

5G 换机潮将至，关注 ASP 提升器件

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2.61%，创业板指上涨3.03%，电子（申万）指数上涨5.00%。本周涨幅前五的股票是和而泰、风华高科、领益智造、兆易创新、生益科技；跌幅靠前的是瑞丰光电、雷曼光电、好利来、华天科技、联创光电。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为32.89倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.68。

行业重要动态

集微网：5G手机散热材料需求倍增

第2季的全球无线耳机市场已达2700万台

日经：明年iPhone可能采用京东方面板

公司重要公告

本周电子行业公司半年报汇总

水晶光电关于回购公司股份的方案

弘信电子收购子公司股权公告

安洁科技并购子公司公告

中微公司股权收购公告

周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨5.00%。其中电子元器件和电子设备与制造涨幅较大，分别上涨6.59%和7.31%。本周多款5G手机发布或入网，Vivo发布iQOO品牌Pro5G，中国移动5G手机先行者X1开启预售，三星发布首款5G手机GalaxyNote10+，华为MateX重新拿到了入网许可证。随着越来越多的厂商发布5G手机，5G手机换机潮即将到来。据Techweb预测，未来五年5G手机年复合增长率将超180%。建议关注5G手机产业链中器件ASP大幅提升企业。如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）。

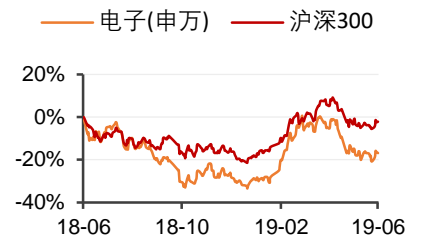
风险提示

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@glsc.com.cn

相关报告

- 1、《华为 5G 手机开售，开启 5G 换机潮》
《电子》2019.08.19
- 2、《荣耀智慧屏发布，重新定义家庭智能中心》
《电子》2019.08.12
- 3、《中美贸易摩擦反复，国产替代是主旋律》
《电子》2019.08.05

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	集微网：5G 手机散热材料需求倍增.....	4
2.2	第 2 季的全球无线耳机市场已达 2700 万台.....	5
2.3	日经：明年 iPhone 可能采用京东方面板.....	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	水晶光电关于回购公司股份的方案.....	6
3.3	弘信电子收购子公司股权公告.....	7
3.4	安洁科技并购子公司公告.....	7
3.5	中微公司股权收购公告.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	7

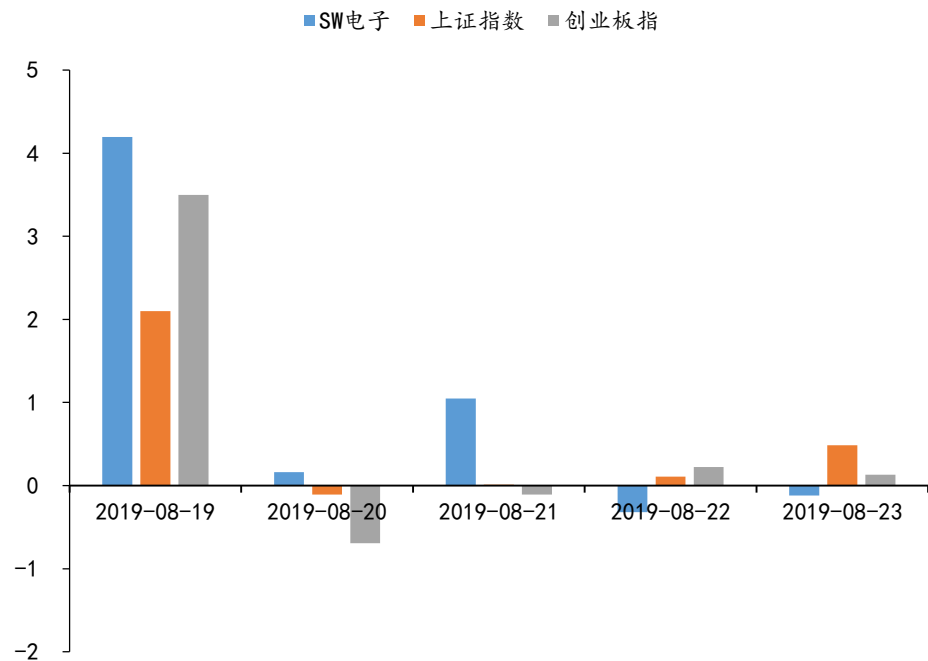
图表目录

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 2.61%,创业板指上涨 3.03%,电子(申万)指数上涨 5.00%。子板块中半导体上涨 4.23%, 电子元器件上涨 6.59%, 光学光电子上 2.38%, 电子设备与制造上涨 7.31%。

