

电子元器件

行业周报

中央经济工作会议再提科技板块，消费电子华为 Nova 4 延续挖孔趋势

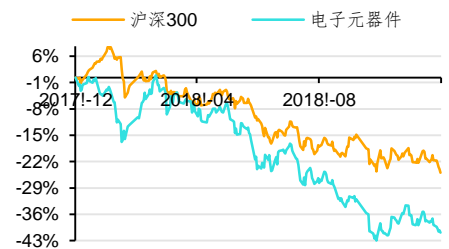
 投资评级 **同步大市-A 维持**

投资要点

- ◆ **中央经济工作会议再论科技板块人工智能：**上周中央经济工作会议在北京召开，习近平主席发表重要讲话，总结 2018 年部署 2019 年，从会议上涉及科技板块的论述看，加大制造业技术改造和设备更新，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设再次被提及。2018 年以来，从年初的政府工作报告，到年中的信息消费三年行动计划、再到年末的政治局集体学习人工智能以及新一代人工智能产业创新重点任务等一系列政策的延续，本次中央经济工作会议再论人工智能也是顺理成章的态度。我国中央政府层面希望加强发展以人工智能为代表的高新技术产业的决心明确，而通过财政、税收、人才引进等多方面的政策支持也将获得延续。
- ◆ **消费电子华为 Nova 4 延续挖孔趋势：**12 月 17 日华为发布 Nova 4，成为是华为首款挖孔屏设计手机，实现了当前业界最小的屏幕开孔，开孔直径仅为 4.5mm，屏幕下方嵌入前置摄像头。华为 Nova 4 屏幕采用 LTPS LCD 盲孔屏幕解决方案，只在 LCD 屏幕最下层的背光板上挖孔，玻璃盖板和液晶面板保持完整，外部光线可以通过屏幕玻璃和液晶面板两层结构，最终到达摄像头，使摄像头边缘孔直径更小，实现视觉上屏幕完整性极佳的全面屏效果。屏幕创新是 2019 年品牌厂商聚焦点，12 月已发布新机中，三星 Galaxy A8s 通过屏内开孔的方式将屏占比提升至 91.56%，开启屏幕挖孔趋势；vivo 发布 NEX 双屏版，正面为 6.4 英寸全面屏，背面搭载 5.5 英寸 16:9 屏幕；华为 Nova 4 进一步提升挖孔屏形态；有望提振出货疲软的智能手机市场。
- ◆ **上周电子行业走势回顾：**上周中信电子行业指数一级指数下跌 3.4%，跑赢沪深 300 指数 0.9 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、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势相对较强，强于行业整体。
- ◆ **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，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；

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	-1.48	-2.91	-15.91
绝对收益	-7.24	-14.09	-41.20

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

- 电子元器件：半导体内存景气趋淡，消费电子屏幕创新成热点 2018-12-17
- 半导体：格物致知、守正待时——半导体行业系列报告（一）：概述及需求篇 2018-12-12
- 电子元器件：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 2018-12-10
- 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

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.....	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.....	9
表 4: 重点关注公司基本信息.....	14

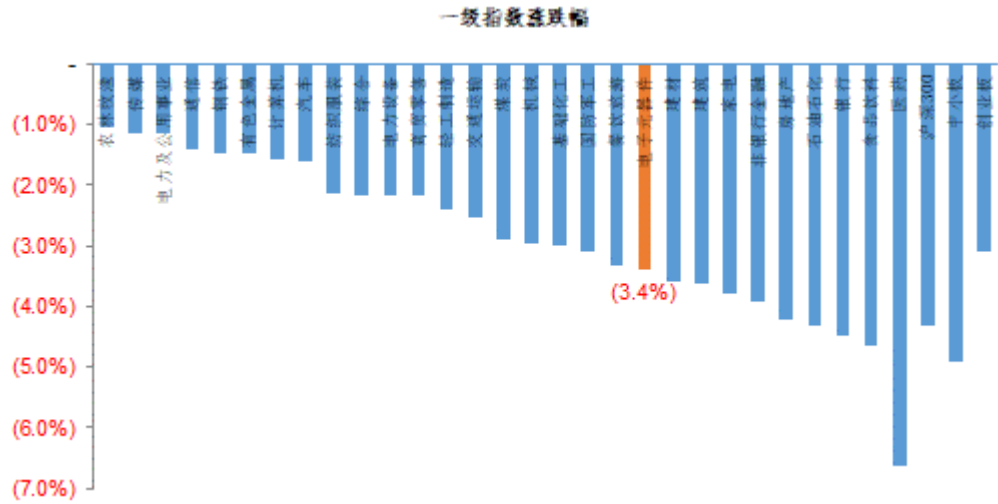
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 3.4%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 20 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走势相对较强，强于行业整体。香港恒生资讯科技指数下跌 0.3%，跑赢恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数下跌 6.5%，跑赢标普 500 指数 0.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.1%，跑赢加权指数 0.2 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下降 3.4%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 20 位，排名靠后。

