



国开证券
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

重磅新机官宣 折叠屏+5G 引领新一轮 硬件创新

--电子行业周报（20190218-20190222）

2019年2月25日

分析师:

崔国涛

执业证书编号: S1380513070003

联系电话: 010-88300848

邮箱: cuiguotao@gkzq.com.cn

研究助理:

邓焱

执业证书编号: S1380116110007

联系电话: 010-88300849

邮箱: dengyao@gkzq.com.cn

内容提要:

市场表现: 上周SW电子指数上涨9.56%，涨幅在申万28个一级行业中排名第3，领先沪深300指数4.13个百分点；子行业中光学板块表现最为亮眼，上涨高达15.49%，电子零部件制造、LED和印制电路板涨幅亦均超10%，相关概念板块指数无线充电、华为概念指数、5G指数表现亮眼，涨幅超10%。

估值方面，截至2019年2月22日，板块PE（历史TTM，整体法剔除负值）为26.67倍，相对于全部A股溢价率的91.20%，呈持续回升态势。与申万28个一级行业相比，电子行业估值排名第8，比前一周排名前进了一位。

三星、华为等陆续发布重磅新机，把握硬件创新驱动下的产业链投资机会。 近日三星和华为先后发布Galaxy Fold、Galaxy 10及Mate X等新机，折叠屏+5G手机终于面世，产品创新超出之前市场预期，或将引领新一轮硬件创新，柔性屏及5G相关产业链受益明显。

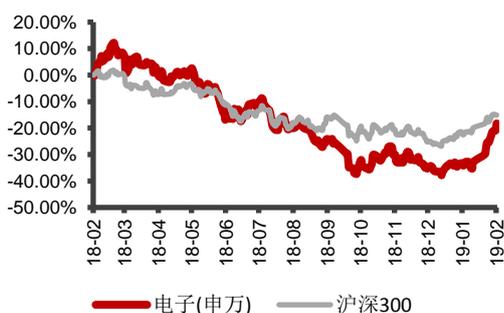
从柔性屏产业链来看，随着柔性OLED产线陆续投产及良率、成本的优化，柔性屏手机的渗透率将快速提升，面板龙头厂商将迎来广阔的成长空间，叠加近期面板行业呈现景气回暖迹象，因此建议继续关注面板龙头京东方A、深天马A；同时关注相关零部件技术的技术创新及增量市场，如屏幕触控、柔性PI材料、OLED有机发光材料、上游相关设备等相关标的欧菲科技、新纶科技、万润股份、精测电子、大族激光等。

从5G产业链来看，建议关注终端侧相关投资机会，如射频和天线，作为智能终端的核心组成部分，随着5G建设的推进，其市场规模会加速扩张，相关标的如信维通信、顺络电子等，同时基站侧PCB覆铜板等亦将迎来量价齐升，相关标的深南电路、生益科技等。

贸易谈判释放利好，估值修复行情有望持续。 近期第七轮中美贸易高级别磋商结束，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展，这对于前期受贸易摩擦影响较大的电子行业来说，市场预期有所修正，估值修复行情有望持续。

● **风险提示:** 下游需求增长不及预期，技术创新不达预期，原材料价格波动，公司业绩不及预期，国内外二级市场系统性风险。

申万电子与沪深300涨跌幅走势图



行业评级

中性

相关报告

- 1、柔性屏点燃消费电子行情——电子行业周报（20190211-20190215）
- 2、巨头财报好于预期 或迎估值修复契机——电子行业周报（20190128-20190201）

目录

1、上周行情回顾与个股表现	4
1.1 国内外电子行业整体市场回顾	4
1.2 个股表现	6
2、行业动态与重点公司公告	7
3、投资策略	10
4、风险提示	11

图表目录

图 1: 申万一级行业涨跌幅情况 (单位: %)	4
图 2: 申万电子二级行业涨跌幅情况 (单位: %)	5
图 3: 申万电子三级行业涨跌幅情况 (单位: %)	5
图 4: 申万电子行业估值 (TTM 整体法)	5
图 5: 申万电子二级行业估值 (TTM 整体法)	5
图 6: 费城半导体指数涨跌幅走势	5
图 7: 香港恒生资讯科技业指数涨跌幅走势	5
图 8: 台湾电子和半导体指数涨跌幅走势	6
图 9: 全球重点公司涨跌幅 (单位: %)	6
表 1: 本周申万电子个股涨跌幅情况	6
表 2: 本周行业动态	7
表 3: 本周重点公司公告	9
表 4: 相关标的盈利预测情况 (Wind 一致预期)	11

