

智能电视渐行渐近，华为电视通过3C认证

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，上证综指上涨1.60%，创业板指上涨2.76%，电子（申万）指数上涨3.91%。本周涨幅前五的股票是力源信息、福蓉科技、东晶电子、铭普光磁和富满电子；跌幅靠前的是*ST盈方、*ST瑞德、维科技术、兆易创新以及智动力。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）处于26.52倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.39。

行业重要动态

- 1) Gartner 公布 2019 年第 1 季全球智能手机销售动向；
- 2) 2019 中国第三代半导体产业相关白皮书发布。

公司重要公告

- 飞荣达、兆易创新等发布股东减持预披露公告；
- 顺络电子发布对外投资设立子公司公告；
- 通富微电发布子公司股份收购完成公告；
- 圣邦股份、弘信电子发布股东减持比例达1%公告
- 崇达技术发布收购普诺威股权公告；

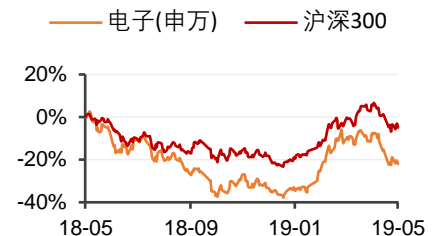
周策略建议

本周电子（申万）指数上涨3.91%，子板块中半导体和电子元件涨幅较大，分别上涨5.93%和5.68%。本周华为电视新品出现在国家质量认证中心的相关页面，其型号为OSCA-550和OSCA-550A，认证的申请人为华为技术有限公司，产品生产方为合肥京东方视讯科技有限公司。之前华为曾表示不会做传统家电，但是会探索AI时代大屏的体验升级，如具备电视功能的大屏产品。我们认为华为电视新品通过国家3C认证预示着智能电视离我们越来越近。智能电视作为智能家居的入口，将满足家庭娱乐、社交、家居控制等需求，成为智能家居的核心；同时也将拉动大尺寸面板需求，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、《Micro LED 渐行渐近，美禁令继续发酵》
《电子》
- 2、《华为遭美限制，催化国产替代进程》
《电子》
- 3、《行业周期探底，把握结构性机会》
《电子》

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	Gartner 公布 2019 年第 1 季全球智能手机销售动向.....	4
2.2	2019 中国第三代半导体产业相关白皮书发布	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	飞荣达部分董事、高管减持预披露.....	5
3.2	顺络电子对外投资设立日本子公司.....	5
3.3	通富微电子公司股份收购完成交割.....	5
3.4	圣邦股份股东减持比例达 1%.....	5
3.5	兆易创新股东减持预披露	6
3.6	崇达技术收购普诺威股权	6
3.7	康强电子股东减持股份	6
3.8	弘信电子股东减持比例达 1%.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示	7

