

# 三星华为发布折叠手机，产业链迎发展机遇

## 电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

### 投资要点：

#### 一周行情表现

本周，上证综指上涨4.54%，创业板指上涨7.25%，电子（申万）指数上涨9.56%。本周涨幅前五的股票是华映科技、超频三、泰晶科技、长电科技以及硕贝德；排名后五位的是隆利科技、激智科技、光莆股份、丹邦科技和彩虹股份。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于26.67倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.47。

#### 行业重要动态

- 1) 台积电建厂抢8英寸晶圆商机；
- 2) 高通发布二代5G基带骁龙X55。

#### 公司重要公告

歌尔股份、盈趣科技等发布2018年度业绩快报；  
 瑞丰光电发布限售股解禁公告；  
 华工科技发布董事长及高管增持公告；  
 聚飞光电发布拟参与设立产投基金公告；  
 精研科技发布特定股东减持预披露公告等；

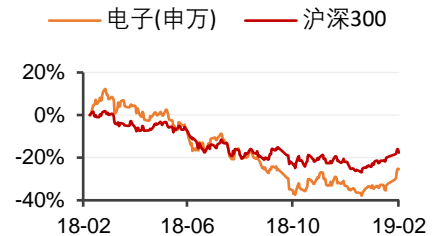
#### 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨9.56%，各子板块出现普涨情况。本周三星、华为相继发布折叠屏手机Galaxy Fold和HUAWEI Mate X。两款折叠手机的折叠方式不同，三星折叠后主屏在内部，而华为采用了向外折叠的方式，折叠后屏幕在外侧；其次三星屏幕展开后达7.3英寸，而华为屏幕展开后可达8英寸。两家的折叠屏手机分别采购的三星和京东方的柔性屏产品，面板大厂优异的性能和稳定的供货也将成为两家产品的核心竞争力。我们认为虽然目前折叠屏手机价格较高，存在盖板、铰链、触控、续航等技术难点，但随着技术的成熟，产能的释放，折叠屏手机市场渗透率将不断提升，将利好柔性屏产业链厂商。建议关注国内面板龙头京东方A（000725.SZ）。

#### 风险提示

电子产品渗透率不及预期；  
 电子产品价格跌幅较大；  
 市场系统性风险。

### 一年内行业相对大盘走势



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@glsc.com.cn

邵宽 研究助理

电话：0510-85607875

邮箱：shaok@glsc.com.cn

### 相关报告

- 1、《化合物半导体成8英寸厂扩产主要动能》2019.02.19
- 2、《智能电视拉动需求，大屏面板价格有望迎拐点》2019.02.11
- 3、《全球半导体出货量破万亿，分立器件占比仍最大》2019.01.27

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	台积电建厂抢 8 英寸晶圆商机.....	4
2.2	高通发布二代 5G 基带骁龙 X55.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子行业业绩快报汇总.....	5
3.2	瑞丰光电限售股解禁.....	6
3.3	华正新材股东减持结果.....	6
3.4	华工科技董事长及高管增持.....	6
3.5	聚飞光电拟参与设立产投基金.....	6
3.6	锦富技术实际控制人被动减持.....	6
3.7	精研科技特定股东减持预披露.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	7

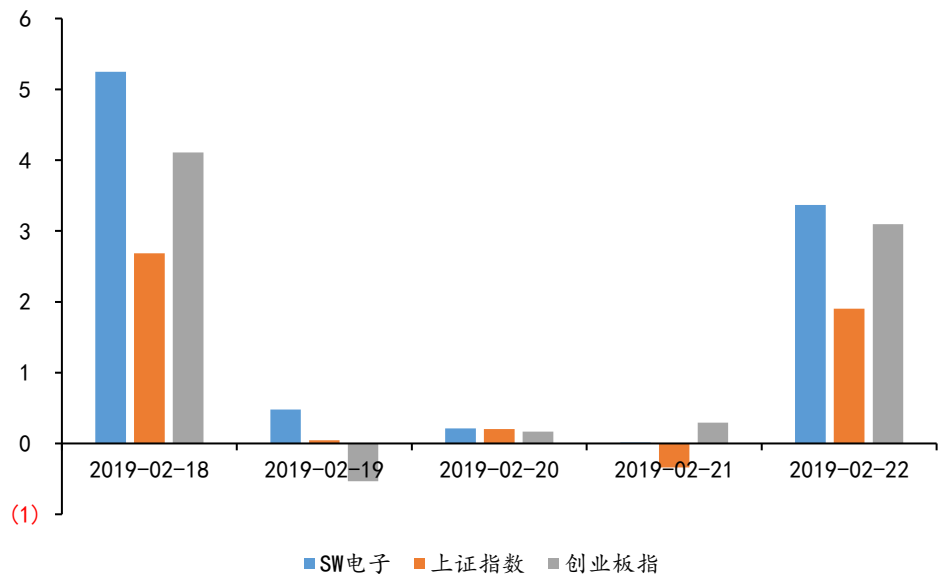
## 图表目录

图表 1:	本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2:	电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周电子板块涨跌幅前五名.....	4
图表 4:	近三年内板块 TTM 估值对比.....	4
图表 5:	本周电子行业 2018 年度业绩快报汇总.....	5