1、上周行情回顾与个股表现

1.1 国内外电子行业整体市场回顾

上周申万电子板块表现依旧强劲，上涨9.56%，领先沪深300指数约4.13个百分点，位列申万28个一级行业第3。

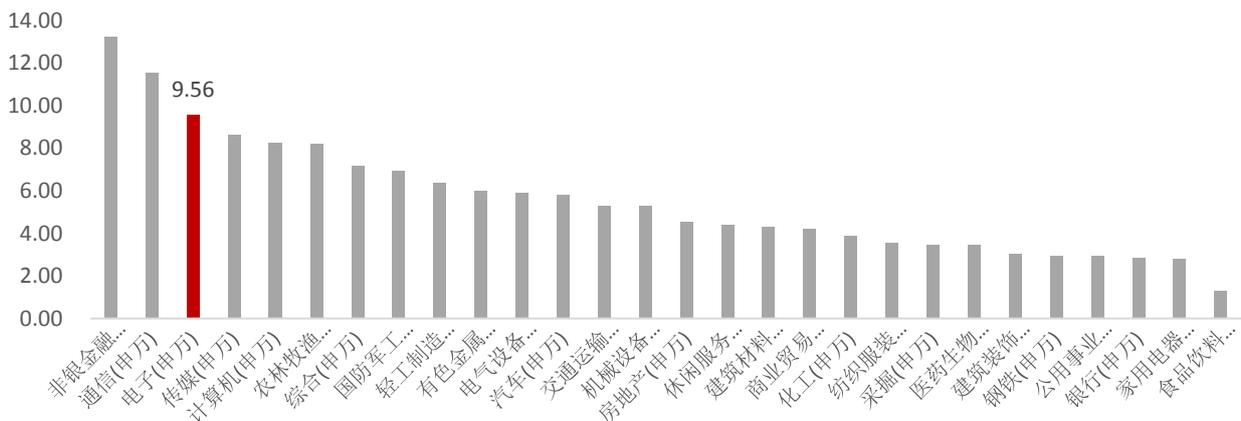
从子行业来看，二级行业全面上涨，表现较为均衡，其中电子制造II板块表现领先，上涨10.90%，光学光电子、元件和半导体分别上涨9.92%、9.24%和8.54%；三级子行业中光学板块表现最为亮眼，上涨高达15.49%，电子零部件制造、LED和印制电路板涨幅亦均超10%，半导体材料表现相对较弱，涨幅为2.84%。概念板块中无线充电、华为概念指数、5G指数表现亮眼，涨幅超10%。

估值方面，截至周五（2月22日），申万电子板块整体估值为26.67倍（TTM整体法，剔除负值），相对全体A股估值溢价率为91.20%，呈持续回升态势。与申万28个一级行业相比，电子行业估值排名第8，比前一周排名前进了两位；二级行业估值方面，半导体板块仍以44.52倍领先。

从全球市场来看，美股费城半导体指数涨势放缓，周涨幅为1.54%，仍领先纳斯达克指数0.318个百分点；港台科技股表现强劲，其中港股恒生资讯科技指数上涨4.17%，领先恒生指数0.89个百分点，台湾电子指数和半导体指数分别上涨3.14%和3.72%，均领先于台湾加权指数2.56%的涨幅。

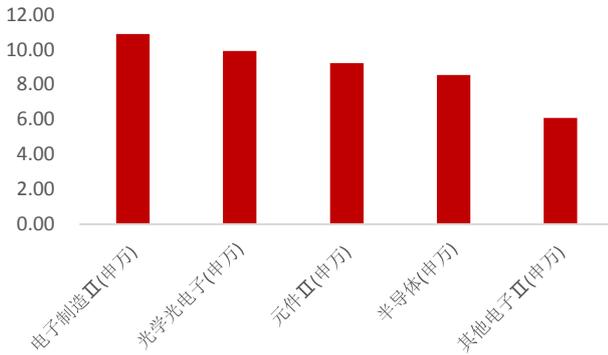
相关个股方面，舜宇光学科技（2382.HK）、瑞声科技（2018.HK）持续强势，周涨幅超15%，谷歌(ALPHABET)-C（GOOG.O）、FACEBOOK（FB.O）、特斯拉（TSLA.O）、英伟达(NVDA.O)微跌1-2个百分点。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况（单位：%）



