

中航证券金融研究所
 分析师: 李欣
 证券执业证书号: S0640515070001
 分析师: 王菁菁
 证券执业证书号: S0640518090001
 邮箱: wangjj@avicsec.com
 研究助理: 刘琛
 证券执业证书号: S0640118040009
 邮箱: liuchen@avicsec.com

光学光电子行业动态周报:

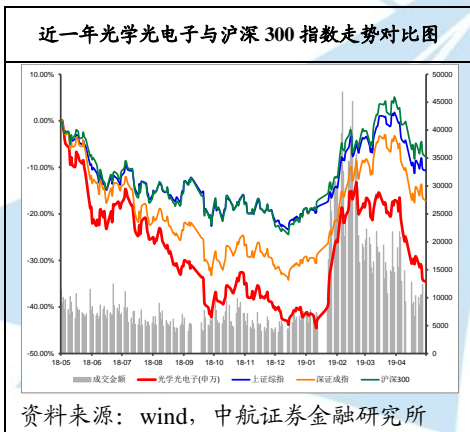
华为加快国产替代 国内供应商迎来发展机遇

行业分类: 电子

2019年05月19日

行业投资评级	增持
光学光电子指数(2019.05.17)	1,233.53
光学光电子指数涨跌幅	-7.04%

基础数据 (2019.05.17)	
总市值 (亿元)	6,473.23
流通 A 股市值 (亿元)	3,221.61
PE (TTM)	25.59
PB (LF)	1.58



行情回顾:

本期(2019年5月10日至5月17日)光学光电子(申万)指数收于1,233.53点,下跌7.04%。上证指数下跌1.94%,深证成指下跌2.55%,沪深300下跌2.19%,创业板指下跌3.59%,光学光电子指数跑输沪深300指数4.85个百分点。在28个申万一级行业中,电子板块本期涨幅排名第28位,下跌5.20%。在申万电子板块五个细分板块中,光学光电子板块周涨跌幅排名第5位,市场表现第一位为半导体板块,跌幅0.12%。光学光电子行业受到中美贸易摩擦的持续进行以及电子行业整体的表现的影响,本期跌幅达7.04%,位于5个细分子板块的最后一名。未来随着行业下游需求回暖以及过剩产能的逐渐出清,产业链整体有望恢复较快增长。

重大事件:

1、舜宇光学获摩根大通增持213.44万股; 2、蔡司公布19年上半年财报 营收同比增长9%; 3、全屏光学指纹识别LCD屏幕来了。

核心观点:

华为加快国产替代 国内供应商迎来发展机遇: 美国商务部工业与安全局于5月15日表示将华为及其关联企业列入到美国的出口管制“实体名单”,未来将禁止华为在未经美国政府的批准下从美国企业购买零部件与技术随着华为近段时间采取的技术手段积累、产品库存以及加大对国内供应商的采购等种种战略的实施落地,国内目前以华为为核心的整机相关产业及科技手段进入更加快速的发展阶段。其中屏幕作为产业链终端的重要组成部分,国内以京东方为首的屏幕生产厂商通过持续深化与华为的产业协同合作、加快发展生产技术手段以及旗下屏幕产品创新的不断丰富,实现自身产能的升级,带动国内面板显示业态在全球的行业地位进一步提升。

重点关注公司的盈利预测(2019年05月17收盘价)

代码	公司名称	收盘价	EPS			PE		
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E
300263.SZ	隆华科技	5.32	0.05	0.15	0.18	117.93	39.95	19.81
600184.SH	光电股份	11.15	0.09	0.10	0.13	150.81	136.35	120.90

资料来源: wind, 中航证券金融研究所

风险提示: 市场需求波动, 中美贸易摩擦加剧, 产品订单不及预期。

股市有风险 入市须谨慎

中航证券金融研究所发布

证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址: 深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址: www.avicsec.com
 联系电话: 0755-83692635
 传真: 0755-83688539

目录

一、光学光电子板块行情回顾.....	3
1.1、申万光学光电子指数表现.....	3
1.2、申万光学光电子个股表现.....	4
二、本周新闻动态.....	5
2.1、国内重大事件.....	5
三、重要公告.....	6
四、核心观点：华为加快国产替代 国内供应商迎来发展机遇.....	8
五、风险提示.....	9

图表目录

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比.....	3
图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深 300、创业板指数走势对比.....	3
图表 3：本期申万一级行业涨跌幅对比.....	4
图表 4：本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比.....	4
图表 5：本期光学光电子板块前五个股表现.....	4
图表 6：本期光学光电子板块后五个股表现.....	4

