

# 华为中兴 5G 手机上市，换机新周期开启

## 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0.70%，创业板指上涨1.29%，电子（申万）指数上涨5.85%。本周涨幅前五的股票是德赛电池、生益科技、歌尔股份、信维通信、博敏电子；跌幅靠前的是大立科技、久之洋、诺德股份、超华科技、高德红外。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为30.51倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.55。

#### 行业重要动态

德州仪器发布19Q2财报

苹果宣布以10亿美元收购英特尔5G基带芯片业务

阿里平头哥玄铁910亮相发布

#### 公司重要公告

东山精密发布业绩快报

生益科技发布业绩快报

紫光国微发布业绩快报

三安光电对外担保公告

立讯精密控股股东部分股权解除质押的公告

深天马A增持公司股份实施结果公告

#### 周策略建议

本周电子（申万）指数上涨5.85%，其中电子设备与制造涨幅最大，上涨10.34%。本周华为Mate20X5G版本正式发布，作为首款支持独立和非独立组网的手机，华为Mate20X5G版搭载了5G多模终端芯片巴龙5000，率先实现业界标杆的5G峰值下载速率，在Sub-6GHz(低频频段，5G的主用频段)频段实现4.6Gbps，在毫米波(高频频段，5G的扩展频段)频段达6.5Gbps，是4GLTE可体验速率的10倍。本周中兴首款5G新机AXON10Pro5G也开始预订，我们认为华为、中兴手机的发布和预定，标志着5G手机时代的来临，开启了5G手机换机周期。建议关注5G手机产业链相关标的京东方A(000725.SZ)、长电科技(600584.SH)、歌尔股份(002241.SZ)、硕贝德(300322.SZ)。同时5G手机的上市将拉动5G超级SIM卡的应用，建议关注紫光国微(002049.SZ)。

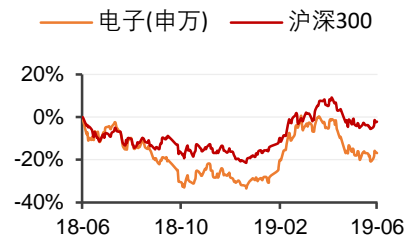
#### 风险提示

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

### 相关报告

1、《科创板开市在即，关注半导体优质企业》

2019.07.23

2、《日韩贸易摩擦持续，NAND与DRAM或将双涨》2019.07.16

3、《日本限制对韩国电子材料出口，或将影响整体产业》2019.07.09

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	德州仪器发布 19Q2 财报 .....	4
2.2	苹果宣布以 10 亿美元收购英特尔 5G 基带芯片业务.....	5
2.3	阿里平头哥玄铁 910 亮相发布 .....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	东山精密发布业绩快报.....	5
3.2	生益科技发布业绩快报.....	5
3.3	紫光国微发布业绩快报.....	6
3.4	三安光电对外担保公告.....	6
3.5	立讯精密控股股东部分股权解除质押的公告.....	6
3.6	深天马 A 增持公司股份实施结果公告 .....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示 .....	7

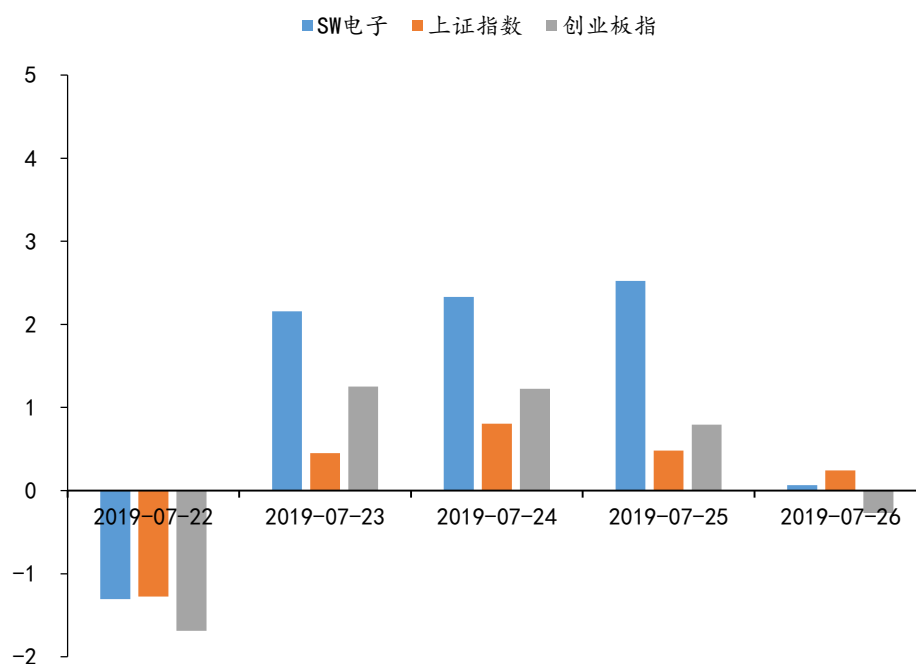
## 图表目录

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 0.70%,创业板指上涨 1.29%,电子(申万)指数上涨 5.85%。子板块中半导体上涨 4.39%, 电子元器件上涨 6.74%, 光学光电子上涨 3.59%, 电子设备与制造上涨 10.34%。

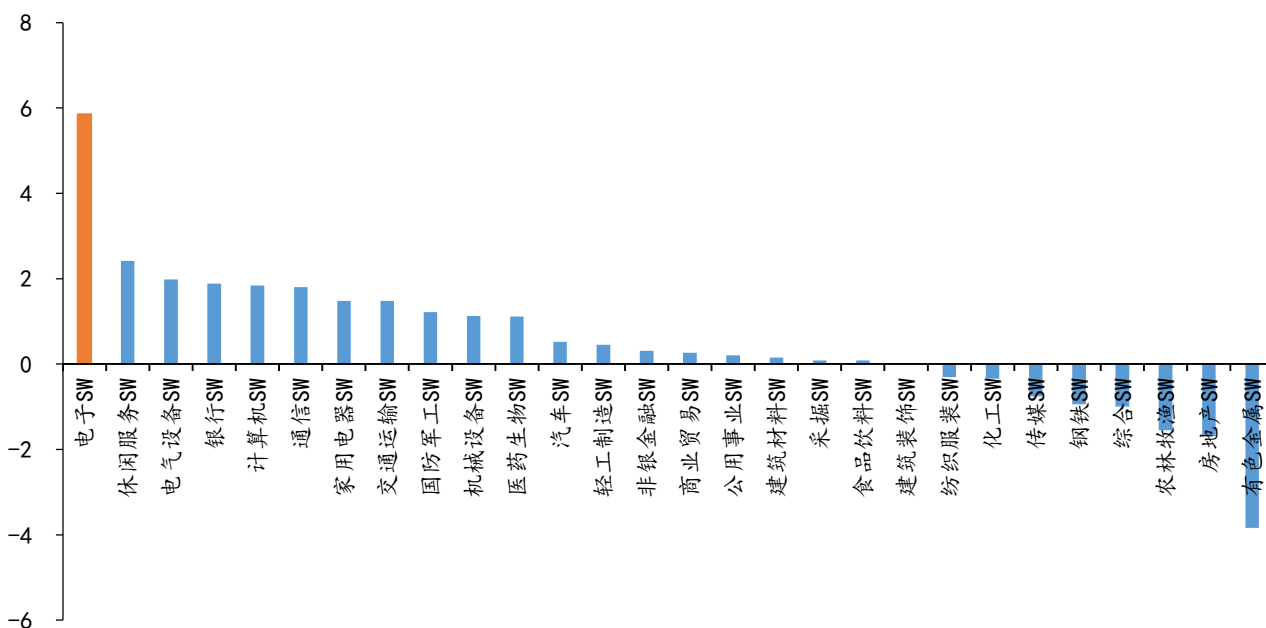
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 1 位, 位于首位。

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德赛电池、生益科技、歌尔股份、信维通信、博敏电子；跌幅靠前的是大立科技、久之洋、诺德股份、超华科技、高德红外。

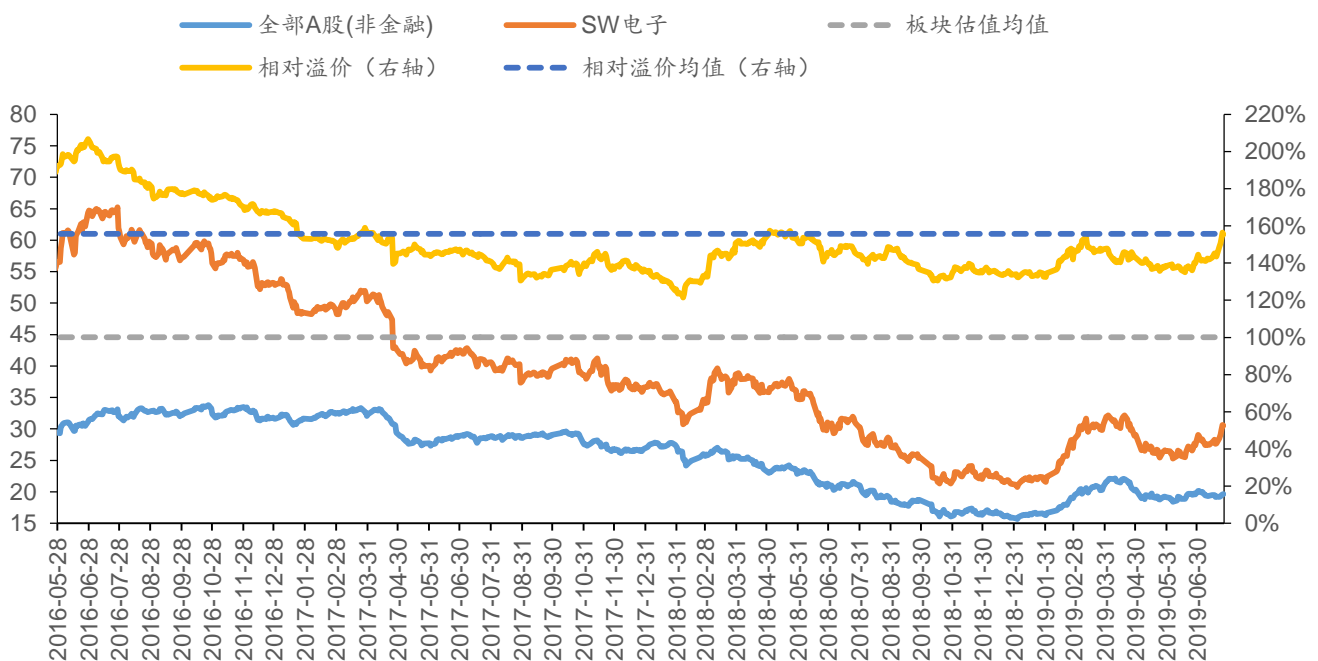
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
000049.SZ	德赛电池	24.39	002214.SZ	大立科技	(13.10)
600183.SH	生益科技	20.01	300516.SZ	久之洋	(12.25)
002241.SZ	歌尔股份	19.03	600110.SH	诺德股份	(10.91)
300136.SZ	信维通信	18.88	002288.SZ	超华科技	(8.81)
603936.SH	博敏电子	18.36	002414.SZ	高德红外	(7.45)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 7 月 26 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 30.51 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.55。

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 德州仪器发布 19Q2 财报

德州仪器二季度营收为 36.68 亿美元, 同比下滑 9%。净利润为 14.05 亿美元, 每股收益 1.40 美元。运营利润为 15.06 亿美元, 比去年同期的 17.12 亿美元下滑 12%。预计第 3 季营收为 36.5 亿美元至 39.5 亿美元, 略高于市场预估的 36 亿美元。我们认为由于德州仪器半导体产品丰富, 应用广泛, 不受某个行业波动影响, 是直接反应半导体行业情况的良好指标。德州仪器的良好财务表现意味着半导体等电子组件的

订单缩减趋势即将进入尾声，整体产业前景有望三季度回暖。建议关注国内各类芯片领军企业。

## 2.2 苹果宣布以 10 亿美元收购英特尔 5G 基带芯片业务

7 月 26 日，英特尔和苹果共同发布声明称，双方已经签署协议，苹果将收购英特尔大部分智能手机调制解调器业务（Modem，业内也称基带芯片）。该交易价值 10 亿美元，预计将于 2019 年第四季度完成，但须经监管部门批准并符合其他常规条件。作为高端旗舰机的领先企业，苹果公司在 CPU/GPU 上使用自家芯片，而基带芯片的研发实力相对较弱，过去主要以高通的基带芯片为主，本次收购英特尔基带业务有利于补上基带芯片的短板，减少对第三方公司的依赖。

## 2.3 阿里平头哥玄铁 910 亮相发布

玄铁 910 为目前业界性能最强的 RISC-V 处理器之一，可应用于 5G、人工智能以及自动驾驶等领域。在性能方面，阿里方面介绍，玄铁 910 支持 16 核，单核性能达到 7.1Coremark/MHz，主频达到 2.5GHz，比目前业界领先的 RISC-V 处理器性能高 40%以上。

# 3 公司重要公告

## 3.1 东山精密发布业绩快报

2019 年上半年度,公司实现营业总收入 99.79 亿元,较上年同期增长 38.37%;营业利润 4.61 亿元,较上年同期增长 56.42%;利润总额 4.67 亿元,较上年同期增长 58.34%;实现归属于上市公司股东的净利润 4.02 亿元,较上年同期增长 54.72%;实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.7 亿元,较上年同期增长 160%。业绩增长主要原因为: 1、公司通信业务相比上年同期有增长; 2、本期合并财务报表新增了 Multek, 以及盐城生产基地投产对公司业绩的贡献; 3、2019 年上半年公司印刷电路板业务(含柔性电路板业务)实现营业收入 55 亿元,实现净利润 3 亿元。

## 3.2 生益科技发布业绩快报

公司 2019 年上半年实现营业总收入 597,296.01 万元,同比增长 2.85%,实现利润总额 76,760.08 万元,同比增长 17.73%,实现归属于上市公司股东的净利润 62,869.92 万元,同比增长 17.99%。

### 3.3 紫光国微发布业绩快报

公司实现营业收入 155,908.55 万元，较上年同期增长 48.05%；实现归属于上市公司股东的净利润 19,279.79 万元，较上年同期增长 61.02%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 21,797.52 万元，较上年同期增长 110.66%。公司财务状况良好，总资产 599,427.74 万元，归属于上市公司股东的所有者权益 397,167.84 万元，资产负债率 33.59%。

### 3.4 三安光电对外担保公告

公司为厦门三安光电有限公司（以下简称“厦门三安”）向兴业银行股份有限公司厦门分行申请流动资金借款总额 10 亿元（人民币，下同）提供连带责任担保。若本次担保全部实施后，公司为厦门三安担保累计金额为 15.20 亿元。

### 3.5 立讯精密控股股东部分股权解除质押的公告

公司控股股东香港立讯有限公司将其质押给华润深国投信托有限公司的 41,600,000 股股份和质押给招商银行股份有限公司的 55,770,000 股股份解除了质押。

### 3.6 深天马 A 增持公司股份实施结果公告

2019 年 7 月 22 日，公司收到实际控制人中航国际之一致行动人中航国际深圳告知函，中航国际深圳通过深圳证券交易所交易系统累计增持公司股份 5,299,695 股，占公司已发行股份总数的 0.26%，累计增持公司股份金额 5,072.53405 万元，本次增持计划已实施完毕。

## 4 周策略建议

本周电子(申万)指数上涨 5.85%，其中电子设备与制造涨幅最大，上涨 10.34%。本周华为 Mate20X5G 版本正式发布，作为首款支持独立和非独立组网的手机，华为 Mate20X5G 版搭载了 5G 多模终端芯片巴龙 5000，率先实现业界标杆的 5G 峰值下载速率，在 Sub-6GHz(低频频段，5G 的主用频段)频段实现 4.6Gbps，在毫米波(高频频段，5G 的扩展频段)频段达 6.5Gbps，是 4GLTE 可体验速率的 10 倍。本周中兴首款 5G 新机 AXON10Pro5G 也开始预订，我们认为华为、中兴手机的发布和预定，标志着 5G 手机时代的来临，开启了 5G 手机换机周期。建议关注 5G 手机产业链相关标的京东方 A(000725.SZ)、长电科技(600584.SH)、歌尔股份(002241.SZ)、硕贝德(300322.SZ)。同时 5G 手机的上市将拉动 5G 超级 SIM 卡的应用，建议关注紫光国微(002049.SZ)。

## 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，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、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