

## 消费电子板块多点开花，或将重塑预期

——电子行业周观点（12.09-12.15）

强大于市（维持）

日期：2019年12月16日

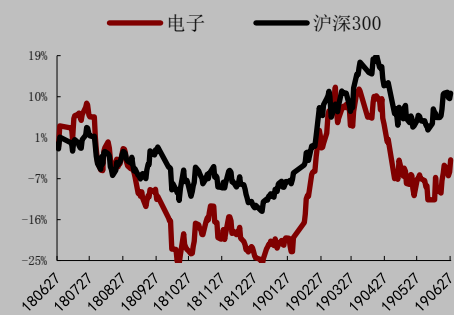
### 行业核心观点：

上周电子指数上涨 2.46%，跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点，子行业中半导体和分立器件表现较好，分别上涨 5.78% 和 9.34%。半导体方面，芯片行业持续保持高景气度，燧原科技发布首款 AI 训练芯片，瞄准云端市场发起攻势。消费电子方面，同时，局部创新和新产品加速更新，使 TWS 耳机、ToF、Mini LED 多点开花，市场开始对消费电子板块重塑预期。本周 ToF 成为最先接棒 TWS 耳机的板块，走势强劲，有望成为手机摄像头的下一个风口。同时，Mini LED 也备受市场关注，与 LCD 显示相比，具有无拼缝、高亮度和无反射图像的优点，国内厂商奥拓电子等已经开始批量生产，预计将使以手机、电视为代表的高清终端产业链厂商率先受益。5G 浪潮已来，消费电子产品日新月异带来新的投资机会，也带动消费电子上游产业链需求增加，加上手机摄像头形态与技术不断变革，预计半导体、元件、光学等产业均将收益。

### 投资要点：

- **景旺电子 26.89 亿元投建年产 60 万平方米高密度互连 PCB 项目：**12 月 13 日，景旺电子发布公告称，为提升公司高端 PCB 的制造技术和能力，满足国际领先品牌客户对高端高质 PCB 的需求，公司拟投资建设“景旺电子科技（珠海）有限公司一期工程——年产 60 万平方米高密度互连印刷电路板项目”。国内 PCB 板块前景大好，5G 商用的启动，智能终端产品的换机潮即将来临，新一代智能手机、平板电脑、可穿戴设备等高性能的消费电子终端产品的销量会急剧上升，并会以较高速增长，PCB 相关厂商应牢牢抓住该次机遇。
- **OPPO 发布 AR 眼镜，Magic Leap 2 预计于 2021 年发布：**在本周举行的 OPPO 未来科技大会上，OPPO 发布了首款自研的 AR 眼镜，其采用一体化设计，衍射光波导光学模组，FOV 达 40 度，DLP 光源，单眼分辨率达 720p，高通骁龙 845 平台。据悉，OPPO AR 眼镜外形酷似 HoloLens，支持手势交互、语音交互、SLAM 定位等一系列功能，观影和游戏可能为产品定位之一。可见，国内厂商在消费电子类产品领域不断得到突破，赢得消费者青睐，从而占据市场先机。
- **风险因素：**行业景气度不及预期的风险；国内外政策变动风险

