

华为 VR GLASS 发布，点燃 VR 行业应用

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2.47%，创业板指下跌3.37%，电子（申万）指数下跌6.64%。本周涨幅前五的股票是睿能科技、硕贝德、激智科技、旭光股份、水晶光电；跌幅靠前的是惠伦晶体、天津普林、泰晶科技、广东骏亚、晓程科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为35.26倍，相对于全部A股（非金融）的溢价为1.77。

行业重要动态

9月国内多家晶圆厂投产，设备国产化率提高；
小米发布小米99Pro5G和MIXAlpha。

公司重要公告

扬杰科技员工持股计划公告；
信维通信股票期权授予公告；
木林森出售资产公告；
全志科技转让子公司股权公告；
韦尔股份增资公告；
韦尔股份股票期权授予公告；
华灿光电签署出售股权意向协议公告。

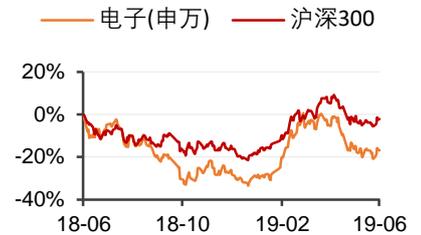
周策略建议

本周，上证综指下跌2.47%，创业板指下跌3.37%，电子（申万）指数下跌6.64%，各子板块普跌。华为在2019年度旗舰新品发布盛典上，正式发布华为VRGlass新品，该产品机身厚度26.6mm，约为传统VR厚度的30%，重166克，单眼分辨率为1600x1600，像素密度达1058PPI，售价为2999元。华为表示VRGlass采用了3段式折叠光路，5像素高精度校准，100级无尘组装环境，70道镜筒装备工序，6层精密光学镀膜。我们认为随着5G的建设推进，有望加速VR应用在各领域的推广，而VRGlass轻量化便捷的属性，将承载移动VR终端的功能，建议关注VR产业链企业歌尔股份(002241.SZ)、水晶光电(002237.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@gjsc.com.cn

相关报告

- 《华为新品发布，引领技术升级》
《电子》2019.09.24
- 《Q2业绩边际改善，5G推动行业增长》
《电子》2019.09.19
- 《iPhone11系列发布，光学创新网售亮眼》
《电子》2019.09.17

正文目录

| | | |
|-----|--------------------------------|---|
| 1 | 本周走势回顾..... | 3 |
| 2 | 行业重要动态..... | 4 |
| 2.1 | 9月国内多家晶圆厂投产，设备国产化率提高..... | 4 |
| 2.2 | 小米发布小米 99Pro5G 和 MIXAlpha..... | 5 |
| 3 | 公司重要公告..... | 5 |
| 3.1 | 扬杰科技员工持股计划公告..... | 5 |
| 3.2 | 信维通信股票期权授予公告..... | 5 |
| 3.3 | 木林森出售资产公告..... | 5 |
| 3.4 | 全志科技转让子公司股权公告..... | 5 |
| 3.5 | 韦尔股份增资公告..... | 6 |
| 3.6 | 韦尔股份股票期权授予公告..... | 6 |
| 3.7 | 华灿光电签署出售股权意向协议公告..... | 6 |
| 4 | 周策略建议..... | 6 |
| 5 | 风险提示..... | 6 |

