

华为 P30 发布，光学升级拍得更远更清

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，上证综指下跌0.43%，创业板指下跌0.02%，电子（申万）指数下跌1.42%。本周涨幅前五的股票是金运激光、智动力、惠威科技、欧普照明、苏大维格；跌幅靠前的是宇顺电子、领益智造、飞乐音响、捷荣技术、华金资本。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为30.75倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.49。

行业重要动态

WitsView：第二季电视面板部分尺寸起涨。

公司重要公告

欧菲科技关于拟在印度设立全资子公司的自愿性信息披露公告

华灿光电关于持股5%以上股东减持比例达到1%的公告

韦尔股份关于控股股东部分股权质押的公告

木林森关于子公司获得政府补助的公告

周策略建议

本周电子（申万）指数下跌1.42%。子板块中光学光电子下跌2.99%，跌幅最大。本周华为在法国巴黎举行新品发布会，会上正式发布了今年P系列旗舰机型P30和P30Pro。主要亮点仍在光学升级：P30Pro此次采用了“潜望式长焦镜头”，原理是通过棱镜的光路折射，使镜头横置于纤薄机身，从而实现5倍光学变焦、10倍混合变焦及高达50倍数码变焦。同时P30系列机型均搭载了1/1.7英寸型超感光传感器，为RYYB全新色彩滤镜阵列设计，重塑三原色，进光量可提升40%。其中，P30支持204800ISO，P30Pro则支持更高端的409600ISO，两者均可以实现超感光拍摄，可彻底将黑夜拍成白天，弱光拍摄性能大大加强。我们认为光学升级有助于提升品牌手机的竞争力，拍得更远、拍得更清将是智能手机重要的创新方向，建议关注光学升级给CIS及光学模组企业带来的价值提升，如韦尔股份（603501.SH）、欧菲光（002456.SZ）。

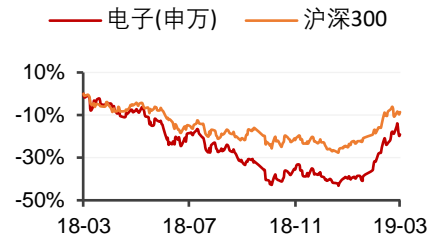
风险提示

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

- 《新 AirPods 即将发布，无线耳机迎来春天》
2019.03.19
- 《5G 时代到来，各大厂陆续发布 AR 产品》
2019.03.13
- 《超高清视频产业计划发布，即将进入超高清时代》
2019.03.03

正文目录

| | | |
|-----|----------------------------------|---|
| 1 | 本周走势回顾..... | 3 |
| 2 | 行业重要动态..... | 4 |
| 2.1 | WitsView: 第二季电视面板部分尺寸起涨。..... | 4 |
| 3 | 公司重要公告..... | 5 |
| 3.1 | 本周电子板块业绩预告汇总..... | 5 |
| 3.2 | 欧菲科技关于拟在印度设立全资子公司的自愿性信息披露公告..... | 6 |
| 3.3 | 华灿光电关于持股 5%以上股东减持比例达到 1%的公告..... | 6 |
| 3.4 | 韦尔股份关于控股股东部分股权质押的公告..... | 6 |
| 3.5 | 木林森关于子公司获得政府补助的公告..... | 7 |
| 4 | 周策略建议..... | 7 |
| 5 | 风险提示..... | 7 |

