

华为多款新品发布，销售火热提振供应链

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1.78%，创业板指下跌4.59%，电子（申万）指数下跌4.75%。本周涨幅前五的股票是华体科技、奥瑞德、凤凰光学、三盛教育和GQY视讯；跌幅靠前的是华灿光电、兆易创新、隆利科技、共达电声以及精研科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于30.52倍，相对于全部A股（非金融）的溢价为1.41。

行业重要动态

- 1) 硅晶圆 Q2 需求止稳，下半年有望回升；
- 2) Sigmaintell: 4 月中小尺寸面板价格小幅上涨。

公司重要公告

拓邦股份、紫光国威等发布2018年度报告；
 圣邦股份、光弘科技等发布2019一季度预告；
 精研科技、光韵达等发布股东减持预披露公告；
 欣旺达发布限售股解禁公告；
 鹏鼎控股发布3月营收简报；

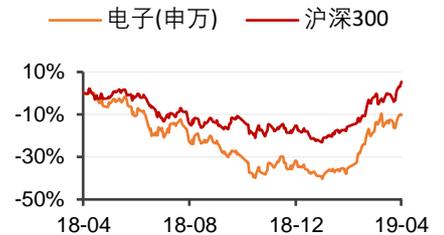
周策略建议

本周电子（申万）指数下跌4.75%，其中半导体板块跌幅最大，下跌7.14%。本周华为在上海举办春季新品发布会，除发布了P30系列手机外，还发布了Mate book, Free Lace无线耳机, 12000毫安超级快充移动电源, Watch GT活力款, EYEWEAR智能眼镜。其中P30系列手机据京东联盟后台显示，在上市首日就销售了近10万台，并且销量一路上行，单日出货量基本在10万台以上，实际销售速度远超华为预期。我们认为P30系列手机火爆销售与华为巨大的研发投入密不可分，华为通过“在技术上要甩过别人几条街”的竞争策略已成为智能手机市场引领者。除手机外，华为笔记本、可穿戴产品销售也表现优异，正在研发的智能电视有望推动面板需求。看好华为产品销售火热对供应链带来的提振作用，建议关注手机模组厂商欧菲光（002456.SZ），面板龙头京东方（000725.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、《韩美相继开通 5G 商用服务，催化全球 5G 进程》2019.04.11
- 2、《华为 P30 发布，光学升级拍得更远更清》2019.04.02
- 3、《科创首批 3 家 IC 企业入围，助力行业发展》2019.03.26

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	硅晶圆 Q2 需求止稳, 下半年有望回升.....	4
2.2	Sigmaintell: 4 月中小尺寸面板价格小幅上涨.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子板块年报汇总.....	5
3.2	本周电子板块业绩预告汇总.....	6
3.3	鹏鼎控股 3 月营收简报.....	7
3.4	欣旺达限售股解禁.....	7
3.5	精研科技监事减持预披露.....	7
3.6	合力泰董事减持预披露.....	7
3.7	光韵达控股股东减持预披露.....	8
4	周策略建议.....	8
5	风险提示.....	9

