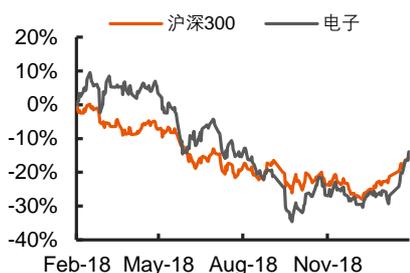


电子行业周报

三星发布可折叠手机，高通发布第二代 5G 芯片

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*折叠下一个世代，柔性化显示是趋势》 2019-02-21
 《行业动态跟踪报告*电子*电子板块整体增速放缓，子行业喜忧参半》 2019-02-14
 《行业快评*电子*苹果财报发布：大中华区下滑明显，服务类成亮点》 2019-01-30
 《行业周报*电子*华为发布首款5G芯片及终端，ASML公布最新财报》 2019-01-27
 《行业周报*电子*苹果HomePod在华开售，欧司朗出售北美喜万年业务》 2019-01-20

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

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

■ **行业动态：1)三星发布可折叠手机**，三星在美国旧金山举办新品发布会，正式发布了其首款折叠屏手机——Galaxy Fold。Galaxy Fold 预计 4 月 26 日上市，分为 LTE 和 5G 两个版本，售价 US\$1,980 起价。目前华为、联想、小米、OPPO 等都在研发柔性折叠屏，并且均已进入了即将发布的阶段，2019 年将迎来多款折叠机。对于上游的折叠屏幕而言，只有 AMOLED 才能实现折叠的功能，在初期阶段可折叠屏幕的供应上也会相对紧缺，可折叠设备的价格会相当昂贵，随着时间的推移，这类设备的价格会慢慢下降，并且良率和产能也将迎来新高，届时将会有更高的需求；2)高通发布第二代 5G 芯片，2)高通发布第二代 5G 基带——骁龙 X55，相比 2016 年发布的 X50 5G 基带，X55 基带规格全面升级，制程工艺从 10nm 升级到了 7nm。作为手机中核心部件，基带芯片显得至关重要，为了配合下游 5G 手机的出货，高通、华为和英特尔等均推出针对移动端的 5G 芯片，骁龙 X55 芯片要到 2019 年底才会推出，短期而言 X50 和 QTM052 仍然是能 5G 手机的主要配置。

■ **二级市场信息**：本周申万电子行业上涨 9.56%，跑赢创业板指数 2.31%，板块方面，申万板块非银金融、通信涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 3 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.74%，费城半导体指数上涨 1.10%，台湾电子指数上涨 3.14%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是华映科技、超频三、泰晶科技、长电科技、硕贝德、华东科技、深天马 A、春兴精工、东山精密和欧菲科技；跌幅排名前十的是隆利科技、激智科技、光莆股份、丹邦科技、彩虹股份、兴瑞科技、得邦照明、莱宝高科、欧普照明。

■ **投资建议**：随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和。我国仍是全球电子制造基地，具有最完善的产业链以及庞大的消费群体，产业界也在纷纷寻求转型升级的机会。随着 5G 通信的临近，更多频段得以开发、新技术得以引入，满足我们即时下载、社交直播、在线游戏等需求。同时，可折叠手机的出现给面板、保护玻璃、黏着剂、基板材料、转轴等带来新的机遇，建议关注京东方 A、维信诺、深天马 A、TCL 集团等。

■ **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) 产品技术更新风险：如果产业链公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；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则将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：三星发布可折叠手机，高通发布第二代 5G 芯片

1、三星在美国旧金山举办新品发布会，正式发布了其首款折叠屏手机——Galaxy Fold。Galaxy Fold 预计 4 月 26 日上市，分为 LTE 和 5G 两个版本，售价 US\$1,980 起价。Galaxy Fold 搭载了 7.3 英寸可折叠 OLED 显示屏，折叠状态下，外面的副屏可以使用常用的 app，展开之后该 app 会自动适配大屏幕。当手机折叠起来时，正面屏幕为 4.6 英寸，当打开屏幕后，Galaxy Fold 会变成一个拥有全面屏的平板电脑，整个显示区域扩大到 7.3 英寸，屏幕的分辨率为 1536x2152 像素。

点评：目前华为、联想、小米、OPPO 等都在研发柔性折叠屏，并且均已进入了即将发布的前夕，2019 年迎来多款折叠机。对于上游的折叠屏幕而言，只有 AMOLED 才能实现折叠的功能，在初期阶段可折叠屏幕的供应上也会相对紧缺，可折叠设备的价格会相当昂贵，随着时间的推移，这类设备的价格会慢慢下降，并且良率和产能也将迎来新高，届时将会有更高的需求。同时，随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和，可折叠手机的出现给面板、保护玻璃、黏着剂、基板材料、转轴等带来新的机遇，建议关注。