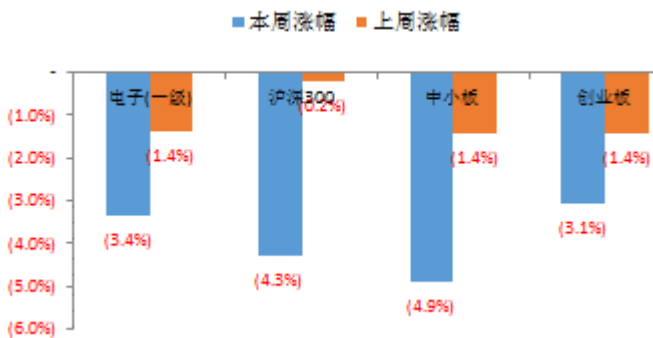
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

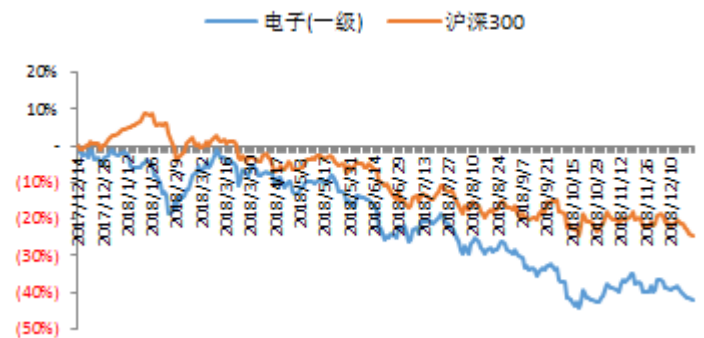
上周电子元器件行业一级指数下降 3.4%，跑赢沪深 300 指数 0.9 个百分点，跑赢创业板指数 1.5 个百分点，电子行业整体走势跑赢大市。

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

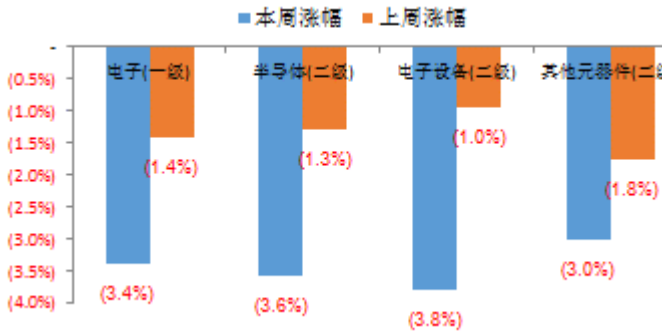


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 42.1%，沪深 300 指数为下跌 24.8%，电子行业整体跌幅有所缩小。

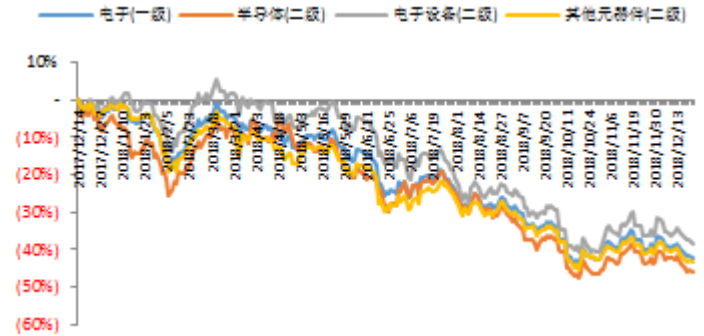
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别下跌 3.6、3.8 和 3.0 个百分点。