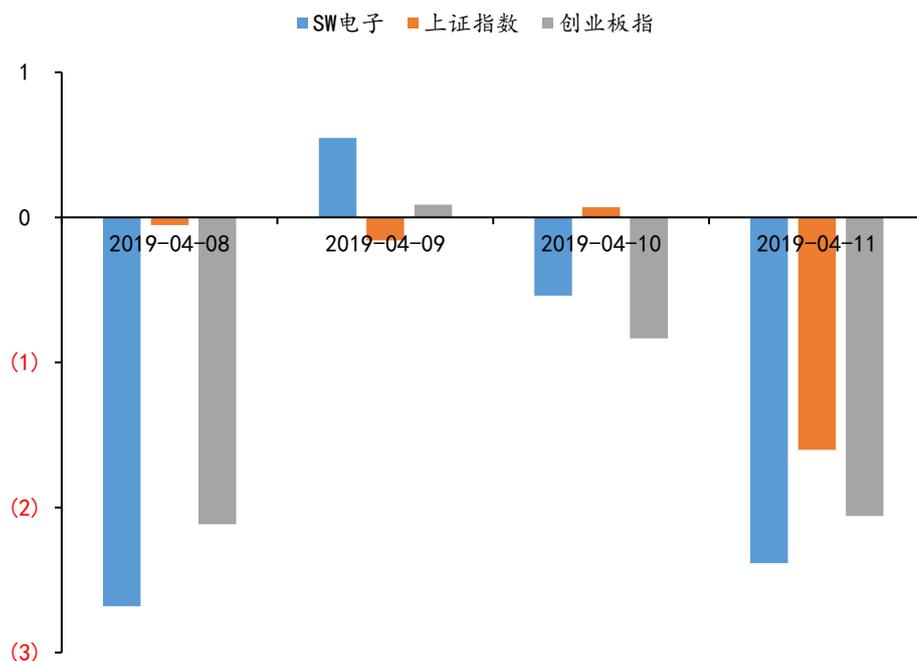
图表目录

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:	本周电子板块年 2018 年报汇总.....	5
图表 6:	本周电子板块一季度预告汇总.....	6

1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 1.78%,创业板指下跌 4.59%,电子(申万)指数下跌 4.75%。电子板块中半导体下跌 7.14%, 电子元器件下跌 4.82%, 光学光电子下跌 4.62%, 电子设备与制造下跌 3.90%。

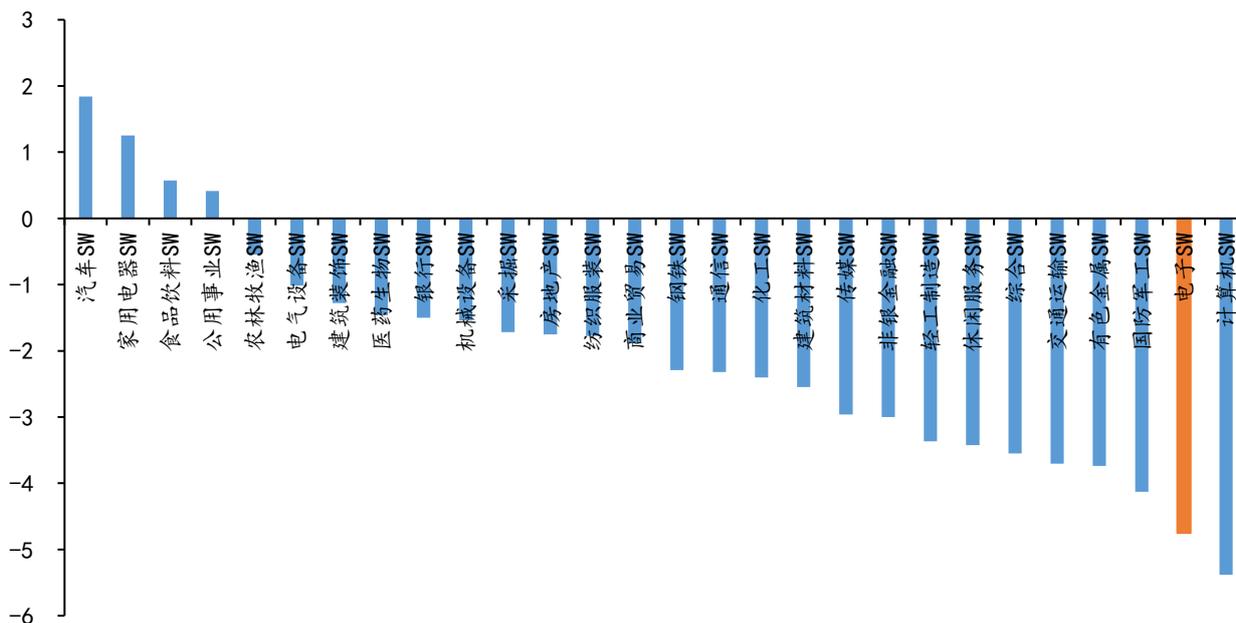
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 27, 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华体科技、奥瑞德、凤凰光学、三盛教育和 GQY 视讯；跌幅靠前的是华灿光电、兆易创新、隆利科技、共达电声以及精研科技。