2、高通发布第二代 5G 基带——骁龙 X55，相比 2016 年发布的 X50 5G 基带，X55 基带规格全面升级，制程工艺从 10nm 升级到了 7nm。在 5G 网络的支持方面，X55 Modem 有着非常全面和灵活的支持，除了支持 6GHz 毫米波以下频段，同时还提供了 TDD 和 FDD 两种工作模式以及 NSA 非独立组网和 SA 独立组网模式的支持，在 NSA 模式中还会用到目前已经覆盖很好的 4G 网络。

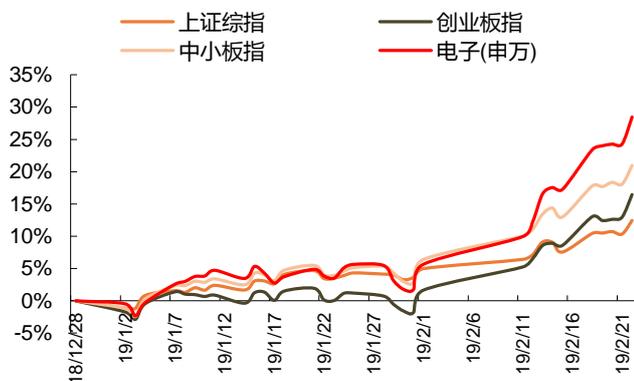
点评：过去十几年的时间，通讯行业经历了从 2G 到 3G，再由 3G 到 4G 的逐步迭代。手机也由当年短信电话的功能机转变为更加多元的智能终端，满足我们即时下载、社交直播、在线游戏等需求。随着 5G 技术的高频、大容量、>1Gbps 的高速率、低时延等突出特点，智慧交通、自动驾驶、VR 直播等多场景应用也将逐步展开。作为手机中核心部件，基带芯片显得至关重要，为了配合下游 5G 手机的出货，高通、华为和英特尔等均推出针对移动端的 5G 芯片，骁龙 X55 芯片要到 2019 年底才会推出，短期而言 X50 和 QTM052 仍然是能 5G 手机的主要配置。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 9.56%，跑赢创业板指数 2.31%

本周申万电子行业上涨 9.56%，跑赢创业板指数 2.31%，板块方面，申万板块非银金融、通信涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 3 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.74%，费城半导体指数上涨 1.10%，台湾电子指数上涨 3.14%。

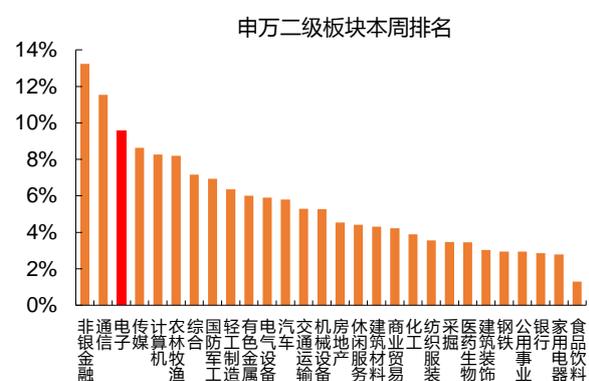
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是华映科技、超频三、泰晶科技、长电科技、硕贝德、华东科技、深天马 A、春兴精工、东山精密和欧菲科技；跌幅排名前十的是隆利科技、激智科技、光莆股份、丹邦科技、彩虹股份、兴瑞科技、得邦照明、莱宝高科、欧普照明。

图表1 申万电子上涨 9.56%



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 3



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	15.28%	3481.TW	群创	-2.19%	AAPL.O	苹果	1.50%
2382.HK	舜宇光学	16.50%	2409.TW	友达	1.38%	QCOM.O	高通	2.19%
1478.HK	丘钛科技	31.98%	2454.TW	联发科	4.76%	AVGO.O	博通	-1.93%
0732.HK	信利国际	13.87%	2330.TW	台积电	4.19%	TXN.O	德州仪器	-0.24%
1888.HK	建滔积层	18.26%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	1.61%
0981.HK	中芯国际	5.60%	2448.TW	晶电	4.96%	STM.N	意法半导体	1.63%
1347.HK	华宏	17.90%	2393.TW	亿光	1.62%	NVDA.O	英伟达	1.18%
0522.HK	ASM	0.46%	3008.TW	大立光	8.27%	MU.O	美光	1.38%
0285.HK	比亚迪电子	14.45%	2327.TW	国巨	4.31%	WDC.O	西部数据	3.86%
1249.HK	通力电子	1.74%	2456.TW	奇力新	2.79%	GLW.N	康宁	0.99%

