

# Mini Led 引领新型显示，各大厂加大布局

## 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5.64%，创业板指下跌3.38%，电子（申万）指数下跌5.47%。本周涨幅前五的股票是海航科技、科力远、领益智造、好利来和传艺科技；跌幅靠前的是奥瑞德、星星科技、盈方微、欧菲科技和维科技术。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于30.06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) 联通携手高通和 OEM 厂商共同开启中国 5G 部署；
- 2) 京东方 Q1 出货数量/面积双双排名全球第一。

#### 公司重要公告

- 得润电子等发布2018年报；
- 明阳电路等发布2019一季度报告；
- 电连技术发布控股股东减持预披露公告；
- 三安光电发布签署项目投资合同公告；
- 歌尔股份发布对外投资购买股权公告等；

#### 周策略建议

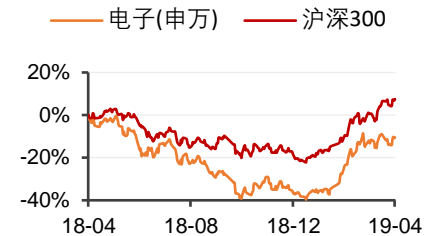
本周电子（申万）指数下跌5.47%，各子板块出现普跌情况。本周三安光电公告公司决定在湖北省葛店经济技术开发区成立子公司投资兴办项目，主要生产经营Mini/Micro LED外延与芯片产品及相关应用的研发、生产、销售，投资总额120亿元。Mini LED作为LED行业未来的重要应用，已经成为各大厂商的新战场。苹果新款iPad平板电脑、MacBook笔记本电脑以及新型的6K分辨率独立显示器预计将全屏采用Mini LED背光模组。三星推出可商业化的Mini LED显示屏“The Wall”。华为推动“三屏”战略，海思设计出一款集成Mini LED背光源驱动的图像处理芯片，把Mini LED提升至一个新的高度。

我们认为随着Mini LED显示技术的成熟，未来显示行业将产生千亿级的市场替代空间，这场由LED行业掀起的显示技术升级，将在未来十年内给整个显示产业链带来巨大变化。建议关注三安光电（600703.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、《苹果和高通达成和解，利好双方供应商》  
2019.04.24
- 2、《华为多款新品发布，销售火热提振供应链》  
2019.04.18
- 3、《韩美相继开通 5G 商用服务，催化全球 5G 进程》  
2019.04.11

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	联通携手高通和 OEM 厂商共同开启中国 5G 部署.....	4
2.2	京东方 Q1 出货数量/面积双双排名全球第一.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子行业年报汇总.....	5
3.2	本周电子行业一季报汇总.....	7
3.3	歌尔股份对外投资购买股权.....	10
3.4	长盈精密控股股东大宗交易减持计划完成.....	10
3.5	电连技术大股东减持预披露.....	10
3.6	三安光电签署项目投资合同.....	10
4	周策略建议.....	11
5	风险提示.....	11

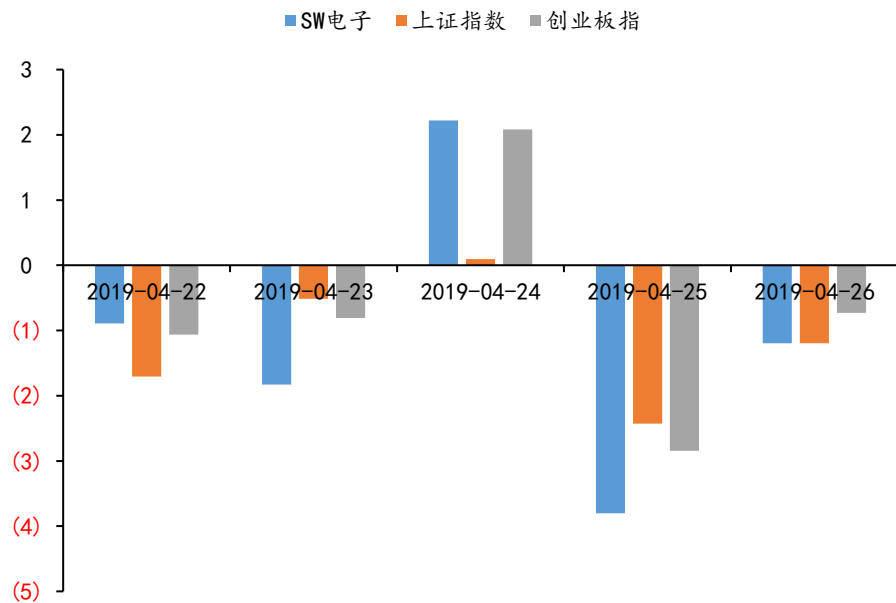
## 图表目录

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: 本周电子行业 2018 年报汇总.....	5
图表 6: 本周电子行业 2019 一季报汇总.....	7

