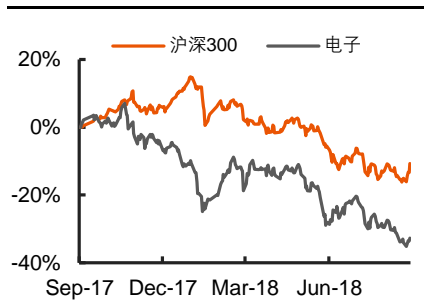


## 电子行业周报

# 阿里走上创“芯”路，战略新兴产业征求意见

### 强于大市（维持）

#### 行情走势图



#### 相关研究报告

《行业周报\*电子\*华天科技拟收购Unisem，隆利科技IPO顺利过会》  
2018-09-16  
《行业专题报告\*电子\*苹果新品发布，关注消费电子龙头》  
2018-09-13  
《行业周报\*电子\*vivo X23正式发售，日本地震胜高千岁工厂停摆》  
2018-09-09  
《行业周报\*电子\*苹果新品发布在即，长江存储推出首款3D NAND技术》  
2018-09-02  
《行业专题报告\*电子\*环保核查加速行业整合，5G引领产业升级》  
2018-08-31

#### 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 4.32%，中小板上上涨 3.90%，创业板上涨 3.26%。其中，申万电子指数上涨 2.07%，跑输创业板指数 1.19 个百分点，跑输中小板指数 1.83 个百分点；另外，纳斯达克指数下跌 0.29%，费城半导体指数上涨 0.42%，台湾电子指数下跌 1.02%。板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、房地产涨幅排名靠前。其中，电子板块排名第 24 位，表现较弱。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是科恒股份、国民技术、沪电股份、圣邦股份、三环集团、全志科技、金龙机电、雷曼股份、三利谱、欧普照明；跌幅排名前十的是鸿利智汇、英飞特、传艺科技、伊戈尔、好利来、超频三、猛狮科技、艾比森、兴森科技、韦尔股份。

■ **行业动态：1) “平头哥”诞生，阿里走上创“芯”路：**9月19日，阿里巴巴宣布成立一家芯片自研开发的全资子公司——“平头哥半导体有限公司”，构建以 Ali-NPU 智能芯片和嵌入式芯片为核心的芯片战略。2018年4月20日，阿里巴巴集团宣布全资收购中国大陆唯一的自主嵌入式 CPU IP Core 公司——中天微系统有限公司。当前，基于中天微 CPU IP 核的 SoC 芯片累计出货量已突破 8 亿颗。通过收购中天微，阿里直接掌握了其嵌入式 CPU 和物联网芯片的技术和产品，可直接与业务相结合。“平头哥”则为中天微系统有限公司和达摩院自研芯片业务整合而成的一家芯片公司。“平头哥”初期主要研发芯片包括如下几个方面：1) AI 芯片，基于城市大脑、无人驾驶、智能家居、新零售等业务需要，研发 AI 芯片；2) 嵌入式芯片，基于大陆唯一自主嵌入式 CPU IP Core (中天微)，研发边缘芯片架构及配套的基础软件，提供全面的芯片架构，具备原型芯片的输出能力，灵活定制满足个性化需求的 IoT 芯片，打造物联网的基础设施。

**2) 《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》(2016 版) 征求修订意见：**国家发改委公告称，近两年战略性新兴产业涌现出一批新技术、新产品、新业态、新模式，为更好地指导各部门和各地开展战略性新兴产业相关工作，进一步引导社会资源投向，发挥战略性新兴产业对经济增长转型升级、推动高质量发展的引领带动作用，现向全社会公开征集对《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》(2016 版) 的修订意见。本次征集意见截止时间为 10 月 12 日。在显示器件中，OLED 产品赫然在目。对比 AMOLED 与 TFT-LCD 特性等，AMOLED 在厚度与可挠性上有明显优势，同时 AMOLED 的屏幕具有更加逼真色彩、重量更轻、宽温操作、室内护眼、户外可视等一系列优点。从目前 AMOLED 的全球产能分布来看，韩系厂商可谓一枝独秀，仅三星在 AMOLED 市场所占份额就高达 90% 以上，是 AMOLED 面板最大的供应商。日本、中国台湾、中国大陆等厂商积极布局 AMOLED 市场，市场竞争实力也在逐渐增强。预估到 2021 年，韩国仍将保有 50% 以上的产能占有率，中国的比重将攀升至 37%。

