

# 中美贸易谈判取得重要进展，华为核心供应商将充分受益

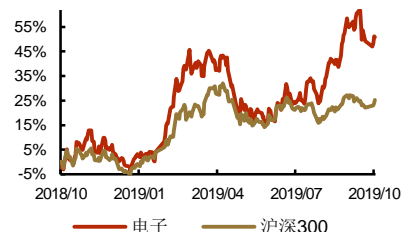
——电子周观点（1013）

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



### 相关报告

- 《华为 VR 眼镜重构视界，5G 应用振翅欲飞》2019-09-29
- 《华为 Mate30 系列发布，核心供应商详细解读》2019-09-22
- 《苹果发布 iPhone11 系列新品，华为境内首次发债 60 亿元》2019-09-15
- 《华为发布全球首款旗舰 5G SoC，5G 与半导体是科技投资主线》2019-09-08
- 《2019Q2 电子行业营收增速放缓，毛利率止跌回升》2019-09-01

### ● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块上涨 0.99%，沪深 300 指数上涨 2.55%。年初至今，电子板块累计上涨 52.97%，沪深 300 指数累计上涨 29.93%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 23.04 个百分点。

### ● 中美贸易谈判取得重要进展，谷歌有望近期恢复华为 GMS 服务认证

2019 年 10 月 11 日，中美双方达成部分贸易协议，据美联社报道，美国暂停对定于周二生效的 2500 亿美元中国进口商品的关税上调，中国则同意从美国购买 400 亿至 500 亿美元的农产品，贸易战缓和初见曙光。据纽约时报报道称，特朗普政府为部分企业与华为相关的业务许可开了绿灯，其中，谷歌服务有望很快获得许可。我们认为中美贸易战是否缓和，华为都将持续推进核心器件的国产化，如果华为能取得谷歌 GMS 服务认证许可，将有效降低智能手机海外市场压力。华为核心供应商：上面板巨头京东方 A、精密制造龙头立讯精密，PCB 供应商鹏鼎控股，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，其他供应商舜宇光学、蓝思科技、歌尔股份、领益智造等有望充分受益。

### ● 台积电 6nm 预计 2020 年底量产，领先优势愈加明显

全球芯片代工龙头台积电宣布将于 2020 年 Q1 试产 6nm 工艺，并将于 2020 年底实现量产，近日台积电股价持续上涨，市值达到 2563 亿美元的历史高位。台积电称 6nm 工艺相比第一代 7nm 工艺可以将晶体管密度提升 18%，且成本和 7nm 基本保持一致，同时设计规则完全兼容第一代 7nm，便于升级迁移。我们认为台积电在制程节点的持续研发印证了摩尔定律仍未失效的观点，晶圆代工企业的行业地位由最先进制程来决定，先进制程节点和工艺仍会是国内晶圆代工厂的追赶方向。

● **重点标的：重点推荐：**卓胜微、兆易创新、韦尔股份、圣邦股份、深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、京东方 A；**受益标的：**生益科技、闻泰科技、汇顶科技、光弘科技、蓝思科技、歌尔股份、领益智造、北方华创。

● **风险提示：**下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化。

### 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2019-10-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	141.20	1.53	2.08	2.79	92.29	67.88	50.61	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	99.00	0.98	2.6	3.58	101.02	38.08	27.65	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	364.33	3.41	5.06	6.79	106.84	72.00	53.66	强烈推荐
300661.SZ	圣邦股份	169.58	1.62	2.14	2.69	104.68	79.24	63.04	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	161.50	2.70	3.69	4.77	60.00	43.90	33.96	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	27.20	0.72	0.97	1.15	37.78	28.04	23.65	强烈推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	40.72	1.34	1.56	1.78	30.39	26.10	22.88	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	3.76	0.09	0.12	0.18	41.78	31.33	20.89	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

## 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.....	10
4、 上周市场行情回顾.....	11

## 图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	12
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %) .....	12
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %) .....	12
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	13
表 1: 本周上市公司重要公告.....	10
表 2: 行业指数涨跌情况.....	12
表 3: 电子本周涨幅前十.....	13
表 4: 电子本周跌幅前十.....	13

## 1、本周行业策略观点

**市场回顾:** 本报告期内电子板块上涨 0.99%，沪深 300 指数上涨 2.55%。年初至今，电子板块累计上涨 52.97%，沪深 300 指数累计上涨 29.93%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 23.04 个百分点。

### 中美贸易谈判取得重要进展，谷歌有望近期恢复华为 GMS 服务认证

2019 年 10 月 11 日，中美双方达成部分贸易协议，据美联社报道，美国暂停对定于周二生效的 2500 亿美元中国进口商品的关税上调，中国则同意从美国购买 400 亿至 500 亿美元的农产品，贸易战缓和初见曙光。据纽约时报报道称，特朗普政府为部分企业与华为相关的业务许可开了绿灯，其中，谷歌服务有望很快获得许可。我们认为中美贸易战是否缓和，华为都将持续推进核心器件的国产化，如果华为能取得谷歌 GMS 服务认证许可，将有效降低智能手机海外市场压力。华为核心供应商：上面板巨头京东方 A、精密制造龙头立讯精密，PCB 供应商鹏鼎控股，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，其他供应商舜宇光学、蓝思科技、歌尔股份、领益智造等有望充分受益。

