

中性

——维持

日期：2019年1月14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

证券研究报告/行业研究/行业动态

华为可穿戴业务增速迅猛 5G 临时牌照 今年下发

——电子行业周报 20190107-20190113

■ 电子板块一周表现回顾：

上周上证综指上升 1.55%、深证成指上升 2.60%、中小板指上升 3.12%、创业板指上升 1.32%、上证 50 上升 1.72%、沪深 300 上升 1.94%。申万电子指数上升 5.02%，排名申万 28 个一级行业中的第 4 位。

■ 热点解读：

IDC 发布智能穿戴设备报告

根据 IDC 国际数据公司的最新报告：2018 年全球智能手表销量将达到 7280 万台，占可穿戴设备总销量的三分之二，并且未来五年还将持续增长，预计到 2022 年智能表的总出货量将超过 1.2 亿。华为新推出了 Watch GT，从而也加入了竞争行列。华为穿戴业务 2018 年出货量增幅超过 120%，增速位居全球第一。（来源：集微网）

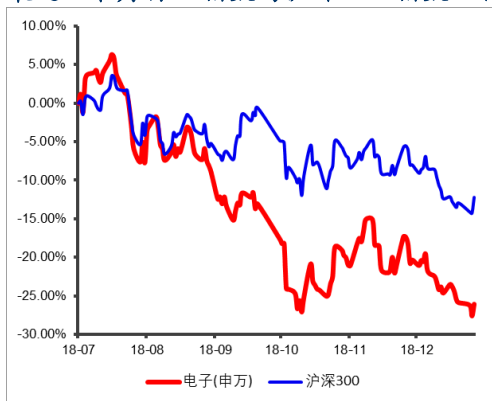
今年将下发 5G 临时牌照

工信部部长苗圩近日接受采访时表示，今年我国将进行 5G 商业推广，一些地区将会发放 5G 临时牌照，下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。今年，国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照，使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现，同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。我们认为 5G 临时牌照主要针对 5G 试商用的试点地区定向发放，整体 5G 商用的进程仍在有序推进。（来源：集微网）

■ 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，未来板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注产能逐步释放增厚业绩的生益科技、景旺电子、深南电路**；从手机天线端来看，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，**建议关注天线龙头信维通信**。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

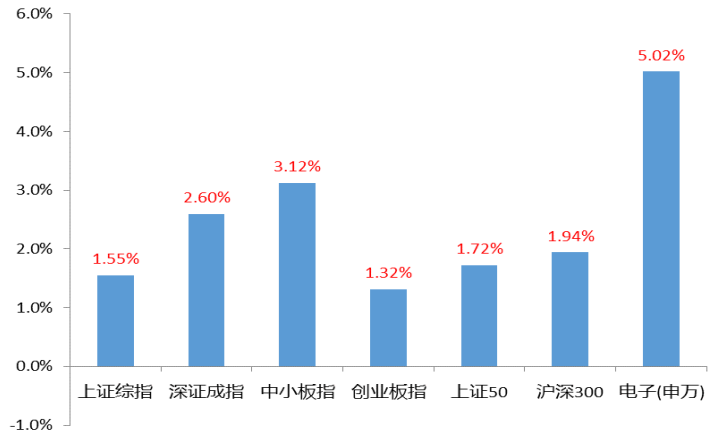


报告编号：

一、上周行业回顾

上周上证综指上升 1.55%、深证成指上升 2.60%、中小板指上升 3.12%、创业板指上升 1.32%、上证 50 上升 1.72%、沪深 300 上升 1.94%。

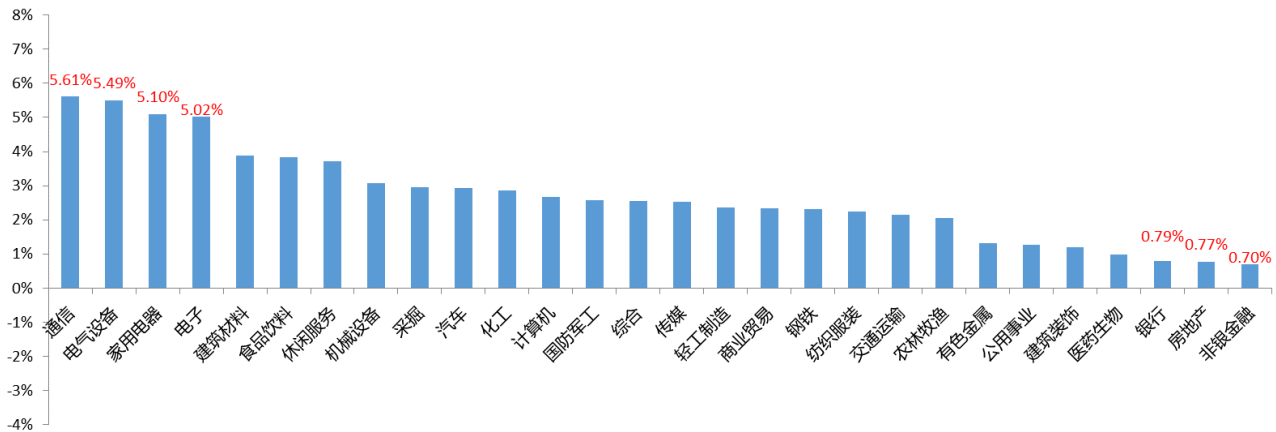
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数上升 5.02%，排名申万 28 个一级行业中的第 4 位。申万一级行业中涨幅前三的为通信 (5.61%)、电气设备 (5.49%) 和家用电器 (5.10%)，后三位为银行 (0.79%)、房地产 (0.77%) 和非银金融 (0.70%)。

