

2020 年全球 LCD 供需均衡核心要素分析

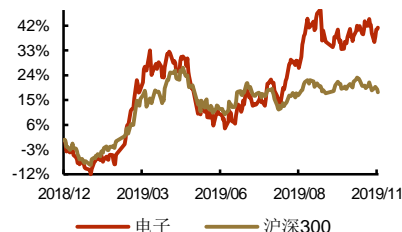
——电子周观点（1201）

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



● 市场行情回顾：

本报告期内电子板块上涨 1.51%，沪深 300 指数下跌 0.55%。年初至今，电子板块累计上涨 57.20%，沪深 300 指数累计上涨 27.17%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 30.03 个百分点。

● 京东方将停止 LCD 产线投资，国内 LCD 产能扩张接近尾声

近日，京东方董事长陈炎顺在接受媒体采访时表示，LCD 未来发展已不大，京东方将停止对 LCD 产线的投资，公司资源将更聚焦在 OLED 及新兴的 Mini LED 和 Micro LED 等领域。液晶面板整体价格持续下滑已逾两年，主要因为全球 LCD 供过于求情况未能得到有效缓解，近两年全球液晶面板产能的扩张主要来源于中国大陆面板企业，我们认为京东方 A 作为我国 LCD 龙头企业，在关键时点宣布停止对 LCD 产线投资，集中资源聚焦 OLED 及新兴显示领域，预示着全球 LCD 产能扩张已接近尾声。

● 如果 2020 年韩国 LCD 产能加大退出，LCD 整体供需平衡将明显改善

2019 年液晶面板行业供求关系加速恶化，韩国主要面板制造商连续数个季度巨额亏损，正在逐步退出 LCD 产能。IHS Markit 在不同情境下的 Glut 模拟的供给/需求指数（超过 10% 表示供过于求，反之供应不足）表明：按照目前情况，2020 年 Q1-Q4 的 Glut 值分别为 14.4%/11.2%/9.7%/11.7%，供需关系将在 Q3 反转；如果 2020 年进一步退出产能，2020 年 Q1-Q4 的 Glut 值分别为 14.4%/11.2%/7.1%/9.1%，供需关系改善将更加明显。我们认为韩国厂商在 2020 年将会进一步退出 LCD 产能，整个大尺寸显示器市场的供需平衡正在向好的方正发展，以京东方 A、华星光电为代表的国内企业正在全面性的崛起，在行业洗牌过程中不断发展壮大，核心竞争力、市场份额将持续提升。

● **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、锐科激光、北方华创；**受益标的：**闻泰科技、汇顶科技、光弘科技、歌尔股份、领益智造。

● **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	2019-11-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	165.40	1.53	2.08	2.79	108.10	79.52	59.28	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	125.20	0.98	2.6	3.58	127.76	48.15	34.97	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	412.09	3.41	5.06	6.79	120.85	81.44	60.69	强烈推荐
300661.SZ	圣邦股份	214	1.62	2.14	2.69	132.10	100.00	79.55	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	146.09	2.70	3.69	4.77	54.29	39.73	30.73	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	34.03	0.72	0.97	1.15	47.26	35.08	29.59	强烈推荐
002938.SZ	鹏鼎控股	49.40	1.34	1.56	1.78	36.87	31.67	27.75	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	3.90	0.09	0.12	0.18	43.33	32.50	21.67	强烈推荐
300747.SZ	锐科激光	101.65	4.44	6.4	8.74	22.89	15.88	11.63	强烈推荐

资料来源：新时代证券研究所

相关报告

《华为折叠屏旗舰 MateX 供不应求，5G 换机潮添新动力》2019-11-24

《2019Q3 电子板块业绩趋势全面解析》2019-11-03

《大基金二期前瞻：下游应用、半导体设备和材料为重点投资方向》2019-10-27

《华为 & 台积电 Q3 业绩大超预期，5G 换机潮将至》2019-10-20

《中美贸易谈判取得重要进展，华为为核心供应商将充分受益》2019-10-13

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.....	9
4、 上周市场行情回顾.....	10

图表目录

图 1: 电子板块与沪深 300 涨跌幅比较.....	11
图 2: 本周申万一级行业涨跌幅比较 (单位: %)	11
图 3: 本周电子各板块涨跌幅比较 (单位: %)	11
图 4: 申万电子行业历史估值表现(TTM 整体法, 剔除负值).....	12
表 1: 本周上市公司重要公告.....	9
表 2: 行业指数涨跌情况.....	11
表 3: 电子本周涨幅前十.....	12
表 4: 电子本周跌幅前十.....	12

1、本周行业策略观点

市场回顾: 本报告期内电子板块上涨 1.51%，沪深 300 指数下跌 0.55%。年初至今，电子板块累计上涨 57.20%，沪深 300 指数累计上涨 27.17%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 30.03 个百分点。

