

电子元器件

行业周报

半导体三星电子 Q4 盈利下滑，消费电子 CES2019 如火如荼

投资要点

◆ **半导体三星电子 Q4 盈利下滑**：1月8日，三星电子称公司2018年Q4营业利润为10.8万亿韩元(合96.5亿美元)，同比下降28.7%，第四季度销售额约为59万亿韩元，同比下降10.6%。这是公司两年来首次季度盈利下滑，三星存储业务2018年景气下行，DRAMeXchange数据显示，2018年第四季DRAM价格降低10%、NAND价格降低15%；手机业务市场艰难，智能手机销售疲软，智能手机市场竞争加剧，尽管是销售旺季，但销量仍然陷入停滞；手机业务营销费用上升，导致盈利较低；预计下半年智能手机市场供需状况将趋于稳定。同时中国二、三线智能手机厂商的营收锐减，也打击了芯片需求三星表示，全球芯片需求下滑速度、以及存储器出货量跌速，双双超乎预期，内存行业的艰难业务状况将使2019年第一季度的利润持续低迷。

◆ **消费电子 CES2019 如火如荼**：本周消费类电子产品展览会（CES 2019）在美国拉斯维加斯举行。折叠屏成关注焦点，柔性屏的出现则给了手机全新的设计思路，柔宇科技和三星带来可折叠手机；智能音箱成为语音 AI 战场，科大讯飞、索尼、百度、华硕、海尔、TCL 等都陆续展出了自家最新的智能硬件；智能家居加速 AI+IoT 技术落地，智能家居产品成为互联网巨头们争夺消费者的下一个重要战场，海尔等公司推出配备了语音交互电视、恒温器、音响系统等智能家居方案；车载智能硬件成品牌车厂新宠，宝马、奥迪、丰田、本田等等相继带来了搭载智能驾驶技术的概念车。

◆ **上周电子行业走势回顾**：上周中信电子行业指数一级指数上涨5.1%，跑赢沪深300指数3.2个百分点，在29个一级行业指数中位列第3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强劲，强于行业整体。

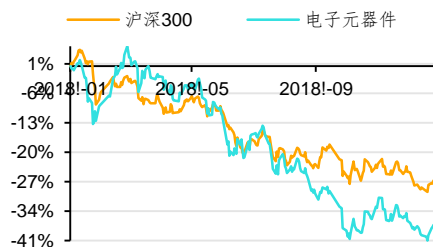
◆ **投资建议**：行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，尤其是中央政策方面对于板块的支持，但是全球行业处于调整周期，短期应注意风险。消费电子行业主要看好智能硬件、物联网带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电（002156）和东软载波（300183）。消费电子相关领域，推荐全志科技（300458）、欧菲科技（002456）以及科森科技（603626）。

◆ **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；

 投资评级 **同步大市-A 维持**

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	4.82	-12.10
绝对收益	-0.63	2.43	-38.85

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：半导体博通集成 IPO 过会，消费电子华为消费者 BG 成绩亮眼 2019-01-08
- 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

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

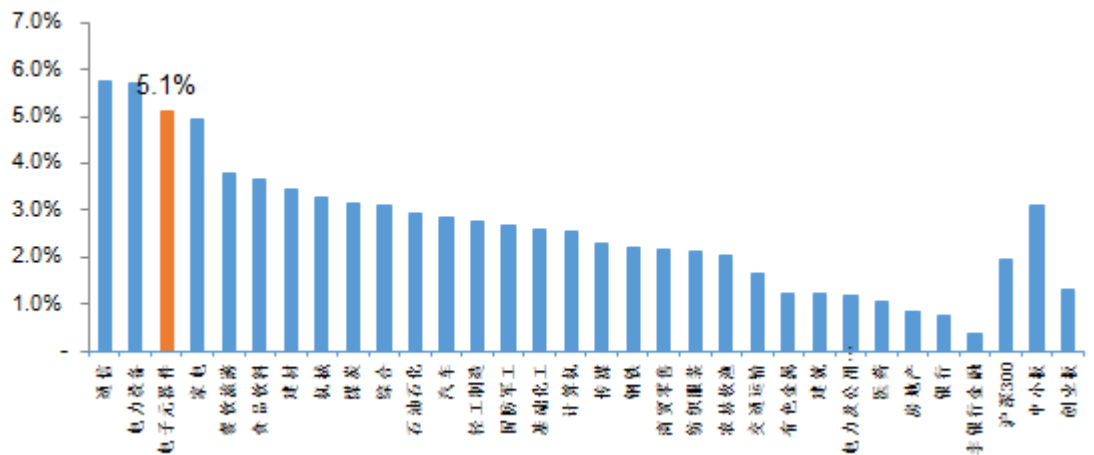
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 5.1%，跑赢沪深 300 指数 3.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 3 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强劲，强于行业整体。香港恒生资讯科技指数上涨 5.1%，跑赢恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数上涨 6.0%，跑赢标普 500 指数 3.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 5.3%，跑赢加权指数 1.4 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上涨 5.1%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 3 位，排名靠前。

