

# 华为新品发布，引领技术升级

## 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，上证综指下跌0.82%，创业板指下跌0.32%，电子（申万）指数上涨3.34%。本周涨幅前五的股票是惠伦晶体，圣邦股份，大族激光，欣旺达，德赛电池；跌幅靠前的是亿纬锂能，精研科技，华映科技，弘信电子，大港股份。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为37.43倍，相对于全部A股（非金融）的溢价为1.81。

#### 行业重要动态

京东方展示自主研发柔性屏；  
合肥长鑫内存芯片投产；  
封装基板国产化进程加速。

#### 公司重要公告

大族激光关于向激励对象授予股票期权的公告；  
卓胜微权益分派公告；鸿远电子权益分派公告；  
飞荣达股权收购公告；劲胜智能股权转让公告；  
安洁科技股权收购公告。

#### 周策略建议

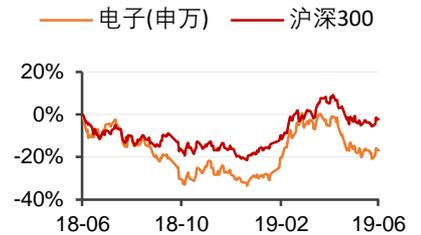
本周，电子（申万）指数上涨3.34%，其中半导体和电子制造板块涨幅居前。本周华为在德国慕尼黑正式发布Mate30系列，搭载最新的麒麟990SoC，使用台积电7nm+EUV工艺，同时支持NSA/SA两种组网架构，成为业界首款全网通5G手机。在天线方面，手机内部集成了21根天线，其中14根天线用于5G连接，并支持8频段5G和双5GSIM卡连接。在光学方面，Mate30Pro配备后置四摄，可以带来5倍光学变焦、2.5厘米微距摄影，以及拥有3倍超广角变焦。天线的增加以及光学的升级，天线、射频传输线和光学厂商有望受益，建议关注硕贝德（300322.SZ）、电连技术（300679.SZ）、欧菲光（002456.SZ）、韦尔股份（603501.SH）。

除了智能手机外，华为还发布了华为智慧屏，相比荣耀智慧屏，华为智慧屏在屏幕尺寸、音响、AI慧眼上进行了升级。华为智慧屏采用QLED4K高清大屏；同时配备8+1+1智慧音响系统，能智能识别空间结构，进行声场建模，调整音响方案；而AI慧眼不仅能实现1080P高清视屏通话，而且还能AI健身，进行距离和姿势检测，对儿童进行护眼提醒。华为智慧屏的发布将有助于智慧大屏产业链企业出货量提升。建议关注京东方A（000725.SZ），苏大维格（300331.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、《Q2业绩边际改善，5G推动行业增长》  
《电子》2019.09.19
- 2、《iPhone11系列发布，光学创新网售亮眼》  
《电子》2019.09.17
- 3、《华为麒麟990发布，有助5G手机加速推广》  
《电子》2019.09.10

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	京东方展示自主研发柔性屏.....	4
2.2	合肥长鑫内存芯片投产.....	5
2.3	封装基板国产化进程加速.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	大族激光关于向激励对象授予股票期权的公告.....	5
3.2	卓胜微权益分派公告.....	5
3.3	鸿远电子权益分派公告.....	5
3.4	飞荣达股权收购公告.....	6
3.5	劲胜智能股权转让公告.....	6
3.6	安洁科技股权收购公告.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	7

