

电子元器件

行业周报

半导体短期整体偏淡，消费电子期待 5G 和超声波屏下指纹旗舰

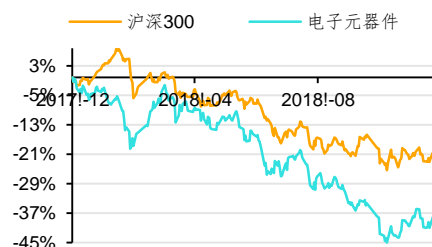
投资要点

- ◆ **半导体行业景气度整体偏淡，MOSFET 和晶圆稍好：**半导体行业在整体终端需求不及预期、国际政治形式不稳定的情况下，半导体行业除了晶圆与 MOSFET 的部分市场中仍然存在供不应求的状况外，行业整体的景气度偏淡，其中存储器短期内价格出现较为明显下降是显著的指标。从长期的角度看，在物联网、车用、家电等应用增多，行业市场的需求仍然能够看到成长的前景，包括晶圆和 MOSFET 等产品在内，随着半导体向下游渗透率的提升，有望迎来有利的局面。
- ◆ **消费电子高通骁龙 855 发布，期待 5G 和超声波屏下指纹旗舰：**12月5日高通举行第三届骁龙技术峰会，宣布推出骁龙旗舰芯片 855。骁龙 855 集成 5G 基带，成为全球首个 5G 商用芯片，能够支持 4G/5G 网络，全面支持千兆 LTE 和 5G 新空口。与前代移动平台相比可实现高达 3 倍的 AI 性能提升，集成全球首款计算机视觉 (CV) ISP，能够支持出色的计算摄影和视频拍摄功能。同时高通宣布全球首个支持屏下超声波指纹的商用解决方案，这是唯一一个能够穿透不同类型污渍准确识别指纹的移动解决方案，该方案明年会随着新机落地。谷歌、三星、小米、OPPO 和 vivo 等接下来将发布搭载 855，支持 5G 的旗舰机型，预计将给全球低迷的智能手机市场带来成长动能。
- ◆ **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 0.5%，跑输沪深 300 指数 0.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 22 位。海外市场方面，海外市场方面，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，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对较弱。
- ◆ **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	0.90	-8.92	-18.03
绝对收益	1.34	-11.85	-38.56

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
 21-20377060

相关报告

- 电子元器件：近期风险大于机遇，谨慎对待 2018 年尾月反弹 2018-12-03
- 电子元器件：半导体英伟达 GTC China 苏州召开，消费电子可折叠手机蓄势待发 2018-11-26
- 电子元器件：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 2018-11-19
- 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预期 2018-11-05

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.....	9
三、重点关注个股概述.....	11
1、欧菲科技 (002456.SZ).....	11
2、科森科技 (603626.SH).....	11
3、全志科技 (300458.SZ).....	12
4、东软载波 (200183.SZ).....	12
5、通富微电 (002156.SZ).....	13
四、风险提示.....	14

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.....	9
表 4: 重点关注公司基本信息.....	14

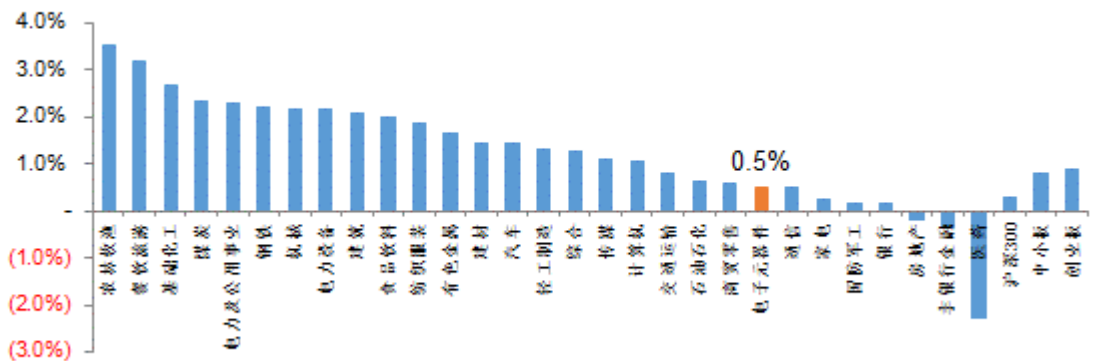
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 0.5%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 22 位。海外市场方面，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，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对较弱。香港恒生资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢恒生指数 0.8 个百分点；费城半导体指数下跌 6.6%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 2.0%，跑输加权指数 0.7 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 0.5%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 22 位，排名靠后。

