

苹果和高通达成和解，利好双方供应商

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2.58%，创业板指上涨1.18%，电子（申万）指数上涨4.07%。本周涨幅前五的股票是春兴精工、汇顶科技、锦富技术、电连技术和超声电子；跌幅靠前的是苏大维格、劲胜智能、三安光电、凯盛科技以及*ST保千。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于32.16倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.46。

行业重要动态

- 1) 美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位；
- 2) 中国厂商发力 OLED 屏。

公司重要公告

- 欣旺达等发布2018年度报告；
- 麦捷科技发布股东减持预披露公告；
- 拓邦股份发布限售股解禁公告；
- 联创光电发布副总裁辞职公告
- 长电科技发布业绩预告更正公告；

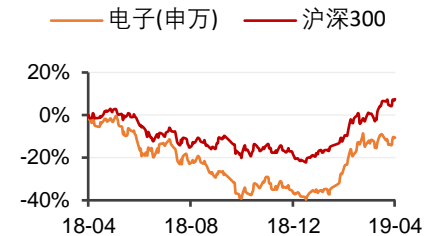
周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨4.07%，各子板块普涨，其中电子设备与制造涨幅最大，上涨5.31%。本周高通和苹果宣布达成和解协议，驳回两家公司此前在全球的所有诉讼。和解协议还包括苹果向高通支付的款项以及为期六年的许可协议。协议将从2019年4月1日其生效，包括两年的延期选择权，以及多供应商协议。我们认为和解对双方未来的发展是双赢的结果，苹果为其产品使用5G芯片铺平道路，继续巩固其在消费电子的行业地位；而高通重新获得大客户订单，从司法诉讼抽身，将更多的精力投入研发和客户服务中去。建议关注苹果和高通共同的供应商长电科技（600584.SH）。

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、《华为多款新品发布，销售火热提振供应链》
2019.04.18
- 2、《韩美相继开通 5G 商用服务，催化全球 5G 进程》
2019.04.11
- 3、《华为 P30 发布，光学升级拍得更远更清》
2019.04.02

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位	4
2.2	中国厂商发力 OLED 屏	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子板块年报汇总	5
3.2	麦捷科技股东减持预披露	6
3.3	联创光电副总裁辞职.....	6
3.4	长电科技业绩预告更正	6
3.5	拓邦股份限售股解禁.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示	7

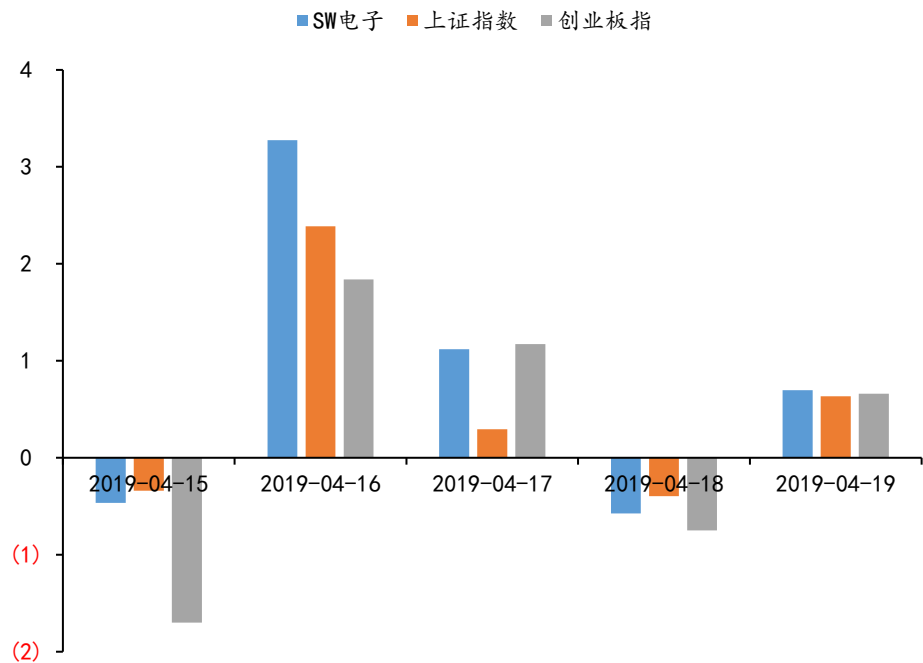
图表目录

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: 本周电子板块年 2018 年报汇总	5

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 2.58%,创业板指上涨 1.18%,电子(申万)指数上涨 4.07%。电子板块中半导体上涨 2.89%,电子元器件上涨 4.48%,光学光电子上涨 3.03%,电子设备与制造上涨 5.31%。

