

投资评级：优于大市

证券分析师

雷涛

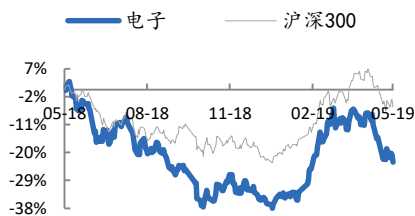
资格编号：S0120518060001
电话：021-68761616-6307
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

奚嘉

电话：021-68761616
邮箱：xijia@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

华为遭美打压，国产替代再成热点

电子行业周报

投资要点：

- 市场表现：**上周市场表现较差，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，电子板块下跌 5.20%，明显弱于大盘。电子子版块均呈现下跌走势，半导体板块下跌 0.12%，元件板块下跌 3.96%，光学光电子板块下跌 7.04%，其他电子板块下跌 3.43%，电子制造板块下跌 6.82%。
- 个股表现：**在申万电子成分股中，仅有不到 50 只股票上涨，其中涨幅超过 10% 的仅有 10 只股票，电子板块个股整体表现较差。上涨股票中，集成电路概念居多。
- 美国对华为下手，半导体国产替代再次成为市场热点。**当地时间 15 日，美国总统特朗普签署名为“确保信息和通信技术及服务供应链安全”的行政命令，宣布进入“紧急状态”，禁止在信息和通信领域进行可能对国家安全构成风险的交易。同日，美国商务部宣布，将把华为及其 70 家关联公司列入“实体清单”。这意味着今后如果没有美国政府批准，华为将无法向美国企业购买元器件。华为对于美国芯片的依赖程度较高，2018 年华为核心供应商大会上共有 92 家企业获得华为的奖励，其中有 33 家来自美国，包括英特尔、高通、博通、ADI 等。周五，芯片概念再次成为市场热点，多只个股涨停。我们认为，在贸易战的背景下，芯片国产替代将成为一个持久的概念，国内芯片企业也有望获得更多国内终端厂商的扶持，建议保持积极关注。
- 2019 年 Q1 全球智能手表出货量同比增长 48%，苹果一骑绝尘。**据 Counterpoint 全球智能手表跟踪的数据显示，在苹果、三星、Fitbit 和华为的推动下，2019 年第一季度全球智能手表出货量同比增长 48%。Apple Watch 的出货量同比大幅增长 49%。三星智能手表出货量同比增长 127%。华为新款 Huawei Watch GT 也获得了可观的销量，市场份额提升至 3%。在智能手机销量下滑的情况下，可穿戴设备市场快速增长，据 IDC 预测，到 2019 年年底，全球可穿戴设备市场（包括带智能助理的无线耳机）预计将比上一年增长 15.3%，达到 19850 万台。推动这一增长的主要是智能手表、耳戴设备和腕带销量的持续增长。建议关注立讯精密、歌尔股份等。
- 风险提示：**贸易战加剧；智能穿戴出货量不及预期。

目 录

1. 行情回顾 (5.13 - 5.17)	4
2. 行业要闻	4
2.1 智能手机增长缓慢和贸易战影响, 金属壳厂可成、鸿准年减 4 成	4
2.2 CINNO Research: 华为 P30 系列 4 月份国内销量突破百万台	4
2.3 OLED 才是大势所趋? LG 电子: 三星的 QLED 电视没成长过	5
2.4 科锐完成旗下照明业务出售事宜	5
2.5 传格芯出售德国 fab1 1000 台设备, 削减近半产能	5
3. 重点公司公告	6

图表目录

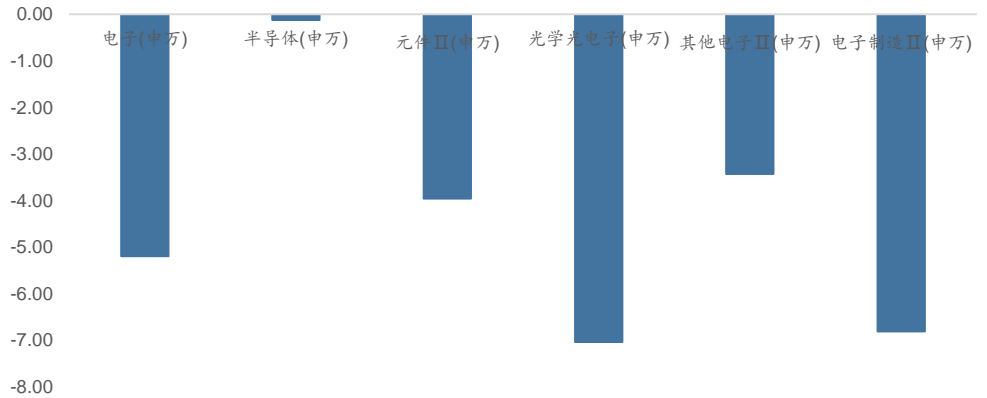
图 1 电子行业细分领域表现 (%)	4
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)	4

