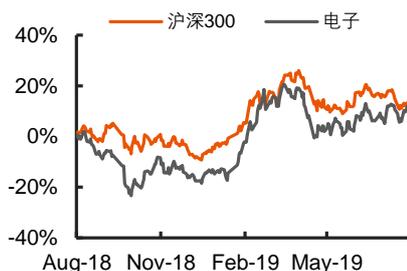


## 电子行业周报

## 电视智慧屏逐步兴起，关注 5G 产业链投资机会

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*华为发布鸿蒙智慧屏，国内智能机出货量同比下滑 5.4%》  
2019-08-11

《行业周报\*电子\*苹果发布季度财报，华为手机上半年发货 1.18 亿部》  
2019-08-04  
《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

## 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）电视智慧屏逐步兴起：**TCL 在深圳召开 TCL· XESS 智屏新品发布会，正式推出了 XESS 智屏电视，主要看点是加入了灵犀双屏功能，摇一摇手机，屏幕就会旋转到竖屏状态。分为标准版和 Pro 版，售价分别为 3999 元和 4999 元。XESS 智屏在配置上，采用的是 55 英寸 4K 屏幕，屏占比 95.9%。XESS 智屏搭载 AI 可升降摄像头，可选配 5G 模块，支持 NFC 技术与手机进行视频信息交互、智能家居产品互联。TCL 在产品发布会中重点突出了智屏与手机之间的“零成本”交互，以及智屏的 IoT 功能。XESS 智屏同时具备与智能家居产品互联的功能，TCL 称其为“AI x IoT”策略，并将智屏作为家庭场景下物联网的重要入口。相比于传统的电视屏，智慧屏在人机融合、硬件互联上更加智能化，同时在相同尺寸上拥有更高的产品售价。**2）关注 5G 产业链投资机会：**8 月 16 日，华为首款 5G 手机 Mate20 X 5G 版正式开售，目前各大平台均显示“无货”。此前 15 日中午的数据显示，该款手机的预约量已超过 100 万部。首款华为 5G 手机 Mate20 X 5G 版，售价 6199 元，正面搭载 7.2 英寸屏幕；硬件上搭载 7nm 5G 双模全网通芯片巴龙 5000 和 7nm SoC 芯片麒麟 980，支持 5G SA 和 NSA 两种主流组网方式，同时可向下兼容 4G、3G 和 2G 等多种网络制式，并辅以 8GB+256GB 内存组合。根据中国联通官微，多款 5G 手机发布在即。三星 A90、华为 Mate 30 系列以及 vivo X 系列新品将在 9 月以后发布。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。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 7.97%，跑赢创业板指 3.98%。板块方面，申万板块电子、食品饮料、计算机、医药生物涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 1 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.79%，费城半导体指数上涨 1.02%，台湾电子指数上涨 0.19%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为弘信电子、美格智能、长信科技、精研科技、江海股份、宜安科技、飞荣达、安洁科技、和而泰、水晶光电；跌幅排名前十的是锐科激光、ST 盈方、春兴精工、贤丰控股、深纺织 B、视源股份、景旺电子、鸿利智汇、彩虹股份、深纺织 A。

■ **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：电视智慧屏逐步兴起，关注 5G 产业链投资机会

1、TCL 在深圳召开 TCL·XESS 智屏新品发布会，正式推出了 XESS 智屏电视，主要看点是加入了灵犀双屏功能，摇摇手机，屏幕就会旋转到竖屏状态。分为标准版和 Pro 版，售价分别为 3999 元和 4999 元。

**点评：**全球电视销量排名第二的品牌 TCL，现在也加入了“智屏”市场，比首发智慧屏幕的荣耀只晚了 6 天。XESS 智屏在配置上，采用的是 55 英寸 4K 屏幕，屏占比 95.9%。XESS 智屏搭载 AI 可升降摄像头，可选配 5G 模块，支持 NFC 技术与手机进行视频信息交互、智能家居产品互联。TCL 在产品发布会中重点突出了智屏与手机之间的“零成本”交互，以及智屏的 IoT 功能。XESS 智屏同时具备与智能家居产品互联的功能，TCL 称其为“AI x IoT”策略，并将智屏作为家庭场景下物联网的重要入口。相比于传统的电视屏，智慧屏在人机融合、硬件互联上更加智能化，同时在相同尺寸上拥有更高的产品售价。对比 XESS 智屏和荣耀智慧屏，两者 AI 摄像头、IoT 互联在设计和功能上并无明显差异之处，预计未来在电视领域将会有更多的智慧屏新品上市，包括电视在内众多家居类产品都将更加智能化，软硬件生态从垂直走向聚合。

