



Research and
Development Center

ASML 营收高速增长，毛利率维持在较高水平

2018年7月23日

边铁城 行业分析师

蔡靖 行业分析师

袁海宇 研究助理

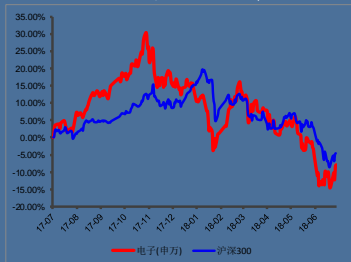
王佐玉 研究助理

证券研究报告

行业研究——周报

电子行业

电子行业相对沪深 300 表现



资料来源：信达证券研发中心

边铁城 行业分析师

执业编号：S1500510120018

联系电话：+86 10 83326721

邮箱：biantiecheng@cindasc.com

蔡靖 行业分析师

执业编号：S1500518060001

联系电话：+86 10 83326728

邮箱：caijing@cindasc.com

袁海宇 研究助理

联系电话：+86 10 83326726

邮箱：yuanhaiyu@cindasc.com

王佐玉 研究助理

联系电话：+86 10 83326723

邮箱：wangzuoyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司
 CINDA SECURITIES CO.,LTD
 北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
 邮编：100031

ASML 营收高速增长，毛利率维持在较高水平

2018 年第 30 周周报

2018 年 7 月 23 日

本期内容提要：

- ◆ **上周行情回顾。** 上周，费城半导体指数上涨了 1.37%，台湾电子指数上涨了 1.45%，申万电子指数上涨了 0.21%，在所有申万行业中，申万电子指数涨跌幅排名第 13。从细分板块来看，上周申万电子各主题板块印制电路板板块明显优于其他板块，上涨了 6.80%。上周电子板块中，有 112 家公司上涨，10 家公司持平，100 家公司下跌。其中涨幅比较大的公司是丹邦科技 (+39.49%)、金安国纪 (+31.65%)、飞荣达 (+19.03%)、惠伦晶体 (+18.63%)、泰晶科技 (+17.53%)。
- ◆ **上周行业观点。** 近日，ASML 发布 2018 年二季度财报，今年第二季度 ASML 营收达到 27.4 亿欧元，同比增长 19.9%，毛利率达到 42.9%，低于一季度的 48.7%，高于去年同期的 42.9%。在光刻机领域，ASML 有着近 70% 的市占率。ASML 的高增长、高毛利鲜明地反映了全球对于半导体设备的高需求。近年，我国半导体产业快速发展，但高端设备及核心器件仍旧几乎完全依赖于进口。今年二季度 ASML 的营收中，我国大陆市场的占比接近 20%。要发展半导体，设备国产化十分重要。目前来看，半导体设备日趋专业化和全球化，每个市场中仅剩少量厂家竞争，这少量厂家又都面向全球供货，扩展市场十分困难。此外，半导体生产工艺已被高度整合到半导体设备之中，半导体设备研发成本极高。半导体设备国产化任重道远。我们相对我们建议从两个角度对电子行业进行布局。一是，关注下游产业需求量大、成长性较好的细分板块，不断增长的需求将成为推进产业发展的稳定动力，例如光学元件、显示器件板块，具有较高的成长空间。二是，关注国家重点扶持的细分板块，如半导体。
- ◆ **重点推荐公司。** 京东方 A：京东方是全球领先的半导体显示厂商，在笔记本电脑、智能手机等多个领域面板出货量位居全球第一。京东方共计拥有九条 TFT-LCD 生产线，五条为高世代线，生产效率高，且顺应了液晶显示屏大尺寸发展的趋势。公司拥有三条柔性 AMOLED 产线，成都产线已于去年 10 月投产。未来，随着 AMOLED 技术的进一步成熟，AMOLED 在智能手机和电视中的渗透率将不断提升，京东方有望在该领域也成为龙头企业。在智慧系统事业群，15~17 年，公司先后通过自主研发及并购完成了智能制造、智慧零售及智慧车联业务领域的布局。在健康服务事业群，公司已经形成了以数字医院为线下载体，以移动健康设备为端口，可以为客户提供优质的健康医疗服务的移动健康管理平台和生态系统。
- ◆ **风险因素：** 宏观经济增长不及预期；技术创新，新产品替代现有产品。

