

关注 5G 稳步推进中带来创新机会；激光行业仍是高确定性的成长领域

——电子行业周报 (20180826)

行业周报

上周 (2018.8.20-2018.8.24) 上证综指上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 2.96%。申万电子行业指数上涨 1.17%，跑赢上证综指-1.09pct，跑赢沪深 300 指数-1.79pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 13。

◆ 5G：针对独立组网，5G 第三阶段第二批规划正式发布

上周中国信通院副院长、IMT-2020 (5G) 推进组组长王志勤发布了中国 5G 技术研究试验第三阶段的第二批规范。此次规范重点是针对已经在今年 6 月份冻结标准、并在今年第三季度展开的 5G 独立组网 (SA) 测试而设计。此外王志勤表示，计划今年 9 月将正式发布 5G 频谱资源的最终许可方案，频段的分配也不会考虑“拍卖”模式，而是延续指派制度。

◆ 基础元件：定制化特点保证电感企业的高利润率

在前面的周报中，我们已经介绍了电感的基本特点。在本期周报中，我们着重介绍电感的定制化特点，这是电感与电容电阻差异较大的一个地方。定制化的特点使得电感企业需要具备设计能力，相对下游厂商具有了更强的议价能力，我们认为这是电感企业具有较高利润率的一个重要原因。

◆ 激光行业：锐科激光中报高增长，激光行业仍是高确定性的成长领域

锐科激光 2018 年上半年公司实现营业收入 7.51 亿元，同比增长 69.45%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.58 亿元，同比增长 83.07%。激光行业是具有战略意义的行业，不仅仅是整个行业规模在快速增长，更重要的是国产替代进程在快速推进。

◆ 半导体：行业景气度持续，2019 年中国大陆设备投资支出首次居全球第一位

2019 年世界半导体设备投资预计将达到 675.8 亿美元，同比增长 7.7%，较 2018 年预计增长率又下降 3.1 个百分点。其中，大陆集成电路晶圆建线已达到设备入驻的高峰期，故设备投资支出将达到 173.2 亿美元，同比增长 46.7%，首次居全球第一位。

◆ 消费电子：三季度消费电子关注苹果新机行情；2018 年上半年国内智能手机整体销量有所下降

我们持续看好光学创新的趋势和受益于光学升级的标的公司。未来我们看好 5G 来临带来的整体智能手机换机潮。Counterpoint 发布 2018 年上半年国内智能手机报告，整体销量有所下降，终端增速开始分化。

◆ 风险提示：

中美贸易摩擦恶化；半导体景气度下降；消费电子需求减弱；被动元件价格下降。

买入 (维持)

分析师

杨明辉 (执业证书编号：S0930518010002)
0755-23945524
yangmh@ebsec.com

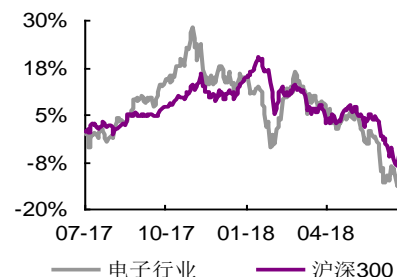
黄浩阳 (执业证书编号：S0930518030001)
021-22167203
huanghaoyang@ebsec.com

联系人

耿正
021-22169078
gengzheng@ebsec.com

王经纬
0755-23945524
wangjingwei@ebsec.com

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

复盘日本京瓷,展望三环集团——电子陶瓷行业对比研究

..... 2018-08-09
贸易摩擦造成短期情绪扰动,从产业面继续看好基础元件、激光、半导体、消费电子创新——电子行业周报 (20180804)

..... 2018-08-01
国家政策加快推进科技产业发展,聚集电子上游产业转移,关注中游模组的创新——电子行业周报 (20180812)

..... 2018-08-01

目 录

1、 周观点	3
1.1、 5G：针对独立组网，5G 第三阶段第二批规划正式发布.....	3
1.2、 基础元件：定制化特点保证电感企业的高利润率	3
1.3、 激光行业：锐科激光半年报高增长，激光行业仍是高确定性的成长领域.....	4
1.4、 半导体：行业景气度持续，2019 年中国大陆设备投资支出首次居全球第一位.....	5
1.5、 消费电子：5G 临近拉动手机产业链热度，三季度消费电子关注苹果新机行情	8
1.6、 面板：8 月面板价格继续稳中有升.....	10
2、 电子行业行情回顾.....	11
2.1、 板块行情	11
2.2、 个股行情	13
3、 重要行业及公司资讯	14
3.1、 重要行业资讯	14
3.2、 重要公司资讯	15
4、 风险提示.....	15

1、周观点

1.1、5G：针对独立组网，5G 第三阶段第二批规划正式发布

上周中国信通院副院长、IMT-2020（5G）推进组组长王志勤发布了中国 5G 技术研究试验第三阶段的第二批规范。此次规范重点是针对已经在今年 6 月份冻结标准、并在今年第三季度展开的 5G 独立组网（SA）测试而设计。此外王志勤表示，计划今年 9 月将正式发布 5G 频谱资源的最终许可方案，频段的分配也不会考虑“拍卖”模式，而是延续指派制度。在这一消息的带动下，上周 5G 板块整体大幅上涨。