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华铭智能（300462）、超华科技（002288）、伊戈尔（002922），跌幅榜前三位分别为睿能科技（603933）、沃格光电（603773）和新纶科技（002341）。

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			
300462	华铭智能	21.9%	电子设备 II	300102	乾照光电	(7.9%)	半导体 II
002288	超华科技	18.4%	其他元器件 II	603678	火炬电子	(8.0%)	其他元器件 II
002922	伊戈尔	10.5%	电子设备 II	000045	深纺织 A	(8.4%)	其他元器件 II
002189	利达光电	9.6%	其他元器件 II	300389	艾比森	(8.5%)	其他元器件 II
002845	同兴达	6.6%	电子设备 II	600584	长电科技	(8.5%)	半导体 II
300739	明阳电路	6.3%	电子设备 II	300346	南大光电	(8.5%)	半导体 II
000823	超声电子	5.9%	其他元器件 II	600071	凤凰光学	(8.8%)	其他元器件 II
002141	贤丰控股	5.0%	电子设备 II	002341	新纶科技	(10.6%)	电子设备 II
002052	同洲电子	4.9%	电子设备 II	603773	沃格光电	(15.6%)	电子设备 II
002733	雄韬股份	4.7%	其他元器件 II	603933	睿能科技	(23.6%)	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。

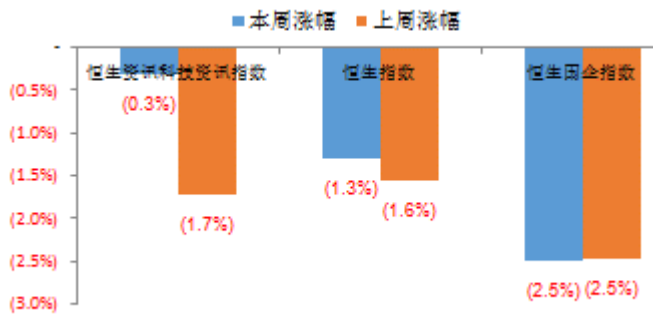
（二）海外市场走势分析

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走势相对较强，强于行业整体。香港恒生资讯科技指数下跌 0.3%，跑赢恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数下跌 6.5%，跑赢标普 500 指数 0.6 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.1%，跑赢加权指数 0.2 个百分点。

1、香港

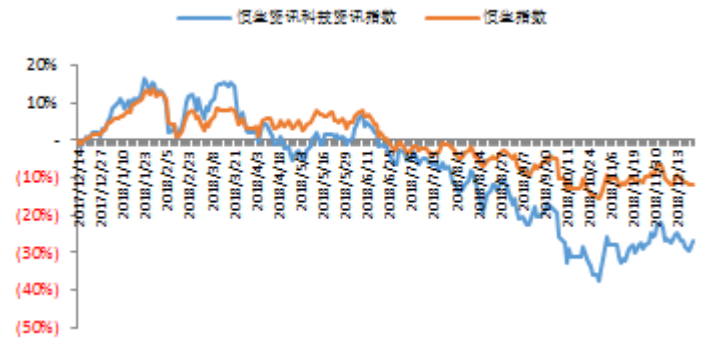
上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.3%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 1.0 和 2.2 个百分点，行业指数强于行业整体。

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 27.0%，恒生指数的下跌 11.7%，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		
1282	中国金洋	27.9%	0981	中芯国际	(8.1%)
2038	富智康集团	6.2%	0241	阿里健康	(9.1%)
0552	中国通信服务	4.9%	0696	中国民航信息网络	(9.2%)
0700	腾讯控股	2.1%	0285	比亚迪电子	(10.5%)
0799	IGG	2.0%	0698	通达集团	(11.1%)
6088	FIT HON TENG	1.5%	1357	美图公司	(12.1%)
1810	小米集团-W	1.0%	0732	信利国际	(13.2%)
3336	巨腾国际	-	0268	金蝶国际	(13.4%)
3969	中国通号	(0.4%)	0327	百富环球	(13.9%)
0763	中兴通讯	(0.8%)	0400	科通芯城	(16.6%)

