



❖ 川财周观点

本周电子板块表现良好，其中，TWS 主题个股均有所回调。12月13日，中美贸易磋商取得进展，第一阶段经贸协议文本达成一致，整体市场氛围将出现一定程度的缓和。但中美贸易摩擦事件已加速国产硬件自主可控趋势，半导体产业链细分领域将呈现不同程度的国产替代。半导体封测端将在明年迎来拐点，核心逻辑：一是半导体封测是整个产业中相对技术比例较低，国内厂商占据全球市场份额较高的领域，国产替代趋势下将受益国内客户转单；二是2020年5G手机迎来换机潮，由于5G手机数据传输加大，采用芯片制程更先进，功耗管理要求更高，SiP将解决这些问题，先进封装厂商明年业绩将加速增长。建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份，设备公司北方华创，封测公司长电科技、华天科技；（2）5G射频与天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信；（3）智能手机与设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、领益智造、环旭电子。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 2.12%，上证综指上涨 1.91%，创业板指上涨 1.66%，沪深 300 上涨 1.69%，电子行业指数上涨 2.46%。电子行业指数板块排名 7/28，整体表现良好。周涨幅前三的个股为晶方科技、聚飞光电、大港股份，涨幅分别为 36.54%、25.13%、23.62%。跌幅前三的个股为东旭光电、瀛通通讯、佳禾智能，跌幅分别为 32.08%、14.85%、11.06%。

❖ 行业动态

晶圆代工龙头台积电官方披露了 5 纳米制程的最新进展，分为 N5、N5P 两个版本，目前 5 纳米制程正在进行风险试产阶段，测试芯片的良率平均已达 80%，最高良率可超过 90%（全球半导体观察）；长鑫存储与 Quarterhill Inc. 旗下的 Wi-LAN Inc. 联合宣布，就奇梦达开发的 DRAM 专利，长鑫存储与 WiLAN 全资子公司 Polaris Innovations Limited 达成专利许可协议和专利采购协议（全球半导体观察）。

❖ 公司公告

环旭电子（601231）：拟通过全资子公司环鸿电子在越南海防市投资设立全资孙公司，投资建设工厂，计划投资 4200 万美元；大港股份（002077）：公司拟将所持全资子公司艾科半导体 100%股权转让给镇江兴芯，股权转让价格为 13.99 亿元。

❖ **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 | 2019/12/15

👤 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	6
四、公司公告	7
风险提示	7

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	5
表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股.....	6

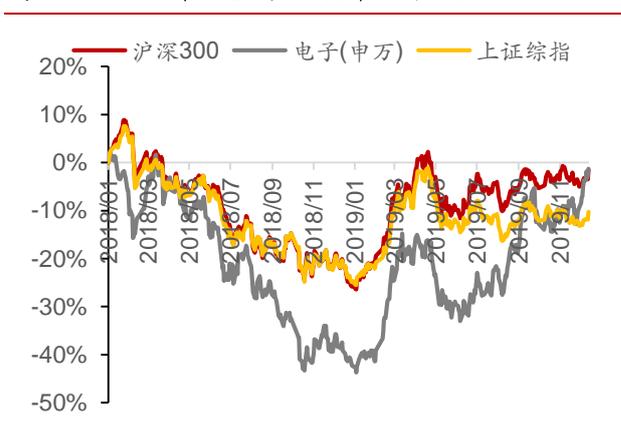
一、川财周观点

本周电子板块表现良好，其中，TWS 主题个股均有所回调。12 月 13 日，中美贸易磋商取得进展，第一阶段经贸协议文本达成一致，整体市场氛围将出现一定程度的缓和。但中美贸易摩擦事件已加速国产硬件自主可控趋势，半导体产业链细分领域将呈现不同程度的国产替代。半导体封测端将在明年迎来拐点，核心逻辑：一是半导体封测是整个产业中相对技术比列较低，国内厂商占据全球市场份额较高的领域，国产替代趋势下将受益国内客户转单；二是 2020 年 5G 手机迎来换机潮，由于 5G 手机数据传输加大，采用芯片制程更先进，功耗管理要求更高，SiP 将解决这些问题，先进封装厂商明年业绩将加速增长。建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份，设备公司北方华创，封测公司长电科技、华天科技；（2）5G 射频与天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信；（3）智能手机与设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、领益智造、环旭电子。

