

# 5G 政策利好，长期关注产业链机会

——电子行业周报（20190929）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 川财周观点

5G 基站建设推进，各大厂商 5G 手机陆续上市出货，与之相关的 5G 智能设备也有望进一步推进。目前，国家 5G 战略逐步部署，9 月 26 日，上海发布《上海 5G 产业发展和应用创新三年行动计划（2019-2021 年）》，未来将重点发展 5G 关键芯片和 5G 智能终端“两强产业”，培育射频器件及测试设备、5G 通信模块、光通信器件和模块、5G 通信设备等。致力于实现三大目标：一是产业规模大幅提升，到 2021 年全市 5G 制造业、软件和信息服务业、应用产业规模均达到 1000 亿元，5G 产业链企业数量超过 300 家，5G 龙头企业进入全国电子百强 5 家以上，百亿元规模企业 8 家以上；二是重点环节加快突破，到 2021 年形成 5G 产业集聚的“五极”，5G 芯片达到世界领先的 5nm 工艺水平，中高频射频关键器件、光器件等产业瓶颈初步实现突破，5G 测试设备、模块、终端、基站设备实现规模量产；三是创新应用广泛部署，到 2021 年，5G 应用聚焦 10 大重点垂直行业领域，建设 10 个 5G 创新应用示范基地，打造 100 家 5G 创新应用企业，培育 1000 个 5G 创新应用项目。在此背景下，关注相关优质标的：设计公司圣邦股份、景嘉微、紫光国微、汇顶科技、卓胜微、闻泰科技、博通集成，设备公司北方华创、中微公司，电子元件公司沪电股份、生益科技、立讯精密、鹏鼎控股、顺络电子等。

## ❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 3.42%，本周上证综指下降 2.47%，创业板指下降 3.37%，沪深 300 下降 2.11%，电子行业指数下降 4.22%。电子行业指数板块排名 23/28，整体表现一般。周涨幅前三的个股为睿能科技、硕贝德、激智科技，涨幅分别为 22.54%、19.70%、13.37%。跌幅前三的个股为惠伦晶体、天津普林、泰晶科技，跌幅分别为 19.48%、17.30%、16.99%。

## ❖ 行业动态

ARM 与台积电 26 日共同宣布，发布业界首款采用台积电先进的 CoWoS 封装解决方案，内建 arm 多核心处理器，并获得硅晶验证的 7 纳米小芯片（Chiplet）系统。（半导体产业观察）；小米举行新品发布会，发布两款 5G 旗舰小米 9Pro 和 MIX Alpha，及新品电视、MIUI11 等。（半导体产业观察）。

## ❖ 公司公告

韦尔股份（603501）：使用募集资金对全资子公司豪威半导体增资，增资金额为 3 亿元，用于募投项目“晶圆测试及晶圆重构生产线项目（二期）”的建设。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 信息技术/电子  
报告时间 | 2019/9/29

## 📄 分析师

方科

证书编号：S1100518070002  
021-68595195  
fangke@cczq.com

## 📄 联系人

杨广

证书编号：S1100117120010  
010-66495651  
yangguang@cczq.com

傅欣璐

证书编号：S1100119080001  
010-66495910  
fuxinlu@cczq.com

## 📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场表现 .....	4
三、行业动态 .....	6
四、公司公告 .....	8
风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1:	2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2:	2019 年初至今板块市场表现.....	4
图 3:	一周行业表现.....	5
表格 1.	电子二、三级行业表现 .....	5
表格 2.	电子板块涨跌幅前十个股.....	6

