

增持

——维持

日期：2019年3月28日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号：S0870118010021

中微半导体完成科创板辅导 国星光电一季报业绩同比预增 20-50%

——电子行业日报 20190328

■ 热点聚焦：

上海证监局披露 7 家完成科创板辅导企业 同时公布第二批受理企业

3月27日下午，上海证监局披露7家完成科创板上市辅导的企业，其中与电子相关的公司包括中微半导体、聚辰半导体、澜起科技、晶丰明源。上海证监局同时公布了第二批科创板受理企业，其中电子相关企业4家，数量占比50%，相关公司分别为世纪空间、光峰科技、国盾量子和华兴源创。从拟上市的企业情况来看，半导体企业的占比较高，企业类型选择符合科创板设立的战略定位。结合近期科创板上市的企业类型来看，我们建议关注A股半导体设备、IC设计相关板块。

■ 国星光电一季报业绩预期同比增 20-50%

国星光电2018年实现营收36.27亿元，同比增长4.44%，扣非归母净利润3.90亿元，同比增长21.14%。同时公司预期一季度归母净利润同比增长20-50%。业绩增长主要系扩产产能释放，产品结构和成本管控优化。我们认为今年在中美贸易谈判缓和、337调查撤诉、工信部推高清视频产业计划以及mini LED产品逐步商用等行业边际明显改善的背景下，建议关注LED板块，包括LED芯片龙头三安光电、LED封装以及LED显示相关企业。

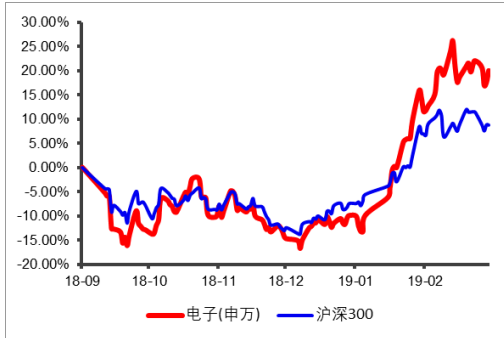
■ 昨日市场回顾：

昨日上证综指上升0.86%、深证成指上升1.01%、中小板指上升0.80%、创业板指上升0.47%、上证50上升1.31%、沪深300上升1.16%。A股电子板块个股方面，涨幅较大的有福日电子(10.04%)、苏大维格(10.02%)、金运激光(10.02%)、惠威科技(9.98%)、士兰微(9.98%)，下跌幅度较大的有深科技(-5.41%)、三利谱(-5.49%)、远望谷(-6.33%)、GQY视讯(-6.41%)、领益智造(-6.73%)。

■ 昨日重点公司公告梳理：

从公司公告来看，9家电子板块的公司发布年报，博敏电子、苏州固锝、国星光电、韦尔股份等。

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号：

一、热点聚焦

上海证监局披露 7 家完成科创板辅导企业 同时公布第二批受理企业

3 月 27 日下午消息，上海证监局披露 7 家完成科创板上市辅导的企业，其中与电子相关的公司包括中微半导体、聚辰半导体、澜起科技、晶丰明源。同时昨天上海证监会公布第二批科创板受理企业，其中电子相关企业 4 家，数量占比 50%，相关公司分别为世纪空间、光峰科技、国盾量子和华兴源创。从拟上市的企业情况来看，半导体企业的占比较高，企业类型选择符合科创板设立的战略定位。

中微半导体是其中的明星企业之一。中微半导体是上海科创投旗下企业，上海科创投是上海国资委控股企业。中微半导体营业收入在近两年实现较快增长，2016-2018 年度，公司营业收入分别为 6.09 亿元、9.72 亿元、16.39 亿元；净利润分别为-2388 万元、2992 万元、9083 万元。截至 2018 年底，中微半导体资产总计为 35.33 亿元，净资产为 21.16 亿元。

公司主要有三大产品线，分别是介质刻蚀设备、MOCVD 设备、TSV 硅通孔刻蚀设备。刻蚀是集成电路制造过程的重要环节，主要用于形成光刻工艺定义的图形纹路。刻蚀设备全球的市场空间目前在 100 亿美金的体量。未来芯片制造工艺不断升级，5G 周期带动半导体产业新周期，刻蚀设备产业增长可期。目前刻蚀设备市场中拉姆研究、东京电子、应用材料三者合计占有市场 90% 以上，属于寡头垄断的行业。中微半导体介质刻蚀设备总计进入 20 余条芯片生产线，7nm 制程设备目前已实现量产，5nm 制程正在与代工龙头合作研发。总体来看公司承载着刻蚀设备较高的国产化突破预期。

