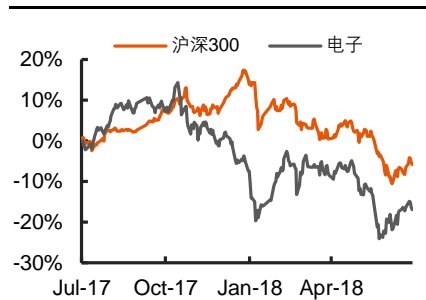


## 电子行业周报

# 京东方 18H1 面板出货量全球第一，高通收购恩智浦终止

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业快评\*电子\*铝电解电容价格调涨，关注国内受益厂商》  
2018-07-27

《行业周报\*电子\*华为新机nova 3发布，台积电18Q2营收同增9.1%》  
2018-07-22

《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

#### 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：**本周上证综指上涨 1.57%，中小板下跌 0.16%，创业板下跌 0.93%。其中，申万电子指数下跌 0.77%，跑赢创业板指数 0.16 个百分点，跑输中小板指数 0.61 个百分点；另外，纳斯达克指数下跌 1.06%，费城半导体指数上涨 0.96%，台湾电子指数上涨 1.65%。板块方面，申万板块中钢铁、建筑装饰、建筑材料排名靠前。其中，电子板块排名第 27 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科技、坚瑞沃能、飞乐音响、圣邦股份、深华发 A、汇顶科技、深纺织 A、士兰微、华映科技、欧普照明；跌幅排名前十的是风华高科、泰晶科技、东晶电子、超频三、科恒股份、森霸传感、智动力、明阳电路、天华超净、传艺科技。

■ **行业动态：** 1) 18H1 液晶电视面板出货量排名出炉，京东方超 LG 登榜首；据集邦咨询数据，18H1 全球液晶电视面板的出货量达 1.37 亿片，YoY+11%。中国面板厂商持续扩大产能，整体竞争力提升。从 18H1 出货数量的排名来看，京东方、LGD 和群创光电列前三，华星光电、三星分别位列第四，第五，中国面板厂商在全球液晶电视面板市场中的比重不断增加。18 年上半年京东方出货量达 2562.5 万片，YoY+31.38%，超 LGD 排全球第一。2018 年京东方福建的 G8.5 代线达到满产稼动，全球首条 10.5 代线量产，出货量高速增长。同时，在 55" 以上的大尺寸领域逐步突破，产品结构得到有效改善，出货面积也挤进全球前三。目前，京东方已是三星、LG、索尼、长虹、海信、康佳、创维等众多国内外知名 TV 品牌电视液晶屏供应商。华星光电上半年出货量达 1929.2 万片，同比增长 6.16%，出货量和面积均排名全球第五。从产品来看，华星光电依然以 32" 和 55" 为主，但二季度开始调整产品结构，减少 32" 产出，增加 43" 供应。2) 高通收购恩智浦失败，将支付 20 亿美元违约金；恩智浦是全球前十大半导体公司，公司总部位于荷兰 Eindhoven。公司是全球最大的汽车芯片、移动支付芯片、以及微控制器供应商，中国大陆营收达 36.4 亿美元，占比 39%。近年来高通一直在尝试丰富业务体系，扩大业务布局。对汽车芯片龙头厂商恩智浦的收购，就是高通多元化战略的重要一步。如若收购成功，凭借此交易，高通在丰富自身业务生态的同时将占据全球半导体行业龙头的位置。7 月 26 日午间，高通中国公司相关人士表示，公司“没有收到中国政府批准的信息”，按照公司之前对外披露的信息，这一交易就正式终止了。最终这场引起瞩目的芯片业最大收购案并没有如期而至，高通需支付 20 亿美元违约金。高通此前对于潜在的收购失败也有所准备，高通曾宣布，如果交易取消，会将 400 亿美元的收购储备金中的 300 亿美元来回购股票，以提振股价。

■ **行业重点报告回顾：**信维通信\*\*\*积极卡位射频前端，静待 5G 时代红利。

- **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 18H1 液晶电视面板出货量排名出炉，京东方超 LG 登榜首 .....	7
2.2 高通收购恩智浦终止，将支付 20 亿美元违约金 .....	8
三、 行业重点报告回顾 .....	9
四、 重点推荐公司投资价值分析 .....	10
五、 风险提示 .....	11

