

周期见底叠加技术创新，面板市场回升



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——电子行业周报（20191222）

❖ 川财周观点

本周电子板块表现良好，光电板块中显示器件、LED 均迎来大幅上涨，资金大量流入京东方、TCL。从面板周期来看，受此前产能大量释放影响，面板价格持续下跌触底。供给端受韩厂产线关闭、产能调整影响，今年 11 月起大尺寸面板单价已经止跌，京东方、华星光电月度营收环比提升，预计明年 Q1 价格有望回升。韩系厂商 SDC9 月-10 月 7 代线投片减少超过 50%，8.5 代线减少 30-40%；LGD 8.5 代线至 2019 年底产能仅剩 1/4，7.5 代线关闭约 33%的产能；我国大陆厂商京东方宣布暂停投资 LCD，整体激励面板价格。需求端，2020 年为体育赛事大年，有望迎来电视换机潮，8K 高清视频的加速发展也将提振高端面板需求。从技术创新视角看，面板市场的真正拐点有赖于 OLED、Mini LED、Micro LED 的发展。目前韩系厂商已经由 LCD 转为布局 OLED；大陆厂商京东方则有 3 座六代柔性 AMOLED 工厂，即 2017 年量产出货的成都厂、19 年量产出货的绵阳厂、预计 2020 年投产的重庆厂，MiniLED 技术和 Micro LED 正在研发中。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；（4）光学领域京东方、TCL、韦尔股份、水晶光电、汇顶科技。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 1.55%，上证综指上涨 1.26%，创业板指上涨 0.93%，沪深 300 上涨 1.24%，电子行业指数上涨 2.22%。电子行业指数板块排名 10/28，整体表现良好。周涨幅前三的个股为泰晶科技、惠伦晶体、聚飞光电，涨幅分别为 39.25%、29.25%、27.91%。跌幅前三的个股为华金资本、恒久科技、贤丰控股，跌幅分别为 15.77%、9.89%、9.79%。

❖ 行业动态

Synaptics 新思科技宣布将其亚洲移动 LCD TDDI 业务以 1.2 亿美元的交易价格出售给 HuaCapital（清芯华创）（全球半导体观察）；英特尔斥资约 20 亿美元收购以色列 AI 处理器企业 Habana Labs。（全球半导体观察）。

❖ 公司公告

沪电股份（002463）：2019 年归属于上市公司股东的净利润预计为 11.5 亿元-12.5 亿元，同期增长 101.60%-119.13%；圣邦股份（300661）：公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方 71.30%股权，交易完成后，公司将直接持有钰泰 100%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 | 2019/12/22

👤 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	8
风险提示	8

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，光电板块中显示器件、LED 均迎来大幅上涨，资金大量流入京东方、TCL。从面板周期来看，受 19 年产能大量释放影响，面板价格持续下跌触底。供给端受韩厂产线关闭、产能调整影响，今年 11 月起大尺寸面板单价已经止跌，京东方、华星光电月度营收环比提升，预计明年 Q1 价格有望回升。韩系厂商 SDC9 月-10 月 7 代线投片减少超过 50%，8.5 代线减少 30-40%；LGD 8.5 代线至 2019 年底产能仅剩 1/4，7.5 代线关闭约 33%的产能；我国大陆厂商京东方宣布暂停投资 LCD，整体推动激励面板价格。需求端，2020 年为体育赛事大年，有望迎来电视换机潮，8K 高清视频的加速发展也将提振高端面板需求。从技术创新视角看，面板市场的真正拐点有赖于 OLED、Mini LED、Mirco LED 的发展。目前韩系厂商已经由 LCD 转为布局 OLED；大陆厂商京东方则有 3 座六代柔性 AMOLED 工厂，即 2017 年量产出货的成都厂、19 年量产出货的绵阳厂、预计 2020 年投产的重庆厂，MiniLED 技术和 Micro LED 正在研发中。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；（4）光学领域京东方、TCL、韦尔股份、水晶光电、汇顶科技。

二、市场表现

2019 年初至今，上证综指上涨 20.49%，创业板指上涨 41.68%，沪深 300 上涨 33.43%，电子行业指数上涨 75.04%。2018 年初至今，电子行业指数上涨 0.88%。本周电子行业指数上涨 2.22%，涨幅居 28 个子板块中第 10。

