

电子

证券研究报告

2019年10月08日

国庆重要事件总结，看好苹果新机销售超预期

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005

panjian@tfzq.com

陈俊杰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070009

chenjunjie@tfzq.com

张健

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518010002

zjian@tfzq.com

许俊峰

联系人

xujunfeng@tfzq.com

俞文静

联系人

yuwenjing@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 《电子-行业点评:华为智慧屏发布: AI 摄像头和 QLED 两大看点》 2019-09-20
- 《电子-行业专题研究:苹果发布会: 你真的理解差距在哪里吗?》 2019-09-11
- 《电子-行业点评:柔性/折叠 OLED 供需两旺, LCD 触底有望景气恢复》 2019-09-09

国庆期间,海外市场波动大,贸易摩擦持续,我们重点总结电子行业发生的主要事件,苹果销售超预期、华为 GMS 被禁、欧盟 5G 风险评估接近尾声、德州仪器进一步取消分销商等

国庆期间,海外市场经历先抑后扬,主要因欧美贸易摩擦持续,美国对来自法国、德国、西班牙或英国的飞机征收 10%关税,英国的服装和毛毯征收 25%关税,德国的咖啡机及机械等产品征收 25%关税,德国、西班牙和英国的奶酪、橄榄油和冰冻肉征收 25%的关税。美国与欧盟国家发起贸易纠纷导致了海外市场遭受重挫。

电子方面,国庆期间,苹果 iPhone 11 持续热卖,销量持续超预期;华为 Mate30 被禁用谷歌 GMS 服务;欧盟 5G 风险评估接近尾声,对 5G 系统的风险评估将于两周内完成;德州仪器取消与安富利代理权。

(1) **苹果 iPhone 11 销量超预期,订单追加 10%**。苹果 iPhone 11 大卖主要因定价策略符合消费者需求,驱动旧机型消费者的换机。我们在苹果秋季发布会当天发布了《苹果发布会,你真的理解差距在哪里吗?》,强调了 iPhone 11 的软硬件实力,持续坚定推荐供应链公司:工业富联、领益智造、长信科技、歌尔股份、欧菲光、立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、欣旺达、环旭电子、长电科技、蓝思科技、信维通信、德赛电池、京东方 A、大族激光。

(2) **华为 GMS 被禁,谷歌将华为 Mate 30 pro 剔除白名单**。谷歌封禁了华为 Mate30 自行安装 GMS 服务的 CTS 在线验证,华为用户手动安装谷歌服务的方式也被封禁,华为海外市场形式较为严峻,看好谷歌事件进一步催化国产替代,同时华为海外销售影响可能带来三星海外销售复苏。重点推荐:闻泰科技、卓胜微、圣邦股份、长电科技等

(3) **欧盟 5G 风险评估接近尾声,对 5G 系统的风险评估将于两周内完成**。欧盟各国需要在 6 月底之前评估有关 5G 的网络安全风险,并于 10 月进行欧盟整体评估,并在年底前就降低风险的措施达成一致,该项评估预计将影响华为基站业务是否在欧洲顺利发展。

(4) **德州仪器取消与安富利代理权,继去年取消新晔代理权后,德州仪器进一步结束与安富利合作关系**,随着德州仪器的销售网络建设越来越完善,以技术和产品为基础,TI 将加强与客户和市场的距离,开启精简渠道的销售模式。

三季度报临近,建议关注绩优股。随着三季度结束,10 月份上市公司将披露三季度报告,其中 10 月 15 日前,深创主板与创业板标的将披露三季度业绩预告。413 家电子公司,目前已有 53 家公司发布业绩预告,业绩预增的有 44 家,建议持续关注业绩高增长带来的投资机会。

重点关注:工业富联、闻泰科技、欧菲光、领益智造、长信科技、长电科技、卓胜微、歌尔股份、立讯精密、鹏鼎控股、TCL 集团、欣旺达、大族激光、水晶光电、三安光电、台基股份、弘信电子、圣邦股份、环旭电子、京东方 A 等。