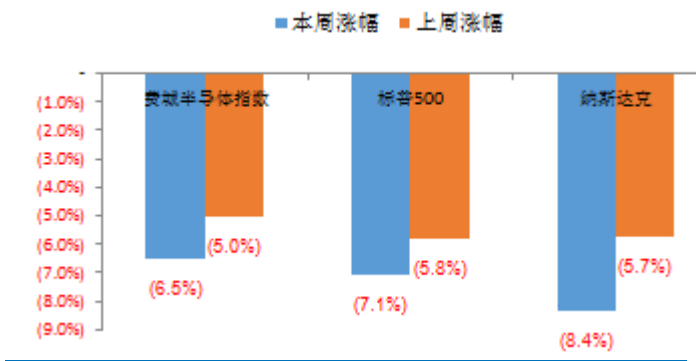
资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为中国金洋（1282）、富智康集团（2038）和中国通信服务（0552）。跌幅榜前三位分别科通芯城（0400）、百富环球（03270）和金蝶国际（0268）。

2、北美

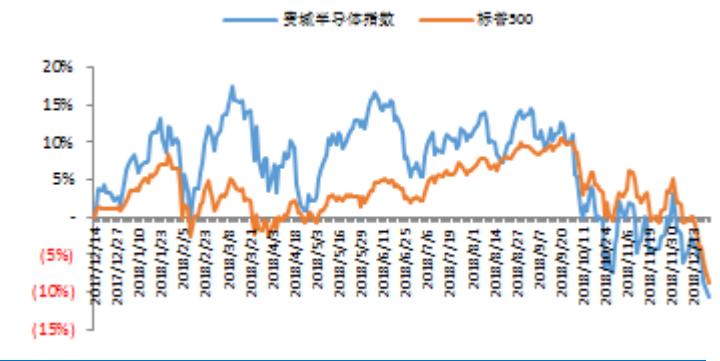
上周费城半导体指数下跌 6.5%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数分别 0.6 和 1.9 个百分点，行业市场指数走势强于市场整体。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数



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



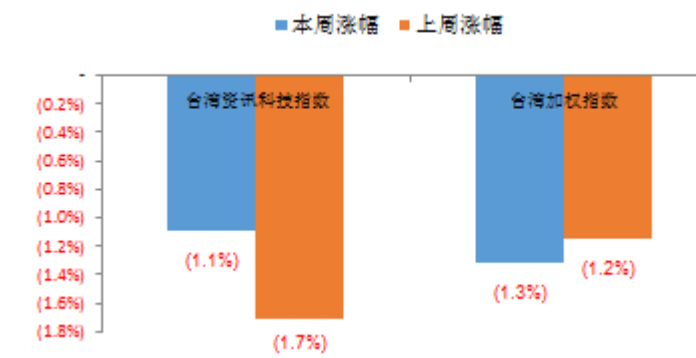
资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计下跌 10.6%，落后于标普 500 指数的 8.9% 的跌幅。

3、台湾

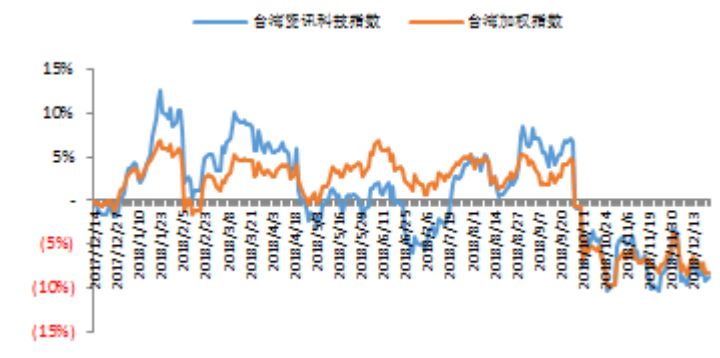
上周台湾资讯科技指数下跌 1.1%，跑赢加权指数 0.2 个百分点，行业指数跑赢大市。

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

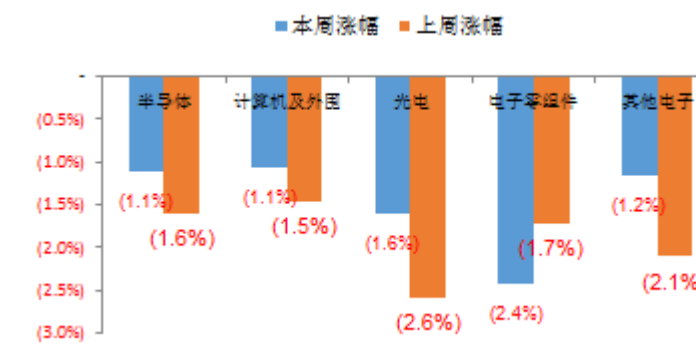
图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