## 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	18H1 全球液晶面板出货量排名（按数量：千片）.....	7
图表 7	恩智浦 2017 年全球营收分布 .....	9

## 一、 电子板块行情一览

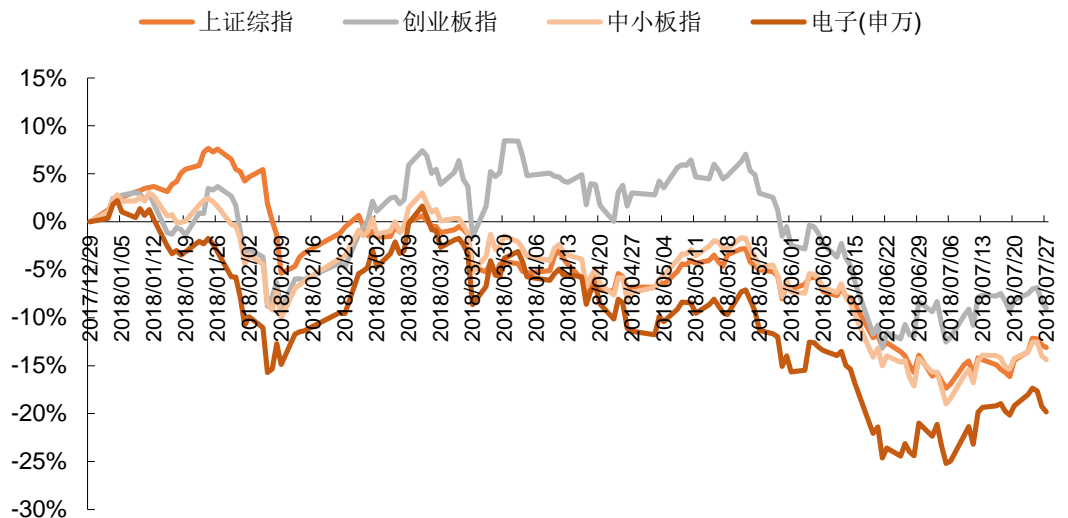
本周上证综指上涨 1.57%，中小板下跌 0.16%，创业板下跌 0.93%。其中，申万电子指数下跌 0.77%，跑赢创业板指数 0.16 个百分点，跑输中小板指数 0.61 个百分点；另外，纳斯达克指数下跌 1.06%，费城半导体指数上涨 0.96%，台湾电子指数上涨 1.65%。

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	2873.59	1.57%	1.02%
399005.SZ	中小板指	6468.87	-0.16%	0.12%
399006.SZ	创业板指	1594.57	-0.93%	1.89%
801080.SI	电子(申万)	2786.27	-0.77%	4.29%
IXIC.GI	纳斯达克指数	7737.42	-1.06%	2.32%
SOX.GI	费城半导体指数	1372.24	0.96%	2.91%
TWSE020.TW	台湾电子指数	459.40	1.65%	5.38%

资料来源：Wind，平安证券研究所

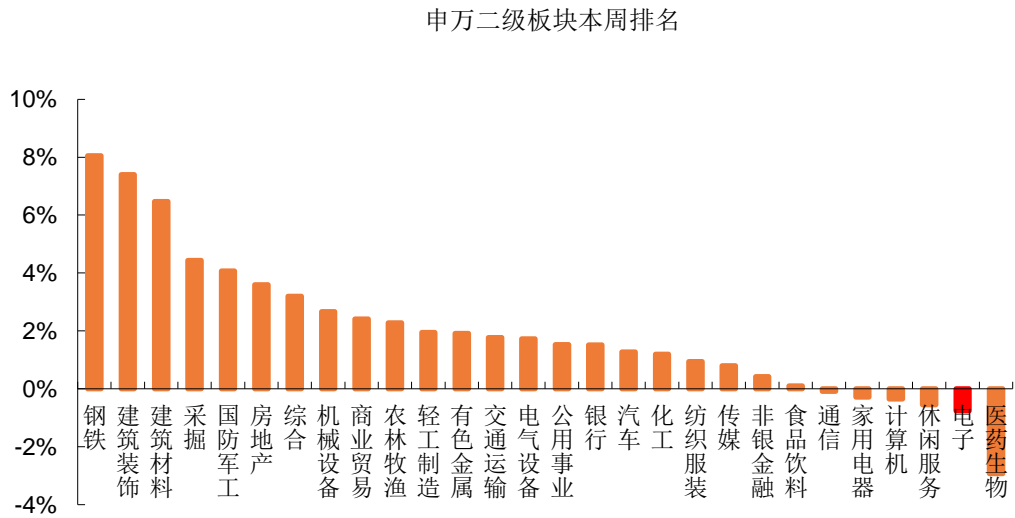
图表2 年初至今指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

