

消费电子景气回升，关注二线龙头

—通信、电子 2019.11.17 周报

核心观点

周报观点：

本周市场呈现疲态，上证综指下跌 2.46%，创业板下跌 2.13%；板块方面，电子板块在上一周涨势的带动下，表现好于市场整体，但是波动较大，申万电子指数本周微涨 0.07%，申万通信板块指数下跌 3.12%。

基本面方面，自 9 月份以来，电子板块呈现了一定的景气度回暖迹象，尤其以苹果和华为的新机型发布，包括 5G 和折叠机型的不断面市，都带动了智能手机市场关注度的提升。其中 iPhone 11 系列手机在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，同时苹果还在 10 月末发布了最新的 AirPods 产品 AirPods Pro，AirPods Pro 再次定位了高端无线耳机，增加了主动降噪、IPX4 级别的抗汗防水溅等功能，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，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 将再次占据高端无线耳机市场，销售前景乐观。另外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，消费电子板块在经历了 2018 年景气持续下降之后，有望在局部创新和新产品加速更新的带动下，快速进入阶段性回暖周期。

从推荐的具体标的上看，我们继续长期看好立讯精密，同时我们看到消费电子的龙头个股在今年以来涨幅较大，部分个股均创了新高，目前估值都处于较高水平，在市场整体波动背景下，回调的风险可能会有进一步聚集体现，我们短期内推荐关注今年以来涨幅较小，但是公司依然在产业链里具有较好的竞争能力，产品线比较完整的二线龙头个股，如长盈精密、安洁科技等。

通信方面近期消息面上相对平淡，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，而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。

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、近日在 5G 终端方面，陆续有新产品发布，11 月 7 日，中国联通在

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

其举办的 5G 直播孵化基地开通暨 5G 新品发布会上正式发布了第一批 5G 双模数据终端产品：全球首款高通 X55 芯片的 5G CPE 和 5G MiFi。这两款产品都可支持 NSA&SA 双模。根据中国联通的介绍信息，中国联通 5G CPE 型号为 VN001，价格为 1999 元。该产品可同时稳定连接 32 个设备，满足企业办公、家庭、学校等更多场景连接需求，支持 MU-MIMO。同时还具有时延低、多设备使用体验更流畅、不卡顿等特点。中国联通 5G MiFi 的设备型号为 VN002，价格为 1899 元。该款设备是全球首款同时支持三种连接方式（LAN、USB、Wi-Fi）支持 wifi6 的 5G MiFi，不用换设备也可享 5G 网络。相比于目前的 wifi 平均速率，其速率高 4 倍，覆盖更远。该设备还支持 MU-MIMO 和 OFDMA，多个设备使用干扰少时延低，视频游戏体验更流畅。同时具有 5300mAh 大容量电池。

2、近日，专业拆解机构 TechInsights 对华为 Mate 30 Pro 5G 进行了芯片级的拆解分析，具体拆解的型号为 Mate 30 Pro 5G L10-AN00，8GB RAM + 256GB ROM。此前华为 Mate 30 的麒麟 990 处理器采用的是台积电第一代 7 纳米 FinFET (N7) 工艺，而华为 Mate 30 5G 采用的麒麟 990 5G SoC，将应用处理器和 5G/4G/3G/2G 调制解调器集成到一个组件中，采用了台积电在其第二代 7 纳米制程工艺-EUV (N7+)。除了华为 Mate 30 5G 和 Mate 30 Pro 5G 之外，全球所有 5G 手机，都有独立的 5G 调制解调器，可与传统的 4G AP /调制解调器配对。麒麟 990 5G 是批量生产的手机设备中看到的第一款 5G SoC，该设备将集成的应用处理器和 5G/4G/3G/2G 调制解调器组合在一个芯片中。从拆解的最终结果看，华为 Mate 30 Pro 5G 版内部的主要的 36 颗元器件，其中有 18 颗都是来自于华为海思自研的芯片，占据了一半的数量，华为还首次在旗舰机当中引入了国产芯片厂商广东希荻微电子的电池管理芯片和联发科的包络追踪芯片。

3、另外近日 ASML 光刻机对中国厂商的断供也引起关注，此后 ASML 公司官方也发表了声明，否认了延迟出货、断供等说法，称媒体报道有误，ASML 对全球客户是一视同仁的。这次外媒报道起源于日本的日经新闻独家新闻，对于他们的报道，ASML 表示推迟出货只是媒体的猜测，ASML 从未对此发表过评论或者确认。对于日经新闻将猜测定性为事实并在新闻标题中突出的做法，ASML 公司表示抗议。ASML 重申，该公司对全球客户都是一视同仁的。对于所谓的延期、断供一事，ASML 否认，表示根据瓦森那协议，出口 EUV 光刻机给中国公司需要取得荷兰政府的出口许可，该许可证今年年底到底，ASML 公司正在申请新的出口许可，目前正在等待荷兰政府批准。

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	shiyingchao@guodu.com	傅达理	轻工、医疗服务	fudali@guodu.com
王义	医药	Wangyiyj@guodu.com			