■ **行业重点报告回顾：**行业专题\*\*\*苹果新品发布，关注消费电子龙头。

- **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。

## 一、电子板块行情一览

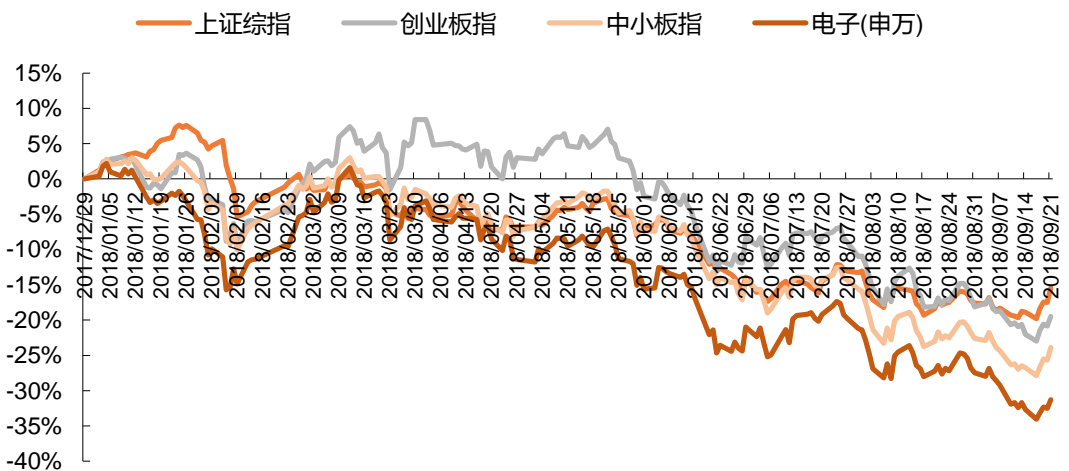
本周上证综指上涨 4.32%，中小板上涨 3.90%，创业板上涨 3.26%。其中，申万电子指数上涨 2.07%，跑输创业板指数 1.19 个百分点，跑输中小板指数 1.83 个百分点；另外，纳斯达克指数下跌 0.29%，费城半导体指数上涨 0.42%，台湾电子指数下跌 1.02%。

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	2797.48	4.32%	2.33%
399005.SZ	中小板指	5749.20	3.90%	-2.84%
399006.SZ	创业板指	1411.12	3.26%	-3.15%
801080.SI	电子(申万)	2387.19	2.07%	-6.64%
IXIC.GI	纳斯达克指数	7986.96	-0.29%	1.63%
SOX.GI	费城半导体指数	1383.09	0.42%	2.58%
TWSE020.TW	台湾电子指数	437.83	-1.02%	-0.03%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