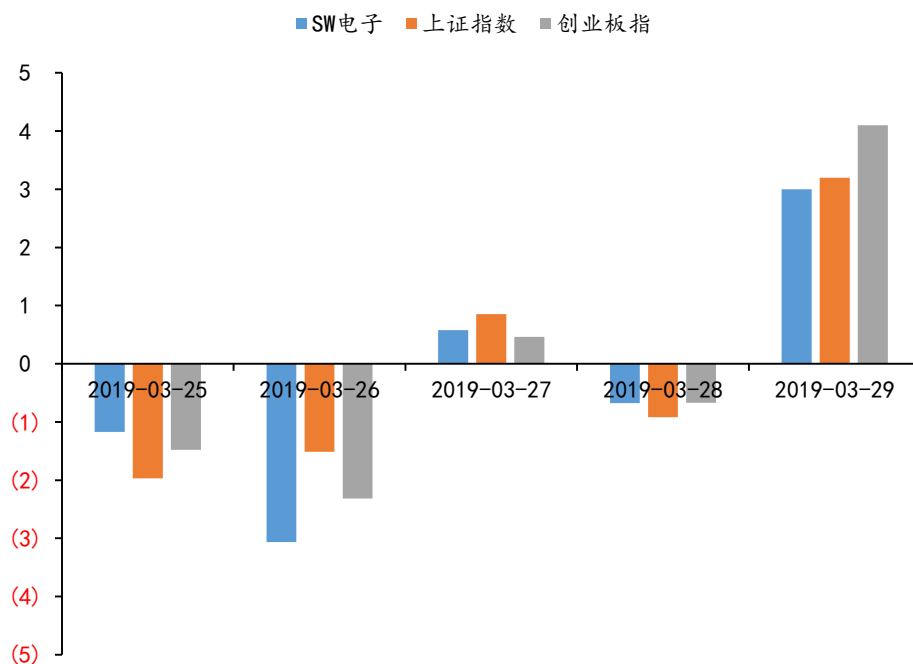
图表目录

| | |
|-------------------------------|---|
| 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业绩预告..... | 5 |

1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 0.43%,创业板指下跌 0.02%,电子(申万)指数下跌 1.42%。电子板块中半导体下跌 0.51%, 电子元器件下跌 0.62%, 光学光电子下跌 2.99%, 电子设备与制造下跌 0.73%。

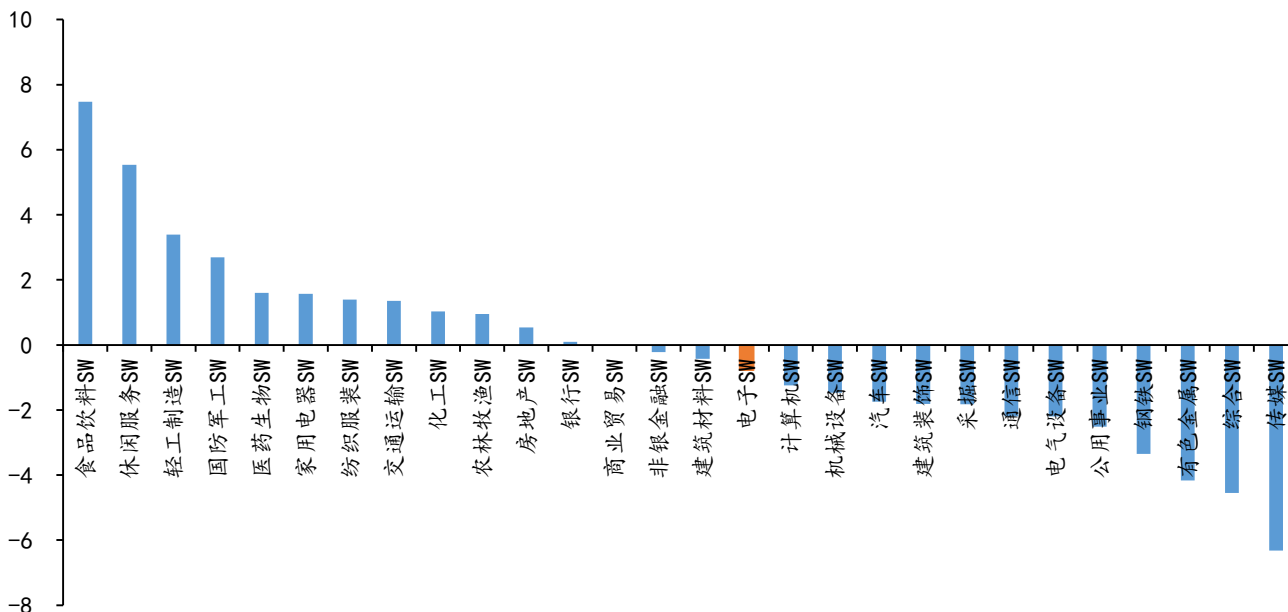
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 16, 处于中游。

