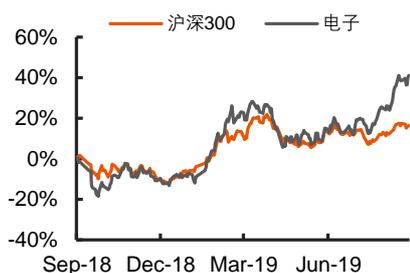


电子行业周报

合肥长鑫 DRAM 内存芯片投产，华为新品发布

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业快评*电子*华为新品发布：光学升级&瀑布屏，5G换机拉开序幕》 2019-09-20
《行业周报*电子*台积电8月营收冲高，消费电子旺季已至》 2019-09-16

《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*LGDI广州OLED厂启用，运营商公布5G基站规划》 2019-09-01

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) 合肥长鑫 DRAM 内存芯片投产：**2019 世界制造业大会上，专注内存研发生产的合肥长鑫公司宣布总投资 1500 亿元的合肥长鑫内存芯片自主制造项目投产，将生产国产第一代 10nm 级 8Gb DDR4 内存。存储器产业基本采用的是 IDM 模式，即拥有自己的晶圆制造厂与封测厂，实现资源的内部整合优势，具有较高的利润率。韩国半导体行业两大巨头三星（44.5%）和 SK 海力士（27.9%），在全球 DRAM 市场份额合计达到 72.4%。总的来说，DRAM 扩产受困于技术瓶颈和国际大厂的垄断。2017 年 3 月合肥长鑫 12 英寸项目一期厂房开工建设；2018 年 1 月一期厂房建设完成开始设备安装；2018 年底 19 纳米 8GB DDR4 工程样片下线。合肥长鑫的投产，将有助于我国 DRAM 芯片实现进口替代。**2) 华为新品发布：**华为在德国慕尼黑正式发布 Mate 30 系列，带来 Mate30、Mate 30 Pro 和 Mate 30 RS 三款新机型。其中 Mate 30 的 8+128GB 版售价为 799 欧元；Mate 30 Pro 8+256GB 版售价 1099 欧元，5G 版 1199 欧元；华为 Mate 30 RS（保时捷版）售价 2095 欧元。华为 Mate30 系列 5G 版本采用顶级天线系统，内部继承了 21 颗天线，其中 14 颗天线支持 5G 链接，支持 8 个 5G 的频段。截止 2019 年 6 月，华为智能手机业务销量增长 26%，可穿戴产品销售量增长 278%。细分手机业务，Mate 20 系列共销售 1600 万台，P30 半年超过 1700 万台。我们预计 Mate 30 系列销售有望达到 2000 万台。目前智能机已经逐渐饱和，手机进入存量博弈阶段，随着 5G 手机的上市，智能机市场有望迎来新一轮换机潮，建议关注。

- **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 3.34%，跑赢创业板指 3.66 个百分点。板块方面，申万板块电子、食品饮料、医药生物、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 1 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.72%，费城半导体指数下跌 2.66%，台湾电子指数上涨 1%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为惠伦晶体、圣邦股份、大族激光、欣旺达、德赛电池、闻泰科技、歌尔股份、铭普光磁、共达电声、三安光电；跌幅排名前十的是亿纬锂能、精研科技、华映科技、弘信电子、春兴精工、美格智能、瑞丰光电、好利来、东晶电子、长方集团。

- **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：合肥长鑫 DRAM 内存芯片投产，华为新品发布

- 1、2019 世界制造业大会上，专注内存研发生产的合肥长鑫公司宣布总投资 1500 亿元的合肥长鑫内存芯片自主制造项目投产，将生产国产第一代 10nm 级 8Gb DDR4 内存。

点评：根据合肥长鑫存储董事长兼首席执行官朱一明介绍，投产的 8Gb DDR4 通过了多个国内外大客户的验证，今年底正式交付，另有一款供移动终端使用的低功耗产品也即将投产。存储器产业基本采用的是 IDM 模式，即拥有自己的晶圆制造厂与封测厂，实现资源的内部整合优势，具有较高的利润率。韩国半导体行业两大巨头三星（44.5%）和 SK 海力士（27.9%），在全球 DRAM 市场份额合计达到 72.4%，美光科技（22.9%）、南亚科技（2.2%）、华邦电子（0.8%）分列其后。总的来说，DRAM 扩产受困于技术瓶颈和国际大厂的垄断。2017 年 3 月合肥长鑫 12 英寸项目一期厂房开工建设；2018 年 1 月一期厂房建设完成开始设备安装；2018 年底 19 纳米 8GB DDR4 工程样片下线。合肥长鑫的投产，将有助于我国 DRAM 芯片实现进口替代。