### 电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年12月16日

### 相关研究

万联证券研究所 20191212\_行业策略 - 年报

\_AAA\_电子行业 2020 年年度投资策略报告

万联证券研究所 20191209\_行业周观点\_AAA\_电

子行业周观点（12.02-12.08）

**分析师：王思敏**

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

**研究助理：徐益彬**

电话：075583220315

邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

**研究助理：孔文彬**

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

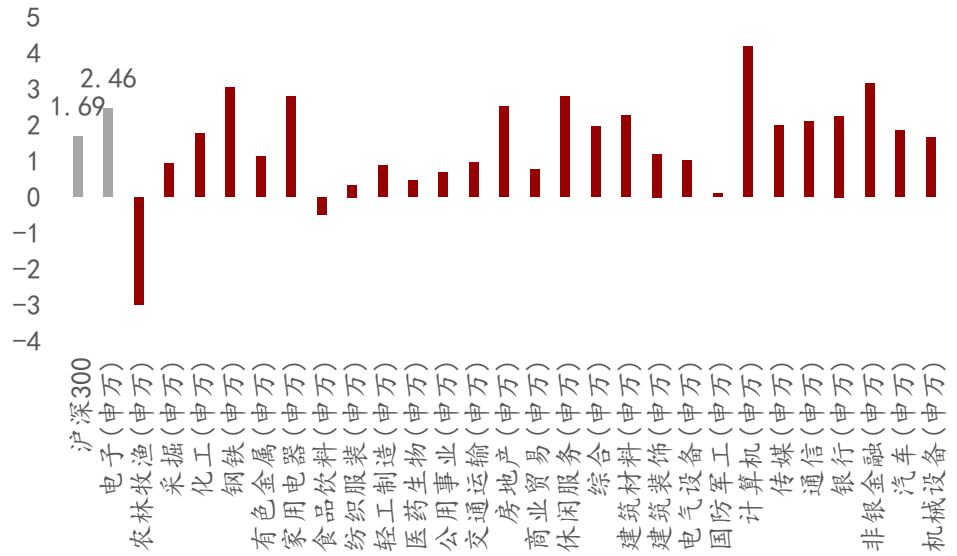
## 目录

1、上周市场行情回顾.....	3
2、本周投资观点.....	5
3、行业动态.....	5
3.1 半导体板块.....	5
3.2 消费电子板块.....	6
4、公司公告.....	7
5、数据跟踪.....	7
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%) .....	3
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%) .....	3
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅 .....	4
图表 4: 申万电子周涨跌幅榜 .....	4
图表 5: 全球半导体销售额 .....	7
图表 6: 中国集成电路产值 .....	7
图表 7: 中国集成电路净进口额 .....	7
图表 8: 全球手机出货量 .....	8
图表 9: 国内手机出货量 .....	8

## 1、上周市场行情回顾

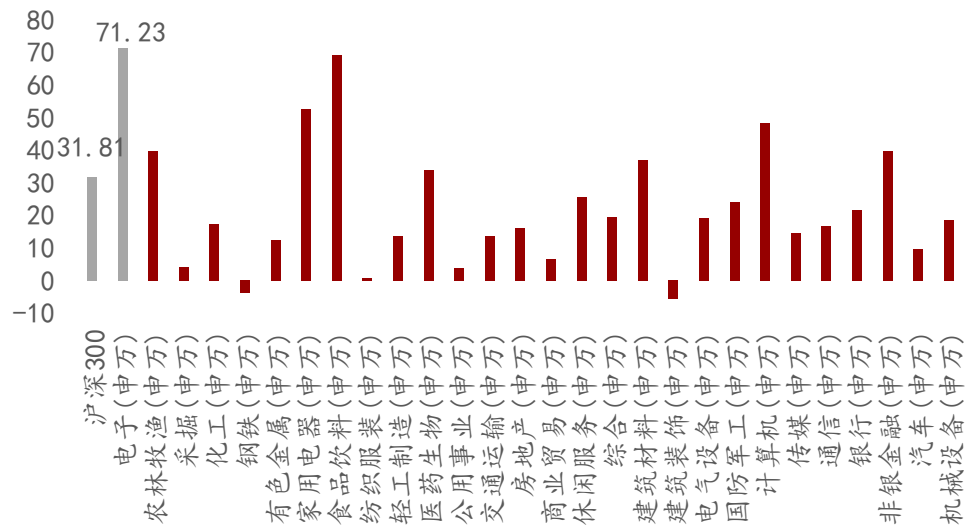
电子指数（申万一级）上周上涨2.46%，在申万28个行业中涨幅排第7位，跑赢沪深300指数0.77个百分点。2019年以来上涨71.23%，跑赢沪深300指数39.42个百分点。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

