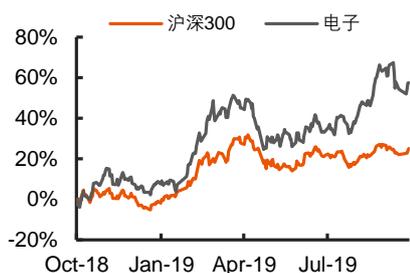


## 电子行业周报

## 三星投资 QD-OLED 生产线，关注消费电子龙头企业

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*阿里含光800芯片发布，小米5G手机上市》 2019-09-30  
 《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

## 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) 三星投资 QD-OLED 生产线：**近日，三星表示将投资 13.1 万亿韩元(约 780 亿元人民币)在牙山工厂建造 8.5 代 QD-OLED 生产线。QD-OLED 是以蓝光 OLED 为底光，然后激发红色、绿色量子点膜，形成红光和绿光，最后与蓝光 OLED 一起形成 RGB。其中蓝光 OLED 采用蒸镀工艺，绿色、红色量子点膜采用印刷工艺。与 RGB OLED 相比，QD-OLED 方案只有蓝光 OLED 需要蒸镀，降低了制备的难度。由于传统的 LCD 电视面板价格已普遍低于现金流，导致面板厂亏损持续扩大，随着越来越多的电视品牌加入了 OLED 电视阵营，OLED 电视在高端电视市场站稳了脚跟。IHS Markit 预计，2019 年全球 OLED 电视市场销量将达 300 万台，2020 年将增至 550 万台。因此，三星将逐步转换牙山工厂现有的第 8 代 LCD 生产线，规划初期月产能为 3 万片，建议关注。**2) 关注消费电子龙头企业：**10 月份，电子行业公司进入三季度预告和披露高峰期：蓝思科技前三季度归母净利润达到 108,664 万元—111,696 万元，同比增长 2.05% -4.90% (其中，第三季度单季归母净利润 124,304 万元—127,336 万元)；领益制造前三季度归母净利润达到 190,000 万元-210,000 万元 (其中，第三季度单季归母净利润 78,569.09 万元-98,569.09 万元)。随着各大品牌手机旗舰机的发布，三季度和四季度迎来消费电子产业链备货高峰期，消费电子龙头企业受益于产品线扩充和稳定的客户份额，业绩表现较好。在贸易战不确定背景下，龙头企业在客户结构，产品研发能力及全球布局上都具有一定优势，建议关注。

■ **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 0.99%，跑输创业板指 1.42 个百分点。板块方面，申万板块建筑材料、农林牧渔、房地产、银行涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 25 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.93%，费城半导体指数上涨 1.06%，台湾电子指数上涨 0.24%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为蓝思科技、新易盛、伊戈尔、飞荣达、GQY 视讯、生益科技、漫步者、国光电器、华微电子、博敏电子；跌幅排名前十的是汇冠股份、睿能科技、木林森、大华股份、欣旺达、环旭电子、东旭光电、坚瑞沃能、海康威视、高德红外。

■ **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：三星投资 QD-OLED 生产线，关注消费电子龙头企业

- 1、近日，三星显示器公司（Samsung Display）在韩国忠南市牙山工厂举行三星显示器新投资与双赢合作协议。在仪式上，三星电子副董事长李在镕宣布，到 2025 年，三星显示器公司将投资 13.1 万亿韩元（约 780 亿元人民币）在牙山工厂建造 8.5 代 QD-OLED 生产线。

**点评：**QD-OLED 是以蓝光 OLED 为底光，然后激发红色、绿色量子点膜，形成红光和绿光，最后与蓝光 OLED 一起形成 RGB。其中蓝光 OLED 采用蒸镀工艺，绿色、红色量子点膜采用印刷工艺。与 RGB OLED 相比，QD-OLED 方案只有蓝光 OLED 需要蒸镀，降低了制备的难度。由于传统的 LCD 电视面板价格已普遍低于现金成本，导致面板厂亏损持续扩大，包含韩国、中国大陆以及中国台湾面板厂从 9 月开始调低稼动率。随着越来越多的电视品牌加入了 OLED 电视阵营，OLED 电视在高端电视市场站稳了脚跟。IHS Markit 预计，2019 年全球 OLED 电视市场销量将达 300 万台，2020 年将增至 550 万台，到 2021 年将达到 710 万台，到 2022 年将达到 1000 万台。因此，三星将逐步转换牙山工厂现有的第 8 代 LCD 生产线，规划初期月产能为 3 万片，建议关注。

