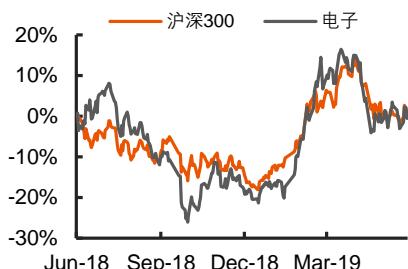


## 电子行业周报

## 全球晶圆代工二季度排名出炉，博通下调全年业绩预期

中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

- 《行业周报\*电子\*5G商用牌照发放，英飞凌收购Cypress》 2019-06-09
- 《行业周报\*电子\*NXP收购Marvell无线业务，LGD广州OLED量产在即》 2019-06-02
- 《行业动态跟踪报告\*电子\*液晶面板短期供需趋于平衡，价格有望企稳略升》 2019-05-31
- 《行业动态跟踪报告\*电子\*内存库存高企需求疲软，价格下行趋势不变》 2019-05-31
- 《行业周报\*电子\*IC设计企业所得税优惠，三星Galaxy Fold回归》 2019-05-26

## 证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号  
S1060514060002  
0755-22625254  
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

徐勇 一般从业资格编号  
S1060117080022  
0755-33547378  
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

韩允健 一般从业资格编号  
S1060119030022  
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

- **行业动态：**1) 全球晶圆代工二季度排名出炉：根据拓墣产业研究院发布的2019年第二季度全球TOP10晶圆代工厂榜单，估计10大厂商的总营收为153.6亿美元，同比下滑8%。其中，台积电以75.53亿美元的营收位居第一，市场份额达到49.2%；三星以27.73亿美元的营收位列第二，市场份额18%；格芯以13.36亿美元营收位居第三，市场份额8.7%。在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入10nm节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有能力跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分7nm芯片订单。在中兴、华为事件后，预计国内政策扶持力度会提速，建议关注设备厂商北方华创，内存厂商兆易创新和设计企业汇顶科技。**2) 博通下调全年业绩预期：**6月14日，半导体巨头博通(Broadcom)周四公布了2019财年第二财季财务数据，并更新了2019财年业绩展望。博通基于当前的经营情况，预计公司在截至11月3日的2019财年营收达225亿美元，比3月14日发布的预计数字245亿美元下调了20亿美元，下调幅度8.16%。作为智能手机、家庭路由器和网关中使用的Wi-Fi技术的最大供应商之一，总体来看受到2019年全球芯片市场整体增速放缓的影响。根据世界半导体贸易统计协会(WSTS)的统计，全球第一季度芯片销售额同比下降13%。一方面，华为对该公司业绩带来一定的负面影响，2018年华为自博通采购金额为9亿美元，约占博通整体销售额的4%；另一方面，芯片厂之间竞争加剧，贸易战以及终端需求放缓导致下游厂商备货减少。
- **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨2.59%，跑输创业板指0.09%。板块方面，申万板块银行、有色金属、食品饮料、建筑材料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第14位。另外，纳斯达克指数上涨0.7%，费城半导体指数下跌1.61%，台湾电子指数上涨2.19%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为金安国纪、坚瑞沃能、联创光电、华东科技、睿能科技、科力远、台基股份、韦尔股份、惠威科技、ST猛狮；跌幅排名前十的是民德电子、传艺科技、东晶电子、隆利科技、欧比特、康强电子、长电科技、深圳华强、和晶科技、朗科智能。
- **投资建议：**5G通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。建议关注手机天线厂商立讯精密、信维通信；滤波器厂商麦捷科技以及射频电感龙头企业顺络电子。
- **风险提示：**1) 5G进度不及预期：5G全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

## 行业动态：全球晶圆代工二季度排名出炉，博通下调全年业绩预期

1、根据拓墣产业研究院发布的 2019 年第二季度全球 TOP10 晶圆代工厂榜单，估计 10 大厂商的总营收为 153.6 亿美元，同比下滑 8%。其中，台积电以 75.53 亿美元的营收位居第一，市场份额更是达到 49.2%；三星以 27.73 亿美元的营收位列第二，市场份额 18%；格芯以 13.36 亿美元营收位居第三，市场份额 8.7%。

