

AirPodsPro 发布，有望拉动供应链持续增长

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，上证综指上涨0.11%，创业板指上涨0.70%，电子（申万）指数上涨0.22%。本周涨幅前五的股票是漫步者、瀛通通讯、圣邦股份、南大光电、共达电声；跌幅靠前的是恒铭达、博通集成、泰晶科技、博敏电子、沪电股份。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为43.98倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.71。

行业重要动态

Q3中国智能手机市场华为出货量同比增长66%
 AirPodsPro正式发布，有望带动供应链营收增长

公司重要公告

本周电子行业重点公司半年报汇总
 长电科技投资设立合资公司公告
 紫光国微发行股份购买资产公告
 北京君正重大资产重组公告
 领益智造减持进展公告
 圣邦股份减持计划公告

周策略建议

本周，电子（申万）指数微涨，子板块中半导体和电子设备与制造上涨，电子元器件和光学光电子下跌。本周苹果正式发布新一代蓝牙耳机AirPodsPro，国内售价1999元。AirPodsPro采用入耳式设计，新增主动式降噪功能，拥有IPX4抗汗防水等级。由于外形的变化和功能的增加，内置的H1芯片设计也不同于前代AirPods，增加了内向式麦克风和力度传感器，可通过触控式耳机柄，在降噪模式和通透模式之间切换。AirPodsPro的上市有望带动相关供应链厂商在四季度营收增长，建议关注苹果TWS产业链企业立讯精密（002475.SZ）、歌尔股份（002241.SZ）、兆易创新（603986.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

- 《大基金二期成立，侧重下游应用设备材料》
《电子》2019.10.30
- 《台积电业绩超预期，产业链迎5G换机潮》
《电子》2019.10.21
- 《国产供应链替代加速，看好消费电子龙头》
《电子》2019.10.15

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	Q3 中国智能手机市场华为出货量同比增长 66%	4
2.2	AirPodsPro 正式发布, 有望带动供应链营收增长.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	本周电子行业重点公司半年报汇总.....	5
3.2	长电科技投资设立合资公司公告	6
3.3	紫光国微发行股份购买资产公告	6
3.4	北京君正重大资产重组公告.....	6
3.5	领益智造减持进展公告	7
3.6	圣邦股份减持计划公告.....	7
4	周策略建议.....	7
5	风险提示	7

