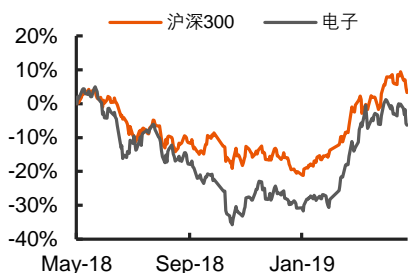


## 电子行业周报

## 华为一季度营收增长 39%，安森美收购格芯晶圆厂

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*苹果和高通达成和解，三星完成5纳米EUV工艺研发》 2019-04-21  
 《行业周报\*电子\*OPPO Reno系列发布，JDI接受Suwa 800亿日元支援》 2019-04-14  
 《行业周报\*电子\*COF供给紧缺，台积电5nm制程芯片正式试产》 2019-04-07  
 《行业专题报告\*电子\*新兴产业的加速器，注册制的试验田》 2019-04-01  
 《行业周报\*电子\*瑞萨电子收购IDT获批，2019年全球晶圆厂支出或下滑》 2019-03-31

## 证券分析师

**刘舜逢** 投资咨询资格编号  
 S1060514060002  
 0755-22625254  
 LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

**徐勇** 一般从业资格编号  
 S1060117080022  
 0755-33547378  
 XUYONG318@PINGAN.COM.CN

**韩允健** 一般从业资格编号  
 S1060119030022  
 HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

■ **行业动态：**1) 华为一季度营收增长 39%，华为在官网上公布了 2019 年第一季度的经营业绩，一季度营收为 1797 亿元人民币，同比增长 39%，净利润率为 8%，净利润达到 143 亿元。此前，华为发布的 2018 年年度报告显示，华为实现了全球收入 7212 亿元（约 1052 亿美元），同比增长了 19.5%，净利润达到 593 亿元，较 2017 年的 474 亿同比增长了 25.1%。消费者业务方面，一季度华为智能手机发货量超过 5900 万台。同比增长去年 3930 万（IDC 数据）增长 50%，今年 2.5 亿左右出货目标（2018 年含荣耀出货量 2.06 亿）。2) 安森美 4.3 亿美元收购格芯晶圆厂，4 月 22 日，格芯官网宣布将其位于美国纽约州 East Fishkill 的 300mm（12 英寸）Fab 10 晶圆厂卖给安森美半导体。这次收购总价为 4.3 亿美元，其中 1 亿美元已在签署最终协议时支付，并且将在 2022 年底支付 3.3 亿美元。交易完成后，安森美半导体将获得该工厂的全面运营控制权，工厂的员工也将过渡到安森美半导体。在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入 10nm 节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有实力跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分 7nm 芯片订单，客户包括苹果、华为、高通等半导体公司。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌 5.47%，跑输创业板指 2.09%。板块方面，申万板块农林牧渔、食品饮料、非银金融、医药生物涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 8 位。另外，纳斯达克指数上涨 1.85%，费城半导体指数上涨 0.69%，台湾电子指数上涨 0.95%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为科力远、好利来、传艺科技、麦捷科技、三安光电、圣邦股份、歌尔股份、阳光照明、春兴精工、诺德股份；跌幅排名前十的是奥瑞德、猛狮科技、星星科技、盈方微、欧菲科技、锦富技术、中京电子、德豪润达、奥拓电子、铜峰电子。

■ **投资建议：**最近几年，华为的高端品牌旗舰机（P 系列和 Mate 系列）在高端市场上逐渐站稳了脚跟，价格上探的尝试也被市场所接受，建议关注产业链公司硕贝德、顺络电子等。另外，华为还披露了最新的 5G 进展，截止到 3 月底，华为和全球各大运营商签订了 40 个 5G 商用合同，发出了 70000 多个 5G 基站。建议关注产业链公司深南电路、沪电股份和生益科技等。目前，电子行业 2018 年年报及一季报披露接近尾声，从各子行业来看，LED 芯片、面板等受到价格因素影响业绩继续承压，LED 显示屏、PCB 企业表现较好，建议关注。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；2) 产品技术更新风险：如果产业链公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

