

# 电子元器件

# 行业周报

## 半导体博通集成 IPO 过会，消费电子华为消费者 BG 成绩亮眼

 投资评级 **同步大市-A 维持**

### 投资要点

◆ **半导体博通集成 IPO 过会**：1月3日，博通集成股份有限公司 IPO 审核通过，博通集成专注于无线通讯集成电路芯片的设计与研发，为众多国内外客户提供低功耗高性能的无线射频收发器和集成微处理器的无线链接系统级(SoC)芯片，并为智能交通和物联网等应用场景提供无线通讯解决方案。公司 2015 至 2017 年分别实现净利润 9384 万、1.04 亿和 8743 万元。公司计划通过首次公开发行，募集资金 6.71 亿元，用于标准协议无线互联产品技术升级项目、智能家居入口产品研发及产业化项目等。

◆ **消费电子华为消费者 BG 成绩亮眼，手机/平板/PC/智能手表快速增长**：1月5日，华为正式公布了“2018 年华为消费者 BG 成绩单”，从智能手机、服务、收入、获奖、生态、云服务、品牌七个方面全方位展现成就。智能手机出货突破 2 亿台：Mate 系列和 P 系列出货近 3000 万台；渠道端华为在全球已有超过 6 万个零售阵地。随着华为手机销量的大幅增长，BG 业务收入规模同比增长近 50%，占华为总收入一半。2018 年华为平板电脑销售收入逆势同比提升超 20%。PC 业务规模同比增长近 4 倍，MateBook X Pro 拉动品牌快速提升。华为 WATCH GT 智能手机带动华为穿戴整体增长超过 120%。硬件业务全面发力将带动华为产业链供应商成长。

◆ **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	-2.69	-3.22	-15.29
绝对收益	-7.27	-14.94	-41.94

### 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：半导体存储器大厂下调产量，消费电子华为手机出货突破两亿 2019-01-02
- 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

## 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

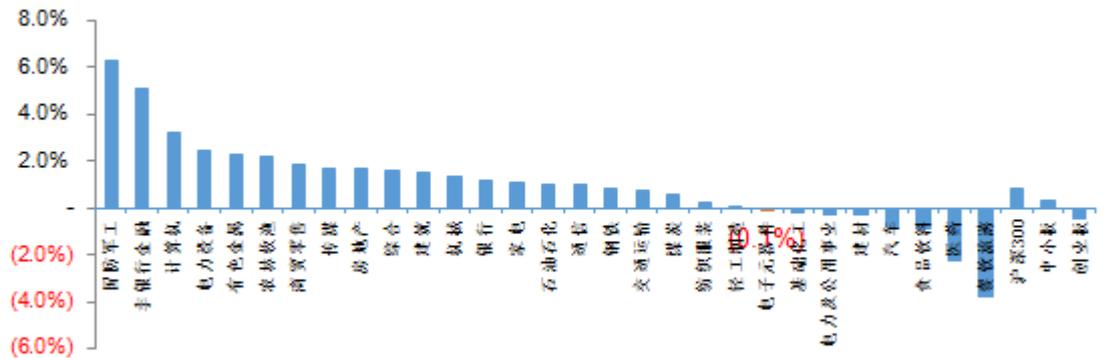
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 0.1%，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 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弱，弱于行业整体。香港恒生资讯科技指数下跌 0.8%，跑输恒生指数 1.3 个百分点；费城半导体指数下跌 0.3%，跑赢标普 500 指数 2.2 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 6.2%，跑赢加权指数 2.7 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下降 0.1%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 22 位，排名中靠后。

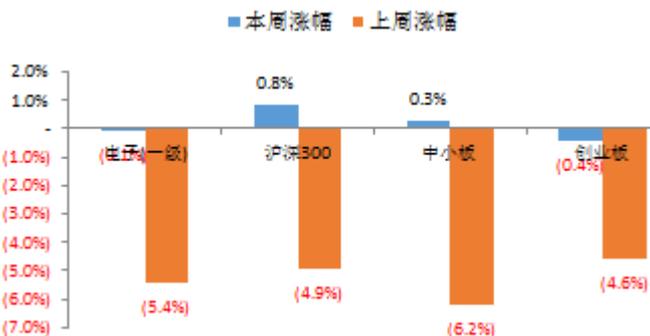
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