从子行业来看，二级子行业中全部上涨，涨幅最大的是半导体，上涨5.78%。三级子行业中仅有一个行业下跌，涨幅最大的是分立器件，上涨9.34%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	5.78	122.27
	801082.SI	其他电子II(申万)	2.36	47.95
	801083.SI	元件II(申万)	1.92	60.64
	801084.SI	光学光电子(申万)	1.87	41.83
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.47	92.26
三级	850811.SI	集成电路(申万)	6.01	129.88
	850812.SI	分立器件(申万)	9.34	54.92
	850813.SI	半导体材料(申万)	1.70	122.33
	850822.SI	印制电路板(申万)	1.81	85.53
	850823.SI	被动元件(申万)	2.13	31.00
	850831.SI	显示器件III(申万)	-0.42	46.66
	850832.SI	LED(申万)	4.79	25.34
	850833.SI	光学元件(申万)	7.10	76.29
	850841.SI	其他电子III(申万)	2.36	47.95
	850851.SI	电子系统组装(申万)	2.49	54.22
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.74	128.66

资料来源: wind, 万联证券研究所

从个股来看, 上周申万电子行业237只个股中上涨179只, 下跌55只, 持平1只, 停牌2只。

图表4: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
603005.SH	晶方科技	36.54	集成电路
300303.SZ	聚飞光电	25.13	LED
002077.SZ	大港股份	23.62	集成电路
002156.SZ	通富微电	23.25	集成电路
002079.SZ	苏州固锟	20.99	分立器件
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
000413.SZ	东旭光电	-32.08	显示器件III
002861.SZ	瀛通通讯	-14.85	电子零部件制造
002655.SZ	共达电声	-8.79	电子系统组装
002938.SZ	鹏鼎控股	-7.46	印制电路板
002045.SZ	国光电器	-4.73	电子系统组装

资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2、本周投资观点

上周电子指数上涨2.46%，跑赢沪深300指数0.77个百分点，子行业中半导体和分立器件表现较好，分别上涨5.78%和9.34%。半导体方面，芯片行业持续保持高景气度，燧原科技发布首款AI训练芯片，瞄准云端市场发起攻势。消费电子方面，同时，局部创新和新品加速更新，使TWS耳机、ToF、Mini LED多点开花，市场开始对消费电子板块重塑预期。本周ToF成为最先接棒TWS耳机的板块，走势强劲，有望成为手机摄像头的下一个风口。同时，Mini LED也备受市场关注，与LCD显示相比，具有无拼缝、高亮度和无反射图像的优点，国内厂商奥拓电子等已经开始批量生产，预计将使以手机、电视为代表的高清终端产业链厂商率先受益。5G浪潮已来，消费电子类产品日新月异带来新的投资机会，也带动消费电子上游产业链需求增加，加上手机摄像头形态与技术不断变革，预计半导体、元件、光学等产业均将收益。

## 3、行业动态

### 3.1 半导体板块

#### 1. 博通第四季度利润大跌22%

12月13日，博通公司今天发布了2019财年第四财季及全年财报。报告显示，博通第四财季净营收为57.76亿美元，与去年同期的54.44亿美元相比增长6%，与上一季度的55.15亿美元相比增长5%；净利润为8.74亿美元，与去年同期的11.15亿美元相比下降，相比之下上一季度为7.15亿美元。博通第四财季和全年业绩均超出华尔街分析师预期，且2020财年营收展望也超出预期，推动其盘后股价小幅上涨。

不计入某些一次性项目（不按照美国通用会计准则），博通第四财季的调整后净利润为23.91亿美元，每股摊薄收益为5.39美元，超出分析师预期。相比之下，博通去年同期的调整后净利润为25.46亿美元，每股摊薄收益为5.85美元；上一季度的净利润为22.81亿美元，每股摊薄收益为5.16美元。据雅虎财经频道提供的数据显示，27名分析师此前平均预期博通第四财季每股收益将达5.35美元。

