

# 电子元器件

# 行业分析

## 三季度消费电子稳中有升，半导体关注长期价值

### 投资要点

◆ **2018 前三季度消费电子稳中有升，半导体关注长期价值：**电子元器件行业消费电子三季度苹果发布新品，国产品牌华为、小米等也进入下半年旗舰机型备货阶段，产业链厂商产能利用率拉升，三季度业绩环比二季度出现较大提升。2018 年前三季度业绩整体稳中有升，苹果产业链我们以 17 家核心产业链公司为样本，全年 13 家公司实现同比增长，营收平均增速为 23.5%，净利润平均增速为 20.8%。半导体从业绩的情况看，收入增速放缓而净利润大幅度增长，行业经营效率逐步恢复，对于全球产业的大趋势上行和国内政府的高度关注和投资是中长期向好的预期基础，但是我们也必须关注风险积累。

◆ **2018 年前三季度增速放缓，半导体盈利能力提高：**2018 年前三季度，中信电子元器件行业整体销售收入同比上升 20.0%，净利润同比上升 5.4%，增速均出现放缓，行业整体 EPS 同比下降 3.6%，净利率为 6.6%。二级子行业方面，电子设备和行业整体收入和净利润在增速较为匹配，收入同比提升 20%，净利润同比提升 9%；半导体净利润增速为 28.6%，显著高于收入增速 3.9%，其他元器件收入增速较大，然而净利润增速为负。第三季度单季度情况看，半导体行业整体营收和净利润均同比下滑，电子设备行业同比和环比均取得成长，其他元器件行业营收同比增长，净利润同比下滑，行业分化较为明显。

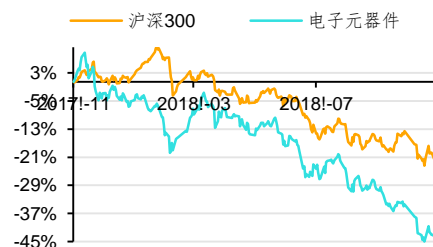
◆ **投资建议：**目前共有 76 家公司发布了 2018 年全年业绩展望，其中预计全年净利润将会同比上涨的公司有 44 家，占比为 57.8%，预计全年净利润将会同比持平的有 12 家，占比为 15.8%，预计净利润将会同比下滑的公司有 20 家，占比为 26.3%。个股方面，半导体产业持续推荐为全志科技（300458）、通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。

◆ **风险提示：**消费电子终端产品出货量增长不及预期；半导体产业受到宏观经济影响以及产业整合推进速度不及预期；技术进步及创新对传统产业格局产生不确定变化；中美贸易争端影响产业发展速度。

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
300183	东软载波 买入-A
002156	通富微电 买入-B
300458	全志科技 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	-3.59	-13.91	-21.63
绝对收益	-11.20	-19.66	-42.15

### 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

半导体：福建晋华存储器遭禁及停止合作，芯片国产化道路任重道远 2018-11-01

电子元器件：政治局会议学习人工智能，产业政策持续向好 2018-11-01

电子元器件：半导体 7nm 推动台积电业绩，智能终端华为 Mate20 助推三摄风潮 2018-10-22

电子元器件：半导体华为发布两款 AI 芯片，智能终端政策加码信息消费 2018-10-15

电子元器件：进一步扩大和升级信息消费，电子产业迎机遇 2018-10-12

## 内容目录

一、2018 前三季度消费电子稳中有升，半导体关注长期价值.....	4
(一) 智能手机新品频发，产业链备货拉升业绩 .....	4
(二) 全年业绩展望 .....	4
二、2018 年前三季度及三季度业绩分析.....	6
(一) 2018 年前三季度业绩分析 .....	6
(二) 2018 年第三季度业绩分析 .....	8
(三) 2018 年前三季度个股业绩状况分析 .....	11
三、投资建议及推荐标的.....	16
(一) 投资建议 .....	16
(二) 主要推荐标的.....	16
1、欧菲科技 (002456.SZ) .....	16
2、科森科技 (603626.SH) .....	17
3、全志科技 (300458.SZ) .....	17
4、东软载波 (200183.SZ) .....	17
5、通富微电 (002156.SZ) .....	18
四、风险提示.....	19

## 图表目录

图 1：中信一级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	6
图 2：中信一级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	6
图 3：中信一级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	6
图 4：中信一级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3) .....	6
图 5：二级指数收入增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	7
图 6：二级指数净利润增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	7
图 7：二级指数 EPS 增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	7
图 8：二级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3) .....	7
图 9：中信一级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	8
图 10：中信一级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	8
图 11：中信一级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	8
图 12：中信一级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3) .....	8
图 13：半导体二级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	9
图 14：半导体二级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	9
图 15：半导体二级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	9
图 16：半导体二级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3) .....	9
图 17：电子设备二级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	9
图 18：电子设备二级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	9
图 19：电子设备二级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	10
图 20：电子设备二级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3) .....	10
图 21：其他元器件二级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	10
图 22：其他元器件二级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	10
图 23：其他元器件二级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3) .....	10
图 24：其他元器件二级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3) .....	10

表 1: 2018 Q1~Q3 业绩预期汇总 .....	5
表 2: 电子元器件行业个股 2018H1 及 2018Q2 业绩汇总 .....	11

## 一、2018 前三季度消费电子稳中有升，半导体关注长期价值

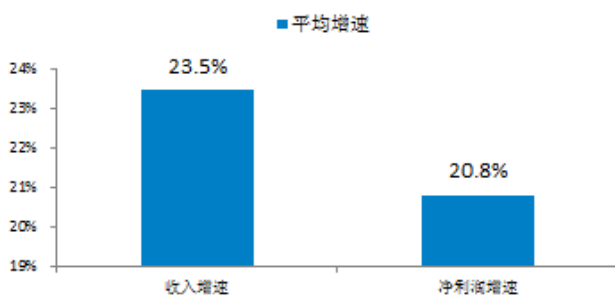
消费电子板块 2018 年前三季度业绩整体稳中有升，经过前两个季度的出货疲软，三季度苹果新品发售提升产业链备货水平，产业链厂商三季度业绩表现超越悲观预期，同比录得成长。四季度华为、小米和 OV 等厂商也陆续发布年度旗舰机型，光学多摄、面部识别和屏下指纹识别创新渗透空间较大，对于四季度的预期较为理想。产业政策方面，小米上市，CDR 的预期，以及包括物联网、智能家居、智慧城市等政策导向性需求对于消费电子显示正面态度，对于相关产业链带来有利因素。

半导体从业绩的情况看，收入增速放缓而净利润大幅度增长，行业经营效率逐步恢复，对于全球产业的大趋势上行和国内政府的高度关注和投资是中长期向好的预期基础，但是我们也必须关注到近期风险情况：1) 库存周期性的波动是影响短期需求的重要因素，在经历了 6~7 个季度的上行趋势后，调整已经实质性进行；2) 国内政府层面的推动落实仍然需要时间来实质性转化未业绩；3) 中美贸易争端对于国内半导体产业的负面影响难以忽视，高科技领域合作的障碍重重。国内半导体产业需要能够正视差距、切实保护科研成果、积极有效投入产业拓展，才能实现更为健康的发展方向。

### (一) 智能手机新品频发，产业链备货拉升业绩

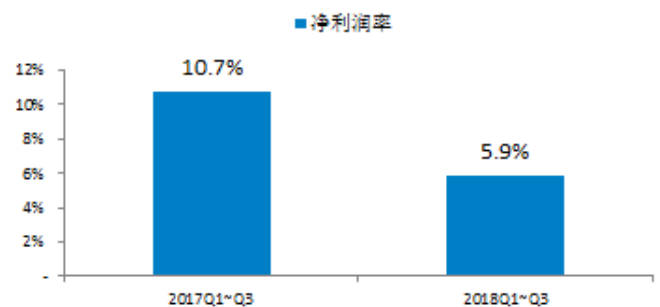
电子元器件行业消费电子三季度苹果发布新品，国产品牌华为、小米等也进入下半年旗舰机型备货阶段，产业链厂商产能利用率拉升，三季度业绩环比二季度出现较大提升。

