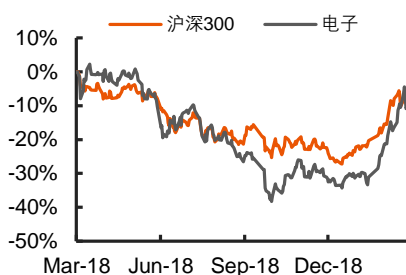


电子行业周报

LED 球泡灯价格下调，偏光片供给偏紧

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*政府工作报告减税降费，小米成立AIoT战略委员会》 2019-03-10
 《行业周报*电子*vivo子品牌iQOO新机发布，8K电视拉开帷幕》 2019-03-03
 《行业专题报告*电子*粤港澳大湾区专题报告：智能制造创新升级，打造大湾区智慧城市群》 2019-02-28
 《行业周报*电子*三星发布可折叠手机，高通发布第二代5G芯片》 2019-02-24
 《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

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) LED 封装及球泡灯价格下调：**根据 LEDinside 的数据显示，受累于全球经济放缓趋势，球泡灯价格 2 月份持续下跌。全球 LED 球泡灯方面，2 月份取代 40W 白炽灯的 LED 灯泡零售均价环比下滑 1.1%，为 6.18 美元；取代 60W 白炽灯的 LED 灯泡零售均价亦下降 1.3%，为 7.12 美元。就 LED 行业而言，受到经济下行压力影响整体比较低迷。短期 LED 芯片价格处于相对平衡状态，受到下游照明需求影响，目前芯片和封装厂产能利用维持在 60%-70%之间，芯片厂仍然在消化库存，封装厂库存维持低位。小间距显示屏的整体渗透率还有继续提升空间，订单能见度比较高。2) **偏光片供给偏紧：**近期，诚美材针对部分大陆面板客户调涨价格，涨幅高达 5%~10%。对于偏光片涨价一事，诚美材董事长何昭阳表示，大陆昆山奇材的确涨价，目前产能供不应求，因此还委托台湾诚美材和盛波代工，昆山奇材则是专注于生产 50 寸、58 寸等大尺寸产品。大尺寸电视偏光片单价高、毛利率高，昆山奇材虽然只有一条 1.5 米幅宽的生产线，但是已经贡献诚美材 4 成营收。在昆山厂产能提升带动之下，诚美材 1 月营收维持在 14.46 亿元新台币，同比增长 58%，2 月因为工作天数少，营收减至 11.67 亿元，同比增速达到 68.77%。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌 0.47%，跑输创业板指数 0.97%，板块方面，申万板块房地产、综合、电气设备、食品饮料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 25 位。另外，纳斯达克指数上涨 3.78%，费城半导体指数上涨 5.62%，台湾电子指数上涨 2.36%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是飞乐音响、晓程科技、东晶电子、猛狮科技、铭普光磁、雪莱特、永新光学、超频三、盈方微、环旭电子；跌幅排名前十的是深天马 A、国科微、华东科技、和晶科技、长电科技、华映科技、联创光电、江丰电子、圣邦股份、弘信电子。

■ **投资建议：**随着面板尺寸愈来愈大，特别是电视面板尺寸已经走向 50 寸以上、甚至是 65 寸超大尺寸面板，更是消耗掉大量的偏光片产能面积。不过偏光片以及相关材料扩产速度不及面板扩产速度，尤其在大陆厂商高世代线不断投产下，偏光片供给偏紧，建议关注国产偏光片厂商三利谱和深纺织 A。另外，3-4 月上市公司进入 2018 年年报及 2019 年一季报密集发布期，电子行业各领域之间业绩分化明显，建议关注景气度高企的 LED 小间距显示屏和 PCB 通信板企业。

■ **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：LED 封装及球泡灯价格下调，偏光片供给偏紧

1、根据 LEDinside 的数据显示，受累于全球经济放缓趋势，球泡灯价格 2 月份持续走跌。全球 LED 球泡灯方面，2 月份取代 40W 白炽灯的 LED 灯泡零售均价下滑 1.1%，为 6.18 美元；取代 60W 白炽灯的 LED 灯泡零售均价亦下降 1.3%，为 7.12 美元。受国际贸易紧张局势以及全球经济放缓拖累，厂商产品库存水位增加，LED 中上游企业纷纷下调 LED 价格以清理库存，影响终端成品市场价格。

点评：短期 LED 芯片价格处于相对平衡状态，受到下游照明需求影响，目前芯片和封装厂产能利用维持在 60%–70% 之间，芯片厂仍然在消化库存，封装厂库存维持低位。LED 小间距显示屏主流点间距目前在 P1.2–P2.5 之间，在封装的灯珠规格上逐步从 2121/1919 向 1515 型灯珠升级，显示效果更加细腻，有利于小间距显示屏在电影院、酒店会议等应用的扩张。小间距显示屏的整体渗透率还有继续提升空间，订单能见度比较高。