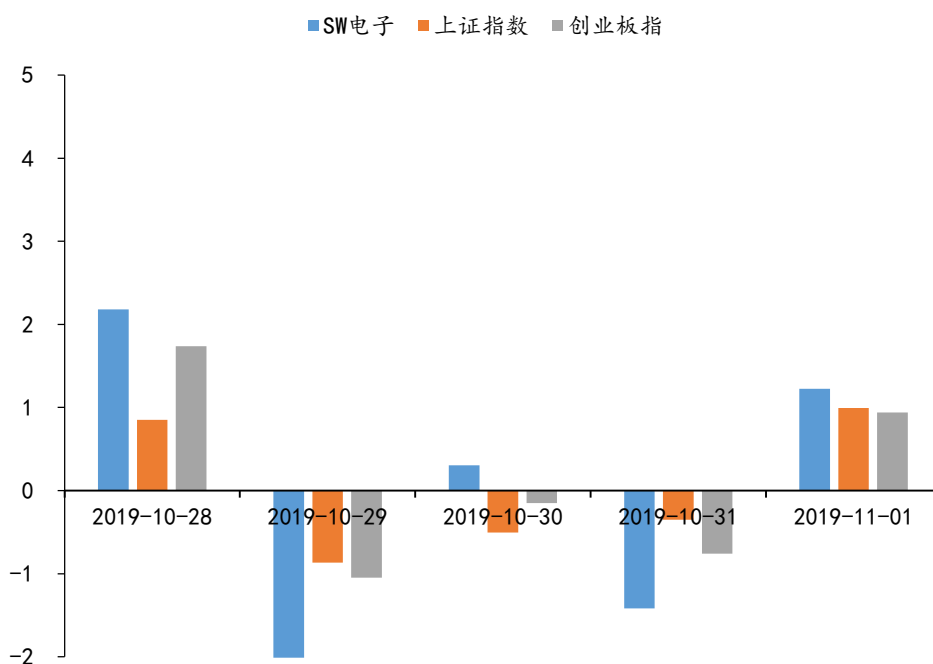
图表目录

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
图表 5: 本周电子行业半年报汇总	5

1 本周走势回顾

本周,上证综指上涨 0.11%,创业板指上涨 0.70%,电子(申万)指数上涨 0.22%。子板块中半导体上涨 2.83%, 电子元器件下跌 3.20%, 光学光电子下跌 0.99%, 电子设备与制造上涨 1.38%。

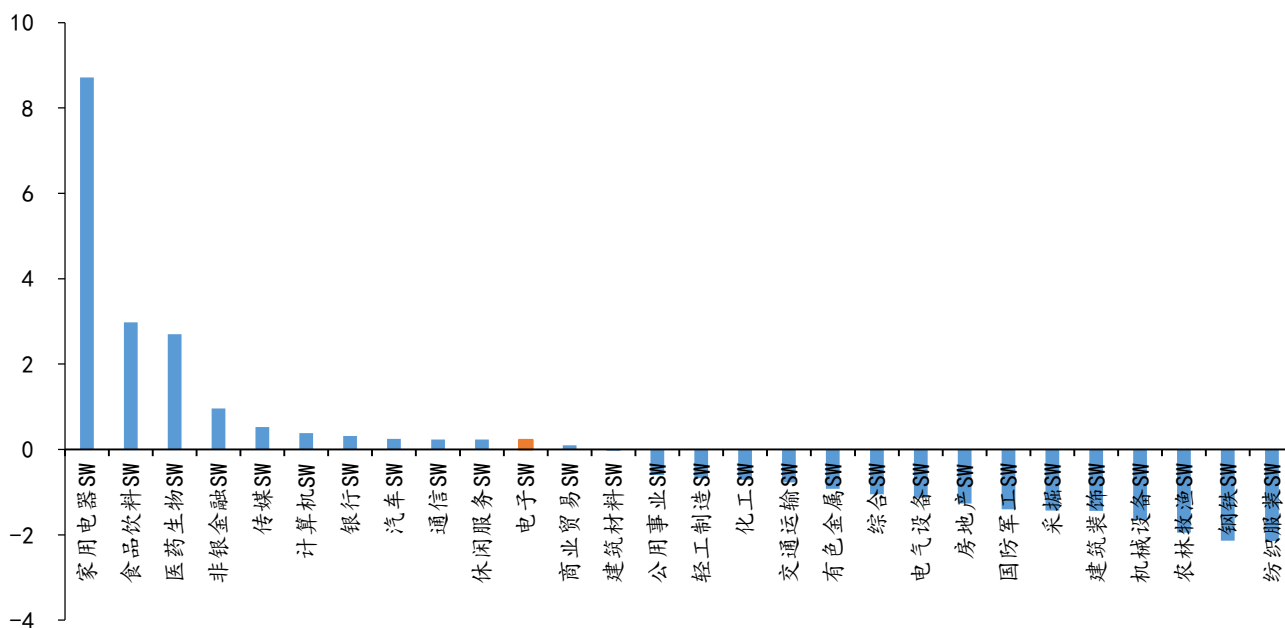
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 11 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漫步者、瀛通通讯、圣邦股份、南大光电、共达电声；跌幅靠前的是恒铭达、博通集成、泰晶科技、博敏电子、沪电股份。