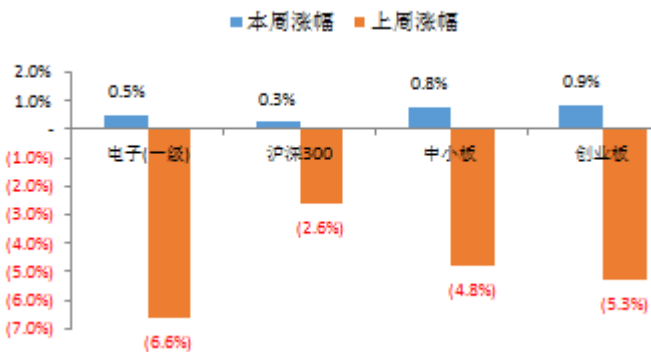
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

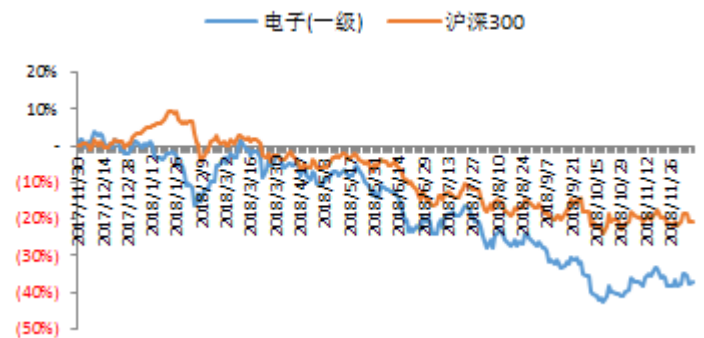
上周电子元器件行业一级指数上涨 0.5%，跑赢沪深 300 指数 0.2 个百分点，跑输创业板指数 0.4 个百分点，电子行业整体走势跑赢大市。

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

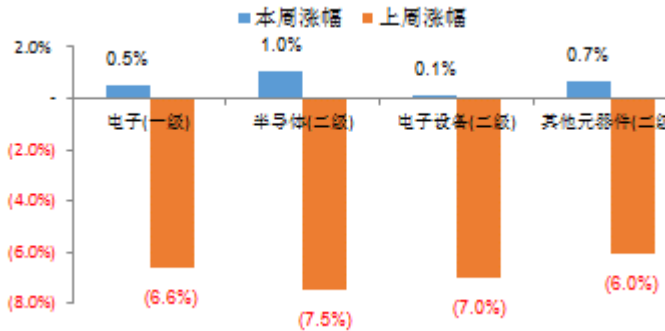


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 37.3%，沪深 300 指数为下跌 20.6%，电子行业整体跌幅有所缩小。

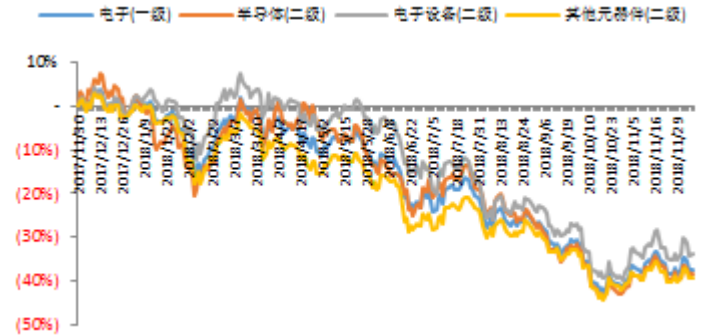
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别上涨 1.0、0.1 和 0.7 个百分点。

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睿能科技（603933）、深华发 A（000020）、名普光磁（002902），跌幅榜前三位分别为超华科技（002288）、飞荣达（300602）和惠威科技（002888）。

