

# 手机创新趋势持续，继续看好消费电子



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

——电子行业周报（20180826）

## ❖ 川财周观点

近期小米 MIX 2S 翡翠艺术版手机和 OPPO R17 等新款分别上市。其中小米 MIX 2S 搭载骁龙 845 处理器+6/8G 运行内存以及 AI 超感光双摄，并且配有 18:9 全面屏和四曲面陶瓷机壳。OPPO R17 运用屏下指纹识别技术，正面覆盖康宁第六代大猩猩玻璃，这也是这种玻璃首次应用在手机上。从近期新发手机的配置来看，手机创新趋势仍旧持续，尤其体现在 AI 的应用、新型陶瓷/玻璃外壳的使用、配备屏下指纹识别等方面。我们认为，创新趋势的持续能够在一定程度上弥补手机整体销量滞缓的问题，目前消费电子行业整体估值偏低，安全边际较高，并且在 9 月份苹果新机发布的预期下，消费电子板块具有一定投资价值。建议关注边际改善的消费电子龙头。相关标的：立讯精密、欧菲科技、蓝思科技等。

## ❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨 0.15%，上证综指上涨 2.27%，收于 2729.43 点，电子行业指数上涨 1.17%，收于 2530.60 点。电子行业指数版块排名 14/28，整体表现较差。周涨幅前三的个股为新易盛、沪电股份、联合光电，涨幅分别为 33.24%、18.38%和 15.45%。跌幅前三的个股分别是春兴精工、三盛教育、合力泰，跌幅分别为 28.40%、17.67%和 16.11%。

## ❖ 行业动态

商汤科技 SenseTime 近日宣布在美国新泽西成立智慧医疗实验室，这是商汤科技在海外成立的首个医疗研究实验室。该实验室邀请到了人工智能医疗领域的国际专家 Dimitri Metaxas 教授加盟，并担任实验室医学影像分析首席科学家。（凤凰网科技）

近日，卡博特微电子公司同意以 16 亿美元的价格收购 KMG 化学品公司，以加强其在半导体电子化学品供应商的地位，预计这项交易将于今年年底结束。（中化新网）

## ❖ 公司公告

航天电器（002025）：公司 2018 年上半年实现营业收入 11.69 亿元，同比减少 8.15%。归属于上市公司股东净利润 1.58 亿元，同比增加 5.43%；漫步者（002351）：公司 2018 年上半年实现营业收入 4.31 亿元，同比增长 1.30%。归属于上市公司股东净利润 4214.06 万元，同比减少 39.91%。

❖ 风险提示：行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 信息技术/电子  
报告时间 | 2018/8/26

## 👤 分析师

欧阳宇剑  
证书编号：S1100517020002  
021-68595127  
ouyangyujian@cczq.com

## 👤 联系人

王睿  
证书编号：S1100117090008  
0755-25332321  
wangrui@cczq.com

## 📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦  
11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道  
177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场表现 .....	4
三、行业动态 .....	5
四、公司动态 .....	6
4.1 股价表现 .....	6
4.2 公司公告 .....	7
风险提示 .....	7

