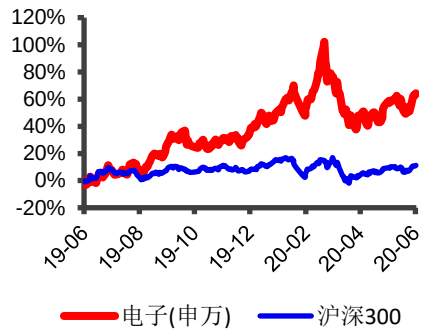
龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段

行业评级：增　持

报告日期：　2020-06-08

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_印制电路板行业深度报告：头部通讯 PCB 厂商深度受益 IDC 基站建设》2020-05-08

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

3.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

4.《华安证券_行业研究_TMT 行业：美国进一步限制华为与华为分析师大会解读》2020-05-19

本周焦点：

行情回顾

本周电子板块跌 8.80%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为 15.02%，跑赢沪深 300 指数 11.55 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 5.20%，跑赢沪深 300 指数 1.73 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 10.96%，跑赢沪深 300 指数 7.49 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 5.07%，跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 5.94%，跑赢沪赢深 300 指数 2.47 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 9.34%，跑赢沪深 300 指数 5.87 个百分点。

苹果官方首次加入 618 大促，产业链个股走强

上周末，苹果宣布参与天猫 618 折扣活动，苹果天猫官方旗舰店 iPhone11 等全线产品支持跨店满减及提供 150 元会场优惠券，相当于全场 8 折起，就连刚刚发布没多久的新款 iPhone SE 也直接全系直降 200 元，这是苹果历史以来第一次以官方身份参加中国市场的电商降价促销活动。6 月 1 日凌晨京东 618 正式开启，苹果全系列产品 1 小时内成交额为去年同期 3 倍。受此消息刺激，本周苹果产业链个股表现优异，欧菲光周涨幅 17.84%，立讯精密周涨幅 16.52%，水晶光电周涨幅 13.64%，歌尔股份周涨幅 11.39%。

龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段

近期卓胜微、欧菲光、兆易创新等行业龙头公司纷纷抛巨额定增方案，其中卓胜微拟拟定增 30 亿元，扩大国内射频龙头领先优势；欧菲光拟定增募资不超 67.58 亿元，用于高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设等项目并补充流动资金；兆易创新 43 亿定增加码存储芯片，获新加坡政府、葛卫东下注。

我们认为，在关注公司内生增长的同时，随着国内龙头公司的格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长很重要的一个手段。参照欧美高科技企业都是通过收购或者一系类技术与专利加强自有领域话语权，或者拓展业务领域打开利润新增长点。

推荐关注

闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电

风险提示

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；
2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；
3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期；

正文目录

1 本周行业观点：.....3
1.1 苹果官方首次加入 618 大促，产业链个股走强.....3
1.2 龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段.....3
2 市场行情回顾.....5
2.1 本周板块指数涨跌幅.....5
2.2 本周电子个股表现.....7
3 重点个股新闻.....8
风险提示：.....10

图表目录

图表 1 中国集成电路的替代空间.....4
图表 2 部分国内半导体上市公司 2019 年与 2020Q1 季度规模净利润与增速.....4
图表 3 2017-2019 年国内十大设计公司当年营收规模（亿元）.....5
图表 4 本周指数行情统计.....6
图表 5 本周各行业涨跌幅统计.....6
图表 6 本周电子行业各板块涨跌幅统计.....7
图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前五.....7
图表 8 本周电子行业涨幅前十名柱状图.....8
图表 9 本周电子行业跌幅前十名柱状图.....8

