

半导体与半导体生产设备

—电子行业周报

投资评级 推荐

本周核心观点：

本周电子板块比较强势（申万电子涨幅 4.77%），但我们认为相对于 17 年的电子板块整体强势行情，当下并不具有持续整体大幅度上涨的条件。

（1）从历史数据看，板块整体估值依然处于较高的位置（PE：40.6）。

（2）对于消费电子的创新预期正在回落，以苹果产业链为代表的公司享受的创新估值溢价在回落，业绩兑现成为支撑股价的首选。在消费电子渗透率提升空间逐步回落的背景下，存量消费市场的更新意愿成为重要驱动力。

（3）半导体板块是我们看好的细分行业，但 A 股由于对未来的预期往往在短时期内会造成非理性的股价上涨，半导体板块目前处于较尴尬的位置，估值过高，产业链正宗核心标的不多。我们认为还是立足于我国的半导体现状——以产业链的封测的中下游为主导逐步向上游拓展作为优选标的依据，这样可以规避业绩风险。

（4）我们看好消费电子创新增量部件，无线充电和 3D 感测。无线充电在三星和苹果的带动下，国内手机厂商也在抓紧布局。据相关消息，今年有多部国产旗舰机将携带无线充电和 3D 感测功能。3D 感测 A 股最纯正标的是供应窄带滤波片的水晶光电和供应 3D 模组的欧菲科技，水晶光电由于前期下调幅度较大，估值水平接近历史低值。无线充电相关标的较多，我们建议投资者关注东山精密、立讯精密。

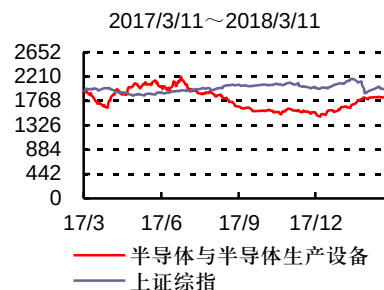
风险提示：行业需求不达预期。

发布时间：2018 年 3 月 11 日

主要数据

行业指数	1972.96
上证指数/深圳成指	3307.17/11194.91
公司家数	87
总市值(百万元)	879576.05
流通市值(百万元)	689911.82

52 周行情图



相关研究报告

- 《国元证券行业研究报告-半导体产业链公司汇总及大基金布局梳理》，2017-10-19
- 《国元证券行业策略报告-2017 年电子中期策略报告》，2017-7-10
- 《国元证券公司研究-通富微电（002156）：积极扩建产能迎接国内 IC 产业崛起》，2017-3-23

联系方式

研究员： 常格非
执业证书编号：S0020511030010
电 话： 021-51097188-1925
电 邮： changgefei@gyzq.com.cn
地 址： 中国安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券（230000）

1 本周观点

本周电子板块强势反弹（申万电子涨幅 4.77%），但我们认为相对于 17 年的电子板块整体强势行情，当下并不具有持续整体大幅度上涨的条件。

（1）从历史数据看，板块整体估值依然处于较高的位置（PE：40.6）。

（2）对于消费电子的创新预期正在回落，以苹果产业链为代表的公司享受的创新估值溢价在回落，业绩兑现成为支撑股价的首选。在消费电子渗透率提升空间逐步回落的背景下，存量消费市场的更新意愿成为重要驱动力。

（3）半导体板块是我们看好的细分行业，但 A 股投资者由于对未来的乐观预期往往在短时期内会造成非理性的股价上涨，半导体板块目前处于较尴尬的位置，估值过高，产业链正宗核心标的不多。我们认为还是立足于我国的半导体现状——以产业链的封测的中下游为主导逐步向上游拓展作为优选标的依据，这样可以规避业绩风险。