### 台积电 6nm 预计 2020 年底量产，领先优势愈加明显

全球芯片代工龙头台积电宣布将于 2020 年 Q1 试产 6nm 工艺，并将于 2020 年底实现量产，近日台积电股价持续上涨，市值达到 2563 亿美元的历史高位。台积电称 6nm 工艺相比第一代 7nm 工艺可以将晶体管密度提升 18%，且成本和 7nm 基本保持一致，同时设计规则完全兼容第一代 7nm，便于升级迁移。我们认为台积电在制程节点的持续研发印证了摩尔定律仍未失效的观点，晶圆代工企业的行业地位由最先进制程来决定，先进制程节点和工艺仍会是国内晶圆代工厂的追赶方向。

**重点标的：** **重点推荐：** 卓胜微、兆易创新、韦尔股份、圣邦股份、深南电路、立讯精密、鹏鼎控股、京东方 A；**受益标的：** 生益科技、闻泰科技、汇顶科技、光弘科技、蓝思科技、歌尔股份、领益智造、北方华创。

## 2、本周重要行业动态

### ● 半导体

#### 总投资 30 亿 大基金将参与兴森科技半导体封装产业项目建设

6 月 27 日，深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司（以下简称“兴森科技”）发布公告称，公司与广州经济技术开发区管理委员会（以下简称“广州经委会”）签署了《关于兴森科技半导体封装产业项目投资合作协议》。

根据协议，兴森科技承诺在广州市黄埔区、广州开发区投资该项目，在该协议签订生效之日起三个月内在广州市黄埔区、广州开发区内设立具有独立法人资格的项目公司，负责该项目的具体运作。

根据兴森科技 10 月 11 日公布的最新项目进展，公司已经与投资方之一的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”）已就合作条款主要内容达成共识，不过尚未签署正式协议。

根据此前公告，兴森科技半导体封装产业基地项目投资总额约 30 亿元，首期投资约 16 亿元，其中固定资产投资 13.5 亿元；二期投资约 14 亿元，其中固定资

产投资 12 亿元（含厂房和土地回购）。项目公司注册资金 10 亿元。

（来源：全球半导体观察）

### 三星发表首个 12 层 3D-TSV 封装技术 将量产 24GB 存储器

近日，三星电子宣布已开发出业界首个 12 层 3D-TSV 技术。

该技术被认为是大规模生产高性能芯片最具挑战性的封装技术之一，因为它需要精确的定位才能通过 60,000 多个 TSV 孔的三维结构垂直互连 12 个 DRAM 芯片，且厚度只有头发的二十分之一。

此外，3D 封装技术还具有比当前现有的引线键合技术短的芯片间数据传输时间，从而显著提高了速度并降低了功耗。

三星电子 TSP（测试与系统封装）执行副总裁 Hong-Joo Baek 表示：“随着各种新时期的应用，例如人工智能（AI）和高功率计算（HPC），确保超高性能存储器的所有复杂性的封装技术变得越来越重要。”

凭借其 12 层 3D-TSV 技术，三星将为数据密集型和超高速应用提供最高的 DRAM 性能。而且，通过将堆叠层数从 8 个增加到 12 个，三星很快将能够批量生产 24GB 高带宽内存，其容量是当今市场上 8GB 高带宽内存的三倍。

（来源：全球半导体观察）

### 台积电 N7+制程良率已与 N7 制程相当 6 纳米 2020 年第 1 季量产

晶圆代工龙头台积电宣布，其领先业界导入极紫外光（EUV）微影技术的 7 纳米强效版（N7+）制程已协助客户产品大量进入市场。

导入 EUV 微影技术的 N7+制程是在台积电成功的 7 纳米制程之上打造，也为 6 纳米和更先进制程奠定了良好的基础。而 6 纳米制程则将在 2020 年第 1 季正式进入量产。

台积电表示，N7+制程是量产速度最快的制程之一，于 2019 年第 2 季开始量产，在 7 纳米制程技术（N7）量产超过一年时间的情况下，N7+良率与 N7 已相当接近。

而且，N7+制程同时提供了整体效能的提升，N7+的逻辑密度比 N7 提高了 15% 至 20%，同时降低了功耗，使其成为业界下一波产品中更受欢迎的制程选择。台积电亦快速布建产能以满足多个客户对于 N7+制程的需求。

（来源：全球半导体观察）

### 思特威推出 CMOS 图像传感器 LED 闪烁抑制技术，助力无人驾驶和车载应用

技术领先的 CMOS 图像传感器供应商思特威科技（SmartSens）近日宣布推出自主研发的 LED 闪烁抑制技术。凭借思特威研发团队在 LED 闪烁抑制技术的创新实现方式，CMOS 图像传感器能够通过该技术提供的有效抑制能力，解决 LED 闪烁问题带来的车用安全隐患，进一步提升人工智能辅助驾驶系统及自动驾驶应用的安全性。

随着 LED 技术的发展以及 LED 产业的成熟，在交通信号灯、汽车照明与指示灯等应用场景中，LED 凭借其发光效率高、稳定性好、使用寿命长的优势，已经逐渐取代传统发光源。然而，由于 LED 的驱动通常采用脉冲调制（PWM）方式，



因此 LED 灯往往是以肉眼无法识别的频率（通常为 90Hz）进行着闪烁。

虽然 LED 闪烁无法通过肉眼识别，但对于快门时间更短的 CMOS 图像传感器而言，这种闪烁往往是引起 AI 系统误判的根源。一旦 LED 驱动频率与传感器曝光频率不一致，就会出现曝光时间与 LED 开启时间错位的情况，从而采集到明暗错误或持续闪烁的图像信息。对于自动驾驶车用设计而言，这会引发无法接受的系统安全性问题。