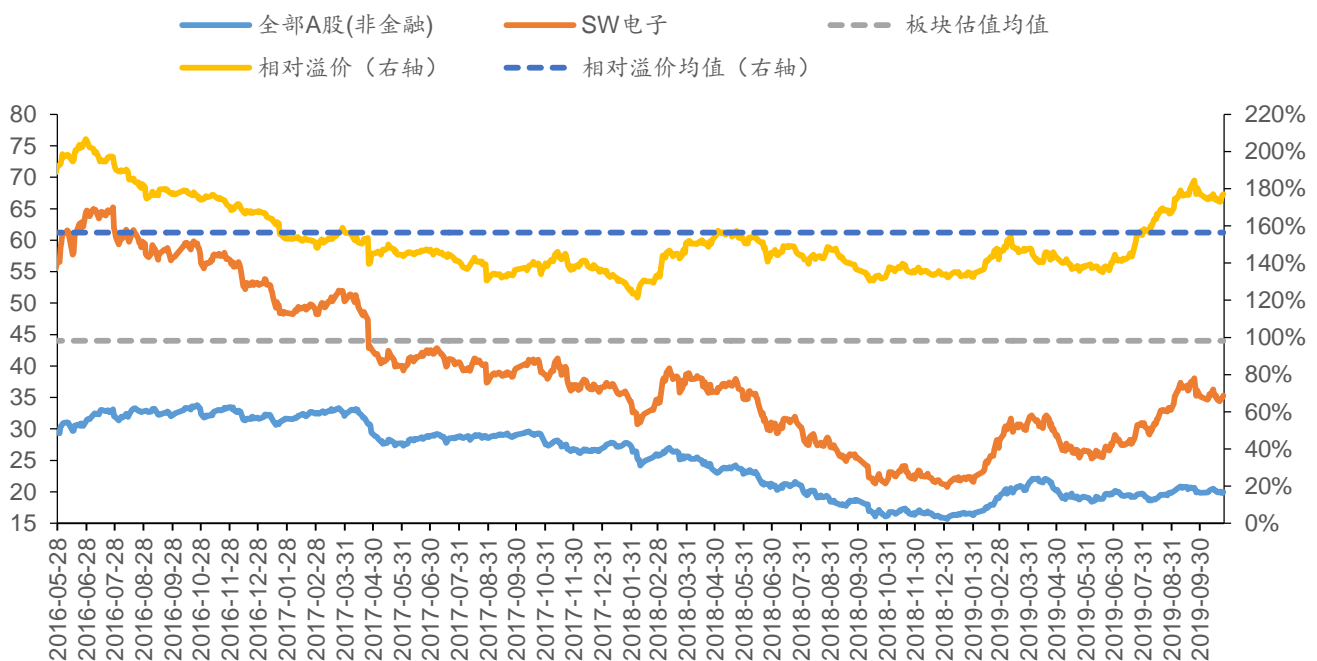
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
002351.SZ	漫步者	30.31	002947.SZ	恒铭达	(18.05)
002861.SZ	瀛通通讯	17.78	603068.SH	博通集成	(16.00)
300661.SZ	圣邦股份	15.58	603738.SH	泰晶科技	(14.37)
300346.SZ	南大光电	14.68	603936.SH	博敏电子	(12.06)
002655.SZ	共达电声	12.98	002463.SZ	沪电股份	(11.43)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 11 月 01 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 43.98 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.71。

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 Q3 中国智能手机市场华为出货量同比增长 66%

本周 Canalsys 发布 2019 年第三季度中国智能手机市场报告。中国智能手机市场整体情况有所改善, 出货量从 Q2 的 9760 万台增至 9780 万台, 同比降幅有所收窄达 3%。华为以 4150 万台的出货量高居第一, 市场占有率达 42.4%, 年增长率为 66%。vivo、OPPO、小米和苹果分别位列二至五名, 出货量和市场份额均有所下滑, 合并份额仅占市场的 50%, 低于 2019 年第二季度的 54% 和 2018 年第三季度的 64%。整个市场呈现“我花开后百花杀”情况, 华为智能手机无论从技术创新, 还是性价比

