

# 电子元器件

# 行业周报

## 半导体存储器大厂下调产量，消费电子华为手机出货突破两亿

投资评级

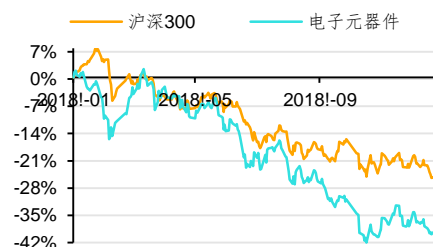
同步大市-A 维持

### 投资要点

- ◆ **半导体存储器大厂下调产量：**据 The Korea Herald 报导，三星计划在 2019 年减少存储器产量，DRAM bit 成长率由之前预估的 20% 降至不足 20%，NAND Flash bit 成长率由 40% 下调至 30%。全球智能型手机需求下滑，PC 市场需求也受到了处理器缺货的影响，导致传统 Q4 淡季更加明显。美光发布的 2019 财年 Q1 净利润 32.93 亿美元，虽然同比增长 23%，但与上个季度相比，营收环比衰退 6%，净利润环比下滑 24%。为了缓解需求疲软和跌价带来的运营压力，西部数据率先表示要减少 Fab 的产出，以及减缓下一步的扩产计划，三星也将保守执行其存储器扩产和投资计划，预计 19 年下半年供过于求的局面将有所改善。
- ◆ **消费电子华为手机出货突破两亿：**12 月 29 日，华为余承东致员工 2019 新年信指出，今年前三季度华为智能手机出货量上升至全球第二，突破 2 亿台大关；预计华为消费者业务收入规模同比增长近 50%，较目标提前一年跨越 500 亿美元里程碑。从产品表现看，自研麒麟 980 芯片、GPU Turbo 革命性图形处理加速技术、徕卡三摄等世界级创新带动产品竞争力大幅提升，高端旗舰引领整体增长，Mate 和 P 系列智能手机全球出货量近 3000 万台。从市场表现看，海外高端逐步崛起，众多国家实现了规模销售，平均收入增长超 70%，旗舰机营销带动品牌显著提升。
- ◆ **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 2.1%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 18 位。海外市场方面，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；

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	-1.62	-2.43	-15.22
绝对收益	-6.73	-14.88	-41.56

### 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  
 021-20377060

### 相关报告

- 电子元器件：中央经济工作会议再论信息技术，政策延续利好长期发展 2018-12-24
- 电子元器件：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 2018-12-23
- 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

## 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.....	12
1、欧菲科技 (002456.SZ).....	12
2、科森科技 (603626.SH).....	12
3、全志科技 (300458.SZ).....	13
4、东软载波 (200183.SZ).....	13
5、通富微电 (002156.SZ).....	14
四、风险提示.....	15

## 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.....	8
表 4: 重点关注公司基本信息.....	15

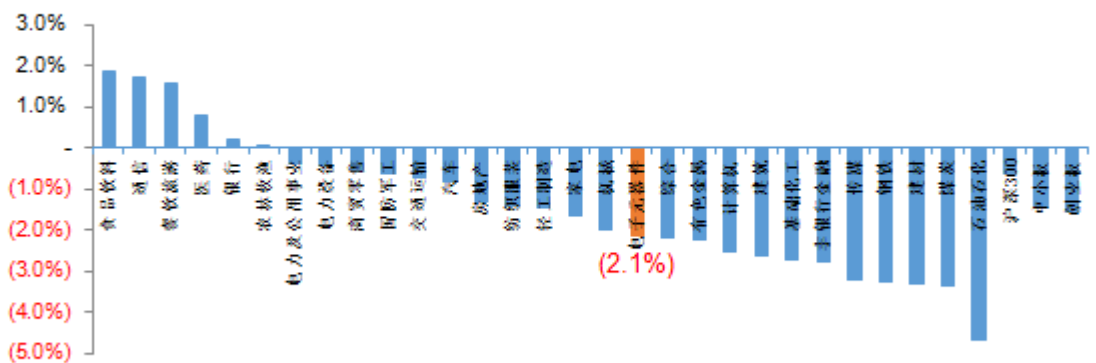
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 2.1%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 18 位。海外市场方面，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走势相对较弱。费城半导体指数上涨 4.2%，跑赢标普 500 指数 1.3 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢加权指数 0.8 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 2.0%，跑输恒生指数 1.0 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 2.1%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 18 位，排名居中。

