

# 电子元器件

# 行业分析

## 半导体关注中长期，消费电子九月新品驱动

### 投资要点

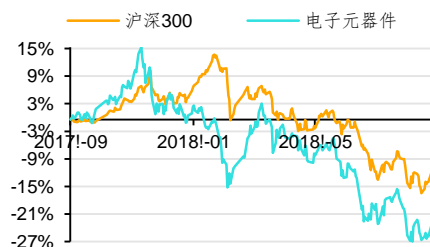
- ◆ **半导体中国录得高增速，中长期发展值得期待：**半导体行业协会（SIA）公布，全球第二季芯片销售收益按年升 20.5% 至 1179 亿美元；仅 6 月芯片销售收益同样升 20.5% 至 393 亿美元。SIA 指出，全球芯片业已经连续 15 个月，取得逾 20% 的按年升幅；每一类别也录得按年增长，中国仍是芯片业收益增长最快地区。全球化趋势下中国消费电子产业作为关键供应链和主要市场的地位已经确立，各方利益相互融合局面有效形成。上游半导体依靠内生性的研发投入带来的技术成长仍然是产业整体发展的核心动力，中长期的发展趋势依然值得期待。短期内我们需要看到，供给端的出货量增速显著放缓，而 DRAM 和 NAND Flash 的现货产品价格下降，产能释放的预期和库存的波动将会对短期的景气度产生影响，有待持续观察风险。
- ◆ **消费电子九月新品发布，产业链迎结构性机会：**苹果季报显示本季净营收为 533 亿美元，同比增长 17%，净利润为 115.2 亿美元，同比增长 32%。苹果预期第四财季营收为 600 亿美元到 620 亿美元。iPhone 在去年新款销量淡季不淡的情况下，实现第三财季同比 1% 的增长共售出 4130.0 万部 iPhone，同时 ASP 的提升推动业绩，未来可穿戴设备 Apple Watch 也值得期待。今年秋季新品创新将主要是延续去年的 3D sensing 功能和无线充电功能 9 月的发布日期也已公布，其他主要品牌的竞争也会陆续发布相应的新品。从中报披露业绩情况看，欧菲科技、立讯精密在产业链厂商中表现较为强势，光学和无线充电创新值得关注。
- ◆ **电子行业走势回顾：**上月中信电子行业指数一级指数下跌 7.9%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 15 位。海外市场方面，香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，跑赢市场整体。美国费城半导体指数走势相对较弱。
- ◆ **投资建议：**我们的观点基于对行业的主要判断如下：1) 电子行业随着下半年新品密集发布已经进入备货期，9 月苹果将发布新品，预计对产业链厂商和市场情绪都将起到提振影响。半导体行业的主题投资驱动力有所减弱，原生性增长动力短期有限；2) 国内 A 股市场电子板块本月主要是在贸易战、中兴受罚等事件的驱动下投资，基本面没有发生实质性的改变；3) 中报业绩已经完成披露，上半年表现较好的公司在三季度新品发布期有望收到更加积极的关注。推荐标的维持周报，推荐关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技（002456）、外观结构件厂商科森科技（603626）、集成电路设计厂商东软载波（300183）、半导体封测厂商通富微电（002156）和华天科技（002185）。
- ◆ **风险提示：**智能终端产品需求量带来出货量不及预期；终端厂商的创新不足或者创新不获认可；半导体产业政策推进落实速度低于预期；供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
002456	欧菲科技 买入-B
300458	全志科技 买入-B
002156	通富微电 买入-A
300183	东软载波 买入-A
603626	科森科技 买入-B

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.29	-3.40	-11.53
绝对收益	-0.71	-14.97	-24.48

分析师

蔡景彦

 SAC 执业证书编号：S0910516110001  
 caijingyan@huajinsec.cn  
 021-20377068

报告联系人

陈韵迷

 chenyunmi@huajinsec.cn  
 021-20377060

### 相关报告

- 电子元器件：半导体韦尔股份收购豪威科技落地，智能终端印度市场小米力抗三星 2018-08-20
- 电子元器件：新型信息产品供给体系提质行动，5G 助力智能终端大发展 2018-08-13
- 电子元器件：半导体中芯 14nm 取得重大突破，智能终端中报业绩光学厂商增长强劲 2018-08-13
- 电子元器件：全球芯片销售持续提升，智能终端苹果二季度淡季不淡 2018-08-06
- 电子元器件：旺季将至，产业链景气度提升 2018-08-04

## 内容目录

一、核心投资观点.....	4
(一) 行业主要观点.....	4
二、行业动态分析.....	6
(一) 产业数据跟踪.....	6
1、半导体综合.....	6
2、消费电子综合.....	9
(二) 行业新闻汇总.....	10
三、市场走势分析.....	13
(一) 国内 A 股市场走势分析.....	13
(二) 海外市场走势分析.....	14
1、香港.....	15
2、北美.....	15
3、台湾.....	16
四、投资建议及公司动态.....	17
(一) 主要推荐标的分析.....	17
1、欧菲科技 (002456.SZ).....	17
2、科森科技 (603626.SH).....	17
3、全志科技 (300458.SZ).....	18
4、东软载波 (200183.SZ).....	18
5、通富微电 (002156.SZ).....	19
五、风险提示.....	20

## 图表目录

图 1: 全球半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06).....	6
图 2: 美洲半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06).....	7
图 3: 欧洲半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06).....	7
图 4: 日本半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06).....	7
图 5: 亚太半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06).....	7
图 6: 北美半导体设备出货额及同比 (2017.07~ 2018.07).....	7
图 7: 日本半导体设备出货额及同比 (2017.07 ~ 2018.07).....	7
图 8: DXI 指数 (2017.08 ~ 2018.08).....	8
图 9: NAND Flash 现货平均价 (2017.08 ~ 2018.08).....	8
图 10: 台积电月度营收及增速 (2017.07~ 2018.07).....	8
图 11: 日月光月度营收及增速 (2017.07 ~ 2018.07).....	8
图 12: 联发科月度营收及增速 (2017.07 ~ 2018.07).....	8
图 13: 中美晶月度营收及增速 (2017.067~ 2018.07).....	8
图 14: 全国手机出货量及增速 (2017.07 ~ 2018.07).....	9
图 15: 全国智能手机出货量及增速 (2017.07 ~ 2018.07).....	9
图 16: 全国手机新机型上市量及增速 (2017.07 ~ 2018.07).....	9
图 17: 全国智能手机新机型上市量及增速 (2017.07 ~ 2018.07).....	9
图 18: 鸿海月度营收及增速 (2017.07~ 2018.07).....	9
图 19: 大立光月度营收及增速 (2017.07~ 2018.07).....	9

图 20: TPK 月度营收及增速 (2017.07~ 2018.07)	10
图 21: 群创光电月度营收及增速 (2017.07~ 2018.07)	10
图 22: 中信行业一级指数涨跌幅	13
图 23: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数	13
图 24: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数	13
图 25: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	14
图 26: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	14
图 27: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	15
图 28: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	15
图 29: 费城半导体指数 v.s. 市场指数	16
图 30: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	16
图 31: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	16
图 32: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	16
图 33: 台湾资讯行业子版块指数	16
图 34: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数	16
表 1: 重点推荐公司估值信息汇总	5
表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜	14
表 3: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜	15

