

东海证券：电子行业周报

2019.04.22-2019.04.28

分析日期 2019年04月28日

行业评级： 标配(40)
证券分析师：王雨苗

执业证书编号：S0630516050002

电话：021-20333416

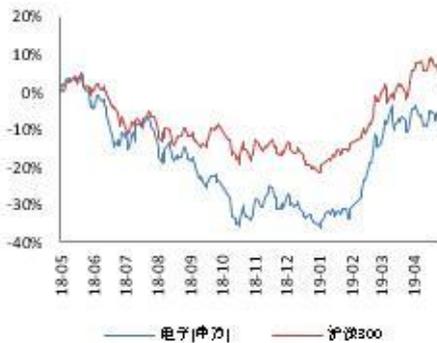
邮箱：wangym@longone.com.cn

联系人：周啸宇

电话：021-20333810

邮箱：zhouxiaoy@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

东海证券 2019 年电子行业策略报告：围绕 5G 创新看电子投资方向

◎ 投资要点：

- ◆ 本周沪深 300 指数下跌 5.61%，申万电子指数下跌 5.47%，在全部申万一级行业中排第 8。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-4.45%、-6.74%、-5.38%、-6.10%和-4.94%。
- ◆ 个股方面，本周上涨的个股为 25 支（占比 10.82%），下跌的个股 204 支（占比 88.31%）。涨幅前五的个股有博通集成（+45.49%）、海航科技（+15.78%）、科力远（+13.29%）、领益智造（+10.10%）、好利来（+10.06%）；跌幅居前的个股为*ST 瑞德（-24.85%）、星星科技（-17.30%）、*ST 盈方（-17.19%）、欧菲光（-16.47%）、维科技术（-16.35%）。
- ◆ 市场估值：市盈率（TTM）为 33.05 倍，处于相对历史底部。本周收盘后，申万电子板块的市盈率（TTM）为 33.05 倍，相对于沪深 300 指数估值溢价 160.36%，仍处于历史低位水平。
- ◆ 投资策略：本周国内 5G 建设推进消息频出：中国联通在 4 月 23 日的 5G 创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会上，对外公开了将在多个城市开通 5G 试验网络的消息。4 月 27 日，在世园会新闻中心的 5G 展台打通了北京首个 5G 高清视频电话；28 日，重庆 5G 业务开通试用仪式在解放碑商圈举行，在开通仪式上拨通了重庆首个 5G 高清视频电话。浙江、四川等地也于近期陆续发布了当地 5G 产业推进规划。我们认为 19 年国内 5G 建设进程将持续加速，各大厂商的 5G 终端手机产品也将陆续推出，建议持续关注相关受益上市公司。
- ◆ 重点覆盖公司：基站端高频通信 PCB 供应商沪电股份、深南电路；终端射频天线供应商立讯精密、信维通信。
- ◆ 风险提示：宏观经济波动风险；消费电子市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险；5G 建设推进不如预期风险。

