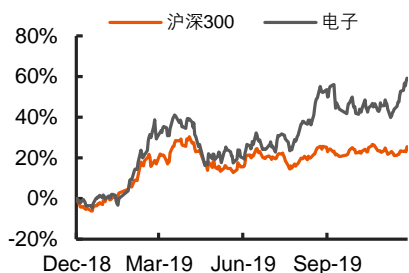


电子行业周报

Redmi K30 5G 正式发布，关注 Mini LED 背光产品

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

- 《行业年度策略报告*电子*科技立国，5G与芯片国产共振》 2019-12-13
- 《行业周报*电子*高通骁龙865/765系列发布，芯片国产化提速》 2019-12-08
- 《行业周报*电子*联发科发布首款5G芯片，小米三季报发布》 2019-12-01
- 《行业周报*电子*松下宣布停产液晶面板，DARM品牌厂营收排名出炉》 2019-11-26
- 《行业周报*电子*中芯国际Q3稼动率提升，中国移动5G新规划出炉》 2019-11-17

证券分析师

- 刘舜逢** 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN
- 徐勇** 投资咨询资格编号
S1060519090004
0755-33547378
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

- 行业动态：1) Redmi K30 5G 正式发布：**12月10日下午，红米在北京正式发布了旗下首款双模5G手机，Redmi K30。这款Redmi K30是小米系首款采用挖孔全面屏的机型，机身正面是一块6.67英寸20:9的全高清双孔全面屏。售价方面，Redmi K30 4G版6+64GB1599、6+128GB1699、8+128GB1899、8+256GB 2199元；5G版本6+64GB1999元、6+128GB 2299元、8+128GB 2599元、8+256GB 2899元（5G版本2020年1月开售）。2020年作为5G换机的起量年份，而5G手机的售价是制约出货的重要因素，此次，Redmi K30 5G是市面上首款价格下探至2000以下的5G智能手机，价格下探有利于给消费者多样化的选择，预计2020年全球5G手机的出货有望达到2.5亿支，国内市场有望达到1.2亿支，建议关注。

2) 关注 Mini LED 背光产品：近期，Mini LED备受市场关注。面板龙头企业京东方董事长陈炎顺在接受采访时表示，京东方正在研发MiniLED技术和MicroLED技术。Mini LED的产品主要分为显示屏和背光产品，Mini LED显示屏实际上是小间距显示屏的延续，我们判断短期内受到成本较高的因素渗透比较缓慢。Mini LED背光其实就是LED背光的升级，原本LED灯条仅仅是一条，利用导光板实现亮度铺展，而Mini LED背光则是利用数量极多的超小尺寸的LED灯组实现背光效果。不仅达到高动态范围(HDR)呈现高对比度效果，还能缩短光学距离(OD)以降低整机厚度达到薄型化需求，建议关注。
- 二级市场信息：**本周申万电子行业上涨2.46%，跑赢沪深300指数0.77%。板块方面，申万板块计算机、非银金融、钢铁涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第7位。另外，纳斯达克指数上涨0.91%，费城半导体指数上涨4.17%，台湾电子指数上涨4.29%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为晶方科技、聚飞光电、通富微电、苏州固锟、北京君正、星星科技、漫步者、宇顺电子、纳思达、猛狮科技；跌幅排名前十的是东旭光电、瀛通通讯、共达电声、鹏鼎控股、国光电器、盈方微、思创医惠、欣旺达、金龙机电、歌尔股份。
- 投资建议：**台积电、中芯国际2019年Q3的产能利用率分别达到了87.7%和97%，短期建议持续关注芯片国产化标的。展望2020年，在5G通信的驱动下，智能手机有望迎来一轮新的换机周期，具备优质客户资源及稳定产品份额的消费电子公司有望受益。我们看好5G带来的边际改善的投资机会。建议关注硕贝德、信维通信、立讯精密、麦捷科技、深南电路等。
- 风险提示：**1) 5G进度不及预期：5G全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：Redmi K30 5G 正式发布，关注 Mini LED 背光产品

1、12月10日下午，红米在北京正式发布了旗下首款双模5G手机，Redmi K30。这款Redmi K30是小米系首款采用挖孔全面屏的机型，机身正面是一块6.67英寸20:9的全高清双孔全面屏。采用了COF工艺，边框上、左右和下边框厚度仅有2.05mm、1.85mm和4.25mm，屏占比高达91%。

