

折叠屏引发产业链新变化

——电子行业周报（20190217）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

2018年11月，柔宇科技公开发售了全球首款可折叠柔性屏手机——柔派 FlexPai，本月底三星和华为将各自发布旗下的可折叠屏手机，折叠屏迎来风口。根据调研机构 IHS Markit 的数据显示，到2025年，可折叠 AMOLED 面板出货量将达到5000万台，可折叠 AMOLED 面板占 AMOLED 面板总出货量的8%，占柔性 AMOLED 面板总出货量的11%。随着折叠屏市场爆发，产业链相关公司也将迎来机遇。折叠屏将对现有部分手机供应链产生重大的变化，涉及的企业类型有终端、显示触控企业、柔性薄膜、FPC、柔性胶材、MIM 转轴，设备有激光、点胶、贴合、检测等。其中弹性较大的有显示触控企业、FPC、激光等，相关标的：京东方、维信诺、东山精密、大族激光等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数上涨8.90%，上证综指上涨2.45%，收于2682.39点，电子行业指数上涨10.97%，收于2348.15点。电子行业指数板块排名1/28，整体表现很好。周涨幅前三的个股为联得装备、锦富技术、彩虹股份，涨幅分别为53.81%、52.33%和47.42%。涨幅后三的个股分别为深华发B、圣邦股份、乾照光电，涨幅分别为0.22%、0.47%和0.65%。

❖ 行业动态

据 SEMI 在其最新的全球 200 毫米 Fab 展望中 (Global 200mm Fab Outlook) 报道，对移动，物联网 (IoT)，汽车和工业应用的强劲需求将推动从 2019 年到 2022 年生产 700,000 片 200mm 晶圆，增长 14%。随着许多设备对 200mm 晶圆的需求，这一增长使得 200mm 晶圆制造厂的总产能达到每月 650 万片晶圆。(SEMI 中国)

根据中国信息通信科技集团消息，我国光通信技术再次取得突破性进展，首次实现 1.06Pbit/s 超大容量单模多芯光纤光传输系统实验，传输容量是目前商用单模光纤传输系统最大容量的 10 倍，可以在 1 秒之内传输约 130 块 1TB 硬盘所存储的数据。(科技日报)

❖ 公司公告

天孚通信 (300349)：公司发布 2018 年业绩快报，2018 年公司实现营业收入 4.43 亿元，较上年同期增长 31.04%，主要得益于多个新产品线在 2018 年度实现了规模量产，增加产能和收入，同时公司海外市场销售持续保持较高增长。公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元，较上年同期增长 21.65%。

❖ 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 | 2019/2/17

👤 分析师

方科
证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@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	7
4.1 股价表现	7
4.2 公司公告	7
风险提示	8