一、光学光电子板块行情回顾

1.1、申万光学光电子指数表现

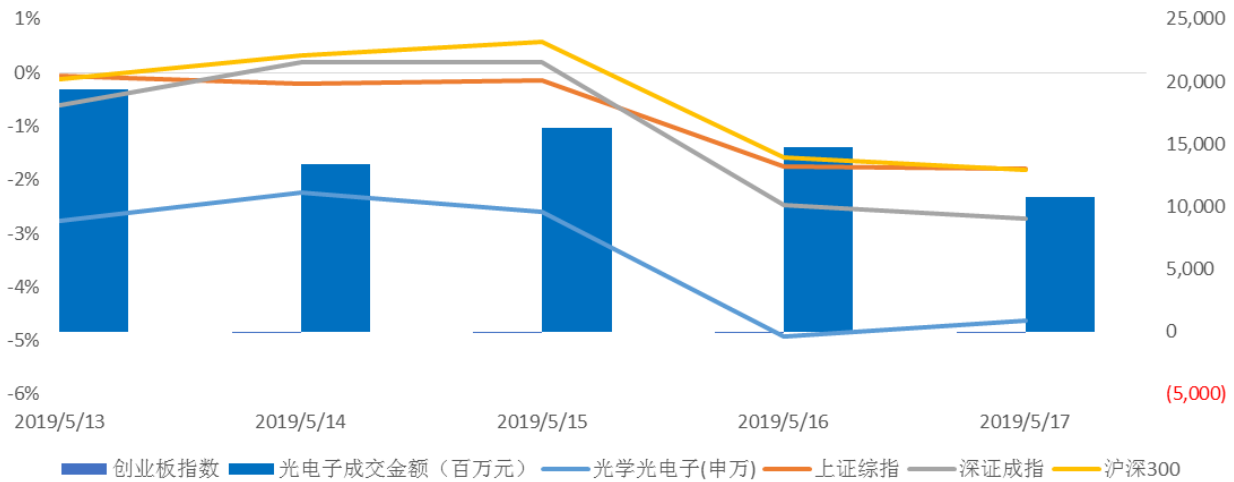
本期（2019年5月10日至5月17日）光学光电子（申万）指数收于1,233.53点，下跌7.04%。上证指数下跌1.94%，深证成指下跌2.55%，沪深300下跌2.19%，创业板指下跌3.59%，光学光电子指数跑输沪深300指数4.85个百分点。在28个申万一级行业中，电子板块本期涨幅排名第28位，下跌5.20%。在申万电子板块五个细分板块中，光学光电子板块周涨跌幅排名第5位，市场表现第一位为半导体板块，跌幅0.12%。本周市场整体维持大幅震荡调整，除食品饮料、有色金属以及农林牧渔实现小幅上涨外，其余各大板块指数均出现不同程度下跌。沪深300指数收于3,648.76点，受到中美贸易摩擦的持续影响，进一步影响了整体交易量与收益。本期电子板块整体表现较差，位于28个行业中的最后一名，光学光电子行业受到中美贸易摩擦的持续进行以及电子行业整体的表现的影响，本期跌幅达7.04%，位于5个细分子板块的最后一名。未来随着行业下游需求回暖以及过剩产能的逐渐出清，产业链整体有望恢复较快增长。

图表 1：本期光学光电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2019-5-10 收盘价	2019-5-17 收盘价	指数涨跌幅
801084.SI	光学光电子(申万)	1,326.97	1,233.53	-7.04%
000001.SH	上证综指	2,939.21	2,882.30	-1.94%
399001.SZ	深证成指	9,235.39	9,000.19	-2.55%
000300.SH	沪深300	3,730.45	3,648.76	-2.19%
399006.SZ	创业板指	1,533.87	1,478.75	-3.59%