## 一、核心投资观点

中美贸易摩擦预期推升引发不确定预期，半导体产业依靠内生性技术成长是产业整体发展的核心动力，导致市场对于集成电路产业自主化需求的主题投资热情持续，然而我们认为中兴通讯事件折射出的产业状况无法在短期内进行显著的改变，而随着大基金二期等利好政策逐步落实，以及主题投资带来的估值走高，我们需要提示产业投资风险正在逐步累积。

本月产业数据方面延续之前趋势，投资观点我们继续加强周报判断：1) 电子行业随着下半年新品密集发布已经进入备货期，9月苹果将发布新品，预计对产业链厂商和市场情绪都将起到提振影响。半导体行业的主题投资驱动力有所减弱，原生性增长动力短期有限；2) 国内A股市场电子板块本月主要是在贸易战、中兴受罚等事件的驱动下投资，基本面没有发生实质性的改变；3) 中报业绩已经完成披露，上半年表现较好的公司在三季度新品发布期有望受到更加积极的关注。

### (一) 行业主要观点

半导体行业本月数据仍然保持着景气扩张的态势，需求端收入保持了稳健快速增长的趋势，但是供给端的设备出货金额涨幅有所收窄，更需要看到的是，存储器市场变化明显，DRAM和NAND Flash的价格持续下调，供给端的产能释放预期对于现货市场的价格作用明显，因此我们需要进一步观察行业未来的趋势。从行业的情况看，以8寸产线需求为主的功率器件等产品依然供不应求，但是高端12寸产线的产能利用率较为平稳。国内市场的情况地方投资持续，前期已经投入的项目建设稳步推进，以长江存储为代表的国有大型自主项目仍然需要时间来逐步推进。

投资方面，包括大基金二期等的利好预期继续，中美贸易争端应发的国产化热情维持了主题投资的热情，但是随着业绩发布，在下半月之后市场热情逐步减退。中兴通讯受到处罚折射出中国半导体集成电路行业仍然与全球一线行业之间有着较大的距离，我们需要认识到，这种差距无法在短期内弥补，而短期较高的投资热情带来的市场高估值水平和行业相关公司业绩增长之间的预期差，将会对投资产生较多的不确定性，并且贸易争端的进一步加剧预期，对于国内半导体产业实质性的负面影响有逐步释放的可能，因此建议进一步关注风险。

消费电子行业值得关注，根据研究机构Canalys发布的2018年第二季度中国智能手机出货数据，智能终端中国市场Q2销量环比回升，市场加速集中。经历Q1中国智能手机快速下滑后，第二季度销量开始上升，总销量达到1.04亿部，不过同比仍有下滑8%。分厂商看，华为、OPPO、vivo和小米以27%、21%、20%和14%的市场份额分列一到四名。前五大厂商市场份额占90%，市场同比去年73%的份额仍在加速集中。国内市场数据下滑无需过度担忧，主要是中小品牌的加速下滑拖累市场整体表现，强者恒强趋势凸显，我们看好客户结构良好，产品布局符合创新趋势的立讯精密(002475)和欧菲科技(002456)。

消费电子方面我们继续提升更多的关注度，7月份苹果秋季新品开始进入备货期，9月苹果新品发布前后，各大厂商也将会发布自身的产品，因此产业市场库存将会逐步提升，其次是包括新生物识别、无线充电等创新推进，最后是市场对于产业负面消息的认知后的兑现在估值层面，

安全边际逐步显现。产业政策方面，小米上市，CDR 的预期，以及包括物联网、智能家居、智慧城市等政策导向性需求对于消费电子显示正面态度，对于相关产业链带来有利因素。

综合上述因素，我们的投资建议继续加强周报态度，全面关注消费电子，其中积极关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技（002456）、外观结构件厂商科森科技（603626）、选择性关注集成电路产业，其中积极关注集成电路设计厂商全志科技（300458）和东软载波（300183），半导体封测厂商通富微电（002156）。

表 1：重点推荐公司估值信息汇总

代码	名称	股价 元	市值 亿元	EPS			PE			PB
				2016A	2017A	2018E	2016	2017	2018	
002456.SZ	欧菲科技	17.09	464	0.28	0.38	0.74	62	45	23	4.76
603626.SH	科森科技	12.89	54	0.78	0.86	1.30	17	15	10	3.05
300183.SZ	东软载波	13.90	65	0.79	0.52	0.91	18	27	15	2.46
002156.SZ	通富微电	10.15	117	0.19	0.13	0.43	53	78	24	1.94
300458.SZ	全志科技	23.25	77	0.18	0.23	0.30	127	100	78	3.69

资料来源：Wind，华金证券研究所，（截止 2018 年 8 月 31 日）

另外，我们建议持续关注消费电子产业链蓝思科技（300433）、三环集团（300408）、安洁科技（002635）、长盈精密（300115），声学器件厂商歌尔股份（002241），半导体封测厂商长电科技（600584），全志科技（300458），高纯工艺设备集成商至纯科技（603690）等。

## 二、行业动态分析

半导体行业本月数据仍然保持着扩张的趋势，销售收入方面的 SIA 的数据看市场整体和各主要 4 个区域的收入增速均延续了上升的趋势，但是供给端设备订单的出货金额日本，北美增速放缓，有待进一步观察。存储器市场供给端持续释放，产能预增带来价格的持续调整，现货市压力较大，NAND Flash 的价格持续小幅下调。

消费电子行业，从 7 月工信部手机出货量数据来看，虽然手机出货量继续下滑，但是 7 月全国手机新机型上市数量为 92 款，同比上升 104.4%，国内品牌手机的新机型上市数量为 80 款，同比上升 90.5%，这表明各大厂商在为下半年旺季准备新品，产业链也随之进入备货阶段。9 月苹果将发布新品，预计对产业链厂商和市场情绪都将起到提振影响。

### （一）产业数据跟踪

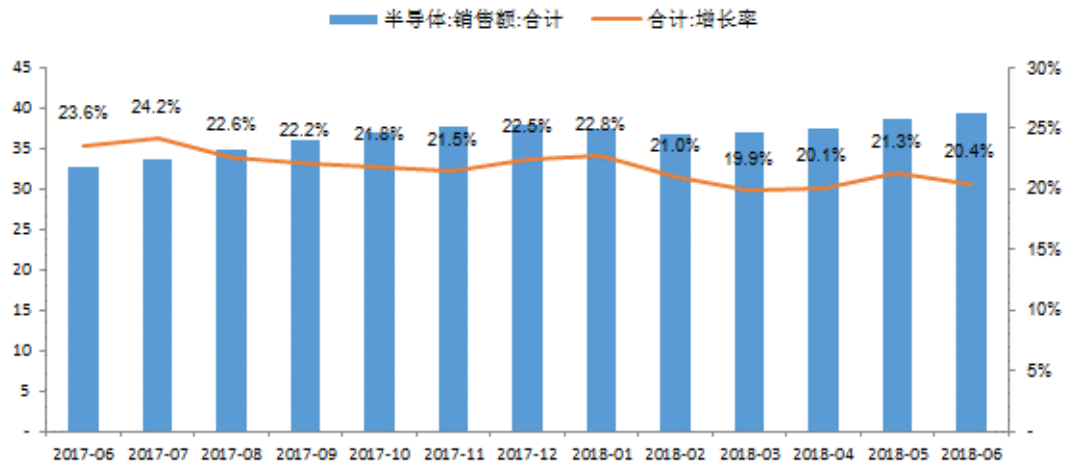
半导体产业数据方面，2018 年 6 月份需求端销售收入同比上升 20.4% 为 39.31 亿美元，延续 2017 年涨势，并且主要 4 个区域的销售规模均保持高速增长。供给端方面，2018 年 6 月，北美和日本的半导体设备厂商的出货金额分别同比上升 4.1% 和 16.8%，环比有所下降，维持较快速成长。