京东方将停止 LCD 产线投资，国内 LCD 产能扩张接近尾声

近日，京东方董事长陈炎顺在接受媒体采访时表示，LCD 未来发展已不大，京东方将停止对 LCD 产线的投资，公司资源将更聚焦在 OLED 及新兴的 Mini LED 和 Micro LED 等领域。液晶面板整体价格持续下滑已逾两年，主要因为全球 LCD 供过于求情况未能得到有效缓解，近两年全球液晶面板产能的扩张主要来源于中国大陆面板企业，我们认为京东方 A 作为我国 LCD 龙头企业，在关键时点宣布停止对 LCD 产线投资，集中资源聚焦 OLED 及新兴显示领域，预示着全球 LCD 产能扩张已接近尾声。

如果 2020 年韩国 LCD 产能加大退出，LCD 整体供需平衡将明显改善

2019 年液晶面板行业供求关系加速恶化，韩国主要面板制造商连续数个季度巨额亏损，正在逐步退出 LCD 产能。IHS Markit 在不同情境下的 Glut 模拟的供给/需求指数(超过 10% 表示供过于求，反之供应不足)表明：按照目前情况，2020 年 Q1-Q4 的 Glut 值分别为 14.4%/11.2%/9.7%/11.7%，供需关系将在 Q3 反转；如果 2020 年进一步退出产能，2020 年 Q1-Q4 的 Glut 值分别为 14.4%/11.2%/7.1%/9.1%，供需关系改善将更加明显。我们认为韩国厂商在 2020 年将会进一步退出 LCD 产能，整个大尺寸显示器市场的供需平衡正在向好的方正发展，以京东方 A、华星光电为代表的国内企业正在全面性的崛起，在行业洗牌过程中不断发展壮大，核心竞争力、市场份额将持续提升。

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、锐科激光、北方华创；受益标的：闻泰科技、汇顶科技、光弘科技、歌尔股份、领益智造。

2、本周重要行业动态

● 半导体

得一微、朗科强强联手，共造“国产芯”新一代 SSD

日前，深圳市得一微电子有限责任公司宣布，其 SSD 主控芯片已批量供货朗科，应用于朗科新一代 SSD 固态硬盘产品。

据悉，此次采用的是得一微电子的 SATA YS9083XT 这颗闪存主控芯片，用于朗科 2.5 寸 SSD 产品。目前已进行线上线下销售，市场反响热烈。

这颗芯片性能优异，其顺序读速度为 550 MB/s，顺序写速度为 450 MB/s；4K 随机读速度为 70,000 IOPS，4K 随机写速度为 70,000 IOPS。使用 2KB 码长 LDPC，2 通道，4CE/通道，支持 1.8V 和 3.3V 接口电压，内置 DSP，支持 RAID 功能和 TRIM 指令，具有高性能双核 32 位处理器。

由朗科联手得一微电子共同打造的新一代固态硬盘，采用得一微电子的主控芯片的同时，其全程自主研发设计、固件开发、生产制造，是绝对意义上的国产自主可控的 SSD 产品，迈出了“国产芯”里程碑式的一步。

(来源: 半导体行业观察)

华为低调入场, IGBT 国产化进程加速

近日, 从一名业内人士获得消息, 华为也开始研发 IGBT, 目前正在从某国内领先的 IGBT 厂商中挖人。

据了解, 凭借强大的技术优势, 华为早已成为 UPS 电源的领军企业, 占据全球数据中心领域第一的市场份额, 而 IGBT 作为能源变换与传输的核心器件, 也是华为 UPS 电源的核心器件。

在华为被卷入中美贸易战之前, 华为海思主要研发数字芯片, 并不涉及功率半导体, 而华为所需的 IGBT 产品主要从英飞凌等 IGBT 原厂处采购。

除新入局的华为外, 在市场需求的吸引下, 早有一批具备 IGBT 相关经验的海外华人归国投身 IGBT 行业, 同时国家大量资金流入 IGBT 行业, 我国 IGBT 产业化水平有了一定提升, 比亚迪微电子、中车时代半导体、斯达股份、士兰微等部分企业已经实现量产, 在市场上也有不错的表现。

此外, 近年来, 原从事二极管、三级管、晶闸管等技术含量较低的功率半导体厂商, 华微电子、扬杰科技、捷捷微电以及台基股份等纷纷向 MOSFET 与 IGBT 领域突围, 部分下游应用厂商也向上游 IGBT 领域布局。

(来源: 全球半导体观察)

MLCC 供应吃紧? 被动原件产业迎来新时代!