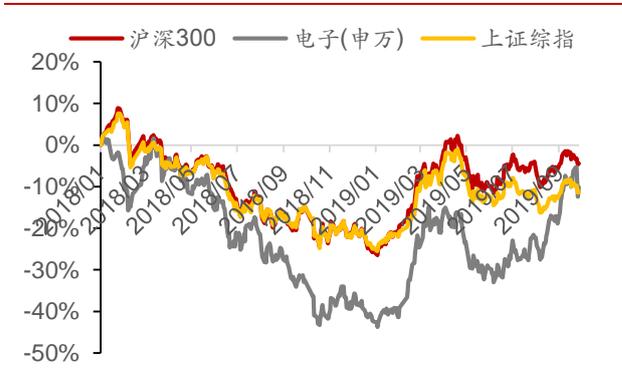
## 一、川财周观点

5G 基站建设推进，各大厂商 5G 手机陆续上市出货，与之相关的 5G 智能设备也有望进一步推进。目前，国家 5G 战略逐步部署，9 月 26 日，上海发布《上海 5G 产业发展和应用创新三年行动计划（2019-2021 年）》，未来将重点发展 5G 关键芯片和 5G 智能终端“两强产业”，培育射频器件及测试设备、5G 通信模块、光通信器件和模块、5G 通信设备等。致力于实现三大目标：一是产业规模大幅提升，到 2021 年全市 5G 制造业、软件和信息服务业、应用产业规模均达到 1000 亿元，5G 产业链企业数量超过 300 家，5G 龙头企业进入全国电子百强 5 家以上，百亿元规模企业 8 家以上；二是重点环节加快突破，到 2021 年形成 5G 产业集聚的“五极”，5G 芯片达到世界领先的 5nm 工艺水平，中高频射频关键器件、光器件等产业瓶颈初步实现突破，5G 测试设备、模块、终端、基站设备实现规模量产；三是创新应用广泛部署，到 2021 年，5G 应用聚焦 10 大重点垂直行业领域，建设 10 个 5G 创新应用示范基地，打造 100 家 5G 创新应用企业，培育 1000 个 5G 创新应用项目，应用产业规模超过 1000 亿元。相关优质标的包括设计公司圣邦股份、景嘉微、紫光国微、汇顶科技、卓胜微、闻泰科技、博通集成，设备公司北方华创、中微公司，电子元件公司沪电股份、生益科技、立讯精密、鹏鼎控股、顺络电子等。

## 二、市场表现

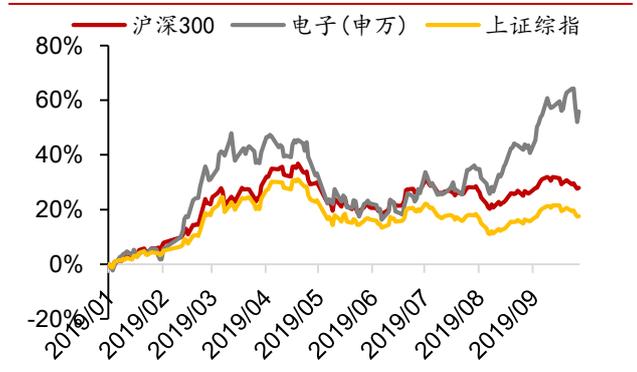
2019 年初至今，上证综指上涨 17.57%，创业板指上涨 31.75%，沪深 300 上涨 27.97%，电子行业指数上涨 55.92%。2018 年初至今，电子行业指数下降 10.14%。本周电子行业指数下降 4.22%，涨幅居 28 个子板块中第 23。