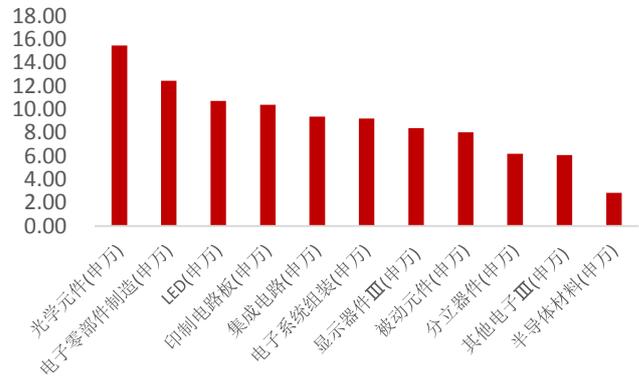
资料来源：Wind，国开证券研究部

图 2: 申万电子二级行业涨跌幅情况 (单位: %)



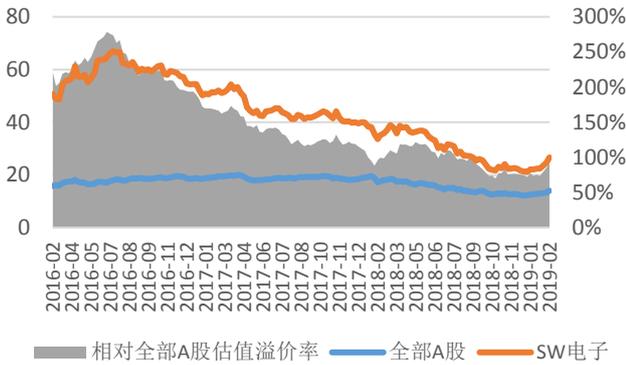
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 3: 申万电子三级行业涨跌幅情况 (单位: %)



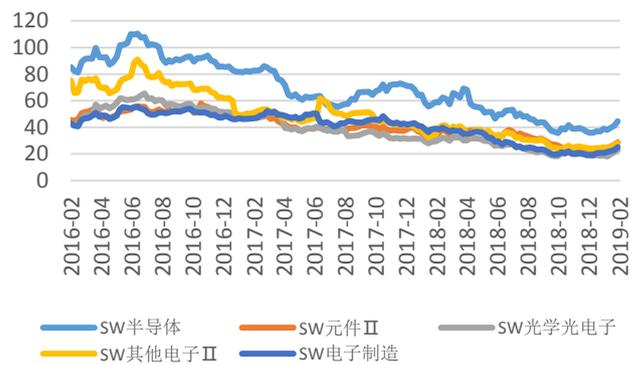
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 4: 申万电子行业估值 (TTM 整体法)



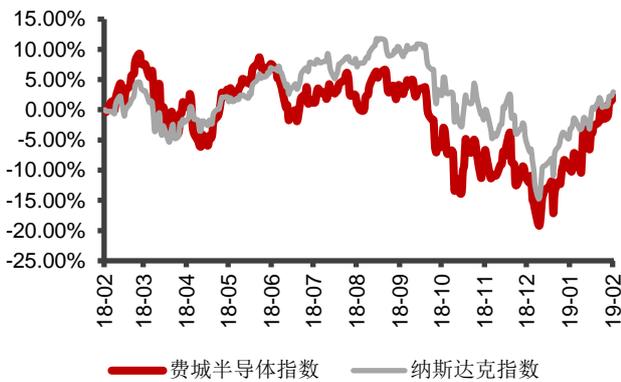
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 5: 申万电子二级行业估值 (TTM 整体法)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 6: 费城半导体指数涨跌幅走势



