

电子行业周报

苹果和高通达成和解，三星完成5纳米 EUV 工艺研发

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*OPPO Reno系列发布, JDI 接受Suwa 800亿日元支援》 2019-04-14
 《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

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) 苹果和高通达成和解协议:** 苹果和高通达成和解, 协议的条款包括撤销两家公司之间的所有诉讼, 同时撤销苹果设备代工厂商提起的任何未决案件。作为和解协议的一部分, 苹果同意向高通支付一笔未披露金额的款项, 此外还同意向高通支付未来的专利费。同时, 英特尔公司16日宣布, 将退出5G智能手机调制解调器业务, 改而专注于5G网络基础设施和其他以数据为中心的发展机会。目前5G手机最大的技术挑战来自于基带芯片, 苹果和高通的和解协议为苹果继续使用高通芯片扫清了障碍, 有利于加快推出5G手机, 建议关注苹果产业链公司立讯精密、东山精密、鹏鼎控股等。**2) 三星完成5纳米 EUV 工艺研发:** 4月16日, 三星官网发布新闻稿, 宣布已经完成5纳米 FinFET 工艺技术开发, 现已准备好向客户提供样品。三星表示, 自2018年第四季度以来, 三星5纳米产品就拥有了强大的设计基础设施, 包括工艺设计工具、设计方法、电子设计自动化工具和IP。此前, 台积电宣布其5nm制程正式进入试产阶段, 5nm制程能够提供全新等级的效能及功耗解决方案。据IC Insights数据, 2018年世界集成电路纯晶圆代工业务销售收入为577.32亿美元, 同比增长5.32%。中国(大陆)纯晶圆代工市场所占总市场份额快速增长, 由2015年占11%到2017年占13.8%, 建议关注。

■ **二级市场信息:** 本周申万电子行业上涨4.07%, 跑赢创业板指2.89%。板块方面, 申万板块家用电器、通信、采掘、休闲服务涨幅排名靠前, 申万电子涨跌幅排名第7位。另外, 纳斯达克指数上涨0.17%, 费城半导体指数上涨4.08%, 台湾电子指数上涨2.95%。个股方面, 本周涨幅排名前十的股票分别为春兴精工、汇顶科技、锦富技术、电连技术、超声电子、华正新材、瑞丰光电、东旭光电、蓝思科技、硕贝德; 跌幅排名前十的是苏大维格、劲胜智能、三安光电、ST保千里、宇顺电子、弘信电子、沃格光电、北京君正、大恒科技、深华发A。

■ **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将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：苹果和高通达成和解协议，三星完成 5 纳米 EUV 工艺研发

1、据报道，苹果和高通达成了和解协议，该协议的条款包括撤销两家公司之间的所有诉讼，同时撤销苹果设备代工厂商提起的任何未决案件。作为和解协议的一部分，苹果同意向高通支付一笔未披露金额的款项，此外还同意向高通支付未来的专利费。同时，英特尔公司 16 日宣布，将退出 5G（第五代移动通信技术）智能手机调制解调器业务，改而专注于 5G 网络基础设施和其他以数据为中心的发展机会。

点评：从 iPhone 4s 开始，iPhone 基带芯片长期依赖高通。随着通信技术的发展，5G 商用临近，各大手机品牌积极布局。目前 5G 手机最大的技术挑战来自基带芯片，5G 基带芯片需要同时保证 TD-LTE、FDD-LTE、TD-SCDMA、WCDMA、GSM 多种通信模式的兼容支持，同时还需要满足运营商 SA 组网(独立组网)和 NSA 组网(非独立组网)的需求，这对于天线方案以及前端架构的设计挑战非常大。苹果和高通的和解协议为苹果继续使用高通芯片扫清了障碍，有利于加快推出 5G 手机，建议关注苹果产业链公司立讯精密、东山精密、鹏鼎控股等。

2、4 月 16 日，三星官网发布新闻稿，宣布已经完成 5 纳米 FinFET 工艺技术开发，现已准备好向客户提供样品。与 7 纳米工艺相比，三星的 5 纳米 FinFET 工艺技术提供了高达 25% 的逻辑面积效率提升。同时由于工艺改进，其功耗降低了 20%、性能提高了 10%，从而使芯片能够拥有更具创新性的标准单元架构。三星表示，自 2018 年第四季度以来，三星 5 纳米产品就拥有了强大的设计基础设施，包括工艺设计工具、设计方法、电子设计自动化工具和 IP。此外，三星晶圆厂已经开始向客户提供 5 纳米多项目晶圆服务。

