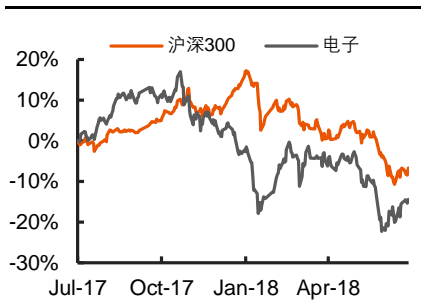


电子行业周报

华为新机 nova 3 发布，台积电 18Q2 营收同增 9.1%

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业动态跟踪报告*电子*电子景气度分化，关注确定性成长个股》 2018-07-15
 《行业周报*电子*MLCC行业景气度高企，LG国内8.5代OLED面板厂获批》 2018-07-15
 《行业周报*电子*和舰科技寻求A股上市，联电控告美光侵权胜诉》 2018-07-08
 《行业周报*电子*2018国际新型显示技术展落幕，富士康投资百亿美国设厂》 2018-07-01
 《行业周报*电子*OPPO发布Find X，台积电7nm量产》 2018-06-24

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
 S1060514060002
 0755-22625254
 LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇 一般从业资格编号
 S1060117080022
 0755-33547378
 XUYONG318@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

■ **电子板块行情一览：**本周上证综指下跌 0.07%，中小板下跌 0.38%，创业板下跌 0.55%。其中，申万电子指数上涨 0.21%，跑赢创业板指数 0.76 个百分点，跑赢中小板指数 0.59 个百分点；另外，纳斯达克指数下跌 0.07%，费城半导体指数上涨 1.37%，台湾电子指数上涨 1.45%。板块方面，申万板块中公用事业、非银金融、通信排名靠前。其中，电子板块排名第 13 位，表现较弱。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是丹邦国际、金安国纪、飞荣达、惠伦晶体、泰晶科技、华正新材、瀛通通讯、东晶电子、台基股份、博敏电子；跌幅排名前十的是京泉华、璞泰来、晓程科技、沃格光电、聚灿光电、民德电子、长盈精密、科达利、联合光电、猛狮科技。

■ **行业动态：** 1) 华为 nova 3 发布，支持全天候、支付级人脸识别：外观方面，华为 nova 3 采用刘海全面屏的设计，屏幕尺寸为 6.3 英寸，19.5:9 比例，屏占比高达 83.4%。屏幕采用 TFT LCD，分辨率为 2340*1080，像素密度达 409PPI。后盖采用了四曲面的 3D 玻璃材质。**核心硬件配置方面**，nova 3 搭载华为系手机最高端的麒麟 970 处理器，6GB RAM+128GB ROM 的存储组合。nova 3 也将支持华为此前发布的 GPU Turbo 技术，在功耗降低 30% 情况下，图形处理效率提升 60%，在游戏体验中效果显著。**相机方面**，前置镜头为“2400 万+200 万”像素的双镜头，主镜头光圈 F2.0。后置为 2400 万黑白镜头+1600 万彩色镜头，双 F1.8 光圈，AI 拍摄功能继续强化，能够支持 22 种类别、500+场景识别。采用 HDR Pro 硬件级的逆光影像技术，率先实现了 HDR 实时预览和录像功能，支持逆光拍摄。nova 3 在刘海中间的部分添加了红外传感器，红外+光谱双镜头的组合可支持全天候、支付级别的面部识别。 2) 台积电 18Q2 营收同增 9.1%，二次下修全年展望：7 月 19 日下午两点，台积电发布 18Q2 财报，单季度营收 2332.76 亿新台币，同比增长 9.1%，环比下滑 6.0%；毛利率 47.8%，同比下滑 3.0 pct，环比下滑 2.5 pct；净利润 722.9 亿新台币，同比增长 9.1%，环比下滑 19.5%。二季度业绩符合市场预期，智能手机需求虽然放缓，但矿机需求以及汇兑收益保证了业绩增长。Q3 展望：加密货币价格走软，行业对芯片的需求由二季度开始放缓；智能手机芯片下半年需求将有所改善；公司将受益于 7nm 产品放量。全年展望二次下修：全年营收因矿机需求趋缓，以美元计价全年营收增速为 7%~9%，年初预期全年美元营收增速为 10~15%，一季度法说会下修至 10%，本次继续下修。**18Q3 业绩指引（以美元计价）：**预计单季度营收介于 84.5~85.5 亿美元之间，对应 YoY+ (1.44%~2.64%)，QoQ+ (7.6%~8.9%)；预计毛利率介于 48%~50% 之间，对应 YoY+(-1.93~0.07 pct)，QoQ+ (0.19~2.19 pct)；预计营业利润率介于 36.5%~38.5% 之间，对应 YoY+(-0.4~-2.4 pct)，QoQ+ (0.3~2.3 pct)。