- 2、10 月份，电子行业公司进入三季度预告和披露高峰期：长盈精密前三季度归母净利达到 17,705.09 万元-20,360.85 万元，同比增长 0-15%（其中，第三季度单季归母净利 5,717.95 万元-8,373.71 万元）；深南电路前三季度归母净利达到 78,033.25 万元-87,491.83 万元，同比增长 65%-85%（其中，第三季度单季归母净利 30,928.97 万元-40,387.55 万元）；蓝思科技前三季度归母净利达到 108,664 万元-111,696 万元，同比增长 2.05%-4.90%（其中，第三季度单季归母净利 124,304 万元-127,336 万元）；领益智造前三季度归母净利达到 190,000 万元-210,000 万元（其中，第三季度单季归母净利 78,569.09 万元-98,569.09 万元）。

**点评：**随着各大品牌手机旗舰机的发布，三季度和四季度迎来消费电子产业链备货高峰期，消费电子龙头企业受益于产品线扩充和稳定的客户份额，业绩表现较好。在贸易战不确定背景下，龙头企业在客户结构，产品研发能力及全球布局上都具有一定优势。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%。另外，5G 频段更高、速度更快，基站架构升级，对于 PCB 上游覆铜板材料的传输损耗和散热性能要求更高，而高频高速板材将会带来工艺要求、加工难度的增加，通信 PCB 迎来量价齐升，建议关注。

- 3、近日，中芯国际（00981.HK）表示，通过加大研发投入，旗下的 14nm 工艺制程芯片已经实现量产，并将于 2021 年正式出货。

**点评：**2018 年，全球芯片代工产业市场规模为 627 亿美金，同比增长 5.72%。国内芯片代工产业市场规模为 60.16 亿美元，同比增长 11.69%。从企业来看，2018 年台积电以 54.39% 的市场占有率处于绝对领先的地位，格罗方德和联华电子分列第二、第三，国内厂商中芯国际暂列第五。目前在 7nm 代工上，只有台积电、三星两家量产，中芯国际于 2019 年从 ASML 中购入了一台价值 1.2 亿美元的 EUV 光刻机，为研发 7nm 工艺做准备。经过此次贸易摩擦，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，中芯国际作为国产芯片制造的领头羊，在国家政策扶持引导下，有望逐步缩小与三星和台积电的差距，同时带动半导体产业链上下游国产化。

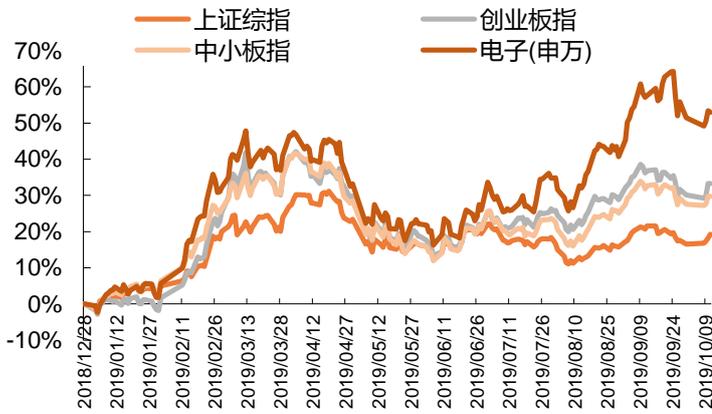
## 二级市场信息：本周申万电子行业上涨 0.99%，跑输创业板指 1.42 个百分点

本周申万电子行业上涨 0.99%，跑输创业板指 1.42 个百分点。板块方面，申万板块建筑材料、农林牧渔、房地产、银行涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 25 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.93%，费城半导体指数上涨 1.06%，台湾电子指数上涨 0.24%。

个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为蓝思科技、新易盛、伊戈尔、飞荣达、GQY 视讯、生益科技、漫步者、国光电器、华微电子、博敏电子；跌幅排名前十的是汇冠股份、睿能科技、木林森、大华股份、欣旺达、环旭电子、东旭光电、坚瑞沃能、海

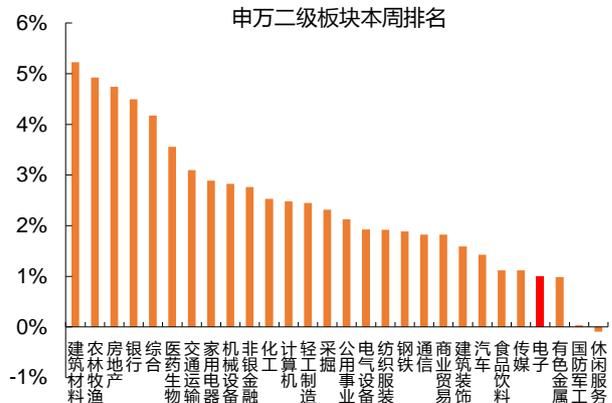
康威视、高德红外。

图1 申万电子本周上涨 0.99%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图2 申万电子行业涨跌幅排名第 25



