

# 新 AirPods 即将发布，无线耳机迎来春天

## 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1.75%，创业板指上涨0.49%，电子（申万）指数下跌0.47%。本周涨幅前五的股票是飞乐音响、晓程科技、东晶电子、铭普光磁；跌幅靠前的是深天马A、国科微、领益智造、华东科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于29.96倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.48。

#### 行业重要动态

- 1) TrendForce: 2019 中国功率半导体市场近 3000 亿元；
- 2) SEMI: 全球晶圆厂支出在 2020 年会再创新高。

#### 公司重要公告

- 深南电路、同兴达等发布2019年一季度业绩预告；
- 弘信电子发布股东减持计划完成公告；
- 江丰电子、华工科技发布股东减持预披露公告；
- 欧菲科技发布回购完成公告；
- 领益智造发布股东股份被司法冻结公告等；

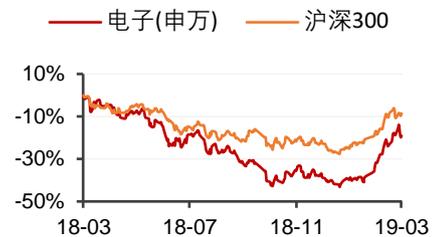
#### 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌0.47%，子板块中半导体下跌3.50%，光学光电子下跌3.39%。据Counter Point Research最新发布的无线耳机行业报告数据显示，到2020年，全球无线耳机市场预计将达到1.29亿部；到2021年，全球无线耳机市场规模预计将达到270亿美元。我们认为无线耳机快速增长原因主要是苹果AirPods产品的发布，去年苹果AirPods无线耳机的销量约3500万部，占全球无线耳机销量75%。而2019年将是无线耳机发展重要的一年，不断催生的数字应用推动着全球对无线耳机的需求。除苹果发布新一代的AirPods外，三星、Bose、Jabra、华为、Bragi和LG都将推出了相关产品，并且谷歌、亚马逊和Plantronics也将跟进这一潮流。无线耳机也将向着智能化方向发展，实现如免提导航、实时翻译和追踪重要健康信息等功能。建议关注国内声学龙头企业歌尔股份（002241.SZ）和立讯精密（002475.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、《5G 时代到来，各大厂陆续发布 AR 产品》2019.03.13
- 2、《超高清视频产业计划发布，即将进入超高清时代》2019.03.03
- 3、《三星华为发布折叠手机，产业链再迎发展机遇》2019.02.26

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	TrendForce: 2019 中国功率半导体市场近 3000 亿元 .....	4
2.2	SEMI: 全球晶圆厂支出在 2020 年会再创新高.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子板块一季度预告汇总.....	5
3.2	弘信电子股东减持计划完成.....	5
3.3	江丰电子监事减持预披露.....	5
3.4	领益智造股东股份被司法冻结.....	5
3.5	华工科技控股股东减持预披露.....	6
3.6	欧菲科技回购完成.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示 .....	7

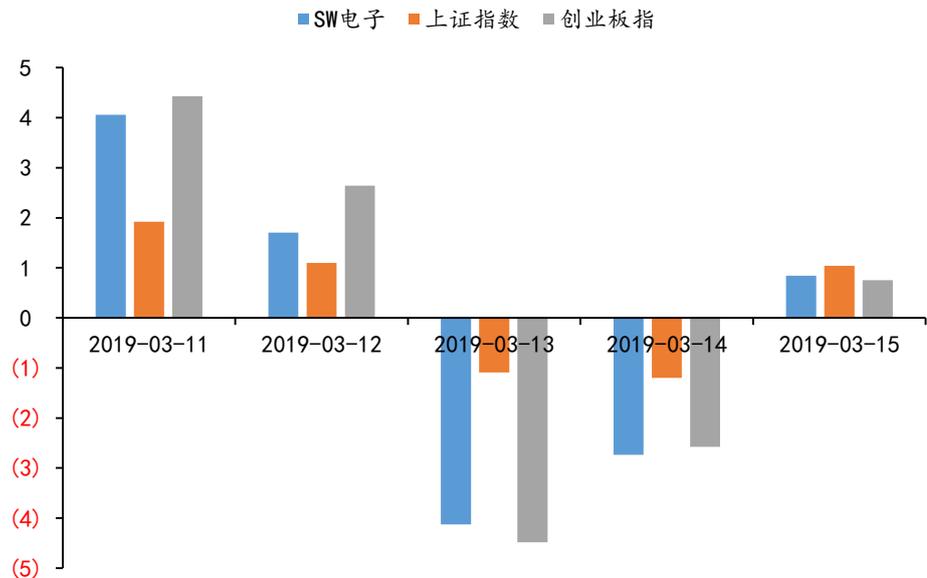
## 图表目录

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: 本周电子板块一季度预告汇总.....	5

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 1.75%,创业板指上涨 0.49%,电子(申万)指数下跌 0.47%。电子板块中半导体下跌 3.50%, 电子元器件上涨 1.61%, 光学光电子下跌 3.39%, 电子设备与制造上涨 1.93%。