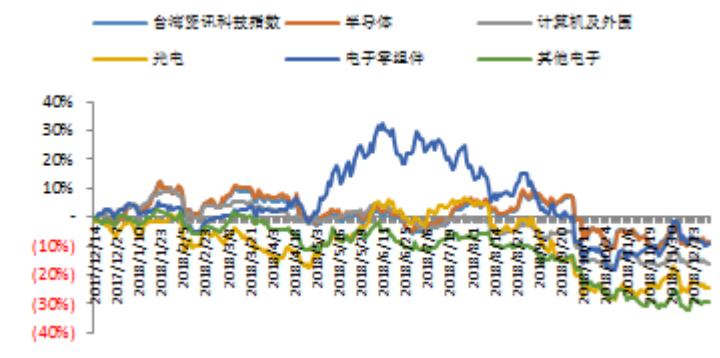
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数为下跌 8.8%，台湾加权指数下跌 8.2%，两者跌幅均出现缩窄，资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

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、计算机及外围、光电、电子元件和其他电子分别下跌 1.1%、1.1%、1.6%、2.4% 和 1.2%。

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 3 纳米工厂将 2020 年动工 2022 年量产 全球第一座 (来源: CSIA): 据台湾地区《经济日报》报道, 台积电 3 纳米工厂通过环境评测, 依据原定日程, 全球第一座 3 纳米厂可望在 2020 年动工, 最快 2022 年底量产, 全球半导体产业迈向新纪元。

市场需求转冷, 美光计划削减 12.5 亿美元资本支出 (来源: CSIA): 美光近日发布了该公司的 2019 财年第一财季财报。报告显示, 美光科技第一财季营收为 79.13 亿美元, 与去年同期的 68.03 亿美元相比增长 16%; 净利润为 32.93 亿美元, 与去年同期的 26.78 亿美元相比增长 23%。美光科技第一财季的调整后每股收益超出华尔街分析师预期, 但营收不及预期, 且第二财季业绩展望也远不及预期, 从而导致其盘后股价大跌近 9%。同时, 据华尔街日报报道, 美光计划削减其全年支出, 大概 12.5 亿美元, 并承诺减少在汽车、智能手机和数据中心等产品上的芯片产量, 因为美光认为在这些领域, 客户的需求低于其预期。不过美光 CEO Sanjay Mehrotra 表示, 2019 年下半年市场需求将会回暖, “高端智能手机等市场只是季节性的疲软。”

韩媒: 三星成立传感器业务团队, 追赶索尼 (来源: CSIA): 据韩国媒体消息, 三星电子对业务团队进行了重整, 以赶上 CMOS 图像传感器 (CIS) 业务全球第一的索尼。业内消息称, 三星电子设备解决方案 (DS) 部门最近组建了“传感器业务团队”。业务团队负责人将由三星的系统 LSI 开发部门负责人 Park Yong-in 担任。Park Yong-in 于 2014 年加入了三星电子的 System LSI 部门, 担任非执行董事。在此之前, 他曾在 Dongbu HiTek、LG、德州仪器 (TI) 等公司效力。行业分析机构 IC Insights 今年 5 月发布的报告称, 预计到今年年底, CMOS 销售所带来的收入将会比 2017 年增长约 10%, 达到 137 亿美元。在当前, 索尼是全球最大的消费级 CMOS 图像传感器供应商。

明年首季或再度跌价 10%, 三大主因导致 NAND 闪存旺季不旺 (来源: CSIA): TrendForce 存储器研究 (DRAMeXchange) 分析, 中美贸易冲击升温、英特尔 CPU 缺货、苹果新机出货量不如预期等 3 大因素冲击, 造成 NAND Flash 旺季不旺, 展望明年上半年供过于求的情况恐更加显著, 价格跌势难止, 预估第 1 季 NAND 合约价将进一步走跌, 跌幅约 10%。