（4）我们看好消费电子创新增量部件，无线充电和 3D 感测。无线充电在三星和苹果的带动下，国内手机厂商也在抓紧布局。据相关消息，今年有多部国产旗舰机将携带无线充电和 3D 感测功能。3D 感测 A 股最纯正标的是供应窄带滤波片的水晶光电和供应 3D 模组的欧菲科技，水晶光电由于前期下调幅度较大，估值水平接近历史低值。无线充电相关标的较多，我们建议投资者关注东山精密、立讯精密。

风险提示：行业需求不达预期。

2. 行业重点新闻及点评

2.1 半导体：

【联发科 2 月营收月减 24.5%，创三年来新低】

集微网消息，联发科 3 月 9 日公布 2018 年 2 月营收。继 1 月营收来到新台币 168.35 亿元新台币，创下 23 个月来新低数字之后，2 月再受开工日期及假期的影响，营收为 127.08 亿元新台币，较 1 月再退衰退 24.5%，也较 2017 年同期的 169.51 亿元新台币，下跌 25%，创 3 年来新低。

【台积电 2 月营收写十个月新低】

台积电今 3 月 9 日公布今年(2018)2 月合并营收约为 646.41 亿元，较上月减少了 18.9%，较去年同期减少了 9.5%，创十个月来新低；累计今年前 2 月营收约为 1,443.81 亿元，较去年同期减少了 2.5%

【SIA：1 月半导体销售创同月历史新高，同比大涨 22.7%】

半导体产业协会(SIA)昨(5)日公布，2018 年 1 月份全球半导体销售额为 376 亿美元，环比下滑 1.0%，符合正常的季节性调整，与去年同期相比，销售额却飙升 22.7%。

2.2 面板：

【京东方武汉 10.5 代线配套玻璃基板项目开工】

3 月 7 日，京东方武汉 10.5 代 TFT-LCD 产线配套玻璃基板项目正式开工，项目投资额为 100 亿元。

【三星欲借力 Micro LED 加强全球电视市场份额】

据消息人士透露，三星计划在 2018 年下半年推出大尺寸 Micro LED 电视，以巩固其在全球电视市场的份额。2017 年三星液晶电视出货量为 4200 万部，同比下降了 10%。消息人士指出，由于在 QLED 电视的投入，2017 年三星占据了上述高端电视领域仅 18.5% 的份额；此外，2018 年该公司可能会继续保持整体出货量下滑的趋势。

【TPK 开展车用触控面板业务 车用触控面板占比重约 2%】

TPK-KY 2 月营收减 45%、创 7 年半新低；Q1 偏淡。触控面板大厂 TPK-KY 宸鸿(3673)今年 2 月份合并营收降到 52.13 亿元、月减达 45.5%、年减 19.1%，创下自 2010 年 8 月以来近 7 年半新低。主要受到农历春节假期、产业淡季，以及 iPhone X 动能乏力等因素影响。

2.3 智能终端：

【汇顶科技：屏下指纹方案将于上半年量产】

汇顶科技董事长张帆在接受本网采访时表示，公司将在今年上半年对屏下指纹识别方案实现商用量产，并在年内推出 3D 识别技术。光学指纹识别是个热点趋势，会带来新的成长动力；在 3D 人脸识别方面，汇顶也在积极投入，年内就会推出相关产品。而对于其主打产品电容指纹识别，张帆毫不回避地表示，公司还将在指纹识别领域持续创新，虽然指纹识别市场竞争愈发激烈，中国市场的增速也或将趋缓，但汇顶科技将把目光放在庞大的海外市场。

【手机经销商冒死降价冲销量 今年 50%渠道商或将倒闭】

媒体发现，为了增加销量避免被淘汰，华为、小米、vivo 等手机品牌小经销商冒着被高额罚款，甚至丧失代理资格的风险违规私降价出售，不同品牌甚至同品牌不同店铺间的恶性竞争频频上演。今年线下渠道商日子将更加难熬，预计将有 50%的渠道商在洗牌中遭淘汰，部分品牌加盟店铺的闭店数量或达 80%，目前手机线下市场已成血海。

