

日期：2019年06月25日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

EMAIL: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

EMAIL: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

最近6个月行业指数与沪深300指数比较

重组政策吹来暖风 科创对标效应显现

——电子行业周报 20190617-20180623

■ 一周热点解读

资产重组政策向高新技术企业吹暖风

日前，证监会拟对《上市公司重大资产重组管理办法》部分条文进行修改，并向社会公开征求意见。我们认为，政策从“取消净利润指标”体现并购条件放松，从“缩短累计首次原则计算期”体现对并购程序加速的助推，从“支持创业板重组上市”体现盘活“壳资源”的政策导向，以及特别提及的“支持高新技术产业和战略性新兴产业的兼并重组”将有利于未来科创板企业上市后，借用资本手段加速企业成长。总体来看，政策向高新技术产业企业的资本运作吹来暖风，有望带动市场对创业板中小市值公司的风险偏好。

科创板企业快马加鞭 估值对标效应渐显

截止6月24日，科创板过会企业数量达到21家，其中注册生效的企业包括华兴源创、睿创微纳、天准科技以及杭可科技。首家上网发行的公司华兴源创主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，主要产品为检测设备、检测治具，结合公司营收体量与业务种类，华兴源创对标的A股企业主要为有精测电子。如果依据A股公司估值水平均值给与华兴源创31X估值，结合公司2019年业绩预期，公司有望达到90亿市值。另外三家公司的盈利情况来看同样适用PE估值的方法，建议持续关注未来科创板公司上市后的估值情况对A股对标公司的影响。

■ 市场行情回顾

上周上证综指上升4.16%、深证成指上升4.59%、中小板指上升5.03%、创业板指上升4.80%、上证50上升5.50%、沪深300上升4.90%。上周从电子二级行业来看，半导体上升5.49%、元件上升5.62%、光学光电子上升5.01%、电子制造上升6.36%、其他电子上升4.79%。从我们关注的海外的电子指数来看，上周费城半导体指数上升3.98%、台湾电子指数上升3.27%、恒生资讯科技业指数上升6.33%。

■ 投资建议

5G商用牌照下发，重点关注基站侧高频覆铜板国产替代厂商**华正新材**等。科创板为符合国家重大需求、符合国家战略、有望突破关键核心技术的企业提供良好的融资渠道，科创板上市企业估值溢价有望带动A股对标企业估值提升，此时点推荐**北方华创**。3月2日，工信部发布《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022年）》，政策将显著推动mini LED背光产业发展，建议关注LED芯片龙头**三安光电**、LED背光企业**聚飞光电**。

一、一周热点解读

资产重组政策向高新技术企业吹暖风

日前，证监会拟对《上市公司重大资产重组管理办法》部分条文进行修改，并向社会公开征求意见，其中修订内容主要涉及：1) 拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级；2) 拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至 36 个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产；3) 促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；4) 拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的高科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

我们认为，政策从“取消净利润指标”体现并购条件放松，从“缩短累计首次原则计算期”体现对并购程序加速的助推，从“支持创业板重组上市”体现盘活“壳资源”的政策导向，以及特别提及的“支持高新技术产业和战略性新兴产业的兼并重组”将有利于未来科创板企业上市后，借用资本手段加速企业成长。总体来看，政策向高新技术产业企业的资本运作吹来暖风，有望带动市场对创业板中小市值公司的风险偏好。

兼并重组将带来企业间技术与客户的互补，并提升公司规模效应。从半导体产业来看，全球头部企业的发展史无不包含大量的兼并重组案例。近几年，国内半导体产业也在努力突破海外封锁，加速兼并重组的步伐。今年上半年，闻泰科技收购安世半导体正式获得证监会批准；紫光国微拟购买紫光联盛 100% 股权并获得其旗下核心资产 Linxens；北京君正拟以 72 亿元获得北京矽成 100% 控股权；苏州赛腾拟以 2.37 亿元持有日本 Optima 75.02% 股权；深圳华强拟收购深蕾科技 75% 股权。半导体产业是我国新经济的支撑，此次政策修订无疑有利于国内半导体产业的兼并重组步伐，建议关注板块中处在兼并重组案例中的标的公司。