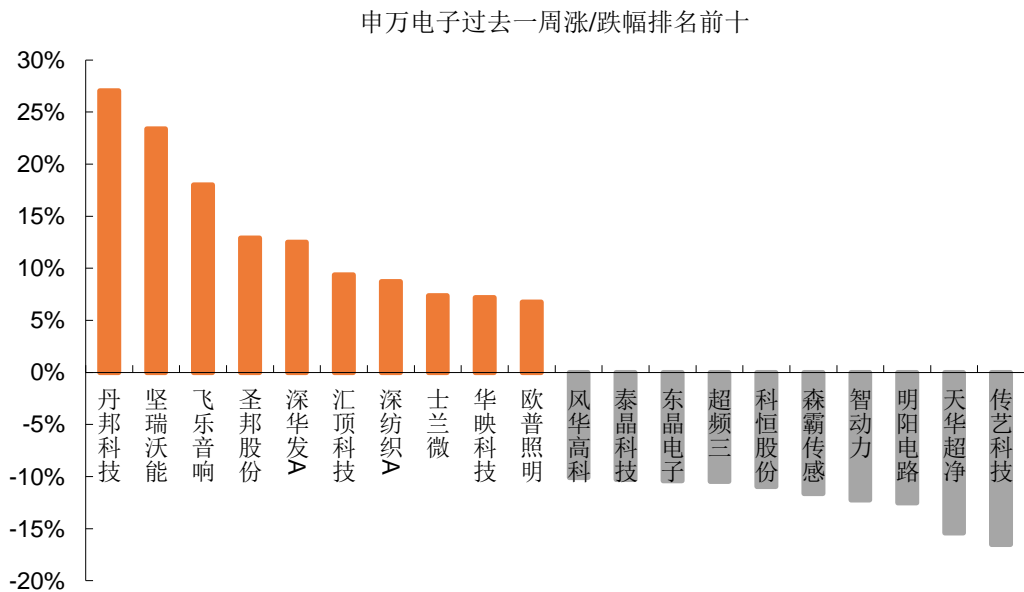
板块方面，申万板块中钢铁、建筑装饰、建筑材料排名靠前。其中，电子板块排名第 27 位，表现较弱。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是丹邦科技、坚瑞沃能、飞乐音响、圣邦股份、深华发 A、汇顶科技、深纺织 A、士兰微、华映科技、欧普照明；跌幅排名前十的是风华高科、泰晶科技、东晶电子、超频三、科恒股份、森霸传感、智动力、明阳电路、天华超净、传艺科技。

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 (1.00%), 舜宇光学 (1.91%)、丘钛科技 (37.25%)、信利国际 (1.64%)、中芯国际 (2.61%); 台股方面: 群创 (-0.44%)、友达 (2.01%)、联发科 (-4.46%)、台积电 (2.95%)、国巨 (14.90%); 美股方面: 苹果 (-0.24%)、高通 (6.96%)、英特尔 (-8.15%)、英伟达 (0.45%)、美光 (-1.93%)。