目录

上周行情回顾.....	1
电子行业涨跌幅基本情况.....	1
分主题板块涨跌幅.....	2
上周涨跌幅排行榜情况.....	2
本周行业观点及重点推荐公司.....	3
行业观点.....	3
重点推荐.....	4
行业及公司动态.....	5
行业动态.....	5
公司公告.....	6
风险因素.....	7

图目录

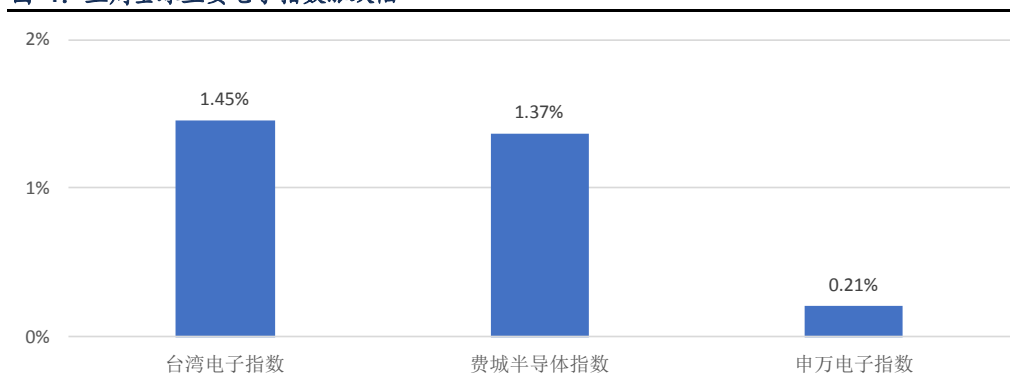
图 1: 上周全球主要电子指数涨跌幅.....	1
图 2: 上周全球主要电子指数涨跌幅.....	1
图 3: 分主题板块涨跌幅情况.....	2
图 4: 上周涨幅前五名公司.....	3
图 5: 上周跌幅前五名公司.....	3

上周行情回顾

电子行业涨跌幅基本情况

上周是 2018 年第 29 周，申万电子指数上涨了 0.21%，高于沪深 300 指数 0.20 个百分点，费城半导体指数上涨了 1.37%，高于纳斯达克指数 1.44 个百分点，台湾电子指数上涨了 1.45%，低于台湾资讯科技指数 0.58 个百分点。

