

电子元器件

行业周报

半导体内存产业高点已过，消费电子十月国内出货同比微增

投资要点

◆ **半导体内存产业高点已过，提升风险积累：**根据 CINNO Research 对内存供应商及其上下游供应链调查显示，从 2016 年第二季开始以来 DRAM 供不应求、价格上涨的产业高点已过。第三季财务报告中，三星、海力士和美光三大 DRAM 业绩成长幅度是近八个季度以来的第二个低点，也是近三年来在第三季度旺季期间表现最差的一次。内存产业前五名的业者囊括了将近 99% 的市场份额，其中三星较为积极的价格策略和产品组合调整使其市占率小幅增加至 45% 外，其他厂商几乎维持相同的市场份额，而利润上来看，三星、海力士与美光的内存产品毛利率依旧维持在接近 70% 的水平。长期而言，智能型手机与 PC 的成长开始趋缓甚至停滞，以及服务器数据中心成长态势放缓将是影响长期 DRAM 需求趋缓的最主要原因，应注意风险积累。

◆ **消费电子十月国内出货同比微增，头部集中趋势明显：**中国信通院本周发布 10 月国内手机市场出货数据。2018 年 10 月，国内手机市场出货量 3853.3 万部，同比增长 0.9%，环比下降 1.3%；2018 年 1-10 月，国内手机市场出货量 3.43 亿部，同比下降 15.3%。10 月上市新机型 48 款，同比下降 25.0%，环比下降 47.3%，1-10 月上市新机型 683 款，同比下降 23.0%。数据显示中国智能手机市场目前仍然延续了大幅下滑的态势，但智能手机出货量向头部企业集中趋势明显，苹果和四大国产品牌的市场份额和销量仍然在增长当中，包括三星电子在内的二三线品牌销量大跌。

◆ **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周中信电子行业指数一级指数上涨 8.0%，跑赢沪深 300 指数 5.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位。海外市场方面，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数走势强劲，强于行业整体，台湾资讯科技指数相对较弱。

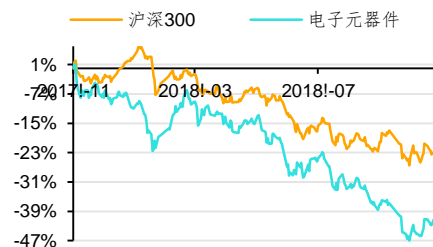
◆ **投资建议：**行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，尤其是中央政策方面对于板块的支持，但是全球行业处于调整周期，短期应注意风险。消费电子行业主要看好智能硬件、物联网带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。

◆ **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-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	9.93	-8.75	-16.07
绝对收益	13.84	-7.88	-37.02

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

电子元器件：政策持续加码人工智能，注重产业应用落地 2018-11-15

电子元器件：半导体国产化道路任重道远，消费电子苹果第四财季业绩超指引 2018-11-05

电子元器件：苹果第四财季业绩超指引，关注光学和无线充电大趋势 2018-11-05

电子元器件：三季报消费电子稳中有升，半导体关注长期价值 2018-11-02

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

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.....	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.....	13

