

电子

 证券研究报告
 2019年07月14日

半年增速喜忧参半，看好下半年到明年5G换机周期

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者
潘暕 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110517070005
 panjian@tfzq.com

陈俊杰 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110517070009
 chenjunjie@tfzq.com

张健 分析师
 SAC 执业证书编号: S1110518010002
 zjian@tfzq.com

俞文静 联系人
 yuwenjing@tfzq.com

行业走势图


资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《电子-行业点评:华为荣耀电视开启大屏新生态》2019-07-14
- 《电子-行业专题研究:副标题副标题副标题》2019-07-13
- 《电子-行业专题研究:全球显示产业链:OLED和大陆供应链是核心主线》2019-07-12

本周 A 股迎来业绩预告披露期,电子行业公司集中披露了 2019 年半年度业绩预告,从二季度情况看消费电子公司普遍存在下滑迹象,但是部分公司依旧实现同比高增长,我们认为市场份额争夺成为业绩增长的主要原因,三季度消费电子将进入新一轮的增长周期。同时,5G 终端换机周期到来,我们认为明年将进入拉货期,其中建议关注 5G 手机销售,销量有望超过市场预期,建议在今年下半年至明年重点关注电子行业公司,特别是 2019H1 依旧成长的公司。

消费电子公司业绩普遍下滑,市场份额争夺成关键。本周深证主板和创业板公司迎来业绩预告披露期,根据我们的统计,已披露的电子行业公司呈现两极分化,其中已披露公司 208 家,其中 85 家出现业绩同比下滑,122 家实现同比上升,其中消费电子公司普遍存在下滑迹象,主要因消费电子产品销售疲软,智能手机销量连续六个季度下滑,2019Q1 全球手机销量同比下滑 6.6%,手机销售集中度持续提升,前六大市占率由 72.4% 上升至 76.7%,同比上升 4.3pc。在消费电子产品销量疲软的情况下,立讯精密、卓胜微、圣邦股份等公司实现高增长,其中卓胜微基于手机电视芯片进入三星供应链,成为三星的合格供应商,份额逐渐提升,从卓胜微收入端来看,自从 2012 成为三星供应商以来,三星公司收入占比由 31.25% 提升至 76.23%,2019H1,公司进一步深入对下游客户的渗透,使得公司产品销售数量和销售收入实现快速增长。圣邦股份半年度业绩超过市场预期,同比增长 30%-55%,主要因公司积极拓展业务,产品销量增加。因此,我们认为市场份额的争夺是业绩增长的主要原因。

明年进入 5G 拉货期,看好明年 5G 手机销量。2019 年 6 月 5 日,我国发正式发布 5g 牌照,首批获得牌照的单位为中国移动、中国电信、中国联通加上中国广播电视网络有限公司四家,5G 牌照的正式发放,意味着中国正式进入 5G 商用元年,接下来,5G 终端、5G 套餐资费等服务以及 5G 在千行百业的应用,也将随之而来,我们预计明年将进入 5g 拉货期。三大运营商已经披露了首批 5G 城市名单,都将分别覆盖 40 个城市,其中中国移动和联通都将覆盖 4 个直辖市和 27 个省会城市,另外像深圳、大连、青岛、宁波、厦门、雄安、张家口、苏州和温州也将覆盖。其中,中国移动明确提出,将在 9 月前为超过 40 个城市提供 5G 服务。从 5g 终端来看,5g 手机依然是主要看点,预计从今年下半年开始,5G 手机将密集上市。我们估计明年 5g 手机销量有望超过 3 亿部,超过市场预期;因此,今年下半年到明年重点推荐电子行业公司,尤其是今年上半年依旧保持增长的公司,份额的增长将带来更大的利润空间。

重点关注:卓胜微、歌尔股份、中光学、立讯精密、闻泰科技、欣旺达、鹏鼎控股、弘信电子、水晶光电、三安光电、长电科技、汇顶科技、台基股份、圣邦股份、大华股份、海康威视、顺络电子、环旭电子、京东方等

风险提示:5G 手机销量不及预期、5G 基础设施建设不及预期、市场份额争夺不及预期

本周 A 股迎来业绩预告披露期，电子行业公司集中披露了 2019 年半年度业绩预告，从二季度情况看消费电子公司普遍存在下滑迹象，但是部分公司依旧实现同比高增长，我们认为市场份额争夺成为业绩增长的主要原因，三季度消费电子将进入新一轮的增长周期。同时，5G 终端换机周期到来，我们认为明年将进入拉货期，其中建议关注 5G 手机销售，销量有望超过市场预期，建议在今年下半年至明年重点关注电子行业公司，特别是 2019H1 依旧成长的公司。