消费电子方面，从工信部公布的全国手机出货量和新型上市的数量看，2018 年 7 月，工信部公布全国手机出货量为 3697.5 万台，同比下降 14.1%，国内品牌手机的出货量为 3517.4 万台，占比达到 95.1%，同比下降 10.5%。2018 年 7 月，全国手机新机型上市数量为 94 款，同比上升 104.4%，国内品牌手机的新机型上市数量为 80 款，同比上升 90.5%。

### 1、半导体综合

2018 年 6 月，全球半导体销售收入 39.31 亿美元，同比上涨 20.4%，涨幅环比有所上升，我们认为基本延续了 2017 年以来的上涨势头。

图 1：全球半导体销售收入（2017.06 ~ 2018.06）

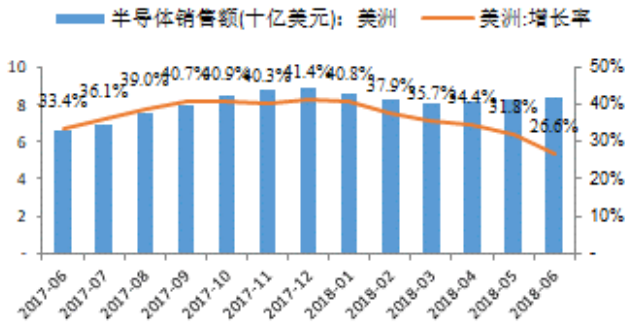


资料来源：Wind，华金证券研究所



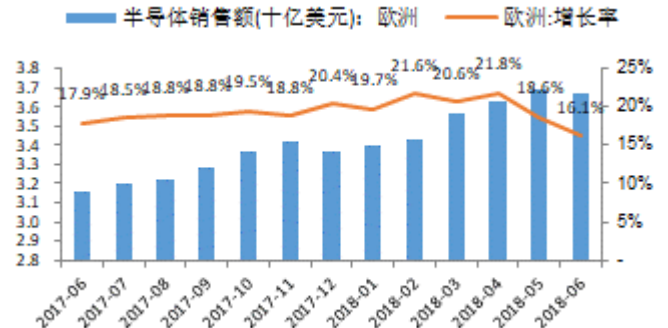
从地区市场分布看，全球市场美洲、欧洲、日本和亚太 4 个主要区域在 2018 年 6 月延续了上月同比上升的趋势，美洲、欧洲、日本和亚太分别同比上升 26.6%、16.1%、13.8%和 20.1%，美洲和欧洲的上升幅度环比小幅下降。

图 2: 美洲半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06)



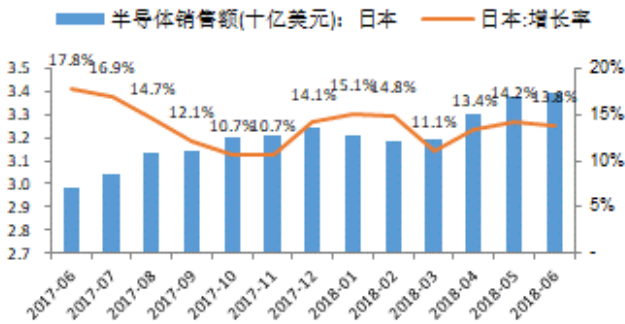
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 欧洲半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06)



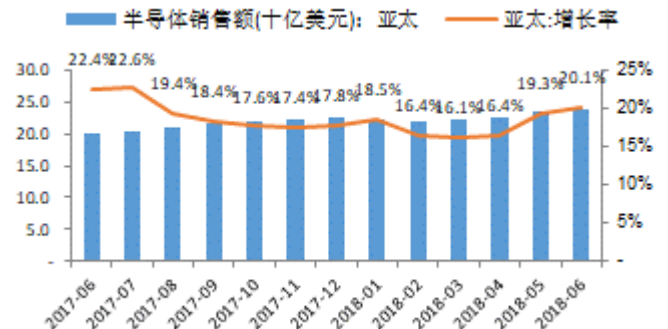
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 4: 日本半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 5: 亚太半导体销售收入 (2017.06 ~ 2018.06)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从供给端的数据看，Semi 公布的 2018 年 7 月出货额数据为 23.6 亿美元，同比上升 4.1%。SEAJ 公布的 2018 年 7 月动态平均出货额为 1888.43 亿日元，同比上升 16.8%。

图 6: 北美半导体设备出货额及同比 (2017.07~ 2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

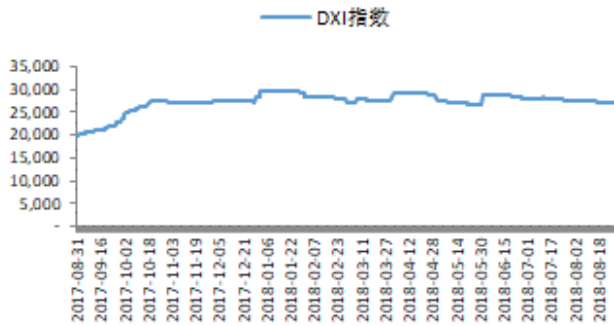
图 7: 日本半导体设备出货额及同比 (2017.07 ~ 2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

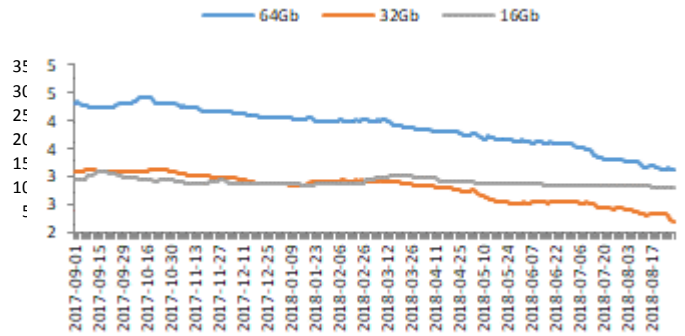
存储器市场看，DXI 指数本月走势维持平稳，行业供需情况逐步平稳，进入行业旺季之后下游需求将逐渐起量，因此行业景气度有望提升。

图 8: DXI 指数 (2017.08 ~ 2018.08)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

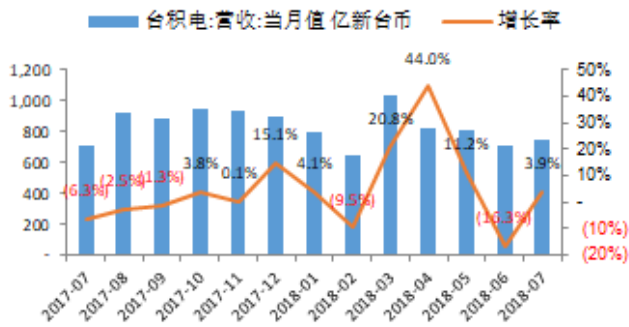
图 9: NAND Flash 现货平均价 (2017.08 ~ 2018.08)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

