

国产供应链替代加速，看好消费电子龙头

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2.36%，创业板指上涨2.41%，电子（申万）指数上涨0.99%。本周涨幅前五的股票是蓝思科技、伊戈尔、恒铭达、飞荣达、GQY视讯；跌幅靠前的是三盛教育、睿能科技、木林森、大华股份、欣旺达。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为44.09倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.75。

行业重要动态

工信部：继续推进工业半导体材料，芯片，器件以及IGBT的发展。

工信部：1-8月我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长8.5%。

公司重要公告

深天马A关于公开发行公司债券的预案公告

环旭电子2019年9月营业收入简报

汇顶科技首次公开发行部分限售股上市流通公告

江丰电子关于获得政府补助的公告

北京君正2019年前三季度业绩预告

领益智造2019年前三季度业绩预告

蓝思科技2019年前三季度业绩预告

中颖电子2019年前三季度业绩预告

深南电路2019年前三季度业绩预告

周策略建议

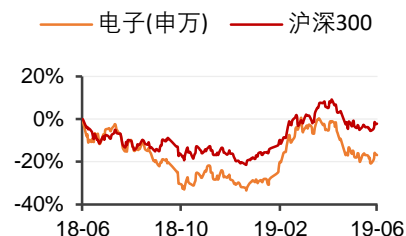
本周，上证综指上涨2.36%，电子（申万）指数上涨0.99%，其中电子元件板块涨幅最大，达3.40%。本周美商务部产业安全局（BIS）在《联邦纪事》上预发布一项最终规定，对《出口管理条例》（EAR）第744章补充文件4所列出的“实体清单”进行修订，将中国28家实体增列入出口管制“实体清单”。其中以海康威视、大华股份、科大讯飞为代表的8家中国科技公司均在其列。事后海康、大华表示已经提前备货增加库存、寻找国内外替代物料、进行替代解决方案。建议关注国内芯片企业替代机会，如ISP、IPC芯片供应商富瀚微（300613.SZ）。

本周电子板块纷纷发布三季度业绩预报，消费电子领域领益智造、蓝思科技、卓胜微表现较好。一方面由于iPhone11的销售情况超预期，苹果方面向供应商追加10%产量的订单，另一方面华为产业链支持国产供应链，快速实现国产替代。三季报预报表明前期消费电子产业逻辑获业绩兑现，继续看好消费电子各领军企业持续增长，建议关注大族激光（002008.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@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《华为VR GLASS发布，点燃VR行业应用》
《电子》2019.09.30
- 2、《华为新品发布，引领技术升级》
《电子》2019.09.24
- 3、《Q2业绩边际改善，5G推动行业增长》
《电子》2019.09.19

正文目录

| | | |
|-----|------------------------------------------|---|
| 1 | 本周走势回顾..... | 3 |
| 2 | 行业重要动态..... | 4 |
| 2.1 | 工信部：继续推进工业半导体材料，芯片，器件以及 IGBT 的发展。..... | 4 |
| 2.2 | 工信部：1-8 月我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.5%。..... | 5 |
| 3 | 公司重要公告..... | 5 |
| 3.1 | 深天马 A 关于公开发行公司债券的预案公告..... | 5 |
| 3.2 | 环旭电子 2019 年 9 月营业收入简报..... | 5 |
| 3.3 | 汇顶科技首次公开发行部分限售股上市流通公告..... | 5 |
| 3.4 | 江丰电子关于获得政府补助的公告..... | 5 |
| 3.5 | 北京君正 2019 年前三季度业绩预告..... | 6 |
| 3.6 | 领益智造 2019 年前三季度业绩预告..... | 6 |
| 3.7 | 蓝思科技 2019 年前三季度业绩预告..... | 6 |
| 3.8 | 中颖电子 2019 年前三季度业绩预告..... | 6 |
| 3.9 | 深南电路 2019 年前三季度业绩预告..... | 6 |
| 4 | 周策略建议..... | 6 |
| 5 | 风险提示..... | 7 |

