机上，于 9 月 19 日在慕尼黑发布。我们认为麒麟 990 5G 芯片的发布有助于华为 5G 产品加速推广，建议关注华为 5G 手机产业链企业，长电科技（600584.SH）、电连技术（300679.SZ）。

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