NAND Flash 的现货平均价格继续小幅下降, 大容量和中等容量产品的价格下降幅度略高, 低容量的产品价格保持了稳定, 各大存储厂商产能逐渐释放, 市场开始去库存, 虽然需求端在逐渐提升, 现货市场仍然压力较大。

图 10: 台积电月度营收及增速 (2017.07~ 2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

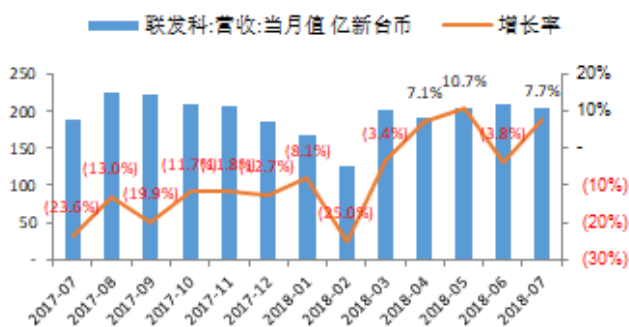
图 11: 日月光月度营收及增速 (2017.07 ~ 2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

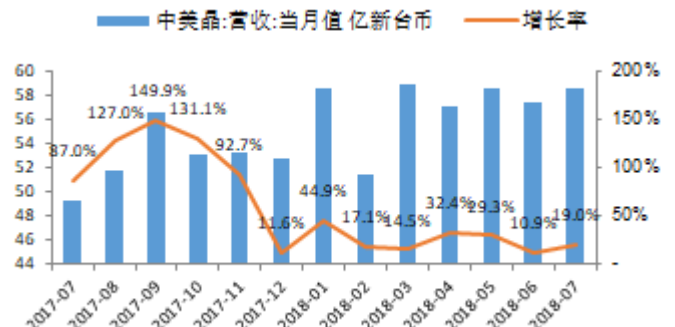
台湾半导体企业经营数据方面, 2018 年 7 月台积电营收同比上升 3.9%, 日月光的营收同比上升 47.2%。

图 12: 联发科月度营收及增速 (2017.07 ~ 2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 中美晶月度营收及增速 (2017.067~ 2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

设计厂商方面, 联发科 2018 年 7 月营收同比上升 7.7%, 上游晶圆厂商中美晶的营收同比上升 19.0%。



## 2、消费电子综合

2018年7月，工信部公布全国手机出货量为3697.5万台，同比下降14.1%，国内品牌手机的出货量为3517.4万台，占比达到95.1%，同比下降10.5%。

图 14：全国手机出货量及增速（2017.07~2018.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

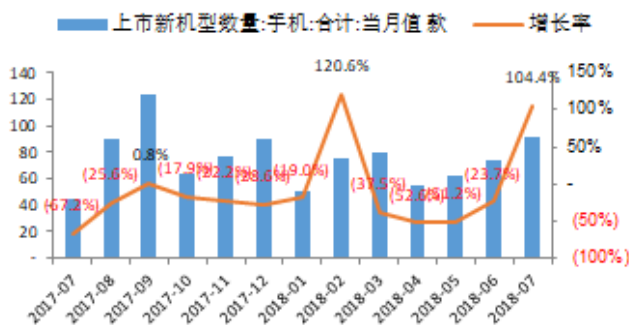
图 15：全国智能手机出货量及增速（2017.07~2018.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

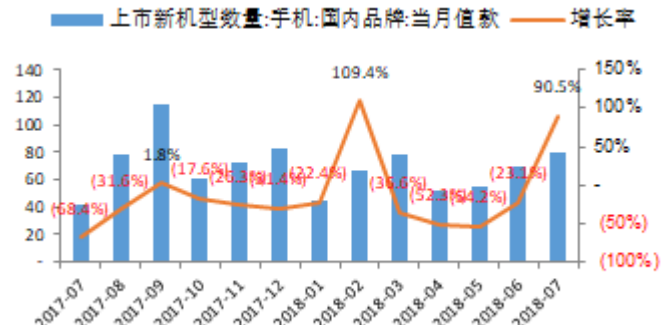
2018年7月，全国手机新机型上市数量为92款，同比上升104.4%，国内品牌手机的新机型上市数量为80款，同比上升90.5%。

图 16：全国手机新机型上市量及增速（2017.07~2018.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

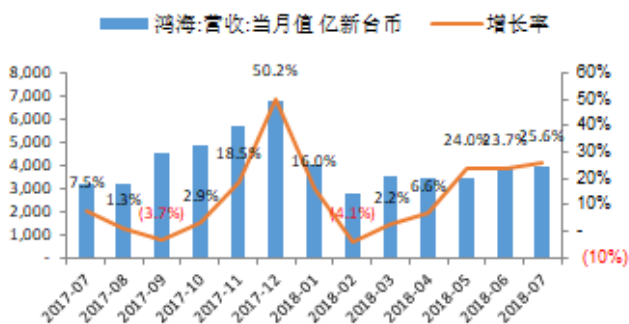
图 17：全国智能手机新机型上市量及增速（2017.07~2018.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

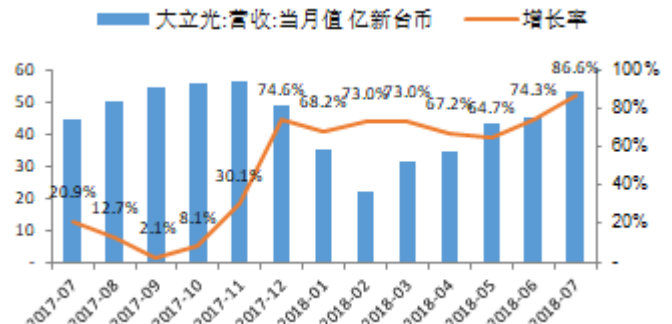
台湾相关产业链的月度营收收据看，鸿海精密2018年7月营收同比上升25.6%，大立光7月营收同比提升86.6%。

图 18：鸿海月度营收及增速（2017.07~2018.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

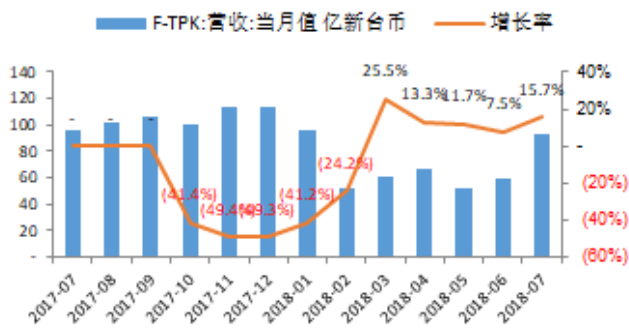
图 19：大立光月度营收及增速（2017.07~2018.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

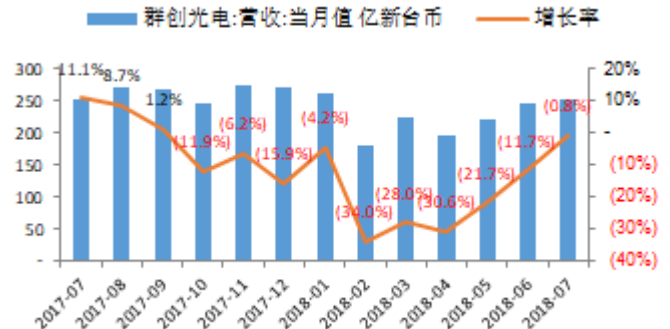
TPK在2018年7月营业收入同比上升15.7%，群创光电2018年7月营收同比下降0.6%。

