

大尺寸面板市占率提升，国内厂商改变行业格局

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0.26%，创业板指下跌2.05%，电子（申万）指数下跌3.13%。本周涨幅前五的股票是三盛教育、激智科技、华体科技、振华科技以及视源股份；跌幅靠前的是科力远、兴瑞科技、传艺科技、海航科技、隆利科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除）处于29.04倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.43。

行业重要动态

1) 5G 无线基站数量将翻倍；

公司重要公告

纳思达等发布2018年报；

华天科技等发布2019一季度报告；

雄韬股份、汇顶科技发布股东减持预披露公告；

恒久科技发布签署股权收购框架协议公告；

兆易创新发布签署《可转股债权投资协议》公告等；

周策略建议

本周电子（申万）指数下跌3.13%，其中半导体板块跌幅最大，下跌5.73%。IHSMARKIT最新数据表示，2019年1季度中国面板厂商占全球60英寸及以上尺寸面板出货量的33.9%，市场份额较18年1季度的3.6%增加了近10倍。而韩国面板厂商市场份额则从54.8%下降到45.1%。中国面板厂商大尺寸LCD面板的出货量从17.7万台增加到22.42万台，增长了11.7倍。我们认为国内大尺寸面板厂商市占率提升有助于中国企业在大尺寸面板上的议价能力，同时大尺寸面板价格二季度开始有见底反转迹象，将有助于中大尺寸面板企业业绩好转。建议关注国内面板龙头京东方A（000725.SZ）。

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、《MiniLed 引领新型显示，各大厂加大布局》

2019.04.30

2、《苹果和高通达成和解，利好双方供应商》

2019.04.24

3、《华为多款新品发布，销售火热提振供应链》

2019.04.18

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	5G 无线基站数量将翻倍.....	4
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.....	5
3.3	雄韬股份实际控制人减持预披露.....	6
3.4	崇达技术控股股东增持计划完成.....	6
3.5	汇顶科技股东减持预披露.....	7
3.6	恒久科技签署股权收购框架协议.....	7
3.7	兆易创新签署《可转股债权投资协议》.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	7

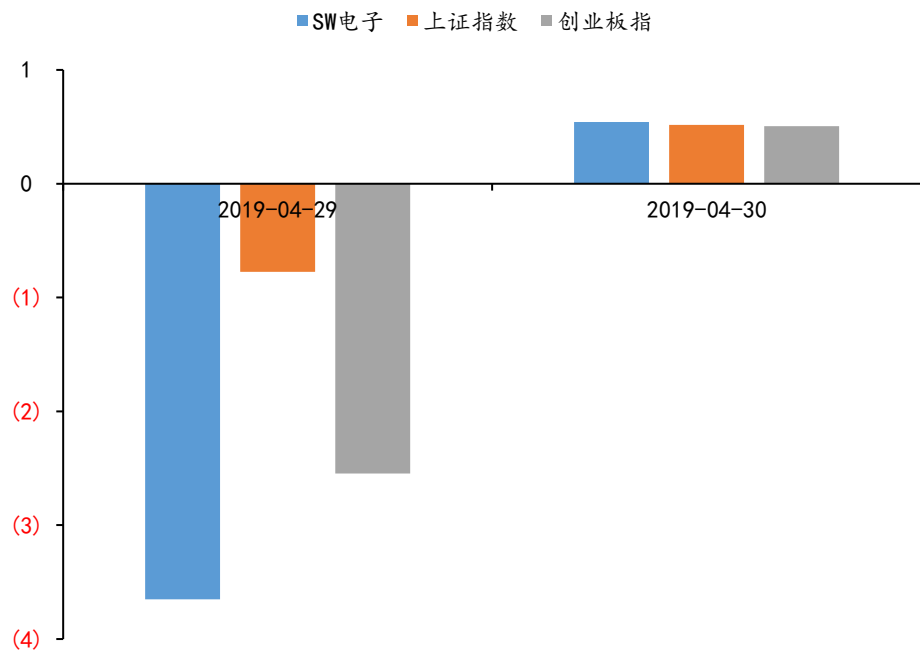
图表目录

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

1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 0.26%,创业板指下跌 2.05%,电子(申万)指数下跌 3.13%。电子板块中半导体下跌 5.73%, 电子元器件下跌 2.83%, 光学光电子下跌 3.62%, 电子设备与制造下跌 1.86%。

