



❖ 川财周观点

本周电子板块表现优秀，整体涨幅依然受 TWS 耳机驱动。双十一正式来临，多家手机厂商参与角逐，力推新款手机或上线新款智能设备：小米 CC9Pro 采用后置五摄像头，1 亿像素+五摄四闪+双光学防抖+10 倍混合光学变焦；华为 FreeBuds3 耳机搭载麒麟 A1 芯片+蓝牙 5.1 技术，采用新协议 BT-UHD，该标准下最高可拥有 2.3Mbps 的传输速率，均于 11 月 11 日 0 点发售。Q3 多款新机与智能设备发布，板块第三季度业绩增长十分明显，2019 年单三季度电子行业实现营收 5927.81 亿元，同比增长 3.07%，环比增长 15.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 307.41 亿元，同比增长 8.60%，环比增长 31.36%。Q4 手机厂商仍不断出新，与此同时，无线耳机与智能手表加入战场，消费电子后力强劲。据 Counterpoint Research 统计，2019 年上半年 TWS 耳机实现出货量 4450 万台，其中 Q1 和 Q2 分别出货 1750 万台、2700 万台，环比增长 40%、54%，预计 2019 年全年超 1 亿台，增长率 117%。据 Strategy Analytics 数据显示，2019 年第三季度，全球智能手表出货 1420 万台，同比增长 42%。智能设备成长空间广阔，增长速度明显，相关标的佳禾智能、立讯精密、歌尔股份、兆易创新、环旭电子、瀛通通讯、共达电声、领益智造、圣邦股份等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 1.92%，本周上证综指上涨 0.20%，创业板指上涨 1.44%，沪深 300 上涨 0.52%，电子行业指数上涨 2.75%。电子行业指数板块排名 1/28，整体表现优秀。周涨幅前三的个股为佳禾智能、恒久科技、惠威科技，涨幅分别为 42.07%、20.22%、18.02%。跌幅前三的个股为华正新材、三利谱、星星科技，跌幅分别为 11.33%、10.71%、9.86%。

❖ 行业动态

苹果正计划将 Mac 系列产品处理器转换至 Arm 架构的自行研发处理器（TechNews 科技新报）；vivo 宣布与三星半导体合作，推出双模制式 5G 手机，首款产品推出时间为 12 月（半导体产业观察）；诺基亚和微软将联合开发面向企业的解决方案，通过云、人工智能（AI）和物联网（IoT）来加快跨行业的转型和创新（半导体产业观察）。

❖ 公司公告

士兰微（600460）：士兰集科微拟新增注册资本 5.00 亿元，公司认缴 7507.35 万元，士兰明镓拟新增注册资本 1.70 亿元，公司出资 5111.1 万元；麦捷科技（300319）：拟将子公司星源电子所持有的北海星沅 100% 股权予以挂牌转让，本次交易完成后，公司及星源电子不再持有北海星沅股权。