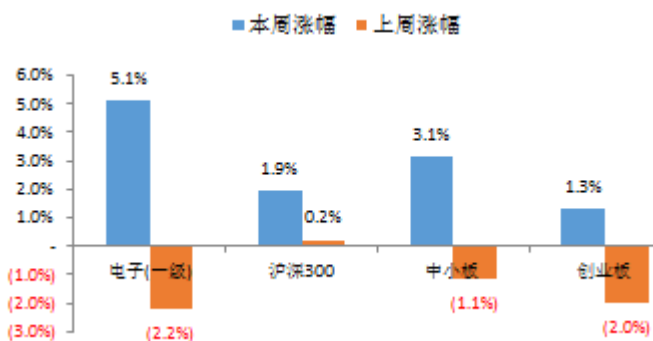
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

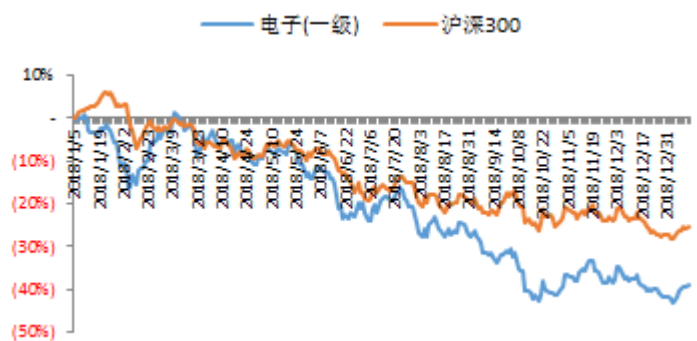
上周电子元器件行业一级指数上涨 5.1%，跑赢沪深 300 指数、创业板指数和中小板指数分别 3.2、2.0 和 3.8 个百分点，电子行业整体走势跑赢大市。

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

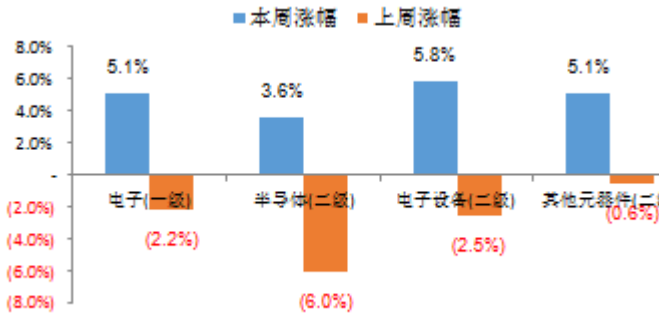


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 39.0%，沪深 300 指数为下跌 25.2%，电子行业整体跌幅有所缩小。

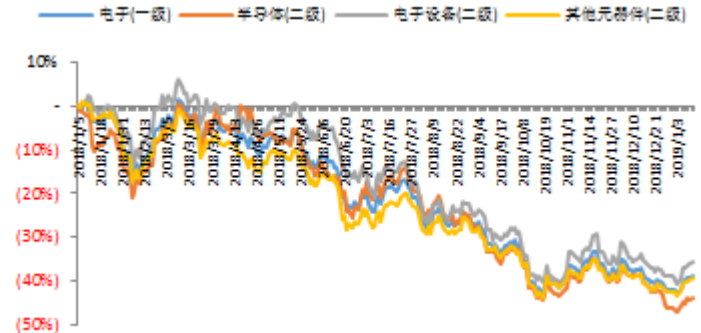
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别上涨 3.6、5.8 和 5.1 个百分点。