表 1 2019 年上半年半导体产业兼并重组案例

时间	收购方	被收购方	收购简介
2019.6.3	英飞凌	赛普拉斯	英飞凌将以每股 23.85 美元的现金收购赛普拉斯，相当于 100 亿美元（90 亿欧元）价值。赛普拉斯拥有微控制器、软件和连接组件等产品组合，与英飞凌的功率半导体、传感器和安全解决方案形成优势互补。
2019.3.11	英伟达	Mellanox	英伟达以 125 美元/股的出价赢得这场交易，不但战胜了英特尔、赛灵思和微软等潜在并购者，也为自己在规模高达 600 亿美元的高端计算市场叫板英特尔赢得了筹码。Mellanox 是一家拥有以色列和美国双栖总部的计算机网络互联技术公司，

			主要提供以太网交换机、芯片和网络存储产品，其中 InfiniBand 网络互联是其核心产品。全球超过一半的数据中心和超级计算机都会用到 Mellanox 技术。
2019.3.30	瑞萨	IDT	瑞萨完成 67 亿美元的 IDT 收购，巩固在汽车、工业物联网、数据中心和通信基础设施市场的地位。
2019.6.10	闻泰科技	安世半导体	闻泰科技 339 亿收购安世半导体获证监会通过。产品包含分立器件、逻辑器件、MOSFET 器件三大产品类别，且市占率均位于全球前三。
2019.6.2	紫光国微	Linxens	紫光国微 6 月 2 日披露重大资产重组预案，拟购买紫光联盛 100% 股权，价格初步约定为 180 亿元。紫光联盛为持股型公司，旗下核心资产 Linxens 主营业务为设计与生产智能安全芯片微连接器、RFID 嵌体及天线和超轻薄柔性 LED 灯带，是全球规模最大的智能安全芯片组件生产厂商之一。
2019.5.29	NXP	Marvell 无线连接业务	NXP（恩智浦）半导体宣布将以 17.6 亿美元现金收购 Marvell 的无线连接业务，为其客户提供更丰富的产品组合。Marvell 在无线网络技术领域的市场地位不断上升，该公司在 Wi-Fi、GPS、Zigbee、G.hn 等技术方面都有布局。
2019.5.16	北京君正	北京矽成	北京君正发布公告拟以 72 亿元获得北京矽成 100% 控股权。北京矽成系 ISSI、ISSI Cayman 以及 SIEN Cayman 的母公司，主营各类型高性能 DRAM、SRAM、FLASH 存储芯片。北京君正致力于在中国研制自主创新的 CPU 技术和产品，基于自主 CPU 技术开发面向物联网领域和智能视频及安防监控领域的产品线。
2019.3	安森美	Quantenna	3 月份安森美半导体公司宣布，将以现金交易每股 24.50 美元、总价 10.7 亿美元收购 Quantenna，双方已达成最终协议。结合安森美半导体在电源管理和蓝牙技术的专长与 Quantenna 的 Wi-Fi 和软件实力，实现进入汽车和工业低功耗联接市场的目标。
2019.5.21	Marvell	Avera Semi	Marvell 将以 6.5 亿美元现金，外加 9000 万美元有条件支付的形式，收购格芯旗下的 ASIC 业务 Avera Semi。此次收购将 Avera Semi 的客户设计能力和 Marvell 先进的技术平台和规模相结合，将为有线和无线基础设施的 OEM 厂商提供一个领先的 ASIC 服务平台。
2019.5	Marvell	Aquantia	Marvell 将向 Aquantia 股东支付每股 13.25 美元的现金，交易总价值达 4.52 亿美元。对于 Marvell 而言，Aquantia 最具吸引力之处是其业界知名的 Multi-Gig (2.5G/5G/10G) 以太网控制器。该产品适用于多种市场，包括 PC、数据中心和汽车。此次收购也将使 Marvell 进一步增强其现有的网络能力。
2019.4.22	安森美	格芯	安森美半导体宣布收购格芯位于美国纽约州的 300mm 晶圆厂，收购总价为 4.3 亿美元。通过这次收购，双方将优化成本结构、提高生产能力以应对未来的发展。
2019.4.3	兆易创新	思立微	兆易创新 17 亿元收购思立微获证监会通过，对思立微来说，背靠兆易创新有助于其手机品牌客户加深对思立微的信心，而对兆易创新而言，收购思立微也能加强对品牌端市场的进入。
2019.1	三星	Corephotonics	韩国三星电子于 1 月份宣布将出资 1.5-1.6 亿美元获得以色列多镜头制造商 Corephotonics 的所有股权。
2019.5	苏州赛腾	Optima	苏州赛腾精密电子近日发布公告称，公司拟以 2.37 亿元持有日本 Optima 75.02% 股权。Optima 株式会社主要从事半导体晶圆检查设备和曝光设备。
2019.2	Diodes	德州仪器晶圆制造	模拟半导体厂商 Diodes 2 月份宣布与德州仪器（TI）签订协议，收购后者位于苏格兰格林诺克（Greenock）的晶圆制造厂和运营部门（GFAB）。GFAB 占地面积为 318782 平方英尺，洁净室面积 82226 平方英尺，月产能为 2.2 万片 8 英寸晶片。
2019.4	赛灵思	Solarflare	通过此次收购，赛灵思能够将其 FPGA、MPSoC 和 ACAP 解决方案与 Solarflare 的超低时延网络接口卡（NIC 网卡）技术以及 Onload 应用加速软件相结合，从而实现全新的融合 SmartNIC 解决方案。

