

中性

——维持

日期：2018年7月23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

证券研究报告/行业研究/行业动态

2018 年半导体市场或首超 5000 亿美元 中国存储三大阵营相继导入试产

——电子行业周报 20180716-20180722

■ 电子板块一周表现回顾：

上周上证综指下降 0.07%、深证成指下降 0.81%。申万电子指数上升 0.21%，排名申万 28 个一级行业中的第 13 位。从电子二级行业来看，半导体（申万）上升 0.23%、元件 II（申万）上升 3.05%、光学光电子（申万）上升 0.46%、电子制造 II（申万）下降 0.67%、其他电子 II（申万）下降 0.97%。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 1.86%、台湾电子指数上升 1.45%、恒生资讯科技业指数下降 1.65%。

■ 行业最新动态：

2018 年半导体市场或首超 5000 亿美元

IC insights 预测 2018 年全球电子系统市场将增长 5%至 1.622 万亿美元，全球半导体市场今年预计将增长 14%至 5091 亿美元，这是首次超过 5000 亿美元的水平。如果 2018 年的预测实现，则电子系统中平均半导体含量将达到 31.4%，打破 2017 年创下的 28.8%的历史纪录。

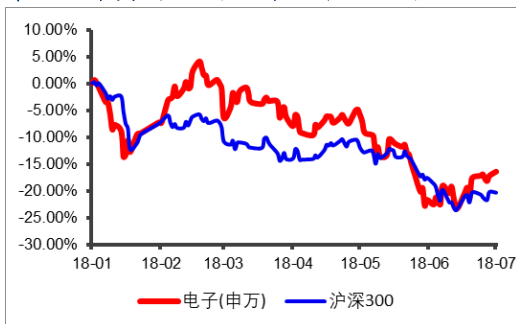
中国存储三大阵营相继导入试产

今年下半年，随着长江存储、福建晋华、合肥长鑫国内三大存储厂商相继进入试产阶段，中国存储产业将迎来发展的关键阶段。业界认为，国内存储产业发展初期虽难大举撼动全球版图，但或将对全球存储市场价格走势造成影响。目前，中国存储器产业已经形成以投入 NAND Flash 市场的长江存储、专注于移动式内存的合肥长鑫，以及致力于利基型内存的福建晋华三大阵营。

■ 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。消费电子板块受到手机出货量整体下滑以及中美贸易摩擦的影响，股价回调明显。我们认为，本轮硬件创新产生的行业结构性机会依旧在延续，结合 3 季度苹果新机发布预期，建议关注光学组件、机身去金属化等细分领域的超跌个股。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较



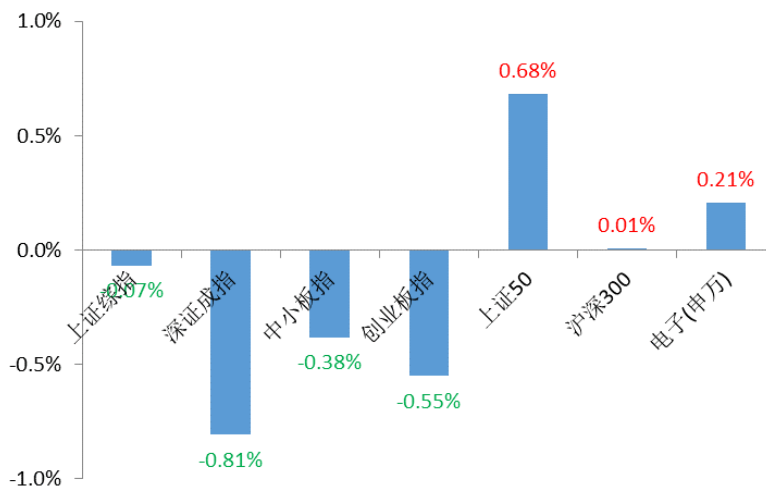
报告编号：

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 0.07%、深证成指下降 0.81%、中小板指下降 0.38%、创业板指下降 0.55%、上证 50 上升 0.68%、沪深 300 上升 0.01%。

