

# 华为 5G 手机开售，开启 5G 换机潮

## 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1.77%，创业板指上涨4.00%，电子（申万）指数上涨7.97%。本周涨幅前五的股票是弘信电子、维科技术、美格智能、长信科技、领益智造；跌幅靠前的是锐科激光、\*ST盈方、春兴精工、贤丰控股、亚世光电。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为31.59倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.66。

#### 行业重要动态

苹果公布MicroLED显示新专利

2019年上半年度中国集成电路产业同比增长11.8%

ICInsights：MCU市场将于2020年复苏

#### 公司重要公告

本周电子行业公司半年报汇总

欣旺达减持计划公告

汇顶科技对外投资设立孙公司并购买资产的公告

硕贝德减持公告

兆易创新减持计划公告

#### 周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨7.97%，电子设备与制造涨幅最大，上涨11.14%。本周华为首款5G手机华为Mate20X5G正式开售，此前全平台预约量突破百万，天猫平台开售后，仅1秒就被一抢而空，市场反映超过预期。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。据Techweb预测，未来五年5G手机年复合增长率将超180%。我们认为Mate20X5G版销售火热，预示着5G智能手机换机周期已经开启，建议关注5G智能手机相关器件增量带来的投资机会：导热管企业精研科技（300709.SZ）、连接器企业电连技术（300679.SZ）、电芯及PACK企业欣旺达（300207.SZ）、天线企业硕贝德（300322.SZ）。

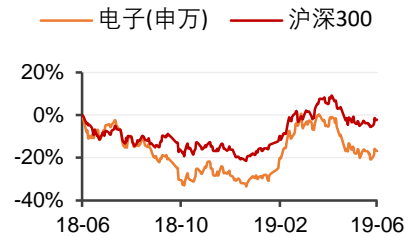
#### 风险提示

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@gjsc.com.cn

### 相关报告

- 《荣耀智慧屏发布，重新定义家庭智能中心》  
2019.08.12
- 《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

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	苹果公布 MicroLED 显示新专利.....	4
2.2	2019 年上半年度中国集成电路产业同比增长 11.8% .....	5
2.3	ICInsights: MCU 市场将于 2020 年复苏.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子行业公司半年报汇总 .....	5
3.2	欣旺达减持计划公告.....	6
3.3	汇顶科技对外投资设立孙公司并购买资产的公告.....	6
3.4	硕贝德减持公告.....	7
3.5	兆易创新减持计划公告.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示 .....	7

