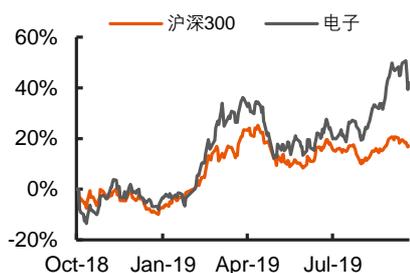


电子行业周报

阿里含光 800 芯片发布，小米 5G 手机上市

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*合肥长鑫DRAM内存芯片投产，华为新品发布》 2019-09-22
 《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

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) 阿里含光 800 芯片发布：**2019年9月25日，在杭州举行的阿里云栖大会上，阿里巴巴第一颗芯片“含光 800”发布。含光 800 采用 12nm 制程；硬件层面采用阿里巴巴自研芯片架构，通过推理加速等技术有效解决芯片性能瓶颈问题；软件层面集成了达摩院先进算法，针对 CNN 及视觉类算法深度优化计算、存储密度，可实现大网络模型在一颗 NPU 上完成计算。根据海关统计数据，2019 年上半年，集成电路出口金额为 457 亿美元，进口金额为 1369 亿美元。中美贸易冲突短期对国内消费电子、半导体企业造成一定的不利影响。长期来看，在贸易摩擦背景下，国内企业有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会。同时，在国家政策扶持引导下，国内企业自主创新能力会进一步提升，建议关注国内半导体设计、封测和设备领域领先企业。**2) 小米 5G 手机上市：**9月24日下午，小米在北京总部正式发布小米 9 Pro 5G。价格方面，小米 9 Pro 5G 8GB+128GB 版售价 3699 元，8GB+256GB 版售价 3799 元，12GB+256GB 版售价 4099 元，12GB+512GB 版售价 4299 元，提供钛银黑、梦之白两种配色。小米 9 Pro 5G 是小米旗下第二款 5G 手机，它支持 5G 双卡三频全网通，覆盖三大运营商。核心配置上，采用 6.39 英寸 AMOLED 显示屏，搭载高通骁龙 855 Plus 旗舰平台，前置 2000 万像素，后置 4800 万+1600 万+1200 万三摄，电池容量为 4000mAh，支持 30W 超级无线快充、40W 有线快充及 10W 反向充电。随着 5G 手机的上市增加，智能机进入新一轮替换周期，建议关注。

- **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌 4.22%，跑输创业板指 0.85%。板块方面，申万板块银行、食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 23 位。另外，纳斯达克指数下跌 2.19%，费城半导体指数下跌 1.29%，台湾电子指数下跌 0.04%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为睿能科技、硕贝德、坚瑞沃能、激智科技、水晶光电、歌尔股份、欧菲科技、通富微电、木林森、汇顶科技；跌幅排名前十的是惠伦晶体、宜安科技、天津普林、泰晶科技、广东骏亚、晓程科技、科恒股份、兴瑞科技、金安国纪、联得装备。

- **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：阿里含光 800 芯片发布，小米 5G 手机上市

1、2019 年 9 月 25 日，在杭州举行的阿里云栖大会上，阿里巴巴 CTO、阿里云智能总裁、达摩院院长张建锋发布了阿里巴巴第一颗芯片“含光 800”。

点评：含光 800 采用 12nm 制程；硬件层面采用阿里巴巴自研芯片架构，通过推理加速等技术有效解决芯片性能瓶颈问题；软件层面集成了达摩院先进算法，针对 CNN 及视觉类算法深度优化计算、存储密度，可实现大网络模型在一颗 NPU 上完成计算。从自研飞天操作系统、到今天发布云端 AI 推理芯片，阿里巴巴在芯片、云和 AI 三大业务之间的协同关系初现雏形。根据海关统计数据，2019 年上半年，集成电路出口数量为 988 亿个，出口金额为 457 亿美元；集成电路进口数量为 1927 亿个，进口金额为 1369 亿美元。中美贸易冲突短期对国内消费电子、半导体企业造成一定的不利影响。长期来看，在贸易摩擦背景下，国内企业有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会。同时在国家政策扶持引导下，国内企业自主创新能力会进一步提升，建议关注国内半导体设计、封测和设备领域领先企业。

2、9 月 24 日下午，小米在北京总部正式发布小米 9 Pro 5G。小米 9 Pro 5G 是小米旗下第二款 5G 手机，它支持 5G 双卡三频全网通，覆盖三大运营商。核心配置上，采用 6.39 英寸 AMOLED 显示屏，搭载高通骁龙 855 Plus 旗舰平台，前置 2000 万像素，后置 4800 万+1600 万+1200 万三摄，电池容量为 4000mAh，支持 30W 超级无线快充、40W 有线快充及 10W 反向充电。

