

日期：2019年07月18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

业绩预告逐渐落地 紧抓行业结构机会

——电子行业周报 20190708-20190714

■ 一周热点解读

半年报业绩前瞻：紧抓细分行业结构性机会

我们对 PCB、LED 以及半导体产业公司披露的半年报业绩预告情况进行了梳理。PCB 行业来看，通信 PCB 龙头企业沪电股份、深南电路上半年业绩强劲，业绩拉动与 4G、5G 通信网建设、运营商抢装（规避中美贸易摩擦不确定因素）等有关；弘信电子业绩高增主要系主营业务拓展加速；胜宏科技业绩提升主要受益于产能提升带动业绩增长。LED 产业由于照明替代趋稳以及中美贸易摩擦影响，整体产业景气度目前仍在较低位置，结合公司业绩预告来看，我们建议在 LED 芯片、小间距封装与显示、mini LED 背光以及智能照明几个细分领域寻找结构性机会。随着全球 5G 商用逐步落地，5G 手机将为消费电子带来新的产业周期。依照 5G 手机渗透率的预测，我们认为消费电子产业有望在 2019-2020 年迎来业绩拐点，建议关注今年业绩处于低位，企业质地优秀的企业。在中美贸易摩擦背景下，我国半导体产业作为新经济发展的核心内核受到政策的大力扶持以及市场的高度关注。上半年，由于美方的“禁售”制裁，华为采取了加速扶持国内供应链、拉长库存周期、加快出货效率等策略，对应拉动了华为供应链企业上半年业绩增长，IC 设计产业获得业绩助推。

■ 市场行情回顾

上周上证综指下跌 2.67%、深证成指下跌 2.43%、中小板指下跌 2.99%、创业板指下跌 1.92%、上证 50 下跌 2.02%、沪深 300 下跌 2.17%。申万电子指数下降 2.90%，排名申万 28 个一级行业中的第 10 位。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 2.91%、台湾电子指数上升 1.04%、恒生资讯科技业指数下跌 2.28%。

■ 投资建议

科创板交易在即，从澜起科技以及即将公布发行价格的科创板上市公司（乐鑫科技、安集科技、中微公司）来看，建议关注 A 股半导体材料、半导体设备以及 IC 设计公司在 7-8 月受到科创板开盘带来市场情绪的利好，具体标的包括北方华创等。结合 5G 商用牌照下发以及贸易摩擦进展缓和，重点关注 5G 基站侧高频覆铜板国产替代厂商华正新材等。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 背光企业聚飞光电等。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

45.00%

一、一周热点解读

半年报业绩前瞻：紧抓细分行业结构性机会

7月15日是创业板中小板中报预告强制披露、深市主板中报预告有条件强制披露截止日，我们对PCB、LED以及半导体产业公司披露情况进行了梳理。

PCB行业来看，通信PCB龙头企业沪电股份、深南电路上半年业绩强劲，业绩拉动与4G、5G通信网建设、运营商抢装（规避中美贸易摩擦不确定因素）等有关；弘信电子业绩高增主要系主营业务拓展加速；胜宏科技业绩提升主要受益于产能提升带动业绩增长。

表1 PCB行业半年报业绩预告一览

公司简称	预告净利润上限(百万元)	预告净利润下限(百万元)	上限同比(%)	下限同比(%)
沪电股份	500.0	440.0	154.4	123.9
深南电路	476.6	420.5	70.0	50.0
胜宏科技	260.1	220.1	30.0	10.0
弘信电子	82.8	69.8	90.0	60.0
天津普林	6.0	1.0	168.7	111.4