**点评：**在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入 10nm 节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有能力跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分 7nm 芯片订单，客户包括苹果、华为、AMD、高通等半导体公司。2018 年 8 月，格芯宣布将 c7 纳米 FinFET 项目，并调整相应研发团队来支持强化的产品组合方案。**技术节点上**，台积电 5nm 制程已正式进入试产阶段，并已在开放创新平台下推出完整的 5nm 设计架构，并正式启动 2nm 工艺的研发；三星已经完成 5 纳米 FinFET 工艺技术开发，现已准备好向客户提供样品。据 IC Insights 数据，2018 年世界集成电路纯晶圆代工业务销售收入为 577.32 亿美元，同比增长 5.32%。中国（大陆）纯晶圆代工市场所占总市场份额快速增长，由 2015 年占 11% 到 2017 年占 13.8%。在中兴、华为事件后，预计国内政策扶持力度会提速，建议关注设备厂商北方华创、内存厂商兆易创新和设计企业汇顶科技。

2、6 月 14 日，半导体巨头博通(Broadcom)周四公布了 2019 财年第二财季财务数据，并更新了 2019 财年业绩展望。博通称，基于当前的经营情况，预计公司在截至 11 月 3 日的 2019 财年营收达 225 亿美元，博通在 3 月 14 日发布第一财季时的预计 2019 财年营收为 245 亿美元，此次下调了 20 亿美元，下调幅度 8.16%。

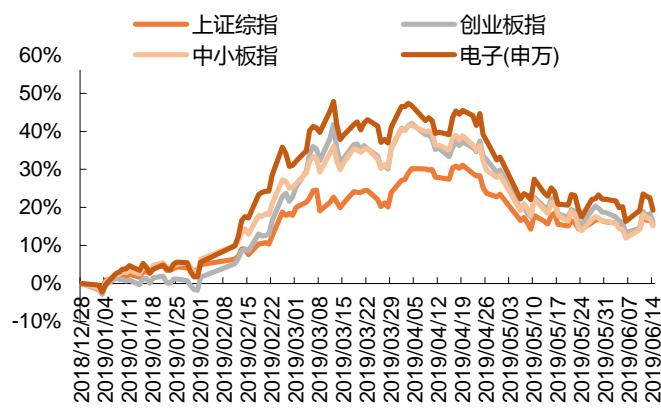
**点评：**作为智能手机、家庭路由器和网关中使用的 Wi-Fi 技术的最大供应商之一，总体来看受到 2019 年全球芯片市场整体增速放缓的影响。根据世界半导体贸易统计协会（WSTS）的统计，全球第一季度芯片销售额同比下降 13%。一方面，华为对公司业绩带来一定的负面影响，2018 年华为自博通采购金额为 9 亿美元，约占博通整体销售额的 4%；另一方面，芯片厂之间竞争加剧，贸易战以及终端需求放缓导致下游厂商备货减少。

## 二级市场信息：本周申万电子行业上涨 2.59%，跑输创业板指 0.09%

本周申万电子行业上涨 2.59%，跑输创业板指 0.09%。板块方面，申万板块银行、有色金属、食品饮料、建筑材料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 14 位。另外，纳斯达克指数上涨 0.7%，费城半导体指数下跌 1.61%，台湾电子指数上涨 2.19%。