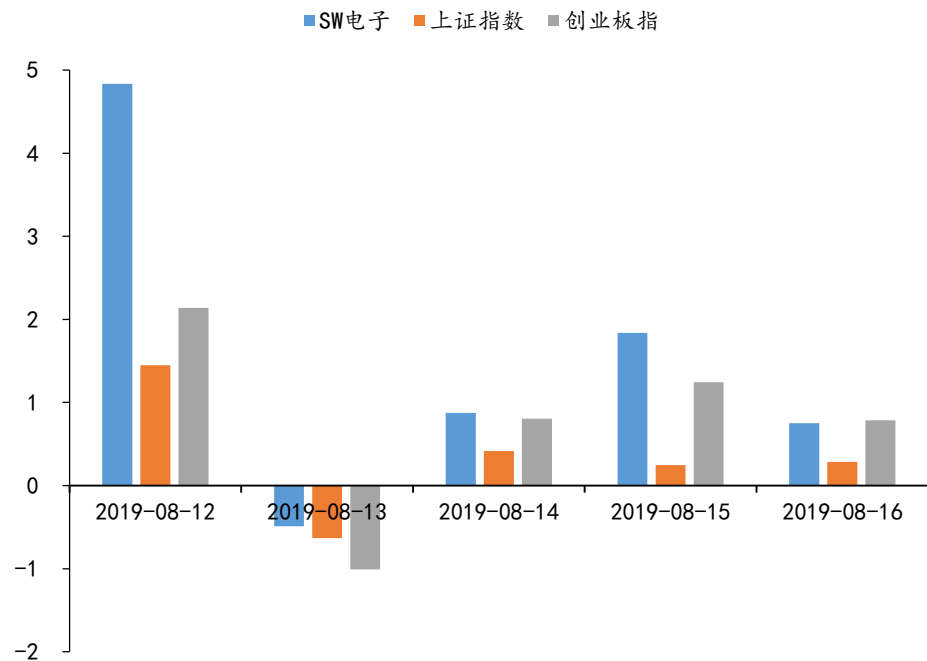
## 图表目录

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
图表 5: 本周电子行业半年报汇总 .....	5

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 1.77%,创业板指上涨 4.00%,电子(申万)指数上涨 7.97%。电子板块中半导体上涨 6.97%, 电子元器件上涨 5.55%, 光学光电子上涨 6.59%, 电子设备与制造上涨 11.14%。

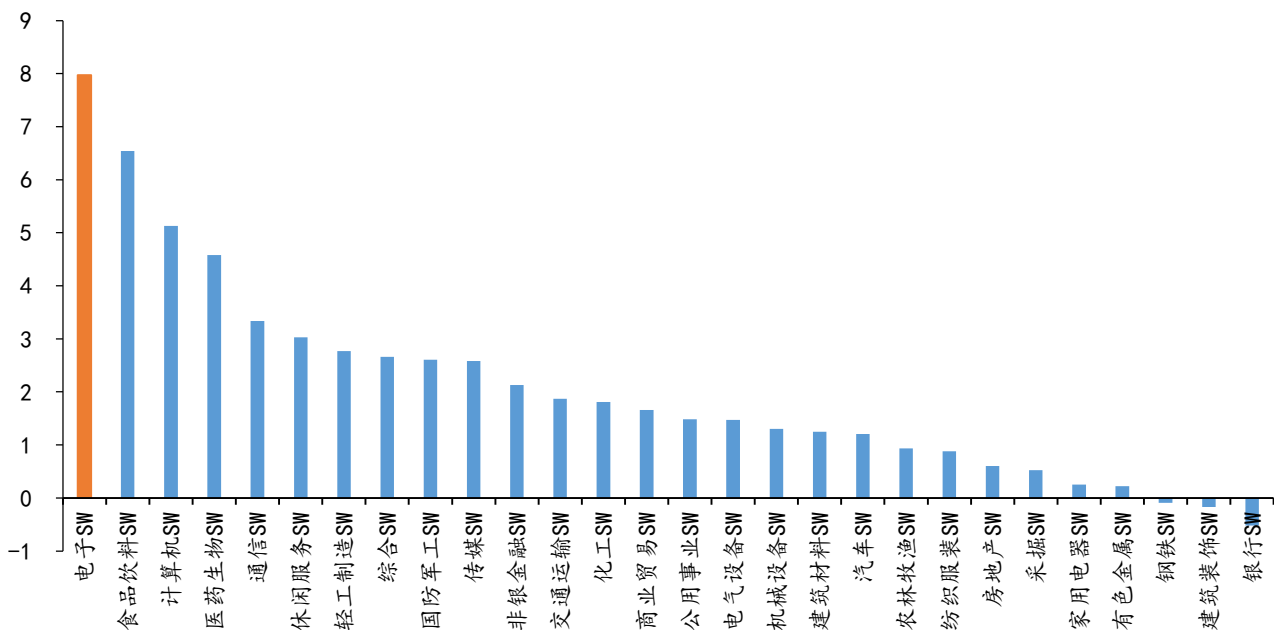
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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。

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弘信电子、维科技术、美格智能、长信科技、领益智造；跌幅靠前的是锐科激光、\*ST 盈方、春兴精工、贤丰控股、亚世光电。