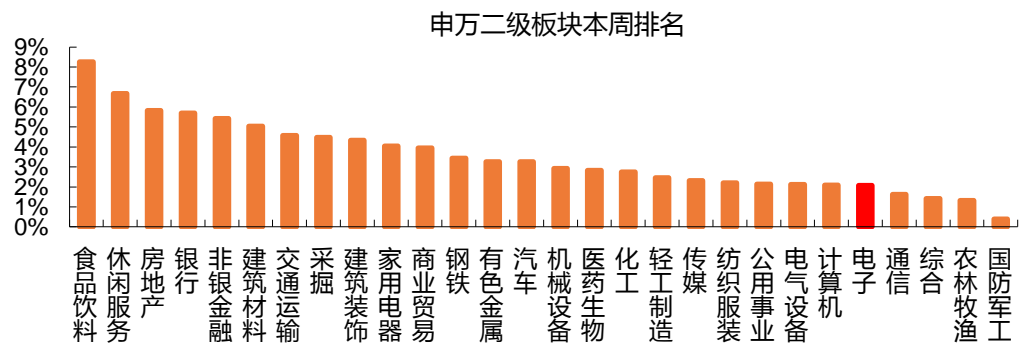
图表2 年初至今指数涨跌幅



资料来源: Wind, 平安证券研究所

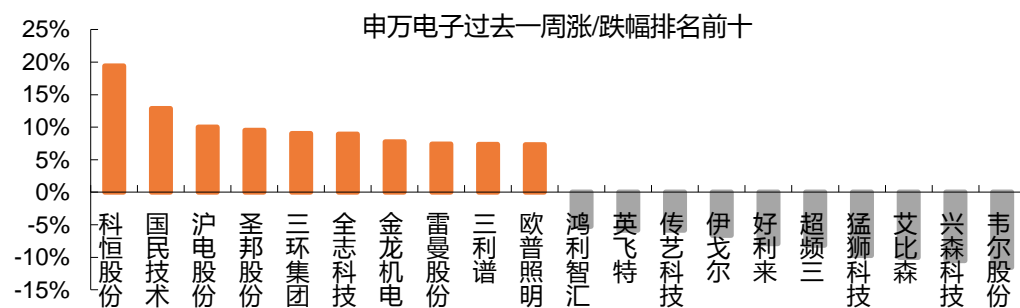
板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、房地产涨幅排名靠前。其中，电子板块排名第 24 位，表现较弱。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是科恒股份、国民技术、沪电股份、圣邦股份、三环集团、全志科技、金龙机电、雷曼股份、三利谱、欧普照明；跌幅排名前十的是鸿利智汇、英飞特、传艺科技、伊戈尔、好利来、超频三、猛狮科技、艾比森、兴森科技、韦尔股份。

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 (-2.73%), 舜宇光学 (-3.44%)、丘钛科技 (2.31%)、信利国际 (7.44%)、中芯国际 (-2.30%); 台股方面: 群创 (-3.26%)、友达 (-1.91%)、联发科 (-1.02%)、台积电 (0.19%)、国巨 (-3.75%); 美股方面: 苹果 (-2.76%)、高通 (-1.85%)、英特尔 (2.46%)、英伟达 (-4.70%)、美光 (0.99%)。

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	-2.73%	3481.TW	群创	-3.26%	AAPL.O	苹果	-2.76%
2382.HK	舜宇光学	-3.44%	2409.TW	友达	-1.91%	QCOM.O	高通	-1.85%
1478.HK	丘钛科技	2.31%	2454.TW	联发科	-1.02%	AVGO.O	博通	5.76%
0732.HK	信利国际	7.44%	2330.TW	台积电	0.19%	TXN.O	德州仪器	4.45%

1888.HK	建涛积层	10.91%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	2.46%
0981.HK	中芯国际	-2.30%	2448.TW	晶电	-3.31%	STM.N	意法半导体	2.46%
1347.HK	华宏	2.96%	2393.TW	亿光	1.97%	NVDA.O	英伟达	-4.70%
0522.HK	ASM	1.14%	3008.TW	大立光	-12.15%	MU.O	美光	0.99%
0285.HK	比亚迪电子	21.60%	2327.TW	国巨	-3.75%	WDC.O	西部数据	6.60%
1249.HK	通力电子	-2.95%	2456.TW	奇力新	4.38%	GLW.N	康宁	1.84%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

## 二、行业动态

### 2.1 “平头哥”诞生，阿里走上创“芯”路

9月19日，阿里巴巴(NYSE: BABA)在2018杭州·云栖大会上宣布，阿里巴巴成立一家芯片自研开发的全资子公司——“平头哥半导体有限公司”，构建以Ali-NPU智能芯片和嵌入式芯片为核心的芯片战略。