1 本周行业观点：

1.1 苹果官方首次加入 618 大促，产业链个股走强

上周末，苹果宣布参与天猫 618 折扣活动，苹果天猫官方旗舰店 iPhone11 等全线产品支持跨店满减及提供 150 元会场优惠券，相当于全场 8 折起，就连刚刚发布没多久的新款 iPhone SE 也直接全系直降 200 元，这是苹果历史以来第一次以官方身份参加中国市场的电商降价促销活动。6 月 1 日凌晨京东 618 正式开启，苹果全系列产品 1 小时内成交额为去年同期 3 倍。受此消息刺激，本周苹果产业链个股表现优异，欧菲光周涨幅 17.84%，立讯精密周涨幅 16.52%，水晶光电周涨幅 13.64%，歌尔股份周涨幅 11.39%。

日前，苹果公布的 20Q2 财报显示，公司收入 583.1 亿美元，同比增长 0.5%，净利润 112.5 亿美元，同比下滑 2.7%，业绩高于市场悲观预期。今年 2-3 月由于受到疫情的影响，多系列产品出货量呈放缓趋势。其中 iphone 全球销量 0.37 亿部，同比下滑 8%，营收 289.6 亿美元，同比下滑 6%，占比公司总营收 49.7%，但已经落在市场上限。可穿戴业务营收 62.8 亿美元，同比增长 23%，市场需求仍然强劲。考虑到消费电子需求不变，我们建议关注苹果产业链个股：立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电。

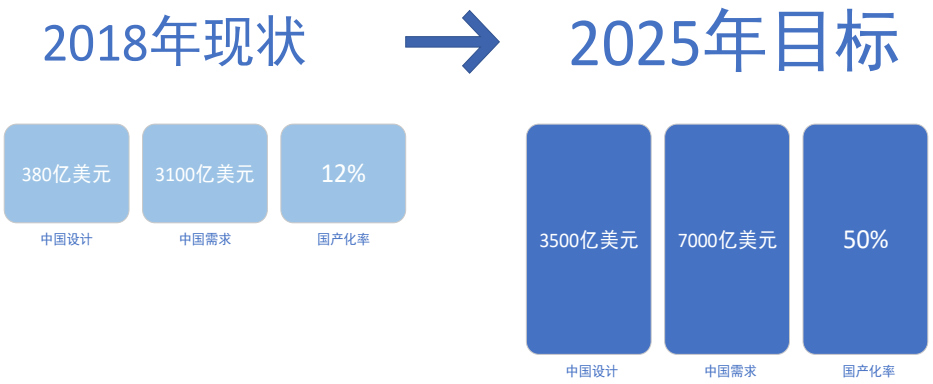
1.2 龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段

近期卓胜微、欧菲光、兆易创新等行业龙头公司纷纷抛巨额定增方案，其中卓胜微拟拟定增 30 亿元，扩大国内射频龙头领先优势；欧菲光拟定增募资不超 67.58 亿元，用于高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设等项目并补充流动资金；兆易创新 43 亿定增加码存储芯片，获新加坡政府、葛卫东下注。

我们认为，在关注公司内生增长的同时，随着国内龙头公司的格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长很重要的一个手段。参照欧美高科技企业都是通过收购或者一系类技术与专利加强自有领域话语权，或者拓展业务领域打开利润新增长点。

在一系列国家政策、终端厂商的支持下，可以看出我国集成电路产业自 2014 年来得到了高速发展，差距持续缩小，部分领域甚至达到全球一流水平。而且参照《中国制造 2025》与其他数据，2018 年中国半导体市场需求为 3100 亿美元，中国自身只能提供 380 亿美元的产品，综合国产化率 12%，目标是 2025 年国产化率能达到 50%。根据国外机构预测 2015 年中国半导体市场需求约为 7000 亿美元，按照 50%折算中国需要自产 3500 亿美元的产品，相比于 2018 年替代空间几乎达到了 10 倍。