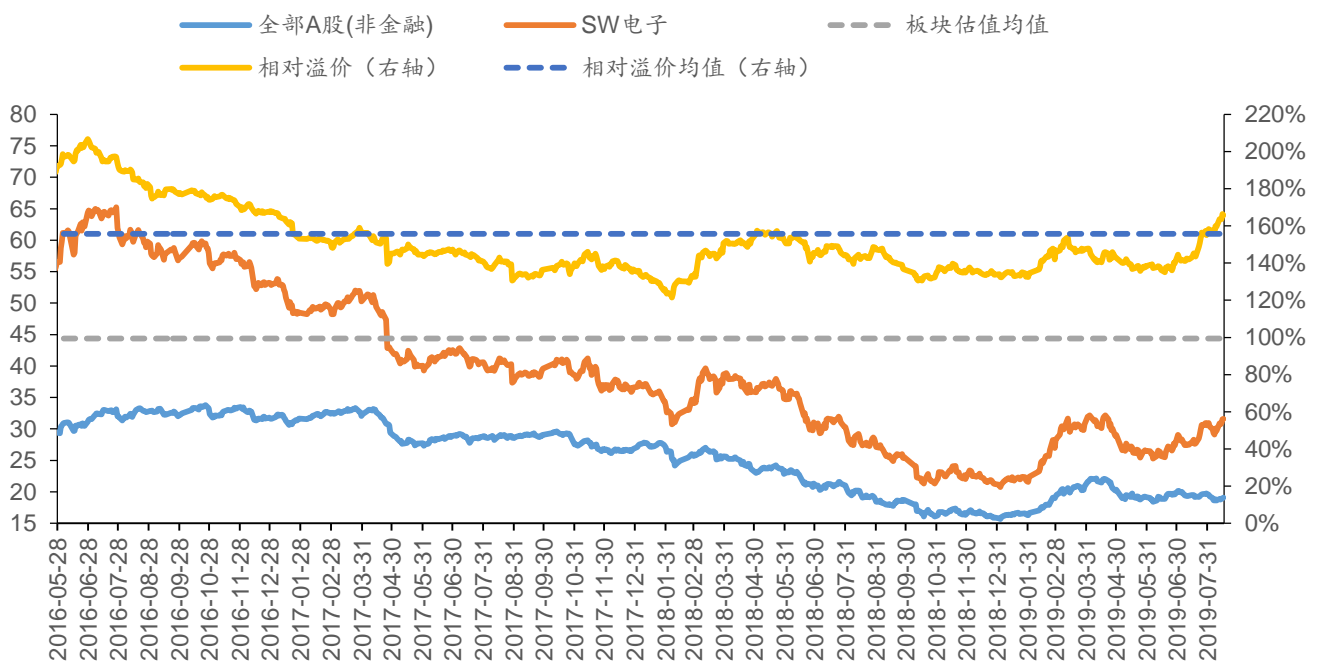
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300657.SZ	弘信电子	34.04	300747.SZ	锐科激光	(6.06)
600152.SH	维科技术	32.79	000670.SZ	*ST 盈方	(5.18)
002881.SZ	美格智能	32.33	002547.SZ	春兴精工	(4.66)
300088.SZ	长信科技	32.13	002141.SZ	贤丰控股	(4.66)
002600.SZ	领益智造	24.78	002952.SZ	亚世光电	(3.68)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 8 月 16 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 31.59 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.66。

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 苹果公布 MicroLED 显示新专利

近日, 苹果申请的一项 MicroLED 显示新专利在欧洲发布。该专利描述了 MicroLED 的结构和生产方法, 包括 LED 如何转移到载体基板并图案化为 LED 台面结构, 以及 LED 台面结构可以批量转移到显示基板上。苹果今年 5 月份已获得了一项关于 MicroLED 芯片转移和结构的新专利。我们认为苹果一直加紧步伐布局 MicroLED, 将其作为苹果在新型显示领域的战略方向, 突显了 MICROLED 的重要性。国内也有多家企业在 MicroLED 领域投入研发, 并取得一些成果, 有望在