2019.4	罗姆	松下半导体事业部的二极管和三极管部分业务	罗姆表示今后将以汽车、机械产业市场为首领域持续扩大市场，扩大双极晶体管、电路保护用的齐纳二极管、TVS 二极管等业务。为此，罗姆将积极投入所有的经营资源，努力强化产品质量，进一步提高稳定的供应体制。
2019.5	深圳华强集团	深蕾科技	深圳华强向深蕾科技各股东购买其合计持有的 75% 股权。新蕾科技是博通 BROADCOM 在国内的最大代理商，去年销售额超过 60 亿元人民币。

数据来源：晨哨并购、上海证券研究所

科创板企业快马加鞭 估值对标效应显现

截止 6 月 24 日，科创板过会企业数量达到 21 家，其中注册生效的企业包括华兴源创、睿创微纳、天准科技以及杭可科技。

表 2 科创板过会企业一览（截止 6 月 24 日）

公司简称	代码	事件	科创主题	主要产品
微芯生物	提交注册	上市标准一	生物产业	西达本胺片、技术授权许可
安集科技	提交注册	上市标准一	新一代信息技术产业	化学机械抛光液、光刻胶去除剂
华兴源创	注册生效	上市标准一	新一代信息技术产业	检测设备、检测治具
睿创微纳	注册生效	上市标准一	新一代信息技术产业	探测器、整机、机芯
天准科技	注册生效	上市标准三	高端装备制造产业	消费电子检测装备、柱式结构、智能检测装备升级改造服务
福光股份	提交注册	上市标准一	新一代信息技术产业	变焦镜头、定焦镜头、定制产品
澜起科技	提交注册	上市标准一	新一代信息技术产业	内存接口芯片、津逮服务器平台
天宜上佳	提交注册	上市标准一	高端装备制造产业	粉末冶金闸片、合成闸片/闸瓦
杭可科技	注册生效	上市标准一	新一代信息技术产业	高温加压锂离子电池充放电设备、常规锂离子电池充放电设备
交控科技	提交注册	上市标准一	高端装备制造产业	I-CBTC 系统、基础 CBTC 系统、FAO 系统
南微医学	提交注册	上市标准一	生物产业	止血及闭合类、活检类、扩张类、微波消融针
乐鑫科技	上市委员会通过	上市标准一	新一代信息技术产业	ESP8266 系列芯片、ESP32 系列模组、ESP8266 系列模组
心脉医疗	上市委员会通过	上市标准一	生物产业	主动脉支架类、术中支架类
安恒信息	上市委员会通过	上市标准一	新一代信息技术产业	网络信息安全基础产品、网络信息安全服务、大数据安全产品
容百科技	上市委员会通过	上市标准四	新一代信息技术产业	三元正极材料、前驱体
光峰科技	上市委员会通过	上市标准一	新一代信息技术产业	激光商教投影机、激光电视、租赁服务业务、激光光源
中微公司	上市委员会通过	上市标准四	新一代信息技术产业	MOCVD 设备、蚀刻设备、备品备件
西部超导	上市委员会通过	上市标准一	新材料产业	钛合金、超导线材
方邦电子	上市委员会通过	上市标准一	新材料产业	HSF-USB 3、HSF-6000
中国通号	上市委员会	上市标准四	新一代信息技术产业	系统交付服务、工程总成包、设计集成、设