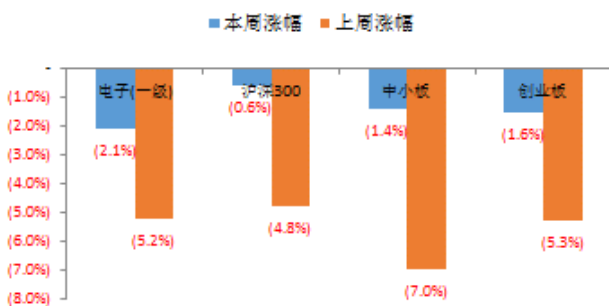
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

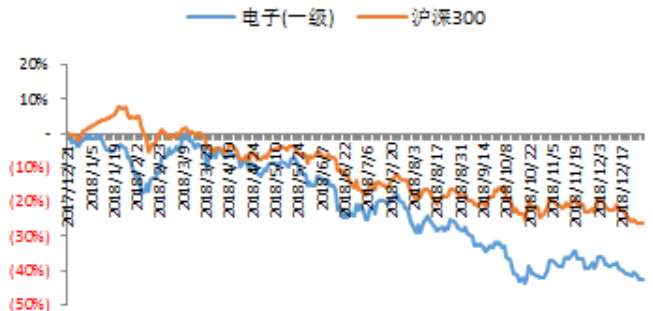
上周电子元器件行业一级指数下降 2.1%，跑输沪深 300 指数 1.5 个百分点，跑输创业板指数 0.5 个百分点，电子行业整体走势跑输大市。

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

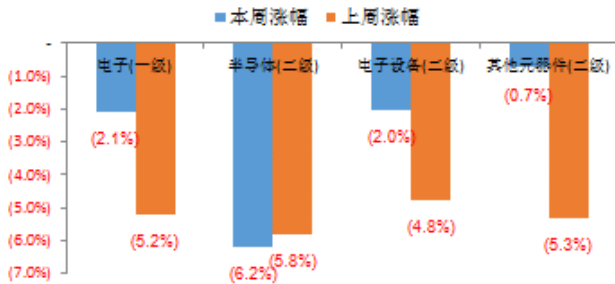


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 42.7%，沪深 300 指数为下跌 26.0%，电子行业整体跌幅有所缩小。

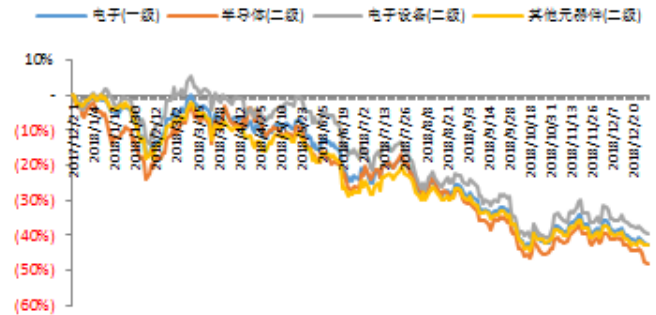
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和和其他元器件分别下跌 6.2、2.2 和 0.7 个百分点。

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联得装备（300545）、东晶电子（002199）、江海股份（002484），跌幅榜前三位分别为长园集团（600525）、国民技术（300077）和三安光电（600703）。

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			
300545	联得装备	26.6%	电子设备 II	002045	国光电器	(9.4%)	电子设备 II
002199	东晶电子	15.9%	其他元器件 II	300162	雷曼股份	(9.7%)	其他元器件 II
002484	江海股份	12.2%	其他元器件 II	002289	宇顺电子	(10.0%)	其他元器件 II
002845	同兴达	11.9%	电子设备 II	300046	台基股份	(10.2%)	半导体 II
300232	洲明科技	6.9%	电子设备 II	300323	华灿光电	(10.4%)	半导体 II
603380	易德龙	6.7%	电子设备 II	300356	光一科技	(10.8%)	电子设备 II
300602	飞荣达	6.5%	电子设备 II	002141	贤丰控股	(12.9%)	电子设备 II
300389	艾比森	6.4%	其他元器件 II	600703	三安光电	(16.8%)	半导体 II
600563	法拉电子	6.4%	其他元器件 II	300077	国民技术	(17.6%)	半导体 II
300691	联合光电	6.3%	其他元器件 II	600525	长园集团	(22.2%)	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。