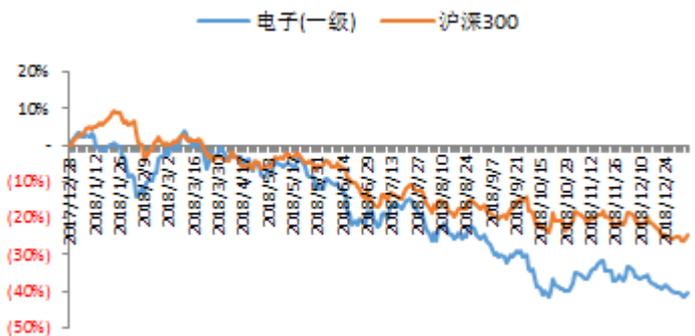
上周电子元器件行业一级指数下降 0.1%，跑输沪深 300 指数 0.9 个百分点，跑赢创业板指数 0.4 个百分点，电子行业整体走势跑输大市。

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

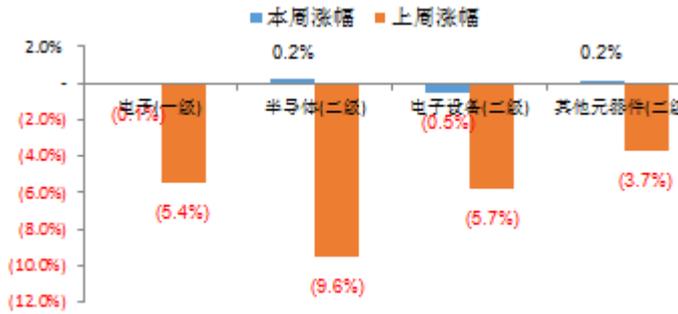


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 40.5%，沪深 300 指数为下跌 24.5%，电子行业整体跌幅有所缩小。

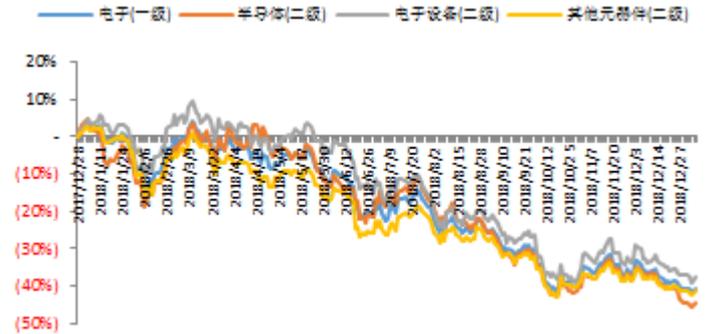
电子行业二级指数方面，子行业走势出现分化，半导体和其他元器件分别上涨 0.2 和 0.2 个百分点，其他元器件下跌 0.5 个百分点。

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丰顺电子（002289）、光一科技（300356）、通合科技（300491），跌幅榜前三位分别为新纶科技（002341）、联得装备（300545）和三环集团（300408）。

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			
002289	宇顺电子	20.1%	其他元器件 II	300543	朗科智能	(6.6%)	电子设备 II
300356	光一科技	15.2%	电子设备 II	002902	铭普光磁	(6.8%)	电子设备 II
300491	通合科技	12.2%	电子设备 II	603160	汇顶科技	(7.9%)	电子设备 II
002106	莱宝高科	10.4%	其他元器件 II	002845	同兴达	(8.0%)	电子设备 II
600363	联创光电	7.9%	其他元器件 II	002008	大族激光	(8.2%)	电子设备 II
600203	福日电子	7.8%	其他元器件 II	603328	依顿电子	(8.3%)	其他元器件 II
002579	中京电子	7.3%	其他元器件 II	002388	新亚制程	(9.7%)	半导体 II
002119	康强电子	7.1%	半导体 II	300408	三环集团	(10.0%)	其他元器件 II
002733	雄韬股份	6.8%	其他元器件 II	300545	联得装备	(10.1%)	电子设备 II
300139	晓程科技	6.6%	电子设备 II	002341	新纶科技	(13.4%)	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。