点评：价格方面，小米 9 Pro 5G 8GB+128GB 版售价 3699 元，8GB+256GB 版售价 3799 元，12GB+256GB 版售价 4099 元，12GB+512GB 版售价 4299 元，提供钛银黑、梦之白两种配色。小米 9 Pro 5G 是小米旗下第二款 5G 手机，它支持 5G 双卡三频全网通，覆盖三大运营商。核心配置上，采用 6.39 英寸 AMOLED 显示屏，搭载高通骁龙 855 Plus 旗舰平台，前置 2000 万像素，后置 4800 万+1600 万+1200 万三摄，电池容量为 4000mAh，支持 30W 超级无线快充、40W 有线快充及 10W 反向充电。与之前的小米 MIX 3 5G 版一样，小米 9 Pro 5G 也外挂骁龙 X50 基带来实现对 5G 网络的支持。不过由此前的骁龙 855 升级到了骁龙 855 Plus 平台，这一次终于支持双卡双待，当然仍旧是仅支持 NSA 非独立组网。小米 9 Pro 采用 5G 七天线设计，除了支持现有 N41 和 N78 频段，也支持未来移动 5G 频段 N79。随着 5G 手机的上市增加，智能机进入新一轮替换周期，建议关注。

3、9 月 26 日，在华为 Mate30 系列发布会期间，华为正式面向国内发布了 HUAWEI VR Glasses(华为 VR 眼镜)，定价 2999 元。华为 VR 眼镜的外观设计主打纤薄小巧，仅 26.6mm 厚，166g 重，形态类似普通眼镜，不需要松紧带固定，通过磁吸式面罩增加舒适度并防止漏光，提供 3.5mm 耳机接口，也支持蓝牙耳机连接。

点评：手机产品线总裁何刚介绍道，轻薄化是 VR 眼镜的一大难题，华为利用超短焦光学系统实现了光束在 VR 眼镜内三次折返形成 3 段式折叠光路才实现了它的超薄外观。在内容方面，除了华为 VR 视频平台长达 3 万小时的 VR 视频内容，华为 VR 眼镜还提供超过 100 款 VR 游戏，并有合作伙伴的视频、游戏、应用等内容正在不断接入。支持多设备联动，华为 VR 眼镜支持 VR 手机投屏，且支持手机多应用投屏，用户可以一边看视频一边微信聊天。IDC 预计，随着 5G 商用及 VR 相关产业技术升级，全球 VR 头显出货将于 2023 年达到 3670 万台，对应 2019-2023 年复合增长达到 44%，建议关注。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌 4.22%，跑输创业板指 0.85%

本周申万电子行业下跌 4.22%，跑输创业板指 0.85%。板块方面，申万板块银行、食品饮料、休闲服务、非银金融涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 23 位。另外，纳斯达克指数下跌 2.19%，费城半导体指数下跌 1.29%，台湾电子指数下跌 0.04%。

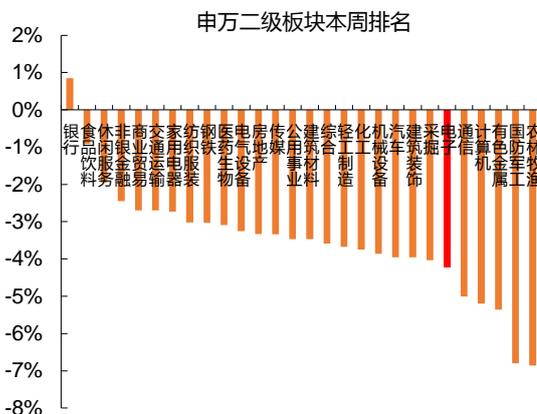
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为睿能科技、硕贝德、坚瑞沃能、激智科技、水晶光电、歌尔股份、欧菲科技、通富微电、木林森、汇顶科技；跌幅排名前十的是惠伦晶体、宜安科技、天津普林、泰晶科技、广东骏亚、晓程科技、科恒股份、兴瑞科技、金安国纪、联得装备。