新闻来源：半导体行业观察

#### 2. 燧原科技发布首款AI训练芯片

12月11日，燧原科技发布首款AI训练芯片，这是基于其自主研发的高性能通用训练芯片邃思。腾讯科技现在持有燧原科技23.2%股份，是后者的第一大股东。燧原科技创始人赵立冬先生认为，目前的云端训练市场并没有满足市场的需求，主要体现在以下四个方面：第一，市场需要专为AI设计的芯片架构；第二，云端训练市场被垄断，价格贵；第三，封闭的生态导致依赖性严重；第四，技术支持无法满足市场的差异化需求。

可以看出，燧原科技主要瞄准的的云服务商（公用云、私有云和混合云）、行业服务商（金融、保险、医疗、交通等）和AI超算中心和智慧城市。作为一颗从可重构理念出发，基于燧原科技自身的指令集和架构设计的芯片，除了领先的计算单元以外，邃思还使用了2.5D高级立体封装，集成了全世界领先的ESL高速片间互联接口、HBM存储接口和第四代PCIe接口，这些都是针对当下AI市场数据量日益暴增的市场现状而设计的，可见，公司开始对市场发出猛烈攻势。

新闻来源：半导体行业观察

#### 3. 三星向西安芯片厂增投80亿美元，以应对NAND闪存需求增加



据businesskorea报道,三星电子将对其中中国西安芯片工厂增加80亿美元的投资,以促进NAND闪存芯片的生产。这是三星西安闪存芯片项目的二期第二阶段投资,此前108亿美元为一期投资。二期项目总投资150亿美元,第一阶段投资约70亿美元,第二阶段为80亿美元。

可以看出,随着中国推出商用5G服务和英特尔发布用于服务器的冰湖CPU,明年市场需求可能会增加。同时,全球对NAND闪存的需求可能会增加,因为5G将导致更多的大容量数据存储存储在NAND闪存中。电视制造商和内容提供商预计将在明年拉斯维加斯的CES上推出各种8K服务,这是另一个需求因素。此外,如果英特尔在明年下半年推出“冰湖”,微软、谷歌和亚马逊等云计算公司的内存芯片需求可能会超过市场供应。

新闻来源:集微网

### 3.2 消费电子板块

#### 1. 苹果新机在中国市场降温, 11月份出货量暴跌35.4%

瑞士信贷分析师周四在一份报告中写道,尽管中国智能手机市场同期略有增长,但11月份苹果手机在中国的出货量同比暴跌35.4%。报告中还表示,这已经是苹果连续第二个月出现下滑。10月份,苹果手机在中国市场的销量同比下降10.3%。尽管中国智能手机市场同期略有增长,但11月份苹果手机在中国的出货量同比暴跌35.4%。

苹果手机作为苹果最重要的产品,随着15日加征关税最后期限的到来,也将迎来严峻的考验。因为受到国际贸易变化的影响,苹果进口到美国产品可能会被征收更多关税。并且,苹果很难在不影响美国消费需求的情况下,把关税增加的成本转嫁给美国消费者。另外,中国智能手机制造商激烈的本土竞争也是苹果销售额下降的原因之一。中国市场上5G手机凸显,中国电信运营商也开始商用5G网络,而苹果的新手机仍然不支持5G,不得不说,在这方面苹果缺乏竞争力,预计苹果将加快节奏在2020年抢占市场。

新闻来源:集微网

#### 2. Qualcomm市场营销副总裁:全球超230款骁龙平台的5G终端上市

12月13日,在“全新高通骁龙5G移动平台芯赏会”的现场,Qualcomm市场营销副总裁侯明娟表示,目前,全球已有超过230款搭载骁龙平台的5G终端上市或正在开发中,其中并不只是智能手机,也面向计算、工业物联网、汽车等终端,它们将会发挥5G的全部潜力,助力2020年的5G规模化普及。根据工信部11月份数据,到今年年底,我国也将建设13万个5G基站。