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 5.64%,创业板指下跌 3.38%,电子(申万)指数下跌 5.47%。子板块中半导体下跌 4.45%, 电子元器件下跌 5.38%, 光学光电子下跌 6.10%, 电子设备与制造下跌 4.94%。

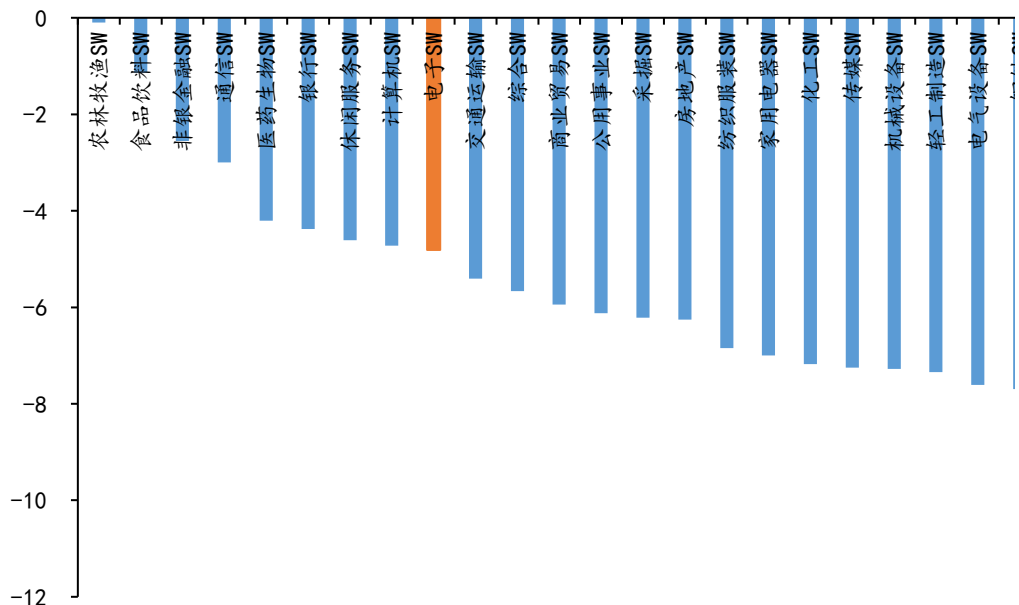
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 9, 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海航科技、科力远、领益智造、好利来和传艺科技；跌幅靠前的的是奥瑞德、星星科技、盈方微、欧菲科技和维科技术。

