



中航证券金融研究所
分析师：莫崇康
证券执业证书号：S0640517080002
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业动态双周报：

韩国半导体市场遇冷，中国有望逆势扩张

行业分类：电子

2019年1月4日

行业投资评级	中性
电子（申万）	1997.13
基础数据	
上证综指	2514.87
流通 A 股市值 (亿元)	9138.04
PE (TTM)	23.2x
PB (LF)	2.1x

近一年行业与上证综指走势对比图



本期行情回顾：

2018年12月21日至2019年1月4日，沪深300指数收于3035.87点，上涨0.21%，电子（申万）指数收于1997.13点，下跌1.92%，本期电子板块呈下跌趋势，跑输上证综指1.86个百分点。

本期内容摘要：

行业动态：

- 泉州芯谷首个半导体设备项目落地
- 中国北斗三号基本系统完成建设，开始提供全球服务
- 中韩半导体厂商减少设备投资，日本被波及

核心观点：

韩国半导体市场遇冷，中国有望逆势扩张。根据电子工程网数据显示，今年三季度韩国半导体设备出货规模为34.5亿美元，同比减少31%。2017年三季度中国半导体设备市场规模还仅仅只有19.3亿美元，而2018年三季度中国半导体设备市场规模扩大为39.8亿美元，超越韩国34.5亿美元的市场规模，成为全球最大半导体设备市场。另外据国际半导体产业协会数据，2018年6月以来全球半导体销售额、北美半导体设备制造商出货金额均出现了明显的增速放缓。韩国半导体市场订单骤减，三星电子通过减少产品库存量、提高库存管理效率，应对市场供应过剩的现状。据外媒报道称，韩国三星电子将大幅减少半导体产品库存。报道称，据2018年第三季度，韩国半导体市场仍需求旺盛，为有效应对客户的突发订单，三星电子大约准备了3个月的产品库存量。但从第四季度开始，由于经济增长迟滞，半导体市场订单激减，三星电子不得不减少产品库存量，应对半导体市场供应过剩的现状。韩国主要出口商品包括汽车、石化产品和手机、电脑等个人消费电子产品，韩国出口涨跌表明全球需求强劲或是疲软。同时，韩国还是全球最早披露前一个月主要经济数据的国家。

国内半导体产业产生较大幅度的增长，一方面可归结于存储芯片需求旺盛，产品价格大幅上涨所致；另一方面物联网、汽车电子、AI等新市场新应用拉动下游需求。预计今年上半年材料设备有望带动市场，芯片设计的轮动机会将在下半年得以显现。建议长期关注晶瑞股份[300655.SZ]和北方华创[002371.SZ]。

- 风险提示：整体经济下行，增速不及预期

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼
 公司网址：www.avicsec.com
 联系电话：0755-83692635
 传 真：0755-83688539

目录

一、电子板块行情回顾	3
1.1 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比.....	3
1.2 本期电子板块个股表现	4
二、本期新闻动态	5
三、重要公告	6

图表目录

图表 1: 本期电子板块涨跌情况及指数对比.....	3
图表 2: 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比.....	3
图表 3: 本期电子板块表现前五.....	4
图表 4: 本期电子板块表现后五.....	4

一、电子板块行情回顾

1.1 电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 指数对比

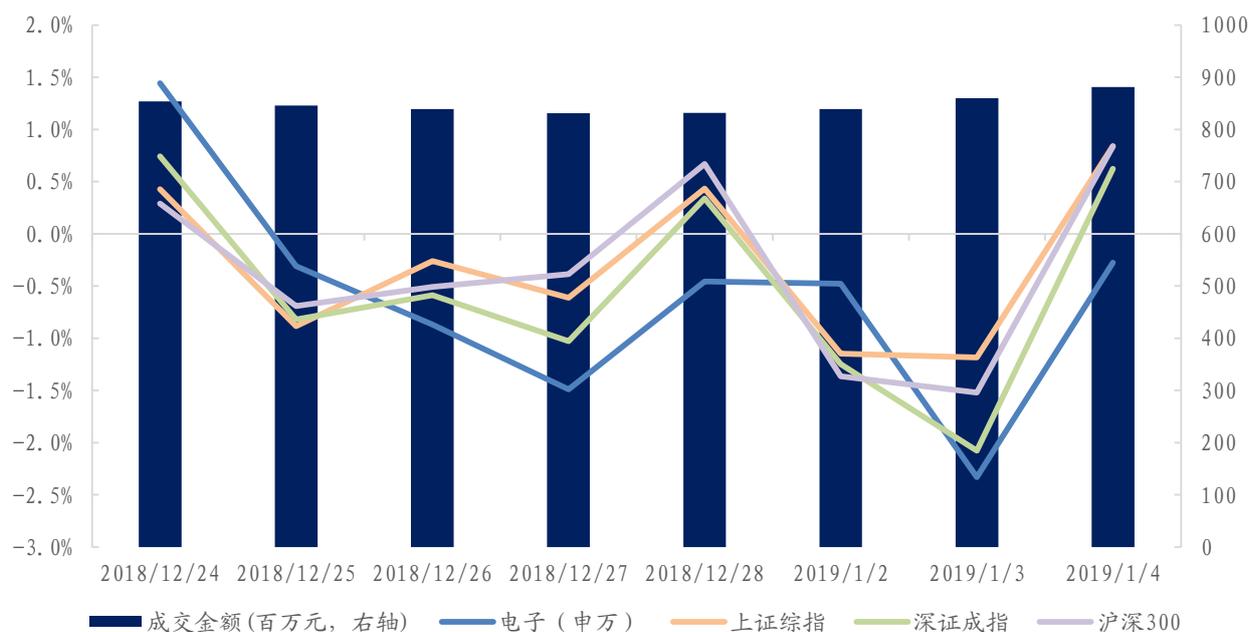
2018 年 12 月 21 日至 2019 年 1 月 4 日，沪深 300 指数收于 3035.87 点，上涨 0.21%，电子（申万）指数收于 1997.13 点，下跌 1.92%，本期电子板块呈下跌趋势，跑输上证综指 1.86 个百分点。

