

电子

外部情绪缓和，电子行情有望反弹

中美贸易摩擦缓和将减轻电子产业发展的不确定性。电子产业是国内参与全球分工的龙头板块，包括芯片、安防、智能手机等细分领域均不同程度的受到了本轮中美贸易摩擦影响，前期市场担忧包括半导体担心核心设备、材料禁运，安防担心受到制裁以及苹果产业链继续加征税等利空导致板块大幅回调，我们认为随着本次会谈缓和及后续磋商，板块有望迎来修复反弹，重点推荐半导体、安防、消费电子板块优质龙头。

板块反弹看什么？重点推荐半导体、安防及消费电子板块优质龙头企业。 半导体领域有望在需求侧迎来一定程度复苏，消费级下滑是近期贸易摩擦对需求的主要压制所在，此次，中美贸易摩擦的缓和，我们认为将减少需求端的不确定性，随着第四次硅含量提升继续演进，消费级占全球半导体比重也会逐步回归平衡，半导体产业将会在短暂的季度放缓之后，有望重新回归成长。同时本次缓和及后续措施有望为快速发展的中国芯片产业争取宝贵时间，从表述可以看出，中美芯片行业将有望迎来战略缓和期。芯片产业一直是此轮贸易摩擦的焦点行业：从“中兴通讯被禁运”再到“福建晋华被禁运”，直至“关键技术和相关产品出口管制框架”。市场对国内产业发展情景担忧逐步加大。此次，中美贸易摩擦的缓和将从时间上赢得战略缓冲，我们认为将本已处于科技红利迅速发展期的芯片产业带来一针强心剂。

此外看好安防及消费电子领域的优质龙头企业迎来反弹。 安防领域前期优质龙头公司海康威视、大华股份受贸易摩擦影响，市场担心关键元器件禁运因此短期股价大幅回调，此次随着贸易摩擦缓和后续关键元器件有望维持稳定供应，短期有望迎来估值修复。消费电子方面看好有业绩保障的消费电子龙头企业，受益征税节奏、力度放缓迎来修复。A股电子制造企业已经有一批优质企业率先进入科技红利拐点期，逐步实现产品及应用领域的横向扩张。基于消费电子企业竞争实力加强、研发转换效率提升，本轮反弹看好有业绩保障的消费电子龙头企业，重点推荐立讯精密、东山精密、欧菲科技。

重点配置之半导体、5G、有业绩保障的消费电子。 半导体：兆易创新、韦尔股份、景嘉微、闻泰科技、北方华创、圣邦股份、扬杰科技；安防：海康威视、大华股份；消费电子：立讯精密、东山精密、欧菲科技；5G：深南电路、沪电股份；

风险提示： 下游应用推进速度不及预期致使上游半导体行业受到影响。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 丁臻

执业证书编号：S0680513050001

邮箱：dingqiong@gszq.com

联系人 徐斌毅

邮箱：xubin@gszq.com

相关研究

- 1、《电子：全球财报总览看产业趋势》2018-11-26
- 2、《电子：半导体龙头引领板块反弹》2018-11-19
- 3、《电子：5G 时代徐徐而至，手机产业链有望受益》2018-10-28



内容目录

一、外部情绪缓和，电子行情有望反弹.....	3
二、功率器件市场稳步增长，安世与闻泰强强联合.....	6
2.1 强强联手，闻泰拟收购安世半导体.....	6
2.2 功率半导体市场稳步增长，2023 年全球市场 188 亿美元.....	8
2.3 供不应求，功率半导体迎来景气周期.....	9
2.4 MOSFET 长期供需仍紧，涨价带动未来行业景气度.....	11
2.5 IGBT 市场几乎被国外垄断，国内厂商追赶尚需时日.....	12
三、本周行情回顾.....	13
四、半导体行业动态.....	14
风险提示.....	17

图表目录

图表 1: 汇率损益以及收入变动.....	3
图表 2: 电子板块汇率损益以及收入变动.....	4
图表 3: 研发占营收比重.....	5
图表 4: 电子板块研发占营收比重.....	5
图表 5: 收购时间轴.....	6
图表 6: 一站式供应商.....	8
图表 7: 全球功率分立器件市场规模 (亿美元).....	8
图表 8: 2017 全球功率器件占比 (按产品).....	9
图表 9: 中国功率半导体市场 (亿元).....	9
图表 10: 全球 8 寸晶圆产能 (KWPM).....	10
图表 11: 2022 年中国新能源汽车销量预测 (万辆).....	10
图表 12: 2017 年全球电动汽车业销售情况 (万辆).....	10
图表 13: 全球汽车半导体市场及增速 (亿美元).....	11
图表 14: 低压 MOSFET 交期延长.....	11
图表 15: 2017 年 MOSFET 涨价通知时间轴.....	12
图表 16: 全球 IGBT 市场预测 (按下游应用分).....	13
图表 17: 申万一级行业周涨跌幅.....	13
图表 18: 电子行业指数相对沪深 300 表现.....	14
图表 19: 细分行业周涨跌幅.....	14

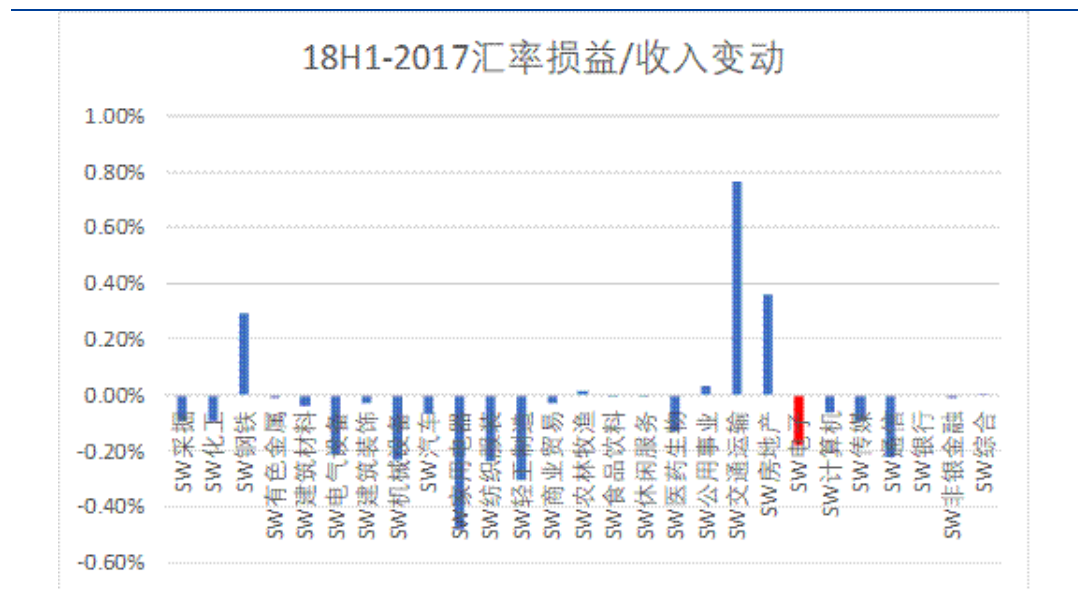
一、外部情绪缓和，电子行情有望反弹

中美贸易摩擦缓和将减轻电子产业发展的不确定性。电子产业是国内参与全球分工的龙头板块，包括芯片、安防、智能手机等细分领域均不同程度的受到了此轮中美贸易摩擦影响。

此前，美国政府已经对 340 亿美元的中国商品加征 25% 关税，并从 2019 年 1 月 1 日开始另外加征 2000 亿美元的 10% 关税。此外，美国表示讨论对 2000 亿美元加征关税提升到 25% 的级别，并保留对余下 2600 亿美元中国商品继续追加关税的计划。实际上如果美国完全实施此计划将给几乎所有对美出口产品大幅提升了关税。（2017 年美国对我国商品进口额为 5056 亿美金，占美国进口额的 21.6%）