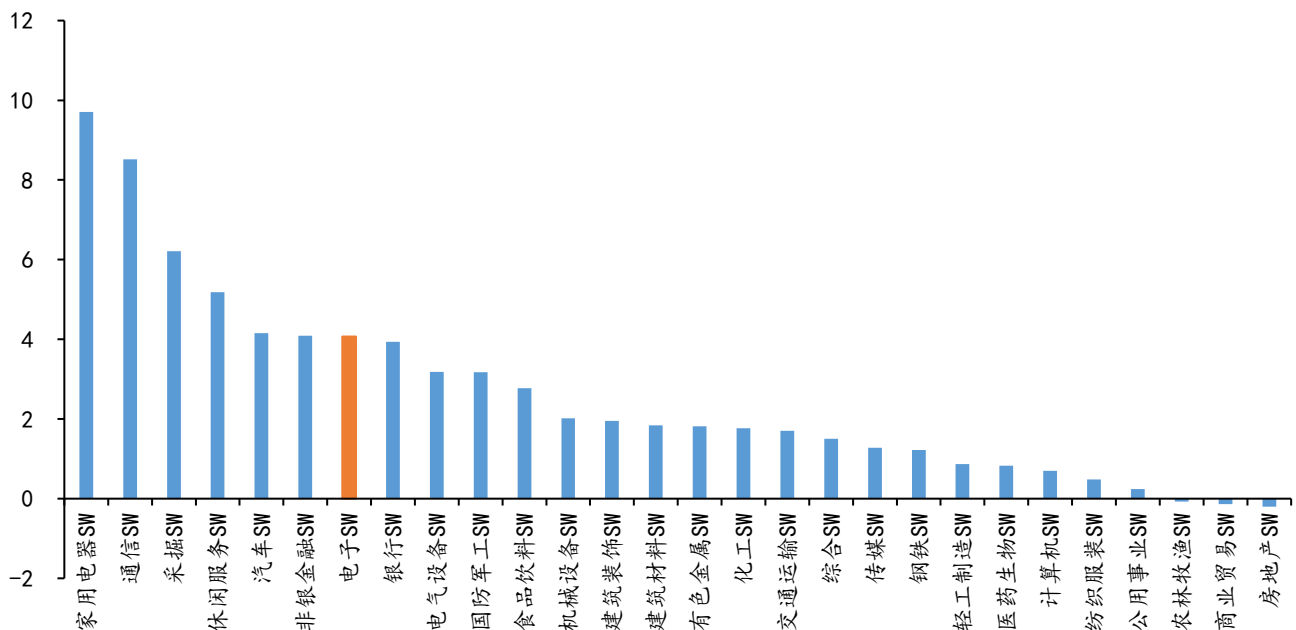
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 7, 处于中上游。

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春兴精工、汇顶科技、锦富技术、电连技术和超声电子；跌幅靠前的是苏大维格、劲胜智能、三安光电、凯盛科技以及*ST保千。

