



Research and
Development Center

双摄为标配，AI 成热点

2018 年 05 月 28 日

边铁城 行业分析师

蔡靖 研究助理

袁海宇 研究助理

王佐玉 研究助理

双摄为标配，AI 成热点

2018 年第 22 周周报

2018 年 05 月 28 日

本期内容提要：

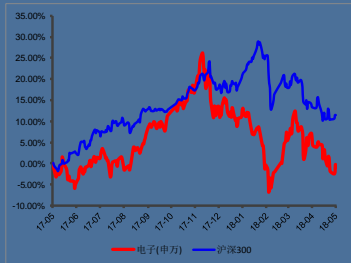
- ◆ **上周行情回顾：** 上周，费城半导体指数上涨 3.39%，台湾电子指数上涨 2.38%，申万电子指数下跌 1.83%，在所有申万行业中，申万电子指数涨跌幅排名第 17。从细分板块来看，上周申万电子各主题板块上涨的有电子系统组装板块上涨了 2.29%，其他电子板块上涨了 1.50%，印制电路板板块上涨了 0.12%。上周电子板块中，有 97 家公司上涨，8 家公司持平，115 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司是广东骏亚 (+42.62%)、远望谷 (+21.04%)、晓程科技 (+15.85%)、朗科智能 (+13.97%)、明阳电路 (+13.92%)。
- ◆ **本周行业观点：** 近日，华为 P20 在国内正式发售，P20 Pro 成为第一个搭载三个摄像头的智能手机。自 2000 年夏普联合日本运营商发布第一款具有摄像头的手机以来，已经过去了 18 年。目前智能手机的摄像头已经从单摄发展到双摄，从数码变焦发展到光学变焦，摄像功能成为了智能手机的一个重要组成部分。自 iPhone 4 发布以来，智能手机中的摄像头价值占比越来越高，后置千万摄像头及双摄像头已经成为了手机的标准配置，“广角+长焦”等双摄方案大大提升了智能手机摄像的效果。除记录以外，近年手机中配备前置摄像头还可实现生物识别及智能拍照的功能，逐渐成为了智能手机的又一卖点。搭载智能芯片的手机，可以显著提升图像的处理能力。Gartner 预计 2022 年搭载 AI 功能的智能手机将从当前的 10% 提升到 80% 左右，届时作为人工智能一个重要入口的摄像头也将实现较好的发展。。我们建议从两个角度对电子行业进行布局。一是，关注下游产业需求量大、成长性较好的细分板块，不断增长的需求将成为推进产业发展的稳定动力，例如光学元件、显示器件板块，具有较高的成长空间。二是，关注国家重点扶持的细分板块，例如半导体。
- ◆ **重点推荐公司：** 京东方 A：京东方成立于 1993 年，是全球领先的半导体显示厂商。显示器件为公司最主要的业务，在该领域公司具有极强的竞争能力。2017 年京东方笔记本电脑、智能手机、平板电脑液晶显示屏的市占率位居全球第一，电视、显示器液晶显示屏市占率位居全球第二。目前来看，智能手机、平板电脑、笔记本电脑都已经进入了成熟期，未来对 LCD 需求增速较快的是电视。京东方共计拥有九条 TFT-LCD 生产线，其中五条为高世代线，生产效率高，且顺应了液晶显示屏大尺寸发展的趋势。京东方在 AMOLED 领域的布局较早，目前拥有三条柔性 AMOLED 产线，成都产线已于去年 10 月投产。未来，随着 AMOLED 技术的进一步

证券研究报告

行业研究——周报

电子行业

电子行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326721

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 研究助理

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

成熟，AMOLED 在智能手机和电视中的渗透率将不断提升，京东方有望在该领域也成为龙头企业。在智慧系统事业群，15、16、17 三年，公司先后通过自主研发及并购完成了智能制造、智慧零售及智慧车联业务领域的布局。在健康服务事业群，公司已经形成了以数字医院为线下载体，以移动健康设备为端口，可以为客户提供优质的健康医疗服务的移动健康管理平台和生态系统。随着智能制造、车联网、健康服务等产业的快速发展，智慧系统及健康服务事业群可以为公司提供较好的盈利来源。