■ **行业重点报告回顾：**行业动态跟踪报告***电子景气度分化，关注确定性成长个股。

- **风险提示：**1) LED 行业竞争加剧的风险：由于 LED 技术不断进步从而降低成本等因素，LED 产品的价格逐年下滑。如果未来 LED 产品竞争加剧导致价格下滑幅度超出预期，则可能对 LED 行业公司造成较大影响；2) 成本增加的风险：随着供给侧改革或者环保限产的进行，上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力；3) 手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速低于市场预期则给手机产业链公司业绩带来影响；4) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响。

正文目录

正文目录.....	3
图表目录.....	4
一、 电子板块行情一览.....	5
二、 行业动态.....	7
2.1 华为 nova 3 发布，支持全天候、支付级别人脸识别.....	7
2.2 台积电 18Q2 营收同比增长 9.1%，二次下修全年展望.....	9
三、 行业重点报告回顾.....	10
四、 点推荐公司投资价值分析.....	11
五、 风险提示.....	12

图表目录

图表 1	本周指数涨跌幅.....	5
图表 2	年初至今指数涨跌幅	5
图表 3	申万板块本周排名	6
图表 4	申万电子本周涨幅和跌幅排名前十.....	6
图表 5	海外重要公司一周涨跌幅	7
图表 6	nova 3 配色丰富大胆	8
图表 7	nova 3 支持全天候人脸识别.....	8
图表 8	华为手环 B5 产品示意图	8
图表 9	台积电营收	9
图表 10	台积电净利润	9
图表 11	下游应用营收环比变化.....	9
图表 12	制程类别营收占比	10

一、电子板块行情一览

本周上证综指下跌 0.07%，中小板下跌 0.38%，创业板下跌 0.55%。其中，申万电子指数上涨 0.21%，跑赢创业板指数 0.76 个百分点，跑赢中小板指数 0.59 个百分点；另外，纳斯达克指数下跌 0.07%，费城半导体指数上涨 1.37%，台湾电子指数上涨 1.45%。

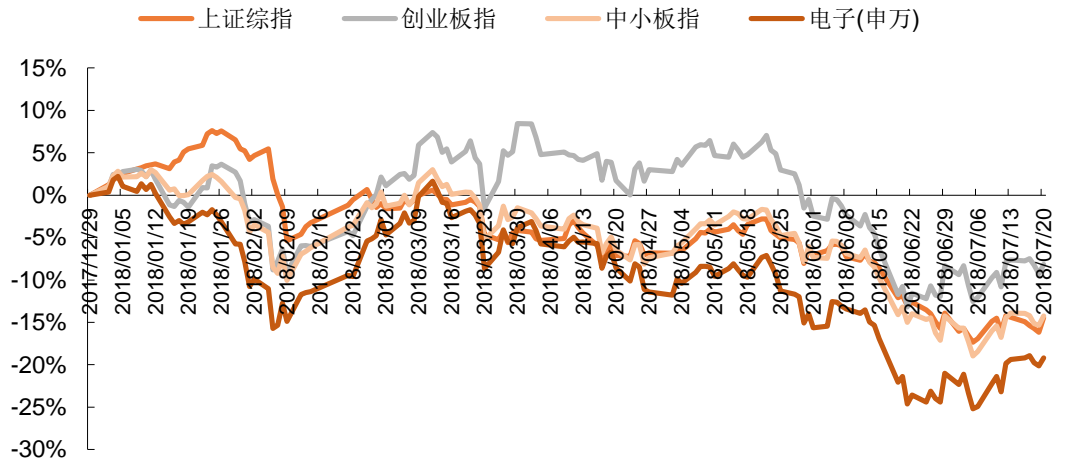
图表1 本周指数涨跌幅

证券代码	简称	本周收盘	周涨跌幅	过去一月涨跌幅
000001.SH	上证综指	2829.27	-0.07%	-2.70%
399005.SZ	中小板指	6479.21	-0.38%	-0.15%
399006.SZ	创业板指	1609.55	-0.55%	4.03%
801080.SI	电子(申万)	2807.76	0.21%	3.68%
IXIC.GI	纳斯达克指数	7820.20	-0.07%	1.22%
SOX.GI	费城半导体指数	1359.19	1.37%	-2.33%
TWSE020.TW	台湾电子指数	451.96	1.45%	0.58%