阿里巴巴以自研、投资及并购多渠道进入芯片领域，2018年4月20日，阿里巴巴集团宣布全资收购中国大陆唯一的自主嵌入式CPU IP Core公司——中天微系统有限公司。当前，基于中天微CPU IP核的SoC芯片累计出货量已突破8亿颗。通过收购中天微，阿里直接掌握了其嵌入式CPU和物联网芯片的技术和产品，可直接与业务相结合。“平头哥”则为中天微系统有限公司和达摩院自研芯片业务整合而成的一家芯片公司。

具体来说，阿里巴巴在芯片行业的布局重点在设计和应用环节，“平头哥”初期主要研发芯片包括如下几个方面：1) AI芯片，基于城市大脑、无人驾驶、智能家居、新零售等业务需要，研发AI芯片，重点打造芯片在推进效能的情况下兼顾功耗以及可编程性，达到最优平衡。规划研发三代Ali-NPU，V1针对视频图像处理的云+端AI推理芯片，V2为云上AI的训练/推理通用芯片，V3则针对端上推理应用的定制化AI芯片以满足嵌入式需求；2) 嵌入式芯片，基于大陆唯一自主嵌入式CPU IP Core(中天微)，研发边缘芯片架构及配套的基础软件，提供全面的芯片架构，具备原型芯片的输出能力，灵活定制满足个性化需求的IoT芯片，打造物联网的基础设施。联合产业链合作伙伴，共同打造面向智能汽车、智能监控、智能家电、智能电网和智能工业等领域的芯片生态。

图表6 阿里巴巴人工智能赛道对外投资

公司名	子行业	时间	轮次	金额	投资方(加粗为阿里系机构)
小i机器人	B2D开发者服务	2013年7月	C轮	数千万美元	宽带资本CBC, <b>阿里巴巴</b>
Roboming 明机器人	机器人	2014年8月	天使轮	数百万人民币	<b>阿里巴巴</b>
沃天下	仓储服务	2015年6月	天使轮	550万人民币	<b>阿里巴巴</b> , 云锋基金, 易凯资本, Welkin 汇勤资本
思必驰	行业信息化及解决方案	2016年1月	C轮	2亿人民币	<b>阿里巴巴</b>
驻云 Cloudware	行业信息化及解决方案	2016年1月	B轮	5000万人民币	<b>阿里巴巴</b>
中天微	芯片半导体	2016年1月	战略投资	数千万人民币	<b>阿里巴巴</b>
Barefoot	IT基础设施	2016年11月	战略投资	2400万美元	腾讯、 <b>阿里巴巴</b>

公司名	子行业	时间	轮次	金额	投资方（加粗为阿里系机构）
寒武纪科技	芯片半导体	2017年8月	A轮	1亿美元	阿里巴巴、联想创投、涌铎投资、国科投资、元禾原点投资、国投创业
深鉴科技	前沿技术	2017年8月	A+轮	4000万美元	华创资本，招商局资本，Samsung Ventures 三星， <b>蚂蚁金服</b>
七牛云	IT基础设施	2017年8月	E轮	10亿人民币	<b>阿里巴巴</b> ，云锋基金
旷视科技 Face++	行业信息化及解决方案	2017年10月	C+轮	3.6亿美元	SK 电讯创投、 <b>蚂蚁金服</b> 、富士康、阳光保险，中国国有资本风险投资、中俄投资基金
叠境数字	前沿技术	2017年12月	A轮	数亿人民币	金沙江创投， <b>阿里巴巴</b>
商汤科技	前沿技术	2018年4月	战略投资	6亿美元	<b>阿里巴巴</b> ， Temasek 淡马锡，苏宁
Video++	前沿技术	2017年6月	B轮	1.49亿人民币	<b>阿里巴巴</b> 、云锋基金
		2018年4月	C轮	3.49亿人民币	<b>阿里巴巴</b> 、旷视科技、云锋基金