1. 行情回顾 (5.13 - 5.17)

上周市场表现较差，上证综指下跌 1.94%，深证成指下跌 2.55%，中小板指下跌 3.42%，创业板指下跌 3.59%，电子板块下跌 5.20%，明显弱于大盘。

电子子版块均呈现下跌走势，半导体板块下跌 0.12%，元件板块下跌 3.96%，光学光电子板块下跌 7.04%，其他电子板块下跌 3.43%，电子制造板块下跌 6.82%。

图 1 电子行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
大港股份	36.30	鹏鼎控股	-13.92
金运激光	16.92	东旭光电	-14.26
宏达电子	13.74	兴瑞科技	-17.18
新亚制程	13.16	三安光电	-18.01
润欣科技	12.99	*ST 瑞德	-22.52

资料来源: Wind, 德邦研究

2. 行业要闻

2.1 智能手机增长缓慢和贸易战影响，金属壳厂可成、鸿准年减 4 成

智能手机产业成长趋缓与贸易战影响电子业景气，据了解，智能手机相关的金属壳厂 4 月份的营收受到不小的影响。可成 4 月营收低于市场预期，根据可成 5 月 10 日公布的 4 月营收，单月营收骤减至 43.18 亿元，为 2014 年 4 月以来单月次低纪录，仅次于今年 2 月的 34.44 亿元，月减幅度达 42%，年减率也达 34.58%，累计可成今年前 4 月营收达 201.23 亿元，年减 25.49%。可成为 iPhone XR 机壳主要供应商，该机种上市之后销售状况疲软，成为拖累相关供应链业绩的主因，然 3 月营收出现一波回升主要是受到 iPhone XR 曾经进行一波降价促销，一度带动官网预购量，显然销售续航力疲弱，导致供应链的业绩未见太大回升力道。另一方面，鸿准 4 月营收 59.77 亿、年减 42.85%，据了解，这已经是鸿准连 8 月营收年减二位数。除了和硕集团旗下铠胜-KY 因去年同期基期较低、加上笔电递延订单，4 月营收年增近 4 成。据了解，苹果 iPhone、MacBook、iPad 三大产品金属机壳订单，主要由鸿海集团旗下鸿准、可成、和硕集团旗下铠胜-KY，以及美国厂商捷普集团这四大供应商取得。(集微网)

2.2 CINNO Research: 华为 P30 系列 4 月份国内销量突破百万台

第三方市场调研机构 CINNO Research 公布了 4 月份国内 AMOLED 新机销量排行, 数据显示 OPPO Reno 销量超过了 120 万台, 排在第一名, 华为的 P30 Pro、P30 分列第二、第三位, 销量分别突破了 110 万台、100 万台。OPPO Reno 用上了 6.4 英寸 OLED 全面屏, 屏占比达 93.1%, 搭载高通骁龙 710 处理器, 前置侧旋升降式摄像头, 后置 4800 万像素的双摄像头, 光感屏幕指纹、VOOC 闪充 3.0、杜比音效与 Hi-Res 等特性也没有缺席, 预装基于 Android9.0 深度定制的 ColorOS6.0, 售价 2999 元起。华为 P30 Pro 采用 6.47 英寸 OLED 曲面屏, 搭载麒麟 980 处理器, 后置 4000 万像素超感光镜头+2000 万像素超广角镜头+800 万像素长焦镜头+ToF 镜头组合, 前置 3200 万像素镜头, 支持 10 倍光学混合变焦与 50 倍数码变焦, 内置 4200 毫安时电池, 预装基于 Android9.0 深度定制的 EMUI9.1, 售价 5488 元起。华为 P30 采用 6.1 英寸 OLED 屏幕, 搭载麒麟 980 处理器, 后置 4000 万像素超感光镜头+1600 万像素超广角镜头+800 万像素长焦镜头组合, 前置 3200 万像素镜头, 支持 3 倍光学混合变焦与 30 倍数码变焦, 内置 3650 毫安时电池, 预装基于 Android9.0 深度定制的 EMUI9.1, 售价 3988 元起。(集微网)

2.3 OLED 才是大势所趋? LG 电子: 三星的 QLED 电视没成长过

三星电子和 LG 电子于电视领域中争锋相对, LG 电子于 14 日公开庆北龟尾 OLED 电视生产线时回击三星电子「QLED 电视(量子电视)完胜 OLED 电视」的说法, 并指出三星电子的 QLED 电视只是将 SUHD 电视改名的产品。据韩媒《韩国经济》报导, LG 电子营销沟通常务李正锡(音译)在当天的记者会上指出:「QLED 电视只是三星电子将 2015 年推出的 SUHD 电视做改名, SUHD 电视在两年间大约售出 200 万台, 而 QLED 也只创造出差不多的销量, 由此看来的话, QLED 电视并没有成长过。」同时, 李正锡强调, LG 电子已经大幅增加 OLED 电视在全球市场的竞争力。OLED 电视在 2013 年时, 年销量仅 3600 台, 但去年已经成长至 251 万台, 6 年期间的销量成长惊人。不仅如此, 2000 美元以上的高端电视市场中, OLED 电视也开始站稳脚步。目前全球排名前 10 的电视制造商中, 就有 7 家(LG 电子、索尼、海信、创维、冠捷科技、长虹、康佳)加入销售 OLED 电视行列, 这也是许多专家认为「OLED 电视是时代潮流」的原因。(集微网)