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			
603933	睿能科技	19.9%	电子设备 II	600071	凤凰光学	(4.9%)	其他元器件 II
000020	深华发 A	18.9%	其他元器件 II	300346	南大光电	(5.2%)	半导体 II
002902	铭普光磁	14.0%	电子设备 II	000532	华金资本	(5.4%)	其他元器件 II
300356	光一科技	13.3%	电子设备 II	002055	得润电子	(6.1%)	其他元器件 II
603703	盛洋科技	9.0%	其他元器件 II	600288	大恒科技	(6.5%)	电子设备 II
300223	北京君正	8.1%	其他元器件 II	002141	贤丰控股	(6.7%)	电子设备 II
603595	东尼电子	8.1%	其他元器件 II	002456	欧菲科技	(6.9%)	电子设备 II
300331	苏大维格	7.7%	其他元器件 II	002888	惠威科技	(7.4%)	其他元器件 II
002217	合力泰	7.7%	其他元器件 II	300602	飞荣达	(8.7%)	电子设备 II
002045	国光电器	7.7%	电子设备 II	002288	超华科技	(11.2%)	其他元器件 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。

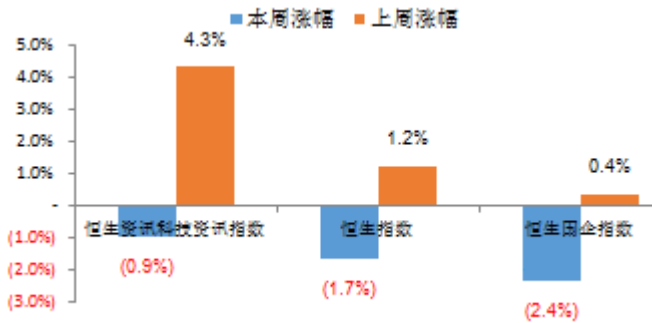
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港恒生资讯科技指数走出较为强劲的走势，强于行业整体，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对较弱。香港恒生资讯科技指数下跌 0.9%，跑赢恒生指数 0.8 个百分点；费城半导体指数下跌 6.6%，跑赢标普 500 指数 2.0 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 2.0%，跑输加权指数 0.7 个百分点。

1、香港

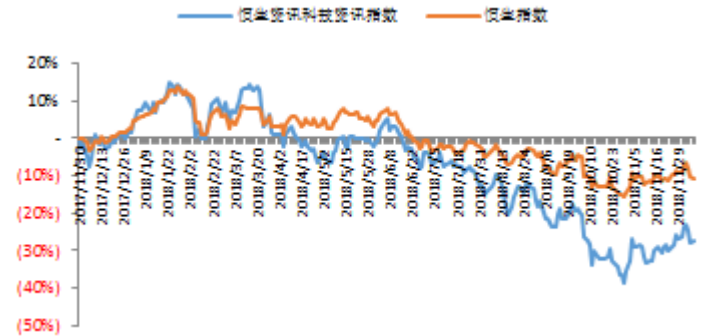
上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.9%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 0.8 和 1.3 个百分点，行业指数强于行业整体。

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 27.1%，恒生指数的下跌 10.7%，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		
3336	巨腾国际	17.4%	0327	百富环球	(7.0%)
1282	中国金洋	6.0%	1357	美图公司	(7.7%)
6088	FIT HON TENG	5.7%	0552	中国通信服务	(8.4%)
0763	中兴通讯	1.4%	2018	瑞声科技	(8.5%)
0981	中芯国际	1.4%	2038	富智康集团	(8.5%)
0799	IGG	1.4%	1347	华虹半导体	(8.6%)
0400	科通芯城	1.3%	2280	慧聪集团	(8.8%)
0861	神州控股	1.3%	0885	仁天科技控股	(11.5%)
0732	信利国际	0.8%	0354	中国软件国际	(11.7%)
0241	阿里健康	0.3%	0818	高阳科技	(13.8%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

