

大基金二期成立，侧重下游应用设备材料

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0.57%，创业板指上涨1.62%，电子（申万）指数上涨3.19%。本周涨幅前五的股票是星星科技、漫步者、好利来、信维通信、鹏鼎控股；跌幅靠前的是华金资本、铭普光磁、亚世光电、纳思达、得润电子。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为44.02倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.77。

行业重要动态

华为MateX折叠屏确认使用国产京东方AMOLED屏
三星追加折叠手机订单10.2万台，明年有望起量

公司重要公告

本周电子行业公司半年报汇总
三安光电简式权益变动报告书
硕贝德对外投资公告
京东方发行永续期公司债券票面利率公告
三利谱非公开发行A股股票预案

周策略建议

本周，上证综指上涨0.57%，创业板指上涨1.62%，电子（申万）指数上涨3.19%。本周二，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司正式成立，注册资本高达2041.5亿。国家大基金二期共有27位股东，均为企业法人类型，其中财政部和国开金融持股比例均超过10%，分别为11.02%和10.78%。之前的大基金一期总投资额为1387亿元，投资范围涵盖集成电路产业上、中、下游各个环节，其中半导体制造行业占了67%，为主要投资方向。而二期大基金投资方向将重点关注下游应用，如人工智能、5G、物联网等终端应用产业，此外半导体制造装备及材料也是二期大基金投资的重点。建议关注半导体设备材料以及下游应用企业。如北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、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@gjsc.com.cn

相关报告

- 1、《台积电业绩超预期，产业链迎5G换机潮》
《电子》2019.10.21
- 2、《国产供应链替代加速，看好消费电子龙头》
《电子》2019.10.15
- 3、《华为VR GLASS发布，点燃VR行业应用》
《电子》2019.09.30

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	华为 MateX 折叠屏确认使用国产京东方 AMOLED 屏	4
2.2	三星追加折叠手机订单 10.2 万台，明年有望起量	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子行业公司半年报汇总	5
3.2	三安光电简式权益变动报告书	6
3.3	硕贝德对外投资公告.....	6
3.4	京东方发行永续期公司债券票面利率公告	6
3.5	三利谱非公开发行 A 股股票预案.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示	7

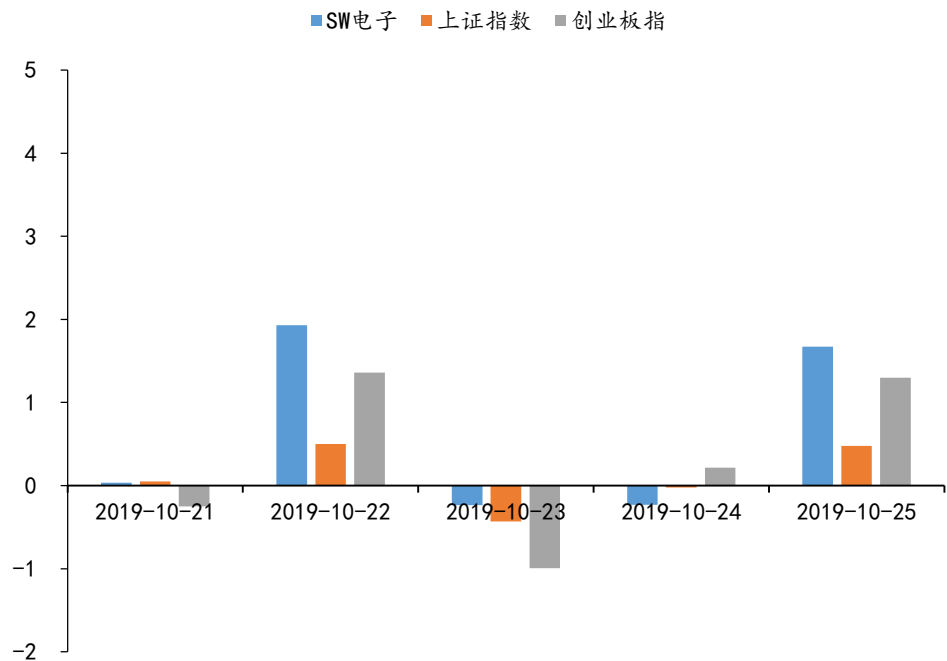
图表目录

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
图表 5: 本周电子行业半年报汇总	5

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 0.57%,创业板指上涨 1.62%,电子(申万)指数上涨 3.19%。子板块中半导体上涨 3.06%, 电子元器件上涨 1.42%, 光学光电子上涨 2.45%, 电子设备与制造上涨 4.60%。