图 18: 苹果产业链个股 2018 前三季度业绩增速



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 19: 苹果产业链个股净利润率



资料来源: Wind, 华金证券研究所

从业绩情况看，苹果产业链 2018 年前三季度业绩成长较为稳健，我们以 17 家核心产业链公司为样本，全年 13 家公司实现同比增长，营收平均增速为 23.5%，有 4 家公司收入出现同比下滑，净利润平均增速为 20.8%，有 4 家公司净利润同比出现下滑，其他均同比提升。净利润率方面，由于今年是产业链创新小年，因此平均净利润率相比 2017 年下滑 4.8 个百分点。

### (二) 全年业绩展望

目前共有 76 家公司发布了 2018 年全年业绩展望，其中预计全年净利润将会同比上涨的公司有 44 家，占比为 57.8%，预计全年净利润将会同比持平的有 12 家，占比为 15.8%，预计净利润将会同比下滑的公司有 20 家，占比为 26.3%。

表 1：2018 Q1~Q3 业绩预期汇总

	披露业绩个股	预增	持平	预减
数量	76	44	12	20
占比	35.5% (总 214 只)	57.8%	15.8%	26.3%

资料来源：Wind，华金证券研究所

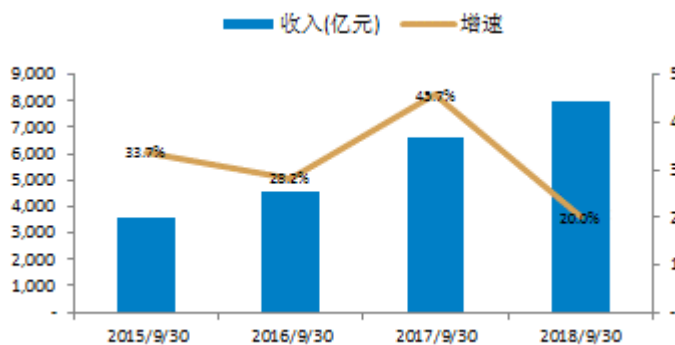
## 二、2018 年前三季度及三季度业绩分析

2018 年前三季度，中信电子元器件行业整体销售收入同比上升 20.0%，净利润同比上升 5.4%，行业整体 EPS 同比下降 3.6%，净利率为 6.6%。二级子行业方面，电子设备和行业整体收入和净利润在增速较为匹配，收入同比提升 20%，净利润同比提升 9%；半导体净利润增速为 28.6%，显著高于收入增速 3.9%，其他元器件收入增速较大，然而净利润增速为负，各个子行业分化较为明显。第三季度单季度情况看，半导体行业整体营收和净利润均同比下滑，电子设备行业同比和环比均取得成长，其他元器件行业营收同比增长，净利润同比下滑，行业分化较为明显。

### （一）2018 年前三季度业绩分析

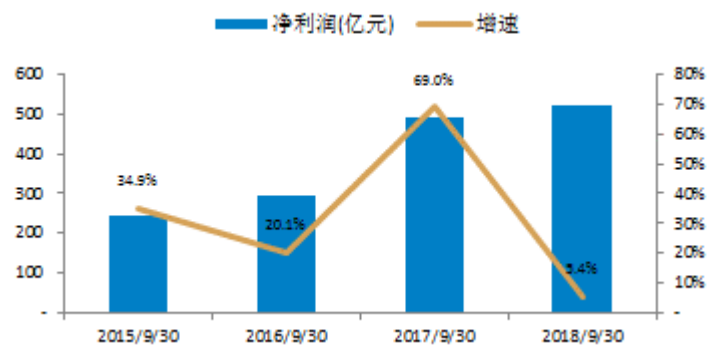
中信电子元器件行业一级指数 2018 年前三季度整体销售收入同比上升 20.0%，净利润同比上升 5.4%，前三季度营收和利润维持小幅增长，但增长幅度较去年同期大幅下调。2018 年中美贸易摩擦、手机出货量下滑和环保趋严等内外部影响电子产业链整体业绩，实现小幅增长。终端应用的消费电子产业全球化趋势下作为关键供应链和主要市场的地位已经确立，各方利益相互融合局面有效形成。半导体产业尽管收入增速不高，但是随着前期收购整合和产业扩张后的经营效率提升，带来的利润的大幅度增加，在研发持续的情况下，中长期的发展趋势依然值得期待。

图 1：中信一级指数收入及增速（2015Q3~2018Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 2：中信一级指数净利润及增速（2015Q3~2018Q3）

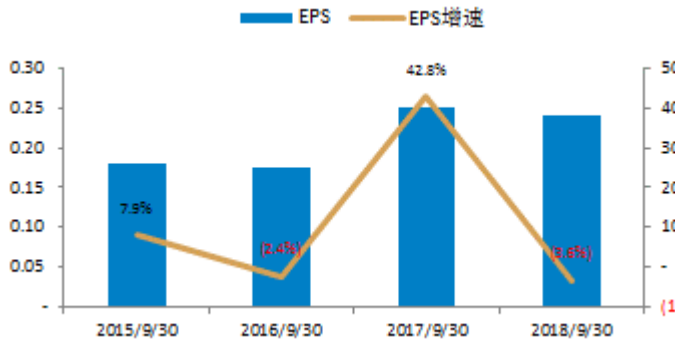


资料来源：Wind，华金证券研究所

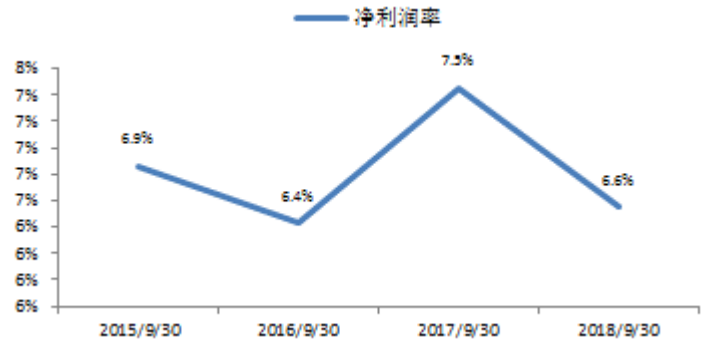
2018 年前三季度行业整体 EPS 同比下降 3.6%，净利率为 6.6%，较 2017 年同期下调 0.9 个百分点。2018 年度由于行业创新相对于去年较小，叠加各种外部因素干扰，整体成长性出现回落。

图 3：中信一级指数 EPS 及增速（2015Q3~2018Q3）

图 4：中信一级指数净利率（2015Q3~2018Q3）



资料来源: Wind, 华金证券研究所

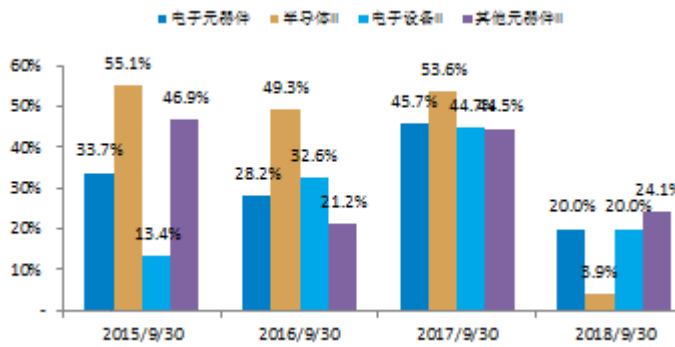


资料来源: Wind, 华金证券研究所

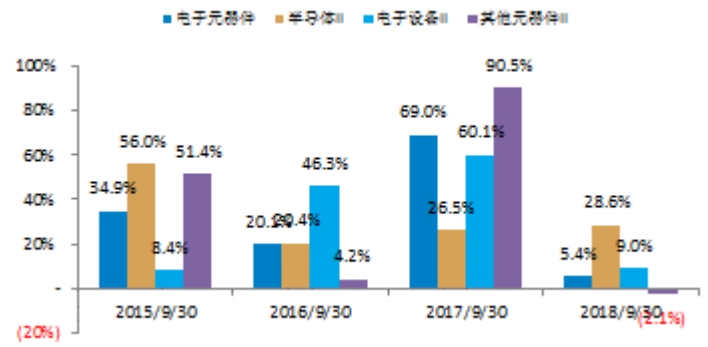
二级子行业前三季度业绩出现分化，电子设备和行业整体收入和净利润在增速较为匹配，收入同比提升 20%，净利润同比提升 9%；半导体净利润增速为 28.6%，显著高于收入增速 3.9%，其他元器件收入增速较大，然而净利润增速为负，各个子行业分化较为明显。