	议通过			备制造
虹软科技	上市委员会 议通过	上市标准四	新一代信息技术产业	智能单摄视觉解决方案、智能双（多）摄解决方案

数据来源：Wind、上海证券研究所

我们在中期策略报告中围绕企业盈利水平、企业生命周期以及企业轻重资产属性三个维度对科创板企业估值方法进行了探讨，同时分析了对 A 股估值对标影响。首家上网发行的公司华兴源创主要从事平板显示及集成电路的检测设备研发、生产和销售，主要产品为检测设备、检测治具，结合公司营收体量与业务种类，华兴源创对标的 A 股企业主要为有精测电子。华兴源创 2016-2018 年的营收分别为 5.16、13.70 和 10.05 亿元，归母净利润分别为 1.80、2.10 和 2.43 亿元。从企业盈利情况和业务体量来看，公司适用 PE 估值。精测电子 2018 年的营收与归母净利润分别为 13.89 亿元和 2.89 亿元，PE^{2019E} 为 31.8X。如果依据 A 股公司估值水平均值给与华兴源创 31X 估值，结合公司 2019 年业绩预期，公司有望达到 90 亿市值。另外三家公司的盈利情况来看同样适用 PE 估值的方法，建议持续关注未来科创板公司上市后的估值情况对 A 股对标公司的影响。

表 3 科创板注册生效四家企业与 A 股对标公司的涨跌幅一览

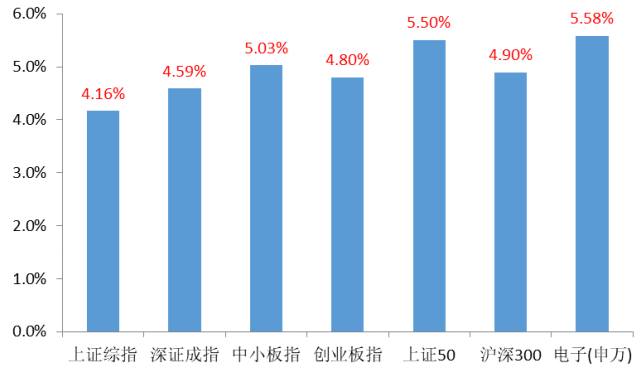
公司简称	网上发行日	参考市盈率	对标公司	6 月以来涨幅 截止 6 月 24 日	申万电子涨幅 截止 6 月 24 日	PE ^{2019E} 截止 6 月 24 日
华兴源创	2019.6.27	31X	精测电子	23.62%		31.8
			长川科技	16.30%		53.7
睿创微纳	2019.7.2	31X	高德红外	1.76%	2.22%	73.3
			大立科技	2.64%		43.1
天准科技	2019.7.2	31X	精测电子	23.62%		31.8
			赛腾股份	13.58%		~10.2
杭可科技	2019.7.3	31X	先导智能	8.16%		24.7
			先导智能	8.16%		24.7

数据来源：Wind、上海证券研究所

二、上周市场回顾

上周上证综指上升 4.16%、深证成指上升 4.59%、中小板指上升 5.03%、创业板指上升 4.80%、上证 50 上升 5.50%、沪深 300 上升 4.90%。

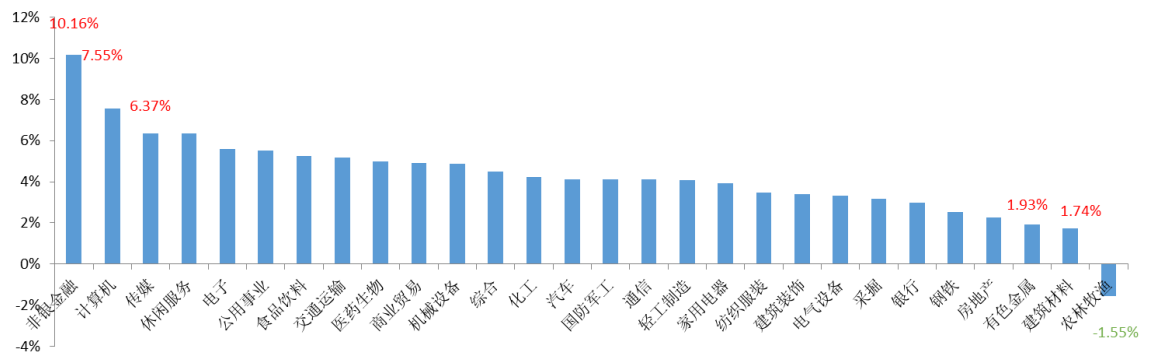
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数上升 5.58%，排名申万 28 个一级行业中的第 5 位。申万一级行业中涨幅前三的为非银金融(10.16%)、计算机(7.55%)和传媒 (6.37%)，后三位为有色金属 (1.93%)、建筑材料 (1.74%)和农林牧渔 (-1.55%)。