图表1 申万电子本周下跌 4.22%



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	-8.95%	3481.TW	群创	-7.04%	AAPL.O	苹果	0.50%
2382.HK	舜宇光学	-4.43%	2409.TW	友达	-6.32%	QCOM.O	高通	0.25%
1478.HK	丘钛科技	-7.36%	2454.TW	联发科	-4.53%	AVGO.O	博通	-3.56%
0732.HK	信利国际	-1.74%	2330.TW	台积电	3.03%	TXN.O	德州仪器	0.37%
1888.HK	建滔积层	-3.42%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	0.12%
0981.HK	中芯国际	-7.74%	2448.TW	晶电	-3.00%	STM.N	意法半导体	-1.19%
1347.HK	华宏	-10.63%	2393.TW	亿光	-3.97%	NVDA.O	英伟达	-0.54%
0522.HK	ASM	-3.55%	3008.TW	大立光	3.49%	MU.O	美光	-12.10%
0285.HK	比亚迪电子	-3.26%	2327.TW	国巨	5.57%	WDC.O	西部数据	-0.31%
1249.HK	通力电子	2.20%	2456.TW	奇力新	-0.36%	GLW.N	康宁	2.23%

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
			9/29	2018	2019E	2020E	2018	2019E	
002475.SZ	立讯精密	27.90	0.51	0.75	0.99	54.71	37.20	28.18	推荐
300136.SZ	信维通信	35.82	1.02	1.12	1.49	35.12	31.98	24.04	推荐
300322.SZ	硕贝德	24.30	0.15	0.30	0.43	162.00	81.00	56.51	推荐
002138.SZ	顺络电子	22.28	0.59	0.70	0.85	37.76	31.83	26.21	推荐
601138.SH	工业富联	15.07	0.86	0.94	1.09	17.52	16.03	13.83	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.27	0.29	0.33	0.42	21.62	19.00	14.93	推荐
002415.SZ	海康威视	33.19	1.23	1.38	1.68	26.98	24.05	19.76	推荐
002916.SZ	深南电路	156.10	2.04	2.64	3.55	76.52	59.13	43.97	推荐

300131.SZ	英唐智控	5.91	0.13	0.23	0.33	45.46	25.70	17.91	推荐
-----------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	----

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 华灿光电关于终止非公开发行股票事项并撤回申请材料的公告:** 鉴于公司 2018 年申请非公开发行股票事项以来, 宏观经济形势、资本市场环境、融资时机都发生了变化, 经综合考虑公司自身情况, 并与保荐机构等多方反复沟通, 公司决定终止本次非公开发行股票事项, 并向中国证监会申请撤回公司本次非公开发行股票的申请。后续, 公司将采取其他融资方式, 保证项目的顺利推进。
- 凯盛科技关于 3D 玻璃盖板生产线投产的公告:** 公司全资子公司凯盛信息显示材料(池州)有限公司投资建设的年产 300 万片 3D 玻璃盖板生产线, 在经过一段时间的试生产, 现已符合投产条件, 于 9 月 26 日正式投产。本项目产品符合消费市场对于智能终端产品外观审美要求的变化以及工艺技术的进步要求, 可提升智能终端的用户体验, 并与公司现有产品形成良好的产业链配套, 可有效提高公司一体化服务能力。
- 亿纬锂能关于公司或子公司亿纬亚洲与 SKI 合资建设动力电池产能的公告:** 公司或子公司亿纬亚洲有限公司拟与 SK 革新株式会社签署《合资经营合同》, 合资建设 20~25GWh 动力电池产能, 以积极推进公司在新能源电池领域的发展。
- 弘信电子关于向 2019 年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告:** 公司将向符合授予条件的 138 名激励对象授予 600 万份股票期权。业绩考核目标为: 2019-2021 年营业收入分别不低于 27 亿元、30 亿元、36 亿元, 2019-2021 年扣非后净利润增长率分别不低于 98.35%、41.67%、55.16%。
- 木林森关于全资子公司出售资产的公告:** 目前公司下属全资子公司朗德万斯有限公司的关厂计划进展顺利, 公司拟将朗德万斯位于奥格斯堡 Augsburg Berliner 大街 53-65 的土地出售给奥格斯科 1 有限公司、奥格斯科 2 有限公司及奥格斯科 3 有限公司等三家房地产公司, 总转让价款为不超过 4,900 万欧元, 其中 4,000 万欧元为此次交易的基础价格, 即交易价格不低于 4,000 万欧元; 若出现双方协议中约定的增加民用建筑面积事项, 可根据增加的民用建筑面积在基础价格 4,000 万欧元上增加相对应交易金额, 但增加的金額不超过 900 万欧元。
- 韦尔股份关于使用募集资金对全资子公司增资的公告:** 公司将使用发行股份购买资产配套募集资金人民币 3 亿元对本次募投项目实施主体豪威半导体上海增资, 用于“晶圆测试及晶圆重构生产线项目(二期)”的建设。

投资建议

本周电子板块表现一般, 主要是前段时间上涨后略有回调。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