

中航证券金融研究所  
 分析师: 李欣  
 证券执业证书号: S0640515070001  
 分析师: 王菁菁  
 证券执业证书号: S0640518090001  
 邮箱: wangjj@avicsec.com  
 研究助理: 刘琛  
 证券执业证书号: S0640118040009  
 邮箱: liuchen@avicsec.com

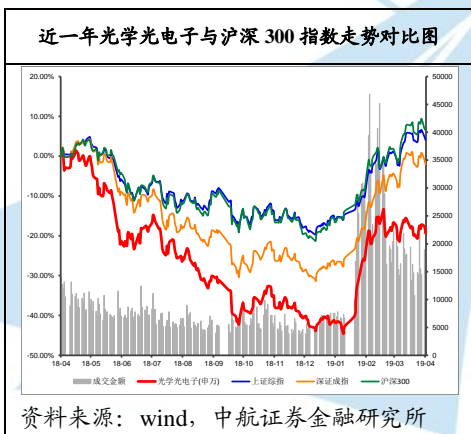
## 光学光电子行业动态周报: 上海车展亮点汇集 车载摄像头行业迎来发 展机遇

行业分类: 电子

2019年04月19日

行业投资评级	增持
光学光电子指数(2019.04.19)	1,551.85
光学光电子指数涨跌幅	3.03%
<b>基础数据 (2019.04.19)</b>	

总市值(亿元)	7,470.50
流通A股市值(亿元)	3,720.18
PE(TTM)	29.82
PB(LF)	1.98



### 行情回顾:

本期(2019年4月12日至4月19日)光学光电子(申万)指数收于1,551.85点, 上涨3.03%。上证指数上涨2.58%, 深证成指上涨2.82%, 沪深300上涨3.31%, 创业板指上涨1.18%, 光学光电子指数跑输沪深300指数0.28个百分点。在28个申万一级行业中, 电子板块本期涨幅排名第7位, 上涨4.07%。在申万电子板块五个细分板块中, 光学光电子板块周涨幅排名第4位, 涨幅3.03%。光学光电子行业本期伴随5G商用布局加速, 将推动以智能手机、AR/VR等相关细分领域高速增长, 电子板块整体表现亮眼, 本周涨幅为4.07%。未来随着进入第二季度, 各大厂商公司陆续推出发布新款智能手机、耳机以及音箱等相关产品, 将成为行业新一轮驱动力。

### 重大事件:

1、福建物构所新型非线性光学晶体的合成研究获得进展; 2、富士康母公司鸿海拟拆分光学业务赴港上市; 3、外媒评苹果高通和解: 高通最终还是赢了苹果。

### 核心观点: 上海车展亮点汇集 车载摄像头行业迎来发展机遇:

第十八届上海国际汽车工业展览会于4月18日至25日在上海国家会展中心正式举办, 在此次车展中, 主要分为整车区和未来出行两大主题展示区。同时, 此次的未来出行展区也是上海车展首推展区, 在此展区内集结了包括全球顶级零部件供应商、车联网、自动驾驶解决方案、传感器等领域等国内外各大厂商公司。在人们出行习惯和出行行为不断变化的驱动下, 交通出行方式不断变革重塑, 在此背景下, 未来出行系统通过大数据、人工智能、物联网以及新型紧凑型能源等新技术的赋能, 不断演变升级。

随着国内企业的技术不断提升, 欧菲光、永新光学等厂家也逐渐开始进入车载摄像头模组封装领域, 目前国内企业市场份额占比仍相对较小, 未来随着智能出行行业渗透率的进一步提高以及国内镜片制造经验的持续积累, 将带动行业市场规模占比进一步加大。

### 重点关注公司的盈利预测(2019年04月19收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E
300263.SZ	隆华科技	6.30	0.05	0.15	0.18	117.93	39.95	19.81
002456.SZ	欧菲光	14.45	0.3	0.75 (2018E)	1.07	55.18	22.24 (2018E)	15.60
600184.SH	光电股份	13.50	0.09	0.10	0.13	150.81	136.35	120.90

