

电子行业周报

OPPO Reno 系列发布，JDI 接受 Suwa 800 亿日元支援

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业周报*电子*COF供给紧缺，台积电5nm制程芯片正式试产》 2019-04-07
 《行业专题报告*电子*新兴产业的加速器，注册制的试验田》 2019-04-01
 《行业周报*电子*瑞萨电子收购IDT获批，2019年全球晶圆厂支出或下滑》 2019-03-31
 《行业快评*电子*华为P30系列发布：光学持续升级，革新摄影体验》 2019-03-27
 《行业周报*电子*苹果推出第二代AirPods，华为智能电视有望发布》 2019-03-24

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

韩允健 一般从业资格编号
S1060119030022
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

- 行业动态：1) OPPO Reno 系列发布：**OPPO 广东移动通信有限公司正式发布全新 Reno 系列开山之作，包括 Reno 以及 Reno 10 倍变焦版。其中，OPPO Reno 提供雾海绿、极夜黑、薄雾粉、星云紫四色可选，6GB+128GB 售价 2999 元；OPPO Reno 10 倍变焦版提供雾海绿、极夜黑双色可选，6GB+128GB 售价 3999 元。不同于 VIVO 直上直下的升降式前置摄像头，OPPO 做了一个名为‘海豚鳍侧旋升降结构’来做前置摄像头的升降。影像一直以来作为智能机的重要卖点，从华为的 P30 系列到 OPPO Reno 系列，我们可以看到三摄、潜望式镜头、多倍变焦已经成为旗舰机的标配，建议关注相关产业链；
 2) JDI 接受 Suwa 800 亿日元支援：JDI 于 4 月 12 日宣布接受联合财团 Suwa 800 亿日元（约人民币 48 亿元）资金支援。依该意向书，宸鸿拟透过 Suwa 参与 JDI 私募增资，宸鸿投资上限 2.3 亿美元，另外，宸鸿也将与 JDI 另签署 LCD 商业合作协议。作为手机 LCD 面板的领先企业，日本 JDI 的液晶面板技术处于高端，是苹果手机 LCD 面板的主力供应商。由于技术更迭，2017 年开始主流高端智能手机都转向了 OLED，凭借 JDI 自身的资金力量短期内无法大规模量产 OLED，公司经营面临较大的冲击。宸鸿作为面板触控的龙头企业，投资 JDI 目的为强化触控及显示器产业供应链上下游合作及垂直整合。
- 二级市场信息：**本周申万电子行业下跌 4.75%，跑输创业板指 0.16%，板块方面，申万板块汽车、家用电器、食品饮料、公用事业涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.57%，费城半导体指数上涨 1.32%，台湾电子指数上涨 1.63%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为华体科技、奥瑞德、凤凰光学、宜安科技、汇冠股份、GQY 视讯、劲胜智能、台基股份、苏州恒久、明阳电路；跌幅排名前十的是华灿光电、兆易创新、隆利科技、共达电声、精研科技、合力泰、科恒股份、扬杰科技、韦尔股份、水晶光电。
- 投资建议：**随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和。从品牌发展角度，国产机型逐步向上渗透抢占高端市场；从屏幕配置的角度，AMOLED 在厚度与可挠性上有明显优势，长期来看 OLED 在手机中的渗透将会持续。短期而言，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：OPPO Reno 系列发布，JDI 接受 Suwa 800 亿日元支援

1、OPPO 广东移动通信有限公司正式发布全新 Reno 系列开山之作，包括 Reno 以及 Reno 10 倍变焦版。其中，OPPO Reno 提供雾海绿、极夜黑、薄雾粉、星云紫四色可选，6GB+128GB 售价 2999 元，6GB+256GB 售价 3299 元，8GB+256GB 售价 3599 元；OPPO Reno 10 倍变焦版提供雾海绿、极夜黑双色可选，6GB+128GB 售价 3999 元，6GB+256GB 售价 4499 元，8GB+256GB 售价 4799 元。