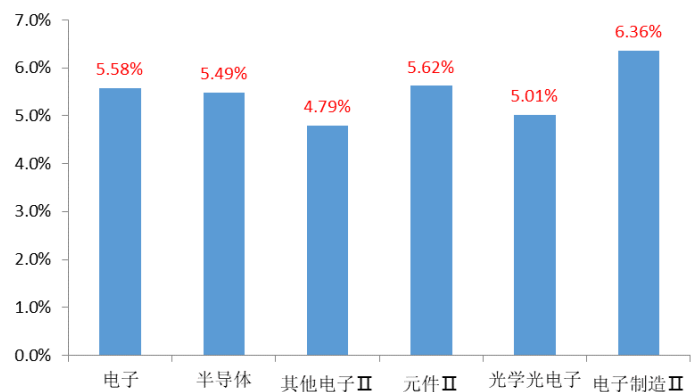
图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看,半导体上升 5.49%、元件上升 5.62%、光学光电子上升 5.01%、电子制造上升 6.36%、其他电子上升 4.79%。

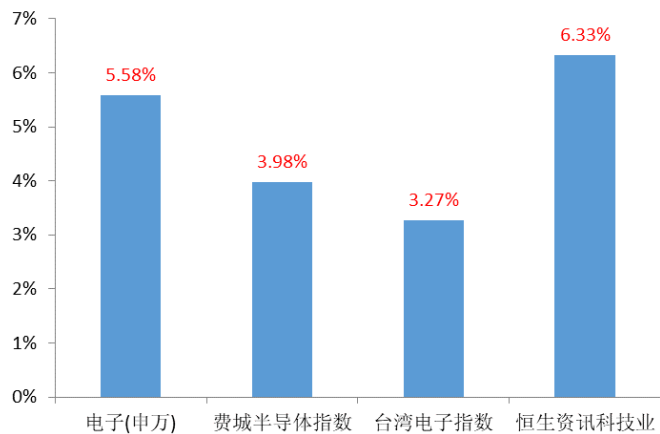
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看,上周费城半导体指数上升 3.98%、台湾电子指数上升 3.27%、恒生资讯科技业指数上升 6.33%。

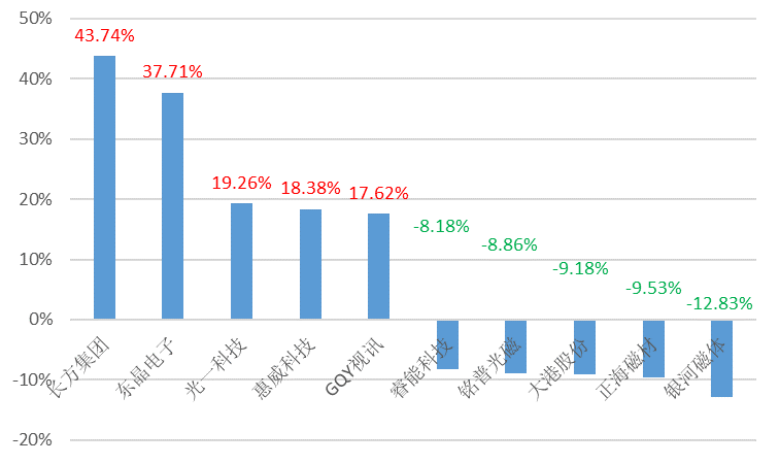
图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面, 期间股价上涨幅度较大的有长方集团 (43.74%)、东晶电子 (37.71%)、光一科技 (19.26%)、惠威科技 (18.38%)、GQY 视讯 (17.62%)。期间股价涨幅后五的睿能科技 (-8.18%)、铭普光磁 (-8.86%)、大港股份 (-9.18%)、正海磁材 (-9.53%)、银河磁体 (-12.83%)。长方集团主营 LED 照明封装; 东晶电子上涨涉“壳资源”概念炒作; 光一科技主营智能用电信息采集系统的软、硬件研发、生产、销售及服务; 惠威科技主营各类音响设备; GQY 视讯主营视讯设备和视讯机器人等, 近期发布实控人变更进展公告。

