

## 5G 基站建设加快， 5G 商用提速

### 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0.20%，创业板指上涨1.44%，电子（申万）指数上涨2.75%。本周涨幅前五的股票是鹏辉能源、恒久科技、惠威科技、精研科技、奥拓电子；跌幅靠前的是华正新材、三利谱、星星科技、苏州固锴、东晶电子。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为43.94倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.77。

##### 行业重要动态

京东方为华为MateX独供柔性AMOLED显示产品。

高通发布2019年第四财季财报。

##### 公司重要公告

环旭电子2019年10月营业收入简报

领益智造关于收购LITE-ON-MOBILE的公告

聚灿光电子子公司增资公告

凤凰光学子公司增资公告

士兰微子公司增资公告

麦捷科技股权转让公告

##### 周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨，子板块中电子设备与制造板块涨幅最大，上涨5.12%。本周中国信息通信研究院副院长王志勤在6日举办的中国无线电大会上发表演讲时透漏，我国已建成8.6万个5G基站，预计年底突破13万个。据悉此前中国移动、联通、电信三大运营商原定到年底建设10万个5G基站，其中，中国移动计划建设5万个；中国铁塔也表示，预计会接到来自三大运营商的10万个5G基站建设需求。此次公布的数据较之前增加3万个基站，表明中国5G基站建设速度加快；5G建设的提速，通信设备产业链企业业绩有望加速释放，建议关注通信PCB企业深南电路（002916.SZ）、光通信企业博创科技（300548.SZ）。

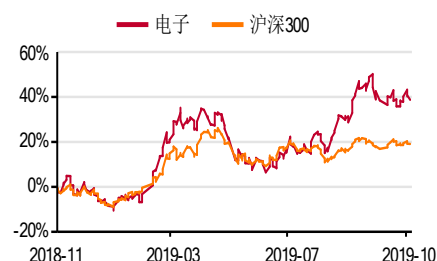
##### 风险提示

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

- 1、《AirPodsPro 发布，有望拉动供应链持续增长》  
《电子》2019.11.04
- 2、《大基金二期成立，侧重下游应用设备材料》  
《电子》2019.10.30
- 3、《台积电业绩超预期，产业链迎5G换机潮》  
《电子》2019.10.21

## 正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	京东方为华为 MateX 独供柔性 AMOLED 显示产品。.....	4
2.2	高通发布 2019 年第四财季财报。.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	环旭电子 2019 年 10 月营业收入简报.....	5
3.2	领益智造关于收购 LITE-ON-MOBILE 的公告.....	5
3.3	聚灿光电子公司增资公告.....	5
3.4	凤凰光学子公司增资公告.....	5
3.5	士兰微子公司增资公告.....	6
3.6	麦捷科技股权转让公告.....	6
4	周策略建议.....	6
5	风险提示.....	6