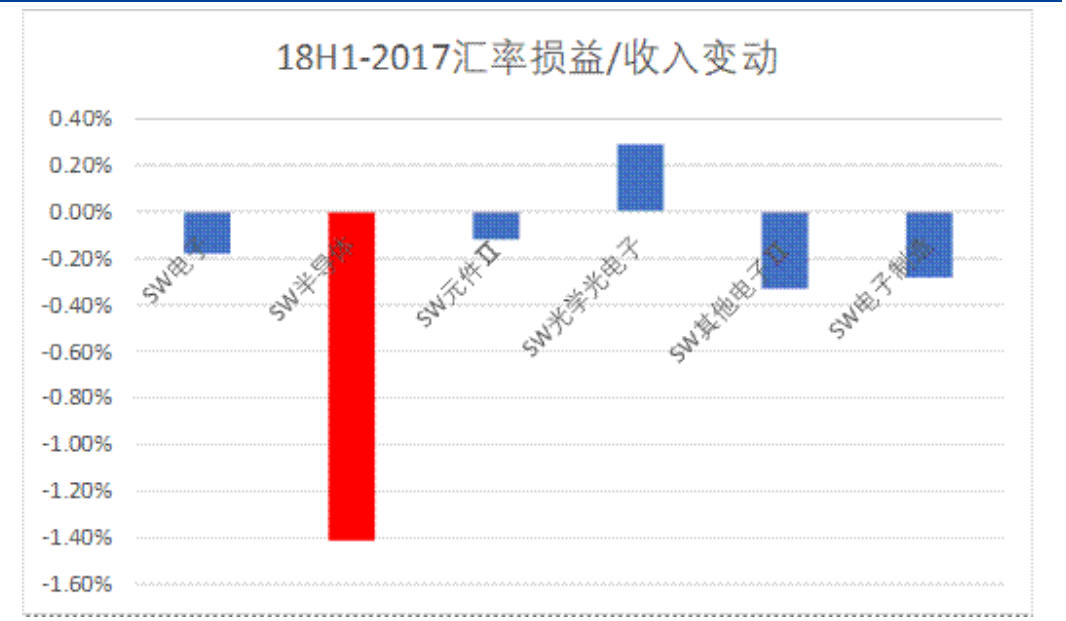
中美同意停止进一步加征关税从最为直接的角度，出口占比高，停止增加关税，将直接增加企业盈利能力与产品竞争力。我们按汇兑影响的角度来估算，各行业出口占比的高低：2018 年中报到 2017 年报汇兑受益差额越高，说明行业出口占比越高（2018 年上半年人民币兑美元有较大贬值）。从申万一级行业划分中，出口占比较高的行业为家用电器、轻工制造、机械设备与纺织服装、通信、电气设备、电子，电子行业排名第 7 位。其中二级子行业划分中，多数以美元计价、参与全球产业链的半导体行业排名第 1，亦高于其他一级行业各板块。可以看到，中美关税缓和对于半导体行业的利润增厚是最为正向的。

图表 1: 汇率损益以及收入变动



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 电子板块汇率损益以及收入变动



资料来源: Wind、国盛证券研究所

贸易摩擦缓和, 将从需求的角度提升景气度。我们在随笔中全球存储器龙头财报分析时, 18Q3 旺宏、华邦电、美光、南亚科、兆易创新等企业均有不同程度在财报季表达了对中美贸易摩擦的担心, 以及其对产业需求的影响。我们一直认为, 供给端的硅片剪刀差+需求端的第四次硅含量提升是本轮半导体超级景气周期的驱动因素; 短期受消费级下滑影响, 特别在中美贸易摩擦背景下短期影响更为严重, 使得半导体超级景气周期有所季节性放缓。此次, 中美贸易摩擦的缓和, 我们认为将减少需求端的不确定性, 随着第四次硅含量提升继续演进 (包括 AI、5G 通讯、物联网、汽车、工业等领域), 消费级占全球半导体比重也会逐步回归平衡, 半导体超级景气周期将会在短暂的季度放缓之后, 重新回归快速成长。

中美贸易摩擦缓和为进击中的芯片产业赢得宝贵时间。援引白宫发表声明全文可以看到, 其中一个细节, 双方领导人特意提及芯片问题, 如果先前未获批的高通与 NXP 并购协议再次提交, 中方对批准协议持开放态度。从表述可以看出, 中美芯片行业将有望迎来战略缓和期。芯片产业一直是此轮贸易摩擦的焦点行业: 从“中兴通讯被禁运”到“中兴通讯缴纳巨额赔款后解禁”, 再到“福建晋华被禁运”, 直至“目前正在征求意见阶段的由美国商务部工业安全署拟定的针对关键技术和相关产品出口管制框架”; 芯片无不成为焦点行业。市场的信心也从年初的进口替代的雄心壮志到年底的没有美国将寸步难行的颓势。

我们一直给市场强调的是, 中国大陆的芯片产业从 2014 年第二次大投入开始, 已经连续 4 年大幅好于中国台湾省的增长, 每年增长都在 20% 以上; 并于 2017 年实现了对中国台湾省的芯片产值的超越! 自中美贸易摩擦开始之后, 产业界对于芯片自给的共识空前一致, 无论从下游厂商自给需求到上游企业制造、再到政府与地方、企业支持与参与力度等方面均有加快步伐。此次, 中美贸易摩擦的缓和将从时间上赢得战略缓冲, 我们认为将本已处于科技红利迅速发展期的芯片产业带来一针强心剂。

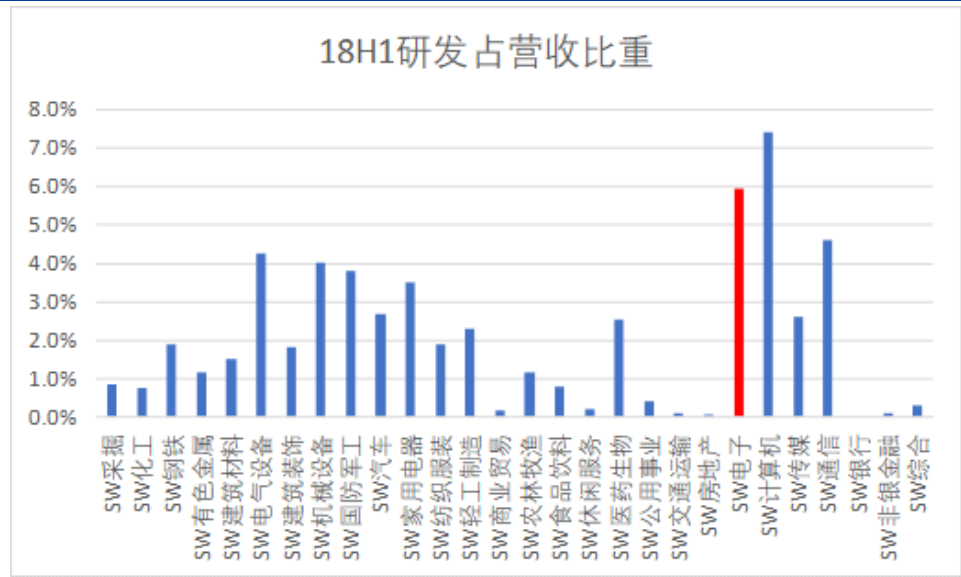
事件 2: 12 月 1 日, 上交所副总经理刘绍统在 2018 年第 14 届中国 (深圳) 国际期货大会发言时提及科创板与注册制相关情况。资本市场应该支持拥有核心技术、市场占有率高、属于高新技术产业或者战略新兴产业, 并且达到一定条件的企业上市。基本确定“硬实力”标准, 业内多以“硬科技”来代指这类企业, 以区别于商业模式创新等“软”科技企业。