图 5 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上海证券关注的 50 支海外电子股中周涨幅较大的有康控-KY (20.24%)、舜宇光学科技 (16.62%)、稳懋 (11.61%)、DIALOG SEMICON (11.46%)、玉晶光 (10.14%)。其中康控-KY 为光声组件、连接器供应商; 舜宇和玉晶光为光学组件供应商; 稳懋为化合物半导体代工龙头; DIALOG SEMICON 为主营能量管理、无线连接、声学、LED 驱动等 IC 产品。周涨跌幅靠后的有今国光学 (0.17%)、

联电 (0.00%)、光宝科技 (-0.67%)、TPK-KY (-2.66%)、铠胜-KY (-2.96%)。

表 4 海外重点股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅	股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
4943.TW	康控-KY	20.24%	5.69%	19.28%	2313.TW	华通	3.80%	12.10%	16.11%
2382.HK	舜宇光学科技	16.62%	19.67%	-15.48%	MSFT.O	微软公司 (MICROSOFT)	3.41%	10.75%	16.98%
3105.TWO	稳懋	11.61%	12.89%	-1.25%	2354.TW	鸿准	3.38%	4.39%	1.74%
DLG.F	DIALOG SEMICON	11.46%	20.13%	22.46%	3059.TW	华晶科技	3.18%	3.18%	-8.30%
3406.TW	玉晶光	10.14%	20.47%	12.06%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	3.13%	13.54%	6.05%
8086.TWO	宏捷科技	7.88%	28.08%	14.96%	4958.TW	臻鼎-KY	2.85%	5.08%	6.11%
4915.TW	致伸	7.84%	13.99%	-9.69%	2474.TW	可成科技	2.76%	16.41%	-3.87%
6121.TWO	新普	7.05%	5.31%	12.17%	6758.T	索尼	2.73%	7.44%	14.08%
LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	7.02%	21.99%	-0.58%	2317.TW	鸿海	2.26%	3.92%	6.08%
1478.HK	丘钛科技	6.93%	8.86%	-7.24%	2454.TW	联发科	2.12%	0.80%	14.21%
2327.TW	国巨	6.57%	2.49%	-20.03%	0732.HK	信利国际	1.79%	1.79%	-12.98%
1415.HK	高伟电子	6.52%	6.52%	12.00%	0698.HK	通达集团	1.69%	-3.23%	-28.53%
QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	5.82%	9.82%	28.38%	4976.TW	佳凌	1.58%	1.75%	-19.07%
FB.O	FACEBOOK	5.41%	7.70%	15.53%	3630.TWO	新巨科	1.39%	0.92%	9.50%
2330.TW	台积电	5.30%	5.52%	2.69%	2498.TW	宏达电	0.81%	3.05%	-7.81%
3008.TW	大立光	4.96%	1.06%	-18.85%	CY.O	赛普拉斯半导体	0.50%	24.41%	48.40%
SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	4.76%	12.89%	-7.49%	6456.TW	GIS-KY	0.49%	3.00%	-15.23%
3362.TWO	先进光	4.72%	15.03%	-10.59%	2392.TW	正崧	0.48%	-1.09%	-16.91%
CREE.O	克里科技	4.71%	3.65%	-1.26%	3428.TWO	光耀科	0.43%	5.64%	-28.41%
2038.HK	富智康集团	4.60%	1.11%	2.25%	006400.KS	SAMSUNG SDI CO	0.42%	8.70%	13.10%
2018.HK	瑞声科技	4.52%	8.10%	0.18%	6209.TW	今国光学	0.17%	1.20%	-16.22%
6269.TW	台郡科技	4.02%	8.39%	-5.33%	2303.TW	联电	0.00%	6.20%	18.61%
AVGO.O	博通 (BROADCOM)	4.02%	9.93%	-4.95%	2301.TW	光宝科技	-0.67%	-0.67%	0.79%
2439.TW	美律	3.95%	8.57%	-2.29%	3673.TW	TPK-KY	-2.66%	-1.69%	-17.89%
QRVO.O	QORVO	3.89%	4.43%	-7.57%	5264.TW	铠胜-KY	-2.96%	-7.02%	-17.90%

数据来源: Wind、上海证券研究所

三、上周市场回顾

从近期公司公告来看，木林森发布股份解禁公告；深天马 A、星星科技发布对外投资公告；鸿利智汇、硕贝德和通合科技获取专利证书；聚灿光电、南大光电、飞荣达获取政府补助等。

