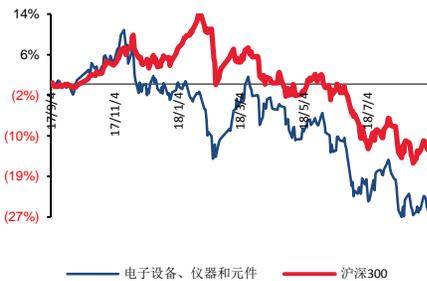


信息技术 技术硬件与设备

积极布局 PCB 板块，关注 CMOS 芯片涨价

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《太平洋证券-华灿光电半年报点评：超乎预期又在情理之中》

《太平洋证券-电子行业-京东方 A (000725.sz) 中报点评：上半年业绩低于预期，关注 AMOLED 产线进展-20180828》

《三环集团-300408-半年报点评-内生业绩增速创历史新高，业务景气产能扩张带来长期稳健发展-20180829》

证券分析师：刘翔

电话：021-61376547

E-MAIL: liuxiang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517060001

报告摘要

市场回顾：电子指数下跌，百华悦邦为本周领涨股。电子（申万）下跌 0.42%，跌幅大于上证综指（-0.15%）、沪深 300（0.28%）、中小板指（-0.12%）、创业板指数（-1.03%）。百华悦邦（13.6%）、鸿利智汇（11.9%）为本周领涨股，领益智造（-19.5%）、雪莱特（-19.1%）领跌电子股。

行业估值：电子指数估值处于历史低位。本周上证综指市盈率（TTM）为 12.07x，与历史低点 8.91x 较为接近；申万电子指数的市盈率（TTM）为 30.28x，接近 22.4x 的历史低点。分板块看，半导体、其他电子 II、元件 II、光学光电子、电子制造 II 板块估值分别为 56.53x、30.88x、37.88x、23.12x、31.14x。

重要数据跟踪：8 月电视面板价格继续反弹。7 月北美半导体设备制造商出货额 23.63 亿美元，同比增长 4%，环比下降 4.9%。

公司公告：上周三环集团、华微电子、景旺电子、京东方 A 等公司发布 2018 中报。

行业动态：三星 CMOS 芯片价格大涨 20%；三星 Q3 智能机份额将跌破 20% 华为扩大对苹果优势。

投资建议：本周我们继续推荐业绩确定性高的 PCB 和功率半导体板块，重点关注胜宏科技、崇达技术、景旺电子、东山精密、扬杰科技等；此外我们也看好消费电子、LED 和面板的结构性的投资机会，重点推荐三环集团、木林森和深天马 A。

风险提示：下游需求不达预期、贸易战升级、行业内竞争加剧、公司业绩低于预期。

重点推荐公司盈利预测

公司简称	股价	EPS				PE			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
胜宏科技	15.16	0.66	0.62	0.92	1.37	22.97	24.45	16.48	11.07
木林森	17.99	1.27	0.80	1.11	1.43	14.17	22.49	16.21	12.58
三环集团	24.13	0.63	0.87	1.14	1.44	38.30	27.74	21.17	16.76
景旺电子	56.96	1.62	2.00	2.74	3.4	35.16	28.48	20.79	16.75
崇达技术	18.03	1.08	0.75	0.98	1.32	16.65	24.04	18.40	13.66

资料来源：wind，太平洋证券整理

目录

一、本周市场回顾.....	4
(一) A 股市场回顾.....	4
(二) 海外市场回顾.....	5
二、电子行业估值状况.....	7
三、电子行业重要数据.....	8
(一) PCB.....	8
(二) LED.....	10
(三) 半导体.....	11
(四) 消费电子.....	12
(五) 面板.....	12
四、本周重要公司公告.....	14
五、本周行业动态.....	20
(一) PCB、汽车电子.....	20
(二) LED、半导体.....	错误!未定义书签。
(三) 消费电子.....	错误!未定义书签。
(四) 被动元器件、面板、安防.....	错误!未定义书签。
六、投资建议与风险提示.....	23
(一) 投资建议.....	23
(二) 风险提示.....	23

图表目录

图 1: 上证指数、电子行业最近四年走势.....	4
图 2: 本周 A 股电子涨幅前五.....	5
图 3: 本周 A 股电子跌幅前五.....	5
图 4: 费城半导体指数历史走势.....	5
图 5: 美股本周涨幅前五.....	6
图 6: 美股本周跌幅前五.....	6
图 7: 台股本周涨幅前五.....	6
图 8: 台股本周跌幅前五.....	6
图 9: 港股本周涨幅前五.....	7
图 10: 港股本周跌幅前五.....	7
图 11: 日股本周涨幅前五.....	7
图 12: 日股本周跌幅前五.....	7
图 13: 上证指数、电子行业历史估值情况.....	8
图 14: 电子行业各细分板块估值情况.....	8
图 15: 北美 PCB BB 值.....	9
图 16: 环氧树脂价格跟踪.....	9
图 17: 玻璃纤维及其制品进口单价.....	9
图 18: 精炼铜箔出口情况.....	9
图 19: LED 灯泡（取代 40W 白炽灯）全球价格走势.....	10
图 20: LED 灯泡（取代 60W 白炽灯）全球价格走势.....	10
图 21: 千流明中国每月价格走势.....	11
图 22: 台股 LED 营收.....	11
图 23: 全球半导体销售额，十亿美元.....	11
图 24: 北美半导体设备制造商出货额，百万美元.....	11
图 25: DRAM 和 NAND FLASH 价格.....	12
图 26: 半导体销售均价，美元.....	12
图 27: IPHONE 出货量，百万台.....	12
图 28: 全球智能手机出货量，百万台.....	12
图 29: 32 寸电视面板价格走势.....	13
图 30: 40 寸电视面板价格走势.....	13
图 31: 49 寸电视面板价格走势.....	13
图 32: 55 寸电视面板价格走势.....	13
图 33: 国内 LCD TV 销量，万台.....	13
图 34: 彩电出口，万台.....	13
图 35: 群创月度营收跟踪，亿新台币.....	14
图 36: 友达月度营收跟踪，亿新台币.....	14

