

荣耀智慧屏发布，重新定义家庭智能中心

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，上证综指下跌3.25%，创业板指下跌3.15%，电子（申万）指数下跌3.81%。本周涨幅前五的股票是崇达技术、沪电股份、景旺电子、久之洋、*ST瑞德；跌幅靠前的是泰晶科技、凤凰光学、彩虹股份、睿能科技、富满电子。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为29.66倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.60。

行业重要动态

显示存储器厂7月营收回温
 华为正式发布自有鸿蒙开源操作系统

公司重要公告

鹏鼎控股2019年7月营业收入简报
 汇顶科技减持进展公告
 圣邦股份股东减持计划公告
 环旭电子2019年7月营业收入简报
 深南电路2019年半年度报告

周策略建议

本周，电子（申万）指数下跌3.81%，子板块中电子元器件上涨0.32%，其余子板块均下跌。本周荣耀智慧屏系列发布，其成为首款搭载鸿蒙OS的终端产品，鸿蒙OS具有分布架构、天生流畅、内核安全和生态共享四大特征。荣耀智慧屏还搭载了海思最新为大屏开发的鸿鹄818智能芯片、海思人工智能NPU芯片，海思旗舰Hi1103 WI-FI芯片，这三款芯片不仅为带来了全新的音画体验和极致的网速体验，还有更多智慧能力。同时荣耀智慧屏配备了升降式AI摄像头，使其不仅具备电视播放娱乐功能，还成为多设备交互、信息共享和家庭控制管理中心。我们认为荣耀智慧屏的上市，将重新定义家庭智能中心，有望拉动大尺寸面板销售，建议关注国内面板龙头京东方A（000725.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

- 《中美贸易摩擦反复，国产替代是主旋律》
2019.08.05
- 《华为中兴5G手机上市，换机新周期开启》
2019.07.29
- 《日韩贸易摩擦持续，NAND与DRAM或将双涨》
2019.07.16

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	显示存储器厂7月营收回温.....	4
2.2	华为正式发布自有鸿蒙开源操作系统.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	鹏鼎控股2019年7月营业收入简报.....	5
3.2	汇顶科技减持进展公告.....	5
3.3	圣邦股份股东减持计划公告.....	5
3.4	环旭电子2019年7月营业收入简报.....	5
3.5	深南电路2019年半年度报告.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	6