站在这个时间点 5G 整体技术与政策阻碍都已经消除，国内对于 5G 建设的推进速度也是在不断超预期，虽然目前国内在去杠杆的大背景下，但是 5G 建设还在不断加速，成为少有的具有确定性的投资方向。5G 整体不光对通信行业，还对其他下游比如电子、汽车、终端等创新都有促进作用，整体看下来基建先行、终端与应用随后，基建方面除了主干网、传输网外，5G 也将新建众多基站来保持高频信号的覆盖；终端方面因 5G 频率高、频段多，在天线、射频前端等核心射频部件方面都有明显的升级。此外，车联网也是未来长期一大行业趋势，长期来看，汽车未来将于手机相同，具有联网、互联、交互等作用，汽车电子作为一大新兴领域也是众多厂商争相竞争的领域，国内如信维、立讯、欧菲等都已开始布局，长期想象空间极大。我们认为 5G 作为中长期非常确定的投资行业将受到新建、改建、创新等催化，推荐关注基站、终端等创新升级较大的子行业。

建议关注标的：三环集团、信维通信、东山精密等

1.2、基础元件：定制化特点保证电感企业的高利润率

在前面的周报中，我们已经介绍了电感的基本特点。在本期周报中，我们着重介绍电感的定制化特点，这是电感与电容电阻差异较大的一个地方。

尽管电容、电阻、电感是三大被动元件，但三者的使用范围和用量并不相同，并不存在固定的使用比例，所以并不是电容、电阻的需求增加就直接意味着电感的需求增加。电感主要起到筛选信号、过滤噪声、稳定电流和抑制电磁屏蔽等作用，主要用在有磁场的地方，例如射频、无线充电等领域，应用范围相对电容电阻较小。

由于磁场相比电流具有差异大、非标准化的特点，所以为了更好地完成筛选信号、过滤噪声、稳定电流和抑制电磁屏蔽等作用，需要针对特定环境下的磁场情况进行定制化制造。

具体来看，电流大小、电感量大小和工作频率这三大指标均会影响所需电感产品的规格。

1) 流经电感的电流大小，决定了所用导线的粗细。例如稳压电源滤波电感根据输直流电流的大小，要选择合适的导线直径，且一般是有铁心的电感。

2) 电感量的大小，决定了需要绕制的线圈圈数。

3) 工作频率的高低, 决定了绝缘材料的选择。例如是高频电路中的电感, 且要求电感量较大, 一般要加铁氧体磁芯; 电感量较小如几个微亨, 一般就用空心线圈。

定制化的特点使得电感企业需要具备设计能力, 相对下游厂商具有了更强的议价能力, 我们认为这是电感企业具有较高利润率的一个重要原因。

建议关注标的: 三环集团、顺络电子、风华高科。

1.3、激光行业: 锐科激光半年报高增长, 激光行业仍是高确定性的成长领域

锐科激光 2018 年上半年实现营业收入 75,120.40 万元, 营业利润 30,646.42 万元, 利润总额 30,583.20 万元, 归属上市公司股东的净利润 25,809.51 万元; 分别较上年同期增长 69.45%、85.02%、84.64%、83.07%。公司销售收入继续保持稳步增长, 盈利能力进一步提升。公司经营业绩较上年同期变动的主要原因为: 1、公司通过持续研发及技术改进, 更高功率的连续光纤激光器产品为客户逐步接受, 公司连续激光器的重点产品逐步向更高功率产品转移, 在 3300W 上实现客户和销售数量的大幅增长, 单品销量为去年全年两倍; 6000W 实现批量销售。2、公司连续激光器产品仍为公司的主流产品, 在中低功率产品销量稳步增长的同时, 高功率产品销量快速增长。报告期末, 连续光纤激光器产品的销售收入已达到产品销售收入的 75.91%。3、随着规模效应及自制材料和器件比例的进一步提升, 公司成本降幅大于产品价格降幅, 公司销售毛利率进一步提升。报告期末, 连续光纤激光器的整体毛利率提升到 56.18%, 较上年同期提升 3.51 个百分点。脉冲光纤激光器在常规 20W、30W 实现正常增长的基础上, 50W 产品半年销量已超过去年全年数量。较高功率产品占比的提升及成本的降低, 使脉冲光纤激光器的整体毛利率提升到 40.73%, 较上年同期提升 13.59 个百分点。

同时我们也持续建议重点关注国产激光设备龙头大族激光。受光纤激光去龙头数据不佳影响, 投资者关注 A 股激光设备龙头大族激光发展情况。我们判断 1) Q2 无论是 IPG 还是大族, 在消费电子领域的情况不佳, 主要受国际大客户的需求疲软影响, 该影响于 Q2 较为明显, 下半年大客户订单情况边际改善, 无需过多担忧。2) IPG 的中低端产品目前在中国大陆确实存在一定的竞争压力, 但并不影响大族激光的发展路径。大族一直坚持激光器自制, 持续布局中高功率激光器研发, 目前中小功率已经完成数千台激光器自制出货, 自制的 6KW 级别高功率激光器已伴随设备完成出货。3) 大族是综合布局激光设备行业的国内龙头公司, 进口替代逻辑显著, 上半年中高功率领域增速仍保持 30% 以上高速增长, 同时重点布局的动力电池、OLED 的新市场开拓顺利, 叠加 PCB 等下游需求旺盛, 大族的发展逻辑仍然稳健。同时苹果方面, 2019 年苹果中框切割值得期待, 外加打标增量需求, 以及升级改造需求, 2019 年苹果订单需求将比较旺盛。2020 年又盈利 5G 手机大年, 5G 手机工艺 (LCP、FPC、SIP 等增多) 将大幅提升激光加工的需求, 2020 年有望更旺。