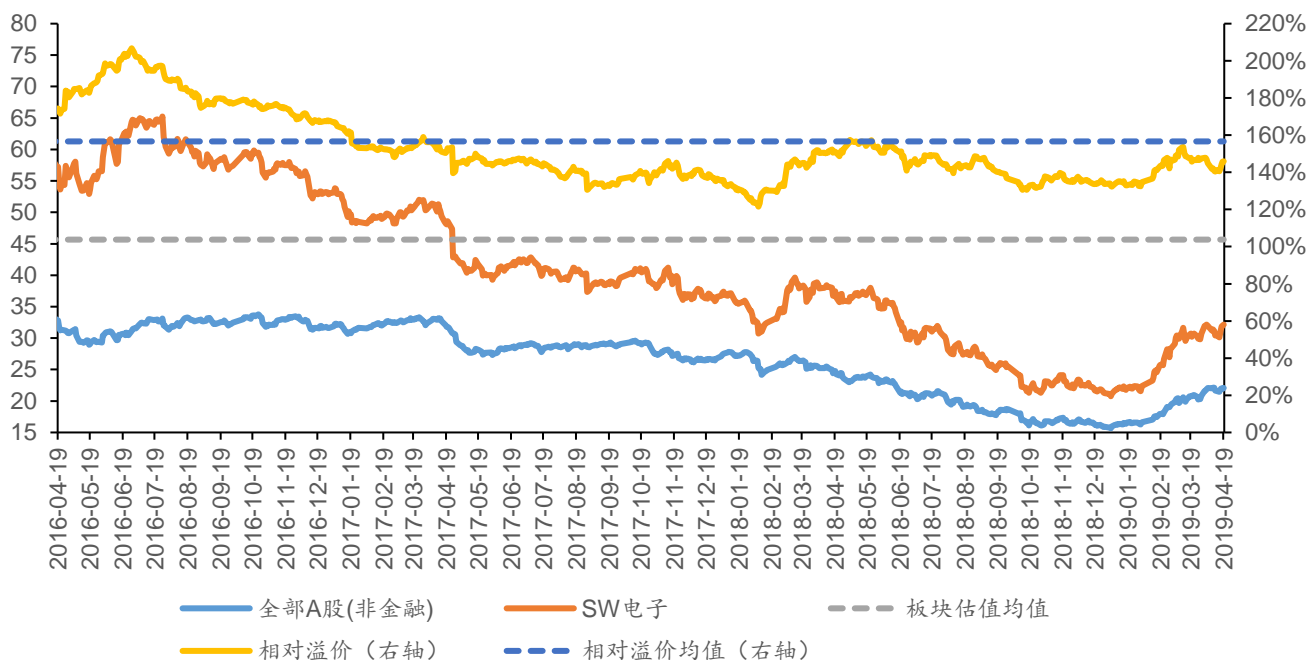
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002547.SZ	春兴精工	61.26	300331.SZ	苏大维格	(7.59)
603160.SH	汇顶科技	23.25	300083.SZ	劲胜智能	(6.19)
300128.SZ	锦富技术	18.61	600703.SH	三安光电	(6.14)
300679.SZ	电连技术	17.49	600552.SH	凯盛科技	(5.94)
000823.SZ	超声电子	17.45	600074.SH	*ST保千	(5.83)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 4 月 19 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 32.16 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.46。

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 美国将释放更多频谱以取得 5G 领导地位

美国方面表示, 美国将释放更多无线频谱并简化通信设施建设许可, 以在 5G 领域获得领导地位。美国通信业将向 5G 产业投资 2750 亿美元, 创造 300 万个工作岗位, 为美国经济贡献 5000 亿美元。此外, 美国联邦通信委员会宣布, 美国历史上最大规模的 5G 频谱拍卖将于今年 12 月 10 日启动, 除已公布将于今年拍卖的 37GHz、39GHz 和 47GHz 这三个高频段牌照外, 还将新增 3.4GHz 的高频频谱。

点评: 当前日韩欧美各国都在积极推动 5G 进程, 而国内三大运营商也已经启动

5G 试验网络的建设。我们看好 5G 从网络建设到移动终端对电子产业需求的提振，建议关注天线升级、PCB 量价齐升、移动终端零部件变革带来的机会。

2.2 中国厂商发力 OLED 屏

据《日经亚洲评论》报道，今年以来，以京东方为代表中国的显示器制造商正在加速扩大生产柔性 OLED 手机屏幕，对目前主导苹果和华为供应链的韩国生产商形成了挑战。京东方科技集团先前已打败过一次三星，为华为首款可折叠手机 MateX 提供有机发光二极管显示器。2017 年，京东方成为中国第一家为智能手机生产柔性 OLED 的公司，计划到今年年底每月增加生产 4.5 万块面板。仅按月计算，目前柔性 OLED 手机屏幕产量排名第二的 LG 产量为 6 万块面板，京东方即将超过 LG，且排名第一的三星之间的差距也将缩小。