图表 1 中国集成电路的替代空间



资料来源：《中国制造 2025》，华安证券研究所

尤其是 2019 年以后，国产替代进程在科技周期、国内政策、外部摩擦三重因素下快速推动。我们以国内设计行业为例，2019 年全设计行业销售为 3063.5 亿元，第一次跨过 3000 亿元人民币关口，比 2018 年的 2577.0 亿元增长 19.6%，预计在全球集成电路产品销售收入中的占比将第一次超过 10%。且根据多个龙头公司发布的高增长 2019 年报和 2020Q1 季报，我们相信国产替代进程正在稳步前进，且 2020 科技对半导体有更旺盛的需求。

图表 2 部分国内半导体上市公司 2019 年与 2020Q1 季度归母净利润与增速

公司	2019 归母净利润（亿元）	同比增速（%）	2020Q1 归母净利润（亿元）	同比增速（%）
汇顶科技	23.17	212.1	2.05	-50.58
闻泰科技	12.54	1,954.37	6.35	1,379.54
澜起科技	9.33	26.6	2.63	16.5
兆易创新	6.07	49.85	1.68	323.24
卓胜微	4.97	206.27	1.52	263.41
韦尔股份	4.66	221.14	4.45	800.03
紫光国微	4.06	16.61	1.9	183.41
北方华创	3.09	32.24	0.26	33.01
捷捷微电	1.9	14.5	0.42	21.37
圣邦股份	1.76	69.76	0.3	91.29
晶方科技	1.08	52.27	0.62	1,753.65
长电科技	0.89	109.44	1.34	387.61
安集科技	0.66	46.45	0.24	426
北京君正	0.59	334.02	0.12	408.98

资料来源：wind，华安证券研究所

对比国外半导体同行，我们发现在全球经济环境并不乐观，仅有科技周期带动的情况下，全球半导体头部厂商的增长率几乎为个位数甚至负增长。两相比较可以明显看出国内半导体公司国产替代进程正在保持高增速进行。

另外我们注意到进入国内十大设计企业榜单的门槛提高到 48 亿元，比去年的 30

亿元，大幅提高了 18 亿元。十大企业的销售之和为 1558.0 亿元，占全行业产业规模的比例为 50.1%，比去年的 40.21%提升了 9.9 个百分点，是近年来提升最大的一次。十大设计企业自身的增长率达到 46.6%。头部公司增速远远高于设计行业增速，说明行业资源正在向头部企业集中。

图表 3 2017-2019 年国内十大设计公司当年营收规模（亿元）

当年规模排名	2019E	2018	2017
1	842.7	501.18	381.5
2	120	111	110.5
3	113	100	100
4	85	61.4	76
5	77	60.13	53.3
6	76	60	40.5
7	72.5	42.34	38.74
8	66	35	36
9	57.7	35	31.61
10	48	30	26
总计	1558	1036.15	893.15
增速	46.60%	17.59%	28.35%

资料来源：中国半导体行业协会，华安证券研究所

且 IC Insights 公布了 2020 年第一季度，全球 10 大半导体厂商销售排名，华为内部芯片设计公司海思半导体已成为中国大陆第一家进入全球销售额前十名的半导体公司，海思半导体第一季度的销售额同比增长 54%，达到约 26.7 亿美元，首次排到全球半导体厂商第十位。

在关注公司内生增长的同时，随着国内龙头公司的格局逐渐形成，兼并收购将会成为公司成长很重要的一个手段。参照欧美高科技企业都是通过收购或者一系类技术与专利加强自有领域话语权，或者拓展业务领域打开利润新增长点。

通过国内半导体行业在全球半导体行业负增长情况下保持高增长、再到国内外公司增速的剪刀差，我们重申国产替代进程在科技周期、国内政策、外部摩擦三重因素下快速推动。而且国产替代空间仍旧巨大，我们看到半导体行业未来将会保持较高增速成

推荐关注：闻泰科技、汇顶科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、立讯精密、歌尔股份、欧菲光、水晶光电

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

本周电子板块跌 0.28%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为 0.79%，跑输沪深 300 指数 0.06 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 1.62%，跑赢沪深 300 指数 0.76 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 0.06%，跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 0.71%，跑输沪深 300 指数 0.15 个百分点；安防板块