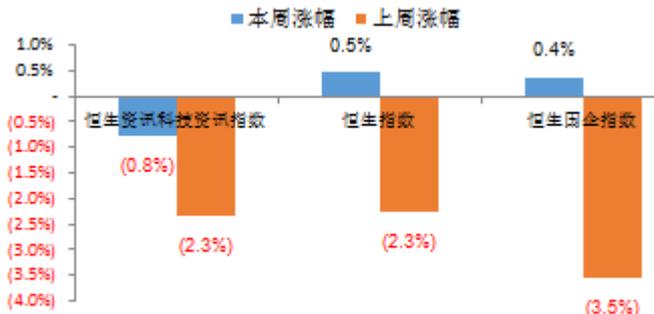
## （二）海外市场走势分析

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弱，弱于行业整体。香港恒生资讯科技指数下跌 0.8%，跑输恒生指数 1.3 个百分点；费城半导体指数下跌 0.3%，跑赢标普 500 指数 2.2 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 6.2%，跑赢加权指数 2.7 个百分点。

## 1、香港

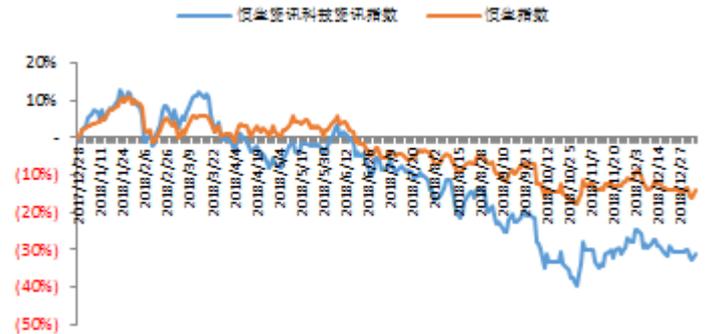
上周香港恒生资讯科技指数下跌 0.8%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 1.3 和 1.2 个百分点，行业指数弱于行业整体。

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 31.2%，恒生指数的下跌 14.2%，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		
1357	美图公司	18.7%	1347	华虹半导体	(5.8%)
2342	京信通信	15.9%	0732	信利国际	(6.3%)
1089	乐游科技控股	9.9%	0241	阿里健康	(6.5%)
0327	百富环球	7.3%	0354	中国软件国际	(6.8%)
0698	通达集团	6.8%	1810	小米集团-W	(7.6%)
0861	神州控股	4.8%	0981	中芯国际	(8.2%)
1980	天鸽互动	4.5%	2018	瑞声科技	(8.2%)
0818	高阳科技	4.0%	0268	金蝶国际	(9.0%)
2038	富智康集团	3.8%	1282	中国金洋	(9.3%)
0772	阅文集团	3.0%	0885	仁天科技控股	(15.5%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

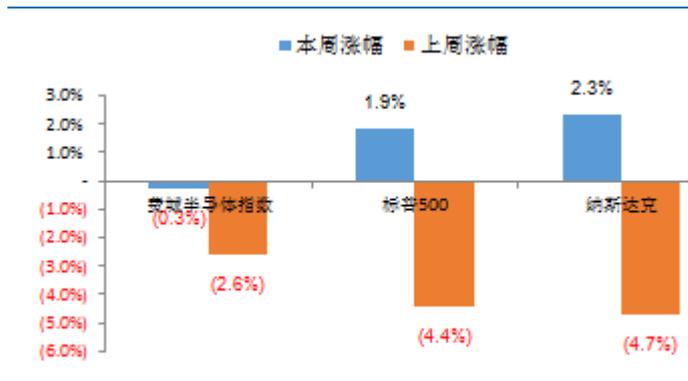
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为美图公司（1357）、京信通信（2342）和乐游科技控股（1089）。跌幅榜前三位分别仁天科技控股（0885）、中国金洋（1282）和金蝶国际（0268）。

## 2、北美

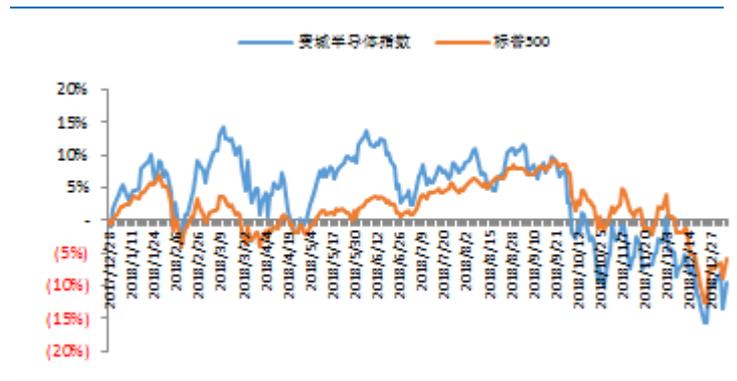
上周费城半导体指数下跌 0.3%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数分别 2.2 和 2.6 个百分点，行业市场指数走势弱于市场整体。