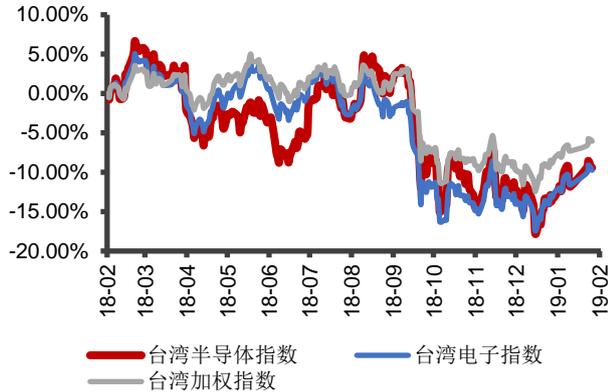
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 7: 香港恒生资讯科技业指数涨跌幅走势



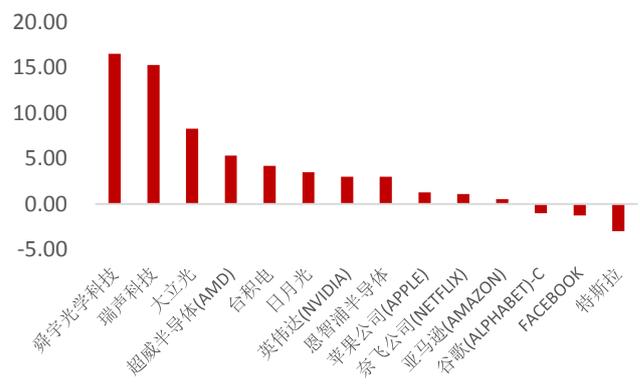
资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 8: 台湾电子和半导体指数涨跌幅走势



资料来源: Wind, 国开证券研究部

图 9: 全球重点公司涨跌幅 (单位: %)



资料来源: Wind, 国开证券研究部

1.2 个股表现

个股方面, 申万电子 234 只个股中仅 9 家下跌, 华映科技 (52.19%)、超频三 (30.46%)、泰晶科技 (30.36%) 长电科技 (29.74%)、硕贝德 (29.67%) 涨幅领先, 深天马 A、恒铭达等个股表现延续了前一周的强势, 周涨幅超 20%; 隆利科技 (-6.47%)、激智科技 (-4.52%)、光莆股份 (-4.06%)、丹邦科技 (-2.83%)、彩虹股份 (-1.75%) 表现垫底。

表 1: 本周申万电子个股涨跌幅情况

个股表现前 10 名 (%)		个股表现后 10 名 (%)	
华映科技	52.19	隆利科技	-6.47
超频三	30.46	激智科技	-4.52
泰晶科技	30.36	光莆股份	-4.06
长电科技	29.74	丹邦科技	-2.83
硕贝德	29.67	彩虹股份	-1.75
华东科技	27.49	兴瑞科技	-1.39
深天马 A	24.47	得邦照明	-0.92
春兴精工	24.09	莱宝高科	-0.73
恒铭达	23.42	欧普照明	-0.44
东山精密	22.22	洁美科技	0.23