❖ 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 | 2019/11/10

👤 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	7
四、公司公告	8
风险提示	9

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	6
表格 2.	电子板块涨跌幅前十个股.....	6

一、川财周观点

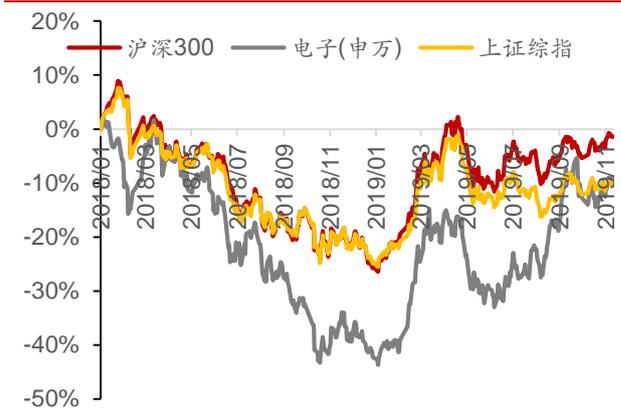
本周电子板块表现优秀，整体涨幅依然受 TWS 耳机驱动。双十一正式来临，多家手机厂商参与角逐，力推新款手机或上线新款智能设备。小米 CC9Pro 采用后置 1 亿像素五摄像头，1 亿像素+五摄四闪+双光学防抖+10 倍混合光学变焦，于 11 月 11 日 0 点发售。华为 FreeBuds 3 真无线蓝牙耳机搭载麒麟 A1 芯片，使用蓝牙 5.1 技术，采用新蓝牙协议 BT-UHD，该标准下最高可拥有 2.3 Mbps 的传输速率，同样于 11 日 0 点发售。Q3 多款新机与智能设备发布，板块第三季度业绩增长十分明显，2019 年单三季度电子行业合计实现营收 5927.81 亿元，同比增长 3.07%，环比增长 15.53%；合计实现归属于上市公司股东的净利润 307.41 亿元，同比增长 8.60%，环比增长 31.36%。Q4 手机厂商仍不断出新，与此同时，无线耳机与智能手表加入战场，消费电子后力强劲。据 Counterpoint Research 统计，2019 年上半年 TWS 耳机实现出货量 4450 万台，其中 Q1 和 Q2 出货量分别为 1750 万台、2700 万台，环比增长 40%、54%，预计 2019 年全年有望超 1 亿台，增长率预计为 117%。据 Strategy Analytics 的最新数据显示，2019 年第三季度，全球智能手表出货量超过了 1400 万，同比去年第三季度增长了 42%。智能设备成长空间广阔，增长速度明显，关注相关标的佳禾智能、立讯精密、歌尔股份、兆易创新、环旭电子、瀛通通讯、共达电声、领益智造、圣邦股份等。

二、市场表现

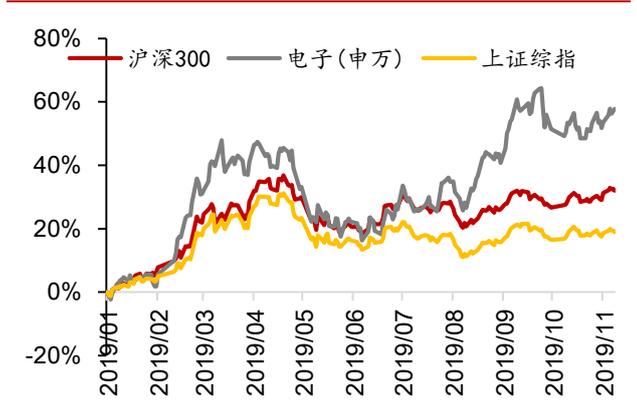
2019 年初至今，上证综指上涨 18.62%，创业板指上涨 34.90%，沪深 300 上涨 31.28%，电子行业指数上涨 53.59%。2018 年初至今，电子行业指数下降 11.48%。本周电子行业指数上涨 0.22%，涨幅居 28 个子板块中第 11。

