

——维持

深南电路上调业绩 特斯拉工厂动工

——电子行业日报 20190108

日期：2019年1月8日

行业：电子行业



分析师：张涛

Tel: 021-53686152

E-mail: zhangtao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870510120023

研究助理：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870118010021

■ 电子板块昨日表现回顾：

昨日上证综指上升 0.72%、深证成指上升 1.58%、中小板指上升 2.07%、创业板指上升 1.84%、上证 50 下降 0.01%、沪深 300 上升 0.61%。申万电子指数上涨 2.87%，排名申万 28 个一级行业中的第 4 位。

■ 热点聚焦：

深南电路上调全年业绩预期

公司全年归母净利润从三季报预期上涨 20%-40% 提升至 50%-60%。

特斯拉上海超级工厂动工 马斯克现身特斯拉开工仪式

1月7日下午，特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设，它是上海有史以来最大的外资制造业项目。特斯拉 CEO 马斯克参加了下午的开工仪式。工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车，包括 Model 3 等序列车型，全部建成运营后年产能将达 50 万辆纯电动整车。我们认为汽车的电动化和智能化的趋势快速提升汽车电子化水平，建议关注车用 PCB 产业、车载光学产业等相关标的。

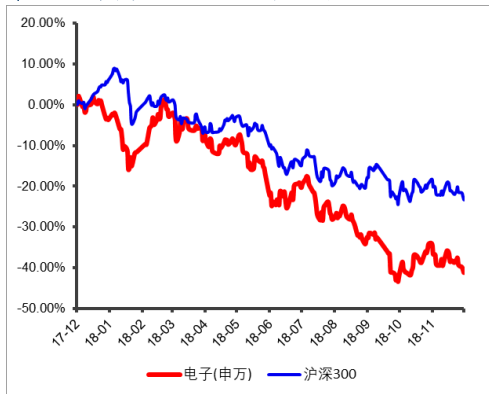
全球晶圆大厂：先进制程的较量出现分化

摩尔定律正在逐渐放缓，想要遵循摩尔定律就需要投入越来越高的成本，这也使得愿意向 12nm 以下前进的客户越来越少。从目前来看，采用 12nm 节点以下技术的主要客户还集中在智能手机等少数领域，各大晶圆厂在先进制程上的布局都有所变化。其中台积电 2018 年三季度在 7nm 制程营收占晶圆销售金额 11%，并将在今年 4 月份进行风险试产。三星于 2018 年 10 月宣布 7nm LPP (Low Power Plus) 制程已进入量产阶段。

投资建议

5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频、高速、多层 PCB 产品的市场需求，同时环保政策提升行业集中度，智能化产线将助推 PCB 成本得到进一步控制，未来 PCB 板块盈利能力有望进一步改善，**建议关注通信业务占比较高的 PCB 企业**；消费电子板块中，5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广，未来天线 ASP 将显著提升，助推相关企业盈利能力提升，**建议关注手机射频前端器件以及手机天线生厂商**。