- ◆ **风险因素：**宏观经济增长不及预期；技术创新，新产品替代现有产品。

目录

上周行情回顾.....	1
电子行业涨跌幅基本情况.....	1
分主题板块涨跌幅.....	2
上周涨跌幅排行榜情况.....	2
本周行业观点及重点推荐公司.....	3
行业观点.....	3
重点推荐.....	4
行业及公司动态.....	5
行业动态.....	5
公司公告.....	5
风险因素.....	7

图目录

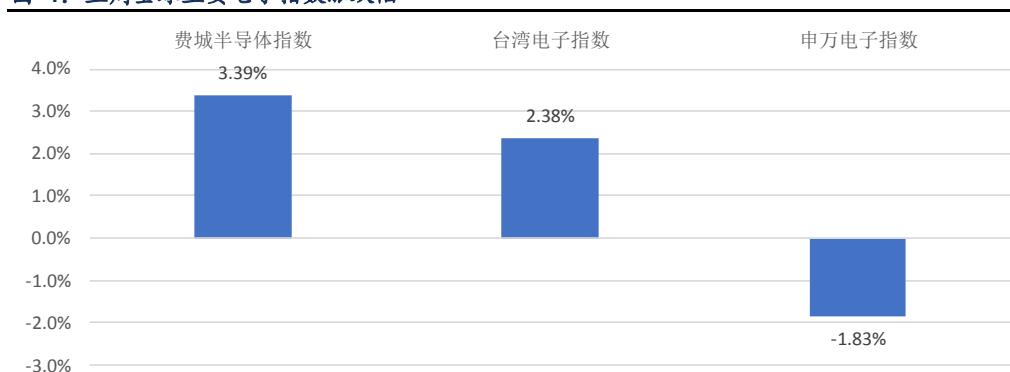
图 1: 上周全球主要电子指数涨跌幅.....	1
图 2: 上周申万各行业指数涨跌幅.....	1
图 3: 分主题板块涨跌幅情况.....	2
图 4: 上周涨幅前五名公司.....	3
图 5: 上周跌幅前五名公司.....	3

上周行情回顾

电子行业涨跌幅基本情况

上周是 2018 年第 21 周，申万电子指数下跌 1.83%，高于沪深 300 指数 0.39 个百分点，费城半导体指数上涨 3.39%，高于纳斯达克指数 0.38 个百分点，台湾电子指数上涨 2.38%，高于台湾资讯科技指数 0.37 个百分点。

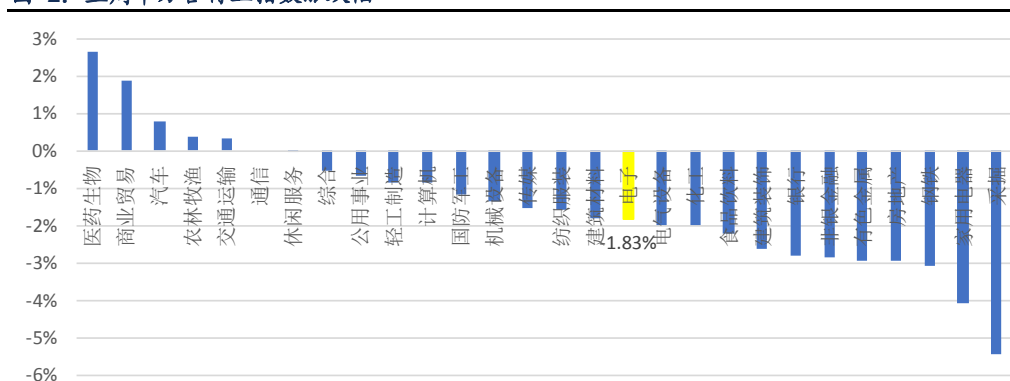
图 1：上周全球主要电子指数涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周，申万电子指数下跌 1.83%，在申万 28 个行业中排名第 17。