MicroLED 率先实现量产商用。建议关注国内 LED 龙头三安光电 (600703.SH)。

## 2.2 2019 年上半年度中国集成电路产业同比增长 11.8%

据中国半导体行业协会 (CSIA) 发布: 2019 年上半年度由于受世界半导体市场同比下降 14.5% 的影响, 中国集成电路产业增速有所回落。2019 年上半年度, 中国集成电路产业销售额为 3048.2 亿元, 同比增长 11.8%。其中: 集成电路设计业销售收入为 1206.1 亿元, 同比增长 11.9%, 占到同期集成电路产业总值的 39.6%。集成电路晶圆制造业销售收入为 820.0 亿元, 同比增长 11.9%, 占到同期集成电路产业总值的 26.9%。集成电路封测业销售收入为 1022.1 亿元, 同比增长 5.4%, 占到同期集成电路产业总值的 33.5%。

## 2.3 ICInsights: MCU 市场将于 2020 年复苏

ICInsights 发布最新调查报告显示, 由于电子系统整体放缓, 汽车购买量下降以及中美贸易战, 2019 年的 MCU 市场预计将下降 6%。预计到 2020 年, 微控制器市场将在 2019 年下滑后出现适度反弹, 明年增长 3.2% 至 171 亿美元, 而 MCU 出货量预计将增长 7% 以上。ICInsights 的预测显示, 2018-2023 年预测的微控制器销售额复合年增长率 (CAGR) 增长 3.9%, 到 2023 年达到 213 亿美元。预计 MCU 单位出货量将以 6.3% 的复合年增长率增长在五年预测期内, 到 2023 年为 382 亿。建议关注兆易创新 (603986.SH)。

## 3 公司重要公告

### 3.1 本周电子行业公司半年报汇总

**图表 5: 本周电子行业半年报汇总**

公司简称	半年报营收及净利润情况
鼎龙股份	2019 年上半年公司实现营业收入 5.59 亿元, 同比去年下降 16.90%; 归属于上市公司股东的净利润 1.41 亿元, 同比去年上升 7.05%。
生益科技	2019 年上半年公司实现营业收入 59.73 亿元, 同比去年上升 2.85%; 归属于上市公司股东的净利润 6.29 亿元, 同比去年上升 18.02%。
利通电子	2019 年上半年公司实现营业收入 7.28 亿元, 同比去年上升 3.20%; 归属于上市公司股东的净利润 4015.75 万元, 同比去年下降 15.34%。
TCL	2019 年上半年公司实现营业收入 437.82 亿元, 同比去年下降 16.64%; 归属于上市公司股东的净利润 20.92 亿元, 同比去年上升 31.93%。
博敏电子	2019 年上半年公司实现营业收入 11.07 亿元, 同比去年上升 22.26%; 归属于上市公司股东的净利润 1.04 亿元, 同比去年上升 122.91%。