- 2、华为在德国慕尼黑正式发布 Mate 30 系列，带来 Mate30、Mate 30 Pro 和 Mate 30 RS 三款新机型。其中 Mate 30 的 8+128GB 版售价为 799 欧元；Mate 30 Pro 8+256GB 版售价 1099 欧元，5G 版 1199 欧元；华为 Mate 30 RS（保时捷版）售价 2095 欧元。

点评：显示屏：华为 Mate30/Mate30 Pro 分别采用了 6.62 英寸、6.53 英寸的 AMOLED 环幕屏设计，其中 Mate30 Pro 屏幕采用了 88° 超曲面环幕屏设计，侧边栏的物理按键被虚拟按键所替代。采用更先进的屏幕磁悬发声技术，声音通过屏幕震动产生；摄像头：Mate30 Pro 采用超感光 4 摄阵列：4000 万像素超大感光元件、1600 万像素超广角镜头、800 万像素长焦以及激光对焦镜头。可以带来 5 倍光学变焦、2.5 厘米微距摄影，以及拥有 3 倍超广角变焦。电池上：Mate30 Pro 具备 4500 毫安时电池，Mate30 为 4200 毫安时。两者都支持 27W 华为无线超级快充。华为 Mate30 系列 5G 版本采用顶级天线系统，内部继承了 21 颗天线，其中 14 颗天线支持 5G 链接，支持 8 个 5G 的频段。截止 2019 年 6 月，华为智能手机业务销量增长 26%，可穿戴产品销售量增长 278%。细分手机业务，Mate 20 系列共销售 1600 万台，P30 半年超过 1700 万台。我们预计 Mate 30 系列销售有望达到 2000 万台。目前智能机已经逐渐饱和，手机进入存量博弈阶段，随着 5G 手机的上市，智能机市场有望迎来新一轮换机潮，建议关注。

- 3、高通宣布斥资 31 亿美元收购与日本 TDK 在射频前端（RF360）技术合资企业 RF360 中的剩余股权，高通表示这是其 5G 战略布局的又一重要里程碑。

点评：高通披露，截至今年 8 月 TDK 在 RF360 中剩余股份的估值为 11.5 亿美元，此次收购总价约为 31 亿美元，包括初始投资、根据合资企业销售额向 TDK 支付的款项以及发展承诺。RF360 是高通与 TDK 的合资公司，成立于 2017 年，主要产品涉及滤波器和滤波技术，包括表面声波（SAW）、温度补偿表面声波（TC-SAW）和体声波（BAW）解决方案等。预计 5G 发展到成熟阶段，全网通的手机射频前端的 Filters 数量会从 70 余个增为 100 余个，Switches 数量会亦由 10 余个增为超过 30 个，使得最终射频模组的成本持续增加。从 2G 时代的约 3 美元，增加到 3G 时代的 8 美元、4G 时代的 28 美元，预计在 5G 时代，射频模组的成本会超过 40 美元。交易完成后，高通获得射频前端滤波技术领域二十多年的专长和积累，将获得 RF360 所有工程师和知识产权，使其能够为包括功率放大器、滤波器、天线调谐器、低噪声放大器、交换机和包络跟踪器在内的 6GHz 以下及毫米波段设备，进一步完善公司在 5G 射频前端布局。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 3.34%，跑赢创业板指 3.66 个百分点

本周申万电子行业上涨 3.34%，跑赢创业板指 3.66 个百分点。板块方面，申万板块电子、食品饮料、医药生物、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 1 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.72%，费城半导体指数下跌 2.66%，台湾电子指数上涨 1%。

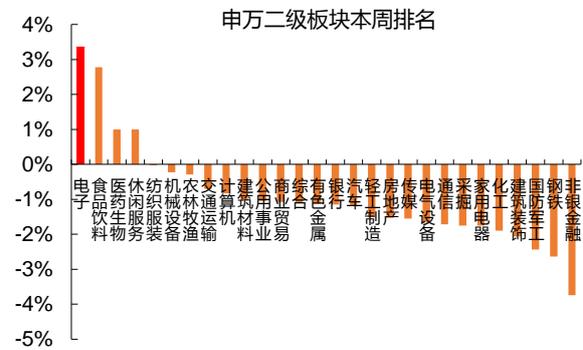
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为惠伦晶体、圣邦股份、大族激光、欣旺达、德赛电池、闻泰科技、歌尔股份、铭普光磁、共达电声、三安光电；跌幅排名前十的是亿纬锂能、精研科技、华映科技、弘信电子、春兴精工、美格智能、瑞丰光电、好利来、东晶电子、长方集团。