数据来源：Wind、上海证券研究所

LED产业由于照明替代趋稳以及中美贸易摩擦影响，整体产业景气度目前仍在较低位置，结合公司业绩预告来看，我们建议在LED芯片、小间距封装与显示、mini LED背光以及智能照明几个细分领域寻找结构性机会。LED芯片行业公司2019H1业绩仍承受较大压力，澳洋顺昌、华灿光电和乾照光电业绩均处在下行阶段，聚灿光电业绩扭亏主要系非经常性收益1700万元。LED芯片厂商过快的产能扩充以及下游需求的疲弱导致行业库存压力较大，目前行业仍然处在产能清退的阶段，包括德豪润达公告拟关闭LED芯片工厂。我们认为，LED芯片行业目前正处在价格下行、产能清退的阶段，复盘前几轮产业周期，行业仍将向价格企稳，市场集中度提升的趋势演进，建议关注产业龙头标的三安光电。小间距显示属于LED行业中景气较高的细分领域，产业链中封装、显示等环节企业较受益。洲明科技主营LED显示，业绩增长主要受益于小间距行业景气。mini LED背光+LCD将是4K/8K电视的主流技术路线，在高清产业政策推动下，LED背光产业有望迎来新的产业周期。聚飞光电主营LED背光产品，公司上半年业绩增长主要系惠州项目产能释放以及订单状况良好。物联网时代推动智能家居、智慧工场的发展，“物联网+照明”有望成为传统照明企业增厚营收改善盈利新路径。阳光照明主营LED照明产品，业绩增长主要系公司盈利能力改善以及公允价值变动增加受益。

表2 LED行业半年报业绩预告一览

公司简称	预告净利润上限(百万元)	预告净利润下限(百万元)	上限同比(%)	下限同比(%)
聚灿光电	13.0	8.0	扭亏	
阳光照明	385.7	336.5	135.0	105.0
聚飞光电	157.2	132.4	90.0	60.0
洲明科技	275.6	251.4	37.0	25.0
利亚德	585.7	527.2	0.0	-10.0
三雄极光	80.1	61.2	-15.0	-35.0
木林森	398.0	338.0	-17.8	-30.2
勤上股份	25.0	0.0	-69.9	-100.0
乾照光电	37.0	0.0	-70.0	-100.0
澳洋顺昌	30.0	20.0	-81.7	-87.8
华灿光电	-529.7	-534.7	-269.0	-270.6
鸿利智汇	-760.5	-765.5	-424.8	-427.0
*ST德豪	-300.0	-400.0	-1,592.1	-2,089.4

数据来源: Wind、上海证券研究所

在中美贸易摩擦背景下,我国半导体产业作为新经济发展的核心内核受到政策的大力扶持以及市场的高度关注。上半年,由于美方的“禁售”制裁,华为采取了加速扶持国内供应链、拉长库存周期、加快出货效率等策略,对应拉动了华为供应链企业上半年业绩增长,IC设计产业获得业绩助推。

表3 半导体行业半年报业绩预告一览

公司简称	预告净利润上限(百万元)	预告净利润下限(百万元)	上限同比(%)	下限同比(%)
北京君正	38.7	35.2	226.2	196.4
紫光国微	209.5	173.6	75.0	45.0
国科微	-20.0	-25.0	65.0	56.3
圣邦股份	63.5	53.3	55.0	30.0
纳思达	410.0	350.0	31.0	12.0
*ST盈方	-39.0	-39.0	16.2	16.2
中颖电子	89.8	85.0	12.0	6.0
欧比特	65.0	53.0	10.2	-10.2
全志科技	83.0	75.5	10.0	0.1
富瀚微	38.0	30.0	-1.2	-22.0
润欣科技	27.1	20.0	-8.0	-32.0
东软载波	62.3	55.4	-10.0	-20.0
华天科技	109.5	84.2	-48.0	-60.0
富满电子	13.0	10.0	-66.1	-74.0
通富微电	-75.0	-99.0	-174.1	-197.8
国民技术	-37.0	-42.0	-398.4	-438.8

数据来源: Wind、上海证券研究所

消费电子来看,主营业务改善提升业绩公司包括立讯精密、共达电声、莱宝高科、联创电子、歌尔股份;非经常性损益推动业绩包括

国光电器、领益智造、硕贝德、长盈精密等。手机销售量下行对消费电子板块影响较大，对应造成业绩扰动标的包括大族激光、欧菲光、蓝思科技等。我们认为，目前手机销量下行主要为智能手机市场饱和以及消费者对 5G 手机的观望，随着全球 5G 商用逐步落地，5G 手机将为消费电子带来新的产业周期。依照 5G 手机渗透率的预测，我们认为消费电子产业有望在 2019-2020 年迎来业绩拐点，建议关注今年业绩处于低位，企业质地优秀的企业。