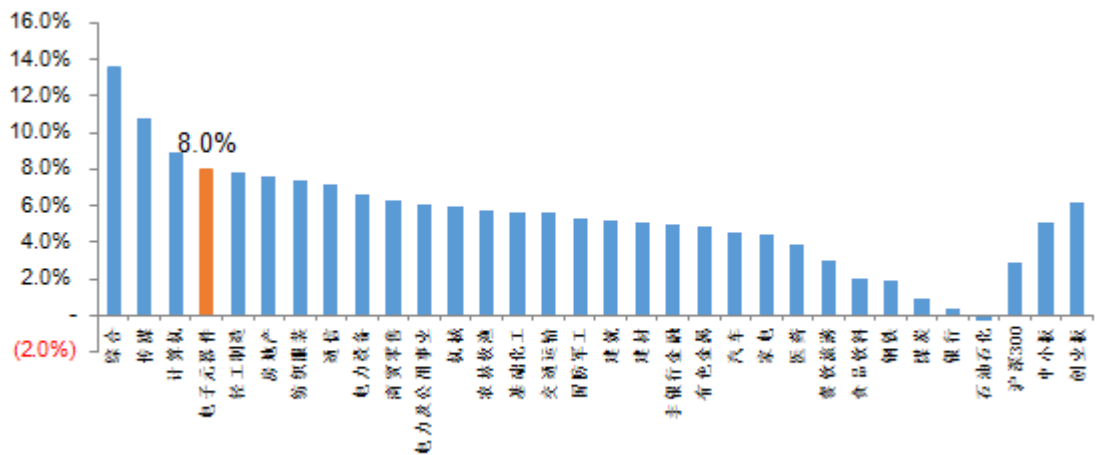
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 8.0%，跑输沪深 300 指数 5.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 4 位。海外市场方面，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数走出较为强劲的走势，强于行业整体，台湾资讯科技指数走势相对较弱。香港恒生资讯科技指数上涨 3.4%，跑赢恒生指数 1.1 个百分点；费城半导体指数下跌 0.7%，跑赢标普 500 指数 0.9 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.8%，跑输加权指数 1.5 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 8.0%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 4 位，排名靠前。

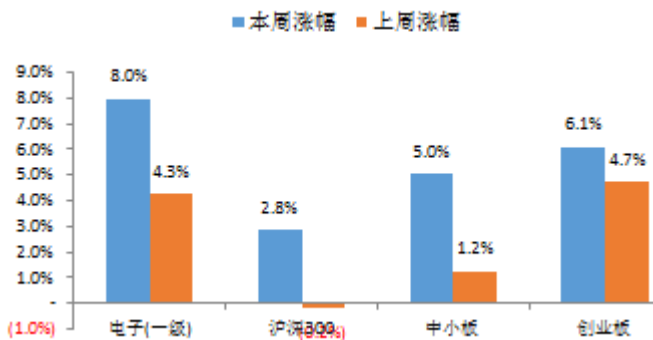
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

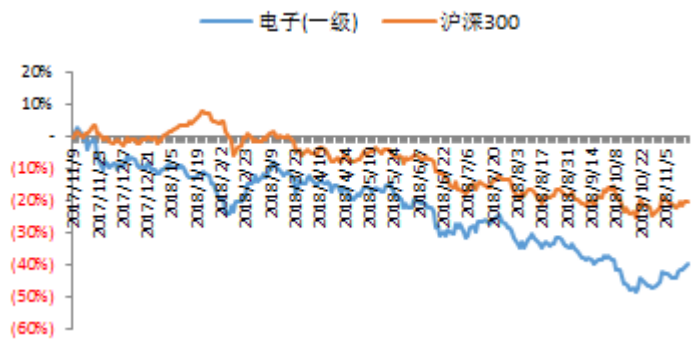
上周电子元器件行业一级指数上涨 8.0%，跑输沪深 300 指数和创业板指数 5.2 和 3.0 个百分点，电子行业整体走势跑赢大市。

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

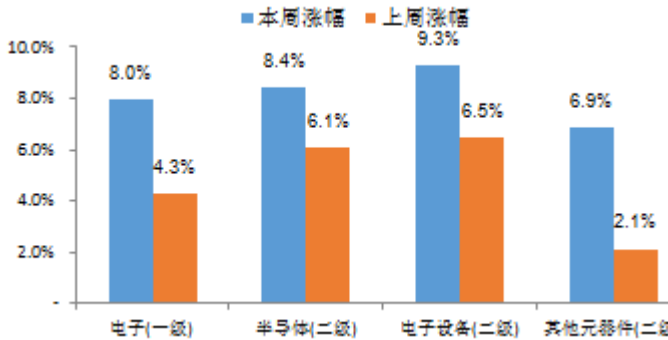


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 39.7%，沪深 300 指数为下跌 20.1%，电子行业整体跌幅有所缩小。

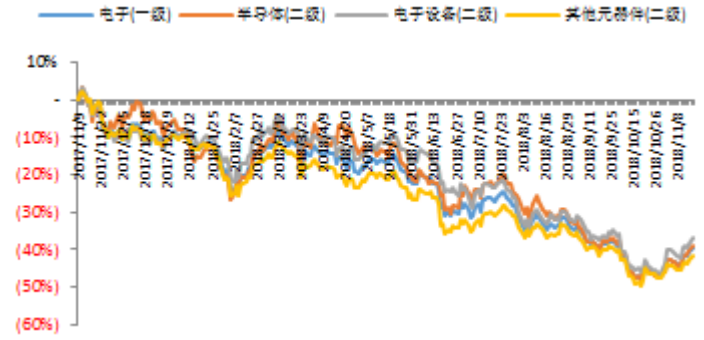
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别上涨 8.4、9.3 和 6.9 个百分点。

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贤丰控股（002141）、共达电声（002655）、国光电器（002045），跌幅榜前三位分别为卓翼科技（002369）、美格智能（002881）和润欣科技（300493）。

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			
002141	贤丰控股	33.2%	电子设备 II	300219	鸿利智汇	0.1%	其他元器件 II
002655	共达电声	31.4%	电子设备 II	300223	北京君正	-	其他元器件 II
002045	国光电器	23.5%	电子设备 II	300053	欧比特	-	半导体 II
002288	超华科技	21.4%	其他元器件 II	002217	合力泰	-	其他元器件 II
603738	泰晶科技	19.1%	其他元器件 II	600401	*ST 海润	-	半导体 II
603501	韦尔股份	19.0%	电子设备 II	300028	金亚科技	-	电子设备 II
002782	可立克	18.6%	电子设备 II	603386	广东骏亚	(0.4%)	其他元器件 II
603986	兆易创新	18.3%	半导体 II	300493	润欣科技	(0.5%)	电子设备 II
000532	华金资本	18.2%	其他元器件 II	002881	美格智能	(0.9%)	电子设备 II
300657	弘信电子	18.1%	电子设备 II	002369	卓翼科技	(3.3%)	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。

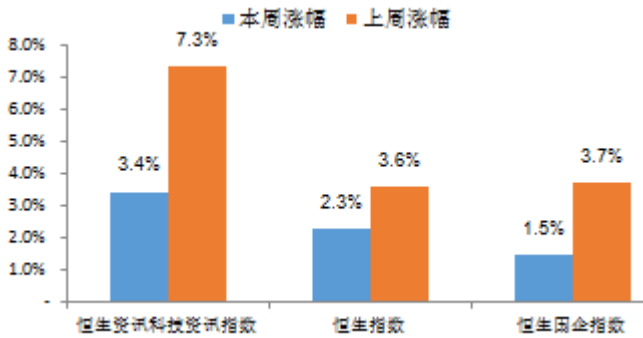
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，美国费城半导体指数和香港恒生资讯科技指数走出较为强劲的走势，强于行业整体，台湾资讯科技指数走势相对较弱。香港恒生资讯科技指数上涨 3.4%，跑赢恒生指数 1.1 个百分点；费城半导体指数下跌 0.7%，跑赢标普 500 指数 0.9 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.8%，跑输加权指数 1.5 个百分点。

1、香港

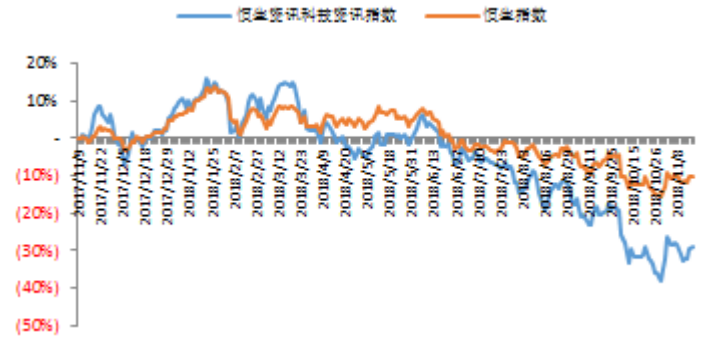
上周香港恒生资讯科技指数上涨 3.4%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 1.1 和 1.7 个百分点，行业指数强于行业整体。

