国联证券 GUOLIAN SECURITIES

2018 年 06 月 10 日

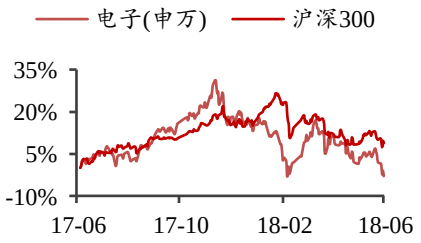
手机出货量同比转增,关注创新渗透率提升

电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

一年内行业相对大盘走势



投资要点：

➢ **一周行情表现**

本周，上证综指下跌0.26%，创业板指上涨0.12%，电子（申万）指数上涨2.65%。本周涨幅前五的股票是超频三、智动力、可立克、广东骏亚以及华金资本；跌幅靠前的是雷曼股份、猛狮科技、苏州恒久、华正新材和奥瑞德。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于35.62倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.54。

➢ **行业重要动态**

1）IDC：全球智能机市场受 5G 推动可望自明年起复苏

2）MOSFET/二极管/被动器件缺货涨价

➢ **公司重要公告**

麦捷科技发布股东拟减持公告；深天马发布公开发行公司债券预案公告；聚灿光电发布增资子公司公告；利亚德发布控股股东增持计划完成公告；利达光电发布重大重组获国资委批复公告等

➢ **周策略建议**

本周电子板块上涨2.65%，主要受苹果WWDC2018召开和苹果股价创新高影响，其中电子设备与制造上涨3.96%。同时，据中国信息通信研究院发布的《2018年5月国内手机市场运行分析报告》显示，2018年5月，国内手机市场出货量3783.6万部，同比增长1.2%，结束连续14个月的单月出货量同比下降态势。并且呈现国产品牌出货量占主导和上市新机型数量减少的现象。2018年5月上市新机型62款，同比下降50.8%，国产品牌手机出货量3404.8万部，占同期国内手机出货量的90%。我们认为虽然数据显示智能手机出货量有所好转，智能手机目前依旧处于制式后周期中，整体出货量增长有限，更需要关注如OLED、非金属背板、3D识别等创新技术渗透率的提升。建议关注：三环集团（300408.SZ）、京东方A（000725.SZ）。

➢ **风险提示**

电子产品渗透率不及预期；

电子产品价格跌幅较大；

市场系统性风险。

曹亮 分析师

执业证书编号：S0590517080001

电话：0510-85607670

邮箱：caol@glsc.com.cn

邵宽 研究助理

电话：0510-85607875

邮箱：shaok@glsc.com.cn

相关报告

1、《小尺寸面板需求走强，价格存上涨压力》2018.06.05

2、《MOSFET 持续景气，IDM 厂商抢占市场》2018.05.27

3、《贸易战影响消除，消费电子市场回暖》2018.05.22

请务必阅读报告末页的重要声明

正文目录

1 本周走势回顾 3
2 行业重要动态 4
2.1 IDC：全球智能机市场受 5G 推动可望自明年起复苏 4
2.2 MOSFET/二极管/被动器件缺货涨价 5
3 公司重要公告 5
3.1 聚灿光电增资子公司 5
3.2 麦捷科技股东拟减持 5
3.3 国星光电召开新品发布会 5
3.4 深天马公开发行公司债券预案 5
3.5 奋达科技股权激励 5
3.6 华灿光电中期票据获准注册 5
3.7 利达光电重大重组获国资委批复 6
3.8 利亚德控股股东增持计划完成 6
4 周策略建议 6
5 风险提示 7