电子行业是“硬实力”的集中地, 其中半导体行业是“硬实力”的重中之重, 任何一项的突破

与产业化均将引领国内科技行业的发展。引用今年两会表述，集成电路列为加快制造强国建设需推动的五大产业的首位、实体经济发展第一位。

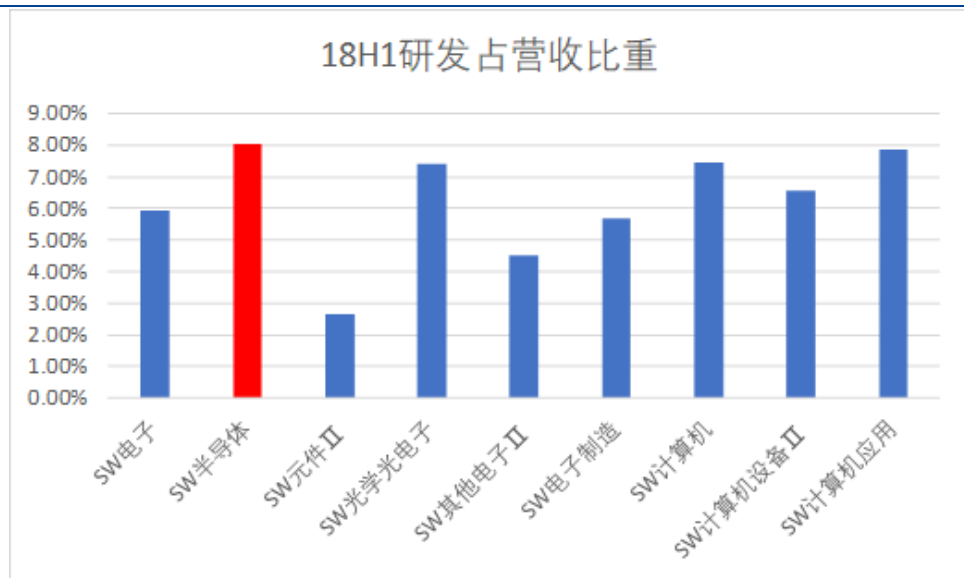
集成电路到底有多硬？我们看一组研发投入数据，研发投入才是硬实力，能为未来科技发展提供内生源动力。1) 以申万一级行业来看，18H1研发投入占营收比重中，排名前三位分别是计算机、电子、通信，电子行业研发投入排名第2位。2) 选取排名前两位的子行业观察，半导体行业研发投入排名第1位，计算机应用排名第2位，且由于应用环节涉及到较多的“软”科技，我们认为，半导体排名第1位的“硬科技”属于当之无愧。随着科创板的日益临近，“硬科技”之王半导体产业将受到资本市场前所未有的全方位支持，我们认为是一件利于产业长期健康发展的大好事。

图表 3: 研发占营收比重



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 4: 电子板块研发占营收比重



资料来源: Wind、国盛证券研究所

板块反弹看什么？重点推荐半导体、安防及消费电子板块优质龙头企业。半导体领域有望在需求侧迎来一定程度复苏，消费级下滑是近期贸易摩擦对需求的主要压制所在，此次，中美贸易摩擦的缓和，我们认为将减少需求端的不确定性，随着第四次硅含量提升

继续演进，消费级占全球半导体比重也会逐步回归平衡，半导体产业将会在短暂的季度放缓之后，有望重新回归成长。同时本次缓和及后续措施有望为快速发展的中国芯片产业争取宝贵时间，从表述可以看出，中美芯片行业将有望迎来战略缓和期。芯片产业一直是此轮贸易摩擦的焦点行业：从“中兴通讯被禁运”再到“福建晋华被禁运”，直至“关键技术和相关产品出口管制框架”。市场对国内产业发展情景担忧逐步加大。此次，中美贸易摩擦的缓和将从时间上赢得战略缓冲，我们认为将本已处于科技红利迅速发展期的芯片产业带来一针强心剂。

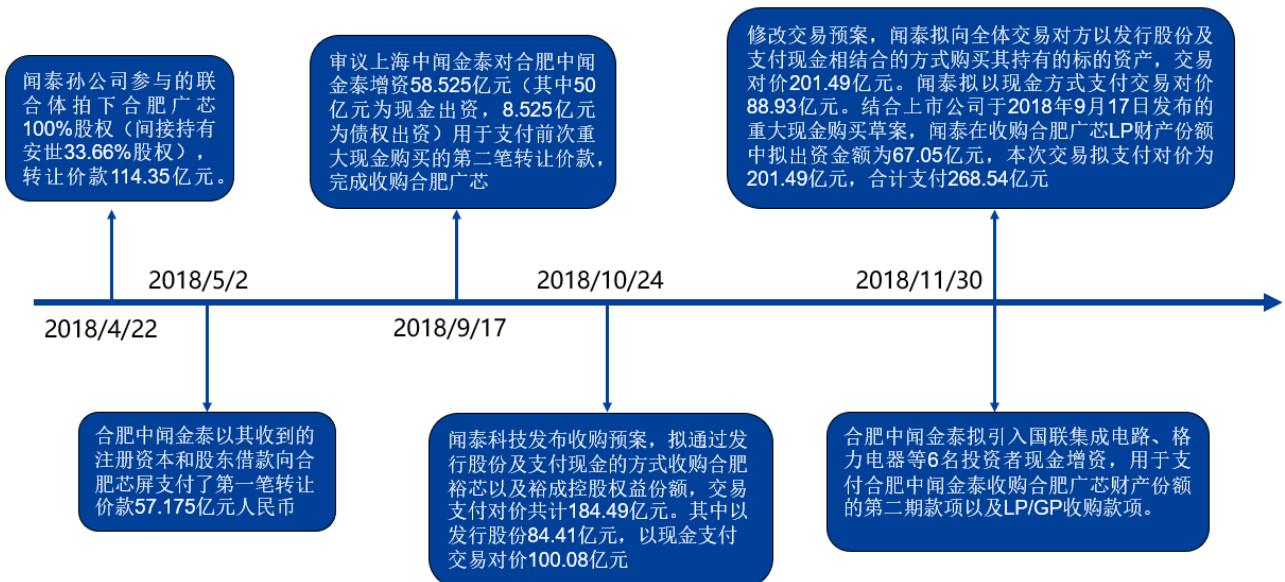
此外看好安防及消费电子领域的优质龙头企业迎来反弹。安防领域前期优质龙头公司海康威视、大华股份受贸易摩擦影响，市场担心关键元器件禁运因此短期股价大幅回调，此次随着贸易摩擦缓和后续关键元器件有望维持稳定供应，短期有望迎来确定性估值修复！消费电子方面看好有业绩保障的消费电子龙头企业，受益征税节奏、力度放缓迎来修复。A股电子制造企业已经有一批优质企业率先进入科技红利拐点期，逐步实现产品及应用领域的横向扩张。基于消费电子企业竞争实力加强、研发转换效率提升，本轮反弹看好有业绩保障的消费电子龙头企业，重点推荐立讯精密、东山精密、欧菲科技！