二、市场表现

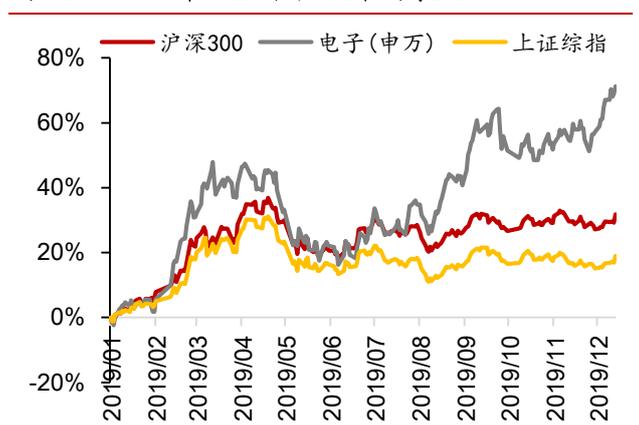
2019 年初至今，上证综指上涨 19.00%，创业板指上涨 40.37%，沪深 300 上涨 31.81%，电子行业指数上涨 71.23%。2018 年初至今，电子行业指数下降 1.32%。本周电子行业指数上涨 2.46%，涨幅居 28 个子板块中第 7。

图 1：2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

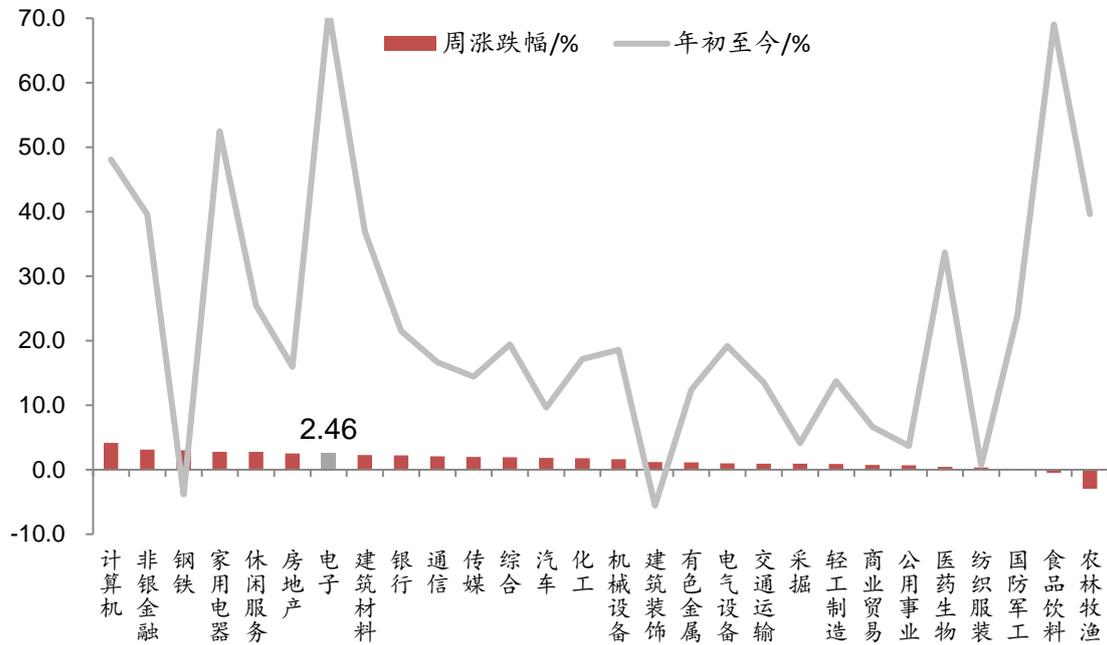
图 2：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 1.91%，深证成指上涨 1.28%，创业板指上涨 1.66%，沪深 300 上涨 1.69%，电子行业指数上涨 2.46%。本周涨幅前三的板块分别是计算机、非银金融、钢铁，涨幅分别为 4.16%、3.15%、3.04%；跌幅前三的板块分别是农林牧渔、食品饮料、国防军工，跌幅分别为 -2.98%、-0.49%、0.09%。