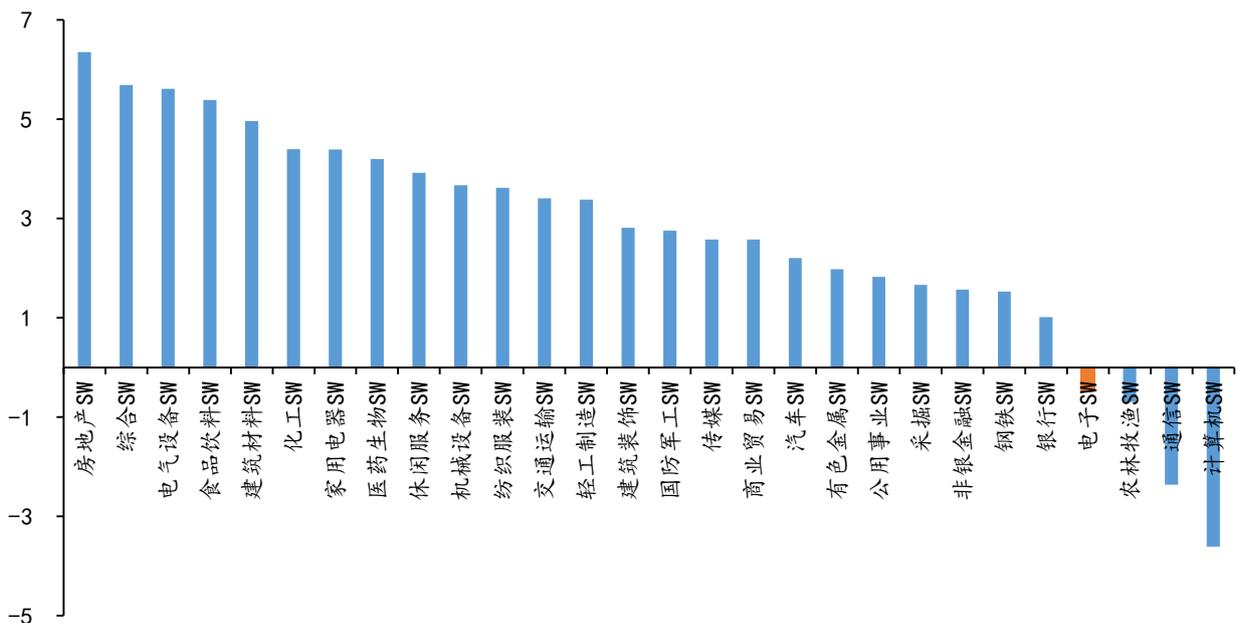
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 25, 处于下游。