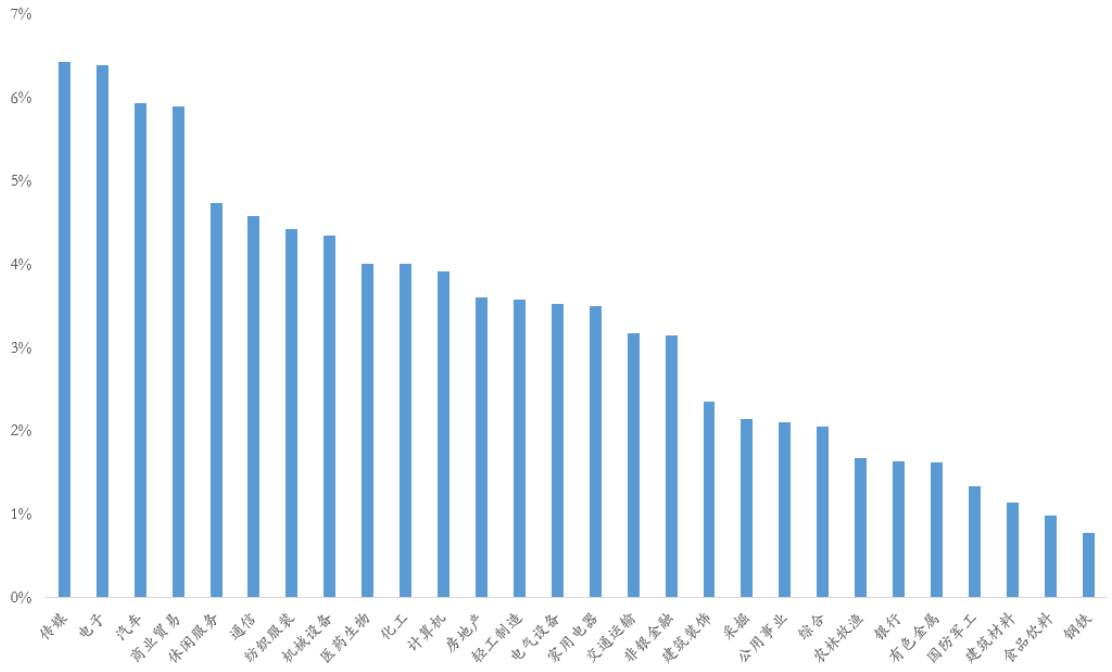
加权平均涨跌幅为-4.72%，跑输沪深 300 指数 5.57 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 1.48%，跑赢沪深 300 指数 0.63 个百分点。

图表 4 本周指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	2.75%	-3.91%
深证成指	4.04%	7.19%
创业板指	3.82%	20.48%
沪深 300	3.47%	-2.33%
电子 50	12.58%	12.47%
半导体指数	5.92%	33.91%

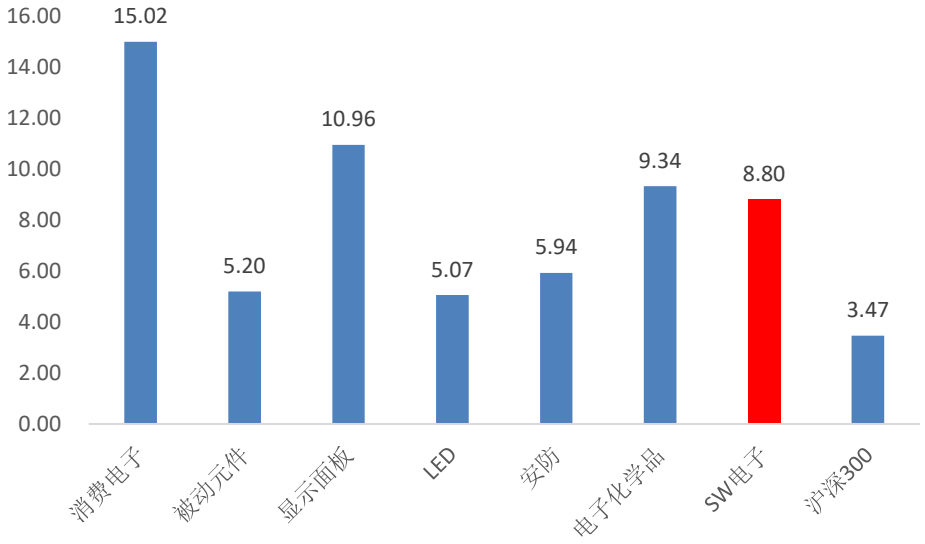
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 5 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 6 本周电子行业各板块涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