图 1： 2018 年初至今板块市场表现

图 2： 2019 年初至今板块市场表现



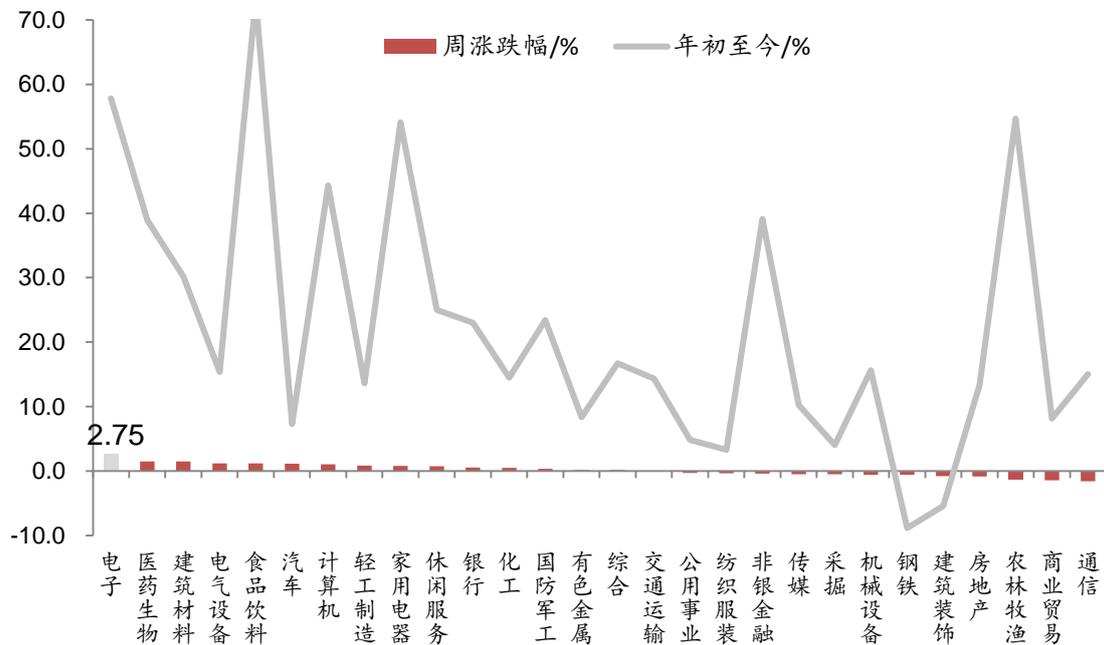
资料来源: wind, 川财证券研究所



资料来源: wind, 川财证券研究所

本周上证综指上涨 0.20%，深证成指上涨 0.95%，创业板指上涨 1.44%，沪深 300 上涨 0.52%，电子行业指数上涨 2.75%。本周涨幅前三的板块分别是电子、医药生物、建筑材料，涨幅分别为 2.75%、1.49%、1.49%；跌幅前三的板块分别是通信、商业贸易、农林牧渔，跌幅分别为 1.58%、1.40%、1.35%。

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

电子板块二级行业均上涨，电子制造、光学光电子、半导体、其他电子元件分别上涨 5.12%、2.35%、1.80%、0.64%、0.51%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是电子零部件制造(申万)、光学元件(申万)、电子系统组装(申

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

万), 涨幅分别为 5.44%、5.01%、4.72%。

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)	2574.26	1.80
801082.SI	其他电子II(申万)	4761.88	0.64
801083.SI	元件II(申万)	4277.39	0.51
801084.SI	光学光电子(申万)	1392.19	2.35
801085.SI	电子制造II(申万)	5229.06	5.12
850811.SI	集成电路(申万)	3043.27	2.46
850812.SI	分立器件(申万)	1173.60	-3.49
850813.SI	半导体材料(申万)	2674.25	-0.84
850822.SI	印制电路板(申万)	4171.05	0.79
850823.SI	被动元件(申万)	3688.93	-0.05
850831.SI	显示器件III(申万)	1049.73	2.15
850832.SI	LED(申万)	1577.30	1.64
850833.SI	光学元件(申万)	3305.63	5.01
850841.SI	其他电子III(申万)	4773.35	0.64
850851.SI	电子系统组装(申万)	3232.02	4.72
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7243.66	5.44

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佳禾智能、恒久科技、惠威科技、精研科技、宇瞳光学, 涨幅分别为 42.07%、20.22%、18.02%、16.39%、15.61%。跌幅前五的个股为华正新材、三利谱、星星科技、苏州固锝、东晶电子, 跌幅分别为 11.33%、10.71%、9.86%、9.19%、8.74%。

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/%
300793.SZ	佳禾智能	42.07	603186.SH	华正新材	-11.33
002808.SZ	恒久科技	20.22	002876.SZ	三利谱	-10.71
002888.SZ	惠威科技	18.02	300256.SZ	星星科技	-9.86
300709.SZ	精研科技	16.39	002079.SZ	苏州固锝	-9.19
300790.SZ	宇瞳光学	15.61	002199.SZ	东晶电子	-8.74
002587.SZ	奥拓电子	15.49	300128.SZ	锦富技术	-8.21
600745.SH	闻泰科技	14.96	300046.SZ	台基股份	-7.56
300219.SZ	鸿利智汇	14.66	300672.SZ	国科微	-7.32
300679.SZ	电连技术	13.65	002049.SZ	紫光国微	-6.92