资料来源：Wind，平安证券研究所

7月20日，中国银保监会就《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。作为《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的配套文件，《办法》与“资管新规”保持一致，定位于规范银行非保本型理财产品。

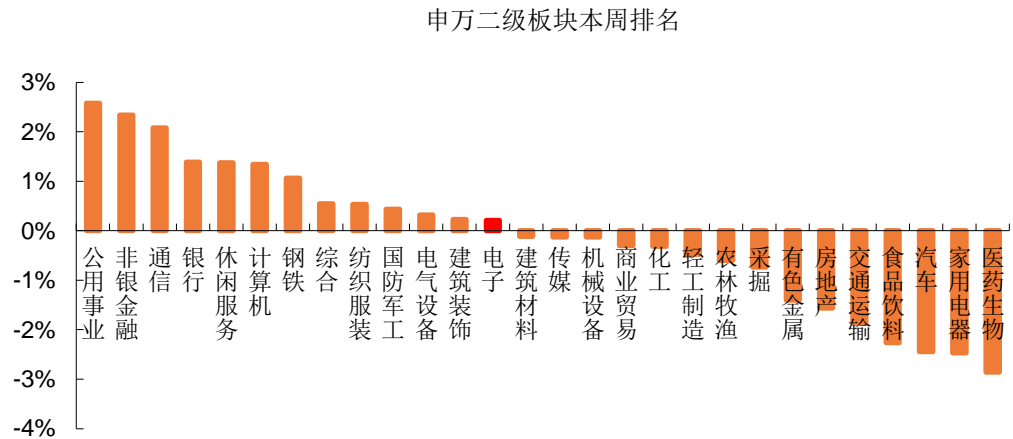
图表2 年初至今指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

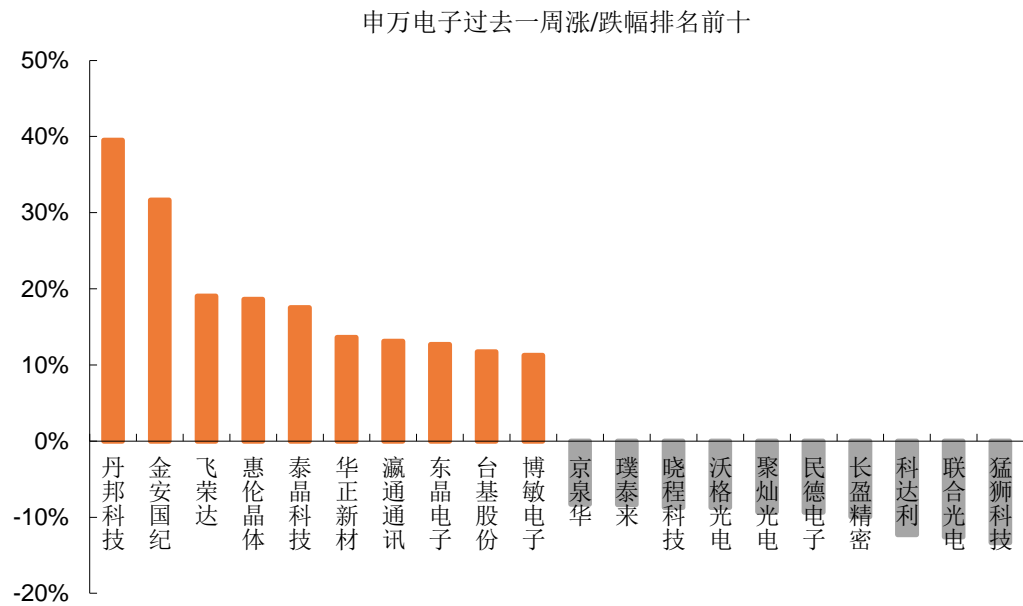
板块方面，申万板块中公用事业、非银金融、通信排名靠前。其中，电子板块排名第 13 位，表现较弱。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是丹邦国际、金安国纪、飞荣达、惠伦晶体、泰晶科技、华正新材、瀛通通讯、东晶电子、台基股份、博敏电子；跌幅排名前十的是京泉华、璞泰来、晓程科技、沃格光电、聚灿光电、民德电子、长盈精密、科达利、联合光电、猛狮科技。