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飞乐音响、晓程科技、东晶电子、铭普光磁; 跌幅靠前的

是深天马 A、国科微、领益智造、华东科技。

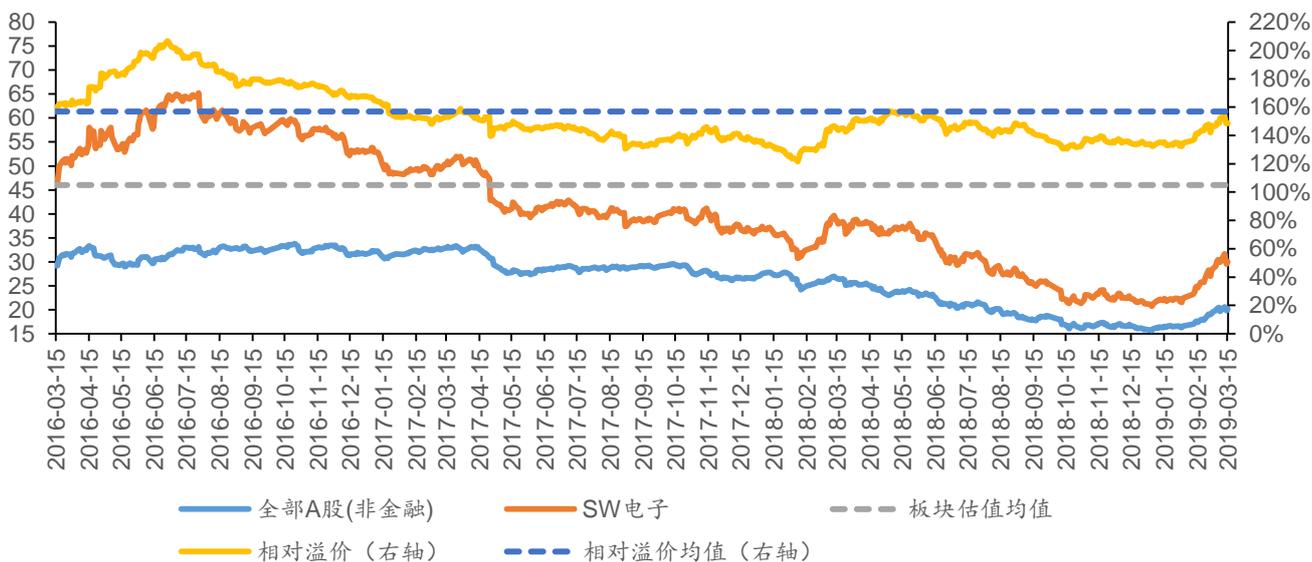
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前四名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600651.SH	飞乐音响	30.98	000050.SZ	深天马 A	-18.00
300139.SZ	晓程科技	29.69	300672.SZ	国科微	-16.60
002199.SZ	东晶电子	29.48	002600.SZ	领益智造	-15.89
002902.SZ	铭普光磁	24.33	000727.SZ	华东科技	-15.76

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 3 月 15 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 29.96 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.48。

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 TrendForce: 2019 中国功率半导体市场近 3000 亿元

TrendForce 最新数据指出, 受益新能源汽车、工业控制等终端市场需求大量增加, MOSFET、IGBT 等多种产品持续缺货和涨价, 带动 2018 年中国功率半导体市场规模大幅成长 12.76%至 2,591 亿元人民币, 其中离散式元件市场规模为 1,874 亿元人民币, 同比提升 14.7%; 电源管理 IC 市场规模为 717 亿元人民币, 同比增长 8%。功率半导体作为需求驱动型的产业, 2019 年景气有望保持持续向上, 虽然仍有贸易摩擦等不利因素影响, 但在需求驱动下受影响程度要小于其他 IC 产品, TrendForce 预估, 2019 年中国功率半导体市场规模将达到 2,907 亿元人民币, 较 2018 年成长 12.17%, 维持双位数的成长表现。

**点评:** 国内半导体产业具有较强的替代需求和较大的市场空间, 资本和政策的扶持力度不减。在国产化进程下, 我们首先看好功率器件行业: 一方面整体市场需求稳

定，没有先进制程的竞争劣势，另一方面家电、新能源汽车可望成为下游增长点。建议关注士兰微（600460.SH）、扬杰科技（300373.SZ）。

## 2.2 SEMI：全球晶圆厂支出在 2020 年会再创新高

SEMI 最新数据指出，2019 年全球晶圆厂设备支出预计将下降 14%（530 亿美元），但 2020 年将强劲复苏 27%（670 亿美元），创下新纪录。受 memory 行业放缓的刺激，2019 年的低迷标志着晶圆厂设备支出三年持续增长告一段落。在过去两年中，memory 占有所有设备的 55% 的年度份额，这一比例预计将在 2019 年降至 45%，但在 2020 年反弹至 55%。高水平库存和需求疲软导致 2018 年下半年 DRAM 和 NAND（3DNAND）的跌幅大于预期，导致 Memory 支出下降 14%。预计下降趋势将持续到 2019 年上半年，Memory 支出下降 36%，但可能在下半年反弹 35%。

点评：在人工智能、汽车电子、物联网等应用的驱动下，半导体整体需求仍将保持稳健增长，而国内半导体产业在资本和政策的扶持下，有望进入加速发展期，并逐步实现国产替代，建议关注国内半导体产业龙头厂商。

## 3 公司重要公告

### 3.1 本周电子板块一季度预告汇总

图表 5：本周电子板块一季度预告汇总

证券简称	2019 一季度业绩预告摘要	预告日期
航天彩虹	净利润约 275.99 万元~689.97 万元,下降 50.00%~80.00%	2019-03-15
同兴达	净利润约 500 万元~700 万元,下降 80.65%~86.18%	2019-03-15
深南电路	净利润约 16,389.1 万元~18,730.4 万元,增长 40%~60%	2019-03-13
共达电声	净利润约 0 万元~300 万元	2019-03-12