最近 6 个月行业指数与沪深 300 指数比较

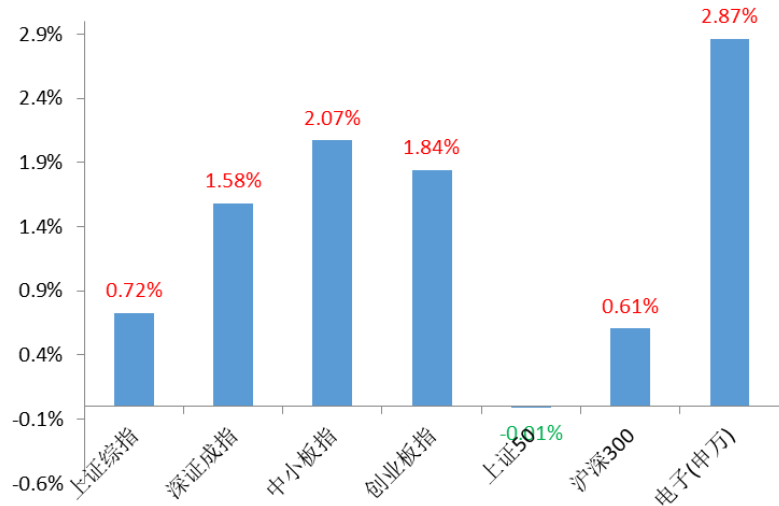


报告编号：

一、昨日市场回顾

昨日上证综指上升 0.72%、深证成指上升 1.58%、中小板指上升 2.07%、创业板指上升 1.84%、上证 50 下降 0.01%、沪深 300 上升 0.61%。

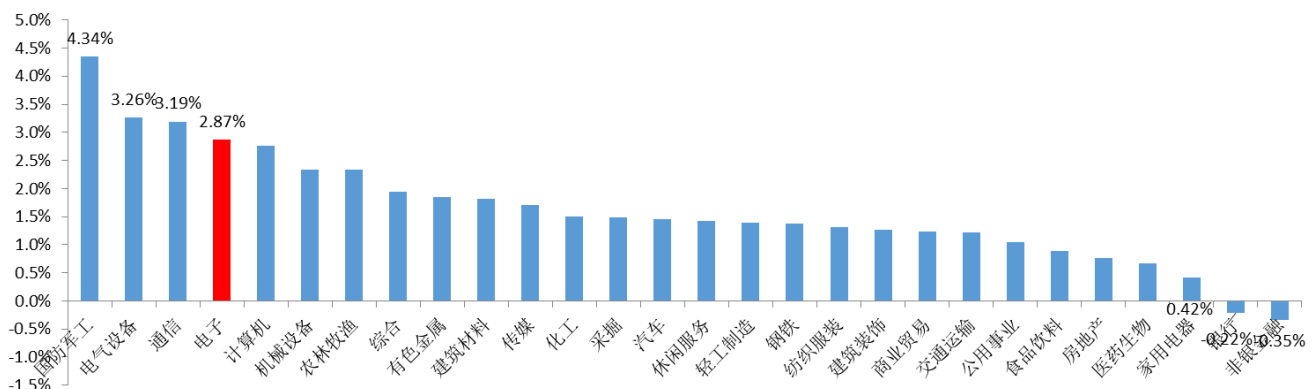
图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数上涨 2.87%，排名申万 28 个一级行业中的第 4 位。申万一级行业中涨幅前三的为国防军工 (4.34%)、电气设备 (3.26%) 和通信 (3.19%)，后三位为家用电器 (-0.42%)、银行 (-0.22%) 和非银金融 (-0.35%)。

图 2 昨日申万一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

A 股电子板块个股方面，期间股价上涨幅度较大的有沃尔核材 (10.12%)、福日电子 (10.11%)、春兴精工 (10.06%)、旭光股份 (10.05%)、英唐智控 (9.98%)。期间股价涨幅后五的三雄极光 (-0.27%)、山东黄金 (-0.45%)、晓程科技 (-0.50%)、宇顺电子 (-1.20%)、康强电子 (-1.29%)。

表 1 个股涨跌幅以及涨跌原因

	排名	证券	涨跌幅	涨跌原因
涨幅前五	1	沃尔核材	10.12%	航天军工概念走强。
	2	福日电子	10.11%	公司控股子公司蓝图节能请求法院依法确认原告蓝图节能对被告翼钢公司享有约 3400 万元的破产债权，相关案件近期立案。
	3	春兴精工	10.06%	特斯拉中国工厂动工，公司为特斯拉汽车结构件
	4	旭光股份	10.05%	世界首个±1100 千伏特高压直流输电工程——昌吉—古泉±1100 千伏特高压工程于近日成功启动全压送电，特高压概念股受益。
	5	英唐智控	9.98%	公司全年营业收入突破 120 亿元人民币，同比增长 62% 以上，股价持续上扬。
涨幅后五	5	三雄极光	-0.27%	
	4	山东黄金	-0.45%	
	3	晓程科技	-0.50%	
	2	宇顺电子	-1.20%	
	1	康强电子	-1.29%	

