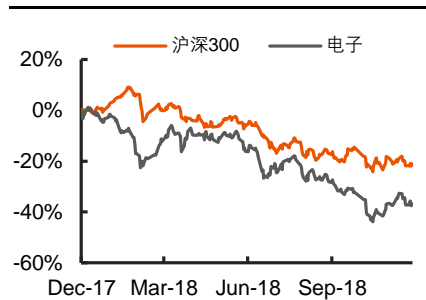


电子行业周报

和辉光电 6 代 AMOLED 产线点亮，小米 IoT 大会召开

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*美限制14类新技术出口，NAND Flash品牌厂商营收出炉》 2018-11-25

《行业周报*电子*华星光电t7开工，硅片出货面积创季度新高》 2018-11-18

《行业周报*电子*全面屏iPad Pro发布，三星可折叠手机参数公布》 2018-11-11

《行业动态跟踪报告*电子*电子板块整体增速放缓，子行业分化明显》 2018-11-05

《行业周报*电子*苹果一季度展望偏谨慎，福建晋华在美被禁》 2018-11-05

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 0.34%，中小板上涨 0.87%，创业板上涨 1.58%。其中，申万电子指数上涨 0.94%，跑输创业板指数 0.64 个百分点，跑赢中小板指数 0.07 个百分点；另外，纳斯达克指数上涨 5.64%，费城半导体指数上涨 5.12%，台湾电子指数上涨 4.16%。板块方面，申万板块农林牧渔、电气设备、食品饮料涨幅排名靠前。其中，电子板块排名第 9 位，表现较强。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是超华科技、科恒股份、聚灿光电、亿纬锂能、大恒科技、欣旺达、鹏辉能源、睿能科技、东软载波、横店东磁；跌幅排名前十的是上海贝岭、奥瑞德、依顿电子、金龙机电、奥士康、木林森、惠威科技、合力泰、卓翼科技、正业科技。

■ **行业动态：1）和辉光电 6 代 AMOLED 产线正式点亮：** 11 月 26 日，上海和辉光电 6 代 AMOLED 生产线正式点亮。该项目自 2016 年 12 月开工建设，总投资 272.78 亿元，产能规模为每月 3 万片玻璃基板（1500 毫米 × 1850 毫米），产品为 1 至 15 英寸的显示屏及模组（部分柔性），兼顾柔性和硬板生产技术。和辉光电 6 代线会基于现有的刚性 AMOLED 的量产技术，逐渐拓展到柔性 AMOLED、2.5K 以上分辨率 OLED、中尺寸 OLED、全面屏等产品生产。国内具有 6 代 AMOLED 生产线的主要有：BOE(京东方)成都、BOE(京东方)绵阳、天马武汉、维信诺固安、华星光电武汉及正在筹建的维信诺合肥、BOE(京东方)重庆。**2）小米 IoT 大会召开，宣布与宜家达成全球性合作：** 11 月 28 日，2018 小米 IoT 开发者大会在北京召开。在本次大会上，小米与宜家达成战略合作，宜家全系智能照明产品都将接入小米的 IoT 平台。同时，小米还与全季酒店、车和家和爱空间等展开深度合作。作为“AI+IoT”领域的全球领军者，小米还在本次大会上推出了全新的开发者激励计划——小米 AIoT 开发者基金，先期投入达 1 亿元。小米集团总裁雷军在会上宣布，截至 9 月 30 日，小米 IoT 平台支持设备近 2000 款，智能设备连接数超 1.32 亿台，AI 智能助理小爱同学累计激活设备约 1 亿台，累计唤醒次数超 80 亿，月活跃用户数超 3400 万。为力推自家的 IoT 平台，雷军在会上直接推出了小米自研的 IoT WiFi 模组，价格仅需 9.9 元。雷军表示，五年前 IoT 模组成本 60 多元，为了推动 IoT 的发展，小米设立了 IoT 平台部，直接研发 IoT 模组，并把目标价定在 10 元以内。此外，会上小米还发布了米家智能门锁，该产品配备 C 级智能锁芯，采用一体化 3D 活体指纹识别，还支持密码、NFC、蓝牙等 6 大开锁方式，将在 12 月 5 日开启众筹。