（来源：全球半导体观察）

### 总投资超 10 亿元的高端装备研发制造项目落地无锡

近日，江苏无锡锡山区东港镇人民政府与上海釜川自动化设备有限公司（以下简称“上海釜川”）举行签约仪式。从洽谈到落地仅用 20 天，总投资 10.6 亿元的釜川高端装备研发制造项目正式落地。

上海釜川规划在东港镇投资 10.6 亿元，设立半导体、光伏高端装备研发制造项目，主要从事半导体、光伏行业专业设备的研发、制造和销售。项目建成后，预计可实现年产值 15 亿元。

据无锡广电锡山融媒体中心消息，上海釜川是目前国内领先的高端半导体、光伏设备研发和制造高新技术企业。釜川东港项目规划用地 100 亩，注册资本 1 亿元，预计总投资 10.6 亿元，其中固定资产投资和研发投入共计 8 亿元，项目达产后预计可实现年销售 15 亿元，并以东港项目为主体上市。

（来源：全球半导体观察）

### 台积电与格芯专利侵权战 双方损失如何最小化为观察重点

自格芯 2019 年 8 月 26 日在美国与德国提出对台积电的侵权诉讼后，各界都在关注台积电的应对策略。而在美国时间 2019 年 9 月 26 日，美国国际贸易委员会正式基于格芯的侵权申诉，对包含台积电在内的 22 家半导体厂商启动 337 调查，似乎也促使台积电加快应对脚步，采取正式的法律手段以捍卫自身权益。

2019 年 9 月 30 日台积电正式对格芯提出侵权诉讼，至此，过去全球前两大晶圆代工厂或将正式对簿公堂，掀起市场对双方策略布局的诸多讨论，也让晶圆代工产业再次增添话题性。

台积电提出诉讼反击格芯，然而和解方案或许对双方影响最小

根据台积电公布的新闻稿，台积电于 2019 年 9 月 30 日在美国、德国及新加坡三地对格芯提出多项专利侵权诉讼，控告格芯侵犯台积电涵盖成熟及先进制程技术核心功能的 25 项专利，涉及技术包括 FinFET 设计、浅沟槽隔离技术、双重曝光方法、先进密封环及闸极结构，以及创新的接触蚀刻停止层设计等，这些技术广泛应用在 40nm、28nm、22nm、14nm 及 12nm 等制程。

（来源：全球半导体观察）

### 江苏句容 20 亿台湾半导体产业园项目预计明年初投产

7 月 31 日，台湾半导体产业园项目签约落户江苏省句容经济开发区。最新消息是，句容市融媒体中心指出，目前整个项目正在装修施工中，预计 2020 年年初投产。

据了解，台湾半导体产业园项目总投资 20 亿元，项目整合了台湾辰炜电子股

份有限公司、讯忆科技股份有限公司等多家公司，并成立华祥耀（江苏）电子科技股份有限公司，从事芯片设计、芯片封装测试、智能终端、半导体材料等半导体相关产品的开发、生产及销售。

根据国家企业信用信息公示系统，华祥耀（江苏）电子科技股份有限公司于 2019 年 9 月 5 日正式成立，注册资本为 1000 万美元，主要从事集成电路设计、封装、检测、销售；触控产品设计、生产、销售；液晶显示产品的设计、生产、销售等业务。

华祥耀（江苏）电子科技股份有限公司总经理魏光耀表示，该项目于今年 8 月开始进驻，预计 12 月底前把 7 栋厂房全部装修完成。明年开始量产，预计第一年营业额将达到 10 亿元，三年内达到 20 亿元。

（来源：全球半导体观察）

## ● 面板

### LGD 有意撤出烧钱的中小尺寸面板事业，京东方有机会加速苹果认证

LGD 不玩了？苹果面板供应链重洗牌 京东方供货 iPhone 机会大增。LGD 有意撤出烧钱的中小尺寸面板事业，外传 LGD 已正式通知苹果公司，在既有产品出货告一段落之后，将不再供应苹果新产品。

LGD 目前是苹果所有产品线的主要面板供应商之一，如果 LGD 退出，接下来京东方有机会加速认证、进入 iPhone 供应链，而 JDI 也将在今年底首度供应 Apple Watch 面板。

LGD 上半年大亏，9 月宣布换将，由财务背景出身的 LG 化学执行长丁豪荣接任 LGD 执行长。丁豪荣上任不到一个月，立即大刀阔斧改革，先是宣布大规模优退，又裁掉 25% 高阶主管；另随着韩国坡州和大陆广州新的 10.5 代厂 OLED TV 面板新产能逐步开出，LGD 计划在 2020 年关闭一半的 7.5 代、8.5 代厂产线，逐步退出液晶电视面板市场。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

### 三星投资 110.6 亿美元建设 QD-OLED 生产线，重新构建面板供应新格局

生存愈发艰难！三星投资 110.6 亿美元研发 QD-OLED。无论是全球液晶面板供过于求的现状，还是三星和 LG 关于下一代显示技术之争，亦或是日本开始限制氟化氢的出口，这些都共同导致了三星显示器制造商目前的日子并不好过，生存环境愈发艰难，这也不禁让人怀疑，三星显示到底能不能挺下去？

