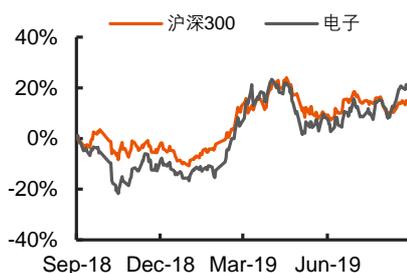


电子行业周报

LGD 广州 OLED 厂启用，运营商公布 5G 基站规划

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业深度报告*电子*5G已至，射频前端先行》 2019-08-26
 《行业周报*电子*液晶电视面板产能缩减，IQOO PRO正式发布》 2019-08-25
 《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

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) LGD 广州 OLED 厂启用：** 8月29日 LGD 宣布于中国广州的 8.5 代 OLED 面板制造工厂正式落成启用，LGD 广州新工厂整个项目是由 LG Display 株式会社与广州凯得科技发展有限公司（政府名下）以 7:3 比例合资建设，总投资金额为 460 亿元人民币。主要生产 55 英寸-77 英寸大尺寸电视用 OLED 面板产品，初期计划每月产能 6 万片玻璃基板。目前 LGD 在大尺寸 OLED 生产上一马当先，而众多电视厂商也逐渐加入 OLED 电视阵营，包括创维、康佳、长虹、海信，日本的索尼、东芝、松下等。随着全球 TV 厂的加盟，2013 年仅为 20 万台的大尺寸 OLED，到 2018 年已突破 290 万台。根据市调机构 IHS，2021 年销量预计会到 770 万台、2022 年可到 1000 万台，建议投资者关注。**2) 运营商公布预计 5G 基站数：** 近日，三大运营商均公布了今年上半年的业绩报告，其中在 5G 基站建设方面：中国移动今年预计花费 240 亿元，建设超过 5 万个 5G 基站，实现 50 个以上城市 5G 商用服务。中国联通今年预计花费 80 亿元，建设 4 万个 5G 基站。中国电信今年预计花费 90 亿元，将建设 4 万个 5G 基站，分布在约 50 个城市。5G 时代基站 RRU 与天线将集成为 AAU，频段上升到 3GHz 以上将带来高频 PCB 材料应用的增加，相关产品加工难度和工艺要求将大幅增加。受益于新材料和加工难度的提升，我们预计 ASP 将上升 50%，据此估算全球 RRU+天线方案带来的市场空间为 283.6 亿元。
- 二级市场信息：** 本周申万电子行业下跌 1.94%，跑输创业板指 1.65%。板块方面，申万板块国防军工、农林牧渔、食品饮料、汽车涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 23 位。另外，纳斯达克指数上涨 2.72%，费城半导体指数上涨 4.05%，台湾电子指数上涨 1.16%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为视源股份、春兴精工、兆易创新、三利谱、盈趣科技、富瀚微、高德红外、沪电股份、南大光电、北京君正；跌幅排名前十的是美格智能、安洁科技、智动力、鹏鼎控股、宜安科技、光弘科技、激智科技、贤丰控股、顺络电子、金安国纪。
- 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：LGD 广州 OLED 厂启用，运营商公布 5G 基站规划

1、8月29日LGD宣布于中国广州的8.5代OLED面板制造工厂正式落成启用，预计增加产能近一倍，有望提升该公司每月产量至13万片面板(包括韩国坡州的P10工厂)。今天启动竣工投产仪式的LG Display广州工厂，代号“P10A”。该工厂为8.5代(2200x2500mm)OLED面板生产线，该厂规模“300米x234米”，高度94.5米。项目位于广州开发区，区域面积393.22平方公里。主体工程布置阵列厂、蒸镀厂、模组厂等生产线。

点评：LGD广州新工厂整个项目是由LG Display株式会社与广州凯得科技发展有限公司(政府名下)以7:3比例合资建设，总投资金额为460亿元人民币。主要生产55英寸-77英寸大尺寸电视用OLED面板产品，初期计划每月产能6万片玻璃基板。目前LGD在大尺寸OLED生产上一马当先，而众多电视厂商也逐渐加入OLED电视阵营，包括创维、康佳、长虹、海信，日本的索尼、东芝、松下等。随着全球TV厂的加盟，2013年仅为20万台的大尺寸OLED，到2018年已突破290万台。根据市调机构IHS，2021年销量预计会到770万台、2022年可到1000万台，建议投资者关注。

