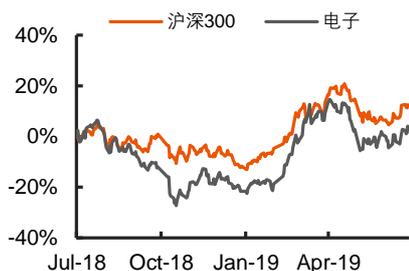


电子行业周报

华为事件趋于缓和，关注细分领域成长个股

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*华为发布麒麟810芯片，LED封装产品持续下跌》 2019-06-23
 《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

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) 华为事件趋于缓和：**据报道，6月29日，二十国集团(G20)领导人峰会上，中国国家主席习近平和美国总统特朗普同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。另外，特朗普总统在大阪会晤后向媒体表示，美国公司可以继续向中国科技巨头华为售卖产品。一方面，美方对3000亿美元中国商品加征关税的程序暂停，3000亿产品中大家所关心的手机、笔电等电子产品加税风险短期解除；另一方面，以美光为代表的美国半导体企业正在逐步恢复对华为的订单供应。电子行业外围不确定性因素得到缓解，行业估值有望迎来短暂的修复。从业绩来看，受到下游智能终端需求放缓的影响，行业整体营收和净利增速放缓的趋势依然持续，建议关注细分领域的成长机会。随着移动通信技术的发展，5G通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，建议关注。
- 2) OPPO发布屏下摄像头技术：**6月26日，MWC19上海大会盛大开幕，OPPO在首日即发布基于屏下摄像头技术的“透视全景屏”，通过将前置摄像头放在屏幕内部，并且还展示出了搭载这一技术的真机。目前大部分的智能手机厂商都在追求最高的屏占比，对此手机显示屏的形态开始变得丰富起来，有额头下巴等宽的传统全面屏，刘海屏、水滴屏、有升降摄像头的全面屏、滑盖全面屏以及挖孔屏等。而“透视全景屏”可为用户带来更完整的视野、更具沉浸感的屏幕和更一体化的机身。但是，屏下摄像头依然存在成像清晰度不高、泛白、有明显的色差等问题，量产还需时日。
- 二级市场信息：**本周申万电子行业上涨0.05%，跑赢创业板指0.86%。板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、建筑材料、医药生物涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第6位。另外，纳斯达克指数下跌0.32%，费城半导体指数上涨3.44%，台湾电子指数上涨0.69%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为泰晶科技、ST猛狮、沪电股份、亿纬锂能、联创光电、深南电路、铭普光磁、奥瑞德、大立科技、汇顶科技；跌幅排名前十的是长方集团、科恒股份、和晶科技、GQY视讯、南大光电、润欣科技、英飞特、春兴精工、华东科技、欧普照明。
- 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硕贝德、基站和汽车全方位布局的立讯精密，通信PCB龙头企业深南电路和沪电股份。
- 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：华为事件趋于缓和，关注细分领域成长个股

1、据报道，6月29日，二十国集团（G20）领导人峰会上，中国国家主席习近平和美国总统特朗普同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。另外，特朗普总统在大阪会晤后向媒体表示，美国公司可以继续向中国科技巨头华为售卖产品。

点评：一方面，美方对3000亿美元中国商品加征关税的程序暂停，3000亿产品中大家所关心的手机、笔电等电子产品加税风险短期解除；另一方面，以美光科技(NASDAQ:MU)为代表的美国半导体企业正在逐步恢复对华为的订单供应。电子行业外围不确定性因素得到解除，行业估值有望迎来短暂的修复。从业绩来看，受到下游智能终端需求放缓的影响，行业整体营收和净利增速放缓的趋势依然持续，建议关注细分领域的成长机会。随着移动通信技术的发展，5G通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，预计到2023年手机射频（RF）前端模块和组件将达到350亿美元，17-23年复合年增长率为14%。滤波器的市场空间将从2017年的80亿美金快速成长至2023年的225亿美金，17-23年复合增速达到19%。建议关注手机天线厂商硕贝德、基站和汽车全方位布局的立讯精密，通信PCB龙头企业深南电路和沪电股份。

2、6月26日，MWC19上海大会盛大开幕，OPPO在首日即发布基于屏下摄像头技术的“透视全景屏”，通过将前置摄像头放在屏幕内部，并且还展示出了搭载这一技术的真机（工程机）。