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 28.9%，恒生指数的下跌 10.1%，恒生资讯科技指数跑输大市。

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		
2038	富智康集团	20.0%	0327	百富环球	1.1%
3888	金山软件	11.9%	2280	慧聪集团	0.6%
0799	IGG	11.5%	0522	ASM PACIFIC	(1.2%)
0818	高阳科技	10.2%	1810	小米集团-W	(2.0%)
0552	中国通信服务	10.0%	0698	通达集团	(2.0%)
0285	比亚迪电子	8.9%	2018	瑞声科技	(2.6%)
0981	中芯国际	8.0%	3336	巨腾国际	(3.7%)
0268	金蝶国际	7.4%	0885	仁天科技控股	(4.4%)
0763	中兴通讯	7.2%	1347	华虹半导体	(5.4%)
3969	中国通号	7.2%	0303	VTECH HOLDINGS	(9.6%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

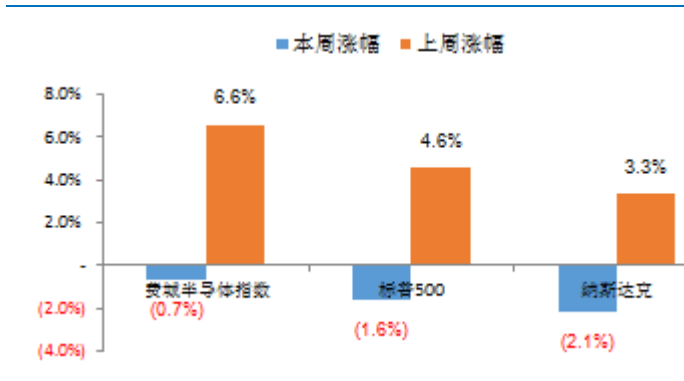
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为富智康集团(2038)、金山软件(3888)和 IGG (0799)。跌幅榜前三位分别 VTECH HOLDINGS (0303)、华宏半导体 (1347) 和仁天科技控股 (0885)。

2、北美

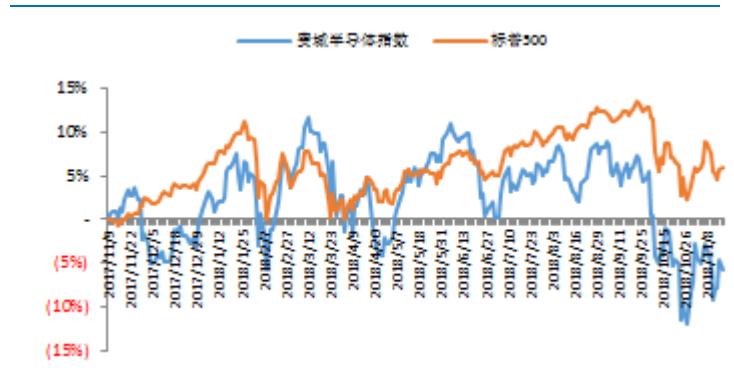
上周费城半导体指数下跌 0.7%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数分别 0.9 和 1.4 个百分点，行业市场指数走势强于市场整体。

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



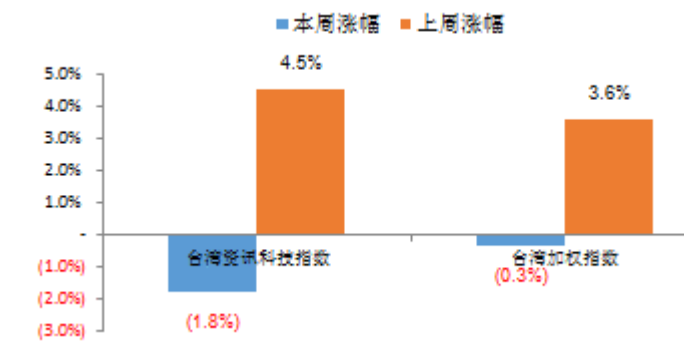
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计下跌 5.8%，落后于标普 500 指数的 5.9% 的涨幅。