图 20: TPK 月度营收及增速 (2017.07~2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 群创光电月度营收及增速 (2017.07~2018.07)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

## (二) 行业新闻汇总

**紫光 6.5 亿元入股第一封装大厂日月光: 占股 30% (来源: SEMI):** 8 月 10 日, 封装巨头日月光 (ASX) 发布公告称, 将以 29.18 亿新台币 (约合人民币 6.5 亿元) 的价格, 把旗下苏州日月新半导体 30% 的股份卖给紫光集团。

**柔宇科技完成 E+轮融资, 估值近 50 亿美元! (来源: SEMI):** 近日, 柔宇科技与盈科资本签署战略投资合作协议, 宣布完成最新 E+轮融资, 投资方为盈科资本。本轮融资后, 柔宇科技估值接近 50 亿美元。据了解, 这是柔宇科技六年内获得的第七轮融资, 这一柔性显示领域的“独角兽”再获资本加持。

**India Smartphone Market sees a healthy growth of 20% in Q2 2018 as Xiaomi retains leadership, According to IDC India (来源: IDC):** According to the IDC India's (International Data Corporation) Quarterly Mobile Phone Tracker, smartphone companies shipped a total of 33.5 million units to India during the second quarter of 2018 (2Q18), resulting in a healthy 20% year-over-year (YoY) growth. Xiaomi contributed more than 56% of the shipments in online space, while 33% of its shipments went through offline channels in 2Q18.

**打造 300 亿级集成电路产业集群, 华润微、SK 海力士为重庆助力 (来源: CSIA):** 近日, 重庆市沙坪坝区制定出台《以大数据智能化为引领的创新驱动发展战略行动计划 (2018-2020 年)》其中指出要用三年的时间, 大力推进七大智能产业发展, 打造具有竞争力的智能产业集群, 使沙坪坝区智能产业规模达到 1000 亿元人民币。七大智能产业是“4+3”的产业发展格局, 《行动计划》指出发挥存量优势, 巩固提高集成电路、智能网联汽车、智能硬件、数字文化等四大产业; 强化产业短板, 加速培育物联网、软件服务、大数据及人工智能等三大产业, 推动智能技术转化应用和产品创新发展。

**“大基金”入股国产芯片龙头苏州国芯 (来源: CSIA):** 8 月 13 日, 新京报记者自工商资料获悉, 苏州国芯科技有限公司日前完成股权变更, 国家集成电路产业投资基金股份有限公司入股; 同时, 公司注册资本从 1.62 亿元增至 1.77 亿元。

**云南半导体器件用镍铂靶材 制备关键技术取得重大突破 (来源: SEMI):** 经过刻苦攻关, 云南省国际合作计划专项——“半导体器件用镍铂靶材的制备关键技术及产业化”取得重大突破, 建立了生产线

并取得良好经济效益，镍铂靶材替代了进口产品并远销海外。日前，由贵研铂业股份有限公司承担的该项目通过验收，总体评价为优秀。

**三星发布 Exynos 5100 5G 基带：**全网通、极速 6Gbps(来源：C114)：8 月 15 日中午消息，三星今天宣布推出 Exynos Modem 5100 基带。Exynos Modem 5100 是业内首款完全兼容 3GPP Release 15 规范、也就是最新 5G NR 新空口协议的基带产品。三星表示，已经成功使用搭载 Exynos Modem 5100 基带的 5G 原型终端和 5G 基站间进行了无线呼叫测试。据悉，Exynos Modem 5100 基带将与射频 IC、包络跟踪、电源管理 IC 等方案一块提供给客户，年底前出货。

**台积电大动作：核准 305 亿资本预算 招募存储器高手(来源：CSIA)：**晶圆代工龙头台积电 14 日召开季度例行董事会，会中决议核准约新台币 1,364 亿元（约合人民币 305 亿元）资本预算，用来兴建厂房及建置新产能，以因应市场强劲需求，并将对子公司 TSMC Global Ltd. 增资 20 亿美元来降低外汇避险成本。此外，台积电公告聘任史丹佛大学电机工程系终身职教授黄汉森为技术研究组织主管，也为近期业界传出的“台积电 9 月将有新人事异动”增添想象。

**受益 LED 照明、显示市场 Veeco 2Q18 营收 1.58 亿美元(来源：CSIA)：**8 月 2 日，MOCVD 设备大厂 Veeco 披露了 2018 年第二季度业绩，2Q18 公司实现营收 1.578 亿美元（折合人民币约 10.79 亿元），较上年同期（1.122 亿美元）增长 40.64%。按美国通用会计准则（GAAP）计算，2Q18 Veeco 净亏损 2.376 亿美元，去年同期净亏损仅 2080 万美元；稀释后每股亏损 5.02 美元。2Q18 实现净收入 720 万美元，较 2Q17 增长 80%；稀释后每股收益 0.15 美元。

**总投资 359 亿元的半导体特色工艺生产线项目开工，这里将打造上海集成电路产业新高地(来源：CSIA)：**积塔半导体特色工艺生产线项目位于上海临港装备产业区，占地面积 23 万平方米，项目总投资 359 亿元，目标是建设月产能 6 万片的 8 英寸生产线和 5 万片 12 英寸特色工艺生产线。产品重点面向工控、汽车、电力、能源等领域，将显著提升中国功率器件（IGBT）、电源管理、传感器等芯片的核心竞争力和规模化生产能力，成为国内该领域的领导者。

**台湾光罩拟购触控面板控制芯片厂威达高科(来源：SEMI)：**台湾光罩表示，因应半导体产业上下游整合之发展趋势及结合资源并扩大营运规模，拟以现金个别向威达高科股份有限公司股东取得所有流通在外之股权。每股收购对价拟不高于新台币 11.5 元，最高收购股数为威达高科目前流通在外股数 2551 万 500 股，预计总金额不超过 2 亿 9337 万 750 元。暂定之股份买卖交割日不得晚于民国 107 年 12 月 31 日。

**拼盈利不拼技术 联电宣布放弃 12nm 以下先进工艺投资(来源：CSIA)：**全球主要的 5 家晶圆代工厂中，台湾地区就有两家，最大的是台积电 TSMC，去年营收 320 多亿，占了全球 56% 的份额，联电 UMC 位列第三，不过营收就只有 50 亿美元左右。台联电比台积电其实更有资历，双方在代工工艺上一度不相上下，但是台积电在 28nm 节点上率先量产，产能及技术成熟度遥遥领先于台联电，之后在 20nm、16nm、10nm 上如鱼得水，联电直到去年才算量产了 14nm 工艺，双方的差距越来越大。现在联电不得不出一个艰难的决定——停止 12nm 以下先进工艺的研发，在晶圆代工市场上不再拼技术，而是更看重投资回报率，赚钱第一。公司的重点是现在已经成熟的一些工艺，联电表示在 12nm 及以上的工艺代工市场上，联电的占有率只有 9.1%，营收规模约为 50 亿美元，一旦市场占有率增长到 15%，那么还有 60% 的市场空间增长，营收将达到 80 亿美元以上。

