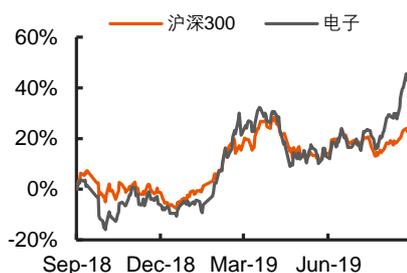


## 电子行业周报

## 台积电 8 月营收冲高，消费电子旺季已至

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业快评\*电子\*苹果新品发布：光学持续升级，关注新一轮换机周期》 2019-09-11  
 《行业周报\*电子\*华为麒麟990发布，“瀑布屏+3.5D玻璃”崭露头角》 2019-09-08  
 《行业周报\*电子\*LGD广州OLED厂启用，运营商公布5G基站规划》 2019-09-01  
 《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

## 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  
021-38093865  
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

- **行业动态：1）台积电 8 月营收冲高：**9 月 10 日，台积电发布 2019 年 8 月营收报告，台积电 8 月份合并营收为新台币 1061.18 亿元，折合约人民币 242 亿元，环比增长 25.2%，同比增长 16.5%。台积电公司 1-8 月累计营收为新台币 6505.78 亿元，较去年同期增加了 0.6%。根据公司表态，主要是全球 5G 建设进度超预期更快且更早，加上三季度开始进入消费电子出货旺季（其中包括台积电承接的苹果新一代处理器、海思手机芯片等 7 纳米订单都在下半年陆续拉货），带动该公司 7 纳米产能利用率满载。一方面，在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入 10nm 节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有能力和三星跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分 7nm 芯片订单；另一方面，作为全球顶级晶圆代工厂商，台积电的财务营收变化部分反映半导体行业的景气度情况，建议关注。**2）消费电子旺季已至：**北京时间 9 月 11 日凌晨一点，苹果在其美国总部的史蒂夫·乔布斯剧院举行新品发布会。苹果新品发布会发布了三款新机，iPhone XR 的升级版命名为 iPhone11（6.1 英寸），iPhone XS 和 iPhone XS Max 的升级版被命名为 iPhone 11 Pro（5.8 英寸）和 iPhone 11 Pro Max（6.5 英寸）。整体上 iPhone 的升级主要体现在摄像头和处理器上，苹果 2019 年三款新机整体升级有限，但 iPhone 11 起售价相比 iPhone XR 发布时降了 1000 元。另外，包括华为、小米、VIVO 等品牌也将在 9 月中下旬发布新款旗舰机型（包括 5G 版本），智能手机有望进入新一轮换机周期。

- **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 1.92%，跑赢创业板指 0.84%。板块方面，申万板块通信、电气设备、房地产、化工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 12 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.91%，费城半导体指数上涨 2.38%，台湾电子指数上涨 0.08%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为三利谱、激智科技、三安光电、晶方科技、天津普林、弘信电子、润欣科技、睿能科技、东晶电子、太龙照明；跌幅排名前十的是新易盛、北京君正、依顿电子、博敏电子、宜安科技、世运电路、华正新材、亿纬锂能、苏大维格、蓝思科技。

- **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：台积电 8 月营收冲高，消费电子旺季已至

- 1、9月10日，台积电发布2019年8月营收报告，台积电8月份合并营收为新台币1061.18亿元，折合约人民币242亿元，环比增长25.2%，同比增长16.5%。

**点评：**台积电公司1-8月累计营收为新台币6505.78亿元，较去年同期增加了0.6%。其中，8月合并营收重返千亿元台币大关，攀上近十个月新高点。根据公司表态，主要是全球5G建设进度比预期更快且更早，加上三季度开始进入消费电子出货旺季（其中包括台积电承接的苹果新一代处理器、海思手机芯片等7纳米订单都在下半年陆续拉货），带动该公司7纳米产能利用率满载。台积电强调，公司具备技术领先优势，对明年营运乐观看待，因应明年5G需求拉升，持续大规模招募人才、扩厂，资本支出也会继续增加。一方面，在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入10nm节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有实力跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分7nm芯片订单；另一方面，作为全球顶级晶圆代工厂商，台积电的财务营收变化部分反映半导体行业的景气度情况，建议关注。

- 2、北京时间9月11日凌晨一点，苹果在其美国总部的史蒂夫·乔布斯剧院举行新品发布会。苹果新品发布会发布了三款新机，iPhone XR的升级版命名为iPhone11(6.1英寸)，iPhone XS和iPhone XS Max的升级版被命名为iPhone 11 Pro(5.8英寸)和iPhone 11 Pro Max(6.5英寸)。

**点评：**整体上iPhone的升级主要体现在摄像头和处理器上：1) iPhone 11采用了双摄设计，两块摄像头分别为26mm f/1.8具备光学防抖和13mm f/2.4无光学防抖。iPhone 11 Pro和普通版的iPhone 11相比多了个长焦摄像头。2)三款机型均搭载A13仿生芯片，A13在低功耗与机器学习上相比上一代有很高的提升。苹果2019年三款新机型整体升级有限，但iPhone 11起售价相比iPhone XR发布时降了1000元。另外，包括华为、小米、VIVO等品牌也将在9月中下旬发布新款旗舰机型（包括5G版本），智能手机有望进入新一轮换机周期。从创新的角度，智能手机的革新主要集中在显示屏和射频前端：1) 显示屏上，“瀑布屏”逐步进入大众视野，而“瀑布屏+3.5D玻璃”的搭配在旗舰机上渗透率逐步提升；2) 射频前端，5G基带及支持5G的射频前端模组在高端旗舰机上使用，我们预计未来一年将进一步向中等机型渗透。