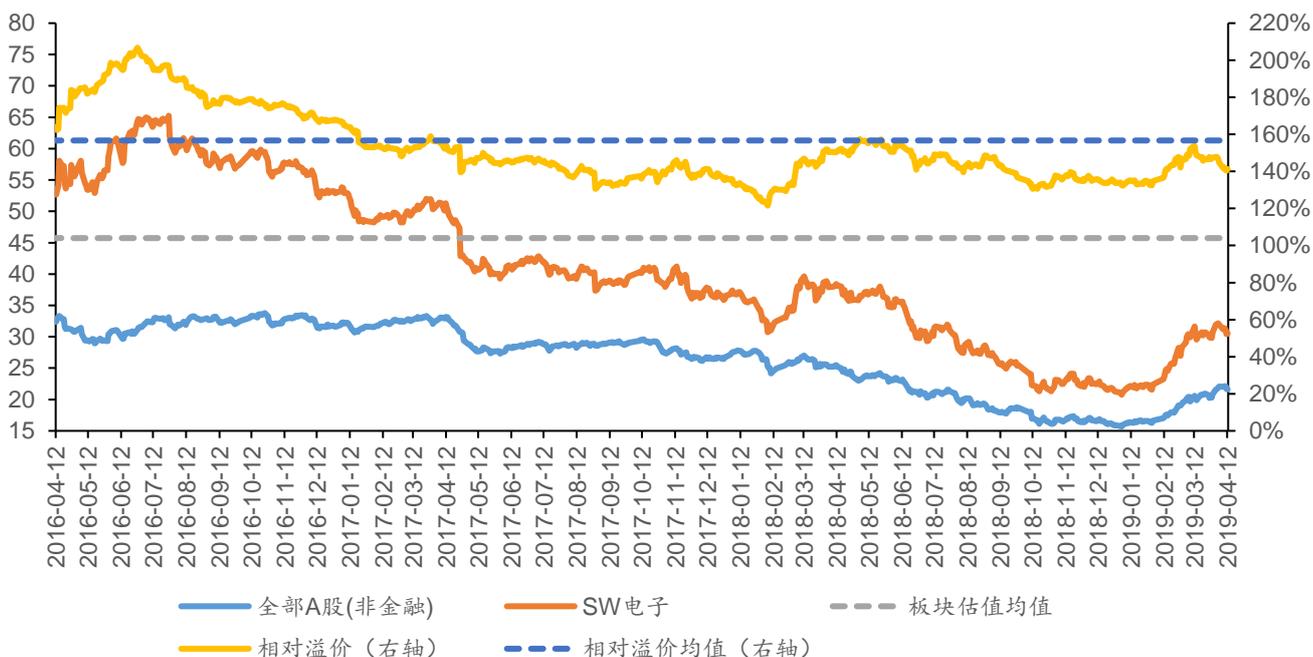
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
603679.SH	华体科技	20.00	300323.SZ	华灿光电	(15.94)
600666.SH	奥瑞德	14.43	603986.SH	兆易创新	(14.31)
600071.SH	凤凰光学	9.03	300752.SZ	隆利科技	(13.86)
300282.SZ	三盛教育	7.43	002655.SZ	共达电声	(13.65)
300076.SZ	GQY 视讯	7.08	300709.SZ	精研科技	(12.24)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 4 月 12 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 30.52 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.41。

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 硅晶圆 Q2 需求止稳, 下半年有望回升

近日, 硅晶圆大厂环球晶方面表示, 由于半导体生产链中的硅晶圆库存维持在 4 周的正常水准, 第二季硅晶圆价格无跌价压力, 下半年营运优于上半年, 乐观看待今年会比去年好。此外, 业界指出中美贸易纷争对半导体生产链的负面影响已明显降低, 晶圆代工厂第二季投片量已见回升, 约较第一季增加 10~15% 幅度。内存厂虽有减产动能, 但 SK 海力士无锡厂第二期将在 4 月开始投片量产, 下半年又是内存市场旺季, 投片量预估会在第二季回升。整体来看, 硅晶圆需求第二季止稳, 下半年将见回

升。

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增长，在历经一、二季度库存调整后，下半年厂商出货情况有望好转。看好国内半导体产业在资本和政策的扶持下，将进入加速发展期，并逐步实现国产替代，建议关注国内半导体产业龙头厂商。