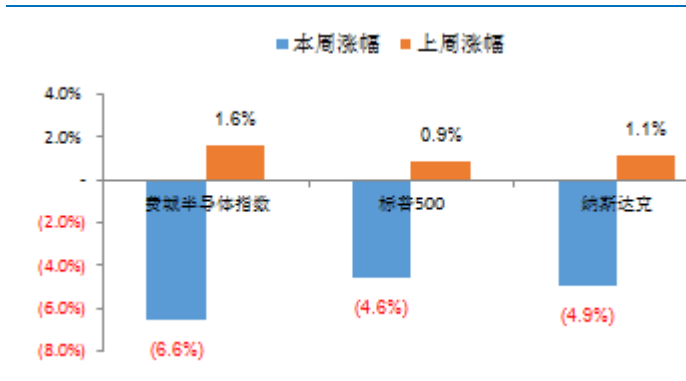
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为巨腾国际（3336）、中国金洋（1282）和 FIT HON TENG（6088）。跌幅榜前三位分别高阳科技（0818）、中国软件国际（0354）和仁天科技控股（0885）。

2、北美

上周费城半导体指数下跌 6.6%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数分别 2.0 和 1.7 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

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



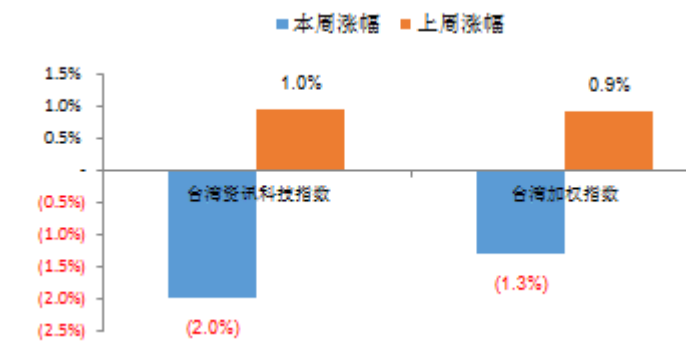
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

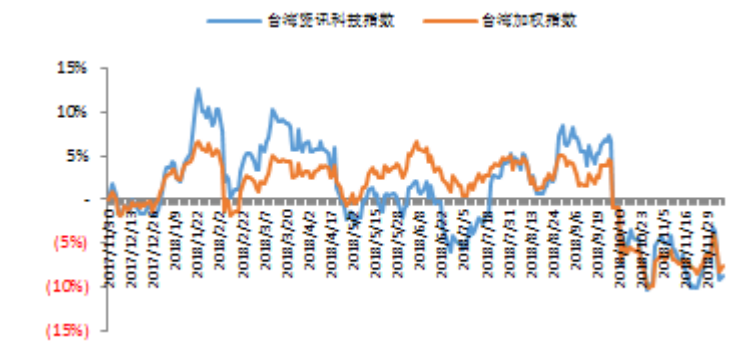
上周台湾资讯科技指数下跌 2.0%，跑输加权指数 0.7 个百分点，行业指数跑输大市。

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

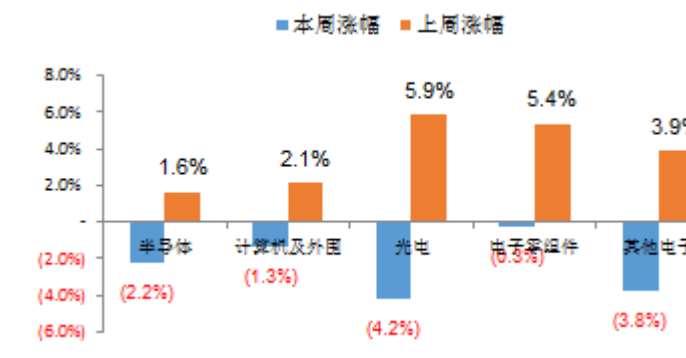
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

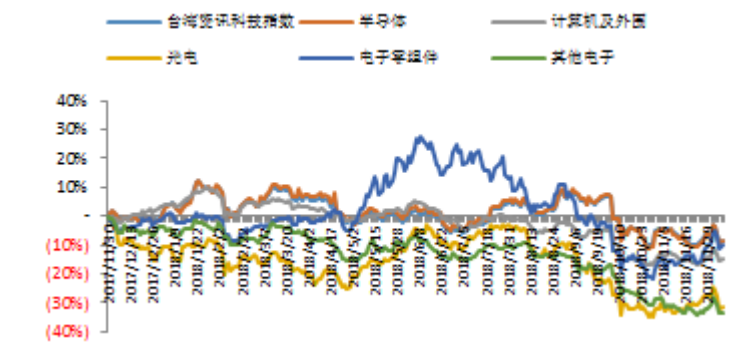
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数为下跌 8.7%，台湾加权指数下跌 7.6%，两者跌幅均出现缩窄，资讯科技指数走势强于台湾加权指数。