2、近日，三大运营商均公布了今年上半年的业绩报告，其中在5G基站建设方面：中国移动今年预计花费240亿元，建设超过5万个5G基站，实现50个以上城市5G商用服务。中国联通今年预计花费80亿元，建设4万个5G基站。中国电信今年预计花费90亿元，将建设4万个5G基站，分布在约50个城市。

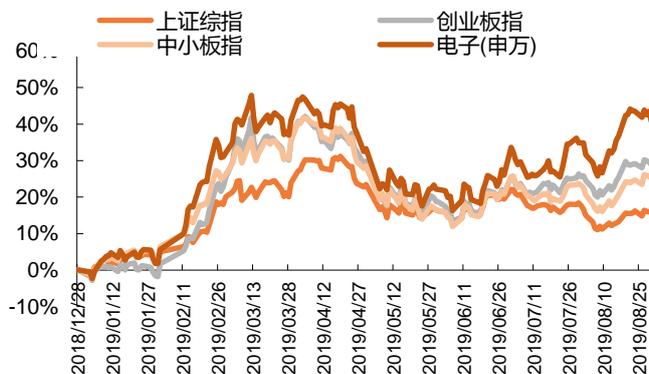
点评：今年6月6日，工业和信息化部向中国电信、中国移动、中国联通、中国广电四家企业发放了5G商用牌照，标志着我国5G正式进入商用推广发展新阶段。5G时代基站RRU与天线将集成为AAU，频段上升到3GHz以上将带来高频PCB材料应用的增加，相关产品加工难度和工艺要求将大幅增加。受益于新材料和加工难度的提升，我们预计ASP将上升50%，据此估算全球RRU+天线方案带来的市场空间为283.6亿元。基站侧，建议关注通信PCB龙头企业深南电路和沪电股份。随着5G手机逐步上市，建议关注手机天线厂商硕贝德和信维通信，基站和汽车全方位布局的立讯精密。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌1.94%，跑输创业板指1.65%

本周申万电子行业下跌1.94%，跑输创业板指1.65%。板块方面，申万板块国防军工、农林牧渔、食品饮料、汽车涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第23位。另外，纳斯达克指数上涨2.72%，费城半导体指数上涨4.05%，台湾电子指数上涨1.16%。

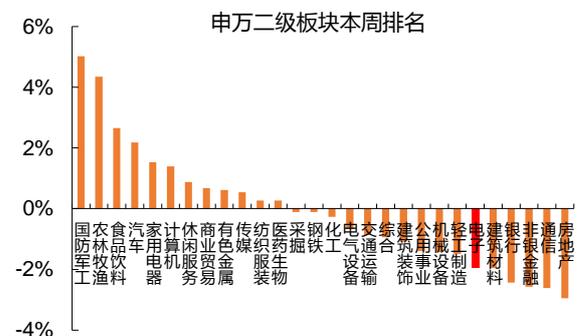
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为视源股份、春兴精工、兆易创新、三利谱、盈趣科技、富瀚微、高德红外、沪电股份、南大光电、北京君正；跌幅排名前十的是美格智能、安洁科技、智动力、鹏鼎控股、宜安科技、光弘科技、激智科技、贤丰控股、顺络电子、金安国纪。

图表1 申万电子本周下跌1.94%



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23



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	-8.25%	3481.TW	群创	1.30%	AAPL.O	苹果	3.01%
2382.HK	舜宇光学	3.52%	2409.TW	友达	5.41%	QCOM.O	高通	5.78%
1478.HK	丘钛科技	-2.43%	2454.TW	联发科	7.30%	AVGO.O	博通	3.86%
0732.HK	信利国际	-0.98%	2330.TW	台积电	1.97%	TXN.O	德州仪器	2.88%
1888.HK	建滔积层	0.81%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	5.45%
0981.HK	中芯国际	-3.25%	2448.TW	晶电	1.32%	STM.N	意法半导体	3.39%
1347.HK	华宏	-3.81%	2393.TW	亿光	-2.14%	NVDA.O	英伟达	3.22%
0522.HK	ASM	-1.48%	3008.TW	大立光	-0.64%	MU.O	美光	5.38%
0285.HK	比亚迪电子	-10.70%	2327.TW	国巨	-12.02%	WDC.O	西部数据	4.83%
1249.HK	通力电子	1.36%	2456.TW	奇力新	4.38%	GLW.N	康宁	2.20%