二、功率器件市场稳步增长，安世与闻泰强强联合

2.1 强强联手，闻泰拟收购安世半导体

2018年11月30日晚间，闻泰发布重大资产重组收购预案的修订稿，将联合格力电器、国联集团等投资者收购安世集团。闻泰科技此次引入格力电器作为战略投资者。格力电器将出资21.15亿元至安世集团上层LP之一——珠海融林，另外还将增资8.85亿元到闻泰科技的收购主体公司合肥中闻金泰，合计出资30亿元。对于格力电器来说，曾经在2017年财报中披露的“要进军集成电路产业”，也逐渐落实。

图表5：收购时间轴



资料来源：公司收购草案、国盛证券研究所

安世集团前身为恩智浦的标准产品事业部，2017年初开始独立运营。安世半导体专注于分立器件、逻辑器件及MOSFET器件的设计、生产、销售，其产品广泛应用于汽车、工业与能源、移动及可穿戴设备、消费及计算机等领域。

公司的分立器件业务包括各类小信号和中等功率产品组合、基准静电释放保护器件、低电压肖特基二极管、低电压晶体管等。应用领域包括消费电子类、通信(含手机)应用、计算机应用、汽车及工业控制等。公司的逻辑器件业务产品组合丰富, 0.7-18 伏供电电压范围的逻辑技术处于领先地位, 特别是在汽车工业客户群广泛。MOSFET 器件业务涵盖 30-100 伏各种高可靠性代沟道 MOSFET 工艺, 中、低压 MOSFET 产品组合领先, 在汽车、电源、电信设备、服务器等严苛环境的高可靠性需求应用领域有丰富的客户设计订单。

安世半导体在所有产品领域均拥有领先地位, 提供了分立、逻辑、MOSFET 器件一站式服务。

图表6: 一站式供应商



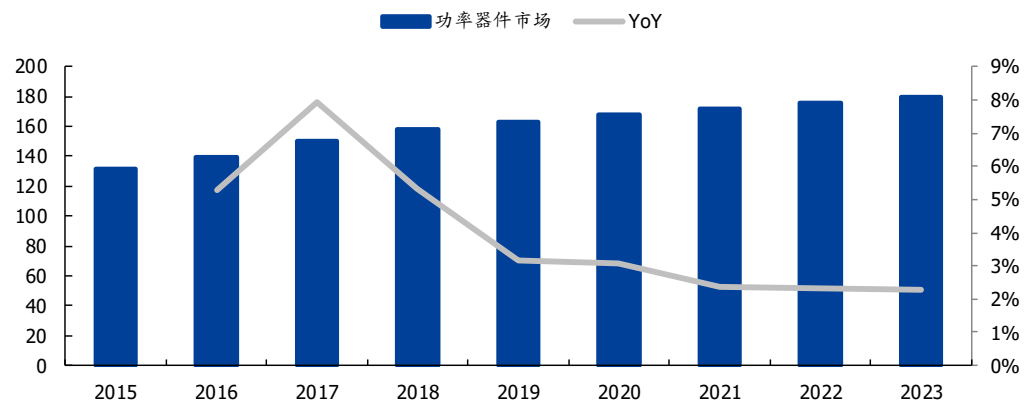
资料来源: 国盛证券研究所

从细分市场的全球排名看, 安世二极管和晶体管排名第一, 逻辑器件排名第二(仅次于TI), ESD保护器件排名第二, 小信号MOSFET排名第二, 汽车功率MOSFETs排名第二(仅次于Infineon)。

2.2 功率半导体市场稳步增长, 2023年全球市场188亿美元

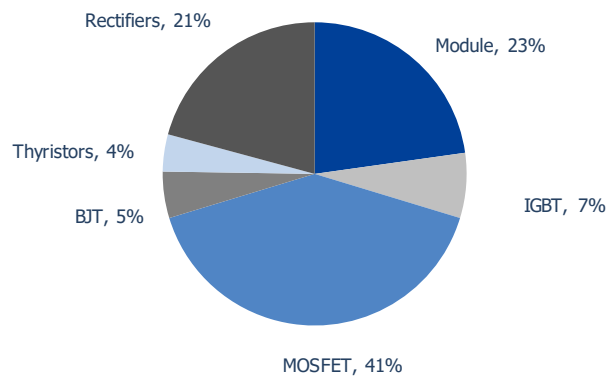
根据Yole统计2017年全球分立器件功率器件市场约为154亿美元, 其中MOSFET市场规模为63亿美元, 占比41%; IGBT市场为10亿美元, 占比7%; 整流器市场为33亿美元, 占比21%; 功率器件模组市场为35亿美元, 占比23%。预计2023年全球功率分立器件市场约为188亿美元, 年复合增长率CAGR为3.4%。

图表7: 全球功率分立器件市场规模(亿美元)



资料来源: Yole、国盛证券研究所

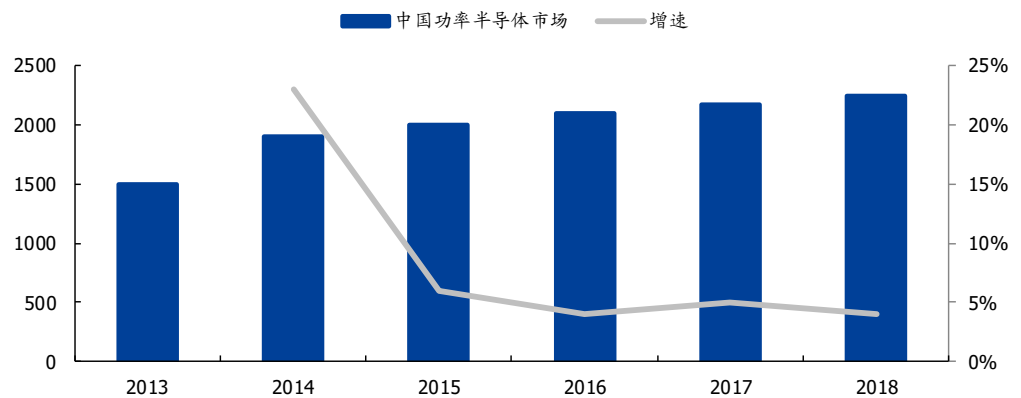
图表 8: 2017 全球功率器件占比 (按产品)



资料来源: Yole、国盛证券研究所

中国功率半导体市场占世界近 40%，空间巨大。2017 年全球发电总量达到 255512.8 亿千瓦时，其中中国发电量为 64951.4 亿千瓦时，独占全球发电量的四分之一，发电量位居世界第一。巨大的用电量给功率器件发展提供了条件。根据 Yole Developpement 统计，2015 年中国功率器件市场销售额占全球总规模的 39%。根据中国半导体协会统计 2017 年，中国功率半导体市场规模为 2170 亿元，同比增长 3.93%。预计 2018 年中国功率半导体市场规模为 2264 亿元，同比增长率为 4.3%。

图表 9: 中国功率半导体市场 (亿元)