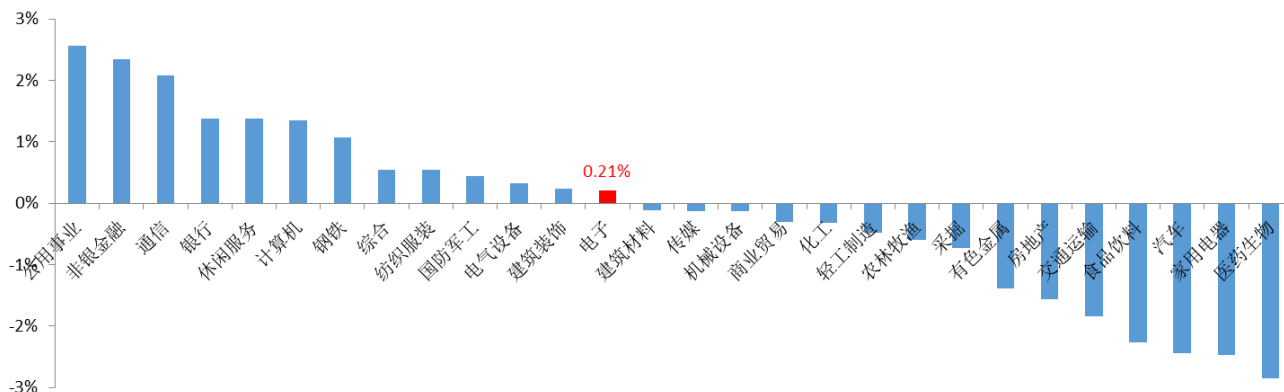
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周申万电子指数上升 0.21%，排名申万 28 个一级行业中的第 13 位。申万一级行业中涨幅前三的为公用事业 (2.57%)、非银金融 (2.34%) 和通信 (2.08%)，后三位为汽车 (-2.44%)、家用电器 (-2.47%) 和医药生物 (-2.86%)。

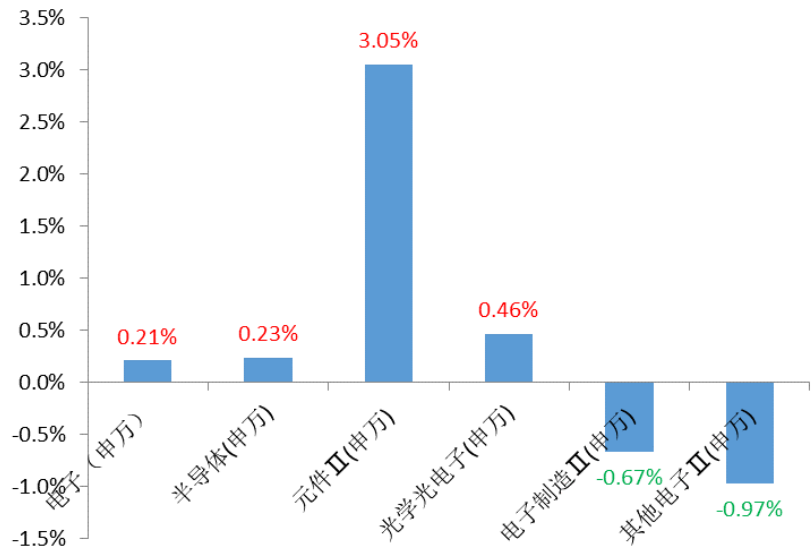
图 2 上周申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业来看，半导体 (申万) 上升 0.23%、元件 II (申万) 上升 3.05%、光学光电子 (申万) 上升 0.46%、电子制造 II (申万) 下降 0.67%、其他电子 II (申万) 下降 0.97%。

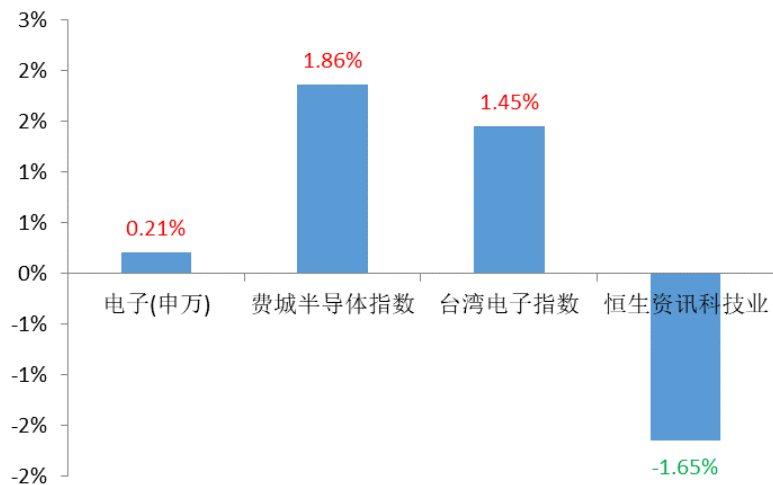
图 3 上周电子二级行业市场表现 (%)