图 2：上周申万各行业指数涨跌幅

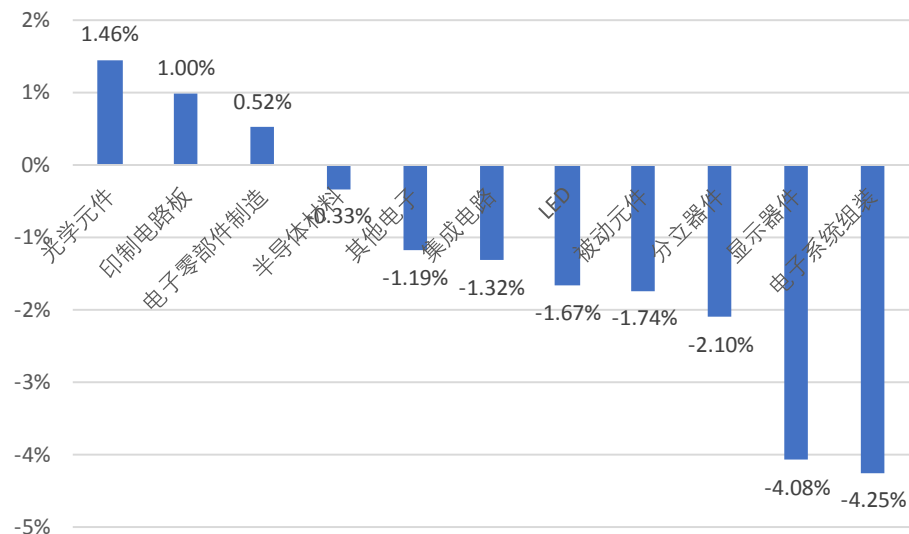


资料来源：Wind，信达证券研发中心

分主题板块涨跌幅

分板块来看，上周申万电子各主题板块上涨的有光学元件板块上涨了 1.46%，印制电路板板块上涨了 1.00%，电子零部件制造板块上涨了 0.52%，下跌的板块有半导体材料板块下跌了 0.33%，其他电子板块下跌了 1.19%，集成电路板块下跌了 1.32%，LED 板块下跌了 1.67%，被动元件板块下跌了 1.74%，分立器件板块下跌了 2.10%，显示器件板块下跌了 4.08%，电子系统组装板块下跌了 4.25%。

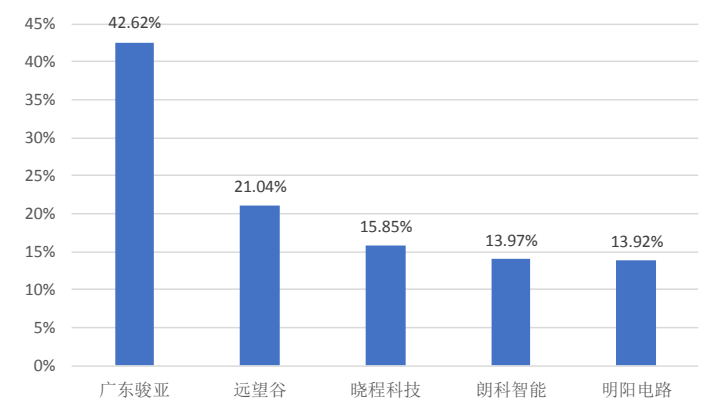
图 3: 分主题板块涨跌幅情况



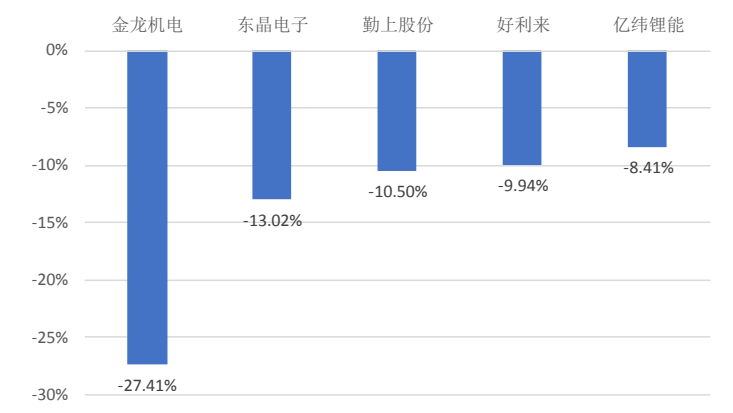
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周电子板块共有 97 家公司上涨，8 家公司持平，115 家公司下跌。其中涨幅前五名的公司分别是广东骏亚 (+42.62%)、远望谷 (+21.04%)、晓程科技 (+15.85%)、朗科智能 (+13.97%)、明阳电路 (+13.92%)；跌幅前五名的公司分别是金龙机电 (-27.41%)、东晶电子 (-13.02%)、勤上股份 (-10.50%)、好利来 (-9.94%)、亿纬锂能 (-8.41%)。