表 4 消费电子行业半年报业绩预告一览

公司简称	预告净利润上限(百万元)	预告净利润下限(百万元)	上限同比(%)	下限同比(%)
国光电器	206.2	178.7	1,400.0	1,200.0
领益智造	1,150.0	850.0	297.9	246.2
硕贝德	95.0	85.0	172.0	143.4
共达电声	8.0	6.0	166.0	149.5
立讯精密	1,569.1	1,403.9	90.0	70.0
华工科技	340.0	310.0	88.2	71.6
莱宝高科	100.0	85.0	81.2	54.0
联创电子	159.1	110.9	65.0	15.0
长盈精密	127.9	109.7	40.0	20.0
TCL 集团	2,200.0	2,000.0	39.0	26.0
长信科技	456.0	419.0	25.2	15.1
歌尔股份	556.1	467.2	25.0	5.0
电连技术	119.0	82.5	-2.9	-32.7
三环集团	496.7	441.5	-10.0	-20.0
信维通信	380.0	350.0	-13.1	-19.9
劲胜智能	16.0	10.0	-38.6	-61.6
大族激光	407.4	356.5	-60.0	-65.0
欧菲光	20.0	0.0	-97.3	-100.0
蓝思科技	-123.8	-169.6	-127.0	-137.0
胜利精密	-140.0	-165.0	-143.3	-151.0

数据来源: Wind、上海证券研究所

科创板上市交易在即 关注 A 股半导体板块估值共振

截止 7 月 12 日，科创板过会企业 25 家公司确定发行价，其中电子行业公司 12 家。从发行市盈率来看，中微公司达到 171X，A 股核心对标公司北方华创 PE^{TTM} 218X，PE²⁰¹⁹ 40X。澜起科技发行 PE40X，从估值来讲相较于 A 股行业均值偏低，结合澜起科技存储芯片业务的稀缺性和未来成长空间，我们建议关注澜起科技上市前后与 A 股对标公司的估值共振。总体来看，科创板上市交易有望带动 A 股半导体材料、半导体设备以及 IC 设计行业的市场情绪提升，建议关注。

表 5 科创板电子行业企业发行价、估值及对标公司信息一览

公司简称	拟发行价格	发行 PE	对标公司	6 月 1 日-7 月 12 日	截止 7 月 12 日	截止 7 月 12 日
------	-------	-------	------	------------------	-------------	-------------

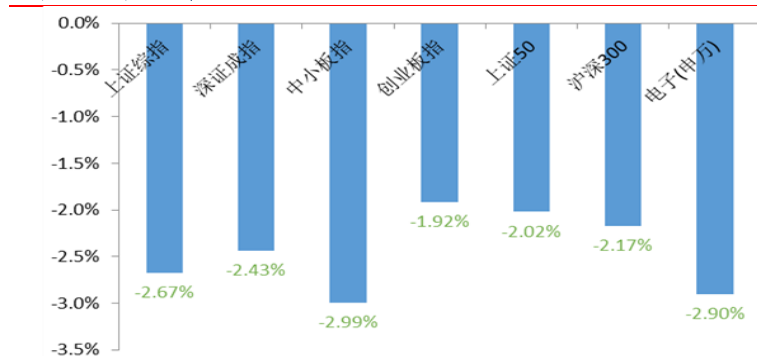
			日涨幅	PE ^{2019E}	PE ^{TTM}	
华兴源创	24	41X	精测电子	14.5%	29.85	38.14
			长川科技	12.8%	52.45	178.36
睿创微纳	20	79X	高德红外	4.1%	75.18	130.37
			大立科技	13.7%	46.17	68.58
天准科技	26	57X	精测电子	14.5%		31.41
			赛腾股份	31.3%	27.11	38.17
杭可科技	27	40X	先导智能	16.8%	60.40	79.48
			先导智能	16.8%	71.68	120.13
澜起科技	25	40X	兆易创新	19.7%	63.15	69.62
			士兰微	-13.2%	67.72	170.35
			紫光国微	-6.5%	28.17	33.85
乐鑫科技	63	57 X	韦尔股份	31.3%	45.68	48.93
			中颖电子	8.0%	24.22	31.05
新光光电	38	58 X	全志科技	4.5%	76.23	108.84
			高德红外	4.1%	48.22	67.72
			永新光学	-1.3%	19.61	25.01
			久之洋	29.6%	29.77	49.72
安集科技	39	48 X	大立科技	13.7%	77.78	126.07
			南大光电	-3.3%		25.65
			飞凯材料	1.6%	20.35	26.49
中微公司	29	171 X	雅克科技	0.4%		53.86
			北方华创	-1.7%	39.60	217.63
光峰科技	18	48 X	鸿合科技	-10.6%		26.23
方邦股份	54	39 X	乐凯新材	4.0%	29.85	38.14
			诺德股份	4.0%	52.45	178.36
嘉元科技	28	37 X	超华科技	0.8%	75.18	130.37
			金安国纪	2.2%	46.17	68.58