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
		8/30	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	24.48	0.51	0.75	0.99	48.00	32.64	24.73	推荐
300136.SZ	信维通信	31.80	1.02	1.12	1.49	31.18	28.39	21.34	推荐
300322.SZ	硕贝德	17.30	0.15	0.30	0.43	115.33	57.67	40.23	推荐
002138.SZ	顺络电子	20.85	0.59	0.70	0.85	35.34	29.79	24.53	推荐
601138.SH	工业富联	14.21	0.86	0.94	1.09	16.52	15.12	13.04	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.40	0.29	0.33	0.42	22.07	19.39	15.24	推荐
002415.SZ	海康威视	30.92	1.23	1.38	1.68	25.14	22.41	18.40	推荐
002916.SZ	深南电路	131.88	2.04	2.64	3.55	64.65	49.95	37.15	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 顺络电子 2019 年半年度报告:** 2019 年上半年, 公司实现营业收入 12.17 亿元, 同比增长 7.77%; 其中 2019 年第二季度环比增长 23.52%, 同比增长 5.50%, 单季收入创造了公司成立以来历史新高。归属于上市公司股东的净利润 1.95 亿元, 同比下降 13.80%; 扣非后净利润 1.82 亿元, 比上年下降 4.95%。二季度毛利率为历史新高, 净利润小幅度下滑, 主要因为去年有一次性股权转让收益、今年汇兑损失增加、研发投入加大以及人工支出增加所导致。
- 深天马 A2019 年度非公开发行 A 股股票预案:** 本次非公开发行股票的发行对象为包括公司控股股东的一致行动人长江天马基金在内的不超过十名特定投资者。长江天马基金承诺不参与竞价过程且接受最终确定的发行价格, 拟认购股份数为不超过 8,192.4922 万股, 即不超过本次非公开发行 A 股股票数量的 20%。本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 730,000 万元, 扣除发行费用后将用于投资建设武汉天马微电子有限公司第 6 代 LTPS AMOLED 生产线二期项目, 该项目以公司的全资子公司武汉天马微电子有限公司为实施主体。
- 大族激光关于出售资产的公告:** 公司与南昌临空产业股权投资管理有限公司签订《股权转让协议》, 约定以 3.15 亿元的价格向临空产投转让公司持有的 AIC Fund Co., Limited (下称“AIC”) 30% 股权。AIC 主要资产为持有的西班牙公司

Aritex Cading,S.A. 95%股权。交易完成后，公司不再持有 AIC 股权。

- 4、**鸿利智汇 2019 年半年度报告**：2019 年上半年，公司实现营业收入 184,521.94 万元，比上年同期下降 4.13%；实现利润总额-74,892.49 万元，比上年同期下降 373.36%；归属于母公司所有者净利润-76,194.31 万元，比上年同期下降 425.46%。
- 5、**弘信电子关于向控股子公司增资的公告**：公司拟对持股 89%的控股子公司江苏弘信华印电路科技有限公司增资 9,000 万元，增资完成后弘信华印的注册资本拟从 4,000 万元人民币增至 13,000 万元人民币。
- 6、**蓝思科技 2019 年半年度报告**：公司 2019 年上半年实现营业收入 113.59 亿元，同比增长 4.27%，实现归属于上市公司股东的净利润为亏损 1.56 亿元，同比减少 134.12%，扣非后归母净利为亏损 3.53 亿元，同比减少 11.01%。
- 7、**领益智造关于收购芬兰公司 Salcomp Plc 100% 股份的进展公告**：公司通过间接持有的境外全资子公司香港帝晶，以自有资金及银行融资所获得资金向 Salcomp Holding AB 收购其持有的 Salcomp Plc 100% 股份并替换其部分债务，其中股份转让对价为 0.88 亿欧元。截至 2019 年 8 月 28 日，Salcomp Plc 已完成股权变更登记手续，并取得股份证书。

投资建议

本周电子板块表现一般，一方面中美贸易摩擦升级，华为新机被禁止使用谷歌服务；另一方面，短期而言电子板块涨幅较大。展望 9 月份，新机手机发布在即，其中包括部分 5G 手机。我们持续看好 5G 通讯为消费电子行业带来的边际改善的投资机会，尤其在手机射频前端。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