图 4：上周涨幅前五家公司


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：上周跌幅前五家公司


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

1、近日，华为 P20 在国内正式发售，P20 Pro 成为第一个搭载三个摄像头的智能手机。自 2000 年夏普联合日本运营商发布第一款具有摄像头的手机以来，已经过去了 18 年。目前智能手机的摄像头已经从单摄发展到双摄，从数码变焦发展到光学变焦，摄像功能成为了智能手机的一个重要组成部分。自 iPhone 4 发布以来，智能手机中的摄像头价值占比越来越高，后置千万摄像头及双摄像头已经成为了手机的标准配置，“广角+长焦”等双摄方案大大提升了智能手机摄像的效果。

除记录以外，近年手机中配备前置摄像头还可实现生物识别及智能拍照的功能，逐渐成为了智能手机的又一卖点。搭载智能芯片的手机，可以显著提升图像的处理能力。Gartner 预计 2022 年搭载 AI 功能的智能手机将从当前的 10% 提升到 80% 左右，届时作为人工智能一个重要入口的摄像头也将实现较好的发展。

2、我们建议从两个角度对电子行业进行布局。一是，关注下游产业需求量大、成长性较好的细分板块，不断增长的需求将成为推进产业发展的稳定动力，例如光学元件、显示器件板块，具有较高的成长空间。二是，关注国家重点扶持的细分板块，例如半导体。

重点推荐

紫光国芯

紫光国芯为 IC 设计企业，主要产品包括智能芯片产品、特种集成电路产品和存储芯片产品。其智能芯片产品主要由子公司北京同方微电子有限公司承担；特种集成电路产品主要由深圳市国微电子有限公司承担；存储芯片产品主要由西安紫光国芯半导体有限公司承担。

在智能芯片业务方面，2017 年上半年，公司智能卡芯片业务恢复增长，同比增长 35.77%；在存储芯片业务方面，公司的 DRAM 存储器芯片已形成了较完整的系列，产品接口覆盖 SDR、DDR、DDR2 和 DDR3 DRAM，并开发相关的模组产品，此外公司开发完成的 NAND Flash 新产品也已开始了市场推广。公司新开发的 DDR4 等产品正在验证优化中，2018 年将逐步推向市场。

随着国家集成电路产业政策的系统实施，以及行业景气周期的持续和带动，公司 DRAM 存储器芯片和内存模组系列产品在服务器、个人计算机及消费类领域的应用将继续快速增长。

全志科技

全志科技是 A 股唯一一家拥有独立自主 IP 核的芯片设计公司，从事系统级大规模数模混合 SOC 及智能电源管理芯片设计，其产品主要为智能终端应用处理器和智能电源管理芯片。全志科技在高清视频解码、高集成度、低功耗等方面的技术均达到世界领先水平。

全志科技为国内 OTT 盒子芯片的主流供应商，2016 年其产品 H3、H8 均位列国产芯片 TOP10 之中。《2016 年大屏生态运营大数据蓝皮书》显示，到 2020 年，OTT 终端保有量将突破 4 亿台，超过七成的中国家庭将使用 OTT 端观看节目。作为 OTT 盒子芯片行业内的领先企业，全志科技 OTT 盒子芯片未来有望保持平稳的增长。