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金运激光、智动力、惠威科技、欧普照明、苏大维格；跌幅靠前的是宇顺电子、领益智造、飞乐音响、捷荣技术、华金资本。

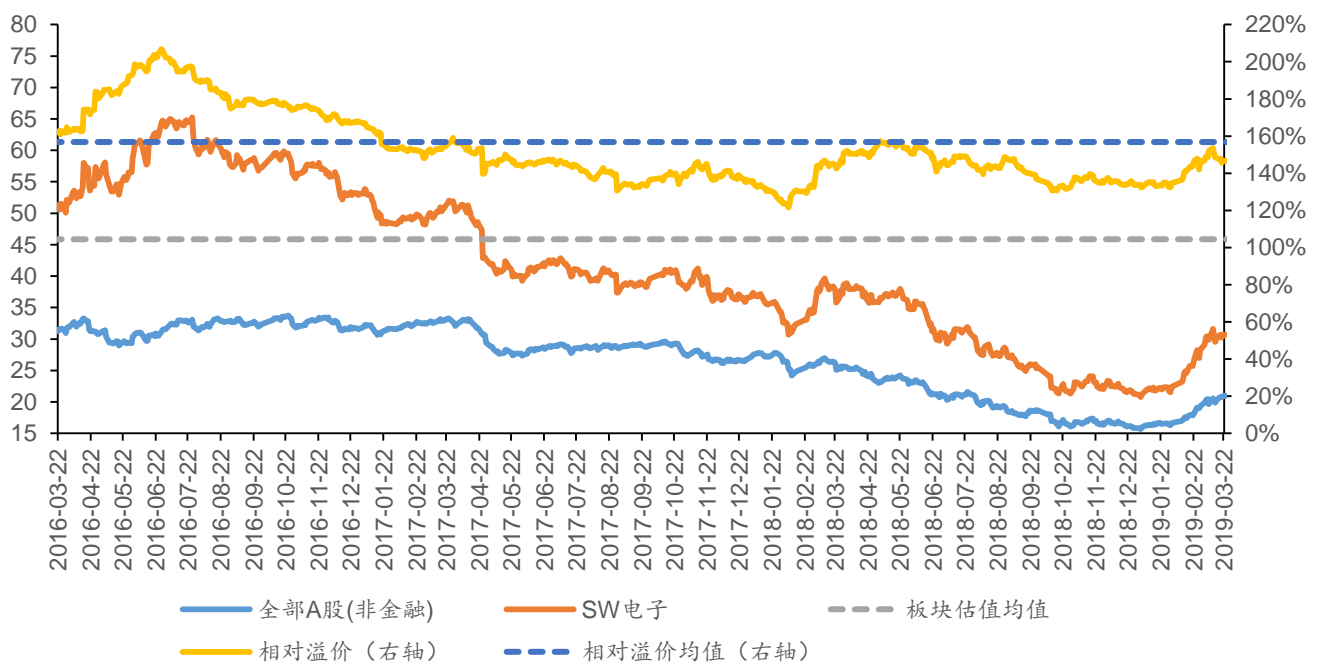
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|------|----------|
| 300220.SZ | 金运激光 | 58.4214 | 002289.SZ | 宇顺电子 | -14.3735 |
| 300686.SZ | 智动力 | 22.2004 | 002600.SZ | 领益智造 | -12.7159 |
| 002888.SZ | 惠威科技 | 21.0602 | 600651.SH | 飞乐音响 | -12.6957 |
| 603515.SH | 欧普照明 | 14.3197 | 002855.SZ | 捷荣技术 | -12.6230 |
| 300331.SZ | 苏大维格 | 11.7137 | 000532.SZ | 华金资本 | -12.5538 |

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 3 月 29 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 30.75 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.49。

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 WitsView: 第二季电视面板部分尺寸起涨。

WitsView 研究经理胡家榕指出, 2019 年供给端将有 CSOT 11 代线、HKC 滁州 8.6 代线与超视界 10.5 代线三条新产线的加入, 加上去年三条新产线持续往满产迈进, 因此即便 SDC 将于今年 5 月和 9 月分别将 8.5 代线 LCD 产能转至 QD OLED, 整体供给面积仍能维持成长, 预计年增将达 9.6%。而需求端今年电视面板需求明显往 50 寸以上产品移转, 这有助于推升今年大尺寸面板需求面积年增 9.3%, 达 217 百万平方米。其中第二季因市场预期 32 寸及 43 寸电视面板将缺货, 客户提早回补库存, 顺势拉升第二季面板出货面积成长 6.3%, 第二季的供过于求比例较前一季收