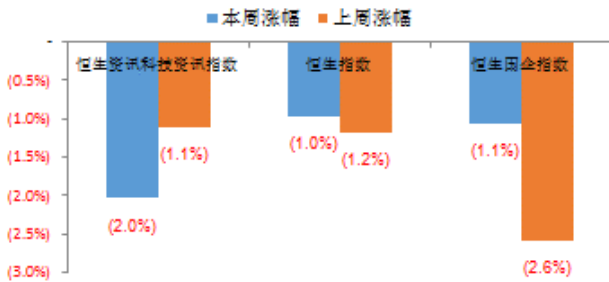
## （二）海外市场走势分析

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走势相对较弱。费城半导体指数上涨 4.2%，跑赢标普 500 指数 1.3 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.6%，跑赢加权指数 0.8 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 2.0%，跑输恒生指数 1.0 个百分点。

## 1、香港

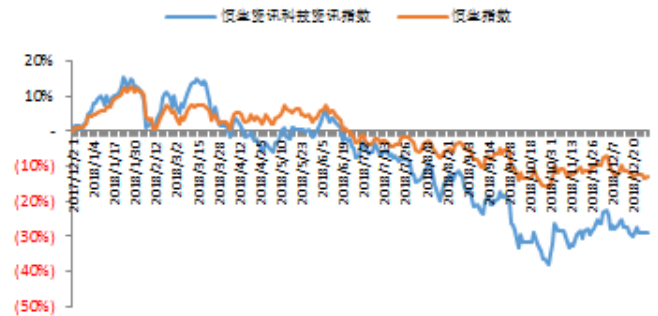
上周香港恒生资讯科技指数下跌 2.0%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 1.0 和 0.9 个百分点，行业指数弱于行业整体。

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 29.1%，恒生指数的下跌 13.2%，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		
0400	科通芯城	5.7%	2018	瑞声科技	(3.1%)
0552	中国通信服务	3.1%	0772	阅文集团	(3.7%)
0241	阿里健康	2.5%	0732	信利国际	(4.0%)
2342	京信通信	2.4%	0885	仁天科技控股	(4.1%)
6869	长飞光纤光缆	2.0%	3888	金山软件	(4.1%)
2280	慧聪集团	1.5%	1810	小米集团-W	(5.4%)
0698	通达集团	1.4%	1980	天鸽互动	(5.6%)
1089	乐游科技控股	1.1%	0327	百富环球	(5.8%)
0285	比亚迪电子	1.1%	0861	神州控股	(8.0%)
0696	中国民航信息网络	0.6%	2038	富智康集团	(9.3%)

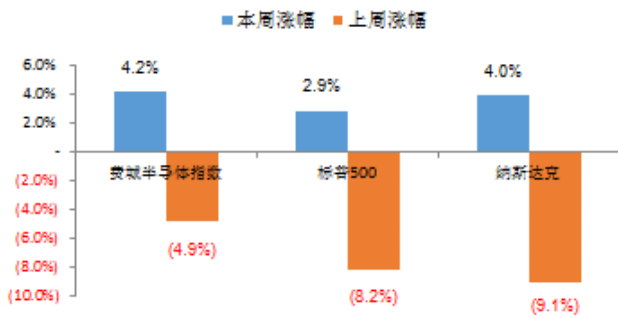
资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为科通芯城（0400）、中国通信服务（0552）和阿里健康（0241）。跌幅榜前三位分别为富智康集团（2038）、神州控股（0861）和百富环球（0327）。

## 2、北美

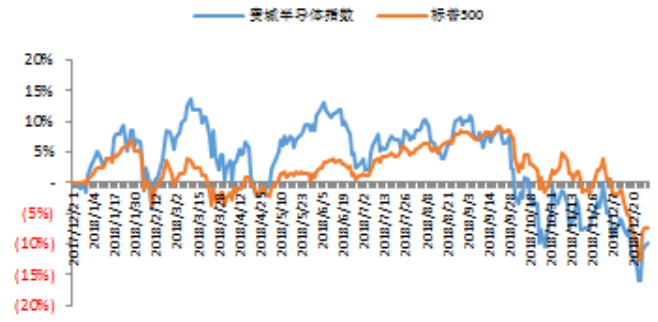
上周费城半导体指数上涨 4.2%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数分别 1.3 和 0.2 个百分点，行业市场指数走势强于市场整体。

