

中美贸易摩擦加剧进一步扰动电子行业；重点关注苹果新机发布

——电子行业周报（20180909）

行业周报

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

◆ 中美贸易摩擦进一步扰动电子情绪

苹果 Apple Watch、Air Pods、台式电脑 Mac Mini、iPad 配件 Apple Pencil、智能音箱 HomePod、许多产品的充电器和适配器，以及用来制造和设计部分产品的工具设备都是 2000 亿美元关税的一部分。迄今为止，美国从中国进口的最大商品 iPhone 手机没有受到影响，但如果中美贸易摩擦进一步恶化，iPhone 手机也将有可能被波及。

基础元件全部在 615 第一批关税清单中，主要为电容和电阻产品，并未列入 710 第二批关税清单。半导体受影响范围较广，两批加税清单涉及半导体的产品共计 25 项，基本涵盖所有产品。

◆ 消费电子：苹果预计将于 9 月 12 日发布三款新机型，更新销售策略或拉动出货量超预期

苹果预计将于 9 月 12 日发布三款新机型，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。

◆ 基础元件：台湾地区厂商业绩验证行业景气度，日本台风地震可能加剧供应紧张

近期台湾地区的国巨和华新科公布了 8 月营收情况，再创历史新高，验证了基础元件的持续高景气。此外，日本在 9 月 4 日遭遇 25 年来最强台风“飞燕”，北海道在 9 月 6 日发生里氏 7 级地震，日本经产省预计北海道电力全面恢复需至少一周的时间。上述接连两大灾害给日本电子元器件产业的运输带来了较大影响，可能在短期内加剧元器件的供应紧张。

◆ 激光行业：锐科激光中报高增长，激光行业持续成长

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。

◆ 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。

行业与上证指数对比图



资料来源：Wind

目 录

1、 周观点	3
1.1、 中美贸易摩擦进一步扰动电子情绪	3
1.2、 消费电子：苹果预计将于 9 月 12 日发布三款新机型，更新销售策略或拉动出货量超预期	6
1.3、 基础元件：台湾地区元件厂商 8 月营收创新高，日本台风地震可能加剧供应紧张	7
1.4、 激光行业：激光行业持续成长，重点关注大族激光、锐科激光	8
1.5、 半导体：恳请特朗普不要对中国实施出口管制	9
1.6、 面板：9 月面板价格继续稳中有升	10
2、 电子行业行情回顾	12
2.1、 板块行情	12
2.2、 个股行情	14
3、 重要行业及公司资讯	15
3.1、 重要行业资讯	15
3.2、 重要公司资讯	16
4、 风险提示	16

1、周观点

1.1、中美贸易摩擦进一步扰动电子情绪

美国已经对价值 500 亿美元的中国商品征收了 25% 的关税,其中大部分是工业机械和包括半导体在内的中间电子部件。第二批价值 2000 亿美元的清单包括一些消费品,如照相机和录音设备、行李、手袋、轮胎和吸尘器,将征收 10% 至 25% 的关税。

消费电子: 苹果多个产品受影响, iPhone 恐将被波及

在 9 月 5 日周三向美国贸易代表办公室 (USTR) 提交的一封信中,苹果呼吁政府不要针对旗下产品征收高额关税,否则最新拟征税清单中涵盖的 Apple Watch、Air Pods 等畅销产品价格将有所提高。台式电脑 Mac Mini、iPad 配件 Apple Pencil、智能音箱 HomePod、许多产品的充电器和适配器,以及用来制造和设计部分产品的工具设备均会受到影响。这些是中国商品拟议中 2000 亿美元关税的一部分。