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、上周市场回顾

上周上证综指下跌 2.67%、深证成指下跌 2.43%、中小板指下跌 2.99%、创业板指下跌 1.92%、上证 50 下跌 2.02%、沪深 300 下跌 2.17%。

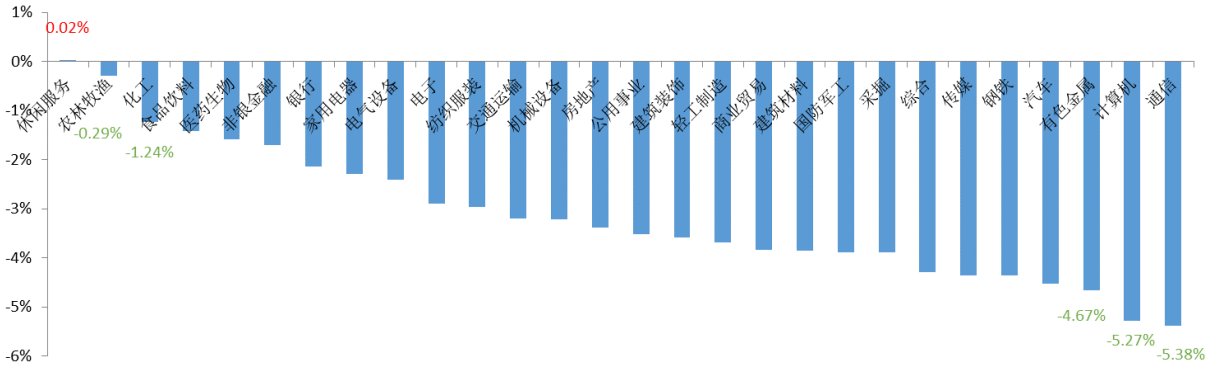
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数下降 2.90%，排名申万 28 个一级行业中的第 10 位。申万一级行业中涨幅前三的为休闲服务 (0.02%)、农林牧渔 (-0.29%) 和化工 (-1.24%)，后三位为有色金属 (-4.67%)、计算机 (-5.27%) 和通信 (-5.38%)。

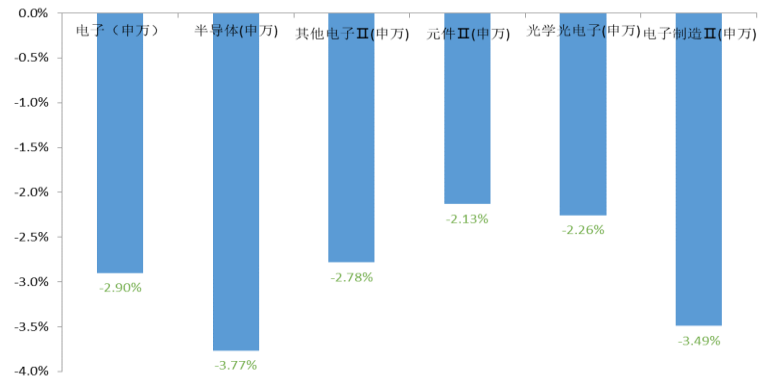
图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看, 半导体下跌 3.77%、元件下跌 2.13%、光学光电子下跌 2.26%、电子制造下跌 3.49%、其他电子下跌 2.78%。