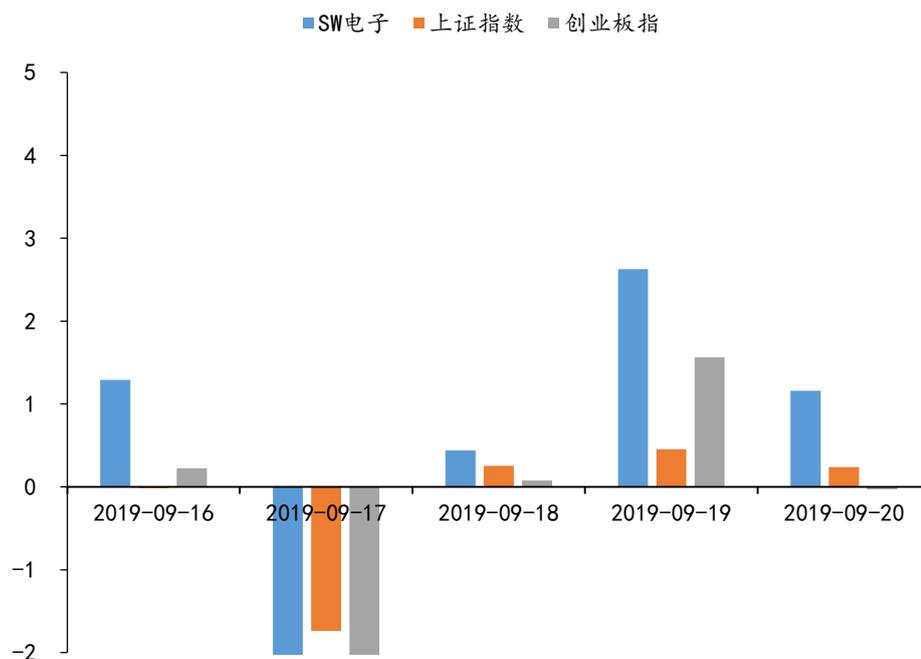
## 图表目录

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

## 1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 0.82%,创业板指下跌 0.32%,电子(申万)指数上涨 3.34%。子板块中半导体上涨 4.04%, 电子元器件上涨 3.12%, 光学光电子上涨 1.93%, 电子设备与制造上涨 4.84%。

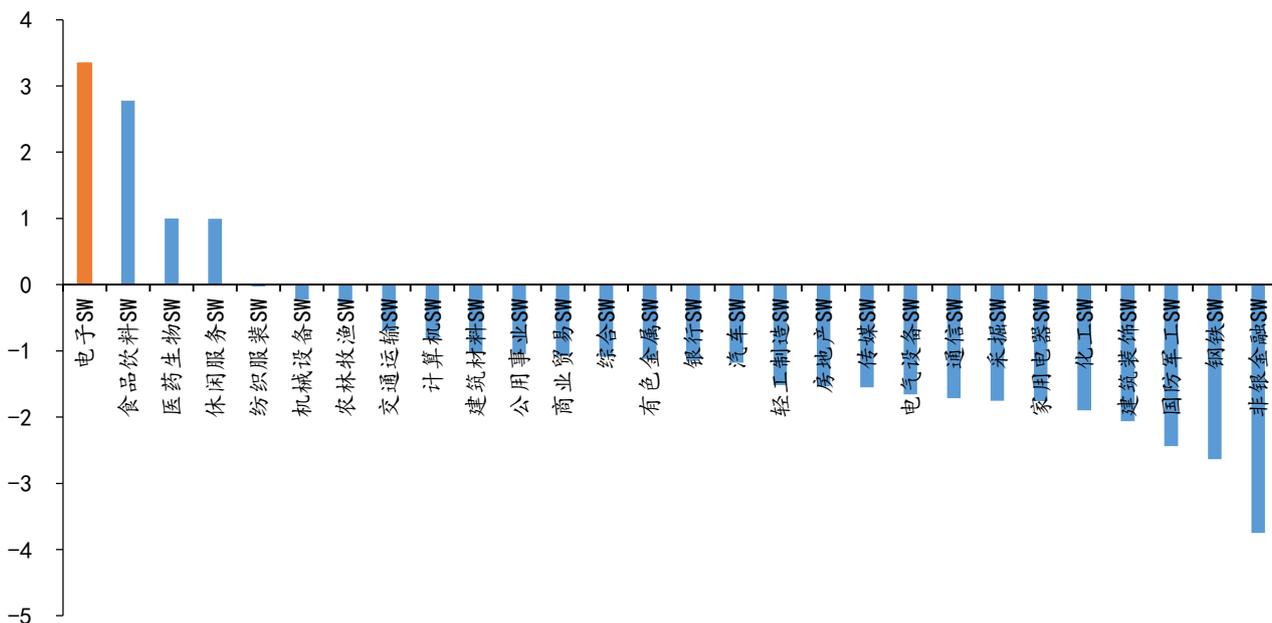
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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惠伦晶体，圣邦股份，大族激光，欣旺达，德赛电池；跌幅靠前的是亿纬锂能，精研科技，华映科技，弘信电子，大港股份。