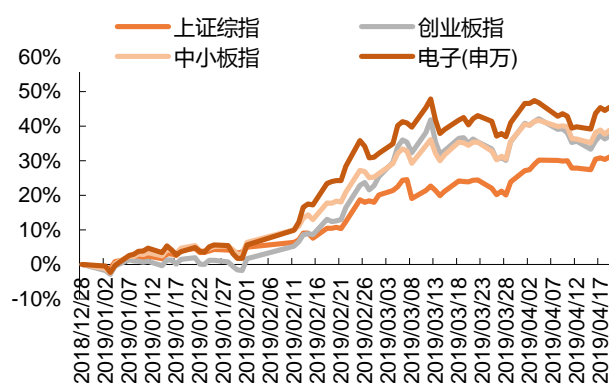
点评：2018 年 10 月，三星宣布首次生产 7 纳米制程芯片，这是三星首个采用 EUV 光刻技术的产品。目前，三星已于 2019 年年初开始批量生产 7 纳米芯片。此前，台积电宣布其 5nm 制程正式进入试产阶段，5nm 制程能够提供全新等级的效能及功耗解决方案。据 IC Insights 数据，2018 年世界集成电路纯晶圆代工业务销售收入为 577.32 亿美元，同比增长 5.32%。中国（大陆）纯晶圆代工市场所占总市场份额快速增长，由 2015 年占 11% 到 2017 年占 13.8%，建议关注。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 4.07%，跑赢创业板指 2.89%

本周申万电子行业上涨 4.07%，跑赢创业板指 2.89%。板块方面，申万板块家用电器、通信、采掘、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 7 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.17%，费城半导体指数上涨 4.08%，台湾电子指数上涨 2.95%。

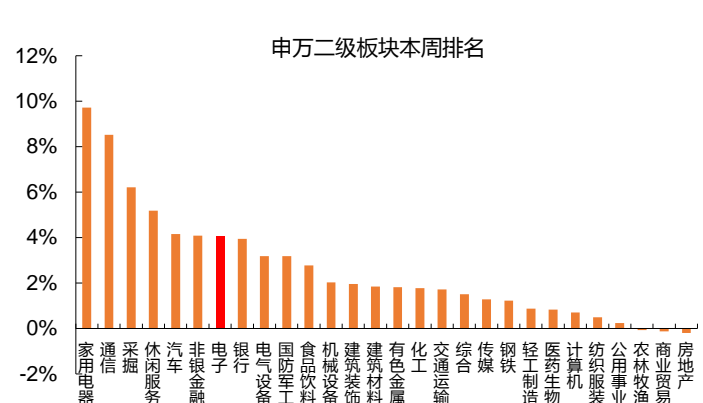
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为春兴精工、汇顶科技、锦富技术、电连技术、超声电子、华正新材、瑞丰光电、东旭光电、蓝思科技、硕贝德；跌幅排名前十的是苏大维格、劲胜智能、三安光电、ST 保千里、宇顺电子、弘信电子、沃格光电、北京君正、大恒科技、深华发 A。

图表1 申万电子本周上涨 4.07%



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 7



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	2.85%	3481.TW	群创	-1.47%	AAPL.O	苹果	2.51%
2382.HK	舜宇光学	-4.00%	2409.TW	友达	-1.32%	QCOM.O	高通	40.28%
1478.HK	丘钛科技	1.66%	2454.TW	联发科	-1.19%	AVGO.O	博通	0.50%
0732.HK	信利国际	-2.96%	2330.TW	台积电	4.96%	TXN.O	德州仪器	-1.07%
1888.HK	建涛积层	-1.45%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	3.67%
0981.HK	中芯国际	5.55%	2448.TW	晶电	9.91%	STM.N	意法半导体	2.26%
1347.HK	华宏	2.12%	2393.TW	亿光	3.79%	NVDA.O	英伟达	-1.95%
0522.HK	ASM	2.06%	3008.TW	大立光	-0.33%	MU.O	美光	3.31%
0285.HK	比亚迪电子	15.40%	2327.TW	国巨	2.30%	WDC.O	西部数据	6.87%
1249.HK	通力电子	1.60%	2456.TW	奇力新	6.93%	GLW.N	康宁	-0.46%