3、台湾

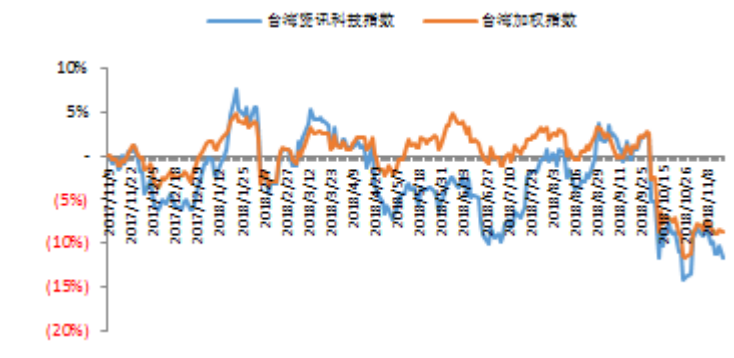
上周台湾资讯科技指数下跌 1.8%，跑输加权指数 1.5 个百分点，行业指数跑赢大市。

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

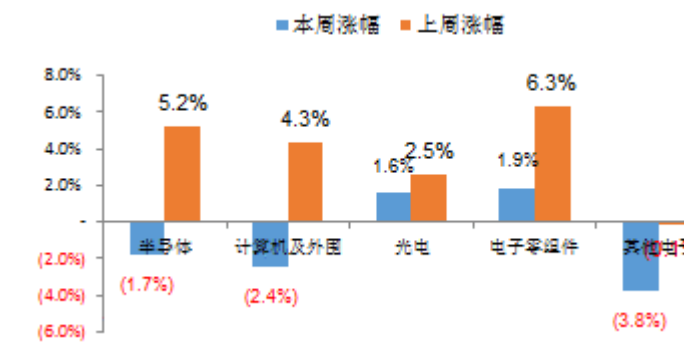
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

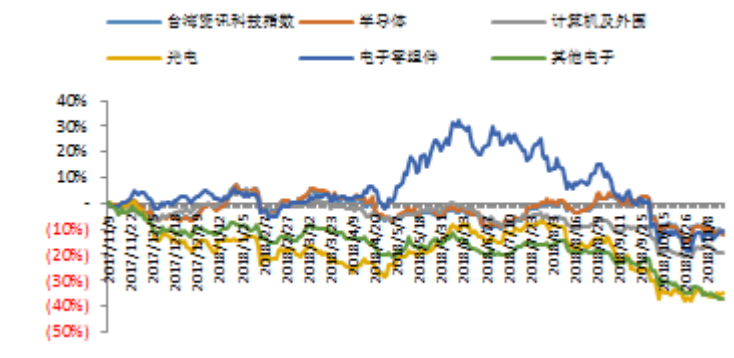
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数为下跌 7.3%，台湾加权指数下跌 7.7%，两者跌幅均出现缩窄，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，子行业走势出现分化，半导体指数、计算机及外围、光电、电子零组件和其他电子分别下跌 1.7%、下跌 2.4%、上涨 1.6%、上涨 1.9%和下跌 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

台积电 10 月份营收接近 33 亿美元 前 10 个月营收 273 亿美元 (来源: CSIA): 10 月份 1015.5 亿新台币的营收, 是台积电今年月度营收第二次超过 1000 亿新台币, 在前 10 个月中的营收也是第二高的, 仅次于 3 月份的 1036.97 亿新台币。在今年第三季度的财报中, 台积电是预计四季度营收 93.5 亿美元到 94.5 亿美元, 折算之后平均每月的营收在 31.17 亿美元到 31.5 亿美元之间, 10 月份 32.92 亿美元的营收, 已超过了平均值。