2.2 Sigmaintell：4 月中小尺寸面板价格小幅上涨

据群智咨询 (Sigmaintell) 最新数据，4 月 32~43 英寸中小尺寸价格继续小幅上涨；大尺寸面板市场需求不强，但跌幅放缓。群智针对各尺寸表现分析指出，32 英寸价格触底反弹，3 月上涨 2 美元，预计 4 月均价上涨 1 美元；39.5~43 英寸部分，43 英寸需求强劲，供应规模受限，3 月上涨 2 美元，预计 4 月价格保持同等涨幅。49~50 英寸方面，50 英寸整机备货积极，同时供应侧有效供应逐步增加，预计 4 月价格继续持平；55 英寸部分，供需持续宽松，受中小尺寸价格回暖和成本支撑，3 月跌幅收窄至 1 美元，预计 4 月持平。

点评：从需求端来看，超高清、智能电视等应用的渗透将拉动大尺寸面板的需求；供给端看由于价格持续下跌，韩厂或有部分产能关停或转产。随着供需比的逐步修复，我们预计面板价格将开始企稳，有助于面板厂商盈利能力的改善，建议关注国内面板龙头京东方 A (000725.SZ)。

3 公司重要公告

3.1 本周电子板块年报汇总

图表 5：本周电子板块年 2018 年报汇总

证券简称	营收同比 (%)	归母扣非净利润 同比 (%)	毛利率同比 (pct)	经营性现金流净额 (百万元)	年报披露日期
东晶电子	-23.63	-565.36	-3.13	18.29	2019-04-12
伊戈尔	-5.27	-62.03	-5.54	64.78	2019-04-12
泰晶科技	13.21	-41.65	-4.34	47.67	2019-04-12
紫光国微	34.41	-13.18	-2.99	318.64	2019-04-11
光韵达	13.04	0.16	-1.40	176.64	2019-04-11
拓邦股份	26.99	4.10	-4.01	240.28	2019-04-10
艾比森	28.39	159.75	1.86	232.58	2019-04-10
联创光电	14.50	13.71	-1.80	37.38	2019-04-10
世运电路	10.73	38.11	0.67	257.38	2019-04-10
超华科技	-3.14	73.16	1.55	171.71	2019-04-09
广东骏亚	13.32	3.89	2.79	60.81	2019-04-09