风险提示:三季度业绩不及预期、iPhone 销量不及预期、5G 进度不及预期



三季报临近，建议关注绩优股。随着三季度结束，10月份上市公司将披露三季度报告，其中10月15日前，深创主板与创业板标的将披露三季度业绩预告。根据申万电子分类，总计413家电子公司，目前已有53家公司发布业绩预告，业绩预增的有44家，建议持续关注业绩高增长带来的投资机会。已披露预告情况及三季报预期披露时间表如下：

表 1：重点覆盖公司已披露预告情况（亿元）

证券简称	预告净利润上限	预告净利润下限	证券简称	预告净利润上限	预告净利润下限
立讯精密	26.51	24.86	新纶科技	0.60	0.40
大华股份	19.55	17.20	茂硕电源	0.55	0.45
视源股份	14.45	12.32	新亚制程	0.40	0.30
传音控股	13.48	12.12	金莱特	0.35	0.25
歌尔股份	10.70	8.99	江丰电子	0.34	0.20
亿纬锂能	9.51	8.85	聚灿光电	0.30	0.25
沪电股份	9.00	8.00	春兴精工	0.27	0.18
大族激光	7.46	5.80	同为股份	0.25	0.17
闻泰科技	5.10	4.30	东晶电子	0.24	0.04
思源电气	4.31	3.60	共达电声	0.16	0.11
紫光国微	3.74	2.88	古鳌科技	0.14	0.12
科瑞技术	2.70	2.30	神思电子	0.13	0.11
高德红外	2.42	1.94	新光光电	0.12	0.12
弘信电子	1.62	1.36	天津普林	0.11	0.06
奥拓电子	1.60	1.25	达华智能	0.10	-
德赛西威	1.55	1.35	*ST 宇顺	0.10	-
电连技术	1.54	1.37	勤上股份	0.02	0.01
科达利	1.51	1.29	宇环数控	-0.06	-0.11
雄韬股份	1.50	1.20	贤丰控股	-0.09	-0.12
麦达数字	1.50	1.20	通富微电	-0.18	-0.39

精研科技	0.99	0.94	百邦科技	-0.23	-0.24
大立科技	0.98	0.82	理工光科	-0.25	-0.30
远方信息	0.96	0.96	高斯贝尔	-0.28	-0.42
航天彩虹	0.91	0.66	路畅科技	-0.60	-0.70
隆利科技	0.89	0.69	大港股份	-2.70	-3.20
光华科技	0.78	0.39	鸿利智汇	-7.03	-7.23
宇瞳光学	0.74	0.72			