而事实的结果证明，见识过大风大浪的三星在困难挫折面前，依然保持了积极进取的心态。既然现有的面板生产线面临行业竞争以及原材料供应的压力，所幸努力通过投资来重新构建面板供应的新格局，于是乎三星祭出了百亿美元研发 QD-OLED 的大招来。

据了解，今日，三星显示器宣布启动高达 13.2 万亿韩元，约合 11.06 亿美元的投资计划，以用于在其位于忠清南道的工厂建设 QD-OLED 生产线。需要指出的是，这项投资被视为是三星重塑显示器行业的一个举措，同时此举还将帮助三星保持其在全球市场上的领先地位，以及在韩国市场上的主导地位。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

## 全球汽车显示器用 TFT-LCD 的销售量将在 2019 下降到 1 亿 5600 万台

汽车 TFT-LCD 市场十年来首次下滑，汽车行业的寒冬还要持续多久。根据市场调研公司的数据，全球汽车显示器用 TFT-LCD 的销售量将在 2019 下降到 1 亿 5600 万台，较 2018 下降 5%。8 月份中国市场面临工业生产、固定资产投资和零售销售增长放缓，国内零售额尤其受到汽车行业增长放缓的影响。

“在 2008 的货币危机之后，用于汽车监视器的 TFT-LCD 市场进入了快车道，2018 的年出货量上升到 1 亿 6200 万台，远高于 2009 年的 1800 万台，” IHS Markit 的中小型显示器高级主管 Hiroshi Hayase 解释说。

“然而，由于贸易动荡，整体市场面临更大的衰退风险，2019 年的货运增长已出现刹车。美国对中国汽车和汽车零部件的关税增加，导致市场在 10 年内经历了首次衰退。

(来源：触摸屏与 OLED 网)

## ● 消费电子

### 外媒：苹果自研 5G 基带 2022 年商用

据外媒《Fast Company》引述消息人士报导，苹果计划推出自家的 5G 基带芯片，并预期最早在 2022 年可以用于 iPhone 和 iPad 当中。

知情人士表示，5G 基带芯片的制程复杂且受到严格监管，内部开发完成后，还需要从各国政府那获得认证，相当耗时，因此苹果是否能在 2022 年完成也是个问题。报导中指出，苹果的 5G 基带芯片还须符合全球标准，并通过美国联邦通信委员会(FCC) 等政府机构的试验。

分析师表示，尽管苹果研发团队经验丰富，并从高通获得了部分资源，但要实现这项目标仍要经历一场艰巨的战斗。因此，分析师认为苹果较有可能在 2023 年实现此一目标。

苹果和高通在 4 月份时达成了和解，双方签署 6 年的技术授权，2 年的授权延长权利，以及多年的芯片供给合约，报导认为，这意味着高通的芯片将搭载在苹果首批 5G iPhone 当中。

(来源：半导体行业观察)

### RISC-V 来势汹汹，Arm 再出招

短短几年，开源指令集 RISC-V 的发展态势迅猛，包括西部数据、英伟达、高通、三星、华为等多家科技巨头纷纷加入 RISC-V 的阵营，这无疑给对 Arm 带来了不小的压力。

10 月 9 日凌晨，在加利福尼亚州圣何塞举行的 Arm TechCon 2019 大会上，Arm 宣布在部分 CPU 内核上引入自定义指令集，这可以说是 Arm 进军指令集定制化的一小步。而在很多读者看来，这是 Arm 在 Risc-V 的攻势下做得又一个应对。

RISC-V 是 2010 年伯克利研究团队基于自身科研项目而设计的一款 CPU 全新指令集架构，但许多贡献者是该大学以外的志愿者和行业工作者。关于 RISC-V 架构的设计哲学你知道吗？是“大道至简”。在 IC 繁杂的设计工作中，越简单的设计往往是越可靠的，RISC-V 架构就是力图通过架构的定义使得硬件的实现足够简单。

RISC-V 特点在于精简、开源开放、模块化及可定制扩展，RISC-V 也成为至今为止最具备革命性意义的开放处理器架构。

(来源：半导体行业观察)

### 瑞萨推全新 MCU 产品线，加码 32 位微控制器市场

据知名分析机构 ICinsights 在今年八月发布的数据披露，因为自动驾驶传感器和物联网需求增长的推动，MCU 在未来几年将会保持强劲的增长势头。报告中指出，2018 至 2023 年，全球 MCU 的销售额复合年均增长率 (CAGR) 将会达到 3.9%，并在 2023 年达到 213 亿美元。

瑞萨作为这个领域的重要玩家，今日也推出了其全新的 MCU 产品线，卡位物联网市场。

瑞萨新发布的 Renesas Advanced (RA)MCU 产品家族就是为了解决这些问题而生的。

资料显示，这是一系列基于 32 位 Arm Cortex M 内核设计的 MCU，拥有高性能（最高 200Mhz）、大容量内存（最高 2MB 闪存），瑞萨领先的安全 IP（也可选择基于 TrustZone 的产品），广泛的连接性（USB/CAN-FD/以太网）和可扩展性等特征。再加上易于使用的 Flexible Software Package（灵活配置软件包，FSP）。尤其是这个 FSP，更是瑞萨这系列 MCU 不得不提的一大亮点。

(来源：半导体行业观察)