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雄韬股份（002733）、奋达科技（002681）、麦捷科技（300319），跌幅榜前三位分别为必创科技（300667）、宏达电子（300726）和恒久科技（002808）。

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			
002733	雄韬股份	35.6%	其他元器件 II	002119	康强电子	(2.0%)	半导体 II
002681	奋达科技	30.4%	电子设备 II	300356	光一科技	(2.1%)	电子设备 II
300319	麦捷科技	29.4%	其他元器件 II	300139	晓程科技	(2.4%)	电子设备 II
002217	合力泰	23.1%	其他元器件 II	002289	宇顺电子	(2.6%)	其他元器件 II
600478	科力远	13.2%	其他元器件 II	002618	丹邦科技	(3.1%)	其他元器件 II
000670	盈方微	13.1%	半导体 II	300491	通合科技	(3.2%)	电子设备 II
300083	劲胜智能	12.6%	电子设备 II	300296	利亚德	(3.6%)	半导体 II
600353	旭光股份	12.2%	其他元器件 II	002808	恒久科技	(3.7%)	电子设备 II
000823	超声电子	11.7%	其他元器件 II	300726	宏达电子	(4.5%)	电子设备 II
002660	茂硕电源	11.6%	电子设备 II	300667	必创科技	(12.1%)	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。

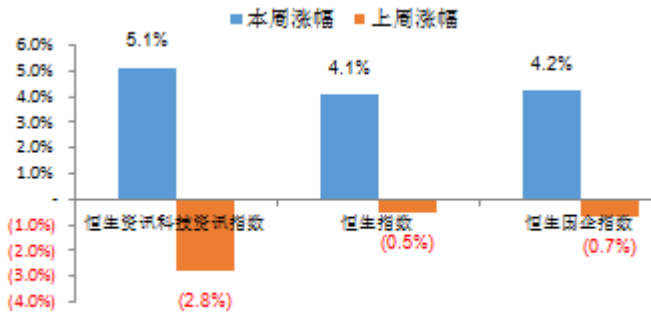
（二）海外市场走势分析

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强劲，强于行业整体。香港恒生资讯科技指数上涨 5.1%，跑赢恒生指数 1.0 个百分点；费城半导体指数上涨 6.0%，跑赢标普 500 指数 3.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 5.3%，跑赢加权指数 1.4 个百分点。

1、香港

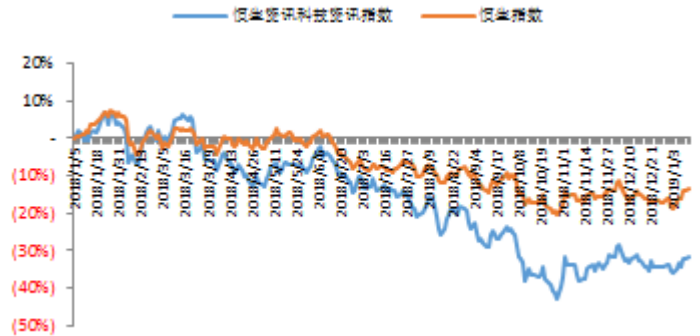
上周香港恒生资讯科技指数上涨 5.1%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 1.0 和 0.9 个百分点，行业指数强于行业整体。

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		
3888	金山软件	15.6%	0732	信利国际	2.2%
0777	网龙	13.4%	0772	阅文集团	1.9%
2018	瑞声科技	13.4%	6088	FIT HON TENG	1.8%
0763	中兴通讯	13.0%	0698	通达集团	-
1282	中国金洋	11.5%	3336	巨腾国际	-
0241	阿里健康	11.4%	0696	中国民航信息网络	(0.2%)
0268	金蝶国际	11.0%	0861	神州控股	(1.1%)
2342	京信通信	9.6%	1980	天鸽互动	(2.0%)
0327	百富环球	9.5%	1089	乐游科技控股	(2.8%)
6869	长飞光纤光缆	9.2%	1810	小米集团-W	(13.5%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