**每年提升 15% 超越低压版 i5 ARM 首次公布 CPU 路线图 (来源: CSIA):**ARM 史上第一次公开发布了一份 CPU 规划路线图,展示了未来两代 CPU 的性能和功耗规划,一直到 2020 年。ARM 此前刚刚在 6 月初发布了新一代高性能 CPU 核心 Cortex-A76,可搭配 10nm、7nm 工艺,对比上代性能提升 35%,能效提升 40%,机器学习性能提升 4 倍。ARM 宣称,A76 核心具备笔记本级性能,单线程性能堪比 Intel 低压移动版的 i5-7300U,而且在 3.3GHz 频率下功耗不到 5W,Intel 的则是睿频加速 3.5GHz、热设计功耗 15W。

**恒大投 16.5 亿与中科院合作,研发世界最强超算“中科恒大”(来源: SEMI):**路透社报道称中国恒大集团本周四宣布将向中国科学院的 6 个高科技项目投资 16.5 亿元人民币,约合 2.4 亿美元,主要涉及超算、人工智能、手术机器人、无人驾驶飞机、医疗及石墨烯等,这 6 个项目的总价值达到了 46 亿元。

**Cree 2018 财年第四季度业绩报喜,营收约 28 亿元 (来源: CSIA):**美国 LED 大厂 Cree 披露了截至 2018 年 6 月 24 日的 2018 财年第四季度业绩。2018 财年第四季度实现营收 4.09 亿美元(折合人民币约 28.14 亿元),与 2017 财年第四季度营收 3.59 亿美元相比增长了 14%,与 2018 财年第三季度营收 3.56 亿美元相比增长了 15%。

**英特尔收购深度学习公司 Vertex.AI 整合入 AI 部门 (来源: CSIA):**英特尔公司想要把更多人工智能(AI)技术整合到各项业务中,该公司在周四宣布收购深度学习创业公司 Vertex.AI。Vertex.AI 称,英特尔将以开源项目的方式继续开发 PlaidML 引擎。PlaidML 将在 Apache2.0 开源授权项目下使用英特尔的 nGraph 编译器后台继续支持一系列硬件

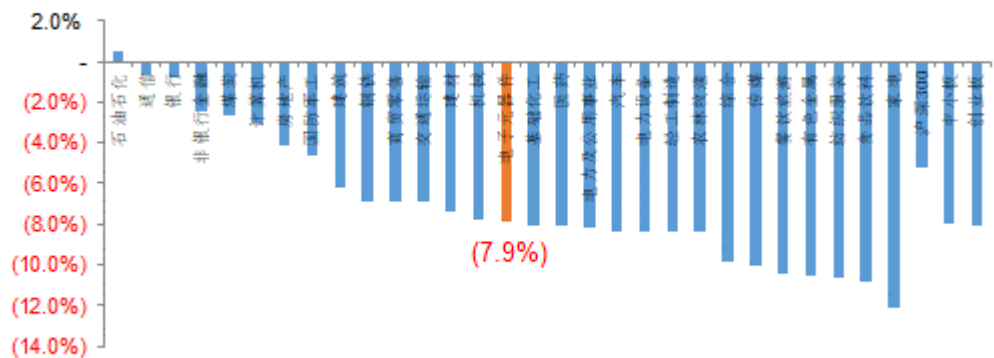
### 三、市场走势分析

上月中信电子行业指数一级指数下跌 7.9%，跑输沪深 300 指数 2.7 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 15 位。海外市场方面，海外市场方面，香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，跑赢市场整体。美国费城半导体指数走势相对较弱。上月费城半导体指数上涨 1.9%，跑输标普 500 指数 1.6 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.9 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢恒生指数 0.6 个百分点。

#### (一) 国内 A 股市场走势分析

上月电子元器件行业一级指数下跌 7.9%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 15 位，排名居中。

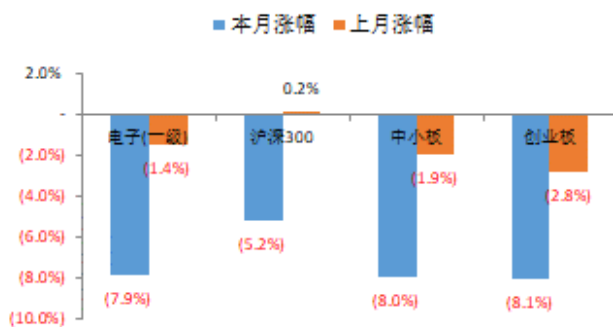
图 22: 中信行业一级指数涨跌幅



资料来源: Wind, 华金证券研究所

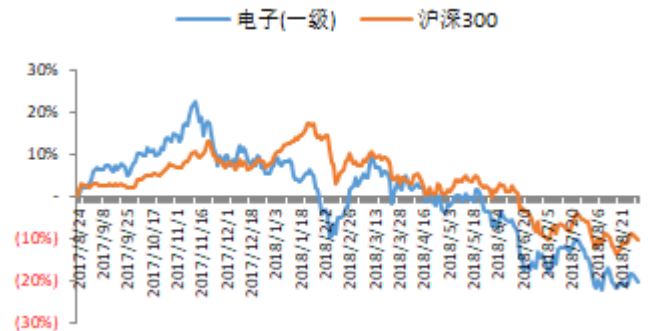
上月电子元器件行业一级指数下跌 7.9%，跑输沪深 300 指数 2.7 百分点，跑赢中小板指数和创业板指数分别 0.1 和 0.2 个百分点。

图 23: 电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



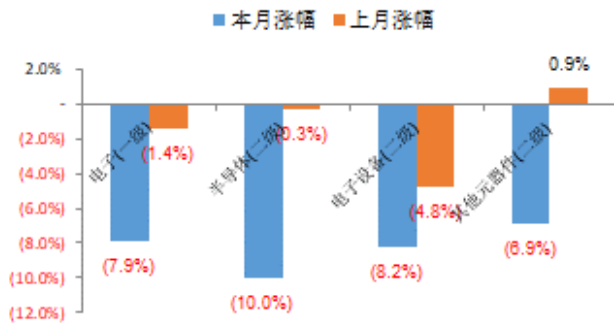
资料来源: Wind, 华金证券研究所



过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为下跌 20.5%，跌幅高于沪深 300 指数的-10.3%，走势低于市场整体。

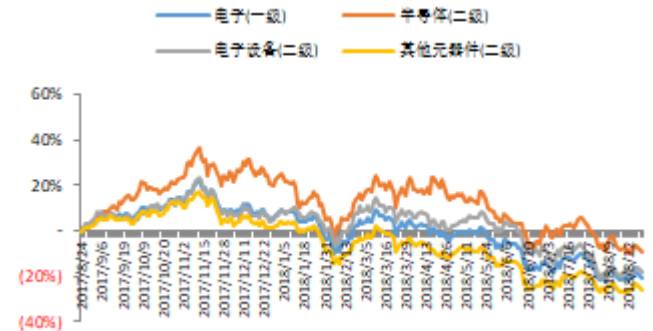
电子行业二级指数方面，子行业走势出现分化，半导体，电子设备和电子其他元器件分别下跌 10.0, 8.2 和 6.9 个百分点。

图 25: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 26: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月涨幅前三位分别为沪电股份（002463）、飞荣达（300602）和瑞丰光电（300241），跌幅榜前三位分别为麦捷科技（300319）、领益智造（002600）和东晶电子（002199）。