## ● LED

### LG Display 加速从 LCD 转向 OLED

据韩媒报道，由于 LCD（液晶显示）价格持续下降，导致 LCD 业务盈利能力减弱，韩国 LG Display 正加速从 LCD 面板转向 OLED 面板。

数据显示，今年 LG Display 的 OLED 销售额预计在其总销售额中所占的比重仅为 17%。公司已连续两个季度亏损，LG Display 最近一直在进行 LCD 业务的重组。

预计从明年开始，随着 OLED 销售比例的快速增长，该公司的盈利能力将会提高。LG Display 计划关闭其 LCD 生产线，并扩大 OLED 生产，其位于中国广州的 8.5 代 OLED 晶圆厂已于 8 月开始大规模生产 OLED 面板。

(来源：LEDinside)

### 瞄准量子点 OLED 技术，三星显示拟投 83.6 亿美元

据 Businesskorea 报道，三星显示器（Samsung Display）将投资 83.6 亿美元开发量子点 OLED 技术（QD-OLED），因此，三星电子（Samsung Electronics）负责电视业务的视觉显示部（VD）可能失去领导权。

报道称，三星显示器将于 10 月 10 日宣布 83.6 亿美元的投资计划，拟在其 Tangeong 工厂建造 QD-OLED 显示屏生产线。

三星显示器已暂停部分液晶面板（LCD）生产线—8 代线，并计划出售这部分生产线。业内知情人称，未来三星显示器将停止所有 LCD 生产线，并逐渐减少电视用 LCD 显示屏的生产。如此一来，在处理电视业务方面，三星显示器可能比三



星电子的视觉显示部有更大的话语权。

一位三星显示器的负责人表示，三星电子的视觉显示部负责生产 QLED 电视，而三星显示器将负责生产 QD-OLED 电视。未来，视觉显示部将只生产 Micro LED 电视，因此，该部门的权力将有所减少。

(来源: LEDinside)

### 伊顿照明与 Telensa 合作，抢攻 LED 户外照明及智慧城市应用

日前，智能路灯控制和智慧城市应用提供商 Telensa 与伊顿照明(Eaton Lighting)宣布将携手合作，为户外 LED 照明和相关智慧城市应用提供互联解决方案。

Telensa 的创始人兼首席商务官 Will Gibson 表示，“户外照明控制市场是分散的，许多供应商的部署足迹有限。我们知道，智能 LED 路灯进入主流，行业正在寻找有弹性的交钥匙解决方案，这些解决方案已在大城市和公用事业照明网络中得到了大规模的验证。这就是为什么我们很高兴与伊顿照明携手合作的原因。”

伊顿照明互联社区总监 Bob Smith 表示：“城市和公用事业公司正在寻找一种智能的、可扩展的解决方案，用于智能 LED 路灯，进而可以发展成为完整的智慧城市的基础设施”，“路灯是部署互联技术解决方案的理想场所，我们期待与 Telensa 继续合作，以实现智慧城市的愿景。”

(来源: LEDinside)

## ● 5G 及其它

### 5G 来临，这些代工巨头迎来历史机遇

5G 时代将来临，随着 5G 智能手机出货量持续成长，加上因频段增加，以及讯号调变更为复杂，将使整体手机 PA（功率放大器）用量大幅增加，预期单一支手机射频元件产值也将明显提升，另外 5G 基础建设也需要射频元件加入，化合物半导体族群、且与智慧型手机业务高度相关的有稳懋、宏捷科及全新，预期将受惠 5G 发展趋势。

5G 相关生意当中，包括 5G 基础建设铺建及 5G 手机元件，5G 环境成熟仰赖 5G 基础建设建设，基础建设包括光纤网路、基站等都需要化合物半导体元件。

以基站来说，目前以 Sub-6 GHz 所谓 Pre 5G 的阶段设置为主，许多电信业者已在 2018~2019 年陆续建置。

稳懋布局基站业务积极，稳懋基站 PA 归类在 Infrastructure（通讯基础建设），该产品线大约占全年营收 15%~20%，该业务应用又包含基站、光纤、卫星通讯相关等，以基站而言，涵盖美系、欧系以及亚洲客户。

(来源: 半导体行业观察)

### 5G 或促使定制 ASIC 替代 FPGA

5G 将带来巨大的成本和功耗问题，因此，业界有一种观点，认为 5G 基站所采用的 FPGA 平台需要向 ASIC 过渡。那么，这样做的原因是什么？如何在不牺牲 FPGA 灵活性的情况下，以经济高效的方式完成这项工作呢？本文将就这些内容进行讨论。

正如全球最大运营商中国移动执行副总裁李政茂在今年的世界移动大会

(MWC) 上所说的那样: 5G 所需的基站数量是 LTE 的 3 倍, 5G 的功耗也是 LTE 的 3 倍, 而成本则是为 LTE 的 4 倍。

确实, 这些成本/功耗方面的考量意味着: 严重依赖 FPGA 和 DSP 的传统 3G / 4G 蜂窝基础架构方法难以应对 5G 的需求。而蜂窝网络设备制造商正在转向定制的 ASIC 来平衡毫米波的 (mmWave) 覆盖范围小、标准的低延迟、高吞吐量、大规模使用 MIMO, 以及多个天线的需要, 从而无需衰减信号即可实现 mmWave。