资料来源：Wind、天风证券研究所

表 2：重点覆盖公司三季报预期披露时间表

简称	预计披露日	简称	预计披露日	简称	预计披露日	简称	预计披露日
隆利科技	2019/10/15	视源股份	2019/10/26	华工科技	2019/10/29	优博讯	2019/10/30
蓝海华腾	2019/10/15	亿纬锂能	2019/10/26	星云股份	2019/10/29	凯中精密	2019/10/30
中航电测	2019/10/15	新亚制程	2019/10/26	友讯达	2019/10/29	安车检测	2019/10/30
欧菲光	2019/10/15	同为股份	2019/10/26	凯乐科技	2019/10/29	亚翔集成	2019/10/30
春兴精工	2019/10/16	贤丰控股	2019/10/26	依米康	2019/10/29	清源股份	2019/10/30
正海磁材	2019/10/16	理工光科	2019/10/26	英维克	2019/10/29	富瀚微	2019/10/30
三利谱	2019/10/17	帝尔激光	2019/10/26	欣天科技	2019/10/29	ST 中新	2019/10/30
智动力	2019/10/18	永新光学	2019/10/26	思维列控	2019/10/29	飞荣达	2019/10/30
中光学	2019/10/19	国瓷材料	2019/10/26	博敏电子	2019/10/29	朗科智能	2019/10/30
海康威视	2019/10/19	宁德时代	2019/10/26	徕木股份	2019/10/29	粤照明 B	2019/10/30
江化微	2019/10/21	淳中科技	2019/10/26	久之洋	2019/10/29	激智科技	2019/10/30
乐凯新材	2019/10/21	万润股份	2019/10/26	新易盛	2019/10/29	智云股份	2019/10/30
晓程科技	2019/10/21	捷捷微电	2019/10/26	深华发 B	2019/10/29	兆易创新	2019/10/30
立讯精密	2019/10/22	乐心医疗	2019/10/26	恒久科技	2019/10/29	纳思达	2019/10/30
古鳌科技	2019/10/22	欧普照明	2019/10/26	立昂技术	2019/10/29	景嘉微	2019/10/30
中颖电子	2019/10/22	英飞特	2019/10/26	三德科技	2019/10/29	天音控股	2019/10/30
博创科技	2019/10/22	联得装备	2019/10/26	同兴达	2019/10/29	康拓红外	2019/10/30
通合科技	2019/10/22	景旺电子	2019/10/26	天银机电	2019/10/29	凯盛科技	2019/10/30
苏州科达	2019/10/22	劲拓股份	2019/10/26	京运通	2019/10/29	华铭智能	2019/10/30
航锦科技	2019/10/22	大唐电信	2019/10/26	共进股份	2019/10/29	*ST 保千	2019/10/30
上海新阳	2019/10/22	炬华科技	2019/10/26	泰晶科技	2019/10/29	三环集团	2019/10/30
中科创达	2019/10/22	银河磁体	2019/10/26	科大国创	2019/10/29	旭光股份	2019/10/30
蓝思科技	2019/10/22	朗科科技	2019/10/26	维信诺	2019/10/29	安彩高科	2019/10/30
天华超净	2019/10/22	中科三环	2019/10/26	聚龙股份	2019/10/29	光一科技	2019/10/30
航天电器	2019/10/22	深桑达 A	2019/10/26	均胜电子	2019/10/29	沃尔核材	2019/10/30
和而泰	2019/10/22	云赛智联	2019/10/26	昊志机电	2019/10/29	艾比森	2019/10/30
科瑞技术	2019/10/23	有研新材	2019/10/26	大富科技	2019/10/29	硕贝德	2019/10/30
弘信电子	2019/10/23	聚飞光电	2019/10/26	威帝股份	2019/10/29	依顿电子	2019/10/30
新纶科技	2019/10/23	长方集团	2019/10/26	润欣科技	2019/10/29	环旭电子	2019/10/30