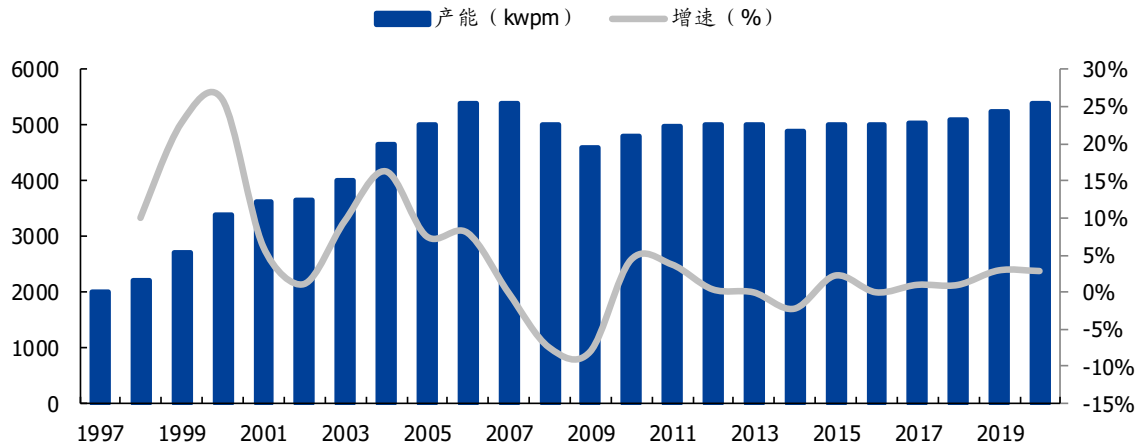


资料来源: Yole、国盛证券研究所

2.3 供不应求，功率半导体迎来景气周期

供给端：硅片短缺传导到 8 寸，钳制产能释放。硅片剪刀差，涨价只是一方面，更重要的是从量上对半导体芯片产出的限制。8 寸晶圆厂始建于 1990 年，2007 年全球 8 寸晶圆厂数量达到顶峰 201 座，随后 12 寸晶圆逐渐成熟，存储，逻辑代工等产能纷纷迁移至 12 寸晶圆。根据 IC Insights 统计，2009-2017 年，全球共关闭了 92 座晶圆厂，其中 8 寸晶圆厂为 24 座，占比 26%。8 寸晶圆厂由于运行时间过长，设备老旧，同时 12 寸晶圆厂资本支出规模巨大，部分厂商逐渐关闭 8 寸晶圆厂，设备厂商也停止生产 8 寸设备。目前 8 寸设备主要来自二手市场，数量极少且价格昂贵，设备的停产钳制着 8 寸晶圆产能的释放。

图表 10: 全球 8 寸晶圆产能 (KWPM)



资料来源: SUMCO、国盛证券研究所

需求端：汽车电子东风至，带来机遇。各国纷纷推广新能源汽车，我国有望弯道超车，市场空间巨大。在气候变化与能源制约的背景下，各国都在积极研发自家的新能源汽车。德国 2009 年发布电动汽车计划，以纯电为重点提出了 2020 年的产业化和市场化目标，德国车企也纷纷制定了汽车电动化时间表；美国 2007 年就针对新能源汽车消费者实行个人所得税减免；2006 年日本提出了新的国家能源战略，计划到 2020 年普及以电动汽车为主体的下一代汽车；韩国更是用“世界最高水准的补贴”来激励新能源汽车的推广。

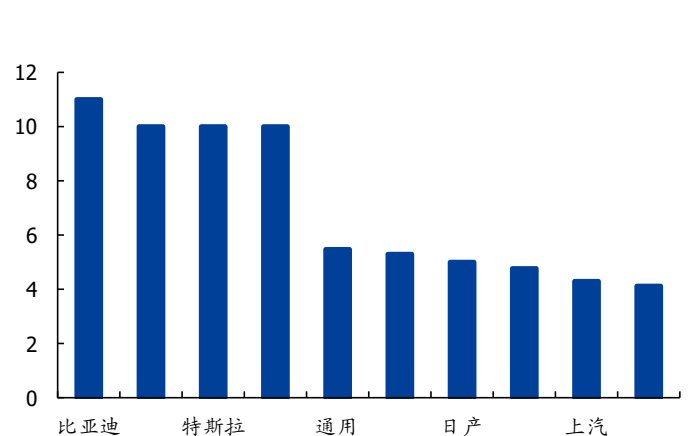
从 2001 年开始，我国就开始研发电动汽车，并推出一些列国家及地方政府配套政策支持新能源汽车的发展。经过 10 多年的研发，我国新能源汽车实现了产业化和规模化的飞跃式发展。2011 年我国新能源汽车产量仅为 8000 辆，到了 2017 年产量已经达到 79.4 万辆，占全国汽车产量比重的 2.7%。2017 年工信部推出了《汽车产业中长期发展规划》，剔除 2020 年我国新能源汽车年产量将达到 200 万辆，2025 年新能源汽车销量占总销量的比例达到 20% 以上。

图表 11: 2022 年中国新能源汽车销量预测 (万辆)



资料来源: 中国产业信息网、国盛证券研究所

图表 12: 2017 年全球电动汽车业销售情况 (万辆)



资料来源: 中国产业信息网、国盛证券研究所

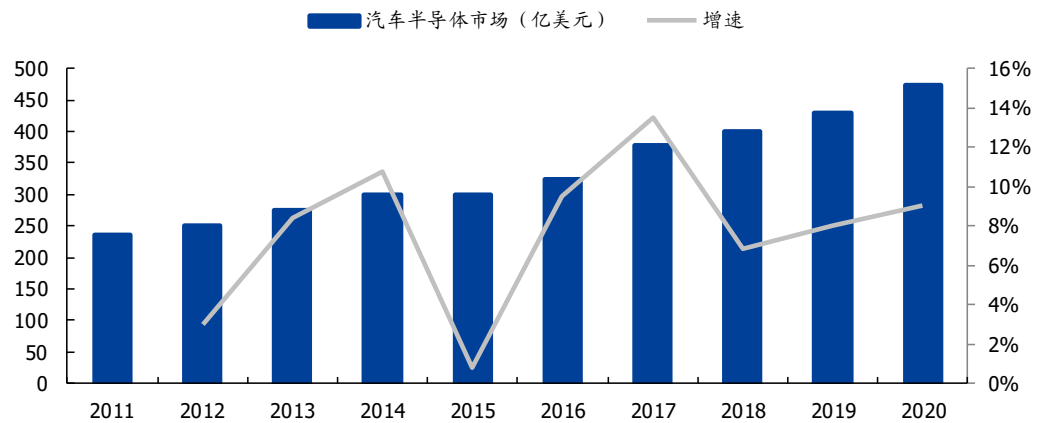
汽车电子化东风至，功率器件迎来大发展机遇。电动汽车与传统燃料汽车在结构上最大的区别在于动力系统和能源供应系统，电动汽车采用了蓄电池、电动机、控制器等电子、电气相关设备替代了原有的内燃机、油箱、变速器、火花塞、三元催化转化器等，这就

使得汽车内半导体设备使用量大幅增加。

根据英飞凌的统计，平均一辆传统燃料汽车使用的半导体器件价值为 355 美元，而纯电动汽车/混合动力汽车使用的半导体器件价值为 695 美元，几乎增加了一倍。其中功率器件增加最为显著，一辆传统燃料汽车使用动力传统系统功率半导体器件为 17 美元，而一辆纯电动汽车/混合动力汽车上功率半导体器件价值为 265 美元，增加了近 15 倍。

汽车电子化使用更多芯片，预计 2020 年汽车半导体全球市场 434 亿美元。我们在上面分析了新能源汽车由于使用电能驱动，导致结构相比于传统燃料汽车有了很大的改变，三大结构：电机、电池、电控对半导体的需求大幅提升，尤其是对功率半导体器件。根据 Gartner 预测，2017 年全球汽车半导体市场为 377 亿美元，预计到了 2020 年市场将达到 434 亿美元，年复合增长率 CAGR 为 7.8%。

