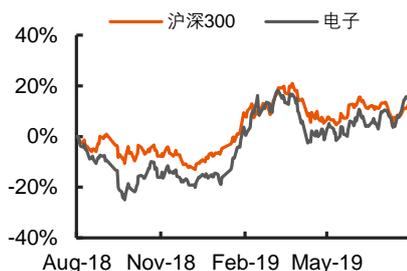


电子行业周报

液晶电视面板产能缩减，IQOO PRO 正式发布

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*电视智慧屏逐步兴起，关注5G产业链投资机会》 2019-08-18
 《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

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) 液晶电视面板产能缩减：**根据韩国媒体报道，Samsung Display 以及 LG Display (LGD) 考虑缩减韩国国内的大尺寸液晶面板 (LCD) 产量。随着中国大陆面板厂商产能不断扩张，并加入价格竞争，导致韩系面板厂商在液晶面板上已无价格优势。三星目前 8.5 代线的液晶面板月产量约 40 万片/月，其中在苏州的产能约在 12.5 万片/月。我们预计三星目前需要减产或者转线的产能是在韩国与索尼共同投资部分，预计在 20 万片/月；预计 LGD 减产或者转线的产能在 12.5 万片/月左右，两者合计占比全球 8.5 代线产能 13%左右。短期而言，LCD 电视面板产能依然供过于求，行业整体仍处于周期寻底，部分产能逐步淘汰的进程之中。建议关注面板厂 LCD 产能出清进程及国产 AMOLED 客户导入进展。**2) IQOO PRO 正式发布：**8月22日，iQOO 品牌新品 iQOO Pro 正式发布。iQOO Pro 标配高通骁龙 855 Plus 旗舰处理器，最高配备 12GB 超大运存，搭载 4500mAh 超大电池和 44W 超快闪充，升级配备 4800 万索尼高清摄像头的超广角 AI 三摄。价格方面，iQOO Pro 共有多种版本可供选择：iQOO Pro 5G 版提供 8G+128G、8G+256G、12G+128G 三个版本，价格分别对应 3798 元、3998 元和 4098 元；iQOO Pro 4G 版提供 8G+128G、12G+128G 两个版本，价格分别对应 3198 元和 3498 元。同时，iQOO Pro 5G 手机采用了“5G 6 天线”设计，把普通的 4 根 5G 天线增加到了 6 根，提升了 iQOO Pro 的 5G 天线性能。多款 5G 手机发布在即，建议关注产业链公司。
- 二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 5.00%，跑赢创业板指 1.96%。板块方面，申万板块电子、医药生物、家用电器、计算机涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 1 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.83%，费城半导体指数上涨 2.22%，台湾电子指数上涨 1.79%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为和而泰、风华高科、兆易创新、生益科技、飞荣达、飞乐音响、深纺织 A、博敏电子、智动力、韦尔股份；跌幅排名前十的是瑞丰光电、雷曼股份、好利来、华天科技、联创光电、泰晶科技、康强电子、三安光电、久之洋、台基股份。
- 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：液晶电视面板产能缩减，IQOO PRO 正式发布

1、根据韩国媒体报道，三星旗下 Samsung Display 以及 LG Display (LGD) 考虑缩减韩国国内的大尺寸液晶面板 (LCD) 产量。三星考虑缩减生产液晶面板的忠清南道牙山事业所 2 条 8.5 代产线的产量，LGD 也考虑让 8.5 代液晶面板产线停产。

点评：随着中国大陆面板厂商产能不断扩张，并加入价格竞争，导致韩系面板厂商在液晶面板上已无价格优势。根据 witsview 对于液晶面板 8 月下旬报价，32 寸、43 寸和 55 寸面板报价分别为 34 美元、73 美元和 109 美元，相比 8 月上旬分别下跌 1 美元、3 美元和 4 美元，低于部分面板厂的现金流成本。自 2007 年索尼和三星创建 S-LCD 以共同生产液晶电视面板后，该生产线就投入运营。该项目有两条 8.5 代线 (L8-1 和 L8-2)，三星目前 8.5 代线的液晶面板月产量约 40 万片/月，其中在苏州的产能约在 12.5 万片/月。我们预计三星目前需要减产或者转线的产能是在韩国与索尼共同投资部分，预计在 20 万片/月；预计 LGD 减产或者转线的产能在 12.5 万片/月左右，两者合计占比全球 8.5 代线产能 13% 左右。短期而言，LCD 电视面板产能依然供过于求，行业整体仍处于周期寻底，部分产能逐步淘汰的进程之中。建议关注面板厂 LCD 产能出清进程及国产 AMOLED 客户导入进展。

