

电子

BTB 连接器供需紧张有望进入涨价周期，看好相关厂商业绩弹性

5G 手机射频变革带动连接器升级，BTB 有望成为主流。BTB 板对板连接器在手机内主要用来连接 PCB 及模块、主板，也可用于 PCB 和 FPC 的连接，根据具体应用分为普通板对板（连接非射频模块如摄像头模组、无线充电模块等）和射频板对板。目前手机功能模块器件增多，手机内部结构愈发紧密，叠加 5G 高频化，器件小型化高频化的需求提升，目前普通手机里面 BTB 用量在 7-10 套 BTB 连接器，高端旗舰机如 iPhone XS 中 BTB 连接器用量在 14-16 个左右。此外，5G sub 6G 及毫米波频段下射频前端模块增多，高频低损耗要求下，LCP/MPI 软板方案有望成为天线方案主流，同时，LCP/MPI 射频传输线有望替代同轴电缆成为主流方案。BTB 连接器可应用于 PCB 和 FPC 软板的连接，因此 BTB 连接器需求及单价有望于 5G 时代进一步提升。

国产替代空间大，看好相关连接器厂商业绩弹性。传统的同轴电缆玩家众多，有包括泰科电子、莫什（Molex）、安费诺（Amphenol）、罗森伯格（Rosenberger）、住友（Sumitomo）、电连技术等等；BTB 连接器由于具备一定的技术和认证门槛，目前被广濑、松下等日企所垄断，产能紧张。目前，5G 智能手机高端高频趋势确定，叠加中美贸易摩擦事件原材料器件供货不确定性上升，BTB 连接器国产替代加速，此外，由于需求拉升以及产能供给紧张，我们判断 BTB 连接器有望加速进入缺货、延长交期、涨价的景气上升周期，持续关注贸易商的备货出货的价格走势，持续看好国内相关 BTB 连接器厂商的业绩弹性。

投资建议：5G 智能手机高端高频趋势确定，叠加中美贸易摩擦事件产业链供货不确定性上升，BTB 连接器国产替代加速，**看好立讯精密**(连接器起家的整机制造平台，连接器覆盖消费电子、通讯及汽车)、**信维通信**(一站式射频方案提供商，具备 LCP、MPI 等柔性传输线、BTB 连接器产品的设计、制造能力)；**建议关注电连技术**(手机射频连接器国内龙头，具备 BTB 连接器技术和产能，同时入股恒赫鼎富布局 LCP/MPI 软板)、**意华股份**。

风险提示：需求不及预期，5G 建设缓慢，产能供给不及时

证券研究报告

2019 年 11 月 07 日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070005

panjian@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《电子-行业点评:TWS 市场究竟会怎么演绎，现在应该选什么公司》2019-11-07
- 2 《电子-行业点评:工信部开展工业互联网试点，持续看好行业变革机会》2019-11-02
- 3 《电子-行业研究周报:VR 产业大会顺利开展，产业迎来复兴元年》2019-10-20



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	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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