据 Laser Manufacture News 最新发布的相关数据报道, 2017 年我国工业激光与相关产品市场规模达 721 亿元, 同比增长 32.6%, 继续呈现出高速

增长态势。2017 年全球各类激光器销售额近 120 亿美元，同比增长约 9%，其中光纤激光器占全球激光器市场份额的 51% 以上。

目前，激光设备中最核心的为激光器。在贸易战的大背景下，自主可控的激光器制造，成为了市场关注的热点。曾经，中国大陆的中高端激光器主要依靠进口，因为中高功率激光器的制造条件是行业 Know-How 的部分。而目前，我国激光器的自制已经取得了极大的突破，以大族激光、锐科激光、华工科技等优秀企业为代表，基本上完成了全功率激光器的核心部件自制。同时，目前激光设备主要下游皆为民用领域，而我国设备厂商进口的高端激光器主要来源于欧洲工厂生产，目前尚不被中国贸易争端所影响。

激光设备成为智能制造领域重要的加工手段。手机制造业对产品自然也提出了更高的要求，约 70% 的手机加工，超过 20 种不同工艺的制造环节都应用到激光技术及相关的制造设备。在脆性材料的处理中，主要集中于全面屏面板的切割、OLED 制程、3D 玻璃加工。泛汽车行业是高功率激光加工的重点领域，从动力电池到汽车车身，激光加工增强汽车牢固性和安全性。半导体的先进制程步骤离不开激光加工，成为下游行业需求的新增量。伴随着整个行业规模的扩大，我国激光行业的发展更为快速，增长速度高于全球增长速度。并涌现出了像大族激光、华工科技、锐科激光这样的优秀企业。在此之前我国激光设备主要依赖进口，随着国内激光企业快速崛起，进口替代进程不断加速，国内激光设备行业迎来快速发展期。

激光行业是具有战略意义的行业，不仅仅是整个行业规模在快速增长，更重要的是国产替代进程在快速推进。我国是制造业大国，有很多地方需要用到激光设备，但此前主要依赖于进口。随着我国企业在技术上实现突破，同时拥有更好的本地化配套和更低的成本，我国激光企业将借助进口替代实现快速成长。

建议关注标的：大族激光、锐科激光、华工科技等。

1.4、半导体：行业景气度持续，2019 年中国大陆设备投资支出首次居全球第一位

我们从年初以来持续跟踪半导体行业，并于 2018 年 3 月 11 日发布了 82 页半导体深度报告《半导体景气周期持续，大国战略推动产业发展》，并相应推出了一图看懂系列，进一步用白话半导体的方式解读半导体产业投资逻辑。

4 月，我们分别从行业的景气度、大基金支持、贸易摩擦影响、国家税收政策、自主可控重要性、晶圆建厂逻辑等多个角度论证看好半导体板块。

5 月，我们分别从拳头性和稀缺性的角度看半导体板块的投资机会。从拳头性的角度分析，我们认为晶圆代工（中芯国际、华虹半导体）和存储器（长江存储、兆易创新）是大陆发展半导体的两只拳头。从稀缺性的角度分析，我们建议关注细分领域龙头，包括半导体制造设备龙头北方华创；半导体封测设备龙头长川科技；模拟芯片设计龙头圣邦股份；拟收购豪威科技和思比科有望成为图像处理芯片龙头的韦尔股份，分立器件龙头扬杰科技，半导体靶材龙头江丰电子和有望实现大硅片突破的上海新阳。

从6月开始，我们坚持认为从长期看，半导体行业大国战略+进口替代+景气周期+产业转移+创新应用的大逻辑没有变化，半导体板块值得长期关注和跟踪研究。我们坚持回归产业本质，用白话半导体的方式，进一步深入研究半导体产业，啃下半导体这块硬骨头。我们将12寸先进制程比喻成诗和远方，将8寸特色制程比喻成面包牛奶。我们分别从产业发展趋势、供需分析、上下游产业链角度分析了面包牛奶，提出8寸产业链由于受到上游硅片涨价、设备短缺以及下游需求旺盛导致供需紧张，短期无解，8寸代工和设备迎来春天。

7月，我们相继发布了《行业景气+制造转移+技术突破，国产设备进口替代乘风而上——半导体设备专题报告》、《大陆为什么“要”&“能”发展存储芯片——大陆发展存储芯片的充要性及影响分析》、《“汽车+工业”重构供需格局，缺货涨价带来国产化发展良机——功率半导体行业专题报告》三个专题深度报告，建议重点关注北方华创、兆易创新、圣邦股份、扬杰科技等半导体优质公司。

同时，我们在系列周报中详细论述了8英寸产业链投资机会，提出8英寸产业链景气涨价驱动将持续到2019年下半年，之后将由供给匹配需求驱动高景气度持续到2022年。近期世界先进的重要战略转向也验证了我们的逻辑，8英寸产业链作为面包和牛奶，将迎来春天。