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	1.00%	3481.TW	群创	-0.44%	AAPL.O	苹果	-0.24%
2382.HK	舜宇光学	1.91%	2409.TW	友达	2.01%	QCOM.O	高通	6.96%
1478.HK	丘钛科技	37.25%	2454.TW	联发科	-4.46%	AVGO.O	博通	5.10%
0732.HK	信利国际	1.64%	2330.TW	台积电	2.95%	TXN.O	德州仪器	-2.09%
1888.HK	建涛积层	3.30%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-8.15%
0981.HK	中芯国际	2.61%	2448.TW	晶电	2.80%	STM.N	意法半导体	-5.74%
1347.HK	华宏	6.23%	2393.TW	亿光	2.98%	NVDA.O	英伟达	0.45%
0522.HK	ASM	-4.43%	3008.TW	大立光	-0.19%	MU.O	美光	-1.93%
0285.HK	比亚迪电子	-0.51%	2327.TW	国巨	14.90%	WDC.O	西部数据	-7.19%
1249.HK	通力电子	-0.55%	2456.TW	奇力新	5.69%	GLW.N	康宁	15.18%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 二、行业动态

### 2.1 18H1 液晶电视面板出货量排名出炉, 京东方超 LG 登榜首

据集邦咨询数据, 18H1 全球液晶电视面板的出货量达 1.37 亿片, YoY+11%。

中国面板厂商持续扩大产能, 整体竞争力明显提升。从 18H1 出货数量的排名来看, 京东方(BOE), LGD 和群创光电列前三, 华星光电、三星分别位列第四, 第五, 中国面板厂商在全球液晶电视面板市场中的比重不断增加。

图表6 18H1 全球液晶面板出货量排名(按数量: 千片)

公司名称	1H17	1H18	YoY(%)
京东方	19,504	25,625	31.38%
LGD	25,277	24,199	-4.26%
群创	20,253	20,831	2.85%
华星光电	18,172	19,292	6.16%
三星显示器	18,410	19,281	4.73%
友达	13,281	12,492	-5.94%
others	8,452	15,174	79.53%
总计	123,349	136,894	10.98%

资料来源: WitsView, 平安证券研究所

#### ■ 京东方

京东方在 18 年上半年出货量达 2562.5 万片, YoY+31.38%, 超 LGD 排全球第一。2018 年京东方福州的 G8.5 代线达到满产稼动, 全球首条 10.5 代线量产, 出货量高速增长。同时, 在 55" 以上的大尺寸领域逐步突破, 产品结构得到有效改善, 出货面积也挤进全球前三。

17 年以来, 京东方福州 8.5 代线产能快速爬坡, 合肥 10.5 代线顺利量产, 产能释放强劲。目前, 京东方已是三星、LG、索尼、长虹、海信、康佳、创维等众多国内外知名 TV 品牌电视液晶屏供应商。18Q1 京东方 55 英寸显示屏出货量同增近 30%, 65 英寸同增 136%, 4K 电视面板出货量同增 34%。

## ■ LGD

LGD 出货量达 2419.9 万片，同比下降 4.26%。LGD 近年持续推动大尺寸化，在 55"，65" 以及 75" 等大尺寸及高端产品领域维持领先地位，出货量虽落后于京东方，但出货面积排名依然维持第一。同时，由于液晶电视面板的获利能力下降，LGD 加速在 OLED 电视面板领域的布局，其中广州 OLED 产线正式获批。LGD 在中国广州建立 8.5 代 OLED 面板生产线是中国首条大尺寸 OLED 面板生产线，中国也将成为全球第二个 OLED 电视面板生产基地。

同时，这是 LGD 继模组工厂、液晶生产线后，在中国广州建立的第三条生产线。新工厂预计 19 年下半年建成投产，量产后月产能 6 万片玻璃基板，最大可达 9 万片，主要面向 55-77 英寸的 4K UHD 超高清电视。

## ■ 群创光电

群创光电上半年出货量达 2083.1 万片，同比增长 2.85%，数量排名全球第三，面积排名第四。今年上半年群创一直高库存运转，随着二季度运营策略的转变，二季度末库存有效减少。今年上半年面板量价齐跌，随着传统旺季到来，将有助于公司健康的库存。应全球智能制造浪潮，群创将强化 AI 布局，持续完成前后段大数据互联网的智能工厂，各世代厂亦能展现最佳价值。

## ■ 三星

三星 (SDC) 出货量达 1928.1 万片，同比增长 4.73%，三星主要关注高端大尺寸产品，公司 65" 的规模不断扩大。其中，三星二季度已经量产 8K 电视面板，8K 策略积极。三星整体出货数量相对稳定，出货数量排名第四，出货面积仅次于 LGD 排名第二。

