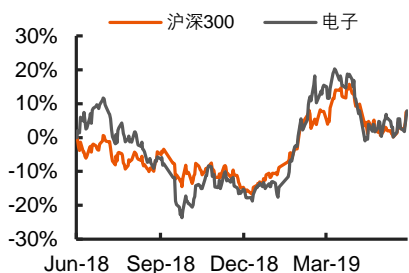


电子行业周报

华为发布麒麟 810 芯片，LED 封装产品持续下跌

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*全球晶圆代工二季度排名出炉，博通下调全年业绩预期》
2019-06-16

《行业周报*电子*5G商用牌照发放，英飞凌收购Cypress》
2019-06-09

《行业周报*电子*NXP收购Marvell无线业务，LGD广州OLED量产在即》
2019-06-02

《行业动态跟踪报告*电子*液晶面板短期供需趋于平衡，价格有望企稳略升》
2019-05-31

《行业动态跟踪报告*电子*内存库存高企需求疲软，价格下行趋势不变》
2019-05-31

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) 华为发布 7nm 制程麒麟 810 芯片：**6月22日，华为消费者业务手机产品线总裁何刚在武汉发布了华为麒麟 810 芯片，该芯片采用 7nm 制程，采用了华为自研的达芬奇架构的 NPU。麒麟 810 诞生后，华为麒麟芯片组成了三个系列，分别是面向旗舰产品的麒麟 9 系列、面向高端产品的麒麟 8 系列，面向中端产品的麒麟 7 系列。华为发布的最新手机产品华为 nova 5 系列手机，便首次搭载了这一全新麒麟 810 芯片，而 nova5 Pro 则搭载了华为麒麟 980 芯片。现阶段一部智能手机中，主要使用的芯片包括主芯片（麒麟系列属于这一类）、基带芯片、射频芯片、存储芯片、摄像头芯片、显示/触控芯片、指纹识别芯片、电源管理芯片、连接芯片等。从国产程度来看，仅少数公司在部分领域取得了突破，例如海思的麒麟芯片、汇顶的指纹识别芯片等，整体上与业界先进水平差距较大，在国内政策扶持下，建议持续关注芯片进口替代，如指纹识别厂商汇顶科技和内存厂商兆易创新。**2) LED 封装产品持续下跌：**2019年5月，中国市场部分大功率及中功率 LED 封装产品价格继续下跌。大功率的 5050 及 7070 产品价格跌幅在 1%-4%，中功率的 2835 产品价格下滑较为明显，0.2W 及 0.5W 产品价格分别下调 4.7%和 5.1%。在车用 LED 封装部分，2019年上半年全球车市持续低迷且销量下滑，主流车用 LED 封装产品价格下调 2%-3%。在全球经济形势整体下行压力下，LED 应用产品需求增速有所放缓。另外，过去几年国内政府对采购 MOCVD 进行大幅补贴，导致上游 LED 芯片和封装的产能过剩。

- **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 5.58%，跑赢创业板指 0.78%。板块方面，申万板块非银金融、计算机、传媒、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 5 位。另外，纳斯达克指数上涨 3.01%，费城半导体指数上涨 3.98%，台湾电子指数上涨 3.27%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为长方集团、东晶电子、惠威科技、GQY 视讯、韦尔股份、汇顶科技、力源信息、惠伦晶体、联创电子、弘信电子；跌幅排名前十的是铭普光磁、睿能科技、ST 猛狮、奥瑞德、康强电子、金安国纪、丹邦科技、横店东磁、兴森科技、世运电路。

- **投资建议：**5G 通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。建议关注手机天线厂商立讯精密、信维通信；滤波器厂商麦捷科技以及射频电感龙头企业顺络电子。

- **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；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将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：华为发布 7nm 制程麒麟 810 芯片，LED 封装产品持续下跌

1、6月22日，华为消费者业务手机产品线总裁何刚在武汉发布了华为麒麟 810 芯片，该芯片采用 7nm 制程，采用了华为自研的达芬奇架构的 NPU。CPU 方面，麒麟 810 采用系统级 AI 调频调度技术，2+6 大小核架构，搭载两个基于 Cortex-A76 开发商用的大核（2.27GHz）及六个 Cortex-A55 小核（1.88GHz）。GPU 升级到 Mali-G52 定制，支持 Kirin Gaming+ 技术。

点评：麒麟 810 诞生后，华为麒麟芯片组成了三个系列，分别是面向旗舰产品的麒麟 9 系列、面向高端产品的麒麟 8 系列，面向中端产品的麒麟 7 系列。华为发布的最新手机产品华为 nova 5 系列手机，便首次搭载了这一全新麒麟 810 芯片，而 nova5 Pro 则搭载了华为麒麟 980 芯片。现阶段一部智能手机中，主要使用的芯片包括主芯片（麒麟系列属于这一类）、基带芯片、射频芯片、存储芯片、摄像头芯片、显示/触控芯片、指纹识别芯片、电源管理芯片、连接芯片等。从国产程度来看，仅少数公司在部分领域取得了突破，例如海思的麒麟芯片、汇顶的指纹识别芯片等，整体上与业界先进水平差距较大，在国内政策扶持下，建议持续关注芯片进口替代，如指纹识别厂商汇顶科技和内存厂商兆易创新。