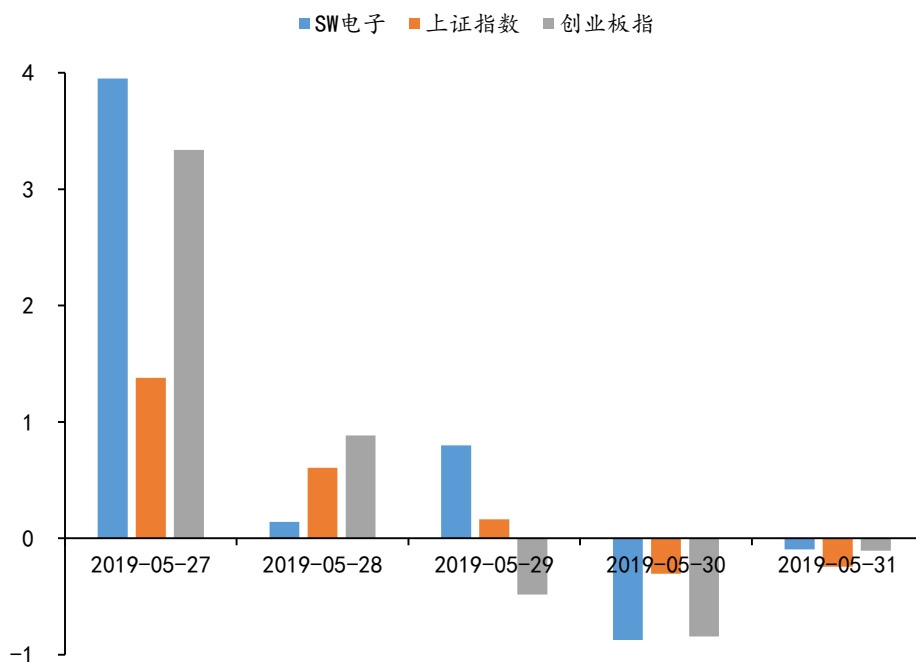
图表目录

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

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 1.60%,创业板指上涨 2.76%,电子(申万)指数上涨 3.91%。电子板块中半导体上涨 5.93%, 电子元器件上涨 5.68%, 光学光电子上涨 2.79%, 电子设备与制造上涨 2.59%。

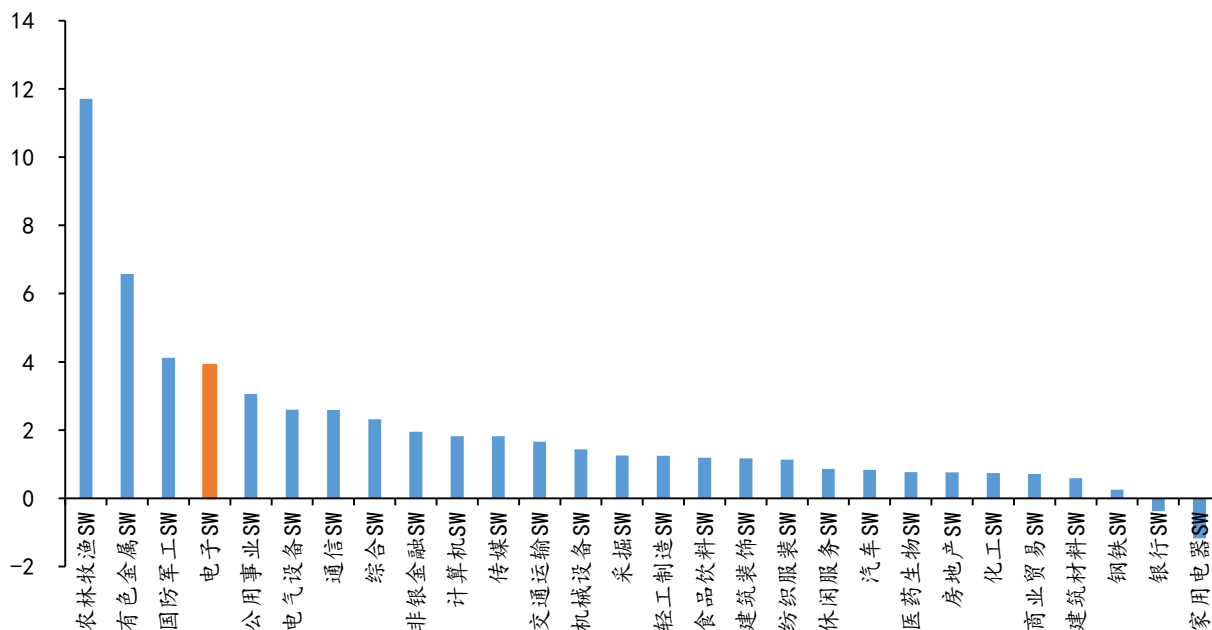
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 4, 处于上游。

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力源信息、福蓉科技、东晶电子、铭普光磁和富满电子；跌幅靠前的是*ST 盈方、*ST 瑞德、维科技术、兆易创新以及智动力。