正文目录

1. 行情回顾	3
2. 估值情况	4
3. 上市公司公告	5
4. 行业动态	6
5. 投资策略	7
风险提示	8

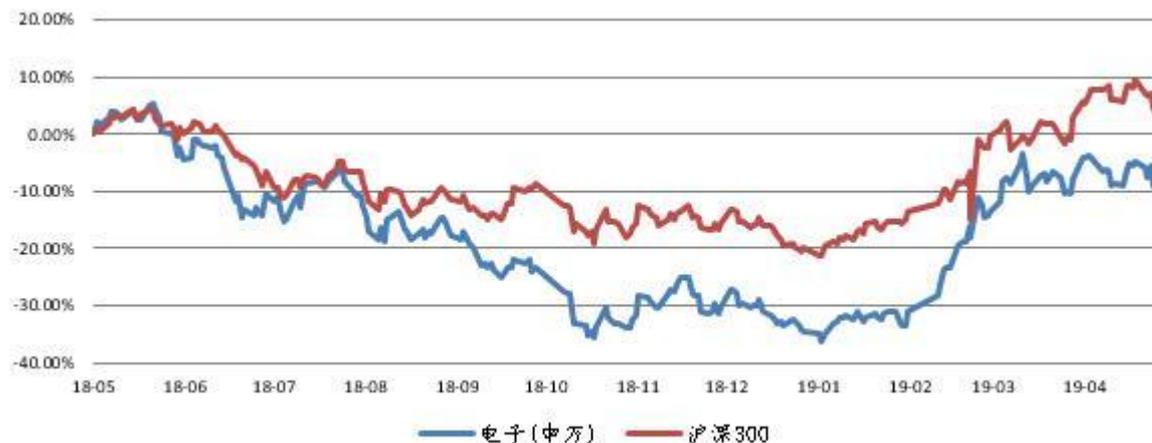
图表目录

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数	3
图 2 指数走势图—电子子版块和沪深 300 指数(2019/1/2-至今)	3
图 3 本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 4 申万电子板块市盈率(TTM)历史情况	4
图 5 本周 A 股市场申万电子板块市盈率表现	5
图 6 本周申万二级行业指数市盈率表现	5

1.行情回顾

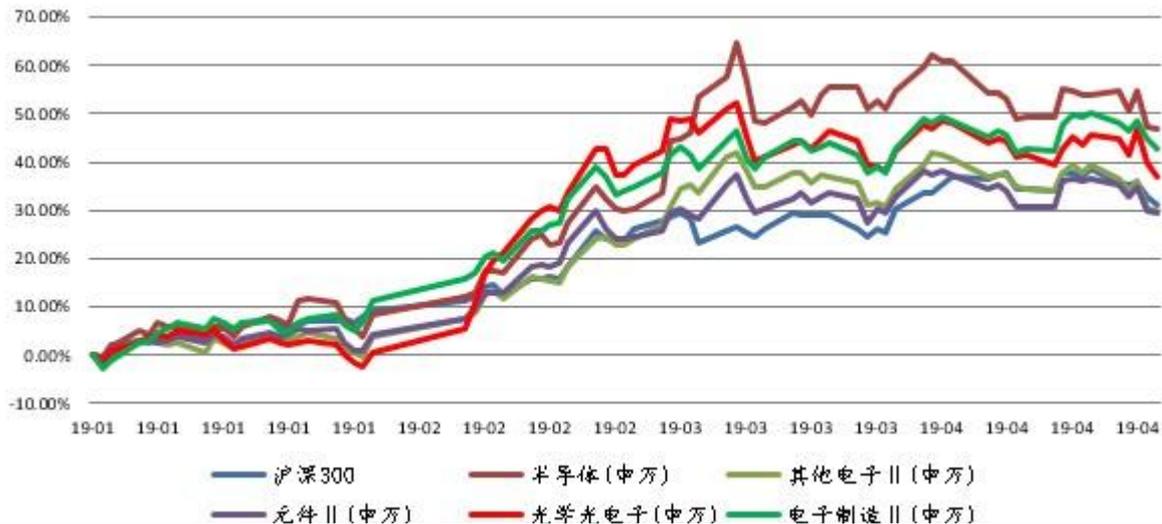
本周沪深 300 指数下跌 5.61%，申万电子指数下跌 5.47%，在全部申万一级行业中排第 8。半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 子板块分别变动-4.45%、-6.74%、-5.38%、-6.10%和-4.94%。