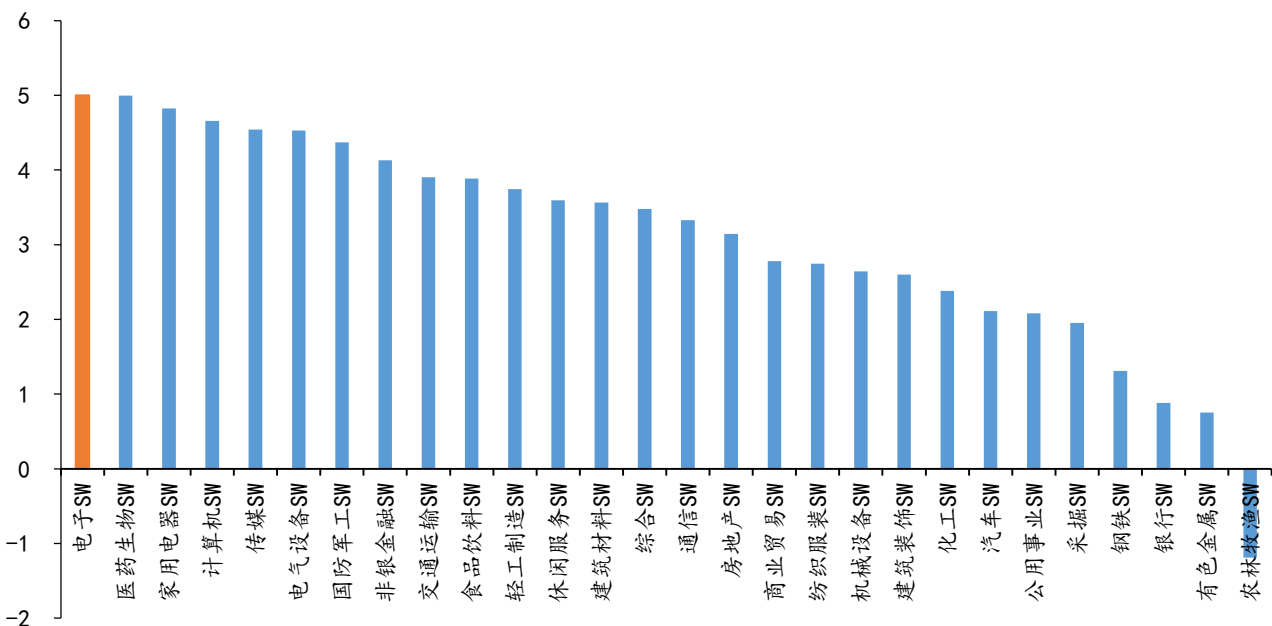
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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和而泰、风华高科、领益智造、兆易创新、生益科技；跌幅靠前的是瑞丰光电、雷曼光电、好利来、华天科技、联创光电。

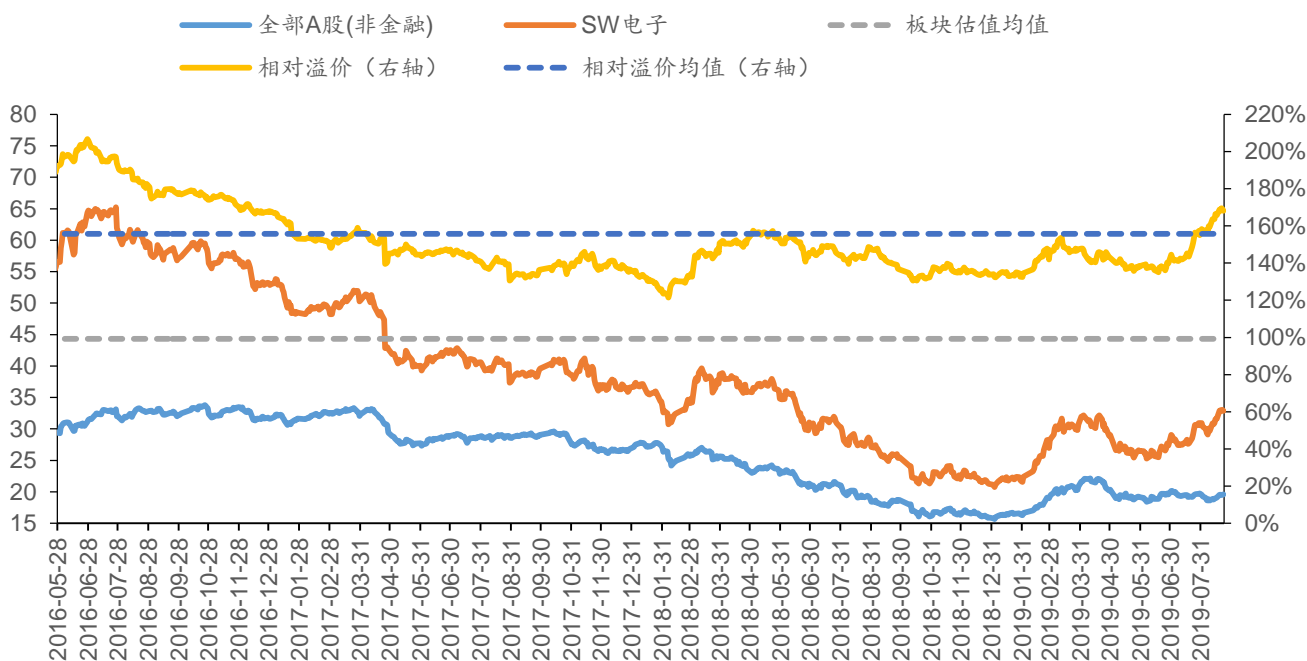
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002402.SZ	和而泰	30.95	300241.SZ	瑞丰光电	(15.88)
000636.SZ	风华高科	25.32	300162.SZ	雷曼光电	(10.55)
002600.SZ	领益智造	24.89	002729.SZ	好利来	(6.57)
603986.SH	兆易创新	19.17	002185.SZ	华天科技	(6.46)
600183.SH	生益科技	18.34	600363.SH	联创光电	(6.41)

