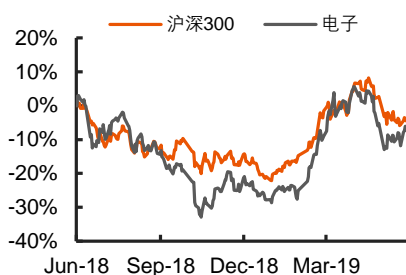


电子行业周报

NXP 收购 Marvell 无线业务，LGD 广州 OLED 量产在即

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业动态跟踪报告*电子*液晶面板短期供需趋于平衡，价格有望企稳略升》
2019-05-31

《行业动态跟踪报告*电子*内存库存高企需求疲软，价格下行趋势不变》
2019-05-31

《行业周报*电子*IC设计企业所得税优惠，三星Galaxy Fold回归》
2019-05-26

《行业周报*电子*SID 2019盛大开幕，深圳印发集成电路产业行动计划》
2019-05-19

《行业周报*电子*集成电路税收优惠延续，模拟IC厂商排名出炉》
2019-05-12

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

徐勇 一般从业资格编号
S1060117080022
0755-33547378
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

韩允健 一般从业资格编号
S1060119030022
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

■ **行业动态：1) NXP 收购 Marvell 无线业务：**荷兰芯片制造商恩智浦半导体公司表示，其全资子公司已与 Marvell 达成最终协议，恩智浦将以 17.6 亿美元的全现金资产交易收购 Marvell 的无线连接组合，收购包括 Marvell 的 WiFi 连接业务部门、蓝牙技术组合和相关资产。对于 Marvell 来说，出售其通信芯片业务具有战略意义，因为在 2017 年以 60 亿美元收购 Cavium 后，该公司正更多地关注网络设备市场。对于恩智浦（NXP）而言，收购能够使其向其重点终端市场的客户提供完整、可扩展的处理和连接解决方案，其中包括量身定制的安全性和全套无线连接，包括 WiFi、蓝牙、蓝牙低功耗、ZigBee、线程和 NFC。**2) LGD 广州 OLED 量产在即：**据报道，LG Display 在广州的第 8.5 代 OLED 生产线进入试产阶段。该公司希望最迟在 7 月份之前稳定大规模生产系统，并扩大其 OLED 电视市场。LG Display 已在黄埔区、广州开发区投建模组工厂、液晶生产线以及 8.5 代 OLED 面板生产线三个项目，其中 8.5 代 OLED 面板生产线是其在韩国本土外建立的首条大尺寸 OLED 面板生产线，这条 8.5 代线的建设将在未来给 LG Display 每月增加 9 万片基板的处理能力。在电视领域，OLED 的面板也正在扩大市场与普及化，包括最新的折叠式手机对于 OLED 显示屏也有着较大的需求。目前 LGD 的 OLED 面板营收占比约 10%，预计今年其 OLED 销售额将占整个电视面板业务的 30% 以上。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 3.91%，跑赢创业板指 1.15%。板块方面，申万板块农林牧渔、有色金属、国防军工、电子涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 4 位。另外，纳斯达克指数下跌 2.41%，费城半导体指数上涨 0.25%，台湾电子指数上涨 1.8%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为力源信息、东晶电子、铭普光磁、富满电子、传艺科技、苏大维格、兴森科技、远望谷、好利来、苏州固得；跌幅排名前十的是盈方微、奥瑞德、兆易创新、智动力、晨丰科技、韦尔股份、春兴精工、超频三、顺络电子、富瀚微。

■ **投资建议：**集成电路是经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，我国集成电路自给能力低下，“缺芯之痛”亟待解决。在中兴和华为事件后，倒逼国内芯片企业自主化替代进程加快，预计国内对于集成电路的政策扶持力度会进一步加码，建议关注屏下指纹芯片设计龙头汇顶科技、积极拓展 NAND 的兆易创新、FPGA 积极布局的士兰微和国内自主 GPU 企业景嘉微。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：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，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：NXP 收购 Marvell 无线业务，LGD 广州 OLED 产线量产在即