三星电子表示，为满足全球对大尺寸电视激增的需求，将采用“双轨”商业策略，生产量子发光二极管 (QLED) 及微发光二极管 (Micro LED) 显示器。并且三星预计 9 月推出 Micro LED 电视，主要是瞄准饭店、商店、体育场、博物馆、会议中心及豪宅等用户。新电视名为 The Wall Luxury，厚度只有 3 公分。

## ■ 华星光电

华星光电上半年出货量达 1929.2 万片，同比增长 6.16%，出货量和面积均排名全球第五。从产品来看，华星光电依然以 32" 和 55" 为主，但二季度开始调整产品结构，减少 32" 产出，增加 43" 供应。

华星光电深圳第 11 代线项目将在 2018 年 12 月产品点亮，2019 年 3 月量产；同时，华星光电在深圳还将建设第二条 11 代线，计划 2018 年 11 月开工，2020 年 12 月产品点亮，2021 年 3 月量产。华星光电母公司 TCL 集团的董事长李东生表示，在发展消费电子业务的同时，TCL 还将积极发展商用业务。

## ■ 友达光电

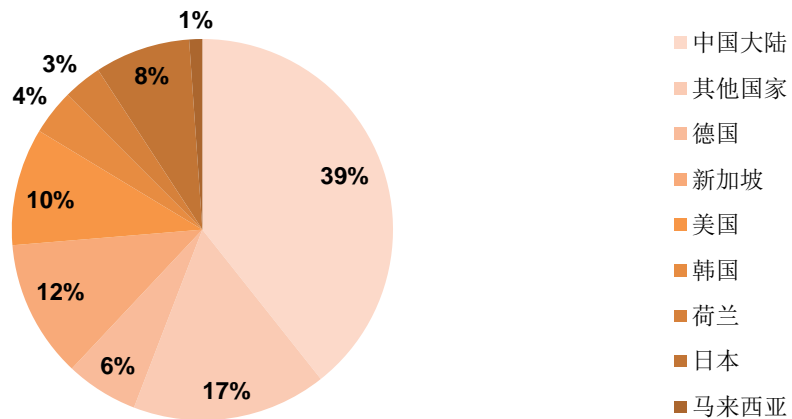
友达上半年出货量 1249.2 万片，同比下降 5.94%，市场占有率降低到 10% 以下。友达的投资相对保守，今年下半年 G8.5 代线扩产产能迎来量产，产能将有小幅增长。今年以来，友达光电在 TV 面板市场的占比在下滑，同比减少 11%，占整体出货比重不到 4 成。今年第二季度，友达光电正式关闭上海松江的面板生产线，虽然友达光电称是为了优化生产效率，并将产能移转调度至苏州厂区，但包括京东方、华星光电等大陆面板厂商加速行业竞争存在一定关系。

## 2.2 高通收购恩智浦终止，将支付 20 亿美元违约金

2016年10月，高通首次提出以约380亿美元的价格收购总部位于荷兰的半导体巨头恩智浦，但受到恩智浦股东的阻力，其坚持要求更高的价格。随后，高通将价格提高至440亿美元，但依据《反垄断法》，该收购案还必须得到美国、中国、欧盟、日本、韩国、俄罗斯等全球8个国家和地区监管部门的批准。

恩智浦半导体(NXP Semiconductors)是全球前十大半导体公司，创立于2006年，公司总部位于荷兰Eindhoven。恩智浦是全球最大的汽车芯片、移动支付芯片、以及微控制器供应商，中国大陆营收达36.4亿美元，占比39%。

图表7 恩智浦2017年全球营收分布



资料来源: Wind, 平安证券研究所

高通的大部分营收来源于手机芯片业务。2018Q3，按美国通用会计准则，公司营收为56亿美元，较去年同期的54亿美元增长4%；净利润为12亿美元，较去年同期的9亿美元增长41%；摊薄后每股收益为0.82美元，去年同期为0.58美元，同比增长41%。其中，来自生产手机等设备芯片的CDMA技术部门。第三季度，该部门的营收为40.9亿美元，高通CEO George Davis在财报会议中称，CDMA技术部门的业绩反映了中国设备制造商的“强劲需求”以及苹果的需求日渐疲软。受智能手机销售增速放缓的影响，高通业绩曾出现下滑。近年来高通也一直在尝试丰富业务体系，扩大业务布局。对汽车芯片龙头厂商恩智浦的收购，就是高通多元化战略的重要一步。如若收购成功，凭借此交易，高通在丰富自身业务生态的同时将占据全球半导体行业龙头的位置。