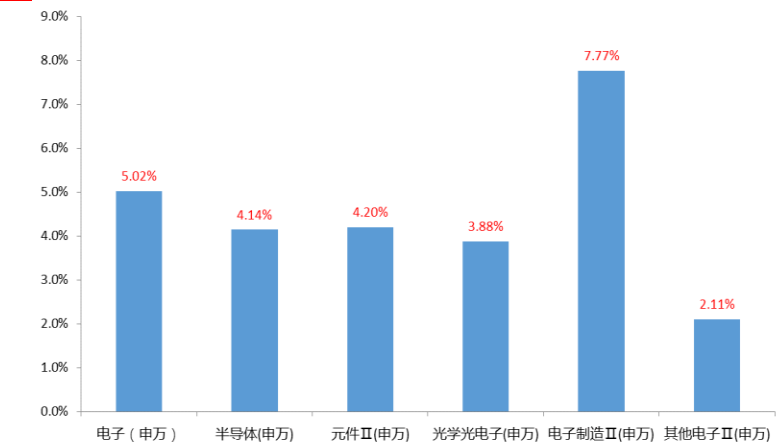
图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，半导体（申万）上升 4.14%、元件 II（申万）上升 4.20%、光学光电子（申万）上升 3.88%、电子制造 II（申万）上升 7.77%、其他电子 II（申万）上升 2.11%。

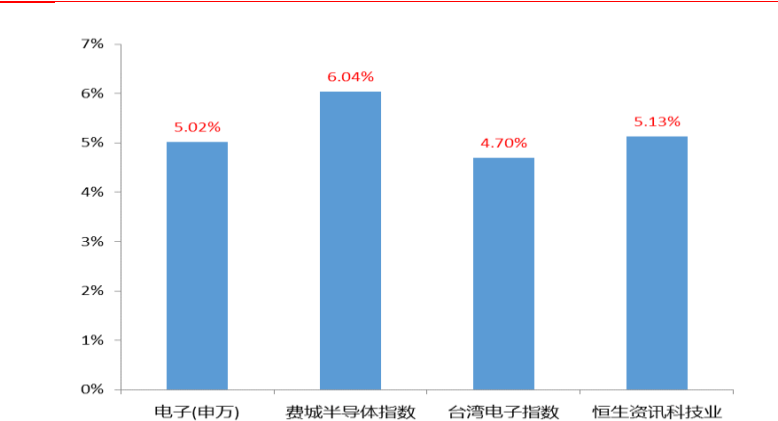
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看,上周费城半导体指数上升 6.04%、台湾电子指数上升 4.70%、恒生资讯科技业指数上升 5.13%。

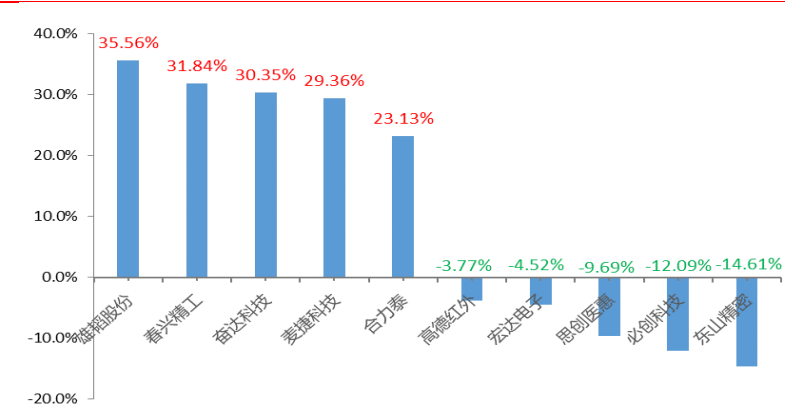
图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)