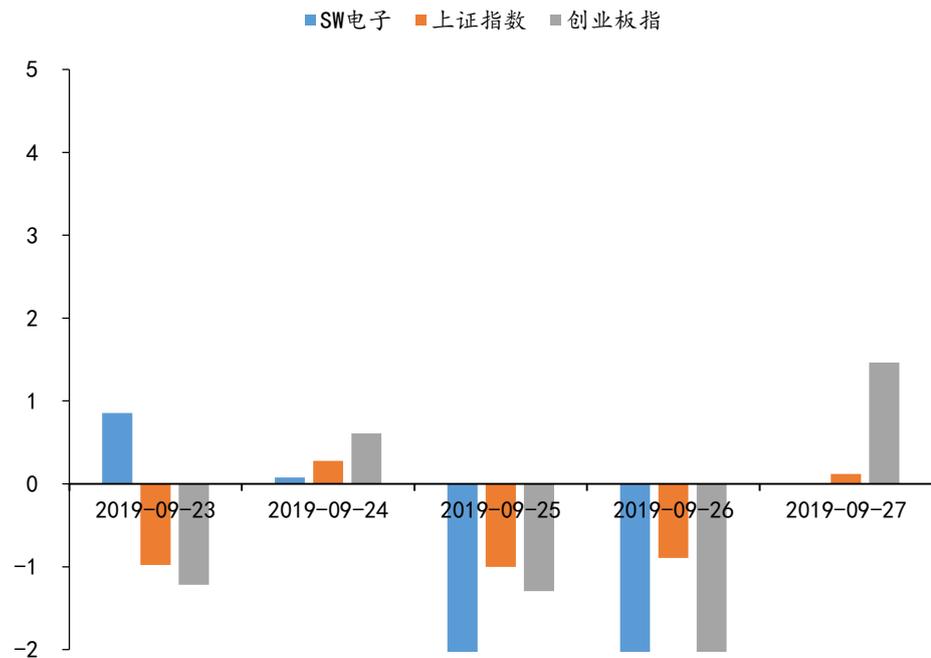
图表目录

| | |
|-------------------------------|---|
| 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 2.47%,创业板指下跌 3.37%,电子(申万)指数下跌 6.64%。电子板块中半导体下跌 7.24%, 电子元器件下跌 8.28%, 光学光电子下跌 5.81%, 电子设备与制造下跌 6.14%。

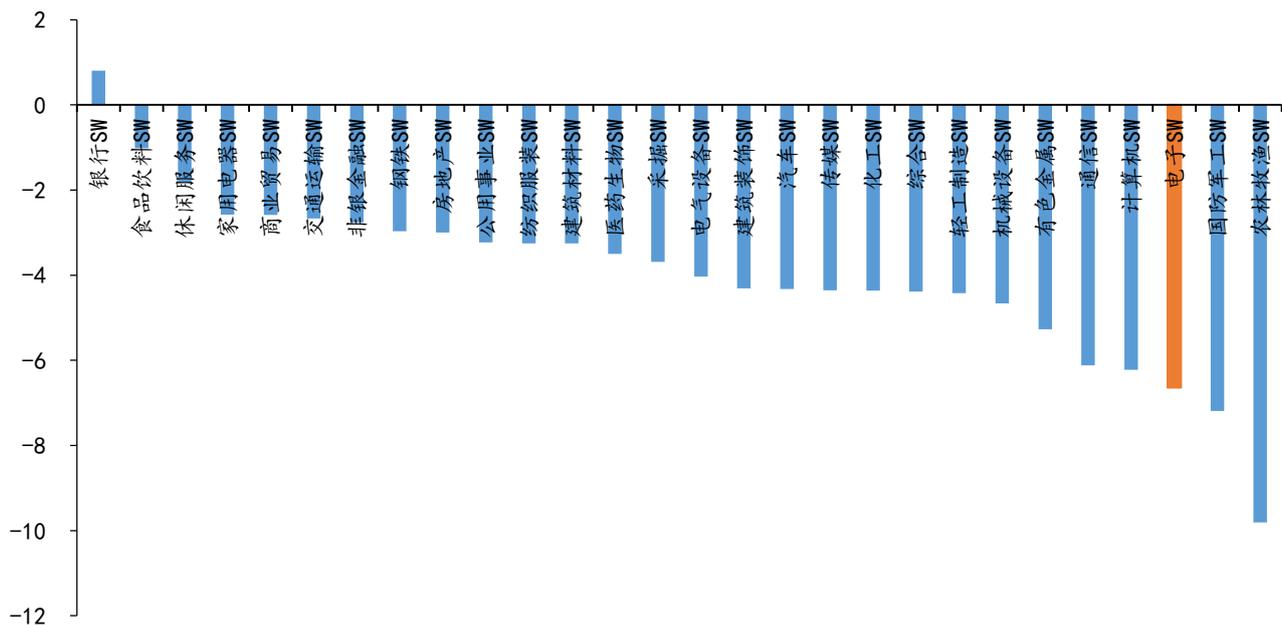
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 28 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 26 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睿能科技、硕贝德、激智科技、旭光股份、水晶光电；跌幅靠前的是惠伦晶体、天津普林、泰晶科技、广东骏亚、晓程科技。