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 1.86%、台湾电子指数上升 1.45%、恒生资讯科技业指数下降 1.65%。

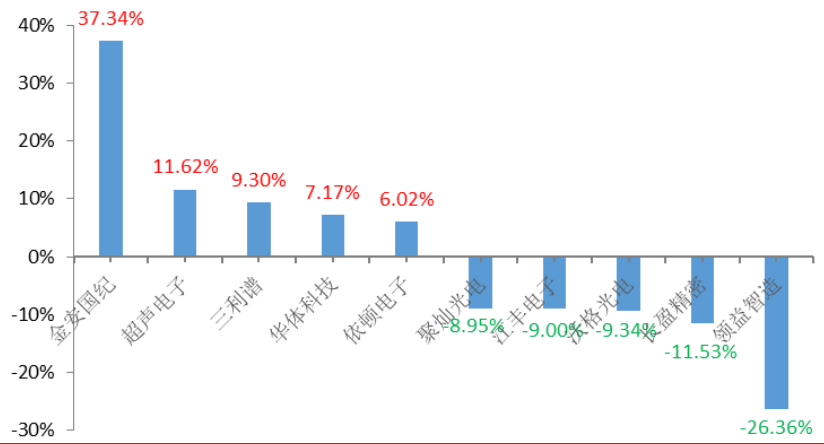
图 4 上周海外电子板块市场表现 (%)



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金安国纪 (37.34%)、超声电子 (11.62%)、三利谱 (9.30%)、华体科技 (7.17%)、依顿电子 (6.02%)。期间股价下跌幅度较大的聚灿光电 (-8.95%)、江丰电子 (-9.00%)、沃格光电 (-9.34%)、长盈精密 (-11.53%)、领益智造 (-26.36%)。

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新巨科 (8.27%)、GIS-KY (7.41%)、臻鼎-KY (6.55%)、TPK-KY (6.25%)、先进光 (5.99%)。跌幅较大的有信利国际 (-6.43%)、宏捷科技 (-7.56%)、舜宇光学科技 (-7.83%)、国巨 (-10.62%)、丘钛科技 (-19.09%)。

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
3630.TWO	新巨科	8.27%	8.08%	60.85%	3008.TW	大立光	0.30%	12.58%	51.00%
6456.TW	GIS-KY	7.41%	2.53%	22.36%	AAPL.O	苹果公司 (APPLE)	0.29%	3.66%	8.31%
4958.TW	臻鼎-KY	6.55%	3.71%	5.27%	2330.TW	台积电	0.00%	3.70%	-2.86%
3673.TW	TPK-KY	6.25%	2.95%	0.00%	2454.TW	联发科	-0.35%	-5.33%	-22.33%
3362.TWO	先进光	5.99%	6.32%	39.44%	6758.T	索尼	-0.65%	4.86%	10.08%
6269.TW	台郡科技	5.47%	12.77%	7.22%	DLGF	DIALOG SEMICOND	-0.66%	15.43%	-24.96%
3428.TWO	光耀科	5.06%	-1.39%	-10.26%	4976.TW	佳凌	-0.75%	-12.21%	22.90%
2474.TW	可成科技	4.47%	9.68%	-1.21%	006400.K S	SAMSUNG SDI CO	-0.84%	9.81%	22.40%
2354.TW	鸿准	4.26%	5.09%	1.82%	2038.HK	富智康集团	-0.85%	-4.92%	-20.55%
AVGO.O	博通 (BROADCOM)	3.91%	-13.30%	-15.15%	MSFT.O	微软公司 (MICROSOFT)	-0.98%	5.87%	8.72%
CREE.O	克里科技	3.71%	13.74%	14.76%	0698.HK	通达集团	-1.21%	2.52%	1.46%
CY.O	赛普拉斯半导体	3.63%	10.01%	-0.21%	4915.TW	致伸	-1.48%	-13.59%	-8.82%
6209.TW	今国光学	3.49%	-6.18%	-1.96%	1415.HK	高伟电子	-1.83%	-4.17%	-8.06%
QRVO.O	QORVO	2.94%	4.48%	14.55%	5264.TW	铠胜-KY	-2.01%	-1.48%	0.14%
SWKS.O	思佳讯解决方案 (SKYWORKS)	2.89%	6.03%	3.89%	3059.TW	华晶科技	-2.84%	-6.22%	22.92%
2317.TW	鸿海	2.77%	2.40%	0.35%	2313.TW	华通	-3.39%	-7.42%	-4.57%
2392.TW	正崧	2.68%	0.15%	-21.05%	3105.TW O	稳懋	-4.77%	4.56%	-27.88%