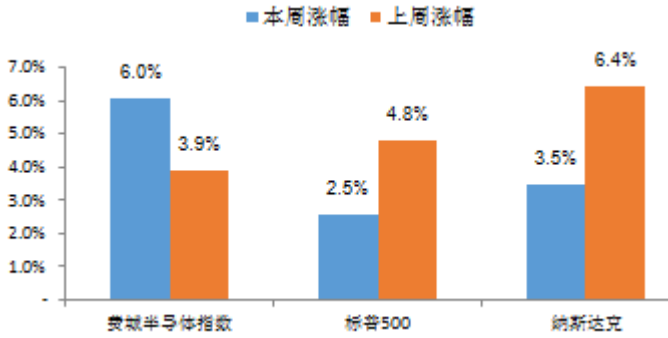
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为金山软件（3888）、网龙（0777）和瑞声科技（2018）。跌幅榜前三位分别小米集团（1810）、乐游科技控股（1089）和天鸽互动（1980）。

2、北美

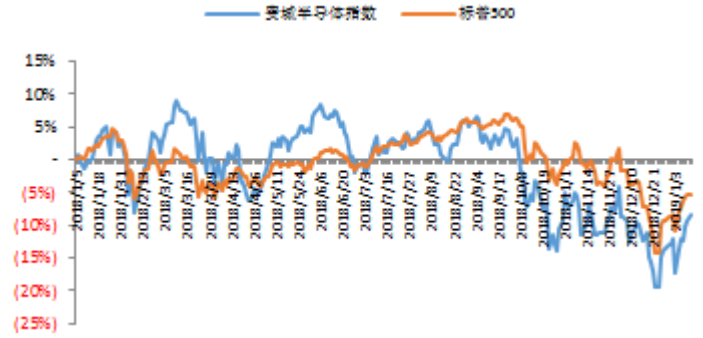
上周费城半导体指数上涨 6.0%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数分别 3.5 和 2.5 个百分点，行业市场指数走势强于市场整体。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数

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



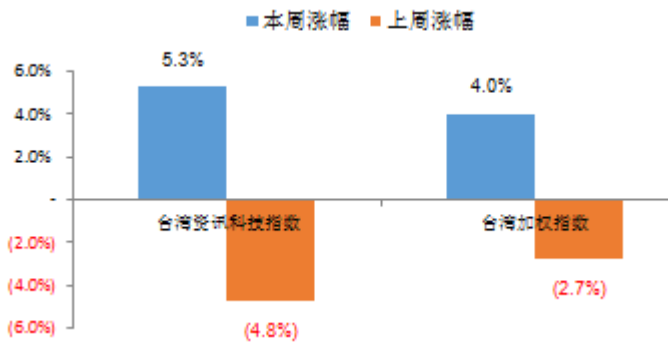
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

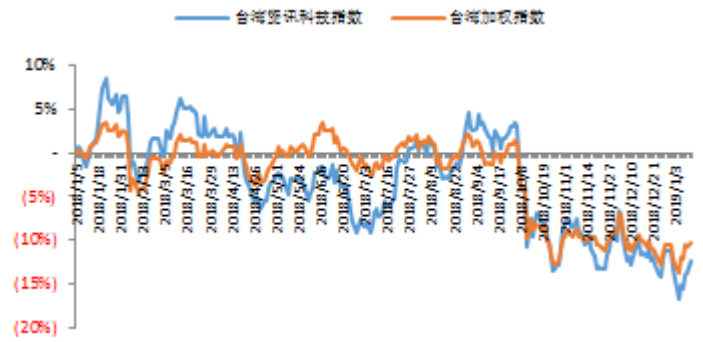
上周台湾资讯科技指数上涨 5.3%, 跑赢加权指数 1.4 个百分点, 行业指数跑赢大市。

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

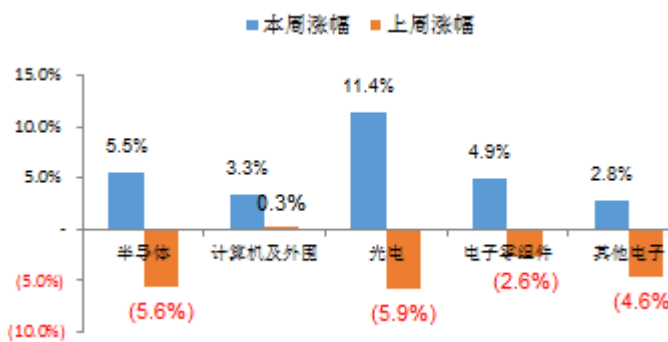
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