数据来源：公司公告、上海证券研究所

二、热点聚焦

特斯拉上海超级工厂今日动工 马斯克现身特斯拉开工仪式

1月7日下午，特斯拉超级工厂在临港产业区正式开工建设，它是上海有史以来最大的外资制造业项目。特斯拉 CEO 马斯克昨日从洛杉矶出发前往上海，参加了下午的开工仪式。工厂一期年生产规模为 25 万辆纯电动整车，包括 Model 3 等系列车型。特斯拉超级工厂集研发、制造、销售等功能于一体，全部建成运营后年产能将达 50 万辆纯电动整车。我们认为汽车的电动化和智能化的趋势快速提升汽车电子化水平，建议关注车用 PCB 产业、车载光学产业等相关标的。

全球晶圆大厂：先进制程的较量出现分化

摩尔定律正在逐渐放缓，想要遵循摩尔定律就需要投入越来越高的成本，这也使得愿意向 12nm 以下前进的客户越来越少。从目前来看，采用 12nm 节点以下技术的主要客户还集中在智能手机等少数领域，各大晶圆厂在先进制程上的布局都有所变化。其中台积电 2018 年三季度在 7nm 制程营收占晶圆销售金额 11%，并将在今年 4 月份进行风险试产。三星于 2018 年 10 月宣布 7nm LPP (Low Power Plus) 制程已进入量产阶段。表 2 总结了 2018 年以来各大晶圆厂先进制程的进展，以及对于未来的展望。

表 2 晶圆企业制程分析

公司	制程进度分析
台积电	积电第三季度财报显示，7nm 制程营收已占晶圆销售金额的 11%。在 7nm 制程营收上扬的同时，台积电的第二代 7nm 工艺(CLNFF+/N7+)也在下半年成功流片，相较于第一代 7nm DUV，第二代 7nm EUV 能将晶体管密度提升 20%，同等频率下功耗可降低 6-12%。最新一代全程采用 EUV 技术的 5 nm 制程将于 2019 年的四月进行风险试产。
三星	2018 年 10 月，三星宣布 7nm LPP (Low Power Plus) 制程已进入量产阶段，并在工艺中成功应用极紫

外光 (EUV) 微影技术。三星电子的 7nm LPP 工艺相比上一代 10nm FinFET 的面积减少了 40%，性能提升 20%，耗电减少 50%，消耗的掩膜也减少了 20%。目前，高通新一代的 5G 基带会采用三星的 7nm LPP 工艺。12 月，IBM 也宣布 POWER 处理器和 LinuxONE 系统的处理器等，未来都将采用三星的 7nm LPP 工艺。

英特尔 2014 年进入 14nm 制程时代，先进制程推进便原地踏步，原预定 2016 年中登场的 10nm 放量时程一再延迟。目前预期 2019 年将面世 10nm 制程，2020 年实现 7nm 制程。

联电 2018 年 8 月，联电宣布将停止 12nm 以下先进工艺的研发，在晶圆代工市场上不再拼技术，更看重投资回报率。根据联电所述，他们未来还会投资研发 14nm 及改良版的 12nm 工艺，不过更先进的 7nm 及未来的 5nm 等工艺不会再大规模投资了。

格芯 2018 年 8 月 29 日，格芯突然宣布将搁置 7nm FinFET 项目，并调整相应研发团队来支持强化的产品组合方案，转攻 ASIC 市场，建立了独立于晶圆代工业务外的 ASIC 业务全资子公司。格芯表示，微缩的速度正在逐渐放缓，先进节点的吸引力正在减小，格芯将会相应地优化开发资源，让 14/12nm FinFET 制程能够被更多的客户所使用，同时还提供包括射频、嵌入式存储器和低功耗等一系列创新 IP 及功能，更好的实现差异化。