表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
002463	沪电股份	37.7%	其他元器件 II	600525	长园集团	(20.8%)	电子设备 II
300602	飞荣达	15.0%	电子设备 II	300462	华铭智能	(21.1%)	电子设备 II
300241	瑞丰光电	14.7%	其他元器件 II	300686	智动力	(21.6%)	其他元器件 II
002916	深南电路	13.3%	其他元器件 II	300128	锦富技术	(21.8%)	其他元器件 II
002815	崇达技术	11.6%	其他元器件 II	002217	合力泰	(23.9%)	其他元器件 II
002106	莱宝高科	10.0%	其他元器件 II	600071	凤凰光学	(25.9%)	其他元器件 II
603228	景旺电子	9.2%	其他元器件 II	002199	东晶电子	(25.9%)	其他元器件 II
002808	苏州恒久	9.1%	电子设备 II	002600	领益智造	(28.4%)	其他元器件 II
300046	台基股份	8.4%	半导体 II	300319	麦捷科技	(28.9%)	其他元器件 II

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中其他元器件行业涨幅较好，其他元器件行业整体波动较大。

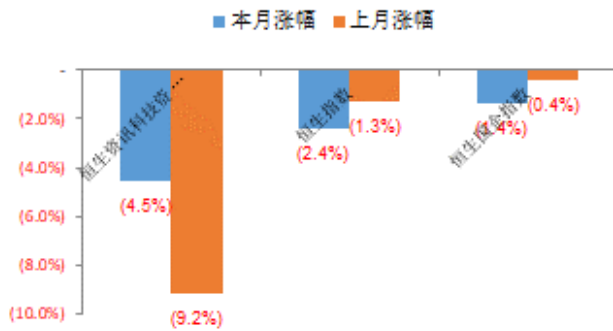
## (二) 海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，跑赢市场整体。美国费城半导体指数走势相对较弱。上月费城半导体指数上涨 1.9%，跑输标普 500 指数 1.6 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.9 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢恒生指数 0.6 个百分点。

## 1、香港

上月香港恒生资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢恒生指数 0.6 个百分点，跑输恒生国企指数 0.4 个百分点，电子行业跑赢行业整体。

图 27：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 28：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日的累计涨幅看，恒生资讯科技指数为上涨 3.6%，大幅领先于恒生指数的 2.3%，港股科技板块持续强势。

表 3：香港资讯科技行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	代码	公司名称	涨幅
涨幅前十			跌幅前十		
2280	慧聪集团	25.5%	0732	信利国际	(10.6%)
0552	中国通信服务	23.8%	0522	ASM PACIFIC	(10.7%)
6088	FIT HON TENG	20.1%	2018	瑞声科技	(11.1%)
0818	高阳科技	17.0%	6869	长飞光纤光缆	(11.9%)
0992	联想集团	15.8%	0285	比亚迪电子	(12.0%)
2342	京信通信	14.7%	2038	富智康集团	(12.8%)
0763	中兴通讯	13.6%	1347	华虹半导体	(22.7%)
3336	巨腾国际	5.7%	3888	金山软件	(22.9%)
0327	百富环球	3.7%	0698	通达集团	(26.7%)
0777	网龙	2.2%	1357	美图公司	(29.9%)

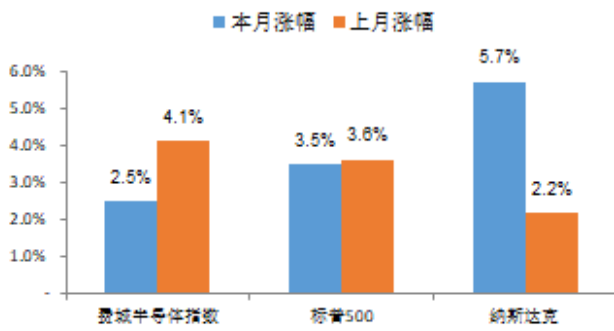
资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看，上月涨幅前三位分别为慧聪集团(2280)、中国通信服务(0552)和 FIT HON TENG(6088)。跌幅榜前三位分别为美图公司(1357)、通达集团(0698)和金山软件(3888)。

## 2、北美

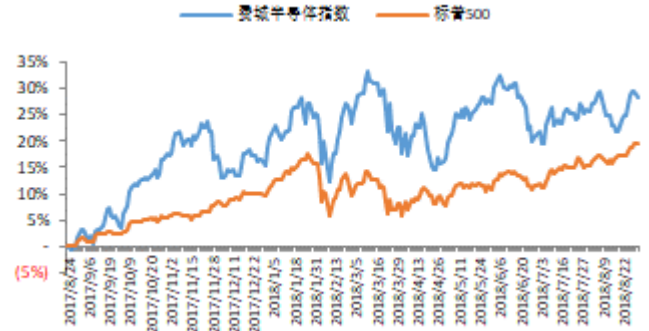
上月费城半导体指数上涨 1.9%，分别跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 1.6 和 3.5 个百分点，行业市场指数走势弱于市场整体。

图 29: 费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 30: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



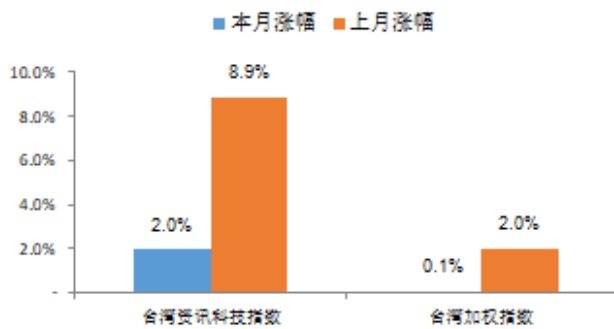
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 28.3%, 领先于标普 500 指数的 19.5%。

### 3、台湾

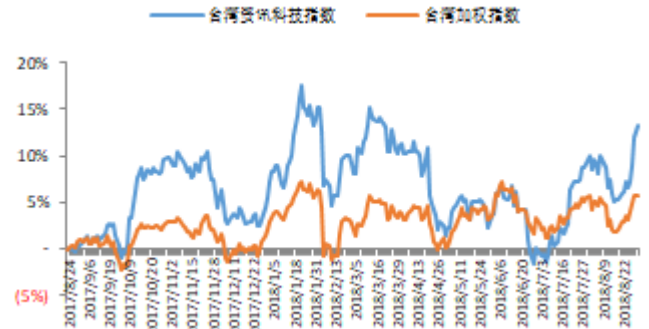
上月台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.9 个百分点，行业指数跑赢大市。

图 31: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

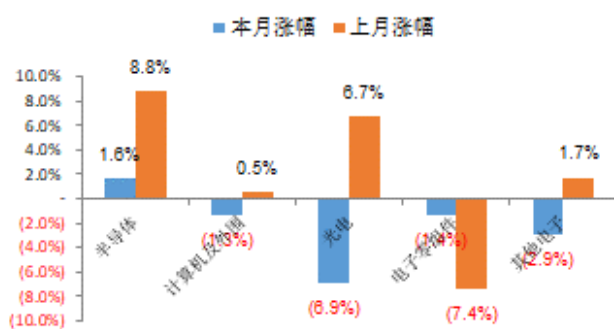
图 32: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