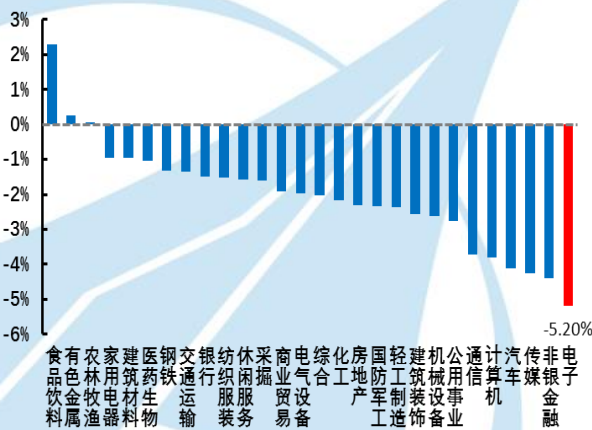
资料来源：wind，中航证券金融研究所

图表 2：本期光学光电子板块与上证综指、深证成指、沪深300、创业板指数走势对比



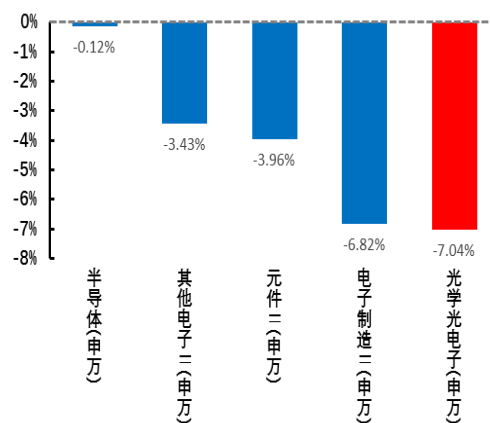
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 3: 本期申万一级行业涨跌幅对比



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 本期申万电子板块各细分板块涨跌幅对比



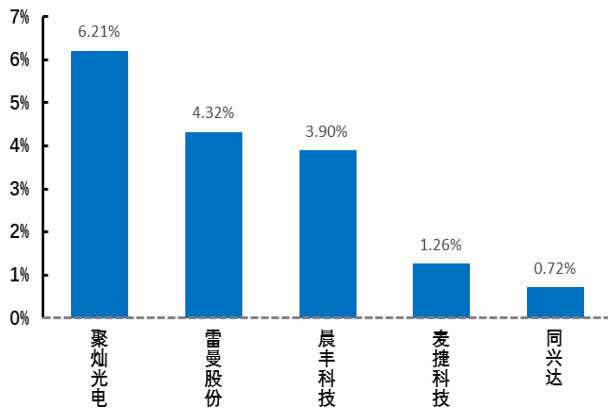
资料来源: wind, 中航证券金融研究所

1.2、申万光学光电子个股表现

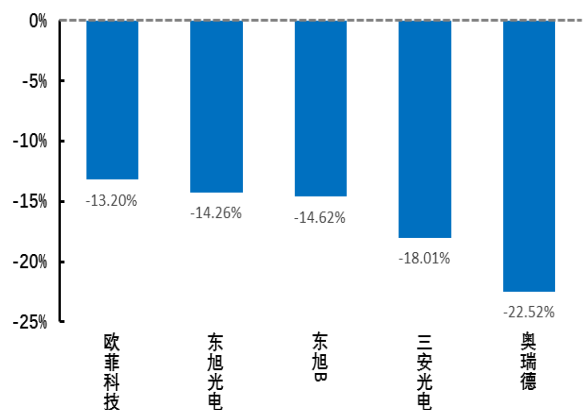
本期光学光电子个股表现一般, 光学光电子行业 66 只成分股仅 6 支个股上涨, 60 家公司呈现不同程度地跌幅。其中涨幅前五只股票分别为聚灿光电 (6.21%)、雷曼股份 (4.32%)、晨丰科技 (3.90%)、麦捷科技 (1.26%)、同兴达 (0.72%); 市场表现较后的五只股票分别为奥瑞德 (-22.52%)、三安光电 (-18.01%)、东旭 B (-14.62%)、东旭光电 (-14.26%)、欧菲光 (-13.20%)。

图表 5: 本期光学光电子板块前五个股表现

图表 6: 本期光学光电子板块后五个股表现



资料来源: wind, 中航证券金融研究所



资料来源: wind, 中航证券金融研究所

二、本周新闻动态

2.1、国内重大事件

➤ 舜宇光学获摩根大通增持 213.44 万股

港交所最新权益资料显示,舜宇光学获摩根大通 JPMorgan Chase & Co. 于 5 月 9 日以每股平均价 87.0266 港元增持 213.44 万股,交易涉资约 1.86 亿港元。增持后,摩根大通的最新持有股份为 56,691,111 股,比例由 4.97% 升至 5.16%。

<https://optics.ofweek.com/2019-05/ART-250003-12001-30381625.html>

➤ 蔡司公布 19 年上半年财报 营收同比增长 9%

5 月 13 日,蔡司集团公布了 2018 / 19 财年上半年财报(截至 2019 年 3 月 31 日),数据显示营收较上一财年同期增长 9%,达 30.19 亿欧元(2017 / 18 财年上半年为 27.73 亿欧元),其中 90% 的营收来自德国之外的市场。息税前利润(EBIT)为 4.43 亿欧元,远超上一财年同期的 3.8 亿欧元,息税前利润率增至 14.7%。新收订单总额达 31.61 亿欧元(2017 / 18 财年上半年为 28.39 亿欧元)。