2018H1 全球半导体前十五大企业营收同比增长 24%

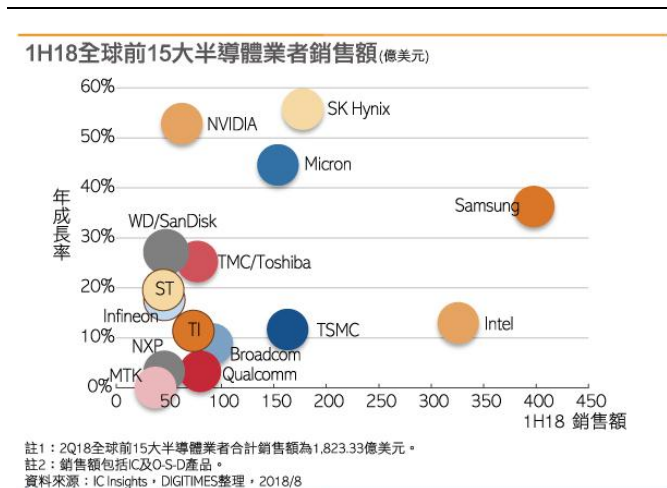
2018年上半年全球半导体前十五大企业营收额为1823.33亿美元，同比增长24.0%，占到上半年全球半导体总值的79.5%。其中，2018年二季度营收额为932.47亿美元，较一季度营收额890.86亿美元，环比增长4.7%。其中：在2018年二季度中，集成电路营收额为894.03亿美元，较一季度营收额854.03亿美元，环比增长4.7%；二季度分立器件(O-S-D)营收额36.83亿美元，环比增长4.4%。

图表 1：2018H1 全球半导体前十五大企业销售额排名



资料来源：IC Insights

图表 2：2018H1 全球半导体前十五大企业销售额



资料来源：IC Insights

存储仍是重要推进器

在 2018 年上半年因全球半导体市场增长势头甚健，以 DRAM 和 NAND 闪存为代表的存储器市场持续火爆，全球五大存储芯片厂成为最大受益者，SK 海力士同比增长 56%、美光同比增长 45%、三星同比增长 36%、东芝内存增长 25%、西数/闪迪同比增长 27%，以上 5 家企业 2018 年上半年营收额为 853.87 亿美元，占十五大企业总值的 46.8%，赚得盆满钵满。

模拟电路稳定增长

模拟电路领导者德仪在放弃手机处理器，兼并国家半导体公司后，一直在模拟电路领域深耕，产品几乎达到全覆盖，营收相对稳定，同比增长 11%。

IC 设计业 GPU 增长快速

2018 年上半年 IC 设计业 4 家（博通、高通、英伟达、联发科）营收额为 270.99 亿美元，同比增长 13.2%。其中英伟达同比增长 53%，起到带头作用（博通同比增长 9%，高通同比增长 3%，联发科同比持平），英伟达主要在 AI、汽车电子、GPU 等方面具有市场潜力巨大，为其贡献了不小的营收。

台积电代工龙头稳固

台积电 2018 年上半年营收额为 163.12 亿美元，同比增长 12%，占前十五大企业营业收入的 8.9%。台积电在 10 纳米制程营业收入由 2017 年的占比 25% 增长到近 30%；7 纳米制程也正在发力，如在南科投资 45 亿美元建 Fab18 厂，扩大 7 纳米生产；其 10-7 纳米制程收益在 2019 年预期可达 50% 的占比；现正在进行 5 纳米的研发（2019 年 Q1 可试产）和 3 纳米的布局。台积电挖矿芯片在二季度收入上虽受下滑，但影响业绩不大，在晶圆代工龙头企业地位稳固。

中国大陆 IC 企业仍需努力奋进

中国大陆集成电路企业要进入前十五大企业仍有困难，但也可能进入前二十大企业，最有希望的是华为海思和紫光展锐。

2019 年中国大陆半导体设备投资支出首次居全球第一位

据 SEMI 发布 2018 年中预测报道：2018 年世界半导体设备投资随着市场旺盛有所提升，2018 年世界半导体设备投资额预计将达到 627.3 亿美元，同比增长 10.8%，但较 2017 年世界半导体设备投资同比增长 37.3%，下滑 26.5 个百分点。其主要拉动力在于大陆市场由于集成电路晶圆建线热潮的拉动，同比增长 43.5%，居全球第二位；日本市场同比增长 32.2%，欧洲市场同比增长 11.7%。但原本半导体设备投资大户的韩国在 2018 年投资仍达到 179.6 亿元，居全球第一位，但增速为“零”；中国台湾半导体市场 2018 年为 106.6 亿元，居全球第三位，但增速同比下降 7.2%。

2019 年世界半导体设备投资预计将达到 675.8 亿美元，同比增长 7.7%，较 2018 年预计增长率又下降 3.1 个百分点。其中，大陆集成电路晶圆建线已达到设备入驻的高峰期，故设备投资支出将达到 173.2 亿美元，同比增长 46.7%，首次居全球第一位；韩国因扩大 DRAM、NAND 产量而投入 163 亿美元，但增速同比下降 9.2%，居全球第二位；中国台湾地区以投资 123 亿美元居第三位，其主要用于扩大 10 纳米/7 纳米制程产量。