风险提示: 市场需求波动, 产品订单不及预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼  
 公司网址: www.avicsec.com  
 联系电话: 0755-83692635  
 传真: 0755-83688539

## 目录

一、光学光电子板块行情回顾.....	3
1.1、申万光学光电子指数表现.....	3
1.2、申万光学光电子个股表现.....	4
二、本周新闻动态.....	5
2.1、国内重大事件.....	5
三、重要公告.....	7
四、核心观点：上海车展亮点纷呈 车载摄像头行业迎来发展机遇.....	9
五、风险提示.....	9

## 图表目录

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比.....	3
图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指数走势对比.....	3
图表 3：本期申万一级行业涨跌幅对比.....	4
图表 4：本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比.....	4
图表 5：本期光学光电子板块前五个股表现.....	4
图表 6：本期光学光电子板块后五个股表现.....	4

## 一、光学光电子板块行情回顾

### 1.1、申万光学光电子指数表现

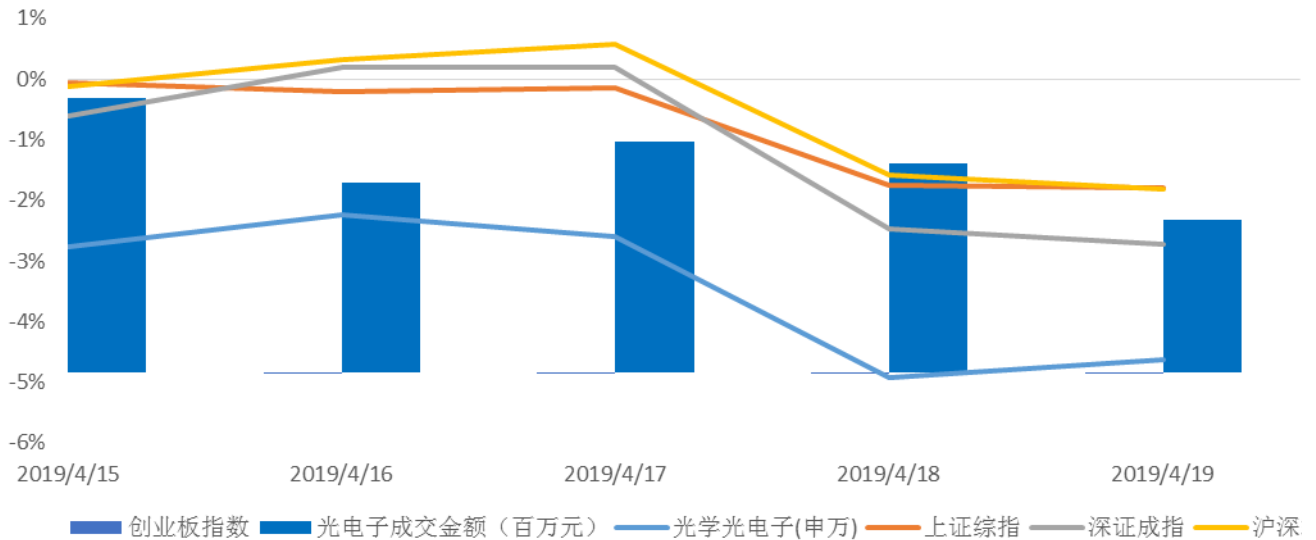
本期（2019年4月12日至4月19日）光学光电子（申万）指数收于1,551.85点，上涨3.03%。上证指数上涨2.58%，深证成指上涨2.82%，沪深300上涨3.31%，创业板指上涨1.18%，光学光电子指数跑输沪深300指数0.28个百分点。在28个申万一级行业中，电子板块本期涨幅排名第7位，上涨4.07%。在申万电子板块五个细分板块中，光学光电子板块周涨幅排名第4位，涨幅3.03%，市场表现第一位为电子制造板块，涨幅4.49%。本周市场震荡上行，沪深300指数收于4,120.61点，除农林牧渔、商业贸易和公用房地产板块小幅下跌外，其余行业普遍上涨。光学光电子行业本期伴随5G商用布局加速，将推动以智能手机、AR/VR等相关细分领域高速增长，电子板块整体表现亮眼，本周涨幅为4.07%。未来随着进入第二季度，各大厂商公司陆续推出发布新款智能手机、耳机以及音箱等相关产品，将成为行业新一轮驱动力。