2301.TW	光宝科技	2.66%	4.47%	-4.20%	4943.TW	康控-KY	-5.08%	2.05%	8.23%
2498.TW	宏达电	1.70%	-5.62%	-12.68%	3406.TW	玉晶光	-5.63%	1.57%	28.35%
QCOM.O	高通公司 (QUALCOMM)	1.58%	5.68%	8.51%	2018.HK	瑞声科技	-6.19%	-8.05%	-21.73%
6121.TWO	新普	1.47%	-3.35%	-0.28%	0732.HK	信利国际	-6.43%	-12.67%	-33.16%
2439.TW	美律	1.15%	-0.75%	-6.42%	8086.TW	宏捷科技	-7.56%	-10.81%	-5.97%
2303.TW	联电	1.15%	3.83%	12.62%	2382.HK	舜宇光学科技	-7.83%	-4.04%	-3.09%
LITE.O	LUMENTUM HOLDINGS INC	0.93%	2.59%	-5.79%	2327.TW	国巨	-10.62%	-20.71%	24.92%
FB.O	FACEBOOK	0.37%	7.09%	25.08%	1478.HK	丘钛科技	-19.09%	-25.21%	-56.11%

数据来源: Wind、上海证券研究所

二、近期重点公司公告梳理

从近期公司公告来看, 顺络电子发布半年业绩快报; 北方华创发布股权激励; 联创电子、盈趣科技发布技术认定公告等。

表 2 上周电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
景旺电子	603228	发行可转债	公司发行可转债募资不超过 97,800.00 万元。
北方华创	002371	股权激励	公司以 35.36 元/股向 341 人授予 450 万份股票。
紫光国微	002049	高管更迭	李明先生因工作原因辞去公司董事长、董事职务。
立讯精密	002475	变更募资投向	公司拟变更“USB Type-C 连接器模组扩产项目”和“企业级高速互联技术升级项目”部分资金用途, 用于投资“立讯射频”, 本次变更共涉及募集资金人民币 97,000 万元, 占公司 2016 年非公开发行股票募集资金净额的比例为 21.14%。
联创电子	002036	技术认证	公司”)研发的又一款车载镜头, 通过了国际知名高级汽车辅助安全驾驶方案公司 Mobileye(摩拜尔)的认证。至此, 联创电子已有三款镜头通过了该公司的认证。
欣旺达	300207	资产重组	公司以现金 72,520 万元收购东莞锂威 49% 的股权, 公司收购股权所需全部资金来源于公司的自有及自筹资金。
生益科技	600183	子公司增资&可转债回售	公司同意将生益转债“年产 1,700 万平方米覆铜板及 2,200 万米商品粘结片建设项目”变更为“年产 3,000 万平方米覆铜板项目”, 新项目拟投入募集资金 90,000.00 万元; 公司以 100.20 元/张回售可转债。
国星光电	002449	股份解禁	公司 2018 年 7 月 18 日解除限售股份数量为 13,217,148 股, 占公司股本总额的 2.14%。
盈趣科技	002925	技术认定	公司技术中心被认定为第 24 批国家企业技术中心, 按照国家相关规定享受支持科技创新进口税收优惠政策。
顺络电子	002138	半年业绩快报	营收 1,129.69 百万元; 同比 38.79%; 归母净利润 227.24 百万元; 同比 30.73%;

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】

2018 年半导体市场或首超 5000 亿美元,NAND 闪存降价拖累全年增速

IC insights 预测 2018 年全球电子系统市场将增长 5%至 1.622 万亿美元，全球半导体市场今年预计将增长 14%至 5091 亿美元，这是首次超过 5000 亿美元的水平。如果 2018 年的预测实现，则电子系统中平均半导体含量将达到 31.4%，打破 2017 年创下的 28.8%的历史纪录。
(来源：摩尔芯闻)

中国存储三大阵营相继导入试产，两年后或开始取得全球产业话语权

今年下半年，随着长江存储、福建晋华、合肥长鑫国内三大存储厂商相继进入试产阶段，中国存储产业将迎来发展的关键阶段。业界认为，国内存储产业发展初期虽难大举撼动全球版图，但或将对全球存储市场价格走势造成影响。而随着中美贸易局势的紧张，以及中国监管机构正式启动对三星、美光、SK 海力士等存储机构的反垄断调查，中国存储产业的发展也愈发受到关注。目前，中国存储器产业已经形成以投入 NAND Flash 市场的长江存储、专注于移动式内存的合肥长鑫，以及致力于利基型内存的福建晋华三大阵营。(来源：摩尔芯闻)

2027 年 GaN 和 SiC 功率半导体市场超越 100 亿美元!