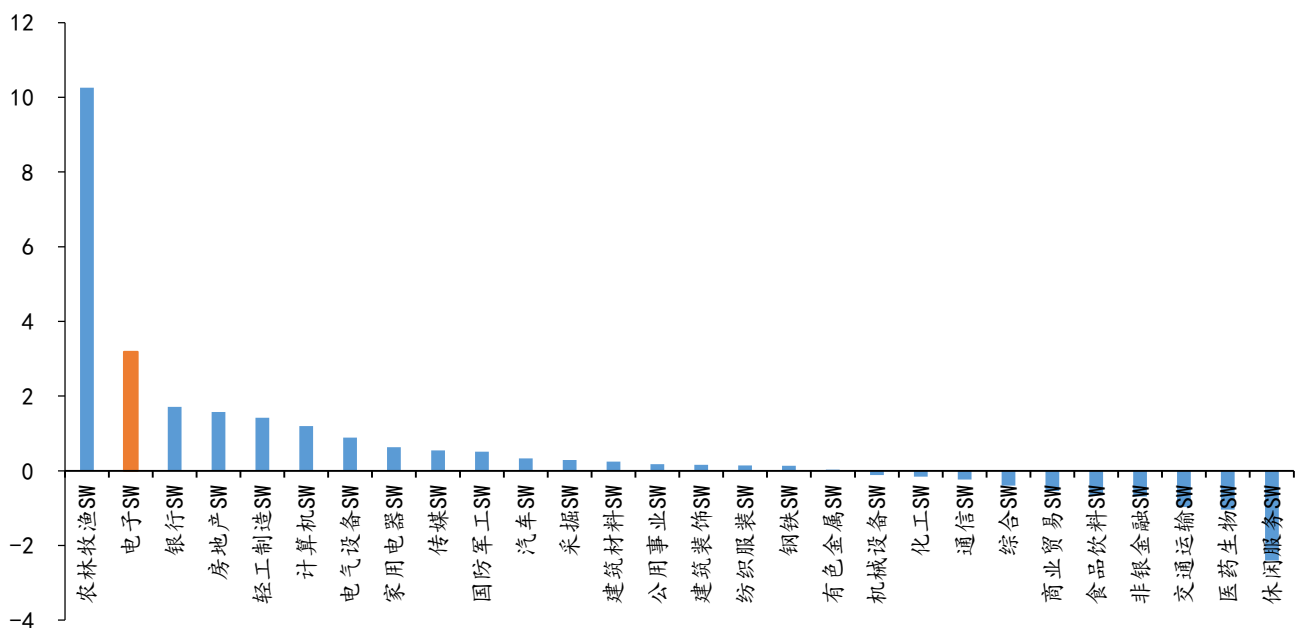
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 2 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星星科技、漫步者、好利来、信维通信、鹏鼎控股；跌幅靠前的的是华金资本、铭普光磁、亚世光电、纳思达、得润电子。