2、8 月 16 日，华为首款 5G 手机 Mate20 X 5G 版正式开售，目前各大平台均显示“无货”。此前 15 日中午的数据显示，该款手机的预约量已超过 100 万部。

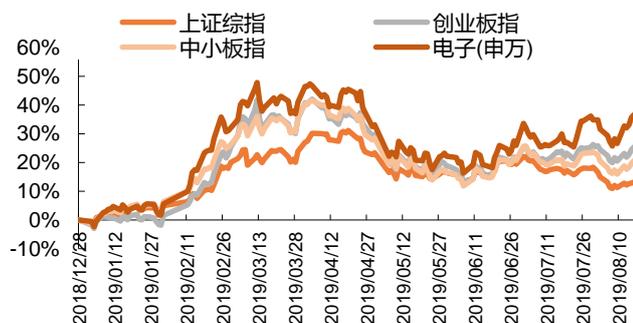
**点评：**首款华为 5G 手机 Mate20 X 5G 版，售价 6199 元，正面搭载 7.2 英寸屏幕；搭载 7nm 5G 双模全网通芯片巴龙 5000 和 7nm SoC 芯片麒麟 980，支持 5G SA 和 NSA 两种主流组网方式，同时可向下兼容 4G、3G 和 2G 等多种网络制式，并辅以 8GB+256GB 内存组合。根据中国联通官微，多款 5G 手机发布在即。三星 A90、华为 Mate 30 系列以及 vivo X 系列新品将在 9 月以后发布。随着各大品牌 5G 手机的上市，智能手机市场有望迎来新一轮换机潮，预计 2020 年 5G 手机出货量有望达到 2-3 亿部，5G 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%。建议关注立讯精密、信维通信、硕贝德、顺络电子等厂商。

## 二级市场信息：本周申万电子行业上涨 7.97%，跑赢创业板指 3.98%

本周申万电子行业上涨 7.97%，跑赢创业板指 3.98%。板块方面，申万板块电子、食品饮料、计算机、医药生物涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 1 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.79%，费城半导体指数上涨 1.02%，台湾电子指数上涨 0.19%。

个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为弘信电子、美格智能、长信科技、精研科技、江海股份、宜安科技、飞荣达、安洁科技、和而泰、水晶光电；跌幅排名前十的是锐科激光、ST 盈方、春兴精工、贤丰控股、深纺织 B、视源股份、景旺电子、鸿利智汇、彩虹股份、深纺织 A。

图表1 申万电子本周上涨 7.97%



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 1



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	-0.69%	3481.TW	群创	3.32%	AAPL.O	苹果	2.74%
2382.HK	舜宇光学	14.94%	2409.TW	友达	-3.13%	QCOM.O	高通	2.49%
1478.HK	丘钛科技	10.87%	2454.TW	联发科	1.74%	AVGO.O	博通	-0.71%
0732.HK	信利国际	2.08%	2330.TW	台积电	-1.38%	TXN.O	德州仪器	1.83%
1888.HK	建滔积层	-0.51%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	1.13%
0981.HK	中芯国际	-6.17%	2448.TW	晶电	-2.01%	STM.N	意法半导体	-1.30%
1347.HK	华宏	-3.01%	2393.TW	亿光	0.18%	NVDA.O	英伟达	3.49%
0522.HK	ASM	10.30%	3008.TW	大立光	-0.13%	MU.O	美光	4.89%
0285.HK	比亚迪电子	10.53%	2327.TW	国巨	2.53%	WDC.O	西部数据	1.71%
1249.HK	通力电子	8.11%	2456.TW	奇力新	-2.75%	GLW.N	康宁	-2.30%