5G是整个无线通信和智能终端产业的发展机遇,更是促进经济增长和社会发展的巨大机遇。5G引入了多种全新技术,导致复杂度呈指数级增长,5G部署的速度和规模远远超过了3G和4G,全球众多国家和地区正以相同的步伐推动5G部署,可以说5G引发了全球共振。目前,全球已经有超过40家运营商和40多家终端厂商推出了5G网。

新闻来源:中国电子网

## 4、公司公告

### 1. 锦富技术:关于转让南通旗云100%股权事项补充签订《股权质押合同》的公告

锦富技术拟将持有的南通旗云科技有限公司100%股权转让给上海崇晖。在本次股权转让完成工商变更登记后,为了确保本次股权转让款、以及南通旗云所欠公司及子公司的借款及往来款的顺利收回,公司经与交易对方上海崇晖友好协商,双方于2019年12月13日补充签订了《股权质押合同》,将上海崇晖持有的南通旗云100%股权质押给公司。

### 2. 环旭电子:关于全资子公司拟在越南投资的公告

公司拟通过全资子公司环鸿电子股份有限公司在越南海防市投资设立全资孙公司,投资建设工厂,计划投资4,200万美元。

### 3. 有研新材:控股子公司有研稀土新材料股份有限公司对外购买资产及业务的公告

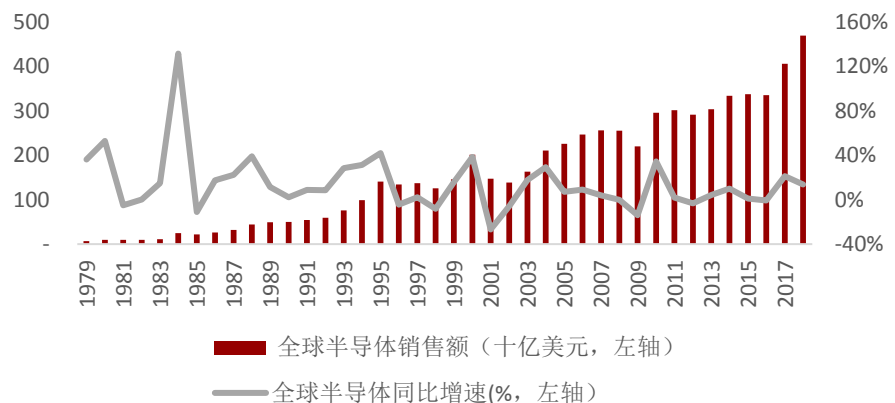
有研新材拟通过其控股子公司有研稀土与朱口集团共同出资设立有研稀土(荣成)有限公司、有研稀土青岛有限公司,合资公司分别以现金收购宏秀山和麦格耐特的部分资产、负债和业务。本次购买的宏秀山和麦格耐特净资产的合计评估值为6,160万元;以此为基础,宏秀山、麦格耐特的收购价格分别为4,020万元和1,716万元。

### 4. 环旭电子:发行股份购买资产预案摘要

本次交易中,环旭电子拟以发行股份为对价购买ASDI所持有的标的公司8,317,462股股份,换股交易完成后,环旭电子将直接持有标的公司8,317,462股股份,约占标的公司总股本的10.4%,ASDI将成为环旭电子的股东。按照预估值,标的资产的价格约为44,720,000-48,880,000美元。

