

电子

5G 手机将成为推动消费电子成长的新引擎 增持（维持）

2019 年 02 月 24 日

证券分析师 谢恒

执业证号：S0600518020001

021-60199793

xieh@dwzq.com.cn

研究助理 姚康

yaok@dwzq.com.cn

投资要点

- 春节过后，电子板块在折叠屏等催化剂的带动下出现较大幅度的上涨，我们认为这只是去年板块的估值修复：去年在中美贸易忧虑和资金持续紧张的情况下，板块出现大幅下跌，和基本面形成较大的背离。而年后的一轮上涨其实只是对去年超跌的纠偏。在这个时点，我们对于板块仍然是乐观的，在 WMC 上，华为、小米、OPPO、vivo、三星等纷纷展示了支持 5G 通信的手机，手机厂对于 5G 手机的重视程度可见一斑。
- 高通、海思等芯片纷纷推出支持 sub6G 甚至毫米波的基带芯片，为 5G 手机的探索迈出了第一步。4G 带动的移动互联网，让手机功能异常强大，成为现代生活的必须。而 5G 的成熟，对于手机功能的挖掘更值得我们期待。届时手机将成为万物互联的一个中心，穿戴设备、智能眼镜、传感器等智能终端都将通过手机控制、汇总，为我们提供更加智能的生活和强大的应用。
- 5G 手机，随着频段的增加和 MIMO 天线的使用，射频前段将迎来量价齐升的成长，尤其是滤波器、开关等器件，立讯精密、信维通信、东山精密、天通股份、顺络电子、麦捷科技都有相应储备。在物联网应用方便，汇顶科技收购的德国的 CommSolid 拥有丰富的 ip 专利储备，拥有全球首例完成 GCF 测试的方案。而在内容端，生物识别、光学等内容输入输出端也将受益于 5G 时代的内容大爆发，欧菲科技、水晶光电、舜宇光学等相关公司也将持续受益于 5G 手机带动的新的成长。
- **风险提示：**消费电子行业景气度下滑；行业制造管理成本上升。

行业走势



相关研究

- 1、《电子：区域屏下指纹的那点事》2019-01-21
- 2、《电子：关于手机销量的一些思考》2019-01-08
- 3、《电子：产业基金收购成熟 WLO 方案商，国产 3D Sensing 布局进一步完善》2019-01-02

1. 数据动态

截止 2019 年 2 月 24 日申万电子指数为 2,572.61，成交量 451.5652 亿股，分别较上周末上涨 9.56% 和上涨 35.52%。

股价本周涨幅：

最大：华映科技（52.19%）、长电科技（29.74%）、硕贝德（29.67%）；

最小：丹邦科技（-2.83%）、*ST 巴士（-1.91%）、彩虹股份（-1.75%）；

本周市盈率：

最低（正）：鸿利智汇（13.0242）、利亚德（13.6876）、纳思达（13.8803）；

最高（正）：深华发 A（3,001.6958）、茂硕电源（987.2442）、天津普林（515.4008）。

图表 1：电子行业上市公司本周股价变动情况

股价周涨前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
华映科技	3.47	52.19%	55.70%	-22.0330	-14.4770
长电科技	14.22	29.74%	32.12%	116.5071	89.7973
硕贝德	15.12	29.67%	35.33%	75.3266	58.0891
周跌幅前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
丹邦科技	15.77	-2.83%	11.46%	256.1679	263.6402
*ST 巴士	3.59	-1.91%	7.38%	-1.6561	-1.6884
彩虹股份	6.17	-1.75%	16.24%	-142.0347	-144.5669
市盈率正最低前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
鸿利智汇	8.16	8.95%	9.61%	13.0242	11.9548
利亚德	8.19	12.81%	15.56%	13.6876	12.1334
纳思达	25.48	2.74%	9.68%	13.8803	13.5098
市盈率正最高前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
深华发 A	11.91	5.31%	12.29%	3,001.6958	2,850.4768
茂硕电源	6.80	5.92%	23.99%	987.2442	932.0746
天津普林	6.55	5.99%	7.93%	515.4008	486.2865
市盈率周跌量前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
丹邦科技	15.77	-2.83%	11.46%	256.1679	263.6402
莱宝高科	8.12	-0.73%	8.19%	26.3494	26.5441
晶方科技	19.15	16.27%	20.95%	63.0550	62.8009
市盈率周涨量前三	收盘价	周涨跌幅	周振幅	本周市盈率	上周市盈率
歌尔股份	8.63	10.50%	10.50%	30.7439	15.7409
长电科技	14.22	29.74%	32.12%	116.5071	89.7973
硕贝德	15.12	29.67%	35.33%	75.3266	58.0891