IHS Markit 分析新兴市场碳化硅 (SiC) 和氮化镓 (GaN) 功率半导体预计将在 2020 年达到近 10 亿美元，推动力来自混合动力及电动汽车、电力和光伏 (PV) 逆变器等方面的需求。SiC 和 GaN 功率半导体在混合动力和电动汽车的主传动系逆变器中的应用，将导致 2017 之后复合年增长率 (CAGR) 超过 35%，在 2027 年达到 100 亿美元。到 2020 年，GaN-on-silicon (Si) 晶体管预期将会达到与硅金属氧化物半导体场效应晶体管 (MOSFET) 和绝缘栅双极晶体管 (IGBT) 持平的价格，同时也会提供相同的优越性能。一旦达到这个基准，2024 年 GaN 电力市场预计将达到 6 亿美元，2027 年攀升至 17 亿美元以上。
(来源：摩尔芯闻)

对抗被动巨头国巨，华新科将结盟太阳诱电

被动元件遇上近 20 年来最大缺货潮，股价飞涨，被动元件业者借机扩充市场地位。「二哥」华新科与「一哥」国巨高度竞争，国巨最近快速收购相关产业，让华新科备受压力。若如市场传言，华新科引进日系被动元件大厂太阳诱电，将是对抗国巨集团大军的最佳外援。业界认为，若华新科顺利透过私募案引进太阳诱电，除了太阳诱电可获得华新科在中低阶 MLCC 产品和产能的照顾支持，华新科更得到太阳诱电的高阶 MLCC 和电感产品的支持，双方均可扩大产品线布局，

并展开交叉行销。(来源：摩尔芯闻)

韩国拟加大芯片项目支持力度 应对中国对手挑战

北京时间7月20日晚间消息，韩国贸易、工业和能源部长白云揆日前表示，韩国政府将加大对大型研发项目的支持，以开发尖端内存芯片，应对中国竞争对手的崛起。当前，芯片是韩国最大的出口产品，而中国是全球最大的芯片市场。但由于中国计划投入巨额资金来推动本国芯片产业的发展，以降低对国外产品的依赖，导致业界对韩国芯片产业的长期前景感到担忧。(来源：摩尔芯闻)

三星：2020年开发3纳米制程，芯片设计费将高达15亿

三星电子发布，到2020年开发3纳米 Foundry 制程。据分析称3纳米 Foundry 制程芯片设计费用将高达15亿美金。虽芯片设计费用的增长倍数极高，但据专家分析称其电流效率和性能提升幅度并没有与费用成正比，而且考虑到高额的费用，能设计3纳米工程的企业屈指可数。(来源：摩尔芯闻)

台积电 Q2 挣了 36 亿美元，10nm 营收占比已达 13%

7月19日下午，全球最大的晶圆体代工厂台积电(TSM)公布了2018年Q2财报，公司实现净收入2332.8亿新台币(约合76.12亿美元)，环比下降6.0%，同比上涨9.1%。公司称主要是移动业务季节性收入减少造成的。为移动计算设备生产芯片，是台积电一直以来主要营收来源，同时公司称，加密货币矿机的涨势和有利外汇环境抵消了移动业务的影响。在半导体领域，作为全球最大的晶圆体代工厂商，台积电的在28纳米或以下水平的制成工艺的先进技术占总晶圆销售收入的61%，10纳米占13%，对于目前公司最先进制技术已达7纳米制成工艺数据未有公布。(来源：摩尔芯闻)

华为麒麟710揭秘

7月18日，华为在深圳大运中心体育场召开新品发布会，发布两款新机 nova 3、nova 3i，都有前后四摄像头，处理器分别搭载旗舰级麒麟970、全新主流级麒麟710。能效方面，麒麟710配备了四个A73、四个A53 CPU核心，采用Big.Little混合架构设计，最高频率分别为2.2GHz、1.7GHz，相比麒麟659单核性能提升75%、多核性能提升68%。同时集成Mali-G51 GPU，可实现130%的性能提升、100%的能效提升，有效改善手机发热、卡顿等问题，如无意外肯定也会支持GPU Turbo。它还支持Google ARCore、HUAWEI AR双增强现实引擎，能够更好地支持各种AR功能。制程工艺上，麒麟710是华为第一颗台积电12nm芯片，同时运用最新的6T Turbo技术，相比同等工艺