点评：在 OPPO 的定义中，2019 年是‘新十年’的开端年份，在这一年 OPPO 停掉了过去高端机 R 系列，取而代之的，是新系列 Reno。作为 OPPO 新 10 年的开山之作，Reno 双机正面都是一整块屏幕，没有刘海、美人尖和挖孔，这主要得益于 OPPO 把前置摄像头通过机械结构隐藏起来了，不同于 VIVO 直上直下的升降式前置摄像头，OPPO 做了一个名为‘海豚鳍侧旋升降结构’来做前置摄像头的升降。影像一直以来作为智能机的重要卖点，从华为的 P30 系列到 OPPO Reno 系列，我们可以看到三摄、潜望式镜头、多倍变焦已经成为旗舰机的标配，建议关注相关产业链。

2、Japan Display (JDI) 于 4 月 12 日宣布接受联合财团 Suwa 800 亿日元 (约人民币 48 亿元) 资金支援，并入联合投资公司 Suwa Investment Holdings, LLC 旗下，联合财团是由中国台湾电子零部件厂商 TPK、中国私募股权基金嘉实基金旗下公司及台湾蔡氏家族旗下基金 3 家公司合资设立。宸鸿拟透过 Suwa 参与 JDI 私募增资，宸鸿投资上限 2.3 亿美元，另外，宸鸿也将与 JDI 另签署 LCD 商业合作协议。依目前计划，Suwa 对 JDI 预计投资金额为 600 亿日元，其中 420 亿日元认购 JDI 普通股，每股认购价为 50 日元，预计取得 JDI 49.82% 股权，并以 180 亿日元认购 JDI 可转换公司债。

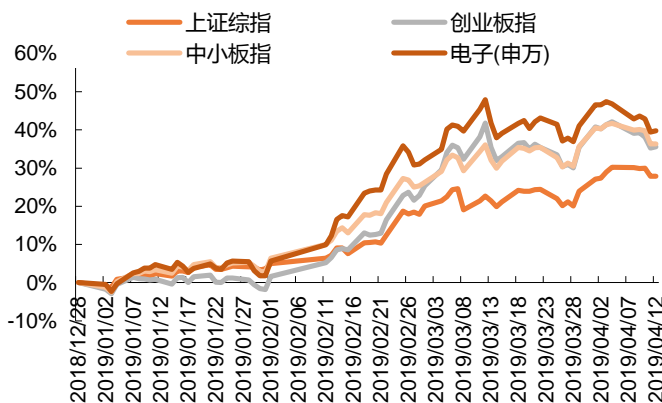
点评：作为手机 LCD 面板的领先企业，日本 JDI 的液晶面板技术处于高端，是苹果手机的主力供应商。由于技术更迭，三星抢先推出了 OLED 面板，2017 年开始主流高端智能手机都转向了 OLED，凭借 JDI 自身的资金力量短期内无法大规模量产 OLED，公司经营面临较大的冲击。宸鸿作为面板触控的龙头企业，投资 JDI 目的为强化触控及显示器产业供应链上下游合作及垂直整合。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌 4.75%，跑输创业板指 0.16%

本周申万电子行业下跌 4.75%，跑输创业板指 0.16%，板块方面，申万板块汽车、家用电器、食品饮料、公用事业涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.57%，费城半导体指数上涨 1.32%，台湾电子指数上涨 1.63%。