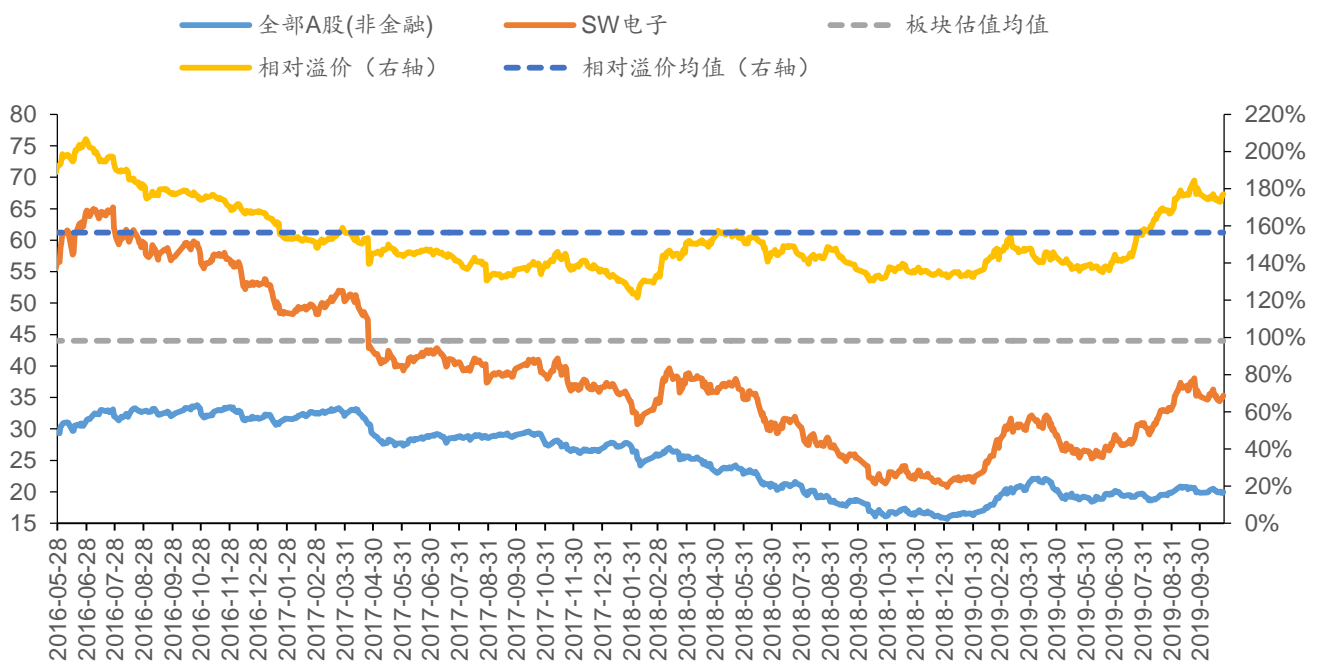
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300256.SZ	星星科技	36.21	000532.SZ	华金资本	(18.34)
002351.SZ	漫步者	15.82	002902.SZ	铭普光磁	(15.20)
002729.SZ	好利来	14.56	002952.SZ	亚世光电	(10.83)
300136.SZ	信维通信	13.38	002180.SZ	纳思达	(8.96)
002938.SZ	鹏鼎控股	13.16	002055.SZ	得润电子	(8.91)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 10 月 25 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 44.02 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.77。

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 华为 MateX 折叠屏确认使用国产京东方 AMOLED 屏

23 日在深圳总部举行华为 5G 终端及全场景新品发布会上, 华为推出 2 亿台 Mate30Pro5G 纪念版, 定价 7899 元。除了 5G 版 Mate30 系列手机之外, 华为 MateX 折叠屏手机也是一个重点, 这将是国内首个正式上市的折叠屏手机。MateX 国行版定价为 8+512GB 版本 16999 元, 并将在 11 月 15 日上午 10: 08 上市, 另外华为还预告了下一款折叠屏手机于 2020 年 3 月上市, 搭载麒麟 9905GSoC。而国内最大的面板公司京东方今天在投资者互动平台上确认, MateX 手机使用的面板就是其供应

的柔性 AMOLED 面板。京东方目前已投产或规划 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线，公司已具备为全球品牌厂商提供高品质柔性屏的能力，在 AMOLED 领域的竞争地位将持续增强，建议关注京东方 A (000725.SZ)。

2.2 三星追加折叠手机订单 10.2 万台，明年有望起量

三星首款折叠手机 GalaxyFold9 月在韩国重新上市，预售 10 分钟全部抢购一空，市场反应火热，令三星决定重启折叠面板生产，三星 10 月正式追加 10.2 万台折叠手机订单，对此，全球第 4 大 PI 薄膜供应商达迈董事长吴声昌看好折叠手机趋势，明年有机会进一步发酵，中国大陆一线品牌将全面推出折叠手机，相关技术已准备好了，就等市场起飞。折叠屏手机市场虽然在高端手机上，但随着产业链成熟，折叠屏手机渗透率也将不断提升，建议关注折叠屏手机产业链相关企业。

3 公司重要公告

3.1 本周电子行业公司半年报汇总

图表 5：本周电子行业半年报汇总

公司简称	半年报营收及净利润情况
立讯精密	2019 年前三季度实现营业收入 378.36 亿元，同比增长 70.96%，实现归母净利润 28.88 亿元，同比增长 74.26%。
中颖电子	2019 年前三季度实现营业收入 5.97 亿元，同比增长 5.47%，实现归母净利润 1.30 亿元，同比增长 7.32%。
蓝思科技	2019 年前三季度实现营业收入 205.95 亿元，同比增长 8.43%，实现归母净利润 11.09 亿元，同比增长 4.11%。
华正新材	2019 年前三季度实现营业收入 14.89 亿元，同比增长 20.83%，实现归母净利润 0.78 亿元，同比增长 36.74%。
福晶科技	2019 年前三季度实现营业收入 3.88 亿元，同比增长 0.37%，实现归母净利润 1.11 亿元，同比下降 15.66%。
北方华创	2019 年前三季度实现营业收入 16.55 亿元，同比增长 18.63%，实现归母净利润 1.29 亿元，同比增长 8.03%。
歌尔股份	2019 年前三季度实现营业收入 241.34 亿元，同比增长 56.23%，实现归母净利润 9.85 亿元，同比增长 15.04%。
紫光国微	2019 年前三季度实现营业收入 24.89 亿元，同比增长 45.48%，实现归母净利润 3.65 亿元，同比增长 26.88%。
国星光电	2019 年前三季度实现营业收入 25.80 亿元，同比下降 7.71%，实现归母净利润 3.13 亿元，同比下降 18.39%。
信维通信	2019 年前三季度实现营业收入 35.75 亿元，同比增长 6.45%，实现归母净利润 8.28 亿元，同比下降 3.97%。