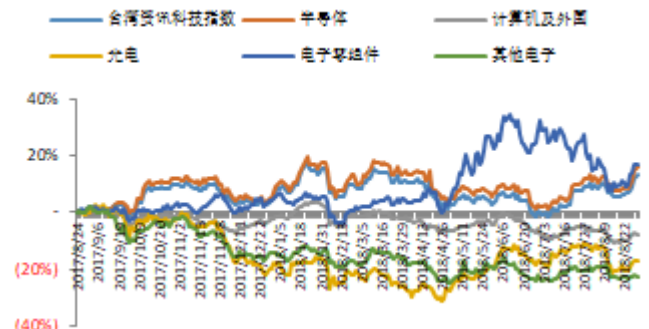
过往 250 个交易日累计涨幅, 资讯科技指数为上涨 13.3%，领先于台湾加权指数的 5.8%。

图 33: 台湾资讯行业子版块指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 34: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从子行业指数方面看, 子行业走势分化, 半导体上涨 1.6%, 计算机及外围、光电、电子零组件和其他电子分别下跌 1.3%、6.9%、1.4%和 2.9%。

## 四、投资建议及公司动态

本月投资建议与上周有所变化，我们继续推荐积极关注生物识别模组及摄像头模组厂商欧菲科技（002456）、外观结构件厂商科森科技（603626）、IC 设计厂商全志科技（300458）东软载波（300183）、半导体封测厂商通富微电（002156）。

### （一）主要推荐标的分析

#### 1、欧菲科技（002456.SZ）

**动态：**公司部分董事、监事、高级管理人员及核心管理团队计划自公告日起的未来 3 个月内，合计增持公司股票不低于人民币 3,000 万元。

**主要关注点：**

1) 公司通过收购索尼华南厂进入苹果摄像头供应链体系，未来有望进一步加大在现有产品中的份额以及向包括人脸识别等新产品领域的渗透；

2) 国内市公司场作为指纹识别模组的核心供应商，积极推动包括人脸识别、屏下指纹识别等新兴技术在国内厂商的渗透，凭借其在供应链上下游的管理营销能力，有望在 2018 年打开新成长空间；

3) 传统业务方面，触控显现模组行业竞争放缓，全面屏需要有望驱动产业上行，而双摄像头继续提升渗透率，规模效应持续。

**近期业绩：**

1) 公司公布 2018 年半年度报告，公司实现营业收入 182.56 亿元，同比增长 20.74%；归属于上市公司股东的净利润 7.44 亿元，同比增长 19.93%；扣除非经常性损益的净利润为 6.85 亿元，同比增长 66.06%。

**风险提示：**新产品进入苹果产业链未达预期；屏下指纹识别订单不及预期；显示触控竞争压力加大。

#### 2、科森科技（603626.SH）

**动态：**

3 月 30 日公司发布公告，拟以自有资金人民币 2.3 亿元收购昆山元诚电子材料有限公司七位股东持有的元诚电子 100%的股权。上述股权收购完成后，公司将持有元诚电子 100%的股权。

**主要关注点：**

1) 公司凭借完备的精密金属制造技术, 供货于苹果、索尼、美敦力、柯惠、Solar City、Iron Ridge 等消费电子、医疗和新能源领域的国际知名客户。公司在切入苹果供应链后业绩成长步入快车道, 从提供金属小件切入单机价值量较高的大件, 从 iPad 产品线延伸至 iPhone、Macbook 和 Beats 耳机等产品线。未来行业市场受益于智能手机外观件去金属化进程中衍生出金属中框需求, 在加工精度、时长等高壁垒要求为金属加工市场打开增量空间。

**近期业绩:**

1) 公司公布 2018 年半年度报告, 公司实现营业收入 8.81 亿元, 同比增长 13.46%, 实现的归属于母公司所有者净利润 0.75 亿元, 较 2017 年上半年增长 30.38%。

**风险提示:** 不锈钢产品渗透率不及预期; 市场竞争加剧影响公司市场份额; 主要客户的出货量不及预期。

### 3、全志科技 (300458.SZ)

**主要关注点:**

1) 公司作为小米、阿里、京东等合作厂商, 目前核心芯片产品已经进入相关智能硬件包括智能音箱的供应链体系, 预计随着下游市场的出货量快速提升, 公司前期的产业布局将逐步进入收获期,

2) 公司传统产品平板电脑、OTT 电视机顶盒、车载电子产品等稳步推进。

**近期业绩:**

1) 公司公布 2018 年半年度报告, 公司实现营业收入 6.66 亿元, 同比增长 48.44%, 净利润 7545.2 亿元, 同比提升 4,365.17%

**风险提示:** 智能音箱市场产品出货量不及预期; 产品创新的市场接受度不及预期; 市场竞争带来产品价格及盈利能力下降。

### 4、东软载波 (200183.SZ)

**主要关注点:**

1) 公司作为国内电力线载波通信的龙头企业之一, 在国家电网智能电表改造的第二轮周期开始后, 将会逐步在相关领域内获得订单及业绩的提升。

2) 公司在集成电路设计行业的布局将会逐步进入到业绩释放的阶段, 尤其是在 MCU 市场相关处于供不应求的局面下, 公司有望获益产业的趋势。

3) 公司智能产品业务从 2017 年开始进入到实质性的推动阶段后, 凭借在电力线载波通信方面获得的技术积累以及与西门子、苹果等合作关系, 有望成为未来成长性的重要潜力。



**近期业绩:**

1) 公司公布 2018 年半年度报告, 公司实现营业收入 4.05 亿元, 同比增长 1.48%, 净利润 8716.5 万元, 同比下降 33.82%。

**风险提示:** 智能电表改造速度不及预期; 集成电路设计的代工商产能不足带来出货量不及预期; 智能终端产品市场竞争带来盈利能力压力。

## 5、通富微电 (002156.SZ)

**主要关注点:**

1) 公司通过收购 AMD 位于马来西亚槟城和中国江苏苏州的封测工厂迅速扩大了公司在封测行业的产能规模和技术实力, 并且根据并购协议能够保证公司所收购的资产对于公司的业绩产生正面的贡献。

2) 公司原先在南通和合肥分别扩张产能规模, 并且在厦门海沧进行了有效的拓展, 未来凭借公司在海外欧美市场所积累的良好品牌效应及技术管理能力, 以及完善的产业布局, 有望将会是受益中国半导体产业发展的重要标的。

3) 近期, 公司公告富士通(中国)有限公司将所持有的 6.03% 的股权转让给了国家集成电路产业投资基金股份有限公司, 每股转让价款额为人民币 9.2 元, 转让完成后产业基金合计持有公司 21.73% 的股份, 同时, 富士通(中国)有限公司还将其持有的 5% 和 5% 的股份转让给了南通招商、道康信斌投资。

**近期业绩:**

1) 公司公布 2018 年半年度报告, 公司整体实现营业收入 34.78 亿元, 同比增长 16.98%; 实现营业利润 1.02 亿元, 同比增长 14.08%。

**风险提示:** 收购 AMD 资产订单增长不及预期; 行业市场竞争加剧; 产能扩张进度不及预期。

## 五、风险提示

智能终端产品需求量不及预期，产品出货量速度显著放缓；

终端厂商的创新力度不及预期或产品创新的消费市场认可度不及预期；

半导体产业政策推进落实速度低于预期；

供给扩张速度过快带来产业市场竞争超预期加剧。

## 行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

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或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对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。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址： [www.huajinsec.com](http://www.huajinsec.com)