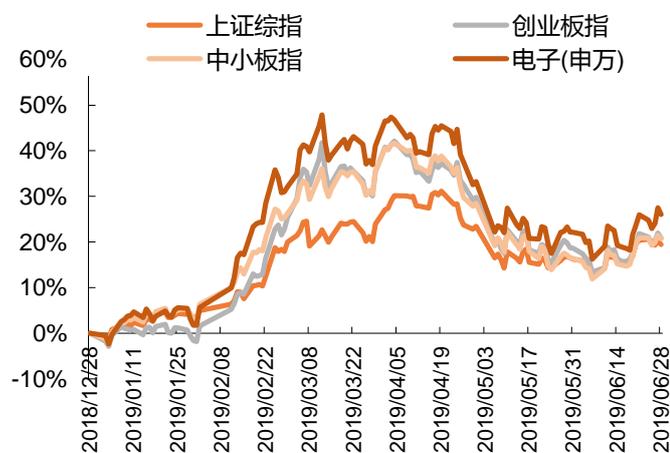
点评：目前大部分的智能手机厂商都在追求最高的屏占比，对此手机显示屏的形态开始变得丰富起来，有额头下巴等宽的传统全面屏，刘海屏、水滴屏、有升降摄像头的全面屏、滑盖全面屏以及挖孔屏等。而“透视全景屏”可为用户带来更完整的视野、更具沉浸感的屏幕和更一体化的机身。但是，屏下摄像头依然存在成像清晰度不高、泛白、有明显的色差等问题，量产还需时日。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨0.05%，跑赢创业板指0.86%

本周申万电子行业上涨0.05%，跑赢创业板指0.86%。板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、建筑材料、医药生物涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第6位。另外，纳斯达克指数下跌0.32%，费城半导体指数上涨3.44%，台湾电子指数上涨0.69%。

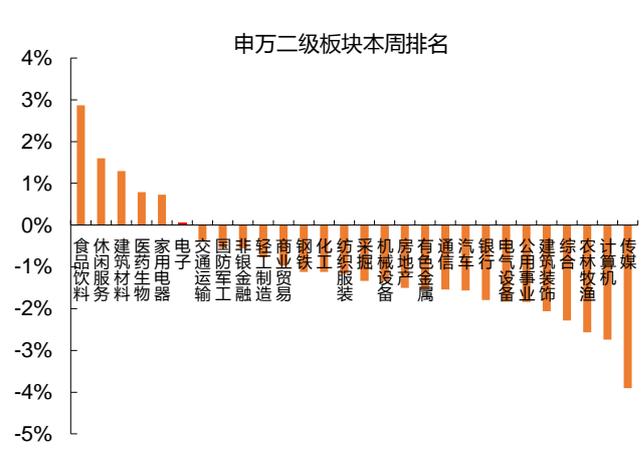
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为泰晶科技、ST猛狮、沪电股份、亿纬锂能、联创光电、深南电路、铭普光磁、奥瑞德、大立科技、汇顶科技；跌幅排名前十的是长方集团、科恒股份、和晶科技、GQY视讯、南大光电、润欣科技、英飞特、春兴精工、华东科技、欧普照明。

图表1 申万电子本周上涨0.05%



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6



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	0.91%	3481.TW	群创	-0.68%	AAPL.O	苹果	-0.43%
2382.HK	舜宇光学	0.88%	2409.TW	友达	0.87%	QCOM.O	高通	4.61%
1478.HK	丘钛科技	-1.16%	2454.TW	联发科	0.16%	AVGO.O	博通	5.06%
0732.HK	信利国际	-1.75%	2330.TW	台积电	-3.82%	TXN.O	德州仪器	2.17%
1888.HK	建涛积层	3.77%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	0.86%
0981.HK	中芯国际	2.96%	2448.TW	晶电	-0.20%	STM.N	意法半导体	3.77%
1347.HK	华宏	-1.18%	2393.TW	亿光	-0.34%	NVDA.O	英伟达	8.22%
0522.HK	ASM	2.37%	3008.TW	大立光	1.18%	MU.O	美光	16.06%
0285.HK	比亚迪电子	0.00%	2327.TW	国巨	-1.31%	WDC.O	西部数据	20.12%
1249.HK	通力电子	-8.68%	2456.TW	奇力新	2.02%	GLW.N	康宁	-0.06%