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，子行业走势基本一致，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 2.2%、1.3%、4.2%、0.3%、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

为独立显卡铺路？曝英特尔明年推出不含内置显卡的处理器（来源：CSIA）：台湾巴哈姆特论坛曝光消息，在明年的 Computex2019 期间，英特尔将会推出多款新产品，其中就包括不包含内置集成显卡的全新第 9 代 Corei 系列处理器。爆料显示，Intel 方面将推出全新 B365 与 H310C 芯片组，而代号 GlacialFalls 的 CascadeLake-X 架构多核心设计处理器也将问世，预计兼容现有 C621 芯片组主板。此外，Intel 方面预计宣布推出不搭载内置集成显卡的全新第 9 代 Corei 系列处理器，其中包含 Corei9-9900KF、Corei7-9700KF、Corei5-9600KF 与 Corei3-9350KF，另外也将推出 Corei5-9400F、Corei3-8100F，但目前并不确定何时推出，有可能为了应对产能与成本，以及多数玩家仍会额外安装独立显卡，因此选择推出不包含内显设计的处理器规格。

只剩电容了！日本电子零件出货额创 2 年来最大减幅（来源：CSIA）：日本电子情报技术产业协会 (JEITA) 最新统计数据指出，2018 年 9 月，日本电子零件厂全球出货金额较去年同月下滑 4.9% 至 3,528 亿日元，6 个月来首度陷入萎缩、创近 2 年来最大减幅。虽然近六个月首度陷入萎缩，但月出货额连续第 7 个月高于 3,000 亿日元大关、创今年来第 3 高 (低于 8 月份的 3,619 亿日元和 1 月份的 3,604 亿日元)。

中国超越韩国成全球最大半导体设备市场（来源：CSIA）：据韩国亚洲日报 12 月 5 日报道，最新数据显示，中国首次超越韩国成为全球最大半导体设备市场。据国际半导体设备与材料协会 (SEMI) 5 日消息，今年三季度韩国半导体设备出货规模为 34.5 亿 (1 美元约合 6.87 元人民币) 美元，环比减少 29%，同比减少 31%。这是韩国自 2016 年 1 季度 (16.8 亿美元) 以后设备出货规模首次出现下滑。半导体设备市场是反映半导体行业的先导指标，有分析认为，此番半导体设备出货规模减少意味着韩国半导体产业亮起红灯。

联发科技展示 5G 基带芯片 Helio M70：向下兼容 4G（来源：CSIA）：12 月 6 日，芯片厂商联发科技参加广州中国移动全球合作伙伴大会，展示了旗下首款 5G 多模整合基带芯片 HelioM70。这也是该芯片自年中发布后首次现身国内市场。据了解，联发科技的 HelioM70 芯片支持 2/3/4/5G 网络，同时支持 5G NR (新空口)，支持独立组网 (SA) 及非独立组网 (NSA)，支持 Sub-6GHz 频段、高功率终端 (HPUE) 及其他 5G 关键技术，符合 3GPP Release15 的最新标准规范，具备 5Gbps 传输速率，并支持载波聚合功能。

苹果、高通及海思纷纷下调 7nm 投片量台积电产能利用率不及预期（来源：CSIA）：业界传出，苹果明年上半年依惯例降低 7 纳米投片，原本预期高通、海思的投片量可望补上缺口，但高通及海思近期再度下调展望及投片预估，导致台积电明年上半年 7 纳米产能利用率无法达到满载预期，甚至可能仅有八、九成左右，淡季效应恐会相当明显。晶圆代工龙头台积电对于明年市况仍然三缄其口，要等到明年 1 月中旬的法人说明会才正式对外说明，但有关台积电明年上半年先进制程接单不如预期消息却持续不断。