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

2. 行业动态

- (1) LG 电子将在月底推出 5G 手机。
 - (2) 三星 Galaxy S10+ 售价曝光：12G 内存+1T 存储。
 - (3) 华为启动首个 5G 火车站建设，明年虹桥站全覆盖。
 - (4) 华为确定 2019 年目标：超三星成全球最大手机供货商。
 - (5) 韩媒：京东方将成为苹果柔性 OLED 面板第三家供应商。
 - (6) 高通发布 X55 5G 调制解调器：5G 到 2G 实现全覆盖。
 - (7) Facebook 将开发人工智能芯片：与谷歌亚马逊竞争。
 - (8) 华为 P30 系列正式官宣：3 月 26 日巴黎首发，支持 10 倍混合变焦。
 - (9) 小米 9 正式发布：骁龙 855+屏下指纹+三摄，2999 元起。
 - (10) iQOO 新机官宣：骁龙 855/4000mAh 3 月 1 日发布。
 - (11) IDC 中国 2018 年手机数据：OPPO、vivo、荣耀居前三，苹果下滑 12%。
 - (12) 中兴通讯 CEO：2019 年上半年中兴通讯 5G 手机将实现商用。
 - (13) 三星 S10 系列机型发布：挖孔屏，超声波屏下指纹。
 - (14) 沃达丰首次成功将 5G 手机接入网络，速度是当前 4G 技术十倍。
 - (15) 三星：手机 OLED 屏有害蓝光比重减至 7%，笔记本屏减至 8%。
 - (16) Gartner：四家中国大陆企业跻身 2018 年全球十大半导体客户。
 - (17) 魅族 Note9 官宣：对标红米 Note7 Pro。
 - (18) 台媒：苹果 2020 年 iPhone 处理器将采用台积电 5nm 工艺。
 - (19) 海力士展示旗下首颗 DDR5 芯片：6400MHz，单片 2GB。
 - (20) 109 分！三星 S10+ DxOMark 评分公布。
- (以上信息来源于集微网、IT 之家、TechWeb、cnBeta、中证网等)

3. 公司动态

3.1. 业绩快报

- (1) 领益智造：公司发布 2018 年度业绩快报，实现归母净利润 98.50 亿元，同比下降 139.93%。

(2) 东尼电子: 公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 1.15 亿元, 同比下降 33.44%。

(3) 奥士康: 公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 2.43 亿元, 同比下降 40.46%。

(4) 洁美科技: 公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 2.35 亿元, 同比增长 40.30%。

(5) 宏达电子: 公司发布 2018 年度业绩快报, 实现归母净利润 2.23 亿元, 同比增长 11.59%。

(6) 拓邦股份: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现营收 34.12 亿元, 同比增长 27.19%, 归母净利润 2.22 亿元。

(7) 瀛通通讯: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现营收 9.02 亿元, 同比增长 25.01%, 归母净利润 653 万元。

(8) 鹏鼎控股: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现营收 258.5 亿元, 同比增长 8.08%, 归母净利润 27.7 亿元。

(9) 铭普光磁: 公司发布 2018 年度业绩快报更正公告, 更正后归母净利润 2521.57 万元, 同比下降 68.62%。

(10) 奋达科技: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现归母净利润-7.8 亿元, 同比下降 276.02%。

(11) 雷曼股份: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现归母净利润-3,680.75 万元, 同比下降 281.18%。

(12) 长方集团: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现归母净利润-1.59 亿元, 同比下降 539.59%。

(13) 同洲电子: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现归母净利润-3.03 亿元, 同比下降 3487.89%。

(14) 星星科技: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现归母净利润-8.46 亿元, 同比下降 1370.72%。

