



## ❖ 川财周观点

随着近期国产安卓新机型的密集发布（包括华为 P20 系列、vivo X21 系列、小米 Mix2s、OPPO R15 和魅族 E3 系列等），我们发现国产手机跟随 iPhone X 开始出现高端化定价趋势，华为 P20 系列不同型号国行定价在 3788-6288 元之间，小米、OPPO、vivo 定价起步也都在 3000 元以上。我们认为，手机单价上升主要有两点原因：一是手机硬件创新包括全面屏、双摄、非金属机身等导致 BOM 成本增加；二是在手机整体销量放缓的背景下，手机厂商会选择通过提价来促进收入增长。近期国产新机除了魅族系列以外全部采用全面屏和双摄像头设计，华为三摄技术可以实现更高的变焦倍数，拍照效果升级，同时也带来组件耗材的增加和单机价值的提升。我们看好手机屏幕产业链，建议关注摄像头模组、手机屏和屏下指纹识别模组等，相关标的：欧菲科技等。

## ❖ 市场表现

本周上证综指上涨 0.89%，收于 3159.05 点，电子行业指数上涨 0.21%，收于 3282.48 点。电子行业指数板块排名 17/28，整体表现一般。周涨幅前三的个股为智动力、丹邦科技、华体科技，涨幅分别为 13.18%、12.30% 和 12.03%。跌幅前三的个股分别是森霸股份、劲胜智能、坚瑞沃能，跌幅分别为 19.33%、16.25% 和 15.86%。

## ❖ 行业动态

国际半导体产业协会 (SEMI) 4 月 9 日公布，经过数年的持续增长，全球半导体光罩 (photomask) 市场在 2017 年飙升 13%，创历史新高达 37.5 亿美元，预计 2019 年将超过 40 亿美元。(simi 大半导体产业网)

美光指出继目前在新加坡拥有 Fab 10N、Fab 10X 两座 NAND Flash 快闪存储器工厂之后，将在当地兴建第 3 座 NAND Flash 快闪存储器工厂。新工厂计划 2019 年年中前后完工，2019 年第 4 季开始投产。(simi 大半导体产业网)

## ❖ 公司公告

蓝思科技 (300433)：公司发布 2018 年一季度业绩预告，预计 2018 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 8823-11029 万元，与上年同期相比下降 50%-60%；环旭电子 (601231)：公司 2018 年 3 月合并营业收入为人民币 20.5 亿元，较去年同期的合并营业收入下降 7.52%，较 2 月合并营业收入环比增长 20.51%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

## 📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部  
报告类别 | 行业周报  
所属行业 | 信息技术/电子  
报告时间 | 2018/4/15

## 👤 分析师

欧阳宇剑  
证书编号：S1100517020002  
021-68595127  
ouyangyujian@cczq.com

## 👤 联系人

王睿  
证书编号：S1100117090008  
0755-25332321  
wangrui@cczq.com

## 📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号  
中海国际中心 15 楼，  
100034  
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦  
11 楼，200120  
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000  
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道  
177 号中海国际中心 B 座 17  
楼，610041

## 正文目录

一、川财周观点 .....	4
二、市场表现 .....	4
三、行业动态 .....	5
四、公司动态 .....	7
4.1 股价表现 .....	7
4.2 公司公告 .....	7
风险提示 .....	8