产品可提升 10% 以上的性能。(来源: 摩尔芯闻)

ASML 季报深度解读: EUV 销售创记录

全球光刻机龙头 ASML 于 7 月 18 日召开 18Q2 业绩说明会, 公司二季度单季营收 27.4 亿欧元, 同比增长 30.41%, 环比增长 19.91%; Q2 毛利率为 43.3%, 同比略微下滑 1.7 个百分点, 环比下滑 5.4 个百分点; Q2 实现净利润 5.84 亿欧元, 同比增长 25.32%, 环比增长 0.69%。光刻机销售与服务收入结构比较稳定, Q2 实现系统销售 20.86 亿欧元, 维护服务收入 6.54 亿欧元。光刻机销售下游客户中逻辑电路实现销售 9.60 亿欧元, 占比 46%, 同比增长 50.72%, 环比增长 121.26%; 存储器客户带来收入 11.26 亿欧元, 占比 54%, 同比增长 50.72%, 环比下滑 8.74%。(来源: 摩尔芯闻)

杭州出台集成电路支持政策: 划出了六个重点

杭州市政府新闻办联合市经信委召开新闻发布会, 正式对外发布《杭州市进一步鼓励集成电路产业加快发展的专项政策》。《专项政策》包含资助范围、资助重点和保障措施三大部分共 14 条。(来源: 摩尔芯闻)

赛灵思宣布收购深鉴科技

2018 年 7 月 18 日——自适应和智能计算的全球领导企业赛灵思公司 (Xilinx, Inc., (NASDAQ:XLNX)) 今天宣布已经完成对深鉴科技的收购。深鉴科技是一家总部位于北京的初创企业, 拥有业界领先的机器学习能力, 专注于神经网络剪枝、深度压缩技术及系统级优化。(来源: 摩尔芯闻)

【LED&面板】

乾照再添置 MOCVD 设备, 发力 Mini/Micro LED 等技术

17 日, 德国半导体设备商爱思强 (Aixtron) 发布官方新闻称, 公司正在为厦门乾照光电提供额外的高端 MOCVD 技术。乾照光电拟通过采用爱思强的多款 AIX 2800G4-TM 集群系统, 以扩展其基于砷化镓 (GaAs) 红黄橙光 LED 以及太阳能电池产能。(来源: LED Inside)

晶电: 蓝光产品承压, 下半年提高四元产品比重至 4 成

晶电照明、背光两大产线遭遇到大陆厂产能竞争, 蓝光产品承压, 第二季营收 52.94 亿元 (新台币, 下同), 季增率 2.8%, 年减率达 2 成, 第三季背光旺季来临, 营运可望回温, 四元产品营收比重下半年拉升 4 成。大陆新产能开出, 蓝光产品价格压力浮现, 晶电第一季毛利率 17.22%, 创下近六季度新低, 营益率 2.47%, 税后盈余 3.99 亿元, 每

股盈余 0.37 元，第二季背光、照明业务改善有限下，仍将维持小赚的格局。（来源：LED Inside）

光磊已站稳 LED 感测元件领域，下半年获利将大增

台厂光磊将于 7 月 20 日除息，每股配息 1.35 元（新台币，下同），公司长期与日亚化学策略联盟，目前已站稳感测元件领域，受惠于感测元件需求大幅成长，光磊新产品自 7 月开始大量拉货，可望带动光磊业绩自 7 月快速攀升，加上新产能挹注，光磊表示，感测元件占比在第 3 季可望突破逾 50%，由于感测元件毛利率佳，光磊乐观看待下半年业绩，预估下半年获利将远优于上半年。（来源：LED Inside）

【消费电子】

IDC:连续两年下滑后,明年智能机销量回升

集微网消息，智能手机市场在去年首度衰退，IDC 预测今年仍将持续萎缩，预估就是负成长 0.2%；不过也不用太失望，2019 年在 5G 以及新兴市场买气加持下，出货量将回温，到 2022 年将达 16.54 亿支，估计未来五年的年复合成长率可达 2.5%。（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。消费电子板块受到手机出货量整体下滑以及中美贸易摩擦的影响，股价回调明显。我们认为，本轮硬件创新产生的行业结构性机会依旧在延续，结合 3 季度苹果新机发布预期，建议关注光学组件、机身去金属化等细分领域的超跌个股。

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。