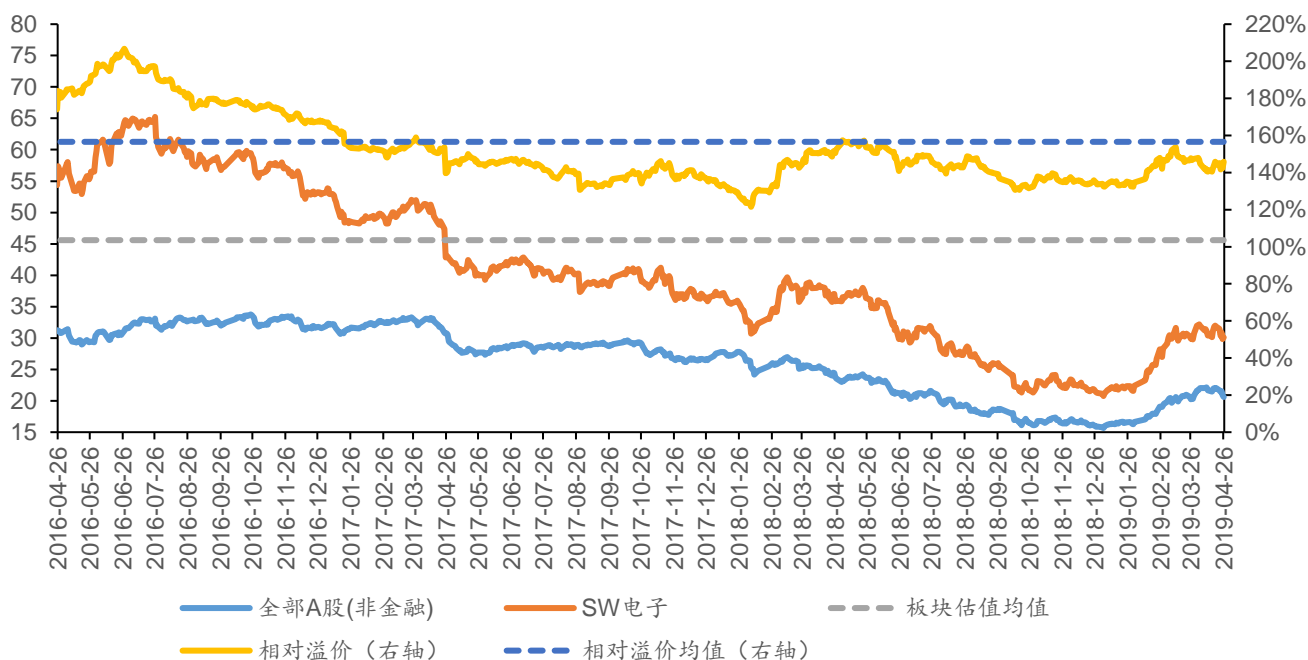
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
600751.SH	海航科技	15.78	600666.SH	奥瑞德	-24.85
600478.SH	科力远	13.29	300256.SZ	星星科技	-17.30
002600.SZ	领益智造	10.10	000670.SZ	盈方微	-17.19
002729.SZ	好利来	10.06	002456.SZ	欧菲科技	-16.47
002866.SZ	传艺科技	9.63	600152.SH	维科技术	-16.35

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 4 月 26 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 30.06 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 联通携手高通和 OEM 厂商共同开启中国 5G 部署

集微网消息, 高通子公司 Qualcomm Technologies, Inc. 今日宣布携手 OEM 厂商包括努比亚、一加、OPPO、vivo、小米和中兴通讯, 共同支持中国联通的 5G 部署——上述 OEM 厂商的终端均搭载旗舰骁龙 855 移动平台, 并配合集成射频收发器的骁龙 X505G 调制解调器和 Qualcomm Technologies 射频前端解决方案。中国联通在合作伙伴大会上宣布, 其将成为首家宣布为消费者提供 5G 体验的中国运营商。上述企业在真实 5G 网络下的演示, 体现了中国在 5G 终端和网络部署方面已经做好准备。现场演示的 OTA 连接和应用, 利用中国联通的真实 5G 网络并采用基于

Qualcomm Technologies 解决方案的移动终端而实现。这一合作突显了各方致力于今年在中国实现 5G 移动终端和服务的部署。

点评：此前工信部方面表示，预计今年下半年具备商用能力的 5G 手机、5G Pad 将投放国内市场。我们认为当前智能机市场整体疲弱，各终端厂商有望加快推出 5G 手机以提振出货。5G 时代智能机内部天线和机身设计都将迎来变革，可关注硕贝德，信维通信，三环集团等相关标的。

## 2.2 京东方 Q1 出货数量/面积双双排名全球第一

据群智咨询（Sigmaintell）数据显示，一季度全球液晶电视面板出货规模达到 7050 万片，同比增长 6.3%。其中中国大陆面板厂商出货量全球市占率达到 46.4%，出货面积市占率达到 41.9%。京东方一季度的出货量达到 1462 万片，同比增加 17%，环比增长 16%；出货面积同比增长 55%，环比增长 9%，首次实现出货数量和面积双双排名第一。G8.5 维持高稼动率，G10.5 满产满销，带动 65 英寸和 75 英寸出货数量同比和环比大幅增长，其 32、43、65、75 英寸的出货数量全球市占第一。