在大国战略+进口替代+景气周期+产业转移 +创新应用的大逻辑下，建议关注半导体细分领域龙头标的：

功率半导体：扬杰科技、华微电子、士兰微

设备：北方华创（制造设备）、长川科技（封测设备）

模拟：圣邦股份（模拟芯片）、韦尔股份（拟收购豪威）

制造：华虹半导体（8寸代工）、中芯国际、三安光电

存储：兆易创新（DRAM）

封测：华天科技、长电科技、通富微电

1.5、消费电子：5G 临近拉动手机产业链热度，三季度消费电子关注苹果新机行情

1.5.1、苹果产业链：5G 临近拉动手机产业链热度，三季度消费电子关注苹果新机行情

进入三季度后，投资者对苹果产业链的关注度逐步提升。苹果公司半年报的强劲数据和 ASP 上升趋势，使得市场对今年即将发行的新机充满期待。而在今年新的量产机型中，光学创新仍然是最大的创新提升点。我们持续看好光学创新的趋势和受益于光学升级的标的公司。未来我们看好 5G 来临带来的整体智能手机换机潮。

今年苹果大概率将采用 OLED 版本先发，LCD 版本后发的销售策略，对新机数量上或有拉动。目前产业链备货情况正常，预期产能至年底均较为饱满。新机型的量产，对于零部件厂商的产能和业绩拉动，将在三季度开始逐步显现。今年 3 款新机型中 LCD 版本是真正的新机规格，而且相对廉价对于客户的吸引将会更强，总体来说对零部件的需求应比 OLED 版本将更多。今年在整体创新不那么明显的情况下，苹果采用了多机型发布和降价的这两种销售策略。根据苹果客户的粘性和降价吸引更多换机客户，我们判断今年新机的销售情况或将好于之前市场的悲观预期。目前消费电子白马被市场关注的程度并不高，存在着较大的预期差，我们判断随着备货旺季的进展，优质零部件厂商将逐步获益，受到市场的关注。

受贸易政策、质押风险等多重因素干扰，在市场波动较大的情况下，我们更加推荐关注安全边际高、公司基本面稳定的消费电子白马标的。虽然美国于上周宣布执行第一轮加征关税的措施，对市场带来较大的负面影响。但正如我们一直推荐的观点，今年手机产业链将逐季向好，当下时点正是估值较低、预期差较高的阶段，适合逐步加大对受益于国产新机拉货和三季度苹果新机拉货的产业链龙头。市场所担心的中美贸易摩擦对手机产业链的影响，从目前阶段来看，政策并没有直接影响到手机零部件。因为手机产业链对于产能和生产工艺技术的要求较高，多年形成的产业格局将较为稳固，趋势持续向好。

我们看好消费电子三季度的行情，电子白马估值处在相对低位，从二季度国产手机开始拉货，出货情况逐季好转。目前消费电子白马对应今年 PE

大都处于 23-26 倍的估值，而智能手机产业出现的边际改善，让我们继续坚持看多消费电子，三季度 iPhone 供应链开始大量备货，相关零部件厂商进入旺季，业绩向好。另外看更远的未来，5G 和 AI 于手机的应用，将带动全球手机一波大的换机潮。

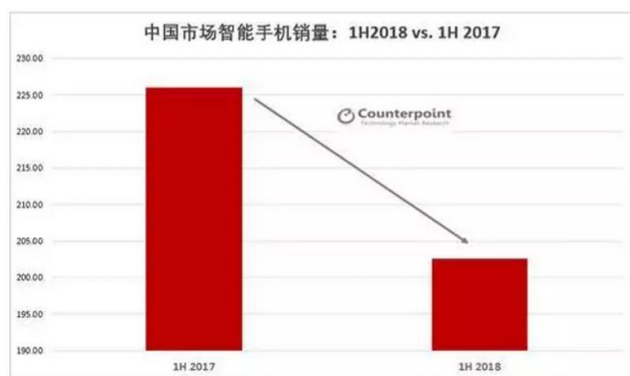
我们重申继续看好消费电子的几个创新方向：OLED 全面屏、光学创新多摄、3D sensing、射频升级、无线充电、非金属后盖。

建议关注标的：三环集团、信维通信、顺络电子、东山精密、大族激光、欧菲科技、京东方 A、深天马 A、立讯精密、蓝思科技等。

1.5.2、国产手机产业链：Counterpoint 发布 2018 年上半年国内智能手机报告，整体销量有所下降，终端增速开始分化。

上周第三方市场调研机构 Counterpoint 发布的上半年国内智能手机报告，报告指出今年上半年中国大陆市场智能手机销量出现了明显下滑，2017 年 H1 国内销量为 2.25 亿部，今年则减少到 2.02 亿部，同比去年下降约 10%。但是从单一手机终端品牌来看，销量分化更加明显，上半年前六大厂商中只有华为（包括荣耀）、小米出现了增长，其他品牌都同比出现下滑。其中，华为整体增速最快，荣耀系列同比增长了 32%，华为增长了 2%；小米则紧随其后，上半年出货同比增长 18%，加上在印度等新兴市场的增长，小米上半年在全球范围内的增速将超过 30%。除了华为、小米，vivo、苹果以及 OPPO 都出现不同程度的下滑，其中 OPPO 下滑 13%，高于中国大陆市场平均水平。而剩下的其他手机品牌则更加惨烈，上半年同比下滑 43%，可以明确发现，手机品牌愈发开始分化，头部集中度更加明显。

图表 3：中国大陆市场智能手机销量



资料来源：Counterpoint

图表 4：中国大陆智能手机市场增长率



资料来源：Counterpoint

我们认为从品牌集中度的角度来看，确实在如今手机创新更快的今天，只有龙头厂商有能力研发并且紧跟行业趋势，此外，也只有龙头厂商有能力绑定下游供应链厂商获得长期稳定的零部件以及模组出货，因此长期来看，前几大手机终端厂商的份额会进一步增加，二三线品牌更加难以维持价格、