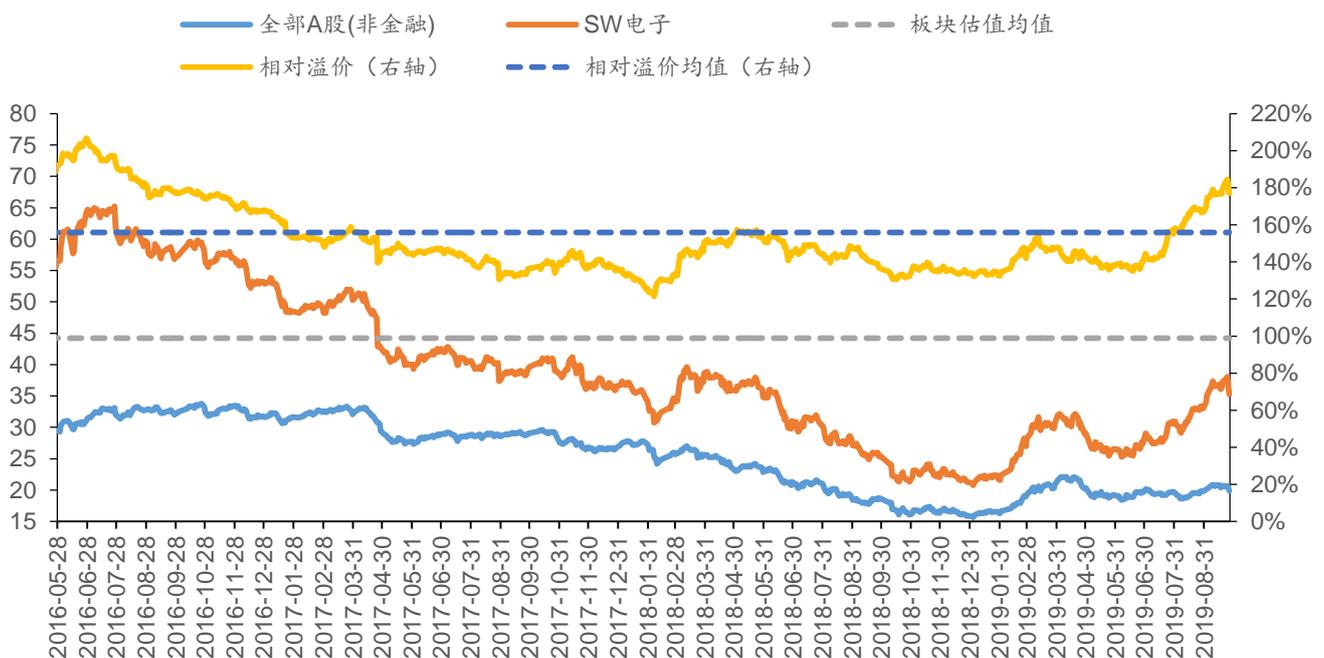
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

| 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) | 股票代码 | 股票名称 | 涨跌幅 (%) |
|-----------|------|---------|-----------|------|---------|
| 603933.SH | 睿能科技 | 22.54 | 300460.SZ | 惠伦晶体 | (19.48) |
| 300322.SZ | 硕贝德 | 19.70 | 002134.SZ | 天津普林 | (17.30) |
| 300566.SZ | 激智科技 | 13.37 | 603738.SH | 泰晶科技 | (16.99) |
| 600353.SH | 旭光股份 | 9.75 | 603386.SH | 广东骏亚 | (16.71) |
| 002273.SZ | 水晶光电 | 8.70 | 300139.SZ | 晓程科技 | (16.14) |

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 9 月 27 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 35.26 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.77。

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 9 月国内多家晶圆厂投产, 设备国产化率提高

本月聚能晶源、华虹无锡、粤芯、长鑫存储、杭州中欣多家晶圆厂宣布投产, 表明自 2016-2018 年开始规划或动工的第一轮大陆晶圆厂开始陆续投产。这次投产的晶圆厂使用半导体设备的国产化率有所提升, 去胶设备、热处理、清洗设备、刻蚀机、PVD、CMP 和镀铜设备, 国产化率分别为 87%、25%、22%、21%、13%、12%、11%。随着技术的提升, 在新一轮设备采购中, 这些国产半导体设备有机会继续扩大市场份额,