来源：Wind，国联证券研究所

3.2 本周电子板块业绩预告汇总

图表 6: 本周电子板块一季度预告汇总

证券简称	业绩预告摘要	预告日期
深纺织 A	净利润约 1038.19 万元左右,变动幅度为:84.8393%左右,	2019-04-13
华映科技	净利润约-43000 万元~-35000 万元,变动幅度为:-203%~-146%	2019-04-13
ST 盈方	净利润约-2300 万元左右,变动幅度为:-32.68%左右	2019-04-13
厦门信达	净利润约 200 万元左右,变动幅度为:-96.49%左右	2019-04-13
华东科技	净利润约-29500 万元~-28500 万元,变动幅度为:-23.1%~-18.9%	2019-04-13
超声电子	净利润约 3339 万元~3446 万元,变动幅度为:1460%~1510%	2019-04-13
兴森科技	净利润约 3294.61 万元~3912.35 万元,变动幅度为:60%~90%	2019-04-13
深纺织 B	净利润约 1038.19 万元左右,变动幅度为:84.8393%左右,	2019-04-13
深纺织 A	净利润约 1038.19 万元左右,变动幅度为:84.8393%左右,	2019-04-13
华工科技	净利润约 8800 万元~10000 万元,变动幅度为:44.86%~64.61%	2019-04-12
苏州固锝	净利润约 1533.89 万元~1821.49 万元,增长 60%~90%	2019-04-11
光莆股份	净利润约 2380.06 万元~2618.07 万元,增长 100%~120%	2019-04-11
圣邦股份	净利润约 1487.05 万元~1627.01 万元,变动幅度为:-15%~-7%	2019-04-11
聚灿光电	净利润约-1000 万元~-500 万元	2019-04-11
光弘科技	净利润约 7800 万元~8400 万元,变动幅度为:261.56%~289.37%	2019-04-11
金龙机电	净利润约-1167.22 万元~-716.88 万元,变动幅度为:44%~66%	2019-04-10
台基股份	净利润约 2202.96 万元~2434.85 万元,变动幅度为:-5%~5%	2019-04-10
欧比特	净利润约 2038.71 万元~2491.75 万元,变动幅度为:-10%~10%	2019-04-10
GQY 视讯	净利润约-810 万元~-640 万元	2019-04-10
国民技术	净利润约-1900.00 万元~-1400.00 万元	2019-04-10
劲胜智能	净利润约 800 万元~1000 万元,变动幅度为:11.98%~39.97%	2019-04-10
乾照光电	净利润约 200 万元~1150 万元,变动幅度为:-95.77%~-75.7%	2019-04-10
坚瑞沃能	净利润约-42500 万元~-42000 万元	2019-04-10
锦富技术	净利润约 100 万元~200 万元,下降 50.23%~75.11%	2019-04-10
英唐智控	净利润约 4000 万元~5000 万元,变动幅度为:8.31%~35.39%	2019-04-10
光韵达	净利润约 706 万元~1008 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-04-10
洲明科技	净利润约 7891.82 万元~8681 万元,变动幅度为:50%~65%	2019-04-10
瑞丰光电	净利润约 1429.29 万元~2286.86 万元,变动幅度为:-50%~-20%	2019-04-10
星星科技	净利润约-8200 万元~-7700 万元	2019-04-10
和晶科技	净利润约 1087.39 万元~1631.09 万元,下降 40.00%~60.00%	2019-04-10
长方集团	净利润约 1400 万元~1900 万元	2019-04-10
麦捷科技	净利润约 229.7 万元~689.09 万元,变动幅度为:-90%~-70%	2019-04-10
华灿光电	净利润约-15000 万元~-14500 万元	2019-04-10
宜安科技	净利润约 613.02 万元~704.97 万元,变动幅度为:100%~130%	2019-04-10
科恒股份	净利润约 2000 万元~2500 万元,下降 11.89%~29.52%	2019-04-10
扬杰科技	净利润约 3187.19 万元~3824.62 万元,变动幅度为:-50%~-40%	2019-04-10
艾比森	净利润约 2656 万元~3099 万元,变动幅度为:20%~40%	2019-04-10
正业科技	净利润约 1200 万元~2000 万元,变动幅度为:-60%~-33.33%	2019-04-10
蓝思科技	净利润约-10996.83 万元~-7697.78 万元,变动幅度为:-200%~-170%	2019-04-10
鹏辉能源	净利润约 3757.58 万元~4709.97 万元,变动幅度为:-49%~-36%	2019-04-10
润欣科技	净利润约 700 万元~1050 万元,下降 21.04%~47.36%	2019-04-10
久之洋	净利润约 953.96 万元~1049.36 万元,变动幅度为:0%~10%	2019-04-10

朗科智能	净利润约 1900 万元~2050 万元,变动幅度为:186.79%~209.43%	2019-04-10
激智科技	净利润约 1003.16 万元~1433.09 万元,变动幅度为:-30%~0%	2019-04-10
英飞特	净利润约 1534.66 万元~1973 万元,变动幅度为:5.01%~35%	2019-04-10
超频三	净利润约 489.17 万元~661.79 万元,变动幅度为:-15%~14.99%	2019-04-10
太龙照明	净利润约 637.57 万元~855.28 万元,变动幅度为:-18%~10%	2019-04-10
民德电子	净利润约 454.99 万元~703.17 万元,下降 15.00%~45.00%	2019-04-10
富满电子	净利润约 300 万元~600 万元,变动幅度为:-83.53%~-67.06%	2019-04-10
国科微	净利润约-500 万元~0 万元	2019-04-10
电连技术	净利润约 3000 万元~4500 万元,变动幅度为:-53.54%~-30.32%	2019-04-10
联合光电	净利润约 1191.39 万元~1331.56 万元,变动幅度为:70%~90%	2019-04-10
森霸传感	净利润约 1580.55 万元~1823.72 万元,变动幅度为:30%~50%	2019-04-10
精研科技	净利润约-500 万元~0 万元	2019-04-10
百邦科技	净利润约-496.3 万元~-386.7 万元,变动幅度为-148.2%~-137.6%	2019-04-10
晓程科技	净利润约 10 万元~200 万元	2019-04-09
三盛教育	净利润约 1777.37 万元~2043.98 万元,变动幅度为:0%~15%	2019-04-09
中颖电子	净利润约 3119 万元~3293 万元,变动幅度为:-10%~-5%	2019-04-09
苏大维格	净利润约 1229.34 万元~1557.16 万元,变动幅度为:-25%~-5%	2019-04-09
天华超净	净利润约 1134.35 万元~1361.21 万元,变动幅度为:50%~80%	2019-04-09
天孚通信	净利润约 3153.54 万元~3564.87 万元,变动幅度为:15%~30%	2019-04-09
三环集团	净利润约 21388.82 万元~25163.31 万元,变动幅度为:-15%~0%	2019-04-09
惠伦晶体	净利润约-1500 万元~-1200 万元,下降 604.10%~730.12%	2019-04-09
智动力	净利润约 4510 万元~4610 万元,变动幅度为:1237.1%~1266.7%	2019-04-09