2、2019 年 8 月 22 日，iQOO 品牌新品 iQOO Pro 在 751D•PARK 北京时尚设计广场 751 新罐正式发布。iQOO Pro 不仅延续了 iQOO“生而强悍”的品牌基因，还在通信、性能、游戏、外观、拍照等方面实现了“全速进化”。

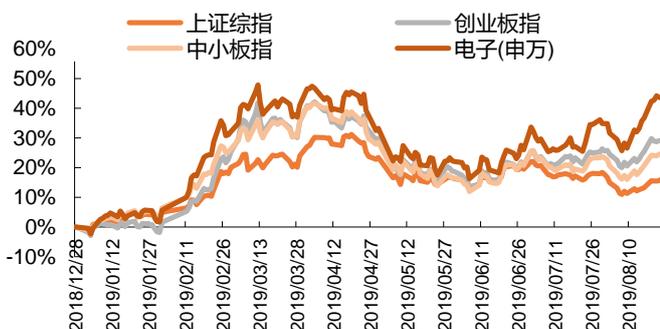
点评：iQOO 是 VIVO 针对年轻用户群体创立的品牌，iQOO Pro 标配高通骁龙 855 Plus 旗舰处理器，最高配备 12GB 超大运存，搭载 4500mAh 超大电池和 44W 超快闪充，升级配备 4800 万索尼高清摄像头的超广角 AI 三摄。价格方面，iQOO Pro 共有多种版本可供选择：iQOO Pro 5G 版提供 8G+128G、8G+256G、12G+128G 三个版本，价格分别对应 3798 元、3998 元和 4098 元；iQOO Pro 4G 版提供 8G+128G、12G+128G 两个版本，价格分别对应 3198 元和 3498 元。同时，iQOO Pro 5G 手机采用了“5G 6 天线”设计，把普通的 4 根 5G 天线增加到了 6 根，提升了 iQOO Pro 的 5G 天线性能。多款 5G 手机发布在即，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，通信 PCB 龙头企业深南电路和沪电股份。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 5.00%，跑赢创业板指 1.96%

本周申万电子行业上涨 5.00%，跑赢创业板指 1.96%。板块方面，申万板块电子、医药生物、家用电器、计算机涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 1 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.83%，费城半导体指数上涨 2.22%，台湾电子指数上涨 1.79%。

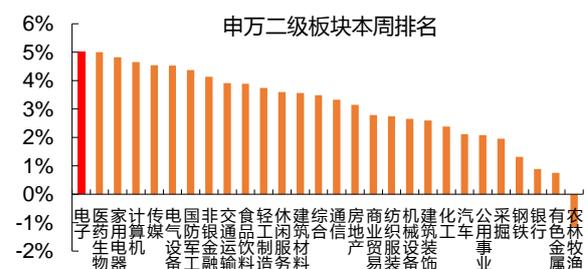
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为和而泰、风华高科、兆易创新、生益科技、飞荣达、飞乐音响、深纺织 A、博敏电子、智动力、韦尔股份；跌幅排名前十的是瑞丰光电、雷曼股份、好利来、华天科技、联创光电、泰晶科技、康强电子、三安光电、久之洋、台基股份。

图表1 申万电子本周上涨 5.00%



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	2.78%	3481.TW	群创	6.13%	AAPL.O	苹果	-1.87%
2382.HK	舜宇光学	10.06%	2409.TW	友达	4.58%	QCOM.O	高通	0.33%
1478.HK	丘钛科技	-1.85%	2454.TW	联发科	6.37%	AVGO.O	博通	-0.60%
0732.HK	信利国际	4.08%	2330.TW	台积电	1.60%	TXN.O	德州仪器	-2.06%
1888.HK	建涛积层	5.32%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-3.31%
0981.HK	中芯国际	6.58%	2448.TW	晶电	3.88%	STM.N	意法半导体	-2.17%
1347.HK	华宏	0.74%	2393.TW	亿光	2.37%	NVDA.O	英伟达	1.80%
0522.HK	ASM	-2.67%	3008.TW	大立光	2.49%	MU.O	美光	-1.35%
0285.HK	比亚迪电子	-10.20%	2327.TW	国巨	-2.09%	WDC.O	西部数据	-1.01%
1249.HK	通力电子	-1.67%	2456.TW	奇力新	1.48%	GLW.N	康宁	-0.65%