■ **重点报告回顾：** 行业动态跟踪报告***电子板块整体增速放缓，子行业分化明显。

■ **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

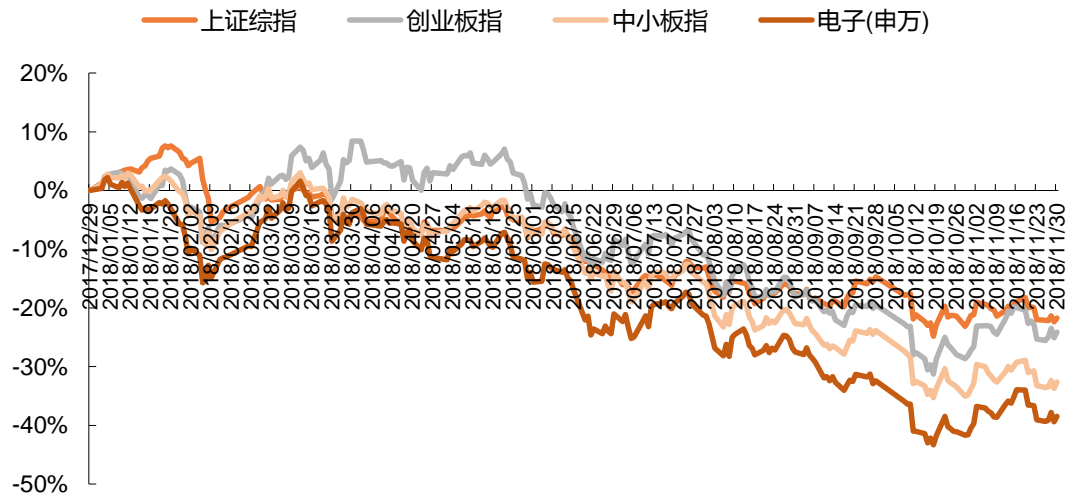
本周上证综指上涨 0.34%，中小板上涨 0.87%，创业板上涨 1.58%。其中，申万电子指数上涨 0.94%，跑输创业板指数 0.64 个百分点，跑赢中小板指数 0.07 个百分点；另外，纳斯达克指数上涨 5.64%，费城半导体指数上涨 5.12%，台湾电子指数上涨 4.16%。

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	2588.19	0.34%	0.78%
399005.SZ	中小板指	5087.57	0.87%	3.33%
399006.SZ	创业板指	1329.39	1.58%	5.51%
801080.SI	电子(申万)	2137.52	0.94%	5.34%
IXIC.GI	纳斯达克指数	7330.54	5.64%	2.36%
SOX.GI	费城半导体指数	1239.60	5.12%	4.38%
TWSE020.TW	台湾电子指数	393.80	4.16%	5.18%

资料来源：Wind，平安证券研究所

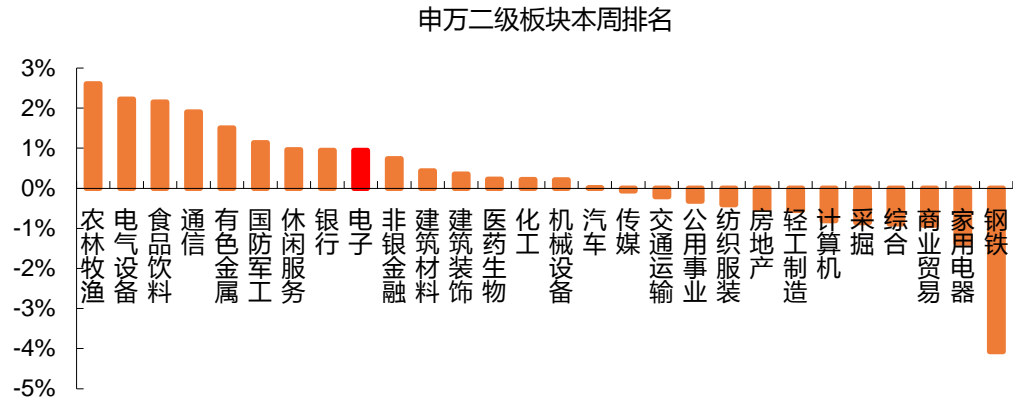
图表2 年初至今指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