## 行业动态：华为一季度营收增长 39%，安森美 4.3 亿美元收购格芯晶圆厂

1、华为在官网上公布了 2019 年第一季度的经营业绩。2019Q1 华为公司的销售收入为 1797 亿元人民币，同比增长 39%，净利润率为 8%，净利润达到 143 亿元。此前，华为发布的 2018 年年度报告显示，华为实现了全球收入 7212 亿元（约 1052 亿美元），同比增长了 19.5%，净利润达到 593 亿元，较 2017 年的 474 亿同比增长了 25.1%。据悉，华为给 2019 年定下的目标为：营收要达到 1259 亿美元，其中，华为消费者业务目标营收为 650 亿美元，华为运营商业目标营收为 441 亿美元，华为企业业务目标营收为 168 亿美元。

**点评：**消费者业务方面，一季度华为智能手机发货量超过 5900 万台。同比去年 3930 万（IDC 数据）增长 50%，今年 2.5 亿左右出货目标（2018 年含荣耀出货量 2.06 亿）。最近几年，华为的高端品牌旗舰机（P 系列和 Mate 系列）在高端市场上逐渐站稳了脚跟，价格上探的尝试也被市场所接受，建议关注产业链公司硕贝德、顺络电子等。另外，华为还披露了最新的 5G 进展，截止到 2019 年 3 月底，华为和全球各大运营商签订了 40 个 5G 商用合同，发出了 70000 多个 5G 基站。建议关注产业链公司深南电路、沪电股份和生益科技等。

2、4 月 22 日，格芯官网宣布将其位于美国纽约州 East Fishkill 的 300mm（12 英寸）Fab 10 晶圆厂卖给安森美半导体。这次收购总价为 4.3 亿美元，其中 1 亿美元已在签署最终协议时支付，并且将在 2022 年底支付 3.3 亿美元。交易完成后，安森美半导体将获得该工厂的全面运营控制权，该工厂的员工也将过渡到安森美半导体。该交易的完成须经监管部门批准和其他惯例成交条件。

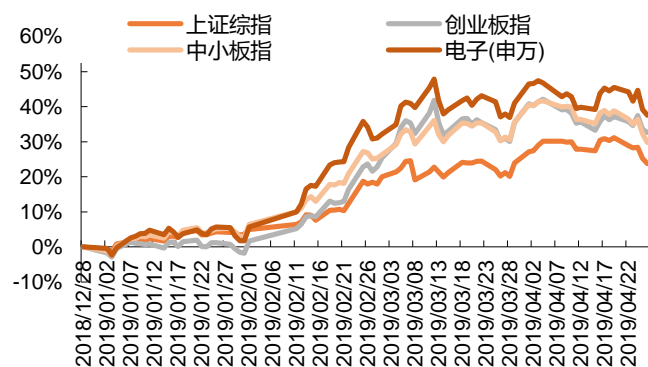
**点评：**根据拓璞产业研究院报告统计，2019 年第一季度晶圆代工业者排名中，台积电全球市占率 48.1%、排名第一，格芯全球市占率 8.4%、排名第三，联电全球市占率 7.2%、排名第四。中芯国际全球市占率 4.5%、排名第五。在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入 10nm 节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有实力跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分 7nm 芯片订单，客户包括苹果、华为、AMD、高通等半导体公司。2018 年 8 月，格芯宣布将搁置 7 纳米 FinFET 项目，并调整相应研发团队来支持强化的产品组合方案。

## 二级市场信息：本周申万电子行业下跌 5.47%，跑输创业板指 2.09%

本周申万电子行业下跌 5.47%，跑输创业板指 2.09%。板块方面，申万板块农林牧渔、食品饮料、非银金融、医药生物涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 8 位。另外，纳斯达克指数上涨 1.85%，费城半导体指数上涨 0.69%，台湾电子指数上涨 0.95%。