SEMI：Q3 全球半导体出货季减 5%，台湾逆势成长（来源：CSIA）：SEMI 国际半导体产业协会今公布，2018 年第三季全球半导体出货金额为 158 亿美元，较前一季下滑约 5%，但仍比去年同期高出约 11%。台湾半导体市场转负为正，终结自 2017 年第一季以来的负成长。SEMI 台湾区总裁曹世纶解释，受市场需求趋缓影响，记忆体厂投资金额回归保守，第三季整体设备出货量下滑。但台湾在先进制程持续领先全球，新建的晶圆厂陆续进入装机阶段，第三季设备出货金额 29 亿美元，较前一季或去年同期，分别有 33% 及 23% 的成长。在全球各市场表现方面，大陆第三季半导体出货高达 39.8 亿美元，跃升为全球最大的市场，季增率 5%，年增率 106% 成长幅度最大。韩国市场第三季设备出货金额 34.5 亿美元，居全球第二，季减 29%，也比去年同期下滑 31%。另外，日本市场第三季半导体出货金额为 24.1 亿美元居全球第四市场，北美市场居于第五，出货金额为 12.7 亿美元。

DRAM 价格本月已第二次下跌，明年大幅下滑或不可避免（来源：CSIA）：今（4）日最新消息，今年第四季 DRAM 价格正式反转向下，11 月合约价甚至出现二次下跌的状况，以目前成交价格来看，已有部分比重的合约价改以月方式进行议价，显示买方对于 DRAM 价格后势看法悲观，预计 2019 年第一季 DRAM 合约价跌幅将持续扩大。此外，第四季 DRAM 平均销售单有近 8% 的跌幅，其中以标准型存储器、服务器存储器与利基型存储器为最，季跌幅都接近 10%；而移动存储器由于先前缺货时涨价幅度较小，因此第四季的跌幅相对较小，仅约 5%。

刻机厂商 ASML 推迟明年供货日期：因供应商发生火灾（来源：CSIA）：全球领先的光刻机厂商 ASML（阿斯麦）3 日宣布，由于该公司的电子零部件供应商 Prodrive 发生火灾，导致 ASML 明年年初的部分产品供货日期被推迟。ASML 是全球许多大型计算机芯片厂商的核心光刻机供应商，主要客户包括英特尔、三星和台积电等。该公司今日在一份声明中称，今年的供货将不会受到影响。对于此次火灾的详细评估结果，ASML 表示将在数周内完成。

英特尔 CPU 缺货明年首季有解 PC 链欢呼（来源：CSIA）：外电报导，英特尔中央处理器（CPU）缺货问题可望在 2019 年首季缓解，恢复正常供货，相关消息让 PC 品牌厂、代工厂喜出望外。英特尔临时首席执行官斯旺（Robert Swan）日前在第 22 届瑞士信贷 TMT 会议上表示，英特尔从服务器到个人计算机处理器发展 10 奈米制程的时间已大幅缩短，预期 2019 年 10 奈米制程量产，FPGA 芯片将首先采用该制程，2020 年初服务器处理器也会快速进展到 10 奈米，2020 年底英特尔大多数处理器都会步入 10 奈米制程。

苹果芯片即将出货 第三方 iPhone 快充线明年初到来（来源：CSIA）：来自中国网站 ChargerLAB 的消息称，苹果公司计划在 6 周内出货生产 iPhone 快充线所需必需的芯片，这意味着周边厂商将在明年的年初就能生产这类产品，第三方的 iPhone 快充线即将到来。

IDC：小米三季度稳居印度可穿戴设备市场第一（来源：C114）：12 月 6 日报道，国际数据公司（IDC）于 6 日发布的印度可穿戴设备市场报告显示，小米手环 3 在印度 2018 年第三季度实现了 77% 的增长，占据了 41% 的市场份额，销量位居第一，成为印度可穿戴设备史上出货量最高的产品。报告显示，印度本土健身手环品牌 GOQi 第三季度同比增长 47%，市场份额达到 19%，在印度继续保持着销量第二的位置。三星和 Fossil 分别位列第三与第四。

IDC：小米三季度稳居印度可穿戴设备市场第一（来源：C114）：12 月 6 日报道，国际数据公司（IDC）于 6 日发布的印度可穿戴设备市场报告显示，小米手环 3 在印度 2018 年第三季度实现了 77% 的增长，占据了 41% 的市场份额，销量位居第一，成为印度可穿戴设备史上出货量最高的产品。报告显示，印度本土健身手环品牌 GOQi 第三季度同比增长 47%，市场份额达到 19%，在印度继续保持着销量第二的位置。三星和 Fossil 分别位列第三与第四。

iPhone 镜头供应商：12 月份营收较上个月将有所下滑（来源：C114）：iPhone 镜头供应商大立光电（Largan Precision）今日宣布，该公司 12 月份营收较上个月将有所下滑。大立光电为苹果和华为等中国智能手机厂商供应手机镜头，但苹果是其最大客户。该公司表示，12 月份营收之所以下滑，主要是因来自几家客户的订单需求疲软。

