

电子

5G 带动信息消费，电子迎来黄金成长 增持（维持）

2018 年 08 月 12 日

证券分析师 谢恒

执业证号：S0600518020001

021-60199793

xieh@dwzq.com.cn

研究助理 姚康

yaok@dwzq.com.cn

投资要点

- 上周五工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》的通知，主要目标之一是促进消费规模显著增长。到 2020 年，信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关领域产出达到 15 万亿元。其中加快 5G 建设、确保 5G 商用，提升消费电子产品供给创新水平，加快新型显示产品发展，深化智能网联汽车发展与电子行业密切相关。
- **加快 5G 建设、确保 5G 商用。**通知指出要推进光纤宽带和 4G 网络深度覆盖，加快 5G 标准研究、技术试验，推进 5G 规模组网建设及应用示范工程，确保启动 5G 商用。移动通信技术每十年发生一次重大变革，我国移动通信实现了 2G 跟随、3G 突破、4G 同步，5G 的目标是全球领先，此次行动计划明确了国家对于 5G 投入的还是非常的坚决，打消了在中兴事件之后对于 5G 时间点的疑虑，我们认为，基站和终端都将受益 5G 的快速推进。基站方面，5G 将大幅拉动高速高频、高多层 PCB 板、光模块的需求，建议关注通讯板龙头深南电路、沪电股份和布局 5G 高速高频覆铜板的生益科技。同时，5G 频段的增加，终端射频部分弹性最大，天线、滤波器、电感等元器件用量将大幅提升，继续重点推荐片感龙头顺络电子，以及天线龙头信维通信，同时 Saw 滤波器也已经取得突破。
- **提升消费电子产品供给创新水平。**一方面，提升我国手机、计算机、彩色电视机、音响等产品在中高端领域的占比，另一方面，利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推进智能可穿戴设备、VR/AR、消费类无人机、健康监测设备、家庭服务机器人等新型智能硬件的发展。经过上一波智能硬件浪潮，国内消费电子龙头公司已经实现了快速发展，竞争力也大幅增强，未来将继续受益高端产品占比提升以及新型智能硬件的放量，继续推荐消费电子龙头立讯精密和在光学赛道有较好卡位的欧菲科技、水晶光电。
- **加快新型显示产品发展。**支持企业加大技术创新投入，突破新型背板、超高清、柔性面板等量产技术，同时扩大在健康医疗、安防监控、智能家居等领域的应用范围。在国家战略高度的政策大力推动下和支持下，以京东方、深天马为代表的面板企业逐渐崛起，已经打破日韩台垄断的局面，未来有望进一步受益新型显示产品的发展。
- **深化智能网联汽车发展。**通知指出推进车载智能芯片、自动驾驶操作系统、车辆智能算法等关键技术产品研发，到 2020 年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA 级），建议关注汽车电子龙头德赛西威，有望受益智能网联汽车的加速落地。
- **风险提示：**消费电子行业景气度下滑；行业制造管理成本上升。

行业走势



相关研究

- 1、《电子：苹果成长驱动将由价向量切换，被动元器件继续景气》2018-08-05
- 2、《电子：被动元器件持续景气》2018-07-29
- 3、《电子：台积电展望乐观，下半年行业景气改善》2018-07-22

1. 数据动态

截止 2018 年 8 月 12 日申万电子指数为 2622.51，成交量 110.1932 亿股，分别较上周末上涨 3.20% 和下跌 6.55%。

股价本周涨幅：

最大：台基股份（19.56%）、GQY 视讯（12.59%）、沪电股份（10.32%）；

最小：贤丰控股（-9.41%）、凤凰光学（-7.88%）、木林森（-7.49%）；

本周市盈率：

最低（正）：佛山照明（11.8078）、金安国纪（13.7031）、歌尔股份（13.9815）；

最高（正）：深华发 A（4,155.6006）、华映科技（972.0040）、贤丰控股（696.5994）。

图表 1：电子行业上市公司本周股价变动情况

股价周涨前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
台基股份	15.83	19.56%	22.43%	52.8180	44.1762
GQY 视讯	6.17	12.59%	17.52%	-53.6209	-47.6244
沪电股份	4.81	10.32%	13.30%	36.8444	33.3975
周跌幅前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
贤丰控股	4.62	-9.41%	8.82%	696.5994	768.9734
凤凰光学	11.11	-7.88%	11.11%	72.4767	78.6741
木林森	16.54	-7.49%	9.56%	29.5142	31.9053
市盈率正最低前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
佛山照明	6.05	1.68%	4.20%	11.8078	11.6126
金安国纪	8.48	0.12%	6.61%	13.7031	13.0211
歌尔股份	8.72	-0.12%	5.61%	13.9815	13.9975
市盈率正最高前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
深华发 A	12.63	-0.86%	7.46%	4,155.6006	4191.7935
华映科技	2.61	1.95%	5.86%	972.0040	953.3832
贤丰控股	4.62	-9.41%	8.82%	696.5994	768.9734
市盈率周跌量前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
利达光电	12.96	3.18%	4.70%	72.2877	97.0292
贤丰控股	4.62	-9.41%	8.82%	696.5995	768.9734
凤凰光学	11.11	-7.88%	11.11%	72.4767	78.6741
市盈率周涨量前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
晶方科技	20.92	1.50%	9.66%	72.7099	58.2549
台基股份	15.83	19.56%	22.43%	52.8180	44.1762
天孚通信	17.93	4.55%	8.28%	33.1985	29.8130