上都具有优势。建议持续关注华为手机供应链。

2.2 AirPodsPro 正式发布，有望带动供应链营收增长

苹果正式发布新一代蓝牙耳机 AirPodsPro，国内售价 1999 元，可在 apple.com 和 AppleStoreapp 接受订购，并于 10 月 30 日开始在零售店内发售。AirPodsPro 采用入耳式设计，本次升级的最大特点是新增主动降噪功能，拥有 IPX4 抗汗防水等级，并增加了内向式麦克风和力度传感器，操作手势也比 AirPods 更多。AirPodsPro 选在此时间点发售，目标抢攻欧美圣诞旺季销售热潮，有望带动 AirPods 相关供应链厂商立讯和英业达的第四季营收，建议关注 AirPods 相关供应链厂商。

3 公司重要公告

3.1 本周电子行业重点公司半年报汇总

图表 5：本周电子行业半年报汇总

证券代码	证券简称	营业收入 (亿元)	同比增长率 (%)	归属母公司股东的净利润 (亿元)	同比增长率 (%)
000049.SZ	德赛电池	125.4029	7.2511	3.3900	23.4851
000050.SZ	深天马 A	234.2151	7.7375	10.3381	-15.0342
000100.SZ	TCL 集团	588.1767	-28.4780	25.7733	3.5213
000413.SZ	东旭光电	125.6620	-27.2097	11.3488	-13.7076
000541.SZ	佛山照明	24.4247	-15.3542	2.3072	-28.7181
000636.SZ	风华高科	23.8723	-32.0158	3.5340	-60.2017
000725.SZ	京东方 A	857.2203	23.4042	18.5224	-45.1849
000727.SZ	华东科技	36.2342	2.0107	-17.9707	-14.0971
000823.SZ	超声电子	35.5149	-2.2979	2.0513	12.7571
000988.SZ	华工科技	38.7820	-3.7098	4.6271	80.4275
002036.SZ	联创电子	42.6759	20.5941	2.2447	22.4207
002055.SZ	得润电子	49.9697	-6.8582	0.4797	-45.1746
002156.SZ	通富微电	60.5451	10.4833	-0.2733	-116.9794
002371.SZ	北方华创	27.3663	30.2445	2.1939	30.0888
002384.SZ	东山精密	163.6851	22.0933	8.8827	31.1402
002463.SZ	沪电股份	50.1034	30.1770	8.5121	122.1271
002600.SZ	领益智造	162.6259	1.0710	20.9932	696.6211
002635.SZ	安洁科技	21.8753	-12.6467	3.3081	-22.3666
002636.SZ	金安国纪	23.0267	-19.1058	1.3003	-45.0469
002681.SZ	奋达科技	24.9528	3.4616	1.3477	-48.5394
002745.SZ	木林森	143.1107	15.8779	6.8917	14.6492
002916.SZ	深南电路	76.5805	43.4951	8.6737	83.4043
002938.SZ	鹏鼎控股	173.3744	0.4049	17.0228	8.9727

300088.SZ	长信科技	46.4443	-34.8624	7.1201	17.0873
300115.SZ	长盈精密	61.8488	2.7645	1.8816	6.2728
300207.SZ	欣旺达	177.3936	35.3562	5.0204	16.9855
300219.SZ	鸿利智汇	26.8355	-8.6620	-7.2326	-305.0830
300232.SZ	洲明科技	39.9999	25.5779	4.0285	24.4928
300256.SZ	星星科技	36.3972	4.9017	0.2234	-68.9761
300296.SZ	利亚德	63.1410	16.2121	8.0139	-15.2237
300438.SZ	鹏辉能源	24.9481	40.9393	2.7009	0.2714
300476.SZ	胜宏科技	26.7679	11.3317	3.5865	12.0250
600183.SH	生益科技	94.7004	5.5280	10.4230	28.6619
600261.SH	阳光照明	40.3569	-3.8358	5.2196	80.9810
600363.SH	联创光电	33.0687	32.4583	1.5473	-11.6858
600460.SH	士兰微	22.2377	0.5245	0.5049	-66.6502
600584.SH	长电科技	161.9595	-10.4471	-1.8188	-1,140.9070
600651.SH	飞乐音响	21.8897	-7.5310	-6.5750	20.5670
600667.SH	太极实业	124.6843	11.0639	4.5262	23.0101
600703.SH	三安光电	53.3219	-16.5975	11.5243	-55.5665
600707.SH	彩虹股份	40.8630	404.7260	-7.0040	-162.4319
601138.SH	工业富联	2,798.9587	-1.4194	101.8485	4.3948
601231.SH	环旭电子	259.7082	17.2705	8.6083	10.7636
603303.SH	得邦照明	31.1179	8.6364	2.3947	14.5726
603328.SH	依顿电子	22.6325	-6.2670	4.4145	-7.7542
603501.SH	韦尔股份	94.0597	39.9299	1.3513	-45.3972
603986.SH	兆易创新	22.0367	28.0363	4.4969	22.4176