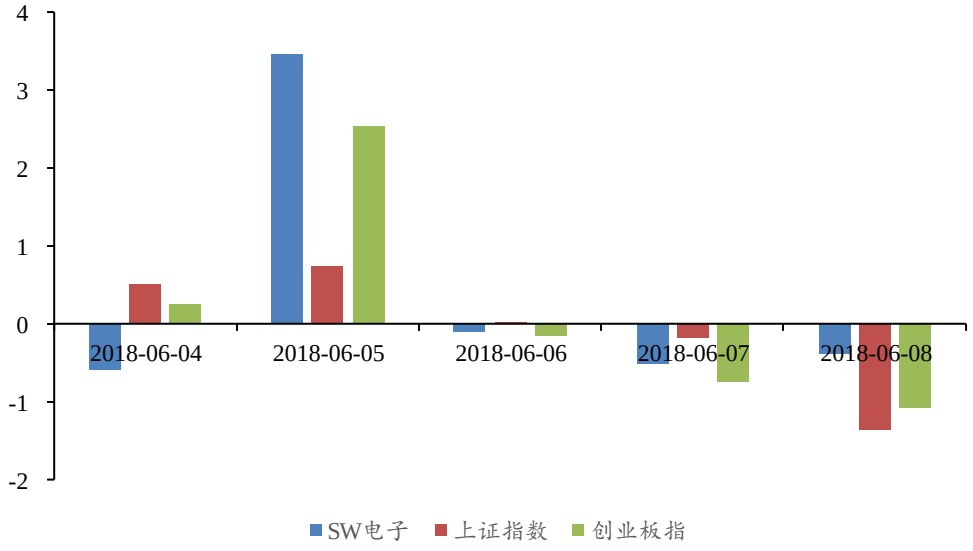
图表目录

图表 1：本周电子板块走势（%） 3
图表 2：电子行业对比其他行业涨跌情况（%） 3
图表 3：本周电子板块涨跌幅前五名 4
图表 4：近三年内板块 TTM 估值对比 4

1 本周走势回顾

本周，上证综指下跌 0.26%，创业板指上涨 0.12%，电子（申万）指数上涨 2.65%。子板块中半导体上涨 1.09%，电子元器件上涨 3.22%，光学光电子上涨 1.13%，电子设备与制造上涨 3.96%。

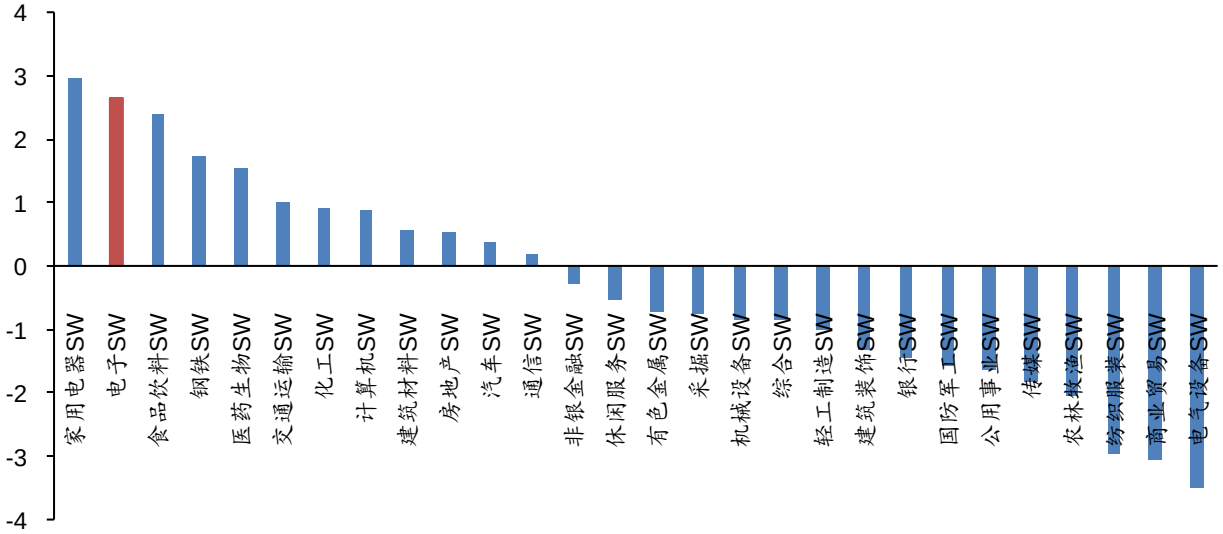
图表 1：本周电子板块走势（%）



来源：Wind，国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况，本周电子行业位列第 2，处于上游。

图表 2：电子行业对比其他行业涨跌情况（%）



来源：Wind，国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是超频三、智动力、可立克、广东骏亚以及华金资本；跌幅靠前的是雷曼股份、猛狮科技、苏州恒久、华正新材以及奥瑞德。