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
		2/24	2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
002475.SZ	立讯精密	20.47	0.41	0.65	0.90	49.93	31.49	22.74	推荐
300136.SZ	信维通信	28.50	0.91	1.07	1.42	31.32	26.64	20.07	推荐
300322.SZ	硕贝德	15.12	0.14	0.16	0.30	108.00	94.50	50.40	推荐
002138.SZ	顺络电子	17.62	0.42	0.59	0.81	41.95	29.86	21.75	推荐
601138.SH	工业富联	14.09	0.81	0.84	0.98	17.40	16.77	14.38	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	8.16	0.50	0.33	0.67	16.32	24.73	12.18	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.39	0.22	0.32	0.48	24.50	16.84	11.23	推荐
603515.SH	欧普照明	29.70	0.90	1.10	1.35	33.00	27.00	22.00	推荐
300625.SZ	三雄极光	15.14	0.91	0.68	0.88	16.64	22.26	17.20	推荐
300327.SZ	中颖电子	23.39	0.58	0.68	0.87	40.33	34.40	26.89	推荐
002415.SZ	海康威视	35.10	1.02	1.25	1.52	34.41	28.08	23.09	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 国光电器业绩修正公告:** 公司预计 2018 年年度净利润为亏损 20,381.47 万元-22,526.88 万元 (此前为-17,048.16 万元至-13,124.79 万元), 主要是因为公司结合日前与客户沟通的情况、最新订单需求预测进一步下降和部分固定资产的通用性等情况进行再次梳理分析, 对超出使用期限的原材料、半成品计提资产减值准备和对超出预期订单的专用设备计提资产减值准备。
- 艾华集团控股股东及其一致行动人减持公司可转换公司债券:** 2018 年 3 月 2 日至 2019 年 2 月 18 日期间, 公司控股股东艾华投资减持其所持有的艾华转债 170,000 张。公司控股股东及其一致行动人合计减持艾华转债 892,310 张, 占发行总量的 12.91%。公司控股股东及其一致行动人现仍合计持有艾华转债 3,744,660 张, 占发行总量的 54.9%。
- 歌尔股份有限公司 2018 年度业绩快报:** 公司 2018 年营业收入为 23,713,317.15 万元, 同比下降 7.14%; 归属于上市公司股东的净利润为 91,092.15 万元, 同比下降 57.42%。其主要原因是: 1) 受智能手机行业竞争加剧影响, 公司电声器件产品毛利率下降; 2) 虚拟现实市场处于调整期, 公司来自虚拟现实产品收入下降; 3) 公司新布局的智能无线耳机业

务尚处于产能爬坡阶段，利润贡献低于预期。

- 4、**硕贝德签订项目合作：**公司拟在广州市黄埔区或广州开发区投资设立硕贝德 5G 产业总部，投资总额约为 10 亿元，主要从事 5G 射频模块，5G 毫米波终端天线模组，5G 智能车用 V2X 射频天线及模块，无线充电接收与发射产品等业务。
- 5、**东尼电子非公开发行 A 股股票预案：**基于对未来无线充电市场前景的看好，公司在无线线圈产品上有了充分积累后，便不满足现状，开始往无线充电领域中附加值更高、技术难度更大的磁性材料产品延伸，公司拟非公开发行募集资金总额不超过 50,000.00 万元（含 50,000.00 万元），其中，48,854.35 万元年产 3 亿片无线充电材料及器件项目，其余用于补充流动资金。
- 6、**聚飞光电拟参与设立产业投资基金：**根据公司战略发展的需要，为拓宽公司的投资路径，储备和培养优质项目资源，公司拟以自有资金人民币 2,000 万元认购由南京俱成股权投资管理有限公司发起设立的南京俱成秋实股权投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以工商管理部门最终核定为准）1.8%的基金份额。基金总规模拟为人民币 11 亿元，用于投资半导体集成电路、光通信等新一代信息技术、新材料等战略新兴产业等领域。
- 7、**乾照光电继续推进发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金：**乾照光电拟向徐良等 19 名交易对方发行股份及支付现金购买浙江博蓝特半导体科技股份有限公司 100%的股权，同时向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，本次交易事项未获得 2018 年第二次临时股东大会审议通过，经公司审慎研究，拟继续推进交易。

投资建议

随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和。我国仍是全球电子制造基地，具有最完善的产业链以及庞大的消费群体，产业界也在纷纷寻求转型升级的机会。随着 5G 通信的临近，更多频段得以开发、新技术得以引入，满足我们即时下载、社交直播、在线游戏等需求。同时，可折叠手机的出现给面板、保护玻璃、黏着剂、基板材料、转轴等带来新的机遇，建议关注京东方 A、维信诺、深天马 A、TCL 集团等。

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、产品技术更新风险：产业链公司产品技术升级快、新技术与新工艺层出不穷。如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；
- 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