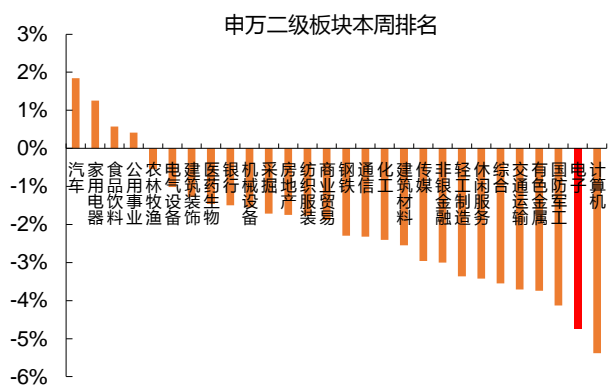
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为华体科技、奥瑞德、凤凰光学、宜安科技、汇冠股份、GQY 视讯、劲胜智能、台基股份、苏州恒久、明阳电路；跌幅排名前十的是华灿光电、兆易创新、隆利科技、共达电声、精研科技、合力泰、科恒股份、扬杰科技、韦尔股份、水晶光电。

图表1 申万电子本周下跌 4.75%



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 27



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	4.37%	3481.TW	群创	1.49%	AAPL.O	苹果	0.95%
2382.HK	舜宇光学	4.06%	2409.TW	友达	0.88%	QCOM.O	高通	-1.79%
1478.HK	丘钛科技	2.18%	2454.TW	联发科	1.03%	AVGO.O	博通	4.19%
0732.HK	信利国际	-10.60%	2330.TW	台积电	2.23%	TXN.O	德州仪器	2.75%
1888.HK	建涛积层	6.90%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	1.47%
0981.HK	中芯国际	-1.86%	2448.TW	晶电	4.49%	STM.N	意法半导体	4.43%
1347.HK	华宏	-2.98%	2393.TW	亿光	-2.10%	NVDA.O	英伟达	-0.49%
0522.HK	ASM	0.64%	3008.TW	大立光	1.10%	MU.O	美光	-3.02%
0285.HK	比亚迪电子	15.43%	2327.TW	国巨	-1.21%	WDC.O	西部数据	-0.40%
1249.HK	通力电子	5.38%	2456.TW	奇力新	9.66%	GLW.N	康宁	0.92%

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
		4/13	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002475.SZ	立讯精密	24.98	0.41	0.66	0.90	60.93	37.85	27.76	推荐
300136.SZ	信维通信	28.08	0.91	1.04	1.42	30.86	27.00	19.77	推荐
300322.SZ	硕贝德	14.90	0.14	0.15	0.30	106.43	99.33	49.67	推荐
002138.SZ	顺络电子	18.30	0.42	0.59	0.75	43.57	31.02	24.40	推荐
601138.SH	工业富联	15.71	0.81	0.90	0.94	19.40	17.46	16.71	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	8.53	0.50	0.33	0.67	17.06	25.85	12.73	推荐
002587.SZ	奥拓电子	7.32	0.22	0.32	0.41	33.27	22.88	17.85	推荐
603515.SH	欧普照明	36.13	0.90	1.20	1.35	40.14	30.11	26.76	推荐
300625.SZ	三雄极光	16.56	0.91	0.64	0.88	18.20	25.88	18.82	推荐
300327.SZ	中颖电子	24.68	0.58	0.73	0.88	42.55	33.81	28.05	推荐
002415.SZ	海康威视	34.50	1.02	1.24	1.52	33.82	27.82	22.70	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 1、纳思达关于投资入股联想集团旗下打印机公司的补充公告:** 纳思达关于 2019 年 4 月 9 日披露的《关于投资入股联想集团旗下打印机公司的公告》进行补充公告: 纳思达近日与联想北京、联想图像、天津博联瑞鑫科技合伙企业(有限合伙)、天津紫骏科技中心、天津慧聚科技中心(有限合伙)签署了《增资协议》, 约定将目标公司注册资本从人民币 4,223 万元增资到人民币 5,150 万元。增资方以人民币 3,052.728 万元的对价认购目标公司新增注册资本人民币 927 万元, 增资方增资款中的人民币 2,125.728 万元计入目标公司资本公积。其中, 纳思达以人民币 1,695.96 万元的对价认购目标公司新增注册资本人民币 515 万元, 剩余人民币 1,180.96 万元计入目标公司资本公积。本次交易完成后, 纳思达持有目标公司 10% 股权, 联想北京持有目标公司 19.9% 股权, 博联瑞鑫持有目标公司 57.7% 股权, 天津紫骏持有目标公司 10.4% 股权, 天津慧聚持有目标公司 2% 股权。
- 2、华灿光电 2019 年第一季度业绩预告:** 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.50 亿元-1.45 亿元, 上年同期盈利 1.4 亿元。报告期内, LED 行业仍然延续竞争和洗牌, 传统 LED 照明芯片继续产能出清, 使得 LED 照明芯片价格大幅下滑, 一季度公司结合短期市场情况, 积极控制 LED 芯片库存, 使得公司产能利用率同比也有所降低, 以上整体影响了公