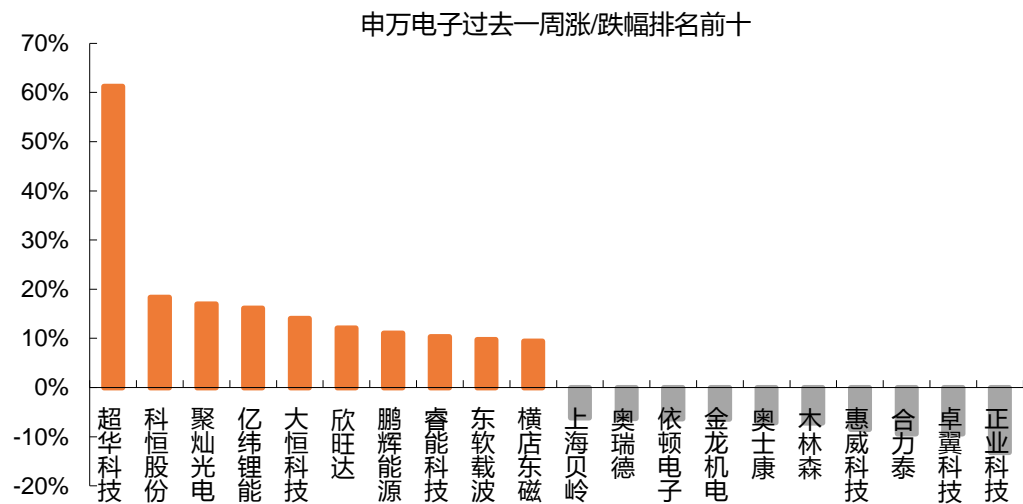
板块方面，申万板块农林牧渔、电气设备、食品饮料涨幅排名靠前。其中，电子板块排名第 9 位，表现较强。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是超华科技、科恒股份、聚灿光电、亿纬锂能、大恒科技、欣旺达、鹏辉能源、睿能科技、东软载波、横店东磁；跌幅排名前十的是上海贝岭、奥瑞德、依顿电子、金龙机电、奥士康、木林森、惠威科技、合力泰、卓翼科技、正业科技。

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 (4.23%), 舜宇光学 (4.20%)、丘钛科技 (3.17%)、信利国际 (-0.84%)、中芯国际 (3.45%); 台股方面: 群创 (2.91%)、友达 (0.40%)、联发科 (6.98%)、台积电 (3.20%)、国巨 (15.99%); 美股方面: 苹果 (3.65%)、高通 (5.45%)、英特尔 (5.95%)、英伟达 (12.82%)、美光 (5.93%)。

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	4.23%	3481.TW	群创	2.91%	AAPL.O	苹果	3.65%
2382.HK	舜宇光学	4.20%	2409.TW	友达	0.40%	QCOM.O	高通	5.45%
1478.HK	丘钛科技	3.17%	2454.TW	联发科	6.98%	AVGO.O	博通	3.27%
0732.HK	信利国际	-0.84%	2330.TW	台积电	3.20%	TXN.O	德州仪器	4.99%

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%
1888.HK	建滔积层	11.53%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	5.95%
0981.HK	中芯国际	3.45%	2448.TW	晶电	12.24%	STM.N	意法半导体	5.47%
1347.HK	华宏	9.95%	2393.TW	亿光	7.63%	NVDA.O	英伟达	12.82%
0522.HK	ASM	6.67%	3008.TW	大立光	1.81%	MU.O	美光	5.93%
0285.HK	比亚迪电子	7.44%	2327.TW	国巨	15.99%	WDC.O	西部数据	-4.12%
1249.HK	通力电子	5.95%	2456.TW	奇力新	7.70%	GLW.N	康宁	3.37%