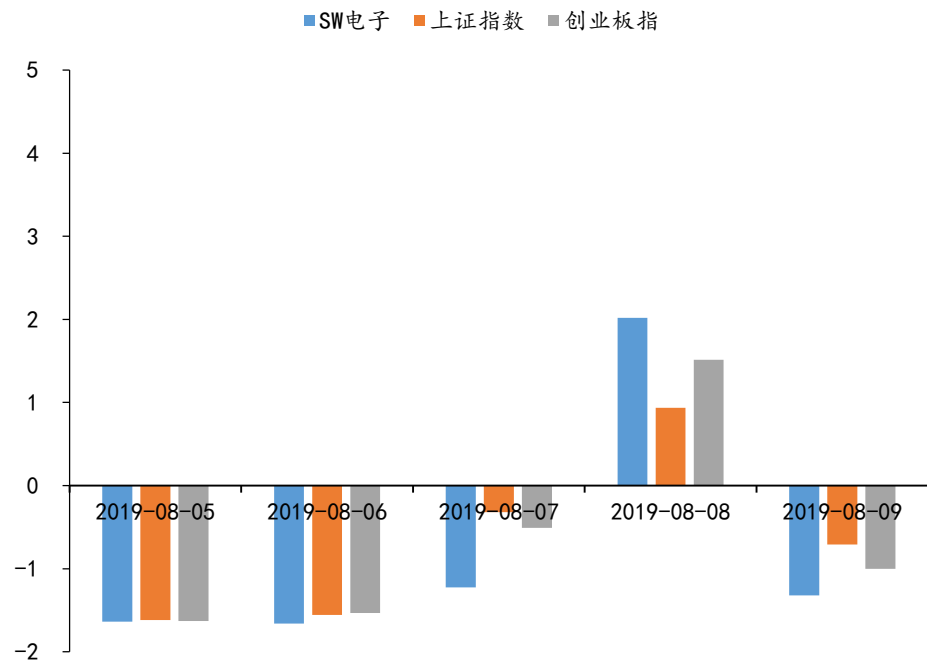
图表目录

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,上证综指下跌 3.25%,创业板指下跌 3.15%,电子(申万)指数下跌 3.81%。子板块中半导体下跌 4.33%, 电子元器件上涨 0.32%, 光学光电子下跌 5.89%, 电子设备与制造下跌 3.82%。

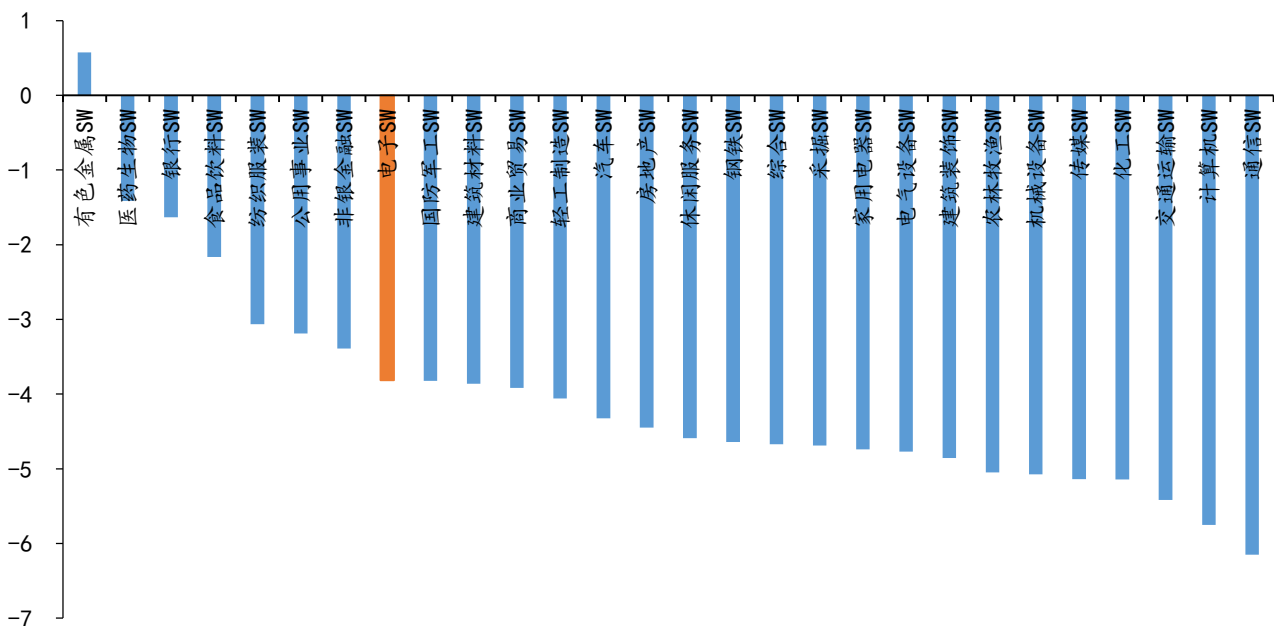
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 8 位, 位于上游。

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崇达技术、沪电股份、景旺电子、久之洋、*ST瑞德；跌幅靠前的是泰晶科技、凤凰光学、彩虹股份、睿能科技、富满电子。