公司的 MOCVD 设备主要应用于 LED 外延芯片，相关设备的折旧成本约占 LED 芯片成本的 50%。2017 年 4 季度开始的 LED 芯片价格下行周期，其中重要的原因就在于中微半导体在相关设备的国产化突破带来成本下降和产能提升。相关设备市场空间在 10 美元的体量，公司目前是三安光电、华灿光电、聚灿光电等主要 LED 芯片厂商的唯一核心供应商，国内市占率约 80%，产品性价比优于德国 Aixtron 和美国 Veeco。

TSV 硅通孔刻蚀设备方面，公司 PrimoTSV200E 和 PrimoTSV300E 两款核心设备广泛应用于 8 英寸和 12 英寸生产线，国内市场占有率超过 50%，并有望进一步提升国际市场份额。

辅导期间，中微半导体明确了拟将募集资金用于可以巩固和加强公司行业地位的项目，包括高端半导体设备扩产升级项目、技术研发

中心建设升级项目和补充流动资金。我们认为，公司属于国内半导体设备国产化核心阵地，未来在对标美国应用材料等国际巨头的征程中成长空间广阔。结合近期科创板上市的企业类型来看，我们建议关注 A 股半导体设备、IC 设计相关板块。

【LED】

国星光电一季报业绩预期同比增 20-50%

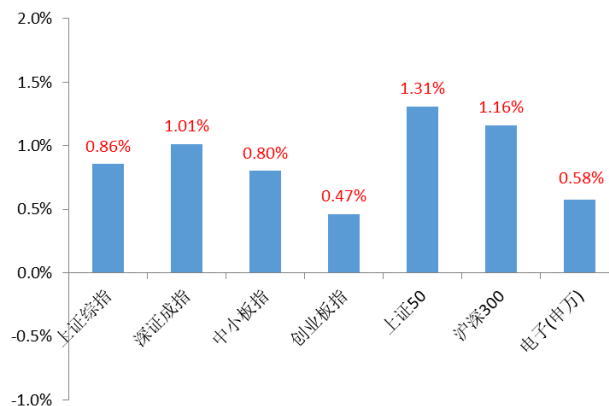
国星光电 2018 年实现营收 36.27 亿元，同比增长 4.44%，扣非归母净利润 3.90 亿元，同比增长 21.14%。同时公司预期一季度归母净利润同比增长 20-50%。业绩增长主要系扩产产能释放，产品结构和成本管控优化。

我们认为今年在中美贸易谈判缓和、337 调查撤诉、工信部推高清视频产业计划以及 mini LED 产品逐步商用等行业边际明显改善的背景下，应该重点关注 LED 行业。从 LED 芯片来看，产品价格下跌倒逼小产能清退情况正在发生，龙头企业资本开支在弱景气阶段仍然维持高位，我们判断本轮 LED 芯片下行周期将进一步带来产业二八分化，强者恒强的格局将在芯片价格企稳后带来龙头企业业绩拐点。从 LED 显示领域来看，LED 芯片价格的下跌将加速 mini LED 产品的商用步伐，产品的高像素体验将带来新的市场诉求以及存量产品的更替。同时今年将迎来建国 70 周年国庆，我们预期今年政务系统对 LED 显示屏需求将在 6 月份开始显著放量。结合国星光电对一季度的业绩预期，我们再次建议关注 LED 板块，包括 LED 芯片龙头三安光电、LED 封装以及 LED 显示相关企业。

。二、昨日市场回顾

昨日上证综指上升 0.86%、深证成指上升 1.01%、中小板指上升 0.80%、创业板指上升 0.47%、上证 50 上升 1.31%、沪深 300 上升 1.16%。