## 图表目录

图 1: 各版块本周涨跌幅.....	4
表格 1. 电子二、三级行业表现.....	5
表格 2. 涨跌幅前十 (%) .....	7

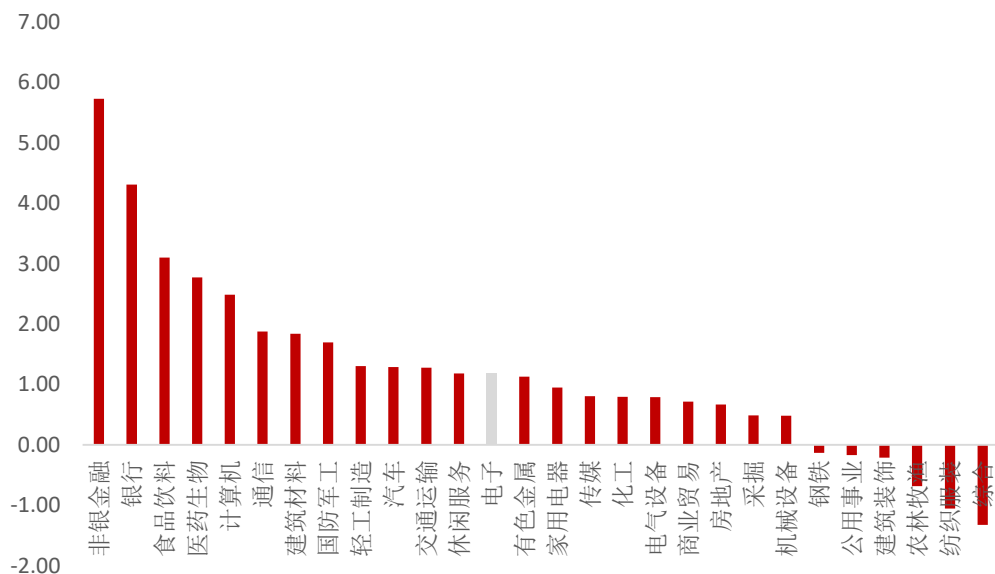
## 一、川财周观点

近期小米 MIX 2S 翡翠艺术版手机和 OPPO R17 等新款分别上市。其中小米 MIX 2S 搭载骁龙 845 处理器+6/8G 运行内存以及 AI 超感光双摄，并且配有 18:9 全面屏和四曲面陶瓷机壳。OPPO R17 运用屏下指纹识别技术，正面覆盖康宁第六代大猩猩玻璃，这也是这种玻璃首次应用在手机上。从近期新发手机的配置来看，手机创新趋势仍旧持续，尤其体现在 AI 的应用、新型陶瓷/玻璃外壳的使用、配备屏下指纹识别等方面。我们认为，创新趋势的持续能够在一定程度上弥补手机整体销量滞缓的问题，目前消费电子行业整体估值偏低，安全边际较高，并且在 9 月份苹果新机发布的预期下，消费电子板块具有一定投资价值。建议关注边际改善的消费电子龙头。相关标的：立讯精密、欧菲科技、蓝思科技等。

## 二、市场表现

本周川财信息科技指数上涨 0.15%，上证综指上涨 2.27%，收于 2729.43 点，电子行业指数上涨 1.17%，收于 2530.60 点。电子行业指数版块排名 14/28，整体表现较差。

图 1： 各版块本周涨跌幅



资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块二级子板块中，半导体、其他电子、元件、电子制造分别上涨 1.11%、1.36%、2.62%、1.93%，光学光电子下跌 0.36%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是光学元件、印制电路板、电子零部件制造，分别上涨 4.52%、4.12%、2.17%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	1,887.76	1.11	-3.57
801082.SI	其他电子II(申万)	4,158.86	1.36	-8.90
801083.SI	元件II(申万)	3,274.83	2.62	-3.16
801084.SI	光学光电子(申万)	1,389.13	-0.36	-9.38
801085.SI	电子制造II(申万)	3,603.94	1.93	-8.20
850811.SI	集成电路(申万)	2,145.65	1.37	-4.26
850812.SI	分立器件(申万)	1,369.24	-1.64	-2.04
850813.SI	半导体材料(申万)	1,893.08	1.80	1.92
850822.SI	印制电路板(申万)	2,495.97	4.12	1.53
850823.SI	被动元件(申万)	3,923.09	1.37	-6.83
850831.SI	显示器件III(申万)	971.49	-0.96	-9.41
850832.SI	LED(申万)	1,753.72	-1.25	-12.01
850833.SI	光学元件(申万)	3,388.97	4.52	-1.77
850841.SI	其他电子III(申万)	4,168.89	1.36	-8.90
850851.SI	电子系统组装(申万)	2,602.96	1.67	-10.92
850852.SI	电子零部件制造(申万)	4,419.22	2.17	-5.49

资料来源: wind, 川财证券研究所

### 三、行业动态

1、8月17日，华尔街日报援引知情人士称，富士康与珠海正计划联合建造一家半导体工厂。同日早间，珠海市政府发文宣布，富士康将在芯片和半导体方面与该市合作，已于8月16日上午签署战略合作协议，具体来说，双方将在半导体设计服务、半导体设备及芯片设计等方面开展合作。（华尔街见闻）