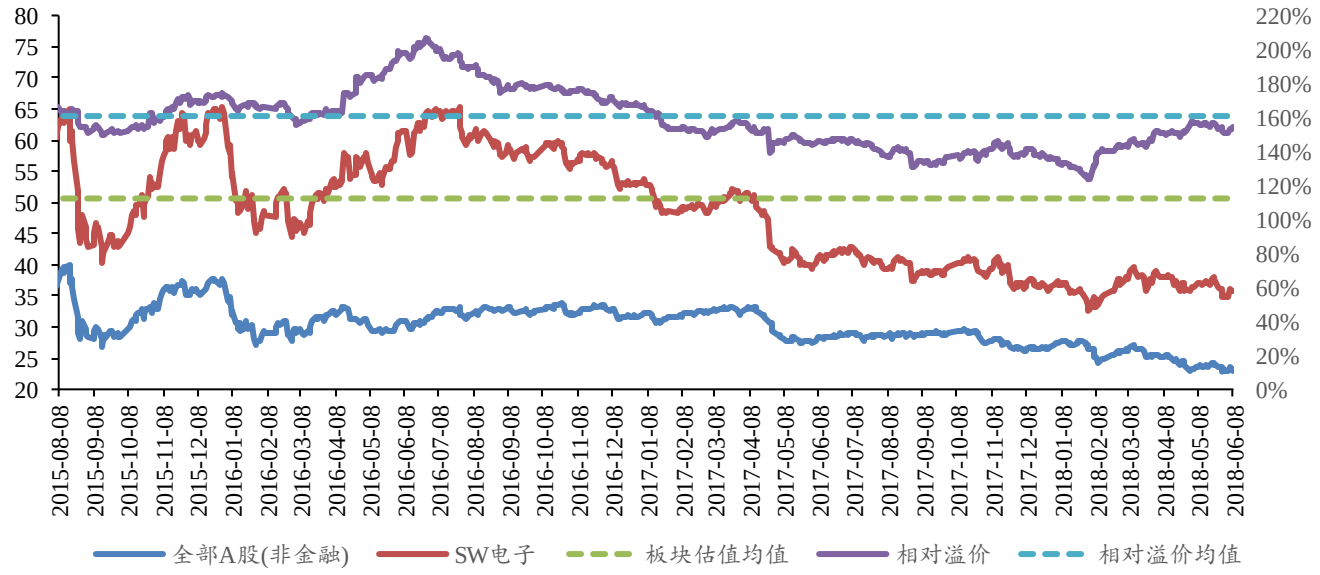
图表 3：本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅（%）	股票代码	股票名称	涨跌幅（%）
300647.SZ	超频三	61.19	300162.SZ	雷曼股份	-19.06
300686.SZ	智动力	26.77	002684.SZ	猛狮科技	-16.96
002782.SZ	可立克	23.93	002808.SZ	苏州恒久	-16.17
603386.SH	广东骏亚	22.31	603186.SH	华正新材	-15.58
000532.SZ	华金资本	21.01	600666.SH	奥瑞德	-12.98

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2018 年 6 月 08 日，电子板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 35.62 倍，相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 1.54。

图表 4：近三年内板块 TTM 估值对比



来源：Wind，国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 IDC：全球智能机市场受 5G 推动可望自明年起复苏

根据 IDC 最新报告，智能手机市场将在 2018 年继续萎靡，2019 年才能恢复生机。受中国市场乏力影响，2017 年全球智能机出货量下跌 0.3%至 14.65 亿部。预计 2018 年中国智能手机市场跌幅为 7.1%，全球市场也将缩水 0.2%而来到 14.62 亿部，不过印度市场潜力逐渐释放，今年有望大涨 14%。第一部商用 5G 手机将在 2019 年下半年诞生，2020 年 5G 手机规模可迅速达到 2.12 亿部，占据全球 7%的份额，此后到 2022 年可增至 18%。受 5G 带动，IDC 预计全球智能手机市场 2019 年会增长约 3%，一直到 2022 年可维持 2.5%的年复合增长率，最终达到 16.54 亿部。

点评：目前智能机出货量整体增长乏力，5G 的推动仍有待时日，我们认为应聚焦智能机硬件升级带来的价值量提升。随着 3D 感测、屏下指纹、无线充电等创新应用的渗透，手机均价不断提升，2017 年为 313 美元，2018 年有望上涨 10.3%至 345 美元，2022 年进一步达到 362 美元，年复合增长率 2.9%。建议关注欧菲科技

（002456.SZ）、立讯精密（300136.SZ）。

2.2 MOSFET/二极管/被动器件缺货涨价

延续 2017 年缺货、涨价的势头，今年 MOSFET、二极管、电阻、电容等元器件纷纷涨价，背后的主要原因为供不应求，市场需求持续增长、上游原材料缺货涨价。二线晶圆代工厂向台积电看齐，推动晶圆代工价格上调，这很可能推动元器件价格再次调高。数据表明 2018 年 2 季度部分 MOSFET、整流管和晶闸管交期已延长到 20-40 周。

点评：我们认为 MOSFET、二极管、被动元器件的涨价，对于厂商而言，是一次产业升级的绝佳机会。厂商可以借机进行产品布局的调整，向高利润市场与产品线转移。建议关注 IDM 厂商扬杰科技（300373.SZ）、士兰微（600460.SH）。