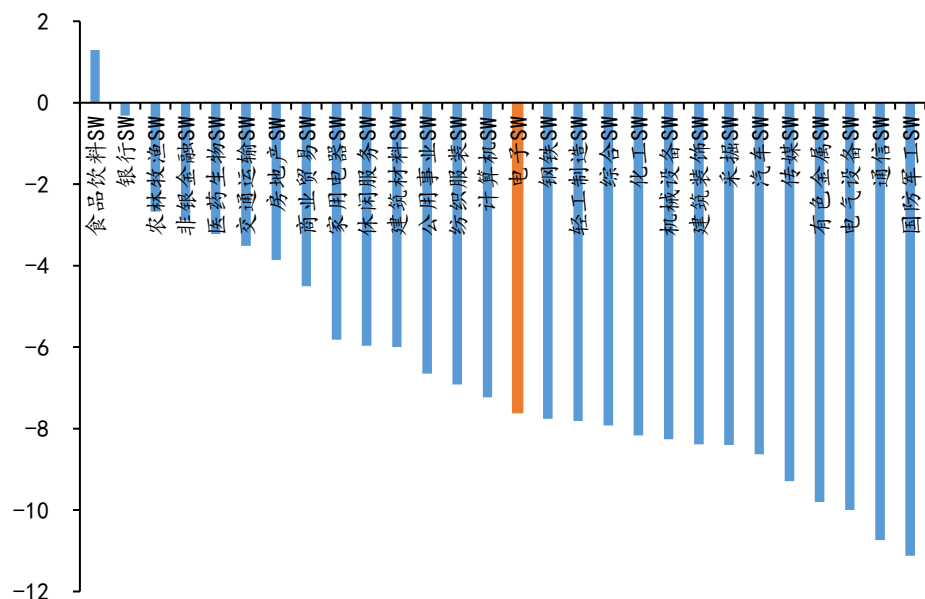
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 15, 处于中游。

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三盛教育、激智科技、华体科技、振华科技以及视源股份；跌幅靠前的是科力远、兴瑞科技、传艺科技、海航科技、隆利科技。

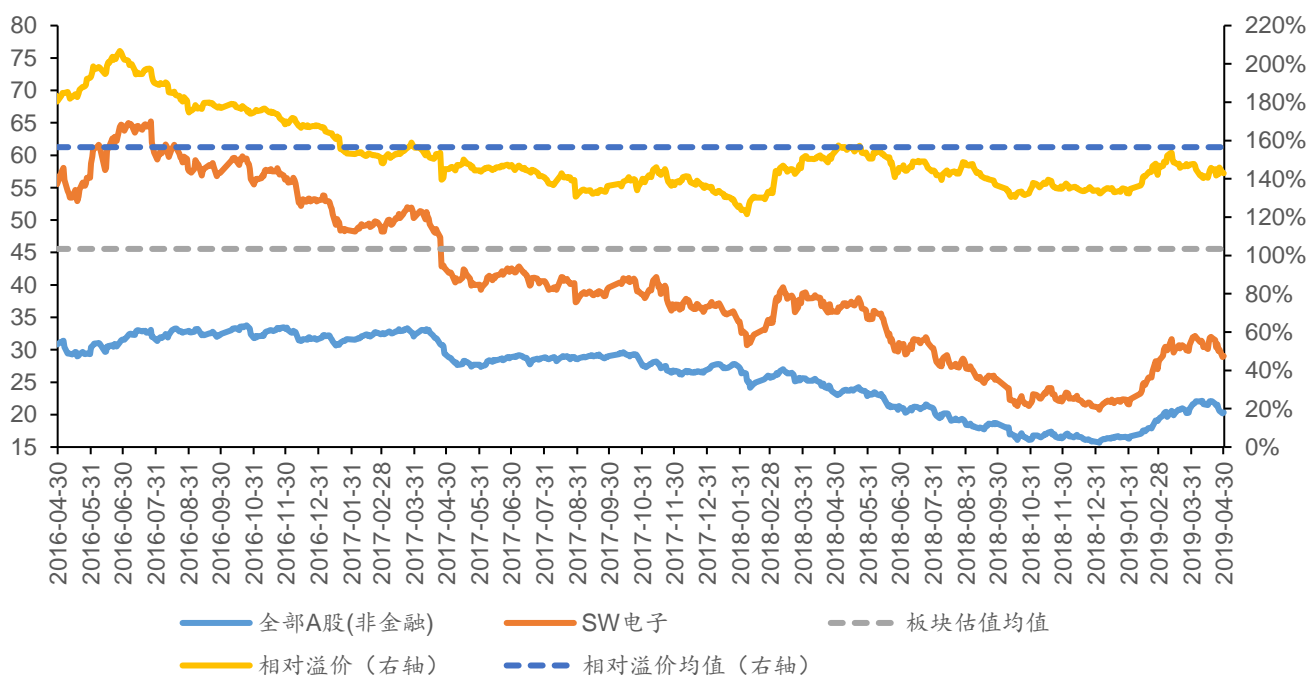
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300282.SZ	三盛教育	9.87	600478.SH	科力远	-19.04
300566.SZ	激智科技	9.22	002937.SZ	兴瑞科技	-18.72
603679.SH	华体科技	6.74	002866.SZ	传艺科技	-17.30
000733.SZ	振华科技	6.21	600751.SH	海航科技	-15.38
002841.SZ	视源股份	5.72	300752.SZ	隆利科技	-14.90

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 4 月 30 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 29.04 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.43。

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 5G 无线基站数量将翻倍

据 C114 通信网报道, 随着 5G 网络快速增长的推动, 2018 年至 2024 年间部署的新基站数量将会翻倍。StrategyAnalytics 方面预测, 5G 基站行业细分市场的年复合增长率将超过预期的 100%。5G 的快速增长, 加上 4G 网络的持续增长, 2024 年将会部署近 940 万个新的和升级的无线基站设备。

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，可关注相关标的。

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
深华发 A	-25.76	-26.19	1.70	-21.89	2019-04-30
德赛电池	38.15	30.88	-0.60	122.17	2019-04-30
东旭光电	63.29	33.32	-3.09	388.25	2019-04-30
华映科技	-7.59	-1,411.94	-3.27	-1,082.56	2019-04-30
华天科技	1.60	-27.33	-1.57	1,133.03	2019-04-30
深华发 B	-25.76	-26.19	1.70	-21.89	2019-04-30
东旭 B	63.29	33.32	-3.09	388.25	2019-04-30
兆易创新	10.65	8.87	-0.91	619.64	2019-04-30
*ST 德豪	-4.80	41.34	-1.79	995.43	2019-04-29
纳思达	2.83	153.89	9.09	2,158.92	2019-04-29
亿纬锂能	45.90	81.02	-5.52	434.49	2019-04-29

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
深华发 A	-25.76	3,386.22	2.85	19.40	2019-04-30
德赛电池	38.15	-8.83	-0.23	292.60	2019-04-30
东旭光电	63.29	0.08	4.22	638.68	2019-04-30
华映科技	-7.59	-166.84	-26.43	-223.54	2019-04-30
华天科技	1.60	-98.86	-1.35	113.98	2019-04-30
深华发 B	-25.76	3,386.22	2.85	19.40	2019-04-30
东旭 B	63.29	0.08	4.22	638.68	2019-04-30
兆易创新	10.65	-62.03	0.24	34.27	2019-04-30
*ST 德豪	-4.80	-776.34	-16.66	167.97	2019-04-30
雪莱特	-44.80	-394.57	-2.01	10.69	2019-04-30
远望谷	-17.50	161.60	-1.50	-8.77	2019-04-30
恒久科技	11.33	-44.14	-2.34	3.15	2019-04-30
欧比特	22.62	-31.78	2.04	-151.19	2019-04-30
长电科技	0.00	-388.55	-4.16	169.19	2019-04-30
海航科技	6.66	-97.96	0.10	5,898.39	2019-04-30
海科 B	6.66	-97.96	0.10	5,898.39	2019-04-30
丹邦科技	8.33	-75.47	2.50	-11.36	2019-04-30