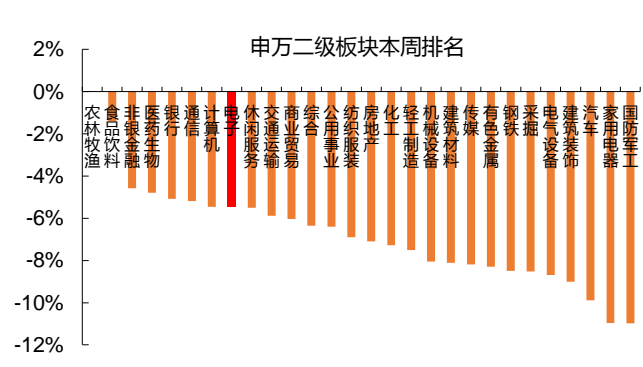
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为科力远、好利来、传艺科技、麦捷科技、三安光电、圣邦股份、歌尔股份、阳光照明、春兴精工、诺德股份；跌幅排名前十的是奥瑞德、猛狮科技、星星科技、盈方微、欧菲科技、锦富技术、中京电子、德豪润达、奥拓电子、铜峰电子。

图表1 申万电子本周下跌 5.47%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 8



资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表3 海外重要公司一周涨跌幅**

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-0.74%	3481.TW	群创	-1.29%	AAPL.O	苹果	0.22%
2382.HK	舜宇光学	-2.26%	2409.TW	友达	-3.56%	QCOM.O	高通	8.45%
1478.HK	丘钛科技	-5.01%	2454.TW	联发科	0.00%	AVGO.O	博通	-2.58%
0732.HK	信利国际	-0.76%	2330.TW	台积电	-1.70%	TXN.O	德州仪器	1.47%
1888.HK	建滔积层	-5.08%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-10.36%
0981.HK	中芯国际	-2.51%	2448.TW	晶电	-7.14%	STM.N	意法半导体	-1.88%
1347.HK	华宏	-4.36%	2393.TW	亿光	-2.54%	NVDA.O	英伟达	-4.41%
0522.HK	ASM	-3.21%	3008.TW	大立光	2.40%	MU.O	美光	-3.00%
0285.HK	比亚迪电子	-0.15%	2327.TW	国巨	-4.35%	WDC.O	西部数据	-8.07%
1249.HK	通力电子	-1.58%	2456.TW	奇力新	-5.09%	GLW.N	康宁	-3.44%

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表4 重点公司年度盈利预测**

证券代码	公司简称	收盘价	EPS			PE			评级
		4/27	2017	2018A	2019E	2017	2018A	2019E	
002475.SZ	立讯精密	26.06	0.41	0.65	0.90	63.56	40.09	28.96	推荐
300136.SZ	信维通信	28.79	0.91	1.01	1.42	31.64	28.50	20.27	推荐
300322.SZ	硕贝德	15.86	0.14	0.16	0.30	113.29	99.13	52.87	推荐
002138.SZ	顺络电子	20.11	0.42	0.59	0.75	47.88	34.08	26.81	推荐
300319.SZ	麦捷科技	8.11	-0.51	0.19	0.27	-15.90	42.68	30.04	推荐
601138.SH	工业富联	16.01	0.81	0.84	0.98	19.77	19.06	16.34	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	8.06	0.50	0.29	0.62	16.12	27.79	13.00	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.25	0.22	0.32	0.48	28.41	19.53	13.02	推荐
603515.SH	欧普照明	33.69	0.90	1.10	1.35	37.43	30.63	24.96	推荐
300327.SZ	中颖电子	23.14	0.58	0.68	0.87	39.90	34.03	26.60	推荐
002415.SZ	海康威视	31.80	1.02	1.25	1.46	31.18	25.44	21.78	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 木林森 2019 年第一季度报告公告:** 2019 年第一季度公司实现营业收入 46.70 亿元, 较上年同期增加 130.86%, 主要系合并 Ledvance 增加影响所致, 实现归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元, 比上年同期增长 2.81%。
- 海康威视:国浩律师(杭州)事务所关于公司控股股东一致行动人增持股份之法律意见书:** 自 2018 年 10 月 23 日至 2019 年 4 月 23 日期间, 电科投资通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的方式累计增持公司股份 6,454,639 股, 占公司股本总额的 0.069%, 增持均价为 27.396 元/股, 累计增持 17,682.992 万元。截至 2019 年 4 月 23 日, 增持人本次增持计划已实施完毕。