图表 1：本期电子板块涨跌情况及指数对比

代码	简称	2018/12/21	2019/1/4	指数涨跌幅
		上期收盘价	本期收盘价	
801080.SI	电子（申万）	2,036.17	1,997.13	-1.92%
000001.SH	上证综指	2,516.25	2,514.87	-0.05%
399001.SZ	深证成指	7,337.60	7,284.84	-0.72%
000300.SH	沪深 300	3,029.40	3,035.87	0.21%

资料来源：Wind，中航证券金融研究所

图表 2：电子指数与上证综指、深证成指、沪深 300 周涨跌幅走势对比



资料来源：Wind，中航证券金融研究所

1.2 本期电子板块个股表现

本期电子个股多数呈上涨趋势。表现前五只股票分别为光莆股份（16.77%）、春兴精工（16.74%）、科达利（15.21%）、东晶电子（14.87%）、联得装备（13.76%）；表现后五只股票分别为隆利科技（-13.45%）、雪莱特（-14.21%）、东山精密（-15.29%）、三安光电（-17.69%）以及和晶科技（-22.52%）。

图表 3: 本期电子板块表现前五

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
300632.SZ	光莆股份	13.37	16.77	78.14	25.39	3.89
002547.SZ	春兴精工	4.70	16.74	147.42	-14.83	2.20
002850.SZ	科达利	16.76	15.21	26.95	83.91	1.80
002199.SZ	东晶电子	7.91	14.87	24.23	-170.28	4.93
300545.SZ	联得装备	16.34	13.76	130.77	27.94	4.65

资料来源: Wind, 中航证券金融研究所

图表 4: 本期电子板块表现后五

代码	股票简称	本期收盘价	区间涨跌幅 (%)	区间换手率 (%)	市盈率	市净率
300752.SZ	隆利科技	61.32	-13.45	198.85	31.61	5.23
002076.SZ	雪莱特	3.58	-14.21	39.33	-93.99	1.96
002384.SZ	东山精密	11.05	-15.29	26.90	21.31	1.86
600703.SH	三安光电	13.59	-17.69	8.12	16.40	2.13
300279.SZ	和晶科技	5.59	-22.52	70.95	-49.42	1.29

资料来源: Wind, 中航证券金融研究所

二、本期新闻动态

➤ 泉州芯谷首个半导体设备项目落地

12月26日，北京新毅东投资项目签约仪式在泉州芯谷南安分园区举行。据中国芯谷官微介绍，该项目未来5年内将投资2亿元人民币，投资建设半导体黄光设备（包括光刻机、涂胶机、显影机）生产和研发基地，将有利于完善园区化合物半导体产业链上下游，加快打造化合物半导体全产业链体系。该项目是园区首个落地的半导体设备项目。

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=54976&classid=117

➤ 中国北斗三号基本系统完成建设，开始提供全球服务

在12月27日下午举行的国务院新闻办公室新闻发布会上，中国卫星导航系统管理办公室主任、北斗卫星导航系统新闻发言人冉承其宣布：北斗三号基本系统完成建设，于今日开始提供全球服务。这标志着北斗系统服务范围由区域扩展为全球，北斗系统正式迈入全球时代。据介绍，北斗系统是中国自主建设、独立运行，与世界其他卫星导航系统兼容共用的全球卫星导航系统，可在全球范围，全天候、全天时，为各类用户提供高精度、高可靠的定位、导航、授时服务。

