

推荐 (维持)

把握苹果产业链优质公司和安防龙头的布局良机

2018年05月15日

电子行业策略观点

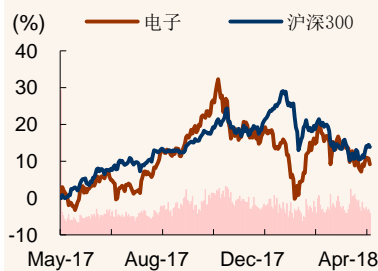
上证指数 3163

行业规模

		占比%
股票家数 (只)	235	6.7
总市值 (亿元)	29163	5.3
流通市值 (亿元)	20441	4.7

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	-4.3	-15.1	9.0
相对表现	-2.6	-9.3	-6.3



资料来源: 贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《电子行业策略观点—正向看待国产机销售数据与创新,把握汇兑影响下的优质电子白马布局机会》2018-04-16
- 2、《电子行业策略观点: 安卓新机创新、集成电路税改、贸易战与汇兑等热点议题分析》2018-04-04
- 3、《电子行业策略观点: 贸易战对电子行业实质影响有限,调整中精选优质电子公司》2018-03-27

郦凡

0755-83074419
yanfan@cmschina.com.cn
S1090511060002

研究助理

方竞

fangjing1@cmschina.com.cn

涂围

tuwei@cmschina.com.cn

王淑姬

wangshuji@cmschina.com.cn

一、消费电子: 苹果超越悲观预期, 安卓 Q2 向好, 优质龙头迎来布局良机!

我们认为, 消费电子板块在五月迎来布局良机, 尤其是优质龙头公司, 理由如下:

- 1、**苹果超越悲观预期, 且迎来边际改善。**5月初的苹果季报是一个分水岭, 尽管 iPhone X 前期预期不断下修, 但最终 Q1 iPhone 总销量达到 5222 万, 同比增长 3%, 而以 Watch 和 AirPods 为代表的可穿戴产品同比增长 50%, 服务大增 30%, 苹果 Q1 营收及利润以及 Q2 展望均超市场预期, 加上受惠于税改以及回购, 和以巴菲特为代表的价值投资者 Q1 继续大幅增持苹果, 苹果近期股价大超上涨创下历史新高; 此外, 我们认为相较于去年 Q3 iPhone X 备货推迟、供应链大量研发投入和产能闲置影响业绩释放, 今年 3 款新机大概率将如期 Q3 正常备货, 望带来供应链 Q3 业绩同比环比继续明显提升, 如其中主打性价比的 6.1 寸 LCD 版市场反响好于预期, 则 Q4 进一步超预期值得期待。
- 2、**安卓阵营受益新机拉货, Q2 将明显改善。**一季度国产机受累于去库存以及新品研发投入和爬坡, 整体产业链一季度表现并不佳。而 3 月华米 OV 等龙头大量新机发布之后, 3 月份开始供应链拉货, 4 月环比进一步改善。近期大立光 4 月营收同比增 10% 超预期且乐观展望 Q2, 欧菲舜宇等几家摄像头模组厂亦反馈积极, 台湾联咏等屏幕驱动 IC 厂反馈急单拉货且 4 月数据亦好于预期, 预示 Q2 安卓阵营明显改善值得期待; 另外, 安卓阵营追随苹果创新步伐加速, 尤其在异型全面屏、外观件、光学、无线充电等方面, 3D 玻璃和 3 摄等还领先苹果, 而 6 月开始, OPPO、小米即会率先推出 3D 结构光人脸识别手机, OPPO 在 5 月 10 日召开媒体发布会, 宣布 3D 结构光技术已经获得突破进展, Oppo Find 机型以及后续小米 7 等机型值得关注。
- 3、**汇兑、贸易战等外围因素影响正边际减少。**一季度出口比例高的厂商, 尤其是苹果产业链受到人民币大幅升值影响, Q1 业绩承受大量汇兑损失, 而这一因素在 Q2 望明显缓解。另外, 中美贸易战包括中兴禁运事件, 对终端厂及上游供应链亦有较大情绪上的压制, 而近期随着谈判进一步深入, 靴子亦在逐步落地, 最新特朗普亦公开表示中兴事件正有一个协商结果, 诸多进展亦望推动受压抑的 5G、消费电子、安防等板块上行。

总体而言, 尽管今年消费电子整体需求并不强劲, 但下半年边际改善点正在出现。另外, 新终端创新 (手表、Airpods) 和部件创新仍在持续, 无论是全面屏、光学 (多摄、3D)、玻璃 (双面、3D) 无线充电、LCP 天线、马达等, 不少仍有数量增加、ASP 大幅提升的逻辑; 手机市场集中度亦在持续提升, 进而带动供应链的集中度提升, 中国厂商中参与部件创新且提升份额, 进一步多品类扩张的平台龙头大者恒大的长线逻辑依然清晰。经历前期诸多不利因素影响, 当前估值重回有吸引力的位置。我们坚定看好零部件平台龙头立讯精密和设备平台龙头大族激光, 以及光学全面布局的欧菲科技和超跌的玻璃及外观件龙头蓝思科技; 并持续关注领益智造、顺络电子、信维通信、环旭电子、东山精密、欣旺达等的基本面变化。

消费电子重点标的：

立讯精密，全面开花的精密制造平台龙头！公司业务逐季向上趋势确立，一季度扣除汇兑影响的实际增长达到 40%，而二季度在无线耳机和安卓新品等诸多因素驱动下，业绩展望亦有提速，而下半年新品放量逻辑清晰，无线耳机和声学份额有望进一步提升，并新导入苹果 LCP 天线、无线充电接收端、线性马达等高价值领域，尤其 LCP 天线和无线充电的竞争力和份额超预期，线性马达从今年导入，后续亦有较大份额提升空间，集团亦通过整合光宝布局光学领域，这些领域持续创新能力强、行业空间大、竞争格局清晰，将给公司未来三年带来高速增长动能，精密制造平台逻辑持续兑现。另一方面，公司围绕通讯(无线 RF\高速互联\光模块)和汽车(线束\结构件\新能源\智能人机交互)的布局将打开公司长线成长逻辑，当前迎来布局良机。