一、本周市场回顾

(一) A 股市场回顾

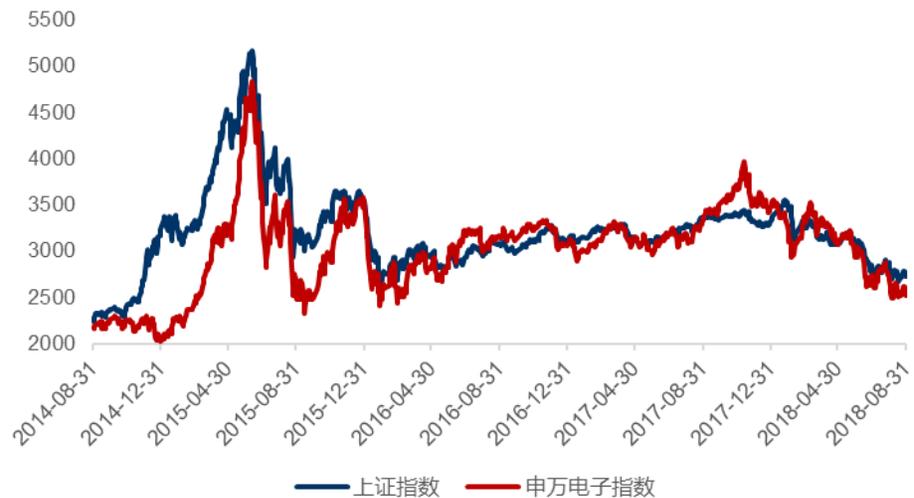
本周A股各指数下跌，电子指数下跌幅度大于大盘。电子（申万）下跌0.42%，跌幅大于上证综指（-0.15%）、沪深300（0.28%）、中小板指（-0.12%）、创业板指数（-1.03%）。

表 1：本周指数表现

证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨幅	PE	PB
上证综指	2725.25	2729.43	-0.15%	12.1	1.4
沪深300	3334.50	3325.33	0.28%	11.2	1.4
中小板指	5844.98	5851.91	-0.12%	22.7	3.2
创业板指	1435.20	1450.09	-1.03%	36.4	3.6
申万电子	2519.96	2530.60	-0.42%	30.3	2.8

资料来源：wind，太平洋证券整理

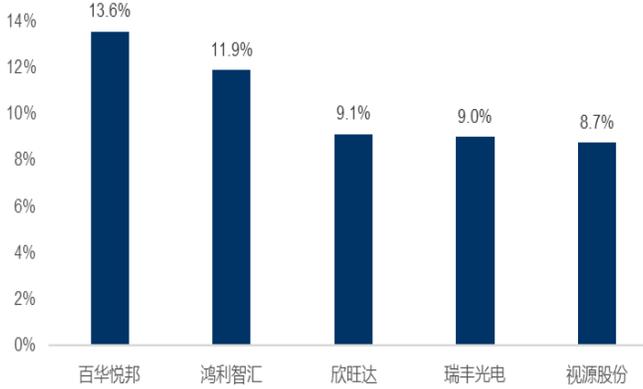
图 1：上证指数、电子行业最近四年走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

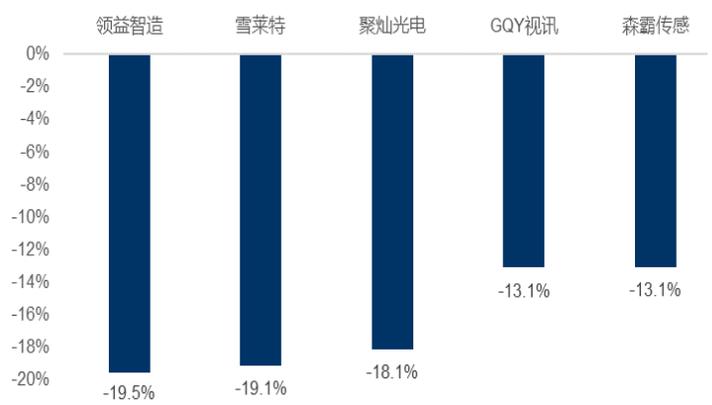
个股表现：百华悦邦、鸿利智汇为本周领涨股。个股方面，本周涨幅前五名为百华悦邦(13.6%)、鸿利智汇(11.9%)、欣旺达(9.1%)、瑞丰光电(9.0%)、视源股份(8.7%)；本周跌幅前五名为领益智造(-19.5%)、雪莱特(-19.1%)、聚灿光电(-18.1%)、GQY视讯(-13.1%)、森霸传感(-13.1%)。

图 2：本周 A 股电子涨幅前五



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 3：本周 A 股电子跌幅前五



资料来源：Wind，太平洋证券整理

(二) 海外市场回顾

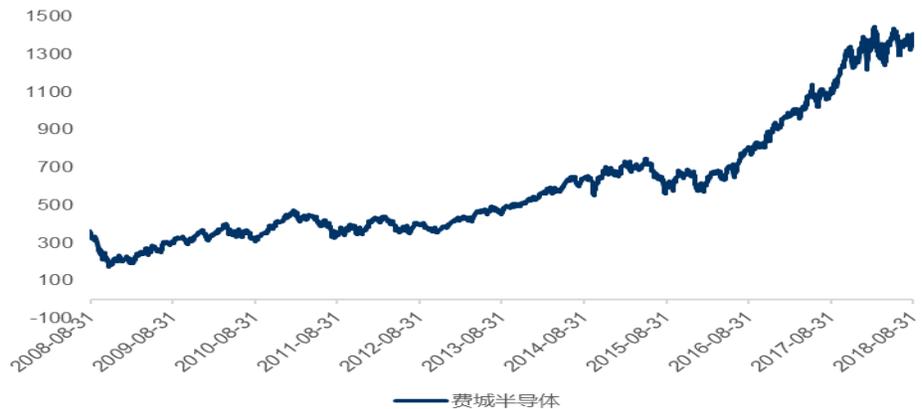
海外指数全部上涨。本周纳斯达克指数上涨2.06%，费城半导体指数上涨1.84%。台湾加权指数和台湾电子指数本周均上涨，其中台湾加权指数上涨2.36%，台湾电子指数上涨3.88%。

表 2: 海外指数表现

证券简称	本周收盘	上周收盘	周涨幅
纳斯达克指数	8109.54	7945.98	2.06%
费城半导体指数	1401.20	1375.88	1.84%
台湾加权指数	11063.94	10809.35	2.36%
台湾电子指数	454.10	437.13	3.88%

资料来源：wind、太平洋证券整理

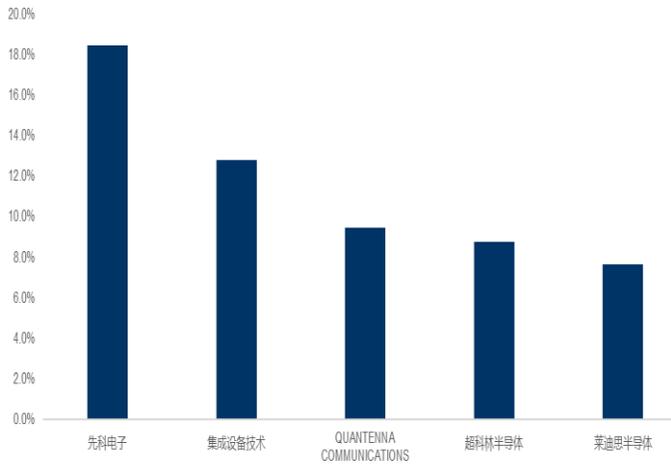
图 4：费城半导体指数历史走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