2.4 科锐完成旗下照明业务出售事宜

据悉, 科锐日前宣布, 已完成将旗下照明业务(Cree Lighting)将出售给美国理想工业公司(IDEAL INDUSTRIES)的事宜。此次交易涵盖了用于商业、工业和消费者应用的 LED 照明灯具、灯泡以及企业照明解决方案业务。该项交易于 3 月 15 日公布, 已于 5 月 13 日结束并开始生效。(OFweek)

2.5 传格芯出售德国 fab1 1000 台设备, 削减近半产能

全球第二大纯晶圆代工厂格芯在两个月前出售了德国工厂约 1000 台设备给台积电, 产能因此由原先的一个月 6 万片降至 35000 片左右。据悉, 大概在两个月前, 台积电派了一个团队赴格芯德国工厂审核、评估和挑选设备, 最终出售了 1000 台左右。在今年之前, 包括正在建设中的成都 fab11 工厂在内, 格芯在全球拥有 11 座晶圆制造工厂。然而, 晶圆代工市场台积电始终独占鳌头。随着工艺演进技术和市场优势越发突出, 先进工艺研发所需费用过于庞大, 格芯已力不从心, 因此, 在 7nm 研发成本太高且市场前景不明, 大客户 AMD 投向台积电的严峻形势下, 格芯果断放弃 7nm, 转而挖掘 14/12nm FinFET 工艺和 22/12nm FD-SOI 工艺的潜力。祸不单行, 去年下半年以来半导体市场遇冷, 加上三星、联电, 以及中国大陆代工厂多方竞争者步步紧逼, 格芯面临着更为恶劣的市场环境, 于是开启了一系列的优化全球资产动作。此外, 还有传闻格芯正在为其位于新加坡伍德兰的 300 mm 晶圆厂(Fab 7)寻找买家, 不过随后格芯否认了这一传闻。在 4 月份出售纽约 Fab10 时, 格芯 CEO 汤姆·嘉菲尔德曾表示, “不打算出售任何额外的生产设施。我们已经完成所有出售动作, 是时候专注于执行和增长了。”如今再次传出出售格芯最为核心的德国 fab1 的设备并大幅削减产能, 看来格芯的困境远比想象中来的更严峻。(集微网)

3. 重点公司公告

【弘信电子】为满足荆门弘信柔性电子智能制造产业园的建设资金需求，厦门弘信电子科技股份有限公司董事会于2019年5月12日召开了第二届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于签署荆门弘毅电子科技有限公司增资协议的议案》，同意公司与中荆投资控股集团有限公司共同向公司全资二级子公司荆门弘毅电子科技有限公司增资。近日，公司与中荆投、荆门弘毅签署了《关于荆门弘毅电子科技有限公司之增资协议》。

【苏州固得】苏州固得电子股份有限公司的控股子公司苏州晶银新材料股份有限公司新建厂区项目工程公开招标于2019年5月11日完成签约，现将招标结果公告如下：根据《中华人民共和国建筑法》、《中华人民共和国招标投标法》、《中华人民共和国合同法》、《江苏省招标投标条例》、《工程建设项目施工招标投标办法》等相关规定，苏州晶银近日完成新建厂区项目工程公开招标，中标单位为苏州名桥市政工程有限公司，中标价格为4750万元。

【诺德股份】西藏诺德科技有限公司是诺德投资股份有限公司全资子公司。为了满足西藏诺德后续营运资金需求，公司拟以人民币19,500万元对西藏诺德进行现金增资。增资后，西藏诺德注册资本为2亿元。

【中颖电子】中颖电子股份有限公司（申请的一项发明专利，经查询，已获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。

【和而泰】为进一步推动公司整体发展规划，加大国际化布局，积极实施全球化战略，从而不断增强公司的综合实力和核心竞争力，深化拓展国际市场，深圳和而泰智能控制股份有限公司全资子公司和而泰智能控制国际有限公司在越南海防市安阳县的深越合作区投资设立生产基地，以自有资金500万美元投资设立和而泰智能控制（越南）有限公司（英文名称：H&T Intelligent Control (Vietnam) Company Limited），主要从事家庭用品智能控制器生产制造，和而泰国际持有和而泰越南100%的股权。

信息披露

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

	类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。