<https://optics.ofweek.com/2019-05/ART-250003-12004-30354436.html>

➤ 全屏幕光学指纹识别 LCD 屏幕来了

AUO 友达光电 15 日在 SID 显示周上发布了全球首款全屏幕光学内嵌式指纹扫描 LTPS 显示屏,6.2 寸大小,分辨率 FHD+,403PPI 子分辨率。由于屏幕更轻薄省电,AMOLED 屏幕成为屏幕指纹识别手机的首选,LCD 面板的屏幕指纹识别手机很少见,不过更成熟、更低价的 LCD 面板对手机厂商来说吸引力还是有的,也没有 AMOLED 屏幕的 PWM 调光、烧屏问题,LCD 爱好者的呼声忽视。

<https://optics.ofweek.com/2019-05/ART-250002-8140-30381623.html>

➤ **苹果又曝光头戴式显示器的光学系统新专利**

美国专利商标局公布了苹果的一项专利，涉及光学系统，更具体地来说，涉及头戴式显示器的光学系统。今天的专利不是一项新的发明申请，而是一项延续专利，苹果正在更新或添加他们想要合法保护的特定技术、功能和方法。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=715982>

➤ **超高清视频政策频频发布 安防如何竞逐 4 万亿市场？**

5 月 9 日，2019 世界超高清视频（4K / 8K）产业发展大会在广州举行。据悉，大会旨在加强国际交流合作，展示产业发展成果，探讨加快超高清视频产业发展的先进路径。此前，广州市政府办公厅就印发了《广州市加快超高清视频产业发展的行动计划（2018 - 2020 年）》，提出到 2020 年，超高清视频产业总规模超过 3000 亿元。实际上，不仅广州，超高清视频产业在全国各行各业掀起了一股浪潮。

<http://znyj.cps.com.cn/article/201905/935899.html>

➤ **Counterpoint 最新洞察：2019 年第一季度全球智能手表出货量同比增长 48%，其中 Apple Watch 占三分之一**

之前盛传苹果会加大力度打造 Apple Watch 系列，原因是 iPhone 系列在近几年的销量出现疲态，而 Apple Watch 系列则在稳步上升。可见智能穿戴领域正是一个好的发展市场，也会吸引越来越多的厂商生产智能穿戴产品。

据 Counterpoint 全球智能手表跟踪的最新研究数据显示，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%。

<https://laoyaoba.com/newinfo?id=715774>

三、重要公告

重大合同及事项相关情况

公司	公告	内容
光莆股份 (300632)	关于 2019 年限制性股票激励计划	公司完成了 2019 年限制性股票激励计划的首次授予登记工作,股票来源:公司向激励对象定向增发的本公司 A 股普通股。本次限制性股票的首次授予日: 2019 年 3 月 28 日。本次限制性股票的首次授予价格: 8.74 元/



首次授予登 股。本次限制性股票的首次授予对象：共 121 人，包括公司的董事、高
记完成的公 级管理人员、中层管理人员及核心技术（业务）骨干人员。本次限制性
告 股票的首次授予数量：授予的限制性股票数量为 233.5 万股。公司本次
限制性股票授予完成后，公司股份总数由 150,540,000 股增加至
152,875,000 股，导致公司控股股东及实际控制人持股比例发生变动。本
次授予前，林文坤先生、林瑞梅女士为公司控股股东、实际控制人，共
直接持有公司 89,550,089 股股份，占公司总股本的 59.49%。本次授予完
成后，林文坤先生、林瑞梅女士持有公司股份数量不变，占公司新股本
比例为 58.58%，仍为公司控股股东、实际控制人。本次授予的限制性股
票不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

欧菲光 (002456) 关于正式签 2019 年 5 月 10 日，公司及公司全资子公司深圳欧菲创新、公司全资子公
署《增资扩 司南昌欧菲华光与南昌高投建筑正式签署了《增资扩股协议》。截至本公
股协议》暨 告日，公司已向南昌欧菲华光增资 21,000 万元人民币，并收到南昌高投
收到南昌高 建筑向南昌欧菲华光的增资款 49,000 万元人民币。增资完成后，南昌欧
投增资款 菲华光的注册资本增加至 100,147 万元人民币，公司持有南昌欧菲华光
4.9 亿元的 50.925%的股权，深圳欧菲创新持有南昌欧菲华光 0.147%的股权，南昌高
增资进展公 投建筑持有南昌欧菲华光 48.928%的股权。
告