(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
2018/12/05	603626.SH	科森科技	关于使用募集资金对全资子公司募投项目建成并全部达产后,将形成年产 20,000 万件精密金属结构件、组件的生产能力,较公司现有生产能力大幅增加,将进一步增强公司的竞争力,解决产能不足问题,满足精密金属结构件日益增长的市场需求。	增资标的名称:科森科技东台有限公司 增资金额:59,500.00 万元
2018/12/08	300458.SZ	全志科技	关于核心技术人员离职的公告	公司核心技术人员原顺先生因个人原因辞去其所担任职务,并于近日办理完毕离职手续。离职后,原顺先生将不在公司担任任何职务。公司已安排相关人员接替其所负责的工作,并已实现平稳交接、过渡。原顺先生离职不会对公司技术研发及生产经营带来不利影响,不会影响公司持有的核心技术。截止本公告披露日,原顺先生持有公司股票 2,428,357 股。截至 2018 年 12 月 5 日,公司累计回购公司股份 3,150,200 股,占总股本 0.4269%,最高成交价格为 13.12 元/股,最低成交价格为 12.34 元/股,支付总金额为 39,999,116.18 元(含交易费用)。至此,公司本次回购股份计划已全部实施完毕。
2018/12/06	002635.SZ	安洁科技	关于回购公司股份的完成公告	蓝思科技股份有限公司控股子公司蓝思科技(长沙)有限公司为满足未来发展用地需要,于近日与长沙县国土资源局签署了《国有建设用地使用权出让合同》,以 37,660 万元购得 430121007012GB00481 号宗地国有建设用地使用权。
2018/12/08	300433.SZ	蓝思科技	关于子公司购得土地使用权的公告	至纯科技拟通过发行股份及支付现金相结合的方式向波汇科技全体股东收购波汇科技 100%股权,波汇科技 100%股权的发行股份及支付现金购买资产并易对价为 68,000.00 万元。根据公司第三届董事会第十次会议审议通过的本次重组相关方案,至纯科技合计向本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方发行股份 26,054,745 股,支付现金 24,801.23 万元。本次交易完成后,至纯科技将持有波汇科技 100%股权。
2018/12/05	603690.SH	至纯科技	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书(草案)	本次交易系公司对集成电路产业同行业优质企业的产业并购,旨在整合境内优质的芯片设计领域资产,获取智能人机交互领域的核心技术,拓展并丰富公司产品线,在整体上形成完整系统解决方案,并有助于强化上市公司行业地位,做大做强我国集成电路产业。具体交易方案为兆易创新拟以发行股份及支付现金的方式收购联意香港、青岛海丝、上海正芯泰、合肥晨流、上海思芯拓、青岛民芯、杭州藤创、北京集成、上海普若芯、赵立新和梁晓斌合计持有的上海思立微 100%股权,同时拟采取询价方式向不超过 10 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金,用于支付本次交易现金对价、14nm 工艺嵌入式异构 AI 推理信号处理器芯片研发项目、30MHz 主动式超声波 CMEMS 工艺及换能传感器研发项目、智能化人机交互研发中心建设项目以及支付本次交易
2018/12/07	603986.SH	兆易创新	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书(草案)	