(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
2019.10.12	300223	北京君正	2019 年前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东 的净利润 6,082.82 万元-6,705.63 万元, 比上年同期增长: 192.53%-222.48%。
2019.10.12	002600	领益智造	2019 年前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东 的净利润 190,000 万元-210,000 万元, 去年同期亏损 35,186.81 万元。
2019.10.12	300650	太龙照明	本公司与罗拥辉、贺四妹、刘乃昆拟共同投资设立合资公司广东太龙科恩照明科技。合资公司注册资本为人民币 1000 万元。公司以货币形式出资人民币 600 万元, 占注册资本的 60%; 罗拥辉以货币形式出资人民币 180 万元, 占注册资本的 18%; 刘乃昆以货币形式出资人民币 110 万元, 占注册资本的 11%; 贺四妹以货币形式出资人民币 110 万元, 占注册资本的 11%。
2019.10.12	603160	汇顶科技	首次公开发行部分限售股上市流通公告: 限售股上市流通数量为 215,356,000 股。根据《首次公开发行股票招股说明书》中张帆先生的承诺, 2019 年可减持数量不超过以上数量的 10%, 即 21,535,600 股。本次限售股上市流通日期为 2019 年 10 月 17 日
2019.10.12	002635	安洁科技	全资孙公司苏州适新金属以 600.9696 万元的土地出让综合价金竞得位于苏州市吴中经济开发区南湖路以北、东瑞化工以东的使用权, 地块编号为苏吴国土 2019-WG-2 号, 并于近日与苏州市自然资源和规划局签订了《国有建设用地使用权出让合同》
2019.10.12	002463	沪电股份	黄石供应链分阶段开发房地产项目所需资金由公司 (含子公司) 以财务资助、增资等方式向其提供, 初步预计其新增开发资金需求不超过 1 亿元人民币
2019.10.12	300046	台基股份	公司于 2019 年 8 月 2 日就 2019 年度非公开发行股票事宜与王鑫签订了《附条件生效的股份认购协议》, 拟认购本次非公开发行的金额为人民币 4,000 万元。王鑫拟通过定向增发增持公司 4,000 万元股票, 但由于非公开发行股票方案尚未通过中国证监会审核并还未实施, 增持主体尚未实施增持计划。
2019.10.12	000050	深天马 A	公司拟向符合《公司债券发行与交易管理办法》规定的合格投资者公开发行公司债券, 本次公开发行公司债券的票面总额不超过人民币 30 亿元 (含 30 亿元)。
2019.10.11	300162	雷曼光电	2019 年前三季度业绩预告: 归属于上市公司股东 的净利润 3,942.52 万元 -4,380.57 万元, 比上年同期增长: 170% -200%。
2019.10.11	300219	鸿利智汇	鸿利智汇集团股份有限公司 (以下简称“公司”) 近日有一项发明专利被授予专利权, 并取得了国家知识产权局颁发的相关专利证书, 该等专利已应用于公司现有的产品。
2019.10.11	002815	崇达技术	首次公开发行部分限售股上市流通公告: 581,982,720 股, 占截至 2019 年 9 月 24 日公司总股本的 66.7053%。本次限售股上市流通日期为 2019 年 10 月 14 日 (星期一)。
2019.10.11	600751	海航科技	上海羽羲于 2019 年 10 月 8 日通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持所持有的公司股份 911,300 股, 占公司目前总股本的 0.03%, 交易价格区间 2.96 元/股-2.98 元/股, 成交金额 2,701,802 元, 上海羽羲本次减持行为未提前 15 个交易日预先披露相关减持计划公告, 构成违规减持。
2019.10.10	002236	大华股份	2019 年 10 月 7 日 (美国时间), 美国联邦公报刊登了美国商务部拟将 8 家中国企业列入“实体清单”的通知, 浙江大华技术股份有限公司 (以下简称“公司”) 被列入其中, 公司股票于 2019 年 10 月 8 日上午开市起停牌。2019 年 10 月 10 日 (星期四) 上午开市起复牌。