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



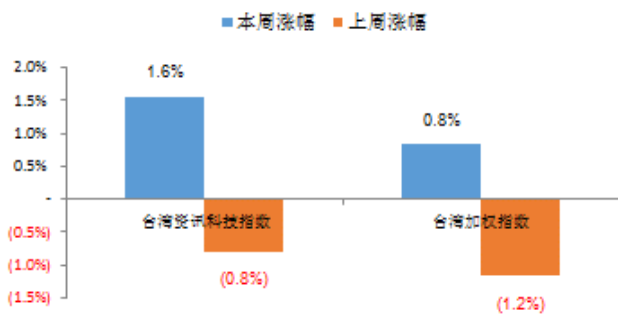
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计下跌 9.8%, 落后于标普 500 指数的 7.4% 的跌幅。

### 3、台湾

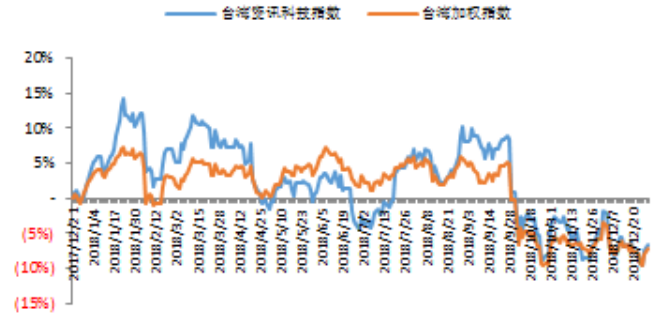
上周台湾资讯科技指数上涨 1.6%, 跑赢加权指数 0.8 个百分点, 行业指数跑赢大市。

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

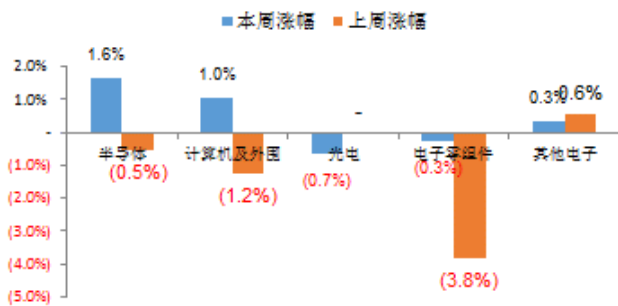
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

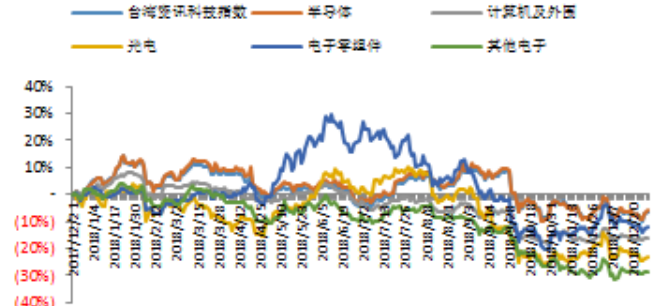
过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数为下跌 6.5%, 台湾加权指数下跌 7.3%, 两者跌幅均出现缩窄, 资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

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、计算机及外围和其他电子分别上涨 1.6%、1.0% 和 0.3%, 光电和电子零组件分别下跌 0.7% 和 0.3%。



## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**华为首次公开 ARM 服务器芯片：7nm+64 核心（来源：SEMI）：**12月21日，在智能计算大会暨中国智能计算业务战略发布会，华为正式发布 ARM 服务器计算芯片，型号为“Hi1620”，据悉，这是华为的第四代服务器平台。华为表示该芯片将在 2019 年推出，采用台积电 7nm 工艺制造，在 ARMv8 架构的基础上，华为自主设计了代号“TaiShan”（泰山）的核心，支持 48 核心、64 核心配置。**市高通联发科等与阿里达成合作 将推芯片模组产品（来源：SEMI）：**高通、联发科、瑞昱在内的 23 家芯片、模组伙伴出席了阿里巴巴集团物联网生态合作伙伴大会，并宣布与阿里巴巴达成合作，将分别推出内嵌 AliOS Things 的芯片模组产品，并将在天猫进行线上销售。

**日媒：富士康计划投资 90 亿美元，在珠海建芯片工厂（来源：SEMI）：**《日经新闻》(Nikkei)网站近日援引知情人士的消息称，富士康正与中国珠海市政府谈判，拟投资约 90 亿美元在珠海建立一座芯片工厂。该报道称，目前谈判已进入最后的冲刺阶段。富士康对该芯片工厂的投资总额将达到约 600 亿元人民币(约合 90 亿美元)。当然，其中大部分将由珠海市政府通过补贴和税收减免来承担。