资料来源: Wind, 平安证券研究所

二、行业动态

2.1 和辉光电第 6 代 AMOLED 产线成功点亮

11 月 26 日, 上海和辉光电 6 代 AMOLED 生产线正式点亮。该项目自 2016 年 12 月开工建设, 总投资 272.78 亿元, 产能规模为每月 3 万片玻璃基板 (1500 毫米 × 1850 毫米), 产品为 1 至 15 英寸的显示屏及模组 (部分柔性), 兼顾柔性和硬板生产技术。和辉光电 6 代线会基于现有的刚性 AMOLED 的量产技术, 逐渐拓展到柔性 AMOLED、2.5K 以上分辨率 OLED、中尺寸 OLED、全面屏等产品生产。

项目回顾:

2016 年 12 月 9 日, 和辉光电正式开工建设第 6 代 AMOLED 显示项目。

2017 年 8 月 28 日, 上海和辉光电第 6 代 AMOLED 显示项目主厂房钢结构屋架吊装。

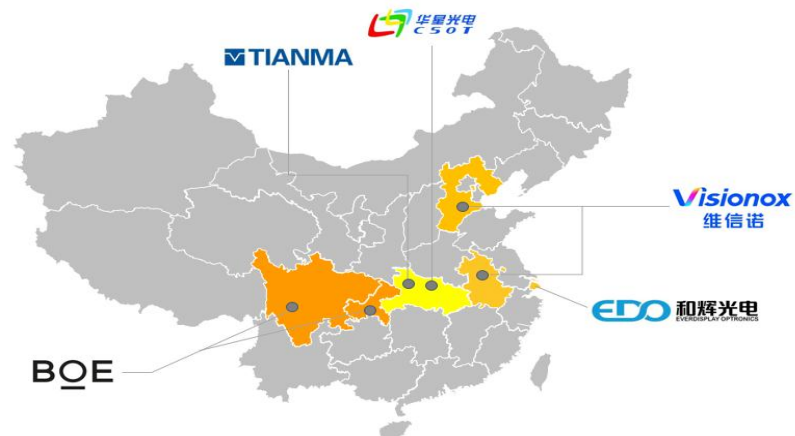
2018 年 7 月 2 日, 光刻机等生产设备陆续搬入二期生产线净化间。

2018 年 11 月 26 日, 和辉光电 6 代 AMOLED 生产线正式点亮。

其余 6 代线分布及产能情况:

国内具有 6 代 AMOLED 生产线的主要有: BOE(京东方)成都、BOE(京东方)绵阳、天马武汉、维信诺固安、华星光电武汉及正在筹建的维信诺合肥、BOE(京东方)重庆。

图表6 其余 6 代 AMOLED 产线分布



资料来源: OLED industry, 平安证券研究所

图表7 6代 AMOLED 产线产能及总投资情况

工厂	总投资(亿)	产能(万片/月)	工程开建日期	量产时间
BOE 成都	465	4.8	2015.5	2017.1
BOE 绵阳	465	4.8	2016.12	2019
BOE 重庆	465	4.8	待建	2020
天马武汉	265	3.75	2016.01	2018.6
维信诺固安	440	3	2016.1	2018 年底
维信诺合肥	440	3	待建	2020
和辉光电上海	272.78	3	2016.12	2019
华星光电武汉	350	4.5	2017.06	2020

资料来源: OLED industry, 平安证券研究所

2.2 小米 IOT 大会召开, 宣布与宜家达成全球性合作

11月28日, MIDC 2018 小米 IoT 开发者大会在北京召开。在本次大会上, 小米与宜家达成战略合作, 宜家全系智能照明产品都将接入小米的 IoT 平台。同时, 小米还与全季酒店、车和家和爱空间等展开深度合作。