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

002600.SZ 领益智造 13.14 300102.SZ 乾照光电 -6.62

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 苹果的 Mac 系列产品中使用的处理器皆来自于英特尔, 然而, 苹果正计划如同智能手机 iPhone 所搭载的 A 系列处理器一般, 将 Mac 系列产品处理器转换至 Arm 架构的自行研发处理器。因此, 苹果正在开展一项代号为“Kalamata”的计划, 该计划就是苹果自家的 Mac 电脑预备要舍弃英特尔的 x86 架构处理器, 进而全部使用自己研发的 Arm 架构处理器。
(TechNews 科技新报)
2. 11 月 7 日, 东湖高新区光谷光电子信息产业园 11 个项目集中开工, 总投资 27.3 亿元。本次集中开工的 11 个项目均为市级督办项目, 涵盖人工智能、数字成像、信息技术等多个领域。其中, 3 亿元以上项目 5 个, 包括汇成工业园项目、联发科武汉研发中心二期项目、武汉喜玛拉雅 VR+ 产业园、华中区检测基地项目等。其中, 联发科二期总投资约 3.5 亿元, 将进行车载电子、智能家庭、嵌入式软件系统等领域的研发与设计。
(半导体行业观察)
3. 11 月 7 日, 氮化镓 (GaN) 射频及功率器件产业化项目正式签约落户嘉兴科技城。该项目将新建大型规模化的 GaN 射频器件与功率器件生产基地, 总投资 25 亿元, 占地 110 亩。项目全部达产后可实现年销售 30 亿元以上, 年税收 7000 万元以上。GaN 属于第三代高大禁带宽度的半导体材料, 和第一代的 Si 以及第二代的 GaAs 等相比, 具有高工作频率、电子迁移速率、抗天然辐射及耗电量小等特性, 能够广泛运用于 5G 通讯基站、智能移动终端、物联网、军工航天、数据中心、通信设备、智能电网及太阳能逆变器等领域。
(半导体行业观察)
4. 11 月 5 日下午, 雷军在小米新品发布会上宣布, 小米 CC9 Pro 尊享版以总分 121 分的成绩, 在相机和镜头的图像质量 排行榜 DxOMark 上, 以总分 121 分拿下并列第一; 另一个第一则由华为 Mate30 Pro 在一个月前取得。目前, 两者在该榜单的上的评分领先第二名 Galaxy Note 10+ 5G 4 分。
(半导体行业观察)
5. 11 月 7 日, vivo 在北京举办沟通会, 宣布与三星半导体合作, 将推出双模制式 5G 手机, 首款产品推出时间为 12 月。目前, 高通骁龙 855 与骁龙 855 Plus 两款移动平台均采用 X50 5G 调制解调器, 其仅支持 NSA 模

式的 5G 网络，而支持 NSA/SA 双模式的高通移动平台上市时间还未公布。所以，这次 vivo 选择与三星半导体合作，将在年底的产品中搭载三星 Exynos980 处理器。三星官方称，Exynos980 在 5G 通信环境（Sub-6GHz 以下频段）可实现最高 2.55Gbps 的数据通信，在 4G 通信环境下，最高可实现 1.6Gbps 的速度；在 4G-5G 双连接状态下，下载速度每秒最高可达 3.55Gbps。（半导体行业观察）