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雄韬股份 (35.56%)、春兴精工 (31.84%)、奋达科技 (30.35%)、麦捷科技 (29.36%)、合力泰 (23.13%)。期间股价涨幅后五的高德红外 (-3.77%)、宏达电子 (-4.52%)、思创医惠 (-9.69%)、必创科技 (-12.09%)、东山精密 (-14.61%)。

图 5 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上海证券关注的 48 支海外电子股中周涨幅较大的有大立光 (22.20%)、新巨科 (19.06%)、玉晶光 (17.58%)、克里科技 (14.42%)、致伸 (14.01%)。跌幅较大的有光耀科 (0.43%)、通达集团 (0.00%)、鸿准 (-1.02%)、台郡科技 (-2.14%)、宏达电 (-7.95%)。

海外股涨幅前三的大立光、新巨科和玉晶光均为光学器件，包括光学镜片和光学镜头，其中大立光和玉晶光为苹果产业链供应商。近期相关利好消息包括：大立光公布 2018 年 EPS 为 181.68 元新台币，为历史次高。克里科技主营 LED 和碳化硅、氮化镓和相关半导体材料。

表 1 海外重点股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅	股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
3008.TW	大立光	22.20%	10.42%	-1.11%	2330.TW	台积电	6.01%	-2.22%	-9.63%
3630.TWO	新巨科	19.06%	14.72%	39.74%	2327.TW	国巨	5.70%	-4.08%	-27.75%
3406.TW	玉晶光	17.58%	4.86%	-23.92%	2301.TW	光宝科技	5.66%	5.79%	18.98%
CREE.O	克里科技	14.42%	10.02%	35.85%	2392.TW	正崧	5.33%	0.00%	-2.27%
4915.TW	致伸	14.01%	14.27%	3.87%	CY.O	赛普拉斯半导体	4.98%	4.40%	1.54%
2018.HK	瑞声科技	13.37%	1.65%	-38.77%	2454.TW	联发科	4.84%	-0.87%	-0.44%
6456.TW	GIS-KY	13.32%	7.78%	-16.74%	2303.TW	联电	4.67%	-0.44%	-24.32%
5264.TW	铠胜-KY	13.12%	23.76%	7.15%	3673.TW	TPK-KY	4.54%	4.97%	4.00%
006400.KS	SAMSUNG SDI CO	12.94%	3.65%	-5.02%	FB.O	FACEBOOK	4.24%	9.70%	-5.01%
2439.TW	美律	12.50%	9.76%	-2.17%	2313.TW	华通	3.65%	0.51%	-7.44%
2382.HK	舜宇光学科技	11.79%	-1.22%	-9.54%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	2.72%	-3.46%	-29.37%
4943.TW	康控-KY	10.36%	7.22%	-35.08%	2317.TW	鸿海	2.66%	-1.98%	-7.84%
SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	10.04%	4.48%	-16.98%	2038.HK	富智康集团	2.47%	1.22%	10.67%
LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	9.43%	8.86%	-17.72%	4958.TW	臻鼎-KY	2.45%	-5.99%	10.88%
6209.TW	今国光学	9.33%	5.02%	22.08%	0732.HK	信利国际	2.25%	-4.21%	-23.53%
3362.TWO	先进光	8.43%	3.28%	3.63%	QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	1.59%	1.04%	-12.90%
1415.HK	高伟电子	8.24%	-1.08%	-7.07%	6758.T	索尼	1.24%	-1.50%	-20.24%
3059.TW	华晶科技	8.06%	5.87%	15.45%	MSFT.O	微软公司 (MICROSOFT)	0.85%	1.21%	-2.75%
3105.TWO	稳懋	7.89%	4.24%	14.95%	6121.TWO	新普	0.73%	-0.48%	5.08%
AVGO.O	博通 (BROADCOM)	7.43%	-1.46%	9.22%	8086.TWO	宏捷科技	0.56%	-5.53%	8.64%
4976.TW	佳凌	7.31%	3.53%	5.73%	3428.TWO	光耀科	0.43%	5.64%	-28.41%
QRVO.O	QORVO	7.28%	4.87%	-9.39%	0698.HK	通达集团	0.00%	0.00%	-32.17%

1478.HK	丘钛科技	6.90%	4.49%	-3.13%	2354.TW	鸿准	-1.02%	-3.64%	-17.66%
DLGF	DIALOG SEMICOND	6.55%	-1.78%	25.97%	6269.TW	台郡科技	-2.14%	-8.05%	-18.93%
2474.TW	可成科技	6.27%	-5.78%	-31.17%	2498.TW	宏达电	-7.95%	-4.95%	-0.44%