图 5: 二级指数收入增速 (2015Q3~2018Q3)

图 6: 二级指数净利润增速 (2015Q3~2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

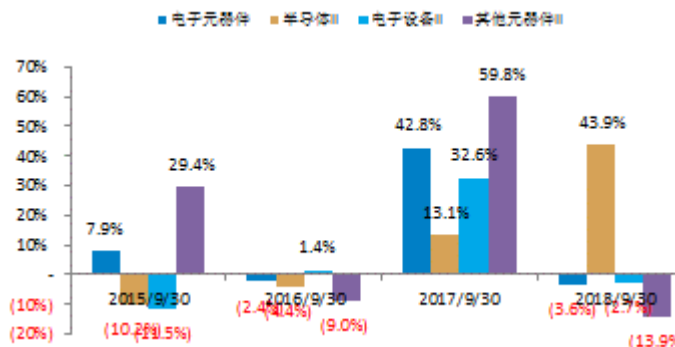


资料来源: Wind, 华金证券研究所

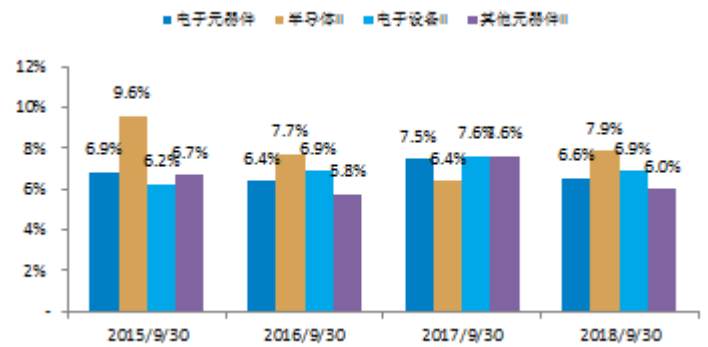
2018 年前三季度收入增速半导体、电子设备和其他元器件分别为 3.9%、20.0%和 24.1%，同比实现持续增长，但增速相对去年均出现回落，其中其他元器件的增速在三个子行业中增速最快，半导体行业增速下调明显；从净利润增速看，半导体、电子设备和和其他元器件分别同比上升 28.6%、上升 9.0%和下调 2.1%，其他元器件呈负增长，但是下滑幅度较小，半导体行业由于同比基数较小净利润增速大幅提升。

图 7: 二级指数 EPS 增速 (2015Q3~2018Q3)

图 8: 二级指数净利润率 (2015Q3~2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

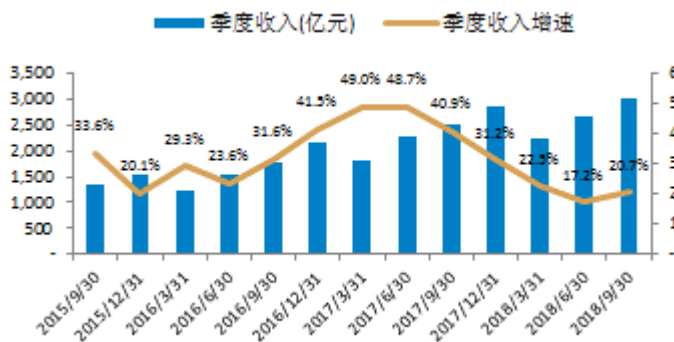


考虑增发带来的股本扩张影响，2018年前三季度EPS增速半导体、电子设备和其他元器件分别为上升43.9%、下降2.7%、下降13.9%，半导体行业并购整合持续推进，在去年同比基数较低的基础上实现盈利能力大幅增长，电子设备和其他元器件子行业高增速出现回调。净利率方面，三个子行业同比表现较为平稳，分别为7.9%、6.9%和6.0%。

## (二) 2018年第三季度业绩分析

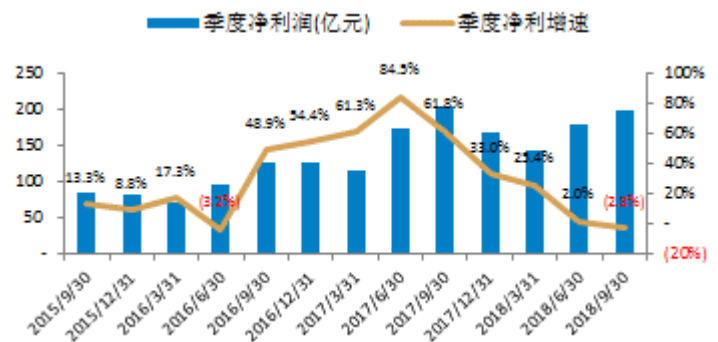
中信电子元器件行业一级指数2018年第三季度的整体销售收入同比上升20.7%，净利润同比下降2.8%，环比出现提升。

图 9：中信一级指数收入及增速（2015Q3~2018Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

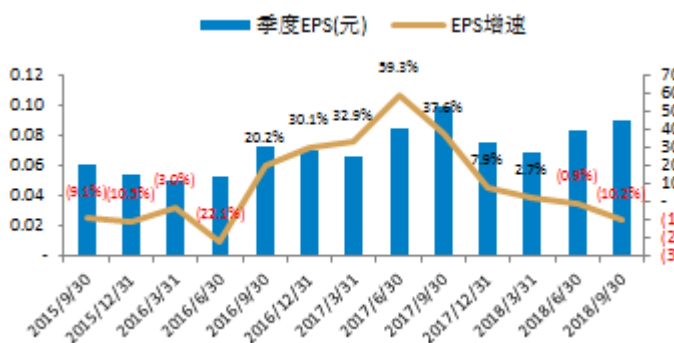
图 10：中信一级指数净利润及增速（2015Q3~2018Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

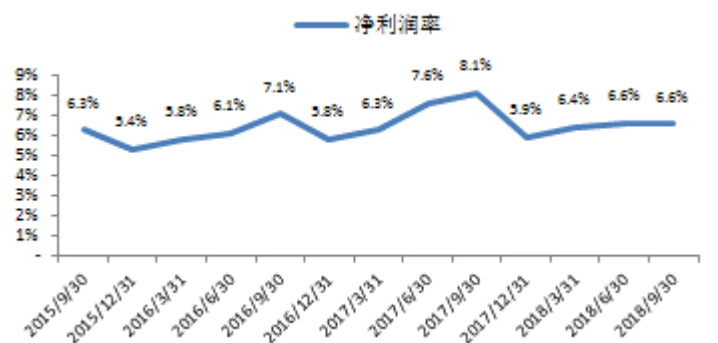
考虑股本变动，2018年第三季度行业整体EPS同比下滑10.2%。第三季度行业整体的净利率为6.6%，同比下调0.5个百分点，环比保持稳定。

图 11：中信一级指数 EPS 及增速（2015Q3~2018Q3）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 12：中信一级指数净利率（2015Q3~2018Q3）



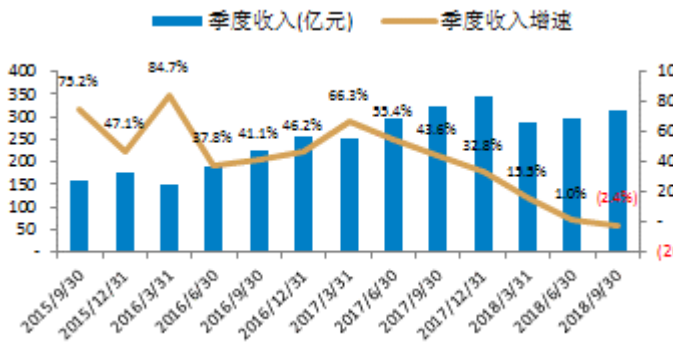
资料来源：Wind，华金证券研究所

电子元器件行业包含三个二级指数，分别是半导体、电子设备和其他元器件，行业整体在2018年第三季度二级指数方面营收和净利出现分化，半导体行业整体营收和净利润出现同比下滑，电子设备行业同比和环比均取得成长，其他元器件行业营收同比增长，净利润同比下滑。

中信半导体行业二级指数2018年第三季度的整体销售收入同比下滑2.4%，净利润同比提下滑11.1%，净利润增速同比下滑较大。

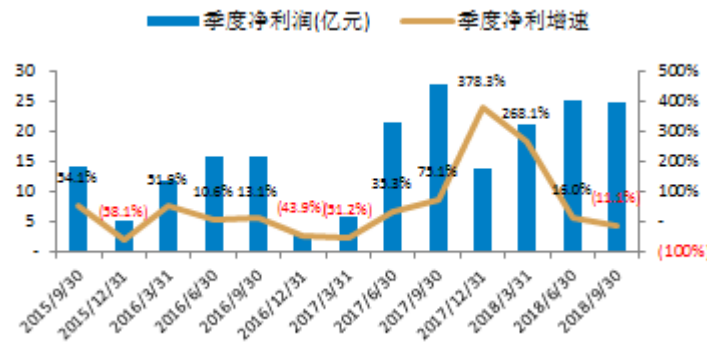


图 13: 半导体二级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

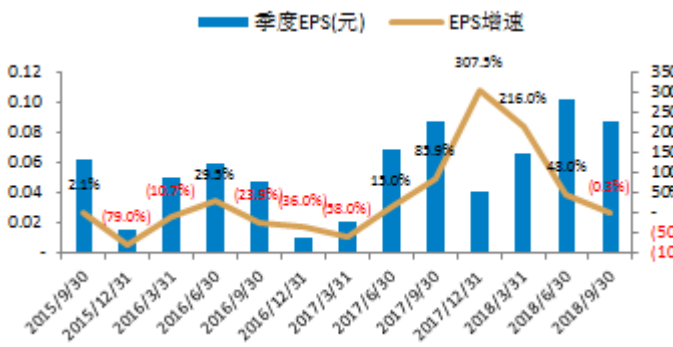
图 14: 半导体二级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

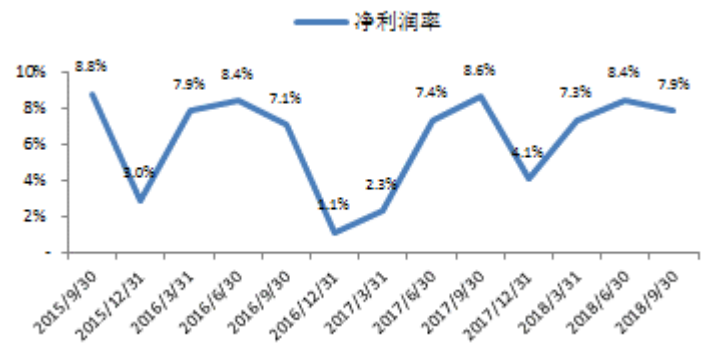
考虑股本变动, 2018 年第三季度行业整体 EPS 同比下降 0.3%, 净利率为 7.9%, 同比下降 0.7 个百分点, 环比下降 0.5 个百分点。

图 15: 半导体二级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

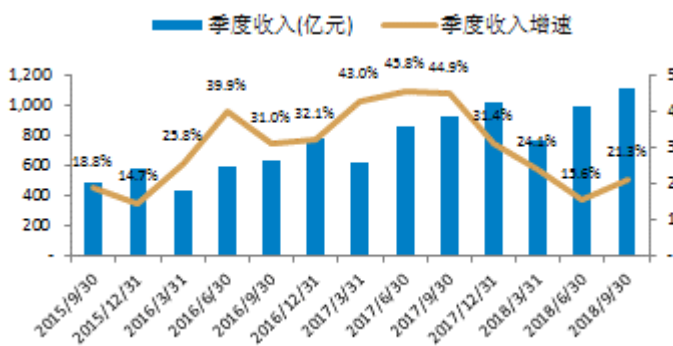
图 16: 半导体二级指数净利率 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

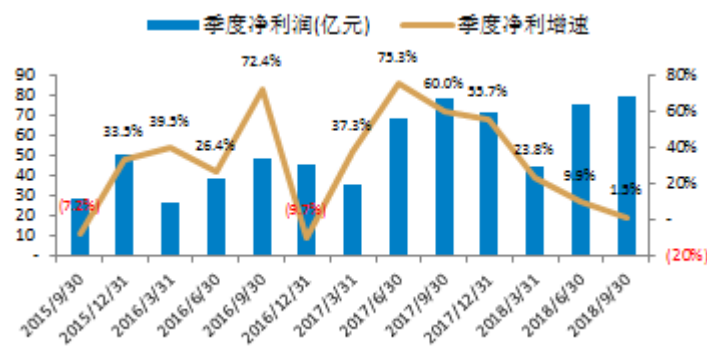
中信电子设备行业二级指数 2018 年第三季度的整体销售收入同比上升 21.3%, 净利润同比提升 1.5%, 电子设备行业收入规模和净利润同比保持增长, 但是净利润增速放缓较为明显。

图 17: 电子设备二级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

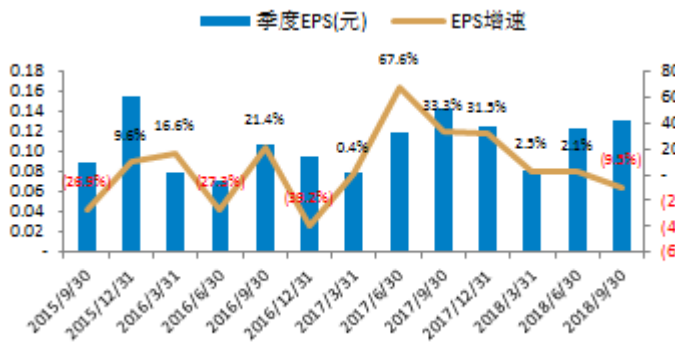
图 18: 电子设备二级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

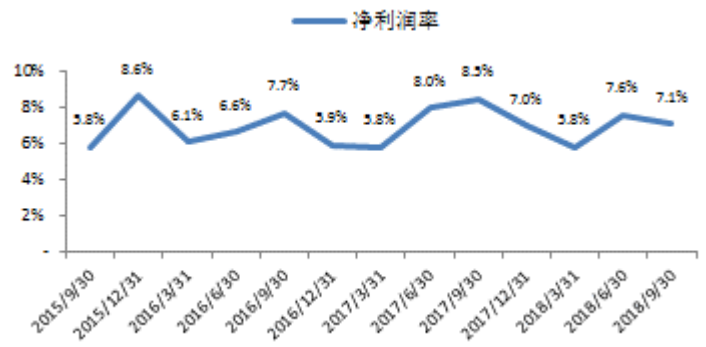
考虑股本变动, 2018 年第三季度行业整体 EPS 同比下降 9.3%, 净利率为 7.1%, 同比下降 1.4 个百分点, 环比下滑 0.5 个百分点。

图 19: 电子设备二级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

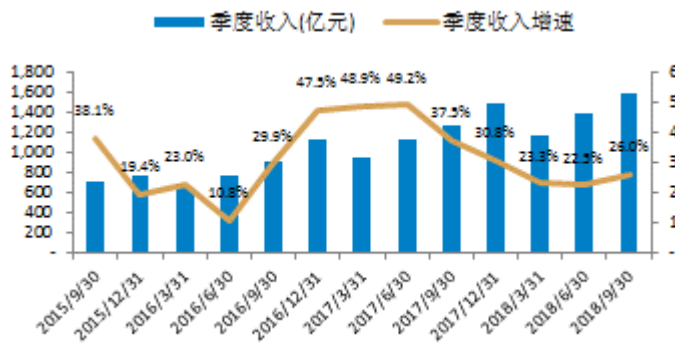
图 20: 电子设备二级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

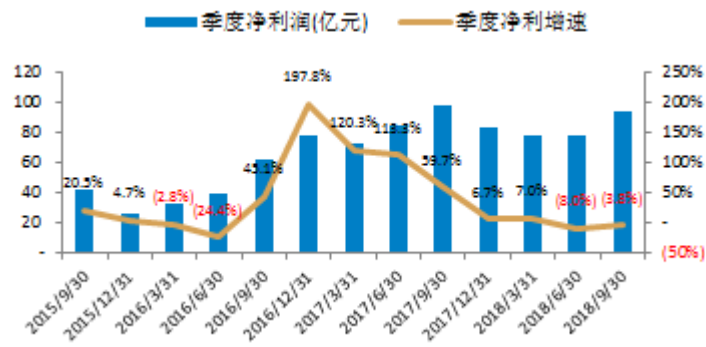
中信其他元器件行业二级指数 2018 年第三季度的整体销售收入同比提升 26.0%，净利润同比下滑 3.2%。

图 21: 其他元器件二级指数收入及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

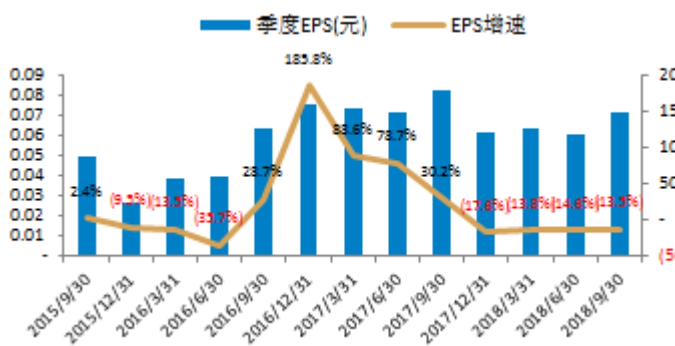
图 22: 其他元器件二级指数净利润及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

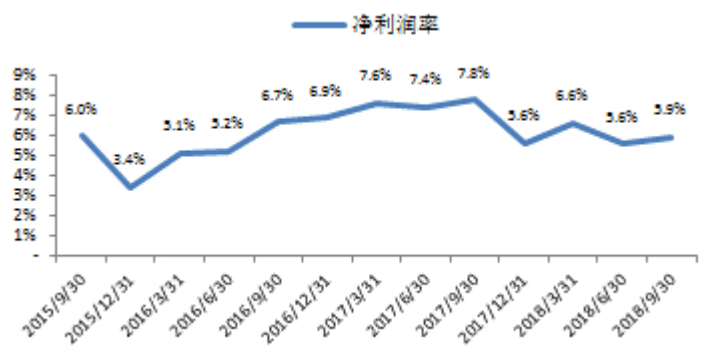
考虑股本变动，2018 年第三季度行业整体 EPS 同比下降 13.5%，EPS 的下滑速度大于净利润增速，净利润率为 1.9%，同比提升 0.3 个百分点。

图 23: 其他元器件二级指数 EPS 及增速 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 24: 其他元器件二级指数净利润率 (2015Q3~ 2018Q3)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

### (三) 2018 年前三季度个股业绩状况分析

中信电子行业共 214 家上市公司，2018 年前三季度业绩数据显示，共有 162 只个股实现了收入增长，占比为 75.5%，52 只个股出现了下降；净利润方面共有 147 只个股实现了增长，占比为 68.7%，67 只个股出现了下降或者转亏。

表 2: 电子元器件行业个股 2018H1 及 2018Q2 业绩汇总

代码	名称	2018Q1~Q3		净利润		2018Q3		净利润	
		收入(百万元)	增速	(百万元)	增速	收入(百万元)	增速	(百万元)	增速
000670.SZ	盈方微	103.4	(48.6%)	(57.5)	186.7%	28.1	(35.2%)	(11.0)	(56.1%)
002079.SZ	苏州固锴	1,415.6	5.4%	69.5	(13.3%)	471.2	(7.3%)	30.1	13.4%
002119.SZ	康强电子	1,144.0	22.1%	65.6	16.9%	400.7	14.7%	26.1	14.4%
002156.SZ	通富微电	5,480.0	12.9%	161.0	29.1%	2,001.6	6.6%	59.8	53.1%
002180.SZ	纳思达	15,893.8	(2.2%)	496.0	扭亏	5,473.5	6.7%	183.4	(63.9%)
002185.SZ	华天科技	5,559.2	4.4%	327.4	(15.6%)	1,773.3	(11.8%)	116.9	(11.9%)
002388.SZ	新亚制程	673.5	9.5%	22.7	(62.6%)	225.7	14.2%	3.2	(63.6%)
002449.SZ	国星光电	2,796.1	8.3%	383.5	48.4%	1,011.7	2.7%	158.3	51.2%
002654.SZ	万润科技	3,417.7	65.8%	140.3	6.7%	1,262.1	61.6%	39.6	(28.5%)
300046.SZ	台基股份	281.5	12.1%	74.8	40.3%	81.8	(25.1%)	27.7	5.2%
300053.SZ	欧比特	578.0	20.5%	91.5	0.7%	202.0	30.7%	32.5	(9.4%)
300077.SZ	国民技术	501.2	(6.9%)	219.5	334.3%	89.3	(50.7%)	207.1	3,188.1%
300102.SZ	乾照光电	796.5	(8.6%)	152.4	(3.7%)	283.5	(4.7%)	27.7	(51.0%)
300296.SZ	利亚德	5,433.3	26.8%	945.3	49.2%	1,822.1	2.8%	359.6	36.9%
300301.SZ	长方集团	1,177.9	(11.4%)	4.4	(85.1%)	392.4	(17.1%)	(4.2)	转亏
300303.SZ	聚飞光电	1,721.9	22.7%	136.8	11.8%	596.4	1.3%	54.1	7.4%
300323.SZ	华灿光电	2,334.9	24.7%	497.4	33.9%	712.8	5.0%	184.0	18.2%
300346.SZ	南大光电	182.4	56.6%	50.1	69.9%	56.1	45.9%	21.1	96.5%
300373.SZ	扬杰科技	1,369.1	24.9%	234.7	14.8%	491.6	20.2%	78.8	14.1%
300460.SZ	惠伦晶体	247.6	(3.0%)	10.4	(10.9%)	84.6	(16.0%)	2.5	(53.7%)
300604.SZ	长川科技	171.7	73.9%	32.2	27.3%	56.1	68.1%	7.2	(13.7%)
300613.SZ	富瀚微	298.3	(6.8%)	48.5	(40.0%)	93.9	(25.5%)	10.0	(56.4%)
300623.SZ	捷捷微电	403.4	27.6%	132.4	17.6%	144.1	31.7%	48.9	22.3%
300661.SZ	圣邦股份	435.1	17.7%	72.2	21.9%	150.7	4.3%	31.2	16.9%
300666.SZ	江丰电子	469.0	20.5%	45.2	17.0%	173.3	24.8%	20.6	14.2%
300671.SZ	富满电子	377.4	26.1%	48.8	40.3%	129.4	21.7%	10.4	(19.0%)
300672.SZ	国科微	174.8	(3.1%)	(48.3)	转亏	76.5	30.9%	8.9	(70.5%)
600171.SH	上海贝岭	582.4	48.4%	88.4	(42.0%)	196.3	33.1%	23.7	25.8%
600206.SH	有研新材	3,234.1	13.3%	68.1	40.8%	1,011.8	(1.2%)	31.3	103.4%
600360.SH	华微电子	1,251.8	11.7%	78.1	40.5%	431.7	(0.1%)	27.8	29.7%
600401.SH	*ST 海润	785.3	(67.4%)	(1,048.0)	18.6%	203.3	(70.5%)	(450.6)	18.0%
600460.SH	士兰微	2,212.2	9.7%	151.4	12.1%	775.1	8.0%	56.1	10.8%
600584.SH	长电科技	18,085.3	7.3%	17.5	(89.4%)	6,782.6	3.7%	6.6	(91.3%)
600703.SH	三安光电	6,393.3	1.8%	2,593.6	9.1%	2,220.1	0.2%	740.7	(14.1%)
603659.SH	璞泰来	2,291.5	47.8%	429.1	32.5%	913.8	53.2%	172.1	34.3%
603986.SH	兆易创新	1,721.1	13.5%	367.3	8.2%	614.6	6.3%	132.3	(17.3%)
000021.SZ	深科技	12,611.1	17.6%	440.8	(6.0%)	4,346.1	22.8%	269.1	66.5%

000701.SZ	厦门信达	44,179.5	17.3%	62.2	(35.5%)	17,827.6	32.4%	3.7	(91.4%)
000727.SZ	华东科技	3,552.0	(19.6%)	(1,575.0)	471.4%	1,380.5	(5.5%)	(619.9)	1,075.6%
000733.SZ	振华科技	4,297.0	(30.8%)	211.4	21.3%	1,275.3	(29.2%)	47.6	53.1%
000988.SZ	华工科技	4,027.6	22.3%	256.5	0.6%	1,285.9	1.9%	75.8	(3.8%)
002008.SZ	大族激光	8,656.1	(2.9%)	1,656.7	10.3%	3,549.1	5.0%	638.1	8.5%
002045.SZ	国光电器	2,930.8	15.6%	(61.9)	转亏	1,261.9	10.5%	(75.7)	转亏
002052.SZ	同洲电子	599.9	16.2%	(69.0)	143.1%	183.2	38.7%	(39.3)	29.2%
002130.SZ	沃尔核材	2,374.6	35.1%	143.1	31.6%	1,064.4	58.6%	46.6	(14.2%)
002141.SZ	贤丰控股	733.9	(12.8%)	7.6	31.5%	235.9	(20.6%)	5.5	1,198.2%
002197.SZ	证通电子	970.1	(12.5%)	36.4	56.9%	327.3	(8.5%)	2.7	(80.5%)
002236.SZ	大华股份	15,030.7	28.2%	1,563.7	8.3%	5,216.7	22.5%	481.8	4.4%
002341.SZ	新纶科技	2,529.0	74.9%	306.1	150.5%	1,027.2	89.2%	149.6	210.0%
002351.SZ	漫步者	605.6	(4.9%)	54.0	(46.4%)	174.6	(17.5%)	11.8	(61.4%)
002369.SZ	卓翼科技	2,265.3	21.1%	45.0	272.1%	645.0	27.2%	10.5	2.4%
002371.SZ	北方华创	2,101.1	35.6%	168.6	110.1%	706.4	40.0%	49.6	80.7%
002415.SZ	海康威视	33,802.7	21.9%	7,395.8	20.2%	12,926.9	14.6%	3,248.4	13.5%
002456.SZ	欧菲科技	31,146.4	27.4%	1,376.4	34.7%	12,890.2	38.1%	632.8	57.5%
002527.SZ	新时达	2,727.3	5.7%	52.0	(67.5%)	907.7	(5.2%)	28.5	(53.0%)
002528.SZ	英飞拓	2,734.3	44.3%	65.8	(9.2%)	1,154.0	53.4%	19.2	(58.4%)
002587.SZ	奥拓电子	1,110.0	69.3%	119.8	37.5%	318.2	51.1%	36.7	40.6%
002655.SZ	共达电声	598.1	2.4%	4.2	(32.6%)	232.5	(0.1%)	16.4	946.0%
002660.SZ	茂硕电源	974.8	(24.6%)	7.3	(60.6%)	347.7	(27.5%)	4.9	(62.9%)
002681.SZ	奋达科技	2,411.8	34.4%	261.9	(5.9%)	985.6	11.4%	116.4	(21.6%)
002724.SZ	海洋王	801.2	21.3%	79.8	19.5%	310.6	26.2%	46.3	(7.9%)
002782.SZ	可立克	812.9	24.8%	76.6	88.7%	280.1	12.5%	23.0	101.9%
002808.SZ	苏州恒久	224.8	7.8%	23.5	19.3%	89.4	32.2%	10.5	184.3%
002841.SZ	视源股份	12,002.4	60.8%	849.9	42.5%	5,783.5	54.8%	464.6	62.2%
002845.SZ	同兴达	2,842.5	9.1%	87.1	(17.3%)	1,281.9	34.7%	15.1	(54.4%)
002881.SZ	美格智能	605.4	37.0%	28.6	13.3%	320.7	65.5%	10.4	23.2%
002902.SZ	铭普光磁	1,159.0	4.3%	15.0	(74.1%)	387.4	3.4%	6.3	(68.5%)
002922.SZ	伊戈尔	793.9	(0.8%)	33.8	(39.8%)	304.7	7.6%	16.1	(9.9%)
002925.SZ	盈趣科技	2,016.4	(12.8%)	605.6	(18.8%)	709.6	(28.9%)	208.3	(31.8%)
300007.SZ	汉威科技	1,080.7	7.6%	90.6	22.8%	349.9	11.9%	23.9	28.3%
300028.SZ	金亚科技	12.5	(15.2%)	36.0	扭亏	0.5	(95.1%)	(2.8)	(62.9%)
300083.SZ	劲胜智能	4,165.0	(10.8%)	(101.8)	转亏	1,148.3	(23.5%)	(127.9)	转亏
300131.SZ	英唐智控	8,764.0	51.9%	159.9	28.6%	3,683.5	48.5%	69.7	44.6%
300139.SZ	晓程科技	169.2	(3.5%)	21.9	扭亏	44.7	7.7%	20.6	扭亏
300155.SZ	安居宝	523.6	(4.7%)	29.4	392.2%	194.3	(10.8%)	13.2	(7.8%)
300220.SZ	金运激光	150.7	4.3%	9.8	(30.9%)	50.3	7.3%	1.6	(78.7%)
300227.SZ	光韵达	432.5	25.8%	61.7	24.9%	174.3	9.6%	36.6	3.9%
300232.SZ	洲明科技	3,185.3	62.2%	323.6	50.6%	1,150.0	54.6%	122.5	56.0%
300327.SZ	中颖电子	566.5	14.9%	121.2	27.6%	184.6	2.0%	41.1	24.8%
300356.SZ	光一科技	274.2	(8.3%)	22.5	扭亏	118.7	27.1%	4.4	扭亏
300360.SZ	炬华科技	638.2	(9.9%)	128.4	7.1%	204.3	(6.4%)	45.7	14.8%
300390.SZ	天华超净	582.6	10.2%	37.4	64.7%	204.5	7.2%	17.2	66.5%
300462.SZ	华铭智能	189.1	15.4%	42.4	62.5%	43.0	64.3%	4.3	(36.4%)



300491.SZ	通合科技	110.1	(8.2%)	3.2	扭亏	42.3	(22.4%)	0.1	(96.6%)
300493.SZ	润欣科技	1,307.8	(2.5%)	30.9	(29.1%)	455.2	(11.1%)	1.5	(89.9%)
300515.SZ	三德科技	173.5	28.0%	30.1	46.9%	84.0	61.6%	16.0	110.0%
300516.SZ	久之洋	301.4	70.7%	22.9	(17.6%)	106.1	607.0%	1.4	扭亏
300543.SZ	朗科智能	862.0	9.6%	32.2	(50.1%)	340.4	12.6%	12.6	(47.3%)
300545.SZ	联得装备	494.4	40.5%	70.5	65.0%	201.4	40.1%	33.2	102.8%
300566.SZ	激智科技	642.3	28.7%	46.4	2.7%	284.5	36.9%	20.8	(1.0%)
300602.SZ	飞荣达	906.6	22.5%	120.6	71.5%	354.6	32.7%	50.6	47.6%
300656.SZ	民德电子	195.4	144.6%	40.7	55.4%	105.8	341.0%	16.8	114.8%
300657.SZ	弘信电子	1,684.1	35.0%	87.8	85.7%	624.6	48.4%	44.2	428.0%
300660.SZ	江苏雷利	1,710.0	11.4%	169.6	(8.4%)	577.8	2.5%	54.5	(5.3%)
300667.SZ	必创科技	80.9	11.8%	11.4	20.7%	26.8	13.3%	3.1	3.3%
300679.SZ	电连技术	939.9	(10.4%)	201.4	(26.8%)	337.9	(9.6%)	78.8	(12.0%)
300708.SZ	聚灿光电	378.8	(20.3%)	(82.7)	转亏	108.6	(34.8%)	(70.3)	转亏
300726.SZ	宏达电子	462.9	25.5%	177.9	21.4%	153.4	19.2%	48.5	(5.0%)
300739.SZ	明阳电路	857.8	8.1%	95.2	2.2%	303.9	5.7%	52.6	54.8%
300747.SZ	锐科激光	1,084.6	66.2%	364.3	68.9%	333.4	59.2%	106.2	42.3%
600074.SH	*ST保千	115.6	(96.1%)	(366.6)	转亏	30.7	(95.5%)	(144.5)	转亏
600110.SH	诺德股份	1,771.4	(25.7%)	60.8	(62.8%)	653.5	(21.4%)	27.6	(43.0%)
600288.SH	大恒科技	2,309.0	12.9%	31.6	509.1%	959.3	21.4%	14.6	69.7%
600525.SH	长园集团	5,402.1	1.6%	1,278.4	103.6%	1,865.7	(16.1%)	138.2	(61.9%)
600602.SH	云赛智联	3,116.2	17.0%	181.5	10.6%	1,073.6	3.6%	37.6	11.6%
601231.SH	环旭电子	22,146.1	9.7%	777.2	(9.8%)	9,341.2	28.0%	385.0	25.9%
603160.SH	汇顶科技	2,365.5	(17.2%)	318.7	(58.2%)	977.0	(4.0%)	206.5	(26.4%)
603380.SH	易德龙	688.4	12.4%	73.1	7.1%	248.6	19.2%	21.3	(28.3%)
603501.SH	韦尔股份	3,113.4	92.4%	245.9	145.1%	1,218.0	73.1%	90.1	117.0%
603508.SH	思维列控	396.3	24.7%	135.1	33.9%	112.0	24.3%	35.3	41.7%
603773.SH	沃格光电	520.7	16.1%	169.3	10.9%	154.7	(11.5%)	50.7	(4.1%)
603933.SH	睿能科技	1,483.8	(0.7%)	104.4	(20.0%)	473.5	(8.1%)	25.6	(45.3%)
603936.SH	博敏电子	1,428.9	19.2%	82.4	45.9%	523.6	21.2%	35.9	79.1%
603996.SH	中新科技	5,699.6	38.2%	89.3	27.6%	1,913.8	(4.5%)	63.5	14.0%
000020.SZ	深华发A	490.0	(27.1%)	0.5	42.8%	149.0	(36.0%)	(2.3)	27.7%
000045.SZ	深纺织A	1,071.6	0.1%	12.3	(63.6%)	533.3	61.1%	2.6	(86.4%)
000049.SZ	德赛电池	11,692.5	50.2%	274.5	47.4%	5,379.7	72.6%	141.2	96.6%
000050.SZ	深天马A	21,739.4	115.2%	1,275.1	69.2%	7,763.6	99.2%	434.9	42.3%
000413.SZ	东旭光电	17,263.6	119.4%	1,315.2	28.2%	6,133.7	90.1%	456.9	17.1%
000532.SZ	华金资本	297.3	7.7%	20.6	(24.7%)	140.9	44.4%	5.5	(55.4%)
000536.SZ	华映科技	3,636.5	5.6%	(460.5)	转亏	1,347.6	1.3%	(189.3)	转亏
000636.SZ	风华高科	3,511.4	53.3%	888.0	386.5%	1,430.3	74.6%	474.3	569.6%
000725.SZ	京东方A	69,464.4	0.1%	3,379.1	(47.8%)	25,990.5	4.8%	403.9	(81.4%)
000823.SZ	超声电子	3,635.0	17.9%	181.9	37.3%	1,357.5	25.8%	105.4	188.1%
000970.SZ	中科三环	3,008.0	8.5%	187.7	(6.7%)	1,039.3	4.2%	75.4	56.7%
002005.SZ	德豪润达	2,981.6	(6.4%)	13.7	扭亏	1,119.8	(11.4%)	(6.4)	(80.4%)
002036.SZ	联创电子	3,538.8	(2.1%)	183.4	22.1%	1,341.1	(7.6%)	86.9	29.5%
002049.SZ	紫光国微	1,710.8	30.8%	287.7	35.1%	657.7	29.7%	168.0	87.6%
002055.SZ	得润电子	5,364.9	40.6%	87.5	(28.6%)	1,730.4	23.0%	35.1	13.3%