图 1： 2018 年初至今板块市场表现

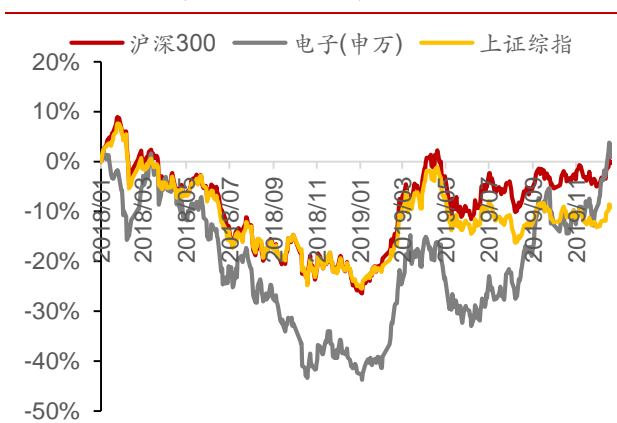
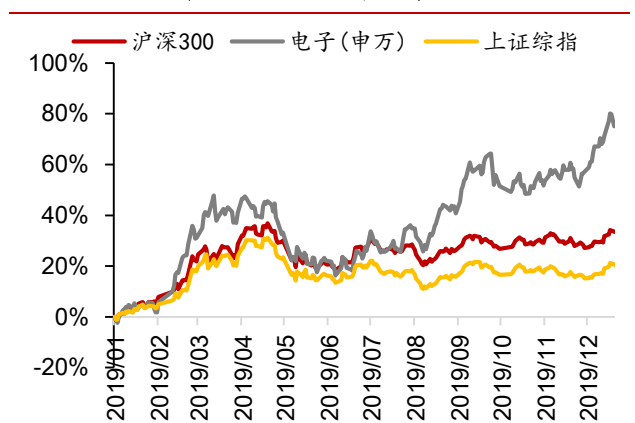


图 2： 2019 年初至今板块市场表现

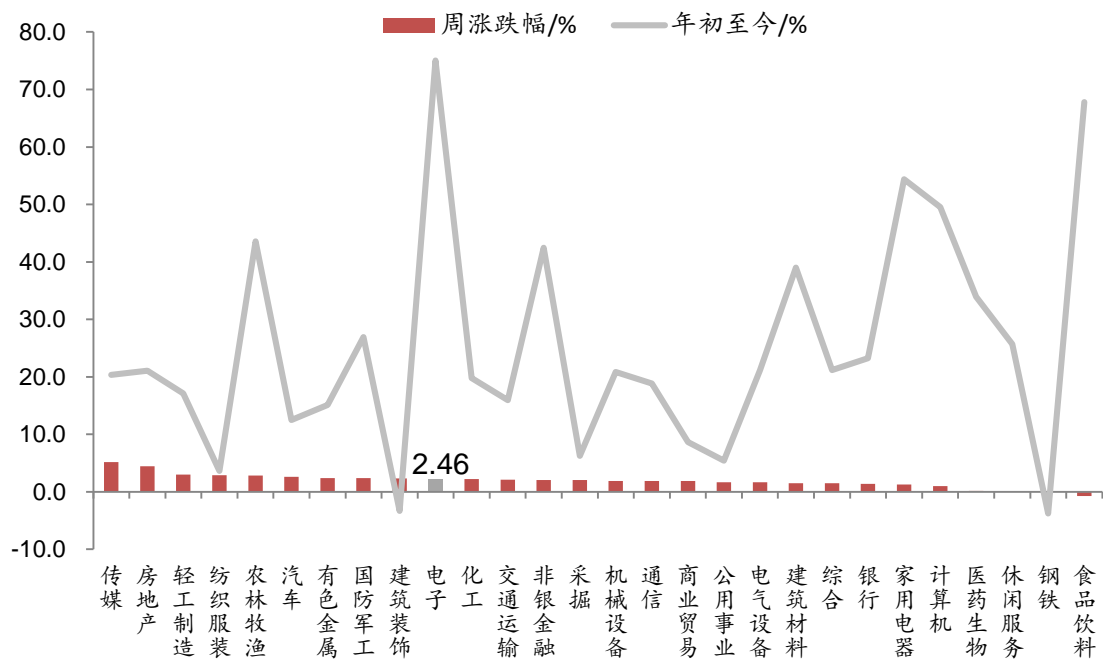


资料来源: wind, 川财证券研究所

资料来源: wind, 川财证券研究所

本周上证综指上涨 1.26%，深证成指上涨 2.25%，创业板指上涨 0.93%，沪深 300 上涨 1.24%，电子行业指数上涨 2.22%。本周涨幅前三的板块分别是传媒、房地产、轻工制造，涨幅分别为 5.17%、4.41%、2.97%；跌幅前三的板块分别是食品饮料、钢铁、休闲服务，跌幅分别为 0.74%、0.04%、0.14%。

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，光学光电子、元件、电子制造、其他电子分别上涨 7.35%、0.92%、0.84%、2.63%，半导体下跌 1.46%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是显示器件 III(申万)、LED(申万)、其他电子 III(申万)，涨幅分别为 9.27%、5.60%、2.63%。