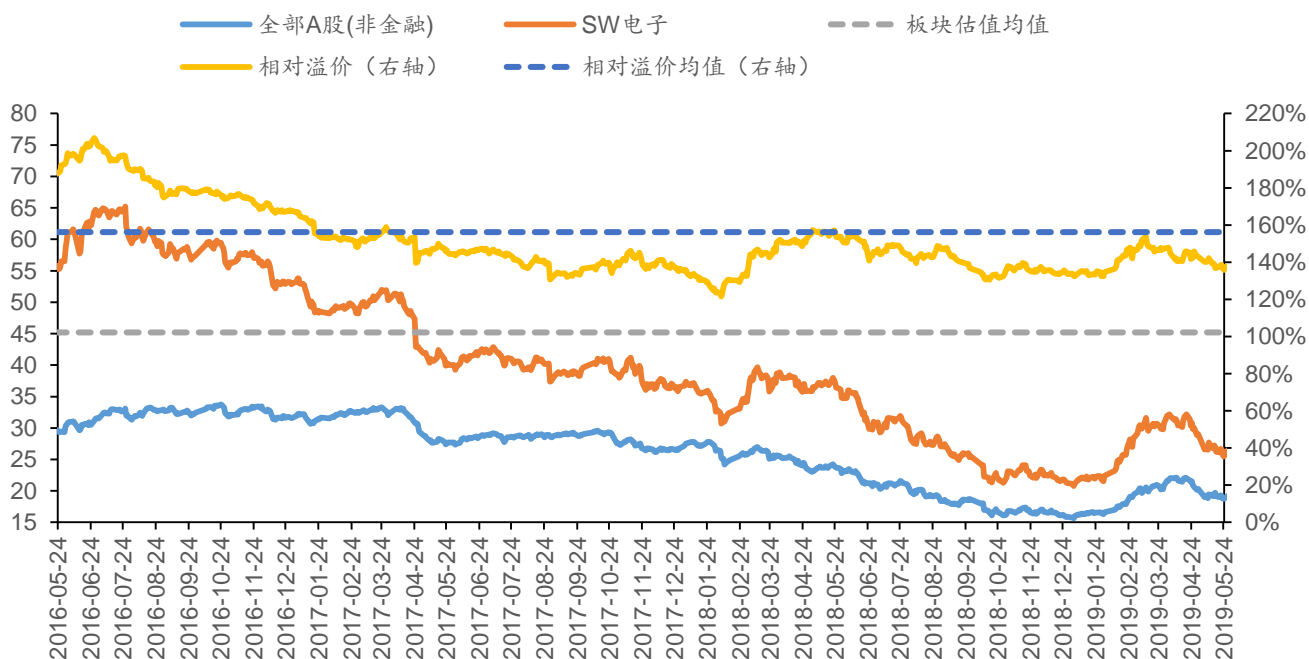
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300184.SZ	力源信息	61.05	000670.SZ	*ST 盈方	(12.41)
603327.SH	福蓉科技	61.02	600666.SH	*ST 瑞德	(10.83)
002199.SZ	东晶电子	34.41	600152.SH	维科技术	(6.44)
002902.SZ	铭普光磁	33.94	603986.SH	兆易创新	(5.53)
300671.SZ	富满电子	29.95	300686.SZ	智动力	(4.83)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 5 月 31 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 26.52 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.39。

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 Gartner 公布 2019 年第 1 季全球智能手机销售动向

Gartner 最新报告指出今年第 1 季全球智能手机销量为 3 亿 7300 万台, 比去年同期减少 2.7%。主要原因是旗舰机创新速度放缓、手机定价抬高, 影响消费者更换智能手机的周期变长。市占率上, 三星仍然以 19.2% 的市占率排名第一, 但销量同比下降 8.8%。华为正高速追赶三星, 市占率达 15.7%, 同比增长 44.5%, 其中欧洲区增速最快。但近期美国政府将华为列入“实体名单”后, 多家美系供应商陆续向华为停止供货, 谷歌也宣布停止与华为的业务往来, 此将大幅影响华为海外的智能手机事业。

点评:我们认为国外供应商的退出将给国内供应商带来成长的机会和巨大的市场空间,再加上国家政策的大力支持,国内电子产业链有望快速成长,实现国产替代,建议关注电子行业各领域龙头企业。