大族激光，全面扩张的激光与自动化设备平台龙头！公司克服汇兑损失以及苹果订单较同期减少的压力，凭借非苹果业务的超预期进展，一季度及二季度展望均好于市场预期。公司今年尤其在 PCB 设备、显示(异形屏\OLED)、新能源、半导体(焊线\划片\烘干)和大功率等领域获得全面突破，在去年下半年基数降低的背景下，今年下半年旺季提速值得期待，全年 30% 增长可期。且明年在苹果大功率边框加工大单、PCB\半导体\显示\新能源等领域高景气投资继续和激光器自制等驱动下，增长提速可期。我们 5 月 7 日组织拜访公司董事长及事业部副总，交流反馈亦积极，尤其是对长线发展空间及实现路径进行了清晰表述，亦坚定了我们对公司的长线信心。

欧菲科技，一方面，受益于安卓双摄渗透加速和在核心客户份额持续提升，以及率先参与安卓 3D 感测模组和屏下指纹模组供应链，和自动化率提升，上半年业绩有支撑；另一方面，下半年新增苹果 LCD 款 film、OLED 款 3D touch film 和前置 3D 感测接收端等增量业务，且长线在苹果后置双摄、前置 3D 感测发射端和后置 TOF 3D 感测模组的突破值得期待；最后，公司对上游镜头、VCM 和膜材等的整合有助于进一步提升盈利能力，且在汽车电子的长线布局值得关注。

蓝思科技，作为玻璃结构件行业龙头，一方面凭借关键大客户卡位优势和过去几年积累的领先技术、产能，在双面+3D 玻璃的行业高成长期中充分受益。在 17 年 iPhone X 和 iPhone 8 系列以及 18 年上半年华为 P20、OPPO R15、vivo X21 等双玻璃旗舰机以及 3D 背壳中，蓝思作为主力供应商能持续受益；另一方面，公司横向形成了包括陶瓷、蓝宝石和金属结构件在内的全方位材料加工平台能力，纵向产业延伸至触控贴合，形成大客户产品的协同效应。公司的新材料业务和触控贴合业务有望在下半年苹果大改版手表贡献明显的业绩增量，未来可延展空间广阔。18 年 Q1 因开工率和汇兑等因素影响的业绩低点靴子落地，股价充分回调，二季度有望迎来较为明显业绩改善，且三季度望进一步环比向上，建议把握股价超跌的布局机会。

二、安防板块：智能化进程望提速，坚定看好龙头海康与大华

我们于周五参加海康威视业绩交流会，并拜访了大华股份，得到的反馈进一步增强我们对安防行业以及两家龙头公司的信心。

1、**智能化与 AI 打开安防行业空间**。从模拟到数字、从标清到高清之后，智能化与 AI 让安防从看得清到看得懂，行业空间进一步打开，无论是诸如“城市大脑”类的城市级平台应用，抑或在交通、金融、商业等领域的行业应用，智能安防替代人工和提升效率，可供发挥的场景越来越多，蛋糕越来越大。龙头公司从硬至软，再到软硬一体化，进一步到建立平台生态，业务延展空间进一步扩大。

- 2、**智能产品伴随上游成本下降普及速度加快。**相较于智能摄像头早期主要采用 NVIDIA 和 Intel 等通用性的芯片解决方案,性价比更高的专用国产智能芯片方案从今年下半年也望逐步推向市场,进一步推动智能前端产品的普及放量。按照历史经验,芯片产品经历迭代和改进,到第三代芯片就望迎来行业大规模使用。海康、大华今年都会推出自己的 AI 芯片方案。
- 3、**客观看待华为、阿里等大厂的竞合。**华为、阿里的切入更多的是城市级平台,华为侧重云计算和云平台,阿里亦掌握不少数据;因为安防存在太多的细分行业定制,工程运营及分销渠道亦需要长时间积累,华为阿里很难直接对龙头公司安防主体业务有多大冲击,反而在一定程度推进城市智能化进程,并给安防龙头带来更多合作关系,例如阿里与大华在城市大脑领域的合作,等等。
- 4、**雪亮工程带动国内需求放量。**雪亮工程是以县、乡、村三级综治中心为指挥平台、以综治信息化为支撑、以网格化管理为基础、以公共安全视频监控联网应用为重点的“群众性治安防控工程”,作为对公安天网工程的进一步补充和深化,规模扩大数倍,将未来几年驱动国内需求继续放量。前期综治办的工作由政法委接管,而实施主体仍是公安,对项目推进并无实质影响,而地方债务收紧更长线看对行业市场规范是好事情,有助于龙头公司长期份额的提升。
- 5、**海外市场开拓仍值得期待。**尽管当前海外政治环境面临一定不确定性,但海外市场空间仍然可观,中国龙头公司相对海外对手在产品技术和成本方面具备较大优势,且正从硬件进一步延伸至解决方案。以大华为例,公司正推进海外 3.0 计划,积极扩大海外营销力量,从过去的渠道销售和 OEM,再到如今本地化销售、自主品牌、技术支持和解决方案渗透。
- 6、**AI 在非安防领域的空间可观。**无论是智能家居,还是机器视觉、工业相机,还有 AGV 智能仓储,以及智能汽车等。安防厂商有望跨越单个产品的局限,切入智慧物联整个“云管端”网络的建设与运营,以图像和视频为核心的智慧物联市场有数千亿美元的市场。