**三星 7nm EUV 工艺获 IBM 青睐，将代工 Power 处理器（来源：SEMI）：**今年 8 月底 Globalfoundries 公司(简称 GF)突然宣布停止 7nm 及以下工艺的研发、制造，受此影响 AMD 公司宣布将 7nm 订单全部交给台积电代工。GF 公司停止 7nm 工艺代工影响的不仅是 AMD 公司，还有一个重要客户 IBM，后者的 Power 9 处理器使用的也是 GF 的 14nm 工艺，因此 IBM 也要寻找新的代工厂了。

**市场再次整合！飞利浦将出售 VCSEL 业务（来源：SEMI）：**日前飞利浦宣布将出售其 VCSEL 业务——Philips Photonics 公司，德国老牌企业 Trumpf（通快）准备收购其 100% 股份。两家公司并未透露收购价格，飞利浦希望在 2019 年第二季度完成，目前还需相关监管部门批准。

**销售放缓，三星或将削减天津工厂的电视产量（来源：C114）：**12月25日，据韩国《每日经济新闻》援引未具名业界人士的话报导，三星电子正在考虑削减天津的生产，因为其电视销售正在放缓，中国的劳动力成本正在上升。此外，三星可能会扩大在越南和其他地区的电视生产。

**IDC：2018 年第三季度中国智能手表市场发展迅速，同比上涨 72%（来源：IDC）：**IDC《中国可穿戴设备市场季度跟踪报告，2018 年第三季度》显示，2018 年第三季度中国可穿戴设备市场出货量为 1450 万台，同比增长 12.5%。基础可穿戴设备（不支持第三方应用的可穿戴设备）同比增长 2.2%，而智能可穿戴设备同比增长达到 74.1%。

**华为手机 2018 出货量破 2 亿台！全年有望超越苹果（来源：C114）：**华为消费者业务今日正式宣布，2018 年华为智能手机出货量(含荣耀)已经突破 2 亿台，再创华为手机出货量历史新高。从 2010 年的 300 万台增长到 2018 年的 2 亿台，8 年时间华为智能手机出货量暴增约 66 倍。华为 P20 系列上市以来全球出货量超过 1600 万台，其中女性用户占比近一半。华为 Mate20 系列上市两个月出货量即突破 500 万台。华为 nova3 凭借大胆的配色设计及创新的自拍理念成为 2018 年最受欢迎的自拍手机之一，华为 nova4 则延续了高颜值的系列基因成为新一代极点全面屏的开拓者。截止 2018 年底，全球 nova 星人累计超过 6500 万。荣耀 10 在外观 ID 设计上大胆创新，以“会变色更潮美”引领时尚科技潮流，与荣耀 V10 并肩助力荣耀领跑中国互联网手机市场。可见，除了华为品牌，旗下互联网手机品牌荣耀也功不可没，华为+荣耀双品牌运作继续左右开弓，并且大获成功。

**LG 加入苹果英特尔阵营 支持韩国对高通罚款 9 亿美元(来源：SEMI)：**据韩国媒体《businesskorea》报道，LG 电子已加入到英特尔、苹果和华为阵营，支持韩国公平贸易委员会(以下简称“FTC”)对高通公司处以 1.03 万亿韩元(约合 9.15 亿美元)的反垄断罚款。早在 2016 年，韩国 FTC 就宣布对高通处以 1.03 万亿韩元的罚款。原因是高通在韩国滥用其市场主导地位，在销售芯片时强迫手机厂商为一些不必要的专利支付费用。当时，这笔罚款还创下韩国反垄断史的最高罚金记录。

**联发科演示 P90 人工智能功能，终端预计明年 Q1 底上市（来源：SEMI）：**IC 设计厂联发科 27 日说明人工智能（AI）技术布局，联发科透露，具备 AI 功能的 Helio P90 芯片已送样手机客户，终端产品预计 2019 年第 1 季底或第 2 季初就会在市场上销售；计算与人工智能技术群本部协理林宗瑶并指出，联发科在 AI 领域采平台性策略，将提供完整软硬件整体解决方案。联发科 P90 以其 AI 的 NeuroPilot 系统架构所开发出来，具备的 AI 功能包括脸部辨识，影像处理功能含美化图像与拍照功能，并具备 3D 人体姿态识别技术及智能语音功能，可以模仿手机主人说话方式，并在活动上演示 3D 人体姿态识别，实现电影“钢铁擂台（Real Steel）”机器人实时互动场景。