点评：硬件参数方面：Redmi K30搭载了730G处理器（5G版为骁龙765G，支持双模5G），它采用了与骁龙855相同架构的Kryo 470 CPU，性能提升35%，图形运算性能提升25%，AI性能提升100%。骁龙765G是骁龙7系列定位最高的平台，率先采用了目前最先进的7nm EUV工艺。**拍照方面：**Redmi K30首发索尼IMX686 6400万像素传感器，感光面积高达1/1.7英寸、支持Remosaic直出6400万超清照片，单张照片可以打印高达3.26米的巨幅海报。此外，Redmi K30还拥有一颗800万超广角、200万微距和一颗200万景深镜头（5G版为64MP+8MP+5MP+2MP）。**电池上：**Redmi K30内置了一块4500mAh大电池，搭配MIUI的省电优化机制，以及27W快充（5G版为30W）68分钟充至100%。此外Redmi K30支持多功能NFC，手机可以当做公交，MiPay，小米门卡，以及车钥匙等功能。**售价方面，**Redmi K30 4G版6+64GB 1599、6+128GB 1699、8+128GB 1899、8+256GB 2199元；**5G版本6+64GB 1999元、6+128GB 2299元、8+128GB 2599、8+256GB 2899元（5G版本2020年1月开售）。**此外，Redmi K30 5G采用了12组天线设计，支持5G Smart智能网络调节以及5G MultiLink网络三路并发。10月31日各大运营商推出5G套餐后，预示着5G商用正式启动，2020年作为5G换机的起量年份，而5G手机的售价是制约出货的重要因素，此次，Redmi K30 5G是市面上首款价格下探至2000以下的5G智能手机，价格下探有利于给消费者多样化的选择，提高5G手机的渗透率。预计2020年全球5G手机的出货有望达到2.5亿支，国内市场有望达到1.2亿支。根据国际大厂的预估，5G成熟阶段全网通的手机射频前端的Filters数量会从70余个增至100余个，Switches数量会亦由10余个增至超过30个，使射频模组的成本持续增加。从2G时代的约3美元，增加到3G时代的8美元、4G时代的28美元，预计在5G时代，旗舰机射频模组的成本会超过40美元。建议关注天线开关企业卓胜微、天线厂商信维通信和硕贝德、滤波器厂商麦捷科技。

2、近期，Mini LED备受市场关注。面板龙头企业京东方董事长陈炎顺在接受采访时表示，京东方正在研发MiniLED技术和MicroLED技术，他认为MiniLED技术将在未来两三年爆发，是面板产业未来发展的方向，京东方明年将正式推出玻璃基板的MiniLED背光产品。

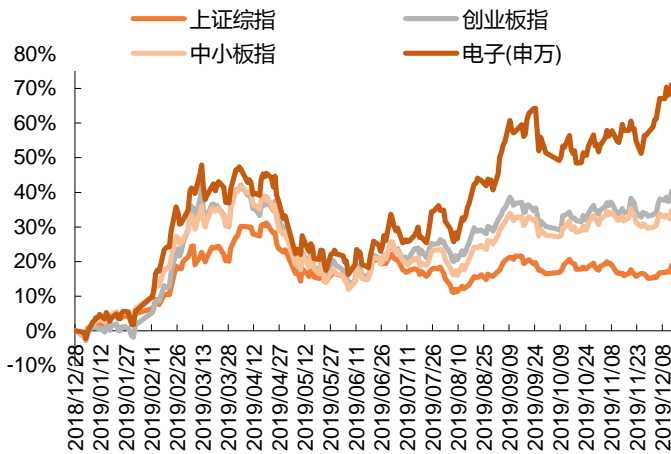
点评：Mini LED的产品主要分为显示屏和背光产品，Mini LED显示屏实际上是小间距显示屏的延续，我们判断短期内受到成本较高的因素渗透比较缓慢。Mini LED背光的产品技术已经比较成熟，有望率先推上市场。Mini LED背光就是LED背光的升级，原本LED灯条仅仅是一条，利用导光板实现亮度铺展，而Mini LED背光则是利用数量极多的超小尺寸的LED灯组实现背光效果。这样一来，Mini LED背光不仅能将调光分区数(Local Dimming Zones)做得更细致，达到高动态范围(HDR)呈现高对比度效果，还能缩短光学距离(OD)以降低整机厚度达到薄型化需求。Mini LED背光驱动方式沿用了LED背光的Driver IC芯片驱动，电视、显示器制造商可利用现有生产线制造Mini LED背光。此前TCL华星公布了大尺寸技术路线，未来大尺寸技术路线将以画质提升和外观升级为基础，主要围绕8K、高刷新率、高对比度、超薄模组、超窄边框及超高分区等展开，并将探索AI/算法优化及系统集成方面对于美的体验的提升。而Mini LED背光有利于提高对比度和改善画质，今年市场上出现了不少搭载Mini LED背光的液晶显示设备，先是有华硕PA32UCX、Acer CM7321K显示器，到了8月底TCL华星光电发布了75英寸尺寸MLED星曜屏，预计明年会有更多的Mini LED背光产品上市，建议关注。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨2.46%，跑赢沪深300指数0.77%