迄今为止,美国从中国进口的最大商品 iPhone 手机没有受到影响,但如果中美贸易摩擦进一步恶化, iPhone 手机也将有可能被波及。

图表 1: 美国 2000 亿征税清单中消费电子部分

海关代码	英文描述	中文描述	原始关税
85176200	Machines for the reception, conversion and transmission or regeneration of voice, images or other data, including switching and routing	接收, 转换, 传输或再生语音的机器, 图像或其他数据, 包括路由设备	0%
85176900	Other apparatus for transmission or reception of voice, images or other data, including apparatus for communication in a wired or wireless	用于传输或接收语音, 图像或其他数据的其他装置, 包括用于有线或无线通信的装置	0%
85181040	Microphones having a frequency range of 300Hz-3.4kHz with diameter not over 10 mm and height not over 3 mm, for telecommunication	频率范围为 300Hz-3.4kHz 的麦克风 (直径不超过 10mm, 高度不超过 3 毫米)	0%
85184010	Audio-frequency electric amplifiers for use as repeaters in line telephony	用于线路电话中继器中的放大器	0%
85184020	Audio-frequency electric amplifiers, other than for use as repeaters in line telephony	除用于线路电话中继器外的放大器	1.20%
85185000	Electric sound amplifier sets	电器扩音机组	1.20%
85189081	Other parts of microphones & stands, loudspeakers, headphones & earphones nesoi, electric amplifiers, & electric sound amplifier sets	麦克风、支架、耳机、扬声器、电子放大器、电声放大器套装的其他部件	1.20%
85198130	Sound reproducing apparatus nesoi, not incorporating a sound recording device	声音再现设备, 不包括录音设备	0%
85221000	Pick-up cartridges for use with apparatus of heading 8519 to 8521	用于编号为 8519 至 8521 设备的拾音器	3%
85234940	Recorded optical media, for reproducing representations of instructions, data, sound, & image, recorded machine readable binary form, for ADP	用于录制的光学媒介, 用于复制指令, 数据, 声音和图像, 二进制形式, 用于 ADP (一种语音编码格式)	0%
85319090	Parts of electric sound or visual signaling apparatus, nesoi	电声或视觉信号装置的部件	0.30%
85333900	Electrical wirewound variable resistors, including rheostats and potentiometers, for a power handling capacity exceeding 20 W	绕线可变电阻器, 包括变阻器和电位器, 功率超过 20W	0%
90139080	Parts and accessories of "quid crystal devices nesoi, and optical appliances and instruments, nesoi	液晶设备, 光学设备和仪器的零件和配件	4.50%

资料来源: 美国贸易代表办公室, 光大证券研究所

基础元件：全部在第一批清单中，主要为电容和电阻

基础元件在被列入 615 关税清单后，被动元件产品并未列入 710 关税清单。而在 615 清单中，我们发现被动元件产品主要为电容和电阻产品。

图表 2：被列入美国 615 关税清单中的被动元件产品

海关编码	英文名	商品描述	原定税率
85321000	Fixed electrical capacitors designed for use in 50/60 Hz circuits and having a reactive power handling capacity of not less than 0.5 kvar	设计用于 50/60 Hz 电路的固定电容	0%
85322100	Tantalum fixed capacitors	钽固定电容	0%
85322200	Aluminum electrolytic fixed capacitors	铝固定电容	0%
85322300	Ceramic dielectric fixed capacitors, single layer	单层陶瓷固定电容	0%
85322400	Ceramic dielectric fixed capacitors, multilayer	多层陶瓷固定电容	0%
85322500	Dielectric fixed capacitors of paper or plastics	纸电容或塑料固定电容	0%
85322900	Fixed electrical capacitors, nesoi	其他固定电容器	0%
85323000	Variable or adjustable (pre-set) electrical capacitors	可调电容器	0%
85329000	Parts of electrical capacitors, fixed, variable or adjustable (pre-set)	固定或可调电容器部件	0%
85331000	Electrical fixed carbon resistors, composition or film types	固定碳电阻器，复合或薄膜类型	0%
85332100	Electrical fixed resistors, other than composition or film type carbon resistors, for a power handling capacity not exceeding 20 W	固定电阻器，除复合或薄膜型碳电阻器以外，功率低于 20 W	0%
85332900	Electrical fixed resistors, other than composition or film type carbon resistors, for a power handling capacity exceeding 20 W	固定电阻器，除复合或薄膜型碳电阻器以外，功率超过 20W	0%
85333100	Electrical wirewound variable resistors, including rheostats and potentiometers, for a power handling capacity not exceeding 20 W	绕线可调电阻器，包括变阻器和电位器，功率不超过 20 W.	0%
85334040	Metal oxide resistors	金属氧化物电阻器	0%
85334080	Electrical variable resistors, other than wirewound, including rheostats and potentiometers	可调电阻器，除绕线可调电阻器，包括变阻器和电位器	0%
85339080	Other parts of electrical resistors, including rheostats and potentiometers, nesoi	电阻的其他部件，包括变阻器和电位计	0%

资料来源：美国贸易代表办公室，光大证券研究所

半导体：影响范围较广，基本涵盖所有产品

两批加税清单涉及半导体的产品共计 25 项，其中 615 第一批加税清单中较多，达 21 项，而 710 第二批加税清单中仅有 4 项。第一批涉及范围较广，主要为光敏半导体、二极管、LED 等分立器件，放大器、存储器、处理器等集成电路，以及半导体设备和零部件。第二批主要包括晶圆包装盒、氧化炉设备支架和智能卡 IC。