点评：OLED 屏幕不但有可弯曲的功能，对比度和亮度也更高，有望逐渐渗透，成为智能机的主流趋势。而随着国内政策和资本对京东方、华星光电等企业的支持，中国制造商在技术和产能方面正不断缩小与韩厂差距，未来有望逐步占据市场。建议关注国内面板龙头京东方 A (000725)。

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
春兴精工	29.66	106.19	10.43	300.90	2019-04-19
三利谱	7.99	-88.43	-8.28	-87.61	2019-04-19
欣旺达	44.81	49.79	0.42	1,101.28	2019-04-19
联合光电	25.08	4.82	0.71	84.26	2019-04-19
振华科技	-33.43	17.75	10.20	318.13	2019-04-18
大立科技	40.46	389.13	-3.30	59.13	2019-04-18
中京电子	63.61	270.86	3.45	133.49	2019-04-18
晓程科技	19.18	102.46	12.06	41.61	2019-04-18
明阳电路	7.35	-14.88	-2.52	185.31	2019-04-18
锐科激光	53.63	45.53	-1.27	261.51	2019-04-18
晨丰科技	12.91	-17.26	-4.14	151.38	2019-04-18
大港股份	28.94	-18,758.47	-23.27	150.75	2019-04-17
安洁科技	30.93	-162.47	-6.34	520.87	2019-04-17
三盛教育	-38.98	-13.89	5.02	-65.64	2019-04-17
航天电器	8.50	11.32	0.56	121.71	2019-04-16
立讯精密	57.06	77.67	1.05	3,142.31	2019-04-16
长方集团	-10.06	-1,021.59	-1.38	-187.62	2019-04-16
聚灿光电	-10.02	-237.67	-21.54	354.63	2019-04-16
诺德股份	-8.52	-62.54	-2.61	315.11	2019-04-16
科力远	20.93	-41.54	5.36	-50.72	2019-04-16

来源: Wind, 国联证券研究所

3.2 麦捷科技股东减持预披露

公司持股 5%以上股东、董事兼总经理张美蓉女士计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份，计划减持股份数量不超过 10,000,000 股（即不超过公司总股本的 1.44%）。

3.3 联创光电副总裁辞职

公司副总裁郭长斌先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。辞职后，郭长斌先生将不再担任公司任何职务。郭长斌先生辞去公司副总裁职务不会影响公司正常运作。

3.4 长电科技业绩预告更正

经财务部门再次测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为-95,000 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比下降 376.69%。本次业绩更正公告与上次业绩预告亏损额的上限相比差异为 6,000 万元。预计归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-130,000 万元左右。

3.5 拓邦股份限售股解禁

本次解锁的限制性股票的上市流通日期为 2019 年 4 月 18 日。公司激励计划第三个解锁期解除限售的股份数量为 16,547,287 股，占目前公司总股本的 1.6238%。

4 周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨 4.07%，各子板块普涨，其中电子设备与制造涨幅最大，上涨 5.31%。本周高通和苹果宣布达成和解协议，驳回两家公司此前在全球的所有诉讼。和解协议还包括苹果向高通支付的款项以及为期六年的许可协议。协议将从 2019 年 4 月 1 日其生效，包括两年的延期选择权，以及多供应商协议。我们认为和解对双方未来的发展是双赢的结果，苹果为其产品使用 5G 芯片铺平道路，继续巩固其在消费电子的行业地位；而高通重新获得大客户订单，从司法诉讼抽身，将更多的精力投入研发和客户服务中去。建议关注苹果和高通共同的供应商长电科技（600584.SH）。

长电科技（600584.SH）：公司是国内半导体封装测试企业龙头，2015 年收购星科金朋排名升至全球第三。公司产品线覆盖高中低技术，原长电有引线框 IC 封装（QFP、QFN、SOP、DIP、SIP、MIS 等），基板封装（BGA/FC、BGA、LGA、MEMS、SmartCard）；同时公司具备中段 Bumping、WLCSP 能力，星科金朋后具备 SiP、eWLB、POP 等高端封测技术。客户包含苹果、高通、博通、华为等国内外一流客户。公司与中芯国际强强联合，不仅打造中国一流半导体制造联盟，提供芯片制造加封装测试一整套解决方案；而且解决公司资金问题，降低公司财务成本。随着星科江阴厂开始运行，韩国厂和新加坡厂新客户和订单导入，收购星科金朋的价值将逐渐显现。

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