图 1 指数走势图—电子行业和沪深 300 指数



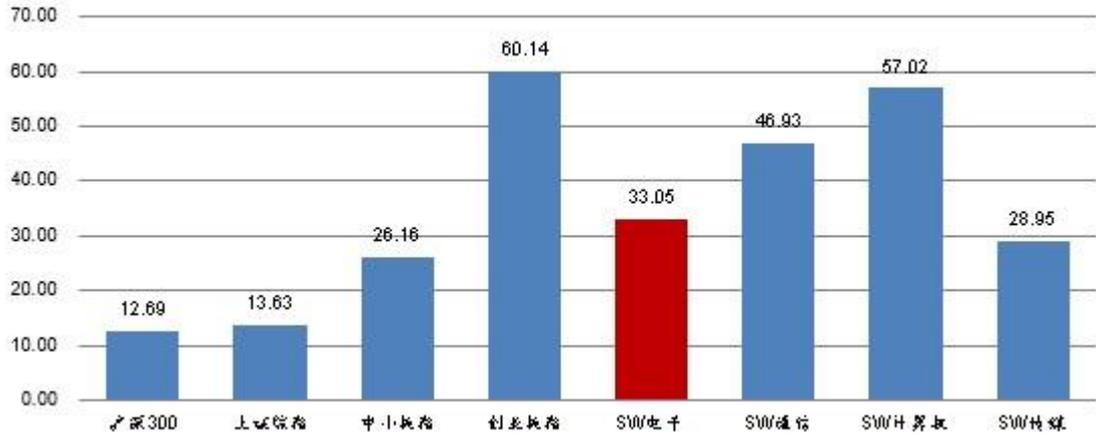
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 2 指数走势图—电子子版块和沪深 300 指数(2019/1/2-至今)



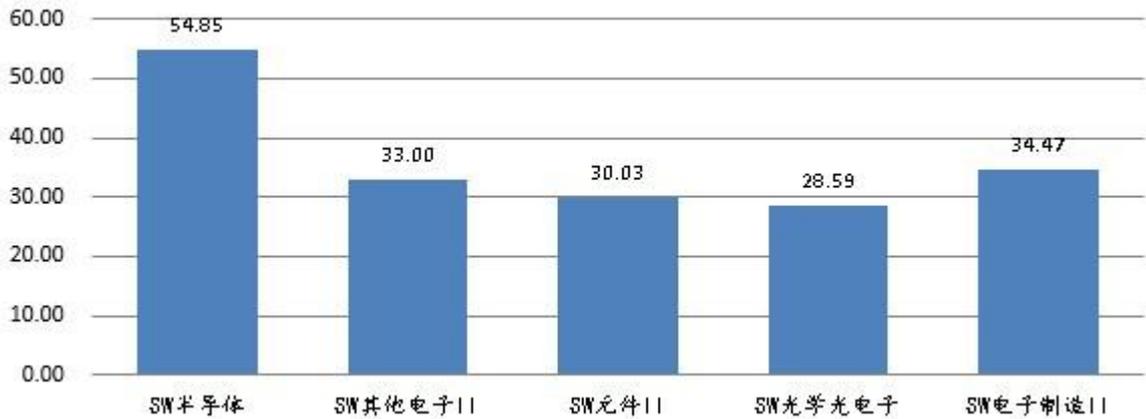
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 5 本周 A 股市场申万电子板块市盈率表现



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图 6 本周申万二级行业指数市盈率表现



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

3.上市公司公告

【电连技术】关于大股东股份减持预披露公告

持本公司股份 16,212,833 股（占本公司总股本比例为 7.51%）的股东宁波琮碧睿信投资管理合伙企业计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内，以集中竞价方式、大宗交易方式或协议转让方式合计减持本公司股份不超过 12,960,000 股（占本公司总股本比例为 6%）。

【乾照光电】关于终止推进发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的公告

厦门乾照光电股份有限公司拟向徐良等 19 名交易对方发行股份及支付现金购买浙江博蓝特半导体科技股份有限公司 100%的股权，同时向不超过 5 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，本次交易事项未获得 2018 年第二次临时股东大会审议通过。截止目前，经公司研究后，拟终止本次交易。公司承诺自本公告披露之日起一个月内不再筹划相关资产重组事项。

【高德红外】关于公司实际控制人部分股份质押的公告

武汉市高德电气有限公司持有公司 38.32% 的股权，为公司控股股东，黄立先生持有高德电气 97% 的股权，为公司实际控制人。截至本公告刊登之日，黄立先生及公司控股股东高德电气合计持有公司股份 417,328,122 股，占公司总股本的 66.85%，累计被质押 92,600,000 股，占其持股总数的 22.19%，占公司总股本的 14.83%。