002056.SZ	横店东磁	4,555.4	4.6%	502.2	25.0%	1,499.4	(7.3%)	180.2	0.2%
002106.SZ	莱宝高科	3,155.4	11.2%	172.5	79.9%	1,205.3	2.0%	117.3	262.5%
002134.SZ	天津普林	304.1	(7.5%)	(13.1)	540.4%	100.1	(18.6%)	(4.4)	转亏
002138.SZ	顺络电子	1,749.6	25.9%	361.4	40.8%	619.9	7.6%	135.0	63.1%
002139.SZ	拓邦股份	2,548.3	29.0%	194.4	12.7%	1,006.5	30.2%	84.8	7.9%
002189.SZ	利达光电	743.3	8.1%	44.2	180.4%	258.1	7.8%	21.8	198.0%
002199.SZ	东晶电子	136.3	(19.0%)	(18.3)	233.5%	39.9	(41.6%)	(7.9)	106.6%
002217.SZ	合力泰	13,152.1	27.0%	1,187.9	30.9%	4,650.0	9.2%	490.3	23.4%
002222.SZ	福晶科技	386.6	12.1%	131.0	24.3%	130.3	5.5%	48.3	23.0%
002241.SZ	歌尔股份	15,447.9	(10.5%)	856.2	(38.2%)	7,021.5	(3.6%)	411.3	(38.3%)
002273.SZ	水晶光电	1,633.8	7.7%	404.9	49.7%	730.5	26.5%	148.4	27.4%
002288.SZ	超华科技	1,014.5	2.0%	40.7	11.9%	303.6	(17.5%)	4.4	(16.0%)
002289.SZ	宇顺电子	238.7	(24.2%)	(67.4)	(6.0%)	74.2	(21.6%)	(33.1)	(6.9%)
002389.SZ	南洋科技	1,503.9	44.3%	83.0	4.9%	566.1	50.6%	52.9	117.1%
002402.SZ	和而泰	1,912.8	33.2%	184.6	25.2%	684.8	33.5%	55.8	22.7%
002436.SZ	兴森科技	2,604.0	5.1%	176.3	11.0%	912.4	11.7%	80.2	50.5%
002463.SZ	沪电股份	3,848.9	14.0%	383.2	136.7%	1,385.3	12.7%	186.7	216.8%
002475.SZ	立讯精密	22,131.2	59.2%	1,657.0	53.1%	10,105.5	80.1%	831.2	107.7%
002484.SZ	江海股份	1,379.8	19.7%	178.1	21.1%	476.3	15.1%	68.7	16.5%
002579.SZ	中京电子	1,223.7	58.5%	59.2	627.5%	501.9	93.0%	18.4	627.0%
002600.SZ	领益智造	16,090.3	36.4%	(351.9)	转亏	6,273.0	44.1%	229.3	137.0%
002618.SZ	丹邦科技	249.8	9.1%	25.1	49.8%	82.2	3.2%	8.3	61.0%
002636.SZ	金安国纪	2,846.5	9.7%	236.6	(40.2%)	961.1	3.1%	61.6	(54.0%)
002733.SZ	雄韬股份	2,252.7	14.0%	71.9	2.3%	669.2	3.0%	43.7	260.0%
002745.SZ	木林森	12,350.1	110.8%	601.1	36.7%	5,358.6	139.8%	117.1	(12.4%)
002815.SZ	崇达技术	2,771.9	20.8%	433.0	33.2%	957.2	17.5%	152.5	24.9%
002861.SZ	瀛通通讯	665.3	27.7%	50.5	(19.2%)	268.9	52.6%	22.2	26.2%
002876.SZ	三利谱	645.6	5.7%	22.7	(59.3%)	228.3	(7.6%)	(5.7)	转亏
002888.SZ	惠威科技	180.6	1.1%	20.5	(7.1%)	54.1	(9.3%)	4.2	(32.5%)
002913.SZ	奥士康	1,649.9	34.6%	185.1	64.6%	633.9	37.3%	81.8	114.1%
002916.SZ	深南电路	5,336.8	26.6%	472.9	39.6%	2,097.0	41.2%	192.6	121.5%
300014.SZ	亿纬锂能	3,009.0	51.4%	378.8	17.2%	1,125.3	75.0%	220.0	142.8%
300032.SZ	金龙机电	2,101.1	(15.8%)	(1,554.4)	转亏	506.1	(46.0%)	(1,104.0)	转亏
300088.SZ	长信科技	7,130.2	(18.7%)	608.1	32.9%	2,755.1	31.9%	243.9	54.5%
300115.SZ	长盈精密	6,018.5	1.1%	177.1	(67.2%)	2,394.9	6.1%	85.7	(54.2%)
300127.SZ	银河磁体	461.5	23.2%	123.7	(16.6%)	158.3	14.3%	44.9	18.8%
300128.SZ	锦富技术	2,057.5	(0.5%)	(15.2)	转亏	558.2	(26.4%)	(16.5)	转亏
300162.SZ	雷曼股份	526.5	11.3%	14.6	(38.9%)	178.7	10.4%	2.9	26.0%
300184.SZ	力源信息	8,224.7	37.9%	307.0	14.8%	3,076.4	29.1%	91.5	(19.7%)
300207.SZ	欣旺达	13,105.7	45.0%	429.2	41.9%	5,553.2	55.7%	208.3	73.1%
300219.SZ	鸿利智汇	2,938.0	13.9%	352.7	35.8%	1,013.3	6.2%	118.6	40.5%
300223.SZ	北京君正	160.5	30.4%	20.8	202.3%	57.8	25.4%	8.9	188.3%
300224.SZ	正海磁材	1,165.7	56.2%	57.5	1,543.8%	375.1	9.3%	22.6	22.4%
300241.SZ	瑞丰光电	1,139.9	(6.0%)	100.0	15.7%	403.1	(5.2%)	31.5	(25.2%)
300256.SZ	星星科技	3,469.7	(17.6%)	72.0	13.3%	1,064.9	(28.5%)	30.6	(7.5%)
300282.SZ	三盛教育	512.1	(61.2%)	85.2	4.5%	196.4	(58.6%)	24.8	(16.3%)