最近, 被动元件市场传出供货吃紧, 消费性电子用积层陶瓷电容 (MLCC) 主流规格交期最高拉长一倍, 下单要等三个月才能交货, 国巨、华新科等主要大厂忙翻天, 为近一年来 MLCC 首度出现供货吃紧状况。

业界分析, 此波 MLCC 供货紧张, 主要有三大原因。首先, 村田制作所 (Murata) 等日本指标厂朝高阶车用发展, 无暇兼顾消费性应用, 导致相关产品供应量缩减; 其次, 国巨、华新科等台厂不愿重蹈先前大量生产、导致市况反转覆辙, 近期生产调度相对谨慎, 也使得市场供货量获得控制。第三, 近期全球主要国家加快 5G 基础设施建设脚步、智慧手机、欧美年底消费性电子购物季与中国农历年前备货需求强劲。

国巨昨 (25) 日参加外资论坛时表示, 现阶段被动元件库存去化优于预期, 以目前出货与订单状况看, 本季库存有机会降到 70 天以下。

国巨在外资论坛上指出, 目前整体需求优于预期, 对本季和明年上半年, 维持同样正向的定调, 看好中国大陆加速 5G 基地台建置, 5G 动能将大幅提升 MLCC 需求。

通路商透露, 由于供应吃紧, 目前甚至传出有业者出现「锁货」的现象, 这是近一年来首见。从产品细目来看, 目前以消费性电子用 MLCC 供货最吃紧。

(来源: 全球半导体观察)

康佳半导体布局再下一子, 10 亿投资存储封测项目

A 股市场的老牌彩电巨头深康佳 A 于 11 月 25 日晚间发布系列投资公告, 公司投资 10.82 亿元建设存储芯片封装测试厂。

公告显示, 公司拟投资建设存储芯片封装测试厂, 开展存储芯片的封装测试及

销售。项目拟选址盐城市智能终端产业园，计划总投入 10.82 亿元，其中购买设备等投资约 5 亿元。

今年下半年以来，深康佳 A 加紧了在半导体领域的布局。

9 月 17 日，深康佳 A 发布公告称拟出资 15 亿元与重庆两山产业投资有限公司合资成立重庆康佳半导体光电研究院。并将以该研究院为主体投资不超过 25.5 亿元采购 MicroLED 相关的机器设备，开展 MicroLED 相关的产品研发、生产和销售。

此前公司在 2018 年发布的“中长期发展战略规划纲要”中提出，公司的半导体业务预计用 5-10 年时间跻身国际优秀半导体公司行列。公司表示，预期未来 5 年以 30% 速度增长的庞大的半导体采购需求下，将重点推进半导体业务。在目前已有的技术储备的持续变现下，公司宣布，康佳规划在 5-10 年时间，跻身国际优秀半导体公司行列，致力于成为中国前 10 大半导体公司，实现年营收过百亿元。

(来源：全球半导体观察、中国电子报)

大疆半导体封装检测产业园项目竣工

据广西南宁晚报报道，近日广西科林半导体有限公司大疆半导体封装检测产业园项目竣工。

2018 年 9 月，南宁市市长周红波在会见华为等知名企业负责人一行时，深圳市大疆实业有限公司表示计划在南宁建设大疆半导体封装检测产业园项目。今年年初，该项目正式开工，计划于 2020 年建成，达产后预计可实现年加工贸易进出口总额不低于 2 亿美元。

根据此前的资料显示，大疆半导体封装检测产业园项目位于广西南宁经开区，总投资 2 亿元，主要生产 Flash 芯片、存储卡、黑胶体等产品，将建设 2 条封装生产线、2 条测试线以及 2 条包装线，预计年产储存卡将达 3960 万片、黑胶体达 1980 万片、存储器芯片达 1650 万片以上。

(来源：南宁晚报、全球半导体观察)

台积电 5nm 进度加快，良率已达 40%

美系外资指出，台积电 5 纳米制程明年将量产，已进入风险试产阶段，目前 5 纳米制程良率约 35-40%，以同时间来看，表现已优于 7 纳米，可望在明年 7 月量产。

台积电对 5 纳米发展深具信心，在日前法说会上，总裁魏哲家也说，看好 5 纳米将会有很好的表现，并取得很高的市占率。而台积电也因此上调今年资本支出至 140 至 150 亿美元，增加高达 40 亿美元，增幅高达 4 成，除超过外资预期，也创台积电资本支出新高纪录。

在此次增加的 40 亿美元资本支出中，其中 25 亿美元将用于 5 纳米制程，台积电强调，在与客户紧密合作、沟通后，发现需求相当强劲，因此决定扩增 5 纳米投资，这 25 亿美元资本支出将在明年第 2、3 季陆续投产，另外 15 亿美元则用于 7 纳米制程。

(来源：钜亨网、全球半导体观察)

可定制纳米晶体管面世，芯片有了新选择

约翰·霍普金斯大学 (Johns Hopkins University) 的研究者发明了一种只有原

子厚的半导体晶体，可造出下一代更强大、体积更小的电子产品所需的微芯片

这份发表在《自然-纳米技术》(Nature Nanotechnology) 期刊上的研究，称利用特殊处理的硅表面材料，可精确、快速地定制纳米级别晶体的大小和形状，是纳米技术的又一项革新应用。