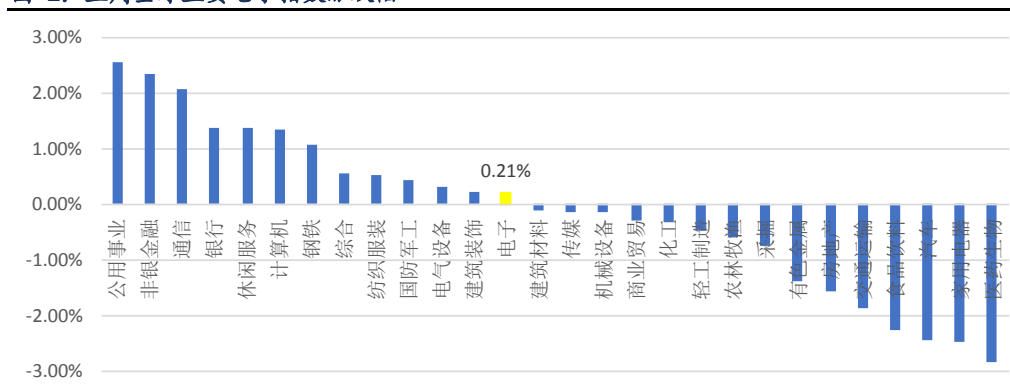
图 1：上周全球主要电子指数涨跌幅



资料来源：Wind，信达证券研发中心

上周，申万电子指数上涨了 0.21%，在申万 28 个行业中排名第 13。

图 2：上周全球主要电子指数涨跌幅

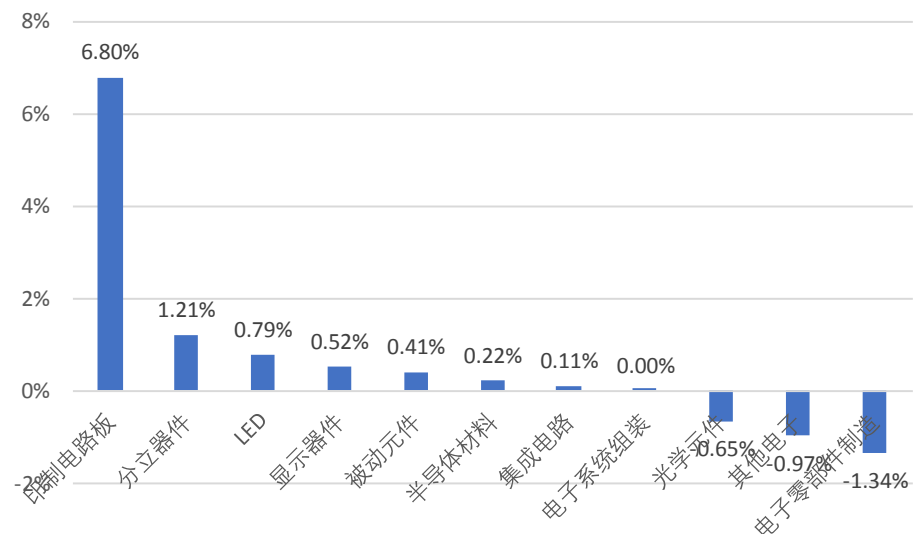


资料来源：Wind，信达证券研发中心

分主题板块涨跌幅

分板块来看，上周申万电子各主题板块大部分上涨，其中印制电路板板块上涨了 6.80%，分立器件板块上涨了 1.21%，LED 板块上涨了 0.79%，显示器件板块上涨了 0.52%，被动元件板块上涨了 0.41%，半导体材料板块上涨了 0.22%，集成电路板块上涨了 0.11%，电子系统组装板块与上上周持平，光学元件板块下跌了 0.65%，其他电子板块下跌了 0.97%，电子零部件制造板块下跌了 1.34%。

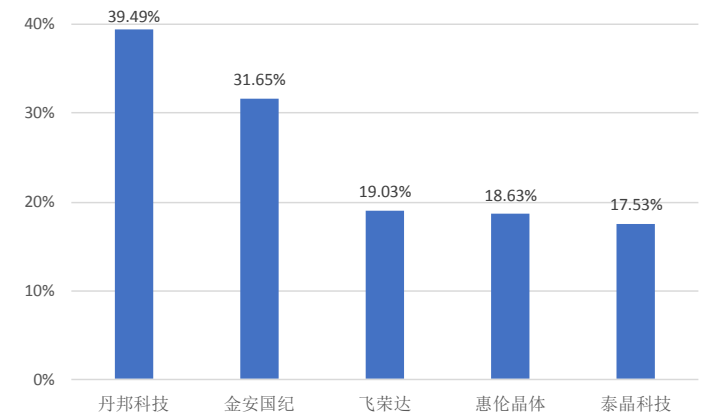
图 3: 分主题板块涨跌幅情况



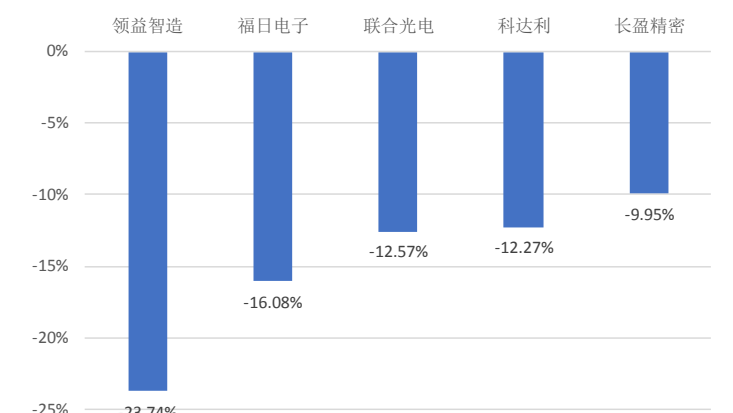
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