图表1 申万电子本周上涨 3.34%



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	11.84%	3481.TW	群创	-2.47%	AAPL.O	苹果	-0.47%
2382.HK	舜宇光学	0.25%	2409.TW	友达	-1.87%	QCOM.O	高通	-2.51%
1478.HK	丘钛科技	1.65%	2454.TW	联发科	3.07%	AVGO.O	博通	-1.19%
0732.HK	信利国际	0.88%	2330.TW	台积电	0.57%	TXN.O	德州仪器	-2.27%
1888.HK	建滔积层	-2.53%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-3.46%
0981.HK	中芯国际	5.72%	2448.TW	晶电	3.73%	STM.N	意法半导体	-3.84%
1347.HK	华宏	8.47%	2393.TW	亿光	-0.34%	NVDA.O	英伟达	-5.08%
0522.HK	ASM	2.77%	3008.TW	大立光	7.63%	MU.O	美光	-2.65%
0285.HK	比亚迪电子	2.17%	2327.TW	国巨	1.08%	WDC.O	西部数据	-6.07%
1249.HK	通力电子	-1.45%	2456.TW	奇力新	2.19%	GLW.N	康宁	-7.96%

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
		9/20	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	27.71	0.51	0.75	0.99	54.33	36.95	27.99	推荐
300136.SZ	信维通信	36.63	1.02	1.12	1.49	35.91	32.71	24.58	推荐
300322.SZ	硕贝德	20.30	0.15	0.30	0.43	135.33	67.67	47.21	推荐
002138.SZ	顺络电子	23.64	0.59	0.70	0.85	40.07	33.77	27.81	推荐
601138.SH	工业富联	14.49	0.86	0.94	1.09	16.85	15.41	13.29	推荐
002587.SZ	奥拓电子	7.17	0.29	0.33	0.42	24.72	21.73	17.07	推荐
002415.SZ	海康威视	34.41	1.23	1.38	1.68	27.98	24.93	20.48	推荐
002916.SZ	深南电路	158.07	2.04	2.64	3.55	77.49	59.88	44.53	推荐

资料来源：Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 1、大族激光关于向激励对象授予股票期权的公告：**本激励计划授予的激励对象总人数为 1336 人，包括公司高级管理人员、事业部核心骨干与其他中层及以下员工。业绩考核目标为以 2018 年经审计的扣非后净利润为基数，2020-2022 年扣非后净利润增长率分别不低于 5%、15%、30%。
- 2、飞荣达关于收购参股公司昆山市中迪新材料技术有限公司部分股权的公告：**公司拟以自有资金 2,880 万元购买刘伟德、杨幸生合计持有的昆山市中迪新材料技术有限公司 36% 股权。本次交易完成后，公司将持有中迪新材料的股权比例由 15% 增加至 51%。
- 3、麦捷科技关于设立坪山一分公司的公告：**公司将在深圳市坪山区设立深圳市麦捷微电子科技股份有限公司坪山一分公司，经营范围为经营进出口业务；电子元器件、集成电路、电子产品的研发、设计、销售及技术方案设计、技术转让、技术咨询等。
- 4、国星光电关于收购新立电子 100% 股权暨关联交易的公告：**公司拟以自有资金 1,780 万元收购广东省电子信息产业集团有限公司持有的广东省新立电子信息进出口有限公司 100% 股权。新立电子是公司控股股东、实际控制人广东省广晟资产经营有限公司的全资子公司电子集团的全资子公司，本次交易构成关联交易。
- 5、纳思达 2019 年股票期权激励计划(草案)：**本次激励计划拟授予激励对象股票期权 5,848.77 万份，约占公司总股本的 5.5%。本激励计划首次授予部分涉及的激励对象共计 769 人，包括公司董事、高级管理人员及核心骨干人员。
- 6、茂硕电源 2019 年度前三季度业绩预告：**经初步测算，公司 2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为盈利 4,500 万元-5,500 万元，较上年同期增长 518.56%-656.01%。
- 7、英唐智控关于控股子公司与中国移动签署《手机主芯片合作框架协议》的公告：**公司控股子公司深圳市英唐创泰科技有限公司于 2019 年 8 月 16 日获得中国移动通信集团终端有限公司的供应商资格。近日，英唐创泰与中国移动签订关于 MTK 主芯片产品采购的《手机主芯片合作框架协议》，合作标的为手机主芯片，本框架合同的采购规模上限为 800 万片。

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。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