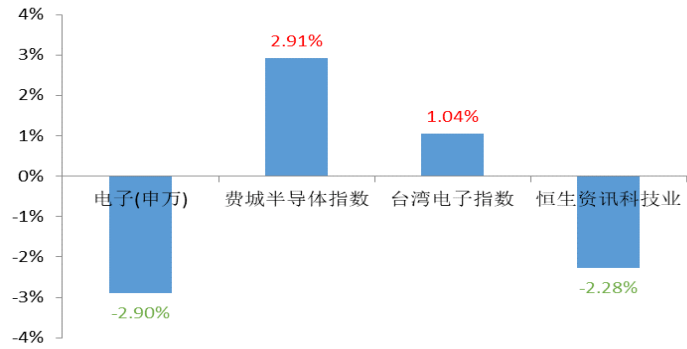
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



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 2.91%、台湾电子指数上升 1.04%、恒生资讯科技业指数下跌 2.28%。

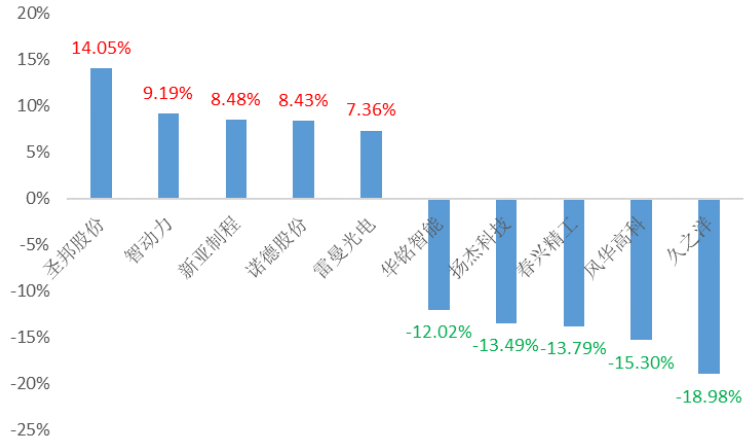
图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)



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圣邦股份 (14.05%)、智动力 (9.19%)、新亚制程 (8.48%)、诺德股份 (8.43%)、雷曼光电 (7.36%)。期间股价涨幅后五的华铭智能 (-12.02%)、扬杰科技 (-13.49%)、春兴精工 (-13.79%)、风华高科 (-15.30%)、久之洋 (-18.98%)。

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宏捷科技 (10.60%)、正崧 (9.15%)、大立光 (6.46%)、今国光学 (6.08%)、FACEBOOK (4.31%)。周涨跌幅靠后的有新巨科 (-4.78%)、高伟电子 (-4.83%)、华晶科技 (-5.87%)、瑞声科技 (-5.96%)、康控-KY (-9.57%)。

表 6 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
8086.TWO	宏捷科技	10.60%	11.63%	35.59%	2301.TW	光宝科技	0.21%	2.86%	5.76%
2392.TW	正崧	9.15%	13.11%	-10.61%	1478.HK	丘钛科技	0.16%	7.90%	-23.75%
3008.TW	大立光	6.46%	9.08%	-10.34%	4958.TW	臻鼎-KY	0.00%	5.13%	1.46%
6209.TW	今国光学	6.08%	12.54%	-2.86%	006400.KS	SAMSUNG SDI CO	-0.21%	0.63%	5.08%