本周申万电子行业上涨2.46%，跑赢沪深300指数0.77%。板块方面，申万板块计算机、非银金融、钢铁涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第7位。另外，纳斯达克指数上涨0.91%，费城半导体指数上涨4.17%，台湾电子指数上涨4.29%。

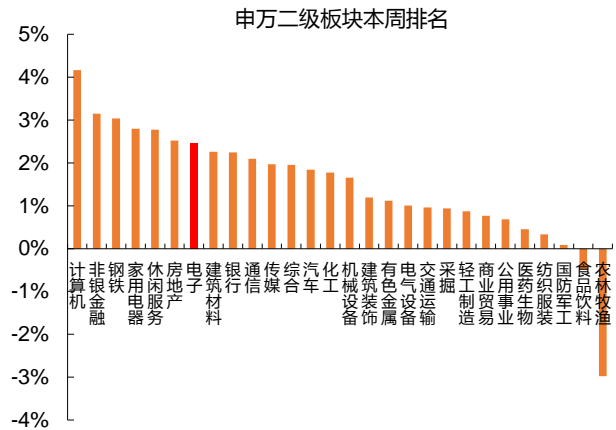
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为晶方科技、聚飞光电、通富微电、苏州固锝、北京君正、星星科技、漫步者、宇顺电子、纳思达、猛狮科技；跌幅排名前十的是东旭光电、瀛通通讯、共达电声、鹏鼎控股、国光电器、盈方微、思创医惠、欣旺达、金龙机电、歌尔股份。

图表1 申万电子本周上涨 2.46%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 7



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表3 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	6.78%	3481.TW	群创	8.61%	AAPL.O	苹果	1.64%
2382.HK	舜宇光学	2.88%	2409.TW	友达	16.69%	QCOM.O	高通	4.78%
1478.HK	丘钛科技	12.24%	2454.TW	联发科	4.22%	AVGO.O	博通	-0.20%
0732.HK	信利国际	1.94%	2330.TW	台积电	8.31%	TXN.O	德州仪器	3.49%
1888.HK	建滔积层	4.00%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	1.73%
0981.HK	中芯国际	4.08%	2448.TW	晶电	-5.69%	STM.N	意法半导体	7.34%
1347.HK	华宏	5.33%	2393.TW	亿光	0.44%	NVDA.O	英伟达	5.57%
0522.HK	ASM	3.26%	3008.TW	大立光	3.20%	MU.O	美光	6.82%
0285.HK	比亚迪电子	-1.02%	2327.TW	国巨	2.03%	WDC.O	西部数据	10.64%
1249.HK	通力电子	-0.34%	2456.TW	奇力新	-3.37%	GLW.N	康宁	3.05%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 重点公司年度盈利预测