创新之间的平衡。除了集中度，手机市场整体出货下降也是非常明显的，主要是目前手机已成为普通消费品，手机品质不断提升用户换机周期也从原来的 18 个月上升至 22 个月；此外，目前手机虽然创新较多，但是真正解决用户使用痛点的改进并不多，这就导致用户会在功能与价格之间做权衡，去选择性价比较高的产品。

建议关注标的：信维通信、三环集团、欧菲科技、大族激光。

1.6、面板：8 月面板价格继续稳中有升

群智咨询发布 2018 年 8 月版面板价格风向标，电视面板价格整体上稳中有升。在 8 月份，整机厂商维持积极备货，特别是海外市场需求旺盛，导致电视面板整体供应偏紧，价格维持上涨趋势。

在 32 寸方面，外销备货仍然强劲，8 月价格涨幅大约为 4 美元，涨幅较大，预计到 9 月将继续上涨 1 美元。

在 40 寸方面，8 月份的价格有 4-5 美元的涨幅，预计到 9 月的涨幅将缩小到 1-2 美元。

在 50 寸方面，由于新增的 8.6 代线产能爬坡，目前供应能力逐步增强，49 寸在 8 月的价格上涨了 5 美元，50 寸在 8 月的价格上涨了 3 美元。随着产能的开出，预计 9 月的价格将维持在现有水平。

在 55 寸方面，8 月份价格涨幅维持在 3 美元左右，预计 9 月份将保持稳定。

在 65 寸方面，8 月份价格只有小幅上涨，预计到 9 月份价格保持稳定。

建议关注标的：京东方 A、深天马 A、TCL 集团（华星光电）。

2、电子行业行情回顾

2.1、板块行情

上周（2018.8.20-2018.8.24）上证综指上涨 2.27%，沪深 300 指数上涨 2.96%。申万电子行业指数上涨 1.17%，跑赢上证综指-1.09pct，跑赢沪深 300 指数-1.79pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 13。

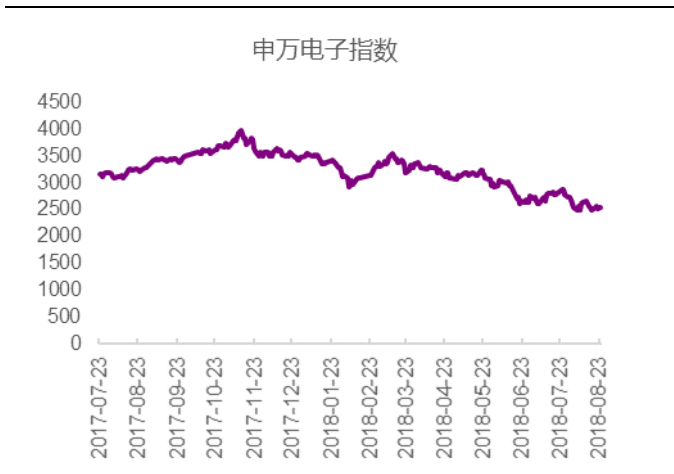
图表 5：上周各行业表现

代码	申万行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
801790.SI	非银金融	5.73%	-20.30%
801780.SI	银行	4.31%	-11.07%
801120.SI	食品饮料	3.10%	-11.48%
000300.SH	沪深300	2.96%	-17.50%
801150.SI	医药生物	2.77%	-10.27%
801750.SI	计算机	2.49%	-9.17%
000001.SH	上证综指	2.27%	-17.47%
801770.SI	通信	1.87%	-26.69%
801710.SI	建筑材料	1.84%	-16.74%
801740.SI	国防军工	1.70%	-24.38%
801140.SI	轻工制造	1.30%	-26.77%
801880.SI	汽车	1.28%	-27.74%
801170.SI	交通运输	1.27%	-22.55%
399106.SZ	深证综指	1.24%	-23.11%
801210.SI	休闲服务	1.18%	-3.09%
801080.SI	电子	1.17%	-27.18%
801050.SI	有色金属	1.13%	-30.90%
801110.SI	家用电器	0.95%	-23.51%
801760.SI	传媒	0.80%	-30.66%
801030.SI	化工	0.79%	-16.91%
801730.SI	电气设备	0.79%	-31.94%
801200.SI	商业贸易	0.72%	-23.30%
801180.SI	房地产	0.66%	-26.43%
801020.SI	采掘	0.49%	-22.53%
801890.SI	机械设备	0.48%	-28.38%
801040.SI	钢铁	-0.13%	-11.25%
801160.SI	公用事业	-0.17%	-24.72%
801720.SI	建筑装饰	-0.21%	-22.74%
801010.SI	农林牧渔	-0.68%	-24.51%
801130.SI	纺织服装	-1.06%	-26.06%
801230.SI	综合	-1.33%	-35.11%