1、荷兰芯片制造商恩智浦半导体公司表示，其全资子公司已与 Marvell 达成最终协议，恩智浦将以 17.6 亿美元的全现金资产交易收购 Marvell 的无线连接组合，收购包括 Marvell 的 WiFi 连接业务部门、蓝牙技术组合和相关资产。

点评：对于 Marvell 来说，出售其通信芯片业务具有战略意义，因为在 2017 年以 60 亿美元收购 Cavium 后，该公司正更多地关注网络设备市场。对于恩智浦 (NXP) 而言，收购能够使其向其重点终端市场的客户提供完整、可扩展的处理和连接解决方案，其中包括量身定制的安全性和全套无线连接，包括 WiFi、蓝牙、蓝牙低功耗、ZigBee、线程和 NFC。这部分业务在 Marvell 2019 财年的收入约为 3 亿美元，恩智浦预计到 2022 年这个数字将增加一倍。

2、据 etnews 报道，LG Display 在广州的第 8.5 代 OLED 生产线进入试产阶段。该公司希望最迟在 7 月份之前稳定大规模生产系统，并扩大其 OLED 电视市场。LG Display 已在黄埔区、广州开发区投建模组工厂、液晶生产线以及 8.5 代 OLED 面板生产线三个项目，其中 8.5 代 OLED 面板生产线是其在韩国本土外建立的首条大尺寸 OLED 面板生产线，这条 8.5 代线的建设将在未来给 LG Display 每月增加 9 万片基板的处理能力。

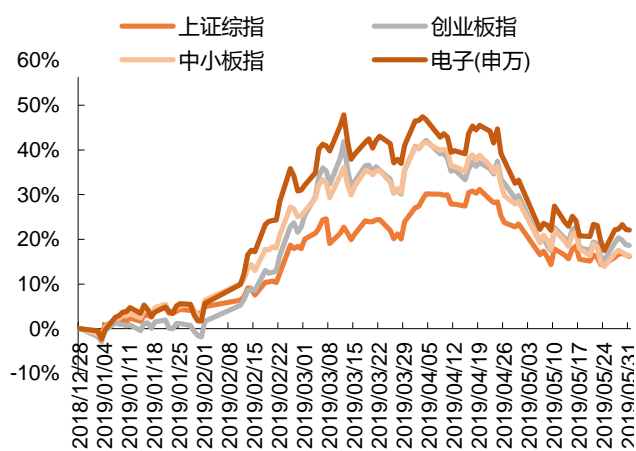
点评：OLED 面板作为一种全新的技术，对比度更高(10 倍于 LCD)、180° 视角、更节能省电 (加权损耗仅为 LCD 的 60%)，具有重量更轻、宽温操作、室内护眼、户外可视等一系列优点。在电视领域，OLED 的面板也正在扩大市场与普及化，包括最新的折叠式手机对于 OLED 显示屏也有着较大的需求。而 LGD 同时也在加速将事业重心转至 OLED 面板，目前 LGD 的 OLED 面板营收占比约 10%，预计今年其 OLED 销售额将占整个电视面板业务的 30% 以上。在手机领域，AMOLED 显示屏的渗透将会持续提升，短期而言三星依然是市场龙头，份额高达 80% 以上，是 AMOLED 面板最大的供应商。中国大陆等厂商积极布局，市场竞争实力也在逐渐增强，建议关注 TCL 集团、京东方 A 和深天马 A。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 3.91%，跑赢创业板指 1.15%

本周申万电子行业上涨 3.91%，跑赢创业板指 1.15%。板块方面，申万板块农林牧渔、有色金属、国防军工、电子涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 4 位。另外，纳斯达克指数下跌 2.41%，费城半导体指数上涨 0.25%，台湾电子指数上涨 1.8%。