研究人员称，这种半导体晶体在量子计算、电子消费品、高效太阳能电池等领域都有潜在用途。新晶体的主要特性包括：

这种芯片是定制合成，不像传统由压图和蚀刻方式制造，使晶片有高效统一原子结构和性能，改善太阳能电池或催化剂的导电和能量转换效率；· 通过改变使用磷 (phosphine) 的数量，精确控制产出晶体的规格；

支持模块化，意味着研究机构和商业实验室都可将此技术与现有的晶体生产流程结合，制造新材料；

这些模块还可以重复使用，节省成本和生产时间；

造出的单维晶体为带状，调整其宽度便可改变其发光的颜色，这在量子信息应用上有潜在用途。

(来源：全球半导体观察)

● 面板

OLED 将迎来革命，日本厂商完成喷墨列印方式产线

由日本 Panasonic 与索尼 OLED 部门统合而成的「JOLED」，在周一(25日)于日本石川县举行了「能美事业所」的完工仪式。计划在 2020 年时，要让独步全球的喷墨列印 OLED 面板生产方式正式的进入量产。

JOLED 的石桥义社长在致词中表示「不仅是生产线，也完成了全球首条印刷方式的生产线」，强调在意义上的重大。

JOLED 的强项在于，能利用类似喷墨列印机般的技术，来将发光材料涂布在基板上。目前称霸全球 OLED 面板市场的南韩厂商，在制程中使用蒸镀技术，需要真空环境与光罩技术，成本较高。而 JOLED 的独家喷墨印刷制程，在成本上则较为低廉。

JOLED 的能美事业所楼板面积达 10.4 万平方公尺。每月可以生产约 2 万片 130cm x 150cm 的面板基板。

JOLED 为了设备投资，以 1000 亿日圆为目标进行了集资。从日本 DENSO(6902-JP)与 INCJ 的追加支援，共取得了 725 亿日圆。加上来自金融机关的金援，也让 JOLED 得以确保近 1000 亿日圆的金额，接近当初所设定的集资目标。

此外，在与 JOLED 没有竞争冲突的电视用 OLED 面板量产技术方面，也有多家厂商表示兴趣，并与 JOLED 洽谈专利授权。JOLED 透露，目前有某家厂商在态度上相当积极。

(来源：半导体行业观察、触摸屏与 OLED 网)

明年 OLED 驱动 IC 出货动能将迅速增温，联咏 OLED 驱动 IC 出货强

驱动 IC 大厂联咏近日指出，明年 OLED 驱动 IC 出货动能将迅速增温，光上半年出货量就有望超过今年全年，是明年营运的主力，在消息发布后，股价涨近

9%，创下 13 年来新高。尤其是近年面板市场转移至中国，而联咏在中国的市占相当高，且 OLED 驱动芯片有较高的毛利，足以支撑营运动能。

目前智能型手机触控与显示驱动整合 TDDI 的渗透率也逐渐攀高，需求稳健可期。法人预期，联咏明年营收将有机会突破 700 亿元大关，再创历史新高。另一方面，持有联咏股权的晶圆代工厂联电也藉此提高 12 寸厂 40 nm 制程产能，因应 OLED 驱动芯片需求。联电明年营收可也望较今年成长 10% 以上，同创历史新高。

简单来讲，明年 OLED 搭配屏下指纹方案较为成熟，预计将成为明年高阶智慧手机的主流。

还有虽然联咏 OLED 驱动芯片预计明年将进入高速成长期，但主要是透过京东方及 LGD 出货给华为，未来仍相当受中美贸易战的影响，且据消息指出，联咏客户明年计划采用的是 COP 封装，而不是 COF 封装，这也会影响销售毛利。虽然如今 COF Tape 缺料问题还不算严重，但 TDDI 技术路径之争可能还未尘埃落定。

(来源: CINNO、触摸屏与 OLED 网)

明年 iPhone 或全用 OLED 面板，由两家厂商供应

据外媒 27 日报道，业界关系人士透露，苹果 (Apple) 预计明年秋天开卖的下代 iPhone 尺寸将为 5.4 寸、6.1 寸、6.7 寸，且 3 款机种全部将采用 OLED 面板，OLED 面板将由三星旗下 Samsung Display 和 LG Display (LGD) 供应。

报导指出，三星将成为 5.4 寸、6.7 寸下代 iPhone 的 OLED 面板独家供应商，两款 iPhone 将采用称为「Y-OCTA」(YOUMOn-Cell 触控 AMOLED) 技术的可挠式 OLED 面板。另外，6.1 寸下代 iPhone 所需的 OLED 面板由三星和 LGD 供应，不会采用 Y-OCTA 面板。