**夏普将拆分半导体业务成立独立子公司（来源：SEMI）：**据《日本经济新闻》12 月 27 日报道，夏普 12 月 26 日发布消息称将于 2019 年 4 月 1 日拆分半导体业务成立独立子公司。对于将“8K”高精度影像技术和“物联网（IoT）”技术定位为增长战略核心的夏普来说，半导体是最重要的领域之一。由于强化最尖端产品的开发能力成为当务之急，计划通过将半导体业务拆分为子公司来提高灵活性，从而便于对母公司鸿海精密工业集团等其他公司的经营资源加以利用。

**IBM 将使用三星的 7 纳米工艺制造 Power 和 z CPU（来源：SEMI）：**IBM 与三星晶圆厂签署协议，将使用三星的 7 纳米 EUVL 工艺制造它的下一代处理器，处理器将用于 IBM Power Systems、IBM z 和 LinuxONE Systems。IBM 此前的合作伙伴是 GlobalFoundries，在今年早些时候 GlobalFoundries 出人意料的宣布将放弃发展 7 纳米工艺。这一决定影响到了它的长期合作伙伴 AMD 和 IBM，AMD 随后宣布将使用台积电的 7 纳米工艺制造它的下一代处理器，现在 IBM 宣布使用三星的 7 纳米工艺。

**旺宏斥资 1.9 亿元投入先进制程 续与 IBM 合作研发 PCM（来源：SEMI）：**旺宏电子董事会决议通过明年新增资本支出新台币 8.65 亿元（约 1.9 亿人民币），并继续与 IBM 合作开发相变化存储器。尽管存储器行情明年不被看好，但旺宏对于未来展望仍审慎乐观，预期高端快闪型存储器如 NOR Flash 等市场仍会持续成长，产品价格应还算稳定。且在今年 10 月底通过资本支出预算为新台币 142 亿元，自第 4 季起开始投资，以提升公司 12 英寸晶圆厂高端产能及研发需求。

**进口额达 4036.2 亿元，集成电路成上海最大类进口产品（来源：SEMI）：**前 11 个月，上海关区出口机电产品 1.92 万亿元，增长 5.5%。其中，自动数据处理设备及其部件出口 1758.5 亿元，下降 12.3%；集成电路出口 1401.8 亿元，增长 4.4%；手机出口 967.6 亿元，增长 3.2%。进口高新技术产品 8310.1 亿元，增长 10.3%，占同期关区进口总值的 33.3%。其中，集成电路进口 4036.2 亿元，增长 14.2%。集成电路为最大类进口产品。

**三星电子、LG 电子等韩国科技公司瞄准自动驾驶汽车图像传感器市场（来源：SEMI）：**据外媒报道，韩国三星电子公司（Samsung Electronics）已经选择将仅次于半导体存储器的图像传感器作为其下一代商业项目。目前，该公司已经在设备解决方案（DS）部门的 System LSI Section 部门下建立了一个“传感器业务团队”，并计划主要面向自动驾驶车辆图像传感器市场。

## （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
2018/12/24	600745.SH	闻泰科技	关于参股公司签署《资产收购协议公司参股公司上海小魅科技有限公司、北京建广资产管理有 限公司之补充协议》的公告	合肥建广投资管理合伙企业（有限合伙）、Wise Road Capital LTD 于 2018 年 12 月 23 日签署《资产收购协议之补充协议》各方同意，本次交易中转让标的安世半导体权益中不包括北京建广资产管理有限公司持有的合肥广韬半导体产业投资中心（有限合伙）、宁波梅山保税港区广宜投资管理中心（有限合伙）及宁波梅山保税港区益穆盛投资合伙企业