近年来，全志科技在车联网及智能硬件领域积极布局。在车联网方面，作为行业内领先的智能管理芯片厂商，公司已经量产多款芯片用于行车记录仪、智能后视镜、智能中控等市场，客户包括凌度等国内外优质企业。此外，公司还通过与保千里合作进入主动安全市场，通过收购东芯通信获得 LTE 通信技术和通信人才。在智能硬件方面，公司与科大讯飞、京东等企业建立了良好的合作关系，应用公司芯片的京东 DingDong 受到广泛好评。随着车联网及智能硬件市场的快速发展，公司未来有很大的成长空间。

京东方 A

京东方成立于 1993 年，经过多年的布局和发展，京东方已经形成了显示器件、智慧系统和健康服务三大事业群。显示器件为公司最主要的业务，在该领域公司具有极强的竞争能力。2017 年京东方笔记本电脑、智能手机、平板电脑液晶显示屏的市占率位居全球第一，电视、显示器液晶显示屏市占率位居全球第二。目前来看，智能手机、平板电脑、笔记本电脑都已经进入了成熟期，未来对 LCD 需求增速较快的是电视。京东方共计拥有九条 TFT-LCD 生产线，其中五条为高世代线，生产效率高，且顺应了液晶显示屏大尺寸发展的趋势。

京东方在 AMOLED 领域的布局较早，2011 年就成立了 AMOLED 技术实验室，现已拥有三条柔性 AMOLED 产线，其中成都产线已于去年 10 月投产。目前，OLED 产业还处于发展的早期阶段，有很多可以突破的方向。京东方柔性 OLED 与三星的 OLED 在应用终端产品上给客户体验差距已经非常小了。在 OLED 领域，京东方完全可以实现反超。未来，随着技术进一步成熟，AMOLED 智能手机和 OLED 电视的渗透率将不断提升，京东方有望在该领域成为龙头企业。

在智慧系统事业群，15、16、17 三年，公司先后通过自主研发及并购完成了智能制造、智慧零售及智慧车联业务领域的布局。在健康服务事业群，公司已经形成了以数字医院为线下载体，以移动健康设备为端口，可以为客户提供优质的健康医疗服务的移动健康管理平台和生态系统。随着智能制造、车联网、健康服务等产业的快速发展，智慧系统及健康服务事业群可以为公司提供较好的盈利来源。

行业及公司动态

行业动态

- 2018 年第一季度中国集成电路产业依然保持高速增长态势，2018 年 1-3 月销售额为 1152.9 亿元，同比增长 20.8%。其中，设计业同比增长 22%，销售额为 394.5 亿元；制造业同比增长 26.2%，销售额为 355.9 亿元；封装测试业销售额 402.5 亿元，同比增长 19.6%。（大半导体产业网）
- 台积电全力冲刺 7nm，受惠于苹果新一代 A12 应用处理器开始投片，7nm 晶圆将自 6 月起开始放量出货，第三季将见强劲成长动能，季度营收创历史新高机率大增。另台积电为比特大陆代工的 16 奈米加密货币挖矿运算特殊应用芯片（ASIC）已在南京厂量产，7 奈米 ASIC 可望在下半年完成设计定案并进入量产。（大半导体产业网）
- 日前结束的中国电子信息博览会（CITE）透露的一个信息就是，中国大部分面板供应商正在积极开发 18:9 全屏和剖面面板，以满足手机市场的需求，这也正是中小尺寸面板的最大应用市场。（大半导体产业网）
- 国际市场研究机构 Research and Markets 预计，全球 MicroLED 显示市场将从 2019 年的 6 亿美元飙升至 2025 年的 205 亿美元，年均复合增长率将高达 80.1%。（OFweek 显示网）

- 为推进《国家集成电路产业推进纲要》落地，我国将针对集成电路先进工艺和智能传感器创新能力不足等问题，出台一系列政策“组合拳”，加速多个重点关键产品和技术的攻关，以此促进我国集成电路产业的快速健康发展，并缩小我国集成电路产业和世界先进水平的差距。（澎湃新闻）
- Facebook 首席科学家扬·勒丘恩（Yann LeCun）在巴黎参加 Viva 科技峰会时表示，Facebook 正在开发自己的芯片，用来过滤视频内容。（新浪科技）
- 据韩媒 the bell 报导，LGD 决定将 P10 工厂的投资方向设定为 10.5 代 OLED 产线，产能由目前每月 3 万片提高到每月 4.5 万片，扩充 50%。（大半导体产业网）