资料来源：IT 桔子，猎云网，平安证券研究所

## 2.2 《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016版）征求修订意见

国家发改委公告称，近两年，战略性新兴产业涌现出一批新技术、新产品、新业态、新模式，为更好地指导各部门和各地开展战略性新兴产业相关工作，进一步引导社会资源投向，发挥战略性新兴产业对经济增长转型升级、推动高质量发展的引领带动作用，现向全社会公开征集对《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016版）的修订意见。包含高端装备制造、电子产业、人工智能等9大产业及细分类目，这将成为我国各地招商引资的重要必备手册。本次征集意见截止时间为10月12日。

主要涉及产业：1) 新一代信息技术产业：下一代信息网络产业、信息技术服务、电子核心产业、网络信息安全产品与服务、人工智能；2) 高端装备制造产业：智能制造装备产业、航空产业、卫星及应用产业、轨道交通装备产业、海洋工程装备产业；3) 新材料产业：新型功能材料产业、先进结构材料产业、高性能复合材料产业；4) 生物产业：生物医药产业、生物医学工程产业、生物农业产业、生物制造产业、生物质能产业；5) 新能源汽车产业：新能源汽车产品、充电换电及加氢设施、生产测试设备；6) 新能源产业：核电技术产业、风能产业、太阳能产业、智能电网；7) 节能环保产业：高效节能产业、先进环保产业、资源循环利用产业；8) 数字创意产业：数字文化创意、设计服务、数字创意及相关产业融合应用服务；9) 相关服务业：研发服务、知识产权服务、检验检测服务、标准化服务、双创服务、专业技术服务、技术推广服务、相关金融服务

在显示器件中，OLED 产品赫然在目。对比 AMOLED 与 TFT-LCD 特性等，AMOLED 在厚度与可挠性上有明显优势，同时 AMOLED 的屏幕具有更加逼真色彩(1.5 倍色彩饱和度于 LCD)、及时响应(100 倍于 LCD)、对比度更高(10 倍于 LCD)、180° 视角、更节能省电(加权损耗仅为 LCD 的 60%)、重量更轻、宽温操作、室内护眼、户外可视等一系列优点。从目前 AMOLED 的全球产能分布来看，韩系厂商可谓一枝独秀，仅三星在 AMOLED 市场所占份额就高达 90%以上，是 AMOLED 面板最大的供应商。日本、中国台湾、中国大陆等厂商积极布局 AMOLED 市场，市场竞争实力也在逐渐增强。

图表7 目录中包含新型显示器件内容

### 1.3.2 新型显示器件

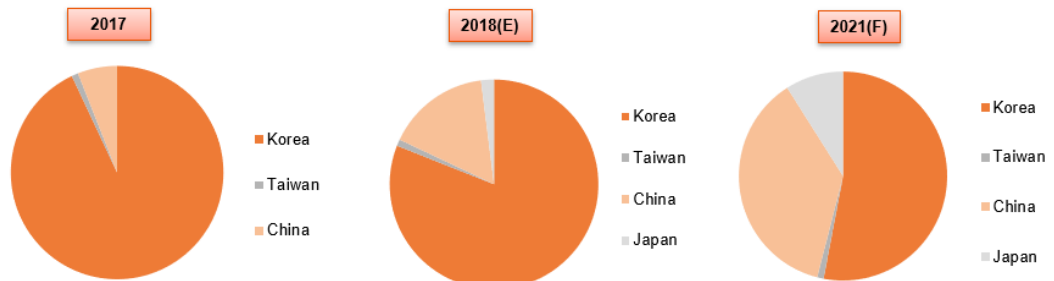
新型显示面板(器件)。主要包括高性能非晶硅(a-Si)/低温多晶硅(LTPS)/氧化物(Oxide)液晶显示器(TFT-LCD)面板产品;新型有源有机电致发光二极管(AMOLED)面板产品;新型柔性显示、激光显示、立体显示、量子点发光二极管(QLED)显示器件产品等。

