

中性

——维持

日期：2019年1月9日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

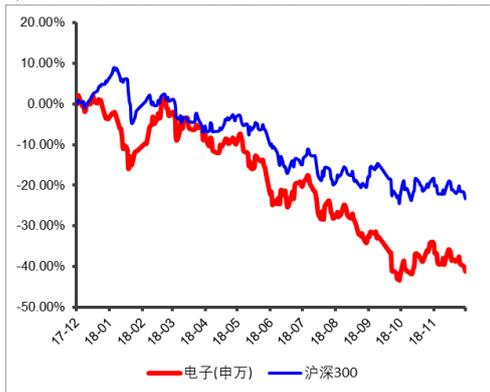
研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

最近6个月行业指数与沪深300指数比较



报告编号:

CES 2019 开幕:HTC 推出 VR 设备 Vive Cosmos

——电子行业日报 20190109

■ 电子板块昨日表现回顾:

昨日上证综指下降 0.26%、深证成指下降 0.12%、中小板指下降 0.01%、创业板指下降 0.36%、上证 50 下降 0.40%、沪深 300 下降 0.22%。昨日申万电子指数上涨 0.41%，排名申万 28 个一级行业中的第 3 位。

■ 热点聚焦:

国际消费电子产品展览会 CES 2019 开幕:美国时间 1 月 8 日，国际消费电子产品展览会 CES 2019 在拉斯维加斯开幕，全球各路电子厂商纷纷在会中展示新产品。在智能穿戴设备方面，HTC 在消费电子展（CES）上推出了 Vive Cosmos，Vive 业务总经理表示，由于在头盔上安装了摄像头，所以不需要额外的跟踪设备，头盔采用了翻转设计，可与台式机或笔记本电脑连接，未来还可与智能手机连接。智能驾驶方面，NVIDIA 正式发布了 Drive AutoPilot 平台。该平台支持 L2 级别自动驾驶的系统，能够自动处理驾驶期间的转向、加减速、巡航控制、以及车道保持功能。从集成电路来说，英特尔新增了 6 款九代酷睿处理器，覆盖普通用户和专业/发烧级用户，其中 10nm 制程产品将在今年推出。在电视机方面，TCL 在推出 QLED 8K 电视机以及全新的人工智能平台——TCL AI-IN。三星发布 98 吋 8K 电视，该系列嵌入了量子处理器 8K 芯片，无论原始分辨率如何，该芯片可以做到接近 8K 质量，是目前三星功能最强大的电视。

弘信电子发布 2019 年业绩预告:公司归母净利润预期比上年同比增长 60%-90%，盈利 11565.31 万元-13733.81 万元。

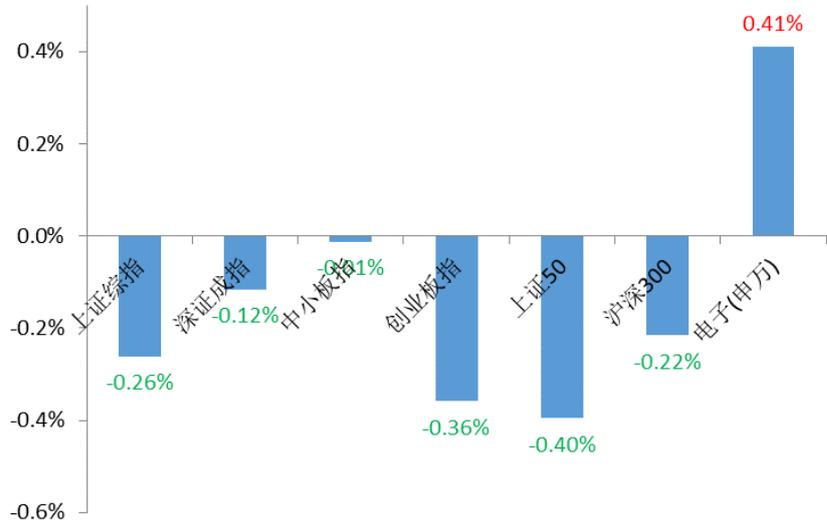
■ 投资建议

5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频、高速、多层 PCB 产品的市场需求，同时环保政策提升行业集中度，智能化产线将助推 PCB 成本得到进一步控制，未来 PCB 板块盈利能力有望进一步改善，建议关注通信业务占比较高的 PCB 企业；消费电子板块中，5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广，未来天线 ASP 将显著提升，助推相关企业盈利能力提升，建议关注手机射频前端器件以及手机天线生厂商。

一、昨日市场回顾

昨日上证综指下降 0.26%、深证成指下降 0.12%、中小板指下降 0.01%、创业板指下降 0.36%、上证 50 下降 0.40%、沪深 300 下降 0.22%。