表 5 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
木林森	002745	股份解禁	2019 年 6 月 25 日解禁 195,305,832 股，占公司总股本的 15.29%。
深天马 A	000050	投资项目	公司将与全资子公司上海中航光电子有限公司共同出资约 7.4 万美元(约 50 万元人民币)在印度设立子公司“Tianma Microelectronics (India) Private Limited”。
科恒股份	300340	股权收购	公司拟以发行股份及支付现金的方式购买誉辰自动化 100.00% 股权以及诚捷智能 100.00% 股权。
鸿利智汇	300219	专利获取	公司子公司莱帝亚近日取得了国家知识产权局颁发的两项专利证书，分别为一种 LED 橱柜灯和一种橱柜灯系统。
*ST 大控	600747	高管更迭	公司董事会董事长梁军先生申请辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会委员相关职务，辞职后不再担任公司任何职务。
聚灿光电	300709	政府补助	公司及全资子公司聚灿宿迁自 2019 年初至 6 月 21 日累计收到与收益相关的各类政府补助资金共计人民币 2,246,400 元
亿纬锂能	300014	投资项目	为推动公司产业布局及战略规划的顺利实施，公司拟使用自有资金向全资子公司亿纬集能增资 10.5 亿元。
中电兴发	002298	项目中标	公司全资子公司北京中电兴发于 6 月 20 日在伊川县土地复垦和补充耕地指标开发建设项目中中标，中标总金额为人民币 291,900,000.00 元，近日已收到中标通知书。
星星科技	300256	投资项目	公司拟与方正和生和台州优化基金共同出资设立台州和生股权投资合伙企业。投资规模为人民币 30,000 万元，公司出资人民币 15,000 万元。
新纶科技	002341	获批项目	公司近日获得全国博士后管委会办公室对设立博士后工作站分站的许可。
正业科技	300410	协议签订&产业资助	公司与深南电路于近日签订了《战略合作协议》；&公司全资子公司南昌正业收到南昌发展(国资创业投资管理公司)以借款方式提供的 2,900 万元产业引导资金，借款期限为 3 年，年利率为 1%。
硕贝德	300322	专利获取	公司于近日获得国家知识产权局颁发的专利证书两项。名称分别是共用射频天线的耦合馈电近场天线和耦合馈电式近场天线及其设备。
南大光电	300346	政府补助	公司近日收到专项项目的中央财政补助款 153.92 万元。
飞荣达	300602	政府补助	公司全资子公司飞荣达江苏截至 6 月 17 日共获得金坛管委会拨付的奖励资金相关款项累计达 70,000,000.00 元。
凯盛科技	600552	投资项目	公司全资子公司黄山显示拟投资 5552 万元在安徽省黄山市休宁县经济开发区高新电子产业园黄山显示原厂区内建设年产 3000 万片 5G 手机后盖炫彩镀膜项目。
远望谷	002161	资产变更	公司拟将全资子公司昆山远望谷 100% 股权转让给远望谷集团。交易完成后，公司将不再持有昆山远望谷股份，本次股权转让将导致公司合并报表范围变更。
通合科技	300491	专利获取	公司全资子公司霍威电源于近日获得新型专利证书 2 项。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、近期重点新闻梳理

【消费电子】

苹果新一代 iPad 将使用三星 OLED 屏

韩国三星电子是苹果 iPhone X、iPhone XS、iPhone XS Max OLED 屏幕的唯一供应商。不久之前，The Elec 网站报告称，三星与苹果正在谈判中，可能会为 16 寸 MacBook Pro 和 iPad Pro 供应 OLED 屏幕。（来源：MacX）

一加成 1 季度全球高端手机市场前 4

近日，Counterpoint 发布了全球高端智能手机市场最新调研报告。报告显示，一加手机在 2019 年第一季度全球高端智能手机（售价 400 美元以上）市场份额中排名前四，排在前三位的分别是苹果、三星和华为。（来源：TechWeb）

苹果首次发声，反对美政府对华加征关税

据中央电视台新闻台报道，苹果公司近日致信美国贸易代表莱特希泽，反对美国对中国输出商品加征关税。苹果表示，加征关税，不仅会减少苹果对美国经济的贡献，还会削弱其全球竞争力。苹果公司还强调了其对美国经济的贡献，苹果在全美 50 个州创造了 200 万个工作岗位。苹果是美国最大的纳税企业，苹果在 2018 年曾表示，计划在未来 5 年内，为美国经济直接贡献 3500 亿美元。（来源：集微网）