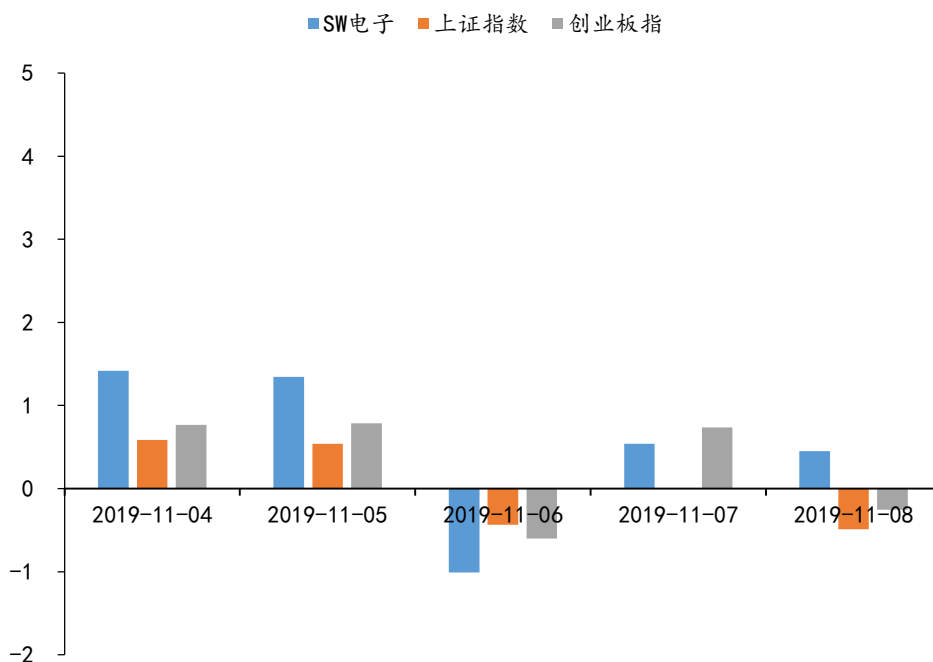
## 图表目录

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,上证综指上涨 0.20%,创业板指上涨 1.44%,电子(申万)指数上涨 2.75%。子板块中半导体上涨 1.80%, 电子元器件上涨 0.51%, 光学光电子上涨 2.35%, 电子设备与制造上涨 5.12%。

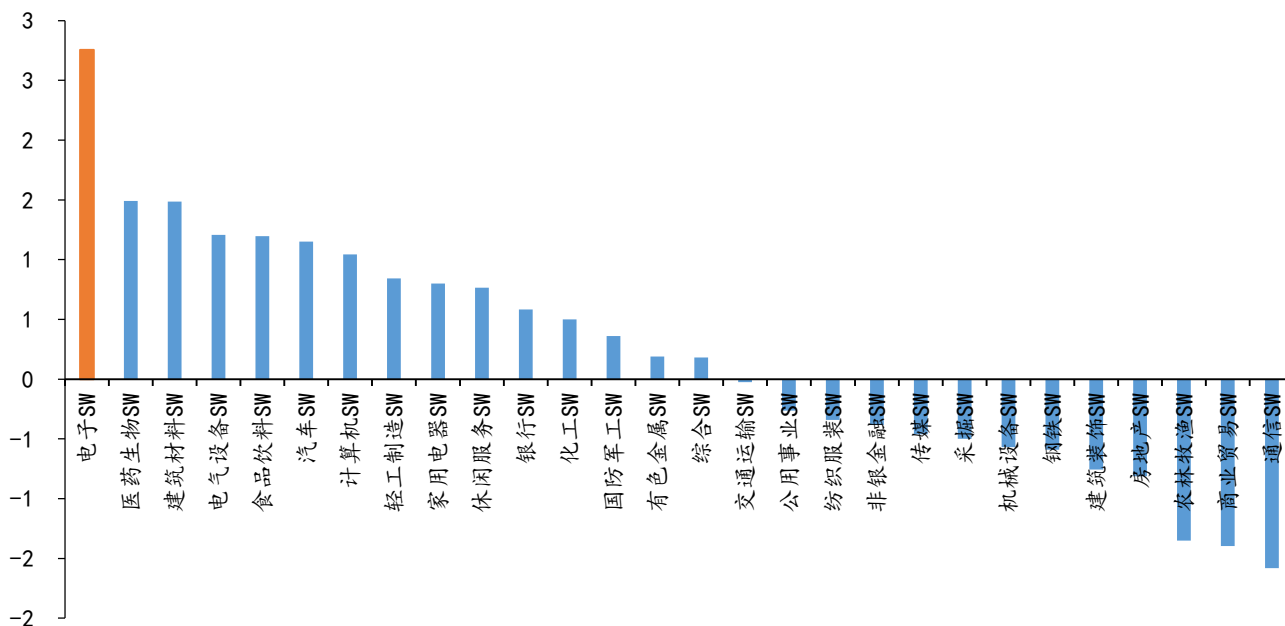
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



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 1 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鹏辉能源、恒久科技、惠威科技、精研科技、奥拓电子；跌幅靠前的是华正新材、三利谱、星星科技、苏州固得、东晶电子。