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)	2984.91	-1.46
801082.SI	其他电子 II(申万)	5260.65	2.63
801083.SI	元件 II(申万)	4546.59	0.92
801084.SI	光学光电子(申万)	1634.73	7.35

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

801085.SI	电子制造II(申万)	5545.32	0.84
850811.SI	集成电路(申万)	3515.63	-1.67
850812.SI	分立器件(申万)	1510.61	3.85
850813.SI	半导体材料(申万)	3007.89	-2.81
850822.SI	印制电路板(申万)	4310.36	0.59
850823.SI	被动元件(申万)	4144.96	1.56
850831.SI	显示器件III(申万)	1226.82	9.27
850832.SI	LED(申万)	1853.82	5.60
850833.SI	光学元件(申万)	3966.50	2.13
850841.SI	其他电子III(申万)	5273.31	2.63
850851.SI	电子系统组装(申万)	3317.21	1.23
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7869.09	0.56

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泰晶科技、惠伦晶体、聚飞光电、海能实业、超声电子, 涨幅分别为 39.25%、29.25%、27.91%、23.01%、22.28%。跌幅前五的个股为华金资本、恒久科技、贤丰控股、闻泰科技、北京君正, 跌幅分别为 15.77%、9.89%、9.79%、7.35%、7.20%。

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/%
603738.SH	泰晶科技	39.25	000532.SZ	华金资本	-15.77
300460.SZ	惠伦晶体	29.25	002808.SZ	恒久科技	-9.89
300303.SZ	聚飞光电	27.91	002141.SZ	贤丰控股	-9.79
300787.SZ	海能实业	23.01	600745.SH	闻泰科技	-7.35
000823.SZ	超声电子	22.28	300223.SZ	北京君正	-7.20
002005.SZ	*ST 德豪	21.71	002888.SZ	惠威科技	-7.09
600707.SH	彩虹股份	21.51	002036.SZ	联创电子	-6.91
300083.SZ	劲胜智能	20.46	603160.SH	汇顶科技	-6.03
300032.SZ	金龙机电	19.05	002962.SZ	五方光电	-5.73
002079.SZ	苏州固锝	17.55	300256.SZ	星星科技	-5.43

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

- 12月19日, 紫光展锐在深圳召开 AIoT 新品发布暨开发者峰会, 推出新一代高性能高安全的 AIoT 解决方案——春藤 V5663。春藤 V5663 是国内首款支持 Wi-Fi 5 +BT 5 +MCU 的高集成 AIoT 解决方案, 专为广泛的物

联网应用而打造，集成最新的 IEEE 802.11ac 2x2 Wi-Fi 5，支持 2.4GHz 和 5GHz 双频，支持 BT 5 双模蓝牙及 Wi-Fi & BT Mesh。（全球半导体观察）

2. 知名触控 IC 企业 Synaptics 新思科技宣布已签署一项最终协议，将其亚洲移动 LCD TDDI 业务以 1.2 亿美元的交易价格出售给 HuaCapital（北京清芯华创投资管理有限公司）。该交易预计将于 2020 年第二季度完成。TDDI 最大特点是把触控芯片与显示芯片整合于一体，被称为新一代显示触控技术，目前主要是与 In-Cell 技术结合应用于智能手机等电子产品中。TDDI 的优势包括：TDDI 显示触控一体化的系统架构可减少显示噪声，提供更好的触控性能；外型更薄，有利于超薄设计及窄边框设计；触控屏层数减少提升透光率，可使提高显示器亮度或延长电池寿命；工艺简单及功能集成，还可节省成本、简化供应链等。2018 年智能手机显示器的 TDDI 芯片出货量达 4 亿片，Synaptics 和 Novatek 两家企业的市场份额合计约在 60% 以上。（全球半导体观察）
3. 遂宁市 87 个重大项目实现集中开工，总投资额达 304 亿元，其中包括上达电子（遂宁）产业基地项目。上达电子（遂宁）产业基地项目计划总投资 60 亿元，基地占地面积约 300 亩，一期规划有 6 条生产线，主要聚焦覆晶薄膜（COF）、柔性印制电路板（FPC）、软硬结合电路板（RFPC）、聚酰亚胺（PI）及发光材料等产品的研发生产。（全球半导体观察）
4. 投资 50 亿元，建设用地约 1000 亩的中国电科（山西）电子信息科技创新产业园即将在山西转型综改示范区投产。项目计划用 5 年时间，建成“一中心三基地”，即：中国电科（山西）碳化硅材料产业基地、中国电科（山西）电子装备智能制造产业基地、中国电科（山西）三代半导体技术创新中心、中国电科（山西）光伏新能源产业基地。项目达产后，预计形成产值 100 亿元。（全球半导体观察）
5. 紫光集团旗下武汉新芯集成电路制造有限公司，宣布推出业界先进的 50nm Floating Gate 工艺 SPI NOR Flash 宽电压产品系列 XM25QWxxC。该系列支持低功耗宽电压工作，为物联网、可穿戴设备和其它功耗敏感应用提供灵活的设计方案。XM25QWxxC 系列产品的读速在 1.65V 至 3.6V 电压范围内可达 108MHz。（全球半导体观察）
6. 百度与三星共同宣布，将以百度自行开发完成的“昆仑”人工智能处理器为基础，2020 年初以三星的 14 纳米制程打造云端服务器处理器。这款处理器将能提供 512GBps 的存储器频宽，在 150 瓦的功率下达成 260TOPS 的运算效能。此外，这款新的处理器还将支援针对自然语言处理的预训练