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=54973&classid=117

➤ 中韩半导体厂商减少设备投资，日本被波及

日媒称，全球半导体制造设备销售额2019年预计将出现4年来的首次下滑。其原因在于韩国和中国半导体制造厂商减少设备投资，也有意见指出这与美中贸易摩擦影响有关。据共同社12月24日报道，全球半导体制造设备厂商等加盟的行业团体“SEMI”预测2018年全球销售额将较上年增加9.7%，达621亿美元，创历史新高。不过，对2019年的预测为减少4.0%至596亿美元。

http://www.semi.org.cn/news/news_show.aspx?ID=54961&classid=117

三、重要公告

➤ **飞荣达：关于现金收购广东博纬通信科技有限公司 51%股权的公告**

公司于 2018 年 12 月 28 日召开了第四届董事会第三次（临时）会议，审议通过了《关于现金收购广东博纬通信科技有限公司 51%股权的议案》，同意公司以自有资金合计人民币 15,300 万元收购博纬通信 51%的股权，公司独立董事发表了明确的同意意见。本次收购完成后，公司将持有博纬通信 51%的股权，成为其控股股东。

➤ **振华科技：关于全资子公司对森未科技投资并受让其股权的公告**

公司之全资子公司中国振华集团永光电子有限公司（国营第八七三厂）为加快产品转型升级，提升参与国家重大项目的能力，自 2015 年以来，与成都森未科技有限公司就 IGBT 产品研发展开积极合作，目前已取得较大进展，研发的 IGBT 产品已向市场提供应用。振华永光基于对 IGBT 产业具有较好发展前景的判断，经与森未科技股东协商，决定以自有资金人民币 1,002.4975 万元对森未科技进行投资，其中，出资 1,000 万元人民币对森未科技进行增资扩股，出资 2.4975 万元受让森未科技控股股东成都森米科技咨询合伙企业协商持有森未科技的 3.33%的股权。振华永光对森未科技投资完成后，森未科技注册资本将由 62.5 万元人民币增至 75 万元人民币。振华永光完成对森未科技的增资扩股及股权受让后，振华永光持有森未科技的股权为 20.00%。

➤ **鹏鼎控股：关于在境外设立全资子公司的公告**

鹏鼎控股（深圳）股份有限公司于 2018 年 12 月 28 日召开第一届董事会第十九次会议，审议通过了《关于在境外投资设立全资子公司的议案》，同意公司投资 1 亿元人民币（含等额外币）在新加坡设立全资子公司，再由新加坡公司于印度设立全资子公司。

➤ **欧菲科技：关于拟签署战略合作框架协议提示性公告**

本着平等、互利、诚信的原则，欧菲科技股份有限公司（以下简称“公司”）拟与深圳市招商平安资产管理有限责任公司（以下简称“招商平安资管”）签订《战略合作框架协议》。双方同意，拟通过以产业及资本市场为纽带，发挥各自的资源优势，全面推动双方各业务的合作，同意建立长期战略合作关系，互视对方为重要的业务合作伙伴，在同等条件下优先选择对方为自己重点优势业务合作伙伴之一，并在国家政策、法律、法规允许的范围内，充分利用双方的各项资源，优先为对方提

供全方位、便捷优惠的服务，全力支持其发展。

➤ ***ST 海润：关于拟转让全资子公司 BESTSOLAR EOOD 股权的公告**

公司全资子公司 H1 Venture Swiss Holding AGH1（以下简称“瑞士 H1”）拟向香港金铭有限公司（以下简称“香港金铭”）转让其持有的 BESTSOLAR EOOD（以下简称“项目公司”、“目标公司”或者“BEST SOLAR”）100%的股权。项目公司拥有位于保加利亚境装机容量为 4.89MW 的已运营光伏电站项目。该电站于 2011 年 12 月底并网发电。

➤ **江丰电子：关于在广东新设全资子公司的公告**

宁波江丰电子材料股份有限公司（以下简称“公司”）第二届董事会第十次会议审议通过了《关于在广东新设全资子公司的议案》。基于公司战略发展规划，为了服务于快速成长的液晶平板显示器用溅射靶材的市场需求，同时加强公司相关产品对华南市场的进一步覆盖，公司拟在广东省惠州市投资设立广东江丰电子材料有限公司（名称以相关部门的核准为准，以下简称“广东江丰”），注册资本人民币 1 亿元。

➤ **晓程科技：关于转让全资子公司股权的公告**

北京晓程科技股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第十九次会议审议并通过了《关于转让全资子公司股权的议案》，同意公司将持有的全资子公司北京锦程天际科技有限公司（以下简称“锦程天际”）55%的股权转让给北京银河昊星置业有限公司（以下简称“银河昊星”），于 2018 年 12 月 25 日签订《股权转让协议》，交易对价为 3,000 万元人民币。公司独立董事对该议案发表了独立意见，公司第六届监事会第十三次会议审议通过该议案并发表了同意意见。本次议案不需提交股东大会审议。

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

分析师简介

莫崇康，SAC执业证书号：S0640517080002，清华大学航空工程硕士。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对或意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照只用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性，而中航证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。并不能依靠本报告以取代行使独立判断。中航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分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。