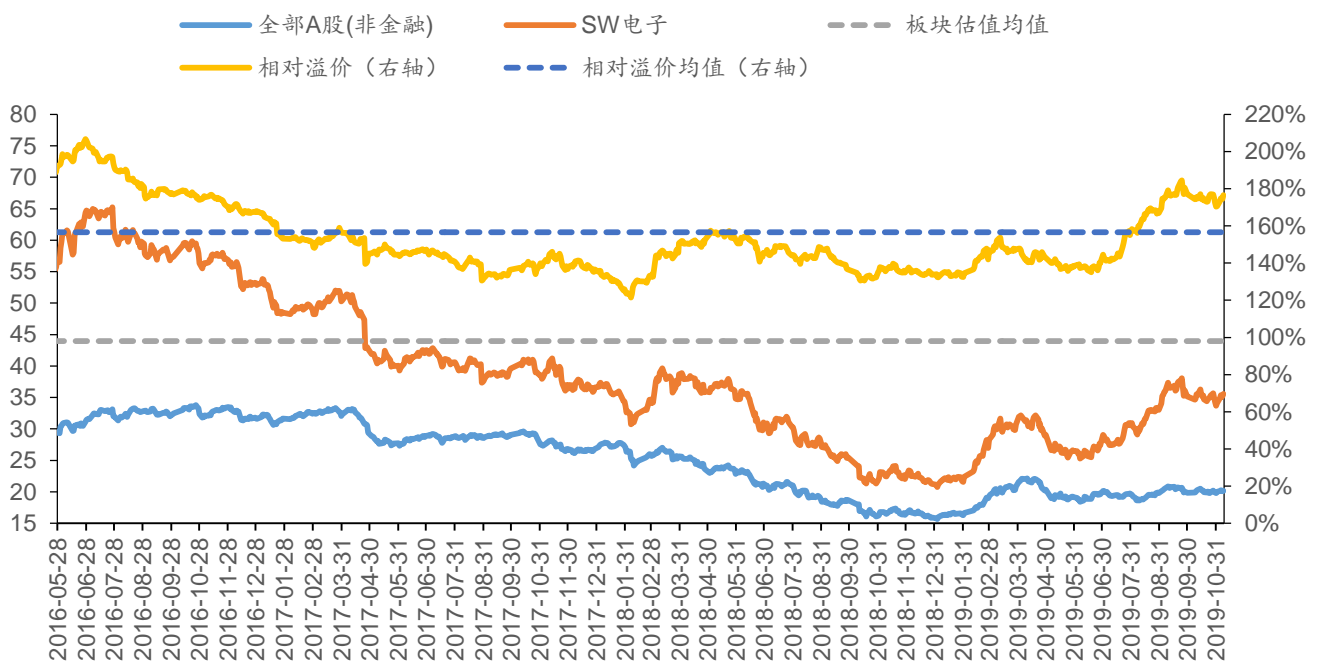
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
300438.SZ	鹏辉能源	22.00	603186.SH	华正新材	(11.33)
002808.SZ	恒久科技	20.22	002876.SZ	三利谱	(10.71)
002888.SZ	惠威科技	18.02	300256.SZ	星星科技	(9.86)
300709.SZ	精研科技	16.39	002079.SZ	苏州固得	(9.19)
002587.SZ	奥拓电子	15.49	002199.SZ	东晶电子	(8.74)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 11 月 08 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 43.94 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 京东方为华为 MateX 独供柔性 AMOLED 显示产品。

近日, 京东方在投资者调研活动中表示, 公司已宣布投资 4 条第 6 代柔性 AMOLED 生产线, 其设计产能均为 48K/月, 总投资均为 465 亿元;其中, 成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线一期已经满产, 二期正在爬坡中;绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线已量产;重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目已开工建设, 预计 2021 年投产;福州项目在规划中。目前, 京东方柔性 AMOLED 显示产品已供货一线品牌客户的旗舰产品, 如独供华为近期将要开售的 MateX 折叠手机产品。明年, 随着公司产能逐