图表3 申万板块本周排名



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 申万电子本周涨幅和跌幅排名前十



资料来源: Wind, 平安证券研究所

港股方面:瑞声科技(-7.66%),舜宇光学(-10.53%)、丘钛科技(-19.45%)、信利国际(-12.86%)、中芯国际(-2.24%);台股方面:群创(2.24%)、友达(3.32%)、联发科(-1.75%)、台积电(5.79%)、国巨(-18.64%);美股方面:苹果(0.06%)、高通(0.38%)、英特尔(-0.59%)、英伟达(0.63%)、美光(-2.36%)。

图表5 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-7.66%	3481.TW	群创	2.24%	AAPL.O	苹果	0.06%
2382.HK	舜宇光学	-10.53%	2409.TW	友达	3.32%	QCOM.O	高通	0.38%
1478.HK	丘钛科技	-19.45%	2454.TW	联发科	-1.75%	AVGO.O	博通	3.89%
0732.HK	信利国际	-12.86%	2330.TW	台积电	5.79%	TXN.O	德州仪器	-0.12%
1888.HK	建涛积层	-8.92%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-0.59%
0981.HK	中芯国际	-2.24%	2448.TW	晶电	-3.60%	STM.N	意法半导体	3.80%
1347.HK	华宏	-0.91%	2393.TW	亿光	-0.26%	NVDA.O	英伟达	0.63%
0522.HK	ASM	-0.81%	3008.TW	大立光	4.56%	MU.O	美光	-2.36%
0285.HK	比亚迪电子	-8.84%	2327.TW	国巨	-18.64%	WDC.O	西部数据	-3.62%
1249.HK	通力电子	-5.20%	2456.TW	奇力新	-23.22%	GLW.N	康宁	1.11%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

二、行业动态

2.1 华为 nova 3 发布，支持全天候、支付级别人脸识别

7月18日，华为在深圳大运中心体育馆举行发布会，正式发布新机 nova 3/3i。发布会上同时发布了两款智能硬件，分别为华为运动手环 B5 及全景相机酷玩版。华为旗舰产品共分为三类，Mate 系列主打科技的极致主义；P 系列主打科技的时尚主义，而 nova 作为三大旗舰之一，主打则是青春时尚高颜值。

华为 nova3/i

外观方面，华为 nova 3 采用刘海全面屏的设计，屏幕尺寸为 6.3 英寸，19.5:9 比例，屏占比高达 83.4%。屏幕采用 TFT LCD，分辨率为 2340*1080，像素密度达 409PPI。后盖采用了四曲面的 3D 玻璃材质，圆润的边缘过度也极大地提升了握持的舒适度。作为主打年轻市场地手机，其配色较为丰富大胆，共有亮黑、樱草金、蓝楹紫、浅艾蓝四种配色。nova 3i 同样采用了 6.3 英寸 19.5:9 刘海全面屏设计，机身采用双玻璃，并提供亮黑色、珍珠白、蓝楹紫三种配色。

核心硬件配置方面，nova 3 搭载华为系手机最高端的麒麟 970 处理器，6GB RAM+128GB ROM 的存储组合。值得一提的是，nova 3 也将支持华为此前发布的 GPU Turbo 技术，在功耗降低 30% 情况下，图形处理效率提升 60%。通过软硬结合的方式提升手机的 GPU 性能，在游戏体验中效果显著。nova 3i 搭载首发全新的麒麟 710 处理器，基于 12nm 工艺制造，主频为 2.2GHz；提供 4GB+128GB、6GB+64GB 两种存储规格；

相机方面，前置镜头为“2400 万+200 万”像素的双镜头，主镜头光圈 F2.0，可以直接拍照生成一张 2400 万像素的样张，其中主镜头用于图像记录，而 200 万像素的光谱镜头则用于记录光线信息。后置则为 2400 万黑白镜头+1600 万彩色镜头，双 F1.8 光圈，AI 拍摄功能继续强化，能够支持 22 种类别、500+场景识别。nova 3 采用 HDR Pro 硬件级的逆光影像技术，率先实现了 HDR 实时预览和录像功能，即使在逆光环境中，也能拍出震撼大片，而这一逆光影像技术堪称为手机逆光拍摄的一次革命。**除了双镜头外，nova 3 在刘海中间的部分添加了红外传感器**，一方面利用双摄的双目测距功能来绘制 3D 面部模型；另一方面利用红外发射和广光谱镜头来克服暗光识别，而红外+光谱双镜头的组合可支持全天候、支付级别的面部识别。nova 3i 同样配备四摄像头，其中后置 1600 万+200 万像素摄像头，支持 22 类智慧场景识别、智慧专业构图，前置 2400 万+200 万像素摄像头，支持 8 类智慧场景识别、HDR Pro 逆光拍摄。