300319.SZ	麦捷科技	1,245.1	11.0%	95.7	30.3%	429.2	(3.6%)	35.6	17.9%
300331.SZ	苏大维格	801.7	24.6%	62.5	2.4%	268.0	18.7%	23.6	(6.8%)
300389.SZ	艾比森	1,334.0	51.0%	177.0	218.7%	493.7	32.9%	73.7	251.0%
300395.SZ	菲利华	523.2	37.0%	116.7	49.7%	193.9	34.3%	37.6	51.4%
300408.SZ	三环集团	2,835.8	34.3%	931.9	33.2%	1,059.3	31.8%	380.1	41.0%
300433.SZ	蓝思科技	18,993.1	25.6%	1,064.8	19.2%	8,099.7	25.5%	606.4	4.2%
300438.SZ	鹏辉能源	1,770.1	24.7%	269.4	39.3%	808.4	29.4%	113.7	17.1%
300446.SZ	乐凯新材	185.4	2.6%	70.1	2.5%	65.5	6.5%	24.2	6.1%
300476.SZ	胜宏科技	2,404.3	38.8%	320.2	65.5%	869.7	24.2%	120.1	52.6%
300647.SZ	超频三	383.9	57.0%	13.8	(50.5%)	135.5	46.5%	4.7	(40.1%)
300686.SZ	智动力	443.3	7.4%	9.6	(60.1%)	157.2	33.1%	5.5	68.7%
300691.SZ	联合光电	800.8	23.0%	55.4	(20.3%)	319.9	22.1%	24.0	29.5%
300701.SZ	森霸传感	132.4	4.5%	52.2	21.7%	44.8	(3.6%)	18.8	21.9%
300709.SZ	精研科技	584.7	(15.3%)	18.6	(84.2%)	288.6	4.7%	29.3	(28.4%)
600071.SH	凤凰光学	561.6	(1.1%)	(4.3)	(88.0%)	198.5	(7.9%)	(1.3)	(92.5%)
600183.SH	生益科技	8,974.0	16.1%	810.1	0.4%	3,165.1	10.1%	277.3	3.8%
600203.SH	福日电子	7,330.6	21.2%	19.8	(63.4%)	2,952.5	54.7%	(8.2)	转亏
600237.SH	铜峰电子	651.4	9.0%	4.3	(50.6%)	199.0	2.4%	(1.0)	转亏
600353.SH	旭光股份	753.4	(2.9%)	53.3	72.7%	276.3	3.9%	22.2	132.3%
600363.SH	联创光电	2,496.5	15.2%	175.2	1.4%	816.6	1.0%	60.9	6.6%
600478.SH	科力远	1,258.7	11.6%	3.7	扭亏	575.2	53.5%	50.2	1,014.7%
600563.SH	法拉电子	1,289.4	2.5%	324.9	9.5%	451.3	(0.6%)	109.7	2.5%
600667.SH	太极实业	11,226.4	35.2%	368.0	23.9%	3,542.5	18.1%	162.9	25.3%
600707.SH	彩虹股份	809.6	170.0%	(266.9)	420.0%	520.6	378.6%	(133.1)	转亏
600747.SH	ST 大控	1,349.2	2,050.9%	(2.3)	转亏	583.5	3,213.1%	12.1	(81.9%)
600884.SH	杉杉股份	6,381.8	(3.9%)	1,054.2	125.3%	2,093.9	(25.0%)	588.6	356.5%
603005.SH	晶方科技	425.4	(6.2%)	30.4	(53.0%)	147.3	2.1%	6.2	(49.1%)
603186.SH	华正新材	1,209.5	9.0%	57.8	(17.7%)	440.6	18.1%	26.6	44.2%
603228.SH	景旺电子	3,641.5	18.1%	628.7	21.7%	1,366.7	22.7%	237.6	18.4%
603328.SH	依顿电子	2,414.6	(1.9%)	478.6	14.6%	906.0	1.2%	219.6	33.0%
603386.SH	广东骏亚	839.0	19.1%	63.5	29.7%	299.2	14.9%	23.1	9.8%
603595.SH	东尼电子	715.1	70.9%	105.1	21.0%	178.8	(3.5%)	4.6	(88.7%)
603633.SH	徕木股份	332.9	21.8%	37.0	(8.4%)	120.1	15.4%	14.7	(15.9%)
603678.SH	火炬电子	1,442.6	9.1%	252.3	52.9%	501.5	3.5%	76.3	57.2%
603688.SH	石英股份	455.8	14.2%	102.6	36.3%	153.6	6.9%	44.2	32.6%
603703.SH	盛洋科技	419.3	(34.9%)	(6.3)	转亏	136.2	(42.1%)	(2.0)	转亏
603738.SH	泰晶科技	467.4	32.0%	41.4	(7.8%)	138.9	(4.7%)	14.5	(3.0%)
603920.SH	世运电路	1,619.2	9.6%	164.4	3.7%	613.9	6.8%	67.6	13.3%
603989.SH	艾华集团	1,604.8	27.2%	224.9	0.4%	599.6	34.3%	94.0	35.7%

资料来源: Wind, 华金证券研究所



## 三、投资建议及推荐标的

### （一）投资建议

行业整体的投资建议我们给予“同步大市-A”。全球半导体行业目前市场的库存变动带来的下行趋势逐步明显。国内市场方面，政策的持续推进终将驱动产业的发展进程，包括中央政府和地方政府层面，在半导体领域的投资布局基本涵盖了整个产业链，但无论是中美贸易争端还是中兴通讯被罚事件，对于国内产业的发展存在着负面影响，而市场对其持续的国产化主题投资热情推升了产业估值后，行业风险在累积。

消费电子行业我们认为以智能手机为代表的消费电子产业进入了存量竞争的格局已经明确，以低估值为投资导向的价值投资拥有更为理想的机会，市场旺季来临，三季度业绩成长表明无需过度悲观，更为重要的是经历了前期大幅度调整后，相当数量的个股已经进入了安全边际较高的低估值区域，值得关注。

### （二）主要推荐标的

#### 1、欧菲科技（002456.SZ）

**动态：**公司发布股份回购预案，回购金额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 20 亿元，回购价格不超过人民币 18 元 / 股。

##### 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 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 311.46 亿元，同比提升 27.35%，实现归属于上市公司股东的净利润 13.76 亿元，同比提升 34.69%。

**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：**根据公司发展战略需要，昆山科森科技股份有限公司以自有资金人民币 6,000 万元，在江苏省昆山市设立全资子公司“江苏科森医疗器械有限公司”。

### 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 年第三季度报告，前三季度营业收入 15.27 亿元，同比上升 4.37%，归属于上市公司股东的净利润 6738.5 万元，同比下滑 43.08%。

**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）

**动态：**公司于近日收到珠海市科技和工业信息化局下发的《关于 2018 年珠海市软件和集成电路设计产业奖励补贴资助项目公示的通报》，补助资金共计人民币 2,000,000.00 元。

### 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 年第三季度报告，前三季度营业收入 10.31 亿元，同比上升 35.0%，归属于上市公司股东的净利润 1.45 亿元，同比上升 2,494.24%。

**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）

**动态：**公司于近日取得一项发明专利“基于 OFDM 调制的窄带电力线通信工频零点传输方法”，该发明专利技术目前已应用于公司载波通信技术解决方案和产品。

**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 年前三季度报告，前三季度实现营业收入 6.25 亿元，同比上升 2.31%，归母净利润 1.17 亿元，同比下滑 36.82%。

**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 年前三季度报告，前三季度实现营业收入 54.80 亿元，同比上升 12.95%，归母净利润 1.61 亿元，同比上升 29.08%。

**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。

## 四、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)