敛至 5.1%，供应吃紧尺寸的价格有望见底起涨，将有助于中大尺寸面板企业业绩好转。建议关注京东方 A (000725.SZ)，TCL 集团 (000100.SZ)。

3 公司重要公告

3.1 本周电子板块业绩预告汇总

图表 5：本周电子板块一季度业绩预告

| 证券简称 | 业绩预告摘要 | 业绩预告日期 |
|------|--|------------|
| 华天科技 | 净利润约 813 万元~3252.01 万元,变动幅度为:-90%~-60% | 2019-03-30 |
| 纳思达 | 净利润约 6000 万元~10000 万元,变动幅度为:-29.56%~17.4% | 2019-03-30 |
| 聚飞光电 | 净利润约 5154.32 万元~6258.82 万元,变动幅度为:40%~70% | 2019-03-30 |
| 卓翼科技 | 净利润约 300 万元~900 万元,变动幅度为:-82.83%~-48.48% | 2019-03-30 |
| 国光电器 | 净利润约 226.89 万元~680.66 万元,下降 40%~80% | 2019-03-30 |
| 惠威科技 | 净利润约 208.85 万元~387.86 万元,变动幅度为:-65%~-35% | 2019-03-30 |
| 利达光电 | 净利润约 2000 万元~2350 万元,变动幅度为:164.89%~211.25% | 2019-03-30 |
| 北方华创 | 净利润约 1535.95 万元~2303.92 万元,变动幅度为:0%~50% | 2019-03-30 |
| 超华科技 | 净利润约 150 万元~200 万元,变动幅度为:-90.25%~-87% | 2019-03-30 |
| 安洁科技 | 净利润约 14524.71 万元~17637.14 万元,变动幅度为:40%~70% | 2019-03-30 |
| 盈趣科技 | 净利润约 13643.2 万元~17054 万元,变动幅度为:-20%~0% | 2019-03-30 |
| 天津普林 | 净利润约 0 万元~500 万元 | 2019-03-30 |
| 莱宝高科 | 净利润约 0 万元~1,000 万元 | 2019-03-30 |
| 德豪润达 | 净利润约-8000 万元~-4000 万元 | 2019-03-30 |
| 通富微电 | 净利润约-5,493.99 万元~-3,662.66 万元 | 2019-03-30 |
| 茂硕电源 | 净利润约-300 万元~0 万元 | 2019-03-30 |
| 雪莱特 | 净利润约-3000 万元~-1200 万元 | 2019-03-30 |
| 宇顺电子 | 净利润约-2600 万元~-1800 万元 | 2019-03-30 |
| 金安国纪 | 净利润约 885.06 万元~2655.17 万元,变动幅度为:-90%~-70% | 2019-03-29 |
| 胜宏科技 | 净利润约 8813.5 万元~10576 万元,变动幅度为:0%~20% | 2019-03-29 |
| 立讯精密 | 净利润约 56590.32 万元~63248 万元,变动幅度为:70%~90% | 2019-03-29 |
| 宏达电子 | 净利润约 4662.85 万元~5934.53 万元,变动幅度为:10%~40% | 2019-03-29 |
| 合力泰 | 净利润约 22,000 万元~26,000 万元,变动幅度为:-24.39%~-10.64% | 2019-03-29 |