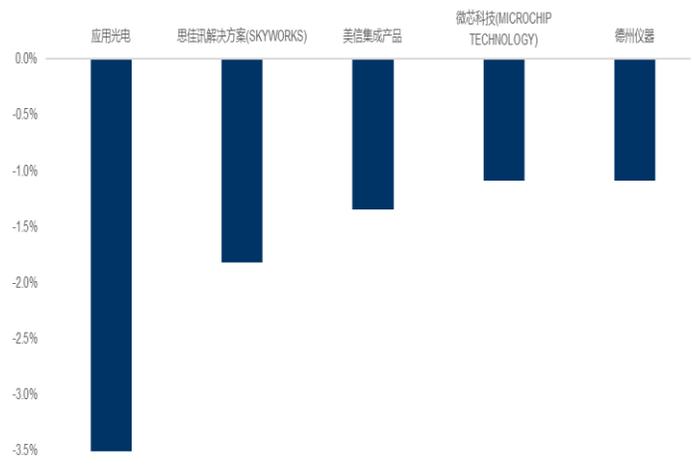
先科电子、台表科、舜宇光学、Meiko Electronics领涨海外市场，应用光电、南电、丘钛科技、京瓷领跌。本周，先科电子（18.4%）、台表科（30.4%）、舜宇光学（8.4%）、Meiko Electronics（14.9%）分别领涨美股、台股、港股和日股市场；应用光电（-3.5%）、南电（-2.5%）、丘钛科技（-13.3%）、京瓷（0.1%）为美股、台股、港股和日股市场的领跌股。

图 5：美股本周涨幅前五



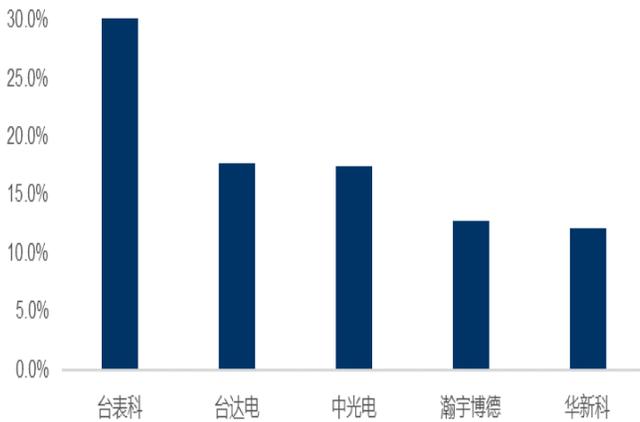
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 6：美股本周跌幅前五



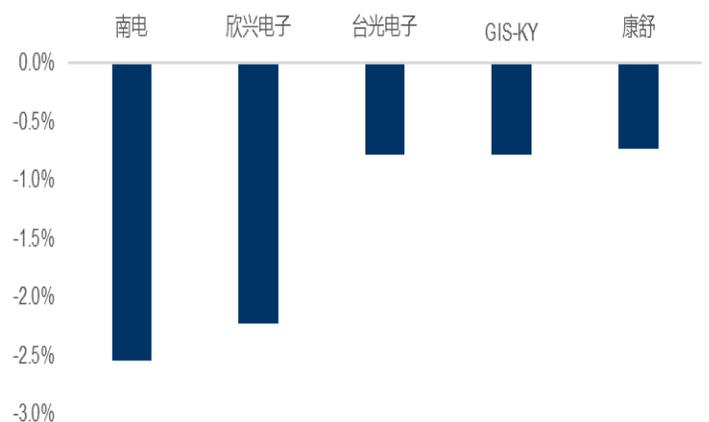
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 7：台股本周涨幅前五



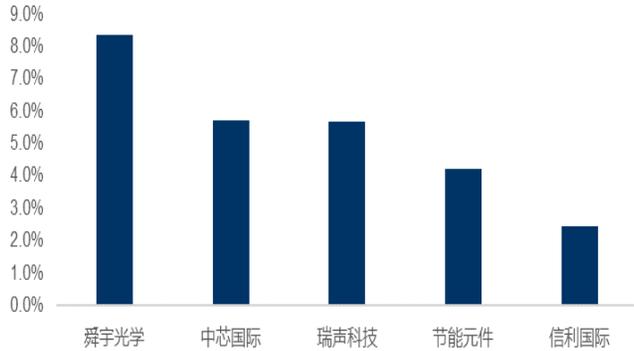
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 8：台股本周跌幅前五



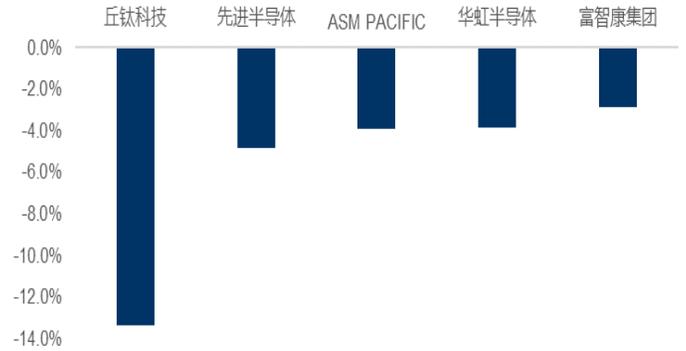
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 9：港股本周涨幅前五



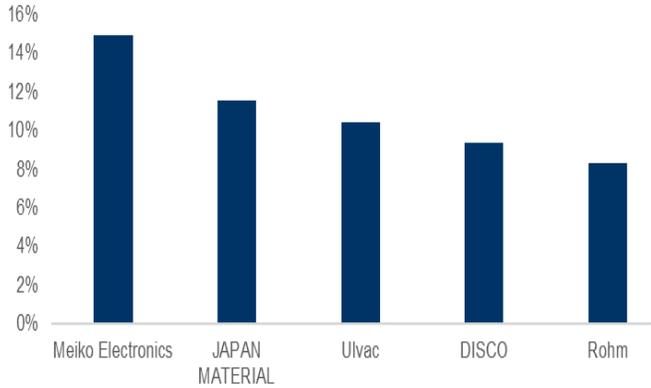
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 10：港股本周跌幅前五



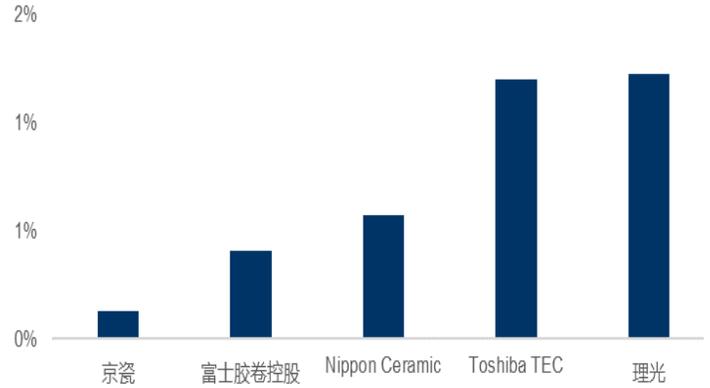
资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 11：日股本周涨幅前五



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 12：日股本周跌幅前五



资料来源：Wind，太平洋证券整理

二、电子行业估值状况

上证指数和电子指数估值均处于历史低位。本周上证综指市盈率(TTM)为12.07x，与历史低点8.91x较为接近；申万电子指数的市盈率(TTM)为30.28x，接近22.4x的历史低点。

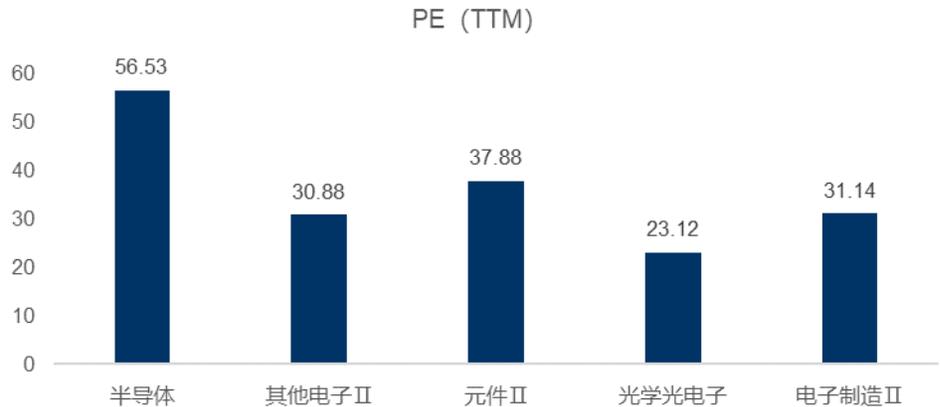
图 13：上证指数、电子行业历史估值情况



资料来源：Wind，太平洋证券整理

分板块看，半导体、其他电子Ⅱ、元件Ⅱ、光学光电子、电子制造Ⅱ板块估值分别为56.53x、30.88x、37.88x、23.12x、31.14x。

图 14：电子行业各细分板块估值情况



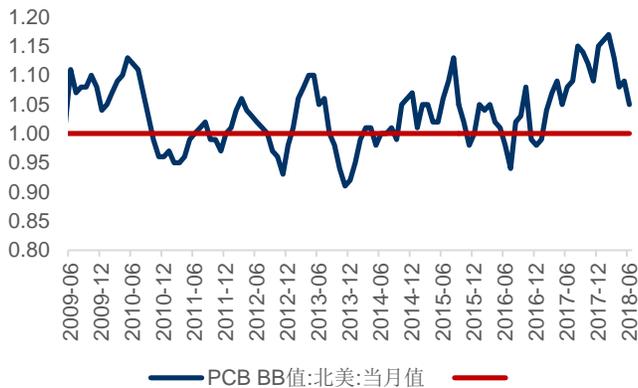
资料来源：Wind，太平洋证券整理

三、电子行业重要数据

(一) PCB

1. 新世代通信产生PCB增量需求(测算请私信),相应厂商可赚取技术导入期利润,传统的成本竞争力度相对较小。
2. 新世代通信下,PCB供应链圈内属性有所强化:下游设备商集中度相对高、供应资源相对稀缺,技术合作、样板、认证、小批量、中大批量,时间跨度1-2年。起跑较早的厂商已争取到宝贵的发展时间。
3. 深南在全球通信设备PCB市占率前五(按销售额,测算请私信),具备大陆厂相对稀缺的核心通信网络“两高一背”产品规模量产能力。
4. 客户和产品结构尚有优化空间:价格更高、回款更好的外国通信设备商订单占比尚低,超高多层板出货量占比尚低。
5. 载板业务处在加速发育期,半导体产业链急需国产配套。
6. 规模扩张踩准步点:数通高多层板项目年底投产、载板项目(主要面向存储、数通)19年中投产,准确对应5G投资周期。保证18/19年净利润同比增速+25%,+30%(业绩拆分请私信)

图 15: 北美 PCB BB 值



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图 16: 环氧树脂价格跟踪



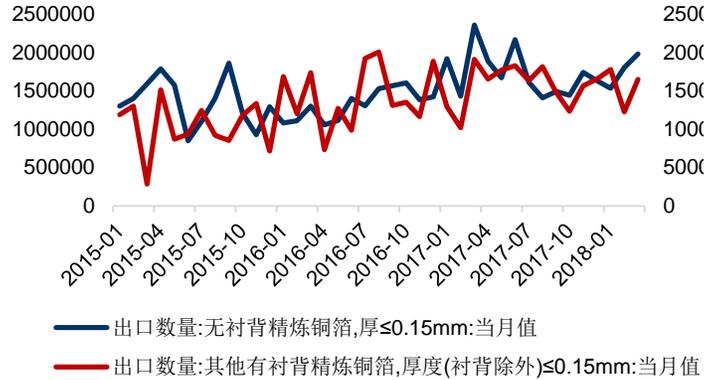
资料来源: Wind, 太平洋证券整理

图 17: 玻璃纤维及其制品进口单价

图 18: 精炼铜箔出口情况



资料来源: Wind, 太平洋证券整理



资料来源: Wind, 太平洋证券整理

(二) LED

LED行业半年报综述:

上半年增速回落,盈利能力略降。上半年LED行业上市公司整体营收增速为24.03%,相对于2017年有所回落。其中芯片/封装/显示/照明营收增速分别为14.40%/13.38%/45.73%/1.62%,显示环节表现最为亮眼。盈利能力方面,行业整体毛利率与净利率变化不大,上半年分别为25.61%/10.57%,按子板块来看,除封装板块略升外,其余环节均略有下滑。上半年芯片价格下降,下游需求相对较弱,影响了上下游的盈利能力,封装因为芯片价格降低,而使得毛利率受影响不大。

现金流表现良好。上半年LED板块现金流状况良好,全行业经营性活动产生的现金流量净额达到32.30亿,占营收比例从去年同期2.24%增长到6.05%。分子版块来看,芯片环节提升最大,经营性活动现金流量净额占营收比重从去年同期18.82%提升至25.55%。下游显示屏企业对现金流逐步重视,体现在数据上则是现金流由负转正。

从中上游典型公司看LED周期趋势。我们选取上中游重点公司数据来观察行业变动趋势。通过上游和中游在收入与库存方面数据比较,我们认为LED行业目前仍处于趋势向下的过程中。从去年下半年至今,行业下行期已经经历一年,从历史周期来看,走出谷底、重启向上趋势或已经不远。

图 19: LED 灯泡 (取代 40W 白炽灯) 全球价格走势

图 20: LED 灯泡 (取代 60W 白炽灯) 全球价格走势

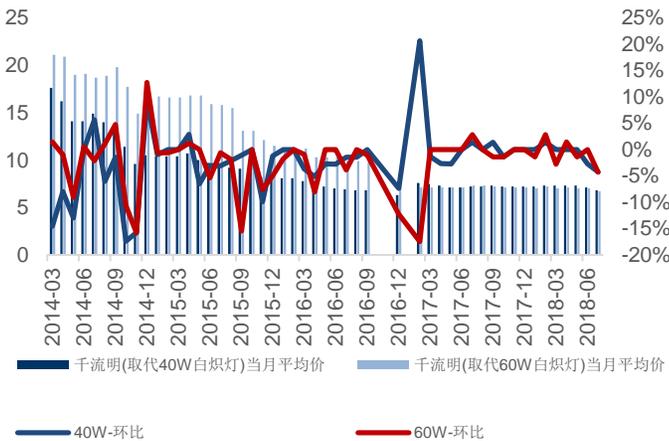


资料来源：Wind，太平洋证券整理



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 21：千流明中国每月价格走势



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图 22：台股 LED 营收



资料来源：Wind，太平洋证券整理

（三）半导体

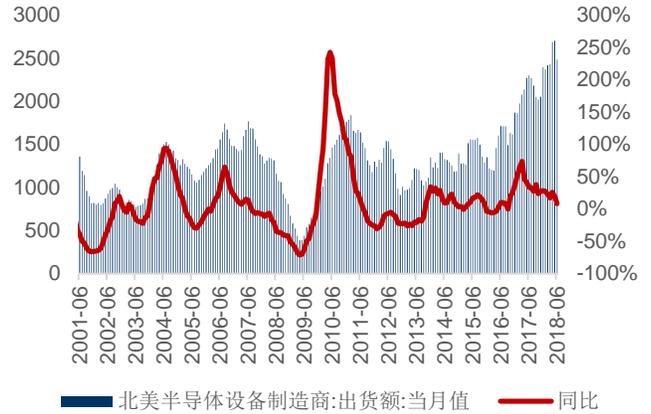
半导体行业维持高景气，存储器价格继续回落。6月，全球半导体销售额393.1亿美元，同比增长20%，连续15个月增速保持在20%以上；7月北美半导体设备制造商出货额23.63亿美元，同比增长4%，环比下降4.9%；DRAM、NAND价格继续回落，DDR3 4G 1600Mhz最新报价3.205美元，NAND Flash:64Gb最新报3.288美元；1Q18半导体销售均价0.47美元，较4Q17下降0.01美元，但仍明显高于1Q17的0.42美元；

图 23: 全球半导体销售额, 十亿美元



资料来源: SIA, 太平洋证券整理

图 24: 北美半导体设备制造商出货额, 百万美元



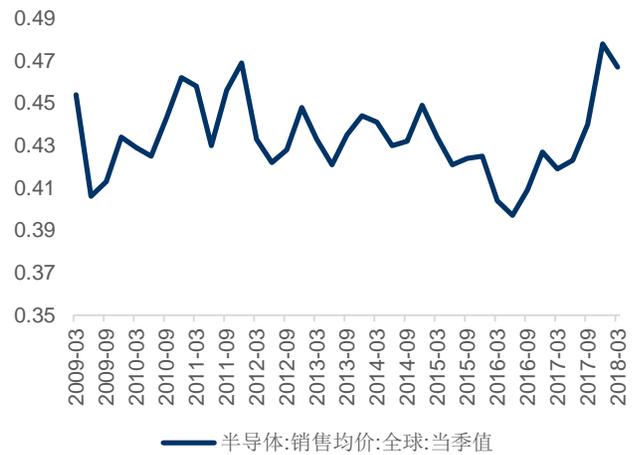
资料来源: SEMI, 太平洋证券整理

图 25: DRAM 和 NAND Flash 价格



资料来源: DRAMexchange, 太平洋证券整理

图 26: 半导体销售均价, 美元



资料来源: WSTS, 太平洋证券整理

(四) 消费电子

2018 智能手机出货量保持相对稳定。IDC 数据显示, 2018 iPhone 出货 4130 万台, 同比增长 0.7%; 二季度全球智能手机出货 3.42 亿台, 同比下降 1.8%, 环比增长 2.3%。

图 27: iPhone 出货量, 百万台

图 28: 全球智能手机出货量, 百万台



资料来源: IDC, 太平洋证券整理

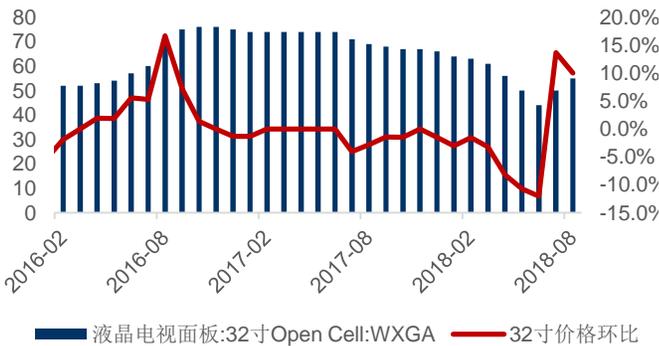


资料来源: IDC, 太平洋证券整理

(五) 面板

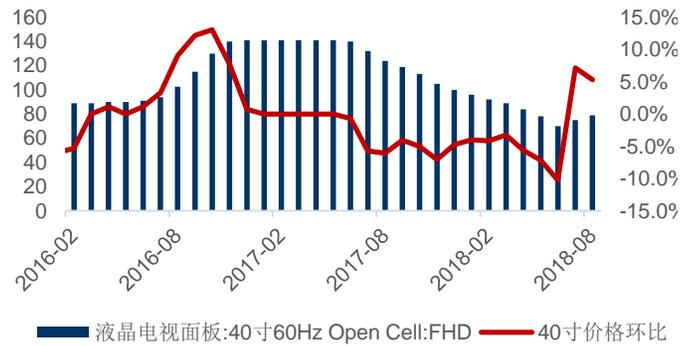
8月电视面板价格继续反弹。32、40寸、43寸、49寸和55寸面板价格分别报价55、79、89、117和157美元。其中，32、40寸、43寸、49寸、55寸面板较7月价格分别上涨5美元、4美元、6美元、2美元和5美元。

图 29: 32 寸电视面板价格走势



资料来源: IHS, 太平洋证券整理

图 30: 40 寸电视面板价格走势



资料来源: IHS, 太平洋证券整理

图 31: 49 寸电视面板价格走势

图 32: 55 寸电视面板价格走势



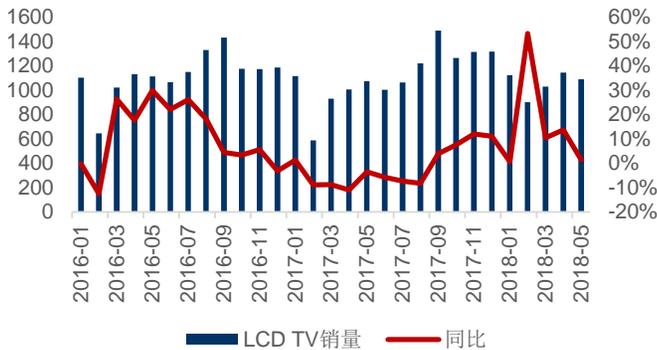
资料来源：IHS，太平洋证券整理



资料来源：IHS，太平洋证券整理

上半年电视销量与出口保持较快增长。6月国内LCD TV销量1170万台，同比增长16.6%，上半年共销售6457万台，同比增长12.9%。国外市场方面，7月彩电出口816万台，同比增长13.5%。

图 33: 国内 LCD TV 销量, 万台



资料来源：产业在线，太平洋证券整理

图 34: 彩电出口, 万台



资料来源：海关总署，太平洋证券整理

台湾面板双雄7月营收同比继续改善。群创光电7月营收251.5亿元新台币，同比-1%，环比2%。友达光电7月营收为新台币258.01亿元，环比-8%，同比4%。

图 35: 群创月度营收跟踪, 亿新台币

图 36: 友达月度营收跟踪, 亿新台币



资料来源：公司公告，太平洋证券整理



资料来源：公司公告，太平洋证券整理

四、本周重要公司公告

【诺德股份】

2018年上半年，公司实现营业收入11.18亿元，同比减少9.56%；实现归母净利润3,313.91万元，同比减少71.19%。

【江苏雷利】

2018年上半年，公司实现营业收入11.32亿元，同比增长16.53%；实现归母净利润1.15亿元，同比减少9.86%。

【超声电子】

2018年上半年，公司实现营业收入22.78亿元，同比增长13.61%；实现归母净利润7651.00万元，同比减少20.26%。

【贤丰控股】

2018年上半年，公司实现营业收入4.98亿元，同比减少8.56%；实现归母净利润207.3万元，同比减少61.36%。

【同洲电子】

2018年上半年，公司实现营业收入4.17亿元，同比增长8.51%；实现归母净利润-2962.83万元，同比减少1,524.70%。

【智动力】

2018年上半年，公司实现营业收入2.86亿元，同比减少2.95%；实现归母净利润409.24万元，同比减少80.34%。

【英飞拓】

2018年上半年，公司实现营业收入15.80亿元，同比增长38.29%；实现归母净利润

4667.19万元，同比增长76.80%。

【炬华科技】

2018年上半年，公司实现营业收入4.34亿元，同比减少11.44%；实现归母净利润8,273.34万元，同比增长3.22%。

【深纺织 A】

2018年上半年，公司实现营业收入5.38亿元，同比减少27.19%；实现归母净利润964.70万元，同比减少33.28%。

【富满电子】

2018年上半年，公司实现营业收入2.48亿元，同比增长28.62%；实现归母净利润3838.1万元，同比增长75.15%。

【广东骏亚】

2018年上半年，公司实现营业收入5.4亿元，同比增长21.60%；实现归母净利润4043.75万元，同比增长44.64%。

【长电科技】

2018年上半年，公司实现营业收入113.03亿元，同比增长9.50%；实现归母净利润1,085.92万元，同比减少87.80%。

【超频三】

2018年上半年，公司实现营业总收入2.48亿元，同比增长63.43%；实现归母净利润913.93万元，同比减少54.61%。

【横店东磁】

2018年上半年，公司实现销售收入30.56亿元，同比增长11.60%；实现归母净利润3.22亿元，同比增长45.20%。

【锦富技术】

2018年上半年，公司实现营业总收入14.99亿元，同比增长14.58%；实现归母净利润126.70万元，同比下降90.93%。

【金亚科技】

2018年上半年，公司实现营业收入1,202.6万元，同比增长146.43%；实现归母净利润3,881.19万元，同比增长273.03%。

【新亚制程】

2018年上半年，公司实现营业收入4.48亿元，同比增长10.49%；实现归母净利润1,947.16万元，同比减少54.18%。

【沃尔核材】

2018年上半年，公司实现营业收入13.1亿元，同比增长20.54%；实现归母净利润9,658.28万元，同比增长77.22%。

【朗科智能】

2018年上半年，公司实现营业收入5.22亿元，同比减少7.65%；实现归母净利润1,953.53万元，同比减少51.84%。

【三环集团】

2018年上半年，公司实现营业收入17.77亿元，同比增长35.78%；实现归母净利润5.52亿元，同比增长28.37%。

【南洋科技】

2018年上半年，公司实现营业收入9.38亿元，同比增长381.84%；实现归母净利润3,009.65万元，同比增长138.12%。

【ST大控】

2018年上半年，公司实现营业收入7.66亿元，同比增长450.30%；实现归母净利润-1437.73万元。

【盈方微】

2018年上半年，公司实现营业收入7531.63万元，同比减少52.30%；实现归母净利润-4654.17万元，同比减少1,041.71%。

【彩虹股份】

2018年上半年，公司实现营业总收入2.89亿元，同比增长51.29%；实现归母净利润-1.34亿元。

【华微电子】

2018年上半年，公司实现营业收入8.2亿元，同比增长19.11%；实现归母净利润5,035.22万元，同比增长47.28%。

【东旭光电】

2018年上半年，公司实现营业收入111.30亿元，同比增长128.24%；实现归母净利润8.58亿元，同比增长34.64%。

【联创光电】

2018年上半年，公司累计实现营业收入16.80亿元，同比增长23.56%；实现归母净利润1.14亿元，同比减少1.10%。

【华工科技】

2018年上半年，公司实现营业收入27.42亿元，同比增长35%；实现归母净利润1.81亿元，同比增长2.55%。

【*ST 保千】

2018年上半年，公司实现营业收入约8,484.54万元，同比减少96.27%；实现归母净利润亏损约2.22亿元，同比减少160.33%。

【*ST 海润】

2018年上半年，公司实现营业收入5.82亿元，同比减少66.25%；实现归母净利润-5.97亿元。

【纳思达】

2018上半年，公司实现营业总收入104.2亿元，同比减少6.32%；实现归母净利润3.13亿元，同比增长130.78%。

【景旺电子】

2018上半年，公司实现营业收入22.75亿元，同比增长15.47%；实现归母净利润3.91亿元，同比增长23.82%。

【惠威科技】

2018年上半年，公司实现营收1.27亿元，同比增长6.29%；实现归母净利润1628.73万元，同比增长2.97%。

【安居宝】

2018年上半年，公司实现营收3.29亿元，同比下降0.61%；实现归母净利润1627.25万元，同比增长296.39%。

【华金资本】

2018年上半年，公司实现营收1.56亿元，同比下降12.31%；实现归母净利润1511.30万元，同比增长0.18%。

【富瀚微】

2018年上半年，公司实现营收2.04亿元，同比增长5.38%；实现归母净利润3845.75万元，同比下降33.46%。

【领益智造】

2018年上半年，公司实现营收98.17亿元，同比增长236.41%；归母净亏损5.81元，同比下降209.91%。

【森霸传感】

2018年上半年，公司实现营收8761.20万元，同比增长9.29%；实现归母净利润

3346.03万元，同比增长21.54%。

【凤凰光学】

2018年上半年，公司实现营收3.63亿元，同比增长2.97%；归母净亏损299.12万元，同比增长83.88%。

【三德科技】

2018年上半年，公司实现营收8953.27万元，同比增长%；实现归母净利润万元，同比增长%。

【徕木股份】

2018年上半年，公司实现营收2.13亿元，同比增长25.73%；实现归母净利润2237.30万元，同比下降2.75%。

【上海贝岭】

2018年上半年，公司实现营收3.86亿元，同比增长57.71%；实现归母净利润6470.99万元，同比下降51.59%。

【星星科技】

2018年上半年，公司实现营收24.05亿元，同比下降11.69%；实现归母净利润4136.25万元，同比增长35.90%。

【美格智能】

2018年上半年，公司实现营收2.85亿元，同比增长14.75%；实现归母净利润1817.76万元，同比增长8.34%。

【汉威科技】

2018年上半年，公司实现营收7.31亿元，同比增长5.70%；实现归母净利润6667.69万元，同比增长20.97%。

【合力泰】

2018年上半年，公司实现营收85.02亿元，同比增长39.51%；实现归母净利润6.98亿元，同比增长36.67%。

【京东方A】

2018年上半年，公司实现营收434.74亿元，同比下降2.54%；实现归母净利润29.75亿元，同比下降30.85%。

【盛洋科技】

2018年上半年，公司实现营收2.83亿元，同比下降40.42%；归母净亏损427.55万元，同比下降120.05%。

【光韵达】

2018年上半年，公司实现营收2.58亿元，同比增长39.78%；实现归母净利润2507.94万元，同比增长77.40%。

【光一科技】

2018年上半年，公司实现营收1.56亿元，同比下降24.36%；实现归母净利润1814.59万元，同比增长1112.07%。

【电连技术】

2018年上半年，公司实现营收6.02亿元，同比下降10.84%；实现归母净利润1.23亿元，同比下降33.90%。

【乾照光电】

2018年上半年，公司实现营收5.13亿元，同比下降10.66%；实现归母净利润1.25亿元，同比增长22.50%。

【联合光电】

2018年上半年，公司实现营收4.81亿元，同比增长23.56%；实现归母净利润3139.15万元，同比下降38.39%。

【火炬电子】

2018年上半年，公司实现营收9.41亿元，同比增长12.30%；实现归母净利润1.76亿元，同比增长51.17%。

【深华发A】

2018年上半年，公司实现营收3.41亿元，同比下降22.41%；实现归母净利润279.31万元，同比增长30.13%。

【联创电子】

2018年上半年，公司实现营收21.98亿元，同比增长1.60%；实现归母净利润9642.62万元，同比增长16.11%。

【麦捷科技】

2018年上半年，公司实现营收8.16亿元，同比增长20.71%；实现归母净利润6006.52万元，同比增长38.88%。

【艾华集团】

2018年上半年，公司实现营收10.05亿元，同比增长23.31%；实现归母净利润1.31亿元，同比下降15.41%。

【振华科技】

2018年上半年，公司实现营收30.22亿元，同比下降31.52%；实现归母净利润1.64亿元，同比增长14.35%。

【苏大维格】

2018年上半年，公司实现营收5.34亿元，同比增长27.81%；实现归母净利润3889.17万元，同比增长8.95%。

五、本周行业动态

(一) PCB、汽车电子

PCB资讯：全球PCB百强榜发布 博敏电子位列第59名

NTI-100全球PCB制造企业百强排行榜近日由中原捷雄博士发布，上榜标准为营收超过一亿美元的PCB企业。在刚刚发布的百强名单中，博敏电子位居全球PCB百强名单第59位，位居行业前列。博敏电子此前多次入围该榜单，由2016年排名第66位，在2017年提高到第59位。

PCB资讯：臻鼎-KY子公司鹏鼎控股将在陆上市

讯 鸿海(2317)集团旗下软板厂—臻鼎-KY(4958)大陆子公司—鹏鼎控股申请上市案获中国证监会批准，将于深交所中小板挂牌上市，最快挂牌时间会在9月中下旬，这也是继FII之后，鸿海集团旗下第2家子公司在大陆证券市场挂牌交易。

PCB资讯：CS show 2018盛大开幕 展商云集

由深圳市线路板行业协会、台湾电路板协会、中国国际贸易促进委员会电子信息行业分会共同主办的“2018第五届深圳国际电路板采购展览会”(CS Show 2018)28日在深圳会展中心2号馆盛大开幕。

目前电路板行业最新技术和产品全新亮相，吸引业内人士前来“探宝”，寻求合作商机。本届展会展商云集，聚集了景旺电子、崇达技术、兴森快捷、博敏电子、五株科技、胜宏科技、奥士康、明阳电路、深联电路等国内知名电路板产业巨头，正业科技、若贝特等多家PCB生产设备、物料厂商数十家企业也悉数亮相展场。

(二) LED、半导体

今日芯闻：Vishay推出新款12V芯片级MOSFET

8月28日消息，Vishay发布了一款有助于在智能手机、平板电脑、可穿戴设备和高端笔记本电脑中减少功耗并延长电池使用时间的新款功率MOSFET—Si8457DB。该器件可以在最低-1.8V下导通，能直接与各种电源里的大量电源管理和控制IC配合工作。加上±8V VGS，为大多数锂离子电池供电的应用提供了安全裕量、灵活的栅极驱动设计和高性能。

今日芯闻：三星CMOS芯片价格大涨20%

8月30日消息，继MLCC、MOSFET等元器件缺货涨价之后，手机摄像头的关键器件CMOS图像传感器也频传供货紧缺，开始涨价。供应链厂商透露，此前三星已向其代理商发布涨价通知，从8月份开始，三星CMOS芯片价格涨5%-20%。目前，该通知已开始执行。

摩尔芯闻：我国首款商用100Gbps硅光芯片投产！

8月29日，刚刚成立的中国信息通信科技集团宣布，我国首款商用“100G硅光收发芯片”正式研制投产。该芯片支持100-200Gbps高速光信号传输，不仅“身材”超小，性能更高，成本还更低，可通用化，广泛应用于传输网和数据中心光传输设备。在一个不到30平方毫米的硅芯片上，集成了包括光发送、调制、接收等近60个有源和无源光元件，是目前世界上集成度最高的商用硅光子集成芯片之一。

(三) 消费电子

凤凰网科技：三星Q3智能机份额将跌破20% 华为扩大对苹果优势

凤凰网科技讯 据TheInvestor网站北京时间8月30日报道，市场研究公司TrendForce今天发布最新报告称，三星电子将在第三季度保住全球第一大智能机制造商的地位，但是市场份额将跌破20%。报告指出，华为公司预计将在第三季度实现快速增长，巩固全球第二的位置，扩大对第三名苹果公司的领先优势。

IT之家：IDC预计iPhone 2022年出货2.38亿部

IT之家8月31日消息 据外媒消息，IDC预计全球智能手机市场将在今年下半年开始复苏，虽然2018年整体将呈下滑趋势，但将在2018年至2022年恢复个位数增长。IDC预计，2018年iPhone销量将增长2.1%，达到2.240亿部；iPhone还将以2%的5年复合年增长率增长，到2022年将达到2.38亿。

集微网：“5G版NEX”曝光 vivo初步完成商用的5G手机开发

8月30日，vivo宣布，基于最新旗舰手机vivo NEX平台，vivo已经初步完成了面向商用的5G智能手机软硬件开发，包括架构规划、主板堆叠、射频和天线设计以及优化电池空间等方面的工作，并且在尺寸和外观上也已经达到了可商用级别。接下来，vivo 5G手机即将进入和网络设备联调测试工作阶段。经过多年的研发之后，vivo有望在全球率先推出商用5G手机。

（四）被动元器件、面板、安防

IHS Markit:大尺寸TFT-LCD出货量与出货面积在2018年7月创月度新高纪录

大尺寸薄膜晶体管液晶显示器（TFT LCD）面板月度出货量台数和面积均在2018年7月达到新高纪录。根据IHS Markit的数据，7月份出货量台数年同比增长10%，达到6430万台，而同期出货量面积增长19%，达到1700万平方米。

2018年7月，中国面板制造商京东方的大尺寸TFT LCD出货量台数占据市场份额为24%，紧随其后的LG显示器所占份额为19%。然而，以出货量面积计算，韩国的LG显示器继续以20%的份额领先，京东方以18%的份额紧随其后。

国际电子商情：三星拟向oppo和小米供应可折叠OLED显示屏

据韩媒报道，三星拟向中国手机制造商Oppo和小米供应可折叠OLED面板，并已就此事与后两者进行了洽谈。此举将让Oppo和小米推出自己的可折叠手机。三星的可折叠Galaxy F智能手机将会在明年初推出，使用三星显示器（Samsung Display）开发的可折叠OLED显示面板。报道指出，目前在韩国仅有一条组装线能够生产可折叠屏幕。分析人士预计，明年该公司的可折叠面板最多出货100万块，到2020年将达到500万块。

集邦咨询：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（WitsView）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(Inkjet printing) 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。驱动IC、偏光片等上游零部件旺季供应吃紧；

面板价格回升，面板厂获利状况可望改善。

六、投资建议与风险提示

（一）投资建议

PCB子板块高景气度，行业营收净利润整体超30%增长，我们两年前开始强推的国产替代、集中度提升、下游革新逻辑不断得到兑现。本周继续推荐兼具业绩短期高增长和长期持续性的标的，重点推荐胜宏科技、景旺电子、崇达技术、东山精密。

功率器件现在是电子元器件中最紧缺的产品之一，已经数次提价，下游光伏、新能源汽车、家电和军工等市场需求爆发，上游8寸晶圆供不应求，供给紧张，功率器件持续缺货，重点关注汽车电子需求驱动；功率半导体和国际水平差距最小，最容易实现进口替代，已形成了IDM模式和代工模式的IGBT完整产业链，在半导体领域有望最先实现国产替代。重点推荐扬杰科技、捷捷微电和士兰微。

此外我们也看好消费电子、LED和面板的结构性的投资机会，重点推荐三环集团、木林森和深天马A。

（二）风险提示

下游需求不达预期、贸易战升级、行业内竞争加剧、公司业绩低于预期。

电子行业分析师介绍

刘翔 首席分析师

浙江大学学士、中科院硕士，曾先后任职于联发科、第一创业证券、国信证券。2013年新财富第3名，2014年新财富第5名。现为太平洋证券研究院院长助理兼电子行业首席分析师。

刘尚 研究员

厦门大学工学学士，武汉大学金融硕士。曾就职于长江证券，2017年7月加入太平洋证券电子团队。

刘宇轍 研究员

中国科学院微电子学博士，2年买方工作经验，2017年10月加入太平洋证券。

张益敏 研究助理

上海交通大学工学硕士。覆盖PCB、汽车电子板块。

傅盛盛 研究助理

复旦大学金融硕士。2018年7月加入太平洋证券电子团队。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。