点评：国内线下渠道铺设最疯狂的当属 OPPO 和 vivo，不管是城市还是小镇，一条街上 OPPO 和 vivo 的加盟店铺有 6、7 家甚至更多。线下渠道为 OV 前两、三年销量的快速增长贡献了巨大力量，但 OV 的线下渠道已经到天花板了。而且随着小米华为线下渠道的进一步拓展，国内市场 OV 的份额很可能被夺走一部分。目前，国内各大手机厂商销量增长的来源就两个方面，一是争夺友商份额，二是海外市场的开拓。

【富士康首发通过】3 月 8 日，富士康首发获通过，发审委对富士康问询了涉及关联交易、董事及高管在关联方兼职、是否存在重大劳动纠纷等五个方面问题，知情人士透露将于月底挂牌交易。

点评：这是“独角兽”创造的新速度，从 2 月 1 日开始，富士康股份招股书申报稿上报之日算起，到通过审查仅仅用了 36 天的时间，创造了上海 A 股市场 IPO 的上市作业新速度。证监会发行部将对包括生物科技、云计算、人工智能、高端制造这四大新经济领域的拟上市企业中，市值达到一定规模的“独角兽”企业，放宽审批时间和盈利标准，走“即报即审”的特殊通道。并且由此引起了一波关于富士康供应商的行情。

【2018 苹果全球核心供应商最新名录】

与 2017 年相比，中国入选 Apple 核心供应商的企业数量净增 8 家，成为全球增长最快的国家。京东方、欧菲科技、信维通信、英诚电子、鹏鼎国际、百成实业、恒铭达包装、美盈森集团、长电科技 9 家中国企业首次入榜！

2.4 PCB：

【昆山对 PCB 严控排污 将带领产业向中高端攀升】

昆山市委书记、市长杜小刚 6 日以全国人大代表出席江苏团组审议时表示，众从盼

温饱到盼环保，从盼生存到盼生态，昆山将下大力气塑造生态环境之美，实施生态环境建设实事工程，加大黑臭河道整治力度，大力实施生态修复工程，全力打好污染防治攻坚战，在推动经济发展高品质的同时，加快实现生态环境的高颜值。

2.5 被动元器件：

【旺诠电阻二次调涨 25%芯片电阻涨幅扩大】

奇力新旗下旺诠 3 月 5 日针对通路商、EMS 客户发出涨价通知，由于库存水位下滑，原材料成本持续攀升，自即日起针对 0402~2512 的贴片电阻调涨 25%，涨幅超越第一波的 15%，旺诠将恢复接单，旺诠业务团队将重提报价。

【京瓷 55 亿日元扩产陶瓷基板 产能将提高 25%】

京瓷日前宣布将投资约 55 亿日元增设新厂房，增产陶瓷基板，预计在 2019 年 8 月投入生产，目标将产能较现行提高约 25%。上述新厂房预计于 2018 年 4 月动工，并预计自 2019 年 8 月起陆续生产 SMD 陶瓷基板、CMOS 影像感测器用陶瓷基板等产品，目标将产能较现行提高约 25%。京瓷指出，上述新厂房启用后首个年度(2019 年 8 月至 2020 年 3 月)的生产计划为约 38 亿日元。

3. 重点公告

【水晶光电】公司及控股子公司台佳电子拟与肖特共同投资设立中外合资经营企业浙江晶特光学科技有限公司。本公司实际合计持有晶特光学的股份比例为 54%，为其控股股东。本次合资设立晶特光学，将采用先进技术、现代企业管理方法和高质量标准，生产具有高性价比的光学产品，形成从原材料、工艺开发到量产管控的整体优势，为下游客户提供一体化的供应链能力。

