经纬辉开与株洲高科签署框架合作协议

——电子行业周报 20200831-20200906

增持 ——维持

日期：2020 年 09 月 10 日

行业：电子行业

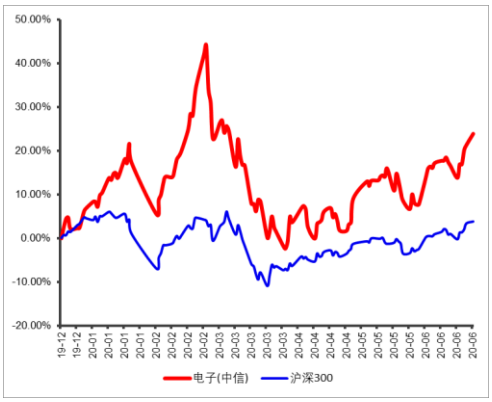
分析师： 袁威津

Tel： 021-53686157

E-mail： yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号：S0870520020001

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 一周热点解读：

经纬辉开与株洲高科签署框架合作协议

9 月 1 日，经纬辉开与株洲高科签署合作协议，其中合作内容包括资金与业务的互相支持，并提及不排除“共同投资诺思”。经纬辉开在 7 月 20 日公告，将出资 1.23 亿元获取诺思 10.06%的股权。诺思主要从事射频前端薄膜体声波滤波芯片，是国内滤波器国产化核心资产。由于知识产权的原因，诺思前期业务体量受到压制，2019 年营收大约 3967 万元，亏损 6622 万元。近期，美国法院针对诺思事件判决落地，国内资产有望迎来有序经营。我们认为，本次经纬辉开与株洲高科签署合作协议，未来有望进一步针对高端电子元器件生产研发发挥协同合作。

■ 市场行情回顾

上周上证综指上涨-1.4%、深证成指上升-1.4%、创业板指上涨-0.9%、上证 50 上涨-1.8%,电子（中信）上涨 0.8%。上周中信电子指数上涨 0.8%，排名中信 28 个一级行业中的第 3 位。上周从电子二级行业来看，芯片 50 ETF 指数上涨-0.4%、消费电子指数上涨-1.2%、LED 上涨 7.2%、PCB 上涨-0.2%、面板上涨 4.6%、新能源汽车指数上涨 1.9%、游戏指数上涨-2.7%。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涨-2.3%、台湾电子指数上涨-0.5%、恒生资讯科技业指数上涨-1.7%。

■ 投资建议

随着疫苗研发推进，全球疫情有望获得控制，宏观经济回暖预期带动智能硬件产业链投资机会。电子制造线涉及到大量的设备，关注 3D AOI 设备等企业业绩反转。5G 商用提升手机射频芯片单机价值量，结合国产化趋势，建议持续关注手机射频产业。柔性电子电路板产业东移持续推进，建议关注产业头部企业。Type-C 连接线以及电荷泵快充方案的推广加速手机快充产业拐点向上，建议关注快速充电头制造厂商。

各国针对车联网发展推出大量产业政策。特别关注商用车增配自动紧急制动系统。2018 年 2 月，交通部发布《营运货车安全技术条件第 1 部分：载货汽车》，其中提及 2021 年 1 月和 5 月分别针对符合要求的客车和载货车安装自动紧急刹车制动系统（AEBS）。我们认为，商用车智能化程度低于乘用车，在政策与市场需求的共同牵引下，商用车智能化赛道亮眼，建议关注相关企业鸿泉物联等。