FB.O	FACEBOOK	4.31%	6.15%	15.41%	6269.TW	台郡科技	-0.22%	6.73%	-1.92%
2498.TW	宏达电	3.73%	6.43%	-9.53%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	-0.46%	2.72%	2.58%
2303.TW	联电	3.55%	4.66%	20.66%	3673.TW	TPK-KY	-0.57%	6.36%	-9.14%
3362.TWO	先进光	3.45%	6.34%	0.35%	2317.TW	鸿海	-0.77%	0.26%	-7.40%
2382.HK	舜宇光学科技	3.30%	6.57%	-16.32%	2474.TW	可成科技	-0.87%	2.47%	-13.47%
2330.TW	台积电	3.09%	4.81%	-0.60%	2454.TW	联发科	-0.93%	1.27%	9.09%
2354.TW	鸿准	2.32%	4.75%	-1.78%	3406.TW	玉晶光	-1.26%	5.77%	-1.26%
QRVO.O	QORVO	1.87%	5.48%	-7.61%	2327.TW	国巨	-1.62%	3.60%	-16.87%
6121.TWO	新普	1.73%	5.79%	-7.02%	2439.TW	美律	-2.06%	-1.48%	-4.31%
5264.TW	铠胜-KY	1.72%	20.57%	-6.15%	DLG.F	DIALOG SEMICOND	-2.23%	1.55%	16.93%
6758.T	索尼	1.66%	7.10%	18.01%	2038.HK	富智康集团	-2.27%	-1.15%	-4.44%
3105.TWO	稳懋	1.62%	10.55%	4.27%	QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	-2.30%	-1.54%	35.21%
2313.TW	华通	1.50%	4.03%	1.12%	6456.TW	GIS-KY	-2.71%	5.91%	-11.89%
MSFT.O	微软公司 (MICROSOFT)	1.34%	3.69%	15.86%	0698.HK	通达集团	-3.23%	0.00%	-35.37%
LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	1.32%	0.82%	-8.56%	0732.HK	信利国际	-4.27%	0.00%	-17.04%
4915.TW	致伸	1.26%	3.88%	-16.12%	4976.TW	佳凌	-4.39%	2.67%	-19.38%
AVGO.O	博通 (BROADCOM)	0.97%	-0.86%	-6.88%	3630.TWO	新巨科	-4.78%	-10.25%	5.29%
SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	0.85%	4.84%	-7.70%	1415.HK	高伟电子	-4.83%	-1.43%	-14.31%
CY.O	赛普拉斯半导体	0.81%	1.12%	42.42%	3059.TW	华晶科技	-5.87%	-4.61%	-10.77%
3428.TWO	光耀科	0.43%	5.64%	-28.41%	2018.HK	瑞声科技	-5.96%	-3.95%	-16.77%
CREE.O	克里科技	0.30%	6.37%	-5.64%	4943.TW	康控-KY	-9.57%	7.94%	19.72%

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,立讯精密发布投资项目公告、华正新材、弘信电子、力源信息等发布政府补助公告、国星光电获取专利。

表7 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
立讯精密	002475	投资项目	公司拟透过全资子公司联滔电子有限公司以自有资金不超过0.7亿美元(约4.83亿人民币)在越南投资建设立讯精密(义安)有限公司。
新亚制程	002388	股权变更	公司原实际控制人之一许伟明先生逝世,本次权益变动后,其妻徐琦女士成为公司唯一实际控制人,通过直接及间接方式持有上市公司股份比例合计33.72%。
力源信息	300184	政府补助	公司全资孙公司上海帕太于7月10日收到政府补助人民币1,346.30万元。
弘信电子	300657	政府补助	公司及子公司弘汉光电、湖北弘信、荆门弘毅、弘信智能、弘信华印、湖北弘汉、鑫联信自2019年1月1日至本公告披露日收到各项政府补助资金共