2、近日，卡博特微电子有限公司同意以16亿美元的价格收购KMG化学品公司，以加强其在半导体电子化学品供应商的地位，预计这项交易将于今年年底结束。（中化新网）

3、根据HKEPC的消息，AOC推出了全新的G1系列23.6吋曲面LCD显示器C24G1。这款产品最大的特点是拥有1ms极速响应时间，打破了VA面板极限。配置方面，这款显示器拥有1500R曲率弧度，全高清解析度，打破

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

VA 面板极限提供 1ms MPRT 反应时间 (IT 之家)

4、中国科研人员参与的国际团队 20 日在英国《自然·光子学》杂志发表论文说，他们利用硅光子集成技术开发出一款通用光量子计算芯片，能够用于执行不同的量子信息处理任务，这是推动光量子计算机大规模实用化的重要一步。(新华网)

5、据 Gen Market Insights 的研究，中国将成为面部识别技术领域最大的消费者和提供商。到 2023 年，中国将占全球面部识别市场份额的 44.59%，高于 2017 年的 29.39%。(新浪财经)

6、商汤科技 SenseTime 近日宣布在美国新泽西成立智慧医疗实验室，这是商汤科技在海外成立的首个医疗研究实验室。该实验室邀请到了人工智能医疗领域的国际专家 Dimitri Metaxas 教授加盟，并担任实验室医学影像分析首席科学家。(凤凰网科技)

7、在近日举行的“2018 5G 网络创新研讨会”上，中国联通网络技术研究院总工孔力表示，目前中国联通已经在 16 个城市陆续开启了 5G 规模试验，2019 年将进行业务应用示范及试商用，并计划在 2020 年正式商用。(C114)

8、据印度《经济时报》报道称，OPPO 已完成了与部分核心零部件供应商的谈判，计划在印度设立手机零部件生产线。OPPO 印度公司总裁查尔斯·黄(Charles Wong)称：“我们仍在与多家关键零部件制造商进行磋商，已经敲定其中几个重要的配件和关键部件的供应。”(新浪科技)

9、8 月 23 日上午，华为宣布，澳大利亚已经禁止该公司为其规划中的 5G 网络供应设备。华为澳大利亚分公司通过官方帐号发表声明称，这是一个“令消费者极其失望的结果”。(金融界)

## 四、公司动态

### 4.1 股价表现

本周电子版块，周涨幅前三的个股为新易盛、沪电股份、联合光电，涨幅分别为 33.24%、18.38%和 15.45%。跌幅前三的个股分别是春兴精工、三盛教育、合力泰，跌幅分别为 28.40%、17.67%和 16.11%。

表格 2. 涨跌幅前十 (%)

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300502.SZ	新易盛	33.24	002547.SZ	春兴精工	-28.40
002463.SZ	沪电股份	18.38	300282.SZ	三盛教育	-17.67
300691.SZ	联合光电	15.45	002217.SZ	合力泰	-16.11
002106.SZ	莱宝高科	12.23	300128.SZ	锦富技术	-12.05
002888.SZ	惠威科技	11.25	002635.SZ	安洁科技	-11.62
300394.SZ	天孚通信	11.07	002119.SZ	康强电子	-10.34
603986.SH	兆易创新	9.06	300493.SZ	润欣科技	-9.07
002618.SZ	丹邦科技	8.98	000050.SZ	深天马 A	-8.39
603679.SH	华体科技	8.70	600703.SH	三安光电	-7.08
002745.SZ	木林森	8.64	002236.SZ	大华股份	-5.97

资料来源: wind, 川财证券研究所

## 4.2 公司公告

航天电器 (002025): 公司 2018 年上半年实现营业收入 11.69 亿元, 同比减少 8.15%。归属于上市公司股东净利润 1.58 亿元, 同比增加 5.43%。

漫步者 (002351): 公司 2018 年上半年实现营业收入 4.31 亿元, 同比增长 1.30%。归属于上市公司股东净利润 4214.06 万元, 同比减少 39.91%。

北方华创 (002371): 2018 年上半年公司实现营业收入 13.95 亿元, 比上年同期增加 33.44%, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元, 比上年同期增长 125.44%。

华东科技 (000727): 2018 年上半年公司实现营业收入 21.72 亿元, 同比减少 26.55%, 归属上市公司股东的净利润-9.55 亿元, 同比减少 328.50%。

## 风险提示

### 行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑, 可能会带来全行业需求疲软

### 技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化, 甚至淘汰部分传统行业

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0003