北方华创	2019年上半年公司实现营业收入 16.55 亿元，同比去年上升 18.63%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比去年上升 8.03%。
必创科技	2019年上半年公司实现营业收入 6305.28 万元，同比去年上升 16.48%；归属于上市公司股东的净利润 920.17 万元，同比去年上升 11.05%。
科达利	2019年上半年公司实现营业收入 11.73 亿元，同比去年上升 46.67%；归属于上市公司股东的净利润 8025.24 万元，同比去年上升 259.17%。
雷曼光电	2019年上半年公司实现营业收入 4.36 亿元，同比去年上升 25.35%；归属于上市公司股东的净利润 1874.41 万元，同比去年上升 60.60%。
大华股份	2019年上半年公司实现营业收入 108.07 亿元，同比去年上升 10.11%；归属于上市公司股东的净利润 12.39 亿元，同比去年上升 14.51%。
旭光股份	2019年上半年公司实现营业收入 5.83 亿元，同比去年上升 22.10%；归属于上市公司股东的净利润 3591.46 万元，同比去年上升 15.45%。
共达电声	2019年上半年公司实现营业收入 4.57 亿元，同比去年上升 25.12%；归属于上市公司股东的净利润 700.36 万元，同比去年上升 157.74%。
康强电子	2019年上半年公司实现营业收入 6.52 亿元，同比去年下降 12.28%；归属于上市公司股东的净利润 4818.14 万元，同比去年上升 21.82%。
德赛电池	2019年上半年公司实现营业收入 73.28 亿元，同比去年上升 16.09%；归属于上市公司股东的净利润 1.70 亿元，同比去年上升 27.70%。
鹏鼎控股	2019年上半年公司实现营业收入 93.39 亿元，同比去年下降 1.49%；归属于上市公司股东的净利润 6.09 亿元，同比去年上升 41.60%。
华正新材	2019年上半年公司实现营业收入 9.27 亿元，同比去年上升 20.50%；归属于上市公司股东的净利润 4597.84 万元，同比去年上升 47.22%。
联得装备	2019年上半年公司实现营业收入 3.44 亿元，同比去年上升 17.31%；归属于上市公司股东的净利润 4296.61 万元，同比去年上升 15.07%。
圣邦股份	2019年上半年公司实现营业收入 2.96 亿元，同比去年上升 3.99%；归属于上市公司股东的净利润 6030.49 万元，同比去年上升 47.19%。
兴森科技	2019年上半年公司实现营业收入 17.66 亿元，同比去年上升 4.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.39 亿元，同比去年上升 44.64%。

来源：国联证券研究所

### 3.2 欣旺达减持计划公告

公司董事、财务总监兼副总经理肖光昱先生计划减持公司股份不超过 658,576 股，占公司总股本剔除公司回购专用账户中的股份数量后的股份总数的 0.0428%；公司董秘兼副总经理曾均先生计划减持公司股份不超过 168,000 股。

### 3.3 汇顶科技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 NXPB.V.（以下简称“恩智浦”）旗下的语音及音频应用解决方案业务 VAS，交易价格为 16,500 万美元（本金额未包含本次交易可能

产生的各项税费及签约到交割前被转让债务及净库存调整额及其他费用)。

### 3.4 硕贝德减持公告

近日收到公司董事兼总经理温巧夫先生的《减持股份的告知函》，温巧夫先生为降低个人股票质押比例和满足个人资金需求，分别于2019年8月14日、2019年8月15日通过深圳证券交易所的大宗交易系统合计减持公司股份2,900,000股，占公司总股本的比例为0.7130%。

### 3.5 兆易创新减持计划公告

公司于2019年8月15日披露了《兆易创新持股5%以上股东减持股份计划公告》(公告编号：2019-068)。鉴于本次股东拟减持的首发限售股将于2019年8月19日上市流通，竞价交易减持期间更正为自2019年8月19日起15个交易日后的6个月内。朱一明先生持有公司股票38,541,160股，约占公司总股本的12.02%；香港赢富得有限公司持有公司股票29,286,600股，约占公司总股本的9.14%。朱一明先生拟减持公司股份不超过640万股，不超过公司总股本的2%；香港赢富得有限公司拟减持公司股份不超过1,282万股，不超过公司总股本的4%。

## 4 周策略建议

本周，电子(申万)指数上涨7.97%，电子设备与制造涨幅最大，上涨11.14%。本周华为首款5G手机华为Mate20X5G正式开售，此前全平台预约量突破百万，天猫平台开售后，仅1秒就被一抢而空，市场反映超过预期。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。据Techweb预测，未来五年5G手机年复合增长率将超180%。我们认为Mate20X5G版销售火热，预示着5G智能手机换机周期已经开启，建议关注5G智能手机相关器件增量带来的投资机会：导热管企业精研科技(300709.SZ)、连接器企业电连技术(300679.SZ)、电芯及PACK企业欣旺达(300207.SZ)、天线企业硕贝德(300322.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