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

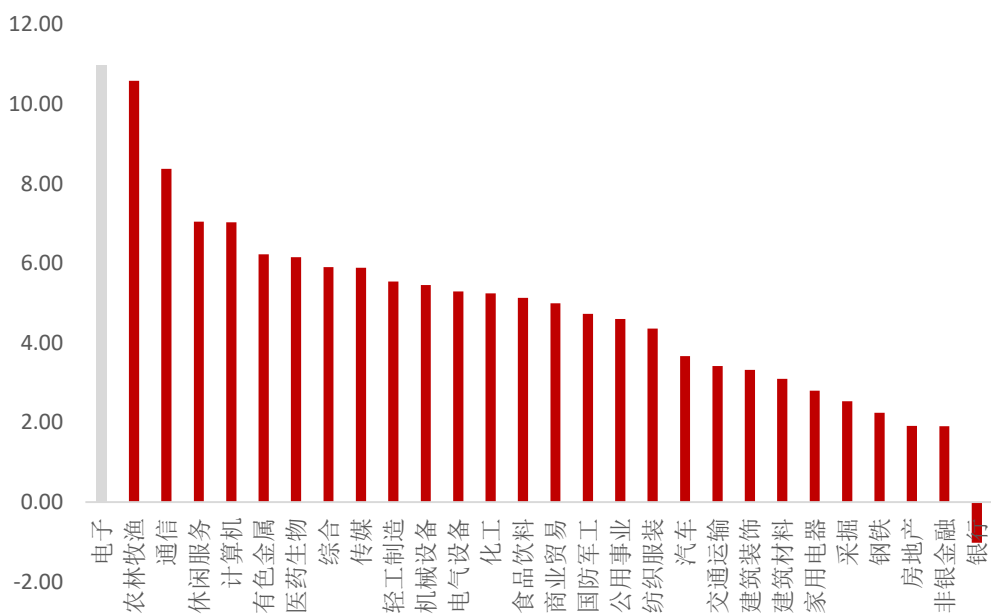
一、川财周观点

2018年11月，柔宇科技公开发售了全球首款可折叠柔性屏手机——柔派 FlexPai，本月底三星和华为将各自发布旗下的可折叠屏手机，折叠屏迎来风口。根据调研机构 IHS Markit 的数据显示，到 2025 年，可折叠 AMOLED 面板出货量将达到 5000 万台，可折叠 AMOLED 面板占 AMOLED 面板总出货量的 8%，占柔性 AMOLED 面板总出货量的 11%。随着折叠屏市场爆发，产业链相关公司也将迎来机遇。折叠屏将对现有部分手机供应链产生重大的变化，涉及的企业类型有终端、显示触控企业、柔性薄膜、FPC、柔性胶材、MIM 转轴，设备有激光、点胶、贴合、检测等。其中弹性较大的有显示触控企业、FPC、激光等，相关标的：京东方、维信诺、东山精密、大族激光等。

二、市场表现

本周川财信息科技指数上涨 8.90%，上证综指上涨 2.45%，收于 2682.39 点，电子行业指数上涨 10.97%，收于 2348.15 点。电子行业指数板块排名 1/28，整体表现很好。

图 1：各版块本周涨跌幅



资料来源：wind, 川财证券研究所

本周电子版块二级子版块中，半导体、其他电子、元件、光学光电子、电子制造分别上涨 8.16%、7.37%、8.23%、20.61%、7.18%。电子版块三级行业中，涨幅前三的是显示器件、光学元件、LED，分别上涨 28.45%、12.25%、10.99%。

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)	1,589.31	8.16	12.97
801082.SI	其他电子II(申万)	3,830.61	7.37	11.66
801083.SI	元件II(申万)	3,148.15	8.23	11.96
801084.SI	光学光电子(申万)	1,293.50	20.61	24.54
801085.SI	电子制造II(申万)	3,416.84	7.18	11.64
850811.SI	集成电路(申万)	1,793.91	8.28	13.07
850812.SI	分立器件(申万)	1,134.76	10.83	16.31
850813.SI	半导体材料(申万)	1,746.81	4.09	8.36
850822.SI	印制电路板(申万)	2,619.03	7.89	12.00
850823.SI	被动元件(申万)	3,459.73	8.61	11.92
850831.SI	显示器件III(申万)	999.14	28.45	32.02
850832.SI	LED(申万)	1,472.92	10.99	15.22
850833.SI	光学元件(申万)	2,662.38	12.25	16.66
850841.SI	其他电子III(申万)	3,839.84	7.38	11.66
850851.SI	电子系统组装(申万)	2,574.83	4.70	10.02
850852.SI	电子零部件制造(申万)	4,034.16	9.60	13.19

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1、美国加州时间 2019 年 2 月 12 日 - 据 SEMI 在其最新的全球 200 毫米 Fab 展望中 (Global 200mm Fab Outlook) 报道, 对移动, 物联网 (IoT), 汽车和工业应用的强劲需求将推动从 2019 年到 2022 年生产 700,000 片 200mm 晶圆, 增长 14%。随着许多设备对 200mm 晶圆的需求, 这一增长使得 200mm 晶圆制造厂的总产能达到每月 650 万片晶圆。SEMI Global 200mm Fab Outlook 显示, 200 毫米晶圆的强劲增长反映了各个细分行业领域的需求。例如, 从 2019 年到 2022 年, MEMS 和传感器设备的晶圆出货量预计将增长 25%, 而电力设备和 Fab 厂的出货量预计分别增长 23% 和 18%。200 毫米 Fab 厂数量和装机容量的增加反映了持续 200 毫米的行业优势, 继续增加产能, 甚至开设新 Fab 厂。(SEMI 中国)

2、据路透社报道, 苹果公司周四表示, 将恢复在德国商店销售去年遭禁的旧款 iPhone, 不过这些重新上架的 iPhone 必须搭载高通芯片。去年, 法院裁

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

决苹果公司侵犯了高通公司的一项专利，必须停止销售部分旧款 iPhone。苹果当时表示，将在德国店铺中下架 iPhone7 和 iPhone 8 机型，因法庭裁决禁止在德国销售采用苹果供应商 Qorvo 芯片的 iPhone 机型。(Techweb)