报导指出，下代 iPhone 屏幕尺寸虽有上述 3 种，不过因苹果计划推出支持 5G 的机种，因此明年下代 iPhone 的机种数量可能会有 4 款。

据报导，苹果考虑采用 BOE 制 OLED 面板，主要是期望借由采购价格较便宜的产品加快删减成本，提振下滑的智慧手机市占率，且也是为了因应贸易摩擦、抵销关税冲击。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

● 消费电子

华为发布 MatePad Pro，屏占比达 90%

11 月 25 日，在华为 MatePad 及全场景新品发布会上，华为正式发布 MatePad Pro，售价 3299 元起，于今日开启预售，12 月 12 日正式开售。据官方微博，华为 MatePad Pro 屏占比达 90%，4.9mm 等距微边框，配色有贝母白、夜阑灰、青山黛、丹霞橙。配置上，MatePad Pro 搭载麒麟 990 芯片，搭配达芬奇架构 NPU，AI 性能有较大提升。分辨率 2560X1600，支持多屏协同和防误触功能。

此外，MatePad Pro 配备 7250mAh (典型值) 超大电池容量，支持 40W 超级快充，15W 正向无线快充，7.5W 反向无线快充。MatePad Pro 还搭配 WPS 全球首发四大功能：智能排版幻灯片、思维导图、智能画笔、语音备注。

(来源: 半导体行业观察)

英特尔携手联发科打造 5G 调制解调器 戴尔惠普将首发

联发科近日宣布携手英特尔将其最新 5G 调制解调器引入个人电脑市场中。基于双方的合作，联发科与英特尔将于关键的消费及商用笔记本电脑市场部署 5G 解决方案。

国际笔记本电脑大厂戴尔和惠普有望成为首波采用该 5G 解决方案的 OEM 厂商，首批终端产品预计将于 2021 年初推出。

据介绍，英特尔的 Wi-Fi 6 (Gig) 和 LTE 解决方案针对所有消费类和商业细分市场进行了优化，在无线技术和蜂窝互联 PC 领域保持绝对的领先。与此同时，英特尔致力于通过雅典娜创新计划等计划打造强大的 PC 平台。

而联发科新推出的 5G 个人电脑调制解调器是基于先前发布的 5G 调制解调器 Helio M70 所开发，Helio M70 是联发科首波 5G 旗舰智能手机系统单芯片的关键部分。

(来源: 全球半导体观察)

● LED

京东方将停止对 LCD 产线的投资，明年推出玻璃基板 Mini LED 背光产品

据今日报道显示，京东方董事长陈炎顺表示，京东方正在研发 Mini LED 技术和 Micro LED 技术，他认为 Mini LED 技术将在未来两三年爆发，是面板产业未来发展的方向，京东方明年将正式推出玻璃基板的 Mini LED 背光产品。

LEDinside 报告指出，Mini LED 将逐步导入产业应用并开始加速渗透，预估 2019 年 Mini LED 将导入到包含车用面板、手机和大尺寸面板等领域，到 2023 年搭载其技术的下游装置将成长至 8070 万台，推动 Mini LED 市场规模达 10 亿美元。

此外，京东方董事长陈炎顺表示，今年 LCD 产业疲弱是京东方经历过最强的「寒冬」，不过明年第一季或第二季初 LCD 产业会有所回温。但因为 LCD 未来发展性已不大，京东方将停止对 LCD 产线的投资，公司资源将更聚焦在 OLED 及新兴的 Mini LED 和 Micro LED 等领域。

(来源: LEDinside)

荣创订单能见度看到下季，布局 Mini LED、深耕车用 LED

鸿海集团转投资 LED 厂荣创，受惠笔电、Monitor 需求升温下，客户端拉货动能强劲，两大产品线的 LED 背光产能冲上满载水位，供应链指出，目前订单能见度至明年第 1 季，法人预期荣创在出货畅旺下，有望连两季获利。

据悉，荣创积极调节制程良率，在顺利去瓶颈化下，下半年良率已比上半年提升约两成，随着 13 寸-15.6 寸的笔电以及 19 寸-28 寸之间的 Monitor，需求强劲，让荣创订单满手，也带动两大产品线的 LED 背光产能拉升至满载水位。

作为鸿海集团子公司，荣创具备面板厂群创的资源，在各家 LED 厂抢进的 Mini LED 领域，也积极投入研发，业界人士指出，今年开始已小量出货并贡献营收，预计对明年的营运贡献将更为明显，法人看好荣创除了布局 Mini LED，在 LED 感测应用上，包括 IR、VCSEL 等技术，持续强化深耕车用 LED 应用。

(来源: LEDinside)

美国国家卫生基金会将 UV LED 技术列入饮用水处理标准

据报道,美国国家卫生基金会最近更新了饮用水处理标准,提供了一个更有效的方法来处理饮用水中的微生物。修订版 NSF/ANSI 55 标准:针对采用 UV LED 技术实现微生物还原处理制定了新的标准,并提供了新的测试方法以验证厂商的产品。