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

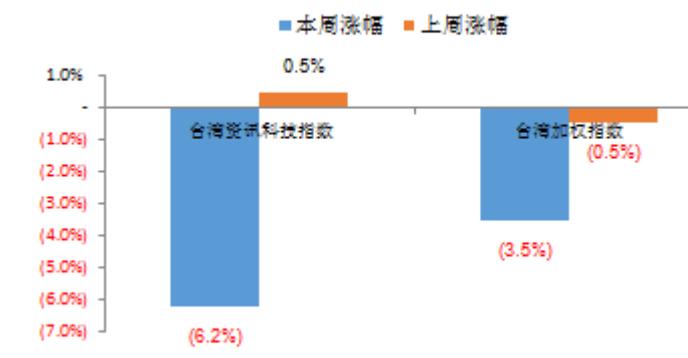
过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计下跌 5.4%，落后于标普 500 指数的 0.5% 的涨幅。

### 3、台湾

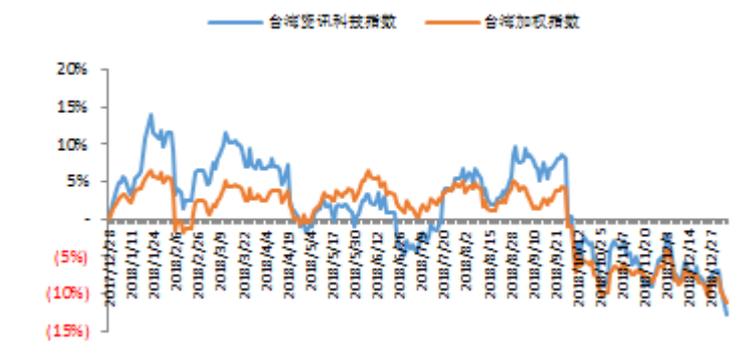
上周台湾资讯科技指数下跌 6.2%，跑输加权指数 2.7 个百分点，行业指数跑输大市。

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数

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

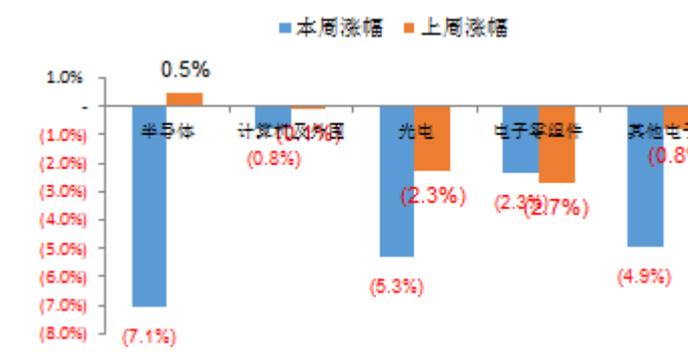


资料来源: Wind, 华金证券研究所

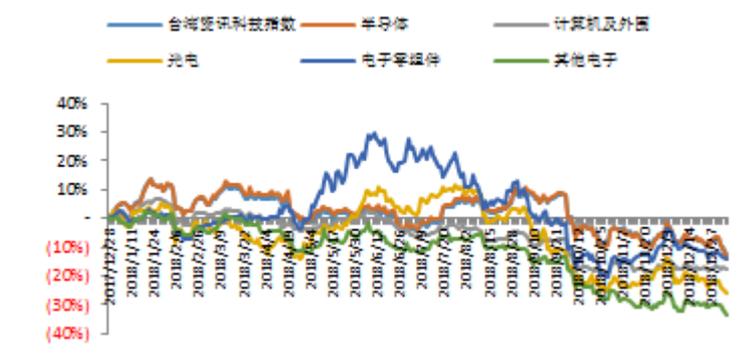
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数下跌 6.8%，台湾加权指数下跌 5.6%，两者跌幅均出现缩窄，资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