2、近期，诚美材针对部分大陆面板客户调涨价格，涨幅高达 5%~10%。对于偏光片涨价一事，诚美材董事长何昭阳表示，大陆昆山奇材的确涨价，目前产能供不应求，因此还委托台湾诚美材和盛波代工，昆山奇材则是专注于生产 50 寸、58 寸等大尺寸产品。大尺寸电视偏光片单价高、毛利率高，昆山奇材虽然只有一条 1.5 米幅宽的生产线，但是已经贡献诚美材 4 成营收。

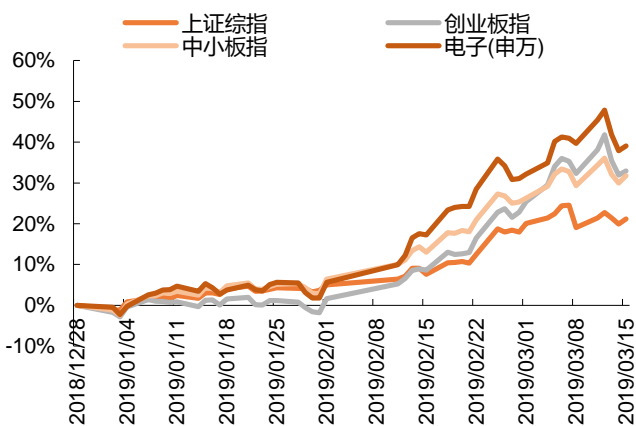
点评：在昆山厂产能提升带动之下，诚美材 1 月营收维持在 14.46 亿元新台币，同比增长 58%，2 月因为工作天数少，营收减至 11.67 亿元，同比增速达到 68.77%，随着面板尺寸愈来愈大，特别是电视面板尺寸已经走向 50 寸以上、甚至是 65 寸超大尺寸面板，更是消耗掉大量偏光片的产能面积。不过偏光片以及相关材料扩产速度不及面板扩产速度，尤其在大陆厂商高世代线不断投产下，偏光片供给偏紧，建议关注国产偏光片厂商三利谱和深纺织 A。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌 0.47%，跑输创业板指数 0.97%

本周申万电子行业下跌 0.47%，跑输创业板指数 0.97%，板块方面，申万板块房地产、综合、电气设备、食品饮料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 25 位。另外，纳斯达克指数上涨 3.78%，费城半导体指数上涨 5.62%，台湾电子指数上涨 2.36%。

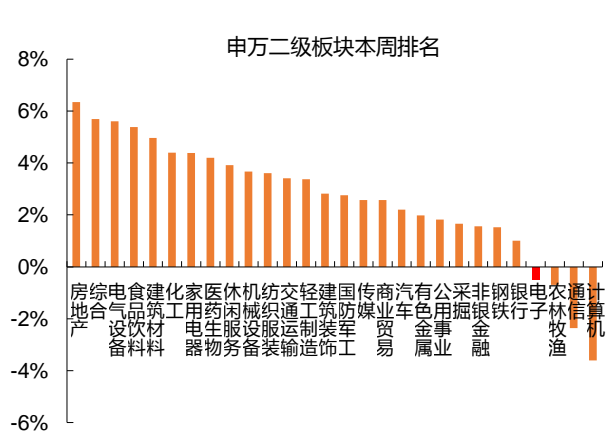
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别是飞乐音响、晓程科技、东晶电子、猛狮科技、铭普光磁、雪莱特、永新光学、超频三、盈方微、环旭电子；跌幅排名前十的是深天马 A、国科微、华东科技、和晶科技、长电科技、华映科技、联创光电、江丰电子、圣邦股份、弘信电子。

图表1 申万电子本周下跌 0.47%



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 25



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	-4.41%	3481.TW	群创	-0.20%	AAPL.O	苹果	7.64%
2382.HK	舜宇光学	3.55%	2409.TW	友达	-0.87%	QCOM.O	高通	5.74%
1478.HK	丘钛科技	-2.44%	2454.TW	联发科	3.18%	AVGO.O	博通	9.88%
0732.HK	信利国际	-7.69%	2330.TW	台积电	3.91%	TXN.O	德州仪器	5.61%
1888.HK	建滔积层	-0.65%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	3.53%
0981.HK	中芯国际	0.50%	2448.TW	晶电	-2.33%	STM.N	意法半导体	5.24%
1347.HK	华宏	-2.79%	2393.TW	亿光	-1.87%	NVDA.O	英伟达	12.73%
0522.HK	ASM	-0.87%	3008.TW	大立光	3.46%	MU.O	美光	2.30%
0285.HK	比亚迪电子	-2.55%	2327.TW	国巨	2.67%	WDC.O	西部数据	1.31%
1249.HK	通力电子	-4.41%	2456.TW	奇力新	3.00%	GLW.N	康宁	2.13%