售价方面，nova 3 6GB+128GB（亮黑色/浅艾蓝/蓝楹紫/星耀版·樱草金）售价均为 2999 元，nova 3i 4GB+128GB 版售价 1999 元，6GB+64GB 版售价 2199 元。

图表6 nova 3 配色丰富大胆



资料来源：华为官网，平安证券研究所

图表7 nova 3 支持全天候人脸识别



资料来源：华为官网，平安证券研究所

华为手环 B5

与两款手机一同发布的还有华为手环 B5，该系列手环一直以“屏幕腕带采用分离式设计”为核心卖点，主体取下即是蓝牙耳机，可随取随用。

外观方面，华为手环 B5 采用了机械手表工艺，主体采用 316L 冷锻不锈钢，支持 IP57 防水，并提供商务版、运动版，时尚版三种材质风格的腕带。

配置方面，手环采用 AMOLED 触控彩屏、2.5D 弧面，显示区域扩大为上一代的 2.4 倍，支持日期/时间/天气/步数/电量/来电显示，以及接听/挂断电话/查看通话记录等操作；采用 TruSeen 2.0 心率监测技术，支持心率监测、运动模式、消息/久坐提醒、智能/事务闹钟、遥控拍照、查找手机等。此外，华为手环 B5 的通话音质也进行了升级，支持高清语音通话。内置了 108mAh 电池，可连续通话 6 小时。

售价方面，华为手环 B5 运动版售价 999 元、商务版售价 1199 元、时尚版售价 1499 元。

图表8 华为手环 B5 产品示意图



资料来源：华为官网，平安证券研究所

2.2 台积电 18Q2 营收同比增长 9.1%，二次下修全年展望

7月19日下午两点，台积电发布18Q2财报，单季度营收2332.76亿新台币，同比增长9.1%，环比下滑6.0%；毛利率47.8%，同比下滑3.0pct，环比下滑2.5pct；净利润722.9亿新台币，同比增长9.1%，环比下滑19.5%。二季度业绩符合市场预期，智能手机需求虽然放缓，但矿机需求以及汇兑收益保证了业绩增长。

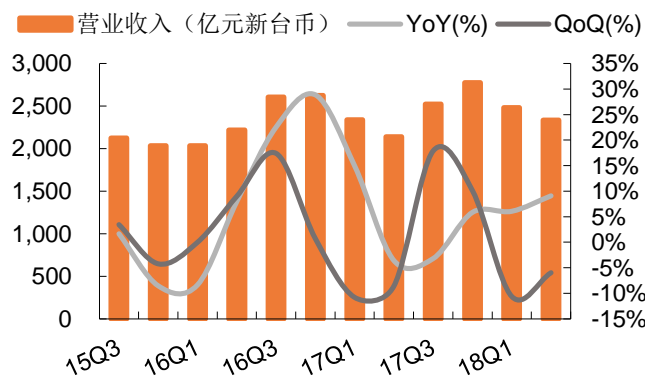
- **Q3 展望：**加密货币价格走软，行业对芯片的需求由二季度开始放缓；智能手机芯片下半年需求将有所改善；公司将受益于7nm产品放量。
- **全年展望二次下修：**全年营收因矿机需求趋缓，以美元计价全年营收增速为7%~9%，年初预期全年美元营收增速为10~15%，一季度法说会下修至10%，本次继续下修。

18Q3 业绩指引（以美元计价）：

1. 预计单季度营收介于84.5~85.5亿美元之间，对应YoY+(1.44%~2.64%)，QoQ+(7.6%~8.9%)；
2. 预计毛利率介于48%~50%之间，对应YoY+(-1.93~0.07pct)，QoQ+(0.19~2.19pct)；
3. 预计营业利润率介于36.5%~38.5%之间，对应YoY+(-0.4~-2.4pct)，QoQ+(0.3~2.3pct)。