【惠伦晶体】关于股东减持计划的提示性公告

广东惠伦晶体科技股份有限公司于 2019 年 4 月 22 日收到股东广东通盈创业投资有限公司出具的《股份减持计划告知函》，其计划自本公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价或大宗交易的方式减持不超过 6,875,036 股公司股份，即不超过公司总股本的 4.0856%。

【大恒科技】关于公司收到大额政府补助的公告

大恒新纪元科技股份有限公司于近日与北京市经济和信息化局签订《北京市高精尖产业发展资金产业创新集群拨款项目合同书》，同意对公司“基于超快激光的智能太赫兹检测设备产业化”项目给予 1,000 万元补助，补助资金已于 2019 年 4 月 23 日到账。

【润欣科技】关于获得政府补助的公告

上海润欣科技股份有限公司自 2019 年 1 月 1 日至本公告披露日，累计收到各类政府专项资金及补助资金合计人民币 208.21 万元。上述政府补助均系现金形式的补助，与公司日常经营活动相关，不具有可持续性。截至本公告披露日，上述补助资金已全部到账。

【超频三】关于获得政府补助的公告

圳市超频三科技股份有限公司及子公司自 2018 年 8 月 23 日至本公告披露日，累计获得各项政府补助资金共计人民币 222.08 万元，上述政府补助均系现金形式的补助，均与公司日常经营活动相关，均不具有可持续性。截至本公告披露日，上述补助资金已全部到账。

4. 行业动态

FOD 指纹识别 2023 年将成手机识别技术主流

根据 TrendForce 旗下拓璞产业研究院报告指出，由于 vivo、小米、华为、OPPO、三星等手机品牌大厂，皆将 FOD 屏下指纹识别技术从旗舰机向下延伸至中高阶手机，进而带动市场规模提升，并使得 FOD 技术的售价及成本快速下滑，预期包含光学及超声波的 FOD 指纹识别方案渗透率有望于 2022 年超过传统的电容式方案，成为智能手机的主流指纹识别技术。随着汇顶、新思于 2018 年推出光学 FOD 方案，除能兼容手机的全屏幕设计外，成本上也较具优势，不少的手机品牌厂因此竞相投入此技术的导入，因此预估 2019 年搭载 FOD 技术的智能手机数量将挑战 2 亿支，其中光学及超声波方案占整体 FOD 技术市场比重分别约 82%、18%。

NAND Flash 价格暴跌难止，至今尚未清除库存

台零组件厂光宝科表示，尽管第 2 季包括云端、户外照明、LED 及 AI 仍将是主要动能，不过因为第 1 季 NAND Flash 价格暴跌，导致 SSD（固态硬盘）也惨跌，另外手机市况也仅持平，预计第 2 季单季营收虽可较第 1 季成长，但如果跟去年同期相比，年增率恐出现低个位数下滑。光宝科总执行长陈广中表示，就目前来看 NAND 库存还没有清干净，

虽然有人预期第 2 季会反弹，不过就价格来看跌幅确实是比第 1 季小了很多，第 1 季的价格几乎可说是“雪崩”，但跌价的影响还是在，应该要到第 3 季才会比较缓和。对于第 2 季营运，陈广中认为是审慎乐观。他指出，第 1 季曾提到，从去年 10 月到今年第 1 季，几乎是每个产品都有下修，目前看第 2 季比第 1 季有温和成长，但是确定反转还是要等实际数字结出来才知道。