图 1： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

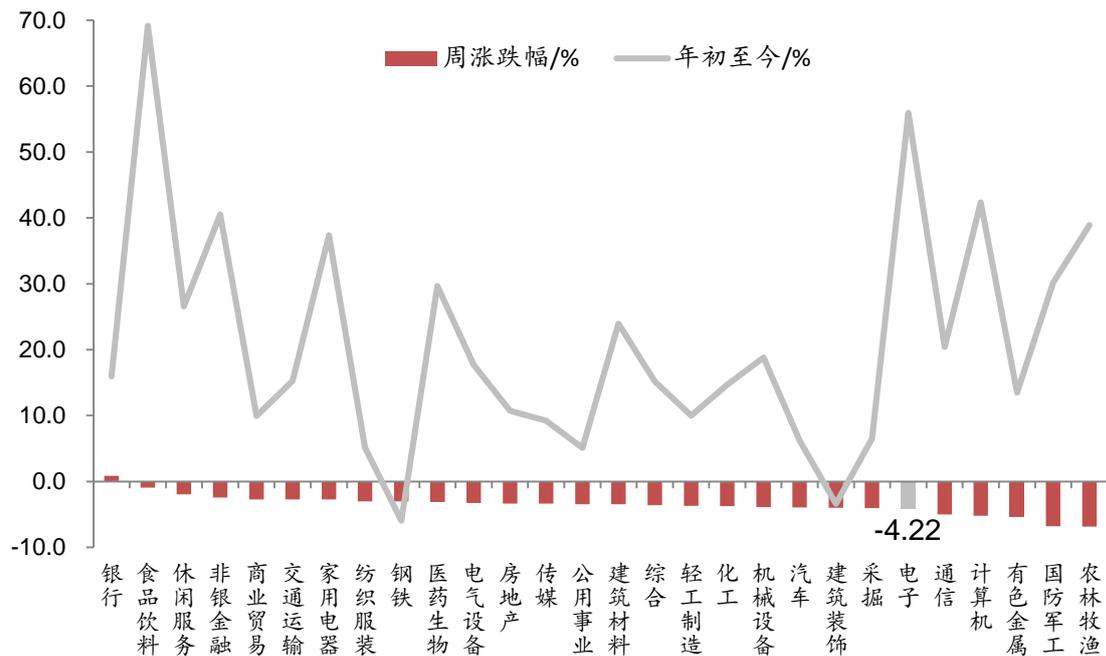
图 2： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 2.47%，深证成指下降 3.36%，创业板指下降 3.37%，沪深 300 下降 2.11%，电子行业指数下降 4.22%。本周仅有银行板块上涨，涨幅 0.85%，跌幅较小的板块分别是食品饮料、休闲服务，跌幅分别为-0.91%、-1.95%；跌幅前三的板块分别是农林牧渔、国防军工、有色金属，跌幅分别为 6.86%、6.79%、5.36%。

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

本周电子板块二级子板块中，半导体、元件、电子制造、光学光电子分别下跌 5.72%，6.56%，2.94%，2.84%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是光学元件(申万)、电子系统组装(申万)、显示器件Ⅲ(申万)，涨幅分别为 7.10%、-1.62%、-3.81%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	2580.37	-5.72
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	4591.73	-5.56
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	4536.76	-6.56
801084.SI	光学光电子(申万)	1436.93	-2.84
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	4834.68	-2.94
850811.SI	集成电路(申万)	3034.78	-5.72

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

850812.SI	分立器件(申万)	1255.61	-7.70
850813.SI	半导体材料(申万)	2703.02	-4.52
850822.SI	印制电路板(申万)	4405.76	-7.17
850823.SI	被动元件(申万)	3945.58	-5.30
850831.SI	显示器件III(申万)	1093.12	-3.81
850832.SI	LED(申万)	1571.76	-4.70
850833.SI	光学元件(申万)	3515.46	7.10
850841.SI	其他电子III(申万)	4602.79	-5.56
850851.SI	电子系统组装(申万)	3075.41	-1.62
850852.SI	电子零部件制造(申万)	6547.01	-3.98

资料来源: wind, 川财证券研究所

本周电子板块, 周涨幅前五的个股为睿能科技、硕贝德、激智科技、旭光股份、水晶光电, 涨幅分别为 22.54%、19.70%、13.37%、9.75%、8.70%。跌幅前五的个股为惠伦晶体、天津普林、泰晶科技、广东骏亚、晓程科技, 跌幅分别为 19.48%、17.30%、16.99%、16.71%、16.14%。

表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
603933.SH	睿能科技	22.54	300460.SZ	惠伦晶体	-19.48
300322.SZ	硕贝德	19.70	002134.SZ	天津普林	-17.30
300566.SZ	激智科技	13.37	603738.SH	泰晶科技	-16.99
600353.SH	旭光股份	9.75	603386.SH	广东骏亚	-16.71
002273.SZ	水晶光电	8.70	300139.SZ	晓程科技	-16.14
002241.SZ	歌尔股份	8.22	300340.SZ	科恒股份	-16.02
002456.SZ	欧菲光	8.14	603068.SH	博通集成	-16.00
002156.SZ	通富微电	7.58	002937.SZ	兴瑞科技	-15.62
002745.SZ	木林森	6.90	002636.SZ	金安国纪	-15.57
603160.SH	汇顶科技	6.46	300545.SZ	联得装备	-14.96

