

# 电子元器件

# 行业周报

## 半导体阿里成立平头哥，智能终端高端机型集聚利润

### 投资要点

◆ **半导体阿里成立平头哥半导体，有望推动产业开拓：**阿里巴巴集团成立平头哥半导体有限公司，由此前阿里全资收购的嵌入式 CPU 公司中天微，以及阿里达摩院的芯片团队整合而成。其主要产品将会是明年 4 月发布的一款神经网络芯片（NPU），以及在嵌入式芯片、量子芯片等领域内将会有相关产品，阿里对于平头哥的定位是将实现“云-端一体化”的布局，主要研发的 AI 芯片、嵌入式芯片等也主要针对于工业、汽车等市场，配合阿里在云计算、物联网、人工智能等产业的拓展。我们认为，以阿里巴巴这样的全球性领先企业来布局芯片产业对于国内的芯片市场从中长期看有着良好的引领和示范作用，无论是从技术能力的推进还是从市场前景的开拓方面，将会推动国内产业的集聚效应。

◆ **智能终端高端机型集聚利润：**Counterpoint 发布报告显示智能手机行业的利润绝大部分都来自高端机型。智能手机的总体需求在第二季度下降了 1%，但是高端手机的销量在全球市场实际增长了 7%。这其中，苹果占了 43% 的份额，领先于三星（24%）、Oppo（10%）、华为（9%）、小米（3%）和一加（2%）。在 400 美元到 600 美元这个价格区间，苹果和 Oppo 的销量同为 22%，三星达到 16%，华为占 14%，小米和一加分别占 6% 和 5%。在 600 美元到 800 美元这个区间，苹果占了 44%，三星以 41% 的份额紧随其后。而在 800 美元以上的手机中，苹果占了 88%。

◆ **上周电子行业走势回顾：**上周中信电子行业指数一级指数上涨 2.1%，跑输沪深 300 指数 3.1 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 23 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数相对较弱，弱于行业整体。

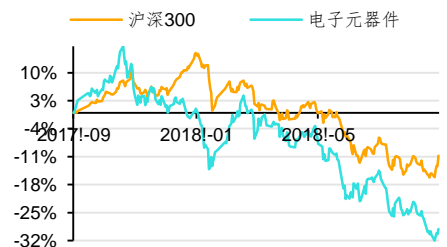
◆ **投资建议：**行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，短期内在功率器件、模拟电路、分立器件等领域内供不应求的局面延续，价格方面仍然有上升的预期。消费电子行业主要看好包括虚拟现实、智能硬件、可穿戴带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。

◆ **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	-8.15	-5.50	-18.36
绝对收益	-5.59	-9.71	-29.03

### 分析师

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

### 报告联系人

陈韵谜  
 chenyunmi@huajinsec.cn  
 021-20377060

### 相关报告

半导体：AI 芯片的芯能探索向全局化、应用化深入 2018-09-20

电子元器件：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 2018-09-10

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

## 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.....	10
1、欧菲科技 (002456.SZ).....	10
2、科森科技 (603626.SH).....	10
3、全志科技 (300458.SZ).....	11
4、东软载波 (200183.SZ).....	11
5、通富微电 (002156.SZ).....	12
四、风险提示.....	13

## 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.....	6
图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数.....	6
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.....	13

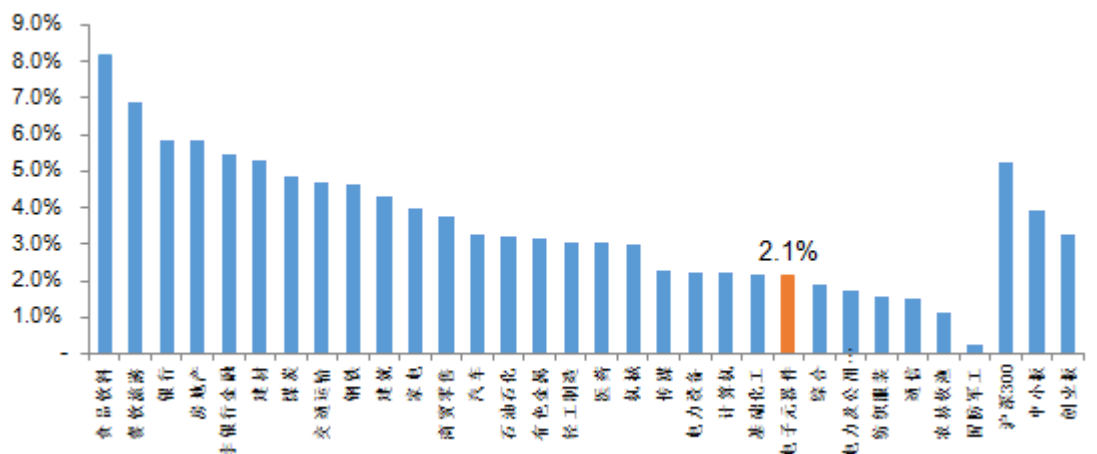
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 2.1%，跑输沪深 300 指数 3.1 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 23 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数相对较弱，弱于行业整体。香港恒生资讯科技指数上涨 1.4%，跑输恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数上升 0.4%，跑输标普 500 指数 0.4 个百分点；台湾资讯科技指数上下跌 0.1%，跑输加权指数 1.1 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上涨 2.1%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 23 位，排名相对靠后。

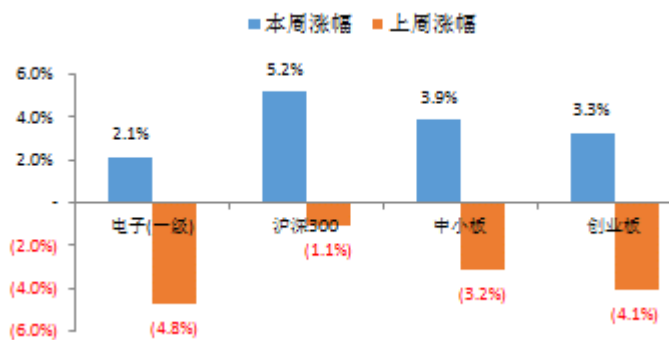
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

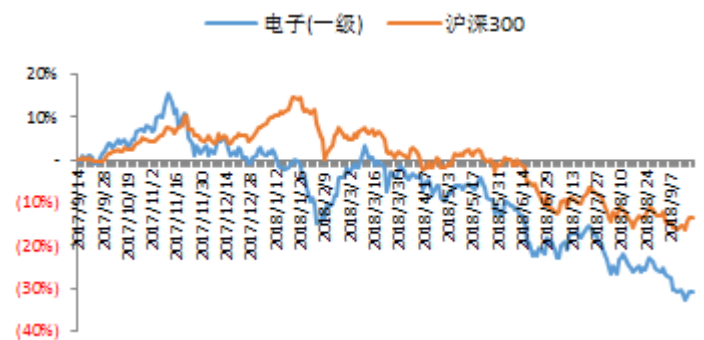
上周电子元器件行业一级指数上升 2.1%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数 3.1、1.8 和 1.2 个百分点，电子行业整体走势跑输大市。

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

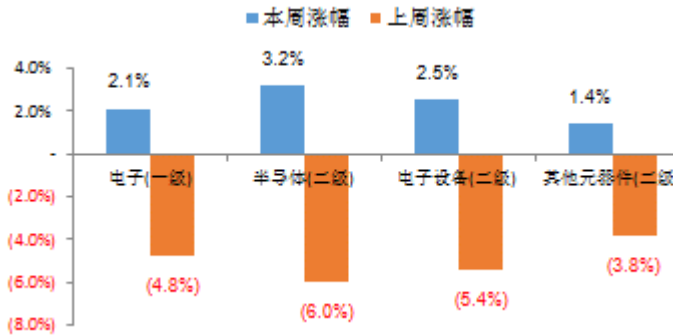


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 31.1%，沪深 300 指数为下跌 13.6%，前期积累的涨幅大幅回落。

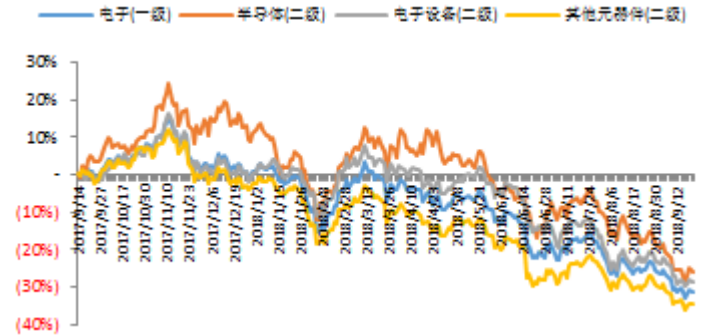
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别上涨 3.2、2.5 和 1.4 个百分点。

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银河磁体（300127）、国民技术（300077）、沪电股份（002463），跌幅榜前三位分别为韦尔股份（603501）、兴森科技（002436）和艾比森（300389）。

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			
300127	银河磁体	13.1%	其他元器件 II	002199	东晶电子	(3.6%)	其他元器件 II
300077	国民技术	12.9%	半导体 II	300282	三盛教育	(4.1%)	其他元器件 II
002463	沪电股份	10.0%	其他元器件 II	002475	立讯精密	(4.3%)	其他元器件 II
300661	圣邦股份	9.5%	半导体 II	300083	劲胜智能	(4.4%)	电子设备 II
300408	三环集团	9.0%	其他元器件 II	300219	鸿利智汇	(5.2%)	其他元器件 II
603703	盛洋科技	8.8%	其他元器件 II	002922	伊戈尔	(6.6%)	电子设备 II
300032	金龙机电	7.7%	其他元器件 II	300647	超频三	(8.1%)	其他元器件 II
300162	雷曼股份	7.4%	其他元器件 II	300389	艾比森	(10.0%)	其他元器件 II
002876	三利谱	7.3%	其他元器件 II	002436	兴森科技	(10.5%)	其他元器件 II
600478	科力远	7.1%	其他元器件 II	603501	韦尔股份	(11.6%)	电子设备 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。

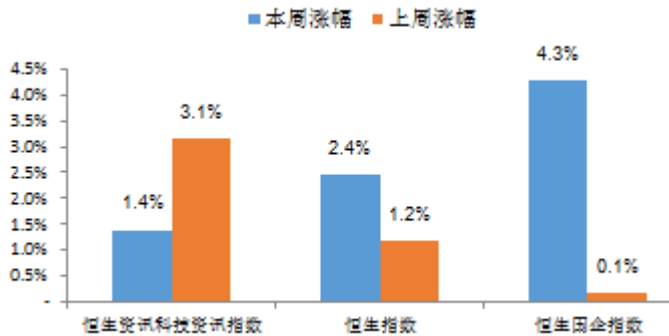
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港恒生资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数相对较弱，弱于行业整体。香港恒生资讯科技指数上涨 1.4%，跑输恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数上升 0.4%，跑输标普 500 指数 0.4 个百分点；台湾资讯科技指数上下跌 0.1%，跑输加权指数 1.1 个百分点。

## 1、香港

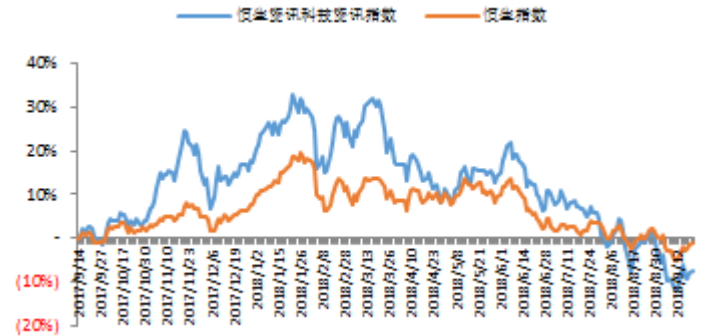
上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.4%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 1.0 和 2.9 个百分点，行业指数弱于行业整体。

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 7.5%，恒生指数的下跌 1.1%，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		
0285	比亚迪电子	21.6%	0522	ASM PACIFIC	1.1%
3336	巨腾国际	18.1%	0992	联想集团	0.8%
1357	美图公司	14.2%	1810	小米集团-W	0.5%
0698	通达集团	11.9%	3969	中国通号	(1.1%)
0772	阅文集团	8.2%	0552	中国通信服务	(1.9%)
0732	信利国际	7.4%	0981	中芯国际	(2.3%)
0303	VTECH HOLDINGS	6.3%	2018	瑞声科技	(2.7%)
3888	金山软件	6.2%	1089	乐游科技控股	(3.0%)
0268	金蝶国际	6.2%	2342	京信通信	(3.9%)
0696	中国民航信息网络	5.0%	0885	仁天科技控股	(10.0%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

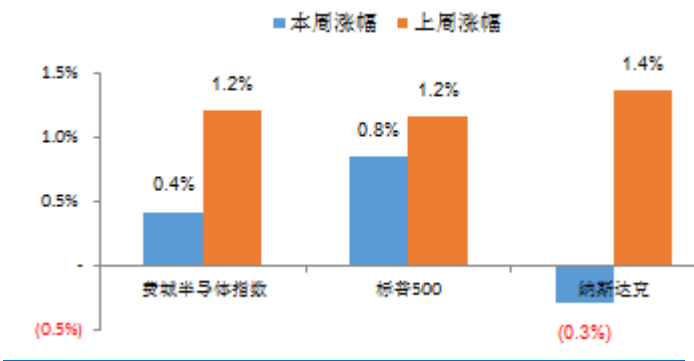
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为比亚迪电子(0285)、巨腾国际(3336)和美图公司(1357)。跌幅榜前三位分别为仁天科技控股(0885)、京信通信(2342)和乐游科技控股(1089)。

## 2、北美

上周费城半导体指数上升 0.4%，跑输标普 500 指数 0.4 个百分点，跑赢纳斯达克指数 0.7 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



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



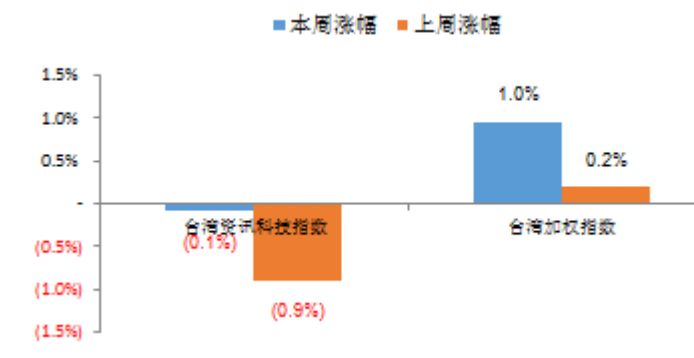
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 23.1%, 领先于标普 500 指数的 17.4%。

### 3、台湾

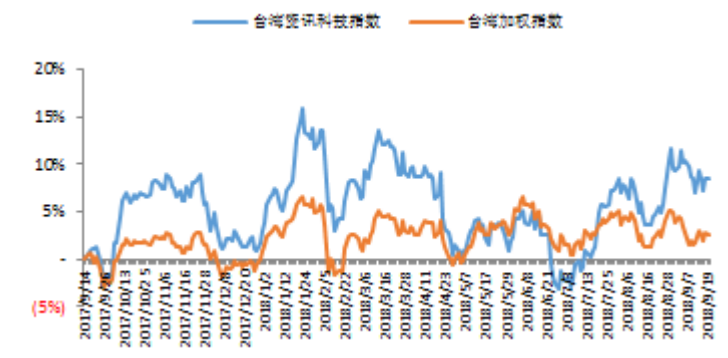
上周台湾资讯科技指数上下跌 0.1%, 跑输加权指数 1.1 个百分点, 行业指数跑输大市。

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

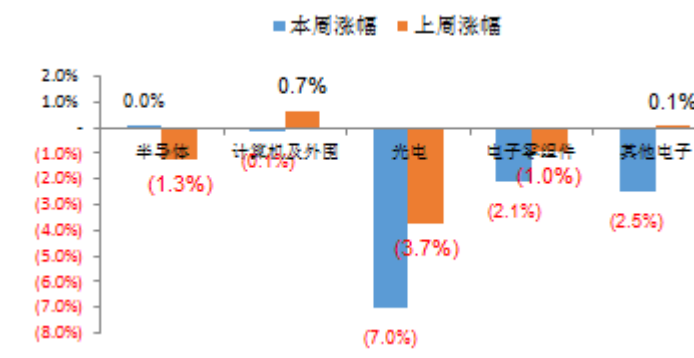
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

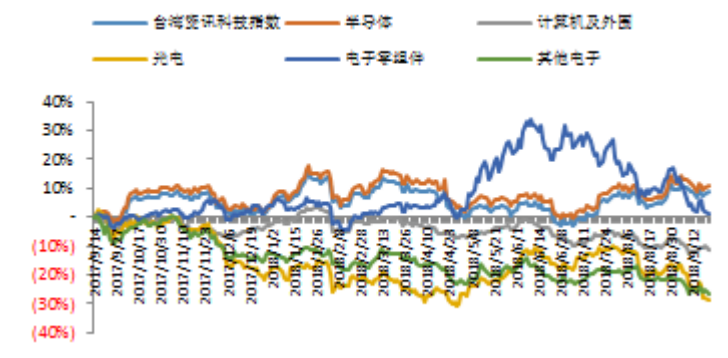
过往 250 个交易日累计涨幅, 资讯科技指数为上涨 8.5%, 台湾加权指数上涨 2.6%, 资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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, 半导体指数不涨不跌, 计算机及外围、光电、电子零部件和其他电子分别下跌 0.1%、7.0%、2.1%和 2.5%。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**晶圆代工厂茂矽 MOSFET 订单持续到年底 (来源: SEMI):** 台湾地区晶圆代工厂茂矽金属氧化物半导体场效应晶体管 (MOSFET) 产品订单能见度直达年底, 公司积极布局绝缘栅双极电晶体 (IGBT) 等目前营收占比不大、但后市需求看好的业务, 并持续拉升高阶与较高单价的产出比重, 冲刺业绩。

**强攻车电 MLCC 三星电机砸 5,000 亿韩元提升天津厂产能 (来源: SEMI):** 韩国经济日报韩文版、韩媒《THE KOREA TIMES》英文版近日大篇幅报导, 三星电机 (SEMCO) 为了强攻车电, 将斥资 5,000 亿韩元 (4.43 亿美元) 提升大陆天津厂产能, 新厂规划 2020 年中之后放量生产, 由于三星电机内部对车电的规划相当积极, 这一笔投资计划若能顺利导入量产, 有望拉近两大巨头在车电的差距。

**阿里巴巴成立平头哥半导体有限公司 NPU 明年 4 月流片 (来源: SEMI):** 阿里巴巴 CTO、达摩院院长张建锋在 9 月 19 日召开的 2018 阿里云栖大会上宣布, 阿里将把此前收购的中天微和达摩院自研芯片业务整合成“平头哥半导体有限公司”, 由集团全资控股, 推进云端一体化的芯片布局。达摩院已经开发两类芯片, 嵌入式神经网络处理器 (NPU) 芯片将在明年 4 月份流片。

**小米 8 青春版定位潮流轻旗舰 1399 元起: 骁龙 660 芯片 镜面渐变色 (来源: C114):** 小米今天又在成都发布了小米 8 系列的两位新成员: 售价 1399 元起的小米 8 青春版和售价 3199 元起的小米 8 屏幕指纹版。外观方面, 小米 8 青春版采用镜面效果的渐变色潮流外观, 推出梦幻蓝和暮光金两款渐变色; 刘海全面屏宽度缩小 45%, 屏幕还可根据环境情况智能选择合适的色温补光; 7.5 毫米超薄机身。芯片方面, 小米 8 青春版搭载高通骁龙 660 处理器, 是首款支持王者荣耀 Vulkan 版的骁龙 660 手机, 全面提升游戏性能表现。

**AR Headset Prevalence is Still a Few Years Out as Commercial Applications Slowly Build Momentum, Says IDC (来源: IDC)** Global shipments of standalone and tethered Augmented Reality (AR) and Virtual Reality (VR) headsets are expected to total 4.2 million units in 2018, up 31% from 2017. Looking ahead to 2022, shipments for these headsets is expected to rise to 53.1 million units with a compound annual growth rate (CAGR) of 88%, according to the International Data Corporation (IDC) Worldwide Quarterly Augmented and Virtual Reality Headset Tracker. Although screenless viewers have accounted for a significant portion of the market to date, these headsets will continue to lose relevance as volumes decline and growth drops to a CAGR of -1% over the 2018-2022 period.

**瑞萨电子收购 IDT, 加强嵌入式解决方案全球领先地位 (来源: CSIA):** 2018 年 9 月 11 日, 日本东京 | 2018 年 9 月 10 日, 美国加利福尼亚圣何塞讯 - 全球领先的半导体解决方案供应商瑞萨电子株式会社 (TSE: 6723) 与包括传感器、互联和无线电源在内的模拟混合信号产品领先供应商 Integrated Device Technology, Inc. (“IDT”, NASDAQ: IDTI) 今天宣布, 双方已签署最终协议, 根据协议, 瑞萨电子将以每股 49.00 美元的价格, 总股权价值约 67 亿美元 (按 1 美元约合 110 日元, 总额约合 7,330 亿日元) 全现金交易方式收购 IDT。本次收购是嵌入式处理器和模拟混合信号半导体两大行业领导者的整合, 双方通过各自优势产品能够优化高性能计算电子系统的性能和效率。该交易已获得双方董事会一致批准。交易预计在获得 IDT 股东和相关监管机构批准后, 将于 2019 年上半年完成。

**Worldwide Spending on Cognitive and Artificial Intelligence Systems Forecast to Reach \$77.6 Billion in 2022, According to New IDC Spending Guide (来源: IDC):** Global spending on cognitive and artificial intelligence (AI) systems is forecast to continue its trajectory of robust growth as businesses invest in projects that utilize cognitive/AI software capabilities. According to a new update to the International Data Corporation

(IDC) Worldwide Semiannual Cognitive Artificial Intelligence Systems Spending Guide, spending on cognitive and AI systems will reach \$77.6 billion in 2022, more than three times the \$24.0 billion forecast for 2018. The compound annual growth rate (CAGR) for the 2017-2022 forecast period will be 37.3%.

**苹果获新 AR/VR 头显专利 透露大量技术、组件信息(来源: SEMI):** 月 17 日, 苹果在欧洲申请的显示器专利已于日前正式通过, 这是一款用于支持 AR, VR 和全息内容的头显。苹果表示, 透镜可调, 而且头显将能够通过 Siri 进行控制。

**亚马逊 AWS 宣布建立上海人工智能研究院 (来源: SEMI):** 亚马逊 AWS 宣布在上海建立亚太地区首个人工智能研究院, 将引入 AWS 全球人才资源, 开展中文为主的研究, 支持中国客户的应用落地。上海纽约大学教授张峥将负责该研究院。亚马逊方面称, 该研究院将建成一个包括研究人员、开发人员、工程师和技术项目经理在内的、功能齐全的团队。团队将开展以中文为主的多语言自然语言处理研究, 参与和开发开源深度学习生态系统, 为中国客户提供工具合计数, 支持在机器学习和人工智能方面的应用落地。

**Seven IC Products to Outpace Total 16% IC Market Growth in 2018 (来源: IC insight):** In its Mid-Year Update to the 2018 McClean Report, IC Insights updated its forecast of sales growth for each of the 33 major IC product categories defined by WSTS (Figure 1). IC Insights now projects that seven product categories will exceed the 16% growth rate expected from the total IC market this year. For the second consecutive year, the DRAM market is forecast to top all IC product segments with 39% growth. Overall, 13 product categories are forecast to experience double-digit growth and 28 total IC product categories are expected to post positive growth this year, down slightly from 29 segments in 2017.

**韩媒: LG Display 成为 iPhone 第二家 OLED 屏幕供应商 (来源: SEMI):** 苹果上周四凌晨发布了三款新 iPhone, 其中两款采用 OLED 屏幕。据韩国《电子时报》援引知情人士的消息称, LG Display 的柔性 OLED 面板近期通过了苹果的质量测试, 被选为 iPhone OLED 屏幕第二家供应商。之前, Samsung Display 是 iPhone OLED 屏幕的唯一供应商。对此, LG Display 拒绝发表评论, 苹果韩国办公室代表也尚未发表评论。

## (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
2018/9/20	002681.SZ	奋达科技	关于控股股东股权质押及解除质押的公告	肖奋先生持有本公司股份 779,491,272 股, 占本公司总股本 37.53%。截止本公告披露日, 肖奋先生共质押本公司股份 585,695,732 股, 占其持有本公司股份总数的 75.14%, 占本公司股份总数的 28.20%。
2018/9/20	300458.SZ	全志科技	关于持股 5%以上股东及公司董事一、股份减持计划的实施进展公告	截至本公告披露日, 本次减持股份减持计划时间过半的进展公告计划时间已过半, 公司股东蔡建宇、唐立未通过任何方式减持公司股份。
2018/9/18	300433.SZ	蓝思科技	关于首次公开发行前已发行股份 3,243,231,023 股公司总股本的 82.2401%; 2、本次解除限售上市流通的提示性公告	1、首次公开发行前已发行股份的本次解除限售数量为 810,807,756 股, 占公司股本的 20.5600%, 上市流通日期为 2018 年 9 月 19 日。
2018/9/21	300433.SZ	蓝思科技	关于可转换公司债券暂停转股的公告	鉴于蓝思科技股份有限公司将于近日办理《2017 限制性股票与



提示性公告

股票期权激励计划》预留部分权益的授予登记工作，以及回购注分已离职激励对象所持有的限制性股票。根据《蓝思科技股份有限公司创业开发行可转换公司债券募集说明书》及相关规定，公司可转换公司债券（债码：123003；债券简称：蓝思转债）自2018年9月21日起将暂停转股，待相关作完成并公告后的第一个交易日起恢复转股。在上述期间，公司可转换公司正常交易，敬请公司可转换公司债券持有人留意。

自筹资金一期计划出资18亿元。协议生效条件：本协议自双方签字、盖章之日起生效。公司在青岛市崂山区成立青岛歌尔智能传感器有限公司（暂定名，以工商注册登记为准），立讯精密工业股份有限公司第四届董事会次会议审议通过了《关于转让全资子公司珠海双赢柔软电路有限公司部分股权的公告》，公司拟将全资子公司珠海双赢柔软电路有限公司股权转让给深圳市景旺电子股份有限公司，转让价格为币28,958.54万元。本次股权转让后，公司仍持有珠海双赢49%的股权，珠海将成为公司的参股子公司。

回购金额：不低于人民币2亿元（含）且不超过人民币8亿元（含）

回购价格：不超过人民币18.00元/股。

回购数量：在回购股份价格不超过18.00元/股的前提下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量不低于4,445万股，约占公司目前已发行总股本的1.0899%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量不低于1,112万股，约占公司目前已发行总股本的0.2727%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。回购期限：自股东大会审议通过本次回购方案之日起2个月内。

2018/9/20 002475.SZ 立讯精密

关于转让全资子公司珠海双赢柔软电路有限公司部分股权的公告

2018/9/18 600703.SH 三安光电

关于回购公司股份的预案

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	13.45	365	0.30	0.77	0.99	44	17	14	3.75
603626.SH	科森科技	11.56	48	0.54	1.37	2.39	22	8	5	2.73
300183.SZ	东软载波	13.72	65	0.51	0.61	0.97	27	22	14	2.43
002156.SZ	通富微电	9.00	104	0.11	0.40	0.52	85	23	17	1.72
300458.SZ	全志科技	24.95	83	0.05	0.46	0.66	480	54	38	3.96
002185.SZ	华天科技	5.08	108	0.23	0.28	0.36	22	18	14	1.96
600584.SH	长电科技	12.52	201	0.28	0.43	0.72	45	29	17	1.54
000021.SZ	深科技	6.22	92	0.37	0.40	0.45	17	16	14	1.56
300613.SZ	富瀚微	114.40	52	2.49	2.99	4.32	46	38	27	5.21
002241.SZ	歌尔股份	8.53	277	0.68	0.69	0.87	13	12	10	1.85
002681.SZ*	奋达科技	4.58	95	0.34	0.28	0.34	13	16	13	1.52
002475.SZ	立讯精密	15.26	628	0.53	0.58	0.81	29	26	19	4.64
300408.SZ	三环集团	21.72	378	0.63	0.84	1.11	34	26	20	6.15
300433.SZ	蓝思科技	10.01	395	0.78	0.72	0.95	13	14	10	2.46
002635.SZ	安洁科技	13.66	101	0.61	0.94	1.17	22	15	12	1.51
300115.SZ	长盈精密	10.44	95	0.63	0.72	0.96	17	14	11	2.14
002106.SZ*	莱宝高科	6.24	44	0.20	0.30	0.45	31	21	14	1.20
000725.SZ*	京东方 A	3.24	1,127	0.22	0.24	0.34	15	13	10	1.32
002484.SZ	江海股份	5.69	46	0.23	0.28	0.33	24	20	17	1.47
002415.SZ	海康威视	28.93	2,669	1.03	1.27	1.61	28	23	18	8.89

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 24 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.cn