证券代码	公司简称	收盘价	EPS			PE			评级
			12/06	2018	2019E	2020E	2018	2019E	
002475.SZ	立讯精密	36.70	0.51	0.75	0.99	71.96	48.93	37.07	推荐
300136.SZ	信维通信	43.74	1.02	1.12	1.49	42.88	39.05	29.36	推荐
300322.SZ	硕贝德	21.08	0.15	0.35	0.48	140.53	60.23	43.92	推荐
002138.SZ	顺络电子	24.63	0.59	0.55	0.77	41.75	44.78	31.99	推荐
601138.SH	工业富联	18.92	0.85	0.90	1.06	22.26	21.02	17.85	推荐
002587.SZ	奥拓电子	7.63	0.29	0.33	0.42	26.31	23.12	18.17	推荐
002415.SZ	海康威视	31.90	1.21	1.38	1.68	26.36	23.12	18.99	推荐
002916.SZ	深南电路	147.80	2.05	3.44	4.52	72.10	42.97	32.70	推荐
300131.SZ	英唐智控	5.24	0.13	0.23	0.33	40.31	22.78	15.88	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 1、长电科技控股子公司星科金朋与关联方共同投资设立合资公司暨关联交易的进展公告：**2019年12月12日，公司控股子公司星科金朋与产业基金、越城越芯、浙江省产业基金有限公司就共同投资设立长电集成电路（绍兴）有限公司签署了《合资经营协议》。合资公司注册资本为人民币50亿元，产业基金为本公司第一大股东。星科金朋以其拥有的标的知识产权作价出资，认缴出资额为人民币9.5亿元，占合营公司注册资本的19%。
- 2、利亚德关于控股股东、实际控制人减持公司可转债的提示性公告：**利亚德光电股份有限公司（以下简称“公司”）于2019年11月14日公开发行了800.00万张可转换公司债券（债券简称：利德转债；债券代码：123035）。其中，公司控股股东、实际控制人李军先生配售利德转债2,438,758张，占本次发行总量的30.48%。公司于2019年12月12日接到控股股东、实际控制人李军先生的通知，其于2019年12月12日采取大宗交易方式减持其持有的利德转债800,000张，占发行总量的10.00%。
- 3、奥拓电子关于公司参与竞拍土地使用权的公告：**为满足深圳市奥拓电子股份有限公司业务发展对经营场地的需求，公司于2019年12月12日召开的第四届董事会第十二次会议审议通过了《关于公司参与竞拍土地使用权的议案》，同意公司以自筹资金参与竞拍位于深圳市罗湖区清水河街道的相关工业用地（新型产业用地），用于建设公司总部大厦。土地面积：3680.06平方米；建筑面积：28200平方米；挂牌起始价：9600万元。
- 4、歌尔股份关于持股5%以上股东减持计划实施完毕暨减持比例达1%的公告：**2019年12月13日，公司收到姜滨先生的《股份减持计划实施完毕告知函》：自2019年11月18日至2019年12月11日，姜滨先生以集中竞价方式减持所持有的公司股票累计32,450,927股，占公司总股本的比例为1.00%，该集中竞价交易方式减持计划已实施完毕，并已公告；自2019年12月11日至2019年12月13日以大宗交易方式减持所持有的公司股票59,664,585股，占公司总股本的比例为1.84%，受让方为一致行动人公司总裁姜龙先生。

投资建议

本周电子板块表现较好，一方面芯片行业景气度较好，尤其封测订单饱满，台积电、中芯国际2019年Q3的产能利用率分别达到了87.7%和97%，应用材料、ASML、LAM等设备龙头商的上调明年业绩预期20%-50%，DRAM、NAND价格趋于平稳，预计明年价格有望小幅提升。另外，mini LED受到市场关注，考虑到mini LED背光产品的短期出货还不多，对于LED产业链拉动有限，尤其是LED芯片供过去求的格局短期难以改变，建议关注mini LED给部分中小厂商业绩带来的边际弹性。展望2020年，我们持续看好5G通讯为消费电子行业带来的边际改善的投资机会，尤其在手机射频前端。一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。预计到2023年手机射频（RF）前端模块和组件将达到350亿美元，17-23年复合年增长率为14%。滤波器的市场空间将从2017年的80亿美金快速成长至2023年的225亿美金，17-23年复合增速达到19%。建议关注手机天线厂商硕贝德和信维通信、基站和汽车全方位布局的立讯精密、滤波器领先企业麦捷科技、通信PCB龙头企业深南电路和沪电股份。

风险提示

- 1、5G进度不及预期：**5G作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来5G可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：**目前美国对中国加税金额达到2500亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：**手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 B 座 25 楼
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼
邮编: 200120
传真: (021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编: 100033