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 4.54%,创业板指上涨 7.25%,电子(申万)指数上涨 9.56%。子板块中半导体上涨 8.54%, 电子元器件上涨 9.24%, 光学光电子上涨 9.92%, 电子设备与制造上涨 10.90%。

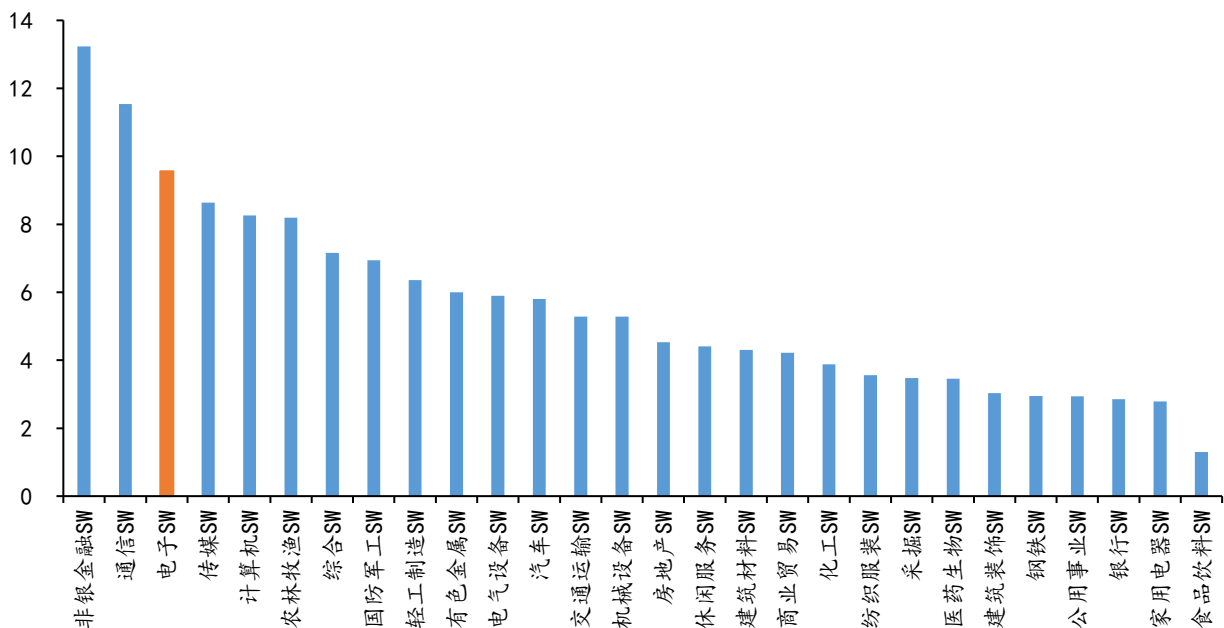
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 27 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第三。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是华映科技、超频三、泰晶科技、长电科技以及硕贝德; 排