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
			8/24	2018	2019E	2020E	2018	2019E	
002475.SZ	立讯精密	25.67	0.51	0.75	0.99	50.33	34.23	25.93	推荐
300136.SZ	信维通信	32.68	1.02	1.12	1.49	32.04	29.18	21.93	推荐
300322.SZ	硕贝德	18.98	0.15	0.30	0.43	126.53	63.27	44.14	推荐
002138.SZ	顺络电子	23.15	0.59	0.76	0.93	39.24	30.46	24.89	推荐
300319.SZ	麦捷科技	7.09	0.19	0.16	0.23	37.32	44.31	30.83	推荐
601138.SH	工业富联	14.95	0.86	0.94	1.09	17.38	15.90	13.72	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.78	0.29	0.33	0.42	23.38	20.55	16.14	推荐
002415.SZ	海康威视	31.68	1.23	1.38	1.68	25.76	22.96	18.86	推荐
002916.SZ	深南电路	131.09	2.04	2.64	3.55	64.26	49.66	36.93	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 三安光电 2019 年半年度报告:** 2019 年上半年, 公司整体经营情况不太理想, 实现销售收入 33.88 亿元, 同比下降 18.82%; 归属于上市公司股东的净利润 8.83 亿元, 同比下降 52.34%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.81 亿元, 同比下降 66.51%。
- 苏大维格关于全资子公司获得群创光电供应商资格的公告:** 公司接到全资子公司苏州维旺科技有限公司通知, 维旺科技于近日获得“富士康科技集团”旗下面板厂商群创光电股份有限公司供应商资格, 具备向其出售导光产品的资质, 充分体现了维旺科技在导光行业中的技术领先地位与竞争优势, 有助于维旺科技导光产品进入国际市场, 对公司未来的业务拓展具有积极的推动作用。
- 利亚德关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过的公告:** 2019 年 8 月 23 日, 中国证券监督管

理委员会发行审核委员会对公司公开发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据审核结果，公司本次公开发行可转换公司债券申请获得通过。

- 4、视源股份 2019 年半年度报告：**2019 年上半年，面对复杂的国内外经济环境，公司凭借产品和技术创新优势、供应链整合管理能力和市场开拓能力，继续保持了液晶显示主控板卡和交互智能平板的市场领先地位。报告期内，公司实现营业收入 720,469.43 万元，同比增长 15.85%；实现归属于上市公司股东的净利润为 56,429.08 万元，同比增长 46.46%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 53,478.26 万元，同比增长 45.73%。
- 5、水晶光电关于回购公司股份的方案：**公司拟使用自有资金以集中竞价方式从二级市场回购部分公司已发行的社会公众股份，用于后期实施员工持股计划。本次拟回购总金额不低于人民币 10,000 万元（含）、不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过人民币 14 元/股（含），具体回购数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
- 6、环旭电子 2019 年半年度报告：**公司 2019 年上半年实现营业收入 146.04 亿元，同比增长 14.05%，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%。其中，消费电子类和工业类产品营收同比大幅增长，公司的综合毛利率较去年同期下降 0.74 个百分点。
- 7、木林森 2019 年半年度报告：**2019 年上半年，公司经营管理层紧紧围绕年初董事会制定的年度经营目标，依托规模化生产及低成本的优势，结合全产业协作的模式，专注于 LED 封装领域的发展战略。在 LED 封装的传统业务上，降本增效的效应已取得一定成效，经营业绩逐步修复；同时，公司一方面积极与朗德万斯在生产、销售、研发、管理、团队等方面进行整合，充分发挥协同效益，让公司的国际化道路进一步加快；另一方面在服务好现有客户的基础上，积极开拓新客户，加强对新产品的研发，为公司的持续发展储备新动能。报告期内，公司合并报表范围内实现营业收入 93.87 亿元，同比增长 34.26%；归属于上市公司股东的净利润 3.94 亿元，同比减少 18.64%；扣非归母净利 6529.95 万元，同比减少 27.66%。

投资建议

本周电子板块表现较好，一方面，市场情绪面有所好转，以电子为代表的新兴产业受到热捧；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。2019 年三季度，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