综上,我们坚定认为,安防是当前电子板块无论从行业空间还是格局最确定的板块,继续坚定看好龙头**海康威视**和**大华股份**。

海康威视: 17Q4 和 18Q1 在承受较多汇兑损失的背景下,实现了超预期业绩增长和盈利能力的持续提升,足以见公司的稳健性。公司基于 AI Cloud 打造的三级业务生态平台想象空间可观,13000 人的研发力量和优秀的管理能力为公司打造较高的壁垒。另外,创新业务取得成果,萤石业务首次实现盈利。我们坚定看好公司作为龙头的长线发展。

大华股份: 一季度营收维持高增长,扣除汇兑影响后净利的实际增速超过 40%,二季度有望达到前期预测区间中上限。公司在解决方案和安防智能产品快速跟进,成果显著;公司基于“云生态、智未来”战略,发布了“全智能、全计算、全感知、全生态”的人工智能战略,为城市、行业和消费者市场提供面向实战的、全系列的人工智能产品和解决方案。不仅与阿里等巨头展开合作,还在 AI 芯片上进度可观,海外市场拓展亦值得期待,公司下半年业绩提速可期,当前明显低估,我们坚定看好!

三、其他板块: 需要更好平衡周期与成长属性

电子行业从 16 年下半年以来,因为供应链经历几年的洗牌和产能收缩,以及需求面的好转,走出向上周期,典型的指标就是诸多电子周期品的涨价,包括存储器、面板、硅片、覆铜板、LED、被动元件等,这些板块在 17 年畅享价格弹性,迎来业绩显著增长。

而涨价在另一方面，亦驱动供应链的产能扩张，不同领域因为需求动能、行业集中度和主导厂商国别不同会有差异（日本比较谨慎、韩台次之、中国厂商最激进）。行业需求相对平淡加上产能的逐渐开出，导致从17年底到目前，不少领域已经陆续出现价格滞涨甚至下降的趋势，从而造成相关公司盈利能力减弱的局面。部分领域价格趋势依然在维持，如硅片、被动元件等，亦主要因为主导日本厂商产能扩张更为谨慎所致。

一方面，我们需要密切关注各自细分行业今年下半年的旺季需求以及行业有效产能扩张的进度，来进一步判断细分板块的价格和盈利趋势；另一方面，我们亦更看好龙头公司在行业价格调整和洗牌期能够胜出，从而获得更好长线增长的逻辑。此外，在周期属性基础上，不少龙头公司拥有不错成长动能，例如，三安光电（LED芯片有更好客户和产品结构，而在长期成长空间可观的化合物半导体有绝佳卡位），生益科技（覆铜板产品结构更优化、受益长期行业集中度提升，高频高速基材、基板材料等打开成长空间），还有京东方、兆易等，他们在消化周期不利因素后，可关注后续成长动能带来的介入点。

半导体在中国是具备超长线成长逻辑的板块，无论基于国家层面对于信息和供应链安全的迫切需求还是产业链长线可观的产业转移空间。今年以来，贸易战、中兴禁运等事件和政策暖风持续推动板块的估值扩张，尽管全球半导体周期已逐步转弱和较多公司基本面与估值逐渐难以匹配。在当前板块已经有所回调的情况下，我们亦在密切关注后续政策和热点事件动向（更优惠的政策、大基金二期、贸易战进展、大型并购案）对板块的刺激，受益产能建设的设备及材料、IC设计、化合物半导体、先进存储器等领域的优质公司值得持续关注。

四、总结

整体而言，我们仍坚持认为今年电子行业的主轴仍是强中选强。中国电子产业凭借市场、管理层进取和工程师红利、资金和成本优势持续承接产业转移的长线成长逻辑仍然清晰，不少优质龙头公司能够凭借个体竞争力，在行业逆风中加速扩大份额，获得持续成长。我们坚定看好消费电子领域的零部件平台龙头立讯精密和设备平台龙头大族激光，并关注光学全面布局的欧菲科技和超跌的玻璃及外观件龙头蓝思科技；同时，坚定看好行业需求、成长空间以及格局最确定的安防龙头海康威视与大华股份。最后，在一些受周期属性不利影响正在调整的板块，积极跟踪行业需求、有效产能扩展进度和价格趋势，把握能够从中胜出且兼备长线成长动能的优质龙头公司。

风险因素：下游新品发布及销售不及预期，电子产业竞争加剧，政治及汇率风险；

二、上周市场回顾

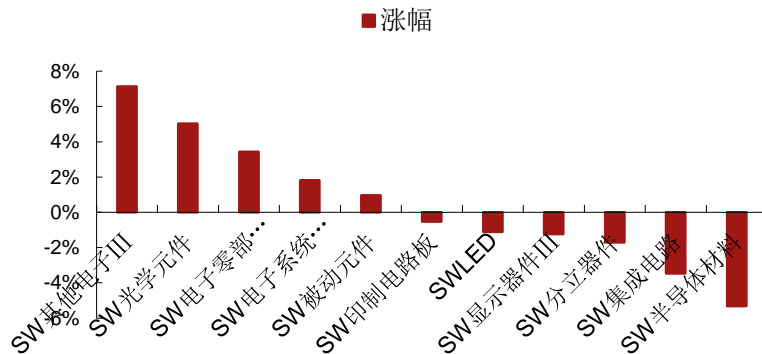
电子板块上周上涨 0.97%，跑输沪深 300 指数 1.13 个百分点，年初以来电子板块涨幅 -9.55%，跑输沪深 300 指数 5.63 个百分点。上周电子子行业涨幅分别为集成电路-2.06%、分立器件 0.91%、半导体材料-2.39%、印制电路板 1.35%、被动元件 1.61%、显示器件 III 0.52%、LED 0.60%、光学元件 7.41%、其他电子 III 6.00%、电子系统组装 2.77%、电子零部件制造 4.39%。