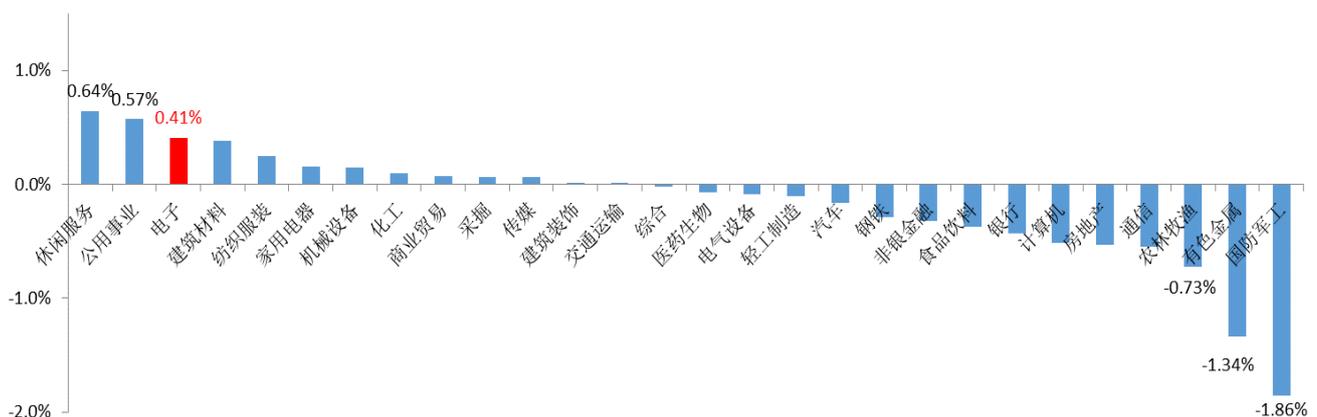
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数上涨 0.41%，排名申万 28 个一级行业中的第 3 位。申万一级行业中涨幅前三的为休闲服务 (0.64%)、公用事业 (0.57%) 和电子 (0.41%)，后三位为农林牧渔 (-0.73%)、有色金属 (-1.34%) 和国防军工 (-1.86%)。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，期间股价上涨幅度较大的有领益智造 (10.12%)、金龙机电 (10.10%)、GQY 视讯 (10.09%)、奋达科技 (10.05%)、华正新材 (9.99%)。期间股价涨幅后五的有江海股份 (-3.44%)、联创光电 (-3.55%)、高德红外 (-3.55%)、通合科技 (-3.66%)、福日电子 (-3.82%)。

表 1 个股涨跌幅以及涨跌原因

| | 排名 | 证券 | 涨跌幅 | 涨跌原因 |
|------|----|--------|--------|--|
| 涨幅前五 | 1 | 领益智造 | 10.12% | 工信部等 12 个部门 4 日发布通知，持续加强稀土行业秩序整顿。公司是国内最大的铁氧体磁性材料元件制造商之一，政策有望推升行业集中度。 |
| | 2 | 金龙机电 | 10.10% | |
| | 3 | GQY 视讯 | 10.09% | |
| | 4 | 奋达科技 | 10.05% | |
| | 5 | 华正新材 | 9.99% | |
| 涨幅后五 | 5 | 江海股份 | -3.44% | 覆铜板涨价 |
| | 4 | 联创光电 | -3.55% | |
| | 3 | 高德红外 | -3.55% | |
| | 2 | 通合科技 | -3.66% | |
| | 1 | 福日电子 | -3.82% | |

数据来源：公司公告、上海证券研究所

二、热点聚焦

美国时间 1 月 8 日，国际消费电子产品展览会 CES 2019 在拉斯维加斯开幕，全球各路电子设备商纷纷在会中展示新产品，以下是昨日展会中部分热点。

在智能穿戴设备方面，HTC 在消费电子展（CES）上推出了 Vive Cosmos，Vive 业务总经理表示，由于在头盔上安装了摄像头，所以不需要额外的跟踪设备，头盔采用了翻转设计，可与台式机或笔记本电脑连接，未来还可与智能手机连接。欧莱雅在展会前夕宣布推出其最新的可穿戴原型，可检测皮肤的 pH 值，公司表示不同的皮肤 pH 值会导致炎症性皮肤病，如湿疹和干燥。该公司希望皮肤科医生使用这种新设备的数据来创建健康计划，同时还能让用户了解自己的皮肤。从手机来看，柔宇的 FlexPai（柔派）手机在 CES 2019 上正式亮相，特点是支持向外翻折，而不像三星的可摊开内屏，不过该设备的铰链比较大，导致整机相当厚实。目前 6GB RAM + 128GB ROM 的“开发者版”的售价为 8999 RMB。