从涨跌幅情况来看，本周电子行业整体明显强势于大盘指数，其中消费电子、显示面板领涨电子行业。

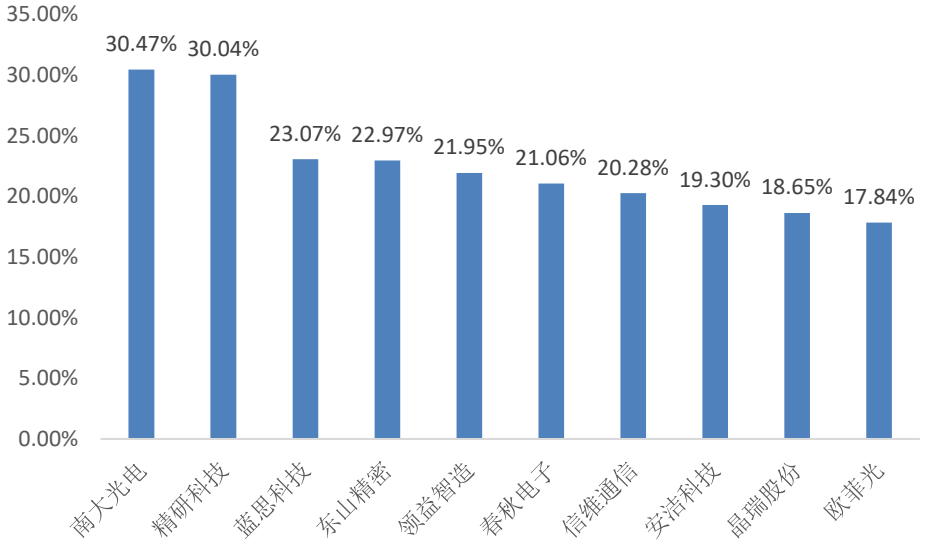
2.2 本周电子个股表现

图表 7 本周电子行业个股涨跌幅前五

周涨幅前十		周跌幅前五	
南大光电	30.47%	中光学	-2.31%
精研科技	30.04%	中微公司	-1.75%
蓝思科技	23.07%	华正新材	-0.94%
东山精密	22.97%	沪硅产业-U	-0.68%
领益智造	21.95%	沃格光电	-0.39%
春秋电子	21.06%		
信维通信	20.28%		
安洁科技	19.30%		
晶瑞股份	18.65%		
欧菲光	17.84%		