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
		3/17	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002475.SZ	立讯精密	22.45	0.41	0.65	0.90	54.76	34.54	24.94	推荐
300136.SZ	信维通信	29.34	0.91	1.07	1.42	32.24	27.42	20.66	推荐
300322.SZ	硕贝德	13.49	0.14	0.16	0.30	96.36	84.31	44.97	推荐
002138.SZ	顺络电子	16.69	0.42	0.59	0.75	39.74	28.29	22.25	推荐
601138.SH	工业富联	14.86	0.81	0.84	0.98	18.35	17.69	15.16	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	6.55	0.22	0.32	0.48	29.77	20.47	13.65	推荐
603515.SH	欧普照明	32.86	0.90	1.10	1.35	36.51	29.87	24.34	推荐
300625.SZ	三雄极光	16.20	0.91	0.68	0.88	17.80	23.82	18.41	推荐
300327.SZ	中颖电子	25.36	0.58	0.68	0.87	43.72	37.29	29.15	推荐
002415.SZ	海康威视	35.85	1.02	1.25	1.52	35.15	28.68	23.59	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 英飞拓关于申请银行授信的公告:** 根据公司发展需要, 公司拟向中国银行股份有限公司深圳布吉支行申请不超过 1 亿元的综合授信额度, 授信内容为短期流动资金贷款; 拟向华夏银行深圳华强北支行申请不超过 1 亿元的综合授信额度, 授信内容包括短期流动资金贷款, 商票贴现、贸易融资(国内信用证开立, 国际信用证开立, 国际信用证远期承兑和国内信用证远期确认付款); 拟向华润银行深圳分行泰然支行申请不超过 5,000 万元的综合授信额度, 授信内容为一般流动资金贷款。
- 长信科技关于参股公司深圳市比克动力电池有限公司业绩承诺完成情况的进展公告:** 比克动力 2017 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润为 49,140.8018 万元, 差额为-20,859.1982 万元, 未实现承诺的 2017 年度净利润指标。根据协议, 截至 3 月 12 日, 比克电池已将其持有的比克动力 3.3055% 股权转让给长信科技, 并于 2019 年 3 月 7 日办

理完毕工商变更登记手续。

- 3、新易盛关于公司实际控制人部分股份解除质押的公告：**新易盛实际控制人、董事胡学民将其所持有的公司部分股份进行解除质押，截至 2019 年 3 月 13 日，胡学民共持有公司股份 30,052,000 股，占公司目前总股本的 12.61%；胡学民所持有公司股票累计质押股份数为 23,459,998 股，占其持有公司股份总数的 78.06%，占公司目前总股本的 9.85%。截至 3 月 15 日，公司实际控制人及其一致行动人累计质押股份数占其持股总数的比例为 42.44%。
- 4、国星光电关于公开挂牌转让全资子公司 100%股权的进展公告：**国星光电第四届董事会第十七次会议审议通过了《关于拟出售全资子公司 100%股权的议案》，公司计划以公开挂牌的方式转让全资子公司新野国星 100%股权。经广东联合产权交易中心审核确认，新野县金茂标准化厂房投资有限公司成功摘牌，摘牌价格为人民币 1,570 万元。近日，公司与新野县金茂标准化厂房投资有限公司签署了《产权交易合同》。
- 5、顺络电子关于员工持股计划延期一年的公告：**2019 年 3 月 15 日，顺络电子召开第五届董事会第十八次会议，审议通过了《关于深圳顺络电子股份有限公司员工持股计划延期一年的议案》，同意根据持有人会议表决结果，将员工持股计划延期一年，即存续期在原定终止日的基础上延长 1 年，自 2019 年 4 月 18 日始至 2020 年 4 月 18 日止。员工持股计划可以在延期一年内（2020 年 4 月 18 日前）出售股票。
- 6、飞荣达关于召开 2018 年年度股东大会的提示性公告：**根据飞荣达第四届董事会第四次会议的决定，拟于 2019 年 3 月 19 日召开公司 2018 年年度股东大会。本次股东大会采取现场投票与网络投票相结合的方式，公司将通过深圳证券交易所交易系统和互联网投票系统向全体股东提供网络形式的投票平台，股东可以在网络投票时间内通过上述系统行使表决权。
- 7、沪电股份关于全资孙公司完成注销登记的公告：**沪电股份于 2018 年 10 月 19 日召开的第六届董事会第二次会议审议通过《关于注销全资孙公司 Wus Irvine Inc.的议案》，根据公司目前的业务规划和安排，为进一步整合公司资源，减少管理成本，提高运营效率，经审慎研究，公司决定注销 Wus Irvine Inc.。根据美国加州州务卿网站的公示，截至 3 月 16 日，Wus Irvine Inc.已按照有关程序完成了注销登记事宜。

投资建议

随着面板尺寸愈来愈大，特别是电视面板尺寸已经走向 50 寸以上、甚至是 65 寸超大尺寸面板，更是消耗掉大量的产能面积。不过偏光片以及相关材料扩产速度不及面板扩产速度，尤其在大陆厂商高世代线不断投产下，偏光片供给偏紧，建议关注国产偏光片厂商三利谱和深纺织 A。另外，3-4 月上市公司进入 2018 年年报及 2019 年一季报密集发布期，电子行业各领域之间业绩分化明显，建议关注景气度高企的 LED 小间距显示屏和 PCB 通信板企业。

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