来源：Wind，国联证券研究所

### 3.2 弘信电子股东减持计划完成

截止 2019 年 3 月 12 日，股东邱葵及副董事长王毅的股份减持计划均已实施完毕，其中股东邱葵累计减持公司股份 138,200 股，占公司总股本的 0.1329%；副董事长王毅累计减持公司股份 209,400 股，占公司总股本的 0.2013%。

### 3.3 江丰电子监事减持预披露

因个人资金需求，持有本公司股份 250 万股的监事王晓勇先生计划以大宗交易或集中竞价交易的方式合计减持公司股份不超过 63 万股。

### 3.4 领益智造股东股份被司法冻结

公司于 2019 年 3 月 13 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统

查询，获悉公司持股 5%以上股东汪南东先生所持有的本公司股票被司法冻结。

### 3.5 华工科技控股股东减持预披露

截至本公告披露之日，因筹集经营发展资金，武汉华中科技大产业集团有限公司持有华工科技产业股份有限公司股份 2.88 亿股，占公司总股本的 28.68%，是公司控股股东。产业集团为筹集经营发展资金，预计自本公告披露之日起 15 个交易日之后的六个月时间内通过证券交易所集中竞价交易及大宗交易方式减持股份不超过 4,000 万股，即不超过本公司股份总数的 3.98%。

### 3.6 欧菲科技回购完成

截至 2019 年 3 月 11 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份数量 4,445,947 股，占公司总股本的 0.16%，最高成交价为 13.170 元/股，最低成交价为 10.238 元/股，成交金额为 50,009,244.93 元（含交易费用）。本次股份回购已实施完毕。

## 4 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌 0.47%，子板块中半导体下跌 3.50%，光学光电子下跌 3.39%。据 Counter Point Research 最新发布的无线耳机行业报告数据显示，到 2020 年，全球无线耳机市场预计将达到 1.29 亿部；到 2021 年，全球无线耳机市场规模预计将达到 270 亿美元。我们认为无线耳机快速增长原因主要是苹果 AirPods 产品的发布，去年苹果 AirPods 无线耳机的销量约 3500 万部，占全球无线耳机销量 75%。2019 年将是无线耳机发展重要的一年，不断催生的数字应用推动着全球对无线耳机的需求。同时除苹果的 AirPods 外，三星、Bose、Jabra、华为、Bragi 和 LG 都推出了相关产品，并且谷歌、亚马逊和 Plantronics 也将跟进这一潮流。无线耳机也将向着智能化方向发展，实现如免提导航、实时翻译和追踪重要健康信息等功能。建议关注国内声学龙头企业歌尔股份（002241.SZ）和立讯精密（002475.SZ）。

**歌尔股份（002241.SZ）：**公司是国内电声器件龙头，是 Sony、Oculus 等 VR 产品独家代工厂商。公司受益于电声器件 ASP 提升，在大客户产品电声方面没有大的创新背景下，电声器件的 ASP 提升变缓。从长期看，仍然看好公司在电声器件行业的龙头地位，安卓客户有望追随 A 公司在微电声方面的创新，公司仍将受益于电声器件 ASP 的提升。此外公司电子配件业务也有望触底回升，与全球科技大厂深度合作布局 VR 产业链，配合索尼 PS5 推出新的 VR 产品，无线耳机、智能音箱将在今年开始发力。

**立讯精密（002475.SZ）：**公司由连接器起家，围绕消费电子产品进行了一系列品类扩张，2011 年公司凭借在连接器领域的积累打入 Macbook 内部连接线供应；次年拓展到 iPad 内部连接线；而后取得 iPhone lighting 线、iPad lighting 线和 Macbook 电源线；2014 年公司获得 Apple Watch 无线充电模块独家订单；2015 年新增

Macbook type-C 线；17 年切入 AirPods 模组代工，开拓声学领域；2018 年公司切入线性马达供应，并进入 LCP 后端加工和无线充电接收端。除消费电子产品外，公司布局通信和汽车产品，目前公司的基站天线和滤波器产品与国内国外重要客户在 5G 领域的合作进展顺利，汽车线束、汽车电子电器与汽车结构件三条汽车产品线已获得 Global Tier1 客户认证。

## 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，并应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、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