3、外电报导指出，美国半导体大厂美光科技周二股价上扬，主要因为该公司首席执行官预计下半年情况将会改善。美光科技执行长 Sanjay Mehrotra 周二在旧金山举行的高盛科技行业会议上表示，该公司依然认为，与上半年相较，今年下半年业务形势会增强。Mehrotra 认为，DRAM 终端市场需求保持健康，今年上半年仍在处理高库存的问题。(财讯快报)

4、记者 12 日从中国信息通信科技集团获悉，我国光通信技术再次取得突破性进展，首次实现 1.06Pbit/s 超大容量单模多芯光纤光传输系统实验，传输容量是目前商用单模光纤传输系统最大容量的 10 倍，可以在 1 秒之内传输约 130 块 1TB 硬盘所存储的数据。(科技日报)

5、江西省将电子信息产业确定为引领推动经济社会发展和迈向工业高质量发展的重要领域和关键支撑，打造京九（江西）电子信息产业带，铸造“物联江西”特色化区域产业品牌。当前，新技术、新业态、新商业模式快速涌现和迭代创新，引发电子信息产业格局深刻变革，为地方电子信息产业发展带来了摆脱路径跟随、实现弯道超车的重大机遇。江西借助区位、人才、技术、政策等优势，规划建设京九（江西）电子信息产业带，打造江西省经济动能新引擎。(中国经济网)

6、据报道 Japan Display（简称“JDI”）即将获得 800 多亿日元投资，投资方为一众中国和台湾公司，但未提及公司名称。该投资集团将获得 Japan Display 之 30%到 50%的股权，成为公司最大的股东。(新浪科技)

7、据《印度经济时报》报道，全球电子合同制造商纬创资通和富士康计划在未来五年中，共同投资 750 亿卢比（约合 71 亿元），扩建他们在印度的制造工厂。“纬创资通计划在印度开始生产 iPhone 8，而富士康则计划服务于现有客户（如小米和诺基亚手机等）的更高水平制造，”一名知情人士透露。(新浪科技)

8、据国外媒体报道，市场研究机构预计去年四季度，智能手机在中国市场共出货 1.03 亿部，华为出货量居首，苹果 iPhone 则有大幅下滑。预计去年四季度智能手机在中国市场出货 1.03 亿部的是国际数据公司（IDC），其预计的这一出货量，较 2017 年同期是下滑了 10%。(Techweb)

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联得装备、锦富技术、彩虹股份，涨幅分别为 53.81%、52.33%和 47.42%。涨幅后三的个股分别为深华发 B、圣邦股份、乾照光电，涨幅分别为 0.22%、0.47%和 0.65%。

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
300545.SZ	联得装备	53.81	200020.SZ	深华发 B	0.22
300128.SZ	锦富技术	52.33	300661.SZ	圣邦股份	0.47
600707.SH	彩虹股份	47.42	300102.SZ	乾照光电	0.65
000050.SZ	深天马 A	42.63	300282.SZ	三盛教育	0.71
000725.SZ	京东方 A	36.64	002371.SZ	北方华创	1.24
002845.SZ	同兴达	36.41	002415.SZ	海康威视	1.27
300566.SZ	激智科技	34.09	300014.SZ	亿纬锂能	1.32
200725.SZ	京东方 B	29.25	603936.SH	博敏电子	1.42
000536.SZ	华映科技	27.37	603328.SH	依顿电子	1.99
002660.SZ	茂硕电源	25.88	002179.SZ	中航光电	2.36

资料来源: wind, 川财证券研究所

4.2 公司公告

天孚通信 (300349): 公司发布 2018 年业绩快报, 2018 年公司实现营业收入 4.43 亿元, 较上年同期增长 31.04%, 主要得益于多个新产品线在 2018 年度实现了规模量产, 增加产能和收入, 同时公司海外市场销售持续保持较高增长。公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.35 亿元, 较上年同期增长 21.65%。

锦富技术 (300128): 公司董事会于近日收到公司副总经理姜中捷先生提交的书面辞职报告。姜中捷先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。

天华超净 (300390): 公司发布 2018 年业绩快报, 2018 年公司实现营业总收入 7.78 亿元, 较上年同期增长 5.71%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5,012.60 万元, 较上年同期增长 57.08%。公司报告期内业绩增长的主要原因是: 防静电超净技术产品业务和医疗器械产品业务销售收入保持稳定增长, 产品国际竞争力提升, 外贸销售收入显著增加, 公司主要经营指标不断改善, 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

毛利率上升，致使公司经营业绩大幅增长。

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，必要时可就法律、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