			<p>(有限合伙) 3 只境内基金的普通合伙人财产份额及相关权益。本次交易的总对价变更为 311,800 万元人民币, 调减金额 9,310 万元将直接从原协议最后一期付款中扣除, 即原协议第 2.1.4 条第(2)项第 3 款变更为“在 2022 年 1 月 10 日(含当日)之前, 上海小魅科技有限公司或其指定的上市公司关联方应向北京建广资产管理有限公司支付转让价款 13,167.7 万元人民币, 向 Wise Road Capital LTD 支付转让价款 9,633.3 万元人民币。”</p>
2018/12/25	002273.SZ	水晶光电	<p>关于聘任公司高级管理人员的独立意见</p> <p>公司独立董事朱健飞、鲁瑾、蒋轶同意公司聘任王震宇先生为公司总经理; 聘任盛永江先生、刘风雷先生、李夏云女士、唐健先生为公司副总经理; 聘任郑萍女士为公司副总经理兼财务总监; 聘任熊波先生为公司副总经理兼董事会秘书。</p>
2018/12/25	600584.SH	长电科技	<p>第三大股东股份补充质押的公告</p> <p>公司第三大股东江苏新潮科技集团有限公司(以下简称“新潮集团”)于 2017 年起, 分次将其持有的本公司 3,750 万股股权质押给华泰证券(上海)资产管理有限公司进行股票质押式回购交易业务。近日, 经双方协商, 新潮集团同意将其持有的本公司 100 万股股权(占其持有本公司股份总数的 0.60%, 占本公司总股本的 0.06%)对上述股票质押式回购交易进行补充质押, 质押期限为 2018 年 12 月 24 日至质押双方办理解除质押手续为止。上述业务为补充证券质押, 不存在新增融资的情况, 其补充质押文件签署工作尚在办理中。截至本公告日, 新潮集团持有本公司无限售流通股 167,078,984 股, 占总股本的 10.42%。本次质押后, 新潮集团累计质押本公司股份 99,600,000 股, 占其持有本公司股份总数的 59.61%, 占本公司总股本的 6.21%。</p>
2018/12/25	002185.SZ	华天科技	<p>关于公司与关联方及马来西亚联截至 2018 年 12 月 6 日联合要约人发出要约文件时, 马来西亚要约人以自愿全面要约方式联亚联合要约人持有 Unisem 公司 176,520,738 股股份, 占合收购 UNISEM (M) BERHAD 公司 Unisem 公司流通股总额 727,085,855 股的 24.28%。自发出要约文件起至 2018 年 12 月 24 日下午 5 时(马来西亚时间), Unisem 公司股东接受联合要约人要约的股份数为 227,383,301 股(该等接受要约的股份在所有方面均已完成及有效, 以下简称“有效接受要约”), 占 Unisem 公司流通股总额 727,085,855 股的 31.27%。因此, 联合要约人已持有和有效接受要约的 Unisem 股份数合计为 403,904,039 股, 占 Unisem 公司流通股总额 727,085,855 股的 55.55%。本次要约的接受条件已达成, 并于 2018 年 12 月 24 日(以下成为“无条件日期”)达到无条件。Unisem 公司股东接受联合要约人要约但须经核实的股份数为 48,248,813 股, 占 Unisem 公司流通股总额 727,085,855 股的 6.64%。根据寄发给 Unisem 公司股东的通知, 本次要约将继续开放至 2019 年 1 月 7 日下午 5 时(马来西亚时间), 即无条件日期后不少于 14 天。</p>
2018/12/25	002008.SZ	大族激光	<p>关于董事辞职的公告</p> <p>公司董事会于 2018 年 12 月 24 日收到公司独立董事刘宁女士的书面辞职报告, 刘宁女士因个人原因辞去公司第六届董事会董事职务, 辞职后将不在公司担任任何职务。公司董事会原有董事 9 人, 其中独立董事 4 人, 刘宁女士辞职后, 董事会现有董事 8 人, 独立董事 3 人, 公司董事会董事人数未低</p>