			计人民币 16,429,556.43 元。
鸿利智汇	300219	证书获取	公司近日取得 3 项国际商标注册证书。
智云股份	300097	项目中标	公司全资子公司鑫三力近日中标“绵阳京东方第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目”，本次项目中标总额为人民币 7,557.44 万元。
国星光电	002449	专利获取	公司于近日收到国家知识产权局颁发的 1 项发明专利证书及美国专利商标局颁发 1 项发明专利证书。&公司于牵头承担的“硅基 AlGaN 垂直结构近紫外大功率 LED 外延、芯片与封装研究及应用”及公司参与申报的“彩色 Micro-LED 显示与超高亮度微显示技术研究”项目获批立项。
晶盛机电	300316	合同签订	公司近期与四川晶科能源签订了单晶炉及配套设备供货合同，金额合计 95,410.00 万元。
华微电子	600360	高管更迭	公司董事、CEO（首席执行官）、董事会秘书聂嘉宏先生因个人原因，申请辞去公司董事、CEO（首席执行官）、董事会秘书及董事会薪酬与考核委员会等职务。
易德龙	603380	投资项目	公司拟出资 450 万美金在香港设立全资子公司 ELB International Ltd.（易路宝国际有限公司）。
华正新材	603186	政府补助	公司及下属子公司于 2019 年 1 月 1 日至 7 月 10 日，累计收到与收益相关的政府补助款 8,814,336.41 元。

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】

新款 MacBook Air 和入门级 MacBook Pro 发布

苹果在 7 月 9 日更新了 MacBook Air，为其视网膜显示屏加入了原彩显示技术，带来更自然的观看体验，并将起售价调低至 RMB 8,899。此外，入门级 13 英寸 MacBook Pro 也迎来更新，采用最新的第八代四核处理器，拥有较以往快达两倍的强劲性能，并首次配备触控栏 (Touch Bar) 和触控 ID (Touch ID)，起售 RMB 9,999。（来源：MacX）

首发骁龙 730G，三星 Galaxy A80 开启预售

三星 Galaxy A80 将在 7 月 19 日 0 点在京东正式预售，据了解，三星 Galaxy A80 创新性采用旋转镜头设计，后置三摄像头由 4800 万主摄 + 800 万超广角 + 景深镜头组成。三星 Galaxy A80 采用 6.7 英寸屏幕，搭载高通骁龙 730G 处理器，配备 8GB 内存 + 128GB 存储，电池容量为 3700mAh，支持 25W 闪充。（来源：集微网）

AMD 第三代锐龙处理器正式推出

AMD 正式推出第三代的锐龙系列处理器，此次推出的 CPU 包含 Ryzen 7 3800X、Ryzen 9 3900X 等桌面级处理器。根据外媒 Extreme Tech 的测评数据显示，游戏性能方面，英特尔处理器在分辨率 1080p 的情况下仍然有很大的优势，但 AMD 的锐龙 CPU 已经大大缩减与

英特尔之间的差距。在非游戏性能 (Non-Gaming Performance) 的评测中, AMD 的 Ryzen 9 3700X 表现得非常优异, 速度更是超越了英特尔的旗舰级 Core i9 9900K 处理器。(来源: 芯科技)

【半导体】

全球芯片销售额 5 月同比下降近 15% 在华下降 9.8%

新加坡《联合早报》报道, 据美国半导体行业协会官网 7 月 2 日发布的数据, 5 月全球半导体销售额为 331 亿美元 (1 美元约合 6.9 元人民币), 比去年同期减少 14.6%, 比今年 4 月增长 1.9%。与去年同期相比, 所有区域市场的销售均下降, 其中欧洲下降 9.0%, 中国下降 9.8%, 亚太其他地区下降 12.6%, 日本下降 13.6%。美洲下降最多, 达到 27.9%。(来源: 联合早报)

2018 年国内手机出货量下降, 移动互联网市场增速减缓

中国互联网协会发布了《中国互联网发展报告(2019)》, 据报告显示, 2018 年, 中国手机市场总体出货量 4.14 亿部, 同比下降 15.6%, 降幅较上年扩大 3.4 个百分点。上市新机型 764 款, 同比下降 27.5%。报告显示, 至 2018 年底, 我国网民规模达到 8.29 亿, 全年新增网民 5663 万, 互联网普及率达 59.6%, 较 2017 年底提升 3.8 个百分点, 超过全球平均水平 2.6 个百分点。(来源: 集微网)

年减 11.0%! SEAJ 预测日本半导体销售额将结束 6 连增长

日本半导体制造设备协会(SEAJ) 7 月 4 日公布预测报告指出, 受中美贸易摩擦、内存厂商抑制投资的影响, 2019 年度日本企业的半导体设备销售额将从 1 月份预估的 2 2,810 亿日元大减至 22,000 亿日元, 预计年减 11.0%。这代表着日企半导体设备的年销售额将结束连续 6 年的增长态势, 且将创下自 2012 年(年减 18.6%)以来的最大减幅。(来源: MoneyDJ)