来源: Wind, 国联证券研究所

3.3 鹏鼎控股 3 月营收简报

公司 2019 年 3 月合并营业收入为人民币 157,182 万元,同比增加 35.31%。公司 2019 年 1 到 3 月合并营业收入为人民币 423,693 万元,同比减少 13.51%。

3.4 欣旺达限售股解禁

本次解除限售的数量为 25,800 万股,占公司目前总股本 1,547,748,200 股的 16.6694%;本次实际可上市流通数量为 25,800 万股,占公司目前总股本的 16.6694%。本次解除限售股份可上市流通日为 2019 年 4 月 15 日。

3.5 精研科技监事减持预披露

持公司 396,000 股(占公司总股本比例 0.4500%)的监事施俊先生,计划于本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内(窗口期不减持),以集中竞价交易的方式减持其持有的部分公司股份,减持数量不超过 99,000 股(占公司股份总数的 0.1125%)。

3.6 合力泰董事减持预披露

文开福持有公司 462,569,556 股股份,占公司总股本 14.84%。文开福为公司董事、董事长。公司股东文开福自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 115,642,300 股(含)股份,占公司总

股本的 3.71%。

3.7 光韵达控股股东减持预披露

公司控股股东、实际控制人侯若洪先生《关于股份减持计划的告知函》，侯若洪先生拟在未来 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份不超过 900 万股，即不超过公司总股本比例的 4.0454%。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌 4.75%，其中半导体板块跌幅最大，下跌 7.14%。本周华为在上海举办春季新品发布会，除发布了 P30 系列手机外，还发布了 Mate book，Free Lace 无线耳机，12000 毫安超级快充移动电源，Watch GT 活力款，EYEWEAR 智能眼镜。其中 P30 系列手机据京东联盟后台显示，在上市首日就销售了近 10 万台，并且销量一路上行，单日出出货量基本在 10 万台以上，实际销售速度远超华为预期。我们认为 P30 系列手机火爆销售与华为巨大的研发投入密不可分，华为通过“在技术上要用过别人几条街”的竞争策略已成为智能手机市场引领者。除手机外，华为笔记本、可穿戴产品销售也表现优异，正在研发的智能电视有望推动面板需求。看好华为产品销售火热对供应链带来的提振作用，建议关注手机模组厂商欧菲光（002456.SZ），面板龙头京东方（000725.SZ）。

欧菲科技（002456.SZ）：公司收购索尼中国生产基地，其拥有业界顶尖的摄像头模组开发和封装技术，并且为苹果手机摄像头供应链成员，主要供应前置摄像头为主。公司借此收购加速打入国际一流客户供应链，并且大幅缩短原先自建产线所需的时间。同时 2016 年公司和以色列 3D 算法公司 MantisVision 达成战略合作关系，MantisVision 的核心技术是编码结构光技术（CodedStructureLight），其主要竞争优势是分辨率高，影像品质高，可拓展性强，计算效率高，可以实现实时 3D 内容传输及再现。MantisVision 与公司共同研发并推广手机前置 3D 与后置 3D 摄像头、通用消费电子和专业 3D 摄像头产品，将使得公司由传统模组生产商转变为 3D 摄像方案提供商，为公司发展提供新动能。

京东方 A（000725.SZ）：公司已经成为全球面板行业的领军企业。2018 年京东方显示屏出货量全球第一，五大主流显示屏市占率均位列全球第一。从供需的角度来看，越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏，而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸端产品线，提升高阶产品的占比，抢占高端市场，并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力，大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产，而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商，未来有望率先受益于行业快速成长的红利，推动公司持续增长。

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