【京东方】拟在武汉市投资建设第 10.5 代（TFT-LCD）生产线项目，主要产品是 65 英寸与 75 英寸的 4K/8K、60Hz/120Hz 电视面板产品，总投资 460 亿元；拟于苏州市投资打造京东方（苏州）产业园项目，项目总投资 40.23 亿元；拟在重庆两江新区建设重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目，总投资 465 亿元，主要产品定位为 AMOLED 高端手机显示及新兴移动显示产品；成都高新区电子信息产业发展局向成都京东方下研发费用补助 1.8 亿元。

【联创电子】拟投资年产 2 亿颗高像素手机镜头产业化项目，项目总投资 9.7 亿元，预计 2020 年达产，预计年新增销售收入 94700 万元。

【欧菲科技】公司对电子设备和其他设备的折旧年限进行变更，预计使用寿命变更为 3-5 年；对公司所有固定资产的残值率进行变更，变更为 0-10%。自 2018 年 1 月 1 日起执行。

【**东山精密**】公司董事会同意向公司控股股东、实际控制人袁永刚先生、袁永峰先生及袁富根先生短期借款不超过 50,000 万人民币，该借款主要用于支持公司经营发展。

【**凤凰光学**】发布 2017 年财报，营业收入为 7.94 亿元，同比增长 6.00%，归母净利润 0.34 亿元，同比增长 129.06%。

【**大华股份**】发布 2017 年财报，营业收入为 188.44 亿元，同比增长 41.38%，归母净利润 23.79 亿元，同比增长 30.33%。

【**联得装备**】发布 2017 年财报，营业收入为 4.66 亿元，同比增长 82.02%，归母净利润 0.57 亿元，同比增长 47.07%。

【**横店东磁**】发布 2017 年财报，营业收入为 60.10 亿元，同比增长 27.59%，归母净利润 5.78 亿元，同比增长 31.02%。

4. 本周行情

4.1 市场总体表现

本周各大股指普涨，其中申万电子行业指数上涨 4.77%，同期上证综指上涨 1.62%，沪深 300 上涨 2.30%，中小板指上涨 2.80%，创业板指上涨 4.77%。海外科技股指方面，台湾资讯科技指数上涨 3.64%，美国纳斯达克指数上涨 4.17%，费城半导体指数上涨 4.94%。

表 1：本周市场表现

证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅 (%)
801080.SI	电子（申万）	3469.58	3311.70	4.77
000001.SH	上证综指	3307.17	3254.53	1.62
000300.SH	沪深 300	4108.87	4016.46	2.30
399005.SZ	中小板指	7665.17	7456.25	2.80
399006.SZ	创业板指	1856.46	1772.01	4.77
TWIT.TW	台湾资讯科技指数	10901.02	10518.23	3.64
IXIC	纳斯达克指数	7560.81	7257.87	4.17
SOX.GI	费城半导体指数	1431.16	1363.78	4.94

数据来源：Wind，国元证券研究中心

4.2 板块表现

电子板块中，二级行业中相对涨幅最大的是半导体板块，涨幅为 6.44%；涨幅最小的是电子制造 II 板块，涨幅为 3.87%。三级行业中相对涨幅最大的是印制电路板板块，涨幅为 7.53%；其次为分立器件板块，涨幅为 6.64%。涨幅最小的是电子系统组装板块，涨幅为 2.87%。

表 2：本周 A 股电子行业各板块表现

分业划分	证券代码	证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨跌幅 (%)
SW 二级行业	801081.SI	半导体	2168.36	2037.21	6.44
	801082.SI	其他电子 II	5529.53	5308.65	4.16
	801083.SI	元件 II	3556.99	3367.92	5.61
	801084.SI	光学光电子	2163.79	2061.02	4.99
	801085.SI	电子制造 II	5139.74	4948.46	3.87
SW 三级行业	850811.SI	集成电路	2555.80	2398.95	6.54
	850812.SI	分立器件	1443.79	1353.92	6.64
	850813.SI	半导体材料	1506.28	1443.83	4.33
	850822.SI	印制电路板	2698.37	2509.49	7.53
	850823.SI	被动元件	4287.80	4117.97	4.12
	850831.SI	显示器件 II	1596.22	1534.12	4.05
	850832.SI	LED	2644.00	2494.76	5.98
	850833.SI	光学元件	4641.20	4354.99	6.57
	850841.SI	其他电子 III	5542.85	5321.45	4.16
	850851.SI	电子系统组装	4035.15	3922.60	2.87
	850852.SI	电子零部件制造	5770.75	5495.91	5.00