亚世光电	2019/10/23	力源信息	2019/10/26	先导智能	2019/10/29	彩虹股份	2019/10/30
奥普光电	2019/10/23	华天科技	2019/10/26	联创电子	2019/10/29	太极实业	2019/10/30
兴瑞科技	2019/10/23	上海贝岭	2019/10/26	汉邦高科	2019/10/29	长电科技	2019/10/30
新疆众和	2019/10/23	扬杰科技	2019/10/26	盛洋科技	2019/10/29	生益科技	2019/10/30
华锋股份	2019/10/23	金龙机电	2019/10/26	菲利华	2019/10/29	和晶科技	2019/10/30
洁美科技	2019/10/23	兴森科技	2019/10/26	胜宏科技	2019/10/29	星星科技	2019/10/30
瀛通通讯	2019/10/23	惠伦晶体	2019/10/26	天孚通信	2019/10/29	瑞丰光电	2019/10/30
维宏股份	2019/10/23	宇瞳光学	2019/10/28	正业科技	2019/10/29	洲明科技	2019/10/30
新雷能	2019/10/23	金莱特	2019/10/28	火炬电子	2019/10/29	金运激光	2019/10/30
华正新材	2019/10/23	赢合科技	2019/10/28	杉杉股份	2019/10/29	华映科技	2019/10/30
耐威科技	2019/10/23	晨丰科技	2019/10/28	长园集团	2019/10/29	佛山照明	2019/10/30
厦门信达	2019/10/23	天永智能	2019/10/28	科力远	2019/10/29	华东科技	2019/10/30
东软载波	2019/10/23	中石科技	2019/10/28	诺德股份	2019/10/29	国光电器	2019/10/30
雪莱特	2019/10/23	春秋电子	2019/10/28	东方网力	2019/10/29	得润电子	2019/10/30
福晶科技	2019/10/23	南玻 A	2019/10/28	安居宝	2019/10/29	远望谷	2019/10/30
漫步者	2019/10/23	意华股份	2019/10/28	华测检测	2019/10/29	江海股份	2019/10/30
丹邦科技	2019/10/23	金力泰	2019/10/28	天津磁卡	2019/10/29	安洁科技	2019/10/30
歌尔股份	2019/10/24	澄天伟业	2019/10/28	铜峰电子	2019/10/29	欧比特	2019/10/30
大族激光	2019/10/24	长川科技	2019/10/28	科恒股份	2019/10/29	宜安科技	2019/10/30
紫光国微	2019/10/24	广和通	2019/10/28	苏大维格	2019/10/29	华灿光电	2019/10/30
雄韬股份	2019/10/24	裕同科技	2019/10/28	麦捷科技	2019/10/29	欣旺达	2019/10/30
航天彩虹	2019/10/24	精测电子	2019/10/28	天喻信息	2019/10/29	超声电子	2019/10/30
茂硕电源	2019/10/24	田中精机	2019/10/28	锦富技术	2019/10/29	木林森	2019/10/30
宇环数控	2019/10/24	鹏辉能源	2019/10/28	风华高科	2019/10/29	闻泰科技	2019/10/31
大港股份	2019/10/24	金亚科技	2019/10/28	中环股份	2019/10/29	大立科技	2019/10/31
恒铭达	2019/10/24	汉威科技	2019/10/28	拓邦股份	2019/10/29	光华科技	2019/10/31
深圳华强	2019/10/24	奋达科技	2019/10/28	深华发 A	2019/10/29	新光光电	2019/10/31
伊戈尔	2019/10/24	太阳电缆	2019/10/28	东山精密	2019/10/29	达华智能	2019/10/31
澳洋顺昌	2019/10/24	联建光电	2019/10/28	长盈精密	2019/10/29	*ST 宇顺	2019/10/31
信维通信	2019/10/24	北京君正	2019/10/28	万润科技	2019/10/29	勤上股份	2019/10/31
旭升股份	2019/10/24	GQY 视讯	2019/10/28	国民技术	2019/10/29	工业富联	2019/10/31
海洋王	2019/10/24	大华股份	2019/10/29	思创医惠	2019/10/29	晶晨股份	2019/10/31
英飞拓	2019/10/24	沪电股份	2019/10/29	长信科技	2019/10/29	福光股份	2019/10/31
合力泰	2019/10/24	高德红外	2019/10/29	英唐智控	2019/10/29	TCL 集团	2019/10/31
证通电子	2019/10/24	奥拓电子	2019/10/29	晶方科技	2019/10/29	银宝山新	2019/10/31
大恒科技	2019/10/24	德赛西威	2019/10/29	德赛电池	2019/10/29	捷荣技术	2019/10/31
雷曼光电	2019/10/24	电连技术	2019/10/29	劲胜智能	2019/10/29	韦尔股份	2019/10/31
北方华创	2019/10/24	麦达数字	2019/10/29	珈伟新能	2019/10/29	鹏鼎控股	2019/10/31
国星光电	2019/10/24	精研科技	2019/10/29	乾照光电	2019/10/29	至纯科技	2019/10/31
中京电子	2019/10/24	共达电声	2019/10/29	全志科技	2019/10/29	传艺科技	2019/10/31
美亚光电	2019/10/24	百邦科技	2019/10/29	传音控股	2019/10/30	京东方 B	2019/10/31
思源电气	2019/10/25	路畅科技	2019/10/29	科达利	2019/10/30	星网宇达	2019/10/31
东晶电子	2019/10/25	鸿利智汇	2019/10/29	远方信息	2019/10/30	雄帝科技	2019/10/31
神思电子	2019/10/25	南微医学	2019/10/29	江丰电子	2019/10/30	快克股份	2019/10/31
高斯贝尔	2019/10/25	乐鑫科技	2019/10/29	聚灿光电	2019/10/30	东旭 B	2019/10/31
利通电子	2019/10/25	中微公司	2019/10/29	天津普林	2019/10/30	深纺织 B	2019/10/31
太龙照明	2019/10/25	睿创微纳	2019/10/29	通富微电	2019/10/30	积成电子	2019/10/31