资料来源：Wind

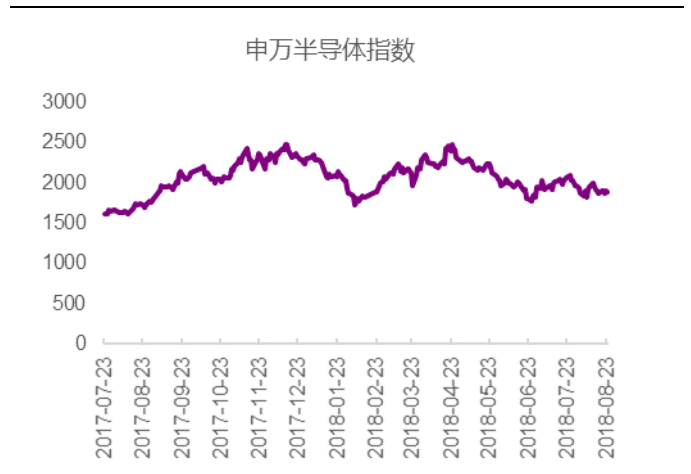
申万电子行业指数上涨 1.17%，申万半导体指数上涨 1.11%。

图表 6：申万电子行业指数



资料来源：Wind

图表 7：申万半导体行业指数



资料来源：Wind

台湾电子行业指数上涨 0.69%，台湾半导体指数上涨 1.13%，费城半导体指数上涨 3.96%。

图表 8：台湾电子行业指数



资料来源：Wind

图表 9：台湾半导体行业指数



资料来源：Wind

图表 10：费城半导体指数

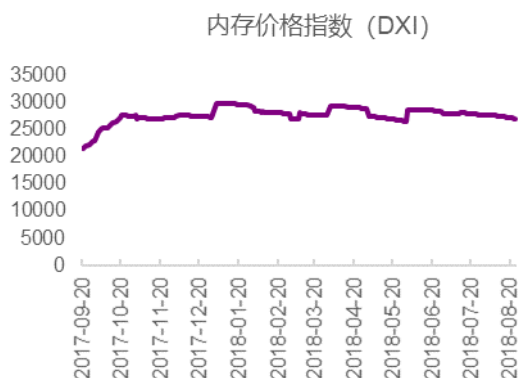
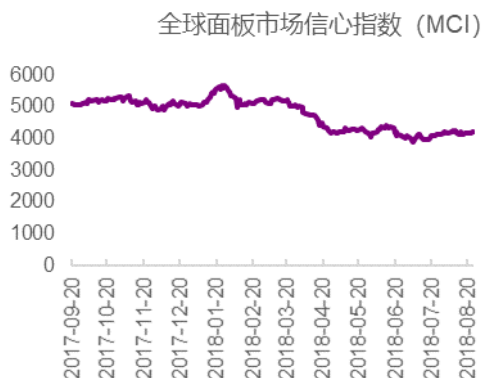


资料来源：Wind

全球面板市场信心指数 (MCI) 上涨 0.76%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨-0.96%。

图表 11: 全球面板市场信心指数

图表 12: DRAM 价格指数

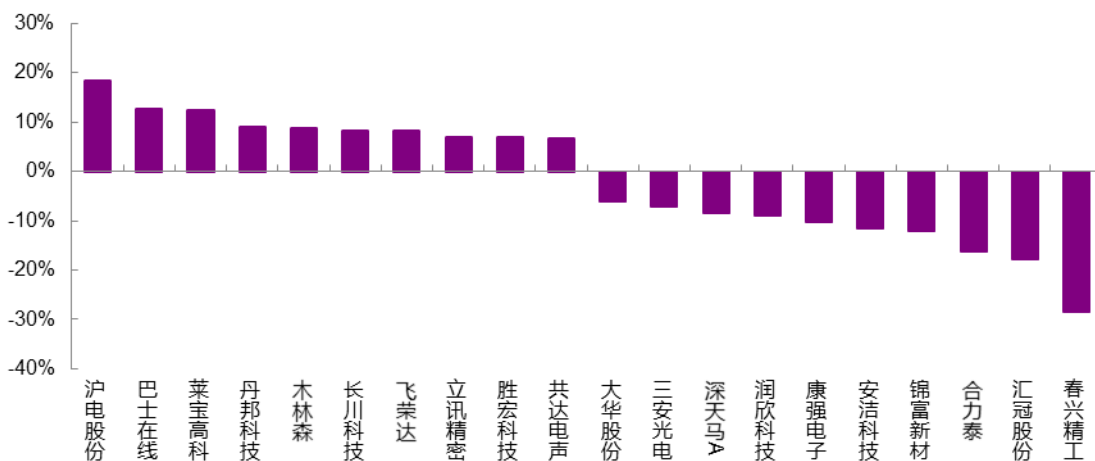


资料来源: Wind

资料来源: Wind

2.2、个股行情

图表 13: 电子行业上周涨跌幅前 10 的公司



资料来源: Wind

3、重要行业及公司资讯

3.1、重要行业资讯

新兴市场进入成长爆发期，8英寸晶圆产能满载到年底

随着个人电脑及智能手机市场进入旺季，加上先进驾驶辅助系统及自驾车、物联网及工业 4.0 等新蓝海市场进入成长爆发期，带动面板驱动 IC、微控制器、电源管理 IC、金氧半场效电晶体等强劲需求，也让台积电、联电、世界先进的 8 英寸晶圆代工产能满载到年底，且订单能见度更已看到明年上半年。

主因一：新款芯片快速成长。过去几年 8 英寸晶圆代工产能主要是用来生产面板驱动 IC 及 MCU，随着手机用面板驱动 IC 及内建嵌入式快闪存储器的 32 位元 MCU 开始转到 12 英寸厂投片，去年以前 8 英寸晶圆代工产能利用率时常掉到 7 成左右。不过，随着车用及物联网等新款芯片市场快速成长，而且主要采用 8 英寸晶圆投片，也让 8 英寸晶圆代工市场自去年底一路热到现在，看来还会一路满载到年底。