一、 一周热点解读

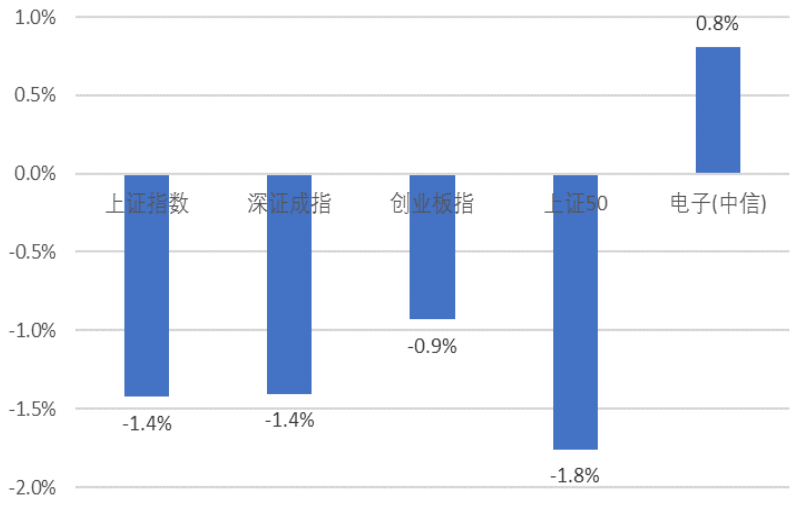
经纬辉开与株洲高科签署框架合作协议

9 月 1 日，经纬辉开与株洲高科签署合作协议，其中合作内容包括资金与业务的互相支持，并提及不排除“共同投资诺思”。经纬辉开在 7 月 20 日公告，将出资 1.23 亿元获取诺思 10.06%的股权。诺思主要从事射频前端薄膜体声波滤波芯片，是国内滤波器国产化核心资产。由于知识产权的原因，诺思前期业务体量受到压制，2019 年营收大约 3967 万元，亏损 6622 万元。近期，美国法院针对诺思事件判决落地，国内资产有望迎来有序经营。我们认为，本次经纬辉开与株洲高科签署合作协议，未来有望进一步针对高端电子元器件生产研发发挥协同合作。

二、 上周市场回顾

上周上证综指上涨-1.4%、深证成指上升-1.4%、创业板指上涨-0.9%、上证 50 上涨-1.8%，电子（中信）上涨 0.8%。

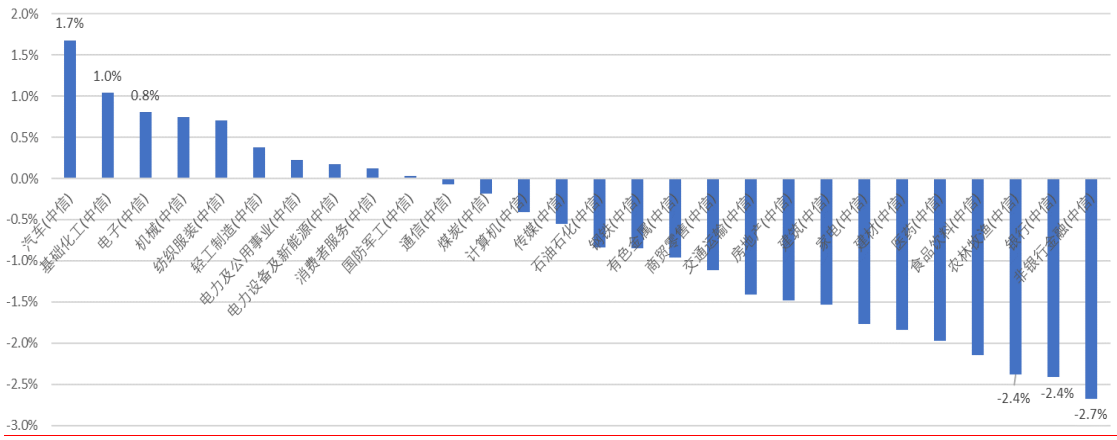
图 1 上周行业市场表现（%）



数据来源：Wind、上海证券研究所

上周中信电子指数上涨 0.8%，排名中信 28 个一级行业中的第 3 位。中信一级行业中涨幅前三的为汽车（1.7%）、基础化工（1.0%）和电子（0.8%），后三位为农林牧鱼（-2.4%）、银行（-2.4%）和非银行金融（-2.7%）。