资料来源: wind, 川财证券研究所

### 三、行业动态

- 9月21日, 在2019世界制造业大会上, 合肥市政府与长鑫存储技术有限公司、华侨城集团有限公司、北方华创科技集团股份有限公司等举行了合肥长鑫集成电路制造基地项目签约仪式。合肥长鑫集成电路制造基地项目总投资超过2200亿元, 其中长鑫12英寸存储器晶圆制造基地项目总投资1500亿元, 是安徽省单体投资最大的工业项目; 空港集成电路配套产业园总投资超过200亿元, 位

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

于长鑫存储项目以西；合肥空港国际小镇总投资约 500 亿元，规划面积 9.2 平方公里，总建筑面积 420 万平方米，位于长鑫存储项目以北。（半导体产业观察）

2. 广州粤芯半导体技术有限公司在广州举行“粤芯 12 英寸晶圆项目投产启动活动”。该项目一期投资 100 亿元，达产后将实现月产 4 万片 12 英寸晶圆的生产能力，产品包括微处理器、电源管理芯片、模拟芯片、功率分立器件等，满足物联网、汽车电子、人工智能、5G 等创新应用的模拟芯片需求。二期投资额约 188 亿元，月产能将达 4 万片 12 英寸晶圆芯片。（半导体产业观察）
3. 9 月 24 日下午，小米公司在小米科技园举行新品发布会，发布两款 5G 旗舰，小米新品电视 MIUI 11 等。其中，小米 MIX Alpha 为 5G 环绕屏概念手机，机身正面、侧面、背面都被一整块屏幕所环绕，屏占比高达 180.6%；拍照采用 1 亿像素，1/1.33” 超大感光元件，超高解析力；材质使用航天级钛合金+蓝宝石玻璃盖板+精密陶瓷，目前售价 19999 元，预计于 12 月上市（小米）
4. 华为旗下全资子公司哈勃科技投资有限公司出手投资了深思考人工智能机器人科技（北京）有限公司。据了解，深思考是国内人工智能第一梯队的企业，这也是华为首次投资国内的人工智能企业。此前，通过哈勃投资，华为已经投资了第三代半导体材料领域的山东天岳先进材料科技有限公司、集成电路设计公司杰华特微电子（杭州）有限公司。（半导体产业观察）
5. 2019 杭州云栖大会上，阿里巴巴发布自主研发的 AI 芯片——含光 800，它在未来将主要用于云端视觉场景，未来还可应用于医疗影像、自动驾驶等领域。含光 800 是目前全球最强 AI 芯片，性能和能效比均为第一，1 颗含光 800 的算力相当于 10 颗 GPU。含光 800 芯片在业界标准的 ResNet-50 测试中，推理性能达到 78563 IPS，比目前业界最好的 AI 芯片性能高 4 倍；能效比 500 IPS/W，是第二名的 3.3 倍。（半导体产业观察）
6. 9 月 25 日，东莞市推进粤港澳大湾区建设第三批重大项目集中开工活动举行，本次集中开工重大项目 36 个，总投资达 1118.4 亿元，其中包括紫光芯云产业城项目一期等。紫光芯云产业城项目一期项目位于滨海湾新区，投资规模高达 621 亿元，用地面积 1000 亩，将建设 5G 技术研究院产业中心、紫光云华南总部基地产业中心、物联网技术研发和应用产业中心、智能汽车芯片研发应用和销售产业中心、SSD 研发事业部产业中心。（半导体产业观察）
7. 上海市经济和信息化委员会发布《上海 5G 产业发展和应用创新三年行动计划（2019-2021 年）》（以下简称《三年行动计划》），指出到 2021 年上海全市 5G 产业将实现“三个千亿”的目标，即 5G 制造业、软件和