图 12: 台湾资讯行业子版块指数

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



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、计算机及外围、光电、电子零组件和其他电子分别下跌 7.1%、0.8%、5.3%、2.3% 和 4.9%。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**Counterpoint Research 高端智能手机研究报告：苹果依旧垄断 华为起势（来源：C114）：**据外媒报道，Counterpoint Research 最新一份 2018 年第三季度全球高端智能手机的调研报告显示，全球智能手机销售量下降 5%，而高端手机销售增幅达 19%。数据统计，高端手机 OEM 厂商中，苹果依旧以 47% 的绝对优势遥遥领先，此后是三星占 22% 的市场份额，华为占据 12%、OPPO 为 5%、vivo 为 5%、小米仅为 3%。在中国市场上，苹果也依旧排名第一，华为第二，接下来是 vivo、OPPO 和小米，三星没有进入前五。

**苹果 iPhone 垄断 800+美元高端手机：占比达 79%（来源：C114）：**市调机构 Counterpoint Research 今天发布了一份关于 2018 年第三季度全球高端智能手机的调研报告，专门统计了 800 美元以上价位手机市场的情况。当季全球智能手机出货量跌了 5%，但是高端领域却大增 19%，在整个市场上的份额也达到 22%，主要驱动来自苹果新款 iPhone，以及 OPPO、vivo、华为等中国厂商的旗舰机型，包括 P20、R17、Find X、X23、NEX。能做高端手机的 OEM 厂商有接近 40 家，但是寡头形势非常明显，前五名就占据了几乎 89% 的出货量，其中苹果以 47% 遥遥领先，几乎垄断半壁江山。之后是三星 22%、华为 12%、OPPO 5%、vivo 5%、小米 3%，而华为发展势头最猛，份额第一次达到两位数。就不同地区而言，苹果、三星在北美、拉美、中东、非洲、西欧、中东欧、亚太地区都是前两名，而在中国市场上苹果还是第一，华为则排到了第二名，之后是 vivo、OPPO、小米，也是三星唯一没有进入前五的地区。有趣的是，在印度一加拿到了第一，超越三星、苹果，而同样来自中国的华硕、华为也进入了前五。

**三星天津手机工厂关闭 拟建全新电池生产线（来源：C114）：**三星昨日位于天津的手机制造工厂正式停产关闭，2600 名工人被给予了赔偿或转移到了其他工厂。三星这座工厂已经建立了 18 年。此次停产的工厂位于天津市西青区微电子工业区内，为天津三星通信技术有限公司。该公司成立于 2001 年，是一家合资公司。由三星电子株式会社和天津市电子仪表总公司合资成立，主要为智能手机的生产和制造。此次工厂关闭三星也在此前发表过声明：“作为提高生产设施效率的持续努力的一部分，三星电子已经做出了停止天津三星电子通信业务的艰难决定。”此次并非是三星第一家停产的手机制造厂，在 2018 年初深圳三星电子通信公司也曾被撤销。不过三星计划在天津投资新建一座全球领先的动力电池生产线和车用 MLCC 工厂，该项目投资额达 24 亿美元。

**美国消费电子展 IC 设计厂将强打 AI（来源：CSIA）：**美国消费电子展（CES）即将于 2019 年 1 月 8 日登场，包括联发科、钰创与义隆电等多家 IC 设计厂都将参展，各家厂商多以人工智能（AI）为参展重点。义隆电今年将是第 12 度参加 CES，义隆电子公司一硕科技将展出夺下新竹科学园区管理局首座智能园区创新规划奖的 360 度鱼眼影像智能车流侦测技术应用产品。一硕科技是运用 AI 影像车流辨识及自动号志分析技术，节省人力与缩短时制重整程序，解决路口交通壅塞问题。义隆电本身则将展出手机与笔记本电脑相关技术产品；手机方面，包括有手机指纹辨识、屏下指纹辨识、智能卡用指纹辨识、脸部辨识与带笔的面板驱动及触控整合单芯片（TDDI）。笔记本电脑方面，除触摸板与触控屏幕控制芯片产品外，义隆电还将展出具加密功能的指纹辨识芯片产品，这款产品将可满足信息与网络安全的安全需求，确保支付安全性，预计明年量产出货。钰创也将由董事长卢超群领军参展，今年以 3D 影像深度图技术为展出重点，可达超广角 180 度，精准度达 1 微米，特别的是钰创还将展出与露西德（Lucid）及耐能智能（Kneron）两家美国新创企业合作成果。