点评：我们认为大尺寸面板价格自二季度开始见底反转，将有助于中大尺寸面板企业业绩好转。建议关注京东方 A（000725.SZ）。

## 3 公司重要公告

### 3.1 本周电子行业年报汇总

图表 5：本周电子行业 2018 年报汇总

证券简称	营业收入同比 (%)	扣非归母净利润同比 (%)	毛利率同比 (pct)	经营性现金流量净额 (百万元)	披露日期
徕木股份	16.10	-13.72	-3.08	76.99	2019-04-29
深纺织 A	-13.77	-2,182.65	-1.70	-460.49	2019-04-27
得润电子	27.40	-83.95	-0.73	-250.34	2019-04-27
雪莱特	-44.80	-1,824.65	-5.07	-6.03	2019-04-27
远望谷	-17.50	-531.86	-6.11	-72.15	2019-04-27
漫步者	-2.21	-78.74	-3.12	54.60	2019-04-27
好利来	4.30	-11.92	-3.72	21.97	2019-04-27
恒久科技	11.33	23.55	-5.34	-35.02	2019-04-27
捷荣技术	44.97	-38.28	-3.40	202.29	2019-04-27
深纺织 B	-13.77	-2,182.65	-1.70	-460.49	2019-04-27
欧比特	22.62	-38.41	0.17	220.37	2019-04-27
锦富技术	-15.13	-2,265.88	-4.00	-252.85	2019-04-27
惠伦晶体	-12.19	-684.24	4.02	68.08	2019-04-27
华微电子	4.55	16.15	2.02	423.44	2019-04-27
长电科技	0.00	-397.82	-0.29	2,509.19	2019-04-27
海航科技	6.66	-98.32	0.05	3,066.23	2019-04-27
海科 B	6.66	-98.32	0.05	3,066.23	2019-04-27
欧菲光	27.38	-226.62	-1.45	644.51	2019-04-26
丹邦科技	8.33	17,019.07	4.79	213.48	2019-04-26
金安国纪	0.20	-50.07	-8.51	441.65	2019-04-26

美格智能	54.07	-29.75	-7.57	36.70	2019-04-26
国民技术	-13.37	-175.98	4.69	372.73	2019-04-26
长信科技	-11.66	-19.34	5.08	753.47	2019-04-26
鸿利智汇	8.22	-73.57	2.67	649.50	2019-04-26
洲明科技	49.29	58.79	1.43	320.12	2019-04-26
瑞丰光电	-1.37	-80.01	0.99	186.31	2019-04-26
华灿光电	3.87	-89.26	-4.26	691.02	2019-04-26
苏大维格	20.22	-90.56	-1.74	-20.14	2019-04-26
科恒股份	6.88	-51.93	-2.37	41.62	2019-04-26
扬杰科技	26.01	-8.23	-4.21	211.83	2019-04-26
蓝思科技	16.94	-121.44	-5.33	4,873.27	2019-04-26
润欣科技	-7.45	-71.93	-0.42	-36.57	2019-04-26
久之洋	50.08	17.52	-6.86	46.34	2019-04-26
电连技术	-5.75	-43.16	-8.85	335.03	2019-04-26
智动力	14.59	-98.14	-4.62	29.60	2019-04-26
*ST 保千	-94.85	80.25	-24.10	-80.68	2019-04-26
*ST 瑞德	-5.42	-2,913.94	-9.19	-9.13	2019-04-26
三安光电	-0.35	-15.28	-4.08	3,339.47	2019-04-26
永新光学	9.22	9.87	-2.15	112.03	2019-04-26
火炬电子	7.21	49.08	9.37	132.89	2019-04-26
华体科技	9.62	33.36	1.60	-36.70	2019-04-26
沃格光电	7.03	-29.40	-7.85	199.77	2019-04-26
厦门信达	18.77	-108.80	0.37	-551.87	2019-04-25
*ST 宇顺	-19.10	-24.01	-0.68	-40.60	2019-04-25
江海股份	17.63	34.74	1.83	193.58	2019-04-25
瀛通通讯	24.22	-24.26	-5.18	7.45	2019-04-25
台基股份	50.05	619.84	-0.75	-5.54	2019-04-25
信维通信	37.04	52.01	0.08	609.11	2019-04-25
鹏辉能源	22.41	-13.50	-1.77	127.72	2019-04-25
朗科智能	1.44	-51.60	-3.62	-94.42	2019-04-25
激智科技	23.05	-4.63	-2.54	-33.96	2019-04-25
三雄极光	7.37	-46.56	-2.08	-70.20	2019-04-25
超频三	24.89	-99.70	-0.17	41.05	2019-04-25
民德电子	124.09	9.21	-12.53	-12.29	2019-04-25
圣邦股份	7.69	4.01	2.51	83.67	2019-04-25
国科微	-2.83	120.37	1.26	-75.62	2019-04-25
精研科技	-4.33	-78.36	-10.05	82.40	2019-04-25
光弘科技	25.43	43.63	4.11	216.94	2019-04-25
杉杉股份	7.05	-31.30	-3.29	540.42	2019-04-25
合力泰	11.87	7.11	2.12	-361.38	2019-04-24
北方华创	49.53	136.77	1.79	-20.45	2019-04-24
新亚制程	3.98	26.98	2.59	-224.19	2019-04-24
金龙机电	-9.06	-439.39	-10.81	349.30	2019-04-24
英唐智控	63.71	0.29	-0.93	-218.12	2019-04-24
和晶科技	-11.02	-2,071.40	-5.50	93.89	2019-04-24
依顿电子	1.30	10.54	-2.82	664.86	2019-04-24
*ST 盈方	-57.45	40.57	-33.86	-16.70	2019-04-23