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

2. 行业动态

- (1) 疑似 OPPO R17/R17 Pro 通过 3C 认证：支持 20W 快充。
- (2) 英飞凌与阿里云签物联网合作协议，助力数字化升级。
- (3) 中国 2018 上半年集成电路出口额增长 31%。
- (4) 中国联通成立 5G 创新中心。
- (5) 神威 E 级超算原型机正式启用。
- (6) IDC：2022 年中国机器人市场将达到 5290 亿元人民币。
- (7) 6.1 英寸 iPhone 真机照首曝：玻璃机身无双摄。
- (8) 三星开始大规模生产 QLC SSD，最高容量 4TB，TB SSD 的时代来临。
- (9) 小米 Pocophone F1 正式登陆欧洲市场：采用 4000mAh 电池。
- (10) 5G 概念机长这样！搭载四个屏幕+两个系统/骁龙 855/电池。
- (11) 不到 1 天盲约破 2 万，AGM X3 即将发布：骁龙 845+8G 内存。
- (12) 数据中心业务受 AMD 挑战，英特尔计划升级现有芯片。
- (13) 旷视科技发布移动端 3D 感知全栈解决方案。
- (14) 魅族 16 系列发布：骁龙 845+屏下指纹，2698 元起。
- (15) 传华为 5G 专利收费标准曝光：比高通便宜。
- (16) 苹果市值超万亿背后：苹果汽车月底“小批量送样”。
- (17) Intel 发布 Xeon 未来三代路线图：10nm IceLake 2020 年见。
- (18) 顶配 8GB+512GB，三星 Note9 价格曝光：售价超 9000 元。
- (19) 新版 MIX 2S？小米预告新品：明天揭晓。
- (20) AMD Radeon Pro WX 8200 专业显卡首次亮相：Vega 56 变种。

3. 公司动态

3.1. 非公开发行/资产重组/资金投向

- (1) 水晶光电：公司拟与汉朗光电共同投资设立浙江晶朗光电科技有限公司晶朗光电，晶朗光电注册资本拟定为人民币 3000 万元，其中公司出资人民币 1,350 万元，持股比例为 45%。

(2) 水晶光电：公司拟与浙大联创共同合作出资，设立宁波晶创联捷投资合伙企业。合伙企业注册资本拟定为人民币 2,021 万元，公司拟出资人民币 2,020 万元，占拟设立的合伙企业注册资本的 99.95%。

(3) 汉威科技：公司下属子公司收到了关于热源侧示范项目的政府补助资金 900 万元。

(4) 铭普光磁：拟使用自有资金投资任驰光电，本次交易完成后，公司将持有任驰光电 60% 的股权。

(5) 联创光电：出资 2 亿元现金设立全资子公司江西联欧微显示有限公司，并实施年产 4.8 万条高精度金属掩模板项目。

(6) 中颖电子：向控股子公司芯颖科技有限公司货币出资 5.1 千万元。

3.2. 股东减持/股权转让/股权质押/限售股解禁

(1) 金运激光：公司实际控制人梁伟将其持有的本公司 55 万股股票质押给光大证券股份有限公司，本次质押占其所持股份比例的 0.87%。

(2) 大华股份：公司控股股东傅利泉将其持有的本公司 430 万股股份质押给中国银河证券股份有限公司，本次质押占其所持股份比例 0.38%。

(3) 江苏雷利：公司控股股东雷利投资进行补充质押，累计质押 22,877,600 股，占其所持有公司股份总数的 33.13%，占公司总股本的 12.47%。

(4) 东山精密：公司控股股东、实际控制人袁永刚累计质押 15,335.79 万股，占公司股份总数的 14.32%，袁永峰累计质押 13,170.2 万股，占公司股份总数的 12.30%。

(5) 联合光电：公司控股股东、实际控制人龚俊强累计质押 968 万股，占其持有公司股份总数的 64.07%，占公司股份总数的 6.91%。

(6) 长园集团：公司股东藏金壹号累计质押公司 173,305,700 股，占其持有公司股份总数的 65.42%，占公司总股本的 13.08%。

(7) 景旺电子：公司控股股东智创投资累计减持景旺转债 978,000 张，占发行总量的 10%。

(8) 深天马 A：子公司天马有机发光完成了 40% 股权过户的工商变更登记手续，变更后，天马有机发光成为公司全资子公司。

(9) 圣邦股份：公司高管林明安预计十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股票不超过 62,284 股，占公司总股本的 0.08%。