2.2 2019 中国第三代半导体产业相关白皮书发布

2019 世界半导体大会期间《2019 年中国第三代半导体材料产业演进及投资价值研究》白皮书发布。据悉 2018 年我国第三代半导体材料市场继续保持高速增长,总体市场规模已达 5.97 亿元,同比增长 47.3%。预计未来三年中国第三代半导体材料市场规模仍将保持 20% 以上的平均增长速度,到 2021 年将达到 11.9 亿元。

点评:第三代半导体材料具有优越的电子特性,可广泛应用于射频器件、光电器件、功率器件等制造。随着 5G 和新能源汽车的推进,氮化镓(GaN)、碳化硅(SiC)市场将快速成长。当前全球 70-80% 的碳化硅产量来自美国,作为新兴产业的重要资源,第三代半导体材料的国产化替代具有战略意义。建议关注国内相关的半导体厂商如三安光电、扬杰科技、士兰微。

3 公司重要公告

3.1 飞荣达部分董事、高管减持预披露

公司董事、副总经理邱焕文先生,董事会秘书、副总经理王燕女士,副总经理刘毅先生,副总经理石为民先生,财务总监蓝宇红女士及总工程师张全洪先生,计划自公告之日起十五个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 342,750 股(占本公司总股本比例 0.1119%)。

3.2 顺络电子对外投资设立日本子公司

因公司经营发展需要,公司拟以自有资金投资设立日本全资子公司,同意公司向政府有关主管部门申请办理境外投资备案手续,董事会授权管理层办理设立日本子公司相应事宜。

3.3 通富微电子公司股份收购完成交割

公司下属控股子公司通富超威槟城与 CYBERVIEW SDN BHD 签署《买卖协议》,卖方拟出售其持有的 FABTRONIC SDN BHD 100% 股份,买方拟购买标的公司 100% 股份。本次交易涉及收购金额不超过马币 1,330 万令吉,根据签约当天的汇率折合人民币约不超过 2,205 万元。

3.4 圣邦股份股东减持比例达 1%

近日公司收到世纪维盛的《关于股份减持进度的告知函》,世纪维盛累计减持数量已达到公司总股本的 1%。

3.5 兆易创新股东减持预披露

自披露该减持计划公告日起 15 个交易日后的 6 个月内，讯安投资拟采取集中竞价交易方式减持股份数量不超过公司股份总数 2%，即 5,697,889 股。

3.6 崇达技术收购普诺威股权

公司与石河子市同威鑫泰股权投资合伙企业（有限合伙）于 2019 年 5 月 29 日签署了股权转让协议，公司拟以自有资金 8,223.717 万元的价格收购同威鑫泰持有的江苏普诺威电子股份有限公司 35% 股权。

3.7 康强电子股东减持股份

公司第一大股东宁波普利赛思电子有限公司之一致行动人宁波保税区亿旺贸易有限公司持有贵司的股份已于 2019 年 5 月 30 日通过二级市场减持 107,800 股，成交金额 2,101,472 元。

3.8 弘信电子股东减持比例达 1%

公司收到了上海金投的《股份减持进度的告知函》，自 2019 年 2 月 14 日至 2019 年 5 月 29 日，上海金投通过集中竞价方式，累计减持达到公司总股本 1%。

4 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨 3.91%，子板块中半导体和电子元件涨幅较大，分别上涨 5.93% 和 5.68%。本周华为电视新品出现在国家质量认证中心的相关页面，其型号为 OSCA-550 和 OSCA-550A，认证的申请人为华为技术有限公司，产品生产方为合肥京东方视讯科技有限公司。之前华为曾表示不会做传统家电，但是会探索 AI 时代大屏的体验升级，如具备电视功能的大屏产品。我们认为华为电视新品通过国家 3C 认证预示着智能电视离我们越来越近。智能电视作为智能家居的入口，将满足家庭娱乐、社交、家居控制等需求，成为智能家居的核心；同时也将拉动大尺寸面板需求，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门、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：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	固定电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210