7月26日午间，高通中国公司相关人士表示，公司“没有收到中国政府批准的信息”，“按照公司之前对外披露的信息，这一交易就正式终止了。”最终这场引起瞩目的芯片业最大收购案并没有如期而至，高通需支付20亿美元违约金。高通此前对于潜在的收购失败也有所准备，高通曾宣布，如果交易取消，会将400亿美元的收购储备金中的300亿美元来回购股票，以提振股价。

### 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：

**信维通信\*\*\*积极卡位射频前端，静待5G时代红利**

**扣非归母净利高增长，积极布局光学元件：**公司公布2018年上半年财报，上半年公司实现营收18.26亿元（27.48% YoY），归属上市公司股东净利润4.37亿元（8.37% YoY），扣非后归母净利增速为38.78%，公司销售毛利率和销售净利率分别为37.77%和23.86%，每股收益0.44元，经营活动产

生的现金流量净额达 3.55 亿元，业绩符合预期。从客户结构上，公司目前是全球前五大手机品牌的重要供应商，客户质量优质且受益于客户集中度的提升；从产品结构上，公司近几年完成了从天线到射频连接器、滤波器的泛射频业务布局，产品线的扩大为公司业绩做出较大贡献；从未来的发展趋势上，5G 时代的临近给射频前端厂商的产品升级换代带来良机。

**天线业务需求递增，公司有望受益：**由于射频天线产品的定制化性，优质和较大规模的客户群体直接关系公司的盈利能力、市场竞争力及未来发展空间。目前，信维客户囊括了全球 TOP10 的移动终端厂商，目前 4G 手机天线普遍采用 2x2 MIMO，4.5G 将使用 4x4 MIMO，手机终端天线数量增长 1 倍，同时天线设计难度上升，公司将受益于天线需求的递增。无线充电方面，除了苹果和三星手机外，国内小米和华为逐步配置无线充电功能。据统计，2018 年全球无线充电接收端（包含手机和可穿戴设备）市场将达 20.33 亿美元，2019 年无线充电接收端市场规模将达到 26.91 亿美元，未来三年无线充电接收端市场规模复合增长率将达到 30% 以上。公司目前是三星手机的重要供应商，作为国内能够提供解决方案到磁性材料及线圈的龙头企业，未来将充分受益于无线充电在消费性电子中的应用。

**公司精准卡位，深耕射频前端：**滤波器方面，从 2G 到 5G 的应用意味着频段的增加，单个终端的滤波器需求也将从几个增加到上百个，滤波器这个细分行业将从中受益。公司投资入股中电科技德清华莹，进一步完善了在滤波器等射频前端业务的布局，公司与德清华莹在 SAW 滤波器上积极扩充产能对未来业绩增长带来积极影响。同时，55 所除滤波器外，在 5G 通信高频器件、GaN 6 寸线、SiC 电力电子以及射频 MEMS 器件领域均有较强的技术积淀。我们认为公司与 55 所合作有利于双方优势互补，在更多射频器件领域实现国产化，信维积极布局 5G 产业，客户优势明显，有望受益 5G 产业爆发。

**投资策略：**信维通信作为全球射频天线的领先企业，技术实力雄厚，客户优势明显，入股德清华莹及与 55 所战略合作有利于双方优势互补，在 SAW 滤波器领域实现国产突破；同时，作为国内无线充电先行者，也将受益于国内无线充电在消费电子领域渗透率的提升。我们维持此前的盈利预测，预计公司 2018-2020 年归母净利分别为 14.26/19.30/25.81 亿元，对应的 EPS 分别为 1.45/1.96/2.63 元，维持公司“推荐”评级。

## 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：**公司发布 2018 年中报业绩预告，预计 2018 年上半年归母净利为 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) **一季报营利双升，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代行使独立判断。

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**  
PING AN 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