上周涨跌幅排行榜情况

上周电子板块共有 112 家公司上涨，10 家公司持平，100 家公司下跌。其中涨幅前五名的公司分别是丹邦科技 (+39.49%)、金安国纪 (+31.65%)、飞荣达 (+19.03%)、惠伦晶体 (+18.63%)、泰晶科技 (+17.53%)；跌幅前五名的公司分别是领益智造 (-23.74%)、福日电子 (-16.08%)、联合光电 (-12.57%)、科达利 (-12.27%)、长盈精密 (-9.95%)。

图 4：上周涨幅前五名公司


资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：上周跌幅前五名公司


资料来源：Wind，信达证券研发中心

本周行业观点及重点推荐公司

行业观点

1、近日，ASML 发布 2018 年二季度财报，今年第二季度 ASML 营收达到 27.4 亿欧元，同比增长 19.9%，毛利率达到 42.9%，低于一季度的 48.7%，高于去年同期的 42.9%。

全球半导体设备主要被美国、日本和荷兰所垄断。光刻为半导体工艺技术难点，而目前全球前道用光刻机的生产厂家仅有 ASML、Nikon、Cannon 等少数几家。2017 年全球晶圆制造光刻机出货 294 台，ASML 出货 198 台，占近 70% 的市场份额。较为高端的 ArFi 光刻机，ASML 出货占比超过 92%，而最高端的 EUV 光刻机就仅有 ASML 能够生产。ASML 的高增长、高毛利鲜明地反映了全球对于半导体设备的高需求。

近年来，我国半导体产业快速发展，但高端设备及核心器件仍旧几乎完全依赖于进口。根据芯思想数据，1988~2004 年之间，我国大陆向 ASML 的订货就达到了 100 台。今年二季度 ASML 的营收中，我国大陆市场的占比接近 20%。

要发展半导体，设备国产化十分重要。目前来看，半导体设备日趋专业化和全球化，每个市场中仅剩少量厂家竞争，这少量厂家又都面向全球供货，扩展市场十分困难。此外“一代器件，一代设备”，半导体生产工艺已被高度整合到半导体设备之中，半导体设备研发成本极高。以光刻机为例，ASML 每年的研发投入占其营收的 10% 以上，为推动工艺的进步，台积电、三星等更是入股 ASML，支持其最新设备的研发。半导体设备国产化任重道远。

2、我们建议从两个角度对电子行业进行布局。一是，关注下游产业需求量大、成长性较好的细分板块，不断增长的需求将成为推进产业发展的稳定动力，例如光学元件、显示器件板块，具有较高的成长空间。二是，关注国家重点扶持的细分板块，例如半导体。

重点推荐

紫光国芯

紫光国芯为 IC 设计企业，主要产品包括智能芯片产品、特种集成电路产品和存储芯片产品。其智能芯片产品主要由子公司北京同方微电子有限公司承担；特种集成电路产品主要由深圳市国微电子有限公司承担；存储芯片产品主要由西安紫光国芯半导体有限公司承担。

在智能芯片业务方面，2017 年上半年，公司智能卡芯片业务恢复增长，同比增长 35.77%；在存储芯片业务方面，公司的 DRAM 存储器芯片已形成了较完整的系列，产品接口覆盖 SDR、DDR、DDR2 和 DDR3 DRAM，并开发相关的模组产品，此外公司开发完成的 NAND Flash 新产品也已开始了市场推广。公司新开发的 DDR4 等产品正在验证优化中，2018 年将逐步推向市场。

随着国家集成电路产业政策的系统实施，以及行业景气周期的持续和带动，公司 DRAM 存储器芯片和内存模组系列产品在服务器、个人计算机及消费类领域的应用将继续快速增长。

全志科技

全志科技是 A 股唯一一家拥有独立自主 IP 核的芯片设计公司，从事系统级大规模数模混合 SOC 及智能电源管理芯片设计，其产品主要为智能终端应用处理器和智能电源管理芯片。全志科技在高清视频解码、高集成度、低功耗等方面的技术均达到世界领先水平。

全志科技为国内 OTT 盒子芯片的主流供应商，2016 年其产品 H3、H8 均位列国产芯片 TOP10 之中。《2016 年大屏生态运营大数据蓝皮书》显示，到 2020 年，OTT 终端保有量将突破 4 亿台，超过七成的中国家庭将使用 OTT 端观看节目。作为 OTT 盒子芯片行业内的领先企业，全志科技 OTT 盒子芯片未来有望保持平稳的增长。