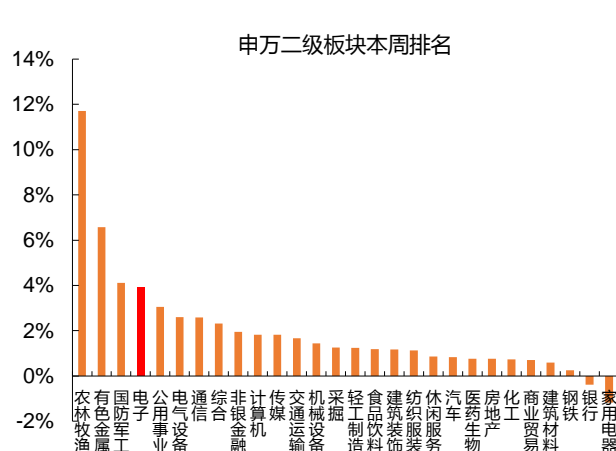
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为力源信息、东晶电子、铭普光磁、富满电子、传艺科技、苏大维格、兴森科技、远望谷、好利来、苏州固锝；跌幅排名前十的是盈方微、奥瑞德、兆易创新、智动力、晨丰科技、韦尔股份、春兴精工、超频三、顺络电子、富瀚微。

图表1 申万电子本周上涨 3.91%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 4



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 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	-0.71%	3481.TW	群创	2.04%	AAPL.O	苹果	-2.18%
2382.HK	舜宇光学	-0.12%	2409.TW	友达	1.53%	QCOM.O	高通	0.92%
1478.HK	丘钛科技	2.03%	2454.TW	联发科	8.36%	AVGO.O	博通	-1.68%
0732.HK	信利国际	-3.45%	2330.TW	台积电	1.07%	TXN.O	德州仪器	-0.71%
1888.HK	建滔积层	-3.38%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-1.19%
0981.HK	中芯国际	12.00%	2448.TW	晶电	2.81%	STM.N	意法半导体	-1.31%
1347.HK	华宏	4.83%	2393.TW	亿光	0.53%	NVDA.O	英伟达	-6.57%
0522.HK	ASM	0.66%	3008.TW	大立光	-0.13%	MU.O	美光	-4.09%
0285.HK	比亚迪电子	-1.53%	2327.TW	国巨	7.85%	WDC.O	西部数据	-9.18%
1249.HK	通力电子	-2.59%	2456.TW	奇力新	0.73%	GLW.N	康宁	-2.23%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 重点公司年度盈利预测

证券代码	公司简称	收盘价	EPS			PE			评级
		5/31	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	21.46	0.66	0.90	1.21	32.52	23.84	17.74	推荐
300136.SZ	信维通信	22.26	1.01	1.42	1.85	22.04	15.68	12.03	推荐
300322.SZ	硕贝德	13.06	0.15	0.30	0.43	87.07	43.53	30.37	推荐
002138.SZ	顺络电子	15.18	0.59	0.76	0.93	25.73	19.97	16.32	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.83	0.19	0.16	0.23	35.95	42.69	29.70	推荐
601138.SH	工业富联	13.68	0.86	0.94	1.09	15.91	14.55	12.55	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.56	0.29	0.62	0.77	26.07	12.19	9.82	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.91	0.29	0.41	0.55	20.38	14.41	10.75	推荐
603515.SH	欧普照明	32.57	1.19	1.35	1.73	27.37	24.13	18.83	推荐
300327.SZ	中颖电子	22.94	0.73	0.88	1.18	31.42	26.07	19.44	推荐
002415.SZ	海康威视	24.84	1.23	1.46	1.77	20.20	17.01	14.03	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 顺络电子关于对外投资设立日本全资子公司的公告:** 因公司经营发展需要, 公司拟以自有资金投资设立日本全资子公司(名称以实际核定为准), 同意公司向政府有关主管部门申请办理境外投资备案手续, 董事会授权管理层办理设立日本子公司相应事宜。拟定注册资本为 900 万日元。拟定经营范围为生产、销售、进出口电子元器件产品及其他相关业务。以上公司基本情况为暂定内容, 具体以当地工商行政部门核准登记为准。
- 亿纬锂能 2019 年半年度业绩预告:** 公司 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润 45,250.44 万元 - 50,013.65 万元, 比上年同期上升: 185.00%-215.00%。2019 年半年度业绩与上年同期相比上升的主要原因是: 1、动力电池业务产能有序释放, 业绩实现正向增长, 盈利水平明显提升; 2、参股公司深圳麦克韦尔股份有限公司的业绩超预期, 带来公司投资收益同比大幅增长; 3、公司积极拓展新兴物联网市场, 取得阶段性成果。