**创证实印度子公司将扩充资本额 透露印度已成苹果未来重心（来源：SEMI）：**笔记本电脑代工厂纬创 2 日证实，印度子公司 facturing(India) Private Limited 资本额将一口气从 18 亿印度卢比，扩充到 300 亿印度卢比，后续实际投资将状况投入。法人分析，综合之前鸿海也传出将在印度投资设立高端 iPhone 产线，以及纬创的动作，可以发现，印度已经成为苹果下一代手机组装

的重要市场。

**三星扩产 强攻车用 MLCC (来源: SEMI):** 三星在天津的投资转向, 去年底正式关闭成立 18 年的手机厂, 资遣 2,600 名员工, 将投资 24 亿美元 (约新台币 720 亿元), 生产强化动力电池与车用积层陶瓷电容 (MLCC), 引发关注。业界分析, 三星强攻车用 MLCC, 意味淡出消费性电子等应用, 空出的消费性电子领域市占将由国巨等台厂分食。另一方面, 业内人士指出, 三星这次关闭手机厂, 新建电池厂, 主攻储能系统、电动汽车与电动工具等, 显示这三项产品线将是未来新市场。

**Mini LED 明年量产 聚积抢攻户外显示屏、车用电子等市场 (来源: CSIA):** 过去, LED 驱动 IC 厂聚积身处应用于大型户外显示屏的 LED 驱动 IC 红海当中, 在大陆厂商杀价竞争下, 聚积毛利率及获利深受打击, 但随着聚积喊进 MiniLED 市场, 聚积营运动态也开始备受关注。供应链指出, 聚积在 MiniLED 模块的 RGB 巨量移转良率已超越 99%, 这表示已经达到商用量产水平, 且其已与多家影音大厂展开合作, 当前预定明年上半年开始量产出货, 抢攻户外显示屏市场。在消费电子市场, 聚积预计以 MiniLED 背光模块的驱动 IC 进入行动装置, 现已顺利攻入中国大陆知名品牌当中, 明年将可望开始投片量产并挹注营收。此外, MiniLED 同样可应用在电视、荧幕等产品当中。先前聚积就曾公开指出, MiniLED 相较于已普及的 LCD 显示器来说, 现阶段 4K 显示器所采用的主流标准 HDR 技术是 HDR10, MiniLED 显示屏搭载聚积科技驱动 IC 已经相当接近 HDR10 的显示效果, 未来同样有机会打进高阶显示器供应链。

**新华半导体成立, 背靠大基金、重点投资硅材料产业 (来源: CSIA):** 当前半导体材料仍然是全球半导体产业链的关键支柱之一。因此, 国家集成电路产业投资基金、上海国盛集团、以及协鑫集团发起的两支基金决定集中各自的资源优势, 共同设立新华半导体控股(上海)有限公司。依据 1 月 3 日新华半导体发布的新闻公告, 新华半导体的注册资金为 90 亿元人民币, 总部设在上海。新华半导体将重点投资硅材料产业以及与其生态系统相关的集成电路产业, 通过研发制造、投资并购和整合协同, 成为国内名列前茅、全球举足轻重的硅产业行业龙头, 为社会创造价值, 为股东实现回报。

**联发科、新唐打入 Sony 游戏机供应链 (来源: CSIA):** Sony 最新推出的限量游戏机 PlayStationClassic 掀起玩家怀旧风潮, 引发市场热销。根据拆解报告指出, IC 设计厂联发科 (2454)、新唐 (4919) 分别以运算芯片及音效芯片成功打入 Sony 供应链, 替业绩注入一股强心针。Sony 目前已经开始研发新一代游戏主机, 法人看好, 未来联发科、新唐有机会再夺 Sony 新订单。Sony 于去年 12 月推出的游戏机 PlayStationClassic 是以第一代 PS 游戏机为基础打造的复刻版, 不仅游戏机外型与初代 PS 相同, 就连控制手把也一模一样, 当中更内建多达 20 款经典游戏, Sony 大打怀旧牌, 引发市场热销风潮。拆解网站也于近日释出 PlayStationClassic 的拆解报告, 其中联发科以 ARM 架构 Cortex-A35 四核心处理器及绘图处理器 PowerVRGE8300 推出 MT8167A。另外法人也指出, 新唐以音效芯片成功拿下 PlayStationClassic 的订单。