| | | |
|------|--|------------|
| 北京君正 | 净利润约 200.11 万元~266.65 万元,变动幅度为:-32.58%~-10.16% | 2019-03-29 |
| 木林森 | 净利润约 13800 万元~18000 万元 | 2019-03-29 |
| 东晶电子 | 净利润约-1200 万元~-200 万元 | 2019-03-29 |
| 国星光电 | 净利润约 9646.8 万元~12058.5 万元,变动幅度为:20%~50% | 2019-03-28 |
| 力源信息 | 净利润约 7600 万元~8200 万元,下降 24.30%~29.84% | 2019-03-28 |
| 苏州固得 | 净利润约 671.08 万元~958.68 万元,变动幅度-30.00%~0.00% | 2019-03-28 |
| 硕贝德 | 净利润约 1800 万元~2000 万元,变动幅度为:15.96%~28.85% | 2019-03-28 |
| 南大光电 | 净利润约 1500 万元~1800 万元,变动幅度为:42.22%~70.67% | 2019-03-28 |
| 三利谱 | 净利润约-1500 万元~-1200 万元,变动幅度为:-212.21%~-189.77% | 2019-03-28 |
| 联创电子 | 净利润约 3775.16 万元~4885.5 万元,变动幅度为:70%~120% | 2019-03-27 |
| 沪电股份 | 净利润约 14,000 万元~17,000 万元,增长 99.48%~142.22% | 2019-03-26 |
| 大立科技 | 净利润约 1129.76 万元~1232.46 万元,增长 450%~500% | 2019-03-26 |

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2 欧菲科技关于拟在印度设立全资子公司的自愿性信息披露公告

公司拟通过全资子公司南昌欧菲生物识别技术有限公司和欧菲光科技(香港)有限公司在印度安得拉邦的斯里城设立全资子公司 OFILMOPTICAL ELECTRONIC TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LIMITED, 实施智能手机微摄像头和指纹识别模组生产项目, 首期投资规模为人民币 3,180 万元, 经营范围为研发、生产、销售及技术转让:光学影像模组、光学光电元器件、新型电子元器件、新型显示器件、生物识别技术及其关键件、相关产品的技术服务;货物进出口、技术进出口。

3.3 华灿光电关于持股 5%以上股东减持比例达到 1%的公告

公司持股 5%以上股东浙江华迅已减持公司股份 13,000,000 股, 减持比例达 1.18%。此次减持之后, 浙江华迅持有公司股份 75,639,625 股, 占总股本的 6.88%。

3.4 韦尔股份关于控股股东部分股权质押的公告

公司控股股东虞仁荣先生质押 500 万股, 占公司总股本的 1.10%。虞仁荣先生持有公司股份 279,435,000 股, 占公司总股本的 61.32%。本次质押后虞仁荣先生累计质押股份数量为 195,610,205 股, 占其持有股份总数的 70.00%, 占公司总股本的

42.92%。

3.5 木林森关于子公司获得政府补助的公告

根据井冈山经济技术开发区管理委员会下发的《井冈山经开区关于支持“1+3”产业发展的暂行办法》（井开字【2017】42号）的规定，木林森股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司吉安市木林森光电有限公司（以下简称“吉安木林森”）获得政府补助资金 10,000 万元，上述资金已于近日划拨至吉安木林森公司账户，系与收益相关的政府补助，于收到时确认为当期收益。木林森表示，本次收到的政府补助，预计将会增加公司 2019 年度税前利润总额人民币 10,000 万元。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌 1.42%。子板块中光学光电子下跌 2.99%，跌幅最大。本周华为在法国巴黎举行新品发布会，会上正式发布了今年 P 系列旗舰机型 P30 和 P30Pro。主要亮点仍在光学升级：P30Pro 此次采用了“潜望式长焦镜头”，原理是通过棱镜的光路折射，使镜头横置于纤薄机身，从而实现 5 倍光学变焦、10 倍混合变焦及高达 50 倍数码变焦。同时 P30 系列机型均搭载了 1/1.7 英寸型超感光传感器，为 RYYB 全新色彩滤镜阵列设计，重塑三原色，进光量可提升 40%。其中，P30 支持 204800ISO，P30Pro 则支持更高端的 409600ISO，两者均可以实现超感光拍摄，可彻底将黑夜拍成白天，弱光拍摄性能大大加强。我们认为光学升级有助于提升品牌手机的竞争力，拍得更远、拍得更清将是智能手机重要的创新方向，建议关注光学升级给 CIS 及光学模组企业带来的价值提升，如韦尔股份（603501.SH）、欧菲光（002456.SZ）。

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、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 |