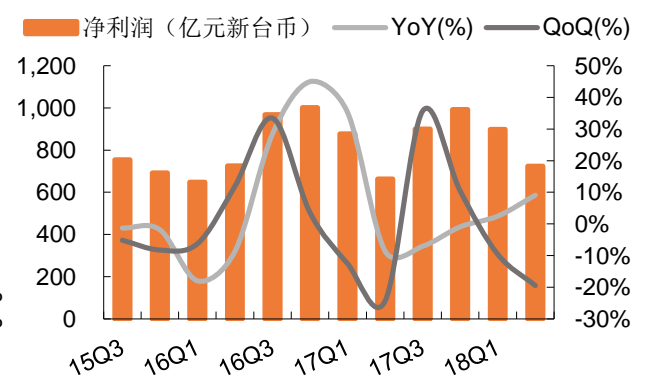
业绩增长主要来自于加密货币行业火热带来的矿机芯片需求以及汇兑收益，环比下滑原因是下游智能手机需求季节性疲软。

图表9 台积电营收



资料来源：Wind，平安证券研究所

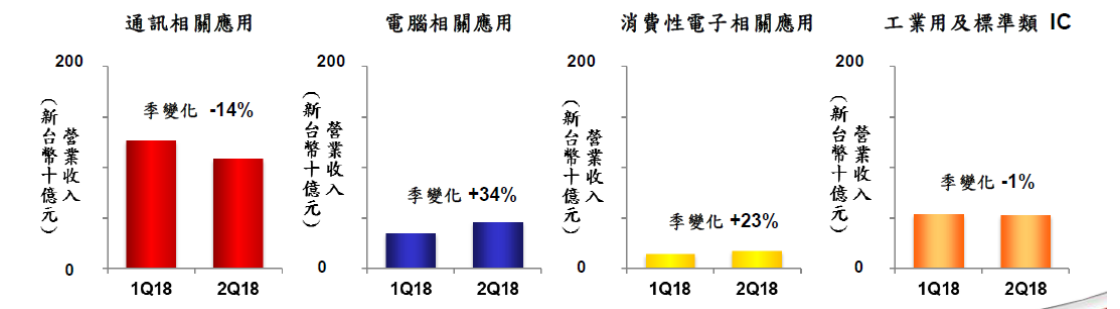
图表10 台积电净利润



资料来源：Wind，平安证券研究所

从18Q2下游应用营收占比来看，通讯、电脑、工业用及标准类IC及消费电子占比分别为48%、21%、23%、8%，环比变化情况如下图。

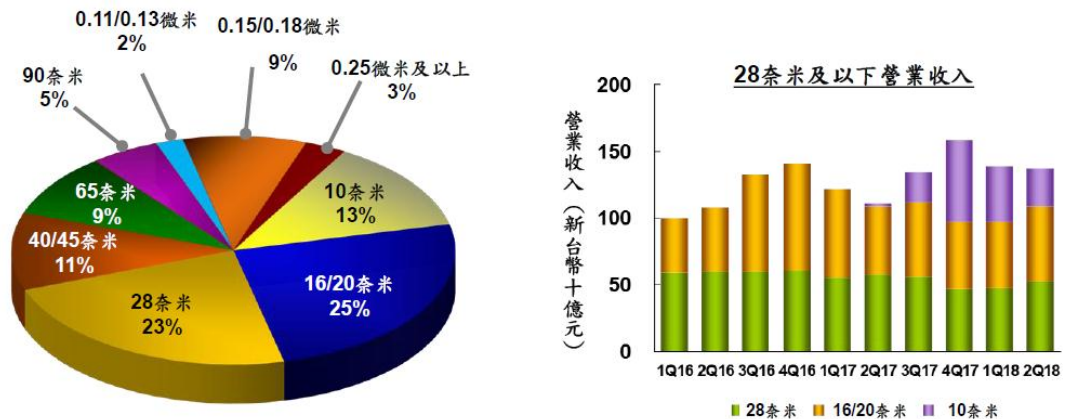
图表11 下游应用营收环比变化



资料来源：台积电，平安证券研究所

从制程类别来看，10nm 贡献了 13%的收入，自 17Q4 以来，营收持续下滑；16/22nm 营收占比为 25%；28nm 营收占比为 23%；40/45nm 营收占比 11%，其中 28nm 及以下占总收入比重为 61%。我们认为 18Q3 受益智能手机厂订单回暖，7nm 先进制程开始放量，以及先进后段制程效益提升等正面因素，下半年业绩将稳步增长。