## (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
2019/1/2	002036.SZ	联创电子	关于全资子公司收到政府补助公告	公司的全资子公司重庆两江联创电子有限公司于 2018 年 12 月 29 日收到地方政府补助资金 6000 万元人民币。该项政府补助为货币资金形式。截至本公告日, 此笔政府补助资金已经到账。根据《南昌市人民政府办公厅抄告单》洪府厅抄字(2018)312 号、洪府厅抄字(2018)649 号文件, 当地政府同意对公司投入全资子公司江西联益光学有限公司项目的资金给予贴息支持, 期限三年, 其中 2018 年度预计共计 2,952.6 万元人民币。目前公司和联益光学已于 2018 年 12 月 29 日前收到 1576.3 万元。
2019/1/3	600745.SH	闻泰科技	重大资产重组进展公告	截至本公告披露日, 公司根据 2018 年第四次临时股东大会决议和 GP 资产收购协议的约定, 已经向 GP 转让方支付了第二笔转让价款共计 64,222 万元; 根据公司 2018 年第四次临时股东大会决议和境外 LP 资产收购协议, 小魅科技已通过境外关联方向 Huarong Core Win Fund L.P.、Bridge Roots Fund L.P.、Pacific Alliance Investment Fund L.P. 三家境外 LP 支付了预付款共计 8,235 万元美元。
2019/1/3	300327.SZ	中颖电子	关于取得发明专利证书的公告	公司申请的一项发明专利, 经查询, 已获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。具体情况如下: 授权公告号: CN104835304B。发明名称: 蓝牙遥控装置及其配置方法。专利号: ZL 2015 1 0270857.X。专利权人: 中颖电子股份有限公司。授权公告日: 2019 年 01 月 01 日。专利权期限: 本专利的专利权期限为二十年, 自申请日起算。本发明提供一种蓝牙遥控装置及其配置方法, 装置包括存储控制模块、数据存储器和蓝牙通信模块。本发明可在一个遥控装置与不同型号甚至不同类型的设备配对过程中, 实现遥控功能的自动配置和设定, 完成后即可实现对设备的控制, 整个过程无需用户干预自动完成, 极大地提高使用方便性, 增强用户体验。
2019/1/3	300433.SZ	蓝思科技	2018 年第四季度可转债转股情况公告	“蓝思转债”(债券代码: 123003)转股期为 2018 年 6 月 14 日至 2023 年 12 月 8 日; 最新有效的转股价格为 16.08 元。2018 年第四季度, 共有 1,979 张“蓝思转债”完成转股(票面金额共计 197,900 元人民币), 合计转成 12,269 股“蓝思科技”股票(股票代码 300433)。截至 2018 年第四季度末, 公司剩余可转债票面总金额为 4,798,890,500 元人民币。
2019/1/3	300433.SZ	蓝思科技	关于子公司获得政府补助的公告	公司控股子公司蓝思科技(长沙)有限公司于近日收到长沙经济技术开发区管理委员会下发的《关于拨付蓝思科技(长沙)有限公司工业发展专项资金的通知》(长经开管发【2018】63 号), 拨付长沙蓝思“工业发展专项资金”10,945.6 万元, 用于新产品的前期研发投入补贴。长沙蓝思已于 2018 年 12 月收到该款项。
2019/1/3	600584.SH	长电科技	关于获得补助的公告	近期, 本公司及控股子公司陆续收到以下补助: 科技研发奖