图表 13: 全球汽车半导体市场及增速 (亿美元)



资料来源: Gartner、国盛证券研究所

2.4 MOSFET 长期供需仍紧，涨价带动未来行业景气度。

Yole 的数据显示 2016 年全球 MOSFET 市场规模达到 62 亿美元，预计至 2022 年将达到 75 亿美元。自去年开始，功率器件相继出现缺货的情况，8 寸晶圆的供不应求，市场需求旺盛，使得上游功率器件开始涨价。今年以来，MOSFET、IGBT 等功率器件持续缺货涨价，交期趋势呈现了全面延长的局面，部分 MOSFET 的交期超过 40 周。

图表 14: 低压 MOSFET 交期延长

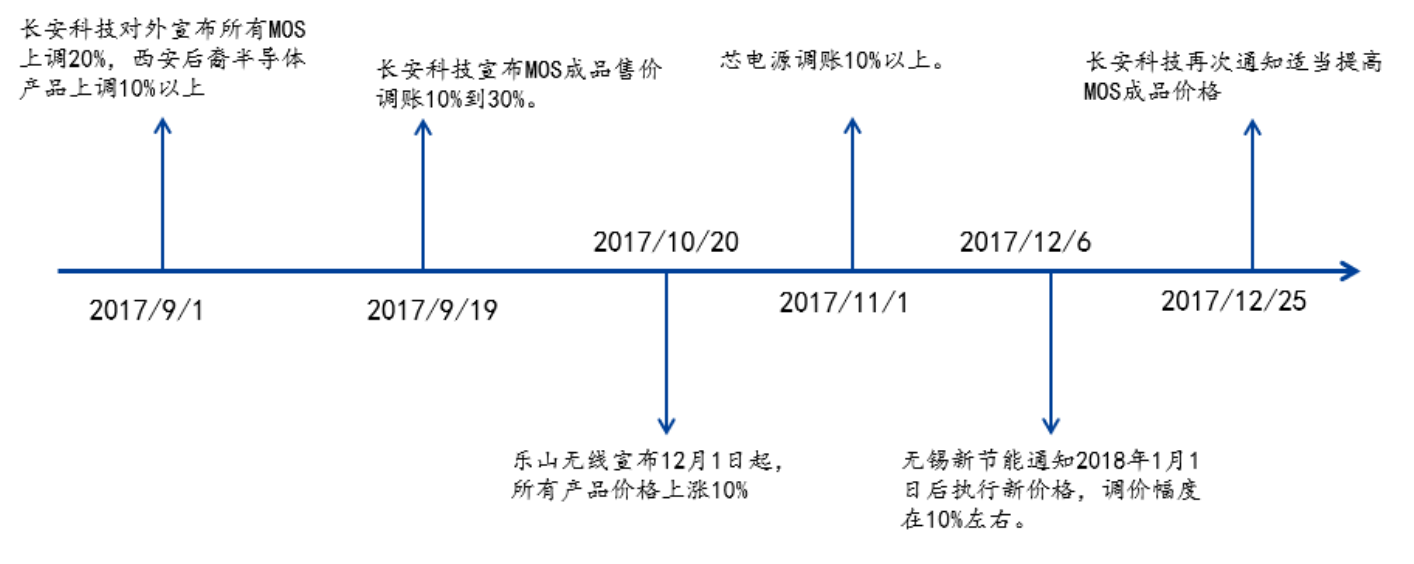
制造商	目前交期	交期趋势
Infineon	26-38	延长
Diodes Inc	26-40	延长
ON Semiconductor (Fairchild)	24-42	延长
ON Semiconductor	30-42	延长
Nexperia	24-30	延长
STMicroelectronics	38-42	延长
Vishay	26-44	延长

资料来源: 国际电子商情网、国盛证券研究所

对于 MOSFET 来说，供给方面，17 年三季度移动终端市场开始放量，尤其是随着 iPhone8 加入了无线充电功能，国内手机和配件厂商也随之导入新应用，加之应用层面快速提升和工厂产能限制，对上游 MOS 原厂带来不小的供货压力。其中长电科技在去年 9 月份

连续两次对 MOS 产品的价格上调。国际功率半导体厂商产能向汽车、工业等高压高毛利产线倾斜,导致低压 MOSFET 缺货,此外,MOSFET 上游 8 寸晶圆产能不足,造成 MOSFET 不能实现快速量产。最后,芯片需求的大增对 8 寸晶圆产能形成挤压,使 MOSFET 缺货现象更为严重。需求方面,电脑占据了 40%以上的低压 MOSFET 市场,电脑硬件的升级会催生巨大的 MOSFET 需求,新能源汽车 (MOSFET 市场占比 20%) 的高速发展也带来大量新增需求。综合来看,消费电子和汽车电子领域对 MOSFET 的需求大增导致了供不应求,使得 MOSFET 价格不断提升。韦尔股份在分立器件业务 (TVS、MOSFET、肖特基二极管等) 方面有着深厚的技术积累和分销经验,公司直接受益于这一轮的涨价趋势。

图表 15: 2017 年 MOSFET 涨价通知时间轴



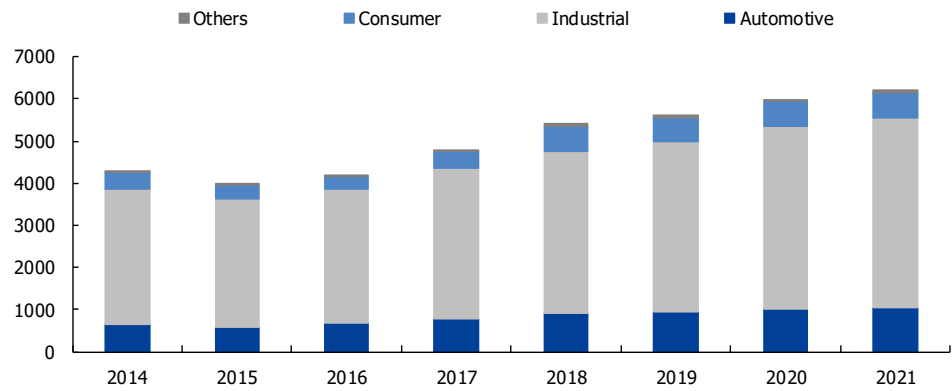
资料来源: 国盛证券研究所

2.5 IGBT 市场几乎被国外垄断, 国内厂商追赶尚需时日。

根据 IHS 统计 2016 年全球 IGBT 前五大厂商几乎占据了全球 70% 的市场, 英飞凌市占率为 26.6%, 排名第一; 三菱电机市占率为 17.0%, 排名第二, 富士电机市占率为 12.2%。同样英飞凌、三菱电机、富士电机、塞米控四家巨头占据了国内 IGBT 市场近 70% 的市场。在 IGBT 制造中, 正面和标准的 BCD 的 LDMOS 工艺相同, 只是背部需要减薄到 6~8mil, 极其容易碎片, 当前只有三菱、英飞凌等掌握这种工艺, 国内技术差距较大。

IGBT 未来增量主要在新能源汽车。根据 Yole 的预测, 到了 2020 年全球 IGBT 市场将达到 62 亿美元, 其主要得益于巨大的汽车市场, 尤其是在电动汽车 (EV) 和混合动力汽车 (EHV) 电力传动部分应用。新能源汽车是一个潜力非常大的市场, 2015 年全球 IGBT 在新能源汽车市场为 10 亿美元, 预计到了 2022 年将到达 29 亿美元, 占总的市场份额接近 50%。