2019.10.10	000701	厦门信达	拟公开挂牌转让所持成都信达诺投资有限公司（以下简称“成都信达诺”）的51%股权，挂牌底价不低于162.25万元，目前交易对方尚未确定。
2019.10.10	000100	TCL	2019年10月9日，TCL集团股份有限公司（以下简称“公司”）回购470.27万股，成交金额1,642.03万元，成交均价3.49元。自首次实施回购至2019年10月9日，公司已通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量496,508,222股，占公司总股本的3.66%，最高成交价为4.17元/股，最低成交价为3.13元/股，成交均价为3.40元/股，成交总金额为168,888万元（不含交易费用）。
2019.10.10	002855	捷荣技术	全资子公司重庆捷荣汇盈精密制造有限公司（以下简称“重庆捷荣汇盈”）于近日收到重庆创新经济走廊开发建设有限公司拨付的产业扶持资金5,251.86万元，上述资金已到账
2019.10.10	300666	江丰电子	2019年9月30日获得国家科技重大专项（02专项）“45-28nm配线用超高纯系列溅射靶材开发与产业化”项目（以下简称“项目”）政府补助1,496.50万元人民币，自2019年1月1日至本公告日，公司及控股子公司累计获得与收益相关的政府补助合计26,526,900.00元人民币。
2019.10.10	300303	聚飞光电	公司转让LiveCom 51%股权的交易金额为215.475万美元，转让爱科云通51%股权的交易金额为76.5万元人民币。
2019.10.10	300672	国科微	2019年10月8日，公司股东永新县亿盾股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“永新亿盾”）与陈岗先生签署了《股份转让协议》，永新亿盾拟转让湖南国科微电子股份有限公司（以下简称“公司”或“国科微”）11,521,381股无限售流通股股份，占公司总股本比例6.40%
2019.10.10	300458	全志科技	持股5%以上股东龚晖持有本公司股份28,734,147股，占公司总股本比例为8.69%，计划减持公司股份不超过1,511,600股（占公司总股本比例0.46%），持股5%以上股东蔡建宇（现任公司监事会主席）持有本公司股份20,018,937股，占公司总股本比例为6.06%，计划减持公司股份不超过3,488,400股（占公司总股本比例1.06%）。
2019.10.10	002869	金溢科技	公司于近日收到软件退税245.77万元，收到的政府补助对本公司2019年度的财务状况及经营成果的具体影响为预计将增加本年度税前利润2,457,711.12元人民币
2019.10.10	300331	苏大维格	全资子公司与另外一家企业共同中标“广东省特种证件制作中心2019-6机动车号牌半成品重招项目”，合计中标总金额为人民币12,774.682万元，根据招标文件，预计华日升中标金额约为6,387.34万元。
2019.10.9	002141	贤丰控股	收到的政府补助，预计将会增加2019年第三季度利润总额人民币2,868,800.00元
2019.10.9	300709	精研科技	合计持公司316.71万股（占3.57%）的股东常隆兴业和点量名元，计划于集中竞价交易方式减持其持有的部分公司股份，合计减持数量不超过88万股（占公司股份总数的0.99%）。持公司84.6971万股（占公司总股本比例0.95%）的股东杨永坚先生，计划以集中竞价交易方式减持其持有的公司股份，合计减持数量不超过84.6971万股（占公司总股本比例0.95%）
2019.10.9	000050	深天马A	厦门火炬高技术产业开发区管理委员会向厦门天马拨付研发补助资金10,000万元。截止本公告日，厦门天马已收到上述补助款项。
2019.10.9	002384	东山精密	持股5%以上股东苏州市尧旺企业管理有限公司（以下简称“苏州尧旺”）持有公司81,081,080股股份，占公司股份总数的5.05%，其拟通过大宗交易或集合竞价的方式，在本公告披露日起15个交易日后的3个月内，减持本公司股份不超过1,606.57万股，占公司总股本的1%
2019.10.9	002869	金溢科技	持本公司股份1,200,780股（占本公司总股本比例1.00%）的公司重要股东深圳致璞投资企业（有限合伙）计划在2019年10月14日至2019年12月20日期间以集中竞价方式减持本公司股份66,700股（占本公司总股本比例0.06%）。

资料来源：wind、新时代证券研究所

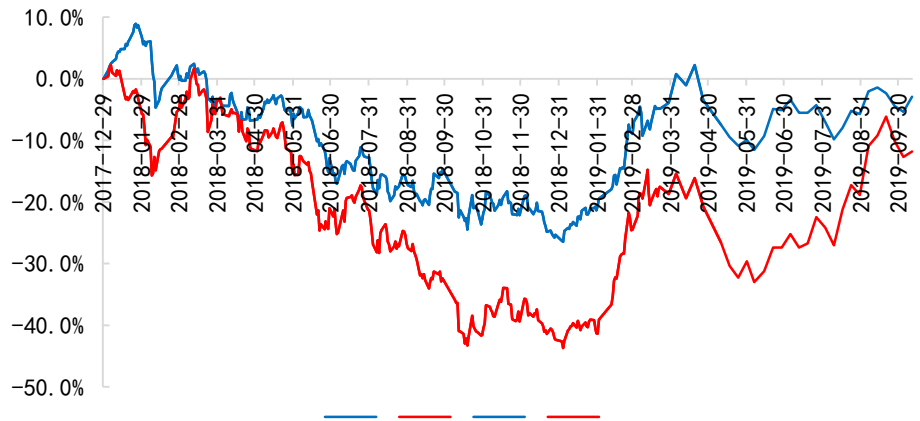
#### 4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨0.99%，沪深300指数上涨2.55%。年初至今，电子板块累计上涨52.97%，沪深300指数累计上涨29.93%，电子板块跑赢同期沪深300指数23.04个百分点。上周，中小板综指数上涨1.77%，电子板块跑输同期中小板综指数0.78个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨29.79%，电子板块跑赢

同期中小板综指数 23.18 个百分点。上周，创业板综指数上涨 2.41%，电子板块跑输同期创业板综指数 1.42 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 33.29%，电子板块跑赢同期创业板综指数 19.68 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建筑材料（5.23%）、农林牧渔（4.92%）、房地产（4.74%）、银行（4.50%）、综合（4.18%）。而在电子各子板块中，半导体下跌 0.24%，光学光电子下跌 0.22%，元件上涨 3.40%，电子制造上涨 0.91%，其他电子上涨 2.64%。