*ST 瑞德	-5.42	-292.62	-8.81	33.80	2019-04-30
瀛通通讯	24.22	-8.73	-3.87	32.13	2019-04-30
北方华创	49.53	-87.76	2.97	-253.86	2019-04-30
依顿电子	1.30	43.02	-0.89	184.78	2019-04-30
*ST 盈方	-57.45	-33.60	11.98	-19.42	2019-04-30
卓翼科技	13.80	-39.32	5.43	256.64	2019-04-30
劲胜智能	-14.25	-90.76	-4.59	257.30	2019-04-30
维科技术	0.34	-158.34	-13.11	-21.68	2019-04-30
阳光照明	11.47	28.11	7.00	6.56	2019-04-30
超声电子	14.03	12,082.90	1.71	267.77	2019-04-30
飞乐音响	-39.35	29.82	5.39	-45.46	2019-04-30
科力远	20.93	-178.45	0.50	14.50	2019-04-30
福日电子	33.96	-541.39	-2.44	-19.85	2019-04-30
东晶电子	-23.63	5.84	-5.52	6.23	2019-04-30
联创光电	14.50	-25.87	-1.31	-30.53	2019-04-30
闻泰科技	2.48	164.44	-5.00	312.39	2019-04-30
鹏鼎控股	8.08	7.00	1.09	1,216.49	2019-04-30
艾华集团	20.81	11.48	-2.70	19.89	2019-04-30
惠威科技	1.05	-72.69	1.48	9.94	2019-04-30
士兰微	10.36	-83.77	-4.12	-10.44	2019-04-30
工业富联	17.16	7.39	0.03	3,820.12	2019-04-30
旭光股份	-0.27	31.35	4.58	-45.29	2019-04-30
环旭电子	12.94	-18.20	-0.40	884.27	2019-04-30
苏州固锟	1.66	240.10	0.26	71.72	2019-04-30
睿能科技	-2.96	-76.26	-2.64	14.17	2019-04-30
京东方 A	3.53	-71.56	-3.11	6,164.24	2019-04-30
京东方 B	3.53	-71.56	-3.11	6,164.24	2019-04-30
凯盛科技	-14.06	61.95	-0.02	39.76	2019-04-30
晶方科技	-9.95	-223.04	-2.77	34.40	2019-04-30
纳思达	2.83	439.48	-0.71	-473.67	2019-04-29
亿纬锂能	45.90	175.46	-3.81	180.10	2019-04-29

来源: Wind, 国联证券研究所

3.3 雄韬股份实际控制人减持预披露

持有公司 29,611,237 股的实际控制人张华农先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份 7,002,264 股 (占公司总股本的 2%)。

3.4 崇达技术控股股东增持计划完成

截至 2019 年 4 月 29 日, 姜雪飞先生以自有资金通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份累计达 616,600 股, 占公司总股本的 0.07%, 累计增持总额为 10,042,785 元, 本次股份增持计划已实施完毕。

3.5 汇顶科技股东减持预披露

自 2019 年 5 月 9 日起至 2019 年 11 月 5 日，公司股东汇信信息拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 4,566,516 股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本 456,651,659 股的 1%。

3.6 恒久科技签署股权收购框架协议

公司已于 2019 年 4 月 29 日与福建省闽保信息技术股份有限公司实际控制人林章威签署了《股权收购框架协议》，有意以支付现金的方式购买林章威所持有的标的公司 22,897,000 股股份。

3.7 兆易创新签署《可转股债权投资协议》

公司与合肥产投于 2017 年 10 月 26 日签署了《关于存储器研发项目之合作协议》，约定合作开展 12 英寸晶圆存储器研发项目。2018 年底，经沟通确认，双方继续推进本项目实施。经公司第三届董事会第四次会议审议通过，公司与合肥产投、合肥长鑫集成电路有限责任公司于 2019 年 4 月 26 日签署《可转股债权投资协议》，以可转股债权方式对本项目投资 3 亿元，履行《合作协议》中约定的部分筹资义务。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数下跌 3.13%，其中半导体板块跌幅最大，下跌 5.73%。IHSMarkit 最新数据表示，2019 年 1 季度中国面板厂商占全球 60 英寸及以上尺寸面板出货量的 33.9%，市场份额较 18 年 1 季度的 3.6%增加了近 10 倍。而韩国面板厂商市场份额则从 54.8%下降到 45.1%。中国面板厂商大尺寸 LCD 面板的出货量从 17.7 万台增加到 22.42 万台，增长了 11.7 倍。我们认为国内大尺寸面板厂商市占率提升有助于中国企业在大尺寸面板上的议价能力，同时大尺寸面板价格二季度开始有见底反转迹象，将有助于中大尺寸面板企业业绩好转。建议关注国内面板龙头京东方 A（000725.SZ）。

京东方 A（000725.SZ）：公司已经成为全球面板行业的领军企业。2018 年京东方显示屏出货量全球第一，五大主流显示屏市占率均位列全球第一。从供需的角度来看，越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏，而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸端产品线，提升高阶产品的占比，抢占高端市场，并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力，大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产，而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商，未来有望率先受益于行业快速成长的红利，推动公司持续增长。

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