大族激光	-4.59	-11.40	-3.79	796.56	2019-04-23
联创电子	-4.99	-44.02	-0.08	124.59	2019-04-23
卓翼科技	13.80	-2,827.82	-2.51	84.50	2019-04-23
茂硕电源	-19.02	-2,232.42	-0.68	77.84	2019-04-23
海洋王	14.24	12.21	0.54	120.57	2019-04-23
奥士康	28.71	33.32	-0.07	304.97	2019-04-23
劲胜智能	-14.25	-763.55	-14.03	-88.13	2019-04-23
乾照光电	-8.91	-76.32	-7.73	233.61	2019-04-23
星星科技	-32.37	-12,746.09	-7.85	-81.05	2019-04-23
麦捷科技	15.98	130.05	4.02	100.13	2019-04-23
太龙照明	44.16	5.22	-4.65	52.06	2019-04-23
森霸传感	3.31	-2.79	-1.63	63.58	2019-04-23
百邦科技	-6.60	-48.89	-8.92	50.38	2019-04-23
维科技术	0.34	-87.58	-3.80	-17.23	2019-04-23
阳光照明	11.47	-2.94	-0.45	457.25	2019-04-23
欧普照明	15.05	2.54	-4.13	621.05	2019-04-23

来源: Wind, 国联证券研究所

### 3.2 本周电子行业一季报汇总

**图表 6: 本周电子行业 2019 一季报汇总**

证券简称	营业收入同比 (%)	扣非归母净利润同比 (%)	毛利率同比 (pct)	经营性现金流量净 额 (百万元)	披露日期
徕木股份	1.45	-17.90	0.22	24.15	2019-04-29
明阳电路	8.88	117.88	3.62	43.57	2019-04-29
晨丰科技	41.20	19.63	0.43	-2.64	2019-04-29
航天电器	39.45	28.57	-5.54	-275.53	2019-04-29
世运电路	7.79	48.44	3.87	82.76	2019-04-29
富满电子	8.07	-86.40	-20.12	-47.93	2019-04-29
通富微电	0.80	-632.09	-9.16	353.23	2019-04-29
富瀚微	6.96	-304.77	-5.97	10.60	2019-04-29
深纺织 A	167.88	251.55	-2.24	23.57	2019-04-27
得润电子	-8.27	-74.03	0.79	1.21	2019-04-27
漫步者	13.67	47.00	1.34	37.59	2019-04-27
好利来	18.56	23.29	-1.65	12.51	2019-04-27
深纺织 B	167.88	251.55	-2.24	23.57	2019-04-27
锦富技术	-35.81	-49.91	5.21	20.46	2019-04-27
惠伦晶体	-46.74	-810.70	-15.55	2.36	2019-04-27
华微电子	-7.46	-28.74	0.62	65.82	2019-04-27
苏大维格	4.01	-6.68	-4.14	-48.00	2019-04-27
厦门信达	73.21	-211.07	-0.57	-6,077.42	2019-04-27
圣邦股份	-15.82	-13.57	3.94	12.43	2019-04-27
杉杉股份	12.05	-66.98	-5.09	-413.51	2019-04-27
新亚制程	30.23	23.83	-3.68	-18.78	2019-04-27
金龙机电	-48.36	-62.41	-2.73	37.29	2019-04-27
茂硕电源	-17.97	45.87	2.49	-74.00	2019-04-27
振华科技	-21.72	31.82	16.68	-192.10	2019-04-27