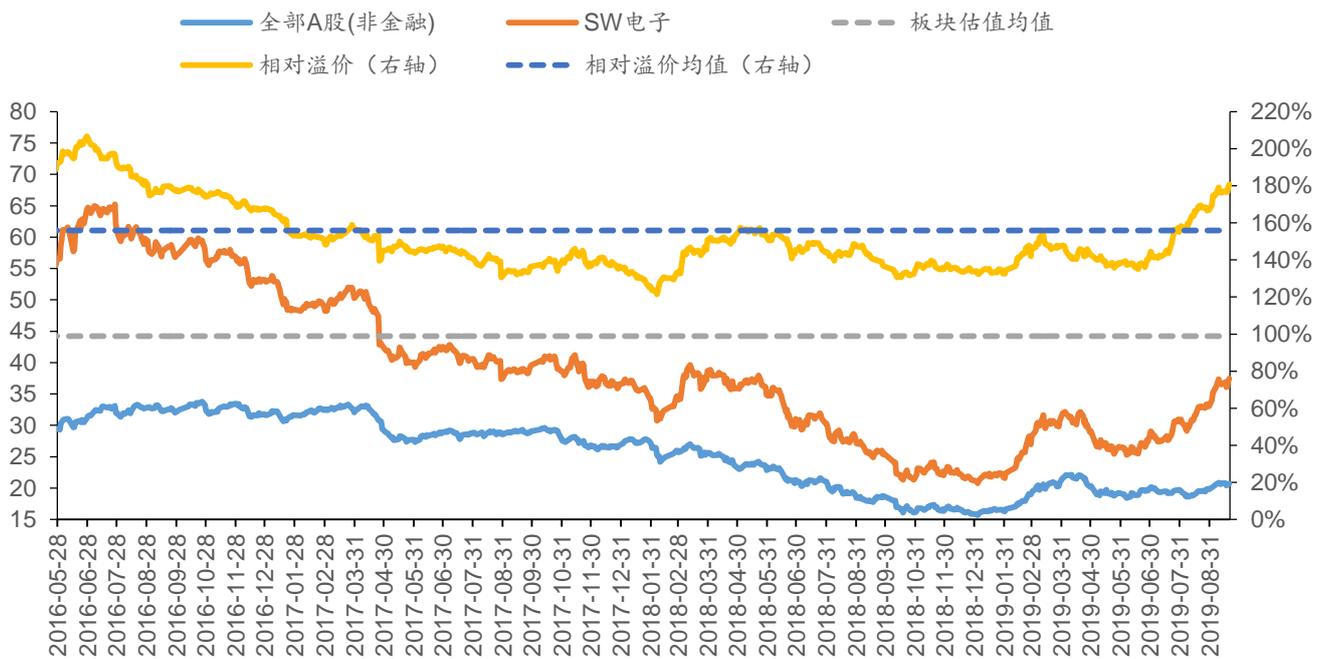
图表 3：本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300460.SZ	惠伦晶体	32.05	300014.SZ	亿纬锂能	(10.99)
300661.SZ	圣邦股份	25.10	300709.SZ	精研科技	(10.03)
002008.SZ	大族激光	18.69	000536.SZ	华映科技	(9.49)
300207.SZ	欣旺达	18.32	300657.SZ	弘信电子	(9.14)
000049.SZ	德赛电池	16.26	002077.SZ	大港股份	(8.15)

来源：Wind，国联证券研究所

估值方面，截止到 2019 年 9 月 20 日，电子板块 TTM 市盈率（整体法，剔除负值）为 37.43 倍，相对于全部 A 股（非金融）的溢价比为 1.81。