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
		4/20	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002475.SZ	立讯精密	26.50	0.41	0.65	0.90	64.63	40.77	29.44	推荐
300136.SZ	信维通信	30.99	0.91	1.07	1.42	34.05	28.96	21.82	推荐
300322.SZ	硕贝德	17.13	0.14	0.16	0.30	122.36	107.06	57.10	推荐
002138.SZ	顺络电子	19.82	0.42	0.59	0.75	47.19	33.59	26.43	推荐
601138.SH	工业富联	17.89	0.81	0.84	0.98	22.09	21.30	18.26	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	8.64	0.50	0.33	0.67	17.28	26.18	12.90	推荐
002587.SZ	奥拓电子	7.40	0.22	0.32	0.48	33.64	23.13	15.42	推荐
603515.SH	欧普照明	37.36	0.90	1.10	1.35	41.51	33.96	27.67	推荐
300625.SZ	三雄极光	16.46	0.91	0.68	0.88	18.09	24.21	18.70	推荐
300327.SZ	中颖电子	24.85	0.58	0.68	0.87	42.84	36.54	28.56	推荐
002415.SZ	海康威视	34.90	1.02	1.25	1.52	34.22	27.92	22.96	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 铭普光磁 2019 年第一季度报告公告:** 2019 年第一季度公司实现营业收入 3.80 亿元, 同比增加 6.87%, 实现归属于上市公司股东的净利润 934.95 万元, 比上年同期增长 15.44%。
- 鹏辉能源关于对外投资设立合资公司的公告:** 广州鹏辉能源科技股份有限公司为拓展产业发展空间, 面向未来布局储能市场; 公司拟与天合光能(常州)科技有限公司共同出资设立江苏天辉锂电池有限公司。双方已签订合资协议, 天辉锂电拟注册资本为 3 亿元(人民币), 公司以自有资金出资认缴额为 1.53 亿元(人民币), 出资比例为 51%, 天合科技出资认缴额为 1.47 亿元(人民币), 出资比例为 49%。
- 韦尔股份关于收到美国外国投资委员会(CFIUS)通知函的公告:** 公司于北京时间 2019 年 4 月 16 日(美国时间 2019 年 4

月 15 日)收到美国外国投资委员会 (CFIUS) 于美国时间 2019 年 4 月 15 日签发的通知函,美国外国投资委员会 (CFIUS) 已经正式审阅公司本次重大资产重组收购北京豪威科技有限公司的交易材料,并确定上述交易不存在未解决的国家安全考虑因素。美国外国投资委员会 (CFIUS) 据此通知公司,本次交易所涉及的 CFIUS 审查已经完成。

- 4、**长川科技关于使用闲置自有资金进行现金管理的公告:**公司与杭州银行股份有限公司科技支行签署了购买理财产品的协议,公司分别使用暂时闲置的自有资金人民币 7,500 万元购买了杭州银行“添利宝”结构性存款产品以及暂时闲置的自有资金人民币 1,000 万元购买了杭州银行“添利宝”结构性存款产品。
- 5、**英飞拓:关于与深广公司签署合作协议书的公告:**公司与四川深广合作产业投资开发有限公司于 2019 年 4 月 18 日签署了《合作协议书》,双方在打造智慧园区方面开展深层次合作:英飞拓利用自身在智慧安防、大数据和互联网运营服务等领域的技术优势和经验优势,结合深广公司的园区规划,以平台软件为核心,安防设备为基础,为深广公司提供“人物互联”的智慧园区解决方案。
- 6、**歌尔股份 2018 年年度报告:**报告期内,公司实现营业收入 237.51 亿元,同比减少 6.99%;公司实现归属于上市公司股东的净利润 8.68 亿元,同比减少 59.44%。2018 年,公司营业成本 192.83 亿元,同比减少 3.19%。报告期内,公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用合计 32.61 亿元,同比增长 4.56%。报告期内,公司持续加大新技术、新产品、新工艺的开发力度,积极引进高端技术人才,研发投入 18.92 亿元,占营业收入的比重为 7.97%,占最近一期经审计净资产的 12.46%。经营活动现金流量净额为净流入 22.76 亿元,同比减少 35.53%。主要原因是本报告期内“销售商品、提供劳务收到的现金”减少。

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