1.39 亿美元! 英飞凌宣布收购 Siltectura, 有望将晶圆生产芯片数量翻倍 (来源: CSIA): 英飞凌 (Infineon) 刚刚宣布, 其已收购一家名为 Siltectura 的初创企业, 将一项创新技术 (ColdSpilt) 也收入了囊中。“冷切割”是一种高效的晶体材料加工工艺, 能够将材料损失降到最低。英飞凌将把这项技术用于 SiC 晶圆的切割上, 从而让单片晶圆可出产的芯片数量翻番。据悉, 本次收购征得了大股东 MIGFonds 风投的同意, 报价为 1.24 亿欧元 (1.39 亿美元/9.7 亿 RMB)。Siltectura 成立于 2010 年, 目前已拥有 50 多个专利家族的知识产权组合。与普通的锯切技术相比, 这家初创公司开发出一种分解结晶材料的技术, 其材料损耗最小。该技术也可以应用于半导体材料 SiC, 预计在未来几年中需求迅速增长。

SK 海力士 1Ynm DDR4 芯片研制完成: 8Gb 容量、功耗减少 15% (来源: CSIA): 11 月 12 日消息, SKHynix (SK 海力士) 宣布研发完成基于 1Ynm 工艺的 8Gb (1GB) 容量 DDR4DRAM 芯片。该芯片最高支持 3200Mbps, 即 3200MHz 频率, 号称可以提供最佳的性能和容量密度。技术指标方面, 相较于 1Xnm, 1Ynm 芯片的生产率提高了 20%, 功耗降低了 15%。SK 海力士还表示, 新的 1Ynm 芯片还显著提高了传感器精准度、调整了晶体管结构, 使得数据传输的出错率降低。官方称, 1YnmDDR4DRAM 芯片将于明年一季度出货, 率先用于服务器和 PC 产品上, 最后向手机等领域推广。

苹果获 Micro LED 显示器新专利, 或用于可穿戴式产品 (来源: CSIA): 据 Patently Apple 官方消息显示, 11 月 8 日, 美国专利与商标局公布苹果获得了一项 Micro LED 显示器相关专利, 其涉及的视角调节层可能由全息结构形成。专利标题为“全息视角调节结构显示器” (Display with Holographic Angle-of-View Adjustment Structure), 描述了由于视角调节层增强了从像素点发射出的光线的角度扩展, 因此通过在 Micro LED 显示器像素点阵列上添加视角调节层, 可以扩大用户的可视角。

砸 33.5 亿美元升级产能, 台积电或进一步扩大先进制程优势 (来源: CSIA): 晶圆代工厂台积电董事会今天核准 1034.8 亿元新台币 (合约 33.5 亿美元) 资本预算, 将用以兴建厂房、建置、扩充及升级先进制程产能等。另外的 5.3 亿元资本预算, 台积电将用以支应明年上半年的资本化租赁资产。台积电指出, 1029.5 亿元新台币资本预算将用以兴建厂房、建置、扩充及升级先进制程产能、升级特殊制程产能、转换逻辑制程产能为特殊制程产能, 与明年第 1 季研发资本预算及经常性资本预算。

想与高通抗衡? Intel 提前半年发布 XMM 8160 5G 基带 (来源: CSIA): 11 月 13 日, Intel 宣布推出 XMM81605G 多模基带, 可用于手机、PC 和网络设备等。按照 Intel 的说法, 这款基带的推出时间比原计划提前了半年多。据了解, XMM8160 的峰值速度为 6Gbps, 是目前用于 iPhoneXS 系列手机的 XMM7560LTE 基带的 6 倍。Intel 表示, XMM8160 基带将在 2019 年下半年出货, 首批商用设备 (手机、PC 等) 则最早在 2020 年上半年上市。从这个角度看的话, 2019 年秋季新 iPhone 支持 5G 的概率要下滑不少。当然, 对于苹果来说, 还有第一代 5G 基带 XMM8060 可以选择。技术规格方面, XMM8160 支持 5GSA (独立组网) /NSA (非独立组网) 规范, 向下兼容 4G/3G/2G 等。频段方面, 涵盖 Sub6GHz (600MHz~6GHzFDD/TDD) 和高频毫米波, 前者主要用于 2/3/4G 和国内的 5G, 后者则用于国内 5G 中后期和欧美 5G 的前中期。