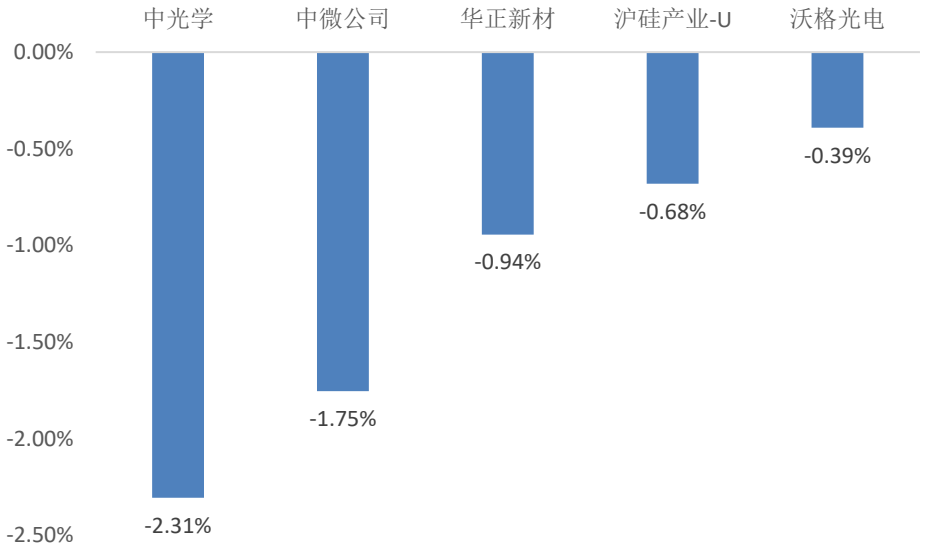
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业涨幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 9 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 重点个股新闻

【欧菲光】拋 67 亿定增方案，拟引入安徽国资做战投

欧菲光拟募资不超 67.58 亿元，投入高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目以及高像素微型摄像头模组建设项目等 5 个项目。认购对象为包括建投集团和合肥合屏在内的不超过 35 名的特定投资者。其中建投集团、合肥合屏分别认购不超过 12 亿、10 亿元。

资料显示，建投集团实际控制人是合肥市国有资产管理委员会，合肥合屏实际控制人则是

合肥新站高新技术产业开发区国有资产管理局。（来源：21 世纪经济报道）

【欧菲光】董事长蔡荣军因个人原因辞职，由“80 后”赵伟接任

6 月 3 日晚间，欧菲光（002456，SZ）发布公司董事长辞职及选举董事长的公告，欧菲光称，董事会于近日收到公司董事长蔡荣军的辞职报告，蔡荣军因个人原因，辞去公司董事长、董事，及董事会战略委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员、提名委员会委员职务，辞职后蔡荣军将继续在公司任职，主要负责带领公司进行业务创新和产品技术升级。

公开资料显示，赵伟出生于 1981 年，本科学历，2004 年毕业于武汉工业学院；2004 年 8 月至 2005 年 3 月供职于深圳富光辉电子有限公司；2005 年 3 月至今供职于欧菲光，任光电事业部总经理。2014 年 9 月至 2017 年 11 月担任欧菲光监事，2017 年 11 月至 2020 年 1 月担任欧菲光董事、副总经理， 2020 年 1 月至今担任欧菲光董事、总经理。（来源：每日经济新闻）

【水晶光电】江西水晶拟 3305 万元购买镀膜设备 有助于保证公司光学业务可持续发展

6 月 2 日 -水晶光电（002273）晚间公告称，公司全资子公司江西水晶光电有限公司因生产所需，拟向公司参股公司株式会社オプトラン（简称“日本光驰”）购买镀膜设备，交易总金额为 5.00 亿日元（按 2020 年 6 月 2 日汇率约合人民币 3304.89 万元）。

水晶光电称，本次交易有利于子公司实现产能扩张，加快产品结构升级，提升盈利能力，保证公司光学业务的可持续发展，对公司未来经营业绩会产生积极影响。（来源：发布易）

【顺络电子】对深圳证券交易所关注函延期回复

顺络电子 2020 年 6 月 3 日晚间发布公告称，对深圳证券交易所关注函延期回复。（来源：Wind）

【汇顶科技】 向激励对象首次授予 2020 年股票期权与限制性股票

6 月 4 日，汇顶科技(603160.SH)公布，公司第三届董事会第十九次会议于 2020 年 6 月 4 日审议通过了《关于向激励对象首次授予 2020 年股票期权与限制性股票的议案》，同意以 2020 年 6 月 4 日为首次授予日，向符合条件的 105 名首次授予激励对象授予股票期权 23.495 万份，行权价格为 242.43 元/份，向符合条件的 28 名首次授予激励对象授予限制性股票 36.075 万股，授予价格为 120.82 元/股。（来源：公司公告）