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 32.89 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.68。

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 集微网: 5G 手机散热材料需求倍增

由于 5G 手机功耗较 4G 手机增加 2 倍以上, 对手机材料的散热处理技术提出了更高的性能要求和挑战。在当前 5G 手机的不同散热方案中, 均温板作为未来解决手机散热问题的新型方式, 已逐步成为 5G 商用时代的主力产品。在发布的 5G 旗舰手机中, 华为 Mate20X5G 和 vivoAPEX2019 采用的是石墨烯膜+均温板; vivoNEXS5G 和三星 GalaxyS105G 将采用均温板。电子元器件厂商双鸿公司的董事长林育申表示, 从明年起, 市面上大部分手机将广泛使用热板散热, 整体需求将比今年提升 2~3 倍,

双鸿热板月产能将猛增至 800 万片。

2.2 第 2 季的全球无线耳机市场已达 2700 万台

市调公司 CounterpointResearch 统计资料显示，第 2 季的全球无线耳机市场已达 2700 万台，与第 1 季(1750 万台)相比成长 54%。若将第 1 季与去年第 4 季(1250 万台)的规模相比，第 1 季也成长 40%。三星电子于 3 月推出 GalaxyS10 时，同步发表新款无线耳机 GalaxyBuds，加上苹果于 4 月发表第 2 代 AirPods，间接带动无线耳机市场的成长。整体看来，苹果在无线耳机市场中的影响力最大，第 2 季 AirPods 市占率高达 53%，象征每 2 个无线耳机使用者中，就有 1 人持有 AirPods。而市占率第 2 名的三星电子，第 2 季市占率虽维持在 8%左右，但销售量增加 69%。除此之外，小米性价比高的无线耳机 QCY 的也正在抢夺市场。下半年谷歌、亚马逊、微软等品牌推出新产品后，无线耳机市场将更加活络。建议关注歌尔股份(002241.SZ)、兆易创新(603986.SH)。

2.3 日经：明年 iPhone 可能采用京东方面板

日经新闻亚洲评论网站报导，苹果公司正在测试中国大陆面板大厂京东方(BOE)的高阶屏幕，目前已进入最后验证的阶段，可能用于明年推出的新 iPhone，而此举显示苹果设法降低成本，并减少对韩国面板供应商三星电子的依赖。京东方自 2017 年底开始生产可挠式 OLED，并且供应华为 MateX 折叠式手机所用的显示器。苹果目前向韩国的三星以及乐金显示器(LGDisplay)采购 OLED 面板。三星在这种高阶屏幕的全球市占率超过 90%。若是京东方以苹果 OLED 面板供应商身分加入市场竞争，将降低苹果 OLED 面板采购成本。OLED 面板成本约为 80.5 美元，成本比重约 18%，按京东方便宜 20%，大约是可以降低 3.6%的面板成本，将到 15%以下。建议关注京东方 A(000725.SZ)。