图1： 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较



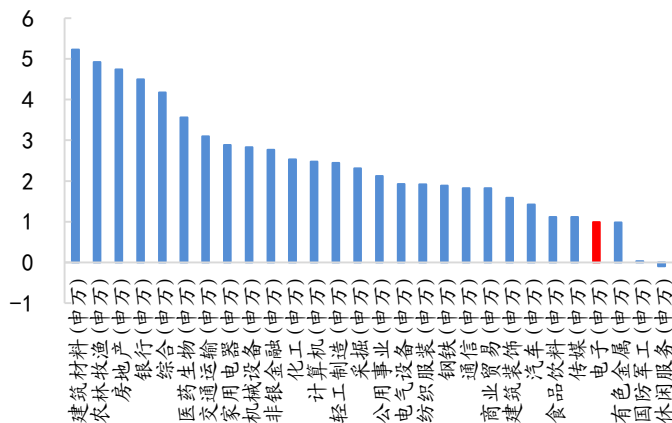
资料来源：wind、新时代证券研究所

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)	0.99	0.99	52.97
000001.SH	上证综指	2.36	2.36	19.24
000300.SH	沪深 300	2.55	2.55	29.93
399005.SZ	中小板	1.77	1.77	29.79
399006.SZ	创业板指数	2.41	2.41	33.29

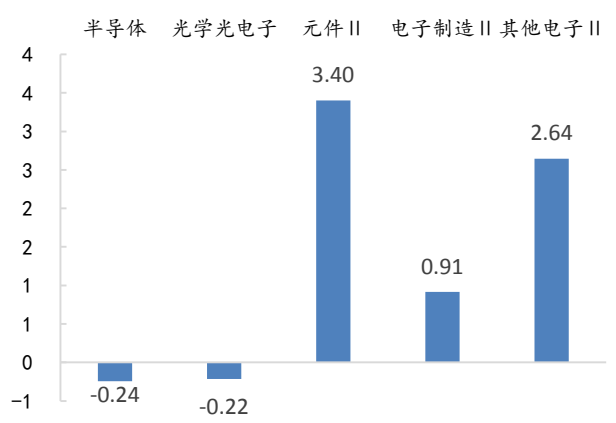
资料来源：wind、新时代证券研究

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：%）



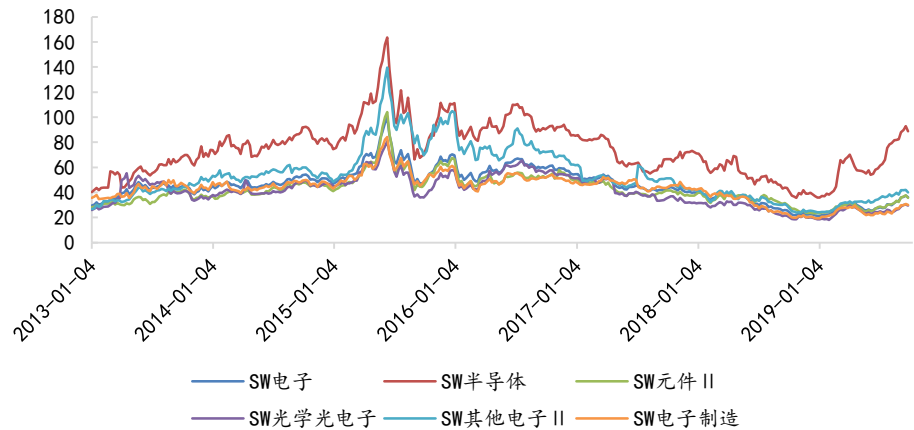
资料来源：wind、新时代证券研究所

截至 10 月 13 日，申万电子行业市盈率（TTM 整体法，剔除负值）为 35.43 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蓝思科技 (19.03%)、伊戈尔 (14.16%) 和恒铭达 (12.89%); 上周跌幅较大的个股是三盛教育 (-26.36%)、睿能科技 (-15.30%) 和木林森 (-9.82%)。

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
300433.SZ	蓝思科技	19.03	19.03	88.88	12.26	12.38	5.83
002922.SZ	伊戈尔	14.16	14.16	3.84	17.82	19.60	13.65
002947.SZ	恒铭达	12.89	12.89	130.99	61.94	68.34	22.46
300602.SZ	飞荣达	12.56	12.56	125.05	50.00	50.85	21.16
300076.SZ	GQY 视讯	12.38	12.38	52.59	6.08	7.37	3.86
600183.SH	生益科技	11.67	11.67	183.82	27.85	29.98	9.65
002351.SZ	漫步者	11.44	11.44	72.68	8.38	8.58	4.70
002045.SZ	国光电器	11.39	11.39	68.33	7.63	7.90	4.25
600360.SH	华微电子	11.34	11.34	42.53	6.48	7.98	5.07
002600.SZ	领益智造	10.90	10.90	315.20	10.38	11.29	2.38

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
300282.SZ	三盛教育	-26.36	-26.36	10.16	8.80	18.96	8.75
603933.SH	睿能科技	-15.30	-15.30	32.23	17.38	22.60	12.03
002745.SZ	木林森	-9.82	-9.82	-7.86	10.29	16.88	9.69
002236.SZ	大华股份	-7.82	-7.82	39.72	15.92	18.55	11.00
300207.SZ	欣旺达	-7.46	-7.46	65.06	14.02	16.48	7.71
601231.SH	环旭电子	-5.91	-5.91	63.27	14.50	16.96	8.52
000413.SZ	东旭光电	-5.28	-5.28	21.24	5.38	7.58	4.03
002415.SZ	海康威视	-5.02	-5.02	22.08	30.68	37.24	23.55
002414.SZ	高德红外	-4.76	-4.76	57.75	22.63	29.45	15.08
600651.SH	飞乐音响	-4.47	-4.47	25.70	4.06	7.54	2.57

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