- 3、**华映科技关于确认海丝股权投资向华佳彩增资价格的公告：**为推进公司之全资子公司福建华佳彩有限公司高新技术面板项目，进而推动福建省“增芯强屏”战略的实施，福建省海丝纾困股权投资合伙企业（有限合伙）拟对华佳彩增资人民币 60,000 万元，公司同意其对华佳彩增资并放弃本次增资权利。在满足约定条件的情况下，公司拟依约定价格收购海丝股权投资所持有的华佳彩股权。
- 4、**深南电路关于发行可转换公司债券获得国务院国资委批复的公告：**公司于 2019 年 5 月 30 日收到国务院国有资产监督管理委员会下发的《关于深南电路股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》，对公司公开发行可转换公司债券有关问题进行了批复。国务院国资委原则同意公司本次发行不超过人民币 15.20 亿元可转换公司债券的总体方案。
- 5、**东软载波 2019 年第一季度报告：**报告期内，公司实现营业收入 148,530,071.73 元，比上年同期减少 10.52%；归属于母公司所有者的净利润 28,302,091.39 元，同比增长 12.18%。报告期内主要业绩驱动因素：现在正值国网第二轮用电信息采集改造阶段，2019 年 HPLC 载波通信芯片的招标已开始，但开始供货的较少，国网行业招标政策的改变带来的销售收入增长处于瓶颈期，另外公司智能化产品处于市场开拓期，导致销售收入有所下滑；由于限制性股票激励计划摊销费用减少，以及应收款减少而致资产减值损失减少等原因，导致本期归属于母公司所有者的净利润有所增加。
- 6、**长园集团关于股东增持情况的说明公告：**截至 2019 年 5 月 24 日，珠海格力金融投资管理有限公司和珠海保税区金诺信贸易有限公司合计持有公司 4.96% 的股份，上述两家公司为珠海格力集团有限公司旗下的全资子公司。格力集团说明此次增持是基于对长园集团未来发展前景的信心和公司市场价值的认可，增持资金均为自有资金。若发生相关权益变动事项，将严格按照相关法律法规的规定及时履行信息披露义务。
- 7、**欧菲光关于签署《股权收购框架协议》的公告：**南昌市政公用或其指定机构在合法合规的前提下拟采用股权受让或增资方式以实现持有公司控股子公司欧菲光显及欧菲光学各 51% 股权。标的股权的具体价值以经评估后的净资产为准，并将在双方签署的最终股权交易协议中进行明确。

投资建议

集成电路是经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业，我国集成电路自给能力低下，“缺芯之痛”亟待解决。国内 IC 市场自给率在 2008 年仅为 8.7%，2014 年为 12.8%，2018 年为 15% 左右，在中兴和华为事件后，倒逼国内芯片企业自主化替代进程加快，预计国内对于集成电路的政策扶植力度会进一步加码，建议关注屏下指纹芯片设计龙头汇顶科技、积极拓展 NAND 的兆易创新、FPGA 积极布局的士兰微和国内自主 GPU 企业景嘉微。

风险提示

- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽早已开始布局下一代通信技术，现阶段也在有序推进，但未来 5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：目前美国对中国加税金额达到 2500 亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；
- 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，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级:

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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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他人。

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替行使独立判断。

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 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

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

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033