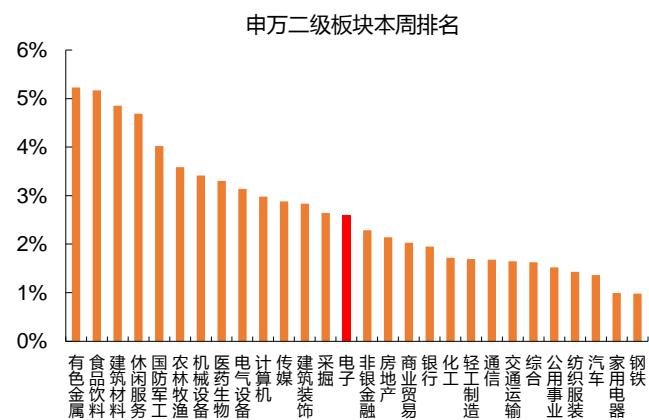
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为金安国纪、坚瑞沃能、联创光电、华东科技、睿能科技、科力远、台基股份、韦尔股份、惠威科技、ST 猛狮；跌幅排名前十的是民德电子、传艺科技、东晶电子、隆利科技、欧比特、康强电子、长电科技、深圳华强、和晶科技、朗科智能。

图表1 申万电子本周上涨 2.59%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 14



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	3.19%	3481.TW	群创	1.68%	AAPL.O	苹果	1.36%
2382.HK	舜宇光学	1.55%	2409.TW	友达	1.43%	QCOM.O	高通	0.04%
1478.HK	丘钛科技	2.74%	2454.TW	联发科	0.00%	AVGO.O	博通	-3.25%
0732.HK	信利国际	2.75%	2330.TW	台积电	1.72%	TXN.O	德州仪器	-3.47%
1888.HK	建滔积层	1.16%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	0.35%
0981.HK	中芯国际	-3.88%	2448.TW	晶电	-0.21%	STM.N	意法半导体	-4.30%
1347.HK	华宏	-2.89%	2393.TW	亿光	0.35%	NVDA.O	英伟达	-0.59%
0522.HK	ASM	-1.02%	3008.TW	大立光	4.61%	MU.O	美光	-3.91%
0285.HK	比亚迪电子	4.84%	2327.TW	国巨	2.45%	WDC.O	西部数据	-1.65%
1249.HK	通力电子	-2.10%	2456.TW	奇力新	4.02%	GLW.N	康宁	1.08%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 重点公司年度盈利预测

证券代码	公司简称	收盘价	EPS			PE			评级
		6/14	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	21.61	0.66	0.90	1.21	32.74	24.01	17.86	推荐
300136.SZ	信维通信	23.00	1.01	1.42	1.85	22.77	16.20	12.43	推荐
300322.SZ	硕贝德	13.74	0.15	0.30	0.43	91.60	45.80	31.95	推荐
002138.SZ	顺络电子	15.89	0.59	0.76	0.93	26.93	20.91	17.09	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.90	0.19	0.16	0.23	36.32	43.13	30.00	推荐
601138.SH	工业富联	11.81	0.86	0.94	1.09	13.73	12.56	10.83	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	7.34	0.29	0.62	0.77	25.31	11.84	9.53	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.51	0.29	0.41	0.55	19.00	13.44	10.02	推荐
603515.SH	欧普照明	32.61	1.19	1.35	1.73	27.40	24.16	18.85	推荐
300327.SZ	中颖电子	21.83	0.73	0.88	1.18	29.90	24.81	18.50	推荐
002415.SZ	海康威视	25.40	1.23	1.46	1.77	20.65	17.40	14.35	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 东旭光电关于第一期员工持股计划的提示性公告:** 公司第一期员工持股计划存续期为 48 个月, 自上市公司公告标的股票登记至长江证券兴利 2 号定向资产管理计划名下时起算, 2015 年 12 月 17 日至 2019 年 12 月 16 日。截至 2015 年 12 月 17 日, 公司第一期员工持股计划已完成全额认购。本次员工持股计划通过长江兴利 2 号定向计划全额认购公司 2015 年非公开发行股份 72,639,296 股, 占公司目前总股本的 1.27%, 发行价格为 6.82 元/股, 获配金额为 495,399,998.72 元。
- 兆易创新关于股东变更执行事务合伙人的公告:** 兆易创新收到股东友容恒通及万顺通合变更执行事务合伙人的告知函, 友容恒通执行事务合伙人由朱一明变更为李晓燕, 万顺通合执行事务合伙人由朱一明变更为孙桂静, 目前工商变更登记手续已办理完毕。友容恒通及万顺通合分别持有公司 2.68% 及 0.91% 股份, 本次变更后, 朱一明将不再控制和影响上述两合伙企业所持公司股份的表决权, 朱一明在友容恒通及万顺通合持有的合伙份额不变。本次变更后, 朱一明先生直接持有和实

际控制及影响的公司股份表决权由 27.40% 变更为 23.81%。

- 3、**纳思达关于控股股东减持公司股份比例达到 1%的公告：**纳思达收到公司控股股东赛纳科技的《股份减持比例达到 1% 的告知函》，获悉赛纳科技通过大宗交易方式累计减持公司无限售流通股 14,207,528 股，占公司总股本的 1.336%。
- 4、**艾华集团董事及高级管理人员减持股份计划公告：**公司董事、高级管理人员殷宝华先生持有本公司 5,737,393 股股份，占本公司总股本比例 1.47%。因个人资金需求，殷宝华先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），拟通过集中竞价方式、大宗交易等方式减持不超过其持有公司股份的 25%，减持将不超过 1,434,348 股的本公司股份，且不超过公司总股本比例的 0.37%。
- 5、**广东骏亚拟发行股份及支付现金购买资产：**广东骏亚拟通过发行股份及支付现金的方式购买交易对方陈兴农、谢湘、彭湘等 10 名自然人持有的深圳牧泰莱和长沙牧泰莱 100% 的股权。本次深圳牧泰莱、长沙牧泰莱的评估值分别为 29,001.69 万元和 43,987.78 万元，交易双方以该评估值为参考，协商确定深圳牧泰莱、长沙牧泰莱的交易价格分别为 28,920.00 万元、43,900.00 万元，交易金额合计 72,820.00 万元，其中以现金支付 37,000.00 万元，占本次交易总额的 50.81%；以股份支付 35,820.00 万元，占本次交易总额的 49.19%。
- 6、**深圳市长方集团股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份进展的公告：**公司股东邓子长先生持有公司股份 124,584,456 股、邓子权先生持有公司股 66,270,509 股，邓子长先生及邓子权先生拟以集中竞价交易的方式于 2019 年 6 月 6 日至 2019 年 9 月 5 日之间合计减持本公司股份不超过 7,901,087 股。截至 14 日，邓子长先生、邓子权先生累计减持股份达到 5,964,456 股，占总股本的 0.75%，减持价格区间为 4.50 元/股-4.66 元/股。
- 7、**丹邦科技:2019 年非公开发行股票预案：**本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 215,000.00 万元（含发行费用），发行股票数量按照本次非公开发行股票拟募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出，且发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本 54,792.00 万股的 20%，即不超过 10,958.40 万股（含 10,958.40 万股）。其中，205,000.00 万元化学法渐进喷涂式聚酰亚胺薄膜、碳化黑铅化量子碳基膜产业化项目，其余用于补充流动资本金。

## 投资建议

5G 商用牌照发放后，5G 手机也将逐步上市。另外，5G 通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。2G、3G 制式智能手机中射频前端的价值分别为 0.9 美元和 3.4 美元，支持区域性 4G 制式的智能手机中射频前端的价值达到 6.15 美元，预计初期 5G 手机射频前端的价值有望达到 12-15 美元。建议关注手机天线厂商立讯精密、信维通信；滤波器厂商麦捷科技以及射频电感龙头企业顺络电子。

## 风险提示

- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来 5G 可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：目前美国对中国加税金额达到 2500 亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

# 平安证券研究所投资评级：

## 股票投资评级：

强烈推荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)

推 荐 (预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)

中 性 (预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 ± 10%之间)

回 避 (预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

## 行业投资评级：

强于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)

中 性 (预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 ± 5%之间)

弱于大市 (预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼  
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033