NSF 表示,此次更新饮用水处理标准意义重大,实验测试表明 UV LED 能够有效地减少饮用水中的细菌及其他微生物。

据悉,适用于当前各种系统的现有协议将在 NSF/ANSI 55 标准中至少保留 5 年,厂商能够使用标准中定义的新测试方法或旧测试方法来评估他们的产品。

(来源: LEDinside)

● 5G 及其它

联发科天玑 1000 5G 单芯片开出 70 美元“天价”

据中国台湾经济日报报道,消息人士称,联发科首颗 5G 单芯片开出每颗高达 70 美元以上的“天价”,相比 4G 产品高出五至六倍,是联发科有史以来单价最高的手机芯片,比市场预期高出四成。

针对 5G 芯片报价,联发科 11 月 28 日表示不予置评。11 月 26 日,联发科技在深圳正式发布了全新的 5G 新芯片品牌“天玑”,并带来了首款集成式的 5G SoC——天玑 1000 (内部代号原为“MT6885”)。

业内原本估计,联发科 5G 中高端芯片价格约为 50 美元,并有消息称同系列超频版“MT6889”的价格高达 70 至 80 美元,远超一般 4G 芯片约 10 至 12 美元的价格。

(来源: TechSugar、台湾经济日报)

迎苹果 5G iPhone, 台湾供应链全面扩产

11 月 29 日,据中国台湾经济日报援引 PhoneArena 消息,苹果看好明年新 iPhone 支持 5G 后带来的换机潮,预计明年新 iPhone 总销量可达 1 亿部,高出市场预期 25%。

业界人士指出,如今,在各大手机厂商相继推出 5G 手机时,苹果仍未推出 5G iPhone,许多苹果用户也在观望。一旦明年 5G iPhone 开售,销售状况可期。

对于相关传闻,苹果供应链均不予置评。市场原本预估,明年新 iPhone 销量约为 8000 万部。

(来源: TechSugar、5G)

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
2019.11.30	603659	璞泰来	公司拟调整设备业务管理体系,以全资子公司溧阳嘉拓智能设备有限公司为平台,将本公司直

			接持有的全资子公司深圳市新嘉拓自动化技术有限公司、宁德嘉拓智能设备有限公司、江西嘉拓智能设备有限公司 100% 股权按账面净值内部无偿划转至溧阳嘉拓。
2019.11.30	300516	久之洋	公司于 2019 年 11 月 29 日收到持股 5% 以上股东北京派鑫科贸有限公司的股份减持计划告知函，派鑫科贸计划以集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份不超过 360 万股（占公司总股本的比例为 2%）
2019.11.30	300647	超频三	公司拟使用自筹资金不超过人民币 5,000 万元的价格，通过“招拍挂”方式购买位于深圳市龙岗区宝龙街道范围内，土地面积约为 5,472.34 平方米的土地使用权，以作为公司未来扩建或新建项目储备用地，有利于推动公司持续发展。
2019.11.30	300701	森霸传感	公司拟以香港全资子公司森霸传感（国际）控股有限公司为主体，以不超过 400 万美元的价格收购美国 Alpha Instruments, Inc. 100% 股权。
2019.11.30	300613	富瀚微	上海富瀚微电子股份有限公司控股股东杨小奇先生近日将其持有的公司部分股份办理了质押登记手续，质押股份占公司总股份比例为 2.55%。
2019.11.29	600651	飞乐音响	公司第一大股东上海仪电电子（集团）有限公司之母公司上海仪电（集团）有限公司以委托贷款的形式向公司提供 4,000 万元财务资助。公司对该项财务资助无抵押或担保。
2019.11.28	600183	生益科技	截至 2019 年 11 月 27 日，省外贸通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 22,761,840 股，占公司总股本的 1%，本次减持计划已实施完毕。
2019.11.27	600552	凯盛科技	经凯盛科技股份有限公司确认，本公司及控股子公司近期累计收到政府各类补助资金人民币 474.38 万元。
2019.11.27	603936	博敏电子	控股股东、实际控制人之一谢小梅女士持有公司股份 36,038,700 股，占公司总股本的 11.44%，本次质押后，谢小梅女士累计质押公司股份 10,790,000 股，占其所持有公司股份的 29.94%，占公司总股本的 3.42%。
2019.11.27	300679	电连技术	2019 年 11 月 25 日，公司实施了首次回购，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 114,600 股，占公司目前总股本的比例 0.0408%，成交的最低价格为 37.34 元/股，成交的最高价格为 37.34 元/股，支付的总金额为人民币 4,279,164 元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。
2019.11.27	603986	兆易创新	朱一明先生及其一致行动人香港赢富得有限公司于 2019 年 8 月 14 日发出本次减持计划，当时公司总股本为 320,538,643 股，上述减持主体持股分别约占公司当时总股本 12.02%、9.14%。截至本公告披露日，公司总股本已增加为 321,075,826 股，因公司增发股份，上述减持主体持股比例被动稀释。
2019.11.26	300032	金龙机电	公司 2017 年度、2018 年度连续两个会计年度经审计的净利润为负值，若公司 2019 年度经审计的净利润仍为负值，则可能被深圳证券交易所暂停公司股票上市。
2019.11.26	300327	中颖电子	控股子公司芯颖科技有限公司申请的一项发明专利，经查询，已获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。该专利有利于芯颖科技充分发挥主导产品的知识产权优势，提升核心竞争力。
2019.11.25	002199	东晶电子	公司召开第五届董事会第二十六次会议和第五届监事会第二十二次会议，分别审议通过了《关于终止筹划重大资产重组事项的议案》。经过与主要交易相关方的沟通，各方无法就《换股吸收合并协议》的展期事宜达成一致意见。为维护公司及全体股东利益，经审慎研究，公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。
2019.11.25	000536	华映科技	截至本公告日，华映百慕大持有公司股份总数为 729,289,715 股，占公司总股份数 2,766,032,803 股的 26.37%；华映百慕大用于质押的股份累计为 622,400,000 股，质押股份数占公司总股份数的 22.50%，占华映百慕大持有公司股份数的 85.34%；福建省高级人民法院已于 2019 年 1 月 29 日对华映百慕大所持公司 729,289,715 股采取司法冻结，冻结期限至 2022 年 1 月 28 日。

资料来源：wind、新时代证券研究所

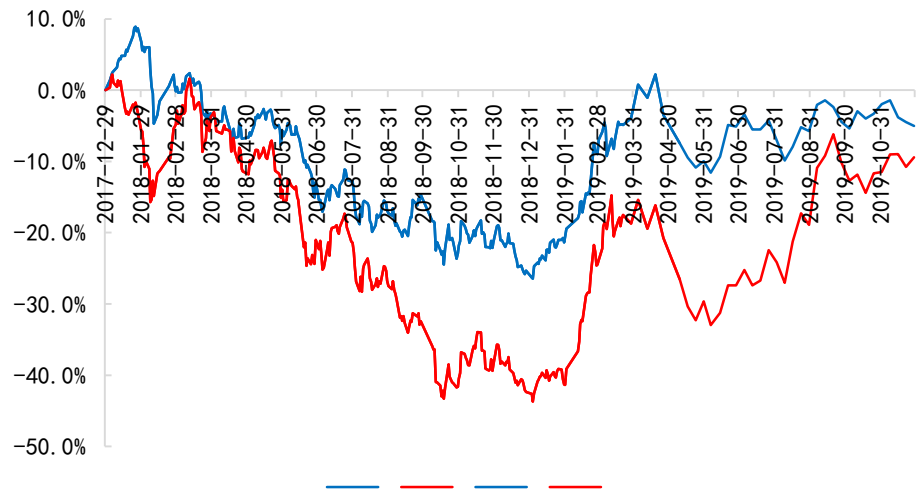
4、上周市场行情回顾

本报告期内电子板块上涨 1.51%，沪深 300 指数下跌 0.55%。年初至今，电子

板块累计上涨 57.20%，沪深 300 指数累计上涨 27.17%，电子板块跑赢同期沪深 300 指数 30.03 个百分点。上周，中小板综指数下跌 1.28%，电子板块跑赢同期中小板综指数 2.79 个百分点。年初至今，中小板综指数累计上涨 29.63%，电子板块跑赢同期中小板综指数 27.57 个百分点。上周，创业板综指数下跌 0.89%，电子板块跑赢同期创业板综指数 2.40 个百分点。年初至今，创业板综指数累计上涨 33.14%，电子板块跑赢同期创业板综指数 24.06 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电子（1.51%）、汽车（0.95%）、建筑材料（0.85%）、建筑装饰（0.81%）、电气设备（0.75%）。而在电子各子板块中，半导体上涨 1.04%，光学光电子上涨 3.11%，元件上涨 0.61%，电子制造上涨 0.72%，其他电子上涨 2.47%。

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)	1.51	3.60	57.20
000001.SH	上证综指	-0.46	-1.95	15.16
000300.SH	沪深 300	-0.55	-1.49	27.17
399005.SZ	中小板	-1.28	-0.86	29.63
399006.SZ	创业板指数	-0.89	-0.38	33.14

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：%）

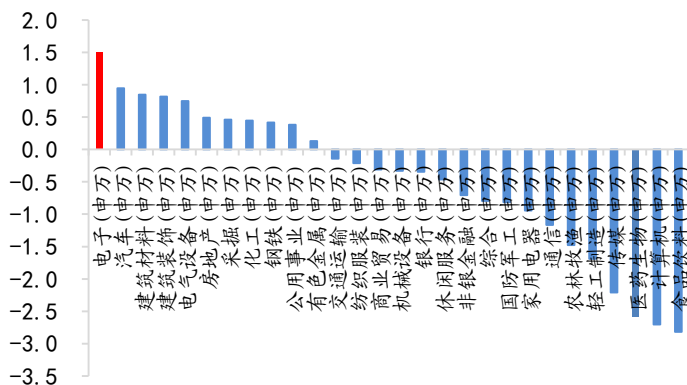
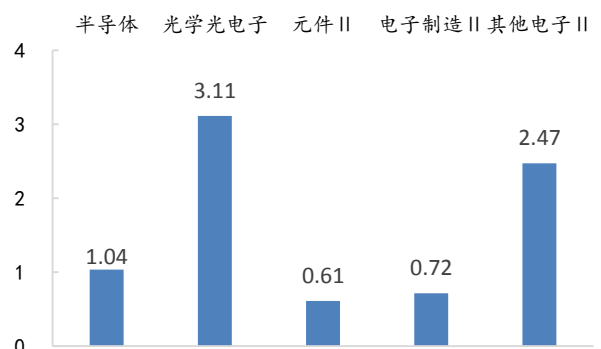


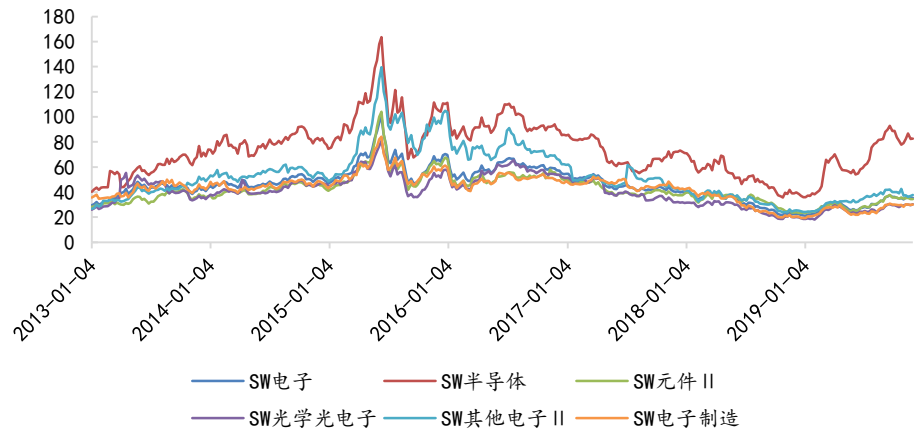
图3： 本周电子各板块涨跌幅比较（单位：%）



资料来源: wind、新时代证券研究所

资料来源: wind、新时代证券研究所

截至 11 月 29 日, 申万电子行业市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 为 35.36 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晶方科技 (20.87%)、欣旺达 (14.46%) 和漫步者 (13.27%); 上周跌幅较大的个股是东晶电子 (-29.82%)、硕贝德 (-9.49%) 和苏大维格 (-9.06%)。

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
603005.SH	晶方科技	20.87	36.24	83.32	30.00	30.84	14.35
300207.SZ	欣旺达	14.46	27.32	106.85	17.57	18.60	7.71
002351.SZ	漫步者	13.27	48.84	216.51	15.36	16.42	4.70
002045.SZ	国光电器	11.10	38.60	180.40	12.71	13.30	4.25
300046.SZ	台基股份	11.09	-2.15	29.48	14.12	21.65	10.76
000100.SZ	TCL 集团	10.34	16.72	60.80	3.84	4.44	2.45
000670.SZ	*ST 盈方	9.91	11.48	-26.73	2.33	7.17	1.80
300438.SZ	鹏辉能源	9.39	24.93	40.38	22.60	27.68	14.20
300623.SZ	捷捷微电	8.67	15.54	56.62	24.31	39.66	17.17
300088.SZ	长信科技	8.03	14.41	96.44	7.94	8.60	4.14

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
002199.SZ	东晶电子	-29.82	-30.36	-1.96	8.99	19.91	8.55
300322.SZ	硕贝德	-9.49	-6.84	103.31	19.35	28.09	9.55
300331.SZ	苏大维格	-9.06	-11.09	76.41	19.48	28.71	10.56
603936.SH	博敏电子	-8.69	-7.76	70.71	17.24	28.34	11.13
002902.SZ	铭普光磁	-8.25	-13.27	34.88	21.25	43.44	18.31
002134.SZ	天津普林	-8.21	7.66	57.29	9.28	14.19	5.50
300672.SZ	国科微	-8.13	-10.34	60.89	36.59	58.02	26.53
300602.SZ	飞荣达	-7.53	-1.72	100.21	44.48	54.50	21.16

603933.SH	睿能科技	-7.40	-0.36	6.66	14.02	22.60	12.03
603267.SH	鸿远电子	-7.32	-8.24	50.64	43.56	65.99	29.15

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	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/>