- 3、9月6日，三星电子(Samsung Electronics)于在韩国国内正式推出折叠屏手机“Galaxy Fold”。随后也将陆续登陆美国、英国、德国、法国等国家。三星还表示会在部分国家提供5G版Galaxy Fold手机。

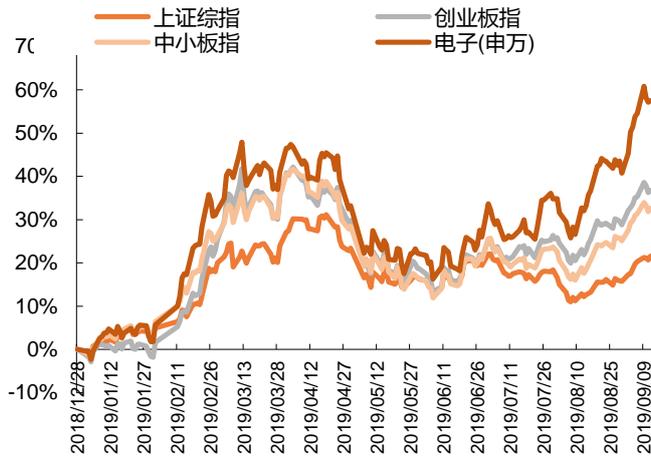
**点评：**此前，三星把Galaxy Fold体验机提前提供给国内外媒体进行评测，但是该机在使用一两天后发生了故障，而问题主要都是在于屏幕和铰链。屏幕表面的保护层非常容易让人误以为是手机屏幕贴膜，从而将它撕除导致屏幕损坏。铰链的缝隙容易导致异物进入屏幕造成凸起、损坏。这次重新升级的Galaxy Fold，三星首先将屏幕保护层扩展到了整个屏幕上。现在这个保护层不仅覆盖范围扩大了，而且还隐藏在手机屏幕边框之下，这样一来手机的整体性更强；其次，铰链顶部和底部的防护帽，也得到了相应的加强。因此Galaxy Fold能够在保证折叠体验的同时，更好地保护设备免受外部颗粒侵入造成的损害，折叠手机的出现能够满足用户在便携的情况下多界面操作。根据市场调查企业Counterpoint Research的预测，今年全年的折叠屏手机出货量约为40万台，约为年初预测值（190万台）的四分之一。

## 二级市场信息：本周申万电子行业上涨1.92%，跑赢创业板指0.84%。

本周申万电子行业上涨1.92%，跑赢创业板指0.84%。板块方面，申万板块通信、电气设备、房地产、化工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第12位。另外，纳斯达克指数上涨0.91%，费城半导体指数上涨2.38%，台湾电子指数上涨0.08%。

个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为三利谱、激智科技、三安光电、晶方科技、天津普林、弘信电子、润欣科技、睿能科技、东晶电子、太龙照明；跌幅排名前十的是新易盛、北京君正、依顿电子、博敏电子、宜安科技、世运电路、华正新材、亿纬锂能、苏大维格、蓝思科技。

图表1 申万电子本周上涨 1.92%



## 重点公司公告

- 长盈精密关于投资昆山捷桥电子科技有限公司的公告：**公司与昆山捷桥电子科技有限公司达成合作，将使用自有资金 900 万元人民币向昆山捷桥进行增资，取得昆山捷桥 20% 的股权，初步完成公司在消费电子散热领域的布局，并将与公司现有的结构件产品形成协同效应。
- 飞荣达关于收购控股子公司江苏格优碳素新材料有限公司少数股东股权的公告：**公司拟以自有资金人民币 1,346 万元购买控股子公司江苏格优碳素新材料有限公司股东赖优萍持有的 10% 股权。本次交易完成后，公司将持有江苏格优的股权比例由 70% 增加至 80%。
- 环旭电子 2019 年 8 月营业收入简报：**公司 2019 年 8 月合并营业收入为人民币 39.12 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 30.30%，较 7 月合并营业收入环比增长 19.10%。公司 2019 年 1 至 8 月合并营业收入为人民币 218.01 亿元，较去年同期的合并营业收入增长 19.81%。
- 弘信电子关于拟在印度投资的自愿性信息披露公告：**公司控股子公司厦门鑫联信系统集成有限公司拟在印度进行 FPC 后端 SMT 贴片生产线投资，以配套公司重点客户在印度的产线需求，开拓新的战略市场。项目建设地点初步拟定在印度孟买，具体投资方式、投资地点、投资金额将根据实际情况确定项目落地方案并逐步推进。
- 歌尔股份公开发行可转换公司债券预案：**结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 40 亿元，主要用于：1) 双耳真无线智能耳机项目，拟投入 22 亿元；2) AR/VR 及相关光学模组项目，拟投入 10 亿元；3) 青岛研发中心项目，拟投入 8 亿元。
- 华映科技关于公司受让华映光电股份有限公司 15% 股权的公告：**公司拟以人民币 2.89 亿元向控股子公司华映视讯（吴江）有限公司受让其所持公司另一控股子公司华映光电股份有限公司 15% 的股权。

## 投资建议

本周电子板块表现较好，主要是芯片国产化导入加速，手机产业链国产化进一步落地。展望 9 月份中下旬，新品手机发布在即，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

- 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；
- 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；
- 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