图 3 柔宇折叠手机



数据来源：集微网、上海证券研究所

图 4 Vive Cosmos VR 头盔



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

图 5 欧莱雅最新可穿戴产品



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

智能驾驶方面，NVIDIA 正式发布了 Drive AutoPilot 平台。该平台支持 L2 级别自动驾驶的系统，能够自动处理驾驶期间的转向、加减速、巡航控制、以及车道保持功能。丰田研究院展示了全新的 Toyota Guardian 自动安全驾驶系统，新系统以一辆雷克萨斯 LS 为基础，通过在车顶前后左右以及车身两侧加入能捕捉路面信息的雷达和摄像头，帮助用户规避道路风险。宝马集团数字产品及服务高级副总裁 Dieter May 先生表示，宝马中国旗下 3 系、5 系等全部主力车型将接入天猫精灵的语音交互及 AI 服务能力，并于 2019 年 Q4 在中国上市。国内新能源汽车初创企业拜腾在会场正式公布了其计划于今年实现量产的 BYTON M-Byte 车型的诸多细节，该车 49 英寸超大显示屏以及环抱式中控台设计成为亮点。

图 6 丰田车辆侧方摄像头与传感器



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

图 7 丰田车辆顶部摄像头与传感器



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

图 8 拜腾内饰细节



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

图 9 IMx KURO 零排放概念车



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

日产汽车围绕“日产智行（Nissan Intelligent Mobility）”科技，展出了包括面向未来的全集成电动汽车生态系统解决方案，即日产汽车能源系统以及 IMx KURO 零排放概念车。

图 10 拜腾内饰细节



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

图 11 IMx KURO 零排放概念车



数据来源：中关村在线 上海证券研究所

从集成电路来说，英特尔新增了 6 款九代酷睿处理器，覆盖普通用户和专业/发烧级用户，其中 10nm 制程产品将在今年推出。AMD 公司推出为超薄和游戏笔记本电脑设计的第二代 AMD 锐龙 3000 系列移动处理器；驱动主流笔记本电脑的采用高速又高效“Zen”内核的 AMD 速龙 300 系列移动处理器；提升主流 Chromebook 笔记本性能的经过优化的第 7 代 AMD A 系列处理器。英伟达黄仁勋在 CES2019 上展示了 RTX 2060，黄仁勋表示 RTX 2060 能够在 2K 分辨率下流畅运行《战地 5》，性能大致看齐 GTX 1070 Ti。该产品预期 1 月 15 日推出，售价最终定格在了 349 美元上，约合人民币 2388 元。

在电视机方面，TCL 在推出 QLED 8K 电视机以及全新的人工智能平台——TCL AI-IN。三星发布 98 吋 8K 电视，该系列嵌入了量子处理器 8K 芯片，无论原始分辨率如何，该芯片可以做到接近 8K 质量，是目前三星功能最强大的电视。LG 在 CES 的官方发布会上，我们看到了两款能够被誉为世界第一的电视，一款是 8K OLED，另一款是可卷曲的 OLED 电视。海信集团首席科学家马小航在 CES 2019 开幕前夜推出 70 吋与 100 吋的三色激光电视。这不仅在业界首次将激光电视的尺寸下探到 70 吋，而且也是首次将三色激光显示技术运用到中小尺寸的电视，并形成了与同尺寸液晶电视的正面竞争，这将对 2019 年的彩电市场格局产生重大影响。（信息来源：中关村在线）

三、昨日重点公司公告梳理

从公司公告来看，弘信电子发布业绩预告；横店东磁发布合作框架；卓翼科技设立子公司。

表 3 昨日电子行业公司动态

| 公司简称 | 代码 | 事件 | 内容 |
|------|----|----|----|
|------|----|----|----|

| | | | |
|------|--------|-------|---|
| 雪莱特 | 002076 | 股份减持 | 董事冼树忠先生持有本公司 2.11% 股份，计划减持本公司股份 4,107,000 股（占本公司总股本比例 0.53%）。 |
| 卓翼科技 | 002369 | 子公司设立 | 公司全资子公司“中广物联”为满足发展需要，推进落实公司的战略规划，拟出资人民币 1000 万元在陕西省西安市设立全资子公司——西安卓华联盛科技有限公司。 |
| 横店东磁 | 002056 | 合作框架 | 公司与阿里云计算有限公司于 2019 年 1 月 8 日签署了《合作框架协议》，双方基于各自优势，建立合作伙伴关系，共同构建企业级和行业级工业互联网平台，致力于推动横店东磁乃至整个磁性材料产业的数字化、智能化水平提升。 |
| 弘信电子 | 300657 | 业绩预告 | 公司归母净利润预期比上年同比增长 60%-90%，盈利 11565.31 万元-13733.81 万元。 |

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、昨日行业信息

【半导体】

工信部发布存储器一条龙应用计划名单

近日，工业和信息化部发布了 2018 年工业强基工程重点产品、工艺“一条龙”应用计划示范企业和示范项目（第一批）公示名单。其中单独列出了存储器“一条龙”应用计划名单。华存电子、紫光国芯、中电海康、上海微电子被列入存储器一条龙示范企业。江苏华存电子的存储主控芯片设计、中电海康的新型高端存储器研发及产业化、睿力集成电路的长鑫 12 吋存储器晶圆制造基地、青岛海尔的 SIP（系统及封装）国产高性能第四代 DRAM 存储器数字电视 SOC 一条龙应用被列入存储器一条龙示范项目。（来源：集微网）

图 12 示范企业

| 序号 | 产业链环节 | 光存储 | 快闪存储器 (3D NAND Flash) | 动态随机访问存储器 (DRAM) |
|----|------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| 1 | 上游材料 | 光存储材料 | —— | —— |
| 2 | | 封装材料 | —— | 无锡海古德新技术有限公司 |
| 3 | | 特种气体 | —— | 青海黄河上游水电开发有限责任公司 |
| 4 | | 晶硅材料 | —— | 新特能源股份有限公司 |
| 5 | 生产设备制造 | | 广东聚晶信息存储技术股份有限公司 | 上海微电子装备(集团)股份有限公司 |
| 6 | 设计、制造或 IDM | 设计 | —— | 深圳忆联信息系统有限公司 |
| 7 | | 制造 | —— | 江苏华存电子科技有限公司 |
| 8 | 设计、制造或 IDM | 封测 | —— | 记忆科技(深圳)有限公司 |
| 9 | | IDM | —— | 浪潮电子信息产业股份有限公司 |
| 10 | 光存储制造 | | 广东聚晶信息存储技术股份有限公司 | —— |
| 11 | 制造工艺、服务平台 | | —— | 中电海康集团有限公司 |
| 12 | 下游应用 | 计算机、手机、服务器等终端应用 | —— | 北京京东尚科信息技术有限公司 |
| 13 | | 医疗、保险等行业的冷数据/归档存储应用 | 平安科技(深圳)有限公司 | —— |

数据来源：集微网、上海证券研究所

【5G】

今日头条与中国移动达成战略合作 共同探索 5G 应用

中国移动总经理李跃、副总经理简勤，今日头条首席执行官张一鸣、副总裁赵添出席签约仪式。签署战略合作框架协议对双方进一步深化 5G 一体化发展，促进内容领域深度合作，推动移动视频技术创新具有重要意义。（来源：集微网）

【消费电子】

《2018 年 12 月国内手机市场运行分析报告》出炉

1 月 8 日，工信部电信研究院发布权威报告《2018 年 12 月国内手机市场运行分析报告》。报告显示，2018 年 12 月份中国手机市场总体出货量下降，国产品牌手机出货量占比提升。国内手机市场总体出货量 3567.4 万部，同比下降 16.3%，环比增长 0.9%，2018 年全年，国内手机市场总体出货量 4.14 亿部，同比下降 15.6%。（来源：集微网）

【汽车电子】

美光助力 Mobileye 加速推进 L1-L5 自动驾驶功能

美光在 CES 2019 宣布，自驾车解决方案厂商 Mobileye 选择美光存储器，以推进第 5 代 EyeQ5 系统单芯片（SoC）EPM5 平台发展，实现全自动驾驶。美光表示两家公司将共同为美光的 LPDRAM、Xccela NOR 闪存与 e.MMC 存储器解决方案产品组合进行测试及验证，以加速推出等级 1 至 5 自驾车的先进驾驶辅助系统（ADAS）功能。（来源：集微网）

五、投资建议

5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频、高速、多层 PCB 产品的市场需求，同时环保政策提升行业集中度，智能化产线将助推 PCB 成本得到进一步控制，未来 PCB 板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注通信业务占比较高的 PCB 企业**；消费电子板块中，5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广，未来天线 ASP 将显著提升，助推相关企业盈利能力提升，**建议关注手机射频前端器件以及手机天线生厂商**。

六、主要风险因素

- （1）5G 商用不及预期。
- （2）中美贸易摩擦引发通信设备商供应格局变化。

分析师承诺

张涛, 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外, 本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|---------------------------|
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 20% 以上 |
| 谨慎增持 | 股价表现将强于基准指数 10% 以上 |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 10% 以上 |

行业投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

| 投资评级 | 定义 |
|------|--------------------------------|
| 增持 | 行业基本面看好, 行业指数将强于基准指数 5% |
| 中性 | 行业基本面稳定, 行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$ |
| 减持 | 行业基本面看淡, 行业指数将弱于基准指数 5% |

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准, 投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下, 我公司或其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, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送, 版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权, 任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。