			<p>励、项目资金补助、产业转型升级专项资金等（宿财工贸[2018]45号、苏财教[2018]150号等）4,161.79万元；投资奖励（宿财工贸[2018]53号、澄商务[2018]58号等）123.78万元；其他奖励、补助等（澄高科技[2018]26号、澄市监发[2018]102号等）639.43万元。上述补助中2,751.20万元计入递延收益；其余2,173.80万元计入当期其他收益。</p>
2019/1/3	002241.SZ	歌尔股份	<p>关于注销控股子公司的公告</p> <p>公司于2018年12月29日召开第四届董事会第十八次会议，会议审议通过了《关于注销控股子公司的议案》，拟注销公司控股子公司ANIMA AB，公司持股比例75%。</p>
2019/1/4	002217.SZ	合力泰	<p>关于合力泰科技股份有限公司控根据2018年12月26日公司发布的《合力泰科技股份有限公司股东及实际控制人发生变更的司控股股东及实际控制人发生变更公告》内容显示，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公司出具的《证券过户登记确认书》，协议转让给福建省电子信息（集团）有限责任公司的469,246,605股股份已完成过户登记手续。本次证券过户登记完成后，电子信息集团持有公司股份469,246,605股，占公司总股本的15.06%。截至公告出具日，电子信息集团不存在股权质押等受限情况。</p>
2019/1/4	002635.SZ	安洁科技	<p>关于全资子公司变更经营范围并公司全资子公司安洁无线科技（苏州）有限公司因业务发展需要，对其经营范围进行了变更。近日已经取得了由苏州市吴中区市场监督管理局换发的《营业执照》。变更前的经营范围：无线充电、供电技术应用解决方案设计、技术开发、技术转让；研发、生产、销售：无线充电模块及周边材料、电源模块、电池、电气设备、电子设备（不含化工产品）；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。变更后的经营范围：无线充电、充电设备连接、充电桩及相关供电技术应用解决方案设计、技术开发、技术转让；研发、生产、销售：充电模块及周边材料、电子类材料模组、电源模块、电池、电气设备、电子设备（不含化工产品）；电子类模切产品的加工和销售，充电服务运营管理平台运行服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。</p>
2019/1/4	002635.SZ	安洁科技	<p>关于公司拟参与竞拍土地使用权的公告</p> <p>公司为满足未来业务发展用地需要，公司拟以自筹资金参与竞拍位于苏州市吴中区太湖科技产业园田舍路南侧、龙山南路东侧工业用地的使用权，并授权法定代表人或其指定代理人办理相关手续及签署相关文件。根据《深圳证券交易所股票上市规则》、《公司章程》、《对外投资管理制度》和《中小企业板信息披露业务备忘录第11号：土地使用权及股权竞拍事项》等相关规定，本次拟进行竞拍土地合计价款预计不超过人民币2000万（实际价格以竞拍价为准），通过公开竞拍方式购买土地使用权的事项，连续十二个月内累计成交金额未达到最近一期经审计净资产的10%，该竞拍事项无需提交公司董事会、股东大会审议。交易标的出让面积：46,945.4m<sup>2</sup>；出让年限：50年；挂牌起始价：1,577.3654万元。</p>

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：**公司调整“17 欧菲 01”票面利率，由 4.80%调整为 5.60%，调整后起息日为 2019 年 2 月 20 日。投资者有权在回售登记期内进行申报，将其持有的“17 欧菲 01”全部或部分回售给发行人，或选择继续持有本期债券。若投资者在回售登记期内未做申报，则视为继续持有债券。回售价格为人民币 100.00 元/张。

**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	8.91	242	0.30	0.77	0.99	29	12	9	2.31
603626.SH	科森科技	7.76	32	0.54	1.37	2.39	15	6	3	1.84
300183.SZ	东软载波	11.90	56	0.51	0.61	0.97	24	19	12	2.08
002156.SZ	通富微电	7.28	84	0.11	0.40	0.52	69	18	14	1.36
300458.SZ	全志科技	19.96	66	0.05	0.46	0.66	384	43	30	3.07
002185.SZ	华天科技	4.00	85	0.23	0.25	0.31	17	16	13	1.51
600584.SH	长电科技	8.39	134	0.28	0.22	0.48	30	38	18	1.01
000021.SZ	深科技	5.78	85	0.37	0.40	0.45	16	15	13	1.38
300613.SZ	富瀚微	93.81	43	2.49	2.31	3.20	38	41	29	4.20
002241.SZ	歌尔股份	6.89	224	0.68	0.45	0.57	10	15	12	1.45
002681.SZ*	奋达科技	3.69	76	0.34	0.02	0.24	11	190	15	1.21
002475.SZ	立讯精密	13.21	544	0.53	0.61	0.85	25	22	16	3.78
300408.SZ	三环集团	15.22	265	0.63	0.81	1.06	24	19	14	4.01
300433.SZ	蓝思科技	6.42	252	0.78	0.64	0.82	8	10	8	1.47
002635.SZ	安洁科技	11.23	83	0.61	0.81	1.06	18	14	11	1.21
300115.SZ	长盈精密	7.81	71	0.63	0.49	0.68	12	16	11	1.57
002106.SZ*	莱宝高科	6.69	47	0.20	0.30	0.45	33	22	15	1.25
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	6.03	49	0.23	0.28	0.33	26	21	18	1.53
002415.SZ	海康威视	25.91	2,391	1.03	1.24	1.53	25	21	17	7.18

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 2019 年 1 月 6 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)