表 1：重要指数和价格变化

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	3872.8	2.1%	LME 铝	2310.5	-1.4%
上证综指	3163.3	2.0%	LME 铜	6916.5	1.0%
中小板指	7288.0	2.6%	DCE 塑料	9520.0	-0.2%
创业板指	1834.8	0.4%	LME 镍	13850.0	-0.7%
道琼斯	24739.5	3.4%	LME 锡	20800.0	-1.7%
SOX	1360.7	7.4%	LME 锌	3082.0	0.5%
纳斯达克	7405.0	4.5%	人民币汇率		
A 股电子	3143.2	0.4%	美元	6.352	0.00%
恒生科技	13998.2	5.5%	欧元	7.569	-0.59%
台湾加权	10859.0	3.3%	100 日元	5.802	-0.29%
台湾 IT	10282.4	4.2%	新台币对美元	29.721	0.02%

资料来源：Wind，招商证券

图 1：电子子板块涨幅 (%)



资料来源：Wind，招商证券

表 2：上周电子板块涨跌幅前五

代码	名称	涨跌幅 (%)
300037.SZ	新宙邦	17.28
300014.SZ	亿纬锂能	16.37
300136.SZ	信维通信	13.89
000988.SZ	华工科技	13.50
600986.SH	科达股份	11.40
002049.SZ	紫光国微	-6.28
000636.SZ	风华高科	-6.48
002544.SZ	杰赛科技	-7.17
002655.SZ	共达电声	-7.36
002312.SZ	三泰控股	-19.59

资料来源：Wind，招商证券

三、上周科技新闻回顾

3.1 消费电子

• 中国智能手机销量增长疲软，同比下降 12.3%

技研究机构 Gartner 预测，到 2021 年，40% 的智能手机将配备 3D 摄像头，这种设备也能够应用于增强现实，将数字图像叠加在现实环境中。根据智能手机零部件制造商 Viavi Solutions Inc、Finisar Corp 以及 Ams AG 的数据，关键手机零部件的技术瓶颈意味着 3D 传感器技术的大规模采用直至明年才会到来，离之前的业界预期有一定差距。中国智能手机制造商华为，小米和其他公司在 3D 传感器技术方面要落后苹果差不多两年时间。目前 Android 智能手机制造商正在竭力寻找垂直腔表面发射激光器 VCSEL 芯片的供应链，这是苹果 Face ID 硬件的核心部分。（集微网）

• 华为 3D 感测手机预计下半年开始出货 玉晶光切入供应链

集微网消息，玉晶光昨（7）日公布 4 月合并营收 5.15 亿元新台币，月减 13.3%。玉晶光表示，本季为传统淡季，单季营运将努力朝优于去年同期的目标迈进。日前，法人发布报告指玉晶光已切入华为供应链，成为其 3D 感测接收端供应商，预计下半年开始出货。（集微网）

• Q1 中国手机厂商排名：华为、OPPO、VIVO、小米、苹果位列前五

国际知名调研机构 IDC 发布了 2018 年第一季度中国智能手机市场调研报告。报告显示，本季度中国智能手机市场出货总量 8750 万部，同比下降约为 16.0%，低于去年同期水平。小米表现亮眼，实现了同比约 41.8% 的增长，以 1320 万部的销量排名第四，这与当前整体市场下滑情况形成了鲜明的对比。苹果也没想象那么糟糕，本季度在中国仍然销售了 980 万部手机排名第五，同时同比还增长了 2.5%。（集微网）

• 国产机器人行业利润增长三成来自于补贴

从国家到地方，机器人产业更加迎合未来经济目标，显然这是机器人企业获得政府巨额补贴的原因之一。以广东为例，广东佛山市经认定的机器人本体制造培育企业，补助 50 万元；经认定的机器人系统集成培育企业，补助 30 万元；突破机器人本体制造重大技术瓶颈的骨干企业，每年最高补助 800 万元。东莞产机器人投入占项目总投资 50% 以上的，单个项目最高资助更是高达 600 万元。（集微网）

• 完成全球首次跨制造商车型技术演示，C-V2X 商用蓄势待发

全球数家汽车及通信企业也于近日完成了网联汽车发展的又一重要里程碑——Qualcomm、5G 汽车联盟（5GAA）、奥迪公司及福特汽车公司携手实现全球首次跨不同汽车制造商车型的蜂窝车联网（C-V2X）直接通信技术演示。该演示利用基于全球统一的 5.9GHz 智能交通系统（ITS）频谱的 C-V2X 实时直接通信，可避免车辆碰撞、改善道路安全，且无需依赖任何移动运营商网络。（集微网）

• 2018 年 CPU 市场份额：AMD 和 Intel 五五开

AMD 在 2017 年正式发布了锐龙处理器，受到了 DIY 爱好者的追捧，AMD 处理器的销量也是节节攀升。比如，按照统计机构 Mercury Research 的数据，AMD 桌面处理器的份额在 2016 年是 8%，2017 年底已经增长为 12%。2018 年的总销量来看，AMD 产品销售占比是 47%，Intel 是 53%，可以说两个牌子的处理器为五五开。（集微网）

3.2 半导体

• 富士康成立半导体事业集团 考虑建造 12 英寸晶圆厂

据 DigiTimes 北京时间 5 月 5 日报道，行业消息称，富士康电子已经成立半导体事业集团，并在考虑建造两座 12 英寸晶圆厂。富士康半导体事业集团目前由 Young Liu 领导，后者也是夏普公司的董事。消息人士称，富士康的芯片制造相关附属公司，例如京鼎精密科技、讯芯科技和天钰科技已经在半导体事业集团下运营。(集微网)

• 海思、比特大陆、寒武纪都将采用台积电 7nm 制程

包括比特大陆、海思及寒武纪等都将在下半年导入台积电的 7nm 制程。三家公司已经成为中国新生代 IC 设计公司的代名词。专攻 AI 运算芯片的寒武纪上周发布 2 款 AI 芯片；海思在去年共同推出采用台积电 10nm 制程的 Kirin 970 手机芯片，已应用在华为的 Mate 10、Honor V10、P20 等多款智能手机当中；至于专攻加密货币挖矿运算 ASIC 的比特大陆，第一季传出已跻身台积电全球前 5 大客户之列。(Trend Force 集邦)

• 全球半导体材料市场排名大陆仅次于台湾

由于大型晶圆厂和先进的封装场聚集，台湾连续第八年成为最大的半导体材料消费者，成交金额为 103 亿美元，市场份额达 10.29%，年成长率达 12%。中国大陆巩固了其第二的地位，份额 7.62%，同样有 12% 的成长率，其次是韩国和日本。(集微网)

• 上海新昇大硅片正片实现销售，华力微电子已采购少量正片

近日上海新阳在投资者关系活动中透露了其参股子公司上海新升大硅片项目的最新情况。上海新阳首次公开表示，上海新升大硅片正片实现销售了！目前上海华力微电子已经采购上海新升正片，但数量较少。上海新升预计今年底月产能达 10 万片同时，上海新阳透露，目前上海新升月产能为 4-5 万片，月销售量为 2~3 万片（有正片和陪片）。按照项目的投资强度和投资规模，项目第一期的正常建设周期为 3 年，预计 2018 年底项目的月产能为 10 万片，2019 年实现月产能 20 万片，2020 年底实现月产能 30 万片。上海新阳的参股子公司上海新升是国内首个 300mm 大硅片项目的承担主体。(集微网)

• 8nm 工艺！骁龙 730 首曝光，集成 NPU

根据知名爆料人 Roland 以及 XDA 从厂商固件中挖掘到的信息，此前的骁龙 670 其实对应的就是骁龙 710，另外，高通还准备了一款骁龙 730。骁龙 730 基于三星 8nm LPP 工艺打造，CPU 设计为“2 Big+6 Little”的大小核设计，其中大核是 Kryo 4xx 系列，主频 2.3GHz，256KB 二缓，小核主频 1.8GHz，128KB 二缓，且共享 1MB 三缓。GPU 是 Adreno 615，主频 750MHz，最高 60FPS@2K。两款处理器的 ISP 配置方面，骁龙 730 这次所配备的 Spectra350 要比骁龙 710 搭载的 Spectra250 增加了对 FS2 传感器的支持，但所支持最高像素同样为 32MP。不过，值得注意的是，骁龙 730 这次还似乎集成有专门的 NPU 人工智能芯片。(集微网)

• Google 发布人工智能芯片 TPU 3

TechCrunch 报导，Google CEO Sundar Pichai 8 日在 2018 年 Google I/O 大会发布第三代 TPU (Tensor Processor Unit)。他说，TPU 3 机架丛集的效能较去年 TPU 2 Pod 高出 8 倍，最高可达 100petaFLOPS。Venture Beat 报导，Pichai 还提到 TPU 3 效

能太强大了，为此旗下数据中心破天荒安装了液体冷却设备。CNBC 报导，新款 TPU 可协助 Google 改善人工智能语音辨识度，找出照片与影片当中的特定物体并能理解文字背后所隐藏的情绪。Google 是在 2016 年发布第一代 TPU。日前公布的测试结果显示，在特定情境下 TPU 2 的效能表现优于现有的 GPU 选项。（集微网）

- **高通计划为 Wear OS 智能手表推出新芯片平台**

2016 年 2 月的时候，高通发布了面向可穿戴设备的骁龙 Wear 2100 SoC。但是两年过去了，Android Wear（后更名 Wear OS）的市场表现一直难以令人满意。万幸的是，在近期接受外媒 Wearable 的采访时，高通高级可穿戴总监 Pankaj Kedia 透露：“公司已经意识到了这个问题，并将于今秋发布面向旗舰级智能手表的升级款芯片，多家合作伙伴也会在节日期间推出基于新芯片的 Wear OS 穿戴设备”。Kedia 表示，第三代处理器将会“从头打造一种不妥协的智能手表体验”，据说能够让小手表有更好的电池续航。尽管高通尚未准备披露其规格，但 Kedia 声称，新硬件平台将“显著地改变 Wear OS 生态系统”。（集微网）

- **商务部：前 4 月集成电路手机出口分别增长 22.3%和 13.5%**

集微网消息，5 月 10 日商务部召开例行发布会，新闻发言人将对外发布近期商务领域重点工作情况。会上，商务部发言人表示，根据中国海关的统计，2018 年 1-4 月，我国进出口总额达到 9.11 万亿元人民币，同比增长 8.9%；其中出口 4.81 万亿元，增长 6.4%；进口 4.3 万亿元，增长 11.7%；顺差 5062.4 亿元，收窄 24.1%。我国外贸继续保持稳中向好的势头。根据商务部公布的数据，从商品结构看，机电产品出口 2.84 万亿元，增长 8.7%，占出口总额的比重较去年同期提高 1.3 个百分点至 59.1%，其中集成电路、汽车和手机的出口分别增长 22.3%、17.1%和 13.5%。（集微网）

- **兆易创新推出全新 GD32E103 系列 Cortex®-M4 MCU**

集微网消息，日前，业界领先的半导体供应商兆易创新(GigaDevice)推出基于 120MHz Cortex®-M4 内核的 GD32E 系列高性能主流型微控制器新品，以持续领先的处理效能，持续增强的资源配置，持续优化的成本价格，持续创新的商业模式，面向工控物联等主流型应用需求提供绝佳开发利器。（集微网）

3.3 其他

- **GMIC 大话 AI 未来，手机 AI 生态成焦点**

4 月 28 日，GMIC 2018 全球互联网移动大会在北京如期闭幕，在它的第十个年头延续关于未来趋势的探讨。本届“AI 生万物”的主题正是 AI 广泛探入千万领域的现实写照。AI 在科技、互联网等领域的应用给今天的移动互联时代、云时代注入新动力与活力。对于战略性加码 AI 的手机厂商来说，是否能乘风破浪逆势超越，取决于如何利用 AI 技术变现为可用的功能、可实现的落地场景。荣耀总裁赵明也在 GMIC 上发表演讲，给手机 AI 能力做了清晰的定义。利用 AI 重构终端价值，让 AI 生万物，围绕终端的云服务也将再一次绽放生机。华为利用其开放的生态，将逐步实现从数字商品分发，到智能硬件配发，到智慧服务，为用户提供更智慧化体验的服务。

- **1.25 亿辆汽车将使用车联网技术，5G 和 DSRC 谁主沉浮？**

集微网 5 月 10 日报道 随着汽车向智能化、互联网化不断发展，汽车 V2X 通信（车辆与任何事物通信的能力）成为汽车发展热门。目前 V2X 通信标准有两个主要竞争者：基

于 Wi-Fi 的专用短距离通信 (DSRC) 和基于蜂窝的 (C-V2X) 技术, DSRC 基于 IEEE 802.11p 标准, 该标准定义了 IEEE 802.11 标准 (Wi-Fi 的基础) 的增强功能, 以支持车辆中的无线接入。后者可应用 4G 和即将到来的 5G 蜂窝网络。(集微网)

• 康宁全球首条 10.5 代 TFT 玻璃基板工厂在合肥量产

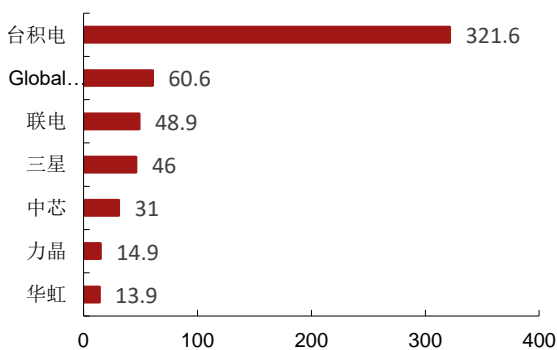
中国, 上海 - 康宁公司 (纽约证券交易所代码: GLW) 今天举办了 10.5 代液晶玻璃基板新工厂的量产仪式。该工厂毗邻京东方科技集团股份有限公司 (BOE) 位于安徽省合肥新站高新技术产业开发区的工厂。这座新工厂将使康宁成为全球首家生产 10.5 代 TFT 玻璃基板的制造商。尺寸为 2,940mm x 3,370mm 的 10.5 代玻璃是当今市面上最大的液晶玻璃基板, 能为 65 寸、75 寸电视提供最为经济的切割方案。合肥工厂所生产的 10.5 代玻璃基板为 Corning® EAGLE XG® Slim 玻璃。(显示世界)

• 聚积打入三星显示器 Micro LED 与车市效益显现仍需时间

LED 驱动芯片大厂聚积今年首季毛利率 34.2%, 为八季以来最佳, 公司也释出自家芯片已经成功 Design in 到三星的显示器上, 预计第二季营收可季增两成。至于市场关注的 Micro LED, 虽已逐步有进展, 但预计要到 2019 年下半年才会有显示器的工程品问世。至于汽车领域方面, 以 OE 市场为主, 已经导入车头灯和车尾灯, 但想有大幅贡献, 还需要时间。回顾今年首季表现, 聚积分析, 今年第一季表现非常好, 第一季毛利率 34.2%, 优于去年第四季 29.5%, 以及去年同期的 30.2%, 主要原因取自利基型产品组合、基本款价格策略以及美、韩、日等客户提升, 带动境外营收拉升。(集微网)

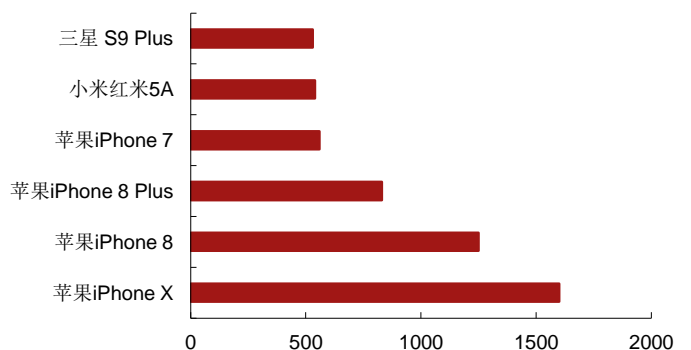
四、近期重要行业数据整理更新

图 2: 17 年全球主要晶元代工业务营收 (亿美元)



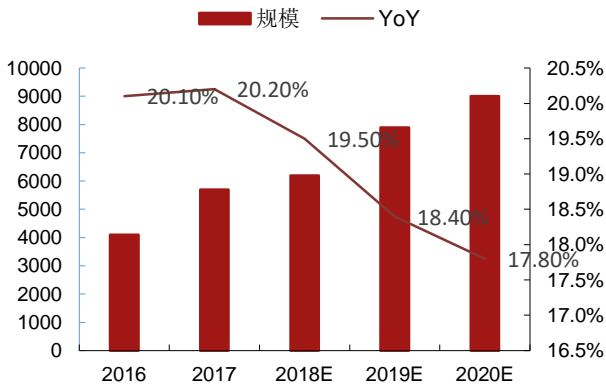
资料来源: DIGITIMES, 招商证券

图 3: 2018Q1 全球智能手机出货量前六大机型 (万台)



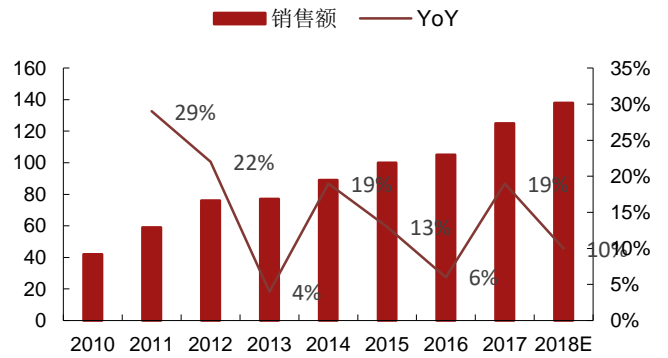
资料来源: DIGITIMES, 招商证券

图 4：2016-2020 年中国 IC 产业规模和预估（亿元）



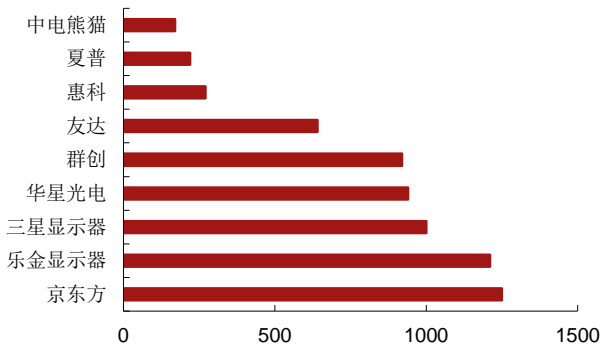
资料来源：DIGITIMES，招商证券

图 5：历年全球 CMOS 影像感测器销售额（亿美元）



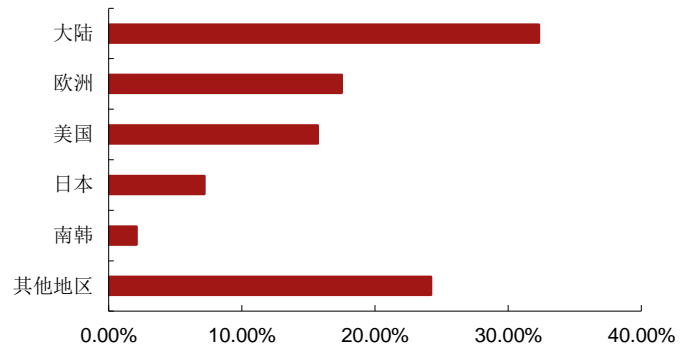
资料来源：DIGITIMES，招商证券

图 6：2018 年第一季度 LCD 电视面板出货（万台）



资料来源：DIGITIMES，招商证券

图 7：2025 年全球 5G 通讯用户数区域比重预估



资料来源：DIGITIMES，招商证券

五、上市公司重要公告和未来大事提醒

【依顿电子】截至本公告日，公司控股股东依顿投资持有公司股份 722,182,128 股，占公司 2018 年 5 月 7 日总股本的 72.38%。依顿投资拟以集中竞价交易及大宗交易方式减持不超过公司股份总数 6% 的股份，且不超过 59,862,968 股。

【水晶光电】董事会同意聘任刘风雷先生担任公司副总经理分管研发工作，同时兼任公司中央研究院院长，任期至本届董事会任期届满为止。刘风雷先生毕业于加拿大皇后大学电气和计算机工程专业，硕士研究生。先后任职于加拿大北电网络、普天信息技术有限公司、摩托罗拉公司、诺基亚公司、大华技术股份有限公司、沃尔玛中国总部等，2017 年加入浙江水晶光电科技股份有限公司。

【新纶科技】公司下属全资子公司新纶复材与孚能科技签订了《战略合作与采购框架协议》自 2018 年 5 月至 2020 年 12 月，孚能科技向新纶复材采购锂离子电池用铝塑膜产品，铝塑膜需求计划为累计 1,900 万平方米。

【科力远】湖南科力远新能源股份有限公司于 2018 年 5 月 8 日收到控股股东湖南科力远高技术集团有限公司和公司 9 名董事、监事、高级管理人员的通知，其通过大宗交易方式受让了公司员工持股计划所持有的 12,317,857 股公司股份，占公司目前已发行总股份的 0.838%。

【艾华集团】2015 年 4 月 23 日，经中国证券监督管理委员会《关于核准湖南艾华集团股份有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可[2015]704 号）文件核准，公司由主承销商平安证券股份有限公司采用向社会公开发行方式，向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 50,000,000 股，并于 2015 年 5 月 15 日在上海证券交易所挂牌上市。公司首次公开发行前的总股本为 150,000,000 股，首次公开发行后的总股本为 200,000,000 股。

【通富微电】公司股东富士通中国将其所持公司 69,547,131 股股份（占公司股份总数的 6.03%）转让予受让方产业基金；将其所持公司 57,685,229 股股份（占公司股份总数的 5%）转让予受让方南通招商；将其所持公司 57,685,229 股股份（占公司股份总数的 5%）转让予受让方道康信斌投资。上述协议转让股份的过户登记手续已于 2018 年 5 月 7 日办理完成。

【科力远】公司控股股东力远集团和公司 9 名董事、监事、高级管理人员通过大宗交易方式受让了公司员工持股计划所持有的 12,317,857 股公司股份，占公司目前已发行总股份的 0.838%。2.截至本公告披露日，公司第一期员工持股计划对应的资管计划所持公司股票已通过大宗交易方式全部出售完毕，成交数量：12,675,000 股，占公司总股本的 0.86%。

【盛洋科技】截至 2018 年 5 月 4 日，盛洋电器增持公司股份计划已实施完毕，在本次股份增持计划区间内，累计直接增持公司股份 1,902,598 股，累计增持比例为公司总股本的 0.83%。

【顺络电子】2018 年 5 月 9 日，公司第五届董事会第八次会议及第五届监事会第七次会议分别审议通过了《关于回购注销已不符合激励条件的原激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》、《关于回购注销<2016 年限制性股票激励计划>第二期拟解锁限制性股票的议案》，拟回购注销股份合计 457.8 万股，占全部已授予的限制性股票数量的 31.44%，占当前总股本的 0.56%。

【聚灿光电】截至本公告日，徐英盖先生共持有本公司 24,000,000 股股份，占本公司总股本的 9.33%，其中质押股份 10,150,000 股，占徐英盖先生持有本公司股份总数的 42.29%，占公司总股本的 3.94%。

【江丰电子】宁波江丰电子材料股份有限公司（以下简称“公司”）基于公司战略发展规划，为了推动 CMP 业务的发展，公司决定以自有资金出资，与自然人胡专、惠宏业共同投资设立上海江丰平芯电子科技有限公司（以下简称“江丰平芯”）。江丰平芯注册资本人民币 1,000 万元，其中公司持有 60% 股权，已经在上海市奉贤区市场监督管理局办理完毕有关工商登记手续。

【*ST 大唐】2018 年 5 月 10 日，公司第七届第二十六次董事会审议通过《关于联芯科技增资辰芯科技项目的议案》，同意公司全资子公司联芯科技有限公司（以下简称“联芯科技”）以部分资产合计作价 265,714,345.15 元与电信科学技术研究院有限公司（以下简称“电信科研院”）和大唐联诚信息系统技术有限公司（以下简称“大唐联诚”）共同对辰芯科技有限公司（以下简称“辰芯科技”）增资，并签署增资及业务转移、业务合作、知识产权许可使用等相关协议。

【沃尔核材】本次增持前，沃尔达利未持有公司股票；沃尔达利及周和平先生持有公司股票 346,750,428 股，占公司总股本的 27.47%。本次增持后，沃尔达利持有公司股票 24,943,300 股，占公司总股本的 1.98%；沃尔达利及周和平先生合计持有公司股票 371,693,728 股，占公司总股本的 29.45%。

【朗科智能】截至本公告披露日，陈静女士持有公司股份数 27,090,000 股，占公司总股本的 22.58%，本次质押后其处于质押状态的股份数为 8,600,000 股，占其持有公司股份总数的 31.75%，占公司总股本的 7.17%。

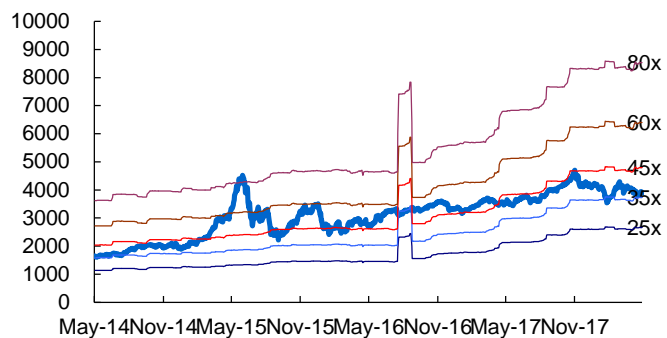
【华铭智能】公司控股股东、实际控制人、董事长张亮先生于 2018 年 05 月 08 日通过深圳证券交易所交易系统从二级市场以竞价交易的方式增持了公司股份 20,000 股，增持股份约占公司总股本的比例为 0.01%。

【汇顶科技】董事减持股份结果公告：公司董事杨奇志先生已于 2017 年 11 月 11 日至 2018 年 5 月 10 日期间通过集中竞价方式累计减持其所持有的公司股份 126,700 股，占公司现在总股本 454,159,452 股的 0.028%。本次减持计划实施期限届满，减持计划实施完毕。

【佛山照明】公司于近日收到由广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR201744002033，发证时间为 2017 年 11 月 9 日，有效期三年。公司本次获得高新技术企业证书是原高新技术企业证书有效期满所进行的重新认定。根据相关规定，通过高新技术企业认定后，公司将连续三年（即 2017 年、2018 年、2019 年）继续享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。

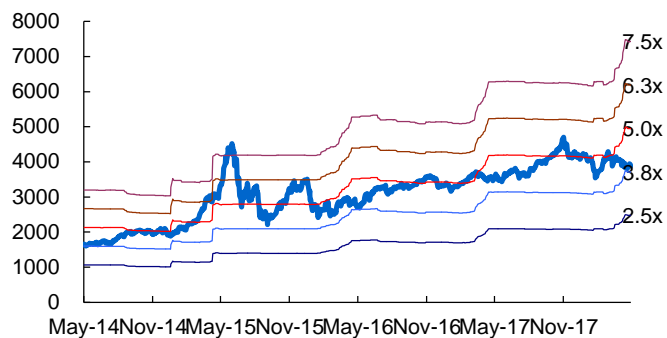
电子行业历史PE Band和PB Band

图 8: 电子行业历史 PE Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

图 9: 电子行业历史 PB Band



资料来源: 贝格数据、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

鄢凡，北京大学信息管理、经济学双学士，光华管理学院硕士，10年证券从业经验，08-11年中信证券，11年加盟招商证券，任电子行业首席分析师。11/12/14/15/16/17年《新财富》电子行业最佳分析师第2/5/2/2/4/3名，11/12/14/15/16/17年《水晶球》电子第2/5/1/2/3/3名，10/14/15/16/17年《金牛奖》TMT/电子第1/2/5/3/3名。

方竞，西安电子科技大学本硕连读，近5年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企海外工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。2017年在太平洋证券，2018年加入招商证券，任电子行业分析师。

涂围，北京大学金融学硕士，浙江大学光电信息工程学学士，2016年7月加入招商证券，任电子行业分析师。

王淑姬，北京大学金融学硕士，北京大学电子学学士，2017年4月加入招商电子团队。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。