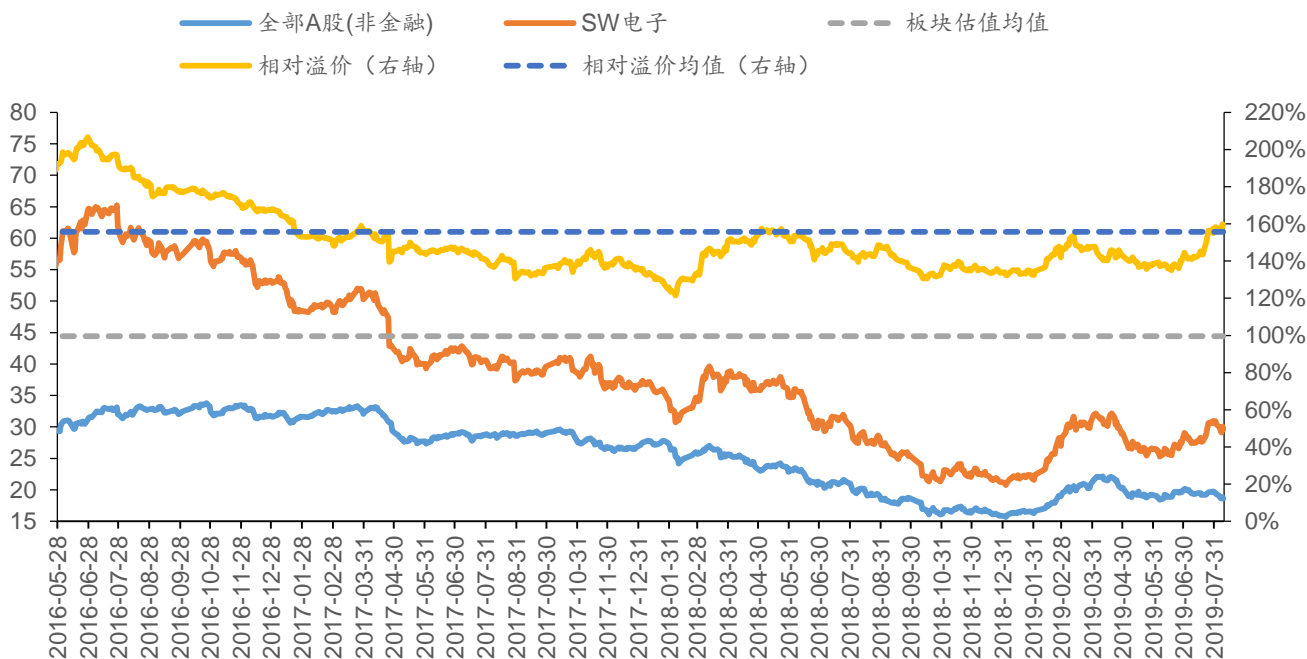
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002815.SZ	崇达技术	16.99	603738.SH	泰晶科技	(14.54)
002463.SZ	沪电股份	15.19	600071.SH	凤凰光学	(12.99)
603228.SH	景旺电子	10.76	600707.SH	彩虹股份	(12.90)
300516.SZ	久之洋	10.69	603933.SH	睿能科技	(12.90)
600666.SH	*ST瑞德	10.33	300671.SZ	富满电子	(12.76)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 9 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 29.66 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.60。

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 显示存储器厂 7 月营收回温

显示存储器厂旺宏、华邦电公布 7 月业绩, 表现同步回温, 逐渐走出运营谷底。其中, 旺宏单月营收为今年新高; 华邦电则创下 11 个月高点。旺宏总经理卢志远日前表示, 传统旺季来临, 无论是 ROM、Flash 需求均强劲, 对下半年非常乐观, 并期待未来 5G 产品增长。我们认为存储芯片价格回升一方面由于旺季备货需求, 另一方面是中国大陆厂商转单, 选择非美系企业所致。建议关注国内存储芯片领军企业兆易创新(603986.SH)。

2.2 华为正式发布自有鸿蒙开源操作系统

华为开发者大会上余承东正式发布了华为鸿蒙 OS。鸿蒙 OS 具有四大技术特性：分布式架构首次用于终端 OS, 实现跨终端无缝协同体验；确定时延引擎和高性能 IPC 技术实现系统流畅；基于微内核架构重塑终端设备可信安全；通过统一 IDE 支撑一次开发，多端部署，实现跨终端生态共享。鸿蒙内核的鸿蒙 OS1.0，关键模块自研，用在智慧屏上。2020 年鸿蒙 OS2.0 将发布，内核及应用框架自研，适用于创新国产 PC、手表、手环、车机；2021 年鸿蒙 OS3.0 将支持软硬件协同，用于音箱、耳机，2022 年之后用于 VR 眼镜等设备。