(10) 智动力：郑永坚先生办理了股票解除质押业务，当前所持公司股份均处于未质押状态。

(11) 苏大维格：虞樟星先生办理了股份质押业务，当前累计质押 1 千万股，占总股本 4.42%。

(12) 星星科技：公司以自有资金 2 千万元人民币受让香港荣润持有的中沃融资 10% 的股权。

(13) 精测电子：陈凯先生拟减持不超过公司总股本 2.45% 的股份，即 400 万股。

(14) 天华超净：控股股东暨实际控制人裴振华先生办理了股权解除质押业务，当前与一致行动人容建芬女士累计质押 0.88 亿股，占总股本 57.83%。

3.3. 半年度报告/业绩预告

(1) 欧非科技：公司公布半年度报告，实现营业收入 182.56 亿元，同比增长 20.74%，归属于上市公司股东的净利润 7.43 亿元，同比增长 19.93%。

(2) 兴森科技：公司公布半年度报告，实现营业收入 16.91 亿元，同比增长 1.87%，归属于上市公司股东的净利润 9607.05 万元，同比减少 8.9%。

(3) 奥拓电子：公司公布半年度报告，实现营业收入 7.91 亿元，同比增长 77.92%，归属于上市公司股东的净利润 8312.66 万元，同比增长 36.10%。

(4) 中新科技：预计 2018 年半年度归母净利润同比增长 80.00% 左右，扣非归母净利润同比增长 85.05% 左右。

4. 投资建议

4.1. 上周回顾

上周大盘指数表现整体上涨，电子相关板块整体上涨，沪指上涨 2.00%，深证成指上涨 2.46%，创业板指上涨 2.03%，申万电子指数上涨 3.20%，其中半导体板块上涨 4.56%、其他电子板块上涨 1.81%，元件 II 板块上涨 3.13%、光学光电子板块上涨 3.19%、电子制造板块上涨 3.14%。

上周电子板块有 123 支个股上涨，台基股份（19.56%）、GQY 视讯（12.59%）、沪电股份（10.32%）涨幅靠前；有 27 支个股下跌，贤丰控股（-9.41%）、凤凰光学（-7.88%）、木林森（-7.49%）跌幅靠前。

4.2. 本周观点

上周五工信部、发改委印发《扩大和升级信息消费三年行动计划（2018-2020 年）》的通知，主要目标之一是促进消费规模显著增长。到 2020 年，信息消费规模达到 6 万亿元，年均增长 11% 以上。信息技术在消费领域的带动作用显著增强，拉动相关

领域产出达到 15 万亿元。其中加快 5G 建设、确保 5G 商用，提升消费电子产品供给创新水平，加快新型显示产品发展，深化智能网联汽车发展与电子行业密切相关。

加快 5G 建设、确保 5G 商用。通知指出要推进光纤宽带和 4G 网络深度覆盖，加快 5G 标准研究、技术试验，推进 5G 规模组网建设及应用示范工程，确保启动 5G 商用。移动通信技术每十年发生一次重大变革，我国移动通信实现了 2G 跟随、3G 突破、4G 同步，5G 的目标是全球领先，此次行动计划明确了国家对于 5G 投入的还是非常的坚决，打消了在中兴事件之后对于 5G 时间点的疑虑，我们认为，基站和终端都将受益 5G 的快速推进。基站方面，5G 将大幅拉动高速高频、高多层 PCB 板、光模块的需求，建议关注通讯板龙头深南电路、沪电股份和布局 5G 高速高频覆铜板的生益科技。同时，5G 频段的增加，终端射频部分弹性最大，天线、滤波器、电感等元器件用量将大幅提升，继续重点推荐片感龙头顺络电子，以及天线龙头信维通信，同时 Saw 滤波器也已经取得突破。

提升消费电子产品供给创新水平。一方面，提升我国手机、计算机、彩色电视机、音响等产品在中高端领域的占比，另一方面，利用物联网、大数据、云计算、人工智能等技术推进智能可穿戴设备、VR/AR、消费类无人机、健康监测设备、家庭服务机器人等新型智能硬件的发展。经过上一波智能硬件浪潮，国内消费电子龙头公司已经实现了快速发展，竞争力也大幅增强，未来将继续受益高端产品占比提升以及新型智能硬件的放量，继续推荐消费电子龙头立讯精密和在光学赛道有较好卡位的欧菲科技、水晶光电。

加快新型显示产品发展。支持企业加大技术创新投入，突破新型背板、超高清、柔性面板等量产技术，同时扩大在健康医疗、安防监控、智能家居等领域的应用范围。在国家战略高度的政策大力推动下和支持下，以京东方、深天马为代表的面板企业逐渐崛起，已经打破日韩台垄断的局面，未来有望进一步受益新型显示产品的发展。

深化智能网联汽车发展。通知指出推进车载智能芯片、自动驾驶操作系统、车辆智能算法等关键技术产品研发，到 2020 年，建立可靠、安全、实时性强的智能网联汽车计算平台，形成平台相关标准，支撑高度自动驾驶（HA 级），建议关注汽车电子龙头德赛西威，有望受益智能网联汽车的加速落地。

5. 风险提示

- 1、消费电子行业景气度下滑。
- 2、行业制造管理成本上升。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15% 与-5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘-5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