建议关注大族激光（002008.SZ）、北方华创（002371.SZ）。

2.2 小米发布小米 9Pro5G 和 MIXAlpha

本周小米在 5G 新品发布会上发布了小米 9Pro5G 和小米 MIXAlpha 环绕屏概念手机。小米 9Pro5G 搭载 7nm 制程工艺的高通骁龙 855plus 处理器，内置 4000mAh 电池，最高配备 12GB 内存与 512GB 存储，采用 L 型大尺寸 VC 均热板液冷散热，CPU 核心温度可降低 10.2°C。由于 5G 功耗原因，手机需采用更好的散热和更便捷的充电保障续航。在顶级处理器及液冷散热的帮助下，小米 9Pro5G 手机的跑分再次创造了记录，安兔兔跑分达到了 48 万分。此外，小米 9Pro 支持三重快充技术，包括 40W 有线闪充、30W 无线闪充和 10W 无线反充，还标配 45W 充电器，可以充小米笔记本。建议关注智能手机无线充电和散热产业链企业。

3 公司重要公告

3.1 扬杰科技员工持股计划公告

扬州扬杰电子科技股份有限公司“奋斗者计划（一期）”员工持股计划草案：员工持股计划将以零元受让公司回购专用账户已回购的股份，合计不超过 120 万股。参加员工持股计划的员工总人数不超过 509 人，其中参与的董事（不含独立董事）、监事和高级管理人员共计 9 人。

3.2 信维通信股票期权授予公告

公司确定 2019 年 9 月 26 日为授予日，授予 12 名激励对象（核心管理层人员共计 5 人）3000 万份股票期权，约占本计划草案公告时公司股本总额的 3.1%。

3.3 木林森出售资产公告

公司拟将下属全资子公司朗德万斯位于奥格斯堡 AugsburgBerliner 大街 53-65（邮编 86153）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（含 4,900 万欧元）。

3.4 全志科技转让子公司股权公告

公司拟将持有控股子公司合肥东芯通信 62.91%股权中 26.00%的股权转让给临

芯投)、19.80%的股权转让给临琚电子。转让完成后,公司持有东芯通信 17.11%股权。东芯通信股份转让价格为每股人民币 1.07 元,总额为人民币 54,529,221.23 元,其中临芯投资应支付价款 30,955,453.10 元、临琚电子应支付价款 23,573,768.13 元。

3.5 韦尔股份增资公告

使用募集资金对全资子公司增资,增资标的名称为豪威半导体(上海)有限责任公司,增资金额为人民币 3 亿元。增资资金来源为上海韦尔半导体股份有限公司发行股份购买资产配套募集资金。增资金额用于募投项目“晶圆测试及晶圆重构生产线项目(二期)”的建设。

3.6 韦尔股份股票期权授予公告

向激励对象首次授予股票期权:计划授予日:2019 年 9 月 25 日;股票期权激励计划授予数量:9,462,268 份;授予人数:947 名;授予价格:每股 A 股 94.20 元。

3.7 华灿光电签署出售股权意向协议公告

2019 年 9 月 24 日与天津海华新签署了《出售股权意向协议》;拟出售资产:公司持有的和谐芯光(义乌)光电科技有限公司(以下简称“和谐光电”)100%股权,和谐光电 100%股权的预估值约为 196,000 万元。

4 周策略建议

本周,上证综指下跌 2.47%,创业板指下跌 3.37%,电子(申万)指数下跌 6.64%,各子板块普跌。华为在 2019 年度旗舰新品发布盛典上,正式发布华为 VRGlass 新品,该产品机身厚度 26.6mm,约为传统 VR 厚度的 30%,重 166 克,单眼分辨率为 1600x1600,像素密度达 1058PPI,售价为 2999 元。华为表示 VRGlass 采用了 3 段式折叠光路,5 像素高精度校准,100 级无尘组装环境,70 道镜筒装备工序,6 层精密光学镀膜。我们认为随着 5G 的建设推进,有望加速 VR 应用在各领域的推广,而 VRGlass 轻量化便捷的属性,将承载移动 VR 终端的功能,建议关注 VR 产业链企业歌尔股份(002241.SZ)、水晶光电(002237.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 |