3 公司重要公告

3.1 鹏鼎控股 2019 年 7 月营业收入简报

公司 2019 年 7 月合并营业收入为人民币 204,898 万元，较去年同期的合并营业收入减少 5.28%。

3.2 汇顶科技减持进展公告

公司股东济宁汇信信息科技合伙企业公司股份 24,159,121 股，约占公司当时总股本 456,651,659 股的 5.29%。自 2019 年 5 月 9 日起至 2019 年 11 月 5 日，汇信信息拟通过集中竞价交易和大宗交易方式减持不超过 4,566,516 股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的 1%。2019 年 5 月 9 日至 2019 年 8 月 7 日期间，汇信信息通过集中竞价方式累计减持公司股份 1,423,112 股，占目前公司总股本 455,992,781 的 0.31%。

3.3 圣邦股份股东减持计划公告

公司股东 IPVCapitalHKLimited 持有公司股份 3,757,385 股(占本公司总股本比例 3.63%)，计划通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份。通过大宗交易方式减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内；通过集中竞价方式减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。预计减持数量合计不超过 3,757,385 股，即不超过公司总股本的 3.63%

3.4 环旭电子 2019 年 7 月营业收入简报

公司 2019 年 7 月合并营业收入为人民币 3,284,635,206.91 元，较去年同期的合

并营业收入增长 37.53%，较 6 月合并营业收入环比增长 35.44%。公司 2019 年 1 至 7 月合并营业收入为人民币 17,888,759,446.35 元，较去年同期的合并营业收入增长 17.74%。

3.5 深南电路 2019 年半年度报告

2019 年上半年，深南电路主营业务未发生重大变化。公司仍持续落实“3-In-One”战略，积极发展印制电路板、封装基板、电子装联三项主营业务，在全球宏观经济环境和贸易形势不确定性进一步增加的情况下，各项业务均取得较快发展，并实现业务突破。报告期内，公司实现营业总收入 47.92 亿元，同比增长 47.90%；实现归属于上市公司股东的净利润 4.71 亿元，同比增长 68.02%。

4 周策略建议

本周，电子（申万）指数下跌 3.81%，子板块中电子元器件上涨 0.32%，其余子板块均下跌。本周荣耀智慧屏系列发布，其成为首款搭载鸿蒙 OS 的终端产品，鸿蒙 OS 具有分布架构、天生流畅、内核安全和生态共享四大特征。荣耀智慧屏还搭载了海思最新为大屏开发的鸿鹄 818 智能芯片、海思人工智能 NPU 芯片，海思旗舰 Hi1103 WI-FI 芯片，这三款芯片不仅为带来了全新的音画体验和极致的网速体验，还有更多智慧能力。同时荣耀智慧屏配备了升降式 AI 摄像头，使其不仅具备电视播放娱乐功能，还成为多设备交互、信息共享和家庭控制管理中心。我们认为荣耀智慧屏的上市，将重新定义家庭智能中心，有望拉动大尺寸面板销售，建议关注国内面板龙头京东方 A（000725.SZ）。

京东方 A（000725.SZ）：公司已经成为全球面板行业的领军企业。2018 年京东方显示屏出货量全球第一，五大主流显示屏市占率均位列全球第一。从供需的角度来看，越来越多的手机面板使用 OLED 显示屏，而大尺寸显示屏 LCD 面板依然是主流产品。拥有更多高世代线的京东方将补齐大尺寸产品线，提升高阶产品的占比，抢占高端市场，并进一步提升公司的整体盈利能力。同时公司凭借自身技术和资金实力，大力布局 OLED。公司的成都第六代柔性 AMOLED 产线已实现量产，而绵阳第六代柔性 AMOLED 产线也将于 2019 年投产。公司在 OLED 领域量产进度仅次于韩国厂商，未来有望率先受益于行业快速成长的红利，推动公司持续增长。

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