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、一周热点点评

2.1 IDC 发布智能穿戴设备报告

根据 IDC 国际数据公司的最新报告: 2018 年全球智能手表销量将达到 7280 万台, 占可穿戴设备总销量的三分之二, 并且未来五年还将持续增长, 预计到 2022 年智能表的总出货量将超过 1.2 亿。华为新推出了 Watch GT, 从而也加入了竞争行列。华为穿戴业务 2018 年出货量增幅超过 120%, 增速位居全球第一。(来源: 集微网)

图 6A 股电子个股市场表现 (%)

Company	1Q18 Shipment Volume	1Q18 Market Share	1Q17 Shipment Volume	1Q17 Market Share	Year-Over-Year Change
1. Apple	4.0	16.1%	3.6	14.3%	13.5%
2. Xiaomi	3.7	14.8%	3.6	14.6%	2.3%
3. Fitbit	2.2	8.7%	3.0	12.2%	-28.1%
4. Huawei	1.3	5.2%	0.5	2.1%	147.0%
5. Garmin	1.3	5.0%	1.1	4.6%	9.1%
Others	12.6	50.3%	12.9	52.1%	-2.3%
Total	25.1	100.0%	24.8	100.0%	1.2%

Source: IDC Worldwide Quarterly Wearables Tracker, June 4, 2018

数据来源: 集微网、上海证券研究所

2.2 今年将下发 5G 临时牌照

工信部部长苗圩近日接受采访时表示, 今年我国将进行 5G 商业推广, 一些地区将会发放 5G 临时牌照, 下半年还将用上诸如 5G 手机、5G iPad 等商业产品。今年, 国家将在若干个城市发放 5G 临时牌照, 使大规模的组网能够在部分城市和热点地区率先实现, 同时加快推进终端的产业化进程和网络建设。我们认为 5G 临时牌照主要针对 5G 试商用的试点地区定向发放, 整体 5G 商用的进程仍在有序推进。(来源: 集微网)

三、近期重点公司公告梳理

从近期公司公告来看, 海康威视发布股份解锁公告; 同兴达获政府补助; 北方华创发布分红回报以及非募资公告等。

表 2 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
中颖电子	300327	业绩预告	公司预期归母净利润同比上升 21%-29%，盈利 16,170 万元-17,240 万元。
全志科技	300458	业绩预告	公司预期归母净利润比上年同期上升 534.72%-638.59%，盈利 11,000 万元-12,800 万元。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【半导体】

三星 7nm EUV 工艺下半年量产 2021 年推 3nm GAA 工艺

三星前不久发布的 2018 年 Q4 季度财报指引显示三星当季盈利会大幅下滑，同比跌减少 9%，环比减少 38.5%，而盈利暴跌的主要原因就是三星智能手机业务低迷，还有最关键的存储芯片降价，这个趋势会一直持续到今年上半年。为了弥补存储芯片降价周期带来的影响，三星早就开始强化代工业务了，要赶超台积电，而这就要跟后者抢先进工艺量产时间了。根据三星高管所说，他们今年下半年会量产 7nm EUV 工艺，2021 年则会量产更先进的 3nm GAA 工艺。（来源：集微网）

【消费电子】

奇景光电拿下韩国智能手机订单，TDDI 成最大增长点

IC 设计厂奇景光电 11 日宣布，触控面板整合单芯片（TDDI），已导入韩国一线的智能机品牌厂、车用显示器及其他应用产品，其中大多数客户将在今年出货，奇景预计 TDDI 营收与市占率会较去年倍数成长。（来源：集微网）

华为员工疑因从事间谍活动在波兰被捕

1 月 11 日，波兰国家安全局逮捕了一名华为的中国雇员和一名波兰公民，指控他们从事间谍活动。据波兰国家新闻机构报道，波兰特种部队负责人指出，这两名嫌疑人将被关押三个月。如果罪名成立，他们可能面临长达 10 年的监禁。（来源：集微网）

苹果下调部分 iPhone 产品价格

京东、苏宁两大平台纷纷对自营 iPhone 价格进行下调，其中 iPhone 8、iPhone 8 Plus 相比苹果官网差价达 1000 多元。此外，苹果线下经销商也下调了部分 iPhone 机型的价格。iPhone X、iPhone XS 和 iPhone XS Max 的价格降幅在 200 元~300 元。（来源：集微网）

苹果计划今年发布三款新 iPhone

《华尔街日报》报道称，苹果计划在今年推出三款新 iPhone，包括一款采用 LCD 屏幕的 iPhone。到 2020 年，苹果将让 iPhone 彻底转向 OLED 显示屏，弃用 LCD 屏。（来源：集微网）

四、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，未来板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注产能逐步释放增厚业绩的生益科技、景旺电子、深南电路**；从手机天线端来看，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，**建议关注天线龙头信维通信**。

五、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。