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-4-12 收盘价	2019-4-19 收盘价	指数涨跌幅
801084.SI	光学光电子(申万)	1,506.26	1,551.85	3.03%
000001.SH	上证综指	3,188.63	3,270.80	2.58%
399001.SZ	深证成指	10,132.34	10,418.24	2.82%
000300.SH	沪深300	3,988.62	4,120.61	3.31%
399006.SZ	创业板指	1,695.73	1,715.80	1.18%

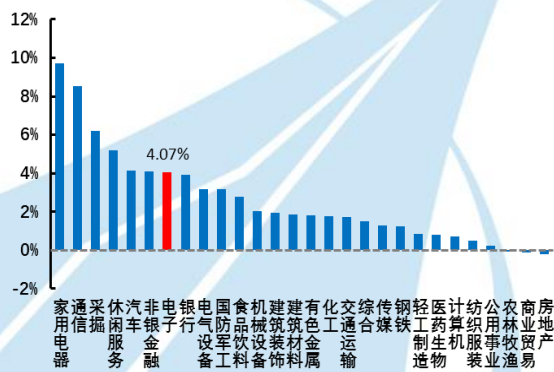
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深300、创业板指数走势对比



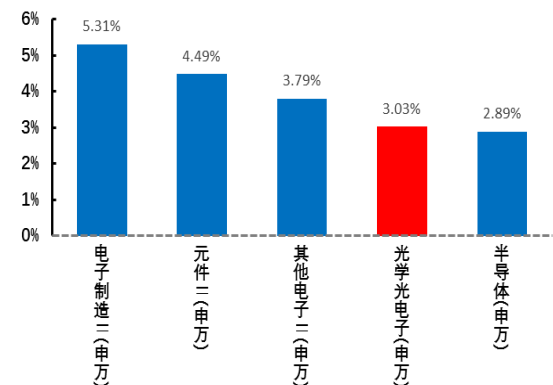
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 本期中万一级行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 本期中万电子板块各细分板块涨跌幅对比



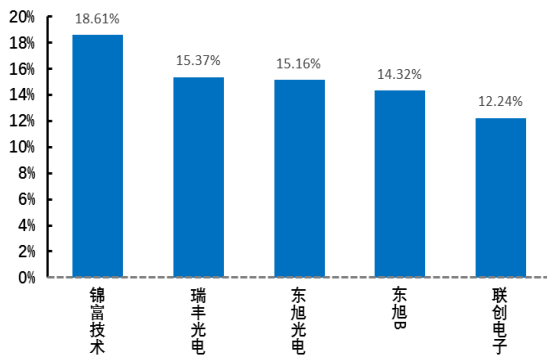
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 1.2、申万光学光电子个股表现

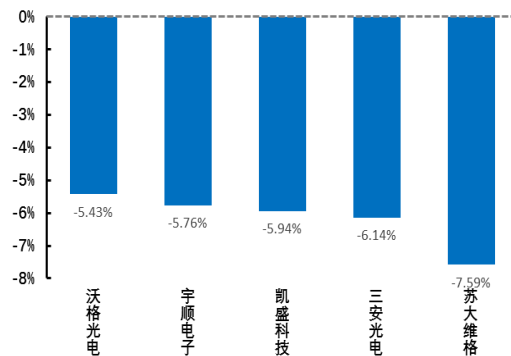
本期光学光电子个股表现较好, 光学光电子行业 66 只成分股 47 支个股上涨, 18 家公司呈现不同程度地跌幅。其中涨幅前五只股票分别为锦富技术 (18.61%)、瑞丰光电 (15.37%)、东旭光电 (15.16%)、东旭 B (14.32%)、联创电子 (12.24%); 市场表现较后的五只股票分别为苏大维格 (-7.59%)、三安光电 (-6.14%)、凯盛科技 (-5.94%)、宇顺电子 (-5.76%)、沃格光电 (-5.43%)。