3 公司重要公告

3.1 聚灿光电增资子公司

公司拟以自有资金人民币 30,000 万元对聚灿宿迁进行增资。增资完成后，聚灿宿迁的注册资本将由人民币 20,000 万元增加至人民币 50,000 万元，公司仍持有其 100%的股权。

3.2 麦捷科技股东拟减持

公司持股 5%以上股东新艺公司计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份，计划减持股份数量不超过 30,000,000 股。

3.3 国星光电召开新品发布会

公司将于 2018 年 6 月 8 日在广州香格里拉大酒店召开新品发布会，举行国星光电“MiniLED”新器件产品全球首发仪式。

3.4 深天马公开发行公司债券预案

本次公开发行公司债券的票面总额不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元），具体发行规模及期次提请股东大会授权董事会及董事会授权人士依据国家法律、法规及证券监管部门的有关规定，根据公司资金需求情况和发行时市场情况，在上述范围内确定。

3.5 奋达科技股权激励

公司本次授予限制性股票的激励对象共 57 名，授予的限制性股票数量为 8,533,500 股；授予限制性股票的激励对象共 124 名，授予的股票期权数量为 14,194,500 份。限制性股票授予价格为每股 4.87 元，股票期权的授予价格为每股 9.74 元。

3.6 华灿光电中期票据获准注册

公司中期票据注册金额为 12 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效，

由上海浦东发展银行股份有限公司和中信银行有限公司联席主承销。

3.7 利达光电重大重组获国资委批复

公司于近日收到控股股东中国兵器装备集团有限公司转来的《关于利达光电股份有限公司资产重组和配套融资有关问题的批复》（国资产权[2018]318 号），国务院国有资产监督管理委员会原则同意公司本次资产重组和配套融资的总体方案。

3.8 利亚德控股股东增持计划完成

2018 年 2 月 9 日至 2018 年 6 月 7 日，公司控股股东及其一致行动人杨亚妮女士通过集中竞价方式增持公司股票 5,466,142 股，增持均价为 16.01 元，增持总金额约为 8,753 万元，本次增持计划已实施完毕。2018 年 2 月 7 日到 2 月 8 日，公司控股股东及其一致行动人杨亚妮女士通过集中竞价方式增持公司股票 712,541 股，增持总金额约为 1,286 万元，两次增次总金额约为 10,039 万元。

4 周策略建议

本周电子板块上涨 2.65%，主要受苹果 WWDC2018 召开和苹果股价创新高影响，其中电子设备与制造上涨 3.96%。同时，据中国信息通信研究院发布的《2018 年 5 月国内手机市场运行分析报告》显示，2018 年 5 月，国内手机市场出货量 3783.6 万部，同比增长 1.2%，结束连续 14 个月的单月出货量同比下降态势。并且呈现国产品牌出货量占主导和上市新机型数量减少的现象。2018 年 5 月上市新机型 62 款，同比下降 50.8%，国产品牌手机出货量 3404.8 万部，占同期国内手机出货量的 90.0%。我们认为虽然数据显示智能手机出货量有所好转，智能手机目前依旧处于制式后周期中，整体出货量增长有限，更需要关注如 OLED、非金属背板、3D 识别等创新技术渗透率的提升。建议关注：三环集团（300408.SZ）、京东方 A（000725.SZ）。

三环集团（300408.SZ）：公司是国内唯一具备从陶瓷粉体制备到后道加工一体化生产工艺的厂商，技术壁垒较高，成本端控制能力突出，主业保持 50%的毛利率和 30%以上的净利率。公司在通信（陶瓷插芯）、消费电子（陶瓷外观件）、半导体及电子元件（PKG、MLCC 等）各领域多元化布局，有望保持长期成长动力。上半年小米、oppo 已有新款陶瓷机型推出，公司积极备货，有望着实增厚业绩。

京东方 A（000725.SZ）：公司已经成为全球面板行业的领军企业。2017 年全年，公司智能手机液晶显示屏、平板电脑显示屏、笔电显示屏市场占有率蝉联全球第一，显示器产品和电视产品市占率位居全球第二。从供需的角度来看，越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏，而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸端产品线，提升高阶产品的占比，抢占高端市场，并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力，大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产，而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商，未来有望率先受益于行业快速成长的红利，推动公司持续增长。

5 风险提示

1）电子产品渗透率不及预期；

2）电子产品价格跌幅较大；

3）市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为－10%～10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称"国联证券"）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

分公司机构销售联系方式

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话：021-38991500

传真：021-38571373

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810