消费电子公司业绩普遍下滑，市场份额争夺成关键。本周深证主板和创业板公司迎来业绩预告披露期，根据我们的统计，已披露的电子行业公司呈现两极分化，其中已披露公司 208 家，其中 85 家出现业绩同比下滑，122 家实现同比上升，其中消费电子公司普遍存在下滑迹象，主要因消费电子产品销售疲软，智能手机销量连续六个季度下滑，2019Q1 全球手机销量同比下滑 6.6%，手机销售集中度持续提升，前六大市占率由 72.4% 上升至 76.7%，同比上升 4.3pc。在消费电子产品销量疲软的情况下，立讯精密、卓胜微、圣邦股份等公司实现高增长，其中卓胜微基于手机电视芯片进入三星供应链，成为三星的合格供应商，份额逐渐提升，从卓胜微收入端来看，自从 2012 成为三星供应商以来，三星公司收入占比由 31.25% 提升至 76.23%，2019H1，公司进一步深入对下游客户的渗透，使得公司产品销售数量和销售收入实现快速增长。圣邦股份半年度业绩超过市场预期，同比增长 30%-55%，主要因公司积极拓展业务，产品销量增加。因此，我们认为市场份额的争夺是业绩增长的主要原因。

表 1：2019 半年度业绩预告情况

| 证券代码 | 证券简称 | 业绩预告类型 |
|-----------|------|--------|
| 603986.SH | 兆易创新 | 预减 |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 预减 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 预减 |
| 300319.SZ | 麦捷科技 | 预减 |
| 002845.SZ | 同兴达 | 预减 |
| 002008.SZ | 大族激光 | 预减 |
| 002636.SZ | 金安国纪 | 预减 |
| 002829.SZ | 星网宇达 | 预减 |
| 300648.SZ | 星云股份 | 预减 |
| 300400.SZ | 劲拓股份 | 预减 |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 预减 |
| 002876.SZ | 三利谱 | 预减 |
| 300604.SZ | 长川科技 | 预减 |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 首亏 |
| 002903.SZ | 宇环数控 | 首亏 |
| 300097.SZ | 智云股份 | 首亏 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 首亏 |
| 300136.SZ | 信维通信 | 略减 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 略减 |
| 300408.SZ | 三环集团 | 略减 |
| 300691.SZ | 联合光电 | 略减 |
| 300679.SZ | 电连技术 | 略减 |
| 002888.SZ | 惠威科技 | 略减 |
| 300566.SZ | 激智科技 | 略减 |
| 300684.SZ | 中石科技 | 略减 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 略减 |
| 300322.SZ | 硕贝德 | 预增 |
| 300602.SZ | 飞荣达 | 预增 |

| | | |
|-----------|------|----|
| 300782.SZ | 卓胜微 | 预增 |
| 002189.SZ | 中光学 | 预增 |
| 300657.SZ | 弘信电子 | 预增 |

资料来源：Wind、天风证券研究所

明年进入 5G 拉货期，看好明年 5G 手机销量。2019 年 6 月 5 日，我国正式发布 5g 牌照，首批获得牌照的单位为中国移动、中国电信、中国联通加上中国广播电视网络有限公司四家，5G 牌照的正式发放，意味着中国正式进入 5G 商用元年，接下来，5G 终端、5G 套餐资费等服务以及 5G 在千行百业的应用，也将随之而来，我们预计明年将进入 5g 拉货期。三大运营商已经披露了首批 5G 城市名单，都将分别覆盖 40 个城市，其中中国移动和联通都将覆盖 4 个直辖市和 27 个省会城市，另外像深圳、大连、青岛、宁波、厦门、雄安、张家口、苏州和温州也将覆盖。其中，中国移动明确提出，将在 9 月前为超过 40 个城市提供 5G 服务。从 5g 终端来看，5g 手机依然是主要看点，预计从今年下半年开始，5G 手机将密集上市。我们估计明年 5g 手机销量有望超过 3 亿部，超过市场预期；因此，今年下半年到明年重点推荐电子行业公司，尤其是今年上半年依旧保持增长的公司，份额的增长将带来更大的利润空间。

重点关注：卓胜微、歌尔股份、中光学、立讯精密、闻泰科技、欣旺达、鹏鼎控股、弘信电子、水晶光电、三安光电、长电科技、汇顶科技、台基股份、圣邦股份、大华股份、海康威视、顺络电子、环旭电子、京东方等

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，并应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，天风证券及/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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/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。

投资评级声明

| 类别 | 说明 | 评级 | 体系 |
|--------|--------------------------------|------|-------------------|
| 股票投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 买入 | 预期股价相对收益 20%以上 |
| | | 增持 | 预期股价相对收益 10%-20% |
| | | 持有 | 预期股价相对收益 -10%-10% |
| | | 卖出 | 预期股价相对收益 -10%以下 |
| 行业投资评级 | 自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅 | 强于大市 | 预期行业指数涨幅 5%以上 |
| | | 中性 | 预期行业指数涨幅 -5%-5% |
| | | 弱于大市 | 预期行业指数涨幅 -5%以下 |

天风证券研究

| 北京 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 | 上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 | 深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 |
| 邮编：100031 | 邮编：430071 | 邮编：201204 | 邮编：518000 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-68815388 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-68812910 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |