

中性

——维持

日期：2018 年 6 月 19 日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870510120023

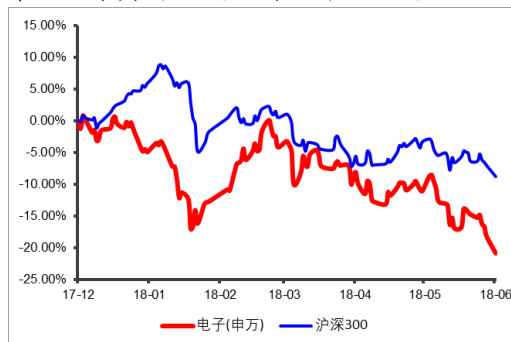
研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号：S0870118010021

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



报告编号：

证券研究报告/行业研究/行业动态

5G 第一阶段标准落地 功率器件维持涨价趋势

——电子行业周报 20180611-20180617

■ 电子板块一周表现回顾：

上周上证综指下降 1.48%、深证成指下降 2.57%、中小板指下降 3.10%、创业板指下降 4.08%、上证 50 上升 0.60%、沪深 300 下降 0.69%。上周申万电子指数下降 4.04%，排名申万 28 个一级行业中的第 20 位。从我们关注的海外电子指数来看，上周费城半导体指数上升 0.69%、台湾电子指数下降 0.05%、恒生资讯科技业指数下降 1.71%。

■ 行业最新动态：

5G 第一阶段标准发布 中国厂商标准约占三成

国际标准化机构“第三代合作伙伴计划”（3GPP）全会日前正式批准冻结第五代移动通信技术标准（5G NR）独立组网（SA）功能。加之去年 12 月冻结的 5G NR 非独立组网（NSA）标准，5G 第一阶段全功能标准化工作已经完成，并发布，进入产业全面冲刺阶段。据了解，中国厂商在 5G 标准中所占份额约 30%，并在大规模天线、超密集组网、非正交多址、TDD 系统设计、车联网等关键技术方面具备领先优势。（来源：集微网）

美国 7 月开始对若干中国进口产品征收 25% 关税

美国总统川普开始实施对价值 500 亿美元的进口中国技术产品加征 25% 的关税。加征关税将分两阶段进行，第一步加征关税的有今年 4 月公布的加税产品清单上 1333 个中国产品中的 818 个产品，进口价值大约 340 亿美元，征税从 7 月 6 日开始实行。第二部分有新提出的 284 个中国产品，进口价值为大约 160 亿美元。这部分产品被认定有益于“中国制造 2025”计划。这部分产品将发布公告，征求意见，然后由美国贸易代表办公室做最后决定。（来源：集微网）

■ 投资建议

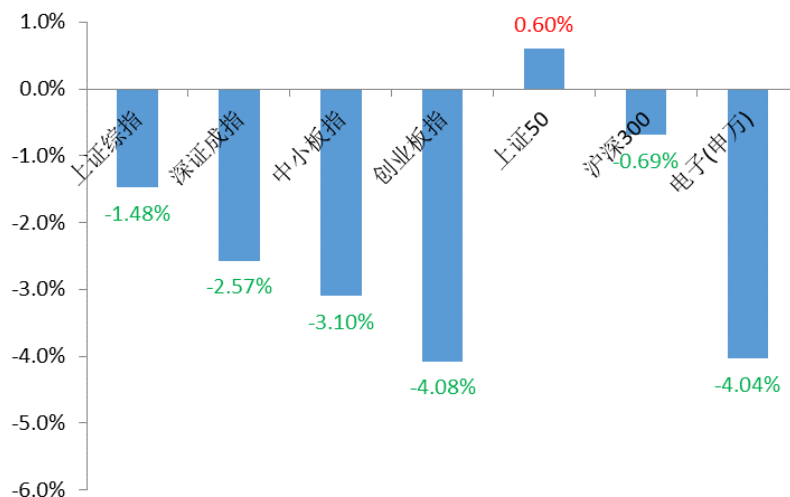
5G 具备高频、高速、低延迟等特点，对 PCB、天线的低损耗、高集成提出了新的技术需求。5G 第一阶段标准已经落地，此时点关注 PCB、高频覆铜板材、射频天线的机会。8 英寸晶圆厂产能紧张，我们认为晶圆代工行业的紧俏将逐步传导到封测行业，在此时点推荐关注国内封测企业二季度业绩表现。另外，8 英寸晶圆代工涨价逐步向下游传导，关注分立器件领域的涨价趋势。

重要提示：请务必阅读尾页分析师承诺、公司业务资格说明和免责声明。

一、上周行业回顾

上周上证综指下降 1.48%、深证成指下降 2.57%、中小板指下降 3.10%、创业板指下降 4.08%、上证 50 上升 0.60%、沪深 300 下降 0.69%。

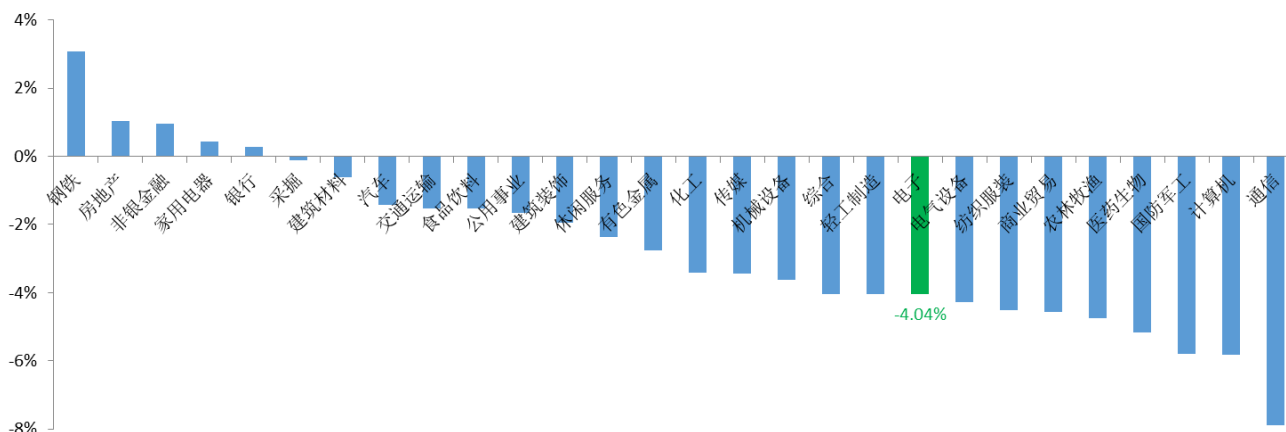
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数下降 4.04%，排名申万 28 个一级行业中的第 20 位。申万一级行业中涨幅前三的为家用钢铁 (3.08%)、房地产 (1.02%) 和非银金融 (0.95%)，后三位为国防军工 (-5.79%)、计算机 (-5.82%) 和通信 (-7.89%)。

图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，SHZQ-消费电子下降 6.07%、SHZQ-集成电路上升 0.62%、SHZQ-被动元器件下降 4.00%、SHZQ-面板下降 3.85%、SHZQ-LED 下降 6.04%。

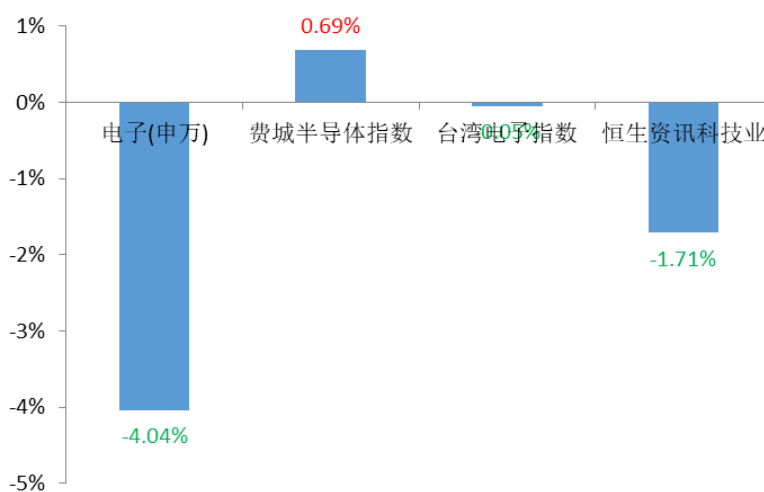
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从我们关注的海外的电子指数来看, 上周费城半导体指数上升 0.69%、台湾电子指数下降 0.05%、恒生资讯科技业指数下降 1.71%。

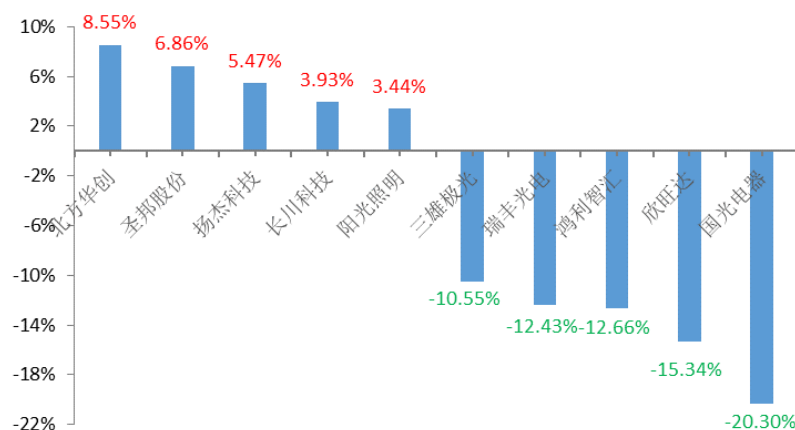
图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面, 期间股价上涨幅度较大的有北方华创 (8.55%)、圣邦股份 (6.86%)、扬杰科技 (5.47%)、长川科技 (3.93%)、阳光照明 (3.44%)。期间股价下跌幅度较大的三雄极光 (-10.55%)、瑞丰光电 (-12.43%)、鸿利智汇 (-12.66%)、欣旺达 (-15.34%)、国光电器 (-20.30%)。

图 5 A 股电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上海证券关注的 48 支海外电子股中周涨幅较大的有华晶科技 (31.00%)、佳凌 (25.47%)、玉晶光 (21.05%)、宏捷科技 (13.89%)、华通 (12.87%)。跌幅较大的有瑞声科技 (-5.35%)、富智康集团 (-6.25%)、信利国际 (-9.68%)、高伟电子 (-9.91%)、凯盛-KY (-11.04%)。

表 1 海外重点股票涨幅一览

股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅	股票代码	股票简称	周涨幅	月涨幅	季涨幅
3059.TW	华晶科技	31.00%	38.81%	44.87%	6456.TW	GIS-KY	-1.14%	16.71%	20.95%
4976.TW	佳凌	25.47%	54.02%	55.09%	1478.HK	丘钛科技	-1.29%	5.54%	-37.06%
3406.TW	玉晶光	21.05%	45.67%	134.18%	DLGF	DIALOG SEMICONDUCTOR	-1.35%	-23.05%	-38.74%
8086.TWO	宏捷科技	13.89%	15.74%	16.94%	MSFT.O	微软公司 (MICROSOFT)	-1.48%	2.58%	7.15%
2313.TW	华通	12.87%	10.40%	13.55%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	-1.49%	0.37%	6.24%
3428.TWO	光耀科	9.50%	20.70%	0.83%	2498.TW	宏达电	-1.50%	4.40%	-4.82%
6269.TW	台郡科技	7.03%	13.79%	-11.45%	4958.TW	臻鼎-KY	-1.69%	3.41%	1.45%
QRVO.O	QORVO	6.19%	4.22%	3.53%	6121.TWO	新普	-1.90%	4.94%	-3.22%
CY.O	赛普拉斯半导体	4.80%	9.49%	-2.46%	6209.TW	今国光学	-2.16%	30.51%	7.24%
AVGO.O	博通 (BROADCOM)	4.75%	10.41%	4.45%	3105.TWO	稳懋	-2.19%	-14.31%	-20.68%
006400.KS	SAMSUNG SDI CO	4.43%	17.75%	14.04%	2382.HK	舜宇光学科技	-2.56%	7.39%	15.03%
FB.O	FACEBOOK	3.57%	4.93%	6.33%	0698.HK	通达集团	-2.56%	6.57%	8.97%
SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	2.90%	4.05%	-7.96%	2354.TW	鸿准	-2.72%	-3.72%	-6.24%
3630.TWO	新巨科	2.88%	59.76%	35.35%	LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	-3.39%	-11.63%	-22.13%
2392.TW	正崧	2.08%	-9.02%	-14.72%	2301.TW	光宝科技	-3.63%	0.26%	-5.40%
2474.TW	可成科技	1.88%	-0.70%	-1.95%	2317.TW	鸿海	-3.74%	-4.49%	-8.90%
2330.TW	台积电	1.76%	-0.86%	-10.12%	2327.TW	国巨	-3.81%	24.32%	179.90

							%		
4943.TW	康控-KY	1.61%	22.97%	15.42%	2439.TW	美律	-4.10%	5.92%	-8.43%
3008.TW	大立光	0.99%	9.16%	15.91%	2454.TW	联发科	-4.55%	-1.56%	0.48%
3362.TWO	先进光	0.78%	44.62%	59.65%	2018.HK	瑞声科技	-5.35%	5.24%	-21.58%
6758.T	索尼	-0.09%	2.95%	0.83%	2038.HK	富智康集团	-6.25%	-10.00%	-33.17%
3673.TW	TPK-KY	-0.45%	4.08%	-7.65%	0732.HK	信利国际	-9.68%	-9.19%	-32.26%
QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	-0.66%	6.60%	0.61%	1415.HK	高伟电子	-9.91%	1.20%	-20.51%
4915.TW	致伸	-0.97%	7.52%	-10.87%	5264.TW	铠胜-KY	-11.04%	8.70%	-18.36%

数据来源：Wind、上海证券研究所

二、近期公司公告梳理

从近期公司公告看，紫光国微下调业绩预告，洲明科技、长川科技等企业发布权益分派。

表2 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
木林森	002745	非公募资&政府补助	公司拟购买明芯光电 100%的股权，交易金额为 400,000 万元，其中以现金方式支付 31.35%，以发行股份的方式支付 68.65%。按照发行价格 28.36 元/股，合计发行 96,826,516 股；&公司全资子公司“义乌木林森”收到政府补助 3,750 万元。
紫光国微	002049	业绩预告修正	公司下调半年报业绩预告期 9,878.46 万元-13,582.89 万元，同比增长-20%~10%。业绩下调主要系“紫光同创”增资事项延后。
洲明科技	300232	权益分派	每 10 股派 0.5 元。
大族激光	002008	非公发布可交债	公司控股股东“大族控股”拟非公开发行 3 年期可交换公司债券，拟募集资金规模不超过人民币 20 亿元。
长川科技	300604	权益分派	每 10 股派 1.5 元。
江丰电子	300666	股份解禁	6 月 19 日解禁 70,099,607 股，占公司股本总额比例为 32.04%，实际可上市流通股份数量为 20,612,891 股，占公司股本总额比例为 9.42%。
超声电子	000823	权益分派	每 10 股派 0.8 元。
华工科技	000988	权益分派	每 10 股派 0.3 元。
华天科技	002185	权益分派	每 10 股派 0.2 元。
东山精密	002384	资产重组	公司拟以现金方式向纳斯达克上市公司 FLEX 收购其下属的 PCB 制造业务相关主体，合称为 Multek，交易的基础交易对价为 29,250 万美元。
三利谱	002876	权益分派	每 10 股派 3 元。
华体科技	603679	股份解禁	6 月 21 日解禁 10,046,306 股，占公司总股本的 9.95%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

三、行业近期热点信息

【半导体】

功率器件供货延期明显 价格持续上涨

业内人士向集微网记者表示，“所有功率器件都在涨价，其中电容领涨，MOSFET、IGBT、二极管等都在持续跟进涨价潮”。自去年开

始，功率器件相继出现缺货的情况，MOSFET、IGBT 涨价幅度超过 40%。涨价源于上游 8 寸晶圆厂的供货紧缺以及下游需求旺盛，同时英飞凌、安森美半导体等国际巨头将市场定位逐渐转向高端领域，引发中低端市场产品供应紧缺难解。从上游来看，8 寸晶圆涨价整体幅度就接近 30%，以前单片 8 寸晶圆价格在 200 元，现在单片都涨价到 300 元。而目前 8 英寸晶圆设备供应商增产乏力，预期短期 8 英寸晶圆产能将继续维持紧张趋势。我们预计未来功率器件也将维持涨价潮。（来源：集微网）

二极管涨价超十七倍，预计订单已排到年底

业内人士向集微网记者表示，受到上游原材料涨价和下游应用驱动，二极管的市场价格在暴涨，原本通用型二极管——安森美 2N7002，从去年每颗 4 分钱，最高涨价每颗到 7 毛钱，最高价格涨幅超过 17 倍。（来源：集微网）

Intel 10nm 处理器曝光 小批量出货

Intel 10nm 工艺因为良品率不达标，大规模量产已经推迟到 2019 年，眼下只是小批量出货，产品已知的只有一款 15W 热设计功耗的低压版 Core i3-8121U(家族代号 Cannon Lake)，而且只有联想在用。（来源：集微网）

传 MLCC 龙头村田与客户协商再涨价二到三成

集微网消息，路透引用外资报告指出，全球积层陶瓷电容（MLCC）龙头村田制作所（Murata）已开始和客户端协商涨价，要求调涨二到三成，获利将大幅改善。（来源：集微网）

【LED&面板】

京东方第 6 代柔性 AMOLED 生产线综合良率超 65%

6 月 13 日，京东方在投资者互动平台上透露，公司成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线进展良好，截至 3 月份综合良率已达 65% 以上，现已具备产能爬坡第二期的能力。此前，京东方表示华为是公司长期以来合作的客户，在 LCD 和 AMOLED 方面均有合作。随公司柔性 AMOLED 产能逐渐增加，双方有望进一步加深合作。（来源：集微网）

3D 感测及车用等需求强劲，鼎元扩产，营运加温

主攻感测元件的台厂鼎元昨（14）日举行股东会，会中通过每股配息 0.69999716 元（新台币，下同），受惠于车用、3D 感测及自动化设备等新应用对感测元件需求强劲，鼎元营运快速增温，公司也积极扩充产能，新厂预计 6 月完工，扩产后感测元件产能将增加 50%，感测元

件占营收比重也将由目前的 50% 拉升到 60%，可望进一步拉升鼎元的毛利及获利。（来源：LEDInside）

艾笛森 5 月营收回温，将持续发力高阶商照及车用照明

LED 封装厂艾笛森去年淡出低利润 PLCC 并积极调整产品组合、扩展模块产品及车灯应用，营运温和改善。今年 5 月营收站上 2.52 亿元（新台币，下同）、月增 23%、年增 30.7%、创下近 14 个月波段新高。累计前 5 个月营收也年增 1.56%、同比转正。推估第二季营收可能较首季略增，本业有机会续赚。全年力拼税后转盈。（来源：来源：LEDInside）

聚积：持续开发高阶 LED 显示应用，加速布局车用照明

聚积总经理陈企凯指出，今年持续朝向高阶 LED 显示开发应用迈进，增加产品附加价值功能，并发展产品优化升级及更具成本效益之产品，以超小间距 LED 显示屏模块开发计划为基础，发展 Micro LED 显示器。另外，并开发户外建筑物照明与白光 DC-DC、AC-DC 恒流与切换式驱动 IC 为主轴。车用部分，将加速布局车用 OE 照明技术与产品。（来源：来源：LEDInside）

【5G】

5G 第一阶段标准发布 中国厂商标准约占三成

国际标准化机构“第三代合作伙伴计划”（3GPP）全会日前正式批准冻结第五代移动通信技术标准（5G NR）独立组网（SA）功能。加之去年 12 月冻结的 5G NR 非独立组网（NSA）标准，5G 第一阶段全功能标准化工作已经完成，并发布，进入产业全面冲刺阶段。据了解，中国厂商在 5G 标准中所占份额约 30%，并在大规模天线、超密集组网、非正交多址、TDD 系统设计、车联网等关键技术方面具备领先优势。（来源：集微网）

【消费电子】

小米 CDR 发行申请火速上会刷新富士康光速 IPO

小米 6 月 7 日向证监会申请发行 CDR，并在同天被受理。6 月 14 日，小米更新了招股说明书，并在当天晚间收到了证监会下发的反馈意见。由此，小米发行 CDR 排队的时间，前后仅 12 天。根据 6 月 14 日招股说明书更新稿披露的信息，小米此次发行 CDR 募资很可能达到 49 亿美元以上，折合人民币超过 310 亿元。因为融资额度的巨大，考虑到目前 A 股的承压能力，小米此次发行 CDR 被认为很可能将再度采取此前富士康 IPO 时采取的战略配售方式。另据财联社报道，小

米确定将于6月25日启动在港招股。(来源:集微网)

【PCB】

PCB材料商亚电5月营收创今年新高 新厂明年量产

PCB材料商亚洲电材公告5月合并营收为1.72亿元新台币,较月增4.63%,年增41.67%,累计1-5月合并营收7.17亿元新台币,年增32.38%,亚电表示,产品组合优化及PI(聚酰亚胺薄膜)涨价效应持续发威,带动5月营收创新高。(来源:PCB信息网)

【AI】

人工智能独角兽企业依图科技完成2亿美元融资

据中证报报道,人工智能独角兽企业依图科技近日完成2亿美元的C+轮融资,此次融资主体有高成资本、工银国际、浦银国际。依图科技称募集的资金将主要用于人工智能技术在医疗行业的核心技术研发、医疗行业临床应用的拓展,以及人工智能医疗团队的建设。目前该医疗团队已推出国内第一个真实应用于临床的人工智能影像诊断产品,也是目前国内唯一实现对全量医疗数据覆盖的人工智能公司。(来源:集微网)

【其他】

美国7月开始对若干中国进口产品征收25%关税

美国总统川普开始实施对价值500亿美元的进口中国技术产品加征25%的关税。世界两个最大经济体之间的贸易纠纷加剧。加征关税将分两阶段进行,第一步加征关税的有今年4月公布的加税产品清单上1333个中国产品中的818个产品,进口价值大约340亿美元,征税从7月6日开始实行。第二部分有新提出的284个中国产品,进口价值为大约160亿美元。这部分产品被认定有益于“中国制造2025”计划。这部分产品将发布公告,征求意见,然后由美国贸易代表办公室做最后决定。(来源:集微网)

"休克"56天后中兴董事长将空降 员工随时准备复工

6月13日,停牌56天后的中兴通讯A+H股同步复牌。早间开盘,中兴通讯A股一字跌停,报28.18元。而中兴H股在开盘集合竞价阶段,下跌37.5%报16港元/股,最终报收14.96港元,跌幅达41.56%。为了这次复牌,中兴支付高达14亿美元的罚金,此前,中兴通讯已缴纳了8.9亿美元的罚款,至此其复牌代价为缴纳罚单金额累计超过22.9亿美元(约为146亿元人民币)。同时,现任高管将全面出局。(来源:集微网)

四、投资建议

5G 具备高频、高速、低延迟等特点，对 PCB、天线的低损耗、高集成提出了新的技术需求。5G 第一阶段标准已经落地，此时点关注 PCB、高频覆铜板材、射频天线的机会。8 英寸晶圆厂产能紧张，我们认为晶圆代工行业的紧俏将逐步传导到封测行业，在此时点推荐关注国内封测企业二季度业绩表现。另外，8 英寸晶圆代工涨价逐步向下游传导，关注分立器件领域的涨价趋势。

分析师承诺

张涛，袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定 义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我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或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。