

科技股三条主线“去伪存真”

三季度业绩分化

名称	主营业务	预计第三季度净利润	预计同比增速
圣邦股份	模拟芯片	0.5亿元-0.6亿元	80%-95%
卓胜微	射频产品	1.64亿元-1.71亿元	142%-153%
蓝思科技	盖板玻璃	12.43亿元-12.73亿元	105%-110%
深南电路	PCB产品	3.09亿元-4.03亿元	61%-110%
弘信电子	FPC产品	0.68亿元-0.82亿元	55%-85%
科大讯飞	人工智能	1.41亿元-1.91亿元	59%-115%
中孚通信	光器件	0.46亿元-0.52亿元	25%-40%
中科创达	汽车软件	0.67亿元-0.71亿元	59.2%-68.8%
晶盛机电	光伏及半导体设备	1.95亿元-2.39亿元	21%-49%
星网锐捷	企业网络设备	3.05亿元-3.46亿元	7.1%-21.2%

新华社图片 数据来源/Wind

□本报记者 杨洁

近期A股科技股的市场表现出现了多次调整,重要原因是部分个股业绩不及预期。梳理三季度业绩超预期的科技股可以发现,华为等终端应用厂商逐渐加强了与国产上游厂商的合作,这些合作订单有的已转化为实实在在的业绩。

随着5G时代来临,机构投资者大多认为,科技股投资远未结束,要“去伪存真”选择有业绩支撑的科技股,建议关注5G创新需求、国产化替代、半导体周期反转三条主线。

5G需求升温带动业绩大漲

10月17日,全球最大的芯片代工厂、全球电子业风向标——台积电总裁魏哲家在三季度业绩说明会上强调,未来带动行业增长的关键动力是5G。早在半年报业绩说明会上,他就表示业务周期底部已过。魏哲家称,已经看到5G客户订单全面升温,并且决定大手笔调高2020年资本开支指引,从年初提出的100亿美元至110亿美元调升为140亿美元至150亿美元,资本开支调升40%。这是台积电创立32年来最大手笔的资本支出规模。

台积电在业绩说明会上大幅上调了对2020年5G智能手机渗透率的想法,此前其认为这一数字仅为个位数,但现在公司认为可能要增至两位数。除5G智能手机出货量超预期外,台积电方面还表示,5G手机相较于4G手机,所搭载的半导体元件将进一步提升,利好整体半导体产业。另外,5G基站等基础设施建设在全世界范围内大力布建,将产生数十倍需求增量。

5G需求升温也体现在部分A股公司的三季度业绩中。例如,5G已然成为带动PCB(印制电路板)业务增长的新动力。5G基站用PCB价值量双增,强势拉动PCB使用需求。根据西南证券相关研报,预计5G基站的PCB价值量约为过往4G基站所用的

约3倍。

深南电路此前发布的三季度业绩预告显示,预计2019年前三季度实现归母净利润7.8亿元至8.7亿元,同比增长65%—85%,三季度预计实现归母净利润3.1亿元至4亿元,同比增长60%—109%,相比于2019年一季度和二季度74%和160%的净利润增速,增长明显加快,超出市场预期,主要受益于5G基站建设量不断增加,国内通信客户PCB订单饱满,公司出货受益5G基站建设进程逐步落地,下半年进入拉货高峰期。沪电股份、生益科技等其他国产PCB厂商三季度业绩也值得期待。

国产替代加速推进

具体分析三季度业绩预告超预期的科技个股还可以发现,华为等终端应用厂商逐渐加强了与国产上游厂商的合作,这些合作订单有的已经转化为实实在在的业绩。

卓胜微三季度业绩预告显示,预计2019年第三季度实现归母净利润1.64亿元至1.71亿元,同比增长达到142.36%—152.70%,第三季度净利润超越了其上半年两个季度的净利润之和,业绩表现持续超预期。

招商证券邵凡认为,卓胜微业绩高速增长的动力主要有:一方面三星在今年上半年恢复新品导入,订单重回增长;另一方面,国内各大手机厂商均加大了国产替代的验证进度,公司在二季度通过华为合格供应商认证(AVL),并开启大规模拉货,公司的开关产品已成功打入华为Mate30等旗舰机型。持续看好卓胜微作为国产射频芯片龙头,在国产替代大趋势的推动下,将持续提升市场份额。

卓胜微主营业务为射频前端芯片,下游客户为各大智能手机厂商,公司早期借助低噪声放大器切入市场,2012年成为行业龙头三星电子的供应商。伴随着公司产品线的不断丰富,下游客户也得以拓展。公司于2015年切入小米供应链,2019年切入华为供应链。目前公司主要客户包括三星、华为、小米、vivo、OPPO、联想、魅族、TCL等终端厂商。

同样的逻辑也适用于模拟芯片龙头圣邦股份。圣邦股份三季度业绩预告显示,公司预计2019年第三季度归母净利润为0.56亿元至0.61亿元,同比增长80%—95%,利润增长的主要原因是公司积极拓展业务,产品销量增加,相应营业收入同比增长所致。

根据IC Insights报告,全球模拟芯片市场预计

2022年达到748亿美元规模,而全球模拟芯片市场呈现高度分散特点,市场上一两家公司无法实现全部垄断,无疑给中国厂商提供了强有力的发展契机。

华西证券孙远峰认为,我国模拟器件对外依赖度较高,多数模拟芯片均依赖于进口。圣邦股份是国内模拟芯片领域的龙头企业,在信号链和电源管理领域技术优势明显。在国产替代的大背景下,公司凭借着技术优势的支撑快速通过华为等客户的认证,成功进入高端客户供应链。一方面,公司产品的价格空间得以提升,另一方面高毛利率产品出货占比提高,产品结构得到改善,产品盈利水平进一步提升。

半导体周期触底反转

西南证券电子行业首席分析师陈航认为,国内存储芯片设计企业兆易创新,二季度业绩大超预期,是行业拐点来临的一个标志。

另据国盛证券电子行业首席分析师郑震湖观察,iPhone11系列销量超预期,华为Mate 30系列首销1分钟过5亿元,以及蓝思科技、领益智造等高增长的三季度业绩预告可以明显看出,电子行业有望形成V型反转。

物联网终端的持续火热也是不少行业公司业务超预期的重要因素。例如,Airpods带动了TWS耳机市场的需求爆发,出货量由年初至今每季度都在超预期。根据市场调查机构Counterpoint报告,今年第二季度全球TWS耳机出货量上升至2700万副,预期今年全球TWS出货量将达到1.2亿副,同比增长超过160%。

国盛证券指出,立讯精密、歌尔股份参与Airpods组装代工,兆易创新提供了耳机中所用的Nor Flash,上述公司后续业绩值得期待。

魏哲家表示,已评估未来5G智能手机及其他智能终端设备应用会进一步提高半导体含量。例如,可以在智能手机尤其是高端智能手机中看到越来越多、且分辨率越来越高的相机;还需要大量的电源管理来控制功耗,因此电源管理芯片也必须更多更高级等。

从三季度各品牌发布的智能手机新品可以明确一些趋势,比如,屏下指纹技术以及更多的图像传感器(CIS)配置几乎成为各家手机品牌厂商的主流配置,汇顶科技2018年屏下指纹芯片市场占有率达39%,占据指纹芯片龙头地位;韦尔股份旗下豪威科技,摄像头芯片全球市场份额次于索尼、三星。

期合作方向和业务量是否发生重大变化。

诚迈科技回复称,公司与华为公司的合作模式为项目、资源、技术、产品等合作模式,合作内容主要涉及智能终端、芯片、运营商定制等相关业务软件技术服务领域合作。其中项目及资源合作模式主要为软件技术人员劳务输出业务。

诚迈科技称,公司与华为合作中,软件定制服务和软硬件产品的开发和销售获取的收入相对较少。公司与华为合作业务方向和业务量随华为业务发展变化,近期保持了相对稳定发展,未发生重大变化。

关于是否直接参与鸿蒙系统建设并接触核心技术,诚迈科技回复称,公司未直接参与鸿蒙系统建设,未直接参与鸿蒙核心技术的研发,鸿蒙系统相关业务暂对公司收入影响较小。

此外,诚迈科技称,关于“诚迈科技和360老板周鸿祎合作成立新软件公司,开发操作系统”,经核查,截至目前,公司现有子公司或参股公司未包括与360公司或其实际控制人、董事长周鸿祎先生合资合作成立的,业务范围包括“开发操作系统”的软件公司。

诚迈科技还表示,公司正在继续推进与相关方的投资事项,如有按相应法律法规及深交所规定需要披露的信息,公司将及时进行披露。公司及董事会的各项行为,严格遵守相关法律法规及《深圳证券交易所创业板上市规则》等规章制度,公司不存在误导或忽悠投资者、哄抬股价的情形。

暂对公司收入影响较小

值得关注的是,深交所关注函中指出,互动易和股吧上,投资者对公司与华为的具体合作情况表示关注,公司仅表示系华为的业务伙伴。关注函要求公司详细说明与华为的具体合作模式、合作内容,近

多地“定向”放宽人才购房限制

整体影响料有限

□本报记者 张玉洁

放松外地户籍人才限购政策的城市又多一例。中国证券报记者从三亚市住房和城乡建设局网站了解到,对于外省户籍人才,满足全日制大专及以上学历、在三亚实际工作满一年、且缴纳一年社保及个税的,可在海南省购买一套房产。

这一政策较此前非海南户籍居民需缴纳2-5年不等的社保或纳税证明后方可购买的政策明显放松。这是继南京六合区、天津滨海新区后,又一为引进人才调整限购政策的城市。

定向放宽限制

本次不是三亚首次对人才定向放宽限购政策。今年6月,三亚市政府发布了《三亚市人才住房保障实施细则》(简称《细则》),《细则》覆盖了6类人才,其中覆盖面较广的是40岁以下的研究生、35岁以下的本科生以及35岁以下具有中级职称的人才。对这6类人才,在购房资格方面有所放宽。其中具体政策为,各类人才自海南落户之日起购买住房,享受本地居民同等待遇,柔性引进的高层次人才经认定也可享受同等待遇;符合相关通知中关于总部企业、机关事业单位人才住房政策的,本人可在三亚市购买1套住房;与三亚市政府签订战略合作协议,并将总部、板块总部或区域总部落户在三亚的企业,其中符合人才和相关购房情况的员工可在三亚市购买1套住房;以及在指定产业园区落地科研单位的教育科研人员,满足职称且家庭相关购房条件,本人可在三亚市购买1套住房。

与《细则》相比,近期三亚市对人才限购政策降至大专以上,且社保或纳税期限降为一年,显然有明显放松。作为著名的休闲度假养生城市,外来需求撑起了大半个三亚楼市。中国证券报记者在三亚市住建局互动交流板块中发现,咨询限购政策的问题占了所有互动问题的两成左右,侧面显示三亚房地产市场备受关注。

上半年住宅签约数据显示,在严格的限购政策下,三亚楼市降温明显。2019年上半年,新建商品住宅网签条数2369条,同比减少4403条,减少约六成;二手住宅网签条数851条,同比减少2053条,减少约七成。

此前,南京市六合区和天津滨海先后

发布针对外地户籍人士或者家庭的限购政策。南京六合区对大专及以上学历人士放松了纳税或者社保限制。天津市的征求意见稿中,拟对符合天津产业发展定位的来津非首都功能疏解项目、企业任职3年及以上且在津缴纳社保的全日制本科及以上学历在职职工,不受年龄限制,可以随项目来津工作落户;对户籍暂未迁入天津市的职工,其家庭在天津无住房的,可在天津市购买住房1套,不再提供在津社保或个税证明,但规定购房三年之内不得出售。该政策拟在天津滨海中关村科技园、宝坻中关村科技城试行一年。

整体影响有限

中原地产研究中心统计数据 displays,年内累计有超过150个城市发布了各种人才政策,与2018年同期相比增长超过40%。9月单月,已经超过30个城市发布了各种人才引进政策,其中,南京六合和天津,人才引进与购房落户直接挂钩,引发关注。

中原地产研究院首席分析师张大伟认为,2019年人才引进的新特点表现为,尝到甜头的城市继续加码,分布城市基本全面开花,人才标准继续降低,很大程度已经开始变成了劳动力之争。特别是西安、南京等城市,在2018年人才引进政策力度较大的基础上,继续加码。

易居研究院智库中心研究总监严跃进认为,此前上海临港新片区、南京六合、天津滨海和宝坻等都是针对相关人才购房进行松绑,即在社保缴纳上进行放松,类似做法或也成为后续各地在限购政策上微调的一种方向,即当前全面放松的可能性不大,但针对一些特定人才进行微调的可能性较大。

地产人士表示,目前“稳房价”仍是调控的首要目标,部分城市即使微调人才限购政策,但仍会对房价的影响控制在较小范围内。从今年政策看,大多数调整人才限购政策的城市都是三四线城市,这些城市本来就面临较大的人口流出压力,放宽人才限购对当地房地产市场的影响非常小。

一位海南地产人士对记者表示,从三亚楼市需求来看,目前政策尽管放松了学历限制,但仍需要一年社保或纳税证明。“主要面向的还是三亚工作生活的群体,这部分群体给三亚的楼市带来的增量很有限”,该人士表示。

专家建言

多方施策促节能环保产业高质量发展

□本报记者 欧阳春香

10月19日,“国家节能环保产业高质量发展院士座谈会”在京召开。与会专家呼吁,积极促进我国节能环保产业高质量发展,需要创新体制机制,进一步发挥社会力量,大力支持以企业为主体的科研技术创新体系,增强企业家不断培育和推广节能环保产业新技术、新产品的发展信心,推动节能环保产业健康发展。

环保产业处于大转折阶段

国务院国资委副部长级干部、原国有重点大型企业监事会主席赵华林在座谈会上表示,目前环保产业处于大转折的阶段,最根本的一个特点是环保产业由高速增长阶段转向高质量发展阶段。“过去环保企业找点小项目就能‘过日子’的时候已经过去,环保产业从‘蓝海’变成‘红海’。没有核心技术,没有管理团队,没有资金的企业可能就要退出清零”,他说。

中国节能环保集团有限公司总经理余红辉表示,虽然我国节能环保产业呈现出很好的发展态势,但仍然面临产业集中度低、污染治理任务重、商业模式创新不足、资金短缺、科技创新动力不强等一系列突出问题。

余红辉认为,生态修复类项目缺乏有效的商业模式和回报机制,治理资金缺口大。随着污染防治进入攻坚阶段,具有成熟治理模式和商业模式的硬骨头,这些项目资金需求量大、投资周期长、回报率相对较低,多是公益性特征突出的生态修复类项目。而地方财政投入缺口较大,进一步加大了环境治理难度。

中国工程院院土、国际生态经济协会会长郝吉明认为,中国节能环保产业高质量发展要坚决杜绝两个极端现象:要么是不作为、不敢作为;要么是“一刀切”,胡乱作为。

国际生态经济协会副会长兼秘书长李军洋认为,企业发展面临产业转型、资金、市场风波等问题和困难。其中,最大问题实质上是企业家的信心问题。支撑一个企业发展,信心是第一位的,没有信心,外部环境如何改善都难以解决问题。

呼吁建立政策落实追踪机制

“要真正优化营商环境,让企业家坚定发展信心,有精力专注于提高经营能力和管理水平,打造出产业核心竞争

力,通过创新变革,实现产业高质量发展,让节能环保成为国家和社会的普遍形态。”在李军洋看来,目前国家、社会和公众对于生态环境治理和改善的需要,已促成节能环保产业成为一种刚需,整个产业发展空间只会越来越大。产业技术创新和高质量发展是必然趋势,也一定可以实现。

郝吉明说,“各级政府需要加快推进中央关于进一步优化营商环境各项对企业支持政策的落地。打造优质的营商环境,就是真正要让企业家能够坚定发展信心,有精力专注于提高经营能力和管理水平,拓展国际视野,增强创新能力,打造出产业核心竞争力,通过改革创新,实现产业高质量发展。”

与会专家呼吁,对于中央和国务院制订的各项扶持企业发展的政策,有关部委要建立落实结果追踪和复查机制;政策落实到位,不打折,不空转,建立切实的保障力,增强企业对于政策的获得感,加快促进节能环保产业走向高质量发展。

加大对民间投融资支持

作为民营环保企业的代表,科融环境有关负责人表示,在节能环保产业上,国有企业虽然占据主力军优势,但民营企业是一支不可或缺的生力军,具有更强烈的市场敏锐度和敢于承担投资风险的魄力,同时也面临极大的企业发展风险。对于如何“破解让民营经济发挥更大作用的难题”,她提出,希望政府正视着力解决民营企业发展过程中存在的问题,能够从帮助民营企业及时化解风险,走上健康发展轨道的角度出发,引导企业打造高质量的企业形态,实现上市企业回报股东、回报社会,贡献国家的目标。

对于当前民营环保企业遇到的市场、融资、转型等诸多问题,该负责人表示,一要鼓励民间资本重点投入国家重大战略及补短板领域项目,鼓励各地借鉴有关地方建立民营企业贷款风险补偿机制,加大对民间投资的融资支持,进一步发挥民营企业在补短板、扩内需、稳就业方面的积极作用;二要为民营企业发展营造更加公平的市场环境,建立良好的法治环境和更加优越的营商环境;三要进一步落实好减税降费措施,切实降低民营企业成本负担。打破各种形式上的“卷帘门”“玻璃门”“旋转门”,攻下“融资的高山”“转型的火山”“市场的冰山”,仍是各部门需要下大力气来破解的难题。

□本报记者 张兴旺

10月20日晚,最近9个交易日收获8个涨停板的华为概念股诚迈科技回复深交所关注函表示,公司对相关传闻进行了核查,公司目前不持有武汉深之度科技有限公司任何股权。公司未直接参与鸿蒙系统建设,未直接参与鸿蒙核心技术的研发,鸿蒙系统相关业务暂对公司收入影响较小。2019年上半年,来自华为的收入为9229.11万元,公司总收入为29285.54万元,华为占比为31.51%。公司与华为公司的合作可能存在单一客户收入集中等风险。

相关传闻不实

9月30日晚,诚迈科技发布公告称,公司拟以全资子公司武汉诚迈科技有限公司100%股权评估出资,武汉深之度科技有限公司各股东方合计以武汉深之度科技有限公司100%股权评估出资,共同于北京注册成立一家新企业,从事软件研发。10月13日,诚迈科技又公告称,由于万隆(上海)资产评估有限公司未能在约定的时间内出具武汉诚迈科技有限公司100%股权及武汉深之度科技有限公司100%股权资产的正式评估报告,董事会经审慎考虑后,决定取消将本次议案提交给2019年第一次临时股东大会审议。

最近诚迈科技在二级市场备受追捧。东方财富Choice数据显示,诚迈科技10月8日至16日连续7个交易日涨停。10月17日早盘一度涨停,最终收报72.37元,上涨5.63%,当天成交额15.67亿元。

对此,深交所10月17日下午发关注函,要求公司认真核实媒体有关传闻,有针对性地予以澄清说明,并说明评估工作未能按时完成的原因,评估的具体