模型 Ernie，使得整体的推理速度比传统 GPU 或 FPGA 的加速模型快 3 倍。（全球半导体观察）

7. 英特尔官方宣布，已斥资约 20 亿美元的价格收购了以色列人工智能处理器企业 Habana Labs。英特尔表示，两者的合并将增强英特尔的人工智能（AI）产品组合，并进一步推动其在快速增长的人工智能芯片新兴市场的发展，预计到 2024 年该市场规模将超过 250 亿美元。（全球半导体观察）

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 (1216-1222)
深天马	关联交易	全资子公司厦门天马与厦门市政府指定的出资方厦门国贸产业有限公司、厦门金圆产业发展有限公司、厦门兴马股权投资合伙企业（有限合伙）、厦门象屿集团有限公司共同签署了《第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目合资协议》，合资各方同意在厦门投资成立一家合资项目公司，建设一条月加工柔性显示基板 4.8 万张的第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目，总投资 480 亿元。
炬华科技	业绩预告	2019 年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 2.17 亿元-2.58 亿元，比上年同期增长 60%-90%。
立讯精密	子公司增资	立讯精密以其持有的标的股权按照东莞讯滔截至 2019 年 10 月 31 日的评估值 10.78 亿元人民币，对东莞立讯技术进行增资，相应获得东莞立讯技术新增注册资本 2.5 亿元人民币，剩余 8.28 亿元人民币计入东莞立讯技术资本公积。
欧菲光	子公司增资	南昌产盟投资拟向南昌欧菲生物识别技术有限公司增资 15 亿元，增资后，取得欧菲生物识别的 28.25% 股权。欧菲光及深圳欧菲创新科技有限公司同意南昌产盟投资增资并放弃对本次增资的优先认购权。
汇顶科技	股权激励	2019 年股权激励计划授予 100 名激励对象 32.214 万股限制性股票，限制性股票的授予日为 2019 年 12 月 20 日，授予价格 98.58 元/股。
福日电子	子公司增资	公司引进投资者农银投资以现金方式对全资子公司深圳市中诺通讯有限公司增资 7 亿元人民币。
苏大维格	股权收购	公司以人民币 1296 万元收购参股公司苏州迈塔光电科技有限公司 18% 股权，本次交易完成后，公司在迈塔光电的股权比例增至 51.33%，迈塔光电成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。
亿纬锂能	股权转让	公司认购 SIHL 股票及转让麦克韦尔股权，现已实施完成，公司不再直接持有麦克韦尔股权，而是以间接持股的方式继续持有

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

		麦克韦尔 37.55%的权益。
水晶光电	对外投资	公司拟与杭州联砺、诸暨联砺品字标浙江制造集成电路股权投资合伙企业合作，投资设立宁波梅山保税港区联砺武彻投资管理合伙企业。注册资本拟定为 2001 万元，其中公司和品字标浙江以自有资金各出资人民币 1,000 万元，各占注册资本的 49.98%；联砺合伙作为普通合伙人以自有资金拟出资人民币 1 万元，占注册资本的 0.04%。
长川科技	设立子公司	拟以自有资金人民币 1,000 万元出资设立全资子公司杭州长川智能制造有限公司（“长川智造”）。
顺络电子	设立子公司	拟以自有资金投资人民币 3000 万元于湖南省湘潭市新设立全资子公司。
共达电声	资产重组	公司将继续推进收购万魔的重大资产重组事项。
沪电股份	业绩预告	2019 年归属于上市公司股东的净利润预计盈利 11.5 亿元-12.5 亿元，比上年同期增长 101.60%-119.13%。
韦尔股份	对外投资	拟通过境外全资子公司以现金方式出资美元 5,000 万元参与投资由璞华资本管理的境外半导体基金。
圣邦股份	股权收购	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方，即银玉泰、麦科通电子、金玉泰、彭银、义惕爱、安欣赏所持有的标的公司 71.30%股权。本次交易完成后，结合已持有的钰泰半导体 28.70%股权，上市公司将直接持有标的公司 100%股权。

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