信息服务业、应用产业规模均达到 1000 亿元。（半导体产业观察）

8. 高效能运算领域的领导厂商 ARM 与晶圆代工龙头台积电 26 日共同宣布，发布业界首款采用台积电先进的 CoWoS 封装解决方案，内建 arm 多核心处理器，并获得硅晶验证的 7 纳米小芯片（Chiplet）系统。台积电表示，此款概念性验证的小芯片系统成功地展现在 7 纳米 FinFET 制程及 4GHz arm 核心的支援下打造高效能运算的系统单芯片（System-on-Chip, SoC）之关键技术。同时也向系统单芯片设计人员演示运作时脉 4GHz 的芯片内建双向跨核心网状互连功能，及在台积电 CoWoS 中介层上的小芯片透过 8Gb/s 速度相互连结的设计方法。（半导体产业观察）

## 四、公司公告

表格1：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0923-0929）
证通电子	项目中标	公司、昆明摩宝科技有限公司、Synesis IT Ltd.、Ethics Advanced Technology Ltd. 四家公司组成的联合体于近期与孟加拉税务委员会签署了《电子税控管理系统的设备安装、调试和运行服务合同》。公司主要为其提供 10 万台电子税控设备（EFD，即税控管理终端）和 500 台销售数据控制器（SDC，即为支付信息采集信息终端部件）定制开发生产，并提供安装、相关软件 APP 开发、维护服务。合同有效期五年，合同总金额约为 3751.57 万美元（含税金额），公司所占的金额约占总金额的 40%，即约为 1500 万美元（折合约 10590 万元人民币，含税金额）。
同兴达	股权收购	董事会审议通过了《关于收购赣州市展宏新材料科技有限公司 51% 股权的议案》，同意收购王军民先生所持展宏新材 51% 股权，交易金额为人民币 1020 万元。
易德龙	对外投资	公司使用自有资金 450 万美金投资设立香港全资子公司 ELB INTERNATIONAL LIMITED（易路宝国际有限公司）。
韦尔股份	股权激励	向激励对象首次授予股票期权，股票期权激励计划授予日为 2019 年 9 月 25 日，股票期权激励计划授予数量为 946.23 万份。
华灿光电	设立基金	公司全资孙公司天津光华与公司子公司华灿光电（浙江）有限公司所共同设立的天津海河灿芯半导体股权投资合伙企业（有限合伙），拟募集资金 30 亿元。
视源股份	设立基金	公司与广州市新兴产业发展基金管理有限公司、广州凯得金融控股股份有限公司作为有限合伙人以新增入伙的方式参与设立广州黄埔视盈科创股权投资合伙企业（有限合伙）（股权投资基金）。股权投资基金规模 3 亿元，公司以自有资金出资 9000 万元，占增资

		后的股权投资基金出资总额比例为 30%。
伊戈尔	股权收购	拟出资 1079.60 万元收购自然人魏欣持有公司的控股子公司株式会社イーグルライズジャパン（日本伊戈尔）30%的股权，本次交易完成后，日本伊戈尔成为公司的全资子公司。
弘信电子	股权激励	向 2019 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权，授权日为 2019 年 9 月 26 日，股票期权授予数量为 600 万份，股票期权行权价格为 26.71 元/份。
凯盛科技	合并公司	拟对下属的全资子公司安徽省蚌埠华益导电膜玻璃有限公司进行吸收合并。吸收合并完成后，合并方凯盛科技继续存续，被合并方蚌埠华益依法注销。
韦尔股份	公司增资	使用募集资金对全资子公司增资，增资标的名称为豪威半导体（上海）有限责任公司，增资金额为人民币 3 亿元。增资资金来源为上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产配套募集资金。增资金额用于募投项目“晶圆测试及晶圆重构生产线项目（二期）”的建设。

资料来源：wind，公司公告，川财证券研究所

## 风险提示

### 行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

### 技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

## 分析师声明

本人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，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004