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
大华股份	2019 年上半年实现营业收入 108.07 亿元，同比增长 10.11%，实现归母净利润 12.39 亿元，同比增长 14.51%。预计前三季度实现归母净利润 17.20 亿~19.55 亿元，同比增长 10%~25%。
大族激光	2019 年上半年实现营业收入 47.34 亿元，同比下滑 7.30%，实现归母净利润 3.79 亿元，同比下滑 62.74%

飞荣达	2019年上半年实现营业收入9.10亿元,同比增长64.82%,实现归母净利润1.56亿元,同比增长122.49%。
景旺电子	2019年上半年实现营业收入28.52亿元,同比增长25.37%,实现归母净利润4.26亿元,同比增长9.04%。
立讯精密	2019年上半年实现营业收入214.41亿元,同比增长78.29%,实现归母净利润15.02亿元,同比增长81.82%。
歌尔股份	2019年上半年实现营业收入135.76亿元,同比增长61.11%,实现归母净利润5.24亿元,同比增长17.73%。
深天马A	2019年上半年实现营业收入145.95亿元,同比增长4.43%,实现归母净利润6.44亿元,同比下滑17.68%。
三安光电	2019年上半年实现营业收入33.88亿元,同比下滑18.82%,实现归母净利润8.83亿元,同比下滑52.34%。
中环股份	2019年上半年实现营业收入79.42亿元,同比增长22.91%,实现归母净利润4.52亿元,同比增长50.69%。
中光学	2019年上半年公司实现营业收入11.23亿元,同比去年上升18.63%;归属于上市公司股东净利润0.55亿元,同比去年上升80.12%。
紫光国微	2019年上半年公司实现营业收入15.59亿元,同比去年上升48.05%;归属于上市公司股东的净利润1.93亿元,同比去年上升61.02%。
扬杰科技	2019年上半年公司实现营业收入8.91亿元,同比去年上升1.50%;归属于上市公司股东的净利润0.87亿元,同比去年下降44.44%。
精研科技	2019年上半年公司实现营业收入5.47亿元,同比去年上升84.70%;归属于上市公司股东的净利润0.49亿元,同比去年上升559.30%。
太极实业	2019年上半年公司实现营业收入83.71亿元,同比去年上升8.94%;归属于上市公司股东的净利润2.87亿元,同比去年上升39.84%。
有研新材	2019年上半年公司实现营业收入38.58亿元,同比去年上升73.61%;归属于上市公司股东的净利润0.40亿元,同比去年上升9.41%。
水晶光电	2019年上半年公司实现营业收入11.47亿元,同比去年上升26.99%;归属于上市公司股东的净利润1.59亿元,同比去年下降37.91%。
视源股份	2019年上半年公司实现营业收入72.05亿元,同比去年上升15.85%;归属于上市公司股东的净利润5.64亿元,同比去年上升46.46%。
明阳电路	2019年上半年公司实现营业收入5.55亿元,同比去年上升0.13%;归属于上市公司股东的净利润0.67亿元,同比去年上升56.50%。
艾比森	2019年上半年公司实现营业收入9.06亿元,同比去年上升7.84%;归属于上市公司股东的净利润0.84亿元,同比去年下降19.17%。
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%。
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%。

来源:国联证券研究所

3.2 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。

3.3 弘信电子收购子公司股权公告

公司与镇江华印签署了《关于江苏弘信华印电路科技有限公司 35%股权之转让协议》，公司以 1750 万元收购镇江华印所持有的弘信华印 35%股权。本次交易完成后，公司所持有弘信华印股权从 54%增至 89%，弘信华印仍为公司控股子公司。

3.4 安洁科技并购子公司公告

公司董事会同意全资子公司威博精密吸收合并其全资子公司捷凯科技，吸收合并完成后，威博精密继续存在，捷凯科技的独立法人资格将被注销，其全部资产、债权、债务和业务等由威博精密依法继承。

3.5 中微公司股权收购公告

公司拟对睿励科学仪器（上海）有限公司进行投资，金额为 1375 万元，投资完成后中微半导体持股上海睿励股权比例约为 10.41%。

4 周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨 5.00%。其中电子元器件和电子设备与制造涨幅较大，分别上涨 6.59%和 7.31%。本周多款 5G 手机发布或入网，Vivo 发布 iQOO 品牌 Pro5G，中国移动 5G 手机先行者 X1 开启预售，三星发布首款 5G 手机 GalaxyNote10+，华为 MateX 重新拿到了入网许可证。随着越来越多的厂商发布 5G 手机，5G 手机换机潮即将到来。据 Techweb 预测，未来五年 5G 手机年复合增长率将超 180%。建议关注 5G 手机产业链中器件 ASP 大幅提升企业。如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/或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/或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