数据来源：Wind，国元证券研究中心

4.3 个股表现

4.3.1 海外重点个股表现

表 3：本周海外重点个股表现

证券代码	证券简称	周涨幅	近 3 个月涨幅	年初至今
AAPL.O	苹果	2.14	6.70	6.79
QCOM.O	高通	-2.64	-1.04	-0.70
GOOG.O	谷歌	7.52	11.86	10.86
MSFT.O	微软	3.75	15.25	13.39
INTC.O	英特尔	6.55	21.21	13.83
2330.TW	台积电	4.38	10.35	9.15
2454.TW	联发科	2.64	4.90	5.61
2303.TW	联电	7.86	3.07	6.34
0981.HK	中芯国际	6.50	3.92	-17.60
NVDA.O	英伟达	3.72	28.20	26.86
TXN.O	德州仪器	3.06	14.41	7.38
3008.TW	大立光	-0.26	-11.67	-3.98
2382.HK	舜宇光学	11.73	23.97	43.94

数据来源：Wind，国元证券研究中心

4.3.2 A 股电子个股表现

个股方面，本周电子板块涨跌幅前十的股票如表格 4 所示。

表 4：本周电子板块涨跌幅前十的股票

证券代码	证券简称	周涨幅前十	证券代码	证券简称	周跌幅前十
000020.SZ	深华发 A	45.70	002189.SZ	利达光电	-10.73
300650.SZ	太龙照明	37.98	002076.SZ	雪莱特	-7.56
300390.SZ	天华超净	37.40	600074.SH	ST 保千里	-3.80
002913.SZ	奥士康	29.18	600237.SH	铜峰电子	-3.66
300632.SZ	光莆股份	18.80	002876.SZ	三利谱	-1.67
002885.SZ	京泉华	18.79	002638.SZ	勤上股份	-0.94
002866.SZ	传艺科技	18.61	200541.SZ	粤照明 B	-0.50
002861.SZ	瀛通通讯	17.69	002180.SZ	纳思达	-0.47
300476.SZ	胜宏科技	17.69	002414.SZ	高德红外	-0.46
603595.SH	东尼电子	17.38	600707.SH	彩虹股份	-0.34

数据来源：Wind，国元证券研究中心

年初至今，电子板块涨跌幅前十的股票如表格 5 所示。

表 5：今年电子板块涨跌幅前十的股票

证券代码	证券简称	年涨幅前十	证券代码	证券简称	年跌幅前十
002925.SZ	盈趣科技	206.33	600074.SH	ST 保千里	-76.90
300736.SZ	百华悦邦	62.31	002729.SZ	好利来	-39.90
300735.SZ	光弘科技	59.00	603659.SH	璞泰来	-28.27
002922.SZ	伊戈尔	42.75	300220.SZ	金运激光	-28.04
603595.SH	东尼电子	37.79	002866.SZ	传艺科技	-24.34
300650.SZ	太龙照明	33.87	300691.SZ	联合光电	-23.93
300476.SZ	胜宏科技	31.11	002161.SZ	远望谷	-23.81
300390.SZ	天华超净	30.54	603936.SH	博敏电子	-23.65
000020.SZ	深华发 A	27.99	002289.SZ	宇顺电子	-21.83
002236.SZ	大华股份	26.89	300256.SZ	星星科技	-21.67

数据来源：Wind，国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
	二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数涨跌幅优于上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数涨跌幅劣于上证指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资格：证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工、分支机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出载有资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况（如有必要）咨询独立投资顾问。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载，请务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn