

# 电子元器件

# 行业周报

## 半导体日本台风、地震影响电子业出货，智能终端聚焦苹果发布会

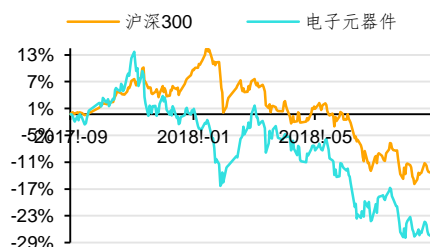
### 投资要点

- ◆ **半导体日本台风、地震影响电子业出货**：4日日本西部遭遇强台风燕子，影响当地电子业出货，全球第一大 MLCC 制造商村田于官网上公告其总部及常冈厂停工一天，村田的月产能达 1,200 亿颗，或对 MLCC 产能供应造成影响。其余包括夏普、松下、京瓷等指标企业均暂时关闭工厂，牵动被动元件、面板等零组件，以及白色家电供货。同时 6 日北海道发生规模 6.7 的强震，导致位于当地的日本各家企业厂房受影响纷纷停工。硅晶圆厂商 SUMCO 宣布位于北海道的千岁工厂已停工，或加剧全球晶圆供应紧张态势，建议关注风险。
- ◆ **智能终端 vivo X23 揭新机序幕，聚焦苹果发布会**：苹果将于美国时间 9 月 12 日召开秋季发布会，预计其他主要竞争品牌也会陆续发布相应的新品，推动产业链相关厂商行情。本周 vivo 发布最新旗舰 vivo X23，采用 6.4 英寸水滴全面屏设计，配备高通骁龙 670AIE 芯片，内存组合为 8GB RAM+128GB ROM，后置摄像头采用 1200W+1300W 像素双镜头，支持第四代光电屏幕指纹、面部识别，定价为 3498 元。新机主要看点仍然延续上半年 3D 玻璃、屏幕指纹和拍照性能提升趋势，建议关注相关厂商。
- ◆ **上周电子行业走势回顾**：上周 A 股中信电子行业指数一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 28 位。海外市场方面，台湾资讯科技指数走势相对较强，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数相对较弱。
- ◆ **投资建议**：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。
- ◆ **风险提示**：宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进；终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；

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
603626	科森科技	买入-B
300458	全志科技	买入-B
300183	东软载波	买入-A
002156	通富微电	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.55	-5.69	-13.49
绝对收益	-6.29	-18.97	-27.82

### 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：半年业绩维持平稳，旺季来临向好可期 2018-09-04
- 电子元器件：半导体关注中长期，消费电子九月新品驱动 2018-09-03
- 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

## 内容目录

一、市场走势概述.....	3
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	3
(二) 海外市场走势分析.....	4
1、香港.....	5
2、北美.....	5
3、台湾.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总.....	7
(二) 重点公司公告汇总.....	8
三、重点关注个股概述.....	9
四、风险提示.....	12

## 图表目录

图 1: 中信行业一级指数涨跌幅.....	3
图 2: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数.....	3
图 3: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数.....	3
图 4: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 5: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数.....	4
图 6: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数.....	5
图 7: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数.....	5
图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数.....	5
图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	5
图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数.....	6
图 12: 台湾资讯行业子版块指数.....	6
图 13: 台湾资讯行业子版块指数 v.s. 资讯行业指数.....	6
表 1: 电子元器件行业个股涨跌幅榜.....	4
表 2: 香港资讯科技行业个股涨跌幅榜.....	5
表 3: 重点公司公告汇总.....	8
表 4: 重点关注公司基本信息.....	12

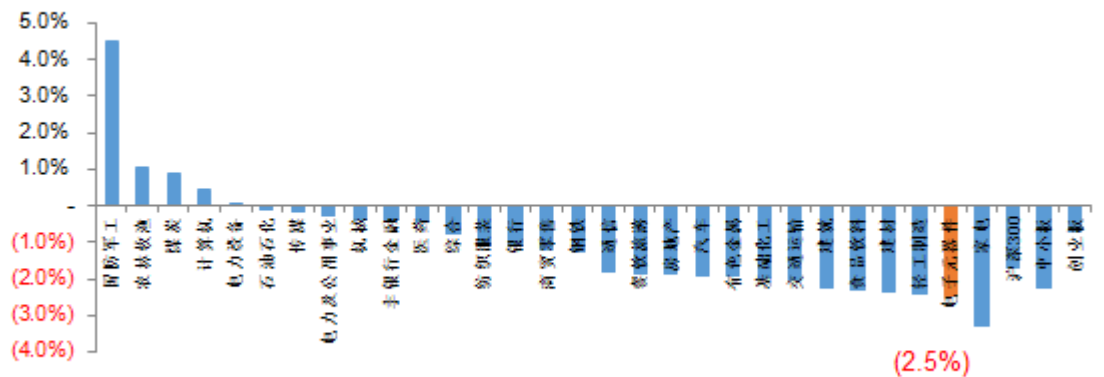
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 0.8 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 28 位。海外市场方面，台湾资讯科技指数走势相对较强，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数相对较弱。香港恒生资讯科技指数下跌 5.7%，跑输恒生指数 2.4 个百分点；费城半导体指数下跌 2.9%，跑输标普 500 指数 1.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.7%，跑赢加权指数 2.7 个百分点。

### （一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 2.5%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 28 位，排名相对靠后。

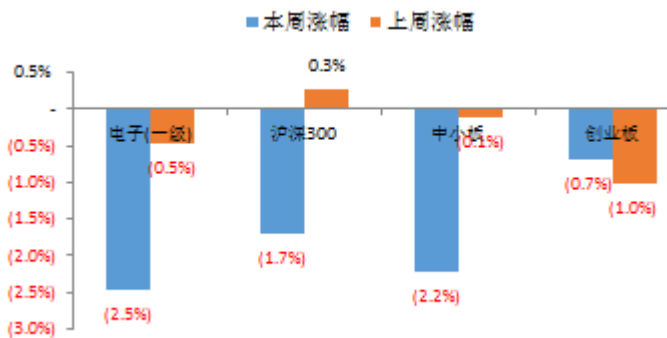
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

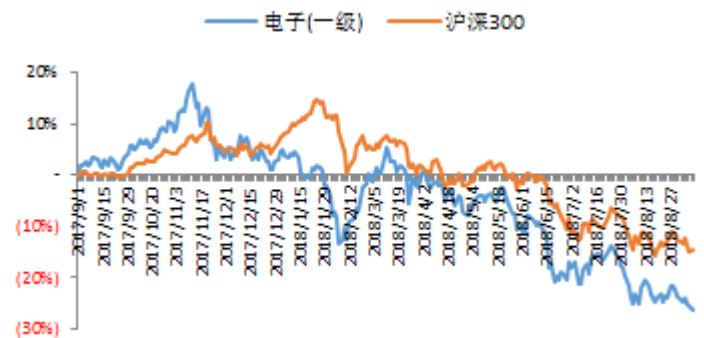
上周电子元器件行业一级指数下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数和中小板指数 0.8 和 0.3 个百分点，跑输创业板指数 1.8 个百分点，电子行业整体走势跑输大市。

图 2：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 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

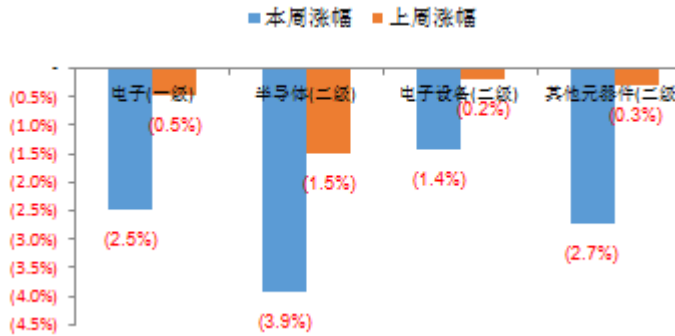


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 26.4%，沪深 300 指数为下跌 14.4%，前期积累的涨幅大幅回落。

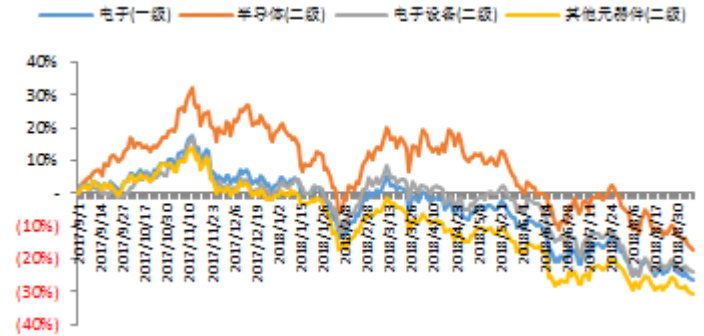
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别下跌 3.9、1.4 和 2.7 个百分点。

图 4：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 5：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，本周涨幅前三位分别为通合科技（300491）、汇顶科技（603160）、领益智造（002600），跌幅榜前三位分别为利亚德（300296）、扬杰科技（300373）和三利谱（002876）。

表 1：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			
300491	通合科技	18.4%	电子设备 II	600460	士兰微	(8.3%)	半导体 II
603160	汇顶科技	13.7%	电子设备 II	300739	明阳电路	(9.2%)	电子设备 II
002600	领益智造	11.8%	其他元器件 II	300647	超频三	(9.4%)	其他元器件 II
300032	金龙机电	10.9%	其他元器件 II	002049	紫光国微	(9.9%)	其他元器件 II
300241	瑞丰光电	10.7%	其他元器件 II	603773	沃格光电	(10.5%)	电子设备 II
600525	长园集团	10.7%	电子设备 II	002618	丹邦科技	(11.3%)	其他元器件 II
300128	锦富技术	8.8%	其他元器件 II	300408	三环集团	(12.1%)	其他元器件 II
600363	联创光电	8.3%	其他元器件 II	002876	三利谱	(12.9%)	其他元器件 II
002808	苏州恒久	8.2%	电子设备 II	300373	扬杰科技	(15.7%)	半导体 II
300139	晓程科技	8.0%	电子设备 II	300296	利亚德	(16.3%)	半导体 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整体波动较大。

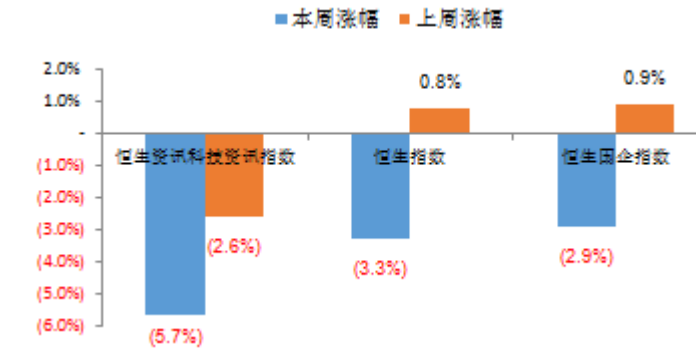
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，台湾资讯科技指数走势相对较强，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数相对较弱。香港恒生资讯科技指数下跌 5.7%，跑输恒生指数 2.4 个百分点；费城半导体指数下跌 2.9%，跑输标普 500 指数 1.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.7%，跑赢加权指数 2.7 个百分点。

## 1、香港

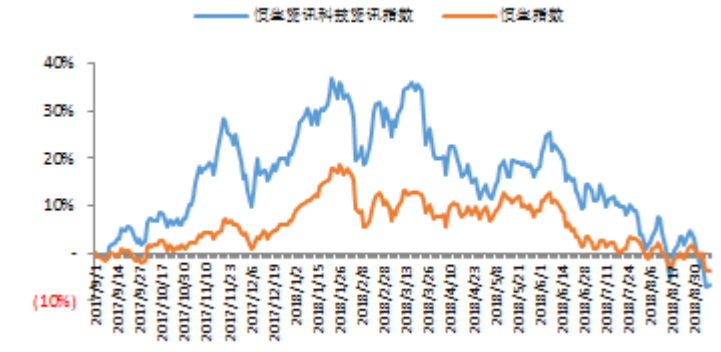
上周香港恒生资讯科技指数下跌 5.7%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 2.4 和 2.8 个百分点，行业指数弱于行业整体。

图 6：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 7：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下跌 6.4%，恒生指数的下跌 3.5%，科技指数跑输大市。

表 2：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		
1357	美图公司	9.4%	0885	仁天科技控股	(6.3%)
3336	巨腾国际	8.1%	0732	信利国际	(6.3%)
2342	京信通信	4.8%	0981	中芯国际	(6.4%)
0992	联想集团	4.1%	0700	腾讯控股	(6.8%)
0327	百富环球	3.4%	0354	中国软件国际	(7.1%)
2280	慧聪集团	2.4%	0818	高阳科技	(8.5%)
0861	神州控股	2.2%	0763	中兴通讯	(8.8%)
1282	中国金洋	1.1%	0772	阅文集团	(9.6%)
0777	网龙	0.6%	1347	华虹半导体	(14.8%)
2038	富智康集团	-	1089	乐游科技控股	(22.5%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

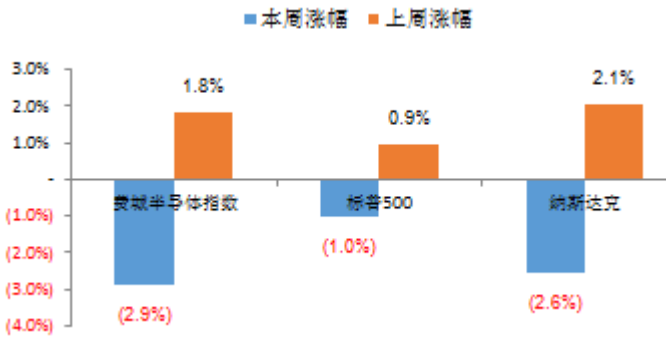
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为美图公司（1357）、巨腾国际（3336）和京信通信（2342）。跌幅榜前三位分别为乐游科技控股（1089）、华虹半导体（1347）和阅文集团（0772）。

## 2、北美

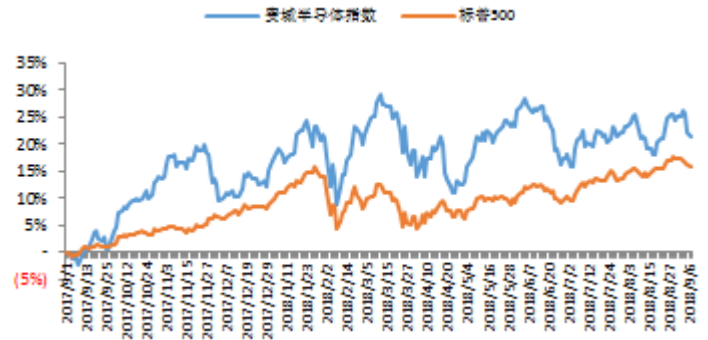
上周费城半导体指数下跌 2.9%，跑输标普 500 指数 1.9 个百分点，跑输纳斯达克指数 0.3 个百分点，行业市场指数走势弱于市场整体。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数

图 9：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



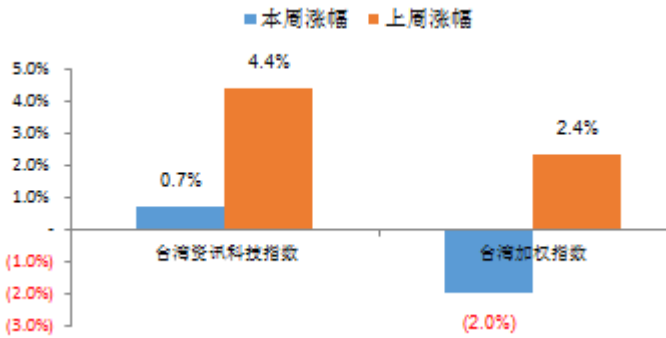
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 29.7%, 领先于标普 500 指数的 19.3%。

### 3、台湾

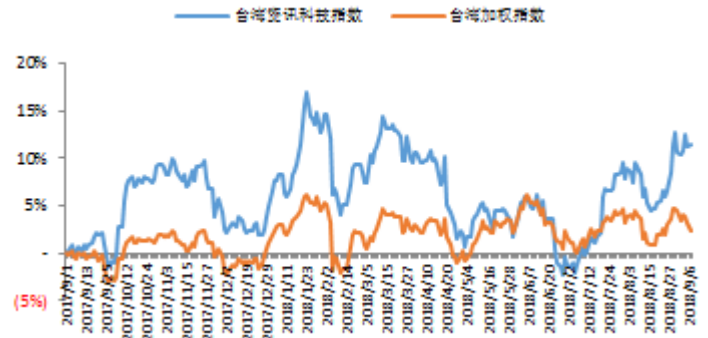
上周台湾资讯科技指数上涨 0.7%, 跑赢加权指数 2.7 个百分点, 行业指数跑赢大市。

图 10: 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

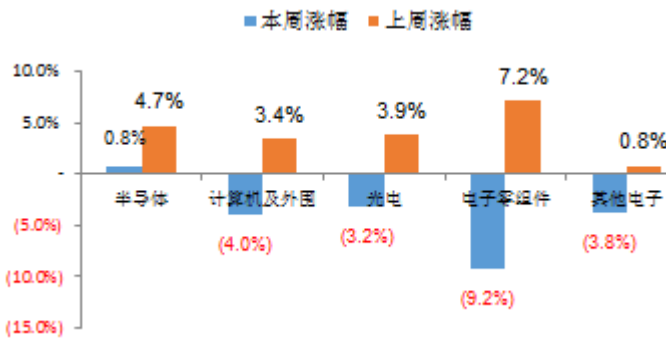
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

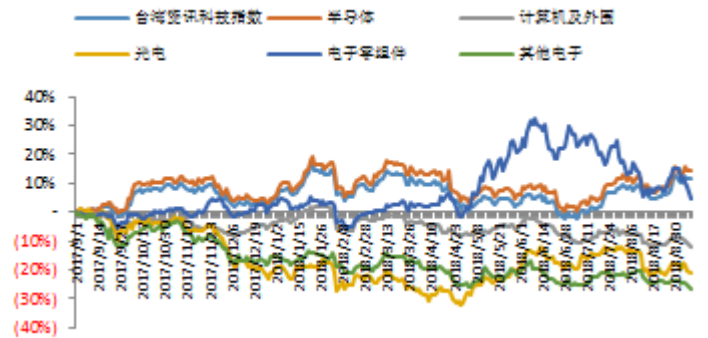
过往 250 个交易日累计涨幅, 资讯科技指数为上涨 11.3%, 台湾加权指数上涨 2.4%, 资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

图 12: 台湾资讯行业子版块指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 13: 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 0.8%, 计算机及外围、光电、电子零组件、其他电子分别下跌 4.0%、3.2%、9.2%、3.8%。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**麦格纳与 Rohinni 设立合资公司，将生产超薄 MicroLED (来源: CSIA):** 据外媒报道，MagnaElectronics (麦格纳电子) 和美国 Rohinni 公司成立了一家合资企业 MagnaRohinniAutomotive，生产超薄 MicroLED 照明解决方案。这家合资公司将由麦格纳控股，融合了麦格纳的强大电子制造与 Rohinni 在移动行业的照明技术，公司将设在美国密歇根州的 Holly。

**维信诺 400 亿投资合肥建 6 代 OLED 面板线 舒城建 OLED 模组厂 (来源: SEMI):** 相关信息显示，刚刚复牌的维信诺将在安徽境内总投资约 400 亿元，建设一条第六代 AMOLED 生产线项目及相关配套的后段模组工厂，有关各方已经于 2018 年 8 月 30 日签订了投资协议。由于具体的内容维信诺还没有对外公告，所以有关细节外部了解并不多，据可靠消息称，合肥新站产业园争取到了维信诺的第六代 AMOLED 生产线项目，舒城则获得了后段模组工厂项目。

**60 亿美元! 瑞萨拟收购美国半导体厂商 IDT (来源: CSIA):** 据《日本经济新闻》9 月 3 日报道，日本大型半导体企业瑞萨电子确定了收购美国半导体厂商集成设备技术公司 (IntegratedDeviceTechnology, IDT) 的方针，目前已进入最终谈判，收购额预计为 60 亿美元左右。

**Less Price Erosion Will Lift MEMS Sensor/Actuator Growth (来源: IC Insight):** More intelligent and automated controls and specialized MEMS-built semiconductors will keep ASPs from falling as much as they did in the last 10 years, says O-S-D report. Products built with microelectromechanical systems (MEMS) technology are forecast to account for 73% of the \$9.3 billion semiconductor sensor market in 2018 and about 47% of the projected 24.1 billion total sensor units to be shipped globally this year, according to IC Insights' 2018 O-S-D Report—A Market Analysis and Forecast for Optoelectronics, Sensors/Actuators, and Discretetes.

**群创 67 亿元买鸿海 LTPS 厂 冲高端面板 (来源: SEMI)** 群创今年斥资逾 300 亿元新台币 (约人民币 67 亿元)，买下鸿海路竹六代低温多晶硅 (LTPS) 生产线，新团队近月完成进驻，展开高端面板订单承接作业，其中最明显的除了挹注群创营收之外，也将为群创在智能手机、车载面板等业务订单，乃至 Mini LED、Micro LED 等新时代技术发展打下好基础。

**三星揭露 3 纳米制程技术路线图 首度导入闸极全环电晶体 (来源: CSIA):** 三星周二举行晶圆代工技术论坛 (SamsungFoundryForum)，同时揭露发展 3 纳米制程的技术路线图，以及 7 纳米投产进度，将主攻高端运算与联网装置市场。三星晶圆代工部门总裁郑恩昇 (E. S. Jung) 表示，3 纳米制程将首度导入闸极全环 (GAA) 电晶体，这是下一代电晶体架构，并将配合极紫外光 (EUV) 微影设备，来克服物理限制。(cdrinfo.com)

**SK 海力士将提前量产 96 层 3D NAND 闪存，加固市场主导地位 (来源: CSIA):** SK 海力士已投资 15 万亿韩元 (约 135 亿美元) 在清州建设 M15 工厂，主要生产 72 层和 96 层 3DNAND 闪存。据外媒报道，随着 M15 工厂的建成，SK 海力士将加速大规模生产第五代 96 层 3DNAND 闪存。报道称，纪念工厂的建成仪式将于 9 月 17 日在清州举行。SK 海力士计划通过从明年年初开始增产 96 层 3DNAND 闪存的策略，来巩固其市场主导地位。

**Worldwide Wearables Market Ticks Up 5.5% Due to Gains in Emerging Markets, Says IDC (来源: IDC):** Growth continued in the global wearables market during the second quarter of 2018 (2Q18) as shipment volume reached 27.9 million units, up 5.5% from the previous year according to data from the International Data Corporation (IDC) Worldwide Quarterly Wearable Device Tracker. The market experienced similar gains in dollar value, growing

8.3% year-over-year to \$4.8 billion in 2Q18 fueled by the continued popularity of smartwatches with their high price tags.

## (二) 重点公司公告汇总

表 3: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2018/9/4	002106.SZ	莱宝高科	关于全资子公司获得政府补助的公告	公司全资子公司——重庆莱宝科技有限公司于 2018 年 8 月 31 日收到重庆两江新区财政局根据“渝两江财预【2018】122 号”批文以现金形式一次性拨付的政府补助资金人民币 16,740,000.00 元, 占公司最近一期(2017 年度)经审计的归属于上市公司股东的净利润 140,904,504.92 元的 11.88%。公司及下属子公司(含全资子公司、控股子公司)于 2018 年 7 月 3 日至本公告日披露期间, 公司累计收到各项政府专项资金及补助资金共计人民币 4,876,766 元。上述补助中, 与收益相关的补助款为 4,876,766 元, 其中对公司 2018 年度利润产生的影响金额约为 3,743,432.67 元。
2018/9/4	300458.SZ	全志科技	关于获得政府补助的公告	持有本公司股份 1,761,297 股(占本公司总股本比例 3.89%)的自然人股东何辉计划自本减持计划公告之日起 3 个交易日后的 6 个月内(2018 年 9 月 10 日-2019 年 3 月 8 日), 通过集中竞价交易或大宗交易方式减持不超过本公司股份 833,100 股(即不超过公司总股本的 1.84%)。
2018/9/5	300613.SZ	富瀚微	关于股东股份减持的预披露公告	公司拟在桂林投资 2 亿元人民币设立全资子公司, 主要用于开展通讯和消费电子智能制造服务业务。其中 1 亿元用于建设自动化线边仓及自动化测试设备等, 其他 SMT 及相关设备可利用公司已有资源调配使用。
2018/9/6	000021.SZ	深科技	关于独资设立桂林子公司的公告	截至本公告日, 董事、副总经理兼董事会秘书谢玉平女士通过集中竞价交易方式减持了 696,672 股, 其他董监高未减持公司股份。
2018/9/6	002681.SZ	奋达科技	关于董监高减持股份的进展公告	公司 2017 年限制性股票激励计划的激励对象邱天峰、韦天夫、范增良等 28 人因个人原因离职, 根据公司《2017 年限制性股票激励计划(草案)》的规定, 公司董事会决定对邱天峰、韦天夫、范增良等 28 人已获授但尚未解锁的 540,000 股限制性股票进行回购注销。本次回购注销完成后, 公司总股本将从 470,309,857 股变更为 469,769,857 股。
2018/9/7	300183.SZ	东软载波	关于 2018 年半年度计提资产减值准备的公告	质押股数 6,986,253 股, 本次质押占其所持股份比例 0.56%, 截至本公告披露日, 龚虹嘉持有公司股份 1,255,056,700 股, 占公司总股本(9,227,270,473 股)的 13.60%。龚虹嘉所持股份累计被质押 265,783,300 股, 占公司总股本的 2.88%
2018/9/8	002415.SZ	海康威视	关于股东股份质押的公告	

资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 三、重点关注个股概述

### 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 万元, 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。

表 4: 重点关注公司基本信息

代码	名称	股价 元	市值 亿元	EPS			PE			PB
				2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
002456.SZ	欧菲科技	15.90	431	0.30	0.77	0.99	52	21	16	4.43
603626.SH	科森科技	12.97	54	0.54	1.37	2.39	24	9	5	3.07
300183.SZ	东软载波	13.76	65	0.51	0.61	0.97	27	22	14	2.44
002156.SZ	通富微电	9.61	111	0.11	0.40	0.52	91	24	19	1.83
300458.SZ	全志科技	24.00	80	0.05	0.46	0.66	462	52	37	3.81
002185.SZ	华天科技	5.04	107	0.23	0.28	0.35	22	18	14	1.95
600584.SH	长电科技	14.78	237	0.28	0.43	0.72	53	34	21	1.81
000021.SZ	深科技	6.12	90	0.37	0.40	0.45	17	15	14	1.53
300613.SZ	富瀚微	114.28	52	2.49	2.99	4.32	46	38	26	5.21
002241.SZ	歌尔股份	8.58	278	0.68	0.69	0.87	13	12	10	1.86
002681.SZ*	奋达科技	4.47	93	0.34	0.28	0.34	13	16	13	1.48
002475.SZ	立讯精密	17.88	736	0.53	0.58	0.81	34	31	22	5.44
300408.SZ	三环集团	21.20	369	0.63	0.84	1.11	34	25	19	6.01
300433.SZ	蓝思科技	11.38	449	0.78	0.73	0.96	15	16	12	2.80
002635.SZ	安洁科技	14.63	108	0.61	0.94	1.17	24	16	12	1.62
300115.SZ	长盈精密	10.19	93	0.63	0.72	0.96	16	14	11	2.08
002106.SZ*	莱宝高科	6.27	44	0.20	0.30	0.45	31	21	14	1.21
000725.SZ*	京东方 A	3.31	1,152	0.22	0.25	0.34	15	13	10	1.35
002484.SZ	江海股份	6.07	49	0.23	0.28	0.33	26	22	18	1.57
002415.SZ	海康威视	30.20	2,787	1.03	1.27	1.61	29	24	19	9.28

资料来源: Wind, 华金证券研究所 (\*采取 Wind 市场一致盈利预期, 截止 2018 年 9 月 9 日)

## 四、风险提示

宏观经济波动影响半导体产业及消费电子产业的需求及投资推进;

终端产品市场的出货量及产品线存在不确定性;

技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化。

## 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