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 京东方展示自主研发柔性屏

在上海举办的中国国际工业博览会上，京东方展出了自主研发的柔性 AMOLED 全面屏。该款全面屏实现弯曲、折叠、卷曲等多种形态，厚度仅 0.03 毫米，可折叠超过 20 万次，且具有高分辨率、快响应速度及低功耗等特点。公司在柔性 AMOLED 产线布局方面，已投产或规划 4 条第 6 代柔性 AMOLED 产线，其中成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线已量产，设计产能 48K / 月，产能爬坡进展顺利，目前一期已经满产。同时，

绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线预计在今年下半年量产。我们认为公司目前拥有四条柔性 AMOLED 产线，并已实现为一线品牌客户供货，公司具备为全球品牌厂商提供高品质柔性屏的能力，在 AMOLED 领域的竞争地位将持续增强。

## 2.2 合肥长鑫内存芯片投产

合肥长鑫存储董事长兼首席执行官朱一明表示，投产的 8GbDDR4 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。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 8GbDDR4 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。

## 2.3 封装基板国产化进程加速

目前全球电子信息产品设计和制造主要向高频高速、轻、小、薄、便携式发展和多功能系统集成方向发展，使以封装基板为基础的高端集成电路市场得到快速发展并成为主流。不过，封装基板最早从日本开始发展起来，然后是韩国和台湾，这三个地区的供应商市场占有率在 90% 以上。国内不少厂商也积极向封装基板行业切入。目前，国内已经介入封装基板行业的企业主要有深南电路、珠海越亚、兴森科技、丹邦科技、安捷利、芯智联等。在巨大的国产替代空间催化下，国内封装基板行业将加速国产化进程，缩小与先进厂商之间的差距。

# 3 公司重要公告

## 3.1 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%。

## 3.2 卓胜微权益分派公告

以公司现有总股本 1 亿股为基数，向全体股东每 10 股派现金股利 10 元(含税)，预计共派发现金红利 1 亿元(含税)。

## 3.3 鸿远电子权益分派公告

以方案实施前的公司总股本 1.65 亿股为基数,每股派发现金红利 0.50 元(含税),共计派发现金红利 0.83 亿元。

### 3.4 飞荣达股权收购公告

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%。

### 3.5 劲胜智能股权转让公告

拟转让全资子公司东莞劲胜通讯科技有限公司的合计 81%股权,评估价值为 9273.85 万元。

### 3.6 安洁科技股权收购公告

公司于 2019 年 9 月 16 日召开第四届董事会第四次会议,审议通过了《关于收购重庆达昊电子有限公司 100%股权的议案》,公司全资子公司重庆安洁电子有限公司(以下简称“重庆安洁”)与朱晓亮先生、刘斌先生签订了《关于重庆达昊电子有限公司之股权转让协议》,重庆安洁拟以自筹资金收购重庆达昊电子有限公司 100%股权,本次交易对价为 1,358.50 万元。

## 4 周策略建议

本周,电子(申万)指数上涨 3.34%,其中半导体和电子制造板块涨幅居前。本周华为在德国慕尼黑正式发布 Mate30 系列,搭载最新的麒麟 990SoC,使用台积电 7nm+EUV 工艺,同时支持 NSA/SA 两种组网架构,成为业界首款全网通 5G 手机。在天线方面,手机内部集成了 21 根天线,其中 14 根天线用于 5G 连接,并支持 8 频段 5G 和双 5GSIM 卡连接。在光学方面, Mate30Pro 配备后置四摄,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。天线的增加以及光学的升级,天线、射频传输线和光学厂商有望受益,建议关注硕贝德(300322.SZ)、电连技术(300679.SZ)、欧菲光(002456.SZ)、韦尔股份(603501.SH)。

除了智能手机外,华为还发布了华为智慧屏,相比荣耀智慧屏,华为智慧屏在屏幕尺寸、音响、AI 慧眼上进行了升级。华为智慧屏采用 QLED4K 高清大屏;同时配备 8+1+1 智慧音响系统,能智能识别空间结构,进行声场建模,调整音响方案;而 AI 慧眼不仅能实现 1080P 高清视屏通话,而且还能 AI 健身,进行距离和姿势检测,对儿童进行护眼提醒。华为智慧屏的发布将有助于智慧大屏产业链企业出货量提升。

建议关注京东方 A (000725.SZ)，苏大维格 (300331.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	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210