名后五位的是隆利科技、激智科技、光莆股份、丹邦科技和彩虹股份。

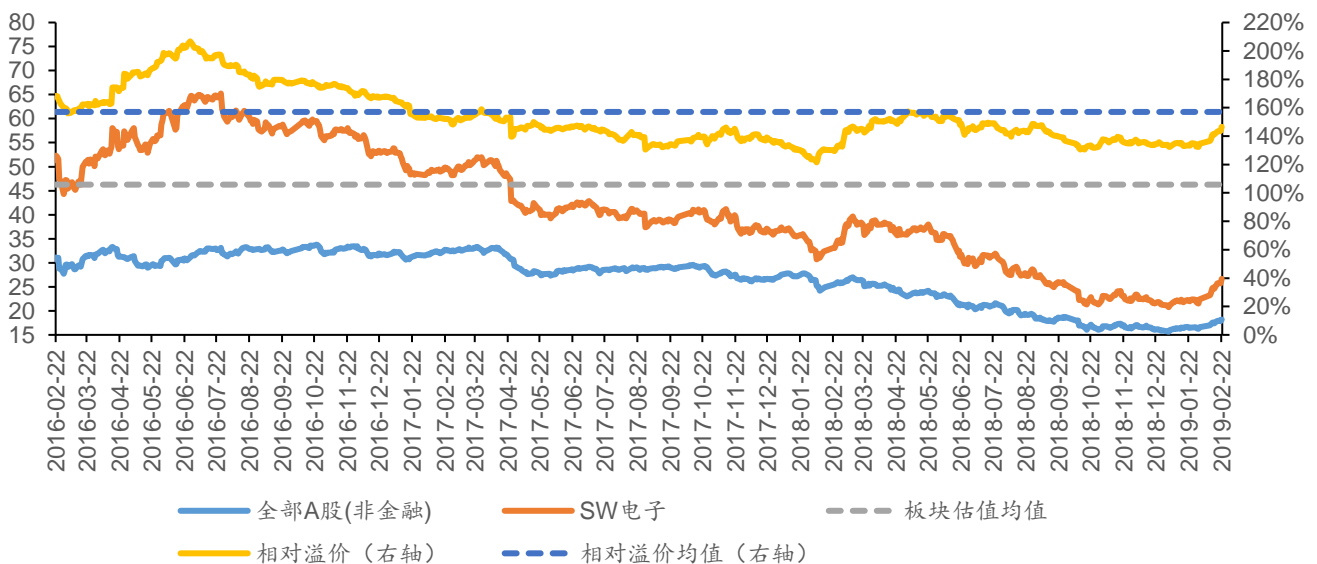
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
000536.SZ	华映科技	52.19	300752.SZ	隆利科技	-6.47
300647.SZ	超频三	30.46	300566.SZ	激智科技	-4.52
603738.SH	泰晶科技	30.36	300632.SZ	光莆股份	-4.06
600584.SH	长电科技	29.74	002618.SZ	丹邦科技	-2.83
300322.SZ	硕贝德	29.67	600707.SH	彩虹股份	-1.75

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 2 月 22 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 26.67 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.47。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

## 2 行业重要动态

### 2.1 台积电建厂抢 8 英寸晶圆商机

晶圆代工两大指标厂台积电、世界先进都看好 8 英寸晶圆代工需求成长性, 积极扩产。世界稍早宣布以 74.7 亿元, 收购格芯新加坡 Fab3E8 英寸厂; 台积电则在南科兴建全新 8 英寸厂, 全力抢食商机。据了解, 台积电南科晶圆六厂这几年积极导入高压制程的车用芯片为主, 也规划三五族化合物半导体新制程, 规划开辟用于大电流的碳化硅 (SiC) 等车用芯片代工领域, 预料这次增建全新 8 英寸厂, 是因应未来车用芯片订单快速成长需求。

**点评:** 当前电源管理芯片、面板驱动芯片、MCU、指纹识别芯片、MOSFET 等产品下游市场不断壮大, 8 英寸晶圆代工需求强劲。此外, 随着 5G、新能源、电动汽车等新兴应用的推进, 第三代化合物半导体 (SiC、GaN) 将具备广阔发展空间, 建议关注在此领域积极布局的国内半导体制造厂商扬杰科技 (300373.SZ)、士兰微

(600460.SH) 和三安光电 (600703.SH)。

## 2.2 高通发布二代 5G 基带骁龙 X55

在 2019 世界移动通信大会 (2019MWC) 开幕一周前, 高通宣布推出多项重磅 5G 研发成果。其中, 全球速度最快的第二代 5G 基带芯片骁龙 X55 亮相, 这颗 7 纳米单芯片支持 5G 到 2G 多模, 支持毫米波以及 6GHz 以下频段, 支持 TDD 和 FDD, 支持独立和非独立组网模式。在 X50 问世并推动第一波全球 5G 建设和部署之后, X55 的亮相意味着高通的 5G 基带产品进一步成熟完善, 全球 5G 商用进程将进一步得到加速。据悉, 骁龙 X55 正在向客户出样, 采用骁龙 X55 的 5G 商用终端预计于 2019 年年底推出。

**点评:** 另据工信部方面表示, 预计今年下半年具备商用能力的 5G 手机、5GPad 将投放国内市场。我们认为当前智能机市场整体疲弱, 各终端厂商有望加快推出 5G 手机以提振出货。5G 时代智能机内部天线和机身设计都将迎来变革, 可关注硕贝德, 信维通信和三环集团。