作为“AI+IoT”领域的全球领军者, 小米还在本次大会上推出了全新的开发者激励计划——小米 AIoT 开发者基金, 先期投入达 1 亿元。小米集团总裁雷军在会上宣布, 截至 9 月 30 日, 小米 IoT 平台支持设备近 2000 款, 智能设备连接数超 1.32 亿台, AI 智能助理小爱同学累计激活设备约 1 亿台, 累计唤醒次数超 80 亿, 月活跃用户数超 3400 万。就目前整个的全球科技行业来看, 在 AI+IoT 领域中, 小米可以算是其中最顶尖的代表之一, 小米也深知自身的这个优势, 对 AI+IoT 领域格外关注, 近几年均专门召开了相关的 AIoT 开发者大会。

宜家产品介入小米的 IoT 平台后, 用户可以使用小爱同学、米家 APP 等控制宜家的智能照明产品, 并且可以实现宜家智能照明产品与小米 IoT 智能设备, 如传感器、家用电器之间的场景联动。

与全季酒店、车和家、爱空间开展的合作方面, 在全季上海虹桥中心酒店, 小米与全季共同开发了智慧酒店系统, 采用了全套小米智能家居解决方案, 顾客可以用小爱同学调节灯光、温度, 查询酒店信息等; 小爱同学与车和家深度合作, 共同打造小爱同学车载解决方案, 开创车载语音“新体验”; 爱空间则推出了智能家居安装服务小米智能照明家装套餐。

为力推自家的 IoT 平台, 雷军在会上直接推出了小米自研的 IoT WiFi 模组, 价格仅需 9.9 元。雷军表示, 五年前 IoT 模组成本 60 多元, 为了推动 IoT 的发展, 小米设立了 IoT 平台部, 直接研发 IoT 模组, 并把目标价定在 10 元以内。此外, 会上小米还发布了米家智能门锁, 该产品配备 C 级智能锁芯, 采用一体化 3D 活体指纹识别, 还支持密码、NFC、蓝牙等 6 大开锁方式, 将在 12 月 5 日开启众筹。

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***电子板块整体增速放缓, 子行业分化明显

电子三季度净利增速下行, 费用端保持平稳: 2013-2017 年, 受益于创新驱动及智能机渗透率的快速提升, SW 电子行业公司过去累计季度营收均保持 20%以上的增速。受到下游终端需求放缓的影

响，电子板块营收增速整体出现一定程度的下滑，并在 2018Q1 下滑至 20%以下。2018 年前三季度，SW 电子板块营收达到 1.13 万亿左右，同比增速达到 21%，但是在上游原材料上涨及价格竞争下（尤其是面板行业），前三季度行业的毛利率同比下滑约 1.4pct 影响了企业盈利，2018 年前三季度电子板块净利与往年基本持平，增速下滑至 0%左右。费用端，绝大部分企业的商业模式相对稳定，属于制造加工类的中游环节（IC 行业中设计公司除外），因此，板块的销售费用率和管理费用率相对稳定，目前，电子板块的销售费用率稳定在 2.5%-3.0%之前，管理费用率（含研发费用）处于 7%-8% 之间。