来源：Wind，国联证券研究所

3.2 长电科技投资设立合资公司公告

公司拟将控股子公司 STATSChipPAC Pte.Ltd.拥有的 14 项专有技术及其包含的 586 项专利评估作价，与股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司、绍兴越城越芯数科股权投资合伙企业、浙江省产业基金有限公司共同投资在绍兴设立合资公司，建立先进的集成电路封装生产基地。合资公司注册资本为人民币 50 亿元。

3.3 紫光国微发行股份购买资产公告

公司拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铎投资购买其合计持有的紫光联盛 100% 股权。本次交易完成后，上市公司通过购买紫光联盛 100% 股权将 Lixens 集团纳入上市公司合并报表范围。

3.4 北京君正重大资产重组公告

北京君正及其全资子公司合肥君正以发行股份及支付现金的方式购买屹唐投资、华创芯原、上海瑾矽、民和志威、闪胜创芯、WM、AM、厦门芯华持有的北京矽成 59.99% 股权，以及武岳峰集电、上海集岑、北京青禾、万丰投资、承裕投资持有的上海承裕 100% 财产份额，合计交易作价 72 亿元。

3.5 领益智造减持进展公告

公司于 2019 年 7 月 9 日披露了《关于持股 5% 以上股东被动减持公司股份的预披露公告》（公告编号：2019-081），公司持股 5% 以上股东汪南东先生因未按《股票质押式回购交易业务协议》约定及相关要求对股票质押回购交易履行提前购回义务，兴业证券股份有限公司及兴证证券资产管理有限公司拟对汪南东先生的质押股票进行违约处置，拟处置股份数量不超过 59,233,600 股，减持期间为 2019 年 7 月 9 日 15 个交易日后六个月内。截至 2019 年 10 月 30 日，本次被动减持计划尚未实施。汪南东先生目前持有公司股份 394,176,370 股，占 2019 年 10 月 30 日公司总股本 6,847,077,440 股的 5.76%。

3.6 圣邦股份减持计划公告

圣邦股份近日收到公司股东 CVVIHOLDING,LIMITED 的《关于股份减持计划的告知函》，现将有关内容公告如下：持有本公司股份 4,399,851 股（占本公司总股本比例 4.25%）的股东世纪维盛计划通过集中竞价、大宗交易方式减持本公司股份。通过大宗交易方式减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内；通过集中竞价方式减持的，减持期间为本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内。预计减持数量合计不超过 4,399,851 股，即不超过公司总股本的 4.25%。

4 周策略建议

本周，电子（申万）指数微涨，子板块中半导体和电子设备与制造上涨，电子元器件和光学光电子下跌。本周苹果正式发布新一代蓝牙耳机 AirPodsPro，国内售价 1999 元。AirPodsPro 采用入耳式设计，新增主动式降噪功能，拥有 IPX4 抗汗防水等级。由于外形的变化和功能的增加，内置的 H1 芯片设计也不同于前代 AirPods，增加了内向式麦克风和力度传感器，可通过触控式耳机柄，在降噪模式和通透模式之间切换。AirPodsPro 的上市有望带动相关供应链厂商在四季度营收增长，建议关注苹果 TWS 产业链企业立讯精密（002475.SZ）、歌尔股份（002241.SZ）、兆易创新（603986.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/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，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/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。

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