新型显示材料。主要包括6代及以上玻璃基板、高性能混合液晶、驱动IC、高纯度靶材、高性能长寿命有机发光材料、量子点材料、5.5代及以上精细金属掩膜板、高纯度化学品、柔性基板材料、高性能激光器等。

资料来源:发改委,平安证券研究所

从全球产能占比来看,韩国2017年比重高达93%,几乎是独占的模式。中国AMOLED投资主要受到设备采购限制,主要的爆发力将从2018年开始展开,领导厂商以BOE最具代表性。日本与中国台湾的AMOLED投资动向依然不明。预估到2021年,韩国仍将保有50%以上的产能占有率,中国的比重将攀升至37%。

图表8 OLED显示屏各区域产能占比



资料来源: Trendforce, 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:

行业专题\*\*\*苹果新品发布,关注消费电子龙头

**iPhone XS/XS Max/XR 齐发:** 苹果9月13日凌晨举行2018秋季发布会今日,苹果发布了新一代iPhone XS系列和廉价版iPhone XR。其中包括两款5.8英寸和6.5英寸OLED屏幕的新机,以及一款6.1英寸LCD屏幕的廉价版iPhone, iPhone XR提供黑、白、金、黄、蓝、红六种颜色。屏幕采用6.1英寸Liquid Retina LCD屏幕。提供64G、128G和256G三种内存版本,售价749美元起(国行版售价6499元起),10月26日开售; iPhone XS提供64G、256G和512G三种内存版

本, 售价 999 美元起 (国行版售价分别为 8699 元、10099 元和 11899 元); iPhone XS Max 同样提供 64G、256G 和 512G 三种内存版本, 售价 1099 美元起 (国行版售价分别为 9599 元、10999 元和 12799 元), 9 月 21 日开售。

**双 SIM 卡始出来, 存储空间及屏幕尺寸创新高:** 作为 iPhone X 的继承者, iPhone XS /Max 较之前系列外形上并没有太大的改变。屏幕方面, 两款机型均搭载超视网膜高清 OLED 显示屏, 分辨率分别为 2436x1125/2688x1242, 支持杜比视界与 HDR10。处理器方面, 两款新机均搭载了最新的 A12 仿生处理器, 是苹果首款 7 nm 制程处理器, 相较上一代的 A11 性能核心速度提升 15%, 图形处理速度提升 50%。摄像方面, 后置 1200 万像素广角+长焦双摄, 前置 700 万像素原深感摄像头, 功能上增加智能 HDR、景深控制功能并提升焦外成像, 并且结合人工智能在 AR 方面有突出表现。存储容量方面, 新款 iPhone XS 和 iPhone XS Max 将首次具备 512G 存储空间。续航方面, iPhone XS /Max 使用时间分别比 iPhone X 最长增加 30/90 分钟。此外, 新 iPhone 支持新一代 Face ID、均配无线充电, IP68 防水防尘及更宽广的立体声效果。本次 iPhone XS Max 针对中国地区推出双物理 SIM 卡槽, 对于商务人士而言是个不小的亮点。

**全面屏从“iPhone”到“表”, 健康功能升级:** 苹果发布了新一代的 Apple Watch 4, Apple Watch 4 最大的亮点就是采用了“全面屏”的设计, 并且机身的四角更加圆润。与老款对比, Apple Watch 4 的现实面积增大了 30%+, 表盘尺寸提供 40mm 和 44mm 两种。搭载了最新 S4 芯片, 是一枚 64 位双核处理器, 使得性能达到前一代的两倍, 操作反应更为迅速。功能方面, Apple Watch Series 4 主要提升是在心脏监测方面。它提供三种监测方式: 心跳过速提示、心率不齐提示、电子心电图监视等。同时增加摔倒检测和 SOS 紧急联络功能, 全新的呼吸表盘。单次充电能提供最长可达 18 小时的电池使用时间。Apple Watch Series 4 标准版 399 美元起售, 蜂窝数据版起售价 499 美元, 提供黑色、灰色、金色三种配色。