图表 16: 全球 IGBT 市场预测 (按下游应用分)

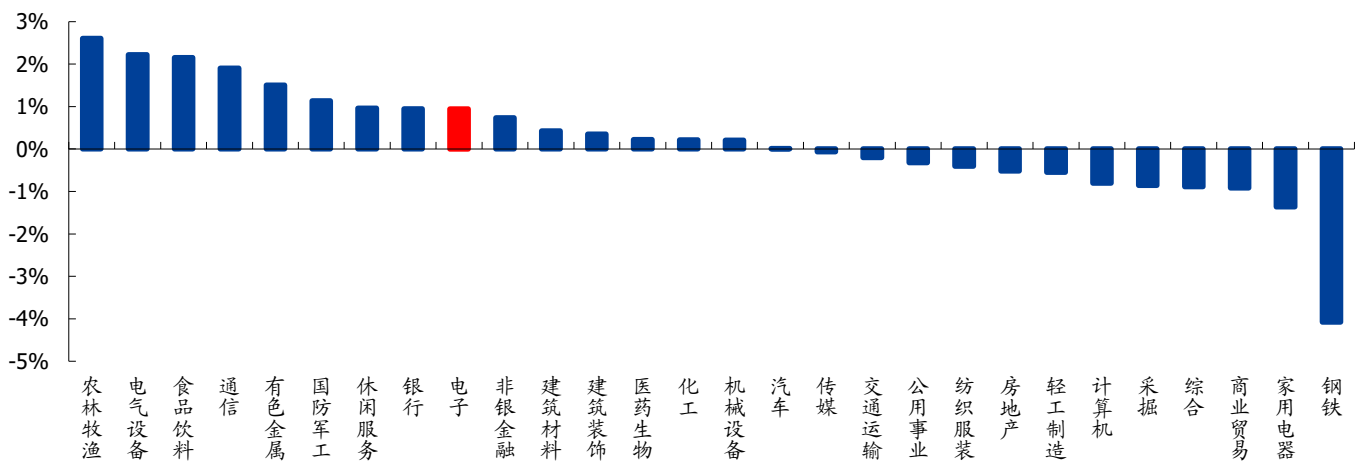


资料来源: Yole、国盛证券研究所

三、本周行情回顾

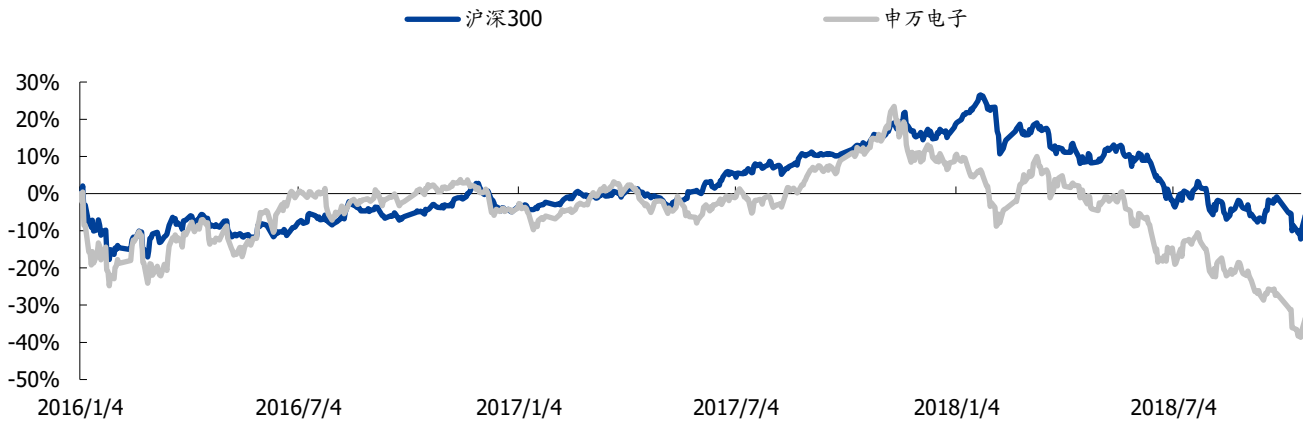
本周沪深 300 上涨 0.93%，申万电子指数上涨 0.94%，跑赢沪深 300 指数 0.01 个百分点，在 28 个申万一级行业中涨幅排名第 9。

图表 17: 申万一级行业周涨跌幅



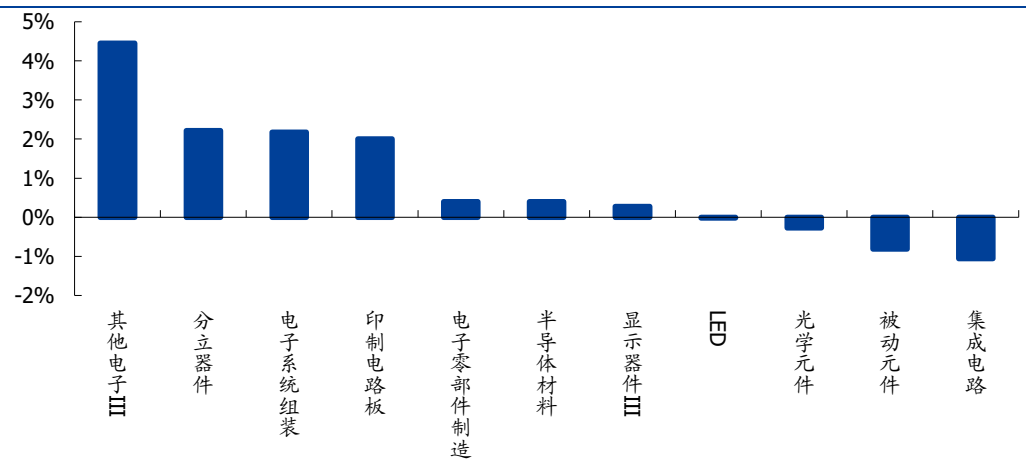
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 18: 电子行业指数相对沪深 300 表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 19: 细分行业周涨跌幅



资料来源: Wind、国盛证券研究所

四、半导体行业动态

习主席同特朗普会晤达成重要共识 停止加征新的关税

12月1日, 国务委员兼外交部长王毅表示, 习主席当天晚上应邀同美国总统特朗普在布宜诺斯艾利斯共进晚餐, 举行会晤, 两国元首在友好、坦诚的气氛中进行了两个半小时的深入交流, 远远超出了预定的时间。这次会晤达成了重要共识, 为今后一个时期的中美关系指明了方向。

来源: 中国政府网

工信部: 前 10 月工业机器人产量增速继续放缓

近日, 工信部装备工业发布官方统计, 数据显示 2018 年 1 月至 10 月, 我国工业机器人产量为 118452 台(套), 同比增长 8.7%, 10 月当月产量为 9590 台(套), 比上年同月下降 3.3%。

在看另一组数据: 在 2018 年 1 月至 8 月, 工业机器人产量 101717 台(套), 才刚刚突破十万, 年内累计同比增长 19.4%, 这是 2016 年初以来首次低于 20%; 2018 年 9 月, 国内工业机器人产量为 11448 台(套), 去年同期为 13085 台(套), 产量为历史最高, 两者相比, 降幅达 -16.4%。