公司公告

【东晶电子】公司于 2018 年 5 月 8 日召开第五届董事会第十四次会议，会议审议通过了《关于设立全资子公司的议案》。

【捷荣技术】公司于 2018 年 5 月 21 日收到持股 5% 以上的股东“深科技”出具的《股份减持计划告知函》。持有本公司股份 18,000,000 股（占本公司总股本比例 7.5%）的股东深科技，计划在本公告之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 4,800,000 股（占本公司总股本比例 2%）。

【三安光电】根据公司发展战略，经公司董事会研究，决定公司全资子公司三安集成以自有货币资金 5,000 万元人民币在中国上海注册成立一家全资子公司，该公司名称暂定为上海三安集成电路有限公司（最终以有权机构核准为准），主要从事集成电路领域的研发及销售工作。

【东旭光电】公司全资子公司上海申龙客车有限公司于 2018 年 5 月 21 日收到上海市财政局转支付的 2016 年度新能源汽车推广应用第二批补贴款 24,200 万元。上述款项系截至 2017 年 9 月 30 日公司 2016 年所售且累计行驶里程达到 3 万公里的新能源汽车对应的推广补贴。

【正业科技】为扩大南昌正业科技有限公司的生产规模，提高公司在 FPC 用功能性膜材料领域的市场份额，公司同意向南昌正业增加注册资本人民币 1,500 万元，用于南昌正业功能性膜材料项目的扩产及补充部分流动资金。

【茂硕电源】公司及控股子公司“惠州茂硕”为进一步盘活存量资产，拓宽融资渠道，优化融资结构，公司及控股子公司根据实际经营需要拟以设备等固定资产与“远东租赁”开展融资租赁业务，融资额度不超过人民币 1.5 亿元（含本数），期限不超过 3 年。

【远望谷】为抓住国家“一带一路”布局和大西安建设的机遇，公司与西安市经济开发管理委员会、西安电子科技大学决定开展深度合作。2018 年 5 月 27 日，三方本着立足长远、创新务实的原则开展合作，就公司在西安设立研究院及产业园事宜达成共识，签订《战略合作框架协议》。

【中京电子】公司的子公司惠州中京电子科技有限公司及珠海元盛电子科技股份有限公司近日收到相关政府补助合计 386.7 万元。

【和晶科技】2018 年 5 月 22 日，公司、“深圳君智”、“元朔投资”与袁胜军、唐菲、吴阿平、北京君联顺昌投资管理合伙企业（有限合伙）、周建林、拉萨楚源投资管理有限责任公司、深圳文珊投资合伙企业、王晓娟、深圳前海海润一号投资合伙企业（及环宇万维签署了《投资协议》，各方一致同意并确认对环宇万维的整体估值为 190,000 万元，在此基础上，公司与深圳君智、元朔投资共同出资 22,200 万元对环宇万维进行增资，其中公司以自有资金出资 10,000 万元，本次交易完成后，公司将持有环宇万维 48.57%的股权，仍为环宇万维的第一大股东。

风险因素

宏观经济风险：当前，全球经济呈下滑趋势，国内经济增速较前几年相比放缓。若宏观经济形势变动较大，则行业整体表现不可预期。

技术创新风险：随着技术的创新，出现低成本、高性能的新产品，新产品替代现有产品。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-63081254	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-63081128	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-63570071	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678569	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-63081270	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-63080945	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品,为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考,双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券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并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数: 沪深 300 指数(以下简称基准); 时间段: 报告发布之日起 6 个月内。	买入: 股价相对强于基准 20% 以上;	看好: 行业指数超越基准;
	增持: 股价相对强于基准 5% ~ 20%;	中性: 行业指数与基准基本持平;
	持有: 股价相对基准波动在±5% 之间;	看淡: 行业指数弱于基准。
	卖出: 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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任何责任,投资者需自行承担风险。