(15) 歌尔股份: 公司发布 2018 年度业绩快报, 公司实现归母净利润 9.11 亿元, 同比下降 57.42%。

3.2. 非公开发行/资产重组/资金投向

(1) 正海磁材: 公司拟投资 100 万美元在美国设立全资子公司正海磁材北美有限公司。

(2) 联合光电：公司向全资子公司联合制造增资人民币 950 万元。

(3) 信维通信：公司投资人民币 6800 万元，持有江苏信维智能汽车互联科技有限公司 68% 股权，该合资公司已于近日完成工商登记。

(4) 东尼电子：公司发布 2018 年度非公开发行 A 股预案（修订稿），本次非公开发行募集资金总额不超过 5 亿元。

(5) 华铭智能：公司拟向不超过 5 名特定投资者发行股份募集配套资金，资金总额不超过 12000 万元。

(6) 菲利华：公司拟非公开发行股份数量不超过 5950 万股，发行募集资金金额不超过 7 亿元。

3.3. 股东减持/股权转让/股权质押/限售股解禁

(1) 可立克：公司股东可立克科技、鑫联鑫通过集中竞价的方式累计减持公司股份 4,259,999 股，占公司总股本的 1%。

(2) 三安光电：公司控股股东三安电子将其所持公司股份 1.24 亿股办理了解除质押手续，占本公司总股本的 3.05%。

(3) 欧菲科技：公司股东欧菲控股将其持有的 1.74 亿公司股份办理了解除质押手续。

(4) 华工科技：公司董事长马新强及其他高级管理人员增持公司股份合计 20.34 万股，占公司总股本 0.0202%。

(5) 华正新材：公司股东杭州恒正累计减持公司股份 2,593,600 股，占公司总股本的 1.98%。

(6) 乾照光电：公司股东王维勇先生协议转让给黄河投资的 4,600 万股股份（占公司总股本的 6.39%）已完成过户登记手续。

(7) 硕贝德：公司股东硕贝德控股解除质押 1500 万股，占其所持股份的 16.28%。

(8) 锦富技术：公司实际控制人解除质押股数合计 1200 万股，占其所持的 10.16%；部分公司股票被强制平仓导致公司被动减持，合计 949.36 万股，占总股本的 0.87%。

(9) 麦捷科技：公司股东动能东方解除质押股数合计 650 万股，占其所持的 3.54%。

(10) 博敏电子：公司股东谢小梅减持公司股票 209.95 万，占其持股比例的 0.93%。

(11) 华正新材：公司股东杭州恒正计划减持所持公司股份不超过 1,883,537 股，

不超过公司总股本的 1.46%。

(12) 国科微：公司股东亿盾投资将其所持公司股份 289 万股办理了质押手续，本次质押占其所持公司股份 22.28%。

(13) 兴森科技：公司控股股东邱醒亚先生将其所持公司股份 3120 万股办理了解除质押手续，占其所持公司股份的 11%。

(14) 瑞丰光电：公司控股股东龚伟斌先生将其所持公司股份 1034 万股办理了质押手续，本次质押占其所持股份比例为 7.53%。

(15) 康强电子：公司第一大股东普利赛思之一致行动人亿旺贸易累计减持公司股份 484.44 万股，减持比例 1.6781%。

4. 投资建议

4.1. 上周回顾

上周大盘指数表现整体上涨，电子相关板块整体上涨，沪指上涨 4.54%，深证成指上涨 6.47%，创业板指上涨 7.25%，申万电子指数上涨 9.56%，其中半导体板块上涨 8.55%、其他电子板块上涨 6.09%，元件 II 板块上涨 9.24%、光学光电子板块上涨 9.92%、电子制造板块上涨 10.90%。

上周电子板块有 152 支个股上涨，华映科技 (52.19%)、长电科技 (29.74%)、硕贝德 (29.67%) 涨幅靠前；有 4 支个股下跌，丹邦科技 (-2.83%)、*ST 巴士 (-1.91%)、彩虹股份 (-1.75%) 跌幅靠前。

4.2. 本周观点

春节过后，电子板块在折叠屏等催化剂的带动下出现较大幅度的上涨，我们认为这只是去年板块的估值修复：去年在中美贸易忧虑和资金持续紧张的情况下，板块出现大幅下跌，和基本面形成较大的背离。而年后的一轮上涨其实只是对去年超跌的纠偏。在这个时点，我们对于板块仍然是乐观的，在 WMC 上，华为、小米、OPPO、vivo、三星等纷纷展示了支持 5G 通信的手机，手机厂对于 5G 手机的重视程度可见一斑。

高通、海思等芯片纷纷推出支持 sub6G 甚至毫米波的基带芯片，为 5G 手机的探索迈出了第一步。4G 带动的移动互联网，让手机功能异常强大，成为现代生活的必须。而 5G 的成熟，对于手机功能的挖掘更值得我们期待。届时手机将成为万物互联的一个中心，穿戴设备、智能眼镜、传感器等智能终端都将通过手机控制、汇总，

为我们提供更加智能的生活和强大的应用。

5G 手机，随着频段的增加和 MIMO 天线的使用，射频前段将迎来量价齐升的成长，尤其是滤波器、开关等器件，立讯精密、信维通信、东山精密、天通股份、顺络电子、麦捷科技都有相应储备。在物联网应用方便，汇顶科技收购的德国的 CommSolid 拥有丰富的 ip 专利储备，拥有全球首例完成 GCF 测试的方案。而在内容端，生物识别、光学等内容输入输出端也将受益于 5G 时代的内容大爆发，欧菲科技、水晶光电、舜宇光学等相关公司也将持续受益于 5G 手机带动的新的成长。

5. 风险提示

- 1、消费电子行业景气度下滑。
- 2、行业制造管理成本上升。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