中芯国际 中芯国际预计其 14nm 工艺也将在 2019 年上半年量产。

华力微电子 华虹集团董事长张素心表示，公司目前 28nm 工艺产品良率达到 93-98%，2020 年将具备 14nm FinFET 产品生产能力。

数据来源：集微网、上海证券研究所

三、昨日重点公司公告梳理

从公司公告来看，和而泰公告权益变动，水晶光电发布设备购买和股份减持公告，深南电路上调业绩预期等。

表 3 昨日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
和而泰	002402	权益变动	公司股东创和投资与“远致富海并购基金”于 2019 年 1 月 7 日签署了《股份转让协议书》，拟将其持有的公司股份 4300 万股协议转让给远致富海并购基金，占比 5.0248%，股份转让后实控人未发生变化。
水晶光电	002273	设备购买&股份减持	公司因生产所需，拟向公司之参股公司“日本光驰”) 购买镀膜设备，交易总金额约合人民币 3,961.82 万元)，占公司 2017 年经审计净资产的 1.14%。&公司董事兼副总经理盛永江先生拟减持 200 万股，占比 0.93%。
深南电路	002916	业绩上调	公司全年归母净利润从三季报预期上涨 20%-40%提升至 50%-60%。
国光电器	002045	子公司设立	公司子公司国光电器(越南)有限公司完成了注册登记。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、昨日行业信息

【LED】

南昌出台 LED 产业发展新政，力争到 2020 年实现 500 亿元规模目标

近日，据南昌正式出台《关于促进 LED 产业发展的若干政策措施(修订版)》(以下简称“政策措施”)，进一步完善产业链条，做大产业规模，形成产业集聚，打造“南昌光谷”，力争到 2020 年实现产业规模 500 亿元的目标，以高新区、经开区(临空开发区)为核心集聚区打

造优势产业集群。(来源:集微网)

【其他】

2018 年知识产权使用费进出口总额超 350 亿美元! 2019 年进一步加大知识产权保护力度

全国知识产权局局长会议今天在北京召开。国家知识产权局局长申长雨在总结 2018 年工作时表示,截至 2018 年底,国内(不含港澳台)发明专利拥有量达到 160.2 万件,同比增长 18.1%;每万人口发明专利拥有量达到 11.5 件。2018 年度 PCT 国际专利申请受理量 5.5 万件,同比增长 9.0%。国内有效商标注册量(不含国外在华注册和马德里注册)达到 1804.9 万件,同比增长 32.8%。除此之外,2018 年度马德里商标国际注册申请量超过 6000 件,同比增长 25% 以上。值得一提的是,2018 年,知识产权使用费进出口总额超过 350 亿美元。(来源:集微网)

五、投资建议

5G 商用、汽车电子化程度提升等加速高频、高速、多层 PCB 产品的市场需求,同时环保政策提升行业集中度,智能化产线将助推 PCB 成本得到进一步控制,未来 PCB 板块盈利能力有望进一步改善,建议关注通信业务占比较高的 PCB 企业;消费电子板块中,5G 商用将带动 Massive MIMO 的升级以及 LCP 天线和 LDS 天线的推广,未来天线 ASP 将显著提升,助推相关企业盈利能力提升,建议关注手机射频前端器件以及手机天线生厂商。

六、主要风险因素

- (1) 5G 商用不及预期。
- (2) 中美贸易摩擦引发通信设备商供应格局变化。

分析师承诺

张涛, 袁威津

本人以勤勉尽责的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源, 力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外, 本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及(或)估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级:

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及(或)估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好, 行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定, 行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡, 行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明:

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准, 投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告, 以获取比较完整的观点与信息, 投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人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。

在法律允许的情况下, 我公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送, 版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权, 任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责声明具有修改权和最终解释权。