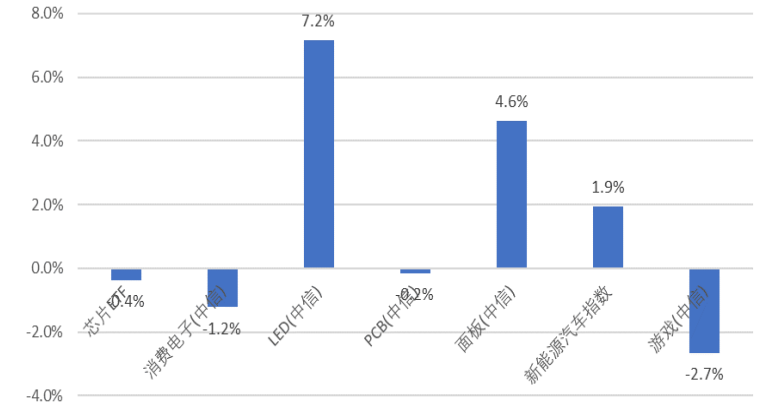
图 1 上周中信一级行业涨跌幅一览（%）



数据来源：Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，芯片 50 ETF 指数上涨-0.4%、消费电子指数上涨-1.2%、LED 上涨 7.2%、PCB 上涨-0.2%、面板上涨 4.6%、新能源汽车指数上涨 1.9%、游戏指数上涨-2.7%。

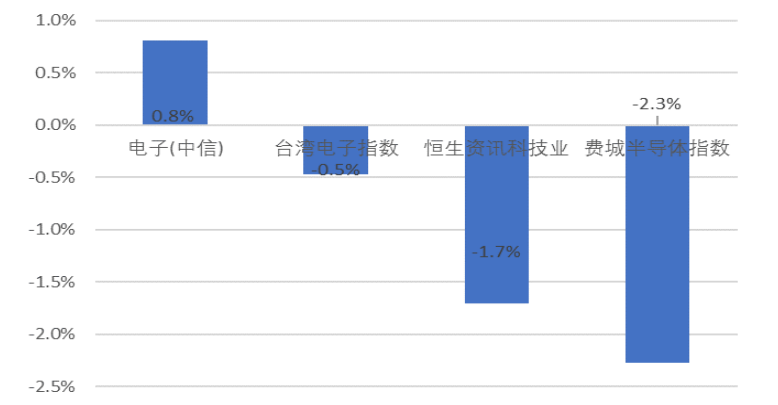
图 3 上周电子二级行业市场表现（%）



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涨-2.3%、台湾电子指数上涨-0.5%、恒生资讯科技业指数上涨-1.7%。

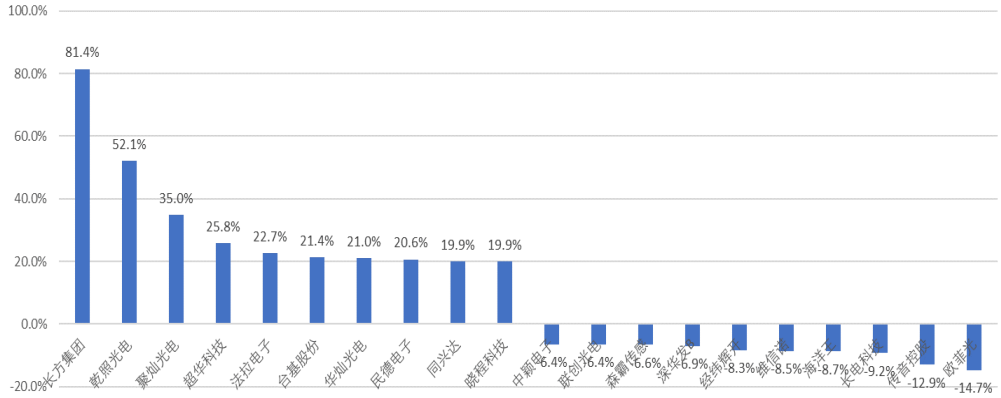
图 4 上周海外电子板块市场表现（%）



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（81.4%）、乾照光电（52.1%）、聚灿光电（35.0%）、超华科技（25.8%）、法拉电子（22.7%）。期间股价涨幅后五的维信诺（-8.5%）、海洋王（-8.7%）、长电科技（-9.2%）、传音控股（-12.9%）、欧菲光（-14.7%）。

图 2 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 48 支海外电子股中周涨幅较大的有佳凌（28.8%）、新巨科（7.8%）、大立光（6.9%）、先进光（6.8%）、今国光学（6.4%）；跌幅较大的有康控-KY（-13.6%）LUMENTUM（-10.4%）、QORVO（-8.1%）、SONY（-7.9%）、微软公司(MICROSOFT)（-6.4%）。