晓程科技	-66.26	99.94	5.91	-13.25	2019-04-27
安洁科技	8.10	-81.01	-12.52	209.67	2019-04-27
三盛教育	0.52	-18.09	-5.67	-43.43	2019-04-27
泰晶科技	-5.57	-121.19	-12.14	24.14	2019-04-27
光韵达	26.49	-16.06	-2.75	20.04	2019-04-27
艾比森	26.50	17.55	-2.31	-23.30	2019-04-27
铜峰电子	0.39	-997.81	-5.69	30.19	2019-04-27
法拉电子	-1.93	-1.06	-1.08	130.37	2019-04-27
太极实业	7.46	29.15	-0.71	-575.82	2019-04-27
视源股份	26.33	31.68	4.00	-103.11	2019-04-27
华东科技	20.10	-17.31	1.45	442.52	2019-04-27
国光电器	-16.32	-109.44	-2.18	114.70	2019-04-27
莱宝高科	9.60	102.74	-0.30	379.89	2019-04-27
思创医惠	28.37	20.53	-4.07	-128.76	2019-04-27
彩虹股份	765.38	-478.23	-30.63	-260.41	2019-04-27
景旺电子	33.57	10.86	-3.70	280.63	2019-04-27
华工科技	-8.96	-7.54	0.60	-98.13	2019-04-27
胜宏科技	-6.28	4.01	-0.53	150.79	2019-04-27
利亚德	23.50	10.21	-0.94	-298.29	2019-04-27
金运激光	-29.41	-22.94	11.37	0.53	2019-04-27
欧菲光	40.98	-185.01	-6.93	108.66	2019-04-26
金安国纪	-24.39	-74.24	-5.31	5.21	2019-04-26
美格智能	53.78	-25.00	-6.05	-20.78	2019-04-26
国民技术	-56.04	-335.13	3.22	1.39	2019-04-26
鸿利智汇	7.89	11.68	-1.30	106.07	2019-04-26
洲明科技	30.09	53.49	3.41	-67.57	2019-04-26
瑞丰光电	-6.29	-31.97	-2.04	108.53	2019-04-26
科恒股份	-37.21	-82.65	1.44	15.31	2019-04-26
扬杰科技	2.83	-51.31	-6.65	52.41	2019-04-26
蓝思科技	6.95	-807.39	-9.34	2,294.78	2019-04-26
润欣科技	-9.86	-57.62	-2.38	152.67	2019-04-26
久之洋	22.75	-3.56	0.11	-69.69	2019-04-26
电连技术	36.96	-69.72	-12.88	-8.73	2019-04-26
智动力	205.83	624.78	-0.41	34.75	2019-04-26
*ST保千	-43.74	40.77	102.76	-9.20	2019-04-26
三安光电	-11.10	-55.94	-14.19	805.26	2019-04-26
永新光学	-7.11	-3.25	40.89	10.74	2019-04-26
火炬电子	23.53	33.64	2.32	83.58	2019-04-26
华体科技	3.58	153.27	6.33	-41.77	2019-04-26
沃格光电	-40.89	-97.69	-26.21	52.61	2019-04-26
江海股份	8.80	60.48	5.31	18.34	2019-04-26
京泉华	0.96	-1.50	2.88	6.52	2019-04-26
英飞特	-0.21	36.93	5.52	36.42	2019-04-26
三利谱	50.47	-426.38	-17.13	-0.43	2019-04-26
欣旺达	32.49	19.37	3.04	315.51	2019-04-26
大立科技	32.50	901.57	6.14	-33.37	2019-04-26
大恒科技	12.81	-219.91	1.67	-115.57	2019-04-26