台积电供应链论坛 6 日登场

台积电 12 月 6 日将举办年度供应链管理论坛, 市场关注先进制程资本支出计划动态、后市看法, 台积电如何透过与供应链紧密合作, 达到生产线调配以及实时服务客户的最佳状态。

台积电 11 月中旬董事会已通过 1,034.8 亿元资本预算, 用以兴建厂房、建置、扩充及升级先进制程产能等, 另外, 还核准 5.3 亿元的资本预算, 以支应 2019 年上半年的资本化租赁资产, 预期 2019 年台积电维持先前基调, 未来资本支出在 100 至 120 亿美元水平。供应链关注, 在美中贸易等外在环境变动影响下, 2019 年台积电建厂计划及先进制程研发进度。

来源: 中国 IC 交易网

今年迄今中资对美高科技类并购降至 7 亿美元

多种统计口径的数据都纷纷显示, 自 2017 年下半年以来, 中资对美国的直接投资呈现大下降的趋势。路孚特 (Refinitiv, 原汤森路透金融与风险业务) 向 21 世纪经济报道提供的数据显示, 在中资跨境并购的高峰期也就是 2016 年, 美国是中资第一大海外并购目的地, 其中高科技在所有行业吸引中资最多占比近 24%, 当年披露的并购总规模近 145 亿美元, 这一数字在 2017 年下降至了 19 亿美元左右, 而今年迄今的规模仅不到 7 亿美元 (6.888 亿美元)。

来源: 网易财经

景嘉微与中国长城签订战略合作协议

景嘉微 11 月 28 日晚间公告, 公司当日与中国长城签署了《战略合作框架协议》, 协议合作期限为三年。

据公告, 景嘉微和中国长城将在计算机整机升级换代、二三维地理信息数据应用等显控模块、无线通信产品、微波射频和信号处理产品、存储记录数据处理产品等方面展开研发合作工作。

来源: 中国财经信息网

美光乐观获利 存储器厂振奋

美国存储器芯片大厂美光 (Micron) 28 日较乐观看待本季获利预估, 预期获利将“略高于”原本公布财测的中值, 同时强调随着数据中心服务器运用更多人工智能 (AI), 预料 NAND 芯片与 DRAM 需求都将会提升。

先前市场普遍认为, DRAM 市场在历经两年的多头涨价行情后, 将面临价格走跌的状况, 美光是全球第三大 DRAM 厂, 也在 NAND 芯片具有重要地位, 该公司乐观本季获利, 为市场注入暖流。法人认为, 将有助维系南亚科、华邦电等台湾存储器族群人气。受相关消息激励, 美光 28 日股价由黑翻红, 终场大涨逾 4%, 29 日早盘跌逾 1%。台湾存储器指标厂南亚科 29 日也强势表态, 股价重回 60 元整数关卡之上, 终场收 60.3 元, 涨幅近 3%。

来源: 华强资讯

三星宣布将注销 44 亿美元股票

11 月 30 日, 三星电子宣布, 将注销价值 4.9 万亿韩元 (44 亿美元) 的自家股票。

三星电子早先已表示, 今年拟注销剩余的库藏股, 以提升股东价值。三星电子今天早盘股价变动不大。另据韩媒报道, 三星电子下周有可能缩减一成的高管。

此外, 最近一段时间三星的股票并不被外界所看好。全球顶级资产管理公司已出清三星的持股, 但仍看好半导体行业, 只是转投台积电的股票。

来源: 集微网

联电受美指控窃取机密影响, 子公司和舰 A 股上市申请迟未提交

据台媒报道称, 联电股东临时会通过子公司和舰 (苏州) 申请在上海证券交易所 A 股上市

案，至今已超过3个月，仍迟迟未提出申请。联电表示，美国指控窃取美光机密案确实多少有影响。

实际上早在6月29日，联电就曾发布消息，旗下大陆子公司和舰芯片制造（苏州）股份有限公司将与联芯集成电路制造、以及和舰从事IC设计服务厂联曠半导体等进行整合，由和舰为主体向中国证监会申请首次公开发行，在上海A股挂牌。联电财务长刘启东当时表示，将会尽速提出和舰上市申请。

来源：Digitimes

日月光投控拟南京设立 IC 测试中心

继晶圆代工龙头台积电在南京设立晶圆厂之后，全球最大半导体封装测试厂商日月光投控也计划将在南京设立 IC 测试中心，以抢攻半导体发展商机。

报道指出，2017年年底，南京提出《关于加快推进全市主导产业优化升级的意见》，把新型电子信息产业做为四大先进制造业之首。2018年，南京又提出了打造集成电路产业地标。预计到2025年之际，南京集成电路产业综合销售收入力争达1500亿人民币。

来源：21IC

通富微电拟斥资 2205 万元并购马来西亚封测厂

11月29日，通富微电发布公告称，公司下属控股子公司通富超威槟城与 CYBERVIEWSDNBHD 签署了《买卖协议》，通富超威槟城拟不超过2205万元人民币购买 CYBERVIEWSDNBHD 持有的 FABTRONICSDNBHD 100%股份。

通富微电表示，公司坚持自身内涵式发展和兼并重组外延式发展相结合的模式，促进公司产品结构调整和转型升级。自收购 AMD 持有的槟城工厂、苏州工厂各85%股权后，通富超威槟城、通富超威苏州运营情况良好，AMD 订单逐年上升。本次交易，将有利于增加公司东南亚生产基地的生产规模，以低成本扩张生产能力，为公司经营目标和未来可持续性发展的实现提供有力的保障。

来源：证券日报

环球晶圆：明年硅晶圆供需仍紧，价格持续看涨

明年12吋硅晶圆合约价格涨幅约6~9%；8吋的合约价格也会在高个位数。这是近期相关外资一片发布对半导体产业预警后，法人已趁股价大幅拉回后，重新检视整个半导体产业上下游端变化。

台湾半导体硅晶圆龙头环球晶董座徐秀兰也看好明年硅晶圆供需仍紧，价格持续看涨，是非常健康的一年。她强调，即使美国对中国祭出高关税保护措施，环球晶因在十个国家有16座工厂，可灵活调配出货，影响极小，且目前掌握签订长年的客户8吋与12吋比重高达80%

来源：半导体行业观察

MOSFET 供不应求，茂硅涨价 15~20%

11月27日消息，MOSFET 供不应求，晶圆代工厂茂硅接单满载，规划筹资扩产，新产能预计2019年开出，将贡献2.85亿元新台币营收。

茂硅年中起就已发函通知客户涨价，内容包括，其一，自7月起依产品别调涨晶圆代工价格15~20%，第二，高单价客户及高售价产品优先投片，尤其，6月底未投产完毕的订单退回，重新来单则采用7月起调涨后的价格。第三，因为整体需求太过强劲，8月底前暂停工程实验及新产品试产。第四，客户配合提供EPI硅晶圆且抵达厂内确定时间才开单。

来源：中时电子报

Cadence 流片 GDDR6 芯片：基于三星的 7LPP

11月28日，据外媒报道，Cadence 宣布已成功在三星的7LPP 制造工艺中流片其 GDDR6 IP 芯片。三星的7LPP 制造技术是该公司领先的制造工艺，采用极紫外光刻（EUVL）制作精选层。该技术目前用于制造未公开的 SoC，但预计未来将被更广泛的

芯片使用。来自 Cadence 的 GDDR6 IP 自然会让 7LPP 对 SoC 的设计者更具吸引力。
来源：IT之家

风险提示

下游应用推进速度不及预期致使上游半导体行业受到影响。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼
 邮编：100033
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层
 邮编：200120
 电话：021-38934111
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com