近年来，全志科技在车联网及智能硬件领域积极布局。在车联网方面，作为行业内领先的智能管理芯片厂商，公司已经量产多款芯片用于行车记录仪、智能后视镜、智能中控等市场，客户包括凌度等国内外优质企业。此外，公司还通过与保千里合作进入主动安全市场，通过收购东芯通信获得 LTE 通信技术和通信人才。在智能硬件方面，公司与科大讯飞、京东等企业建立了良好的合作关系，应用公司芯片的京东 DingDong 受到广泛好评。随着车联网及智能硬件市场的快速发展，公司未来有很大的成长空间。

京东方 A

京东方成立于 1993 年，经过多年的布局和发展，京东方已经形成了显示器件、智慧系统和健康服务三大事业群。显示器件为公司最主要的业务，在该领域公司具有极强的竞争能力。2017 年京东方笔记本电脑、智能手机、平板电脑液晶显示屏的市占率位居全球第一，电视、显示器液晶显示屏市占率位居全球第二。目前来看，智能手机、平板电脑、笔记本电脑都已经进入了成熟期，未来对 LCD 需求增速较快的是电视。京东方共计拥有九条 TFT-LCD 生产线，其中五条为高世代线，生产效率高，且顺应了液晶显示屏大尺寸发展的趋势。

京东方在 AMOLED 领域的布局较早，2011 年就成立了 AMOLED 技术实验室，现已拥有三条柔性 AMOLED 产线，其中成都产线已于去年 10 月投产。目前，OLED 产业还处于发展的早期阶段，有很多可以突破的方向。京东方柔性 OLED 与三星的 OLED 在应用终端产品上给客户体验差距已经非常小了。在 OLED 领域，京东方完全可以实现反超。未来，随着技术进一步成熟，AMOLED 智能手机和 OLED 电视的渗透率将不断提升，京东方有望在该领域成为龙头企业。

在智慧系统事业群，15、16、17 三年，公司先后通过自主研发及并购完成了智能制造、智慧零售及智慧车联业务领域的布局。在健康服务事业群，公司已经形成了以数字医院为线下载体，以移动健康设备为端口，可以为客户提供优质的健康医疗服务的移动健康管理平台和生态系统。随着智能制造、车联网、健康服务等产业的快速发展，智慧系统及健康服务事业群可以为公司提供较好的盈利来源。

行业及公司动态

行业动态

- 近日，据 IC Insights 的数据预测，2018 年 NAND Flash 行业的资本支出 (CAPEX) 将比预期产量增加 40% 以上，从 2017 年的 220 亿美元增至 2018 年的 310 亿美元，属于近 8 年来的最大增幅。(ICChina)
- 南京市将出台《关于打造集成电路产业地标的实施方案》，明确集成电路产业发展目标。到 2025 年，全市集成电路产业综合销售收入力争达到 1500 亿元，进入国内第一方阵，在 5G 通信及射频芯片、先进晶圆制造、物联网和汽车电子等高端芯片设计等细分领域实现全省第一、全国前三、国际知名。(全球半导体观察)
- 据商务部官网，《美国之音》7 月 12 日消息，美国商务部表示，美国已经与中国中兴公司签署协议，取消近三个月来禁止美国供应商与中兴进行商业往来的禁令，中兴公司将能够恢复运营，禁令将在中兴向美国支付 4 亿保证金之后解除。(大半导体产业网)
- 据以色列当地财经媒体《环球报》报道，加密货币“矿机”生产商比特大陆准备扩大以色列研发中心的规模。(大半导体产业网)

- 近日，日企欧姆龙精密电子（苏州）有限公司发布公告，宣布欧姆龙苏州工厂将从7月16日起进入整体永久停工停产，并开展员工安置工作。这是今年1月日东电工关闭苏州厂之后，又一家日企选择离开。（大半导体产业网）
- 台积电表示没有在大陆上市计划，台积电第三季度营收额预计将介于84.5亿美元到85.5亿美元之间，7纳米芯片将占公司第三季营收的10%，并在第四季度达到20%。（澎湃新闻）
- 高通日前宣布，再次延长对恩智浦半导体的现金收购要约期限，以等待监管机构的批准。（TechWeb）
- 近日，SEMI（国际半导体产业协会）发布年中预测报告，2018年全球半导体设备销售金额将成长10.8%，达627亿美元，超越去年所创下566亿美元的历史高点。2019年全球半导体设备市场销售金额可望续创新高，预计将成长7.7%，达到676亿美元。（电子发烧友）