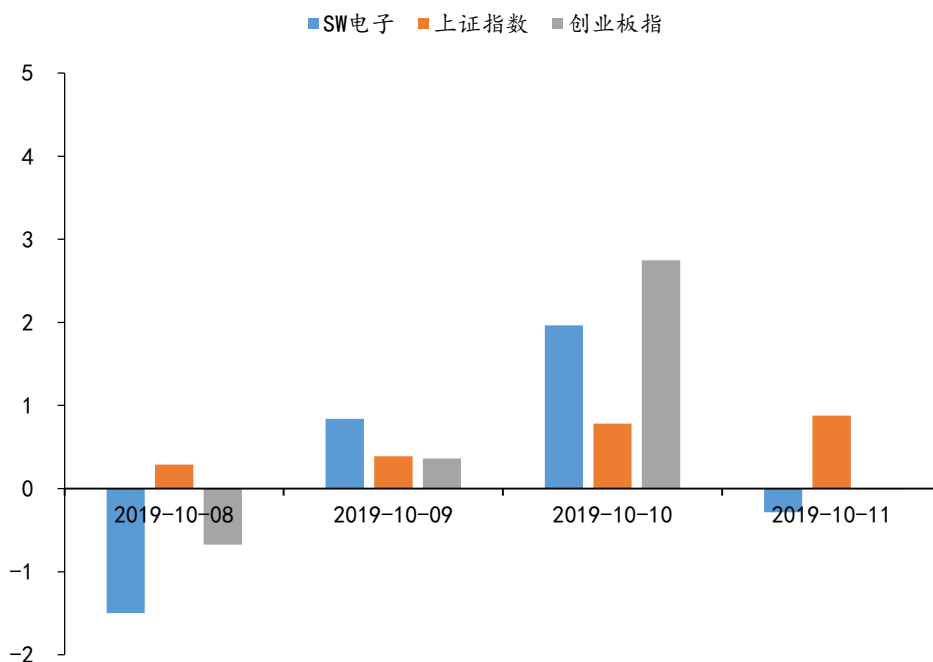
图表目录

| | |
|------------------------------|---|
| 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 |

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 2.36%,创业板指上涨 2.41%,电子(申万)指数上涨 0.99%。电子板块中半导体下跌 0.24%, 电子元器件上涨 3.40%, 光学光电子下跌 0.22%, 电子设备与制造上涨 0.91%。

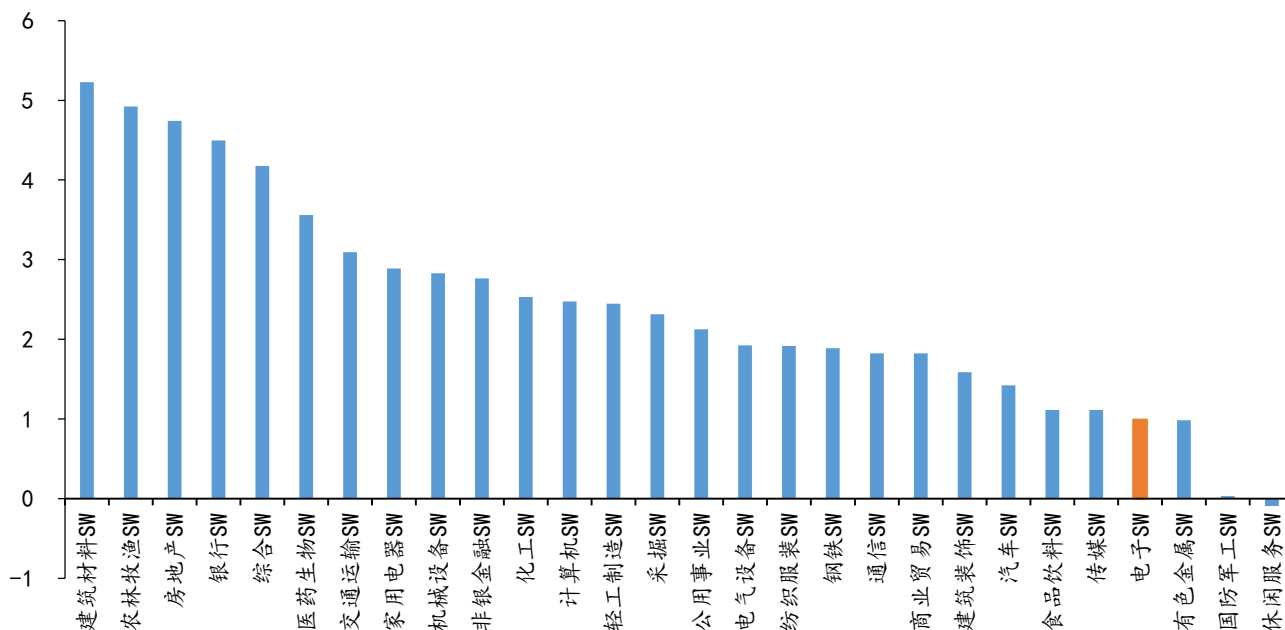
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 28 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 25 位。