SEMI 预测: 2019 年晶圆厂设备总支出将下降 (来源: CSIA): 根据 SEMI 发布的最新版“全球晶圆厂预测报告”, 预计 2019 年晶圆厂设备总支出将下降 8%, 与先前预测的增长 7% 的大幅逆转, 因为 2018 年晶圆厂投资增长从 8 月份的预测的 14% 下调至 10%。

IDC: 预计中国机器人市场将在 2022 年达到 5560 亿元 (来源: CSIA): IDC 最新报告显示, 中国机器人和无人机及相关服务的支出额持续高速增长, 到 2022 年将达到 805.2 亿美元, 约合 5560 亿元人民币, 2018-2022 年复合年增长率 (CAGR) 达到 27%。IDC 报告称, 中国是全球最大的机器人 (含无人机) 市场, 预计到 2022 年将占全球总量的 38% 以上。其中, 无人机市场的增长速度更快, 2018 年-2022 年符合增长率 (CAGR) 为 61%。2019 年中国机器人系统近一半的支出将在离散制造业 (包括汽车、电子、金属加工等), 市场规模超过 167 亿美元, 其次是流程制造、医疗、零售业和消费类。

SEMI 预测: 全球半导体设备销售额 2018 年创纪录、2019 年重整、2020 年再创新高 (来源: SEMI): 2018 年 12 月 12 日 - SEMI 在 SEMICON Japan 2018 展览会上发布年终总设备预测报告, 2018 年新的半导体制造设备的全球销售额预计将增加 9.7% 达到 621 亿美元, 超过去年创下的 566 亿美元的历史新高。预计 2019 年设备市场将收缩 4.0%, 但 2020 年将增长 20.7%, 达到 719 亿美元, 创历史新高。SEMI 年终预测指出晶圆加工设备将在 2018 年增长 10.2% 至 502 亿美元。另一个前端部分 - 包括 fab 厂设备, 晶圆制造和掩模/掩模设备 - 预计今年将增长 0.9% 至 25 亿美元。预计 2018 年封装设备部门将增长 1.9% 至 40 亿美元, 而半导体测试设备预计今年将增长 15.6% 至 54 亿美元。

全球功能机出货量连续四个季度增长 中国传音位居第一（来源：C114）：调研机构 Counterpoint 报告显示，截至今年第三季度，全球功能机销量已经连续四个季度上扬。与之相对比，智能机则在这四个季度中持续下滑。据 Counterpoint 报告，三季度内全球智能机出货量同比下滑 3%，跌至 3.868 亿台。而功能机方面，按照品牌份额来看，iTel（深圳传音）和 HMD（诺基亚）并列第一，份额均是 14%。Jio 份额为 3%，前五名中还有三星和 Tecno。值得一提的是，Tecno 也是传音旗下品牌。