资料来源: Wind、平安证券研究所

图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	5.63%	3481.TW	群创	-2.02%	AAPL.O	苹果	4.05%
2382.HK	舜宇光学	-0.59%	2409.TW	友达	-1.74%	QCOM.O	高通	-1.02%
1478.HK	丘钛科技	8.15%	2454.TW	联发科	-3.50%	AVGO.O	博通	-0.18%
0732.HK	信利国际	-7.08%	2330.TW	台积电	1.99%	TXN.O	德州仪器	-0.04%
1888.HK	建滔积层	0.14%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	2.30%
0981.HK	中芯国际	1.66%	2448.TW	晶电	-3.16%	STM.N	意法半导体	6.69%
1347.HK	华宏	-0.25%	2393.TW	亿光	-2.36%	NVDA.O	英伟达	2.21%
0522.HK	ASM	7.16%	3008.TW	大立光	-0.67%	MU.O	美光	1.23%
0285.HK	比亚迪电子	-7.12%	2327.TW	国巨	15.52%	WDC.O	西部数据	-0.38%
1249.HK	通力电子	-0.17%	2456.TW	奇力新	-1.66%	GLW.N	康宁	3.71%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图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
		10/13	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	27.20	0.51	0.75	0.99	53.33	36.27	27.47	推荐
300136.SZ	信维通信	37.50	1.02	1.12	1.49	36.76	33.48	25.17	推荐
300322.SZ	硕贝德	26.92	0.15	0.30	0.43	179.47	89.73	62.60	推荐
002138.SZ	顺络电子	21.70	0.59	0.70	0.85	36.78	31.00	25.53	推荐
601138.SH	工业富联	14.82	0.86	0.94	1.09	17.23	15.77	13.60	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.32	0.29	0.33	0.42	21.79	19.15	15.05	推荐
002415.SZ	海康威视	30.68	1.23	1.38	1.68	24.94	22.23	18.26	推荐
002916.SZ	深南电路	161.50	2.04	2.64	3.55	79.17	61.17	45.49	推荐
300131.SZ	英唐智控	5.89	0.13	0.23	0.33	45.31	25.61	17.85	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 海康威视关于重大事项进展暨复牌公告：**公司因被美国商务部纳入“实体清单”，为维护投资者利益，保证公平信息披露，依据《股票上市规则》相关规定，公司股票自10月8日起停牌。公司于10月9日召开了投资者电话沟通会，董事、总经理胡扬忠先生，高级副总经理、董事会秘书黄方红女士就公司被美国商务部纳入“实体清单”事项和广大投资者作了进一步的沟通和说明，该事项预计不会对公司的正常生产经营产生重大影响。公司股票自10月10日开市起复牌。
- 深南电路2019年前三季度业绩预告：**公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润3.09亿元-4.04亿元，同比增长60.61%-109.72%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润7.80亿元-8.75亿元，同比增长65%-85%。
- 沪电股份关于黄石沪士供应链管理有限公司分阶段开发房地产项目的公告：**鉴于黄石沪士汽车板生产线已陆续开始投产，公司同意子公司黄石供应链根据有关政府部门的最终批复，分阶段对其未开发的土地进行房地产开发。
- 深天马 A 关于公开发行公司债券的预案：**本次公开发行公司债券的票面总额不超过人民币30亿元（含30亿元），本次债券募集资金将用于置换已有到期债务或法律法规允许的其他用途。具体募集资金用途提请股东大会授权董事会及董事会授权人士根据公司资金需求的情况进行确定。
- 汇顶科技首次公开发行部分限售股上市流通公告：**本次上市流通的限售股份为公司首次公开发行A股股票形成的部分限售股，上市流通限售股数量为2.16亿股，涉及股东为公司控股股东张帆，锁定期为自公司股票上市之日起三十六个月，于2019年10月17日起上市流通。
- 领益智造2019年前三季度业绩预告：**公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润7.86亿元-9.86亿元，同比增长242.59%-329.80%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润19.0亿元-21.0亿元，同比增长26.76%-49.61%。
- 蓝思科技2019年前三季度业绩预告：**公司第三季度实现归属于上市公司股东的净利润12.43亿元-12.73亿元，同比增长105%-110%。前三季度累计实现归属于上市公司股东的净利润10.97亿元-11.17亿元，同比增长2.05%-4.90%。

## 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