我国出口到美国的半导体中放大器、存储器、处理器等集成电路主要为外资企业在大陆的工厂生产，对本土企业影响不大。对本土企业有所影响的主要为光敏半导体、二极管、LED 等分立器件以及相关低端半导体设备和零部件。

图表 3: 20180615 美国第一批加税 25%名单中半导体部分

海关编码	英文名	商品描述	原定税率
84807140	Injection or compression type molds for rubber or plastics for the manufacture of semiconductor devices	橡胶或塑料的注射或压缩型模具(用于制造半导体器件的设备)	0%
85414080	Photosensitive semiconductor devices nesi, optical coupled isolators	光敏半导体器件串联, 光耦合隔离器	0%
85414095	Photosensitive semiconductor devices nesi, other	光敏半导体器件串联, 其他	0%
85415000	Semiconductor devices other than photosensitive semiconductor devices, nesi	半导体器件, 除其他光敏半导体器件	0%
85419000	Parts of diodes, transistors, similar semiconductor devices, photosensitive semiconductor devices, LED's and mounted piezoelectric crystals	二极管、晶体管、类似半导体器件、光敏器件半导体器件、 led 和压电晶体	0%
90308200	Instruments and apparatus for measuring or checking electrical quantities, nesoi: for measuring or checking semiconductor wafers or devices	电量的测量或检验仪器和设备: 测量或检查半导体晶片或器件	0%
90309084	Parts and accessories for instruments and apparatus for measuring or checking semiconductor wafers or devices, nesoi	测量和检查半导体晶片或其他设备的仪器和部件, 及其附件	0%
90314100	Optical measuring/checking instruments/appliances for inspecting semiconductor wafers/devices or photomasks/reticles used to mfg such devices	光学测量仪器(用于检测半导体晶圆/设备), 或用于制造这类设备的光掩膜/刻线	0%
90314970	Optical instrument & appliance: to inspect masks (not photomask) used to mfg semiconductor devices; to measure contamination on such devices	光学仪器和设备: 用于制造用的掩模(非光掩模)半导体器件; 测量此类器件上污染的仪器	0%
90318040	Electron beam microscopes fitted with equipment specifically designed for the handling and transport of semiconductor devices or reticles	电子束显微镜(装有专门为其设计可以处理和传输半导体器件及掩模的设备)	0%
84861000	Machines and apparatus for the manufacture of boules or wafers	用于制造晶棒或晶圆的设备	0%
84862000	Machines and apparatus for the manufacture of semiconductor devices or electronic integrated circuits	用于制造半导体器件或电子集成电路的设备	0%
84863000	Machines and apparatus for the manufacture of flat panel displays	用于制造平板显示器的设备	0%
84864000	Machines and apparatus for the manufacture of masks and reticles; for the assembly of electronic integrated circuits;	用于制造模具和模板的设备;用于电子集成电路的组装的设备	0%
84869000	Parts and accessories of the machines and apparatus for the manufacture of semiconductor devices, electronic integrated circuits and flat pa	用于制造半导体器件, 电子集成电路和平板显示器的机器, 以及设备的部件和附件	0%
85414060	Diodes for semiconductor devices, other than light-emitting diodes, nesoi	用于半导体器件的二极管, 除了发光二极管以外	0%
8542.31.00	Electronic integrated circuits: processors and controllers	集成电路: 控制器和处理器	0%
8542.32.00	Electronic integrated circuits: memories	集成电路: 存储	0%
8542.33.00	Electronic integrated circuits: amplifiers	集成电路: 放大器	0%
8542.39.00	Electronic integrated circuits: other	其他集成电路	0%
8542.90.00	Parts of electronic integrated circuits and microassemblies	集成电路零组件	0%

资料来源: 美国贸易代表办公室, 光大证券研究所

图表 4: 20180710 美国第二批加税 10% 名单中半导体部分

海关编码	英文名	商品描述	原定税率
39231020	Boxes and similar articles for the conveyance or packing of semiconductor wafers, masks or reticules of subheadings 3923.10 or 8485.90	运输半导体晶圆的包装盒	0.70%
70200030	Quartz reactor tubes and holders designed for insertion into diffusion and oxidation furnaces for semiconductor wafer production, nesoi	石英反应器管和支架, 设计用于插入用于生产半导体晶片的扩散和氧化炉	0%
85235200	Semiconductor media, smart cards	半导体媒体, 如智能卡	0%
85235900	Semiconductor media, nesoi	其他半导体媒体	0%