华金资本	11.65	47.93	2.39	51.66	2019-04-26
盈趣科技	4.28	-19.34	-8.68	112.97	2019-04-26
佛山照明	-20.84	-22.23	0.65	29.97	2019-04-26
粤照明 B	-20.84	-22.23	0.65	29.97	2019-04-26
宏达电子	35.73	26.70	-1.03	-6.26	2019-04-26
南大光电	34.34	51.00	-3.71	-26.91	2019-04-26
韦尔股份	-11.84	19.39	-5.78	-57.39	2019-04-26
博敏电子	15.89	15.90	0.14	12.29	2019-04-26
康强电子	-7.19	-48.63	-2.29	-4.79	2019-04-26
全志科技	10.46	147.74	1.40	-2.77	2019-04-26
中航光电	45.95	40.78	-2.37	-17.94	2019-04-26
兴瑞科技	18.96	97.05	29.65	100.95	2019-04-26
兴森科技	6.09	104.56	1.02	72.41	2019-04-26
大华股份	20.19	-1.60	-1.53	-1,728.49	2019-04-26
深天马 A	5.46	-60.23	-1.85	627.85	2019-04-26
共达电声	30.78	105.00	0.84	11.06	2019-04-26
弘信电子	78.11	174.89	12.12	-66.04	2019-04-26
捷捷微电	2.58	7.06	-2.82	29.34	2019-04-26
*ST 宇顺	-35.78	-79.07	-21.60	-2.28	2019-04-25
台基股份	-26.56	-10.48	10.44	15.41	2019-04-25
信维通信	26.92	10.98	-0.79	40.68	2019-04-25
鹏辉能源	52.54	31.79	-0.29	-72.80	2019-04-25
朗科智能	42.63	389.43	0.86	28.36	2019-04-25
激智科技	18.87	-33.92	-0.96	-71.94	2019-04-25
三雄极光	-7.21	-86.88	0.29	-56.91	2019-04-25
超频三	1.60	2.75	3.51	13.92	2019-04-25
民德电子	98.36	-23.83	-12.87	2.47	2019-04-25
国科微	5.90	-33.54	6.78	-99.29	2019-04-25
精研科技	17.60	-1,332.95	3.21	76.54	2019-04-25
光弘科技	63.55	247.19	6.17	154.15	2019-04-25
歌尔股份	41.02	63.67	-5.12	523.50	2019-04-25
科达利	24.07	7.11	2.05	73.35	2019-04-25
伊戈尔	14.83	-8.90	-2.15	-5.74	2019-04-25
中颖电子	-11.01	-9.90	0.97	13.45	2019-04-25
奥拓电子	-31.09	-21.30	11.93	-82.26	2019-04-25
木林森	130.86	-266.59	16.84	-104.46	2019-04-25
上海贝岭	13.24	42.74	3.29	4.52	2019-04-25
聚飞光电	-9.38	74.46	6.76	74.66	2019-04-25
易德龙	9.11	-29.11	-1.40	25.61	2019-04-25
国星光电	11.87	44.54	1.71	271.47	2019-04-25
生益科技	-3.29	-10.53	3.83	478.51	2019-04-25
风华高科	1.19	29.70	0.94	142.68	2019-04-25
东尼电子	-71.14	-143.11	-37.03	7.77	2019-04-25
洁美科技	-26.94	-42.04	-2.62	153.66	2019-04-25
璞泰来	79.52	9.78	-10.05	-127.05	2019-04-25
得邦照明	-0.74	0.89	1.14	3.75	2019-04-25
合力泰	-10.26	6.85	1.39	-193.67	2019-04-24