2018/12/07	300671.SZ	富满电子	关于收到政府补贴的公告	<p>相关的中介费用。</p> <p>深圳市富满电子集团股份有限公司日收到政府补贴【项目名称：保险支持和产业发展专项资金(R#D)】收入 22.50 万元和 90.66 万元。</p> <p>本激励计划拟授予的限制性股票数量不超过 277.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 25,570.00 万股的 1.08%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过本激励计划公告时公司股本总额的 10%。本激励计划中任何一名激励对象所获授限制性股票数量均未超过本激励计划公告时公司股本总额的 1%。</p> <p>本激励计划限制性股票的授予价格为每股 16.81 元</p>
2018/12/06	002859.SZ	洁美科技	2018 年限制性股票激励计划	<p>2018 年 11 月 28 日，云交所确认韦尔股份为本次瑞滇投资挂牌转让资产芯能投资 100%股权、芯力投资 100%股权的受让方。芯能投资、芯力投资均为专门投资北京豪威设立的投资实体，合计持有北京豪威 10.5464%的股权。</p> <p>本次重大资产购买，上市公司将以现金购买瑞滇投资持有的芯能投资 100%股权、芯力投资 100%股权。</p> <p>圣邦微电子（北京）股份有限公司以自有资金 11,480 万元人民币收购彭银、张征、深圳市麦科通电子技术有限公司、南</p>
2018/12/05	603501.SH	韦尔股份	重大资产购买报告书（草案）	<p>通金玉泰企业管理咨询中心（有限合伙）及安欣赏合计持有的钰泰半导体南通有限公司 28.7%股权的公告</p> <p>方于 2018 年 12 月 3 日签署了《股权转让协议》。</p> <p>本次交易完成后，公司将持有标的公司合计 28.7%的股权。</p> <p>本次交易中，上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式实现对目标公司安世集团的间接控制。根据安世集团的股权结构并募集配套资金暨关联交易预案构，境内基金持有合肥裕芯 100%的股权，合肥裕芯和境外基金持有裕成控股 100%的股份，裕成控股持有安世集团 100%的股份，安世集团持有安世半导体 100%的股份。</p>
2018/12/04	300661.SZ	圣邦股份	关于现金收购钰泰半导体南通有限公司 28.7%股权的公告	
2018/12/01	600745.SH	闻泰科技	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）	

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)

动态: 2018 年 11 月 29 日, 通富微电子股份有限公司下属控股子公司 TF AMD MICROELECTRONICS (PENANG) SDN BHD 与 CYBERVIEW SDN BHD (以下简称“卖方”) 签署《买卖协议》, 卖方拟出售其持有的 FABTRONIC SDN BHD (以下简称“标的公司”、“目标公司”) 100% 股份, 买方拟购买标的公司 100% 股份。

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	10.69	290	0.30	0.77	0.99	35	14	11	2.77
603626.SH	科森科技	8.68	36	0.54	1.37	2.39	16	6	4	2.06
300183.SZ	东软载波	13.09	61	0.51	0.61	0.97	26	21	13	2.29
002156.SZ	通富微电	8.07	93	0.11	0.40	0.52	76	20	16	1.51
300458.SZ	全志科技	22.69	75	0.05	0.46	0.66	436	49	35	3.49
002185.SZ	华天科技	4.15	88	0.23	0.25	0.32	18	16	13	1.57
600584.SH	长电科技	9.97	160	0.28	0.22	0.48	36	45	21	1.20
000021.SZ	深科技	6.11	90	0.37	0.40	0.45	17	15	14	1.45
300613.SZ	富瀚微	96.21	44	2.49	2.58	3.65	39	37	26	4.30
002241.SZ	歌尔股份	7.31	237	0.68	0.48	0.61	11	15	12	1.54
002681.SZ*	奋达科技	4.05	84	0.34	0.16	0.30	12	25	14	1.32
002475.SZ	立讯精密	15.15	623	0.53	0.61	0.85	29	25	18	4.33
300408.SZ	三环集团	17.05	297	0.63	0.81	1.06	27	21	16	4.50
300433.SZ	蓝思科技	7.66	302	0.78	0.64	0.82	10	12	9	1.74
002635.SZ	安洁科技	11.93	88	0.61	0.82	1.08	20	15	11	1.28
300115.SZ	长盈精密	8.57	78	0.63	0.49	0.68	14	17	13	1.72
002106.SZ*	莱宝高科	6.18	44	0.20	0.30	0.45	31	21	14	1.15
000725.SZ*	京东方 A	2.75	957	0.22	0.15	0.21	13	18	13	1.12
002484.SZ	江海股份	5.69	46	0.23	0.28	0.33	24	20	17	1.44
002415.SZ	海康威视	27.31	2,520	1.03	1.24	1.53	27	22	18	7.57

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 12 月 9 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