

通信电子表现各不相同，消费电子景气回暖

—通信、电子 2019.11.10 周报

核心观点

周报观点：

本周市场依旧在震荡通道中运行，整周下来上证综指微涨 0.2%，创业板上涨 1.44%；板块方面，通信和电子表现不一，电子板块受 iPhone 热销，Airpods Pro 上市等利好推动，本周申万电子指数上涨 2.75%，而申万通信板块指数下跌 1.58%。

具体来看，本周电子板块持续上涨，在前期调整之后反弹迹象明显，这和近期消费电子板块景气周期提升有关，首先是 iPhone 11 系列手机上市后，销量超出预期，其中 iPhone 11 在全球范围尤其受欢迎，iPhone 11 的热销直接拉动其他两款新机的销量。今年三款新机的出货量预计将从原来的 7000 万部增至 7500 万部，这可能提振今年 iPhone 的整体出货量，其有望重新站到 2 亿台。持续的热销也促使苹果公司加快备货，从而给产业链上相关公司的销售带来提振。其中三星已经接到了苹果的新的订单，将扩产两款新机所用的 OLED 屏，而本次苹果为 iPhone 11 Pro 系列追加的订单量预计是千万台。

同时上月末苹果发布了最新的 AirPods 产品，新品命名为 AirPods Pro，相较于普通版，AirPods Pro 定位了高端蓝牙耳机，增加了主动降噪、IPX4 级别的抗汗防水溅功能，硬件上采用了基于 H1 芯片的 SiP 模块，定制化的高振幅低失真扬声器单元、高动态范围放大器、内向式麦克风等设计，带来了主动降噪功能和音质的提升。AirPods Pro 定价 1999 元/249 美元，略高于无线充电版 AirPods (1599 元/199 美元)，与行业竞品相比，AirPods Pro 在功能大幅提升的同时依旧保持了不错的性价比，从之前两代 AirPods 的热销情况来看，预计 AirPods Pro 将抢占高端耳机市场，销售前景较为乐观。更为重要的是苹果的 AirPods 系列产品的热销正逐渐打开了 TWS 耳机市场，除了苹果之外，给予安卓生态的 TWS 耳机有望也迎来爆发。当前包括 AirPods 在内，TWS 耳机在耳机市场的渗透率还是较低，未来随着技术的进步，成本的下降，市场规模有望快速提升，从而给产业链上相关公司带来新的业绩增量，本周部分个股的上涨也已经有所反映。

相较于电子板块新产品层出不穷，细分创新不断，通信方面的主要机会仍然着力于 5G，本周消息面上 5G 板块相对平淡，进入下半年后，5G 建设已经开启，各主要公司的三季报已经反应了 5G 建设带来的业绩增量。从当前 5G 的建设来看，一线核心城市的基站建设速度有望超出预期，电信和联通的共建共享在初期将有利于 5G 网络的建设推进，短中期来看，5G 设备招标等一系列事件将是下一级段板块表现机会的重要节点。

重点推荐继续维持中兴通讯、沪电股份、深南电路、飞荣达、立讯精密和歌尔股份。

风险提示：5G 进度低于预期，智能手机景气度持续下滑。

行业及公司重点新闻动态：

1、京东方最近表示，公司 6 代以下产线将逐步转向车载、工控、电子标签、医疗等显示细分市场和传感器等应用性产品；重庆、合肥和北京

行业表现对比图

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email: wangshubao@guodu.com

执业证书编：S0940511080001

联系人：苏国印

电话：010-84183274

Email: suguoyin@guodu.com

三条 8.5 代线将根据市场需求，灵活调整产品结构，产品线覆盖液晶手机显示屏、笔记本电脑显示屏、显示器类显示屏和电视显示屏；福州 8.5 代线应用全球领先的套切技术，重点布局 43 寸电视显示屏和部分曲面产品。合肥 10.5 代线一季度末已达到满产，主要对应 65 寸及以上超大尺寸产品。OLED 方面，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，公司柔性 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。

2、近日美国商务部长罗斯表示，美国企业“很快”就能获得向华为出售零部件的许可证了。截止到目前为止，美国政府已收到多达 260 份的相关申请，对此罗斯表示，“坦白说，申请数量很多了，早已超出我们的想象。”，而“超出想象”也表明了美国对“许可证”发放的态度。

3、亨通光电本周发布公告称，拟向华为技术投资（香港）有限公司发行股份及支付现金的方式作价 10.04 亿购买其持有的华为海洋 51% 股权。如此次交易完成，亨通光电也将成为唯一 一个华为登上前十大股东席位的 A 股 5G 概念上市公司。另外此次交易完成之后，上市公司控股股东亨通集团也将着手收购剩余 49% 股权。根据公布的交易预案，此次的标的华为海洋 100% 的评估值为 19.7 亿，亨通光电将向华为投资发行 4764 万股，同时向其支付 3.01 亿现金。

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好, 未来6个月内, 行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定, 未来6个月内, 行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡, 未来6个月内, 行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内, 股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内, 股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内, 股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时, 在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关, 投资者据此操作, 风险自负。

本报告版权归国都证券所有, 未经书面授权许可, 任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyn@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	朱天辉	机械	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			