半导体市场低迷 英特尔 4 年来首度调降财测！

虽然英特尔第一季的财报没让人失望，但英特尔悲观看待今年半导体市场前景，下调财测值，该动作让股价跟着大跌 7%。据报道，英特尔于 25 日宣布今年第一季营收为 160 亿 6000 万美元。这符合市场的预期值，调整后每股收益为 0.89 美分，比市场预期要高一些。虽然财报结果符合当初预期，但由于英特尔下修展望，在盘后大跌 7%。英特尔将今年的营收预估从 715 亿美元下调至 690 亿美元，该数字比 2018 年营收 708 亿美元还要低，这是 2015 年后，英特尔第一次下调财测数字。半导体市场的低迷是英特尔下调预估的原因，据《华尔街日报》报道指出，今年初英特尔执行长罗伯特·斯万在与客户对话时表示：“数据中心用的半导体需求不振的状况比预想的还要严重。”加上分析认为，中国景气趋缓是导致半导体需求停滞的主要原因，罗伯特·斯万也解释：“中国的逆风来的猛烈”、“半导体价格正在急剧下跌”。

供过于求或成定局！被动元件订单能见度普遍走低

据报道，被动元件厂商认为，第 2 季度以后库存去化基本完成，再加上第 3 季度进入旺季，需求有望回稳。不过，由于下游备货较为保守，今年订单能见度恐怕达不到去年的水准，这也导致价格回弹的力道相对疲软。受到终端需求减弱、经销商与下游客户库存水位颇高以及淡季影响，被动元件的拉货动能放缓。被动元件厂商指出，目前拉货的长单较少，但陆续有急单出现，预计第 2 季度过后，整体库存基本完成。据了解，经历了去年被动元件的需求反转，无论是经销商还是 EMS 厂，备货较以往更加小心谨慎，被动元件厂商今年订单能见度很可能不如去年。在价格方面，被动元件厂商认为目前跌幅已经开始放缓，价格也即将触底，下半年有望随需求出现反弹，但在订单能见度普遍不佳的情况下，价格能否回到去年水准，仍然有待观察。

工信部：一季度我国 3G 和 4G 手机用户达 13.4 亿，每户月流量超 7G

日前，工业和信息化部运行发布《2019 年 1-3 月份通信业经济运行情况》，其中最醒目的是，移动宽带用户总数达 13.4 亿户，占移动电话用户的 83.9%，较上年末提高 0.5 个百分点；4G 用户规模为 12.04 亿户，占移动电话用户的 75.4%，较上年末提高 1 个百分点。当月户均移动互联网接入流量（DOU）超 7GB。一季度，通过手机上网的流量达到 255 亿 GB，同比增长 133.2%，占移动互联网总流量的 99.5%。3 月当月户均移动互联网接入流量（DOU）达到 7.27GB，同比增长 121.1%。此外，移动电话通话量持续下降。一季度，全国移动电话去话通话时长完成 5850 亿分钟，同比下降 6.9%，降幅较上年末扩大 1.5 个百分点；全国固定电话主叫通话时长完成 301 亿分钟，同比下降 18.8%。

5. 投资策略

本周国内 5G 建设推进消息频出：中国联通在 4 月 23 日的 5G 创新发展峰会暨中国联通全球产业链合作伙伴大会上，对外公开了将在多个城市开通 5G 试验网络的消息。4 月 27 日，在世园会新闻中心的 5G 展台打通了北京首个 5G 高清视频电话；28 日，重庆 5G 业务开通试用仪式在解放碑商圈举行，在开通仪式上拨通了重庆首个 5G 高清视频电话。浙江、四川等地也于近期陆续发布了当地 5G 产业推进规划。我们认为 19 年国内 5G 建设进程将持续加速，各大厂商的 5G 终端手机产品也将陆续推出，建议持续关注相关受益上市公司。

重点覆盖公司：基站端高频通信 PCB 供应商沪电股份、深南电路；终端射频天线供应商立讯精密、信维通信。

风险提示

宏观经济波动风险；消费电子市场景气度波动风险；中美贸易摩擦风险；5G 建设推进不如预期风险。

分析师简介:

王雨苗: 美国德雷克赛尔大学金融学硕士, 2014年加入东海证券, 目前为研究所TMT组组长。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089