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蓝思科技、伊戈尔、恒铭达、飞荣达、GQY 视讯；跌幅靠前的三盛教育、睿能科技、木林森、大华股份、欣旺达。

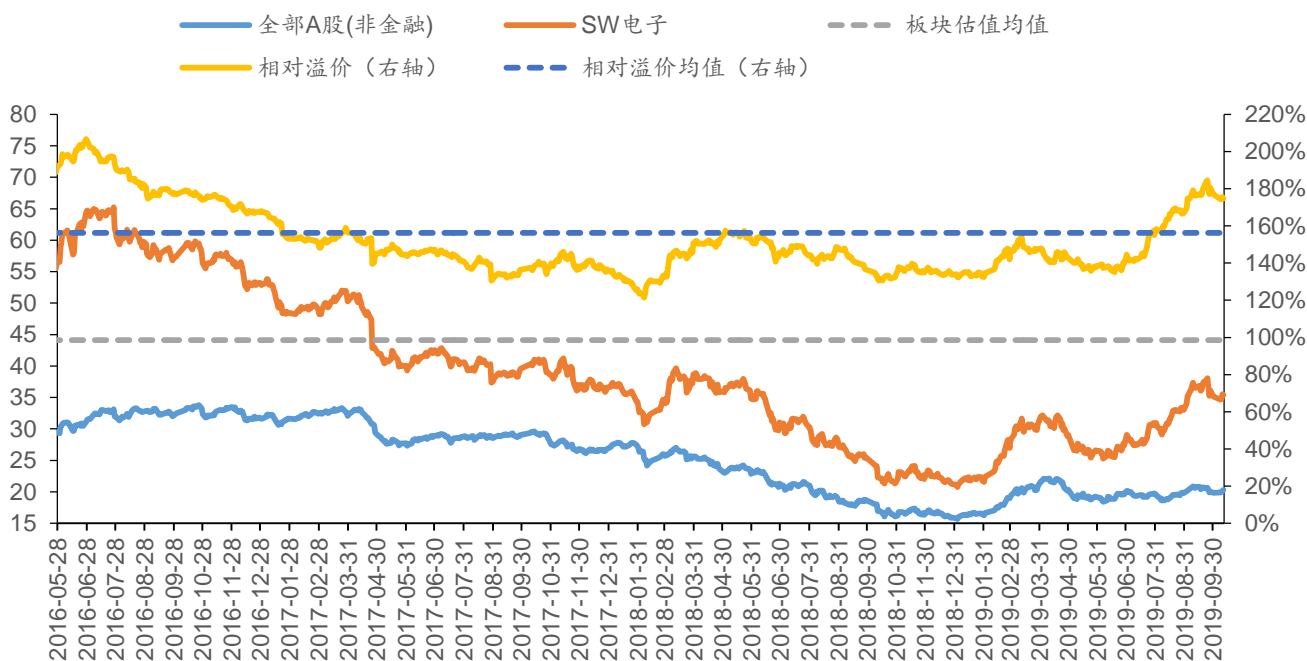
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|--------|---------|-----------|------|---------|
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 19.03 | 300282.SZ | 三盛教育 | (26.36) |
| 002922.SZ | 伊戈尔 | 14.16 | 603933.SH | 睿能科技 | (15.30) |
| 002947.SZ | 恒铭达 | 12.89 | 002745.SZ | 木林森 | (9.82) |
| 300602.SZ | 飞荣达 | 12.56 | 002236.SZ | 大华股份 | (7.82) |
| 300076.SZ | GQY 视讯 | 12.38 | 300207.SZ | 欣旺达 | (7.46) |

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 10 月 11 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 44.09 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 工信部: 继续推进工业半导体材料, 芯片, 器件以及 IGBT 的发展。

近日, 工信部在回复政协提案中表示, 将制定工业半导体芯片发展战略规划, 出台扶持技术攻关及产业发展政策; 开放合作, 推动我国工业半导体芯片材料、芯片、器件及 IGBT 模块产业发展; 步步为营分阶段突破关键技术; 高度重视人才培养, 出台政策和措施建立这一领域长期有效的人才培养计划。工业半导体中的 IGBT 为薄弱环节, IGBT 应用领域遍布家电, 新能源汽车和高铁。根据 Yole 数据, IGBT