【半导体】

Intel 300 系列芯片组转向越南生产

Intel 日前发布通知，旗下的 300 系芯片组将从 7 月 12 日起转向越南胡志明市的工厂生产。根据通知内容显示，Intel 这次变更 300 系列芯片组的封装工厂主要涉及 Q370、C246、HM370、QM370、CM246 及 H310 这几款。同时 Intel 强调转移封测厂对性能、规格没有变化，影响的主要是标签上的产地信息，以前是“中国制造”，以后是“越南制造”。（来源：集微网）

【面板】

全球 COF 供应链大突破！群创宣布成功量产“面板级 COF”

群创 20 日正式宣布，成功开发 COF 基板，为世界第一家利用既有面板厂产能成功自制 COF 基板，日前已完成 NB 认证，5 月已放量生产，将陆续导入显示屏及笔记本电脑产品。群创指出，COF 为面板关键材料零组件，年产值约数百亿，驱动 IC 厂、面板厂、手机出货非它

不可，可说是「非常重要的小螺丝」。(来源：集微网)

三星电子订单剧减，SDC 电视 LCD 面板 4 月出货掉 3 成

市调机构 IHS Markit 的资料显示，2019 年 4 月三星显示器电视 LCD 面板(模组)的出货量约 222 万台，比 3 月减少约 91 万台(29%)。相较于同期京东方减少 18%、群创持平(0%)、乐金显示器(LGD)减少 7%、华星光电增加 2%，三星显示器的减少幅度最大。(来源：集微网)

手机 OLED 面板供过于求，估 2019 年达最高峰

韩媒 Theelec 引述市调业者 DSCC 资料，指出 2019 年智慧型手机 OLED 面板，对比需求的产能超过率为 40%，较 2018 年的 38% 增加 2 个百分点，且预测 2019 年将是手机 OLED 面板供给过剩顶峰，2020 年产能超过比率将降至 31%，2021 年再降为 27%，且预估 2023 年将降至 16% 左右。(来源：综合报道)

【LED】

三星在纽约安装巨大 LED 显示屏，总面积超 1000 平方米

日前，三星电子在纽约标志性的 One Times Square 大厦完成安装了巨大的五屏 LED 显示屏，合起来的面积超过 11,639 平方英尺(合 1,081 平方米)。据悉，此次采用的是三星的 SMART LED Signage XPS 系列显示屏，具有先进的色彩校准、节能设计和业界一级的 LED，能够抵御极端天气条件并且显示优秀的视觉效果。(来源：LEDinside)

全光谱半导体 LED 显示模组项目在马鞍山签约，投资 2 亿

6 月 14 日，全光谱半导体 LED 显示模组项目在郑蒲港新区签约落地。全光谱半导体 LED 显示模组项目由深圳市能量光电有限公司投资建设，项目计划总投资约 2 亿元，其中研发及生产设备等固定资产投入约 6000 万元，计划建设 LED 模组、LED 灯珠生产线 30 条。目前该项目进入厂房及消防设计阶段，预计 2019 年 12 月投产。(来源：LEDinside)

【5G】

中国移动联合华为做 5G 商用测试：多用户下载达 5.5Gbps

据 C114 通信网报道，6 月 20 日，中国移动联合华为在杭州 5G 商用外场率先完成 5G 网络多用户峰值、室外连续覆盖性能关键 5G 网络商用性能指标测试。其中，多用户峰值测试实现 5G 单小区 8 个用户同时在线，小区下行峰值速率达到 5.5Gbps。此外，在室外连续覆盖性能测试中，使用 5G 商用手机华为 Mate20X 进行室外遍历测试，

5G 网络单用户平均下行速率超 800Mbps。(来源：集微网)

五、投资建议

5G 商用牌照下发，重点关注基站侧高频覆铜板国产替代厂商**华正新材**等。科创板为符合国家重大需求、符合国家战略、有望突破关键核心技术的企业提供良好的融资渠道，科创板上市企业估值溢价有望带动 A 股对标企业估值提升，此时点推荐**北方华创**。3 月 2 日，工信部发布《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，政策将显著推动 mini LED 背光产业发展，建议关注 LED 芯片龙头**三安光电**、LED 背光企业**聚飞光电**。

六、主要风险因素

(1) 5G 商用不及预期。(2) 中美贸易摩擦升级。

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。

免责条款

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，任何机构和个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条款具有修改权和最终解释权。