子行业景气度分化，PCB&小间距表现较好：1）LED 行业增速放缓，小间距景气度上行：在 LED 芯片短期内供过于求的情况下，价格面临一定下降的压力。显示屏类公司业绩表现较好，受益于小间距显示屏渗透率的提升及上游芯片厂的降价，行业公司前三季度归母净利润均保持 35%以上；**2）面板价格整体向下，关注高世代线产能冲击：**2018 年年初至今，电视面板价格整体下滑 20%-30%，展望今年年底及明年一季度，随着 10.5 高世代面板产能的释放，预计大面板价格将维持下跌趋势。面板价格的下跌影响面板厂的获利，面板厂的获利整体承压；**3）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；**4）MLCC 涨价提升企业获利，被动板块整体平稳：**被动元器件上市公司三季报归母净利润均实现不同程度的上涨，一方面，作为基础性的元器件，电容/电感使用广泛用于消费电子、通讯设备、工业及各类机器设备中，受到单一行业的影响相对较小；另一方面，被动器件的技术更迭相比芯片较慢，客户结构相对稳定；**5）PCB 产能释放&技术升级，大厂集中度提升：**在国产替代&自动化改造&环保核查下，国产 PCB 大厂市场份额有望进一步集中。2018 年前三季度中国内资 PCB 营收前五的企业均保持 20%以上的净利增速；**6）手机终端出货下降，关注客户优质的龙头企业：**立讯精密、欧菲科技、东山精密、欣旺达、德赛电池等凭借在苹果产品中稳定的份额，前三季度归母净利润保持在 30%以上。IDC 最新数据显示，2018 年第三季度全球智能手机出货量为 3.552 亿部，同比下降了 6%。这是全球智能手机市场连续第四个季度出现同比下滑。但整体形势下滑对头部厂商影响较小，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，拥有品牌手机客户资源的头部零部件供应商的经营将更加稳定。

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，5G 手机及 5G 通信带来的业绩红利释放还需要时间，我们将电子行业评级从“强于大市”下调至“中性”。同时，建议关注布局细分领域的成长机会，推荐多产品全方位布局的立讯精密，进入无线充电红利收获期的信维通信，积极布局 5G 天线的硕贝德和进军射频前端，滤波器逐步释放业绩的麦捷科技；建议关注国内 5G 通信板龙头企业深南电路和覆铜板龙头企业生益科技。

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）业绩符合预期，产品结构优化提升毛利率：公司公布 2018 年三季度财报，前三季度公司实现营收 29.38 亿元（13.89% YoY），归属上市公司股东净利润 3.53 亿元（35.84% YoY），销售毛利率和净利率分别为 23.69%和 11.90%；2）金舵投资战略持股落地，精细化管理改善现金流：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，公司 LED 封装业务产品综合良率达到 95%以上，在国内市场，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。目前，金舵持有 1.72 亿股，占上市公司总股本 24.09%，公司发展战略不变且可以获得金舵投资的资金支持。3）汽车照明

砥砺前行，前景值得期待：LED 车灯趋势明朗，预计至 2020 年 LED 车灯市场规模有望达到 345 亿元。公司先后收购佛达信号和谊善车灯，其中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，成为吉利博越车型前大灯的重要供货商，从今年下半年批量供货。且公司 LED 封装的车规级认证获得通过，有望实现从 LED 的封装到后端的模组一体化布局，并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) 归母净利高增，利润率稳步提升：公司公布 2018 年三季度财报，前三季度公司实现营收 17.50 亿元 (25.88% YoY)，归属上市公司股东净利润 3.61 亿元 (40.81% YoY)，销售毛利率和净利率分别为 35.92% 和 20.90%。此外，公司预计 2018 年全年归属上市公司股东净利润变动幅度为 30%~50%，变动区间为 4.44 亿元~5.12 亿元。2) 电感业务稳步增长，非电感业务快速发展：公司电感类产品客户开拓进展顺利，新增国际大客户订单，产品系列扩展及大客户份额持续提升，电感业务稳步增长。未来随着 5G 商用及 IOT 普及，电感得以应用到更多的设备当中。此外，射频前端集成度的提高也将带来电感价值量的上升。电感方面，公司已具备 01005 尺寸高 Q 特性射频电感量产能力，公司的产品线也能够满足市场的需求，未来有望享受行业爆发红利。3) 汽车电子方面，公司是博世和法雷奥的合格供应商。目前年公司在汽车底盘及安全系统中推出了多种产品，电子变压器是公司汽车电子的拳头产品，目前公司电子变压器产品已取得博世、法雷奥等国际厂商的认证，产品主要用于倒车雷达系统中。随着汽车电子化向中低端发展以及未来自动驾驶的应用，毫米波雷达需求将迎来爆发性增长，未来有望享受行业爆发红利。

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 ± 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 ± 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