资料来源: Wind, 国开证券研究部

2、行业动态与重点公司公告

表 2: 本周行业动态

行业动态	具体内容	资料来源
三星发布世界首款正式上市折叠屏手机 售价 1980 美元	<p>2月20日,三星在旧金山的发布会上发布了首款消费者可用的可折叠智能手机。这款名为 Galaxy Fold 的新手机有一个特殊的显示屏,可以将其展开,像平板电脑一样使用它。这款新设备推出之际,消费者正在寻找智能手机的创新功能,以证明 1000 美元区间的价格上涨是合理的。三星表示,折叠之后,这款手机可以像传统手机一样方便地握在手中。但当想看电影的时候,它也会变成一个大的平板电脑。这款平板电脑有两节电池,每边各有一块,可以更容易地对折。三星在 2018 年 11 月首次发布了 Galaxy 折叠手机的原型机,当时三星承诺,“很快”就会推出一款人们可以真正购买的手机。Galaxy Fold 运行一个特殊版本的谷歌安卓系统,该版本可以自动调整软件,使其在平板电脑模式和手机模式下都能工作。</p> <p>这款手机定价 1980 美元(未含税约合人民币 1.3 万元),将在 4 月 26 日正式在全球开售。</p>	新浪美股
小米 9 首发: 搭载骁龙 855 芯片 定价 2999 元起	<p>2月20日,小米 9 正式发布,售价方面,6+128GB 版 2999 元,8+128GB 版 3299 元,透明尊享版 12+256GB 版 售价 3999 元,与之一起发布的还有小米 9 SE, 6+64GB 版本 1999 元,6+128GB 版本 2299 元。</p> <p>小米 9 搭载骁龙 855 年度旗舰,支持全球首款 20W 无线快充,用上了索尼 4800 万超广角微距 AI 三摄,拥有全曲面全息幻彩玻璃机身等;配备了第五代屏幕下光学指纹功能,全系都是采用了由汇顶科技独家提供的屏下光学指纹方案。</p> <p>小米 9 透明版跟小米 9 的区别在于拥有透明机身、内置 12GB 超大内存、用上了 7P 镜头+f/1.47 大光圈主摄,其他跟小米 9 一样。</p> <p>除了上述信息,关于小米 9 的两个“知识点”也非常值得关注。</p> <p>一是小米 9 的 DxOMark 拍照评分也得到了确认,相片评分 112 分,视频得分 99 分,综合评分 107 分,在排名上仅次于 109 分的华为 Mate20 Pro 与 P20 Pro,名次相较于小米 MIX3 的世界第七,上升到世界第三。</p> <p>另一点就是加入了防系统老化测试,经过 18 个月的模拟使用,优化后的小米 9 老化卡顿降低了 35%。</p>	新浪科技
引领新方向,苹果最折叠屏手机新专利获批	<p>近日有消息称苹果于 2018 年 10 月已经向美国商标和专利局提交了多份折叠屏技术专利,据了解这份专利是一种带铰链设计的可折叠设备专利。在这份专利中,苹果不仅描述了常规的双屏折叠,还展示了由三块柔性屏幕组成,可以两次折叠的设备。该屏幕可用于从手机和平板电脑到笔记本电脑,可穿戴设备甚至移动配件的任何产品。</p>	爱集微

<p>Gartner 公布 18 年四季度手机市场数据 份额前五中国占三席</p>	<p>Gartner 数据显示, 2018 年第四季度全球智能手机销量增长陷入停滞, 同比上涨 0.1%, 出货量达到 4.084 亿部。 Gartner 表示, 苹果公司当季创下自 2016 年第一季度以来的最大销量跌幅, 即 11.8%, 尤其在大中华地区的销量跌幅最为明显, 同期 iPhone 在该地区的市场份额由 2017 年第四季度的 14.6% 降至 8.8%。 苹果公司补充称, 2018 年全年 iPhone 销量下滑 2.7%, 略高于 2.09 亿部。 值得一提的是, 苹果仍然把持着全球智能手机市场第二大的份额 (15.8%), 而排在其前面的是其老对手韩国三星, 其市场份额达到 17.3%。 韩国手机制造巨头三星的市场份额同比也有所萎缩, 降幅约为 5%。 然而, 排名仅次于三星和苹果的华为却表现出逆流而上之势。当季华为手机销量突破 6000 万部, 其市场份额也从 2017 年第四季度的 10.8% 升至 14.8%。 Gartner 将 2018 年称之为“华为之年”, 其表示这家中国手机巨头创造出全球前五大智能手机厂商中的最大增幅。值得一提的是, 华为在 2018 年整年都保持着上涨的势头。华为旗下的中档产品荣耀系列手机在 2018 年下半年帮助公司寻获增长机遇, 尤其是在新兴市场的表现非常抢眼。 Oppo 全球智能手机市场份额有所增长, 占到 7.7%; 小米手机在第四季度的表现总体持平, 出货量略有下降——这突显出小米推出双折叠智能手机的动机。Gartner 高级研究总监古普塔 (Anshul Gupta) 在一份声明中表示 2018 年全球智能手机终端销量同比增长 1.2%, 出货量达到 16 亿部。今年销量跌幅最大的是北美、成熟的亚太地区和大中华地区 (跌幅分别为 6.8%、3.4% 和 3.0%)。总体而言, 智能手机市场领军企业三星在 2018 年的市场份额为 19.0%, 低于 2017 年的 20.9%; 排名第二的苹果获得 13.4% 的份额 (低于 2017 年的 14.0%); 排在第三位的华为获得了 13.0% 的份额 (高于 2017 年的 9.8%); 第四名的小米占据了 7.9% 的市场份额 (高于 2017 年的 5.8%); Oppo 以 7.6% 的市场份额排名第五 (高于 2017 年的 7.3%)。</p>	<p>凤凰网科技</p>
<p>国产氮化镓材料量产提上日程, 5G 通信芯片有望用上国产材料</p>	<p>近日从西安电子科技大学芜湖研究院获悉, 作为芜湖大院大所合作的重点项目, 国产化 5G 通信芯片用氮化镓材料日前在西电芜湖研究院试制成功, 这标志着今后国内各大芯片企业生产 5G 通信芯片, 有望用上国产材料。西安电子科技大学芜湖研究院依托于西电宽带隙半导体技术国家重点学科实验室, 研发出全国产的基于碳化硅衬底的氮化镓材料, 目前在国际第三代半导体技术领域处于领先水平, 将助力 5G 通信制造领域的国产化进程。西电芜湖研究院技术总监陈兴表示, 研究院目前已经掌握了氮化镓材料的生产 and 5G 通信芯片的核心设计与制造能力。下一步他们将尽快将这项技术商用, 力争早日推向市场。</p>	<p>与非网</p>