2、根据集邦咨询 LED 研究中心最新价格报告指出，2019 年 5 月，中国市场部分大功率及中功率 LED 封装产品价格继续下跌。大功率的 5050 及 7070 产品价格跌幅在 1%-4%，中功率的 2835 产品价格下滑较为明显，0.2W 及 0.5W 产品价格分别下调 4.7% 和 5.1%。在车用 LED 封装部分，2019 年上半年全球车市持续低迷且销量下滑，主流车用 LED 封装产品价格下调 2%-3%。

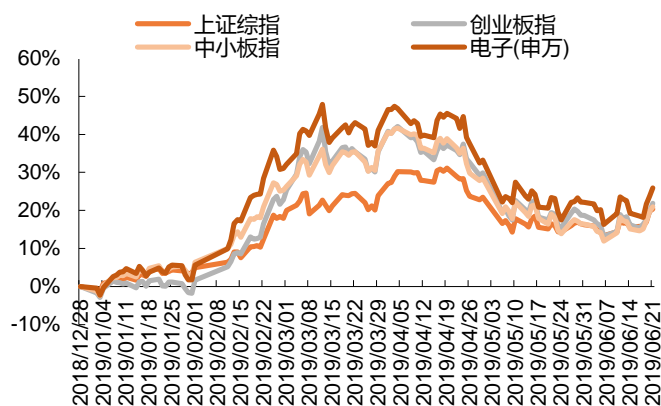
点评：全球 LED 球泡灯方面，2019 年 5 月份 LED 灯泡价格继续下跌。取代 40W 白炽灯的 LED 灯泡零售均价下滑 1.1%，为 5.9 美元；取代 60W 白炽灯的 LED 灯泡零售均价下降 0.5%，为 7.0 美元。与去年同期相比，取代 40W 和 60W 部分的 LED 灯泡产品降幅分别为 6% 和 7%。在全球经济形势整体下行压力下，LED 应用产品需求增速有所放缓。另外，过去几年国内政府对采购 MOCVD 进行大幅补贴，导致上游 LED 芯片和封装的产能过剩。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 5.58%，跑输创业板指 0.78%

本周申万电子行业上涨 5.58%，跑赢创业板指 0.78%。板块方面，申万板块非银金融、计算机、传媒、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 5 位。另外，纳斯达克指数上涨 3.01%，费城半导体指数上涨 3.98%，台湾电子指数上涨 3.27%。

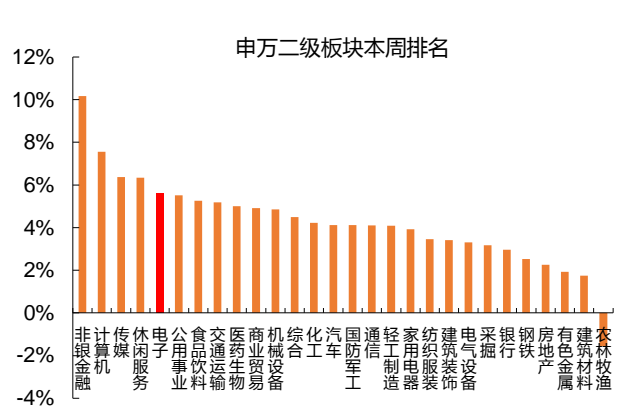
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为长方集团、东晶电子、惠威科技、GQY 视讯、韦尔股份、汇顶科技、力源信息、惠伦晶体、联创电子、弘信电子；跌幅排名前十的是铭普光磁、睿能科技、ST 猛狮、奥瑞德、康强电子、金安国纪、丹邦科技、横店东磁、兴森科技、世运电路。

图表1 申万电子本周上涨 5.58%



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 5



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	4.52%	3481.TW	群创	1.51%	AAPL.O	苹果	3.13%
2382.HK	舜宇光学	16.62%	2409.TW	友达	0.33%	QCOM.O	高通	5.82%
1478.HK	丘钛科技	6.93%	2454.TW	联发科	2.12%	AVGO.O	博通	4.02%
0732.HK	信利国际	1.79%	2330.TW	台积电	5.30%	TXN.O	德州仪器	4.67%
1888.HK	建涛积层	-1.00%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	2.75%
0981.HK	中芯国际	0.36%	2448.TW	晶电	4.81%	STM.N	意法半导体	7.75%
1347.HK	华宏	3.66%	2393.TW	亿光	2.46%	NVDA.O	英伟达	4.92%
0522.HK	ASM	6.98%	3008.TW	大立光	4.96%	MU.O	美光	1.81%
0285.HK	比亚迪电子	5.48%	2327.TW	国巨	6.57%	WDC.O	西部数据	10.21%
1249.HK	通力电子	-5.36%	2456.TW	奇力新	7.36%	GLW.N	康宁	7.57%