图表 5: 本期光学光电子板块前五个股表现

图表 6: 本期光学光电子板块后五个股表现



资料来源: wind, 中航证券金融研究所



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

## 二、本周新闻动态

### 2.1、国内重大事件

#### ➤ 福建物构所新型非线性光学晶体的合成研究获得进展

非线性光学材料在全固态激光器、医疗、通讯、精密制造、核聚变等领域具有不可替代的作用,通过合理设计合成新型高性能非线性光学材料是该领域的研究热点和难点。在中科院战略性先导科技专项和国家自然科学基金等的资助下,中国科学院福建物质结构研究所、结构化学国家重点实验室研究员傅瑞标与安徽工业大学副教授马祖驹合作,系统分析了铌的性质,利用经典的硫酸氧铌化合物无机化学反应,以硫酸根基团为桥梁,将 Nb 与碘酸根基团结合起来,生长出首例硫酸碘酸氧铌 Nb<sub>2</sub>O<sub>3</sub>(IO<sub>3</sub>)<sub>2</sub>(SO<sub>4</sub>) 非线性光学晶体。

<https://optics.ofweek.com/2019-04/ART-250001-8120-30320988.html>

#### ➤ 富士康母公司鸿海拟拆分光学业务赴港上市

据台湾经济日报消息,鸿海集团预计将以富士康旗下信阳科技作为上市主体,控股负责镜头模块业务的新炜科技、负责光电业务的深圳三赢科技、以及光学领域投资平台 Best Ever。

<https://optics.ofweek.com/2019-04/ART-250007-8120-30319441.html>

#### ➤ 首届中国国际智能终端产业发展大会,将打造国际化一流平台

2019年4月16日,首届中国国际智能终端产业发展大会组委会在北京举行新闻发布会,宣布首届中国国际智能终端产业发展大会将于2019年5月9日-11日在四川省宜宾市举行,相关筹备等工作已全面启动。首届中国国际智能终端产业发展大会以“融合时代、跨界创新”为主题,由中国通信学会、中国信息通信研究院主办,四川省人民政府指导,中国人民对外友好协会、中国房地产业协会、印度

通信与电子协会、中国建筑业协会智能制造分会、手机中国联盟支持与协办。首届中国国际智能终端产业发展大会具备独特的三大亮点。一是高规格的国际跨界产业盛会。二是参会嘉宾和参展企业阵容强大，产业链全覆盖。三是设立中国首座智能终端博物馆，全面展示智能终端产业的发展成就。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=712608>

#### ➤ 折叠屏故障后遗症 三星临时取消 Galaxy Fold 中国发布会

集微网消息，三星原定于 4 月 24 日在上海召开 Galaxy Fold 折叠屏手机中国区发布会，然而三星却临时取消了该发布会，推迟时间待定。三星对此解释称，因为场地原因推迟发布会，并且发布会时间待定。这不禁让人怀疑，中国发布会的取消是否与近日三星折叠屏手机屏幕出现故障有关系？作为全球首款量产的折叠屏手机，三星 Galaxy Fold 实际上已在美国纽约发布，并将于 26 日首先登陆北美市场发售。但作为一款全新形态的手机，Galaxy Fold 在前期媒体评测和试用中，因屏幕故障遭到吐槽，包括屏幕破裂、黑屏、闪烁等情况。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=713115>

#### ➤ 外媒评苹果高通和解：高通最终还是赢了苹果

苹果不仅同意给高通一笔资金进行和解，而且还与高通签订了一份为期六年的授权协议，包括“两年的授权延期，以及一份为期多年的芯片组供应协议”。这意味着未来的 iPhone 很有可能重新使用高通的调制解调器芯片，这很可能为其更快地推出 5G 手机铺平道路。