【兆易创新】43 亿定增加码存储芯片，获新加坡政府、葛卫东下注

6 月 4 日晚，A 股芯片龙头兆易创新公布非公开发行股票发行结果：外资新加坡政府资（简称：GIC）获配 978.52 万股，耗资 19.94 亿元，成为兆易创新第九大股东，持股比例 2.17%，期货大佬葛卫东获配 736.09 万股，获配金额 15 亿元，持股比例将从 3.06%提升至 4.48%，成为兆易创新第五大股东。其余投资者毕永生、博时基金、青岛城投科技发展有限公司分别获配 274.81 万股、71.16 万股、61.34 万股，分别获配金额 5.6 亿元、1.45 亿元、1.25 亿元。（来源：格隆汇）

【圣邦股份】特定股东 IPV 减持完毕 累计减持 0.64%股份

圣邦股份(300661.SZ)公布，近日，公司收到股东 IPV CapitalI HK Limited(以下简称“IPV”)的《关于股份减持计划完成的告知函》，IPV 本次减持计划已实施完毕。截至本公告日，IPV 于 2020 年 4 月 28 日至 2020 年 4 月 30 日，通过集中竞价方式共减持 32.85 万股，占圣邦股份当时总股本的 0.32%。2020 年 5 月 26 日至 2020 年 5 月 29 日，通过集中竞价方式共减持 49.36 万股，占圣邦股份目前总股本的 0.32%。（来源：格隆汇）

【紫光国微】因证监会审核发行股份购买资产暨关联交易事项，于 6 月 5 日起停牌

紫光国微（SZ 002049）4 日晚间发布公告称，中国证监会上市公司并购重组审核委员会定于 2020 年 6 月 5 日上午 9:00 召开工作会议，对紫光国芯微电子股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易事项进行审核。为维护广大投资者利益，避免引起公司股价异常波动，经公司向深

圳证券交易所申请，公司股票自 2020 年 6 月 5 日（星期五）开市起停牌，待收到并购重组委审核结果后，公司将及时公告并申请股票复牌。（公司公告）

【紫光国微】发行股份购买资产暨关联交易事项被否

5 日晚间，证监会并购重组委否决了紫光国微（002049）收购 Linxens 的方案。

【沪硅产业-U】沪硅产业公告，公司拟以现金 2995.8912 万元收购关联方上海新阳半导体材料股份有限公司持有的上海新昇半导体科技有限公司 1.5%的股权。本次交易完成后，公司将持有上海新昇半导体科技有限公司 100%的股权。本次交易有利于实现公司整体资源有效配置，促进上海新昇加快实施集成电路制造用 300mm 硅片技术研发与产业化二期项目和长期稳定发展。（公司公告）

【国星光电】国星光电在互动平台上表示，公司在荷兰 ISE 展上发布 Mini LED IMD-M05，进一步将量产的显示像素缩小到 0.5mm 级别。（公司互动平台）

【京东方 A】6 月 1 日，京东方与福耀集团签订《战略合作协议》，双方将结合各自产业资源和技术优势，在汽车调光玻璃和车窗显示等领域进行战略合作。双方将推出集成触控显示的智能调光视窗产品，将进一步推进智慧视窗的应用。此外，双方还将共同拓展人车交互应用，在交通领域为全球用户带来高附加值的创新产品和解决方案。（中国证券网）

【三安光电】三安光电(600703.SH)公布，2020 年 6 月 3 日，公司收到中国证监会出具的《关于核准三安光电股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2020]989 号)文件，核准公司非公开发行不超过 400,916,380 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整此次发行数量。该批复自核准发行之日起 12 个月内有效。（公司公告）

风险提示：

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。
联系人：郑磊，英国萨里大学银行与金融硕士，三年买方研究经历，两年上市公司战略和投资经历。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或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。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。