为应对日本断粮之策, SK 海力士与三星正寻求新供应商

据韩国时报报道, 为应对日本的出口限制, 三星电子和 SK 海力士正在努力寻找芯片制造关键材料的新供应来源。据估计, 韩国芯片制造商大约有两个月的库存, 但对于芯片制造商来说, 找到替代供应来源并不容易, 因为目前日本公司和韩国芯片制造商之间的供应链是在长期合作后建立起来的。(来源: 集微网)

台积电今年上半年营收达 1016 亿元 同比减少 4.5%

台湾半导体制造商台积电 7 月 10 日公告显示, 该公司 2019 年 6 月合并营收约为新台币 858 亿 6,800 万元, 较上月增加了 6.8%, 较去年同

期增加了 21.9%。累计 2019 年 1 至 6 月营收约为新台币 4,597 亿 300 万元（约合人民币 1016 亿元），较去年同期减少了 4.5%。（来源：TechWeb）

IBM 340 亿美元红帽收购案完成，将并入 IBM 混合云部门

IBM 于 7 月 9 日宣布以 340 亿美元正式收购红帽。此次交易也是 IBM 迄今为止最大规模的一次收购交易，在美国历史上也可以排在前列。按照交易合约，这家开源企业软件制造商将并入 IBM 的混合云部门。IBM 先前表示，希望此次收购交易能够帮助公司在云业务方面获得更大发展。（来源：新浪科技）

思科将以 26 亿美元收购 Acacia

思科宣布计划以每股 70 美元的价格收购 Acacia，交易总额达 26 亿美元。此次收购预计将在思科的 2020 财年下半年完成，交易完成后，Acacia 公司的员工将加入思科光学系统和光学业务部门。思科计划继续支持 Acacia 现有的客户及新客户，为其提供先进的相干光学、数字信号处理/光集成电路模块及用于网络产品和数据中心的收发器。（来源：新浪科技）

【LED】

车载面板市场持续向好 友达/群创/彩晶等积极抢市

随着车载电子产品日渐增加，友达、群创和彩晶等台系面板厂都积极抢攻的车载市场。友达和群创双双将 Mini LED 背光技术，导入车载面板应用；彩晶也持续提高车载产品比重，去年中国大陆畅销九款 SUV 车种，五款采用其产品。（来源：显示之家）

创维光电项目落户广东鹤山 总投资约 25 亿元

近日，创维光电项目签约仪式在鹤山工业城举行，标志着中国 500 强创维集团的子项目正式落户鹤山。据悉，该签约项目总投资约 25 亿元，全部达产后产值超 80 亿元。鹤山市委书记林贤进，市委副书记、市长聂加伟出席签约仪式。（来源：江门信息网）

全球 LED 车灯渗透率提升，丽清第二季营收同比微增

LED 车灯模块龙头厂商丽清科技于 7 月 10 日二季度营收数据，合并营收达 10.53 亿元，季增 6.96%、年增 2.76%。丽清表示，中国大陆前 5 月新车销售市场下滑，但新能源汽车的销量却逐步成长、年增 41.5%，由于 LED 车灯省电效果、设计多样化等特性，因此平均每车配备的渗透率提升，可望优于整体新车销售表现。（来源：LEDinside）

五、投资建议

科创板交易在即，从澜起科技以及即将公布发行价格的科创板上市公司（乐鑫科技、安集科技、中微公司）来看，建议关注 A 股半导体材料、半导体设备以及 IC 设计公司在 7-8 月受到科创板开盘带来市场情绪的利好，具体标的包括北方华创等。结合 5G 商用牌照下发以及贸易摩擦进展缓和，重点关注 5G 基站侧高频覆铜板国产替代厂商华正新材等。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 背光企业聚飞光电等。

六、主要风险因素

(1) 5G 商用不及预期。(2) 中美贸易摩擦反复。

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。