大族激光	2019 年前三季度实现营业收入 69.44 亿元，同比下降 19.78%，实现归母净利润 6.00 亿元，同比下降 63.77%。
汇顶科技	2019 年前三季度实现营业收入 46.78 亿元，同比增长 97.77%，实现归母净利润 17.12 亿元，同比增长 437.22%。
光弘科技	2019 年前三季度实现营业收入 20.48 亿元，同比增长 81.61%，实现归母净利润 3.06 亿元，同比增长 72.84%。
扬杰科技	2019 年前三季度实现营业收入 14.10 亿元，同比增长 3.00%，实现归母净利润 1.48 亿元，同比下降 36.79%。
华天科技	2019 年前三季度实现营业收入 61.07 亿元，同比增长 9.85%，实现归母净利润 1.68 亿元，同比下降 48.81%。
兴森科技	2019 年前三季度实现营业收入 27.51 亿元，同比增长 5.66%，实现归母净利润 2.54 亿元，同比增长 2.31%。
捷捷微电	2019 年前三季度实现营业收入 4.65 亿元，同比增长 15.29%，实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 2.40%。
景旺电子	2019 年前三季度实现营业收入 45.35 亿元，同比增长 24.52%，实现归母净利润 6.31 亿元，同比增长 0.35%。

来源：Wind，国联证券研究所

3.2 三安光电简式权益变动报告书

三安集团与长沙建芯发展电子科技有限公司签署了《关于厦门三安电子有限公司之增资协议》。协议约定：长沙建芯向三安电子增资 700,000 万元，其中 10,416.2847 万元计入三安电子注册资本，其余 689,583.7153 万元计入三安电子资本公积金。本次增资完成后，长沙建芯持有三安电子股权比例为 27.8369%。

3.3 硕贝德对外投资公告

硕贝德于 2019 年 2 月 21 日与广州市黄埔区人民政府、广州开发区管理委员会签订《项目合作协议书》，双方就在广州建设公司 5G 产业园项目达成初步合作意向。为进一步落实项目建设，推进公司 5G 产业园的建设，加快公司在 5G 产业的布局，公司拟以自筹资金在广州市黄埔区设立全资子公司广州硕贝德无线科技有限公司，注册资本为人民币 10,000 万元，持股比例 100%。

3.4 京东方发行可续期公司债券票面利率公告

京东方发行不超过人民币 300 亿元可续期公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]1801 号文核准。京东方科技集团股份有限公司 2019 年公开发行可续期公司债券（面向合格投资者）（第一期）（以下简称“本期债券”）发行规模为

不超过 80 亿元。经发行人和主承销商充分协商和审慎判断，最终确定本期债券的票面利率为 4.0%。

3.5 三利谱非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行股票数量不超过 20,800,000 股（含本数），公司拟募集资金总额不超过 11 亿元，扣除发行费用后全部用于超宽幅 TFT-LCD 用偏光片生产线项目。

4 周策略建议

本周，上证综指上涨 0.57%，创业板指上涨 1.62%，电子（申万）指数上涨 3.19%。本周二，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司正式注册成立，注册资本高达 2041.5 亿。国家大基金二期共有 27 位股东，均为企业法人类型，其中财政部和国开金融持股比例均超过 10%，分别为 11.02% 和 10.78%。之前的大基金一期总投资额为 1387 亿元，投资范围涵盖集成电路产业上、中、下游各个环节，其中半导体制造行业占了 67%，为主要投资方向。而二期大基金投资方向将重点关注下游应用，如人工智能、5G、物联网等终端应用产业，此外半导体制造装备及材料也是二期大基金投资的重点。建议关注半导体设备材料以及下游应用企业。如北方华创（002371.SZ）、中微公司（688012.SH）、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