## 5、数据跟踪

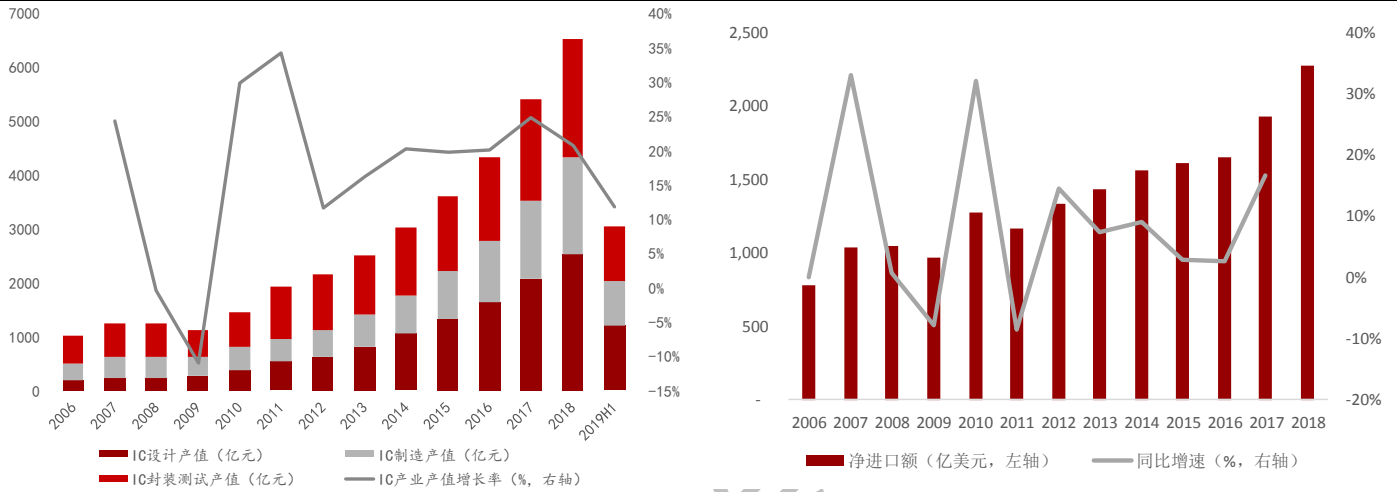
图表5:全球半导体销售额



资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值

图表7: 中国集成电路净进口额

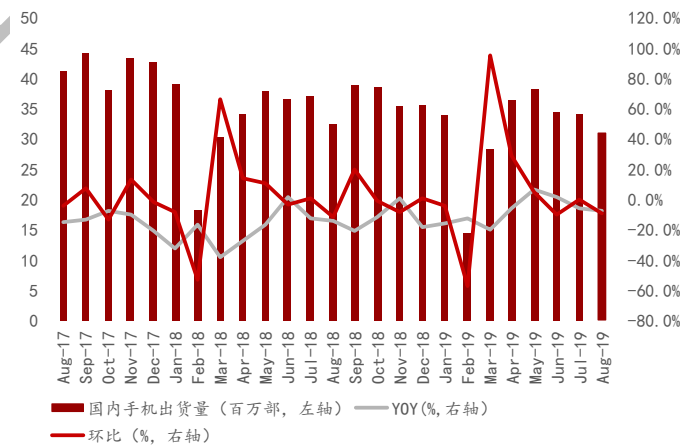
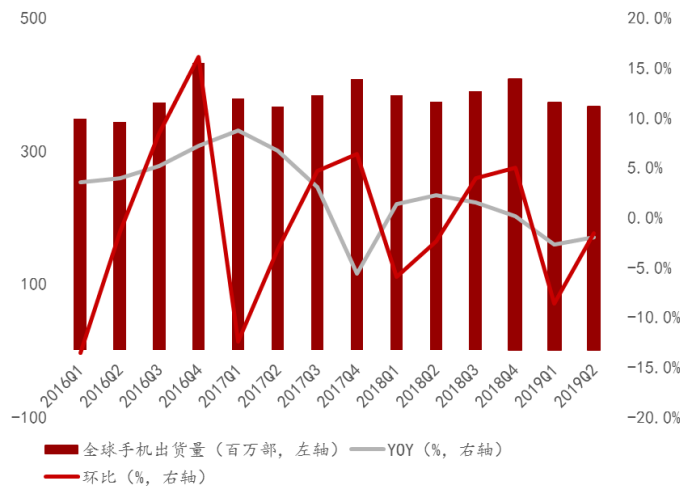


资料来源: CSIA, 万联证券研究所

资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表8: 全球手机出货量

图表9: 国内手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

资料来源: 中国信通院, 万联证券研究所

风险提示: 行业景气度不及预期的风险; 国内外政策变动风险



## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场