主因二：短期难以大幅扩产。事实上，8 英寸晶圆代工产能之所以会供不应求，原因出在晶圆代工厂短期内难以大幅扩增产能。由供给面来看，因为部份设备厂缩减或停产关键的 8 英寸厂设备，包括台积电、联电、世界先进等晶圆代工厂，短期内无法找到足够的机台来建置具经济规模的生产线，所以近五年来 8 英寸晶圆代工市场产能几乎没有增加。但由需求面来看，包括车用电子及物联网等新应用，所采用的中低端 MCU 及 PMIC 需求在近年来快速成长，而且只需要用到 8 英寸制程量产，因此填补了手机面板驱动 IC 及高端 MCU 转到 12 英寸厂投片产生的需求缺口。

此外，应用在智能手机上的指纹识别 IC 需求快速增加也大幅提升了 8 英寸晶圆代工产能。再者，过去在 5 英寸或 6 英寸厂投片的 MOSFET 等功率半导体，因为已可有效克服电流及电压带来的技术瓶颈，加上车用或物联网等新应用需要采用大量 MOSFET，加强运算效能的电脑或服务器也要提高 MOSFET 用量，使得 MOSFET 去年开始大量转至 8 英寸厂投片，同样吃掉了不少产能。

在需求持续涌现的情况下，8 英寸晶圆代工产能持续供不应求，包括台积电、联电、世界先进等下半年产能满载，订单能见度也看到明年上半年。同时，为了反映硅晶圆价格上涨带来的成本上升压力，晶圆代工厂也陆续调涨 8 英寸晶圆代工价格，下半年还可望逐季调涨，对营收及毛利率都有正面助益。

来源：全球半导体观察

上游零部件供应吃紧，第三季大尺寸面板成本降幅仅 1~1.5%

根据集邦咨询光电研究中心大尺寸面板成本分析报告指出，第三季受到面板上游零部件供应吃紧的影响，零部件供货商的降价幅度相对有限；另外，面板厂仍需要摊提包含窄边框机种、Mini LED 以及喷墨印刷 OLED 等新技术所需的设备资本支出，因此第三季大尺寸面板整体生产成本的降幅预估仅约 1~1.5%，相较第二季的 2~2.5% 幅度缩减。

集邦咨询光电研究中心研究副理李志豪指出，若针对个别零部件的供应状况来看，由于中国大陆面板厂新产能持续开出，玻璃基板用量随之增加，玻璃厂商 G6 以上大世代线的切裂产能对应上略显不足。偏光片则因大厂日东位于日本的工厂七月受到连日豪雨影响，生产以及运输中断数日，在旺季出货上调度不及；加上其他偏光片厂商在旺季的稼动率也呈现满载，而未能提供太多支持，导致整体偏光片在第三季同样供给紧张。然而，玻璃基板以及偏光片供给偏紧的状况都有望在第四季获得改善。

驱动 IC 受到晶圆代工厂调整投片影响，上半年供货一直有缺口，进入传统旺季供应更显得捉襟见肘，且预期吃紧状况将持续到第四季。而后段包含封测以及 Film(COF)，随着手机 TDDI 的需求增温加上 Apple 新机准备放量，封测以及 Film(COF)产能同样供不应求。另外，背光模组的相关零部件，包含光学膜以及 LED 等的价格已在相对低点，因此厂商在议价上也很难有让步空间。

尽管生产成本的降幅不如预期，但电视面板价格已自 7 月开始反弹，IT 面板价格多数也呈现持平甚至小涨的态势，对于获利有所支撑。若以 32 寸电视面板来看，面板厂的现金成本约落在每片 43~44 美元，但第三季报价已经回弹高过此线，而 65 寸面板的现金成本大概在每片 210~220 美元，第三季报价目前至少也都还维持在每片 230~240 美元，整体来看多数面板厂第三季的获利能力将有望优于第二季。

来源：集微网

3.2、重要公司资讯

北方华创:2018 年半年度报告

2018 年上半年，公司总体业务保持同比增长态势，报告期内，公司实现营业收入 139,474.13 万元，比上年同期增加 33.44%；实现利润总额 16,880.01 万元，比上年同期增长 85.74%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,900.56 万元，比上年同期增长 125.44%。随着国内集成电路项目投资的推进，以及泛半导体领域对设备采购的增加，上半年，公司半导体装备产品销售出现较快增长。真空装备业务由于单晶炉设备订单陆续交付，报告期与上年同期相比，收入出现大幅增长。

华天科技:2018 年半年度报告

2018 年 1-6 月完成营业收入 37.86 亿元，同比增长 14.30%，受生产成本上升及控股子公司华天昆山产能释放不足等因素影响，公司 2018 年上半年经营业绩较上年同期有所下降，2018 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润 2.10 亿元，同比下降 17.46%。

4、风险提示

中美贸易摩擦恶化；半导体景气度下降；被动元件价格下降；5G 推进不及预期。

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明：A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

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。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下，本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送，未经本公司书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络本公司并获得许可，并需注明出处为光大证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com
北京	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
国际业务	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com
	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
金融同业与战略客户	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
	安玲娟	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijiaxia@ebscn.com
私募业务部	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com