表 1 海外重点股票涨幅一览

股票简称	周涨幅	股票简称	周涨幅	股票简称	周涨幅	股票简称	周涨幅
佳凌	28.8%	正崴	1.4%	鸿准	-0.9%	思佳讯解决方案(SKYWORKS)	-3.2%
新巨科	7.8%	华通	1.1%	高通公司(QUALCOMM)	-1.4%	高伟电子	-3.5%
大立光	6.9%	富智康集团	1.1%	台积电	-1.4%	FACEBOOK	-3.7%
先进光	6.8%	稳懋	0.3%	玉晶光	-1.5%	致伸	-4.0%
今国光学	6.4%	宏捷科技	0.2%	光宝科技	-1.5%	SAMSUNG SDI	-5.8%
博通(BROADCOM)	5.3%	舜宇光学科技	0.0%	丘钛科技	-1.5%	可成科技	-6.3%
联发科	5.1%	光耀科	0.0%	台郡科技	-1.6%	微软公司(MICROSOFT)	-6.4%
TPK-KY	4.6%	赛普拉斯半导体(退市)	0.0%	信利国际	-2.0%	SONY	-7.9%
华晶科技	3.1%	铠胜-KY	-0.1%	瑞声科技	-2.0%	QORVO	-8.1%
臻鼎-KY	2.8%	国巨	-0.1%	美律	-2.2%	LUMENTUM	-10.4%
GIS-KY	2.7%	新普	-0.8%	通达集团	-2.2%	康控-KY	-13.6%
宏达电	2.0%	鸿海	-0.8%	苹果公司(APPLE)	-3.1%		

数据来源：Wind、上海证券研究所

从近期公司公告来看，天华超净、紫光国微、光峰科技、台基股份和惠威科技有人事变动；博通集成、国科微、硕贝德发布增发计划；深南电路、崇达技术、弘信电子、歌尔股份有可转债计划。

表 2 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
苏州天准	688003.SH	回购股权	苏州天准回购公司股份，回购资金总额不低于 8,750 万元，不超过 17,500 万元，回购价格不超过 35 元/股。
博通集成	603068.SH	增发获准	2020 年 8 月 31 日，公司非公开发行股票申请获中国证监会通过。
欧菲光	002456.SZ	本息兑付	公司将于 2020 年 9 月 4 日支付自 2019 年至 2020 年期间，公司于 2017 年公开发行的公司债券，利息为 7 元/张。
天华超净	300390.SZ	人事变动	公司董事会秘书谢武先生辞职。
紫光国微	002049.SZ	人事变动	2020 年 8 月 31 日公司董事周洋女士书面辞职。
国科微	300672.SZ	增发预案	向特定对象拟发行股票募集总额不超 11.4 亿元，募集资金将用于 AI 智能视频监控系列芯片研发及产业化、超高清 8K 广播电视系列芯片研发及产业化、新一代存储控制系列芯片研发及产业化、补充流动资金和偿还贷款。
经纬辉开	300120.SZ	收购兼并	2020 年 8 月 28 日公司与诺思原股东郭芳昀先生在天津签署了《郭芳昀与天津经纬辉开光电股份有限公司关于诺思（天津）微系统有限责任公司之股权转让协议》，拟受让其持有诺思 1.6%的股权，转让价款为 1,663.34 万。本次股权转让后，公司将持有诺思 11.8153%的股权。
奇安信-U	688561.SH	资金投向	拟使用募集资金向子公司网神增资 25 亿元。
士兰微	600460.SH	资金投向	士兰集科和士兰明镓各股东近日分别完成了新增注册资本的全部增资款的缴纳。
深南电路	002916.SZ	可转债转股	公司持股比例由 68.05%被动稀释至 67.04%，持股比例变动达到 1%。
水晶光电	002273.SZ	资金投向	全资子公司增资引入外部投资人台州市创业、南京翎贲商泽，其按照本次增资价格 8.48 元/股出资 5,000.00 万元，签署《增资协议》。
华兴源创	688001.SH	股权激励	拟向激励对象授予 400 万股限制性股票，占本激励计划草案公告时公司股本总额 42908.64 万股的 0.93% 。
崇达技术	002815.SZ	可转债发行	本次可转债的发行总额为人民币 14 亿元，发行数量为 1,400 万张。
弘信电子	300657.SZ	可转债发行	向不特定对象发行可转换公司债券申请获得中国证监会同意。
奥海科技	002993.SZ	资金投向	公开发行普通股 4,520 万股，所得资金用于智能终端配件（塘厦）生产、无线充电器及智能快充生产线建设、研发中心建设和补充流动资金。
硕贝德	300322.SZ	增发上市	向特定对象发行股票并在创业板上市募集资金 6.8 亿元。所得资金用于 5G 基站及终端天线扩产建设、车载集成智能天线升级扩产、5G 散热组件建设和补充流动资金。
台基股份	300046.SZ	人事变动	董事胡建飞先生辞职。
惠威科技	002888.SZ	人事变动	公司证券事务代表练敏女士辞职。
歌尔股份	002241.SZ	可转债转债转股	2020 年 9 月 2 日收盘后，公司控股股东及其一致行动人合计持有“歌尔转 2”的数量累计减少 12,095,839 张，比例累计减少 30.24%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