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 6/30	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	24.79	0.66	0.90	1.21	37.56	27.54	20.49	推荐
300136.SZ	信维通信	24.45	1.01	1.42	1.85	24.21	17.22	13.22	推荐
300322.SZ	硕贝德	15.50	0.15	0.30	0.43	103.33	51.67	36.05	推荐
002138.SZ	顺络电子	17.58	0.59	0.76	0.93	29.80	23.13	18.90	推荐
300319.SZ	麦捷科技	7.14	0.19	0.16	0.23	37.58	44.63	31.04	推荐
601138.SH	工业富联	12.05	0.86	0.94	1.09	14.01	12.82	11.06	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.38	0.29	0.62	0.77	25.45	11.90	9.58	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.67	0.29	0.41	0.55	19.55	13.83	10.31	推荐
603515.SH	欧普照明	32.25	1.19	1.35	1.73	27.10	23.89	18.64	推荐
300327.SZ	中颖电子	20.90	0.73	0.88	1.18	28.63	23.75	17.71	推荐
002415.SZ	海康威视	27.58	1.23	1.46	1.77	22.42	18.89	15.58	推荐
002916.SZ	深南电路	101.92	2.04	2.64	3.55	49.96	38.61	28.71	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 木林森关于重大资产重组部分限售股份上市流通的提示性公告:** 本次解除限售的股份为 2018 年发行股份及支付现金方式购买资产的部分股份。本次解除限售股份的数量为 195,305,832 股, 占公司总股本的 15.29%。
- 沪电股份 2019 年半年度业绩预告:** 报告期内, 公司归属于上市公司股东的净利润为 44,000 万元 - 50,000 万元, 比上年同期增长 123.86% - 154.39%。2019 年半年度, 公司经营情况良好, 营业收入及毛利率较上年同期均有所增长。
- 华天科技配股说明书:** 本次配股按每 10 股配售 2.93 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的, 按深交所及中登公司深圳分公司的有关规定处理。本次配股募集资金总额不超过人民币 170,000.00 万元, 扣除发行费用后全部用于补充流动资金与偿还公司有息债务, 其中: 不超过 80,000 万元用于补充流动资金; 不超过 90,000 万元用于偿还公司有息债务。
- 立讯精密 2018 年度分红派息及转增股本实施公告:** 公司 2018 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的具体内容为: 以

总股本 4,114,616,722 股为基数，向全体股东按每 10 股派息 0.50 元（含税），共派发现金红利 205,730,836.10 元；同时以资本公积转增股本，每 10 股转增 3 股，转增股本后公司总股本变更为 5,349,001,738 股。

- 5、**欣旺达创业板公开发行可转换公司债券预案：**本次可转债的发行总额为不超过人民币 112,000.00 万元（含 112,000.00 万元），存续期限为自发行之日起 6 年。其中，78,400.00 万元投资于消费类锂离子电池扩产项目，实施主体为惠州锂威新能源科技有限公司，该公司系公司下属二级子公司。其余 33,600.00 万元用于补充流动资金。
- 6、**乾照光电关于福建卓丰完成增持计划暨公司股东权益变动的提示性公告：**福建卓丰于 2018 年 12 月 28 日至 2019 年 06 月 27 日期间，直接及委托国通信托有限责任公司设立的国通信托·紫金 15 号卓丰增持集合资金信托计划、国通信托·紫金 6 号集合资金信托计划在深交所通过集中竞价方式累计增持乾照光电股份 35,990,138 股，占乾照光电总股本的 5.00%（不包括福建卓丰通过大宗交易受让苏州和正股权投资基金管理企业（有限合伙）和聚鑫盛一号基金所持有的上市公司 6,300,000 股股份）。至此，福建卓丰本次股份增持计划已届满并实施完成。
- 7、**亿纬锂能关于与上海瀚舜签订《新混合电推散货船项目合作协议》的公告：**2019 年 6 月 28 日，公司与上海瀚舜船务有限公司在公司签订了《新混合电推散货船项目合作协议》，上海瀚舜根据在日常运营中的实际工况，提出对电池系统的技术要求，提供电池系统应用的环境，提供日常运营的数据等。公司根据上海瀚舜的技术要求、使用环境和安装条件等，提供适合上海瀚舜的电池系统解决方案。在本次 5400DWT 新混合电推散货船项目执行过程中，公司承诺以优于船用市场的电池系统价格向上海瀚舜销售具有 CCS 产品认证的电池以及电池管理系统，上海瀚舜负责整体电动船舶系统设计并将锂电池系统技术要求传递给公司，公司对电池系统技术、交付、售后服务等负责，原则上双方相互确认对方产品为首选产品，如有特殊项目双方共同商议解决。

投资建议

G20 峰会后，美方对 3000 亿美元中国商品加征关税的程序暂停，电子行业外围不确定性因素得到缓解，行业估值有望迎来短暂的修复。从业绩来看，受到下游智能终端需求放缓的影响，行业整体营收和净利增速放缓的趋势依然持续，建议关注细分领域的成长机会。随着移动通信技术的发展，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。预计到 2023 年手机射频（RF）前端模块和组件将达到 350 亿美元，17-23 年复合年增长率为 14%。滤波器的市场空间将从 2017 年的 80 亿美金快速成长至 2023 年的 225 亿美金，17-23 年复合增速达到 19%。建关注手机天线厂商硕贝德、基站和汽车全方位布局的立讯精密，通信 PCB 龙头企业深南电路和沪电股份。

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