华映科 技 (000536) 关于海丝股 公司为推进公司之全资子公司华佳彩高新技术面板项目，进而推动福建
权投资向华 省“增芯强屏”战略的实施，福建省海丝股权投资拟对华佳彩增资人民
佳彩增资的 币 60,000 万元，公司同意其对华佳彩增资并放弃本次增资权利。在满足
公告 约定条件的情况下，公司拟依约定价格收购海丝股权投资所持有的华佳
彩股权。2019 年 3 月 11 日，公司与海丝股权投资及福建省信息集团签订
了《合作框架协议》。同日，华佳彩收到海丝股权投资支付的增资扩股预
付款人民币 30,000 万元。

飞乐音 响 (600651) 关于接受财 公司第一大股东上海仪电电子（集团）有限公司之母公司上海仪电（集
务资助的公 团）有限公司以委托贷款的形式向公司提供 1.4 亿元和 2.1 亿元的财务
告 资助。公司对该项财务资助无抵押或担保。本次交易为关联交易

雪莱特 (002076) 关于部分债务逾期的公告

公司及子公司因资金状况紧张出现部分债务逾期情况。经公司财务部门统计核实，截至 2019 年 5 月 15 日，公司及子公司逾期债务合计 121,181,076 元，占公司最近一期经审计净资产的 24.71%。因债务逾期，公司可能会面临需支付相关违约金、滞纳金和罚息等情况，进而导致公司财务费用增加。债务逾期事项会导致公司融资能力下降，加剧公司的资金紧张状况，可能对部分业务造成一定的影响。公司及子公司存在因债务逾期面临诉讼、仲裁、银行账户被冻结、资产被冻结等风险，可能对日常生产经营造成一定的影响。目前公司及子公司正在积极与相关债权人协商和解方案，争取尽快与相关债权人就债务解决方案达成一致意见，包括但不限于展期、部分偿还等方式；同时通过加快回收应收账款、处置资产等方式全力筹措偿债资金，保证日常生产经营正常开展。

长方集团 (300301) 关于签署一致行动协议的公告

公司于 2019 年 5 月 15 日收到持股 5% 以上股东李迪初先生的通知，其与丁会先生签署了《一致行动协议》，约定成为一致行动人。李迪初先生为公司持股 5% 以上的股东，截止协议签署日李迪初先生持有公司股票 41,949,552.00 股，占公司股份总数的 5.31%。丁会先生未持有公司股份。

华体科技 (603679) 关于控股子公司对外投资的公告

为进一步落实成都市双流区智慧城市（智慧路灯）建设项目及运营项目，公司控股子公司空港智慧拟出资 6,000 万元人民币成立成都华体空港智慧项目管理有限公司，占注册资本的 100%，为项目公司的唯一股东。本次对外投资事项不属于关联交易和重大资产重组事项。

四、核心观点：华为加快国产替代 国内供应商迎来发展机遇

美国商务部工业与安全局于 5 月 15 日表示将华为及其关联企业列入到美国的出口管制“实体名单”，未来将禁止华为在未经美国政府的批准下从美国企业购买零部件与技术。在这一指令下达后，美国相关元器件供货商（包括高通、博通在内）股票纷纷出现不同程度的下跌，且美股三大股指全线低开。与此同时，华为公司在禁令发布之后，迅速启用其应急方案，确保了其 6 至 12 个月的不能短时间替代的产品库存，能够保障公司在极端状况下，经营不受大的影响。而对于可替代的产品则采取加大对国内供应商的培养力度以及加快自主生产研发速度。此次中美贸易磋商，不仅对以华为为首的我国企业产生了一定影响，同时，也是推动政府以及企业加快发展自身核心技术、实现产品及技术国产化替代的决心和动力。

随着华为近段时间采取的技术手段积累、产品库存以及加大对国内供应商的采购等种种战略的实施落地，国内目前以华为为核心的整机相关产业及科技手段进入更加快速的发展阶段。其中屏幕作为产业链终端的重要组成部分，国内以京东方为首的屏幕生产厂商通过持续深化与华为的产业协同合作、加快发展生产技术手段以及旗下屏幕产品创新的不断丰富，实现自身产能的升级。虽然短期我国相关产业的国产化替代会存在一定的风险与挑战，但长期来看，供应商的技术不断突破创新以及我国政策的大力支持，都将是带动行业地位不断上升的重要动力。

五、风险提示

市场需求波动，产品订单不及预期。



投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

李欣，SAC 执业证书号：S0640515070001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。
王菁菁，SAC 执业证书号：S0640518090001，从事机械军工行业研究，探寻行业公司价值。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

中航证券金融研究所自 2018 年底，作为中航资本军民融合研究中心，专注军工产业及军民融合研究，重点研究国内外主要军工集团、上市公司发展及资本运作，致力于提供专业军工投研服务。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。