6. 11 月 7 日，紫光展锐宣布，已启动 6G 相关技术的预研和储备，对太赫兹通信、轨道角动量、甚大规模天线系统、甚高通量编解码、天地一体通信网等潜在 6G 关键技术进行了探索，并制定了 6G 技术原型研发推进规划。6G，作为 5G 技术之后的演进，预计单终端峰值速率指标可以达到 100Gbps。除了传输能力显著提升，预计可实现天地互联、无缝覆盖的目标。目前，全球 6G 技术研究仍处于探索阶段，技术路线尚不明确，关键指标和应用场景有初步构想但尚待多方论证。相关工作的高效推进，需要领先科技公司的共同参与。（半导体行业观察）
7. 三星为避免今年两款旗舰机首度导入超音波指纹屏下识别功能，却爆发资安问题的状况再发生，明年 S11、Note 11 两款新机将改采 3D 脸部识别。（半导体行业观察）
8. 2019 两岸企业家紫金山峰会举行宁台产业合作创新圆桌会议，会上共有 12 个宁台合作项目进行签约，投资总额达 117.6 亿元，其中新型电子信息产业项目 10 个。（半导体行业观察）
9. 诺基亚和微软今日达成一项战略合作，将联合开发面向企业的解决方案，通过云、人工智能（AI）和物联网（IoT）来加快跨行业的转型和创新。根据该合作协议，微软的 Azure、Azure IoT、Azure AI 和机器学习解决方案将与诺基亚的 LTE/准 5G 专用无线解决方案、IP、SD-WAN 和物联网连接产品相整合。通过将微软云解决方案和诺基亚在“任务关键型网络”方面的专业知识结合在一起，其解决方案将帮助企业和服务提供商（CSP）实现业务转型。（半导体行业观察）
10. 联发科第一个 5G SOC 芯片已经进入量产，终端产品预计在明年首季就会问市，且联发科也预告，明年确定会推出第二颗芯片，同样采用台积电 7 纳米先进制程，但却是瞄准中端机款，预估价格落在人民币 2500 元左右，故产品竞争力强。（半导体行业观察）

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 (1104-1111)
大华股份	股票激励	修订 2018 年限制性股票激励计划相关内容，增加业绩考核指标选择。
聚灿光电	子公司增资	公司全资子公司聚灿宿迁拟通过增资扩股方式引进战略投资者宿迁市产业发展基金（有限合伙）。产业发展基金拟以人民币 6,000 万元的价格认购聚灿宿迁增加的注册资本 6,000 万元。增资后，聚灿光电对聚灿宿迁的持股比例为 95.59%，产业发展基金对聚灿宿迁的持股比例为 4.41%。
麦捷科技	股权转让	拟将子公司星源电子所持有的北海星沅 100% 股权予以挂牌转让，本次交易完成后，公司及星源电子不再持有北海星沅股权，本次股权转让将导致公司合并报表范围发生变化。
兴森科技	股权转让	公司股东大成创新资本-兴森资产管理计划 1 号、金宇星拟通过协议转让持有的公司无限售流通股 7440 万股（金宇星协议转让 64.62 万股无限售流通股，大成创新资本-兴森资产管理计划 1 号协议转让 7375.38 万股无限售流通股）（占公司总股本的 5.00%）给深圳投控共赢股权投资基金合伙企业（有限合伙）。
士兰微	子公司增资	公司参股公司厦门士兰集科微拟新增注册资本 5.00 亿元，公司拟与厦门半导体投资集团，按目前股权比例认缴士兰集科新增的全部注册资本，公司认缴 7507.35 万元，厦门半导体投资集团认缴 42541.65 万元，增资完成后，士兰集科的注册资本将由 20 亿元增加为 25 亿元。公司参股公司厦门士兰明镓拟新增注册资本 17,037 万元，公司拟与厦门半导体投资集团按目前股权比例认缴士兰明镓新增的全部注册资本，公司出资 5,111.1 万元，厦门半导体投资集团出资 11,925.9 万元，增资完成后，士兰明镓的注册资本将由 8 亿元增加为 9.70 亿元。
凤凰光学	子公司增资	凤凰科技系凤凰光学股份有限公司全资子公司。为促进凤凰科技产业转型升级及公司产业结构调整 and 转型升级，公司拟以现金方式向凤凰科技增资人民币 3 亿元，增资完成后凤凰科技仍为公司全资子公司。
紫光国微	关联交易	公司拟与紫光集团、紫光股份和科服集团组成联合体投标上述地块国有建设用地使用权。紫光集团、紫光股份、公司和科服集团在项目公司中的出资比例拟分别为 71%、19%、5% 和 5%。在本次联合投标及设立项目公司进行开发、建设及运营事项中，公司计划投资总额不超过人民币 4 亿元，资金来源为公司自有资金。

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

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

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