## 图表目录

图 1: 各板块本周涨跌幅.....	4
表格 1. 电子二、三级行业表现.....	5
表格 2. 涨跌幅前十 (%) .....	7

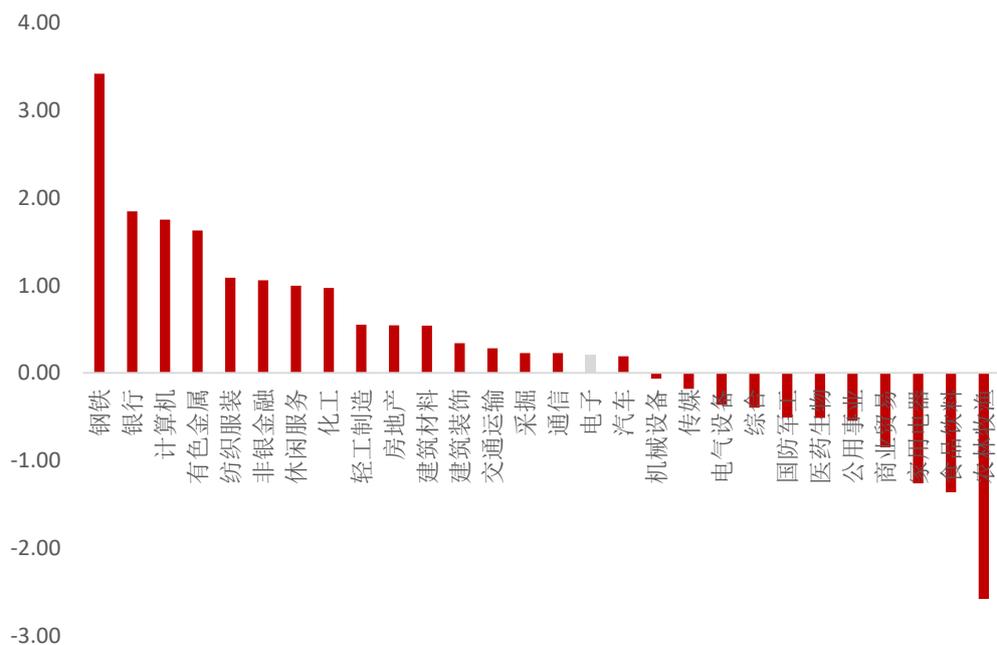
## 一、川财周观点

随着近期国产安卓新机型的密集发布（包括华为 P20 系列、vivo X21 系列、小米 Mix2s、OPPO R15 和魅族 E3 系列等），我们发现国产手机跟随 iPhone X 开始出现高端化定价趋势，华为 P20 系列不同型号国行定价在 3788-6288 元之间，小米、OPPO、vivo 定价起步也都在 3000 元以上。我们认为，手机单价上升主要有两点原因：一是手机硬件创新包括全面屏、双摄、非金属机身等导致 BOM 成本增加；二是在手机整体销量放缓的背景下，手机厂商会选择通过提价来促进收入增长。近期国产新机除了魅族系列以外全部采用全面屏和双摄像头设计，华为三摄技术可以实现更高的变焦倍数，拍照效果升级，同时也带来组件耗材的增加和单机价值的提升。我们看好手机屏幕产业链，建议关注摄像头模组、手机屏和屏下指纹识别模组等，相关标的：欧菲科技等。

## 二、市场表现

本周上证综指上涨 0.89%，收于 3159.05 点，电子行业指数上涨 0.21%，收于 3282.48 点。电子行业指数板块排名 17/28，整体表现一般。

图 1：各板块本周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

本周电子板块二级子板块中，半导体、其他电子、元件板块分别下跌 1.83%、0.25%、0.14%，光学光电子、电子制造板块分别上涨 1.22%、0.24%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是光学元件、显示器件、电子系统组装，分别上涨 3.50%、1.33%、1.31%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	2,212.33	-1.83	-2.97
801082.SI	其他电子II(申万)	5,184.43	-0.25	-3.61
801083.SI	元件II(申万)	3,529.13	-0.14	-1.08
801084.SI	光学光电子(申万)	2,008.21	1.22	-0.99
801085.SI	电子制造II(申万)	4,757.56	0.24	-1.79
850811.SI	集成电路(申万)	2,575.18	-1.97	-3.03
850812.SI	分立器件(申万)	1,547.60	-1.50	-2.44
850813.SI	半导体材料(申万)	1,712.69	-0.30	-3.02
850822.SI	印制电路板(申万)	2,593.02	0.21	-1.60
850823.SI	被动元件(申万)	4,362.63	-0.41	-0.68
850831.SI	显示器件III(申万)	1,475.17	1.33	-0.91
850832.SI	LED(申万)	2,470.16	0.26	-1.60
850833.SI	光学元件(申万)	4,309.64	3.50	0.37
850841.SI	其他电子III(申万)	5,196.93	-0.25	-3.61
850851.SI	电子系统组装(申万)	3,739.34	1.31	0.03
850852.SI	电子零部件制造(申万)	5,335.08	-0.91	-3.71

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

### 三、行业动态

1、近日，总投资 100 亿美元的华虹无锡集成电路研发和制造基地项目（华虹 7 厂）一期工程在无锡举行桩基启动仪式。华虹集团董事长张素心表示，华虹将无锡列为除上海张江、金桥、康桥（规划 2020 年导入 14nm 工艺）之外的集团第四个 IC 制造基地，从而带动无锡集成电路产业的发展。（simi 大半导体产业网）

2、美光指出继目前在新加坡拥有 Fab 10N、Fab 10X 两座 NAND Flash 快闪存储器工厂之后，将在当地兴建第 3 座 NAND Flash 快闪存储器工厂。新工厂计划 2019 年年中前后完工，2019 年第 4 季开始投产。（simi 大半导体产业网）

3、日本首届超高清设备展在东京盛大开幕，会上 BOE（京东方）展示了全

球领先的 8K 超高清系统解决方案，其由 BOE 4K/8K 影像服务云平台、BOE 8K 解码播放器和 BOE 8K 显示终端共同组成。(ofweek 电子工程网)

4、国际半导体产业协会(SEMI)4月9日公布，经过数年的持续增长，全球半导体光罩(photomask)市场在2017年飙升13%，创历史新高达37.5亿美元，预计2019年将超过40亿美元。(simi 大半导体产业网)

5、据外媒报道，华为将于2018年第二季度推出麒麟980处理器，该系列手机将配备7nm处理器。据了解，相比于麒麟970，这款处理器将配置人工智能芯片NPU第二代。(simi 大半导体产业网)

6、根据工研院IEK最新研究报告指出，展望2018全年台湾地区IC产业，预估台湾地区IC产业今年的产值预计为新台币2兆6,050亿元，较2017全年成长5.8%。(ofweek 电子工程网)

7、根据Factset发布的统计数据，亚马逊去年的研发开支在美国企业中位居首位，包括技术和内容开支在内，总费用达到226亿美元。谷歌母公司Alphabet位居第二，去年研发开支为166亿美元。另外三家排名前五的公司分别是英特尔(131亿美元)、微软(123亿美元)和苹果(116亿美元)。(simi 大半导体产业网)

8、教育部在近日正式发布了《高等学校人工智能创新行动计划》。文件强调，要加强人工智能领域专业建设，推进“新工科”建设，形成“人工智能+X”复合专业培养新模式。(simi 大半导体产业网)

9、IC设计大厂联发科10日宣布，推出业界第一个通过7纳米FinFET硅认证的56G PAM4 SerDes知识产权，进一步扩大其ASIC产品阵线。(ofweek 电子工程网)

10、数据显示，中国OLED TV的数量正进入高速增长期，2018年第二季度预计同比增长118.8%，而在2500美元以上的高端市场，OLED占比已经占据半壁江山，OLED电视已成高端首选。数据预计，2018年中国OLED电视整体销量规模将达到25万到30万台左右。(simi 大半导体产业网)

11、根据印度媒体报道，诺基亚手机制造商HMD公司高层接受采访时表示，该公司正计划在印度建立工厂，目前还在与富士康进行合作商讨。(simi 大半导体产业网)

12、美国能源部近日公布一份需求方案说明书，称计划投资18亿美元用于开发至少两台新的百亿亿次级(Exascale)超级计算机，以寻求美国在高性能计算领域的领导地位。(ofweek 电子工程网)

## 四、公司动态

### 4.1 股价表现

本周电子板块，周涨幅前三的个股为智动力、丹邦科技、华体科技，涨幅分别为 13.18%、12.30%和 12.03%。跌幅前三的个股分别是森霸股份、劲胜智能、坚瑞沃能，跌幅分别为 19.33%、16.25%和 15.86%。

表格 2. 涨跌幅前十 (%)

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300686.SZ	智动力	13.18	300701.SZ	森霸股份	-19.33
002618.SZ	丹邦科技	12.30	300083.SZ	劲胜智能	-16.25
603679.SH	华体科技	12.03	300116.SZ	坚瑞沃能	-15.86
300303.SZ	聚飞光电	10.16	600074.SH	ST保千里	-14.00
002859.SZ	洁美科技	9.90	300502.SZ	新易盛	-13.81
300708.SZ	聚灿光电	9.22	300390.SZ	天华超净	-12.04
002217.SZ	合力泰	8.14	300613.SZ	富瀚微	-11.54
300183.SZ	东软载波	7.89	300661.SZ	圣邦股份	-10.68
300394.SZ	天孚通信	7.63	002076.SZ	雪莱特	-10.54
002660.SZ	茂硕电源	7.38	300657.SZ	弘信电子	-10.47

资料来源: Wind 资讯, 川财证券研究所

### 4.2 公司公告

三雄极光 (300625): 公司发布 2018 年一季度业绩预告, 预计 2018 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 3138-3836 万元, 与上年同期相比上涨 35%-65%。

蓝思科技 (300433): 公司发布 2018 年一季度业绩预告, 预计 2018 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 8823-11029 万元, 与上年同期相比下降 50%-60%。

环旭电子 (601231): 公司 2018 年 3 月合并营业收入为人民币 20.5 亿元, 较去年同期的合并营业收入下降 7.52%, 较 2 月合并营业收入环比增长 20.51%。

超声电子 (000823): 公司发布 2018 年第一季度业绩预告, 2018 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 56-564 万元, 比上年同期下降 90%-99%。由于报告期内美元兑人民币汇率波动幅度大, 导致公司汇兑损失较去年同期大幅增

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

加，造成公司总体盈利水平下降。

## 风险提示

### 行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

### 技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

## 分析师声明

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0001