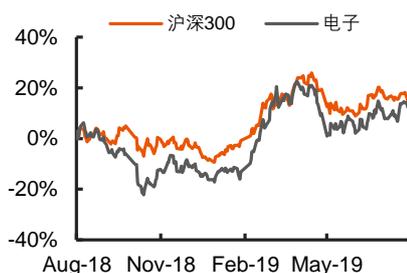


## 电子行业周报

## 苹果发布季度财报，华为手机上半年发货 1.18 亿部

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业专题报告\*电子\*手机产业链全景图》  
2019-08-02  
《行业周报\*电子\*苹果收购英特尔基带业务，华为5G手机发布》 2019-07-28  
《行业专题报告\*电子\*半导体市场专题报告（一）：道阻且长，行则将至》 2019-07-21  
《行业周报\*电子\*台积电发布二季度财报，京东方绵阳AMOLED量产》 2019-07-21  
《行业周报\*电子\*半导体设备全球销售下滑，LED行业景气度下行》 2019-07-14

## 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)苹果发布季度财报：**7月31日，苹果发布2019财年第三财季（对应中国2019年第二季度）财报，单季度苹果实现营收538.09亿美元（市场预估533.5亿美元），同比增长1.02%；净利润为100.44亿美元，同比下降12.80%。从具体产品线来看：iPhone销售收入为259.9亿美元，较上年同期的294.70亿美元下降12%，收入占比为48.3%；可穿戴设备收入增长最快，收入为55.25亿美元，同比增长48%。服务性收入为114.5亿美元，同比增长12.6%，收入占比首次突破20%。随着手机性能的提升，消费者换机频率降低，同时在安卓机的竞争下，公司手机类业务营收下降，但也看到可穿戴业务及服务类业务依然保持稳健的增长，建议关注。**2)华为手机上半年发货1.18亿部：**7月30日，华为在深圳坂田总部召开今年上半年业绩发布会。华为董事长梁华表示，今年上半年华为实现销售收入4013亿人民币，同比增长23.2%；净利润率为8.7%。消费者业务方面，华为实现营收2208亿元，上半年智能手机发货1.18亿台，同比增长24%。根据Counterpoint数据显示，2019年第二季度三星以7660万台的销量稳居第一，占全球智能手机市场份额22%，而华为和苹果分别以5670万台和3640万台的销量位列第二和第三。随着国内手机品牌在全球占据一定份额，在贸易战不确定性下，国内厂商零部件供应逐步崛起，在部分细分领域国产替代的趋势会进一步明显；另一方面，随着各大品牌5G手机的上市，智能手机市场有望迎来新一轮换机潮，建议关注手机天线厂商硕贝德和信维通信、基站和汽车全方位布局的立讯精密。
- 二级市场信息：**本周申万电子行业下跌2.19%，跑输创业板指数1.86%。板块方面，申万板块农林牧渔、有色金属、休闲服务、传媒涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第9位。另外，纳斯达克指数下跌3.92%，费城半导体指数上涨6.61%，台湾电子指数上涨3.42%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为美格智能、泰晶科技、好利来、贤丰控股、北京君正、宜安科技、京泉华、生益科技、康强电子、瑞丰光电；跌幅排名前十的是正业科技、茂硕电源、华映科技、木林森、百华悦邦、光韵达、可立克、大族激光、兆易创新、星星科技。
- 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：苹果发布季度财报，华为手机上半年发货 1.18 亿部

1、7月31日，苹果发布2019财年第三财季（对应中国2019年第二季度）财报，单季度苹果实现营收538.09亿美元（市场预估533.5亿美元），同比增长1.02%；净利润为100.44亿美元，同比下降12.80%。

**点评：**从具体产品线来看：iPhone 销售收入为259.9亿美元，较上年同期的294.70亿美元下降12%，收入占比为48.3%，首次低于50%；Mac 销售收入为58.2亿美元，较上年同期的52.58亿美元增长11%；iPad 销售收入为50.23亿美元，较上年同期的46.34亿美元增长8%。可穿戴设备收入增长最快，收入为55.25亿美元，同比增长48%。服务性收入为114.5亿美元，同比增长12.6%，收入占比首次突破20%。**从各地区销售来看：**苹果在大中华区的收入为91.57亿美元，同比下滑幅度为4%，相比一季度同比降幅收窄；美洲季度营收为250.56亿美元，同比增长2%；日本地区营收40.82亿美元，同比增长6%；亚太其他地区营收35.89亿美元，同比增长13%，均处上升通道。同时，苹果预计第四季度营收610亿美元至640亿美元，超过市场预估的610.4亿美元。随着手机性能的提升，消费者换机频率降低，同时在安卓机的竞争下，公司手机类业务营收下降，但也看到可穿戴业务及服务类业务依然保持稳健的增长，建议关注。

2、7月30日，华为在深圳坂田总部召开今年上半年业绩发布会。华为董事长梁华表示，今年上半年华为实现销售收入4013亿人民币，同比增长23.2%；净利润率为8.7%。消费者业务，华为实现营收2208亿元，上半年智能手机发货1.18亿台，同比增长24%。

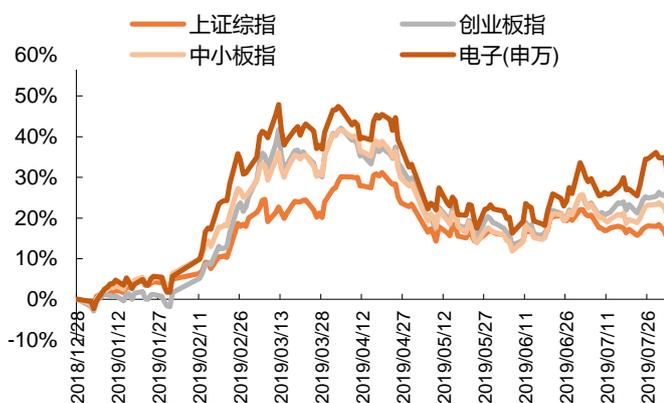
**点评：**在美国供应商与暂停和华为暂停合作的背景下，华为手机上半年发货1.18亿台，整体表现较好。根据Counterpoint数据显示，2019年第二季度三星以7660万台的销量稳居第一，占全球智能手机市场份额22%，而华为和苹果分别以5670万台和3640万台的销量位列第二和第三。随着国内手机品牌在全球占据一定份额，在贸易战不确定性下，国内厂商零部件供应逐步崛起，在部分细分领域国产替代的趋势会进一步明显；另一方面，随着各大品牌5G手机的上市，智能手机市场有望迎来新一轮换机潮，建议关注手机天线厂商硕贝德和信维通信、基站和汽车全方位布局的立讯精密。

## 二级市场信息：本周申万电子行业下跌 2.19%，跑输创业板指 1.86%

本周申万电子行业下跌2.19%，跑输创业板指数1.86%。板块方面，申万板块农林牧渔、有色金属、休闲服务、传媒涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第9位。另外，纳斯达克指数下跌3.92%，费城半导体指数上涨6.61%，台湾电子指数上涨3.42%。

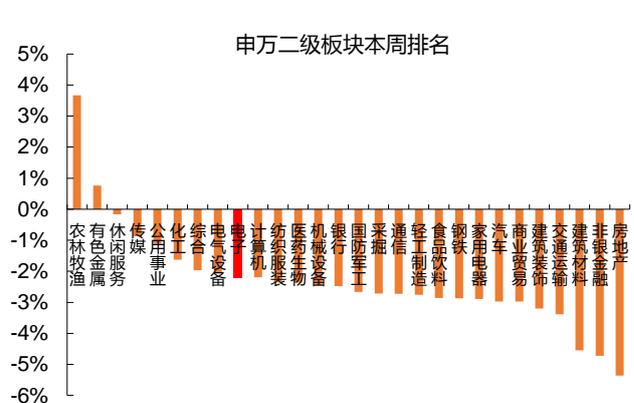
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为美格智能、泰晶科技、好利来、贤丰控股、北京君正、宜安科技、京泉华、生益科技、康强电子、瑞丰光电；跌幅排名前十的是正业科技、茂硕电源、华映科技、木林森、百华悦邦、光韵达、可立克、大族激光、兆易创新、星星科技。

图表1 申万电子本周下跌 2.19%



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 9



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	-9.93%	3481.TW	群创	-4.46%	AAPL.O	苹果	-1.79%
2382.HK	舜宇光学	-10.18%	2409.TW	友达	-5.24%	QCOM.O	高通	-5.41%
1478.HK	丘钛科技	-12.82%	2454.TW	联发科	0.80%	AVGO.O	博通	-7.44%
0732.HK	信利国际	-6.96%	2330.TW	台积电	-3.64%	TXN.O	德州仪器	-4.38%
1888.HK	建滔积层	-7.58%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-5.64%
0981.HK	中芯国际	-2.55%	2448.TW	晶电	-6.37%	STM.N	意法半导体	-8.36%
1347.HK	华宏	-9.12%	2393.TW	亿光	-5.72%	NVDA.O	英伟达	-7.93%
0522.HK	ASM	-8.58%	3008.TW	大立光	-8.58%	MU.O	美光	-7.18%
0285.HK	比亚迪电子	-3.98%	2327.TW	国巨	-0.77%	WDC.O	西部数据	-3.73%
1249.HK	通力电子	-1.54%	2456.TW	奇力新	-4.71%	GLW.N	康宁	-13.32%

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 8/03	EPS			PE			评级
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	21.09	0.66	0.90	1.21	31.95	23.43	17.43	推荐
300136.SZ	信维通信	28.27	1.01	1.11	1.48	27.99	25.47	19.10	推荐
300322.SZ	硕贝德	17.48	0.15	0.30	0.43	116.53	58.27	40.65	推荐
002138.SZ	顺络电子	21.95	0.59	0.76	0.93	37.20	28.88	23.60	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.59	0.19	0.16	0.23	34.68	41.19	28.65	推荐
601138.SH	工业富联	12.89	0.86	0.94	1.09	14.99	13.71	11.83	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.32	0.29	0.41	0.55	21.79	15.41	11.49	推荐
603515.SH	欧普照明	28.97	1.19	1.35	1.73	24.34	21.46	16.75	推荐
300327.SZ	中颖电子	24.01	0.73	0.88	1.18	32.89	27.28	20.35	推荐
002415.SZ	海康威视	29.62	1.23	1.38	1.68	24.08	21.46	17.63	推荐
002916.SZ	深南电路	113.93	2.04	2.64	3.55	55.85	43.16	32.09	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 环旭电子 2019 年半年度业绩快报公告:** 报告期内, 公司实现营业总收入 146.04 亿元, 同比增长 14.05%。其中, 工业类产品和消费电子类产品增幅最大, 主要原因为: (1) 工业类产品 2018 年新增重要客户, 该客户订单今年上半年持续增加; (2) 穿戴产品今年一季度订单明显增长。但电脑类产品和存储类产品受中美贸易摩擦及客户订单减少影响, 报告期营业收入同比出现下滑。报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 3.89 亿元, 同比下降 0.67%, 主要由于报告期内营业利润下降所致。
- 合力泰关于发行公司债券的公告:** 为拓宽公司融资渠道, 优化债务结构, 并结合目前债券市场的情况和公司的资金需求情况, 公司拟公开发行不超过人民币 10 亿元 (含 10 亿元)、不超过 3 年 (含 3 年) 期限的公司债券。
- 深天马 A 关于投资设立全资子公司的公告:** 为进一步强化公司前瞻性技术研发布局, 打造技术创新体系, 提升公司技术研

发实力,公司拟投资 15 亿元人民币设立湖北长江新型显示产业创新中心有限公司,作为公司的新型显示产业创新发展平台。

- 4、光韵达关于对全资子公司增资的公告:** 为支持全资子公司上海金东唐科技有限公司的经营发展,公司拟以自筹资金对金东唐增资人民币 6280 万元,本次增资完成后,金东唐注册资本由人民币 1720 万元增加到人民币 8000 万元,公司仍持有金东唐 100%股权。
- 5、生益科技关于控股子公司生益电子对外投资的进展公告:** 8 月 1 日,公司第九届董事会第十七次会议审议通过《吉安生益电子项目(一期)投资可行性分析报告》。吉安生益电子项目规划总投资约 250,000 万元,一期规划投资金额 138,500 万元,由生益电子使用自有或自筹资金实施。
- 6、北京君正 2019 年半年度报告:** 报告期内,公司实现营业收入 1.44 亿元,同比增长 40.30%;实现归属于母公司所有者的净利润 3696.18 万元,同比增长 211.61%。
- 7、利亚德光电股份有限公司关于回购公司股份的进展公告:** 截止 2019 年 7 月 31 日,公司通过股票回购证券专用账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 23,065,177 股,占公司总股本的 0.91%,最高成交价为 8.37 元/股,最低成交价为 5.85 元/股,支付的总金额为 172,814,325.86 元。

## 投资建议

伴随上市公司中报/快报陆续公布,业绩确定性企业受到资本青睐。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。华为 Mate 20 X (5G)的发布与开售,标志着 5G 手机时代正式开启,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 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