(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
2018/12/18	002217.SZ	合力泰	关于股东协议转让上市公司股权截止本公告日, 公司原控股股东、实际控制人文开福及其完成过户登记暨控股股东、实际定的股东协议转让给电子信息集团的 469,246,605 股股份已控制人变更的公告	完成过户登记手续。本次股份转让后, 电子信息集团合计拥有合力泰实际表决权 29.90%, 成为公司的控股股东, 公司的实际控制人为福建省人民政府国有资产监督管理委员会。
2018/12/18	002859.SZ	洁美科技	简式权益变动报告书	深圳市达晨创恒股权投资企业(有限合伙)股份减少, 减持比例 0.5034%。深圳市达晨创泰股权投资企业(有限合伙)股份减少, 减持比例 0.1173%。深圳市达晨创瑞股权投资企业(有限合伙)股份减少, 减持比例 0.3333%。
2018/12/19	000050.SZ	深天马 A	关于全资子公司上海天马为上海本次担保后, 天马微电子股份有限公司及子公司累计对外担保总额为 2,194,000 万元人民币(均为对子公司的担保), 占 2017 年经审计净资产的 151.57%(按公司 2017 年经审计净资产 1,447,480 万元计算, 不含重组后的厦门天马及天马有机发光); 占 2017 年经审阅重述后净资产的 89.60%(按公司 2017 年经审阅重述后净资产 2,448,586 万元计算, 因 2018 年 2 月公司合并范围内新增子公司厦门天马及天马有机发光, 其中收购厦门天马为同一控制下企业合并, 对 2017 年同期财务数据进行了重述)。	关于全资子公司上海天马为上海本次担保后, 天马微电子股份有限公司及子公司累计对外担保总额为 2,194,000 万元人民币(均为对子公司的担保), 占 2017 年经审计净资产的 151.57%(按公司 2017 年经审计净资产 1,447,480 万元计算, 不含重组后的厦门天马及天马有机发光); 占 2017 年经审阅重述后净资产的 89.60%(按公司 2017 年经审阅重述后净资产 2,448,586 万元计算, 因 2018 年 2 月公司合并范围内新增子公司厦门天马及天马有机发光, 其中收购厦门天马为同一控制下企业合并, 对 2017 年同期财务数据进行了重述)。
2018/12/19	002138.SZ	顺络电子	关于首次回购公司股份的公告	公司以自有资金或自筹资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式进行股份回购, 回购股份数量为 3,200 股, 占公司已发行总股本的比例为 0.0004%, 其中最高成交价及最低成交价均为 13.70 元/股, 合计支付的总金额为 43,840 元(不含交易费用)。
2018/12/19	000050.SZ	深天马 A	关于实际控制人的控股股东成为 2018 年 12 月 18 日, 天马微电子股份有限公司收到实际控国有资本投资公司试点企业的制制人中国航空技术国际控股有限公司的控股股东中国航空工业集团有限公司通知: 根据国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于开展国有资本投资公司试点的通知》文件, 航空工业成为国有资本投资公司试点企业之一, 航空工业将按照试点工作相关要求, 稳妥推进落实各项改革举措。	关于实际控制人的控股股东成为 2018 年 12 月 18 日, 天马微电子股份有限公司收到实际控国有资本投资公司试点企业的制制人中国航空技术国际控股有限公司的控股股东中国航空工业集团有限公司通知: 根据国务院国有资产监督管理委员会出具的《关于开展国有资本投资公司试点的通知》文件, 航空工业成为国有资本投资公司试点企业之一, 航空工业将按照试点工作相关要求, 稳妥推进落实各项改革举措。
2018/12/20	600584.SH	长电科技	第三大股东股份补充质押的补充公告	公司于 2018 年 12 月 19 日《江苏长电科技股份有限公司第三大股东股份补充质押的公告》中披露: 公司第三大股东江苏新潮科技集团有限公司将其持有的本公司 340 万股股权对其股票质押式回购交易进行了补充质押, 现补充新潮集团持有本公司 167,078,984 股, 占总股本的 10.42%。本次补充质押 340 万股, 占公司总股本的 0.21%, 占其持有本公司股份总数的 2.03%。截至本公告日, 新潮集团累计质押本公司股份 98,600,000 股(含 340 万股补充质押), 占其持有本公司股份总数的 59.01%, 占本公司总股本的 6.15%。
2018/12/20	603690.SZ	至纯科技	关于收购宝鸡宝源投资有限责任 2018 年 12 月 18 日公司召开四届十一次董事会, 经参加会议公司持有的凤翔海源储能材料有董事认真审议并经记名投票方式表决审议通过了《公司收购宝鸡宝源投资有限责任 10% 股权的公告	宝鸡宝源投资有限责任公司持有的凤翔海源储能材料有限公

2018/12/20 600745.SH 闻泰科技 重大资产重组进展公告

司 10%股权的议案》。本次股权收购的交易对方为宝鸡宝源投资责任有限公司,交易标的凤翔海源储能材料有限公司 10% 股权,本次公司以自有资金人民币 1,700 万元收购上述股权,收购完成后公司将持有凤翔海源 85%的股权。

公司因筹划重大资产重组事项,经向上海证券交易所申请,公司股票自 2018 年 4 月 17 日开市起停牌,于 2018 年 10 月 25 日在指定信息披露媒体刊登了《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意向性预案》等相关公告。公司股票于 2018 年 12 月 3 日上午开市起复牌。截至 2018 年 12 月 12 日,本次重大资产重组的交易对方无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)增资合肥中闻金泰半导体投资有限公司的相关决策程序已经履行完毕。无锡国联集成电路投资中心(有限合伙)与合肥中闻金泰半导体投资有限公司于 2018 年 11 月 30 日签订的《合肥中闻金泰半导体投资有限公司增资协议》已经正式生效。

2018/12/21 002138.SZ 顺络电子

关于董事长解除部分股权质押及再质押的公告

公司第一大股东及一致行动人袁金钰先生将持有本公司部分股权办理了解除质押及再质押业务,截止本公告之日,袁金钰先生直接持有公司股份数为 130,677,480 股,其直接持有公司股份占公司当前已发行总股本的 16.09%,其中处于质押状态的股份累计数为 124,529,799 股,占其直接持有公司股份总数的 95.30%,占公司当前已发行总股本的 15.34%。

2018/12/21 002456.SZ 欧菲科技

关于公司股东进行股票质押式回购交易的公告

公司近日接到公司第一大股东深圳市欧菲投资控股有限公司的通知,欧菲控股将其持有的公司股份 58,465,856 股(占公司总股本 2.16%)质押给南昌市国金工业投资有限公司用于进行股票质押式回购交易业务。截至本公告日,公司第一大股东欧菲控股持有本公司股份总数 523,635,840 股,占本公司总股本的 19.30%,均为无限售条件流通股;本次质押后,累计质押本公司股份合计 447,335,856 股,占其持有本公司股份总数的 85.43%,占本公司总股本的 16.49%。公司股东裕高(中国)有限公司持有本公司股份总数 311,151,960 股,占本公司总股本的 11.47%,均为无限售条件流通股;累计质押本公司股份合计 228,100,000 股,占其持有本公司股份总数的 73.31%,占本公司总股本的 8.41%。除以上情况外,不存在持有本公司 5%以上股份股东所持有本公司的股份处于被质押状态的情况。

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：公司拟向全资子公司南昌欧菲生物识别技术有限公司增资 2 亿元人民币，增资完成后，南昌生物识别注册资本由 6 亿元人民币增至 8 亿元人民币，最终以工商变更为准。

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: 通富微电子股份有限公司及下属子公司自 2018 年 1 月 1 日至今, 收到的与资产相关的主要政府补助合计人民币 9,542.09 万元 (未经审计), 占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净资产的 1.61%; 收到与收益相关的主要政府补助合计人民币 3,352.06 万元 (未经审计), 占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 27.45%。

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% 的股权受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	9.85	267	0.30	0.77	0.99	33	13	10	2.55
603626.SH	科森科技	7.97	33	0.54	1.37	2.39	15	6	3	1.89
300183.SZ	东软载波	11.98	56	0.51	0.61	0.97	24	20	12	2.09
002156.SZ	通富微电	7.43	86	0.11	0.40	0.52	70	19	14	1.39
300458.SZ	全志科技	20.09	67	0.05	0.46	0.66	386	44	31	3.09
002185.SZ	华天科技	4.10	87	0.23	0.25	0.32	18	16	13	1.55
600584.SH	长电科技	8.90	143	0.28	0.22	0.48	32	40	19	1.07
000021.SZ	深科技	5.97	88	0.37	0.40	0.45	16	15	13	1.42
300613.SZ	富瀚微	91.87	42	2.49	2.31	3.20	37	40	29	4.11
002241.SZ	歌尔股份	6.96	226	0.68	0.48	0.61	10	15	11	1.47
002681.SZ*	奋达科技	3.72	77	0.34	0.16	0.30	11	23	12	1.22
002475.SZ	立讯精密	13.20	543	0.53	0.61	0.85	25	22	16	3.78
300408.SZ	三环集团	16.61	289	0.63	0.81	1.06	26	20	16	4.39
300433.SZ	蓝思科技	7.02	277	0.78	0.64	0.82	9	11	9	1.60
002635.SZ	安洁科技	11.59	86	0.61	0.82	1.08	19	14	11	1.25
300115.SZ	长盈精密	8.09	74	0.63	0.49	0.68	13	16	12	1.62
002106.SZ*	莱宝高科	6.25	44	0.20	0.30	0.45	31	21	14	1.16
000725.SZ*	京东方 A	2.60	905	0.22	0.15	0.21	12	17	12	1.05
002484.SZ	江海股份	5.49	45	0.23	0.28	0.33	24	20	17	1.39
002415.SZ	海康威视	26.05	2,404	1.03	1.24	1.53	25	21	17	7.22

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 22 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