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
		6/23	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	23.78	0.66	0.90	1.21	36.03	26.42	19.65	推荐
300136.SZ	信维通信	24.30	1.01	1.42	1.85	24.06	17.11	13.14	推荐
300322.SZ	硕贝德	14.37	0.15	0.30	0.43	95.80	47.90	33.42	推荐
002138.SZ	顺络电子	17.00	0.59	0.76	0.93	28.81	22.37	18.28	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.92	0.19	0.16	0.23	36.42	43.25	30.09	推荐
601138.SH	工业富联	12.32	0.86	0.94	1.09	14.33	13.11	11.30	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.55	0.29	0.62	0.77	26.03	12.18	9.81	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.88	0.29	0.41	0.55	20.28	14.34	10.69	推荐
603515.SH	欧普照明	35.29	1.19	1.35	1.73	29.66	26.14	20.40	推荐
300327.SZ	中颖电子	24.45	0.73	0.88	1.18	33.49	27.78	20.72	推荐
002415.SZ	海康威视	27.40	1.23	1.46	1.77	22.28	18.77	15.48	推荐
002916.SZ	深南电路	89.96	2.04	2.64	3.55	44.10	34.08	25.34	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 1、**欣旺达 2018 年年度权益分派实施公告:** 公司 2018 年度股东大会审议通过的 2018 年年度权益分派方案为: 拟以公司总股本 1,547,748,200 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.30 元 (含税), 合计派发现金红利人民币 201,207,266 元 (含税)。
- 2、**联合光电关于募投项目进展公告:** 公司建设的首次公开发行股票募集资金投资项目中, 研发中心项目于 2018 年 1 月启动实施, 总计划投资 9,310 万元, 其中募集资金投资 9,310 万元, 建筑面积 2,400 平方米, 购置精密测试仪器、新产品试制设备以及研发设计软件, 研究开发能力达到年开发镜头新产品及新型光电子器件 60 项。智能制造项目于 2018 年 1 月启动实施, 总计划投资 27,171 万元, 其中募集资金投资 20,530 万元, 建筑面积 9,950 平方米, 建设模压镀膜车间、自动化组装车间, 购置精密检测仪器及光电镜头自动化生产设备等, 可年产各类高端光电镜头产品 1,740 万套 (个)。

- 3、依顿电子董事减持股份结果公告：**2019年6月20日公司收到董事、副总经理唐润光先生出具的《股份减持实施完毕告知函》，其本次减持股份计划已实施完毕。公司唐润光先生已通过集中竞价交易方式累计减持其所持有的公司股份16万股，占公司总股本的0.016%。减持后，唐润光先生持有公司股份49万股，占公司总股本的0.049%。唐润光先生本次减持计划已实施完毕。
- 4、洲明科技关于首次回购公司股份的公告：**公司于2019年5月8日召开了第三届董事会第六十七次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司将使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，用于实施股权激励计划或员工持股计划。2019年6月19日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份230,120股，占公司总股本的0.03%，最高成交价为9.10元/股，最低成交价为8.95元/股，支付的总金额为2,075,820.60元（不含交易费用）。
- 5、木林森2019年第一期公司绿色公司债券上市公告书：**经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人本期债券评级为AA，主体评级为AA。本期债券上市前，发行人最近一期末（2019年3月31日）合并报表中所有者权益合计（含少数股东权益）为972,283.56万元；合并报表口径资产负债率为69.30%，母公司报表口径资产负债率47.10%，发行人最近三个会计年度（2016年至2018年）实现的年均可分配利润（合并报表中归属于母公司股东的净利润平均值）为62,079.07万元，预计不少于本次债券利息的1.5倍。
- 6、诺德股份关于对全资子公司增资的公告：**中科英华长春高技术有限公司是诺德投资股份有限公司的全资子公司。为了满足长中科后续营运资金需求，公司拟以人民币6,000万元对长中科进行现金增资。增资后，长中科注册资本为1.6亿元。此次增资事项已经公司第九届董事会第十二次会议审议通过，无需提交股东大会审议通过，不属于关联交易和重大资产重组事项。
- 7、深天马 A 关于投资设立印度子公司的公告：**为公司在印度市场业务快速发展的需要，公司将与全资子公司上海中航光电子有限公司共同出资约7.4万美元（约50万元人民币）在印度设立子公司“Tianma Microelectronics (India) Private Limited”。公司基于未来发展需要，经总经理审批决策，拟设立全资子公司苏州恒久影像产业技术有限公司。

投资建议

5G商用牌照发放后，5G手机也将逐步上市。另外，5G通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。2G、3G制式智能手机中射频前端的价值分别为0.9美元和3.4美元，支持区域性4G制式的智能手机中射频前端的价值达到6.15美元，预计初期5G手机射频前端的价值有望达到12-15美元。建议关注手机天线厂商立讯精密、信维通信；滤波器厂商麦捷科技以及射频电感龙头企业顺络电子。

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已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来5G可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：**目前美国对中国加税金额达到2500亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；
- 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