图表12 制程类别营收占比



资料来源：台积电，平安证券研究所

三、行业重点报告回顾

我们近期主要对电子行业进行了跟踪。在此，我们重申如下投资观点：

行业动态跟踪报告***电子景气度分化，关注确定性成长个股

一季度电子净利增速下行，排名靠后：2013-2017年，SW 电子板块营收从 3537 亿元增长至 13220 亿元，四年复合增长率达 39.04%。从 SW 电子各子板块来看，2017 年营收占比前三的分别是 SW 电子系统组装（占比 36.44%，主要包含安防、模组设计、制造，四年复合增速达 84.34%）、SW 显示器件 III（占比 15.15%，主要包含面板厂商及上下游公司，四年复合增速为 33.39%），SW 电子零部件制造（占比 14.74%，主要包含手机零部件厂商，四年复合增速为 30.80%）。2018 年一季度，受到 3C 电子整体需求放缓的影响，SW 电子板块营收增速降至 15% 以下，达到 14.74%。截至 2018 年 7 月 13 日，SW 电子所属的 223 家电子企业共有 141 家公司发布 2018H1 报业绩预告，已披露业绩预告公司占比约 62%。其中，在已公告业绩预告的公司中，预告净利增长的占比约为 63%。

子行业景气度分化，关注确定性成长：1) LED 行业：LED 行业业绩靓丽，小间距景气度上行。在已发布预告的 18 家 LED 企业中，除了聚灿光电以外，其余企业实现业绩扭亏或者业绩增长，说明 LED 行业 2018Q1 年整体盈利情况较好，未来 LED 的价值链逐步向下游转移：一方面，上游 LED 芯片端由供需紧张的局面得到有效改善；另一方面，芯片价格的下跌有利于下游应用端渗透率的提升，尤其是小间距显示屏市场（LED 灯珠占显示屏成本约为 30%-50%）。2) 集成电路产业：芯片国产化预期强烈，政策驱动。近年来集成电路进口额均超过 2000 亿美元，而中兴通信事件引起中国社会各界对芯片国产化的重视，在中国大量高端人才的引进以及资本大量投入下，加之国家的重视，国内集成电路的发展也将步入新的阶段。3) PCB 领域：企业增速平稳，产业重心向东转移。全球 PCB 产业已经从“欧美主导”转向了“亚洲主导”，形成了以亚洲（尤其是中国大陆）为中心、其他地区为辅的格局。4) 被动器件：需求景气叠加扩产有限，MLCC 供需失衡。2017 年以来小尺寸、

高电容等高端 MLCC 产品累计提价近一倍。同时，MLCC 各大厂商几乎全部满厂，短期产能难以释放，普遍至少要到 2018 年年底或 2019 年。而日韩台厂扩产主要集中在汽车、5G 等新领域，厂商常规产品扩产较为谨慎，中国厂商有望逐步扩大市场份额。5) 消费电子增速放缓，关注客户优质的龙头企业：在中国智能手机出货量下滑的趋势下，苹果、华为、OPPO、VIVO、小米等品牌厂商市场份额进一步提升，未来行业小厂商逐渐被挤出市场，行业集中度有望持续提高，下游品牌的集中也会带动上游零部件厂商也会向龙头集中，未来龙头的价值将进一步体现。

投资策略：我国电子信息制造业面临的外部贸易竞争环境、技术升级、产业转型等多方面的压力。传统电子板块由于智能手机趋于饱和，三大终端消费电子产品进入存量博弈阶段，电子板块间景气度分化明显，建议积极布局细分领域的成长机会。LED 领域：推荐 LED 车灯全产业链布局的鸿利智汇和 LED 显示应用的奥拓电子；被动器件：推荐电感行业龙头、布局新产品线的顺络电子，建议关注 MLCC 厂商风华高科；消费性电子：我们推荐进入无线充电红利收获期的信维通信，推荐 5G 天线与指纹模组双轮驱动的硕贝德，建议关注多产品全方位布局的立讯精密。