资料来源: 美国贸易代表办公室, 光大证券研究所

1.2、消费电子: 苹果预计将于 9 月 12 日发布三款新机型, 更新销售策略或拉动出货量超预期

苹果今年的重磅获得, 秋季新品发布会将在美国当地时间 9 月 12 日(北京时间 9 月 13 日凌晨 1 点) 于美国加州库布蒂诺——苹果新总部的乔布斯剧院举行。我们预计苹果这次发布会将发布三款 iPhone, 都是采用 iPhone X 的全面屏设计, 使用手势控制系统取代 Home 键, 都拥有 Face ID 功能, 支持刷脸解锁。

其中第一款新 iPhone 是一款高端机型, 拥有 6.5 英寸 OLED 显示屏, 这将是自有史以来最大的 iPhone, 也会是市面上最大的主流手机之一。预计该手机机身仍然会采用玻璃背板、不锈钢边缘和双摄像头, 软件方面最大的不同是, 能够并列浏览多个 app 中的内容, 如邮件和日历。第二款新 iPhone 是现在 5.8 英寸 OLED 屏 iPhone X 的升级版, 它的主要变化将会是处理器速度和照相机性能的提高。第三款新 iPhone 可能是一款新的廉价版 LCD 屏幕 iPhone, 旨在替代现在的 iPhone 8。它看上去会和 iPhone X 很像, 但是拥有更大的 6.1 英寸屏幕, 具有多种颜色。采用运动铝合金边缘, 而不是 iPhone X 的不锈钢边缘。

根据外媒彭博社的报道, 本次苹果将会舍弃掉 (Plus) 的后缀, 5.8 英寸版本会以「iPhone Xs」为称呼, 也就是读作「Ten S」, 而 6.5 英寸的大屏版则会命名为「iPhone Xs Max」。两款 iPhone Xs 肯定会使用基于台积电 7nm 工艺的 A12 芯片, 运存也会从现在的 3GB 升级到 4GB; 至于 6.1 英寸的 LCD 版本, 或将继续沿用去年的 A11 而非 A12。

苹果还计划为其两款较大的 iPhone 增加双 Sim 卡槽, 提供双卡双待功能。但双卡双待版本只会在中国、印度和南美等一些特定地区发售。所以, 这也将是苹果自 2007 年推出 iPhone 以来, 第一次在自家手机产品中使用双卡双待的功能。

我们预期 6.1 英寸 LCD iPhone 因售价低于 700 美元且具备全新设计, 预计将成为三款机型中占比最大的一款。预计将对 2018 下半年及 2019 上半年带来较强的换机拉动需求。

同时, 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。

1.3、基础元件：台湾地区元件厂商 8 月营收创新高，日本台风地震可能加剧供应紧张

在前面的周报中，我们经过分析认为基础元件这一轮的涨价是由供给格局变动导致的，在新增产能普遍需要到 2018 年底或 2019 年初才能开出的情况下，我们认为基础元件价格将在 2019 年上半年继续保持高位。近期台湾地区的国巨和华新科公布了 8 月营收情况，再创历史新高，验证了基础元件的持续高景气。

国巨在 9 月 5 日公布 8 月自结营收，受惠基础元件供需依旧紧俏，单月营收冲高至 新台币 106.02 亿元（约 24 亿人民币），首度突破百亿元，也是连续第 6 个月创高，月度环比增长 8.1%、年度同比增长 278.4%；累计 1-8 月合并营收为 506.83 亿元，同比增长 158.5%，同步续创历史同期新高。

华新科在9月4日也公布了8月自结营收,受惠于产业传统旺季期间下游应用整体市场需求增长及陆续开出之扩产产能,华新科8月合并应收达到新台币61.6亿元(约合13.7亿人民币),月度环比增长11.8%,年度同比增长212.4%;累计1-8月合并营收较去年同期增长118.3%。

另外,日本在9月4日遭遇25年来最强台风“飞燕”,北海道在9月6日发生里氏7级地震,日本经产省预计北海道电力全面恢复需至少一周的时间。上述接连两大灾害给日本电子元器件产业的运输带来了较大影响,可能在短期内加剧元器件的供应紧张。

日本关西机场由于海水倒灌而被关闭,日本很多电子零部件从关西机场出口,在2017年5.64万亿日元的出口额中占到2成。ROHM自9月6日起改为经由成田、羽田和中部国际等3个机场进行出口。日本瑞萨电子、东芝记忆体、松下也在寻找关西机场以外的渠道,短期来看都能以当地库存来应对。村田制作所也开始讨论经由成田机场进行运输。全日空已启动把关西机场的货物通过成田和羽田机场运输的举措。全日空认为,可通过替代性运输处理关西机场的货物,但运输货物的时间将延长。

建议关注标的:三环集团、顺络电子、风华高科。

1.4、激光行业:激光行业持续成长,重点关注大族激光、锐科激光

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。在中美贸易摩擦的大背景下，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，目前尚不被中美贸易摩擦所影响。

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。

1.5、半导体：恳请特朗普不要对中国实施出口管制

本周半导体板块以下重点新闻值得关注：

1) 美半导体设备厂商、芯片厂商轮番示警，恳请特朗普不要对中国实施出口管制

根据集微网消息，美半导体设备厂商、芯片厂商轮番示警，恳请特朗普不要对中国实施出口管制。9月7日半导体设备厂商科磊(KLA-Tencor)的 CMO Oreste Donzella 在 SEMICON Taiwan 2018 上表示，美国半导体厂商将在 2 周后赴华盛顿，希望能说服特朗普政府不要对中国实施芯片或半导体设备出口管制。美国四大科技公司戴尔(Dell)、思科(Cisco)、Juniper Networks 和惠普企业(Hewlett Packard Enterprise)，估计会赶在美国可能对 2 千亿美元陆制品开征关税前夕，集体向美国贸易代表处(USTR)发函，希望能为旗下产品争取豁免权。IHS Markit 半导体价值链研究员 Myson Robles-Bruce 指出，对于半导体领域来说，美国和中国之间不断升温的关税争端将带来一场两败俱伤的零和赛局，双方都不会有赢家。

2) 财政部:多元件集成电路退税率提高至 16%

集微网消息，财政部公布，将多组件集成电路、非电磁干扰滤波器、书籍、报纸等产品出口退税率提高至 16%；将竹刻、木扇等产品出口退税率提高至 13%，下周六（15 日）起执行。

3) 台风加强震袭击日本导致 20 万硅片停产

日本北海道地区 6 日凌晨发生 6.7 级地震，半导体硅晶圆大厂胜高千岁厂因强震停工，20 万片硅晶圆产能受到影响，可能再带动一波 6 寸与 8 寸硅晶圆价格涨势。

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：

设备：北方华创（制造设备）、长川科技（封测设备）

存储：兆易创新（DRAM）

设计：圣邦股份（模拟芯片）、韦尔股份（拟收购豪威）

分立器件：扬杰科技（MOSFET）、捷捷微电（晶闸管）

制造：华虹半导体（8 寸代工）、中芯国际、三安光电

封测：华天科技、长电科技、通富微电

1.6、面板：9 月面板价格继续稳中有升

群智咨询发布 2018 年 9 月版面板价格风向标，电视面板价格整体上稳中有升。在 9 月份，整机厂商维持积极备货，面板价格维持上涨趋势。

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 3 美元左右，预计 9 月份将保持稳定。

在 65 寸方面，8 月份价格微幅上涨，预计 9 月均价将维持。

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（2018.9.3-2018.9.8）上证综指上涨-0.84%，沪深 300 指数上涨-1.71%。申万电子行业指数上涨-2.41%，跑赢上证综指-1.57pct，跑赢沪深 300 指数-0.71pct，整体表现在 28 个行业中涨幅排名第 27。

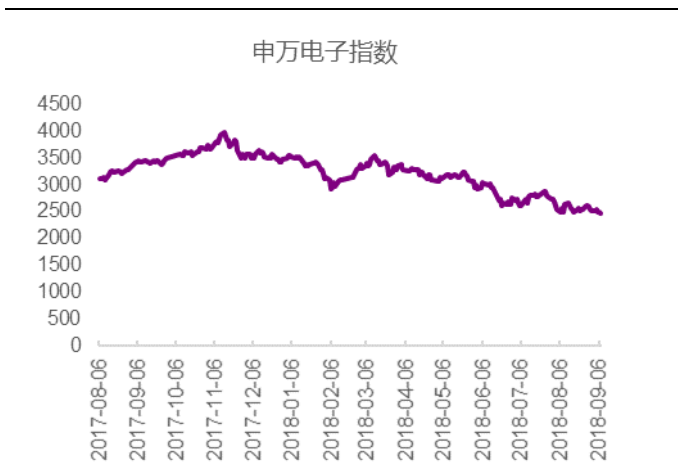
图表 1：上周各行业表现

代码	申万行业分类	上周涨跌幅	年初至今涨跌幅
801740.SI	国防军工	4.33%	-19.80%
801010.SI	农林牧渔	1.10%	-23.62%
801020.SI	采掘	1.10%	-22.84%
801750.SI	计算机	0.56%	-9.24%
801730.SI	电气设备	0.43%	-32.03%
801160.SI	公用事业	-0.08%	-25.33%
801760.SI	传媒	-0.25%	-31.67%
801890.SI	机械设备	-0.41%	-29.53%
801150.SI	医药生物	-0.46%	-11.40%
801790.SI	非银金融	-0.70%	-21.36%
000001.SH	上证综指	-0.84%	-18.29%
801040.SI	钢铁	-0.96%	-13.99%
801130.SI	纺织服装	-1.11%	-27.71%
801780.SI	银行	-1.12%	-11.66%
801230.SI	综合	-1.21%	-36.30%
399106.SZ	深证综指	-1.24%	-24.53%
801200.SI	商业贸易	-1.43%	-24.31%
000300.SH	沪深300	-1.71%	-18.69%
801770.SI	通信	-1.71%	-27.53%
801210.SI	休闲服务	-1.81%	-3.09%
801180.SI	房地产	-1.83%	-25.99%
801140.SI	轻工制造	-1.88%	-28.70%
801880.SI	汽车	-1.92%	-29.14%
801030.SI	化工	-1.92%	-18.81%
801170.SI	交通运输	-2.13%	-25.04%
801720.SI	建筑装饰	-2.18%	-25.63%
801050.SI	有色金属	-2.18%	-32.99%
801710.SI	建筑材料	-2.20%	-19.28%
801120.SI	食品饮料	-2.41%	-14.60%
801080.SI	电子	-2.41%	-29.23%
801110.SI	家用电器	-3.26%	-26.04%

资料来源：Wind

申万电子行业指数上涨-2.41%，申万半导体指数上涨-3.10%。

图表 2：申万电子行业指数



资料来源：Wind

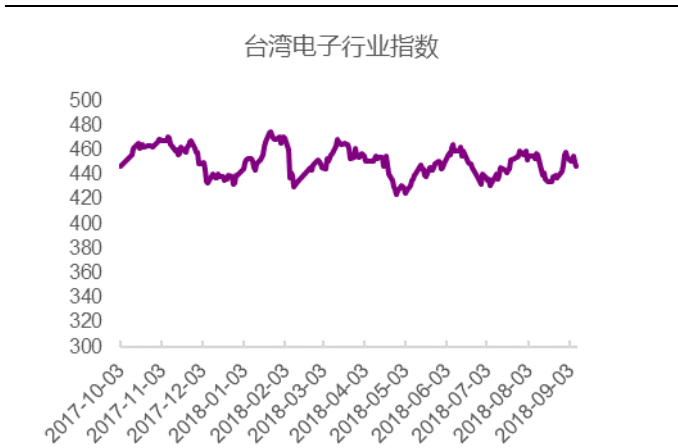
图表 3：申万半导体行业指数



资料来源：Wind

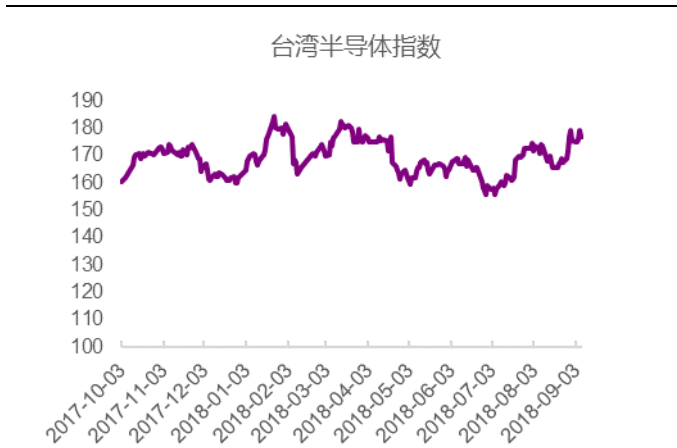
台湾电子行业指数上涨-1.69%，台湾半导体指数上涨 0.81%，费城半导体指数下跌-2.89%。

图表 4：台湾电子行业指数



资料来源：Wind

图表 5：台湾半导体行业指数



资料来源：Wind

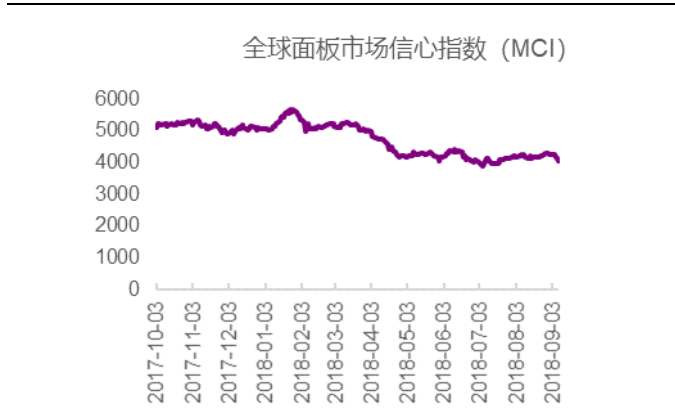
图表 6：费城半导体指数



资料来源：Wind

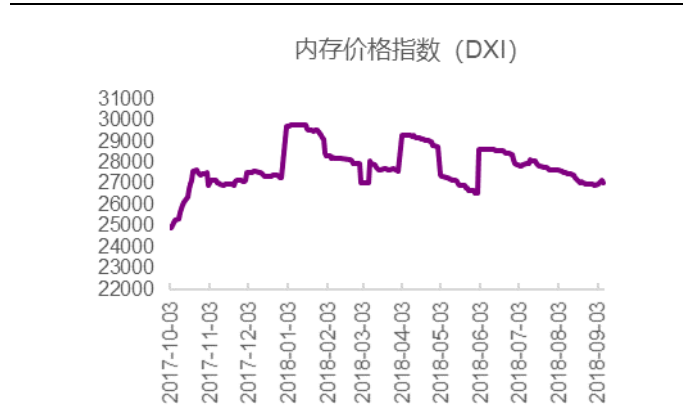
全球面板市场信心指数 (MCI) 上涨-4.94%，DRAM 价格指数 (DXI) 上涨 0.44%。

图表 7: 全球面板市场信心指数



资料来源: Wind

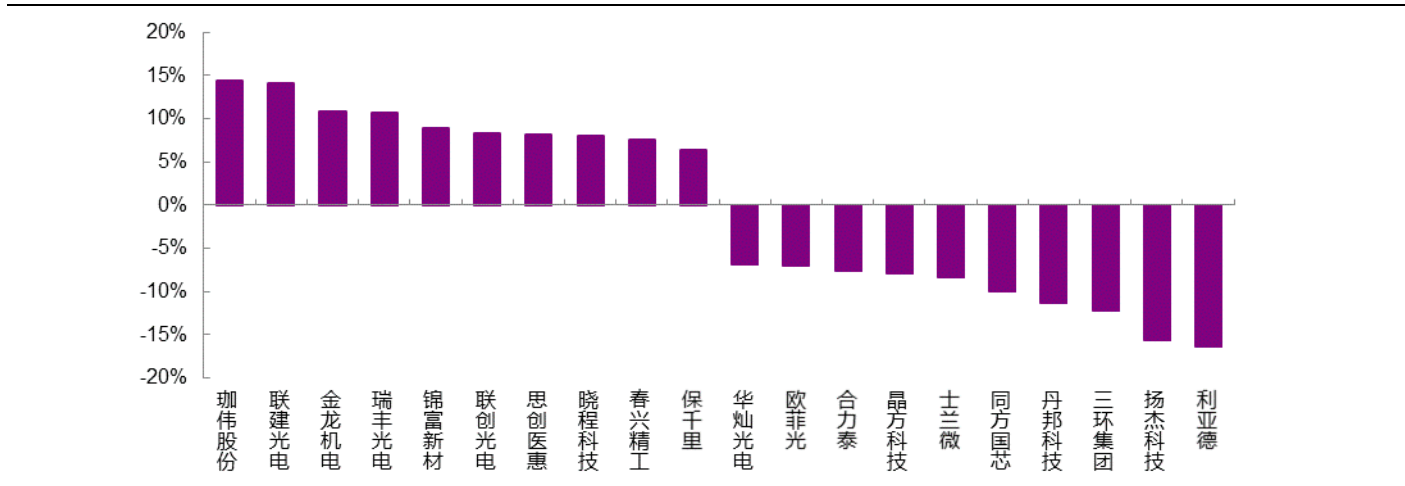
图表 8: DRAM 价格指数



资料来源: Wind

2.2、个股行情

图表 9: 电子行业上周 (2018.6.11-2018.6.15) 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

去年中国存储芯片进口达 886 亿美元，韩产占过半

据韩联社报道，韩国贸易协会、大韩贸易投资振兴公社及半导体行业周四发布的数据显示，2017 年中国存储芯片进口总额达 886.17 亿美元，同比增长 38.8%。其中，韩国产芯片的进口规模达 463.48 亿美元，同比大增 51.3%，在总进口中占 52.3%。

今年第一季度，中国存储芯片进口额达 146.72 亿美元，同比猛增 75.4%。业内人士分析指出，最近用于智能手机、数据中心的存储芯片快速升级，但中国企业技术实力仍需发展，因此只能依靠进口。中国政府发布的报告指出，2017 年自主开发的存储芯片市场份额几乎为零。

据大韩贸易投资振兴公社最近发布的一份报告，中国对存储芯片需求在激增，但是产能有限，预计在今后一段时间韩国有望保持最大供货来源地的地位。

不过，韩国贸易协会研究人员指出，中国政府大力支持半导体产业发展，积极聘用海外优秀人才，努力提升行业竞争力，因此中韩在半导体领域的差距有可能在短时间内大幅缩小。

来源：SEMICChina

博通 Q3 净利同比增 136%，企业存储业务立功

北京时间 9 月 7 日凌晨消息，博通公司今天发布了 2018 财年第三财季财报。报告显示，博通第三财季净营收为 50.63 亿美元，与去年同期的 44.63 亿美元相比增长 13%，与上一季度的 50.14 亿美元相比增长 1%；净利润为 11.96 亿美元，与去年同期的 5.07 亿美元相比增长 136%，相比之下上一季度为 37.33 亿美元。

在截至 8 月 5 日的这一财季，博通的净利润为 11.96 亿美元，每股摊薄收益为 2.71 美元。相比之下，博通去年同期的净利润为 5.07 亿美元，每股摊薄收益为 1.14 美元；上一季度的净利润为 37.33 亿美元，每股摊薄收益为 8.33 美元。博通第三财季净营收为 50.63 亿美元，与去年同期的 44.63 亿美元相比增长 13%，与上一季度的 50.14 亿美元相比增长 1%。

不计入某些一次性项目（不按照美国通用会计准则），博通第三财季的净利润为 22.57 亿美元，每股摊薄收益为 4.98 美元。相比之下，博通去年同期的净利润为 18.71 亿美元，每股摊薄收益为 4.10 美元；上一季度的净利润为 22.43 亿美元，每股摊薄收益为 4.88 美元，超出分析师预期。财经信息供应商 FactSet 调查显示，分析师此前平均预期博通第三财季每股收益为 4.83 美元。

不按照美国通用会计准则，博通第三财季净营收为 50.63 亿美元，与去年同期的 44.63 亿美元相比增长 13%，与上一季度的 50.14 亿美元相比增长

1%，也略微超出分析师预期。FactSet 调查显示，分析师此前平均预期博通第三财季营收为 50.6 亿美元。

博通预计,2018 财年第四财季净营收将达 53.97 亿美元,上下浮动 7500 万美元;不按照美国通用会计准则,净营收将达 54 亿美元,上下浮动 7500 万美元,超出预期;运营支出将达 12.59 亿美元,不按照美国通用会计准则的运营支出将达 8.74 亿美元;利息支出及其他支出将达 1.25 亿美元;所得税准备金率将达 4%,不按照美国通用会计准则的所得税准备金率将达 7%。FactSet 调查显示,分析师平均预期博通第四财季营收将达 53.7 亿美元。

博通能获得这样的业绩表现,与他们一系列的并购策略密切相关。在 Tan 的领导下,博通通过各种各样的收购兼并,成为一个价值千亿美元的庞然大物。

来源:半导体行业观察

3.2、重要公司资讯

汇顶科技:2018 年股票期权激励计划(草案)摘要公告

本激励计划拟授予股票期权 1000.00 万份,占本激励计划草案公告时公司股本总额 45,691.0757 万股的 2.19%。其中首次授予 800.00 万份,占本激励计划草案公告时公司股本总额 45,691.0757 万股的 1.75%;预留 200.00 万份,占本激励计划草案公告时公司股本总额 45,691.0757 万股的 0.44%,预留部分占本次授予权益总额的 20%。

欧菲科技:关于提前归还部分补充流动资金的募集资金的公告

2018 年 9 月 5 日,公司将 6,000 万元资金提前归还并存入公司募集资金专用账户。剩余未归还的募集资金,公司保证在暂时用于补充流动资金的款项到期前,及时归还到募集资金专用账户。

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見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	
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com	
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com	
	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	
	国际业务	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
		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	
金融同业与战略客户		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
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com	
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com	
	私募业务部	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	
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	