2018/12/26	002635.SZ	安洁科技	关于全资子公司获得政府补助的公告	<p>于《公司法》规定的法定最低人数。根据《公司法》、深圳证券交易所《中小企业板上市公司规范运作指引》和《公司章程》等有关规定，刘宁女士辞去董事的申请自辞职报告送达公司董事会之日起生效。</p> <p>公司的全资子公司惠州威博精密科技有限公司(以下简称“威博精密”)近日收到各类政府补助资金合计人民币 509.04 万元。上述政府补助中，与资产有关的本期计入递延收益的金额为 351.04 万元，与收益相关直接确认计入其他收益的金额为 158.00 万元。上述所述政府补助中，158.00 万元将计入 2018 年度当期损益，351.04 万元将计入递延收益。</p>
2018/12/26	002045.SZ	国光电器	关于控股股东进行股份质押式回购交易补充质押的公告	<p>公司于近日接到公司控股股东广西国光投资发展有限公司(以下简称“国光投资”)的通知，获悉国光投资完成了股份质押式回购交易补充质押一事，公司第一大股东及一致行动人国光投资质押股数 13,100,000 股，质押开始日期为 2018 年 12 月 24 日，质押至办理解除质押登记手续之日止，质权人为招商证券股份有限公司，本次质押占其所持股份比例为 14.36%。截至本报告披露日，国光投资持有公司股份 91,212,685 股，占公司总股本的 19.47%。国光投资累计质押股份 38,000,000 股，占其持有公司股份总数的 41.66%，占公司总股本的 8.11%。</p>
2018/12/27	000725.SZ	京东方 A	关于签署投资框架协议的公告	<p>公司(以下简称“乙方”)与福州市人民政府、福清市人民政府、福州城市建设投资集团有限公司、福清市城投建设投资集团有限公司(以下简称“甲方”)签署了《京东方福州第 6 代 AMOLED(柔性)生产线项目投资框架协议》(以下简称“协议”)。项目投资总额:465 亿元人民币(最终依据批准的项目可行性研究报告或申请报告确定)。项目公司注册资本:260 亿元人民币，其中 147 亿元由甲方指定的投资平台筹集，113 亿元由乙方筹集。</p>
2018/12/27	002106.SZ	莱宝高科	关于为全资子公司提供担保的公告	<p>为满足公司生产经营需要，提高全资子公司的履约能力，2018 年 12 月 26 日，就重庆莱宝向 Lenovo PC HK Limited(以下简称“Lenovo PC”)采购 TFT-LCM 货款支付的履约担保事项，公司向重庆莱宝提供了担保期限为两年(自 2019 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日)、总额不超过 4,000 万美元(暂按 2018 年 12 月 26 日美元兑人民币基准汇率 1:6.8845 折算为人民币 27,538.00 万元)的《Corporate Guarantee》(英文版，翻译为《企业担保函》(以下简称“担保函”))。</p>
2018/12/27	002217.SZ	合力泰	平安证券股份有限公司关于合力公司 2018 年 9 月 9 日接到公司控股股东文开福及其一致行动人陈运的通知，文开福和陈运拟通过协议转让方式转让其持有公司股份的公告	<p>平安证券股份有限公司关于合力公司 2018 年 9 月 9 日接到公司控股股东文开福及其一致行动人陈运的通知，文开福和陈运拟通过协议转让方式转让其持有公司股份的公告</p> <p>2018 年 12 月 17 日，公司收到原控股股东、实际控制人文开福及其确定的股东的通知，其已收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，协议转让给电子信息集团的 469,246,605 股股份已完成过户登记手续。变更前，公司控股股东及实际控制人为文开福，直接持有公司股份 616,759,408 股，占合力泰总股本的 19.79%。文开福与一致行动人合计共持有 1,038,708,275.00 股，占合力泰总股本的 33.33%。变更后，电子信息集团合计</p>

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。

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	9.19	249	0.30	0.77	0.99	30	12	9	2.38
603626.SH	科森科技	7.63	32	0.54	1.37	2.39	14	6	3	1.81
300183.SZ	东软载波	11.77	55	0.51	0.61	0.97	23	19	12	2.05
002156.SZ	通富微电	7.13	82	0.11	0.40	0.52	67	18	14	1.33
300458.SZ	全志科技	20.00	66	0.05	0.46	0.66	385	43	30	3.07
002185.SZ	华天科技	4.06	87	0.23	0.25	0.31	17	16	13	1.53
600584.SH	长电科技	8.24	132	0.28	0.22	0.48	29	37	17	0.99
000021.SZ	深科技	5.75	85	0.37	0.40	0.45	16	14	13	1.37
300613.SZ	富瀚微	89.98	41	2.49	2.31	3.20	36	39	28	4.02
002241.SZ	歌尔股份	6.88	223	0.68	0.45	0.57	10	15	12	1.45
002681.SZ*	奋达科技	3.66	76	0.34	0.16	0.30	11	22	12	1.20
002475.SZ	立讯精密	14.06	579	0.53	0.61	0.85	27	23	17	4.02
300408.SZ	三环集团	16.92	295	0.63	0.81	1.06	27	21	16	4.46
300433.SZ	蓝思科技	6.51	256	0.78	0.65	0.82	8	10	8	1.49
002635.SZ	安洁科技	11.33	84	0.61	0.81	1.06	19	14	11	1.22
300115.SZ	长盈精密	8.19	75	0.63	0.49	0.68	13	17	12	1.64
002106.SZ*	莱宝高科	6.06	43	0.20	0.30	0.45	30	20	13	1.13
000725.SZ*	京东方 A	2.63	915	0.22	0.15	0.21	12	17	12	1.07
002484.SZ	江海股份	6.16	50	0.23	0.28	0.33	26	22	19	1.56
002415.SZ	海康威视	25.76	2,377	1.03	1.24	1.53	25	21	17	7.14

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 30 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](http://www.huajinsec.com)