四、重点推荐公司投资价值分析

鸿利智汇 (300219.SZ)，重点投资价值体现在：1) 业绩预告符合预期，股东增持彰显信心：7 月 9 日晚间，公司发布 2018 年中报业绩预告，预计 2018 年上半年归母净利润为 2.10-2.45 亿元，同比增速为 20%-40%，公司业绩预告符合预期。2017 年公司 LED 封装业务营业收入为 31.14 亿元，占总营业收入的 84.17%，封装业务业绩提升一方面源于全球封装业务向中国转移代工收入增加；另一方面在规模经济效益下，大厂在成本上更具有竞争力，小厂逐步退出市场，封装行业集中度提升，鸿利智汇作为封装大厂率先受益。截至 2018 年 7 月 6 日速易网络原股东李牡丹及杨云峰累计增持数量为 789.55 万股，累计增持金额为 8,329.66 万元，增持后合计持有鸿利智汇 7.09% 的股权，彰显对公司未来发展的信心；**2) 车规级认证完成，未来增长动力十足：**在传统车灯智能化升级催化下，LED 车灯市场增速将高于汽车行业整体增速。2016 年国内 LED 车灯的总体装配率约为 16%，2020 年该比例将提升至约 60%，受惠于 LED 车灯渗透率持续提升，国内 LED 车灯市场未来四年复合增速将达 60%，至 2020 年 LED 车灯市场规模有望达到 345 亿元。鸿利智汇作为国内领先的白光 LED 封装企业，先后并购佛达信号和谊善车灯切入车灯领域，其中佛达信号主要生产和销售校车灯和信号灯，90% 以上销往国外，服务的品牌主要有海拉、博世、江淮校车、纳威司达等。谊善车灯主要产品包括前组合灯、后组合灯、内饰灯等，现配套的优质客户主要有吉利集团、长城汽车、长丰猎豹、上汽依维柯、长安汽车、中国一汽、北汽集团等，同时大力开发新客户，包括广汽集团等品牌车企。目前公司车规级认证通过，伴随公司车大灯业务逐步放量，是公司未来业绩的主要增长动力。

顺络电子 (002138.SZ)，重点投资价值体现在：1) 一季报盈利双升，业绩符合预期：一季度公司实现营收 4.92 亿元 (36.70% YoY)，归属上市公司股东净利润 1.02 亿元 (57.07% YoY)，公司销售毛利率和销售净利率分别为 33.31% 和 20.93%，每股收益 0.12 元，业绩符合预期。**2) 国产化替代背景下，电感逐步向高端演进：**以智能手机为代表的便携式电子产品是近年来推动片式电感器行业快速成长的主要动力，传统智能手机电感使用量为 20-30 颗/部，4G 手机电感使用量达到 90-110 颗/部。市场规模方面，2014 年全球电感市场总值为 27.8 亿美元，预计 2019 年达到 37.5 亿美元，年复合增长率为 6.2%。国内厂商具有贴近客户 & 价格优势，国产化替代趋势逐步增强，公司客户开拓顺利，市场份额有望进一步提升；另外，电感产品升级，英制 01005 系列叠成电感也将逐步为公司贡献业绩。**3) 汽车电子逐步放量，成长动力十足：**公司率先在国内采用全自动化产品线，代替多数企业采用的半自动模式，产出的电子变压器具备更高的品质和可靠性。2017 年公司通过了前几大客户的认证，如博世，法雷奥等，公司在汽车电子领域主要开展电动汽车、智能化汽车、物联网等

智能化布局，具体应用包括电动 BMS 管理，静电干扰，充电系统，倒车雷达等。通过与供应商合作，公司的前端产品间接供应到了整车厂商，有望成为公司业绩重要增长点。

五、风险提示

- 1) LED 行业竞争加剧的风险：由于 LED 技术不断进步从而降低成本等因素，LED 产品的价格逐年下滑。如果未来 LED 产品竞争加剧导致价格下滑幅度超出预期，则可能对 LED 行业公司造成较大影响；
- 2) 成本增加的风险：随着供给侧改革或者环保限产的进行，上游原材料价格上涨会提升行业公司的材料成本，同时，国内不断上涨的人力成本也会影响上市公司的盈利能力；
- 3) 手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速低于市场预期则给手机产业链公司业绩带来影响；
- 4) 汇率波动的风险：国内大部分手机产业链的公司在全球多个国家或地区从事采购、生产、销售业务，并在多个国家或地区持有资产或负有债务，各货币的汇率波动均会对其经营业绩产生一定的影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PINGAN SECURITIES

平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 25 楼 中心 62 楼 邮编：518033	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼 邮编：200120 传真：(021) 33830395	北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层 邮编：100033