<p>三星研发出新一代5G RFIC, 可帮助基站实现轻量化</p>	<p>随着今年正式展开5G投资,三星电子也开始加速网络设备业务的拓展,于22日表示,已成功开发新一代5G无线射频芯片(RFIC),希望藉提高性能、缩小尺寸的方式,增加产品竞争力,预计第2季开始进入量产。</p> <p>三星电子曾在2017年开发出业界最高水平的低耗能第一代无线通信核心芯片,此次新一代无线通信核心芯片在大幅改善频率和通信性能的同时,也维持低耗能的水平。信号宽带由原本的800MHz扩大到1.4GHz,大幅增加75%;不仅改良噪音和线性特性,也提高收信敏感度、数据传输率及服务覆盖范围。在提高性能的同时,该芯片尺寸减少36%,并通过最小化耗电量和散热结构,预计也能减少5G基站的大小。</p> <p>芯片频段预计为28GHz和39GHz等,可以提供给使用5G商用频段的美、韩等国家,预计第2季开始进入量产,今年内也会针对欧美等地区,追加开发24GHz和47GHz频率对应芯片。</p> <p>与此同时,三星电子自主研发数字模拟转换芯片(DAFE)。DAFE是能在5G通信时,将数字信号与虚拟信号相互转换的芯片,若应用在5G基站上,可以减轻产品的大小、重量、耗电量,耗电量预计可减少25%。</p> <p>三星电子相关人士解释,若是能将基站轻量化,就能减轻电信厂商运营、投资网络的费用,同时也能更快提供给各个区域5G网络服务。三星电子网络事业部部长全京勋也对此表示,三星电子在韩国和美国率先实现5G商用化,目前已提供给国内外核心企业3.6万台以上的5G基站。</p>	<p>与非网</p>
------------------------------------	---	------------

表3: 本周重点公司公告

证券代码	公司名称	公告名称	具体内容
603005.SH	晶方科技	2018年年度报告	公司2018年实现销售收入5.66亿元,同比下降9.95%,营业利润为8779.79万元,同比下降17.71%,实现净利润7112.48万元,同比增长25.67%。
002241.SZ	歌尔股份	2018年度业绩快报	公司2018年营业收入237.13亿元,同比下降7.14%。营业利润10.93亿元,同比下降56.23%;归属于上市公司股东的净利润9.11亿元,同比下降57.42%。
300128.SZ	锦富技术	2018年度业绩快报	公司2018年实现营业收入25.64亿元,同比下降15.13%;营业利润为-8.86亿元,同比下降1019.11%;利润总额为-8.82亿元,同比下降1051.95%;归属于上市公司股东的净利润为-7.85亿元,同比下降1442.17%。
002681.SZ	奋达科技	2018年度业绩快报	公司2018年营业总收入36.21亿元,同比增长12.82%,利润总额-7.18亿元,同比下降242.51%。
300162.SZ	雷曼股份	2018年度业绩快报	公司2018年实现营业总收入7.34亿元,同比增长13.81%,营业利润-3526.84万元,同比