明阳电路	2019/10/25	华兴源创	2019/10/29	智光电气	2019/10/30	国美通讯	2019/10/31
光弘科技	2019/10/25	阳光照明	2019/10/29	天奈科技	2019/10/30	南京熊猫	2019/10/31
盈趣科技	2019/10/25	卓胜微	2019/10/29	柏楚电子	2019/10/30	艾华集团	2019/10/31
沃特股份	2019/10/25	博通集成	2019/10/29	安集科技	2019/10/30	石英股份	2019/10/31
森霸传感	2019/10/25	圣邦股份	2019/10/29	澜起科技	2019/10/30	*ST 大控	2019/10/31
美格智能	2019/10/25	捷佳伟创	2019/10/29	光峰科技	2019/10/30	*ST 盈方	2019/10/31
京泉华	2019/10/25	维科技术	2019/10/29	方邦股份	2019/10/30	华控赛格	2019/10/31
东尼电子	2019/10/25	华体科技	2019/10/29	光韵达	2019/10/30	深科技	2019/10/31
光库科技	2019/10/25	利亚德	2019/10/29	万顺新材	2019/10/30	好利来	2019/10/31
光莆股份	2019/10/25	江苏雷利	2019/10/29	三雄极光	2019/10/30	深纺织 A	2019/10/31
濮阳惠成	2019/10/25	英洛华	2019/10/29	得邦照明	2019/10/30	*ST 中安	2019/10/31
汇顶科技	2019/10/25	锐科激光	2019/10/29	宏达电子	2019/10/30	飞乐音响	2019/10/31
崇达技术	2019/10/25	沃格光电	2019/10/29	睿能科技	2019/10/30	法拉电子	2019/10/31
熙菱信息	2019/10/25	长城科技	2019/10/29	保隆科技	2019/10/30	士兰微	2019/10/31
亚威股份	2019/10/25	领益智造	2019/10/29	万业企业	2019/10/30	联创光电	2019/10/31
*ST 瑞德	2019/10/25	奥士康	2019/10/29	赛腾股份	2019/10/30	福日电子	2019/10/31
银禧科技	2019/10/25	三安光电	2019/10/29	深南电路	2019/10/30	凤凰光学	2019/10/31
可立克	2019/10/25	晶盛机电	2019/10/29	璞泰来	2019/10/30	京东方 A	2019/10/31
佳云科技	2019/10/25	广东骏亚	2019/10/29	铭普光磁	2019/10/30	振华科技	2019/10/31
新时达	2019/10/25	德生科技	2019/10/29	阿石创	2019/10/30	*ST 德豪	2019/10/31
同洲电子	2019/10/25	博威合金	2019/10/29	民德电子	2019/10/30	莱宝高科	2019/10/31
南大光电	2019/10/25	水晶光电	2019/10/29	国科微	2019/10/30	深天马 A	2019/10/31
横店东磁	2019/10/25	联合光电	2019/10/29	超频三	2019/10/30	超华科技	2019/10/31
康强电子	2019/10/25	惠威科技	2019/10/29	世运电路	2019/10/30	顺络电子	2019/10/31
中航光电	2019/10/25	必创科技	2019/10/29	麦格米特	2019/10/30	苏州固锝	2019/10/31
卓翼科技	2019/10/25	易德龙	2019/10/29	碳元科技	2019/10/30	金安国纪	2019/10/31
台基股份	2019/10/25	富满电子	2019/10/29	科森科技	2019/10/30	东旭光电	2019/10/31
华微电子	2019/10/31						

资料来源：Wind、天风证券研究所

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。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（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“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，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天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风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，天风证券及/或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，天风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。天风证券的销售人员、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。天风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。天风证券的资产管理部门、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，天风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，投资者应当考虑到天风证券及/或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。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com