步的释放，公司柔性 AMOLED 产品出货量将有望同比大幅提升，并导入更多全球品牌客户，进一步奠定公司在柔性 AMOLED 领域的市场竞争优势地位。

## 2.2 高通发布 2019 年第四财季财报。

高通第四财季公司营收 48 亿美元，同比下降 17%，环比下降 50%；净利润为 5 亿美元，同比实现扭亏为盈，但环比下降 76%。对于高通营收的下滑主要原因是目前半导体市场的持续低迷以及贸易相关的不确定性。未来，随着 5G 技术商用的不断落地，将有很大一部分 5G 手机采用的是高通骁龙 855/855Plus 搭配骁龙 X50 调制解调器的 5G 解决方案。5G 只是一个工具，人工智能才是实现这一创新趋势的关键因素，高通已经有了四年的 AI 研发历史，市场上已经有超过 10 亿部移动终端采用了高通的 AI 技术。在 AI 及 5G 领域，高通有着先进的芯片技术及广泛的生态系统协作，未来的物联网时代或将有更大的增长空间。

## 3 公司重要公告

### 3.1 环旭电子 2019 年 10 月营业收入简报

公司 2019 年 10 月合并营业收入为人民币 3,781,728,150.79 元，较去年同期的合并营业收入减少 1.55%，较 9 月合并营业收入环比减少 9.31%。公司 2019 年 1 至 10 月合并营业收入为人民币 29,752,550,027.54 元，较去年同期的合并营业收入增长 14.49%。

### 3.2 领益智造关于收购 LITE-ON-MOBILE 的公告

公司将收购 LOMINDIA 100% 股权，预估收购价格为 2,991.54 万美元。LOMINDIA 现由光宝科技股份有限公司 100% 控股，位于印度清奈 Nokia 经济特区内，主营移动电话模具、组装线设计、制造与销售。

### 3.3 聚灿光电子公司增资公告

公司全资子公司聚灿宿迁拟通过增资扩股方式引进战略投资者宿迁市产业发展基金（有限合伙）。产业发展基金拟以人民币 6,000 万元的价格认购聚灿宿迁增加的注册资本 6,000 万元。增资后，聚灿光电对聚灿宿迁的持股比例为 95.59%，产业发展基金对聚灿宿迁的持股比例为 4.41%。

### 3.4 凤凰光学子公司增资公告

凤凰科技系凤凰光学股份有限公司全资子公司。为促进凤凰科技产业转型升级及公司产业结构调整 and 转型升级，公司拟以现金方式向凤凰科技增资人民币 3 亿元，增资完成后凤凰科技仍为公司全资子公司。

### 3.5 士兰微子公司增资公告

公司参股公司厦门士兰集科微拟新增注册资本 5.00 亿元，公司拟与厦门半导体投资集团按目前股权比例认缴士兰集科新增的全部注册资本，公司认缴 7507.35 万元，厦门半导体投资集团认缴 42541.65 万元，增资完成后，士兰集科的注册资本将由 20 亿元增加为 25 亿元。公司参股公司厦门士兰明镓拟新增注册资本 17,037 万元，公司拟与厦门半导体投资集团按目前股权比例认缴士兰明镓新增的全部注册资本，公司出资 5,111.1 万元，厦门半导体投资集团出资 11,925.9 万元，增资完成后，士兰明镓的注册资本将由 8 亿元增加为 9.70 亿元。

### 3.6 麦捷科技股权转让公告

麦捷科技通过了《关于拟公开挂牌转让全资孙公司北海星沅股权的议案》，同意公司全资子公司星源电子科技有限公司将其所持有的北海星沅电子科技有限公司 100% 股权，通过产权交易所公开挂牌的形式予以转让。本次交易完成后，公司及星源电子不再持有北海星沅股权，本次股权转让将导致公司合并报表范围发生变化。

## 4 周策略建议

本周，电子（申万）指数上涨，子版块中电子设备与制造板块涨幅最大，上涨 5.12%。本周中国信息通信研究院副院长王志勤在 6 日举办的中国无线电大会上发表演讲时透漏，我国已建成 8.6 万个 5G 基站，预计年底突破 13 万个。据悉此前中国移动、联通、电信三大运营商原定到年底建设 10 万个 5G 基站，其中，中国移动计划建设 5 万个；中国铁塔也表示，预计会接到来自三大运营商的 10 万个 5G 基站建设需求。此次公布的数据较之前增加 3 万个基站，表明中国 5G 基站建设速度加快；5G 建设的提速，通信设备产业链企业业绩有望加速释放，建议关注通信 PCB 企业深南电路（002916.SZ）、光通信企业博创科技（300548.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