三、 近期重点新闻梳理

【5G】

武汉将建全国最大 5G 自动驾驶示规范区

去年 9 月，国家智能网联汽车(武汉)测试示范区揭牌，第一期 28 公里测试道路，布局 33 个 5G 基站，结合北斗定位系统，成为全国最先进的 V2X 车路协同测试区域之一。今年，国家智能网联汽车(武汉)测试示范区将进一步扩容，新增第二批 78 公里 5G 自动驾驶开放测试道路。目前该项目已引进很多自动驾驶企业前来测试，时间延迟仅达 5 秒，定位精确度可到厘米。（来源：lic 中国电子网）

【半导体】

特斯拉与台积电合作发开 HW 4.0 自动驾驶芯片

特斯拉正在与台积电合作开发 HW 4.0 自动驾驶芯片，并将于 2021 年第四季度投入量产，HW 4.0 性能来看将会是上一代 3.0 的 3 倍，遇紧急大概两年时间投产。（来源：电子发烧友）

三星宣布其平泽 2 号线开始量产 16Gb LPDDR5 DRAM

8 月 30 日，三星集团位于韩国平泽的第二条生产线已开始量产业界首款采用极紫外光（EUV）技术的 16Gb LPDDR5 移动 DRAM。三星平泽 2 号线占地超过 128900 平方米，相当于约 16 个足球场，是迄今为止全球规模最大的半导体生产线。（来源：集微网）

【汽车电子】

国内首条支持 L4 级别自动驾驶高速路通车

国内首条支持高级别自动驾驶车路协同的高速公路 G5517 长常北线高速长益段正式通车。该道路的路侧和云平台系统由百度 Apollo 提供，这条智慧高速路段覆盖了干线、互通、隧道、桥梁、服务区等典型的高速公路场景。（来源：集微网）

Ambarella 携手 MAXIEYE 共同打造高性能 ADAS 平台

2020 年 8 月 28 日，在上海 Ambarella（安霸半导体），携手智驾科技 MAXIEYE 共同布，双方合作的高级驾驶辅助系统（ADAS）视觉感知方案已在中国前装汽车市场落地。该产品具有强大的计算机视觉性能，高质量的图像处理，有效的视频编码和大规模生产所需的低功耗操作。CV22A CVflow® SoC 可支持 MAXIEYE 的软件高效运行，配合一流的图像处理能力，大幅提高了面向汽车前装应用

场景的视觉感知性能。（来源：电子发烧友）

江西出台新能源车激励政策助推新能源汽车行业

近日，江西省发布的《关于印发 2020 年新能源汽车产业发展奖励方案的通知》明确，江西将在车辆销售奖励、车型研发奖励、协同配套奖励、品牌营销补助、运行监控补助、车联网平台补助六大方面给予新能源汽车及产业链支持，最高奖励 1000 万元。（来源：第 1 电动）

四、 主要风险因素

（1）5G 商用不及预期。（2）中美贸易摩擦升级引发设备商格局变化。

分析师声明

袁威津

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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±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±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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，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。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。