公司公告

【长信科技】为支持参股公司业务发展，提高公司投资收益，公司董事会审议通过《关于为参股公司提供担保的议案》，同意公司为参股公司“宏景电子”提供不超过5,000万元的担保额度，担保额度决议有效期限自股东大会审议通过之日起一年，同时宏景电子董事长兼股东蔡斯瀛及其一致行动人付坤华、胡龙、郭旭将其持有的宏景电子23.7867%股权质押给公司，以为公司承担的担保责任提供反担保。

【大华股份】公司拟在西安高新区投资建设“大华西部智慧基地暨大华西部研发中心”项目，项目计划总投资约8亿元人民币，资金来源为企业自筹资金，规划用地面积约133.64亩，用于规划建设研发、办公场所及配套设施等。

【东软载波】根据《关于发布2017-2018年（第24批）新认定及全部国家企业技术中心名单的通知》（发改高技[2018]1000号）文件，公司技术中心被认定为2017-2018年国家企业技术中心。根据《国家认定企业技术中心管理办法》等相关规定，公司将享受科技开发用品进口税收优惠政策，还可根据有关政策争取企业技术中心创新能力建设等专项资金支持。

【瀛通通讯】为了加强产品品质的管控及材料成本的下降，进一步夯实公司在声学行业、数据线行业的竞争地位，公司拟用自有资金1636.36万元投资湖南佳霖，进一步完善公司产业链的垂直整合，湖南佳霖增资扩股后，注册资本将变成3,636.36万元。

【顺络电子】公司发布2018年半年度业绩快报，2018年上半年公司实现营业总收入11.30亿元，同比增长38.79%。

【联创电子】近日，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。

【星星科技】根据经营业务发展需要，公司与深圳市精源兴贸易有限公司“精源兴贸易”共同出资设立广东柯鲁拿智能设备有限

公司。广东柯鲁拿注册资本为人民币 1,000 万元，公司出资 510 万元，占比 51%，精源兴贸易出资 490 万元，占比 49%。

【海康威视】公司发布 2018 年半年度报告，2018 年上半年公司实现营业总收入 208.76 亿元，同比增长 26.92%，实现归属于上市公司股东的净利润 41.47 亿元，同比增长 26.00%。

【深圳华强】为更有效的管理和使用各控股子公司持有的票据资产，公司拟和招商银行股份有限公司深圳分行及其分支机构开展集团票据池授信业务合作，由纳入该票据池业务的公司控股子公司将其所有或依法有权处分并经招商银行深圳分行认可的票据资产质押给招商银行深圳分行，招商银行深圳分行向公司各成员企业提供合计人民币 3 亿元的授信额度，授信期间为 36 个月。

风险因素

宏观经济风险：当前，全球经济呈下滑趋势，国内经济增速较前几年相比放缓。若宏观经济形势变动较大，则行业整体表现不可预期。

技术创新风险：随着技术的创新，出现低成本、高性能的新产品，新产品替代现有产品。

研究团队简介

边铁城，工商管理硕士，曾从事软件开发、PC 产品管理等工作，IT 从业经验八年。2007 年加入信达证券，从事计算机、电子元器件行业研究。

蔡靖，北京大学工商管理硕士，曾经从事手机研发，实验室管理等工作，IT 从业经验八年。2015 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

袁海宇，北京大学物理学学士、凝聚态物理专业硕士，2016 年加入信达证券，从事计算机行业研究。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	办公电话	手机	邮箱
华北	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张 华	010-83252088	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	巩婷婷	010-83252069	13811821399	gongtingting@cindasc.com
华东	王莉本	021-61678580	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	021-61678586	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	洪 辰	021-61678568	13818525553	hongchen@cindasc.com
华南	袁 泉	010-83252068	13671072405	yuanq@cindasc.com
国际	唐 蕾	010-83252046	18610350427	tanglei@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入： 股价相对强于基准 20% 以上；	看好： 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5% ~ 20%；	中性： 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡： 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。