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

电子板块二级行业中, 半导体、元件、电子制造、光学光电子和其他电子分别上涨 5.78%、1.92%、1.47%、1.87%、2.36%。电子板块三级行业中, 涨幅前三的是分立器件(申万)、光学元件(申万)、电子系统组装(申万), 涨幅分别为 9.34%、7.10%、2.49%。

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)	3029.14	5.78
801082.SI	其他电子II(申万)	5125.78	2.36
801083.SI	元件II(申万)	4505.02	1.92
801084.SI	光学光电子(申万)	1522.75	1.87
801085.SI	电子制造II(申万)	5499.10	1.47
850811.SI	集成电路(申万)	3575.25	6.01
850812.SI	分立器件(申万)	1454.62	9.34
850813.SI	半导体材料(申万)	3094.90	1.70
850822.SI	印制电路板(申万)	4285.03	1.81
850823.SI	被动元件(申万)	4081.30	2.13
850831.SI	显示器件III(申万)	1122.75	-0.42
850832.SI	LED(申万)	1755.57	4.79
850833.SI	光学元件(申万)	3883.95	7.10

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

850841.SI	其他电子III(申万)	5138.12	2.36
850851.SI	电子系统组装(申万)	3276.95	2.49
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7825.47	0.74

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晶方科技、聚飞光电、大港股份、通富微电、苏州固得,涨幅分别为 36.54%、25.13%、23.62%、23.25%、20.99%。跌幅前五的个股为东旭光电、瀛通通讯、佳禾智能、共达电声、鹏鼎控股,跌幅分别为 32.08%、14.85%、11.06%、8.79%、7.46%。

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/%
603005.SH	晶方科技	36.54	000413.SZ	东旭光电	-32.08
300303.SZ	聚飞光电	25.13	002861.SZ	瀛通通讯	-14.85
002077.SZ	大港股份	23.62	300793.SZ	佳禾智能	-11.06
002156.SZ	通富微电	23.25	002655.SZ	共达电声	-8.79
002079.SZ	苏州固得	20.99	002938.SZ	鹏鼎控股	-7.46
300223.SZ	北京君正	19.07	002045.SZ	国光电器	-4.73
300256.SZ	星星科技	18.44	000670.SZ	*ST 盈方	-4.27
002351.SZ	漫步者	18.40	002952.SZ	亚世光电	-4.01
002289.SZ	*ST 宇顺	17.33	300078.SZ	思创医惠	-3.87
688368.SH	晶丰明源	16.27	002600.SZ	领益智造	-3.28

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 晶圆代工龙头台积电官方披露了 5 纳米制程的最新进展。5 纳米制程将会是台积电的再一个重要制程节点,其中将分为 N5、N5P 两个版本。N5 相较于当前 N7 的 7 纳米制程,性能要再提升 15%、功耗降低 30%。N5P 则将在 N5 的基础上再将性能提升 7%、功耗降低 15%。台积电强调,目前 5 纳米制程正在进行风险试产阶段,而测试芯片的良率平均已达 80%,最高良率可超过 90%。(全球半导体观察)
2. 中微半导体设备公司董事长兼首席执行官尹志尧博士指出,中微半导体正在跟随台积电按照摩尔定律的发展走,后者的 3nm 工艺已经研发一年多了,预计 2021 年初就要试产。中微半导体也在跟着这个路线走,目前已经做到了 5nm。(全球半导体观察)