**投资策略:** 目前智能机已经逐渐饱和, 手机进入存量博弈阶段, 从二季度国内智能手机的出货量可以看到, 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。下游品牌的集中也会带动上游零部件厂商向龙头集中, 具有优质客户的零部件厂商更具有竞争力。随着苹果新品的发布及消费电子传统旺季的来临, 重点关注立讯精密、欧菲科技、信维通信、东山精密、水晶光电、欣旺达等。

## 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) 半年报业绩符合预期, 归母净利高速增长: 上半年公司实现营收 19.25 亿元 (18.4% YoY), 归属上市公司股东净利润 2.34 亿元 (33.61% YoY), 销售毛利率和净利率分别为 22.80% 和 12.07%, 公司业绩符合预期。其中, LED 封装板块、汽车照明产品及互联网车主服务的营收分别为 14.66 亿元 (-2.16% YoY)、2.50 亿元 (152.98% YoY) 和 2.09 亿元 (624.62% YoY), 营收占比分别为 71%、11% 和 18%, 毛利率分别为 20.84%, 25.81% 和 36.91%; LED 封装板块、汽车照明产品及互联网车主服务贡献的净利润分别为 1.73 亿元、0.19 亿元、0.40 亿元, 占净利润的比重分别为 74.45%, 8.11% 和 17.43%。2) 精益化管理, 调整产品结构提升毛利率: 2018 年上半年, 公司 LED 封装实现营业收入 14.66 亿元, 占营业总收入的 76.15%, 较上年同期下降 2.16%。同时, 公司通过加强内部精益生产管理、江西 LED 封装生产基地产能利用率不断提升, 上半年公司 LED 封装业务产能利用率为 79.72%, 产品结构优化, 毛利水平较高的产品比重提升, LED 封装业务毛利率同比提升 2.68 个百分点至 20.84%。封装大厂持续产能扩张, 而中小企业在品牌、资金、技术、规模、产能处于劣势, 部分技术落后的企业逐步退出市场, 且鸿利在上游原材料支架等基本实现自产, 市场份额有望继续提升。2) 汽车照明市场大有可为, 增长前景值得期待: 公司先后收购佛达信号和谊善车灯, 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。受谊善车灯上半年并表的影响，公司 LED 汽车照明实现营业收入 2.50 亿元，同比增长 152.98%，毛利率为 25.81%。随着国内 LED 车灯渗透率的提升，公司前期进行的产品开发、市场开拓、配套供应等活动将逐步释放利润。

**顺络电子 (002138.SZ)，重点投资价值体现在：**1) 半年报营利双升，业绩符合预期：公司公布 2018 年上半年财报，上半年公司实现营收 11.30 亿元 (38.79% YoY)，归属上市公司股东净利润 2.26 亿元 (30.20% YoY)，销售毛利率和净利率分别为 34.70% 和 20.31%，每股收益 0.28 元，费用控制得当，2018 年上半年公司期间费用率达 12.92%，比去年同期下降了 6.06 个百分点。公司预告前三季度归母净利在 3.33-3.72 亿元，同比增速 30%-45%。2) 国产化替代背景下，电感逐步向高端演进：目前，Murata、TDK 全球市场份额排名前两位，顺络电子电感业务市场份额国内排名第一。整体呈现出日本企业占据主导，中国台湾和中国大陆企业加速追赶的竞争格局。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。今年上半年电感产品价格较为稳定，并未有降价调整。客户方面，华为、小米、OPPO 及 Vivo 等均为公司重要客户。公司电感产品的产能利用率较去年已有提升，并且仍按募集资金使用计划持续扩充产能。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。

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

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融大厦 62 楼  
邮编：518033

### 上海

厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：（021）33830395

### 北京

中心北楼 15 层  
邮编：100033