			下降 239.26%，利润总额-3444.99 万元，同比下降 227.93%，归属于上市公司股东的净利润-3680.75 万元，同比下降 281.18%。
002415.SZ	海康威视	关于股东部分股份解除质押的公告	公司于 2019 年 2 月 21 日收到股东龚虹嘉的函告，获悉其所持有的部分公司股份(52,000,000 股)解除质押，本次解除质押占其所持股份比例的 4.14%，截至本公告披露日，龚虹嘉持有公司股份 1,255,056,700 股，占公司总股本(9,348,465,931 股)的 13.43%；龚虹嘉所持股份累计被质押 409,488,300 股，占公司总股本的 4.38%。

资料来源：公司公告，国开证券研究部

3、投资策略

三星、华为等陆续发布重磅新机，把握硬件创新驱动下的产业链投资机会

近日三星和华为先后发布Galaxy Fold、Galaxy 10及Mate X等新机，折叠屏+5G手机终于面世，产品创新超出之前市场预期，或将引领新一轮硬件创新，柔性屏及5G相关产业链受益明显。

从柔性屏产业链来看，随着柔性OLED产线陆续投产及良率、成本的优化，柔性屏手机的渗透率将快速提升，面板龙头厂商将迎来广阔的成长空间，叠加近期面板行业呈现景气回暖迹象，因此建议继续关注面板龙头京东方A、深天马A；同时关注相关零组件技术的技术创新及增量市场，如屏幕触控、柔性PI材料、OLED有机发光材料、上游相关设备等相关标的欧菲科技、新纶科技、万润股份、精测电子、大族激光等。

从5G产业链来看，建议关注终端侧相关投资机会，如射频和天线，作为智能终端的核心组成部分，随着5G建设的推进，其市场规模会加速扩张，相关标的如信维通信、顺络电子等，同时基站侧PCB覆铜板等亦将迎来量价齐升，相关标的深南电路、生益科技等。

贸易谈判释放利好，估值修复行情有望持续

近期第七轮中美贸易高级别磋商结束，在技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业以及汇率等方面的具体问题上取得实质性进展，这对于前期受贸易摩擦影响较大的电子行业来说，市场预期有所修正，估值修复行情有望持续。

表 4: 相关标的盈利预测情况 (Wind 一致预期)

证券代码	证券简称	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (元) [交易日期] 2019-2-22
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
000725.SZ	京东方 A	0.12	0.16	0.24	35.19	25.70	17.72	3.81
000050.SZ	深天马 A	0.86	1.07	1.28	21.40	17.24	14.40	16.99
002008.SZ	大族激光	1.76	2.18	3.01	22.97	18.50	13.39	39.15
002341.SZ	新纶科技	0.40	0.58	0.79	31.35	21.42	15.66	11.66
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
300567.SZ	精测电子	1.80	2.44	3.44	28.60	27.38	20.00	62.53
002643.SZ	万润股份	0.49	0.59	0.71	20.71	20.35	16.91	11.34
002456.SZ	欧菲科技	0.69	1.00	1.30	13.55	14.47	11.15	14.16
300136.SZ	信维通信	1.26	1.72	2.21	23.70	17.32	13.52	28.50
002138.SZ	顺络电子	0.60	0.78	1.03	30.79	23.55	17.99	17.62
002916.SZ	深南电路	2.49	3.09	4.13	32.19	39.13	29.28	109.82
600183.SH	生益科技	0.47	0.61	0.74	21.21	20.27	16.70	12.05

资料来源: Wind, 国开证券研究部

4、风险提示

下游需求增长不及预期, 技术创新不达预期, 原材料价格波动, 公司业绩不及预期, 国内外二级市场系统性风险。

分析师简介承诺

崔国涛，北京理工大学工学学士，对外经济贸易大学经济学硕士，曾就职于天相投资顾问有限公司，2011年至于公司研究部担任行业研究员，具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师；

邓焱，2012年毕业于吉林大学，经济学博士，曾就职于国家开发银行湖南分行、工信部华信研究院，2016年至于国开证券研究部任职。

我们保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

国开证券投资评级标准

■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层