市场空间 50 亿美元，预计未来年复合 6% 的增长，市场体量和 MOS 管相当，是功率半导体最大的市场之一。国内代表性企业包括台基股份，高功率领域的士兰微和中车时代电气，中功率领域的华微电子，建议关注相关工业半导体企业。

2.2 工信部：1-8 月我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长 8.5%。

工信部 10 月 9 日发的数据显示，2019 年 8 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 4.7%，1-8 月份增加值同比增长 8.5%。2019 年 8 月，规模以上电子信息制造业出口交货值同比下降 4.6%，1-8 月份，实现出口交货值同比增长 2.8%。从具体分布行业来看，2019 年 8 月，通信设备制造业增加值同比下降 2.7%，电子元件及电子专用材料制造业增加值同比增长 14.3%，计算机制造业增加值同比增长 3.9%，电子器件制造业增加值同比增长 4.8%，主要产品中，集成电路产量同比增长 0.2%。

3 公司重要公告

3.1 深天马 A 关于公开发行公司债券的预案公告

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），本次债券募集资金将用于置换已有到期债务或法律法规允许的其他用途。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会及董事会授权人士根据公司资金需求的情况进行确定。

3.2 环旭电子 2019 年 9 月营业收入简报

公司 2019 年 9 月合并营业收入为人民币 41.70 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 5.55%，较 8 月合并营业收入环比增长 6.60%。公司 2019 年 1 至 9 月合并营业收入为人民币 259.71 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 17.27%。

3.3 汇顶科技首次公开发行部分限售股上市流通公告

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。

3.4 江丰电子关于获得政府补助的公告

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。

3.5 北京君正 2019 年前三季度业绩预告

公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 2,386.64 万元 - 3,009.45 万元，同比增长 167.19% - 236.92%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 6,082.82 万元 - 6,705.63 万元，同比增长 192.53% - 222.48%。

3.6 领益智造 2019 年前三季度业绩预告

公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 7.86 亿元-9.86 亿元，同比增长 242.59%-329.80%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 19.0 亿元-21.0 亿元，同比增长 26.76%-49.61%。

3.7 蓝思科技 2019 年前三季度业绩预告

公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 12.43 亿元-12.73 亿元，同比增长 105%-110%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 10.97 亿元-11.17 亿元，同比增长 2.05%-4.90%。

3.8 中颖电子 2019 年前三季度业绩预告

公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 4,148 万元-4,312 万元，同比增长 1%-5%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 12,728 万元—13,334 万元，同比增长 5%-10%。

3.9 深南电路 2019 年前三季度业绩预告

公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润 3.09 亿元-4.04 亿元，同比增长 60.61%-109.72%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润 7.80 亿元-8.75 亿元，同比增长 65%-85%。

4 周策略建议

本周，上证综指上涨 2.36%，电子（申万）指数上涨 0.99%，其中电子元件板

块涨幅最大，达 3.40%。本周美商务部产业安全局（BIS）在《联邦纪事》上预发布一项最终规定，对《出口管理条例》（EAR）第 744 章补充文件 4 所列出的“实体清单”进行修订，将中国 28 家实体增列入出口管制“实体清单”。其中以海康威视、大华股份、科大讯飞为代表的 8 家中国科技公司均在其列。事后海康、大华表示已经提前备货增加库存、寻找国内外替代物料、进行替代解决方案。建议关注国内芯片企业替代机会，如 ISP、IPC 芯片供应商富瀚微（300613.SZ）。

本周电子板块纷纷发布三季度业绩预报，消费电子领域领益智造、蓝思科技、卓胜微表现较好。一方面由于 iPhone11 的销售情况超预期，苹果方面向供应商追加 10% 产量的订单，另一方面华为产业链支持国产供应链，快速实现国产替代。三季度预报表明前期消费电子产业逻辑获业绩兑现，继续看好消费电子各领军企业持续增长，建议关注大族激光（002008.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 | 联系电话 |
|----|-----|-------------|
| 北京 | 管峰 | 18611960610 |
| 上海 | 刘莉 | 18217012856 |
| 深圳 | 薛靖韬 | 18617045210 |