司一季度 LED 芯片收入和综合毛利率。公司占据竞争优势的 mini LED 显示屏芯片出货量环比进一步提升，但占比仍较小。

- 3、**聚灿光电 2019 年第一季度业绩预告：**2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损 500 万元-1000 万元，上年同期盈利 245.10 万元。得益于宿迁子公司建设速度超预期，产能较计划大幅提前释放，公司适时加大了产品市场开发力度，产销量较上年同期大幅增长；受季节性淡季和市场竞争加剧影响，产品价格下滑，营业收入虽较上年同期大幅增长但低于销量增长幅度。产品单位制造成本较上年同期大幅下降，但受固定成本等限制，下降幅度小于销售价格下降幅度，致使一季度出现亏损局面。
- 4、**欣旺达关于非公开发行限售股份上市流通的提示性公告：**欣旺达向 4 名特定对象非公开发行 25,800.00 万股新股，发行价格为 9.90 元/股，募集资金总额为 2,554,200,000.00 元，扣除发行费用（包括承销及保荐费、律师费、审计费及验资费、股份登记费用及印花税等）27,934,057.42 元（不含税），募集资金净额为 2,526,265,942.58 元。
- 5、**利达光电 2018 年年度报告：**2018 年，公司合并报表实现营业收入 25.84 亿元，实现归属于上市公司股东的净利润 16,220 万元，实现经营活动现金流量净额 32,663 万元，较 2017 年同比分别增长了 55.34%、237.74%、307.29%。全年产销光学元件 1.31 亿件，镜头 192 万具，投影机产销量突破 30 万台。2018 年 12 月，公司向中国兵器装备集团有限公司非公开发行股份购买其持有的中光学 100% 的股权，完成了重大资产重组。本次重组完成后，公司主营业务将覆盖精密光学元器件、光学辅料、光敏电阻等光电产业中上游产品，以及光学器件、光电整机、光电系统集成等光电产业下游产品，并形成军民品业务线并行发展的趋势。
- 6、**生益科技发布《广东生益科技股份有限公司关于联营公司江苏联瑞新材料股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获得受理的公告》：**江苏联瑞新材料股份有限公司首次公开发行股票并在上海证券交易所科创板上市事宜能否取得上海证券交易所审核同意尚存在不确定性。联瑞新材系公司联营公司，公司对其不具有控制权，不合并财务报表。截至 2018 年 12 月 31 日，公司对联瑞新材股权投资账面余额 100,392,945.35 元，占公司 2018 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净资产 6,402,503,408.72 元的 1.57%，占比较小，对公司不构成重大影响。
- 7、**汇顶科技 2019 年第一季度报告：**公司 2019 年一季度营业收入为 12.25 亿元，同比增长 114.39%。归属于上市公司股东的净利润为 4.14 万元，比上年同期增长 2039.95%。随着屏下光学指纹的规模商用，对公司营业收入及利润产生重要贡献，预计 2019 年第二季度，公司收入将继续保持增长，年初至下一报告期期末的累计净利润发生重大增长的可能性依然存在。

投资建议

随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和。从品牌发展角度，国产机型逐步向上渗透抢占高端市场；从屏幕配置的角度，AMOLED 在厚度与可挠性上有明显优势，长期来看 OLED 在手机中的渗透将会持续。短期而言，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