(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
2018/11/13	002185.SZ	华天科技	关于公司与关联方及马来西亚联合要约人以自愿全面要约方式联合收购 UNISEM (M) BERHAD 公司股份	近日,本次要约(公司与控股股东天水华天电子集团股份有限公司及马来西亚主板上市公司 UNISEM (M) BERHAD 之股东 John Chia Sin Tet、Alexander Chia Jhet-Wern、Jayvest Holdings Sdn Bhd、SCQ Industries Sdn Bhd 以自愿全面要约方式联合收购 Unisem 公司股份相关事宜。)已完成在国家发改委境外投资备案,取得了商务部门颁发的《企业境外投资证书》,正在办理相关外汇登记。
2018/11/14	603626.SH	科森科技	公开发行可转换公司债券	本次发行的募集资金总额(含发行费用)为 6.10 亿元(含 6.10 亿元),募集资金扣除发行费用后将用于精密金属结构件、组件制造项目。且将主要用于生产手机及平板电脑精密金属结构件。
2018/11/15	000021.SZ	深科技	关于出售部分可供出售金融资产的公告	2018 年 10 月 8 日-2018 年 11 月 13 日期间,本公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统出售所持有的东方证券股份有限公司 160.99 万股,成交金额 1,511.16 万元,本公司通过深圳证券交易所集中竞价交易系统出售所持有的捷荣技术股份 181.12 万股,成交金额 1,635.48 万元。
2018/11/15	300433.SZ	蓝思科技	关于终止实施 2017 年限制性股票回购注销已授予权益的议案的公告	本次出售减持后,公司持有东方证券股票数量 69.25 万股,公司持有捷荣技术股票数量 1,378.88 万股。 蓝思科技股份有限公司于 2018 年 11 月 14 日召开第三届董事会第十八次会议和第三届监事会第十五次会议,审议通过了《关于终止实施<2017 年限制性股票与股票期权激励计划>及关于终止实施 2017 年限制性股票回购注销已授予权益的议案》,同意公司终止实施《2017 年股票与股票期权激励计划及回购注销限制性股票与股票期权激励计划》,并以 10.28 元/股的价格回购注销 523 名激励对象首次授予的限制性股票合计 16,605,525 股、以 9.00 元/股的价格回购注销 62 名激励对象预留授予的限制性股票合计 1,093,100 股,注销 172 名激励对象已授予但尚未行权的股票期权合计 3,365,000 份。
2018/11/15	002635.SZ	安洁科技	关于使用部分闲置募集资金进行使用暂时闲置募集资金进行现金管理期限及全资孙公司惠州威博金属科技有限公司使用不超过 47,000 万元人民币的暂时闲置募集资金进行现金管理的公告	公司董事会同意全资子公司惠州威博精密科技有限公司延长使用暂时闲置募集资金进行现金管理,威博金属在上述额度内,资金可以在 12 个月有效期内循环滚动使用,截至本公告日,徐金根先生持有公司股份 154,307,721 股,占公司总股本的 37.13%,已质押 81,843,380 股,占其持股总数的 53.04%,占公司总股本的 19.69%。
2018/11/16	603626.SH	科森科技	关于控股股东部分股份质押的公告	公司控股股东、实际控制人徐金根先生、王冬梅女士合计持有公司股份 218,007,721 股,占公司总股本的 52.46%,已累计质押 120,623,380 股,占其持股总数的 55.33%,占公司总股本的 29.03%。
2018/11/15	603501.SH	韦尔股份	重大资产购买预案	本次重大资产购买,上市公司拟通过云南产权交易所参与竞买瑞滇投资持有的芯能投资 100%、芯力投资 100%股权。公司