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	EPS			PE			评级
		8/17	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	23.50	0.66	0.90	1.21	35.61	26.11	19.42	推荐
300136.SZ	信维通信	32.40	1.01	1.11	1.48	32.08	29.19	21.89	推荐
300322.SZ	硕贝德	17.20	0.15	0.30	0.43	114.67	57.33	40.00	推荐
002138.SZ	顺络电子	23.47	0.59	0.76	0.93	39.78	30.88	25.24	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.90	0.19	0.16	0.23	36.32	43.13	30.00	推荐
601138.SH	工业富联	14.36	0.86	0.94	1.09	16.70	15.28	13.17	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.31	0.29	0.33	0.42	21.76	19.12	15.02	推荐
603515.SH	欧普照明	28.22	1.19	1.35	1.73	23.71	20.90	16.31	推荐
300327.SZ	中颖电子	24.97	0.73	0.88	1.18	34.21	28.38	21.16	推荐
002415.SZ	海康威视	30.01	1.23	1.38	1.68	24.40	21.75	17.86	推荐
002916.SZ	深南电路	118.84	2.04	2.64	3.55	58.25	45.02	33.48	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 雷曼光电 2019 年半年度报告:** 2019 年上半年公司实现营业收入 4.36 亿元,较上年同期增长 25.35%;归属于上市公司普通股股东的净利润为 0.19 亿元,较上年同期增长了 60.60%。报告期内公司业绩增长的主要原因是公司聚焦高科技 LED 主业,持续加大自主创新的基于 COB 封装技术的 Micro LED 显示产品研发生产与市场推广,不断加强 LED 应用产品的国内外市场开拓,公司整体销售规模持续稳定增长;同时,公司推进成本费用管控,综合毛利率略有提升,实现降本增效。
- 和而泰 2019 年半年度报告:** 上半年,公司实现营业收入 173,998.29 万元,同比增长 41.69%;实现营业利润 20,915.66 万元,同比增长 40.30%;实现归属于上市公司股东的净利润 16,976.46 万元,较上年同期增长 31.85%;经营活动产生的现金流量净额为 244,003,675.73 元,较上年同期增长 2,244.98%。

- 3、**汇顶科技关于对外投资设立孙公司并购买资产的公告：**公司拟通过现金支付的方式购买恩智浦旗下的语音及音频应用解决方案业务(Voice and Audio Solutions, “VAS” ), 交易价格为 16,500 万美元。交易模式为汇顶科技通过汇顶科技(香港)有限公司在恩智浦 VAS 业务所在的部分国家设立孙公司, 与汇顶科技及其现有子公司一起承接 VAS 业务相关的固定资产、存货、专属技术及知识产权、尚在履行中的合同, 以及目标资产所包括的合同关系与指定人员。
- 4、**英飞拓关于部分募投项目延期的公告：**公司募投项目“平安城市全球产业化项目”、“互联网+社会视频安防运营服务平台项目”、“全球信息化平台建设项目”延期至 2020 年 8 月 31 日。
- 5、**江丰电子发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案：**公司拟以发行股份及支付现金的方式购买交易对方共创联盈持有的标的公司 Silverac Stella 100%股权。本次交易完成后, Silverac Stella 成为江丰电子的全资子公司, 江丰电子通过 Silverac Stella 间接持有最终目标公司 Soleras Holdco 100%股权, 并最终持有 Soleras BVBA、Soleras US、梭莱江阴三家实体公司 100%的股权。本次交易的实质即为通过收购 Silverac Stella 实现对上述三家实体公司的控制。
- 6、**金龙机电 2019 年半年度报告摘要：**上半年, 公司实现营业总收入 77,912.18 万元, 较上年同期减少 51.15%; 实现营业利润-3,758.28 万元, 较上年同期增加 91.94%; 实现归属于上市公司股东的净利润为-2,898.37 万元, 较上年同期增加 93.57%。
- 7、**大华股份 2019 年半年度报告：**2019 年上半年, 在较为复杂的国内外环境下, 公司始终坚持以技术创新为基础, 以客户需求为导向, 以客户成功为目标, 基于在技术创新、行业经验、客户布局方面的领先优势, 持续提升以视频为核心的智慧物联解决方案能力, 积极把握市场和行业的发展趋势, 推动公司业绩稳步增长。报告期内, 公司实现营业收入 108.07 亿元, 同比增长 10.11%, 实现归属于上市公司股东的净利润 12.39 亿元, 同比增长 14.51%。

## 投资建议

本周电子板块表现较好, 一方面, 美国贸易代表办公室( USTR )表示将推迟针对电子产品, 包括手机, 笔记本电脑、视频游戏机等产品加征 10%关税的时间, 具体生效时间推迟至今年 12 月 15 日; 另一方面, 部分电子行业公司如通信 PCB 企业中期财报表现较好, 受到市场关注。同时, 多款 5G 手机发布在即, 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