3. 在今年的 IEEE 国际电子设备会议 (IEDM) 上, 英特尔预计其制造工艺节点技术将保持 2 年一飞跃的节奏, 从 2019 年的 10 纳米工艺开始, 到 2021 年转向 7 纳米 EUV, 然后在 2023 年采用 5 纳米, 2025 年 3 纳米, 2027 年 2 纳米, 最终到 2029 年的 1.4 纳米。这是英特尔首次提到 1.4 纳米工艺, 相当于 12 个硅原子所占的位置, 因此也证实了英特尔的发展方向。(全球半导体观察)
4. 华为近日注册成立了华为云计算技术有限公司, 注册资本为 5000 万元, 法定代表人为华为副总裁、华为云业务总裁郑叶来。(全球半导体观察)
5. BlackBerry 宣布, QNX 安全虚拟机 2.0 已由知名检测认证机构德国莱茵 TÜV (TÜV Rheinland) 的独立审核师认定为符合 ISO 26262 ASIL D 标准, 成为全球首款通过 ASIL D 安全认证的商用虚拟机。借助 QNX 安全虚拟机 2.0 产品, 开发人员可以将安全关键型系统 (例如主控制单元) 与非安全关键型系统 (例如信息娱乐) 进行分区和隔离, 确保在系统出现故障时隔离关键系统并对其进行安全管理。(全球半导体观察)
6. 长鑫存储技术有限公司与 Quarterhill Inc. 旗下的 Wi-LAN Inc. 联合宣布, 就原动态随机存取存储芯片 (DRAM) 制造商奇梦达开发的 DRAM 专利, 长鑫存储与 WiLAN 全资子公司 Polaris Innovations Limited 达成专利许可协议和专利采购协议。(全球半导体观察)
7. 兆芯目前已着手 7nm 以下工艺产品的定义和研发工作, 该处理器将作为 KX-6000 系列处理器的下一代产品, 型号确定为开先 KX-7000 系列。兆芯表示开先 KX-7000 系列处理器也将采用全新的自主 CPU 微架构, 并延续 SoC 设计方案, 集成显卡支持 DirectX12, 在内存、USB、PCIe 等规范方面, 有望达到国际同期主流水准。根据之前的报道, 兆芯曾在路线图上表示, 开先 KX-7000 系列将会采用 7nm 工艺, 支持 DDR5 内存和 PCIe 5.0 等先进规范。(TechWeb)

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 (1209-1215)
海康威视	设立子公司	海康威视与跟投合伙企业共同投资 1 亿元人民币设立杭州消防; 海康威视以货币出资 6000 万元人民币, 持有杭州消防 60% 股权; 跟投合伙企业以货币出资 4000 万元人民币, 持有杭州消防

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

		防 40%股权。
雄韬股份	子公司增资	公司议案同意深圳市氢雄燃料电池有限公司对大同氢雄云氢能科技有限公司增资人民币 3 亿元；同意大同开发区经济发展投资有限公司对大同氢雄的投资金额减少至 1 亿元。
环旭电子	对外投资	公司拟通过全资子公司环鸿电子股份有限公司在越南海防市投资设立全资孙公司，投资建设工厂，计划投资 4200 万美元。
同兴达	子公司增资	全资子公司南昌同兴达精密光电有限公司拟进行增资，公司为南昌光电的原股东，出资额为 30,000 万元，占注册资本的 100%。
永新光学	股权激励	2019 年股权激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 135.50 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额 1.09 亿元的 1.24%。本次授予为一次性授予，无预留权益。
大港股份	股权转让	公司拟将所持全资子公司艾科半导体 100%股权转让给镇江兴芯，股权转让价格为 13.99 亿元。

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

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