- 3、**景旺电子 2019 年第一季度报告**：2019 年一季度，公司实现营业收入 13.16 亿元，较去年同期增长 33.57%，主要系公司生产线升级改造扩大产能以及江西景旺二期项目释放产能所致。实现归属于上市公司净利润 1.84 亿元，较去年同期增 17.67%。
- 4、**利亚德 2019 年第一季度报告**：2019 年一季度，公司实现营业收入 22.47 亿元，较去年同期增长 23.50%，实现归属于上市公司净利润 3.41 亿元，较去年同期增 12.13%；由于上年同期，夜游经济板块增速近 100%，带动总体营业收入增长 61%，净利润增长 76.55%，故报告期收入及净利润基数较高，增速低于全年 20-40%目标增速。智能显示在小间距稳定增长的带动下，同比增长 36%；夜游经济由于上年同期基数较高，下降 4.28%；文旅新业态受到确认收入项目的影影响毛利率有所下降；VR 体验，订单增速超过 50%，但由于部分订单未能如期发货，营业收入增长 20%，低于订单增速。
- 5、**拓邦股份关于公司中标中移物联的提示性公告**：本次是公司首次中标中移物联“智慧校园终端产品采购项目”，中标金额 5,836.51 万元，占公司 2018 年营业收入的 1.71%，合同的履行将会对公司 2019 年至 2020 年收入和利润增长产生一定积极影响。
- 6、**华正新材 2019 年度非公开发行 A 股股票预案**：本次发行对象为包括公司控股股东华立集团或其指定的控制的企业在内的不超过 10 名特定对象，本次非公开发行募集资金金额不超过 6.5 亿元。其中，年产 650 万平米高频高速覆铜板青山湖制造基地二期项目拟募集金额为 4.6 亿元，补充流动资金 1.9 亿元。
- 7、**长电科技 2018 年年度报告**：2018 年长电合并营收 238.56 亿元，与上年持平。归属于上市公司股东的净利润-9.39 亿元，主要系本年资产减值损失较大。从各季度情况看，一、二季度销售同比分别增长 9.27%及 9.72%，下半年受数字货币影响营收下降及市场需求变化，第三季度同比增长 3.74%，第四季度同比下降 17.50%。

## 投资建议

最近几年，华为的高端品牌旗舰机（P 系列和 Mate 系列）在高端市场上逐渐站稳了脚跟，价格上探的尝试也被市场所接受，建议关注产业链公司硕贝德、顺络电子等。另外，华为还披露了最新的 5G 进展，截止到 3 月底，华为和全球各大运营商签订了 40 个 5G 商用合同，发出了 70000 多个 5G 基站。建议关注产业链公司深南电路、沪电股份和生益科技等。目前，电子行业 2018 年年报及一季报披露接近尾声，从各子行业来看，LED 芯片、面板等受到价格因素影响业绩继续承压，LED 显示屏、PCB 企业表现较好，建议关注。

## 风险提示

- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽早已开始布局下一代通信技术，现阶段也在有序推进，但未来 5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；
- 2、产品技术更新风险：产业链公司产品技术升级快、新技术与新工艺层出不穷。如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

### 行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安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编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编: 100033