<http://tech.qq.com/a/20190417/002588.htm>

#### ➤ 德州仪器财报前瞻：盈利或下降 19.5% 芯片前景不乐观

芯片制造商德州仪器（TXN）在将下周二收盘后进入财报忏悔期，并将在财报发布后召开电话会议。分析师预计该公司第一季获利 1.13 美元，营收为 35 亿美元。德州仪器公司 2018 年第一季度盈利 1.35 美元，这意味着分析师预计收益将下降 19.5%。这是我们在本财报季看到的一些公司的情况——盈利同比下降。预期收益下降有几个原因，但它们并不适用于德州仪器。与中国持续的贸易战，以及中国和欧洲经济放缓，都对芯片企业造成了冲击。即使在美国，我们也有经济放缓的某些领域。收益下降对德州仪器来说是件新鲜事。在过去三年里，该公司的利润以每年 27% 的速度增长。2018 年第四季度，每股收益增长 16%。分析师预计，该公司 2019 年全年盈利将下降 6%。销售额的增长速度慢于利润的增长速度，过去三年的年增长率为 9%。第四季度销量下降 1%，分析师预计第一季度销量将下降 7.6%。德州仪器（TI）最近有一些很好的管理效率测量方法。净资产收益率为 55.6%，资产收益率为 23.8%。利润率为 42.4%，营业利润率为 41.97%。德州仪器的管理层在这方面做得非常好，以至于该公司能够连续 15 年增加股息，而且自 2004 年以来，他们已将流通股数量减少了 45%。目前的股息收益率为 2.6%。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=713080>

➤ **富士康回应：仍在推动与威斯康星州合作，面板厂投建于今年夏天开始**

集微网消息，据路透社报道，美国威斯康星州州长托尼·埃弗斯日前表示，由于富士康预计不会实现其创造 13000 个就业岗位承诺，他希望重新谈判该州与富士康的合同。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=713005>

➤ **美国海军陆战队选择 Safran Optics 1 公司的光电监视传感器**

美国海军监视研究人员需要光电/红外传感器保证美国海军陆战队的周边安全。他们在 Safran Optics 1 公司那里找到了解决方案。海军水面战中心 Crane 分部的官员宣布，将于周三与 Safran Optics 1 公司签订一份价值 1200 万美元的五年期合同，用于制造、维护和支持地面作战监视系统 (G-BOSS) 轻型光学相机 (GBLOC)。

<http://www.elecfans.com/d/915300.html>

➤ **SAIC 公司将为海军陆战队研发具有最先进车载电子设备的装甲侦察车**

位于美国弗吉尼亚州阿灵顿的美国海军研究办公室官员与 SAIC 公司签订了一份价值 1900 万美元的合同，该合同涉及装甲侦察车 (ARV) 项目中名为“前沿”的高风险先进技术的开发。未来的新型 ARV 将能够利用自动快射中口径火炮、遥控中口径机枪和开放式架构的先进电子设备 (包括传感器、通信和战场联网设备)，在有争议的复杂战场上赢取信息。

<http://www.elecfans.com/d/915299.html>

➤ **三星、京东方等供应商长阳科技科创板上市申请获受理**

集微网消息 科创板上市申请进入常态化，截止目前已有 89 家企业上市申请获受理，58 家进入已问询阶段。4 月 19 日，新增五家已受理的科创板上市申请企业，包括三达膜环境技术股份有限公司、宁波长阳科技股份有限公司、江苏浩欧博生物医药股份有限公司、锦州神工半导体股份有限公司、北京致远互联软件股份有限公司等。其中，长阳科技拟发行不超过 7,064.22 万股，保荐机构为华安证券。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=712993>

### 三、重要公告

重大合同及事项相关情况		
公司	公告	内容

**飞乐音响 (600651)** 关于向境外子公司提供借款的公告

公司全资子公司北京申安投资集团有限公司之全资子公司 Inesa Europa Kft. 2017 年通过跨境融资性风险参与方式向中国建设银行股份有限公司卢森堡分行借款 2,700 万欧元, 该笔借款于 2018 年 5 月 23 日到期。2018 年 5 月 23 日, 公司作为保证人与 Inesa Europa Kft.、中国建设银行股份有限公司上海市分行、建行卢森堡分行”签订了《展期合同》, 对该笔借款本金 2,700 万欧元进行展期, 公司同意为 Inesa Europa Kft. 在建行上海分行的该笔债务提供担保。