## 3 公司重要公告

### 3.1 本周电子行业业绩快报汇总

图表 5: 本周电子行业 2018 年度业绩快报汇总

证券简称	营业收入 (亿元)	营收同比 (%)	归母净利润 (亿元)	净利润同比 (%)	业绩快报披露日期
国光电器	40.43	-0.15	-2.15	-264.05	2019-02-23
漫步者	8.81	-2.21	0.54	-53.78	2019-02-23
奥拓电子	15.73	51.12	1.81	36.78	2019-02-23
京泉华	11.66	2.29	0.80	36.89	2019-02-23
歌尔股份	237.13	-7.14	9.11	-57.42	2019-02-22
盈趣科技	27.45	-15.97	8.05	-18.14	2019-02-22
锦富技术	25.64	-15.13	-7.85	-1,442.17	2019-02-22
星星科技	39.11	-30.74	-8.46	-1,370.72	2019-02-22
富瀚微	4.12	-8.28	0.55	-48.62	2019-02-22
劲胜智能	55.05	-14.28	-28.74	-723.66	2019-02-21
雷曼股份	7.34	13.81	-0.37	-281.18	2019-02-21
长方集团	15.83	-9.59	-1.59	-539.59	2019-02-21
拓邦股份	34.12	27.19	2.22	5.70	2019-02-20
瀛通通讯	9.02	25.01	0.65	-23.89	2019-02-20
铭普光磁	16.06	6.35	0.25	-68.62	2019-02-20
鹏鼎控股	258.55	8.08	27.72	51.72	2019-02-20
洁美科技	13.11	31.58	2.75	40.30	2019-02-19
奥士康	22.37	28.83	2.43	40.46	2019-02-19
宏达电子	6.36	21.35	2.23	11.59	2019-02-19
东尼电子	8.72	20.10	1.15	-33.44	2019-02-19
领益智造	225.14	133.63	-7.20	-142.82	2019-02-18

来源: wind, 国联证券研究所

### 3.2 瑞丰光电限售股解禁

公司本次可解除限售的股份数量为 44,086,366 股，占公司总股本比例为 7.9783%，实际可上市流通的股份数量为 15,456,685 股。本次可解除限售的股份可上市流通日期为 2019 年 2 月 20 日（星期三）。

### 3.3 华正新材股东减持结果

在减持计划实施期间内，公司股东杭州恒正于 2018 年 8 月 23 日至 2018 年 12 月 3 日期间通过集中竞价交易方式减持公司股份 2,593,600 股，占公司总股本的 1.98%。截止本公告披露日，本次减持计划实施期限已届满，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%。

### 3.4 华工科技董事长及高管增持

公司董事长马新强及其他高级管理人员本次增持公司股份合计 20.34 万股，占公司总股本的 0.0202%。本次增持完成后上述人员合计持有公司股份 87.95 万股，占公司总股本的 0.0874%。

### 3.5 聚飞光电拟参与设立产投基金

拟投资标的名称：南京俱成秋实股权投资合伙企业（有限合伙）（暂定名，以工商管理部门核定为准）。拟投资金额：南京俱成秋实股权投资合伙企业（有限合伙）基金规模拟为人民币 11 亿元。公司拟出资人民币 2000 万元，认购 1.8% 的份额，为普通合伙人。

### 3.6 锦富技术实际控制人被动减持

公司实际控制人富国平先生质押在东吴证券股份有限公司的部分公司股票、瑞微投资质押在申万宏源西部证券有限公司的部分公司股票遭遇强制平仓导致被动减持。

### 3.7 精研科技特定股东减持预披露

持公司 437.184 万股（占公司总股本比例 4.97%）的股东杨永坚先生，计划于本公告披露之日起 3 个交易日之后的 90 日内，以集中竞价交易或大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，合计减持数量不超过 264 万股（占公司股份总数的 3%）。

## 4 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨 9.56%，各子板块出现普涨情况。本周三星、华为相继发布折叠屏手机 Galaxy Fold 和 HUAWEI Mate X。两款折叠手机的折叠方式不同，三星折叠后主屏在内部，而华为采用了向外折叠的方式，折叠后屏幕在外侧；其次三星屏幕展开后达 7.3 英寸，而华为屏幕展开后可达 8 英寸。两家的折叠屏手机分别采购的三星和京东方的柔性屏产品，面板大厂优异的性能和稳定的供货也将成为两家产品的核心竞争力。我们认为虽然目前折叠屏手机价格较高，存在盖板、铰链、触控、

续航等技术难点，但随着技术的成熟，产能的释放，折叠屏手机市场渗透率将不断提升，将利好柔性屏产业链厂商。建议关注国内面板龙头京东方 A (000725.SZ)。

**京东方 A (000725.SZ):** 公司已经成为全球面板行业的领军企业。2018 年京东方显示屏出货量全球第一，五大主流显示屏市占率均位列全球第一。从供需的角度来看，越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏，而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸端产品线，提升高阶产品的占比，抢占高端市场，并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力，大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产，而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商，未来有望率先受益于行业快速成长的红利，推动公司持续增长。

## 5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期；
- 2) 电子产品价格跌幅较大；
- 3) 市场系统性风险。



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

#### 无锡

国联证券股份有限公司研究所  
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层  
 电话：0510-82833337  
 传真：0510-82833217

#### 上海

国联证券股份有限公司研究所  
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F  
 电话：021-38991500  
 传真：021-38571373

### 分公司机构销售联系方式



地区	姓名	固定电话
北京	管峰	010-68790949-8007
上海	刘莉	021-38991500-831
深圳	薛靖韬	0755-82560810