英唐智控	3.41	-32.58	2.80	312.19	2019-04-24
和晶科技	4.54	-58.72	-5.54	-25.70	2019-04-24
东山精密	26.44	-5.16	1.00	573.53	2019-04-24
北京君正	25.03	35.20	2.52	-11.26	2019-04-24
中京电子	51.17	-14.21	-1.26	32.94	2019-04-24
大港股份	-69.11	-517.07	-42.66	3.36	2019-04-24
紫光国微	29.80	-3.82	1.40	-309.81	2019-04-24
深圳华强	17.94	-16.23	-2.98	575.05	2019-04-24
同兴达	62.13	-100.20	-0.41	-73.39	2019-04-24
横店东磁	-5.50	-24.96	-1.27	184.75	2019-04-24
大族激光	25.65	-19.54	-3.26	-212.27	2019-04-23
联创电子	15.49	68.95	3.05	50.90	2019-04-23
海洋王	15.47	21.47	-0.98	-75.21	2019-04-23
奥士康	8.36	-4.34	1.58	194.23	2019-04-23
乾照光电	-12.33	-136.12	-13.81	-56.25	2019-04-23
太龙照明	40.24	-4.29	-3.51	-5.69	2019-04-23
森霸传感	3.25	-3.45	-1.53	12.72	2019-04-23
欧普照明	12.17	10.67	-1.52	-298.27	2019-04-23
立讯精密	66.90	108.03	-0.80	1,300.53	2019-04-23
高德红外	19.33	261.32	10.15	212.23	2019-04-23
沪电股份	16.61	155.76	8.28	177.17	2019-04-23
可立克	-13.64	-61.14	-0.63	41.14	2019-04-23
航天彩虹	19.65	-74.81	-5.18	-274.46	2019-04-23

来源：Wind，国联证券研究所

### 3.3 歌尔股份对外投资购买股权

公司全资子公司香港歌尔拟以自有资金出资总额 1.346 亿美元（约合人民币 9.063 亿元）购买 MACOMCayman 持有的 MACOMHK51%的股权。购买完成后，香港歌尔将持有 MACOMHK51%股权，MACOMHK 成为公司控股子公司。

### 3.4 长盈精密控股股东大宗交易减持计划完成

公司控股股东长盈投资于 2019 年 4 月 24 日、2019 年 4 月 25 日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售了其所直接持有的公司股票 1816 万股，转让股份占公司总股本的 1.9959%。

### 3.5 电连技术大股东减持预披露

持本公司股份 16,212,833 股（占本公司总股本比例为 7.51%）的股东琮碧睿信计划在本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内（2019 年 5 月 22 日至 2019 年 11 月 21 日），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%）。

### 3.6 三安光电签署项目投资合同

乙方（三安光电）在甲方（湖北省葛店经济技术开发区管理委员会）辖区内投资

兴办 III-V 族化合物半导体项目，主要经营 Mini/MicroLED 外延与芯片产品及相关应用的研发、生产、销售。项目由乙方在甲方辖区内注册成立项目公司投资，投资总额 120 亿元，具体以项目最终可研报告为准。

## 4 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌 5.47%，各子板块出现普跌情况。本周三安光电公告公司决定在湖北省葛店经济技术开发区成立子公司投资兴办项目，主要经营 Mini/Micro LED 外延与芯片产品及相关应用的研发、生产、销售，投资总额 120 亿元。Mini LED 作为 LED 行业未来的重要应用，已经成为各大厂商的新战场。苹果新款 iPad 平板电脑、MacBook 笔记本电脑以及新型的 6K 分辨率独立显示器预计将全屏采用 Mini LED 背光模组。三星推出可商业化的 Mini LED 显示屏“The Wall”。华为推动“三屏”战略，海思设计出一款集成 Mini LED 背光源驱动的图像处理芯片，把 Mini LED 提升至一个新的高度。

我们认为随着 Mini LED 显示技术的成熟，未来显示行业将产生千亿级的市场替代空间，这场由 LED 行业掀起的显示技术升级，将在未来十年内给整个显示产业链带来巨大变化。建议关注三安光电（600703.SH）。

**三安光电（600703.SH）：**公司是国内成立最早、规模最大、品质最佳的全色系超高亮度发光二极管外延及芯片产业化生产基地，目前市占率近 30%。公司加强研发并严控生产成本，同时向上游布局材料气体，向下游布局行业应用，全产业链布局多方位提升产品毛利率和盈利能力。同时，公司募集资金投入化合物半导体领域，从事 GaAs 射频芯片和 GaN 功率芯片的生产，将建 30 万片/年 6 寸的 GaAs 产线和 6 万片/年 6 寸的 GaN 产线。公司化合物半导体业务参与的客户设计案达 263 个，有 19 个芯片通过性能验证，部分客户开始出货，已经形成销售收入。公司立足 LED，发展化合物半导体将持续受益国家半导体产业进口替代需求。

## 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