**公司经营情况: 2018 年报、业绩快报、2019 一季度预告**

公司	公告	内容
飞乐音响 (600651)	2018 年年度报告	公司在 2018 年报告期内实现营业收入 33.02 亿元, 比上年同期减少 39.35%; 归属于上市公司股东净利润-32.95 亿元, 比上年同期减少 6064.9%; 基本每股收益-3.345 元, 比上年同期减少 6181.82%。
凤凰光学 (600071)	2018 年年度报告 & 2019 年第一季度报告	① 公司在 2018 年报告期内实现营业收入 7.78 亿元, 比上年同期减少 2.11%; 归属于上市公司股东净利润-746.88 万元, 比上年同期减少 122.27%; 基本每股收益-0.03 元, 比上年同期减少 121.43%。 ② 公司在 2019 年第一季度报告期内实现营业收入 1.38 亿元, 比上年同期减少 23.33%; 归属于上市公司股东净利润-1269.53 万元, 比上年同期减少 444.70%; 基本每股收益-0.0535 元, 比上年同期减少 -445.92%。
联合光电 (300691)	2018 年年度报告 & 2019 年第一季度报告	① 公司在 2018 年报告期内实现营业收入 11.69 亿元, 比上年同期增长 25.08%; 归属于上市公司股东净利润 7231.81 万元, 比上年同期减少 11.79%; 基本每股收益 0.53 元, 比上年同期下降 26.39%。 ② 公司在 2019 年第一季度报告期内实现营业收入 2.32 亿元, 比上年同期增加 16.51%; 归属于上市公司股东净利润 1239.15 万元, 比上年同期增长 76.81%; 基本每股收益 0.09 元, 比上年同期增长 12.50%。
水晶光电 (002273)	2019 年第一季度报告	公司在 2019 年第一季度报告期内实现营业收入 4.89 亿元, 比上年同期增加 32.24%; 归属于上市公司股东净利润 5820.75 万元, 比上年同期减少 0.76%; 基本每股收益 0.07 元, 维持上年同期水平。



#### 四、核心观点：上海车展亮点纷呈 车载摄像头行业迎来发展机遇

第十八届上海国际汽车工业展览会于4月18日至25日在上海国家会展中心正式举办,在此次车展中,主要分为整车区和未来出行两大主题展示区。同时,此次的未来出行展区也是上海车展首推展区,在此展区内集结了包括全球顶级零部件供应商、车联网、自动驾驶解决方案、传感器等领域等国内外各大厂商公司。在人们出行习惯和出行行为不断变化的驱动下,交通出行方式不断变革重塑,在此背景下,未来出行系统通过大数据、人工智能、物联网以及新型紧凑型能源等新技术的赋能,不断演变升级。

人工智能细分领域中的视觉传感器产品作为未来出行系统运行的基础,以车载图像传感器的形式,通过采集、处理相关图片视频并转化为相关数字信号,从而达到感知车辆周边的路况情况等功能,为无人驾驶技术提供坚实的基础。

其中车载摄像头作为传感器的重要组成部分,不同于手机摄像头等消费级电子,在安全性、稳定性等方面要求更加严格,所以其模组封装工艺、技术壁垒相对较高,也正是因此,行业整体集中度相对较高,目前摄像头厂家仍以日韩企业为主。但随着国内企业的技术不断提升,欧菲光、永新光学等厂家也逐渐开始进入车载摄像头模组封装领域,目前国内企业市场份额占比仍相对较小,未来随着智能出行行业渗透率的进一步提高以及国内镜片制造经验的持续积累,将带动行业市场规模占比进一步加大。

#### 五、风险提示

市场需求波动,产品订单不及预期。



AVIC

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。  
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。  
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。  
王菁菁，SAC 执业证书号：S0640518090001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

### 免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。