2018/11/15 002655.SZ 共达电声

吸收合并万魔声学科技有限公司本次交易完成后，万魔声学将注销法人资格，共达电声作为暨关联交易预案

2018/11/17 002138.SZ 顺络电子

关于回购公司股份的预案

拟参与本次竞买，若本次竞买成功，具体受让价格、受让比例将以本次国有股权在云南产权交易所挂牌交易的最终结果为准。

共达电声拟通过向万魔声学全体股东非公开发行股票的方式收购万魔声学 100%股权，从而对万魔声学实施吸收合并。共达电声为吸收合并方，万魔声学为被吸收合并方。

本次交易完成后，万魔声学将注销法人资格，共达电声作为存续公司，将承接（或以其全资子公司承接）万魔声学的全部资产、债权、债务、业务、人员及相关权益；同时，持有的共达电声 5,498 万股股票将相应注销。万魔声学的全体股东将成为共达电声的股东。

回购价格：不超过人民币 20 元/股；

回购数量：在回购股份价格不超过人民币 20 元/股条件下，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 1,000 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.23%，按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 500 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.62%，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；

回购金额：不低于人民币 1 亿元（包含 1 亿元），不超过人民币 2 亿元（包含 2 亿元）；

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：11 月 14 日，公司公开发行可转债，本次发行的募集资金总额（含发行费用）为 6.10 亿元（含 6.10 亿元），募集资金扣除发行费用后将用于精密金属结构件、组件制造项目。且将主要用于生产手机及平板电脑精密金属结构件。

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 1,527,303,990.36 元，同比上升 4.37%，归属于上市公司股东的净利润 67,385,181.88 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 年三季度预告,前三季度归属于上市公司股东的净利润 6,650 万元-6,950 万元，比上年同期增长：1,610.39%-1,687.55%。

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 624,531,334.16 元，同比上升 2.31%，归母净利润 117,291,563.67 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 5,480,022,086.91 元, 同比上升 12.95%, 归母净利润 160,962,399.06 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。

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	12.86	349	0.30	0.77	0.99	42	17	13	3.33
603626.SH	科森科技	9.47	39	0.54	1.37	2.39	18	7	4	2.25
300183.SZ	东软载波	12.14	57	0.51	0.61	0.97	24	20	13	2.12
002156.SZ	通富微电	8.52	98	0.11	0.40	0.52	80	22	16	1.59
300458.SZ	全志科技	21.76	72	0.05	0.46	0.66	418	47	33	3.34
002185.SZ	华天科技	4.38	93	0.23	0.25	0.32	19	17	14	1.65
600584.SH	长电科技	11.39	183	0.28	0.22	0.48	41	52	24	1.37
000021.SZ	深科技	6.34	93	0.37	0.40	0.45	17	16	14	1.51
300613.SZ	富瀚微	107.29	49	2.49	3.08	4.52	43	35	24	4.80
002241.SZ	歌尔股份	7.85	255	0.68	0.48	0.61	12	16	13	1.65
002681.SZ*	奋达科技	4.33	89	0.34	0.16	0.30	13	26	14	1.42
002475.SZ	立讯精密	15.84	652	0.53	0.61	0.84	30	26	19	4.53
300408.SZ	三环集团	19.13	333	0.63	0.82	1.06	30	23	18	5.05
300433.SZ	蓝思科技	8.71	344	0.78	0.64	0.82	11	14	11	1.98
002635.SZ	安洁科技	12.99	96	0.61	0.82	1.08	21	16	12	1.40
300115.SZ	长盈精密	9.46	86	0.63	0.49	0.68	15	19	14	1.90
002106.SZ*	莱宝高科	6.52	46	0.20	0.30	0.45	33	22	14	1.21
000725.SZ*	京东方 A	2.94	1,023	0.22	0.15	0.22	14	19	14	1.19
002484.SZ	江海股份	5.90	48	0.23	0.28	0.33	25	21	18	1.50
002415.SZ	海康威视	28.80	2,657	1.03	1.24	1.53	28	23	19	7.98

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 11 月 18 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