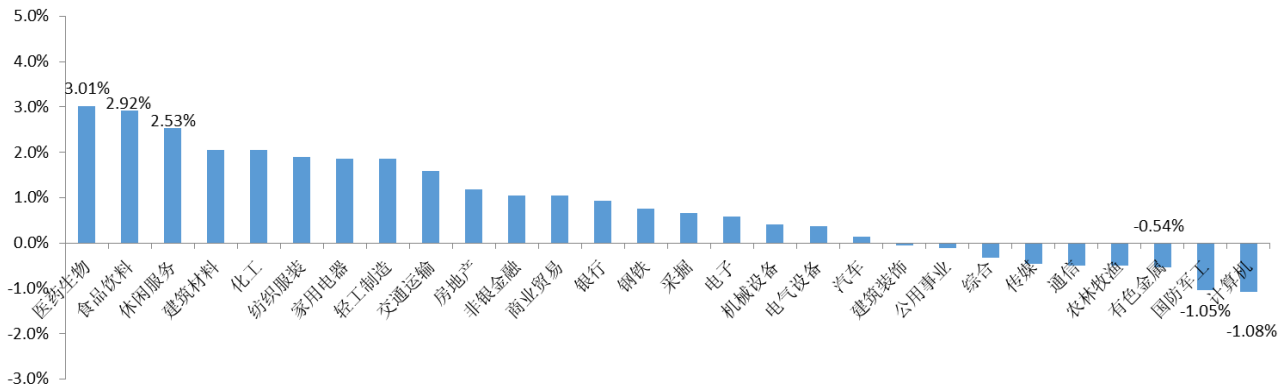
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数上升 0.58%，排名申万 28 个一级行业中的第 16 位。申万一级行业中涨幅前三的为医药生物（3.01%）、食品饮料（2.92%）和休闲服务（2.53%），后三位为有色金属（-0.54%）、国防军工（-1.05%）和计算机（-1.08%）。

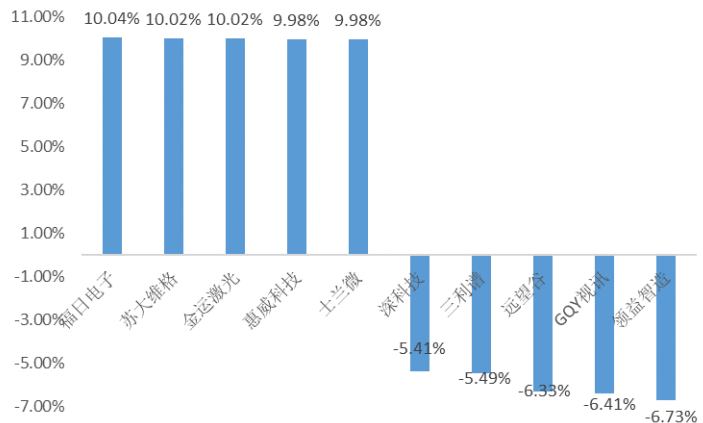
图 2 昨日申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，涨幅较大的有福日电子（10.04%）、苏大维格（10.02%）、金运激光（10.02%）、惠威科技（9.98%）、士兰微（9.98%），下跌幅度较大的有深科技（-5.41%）、三利谱（-5.49%）、远望谷（-6.33%）、GQY 视讯（-6.41%）、领益智造（-6.73%）。

图 3 昨日个股表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

三、昨日重点公司公告梳理

从公司公告来看，9 家电子板块的公司发布年报，博敏电子、苏州固锴、国星光电、韦尔股份等。

表 1 昨日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
博敏电子	603936.SH	年度报告	公司实现营收 19.49 亿元，同比增长 10.75%，扣非归母净利润 1.11 亿元，同比增长 103.96%。

苏州固得	002079.SZ	年度报告	公司实现营收 18.74 元，同比增长 1.66，扣非归母净利润 1.13 亿元，同比增长 26.89%。
国星光电	002449.SZ	年度报告&一季度业绩预告	公司实现营收 36.27 亿元，同比增长 4.44%，扣非归母净利润 3.90 亿元，同比增长 21.14%。&公司预期一季度归母净利润同比增长 20-50%。
力源信息	300184.SZ	年度报告	公司实现营收 107.97 亿元，同比增长 31.06%，扣非归母净利润 3.17 亿元，同比增长 3.42%。
南大光电	300346.SZ	年度报告	公司实现营收 2.28 亿元，同比增长 28.76%，扣非归母净利润 0.37 亿元，同比增长 84.87%。
硕贝德	300322.SZ	年度报告	公司实现营收 17.22 亿元，同比增长-16.80，扣非归母净利润 0.50 亿元，同比增长 248.53%。
韦尔股份	603501.SH	年度报告	公司实现营收 39.64 亿元，同比增长 64.74%，扣非归母净利润 1.33 亿元，同比增长 9.94%。
深圳华强	000062.SZ	年度报告	公司实现营收 118.00 亿元，同比增长 38.08%，扣非归母净利润 6.39 亿元，同比增长 61.52%。
春秋电子	603890.SH	年度报告	公司实现营收 17.75 亿元，同比增长 2.01%，扣非归母净利润 0.98 亿元，同比增长-36.04%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

分析师承诺

张涛, 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外, 本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好, 行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定, 行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡, 行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准, 投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下, 我公司或其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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送, 版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权, 任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。