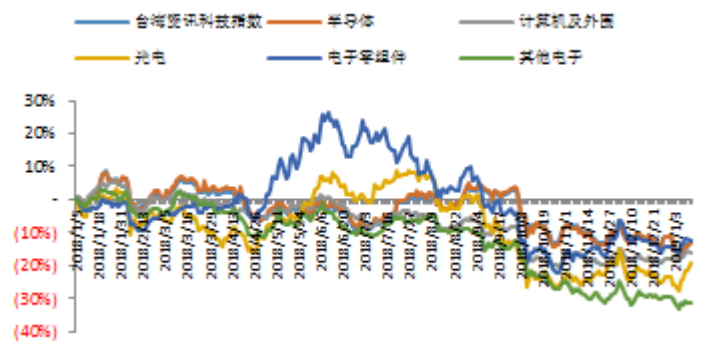
过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数下跌 6.8%, 台湾加权指数下跌 5.6%, 两者跌幅均出现缩窄, 资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

图 12: 台湾资讯行业子版块指数



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上涨 5.5%、3.3%、11.4%、4.9% 和 2.8%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

联电 12 月营收创一年新低，全年营业额创历史新高（来源：CSIA）：1 月 9 日，联电日公布 2018 年 12 月营收为 113.85 亿元（新台币，下同），月减 1.46%，年增 6.73%，创下一年来的新低。第四季营收为 355.17 亿元，季减 9.82%，年减 3.04%。累计去年全年营收为 1,512.52 亿元，年增 1.32%，创下历史新高。展望联电今年第一季营运，业内人士认为，由于持续受到淡季的影响，且智能手机销量疲弱，再加上大陆消费力度趋缓，对联电今年上半年运营持保守态度。

Gartner：三星 2018 年再度登顶全球半导体市场（来源：CSIA）：据 BusinessKorea 北京时间 1 月 8 日报道，受内存行业的增长推动，去年全球半导体市场同比增长了 13%。三星电子以 15.9% 的市场份额维持住了全球龙头老大的位置；SK 海力士排名第三（注），营收同比增长 38.2%，在行业前十大公司中增速最快。据市场研究公司 Gartner 日前发布的 2018 年全球半导体市场初步报告显示，全球半导体营收去年达 4767 亿美元，同比增长 13.4%。存储芯片占半导体总营收的比重从 2017 年的 31% 上升至了 2018 年的 34.8%，占比最大。三星电子去年的半导体营收达 759 亿美元，市场份额 15.9%，在全球名列前茅。该公司半导体营收同比增长了 26.7%。SK 海力士的营收为 364 亿美元，市场份额 7.6%。该公司营收同比增长了 38.2%，在全球前十大半导体公司中增速最快。

三星预计四季度营业利润 96.6 亿美元 较 2017 年大降（来源：CSIA）：1 月 8 日消息，三星预计 2018 年第四季度营业利润 10.8 万亿韩元（约合 96.6 亿美元），而 2017 年同期为 15.1 万亿韩元（约合 141 亿美元）。而昨日路透旗下 Refinitiv 预计，三星当季营业利润同比下滑 12% 至 13.3 万亿韩元（合 118.5 亿美元）。三星电子表示，盈利下降部分原因是存储器需求疲软，四季度出货量增长不及三季度；预计存储器一季度还将延续这种态势，但供需下半年将改善，公司业绩料将随之增强；智能手机市场竞争加剧，尽管是销售旺季，但销量仍然陷入停滞。这是三星电子两年来首次季度营业利润下滑。继苹果上周首次发布财报预警后，三星的黯淡业绩将令投资者更加担忧。

AMD 公布 7 纳米制程芯片 剑指英特尔与英伟达（来源：SEMI）：根据《路透社》报导，AMD 在美国时间周三公布了新一代的 CPU 及 GPU，体积更小、效能更高，瞄准竞争对手英特尔及英伟达。AMD 执行长苏姿丰在 CES 上发表了第三代的锐龙 CPU，专为台式电脑设计，预计将在年中上市，而接下来，AMD 将在 2 月 7 日发售名为 Radeon VII 的 GPU，与英伟达一较高下。另外，该公司也预计在年中时发售下一代的 EPYC 服务器芯片。这三种芯片都是使用 AMD 最新的 7 纳米制程技术所制造，能够在芯片上容纳更多的晶体管，提升性能表现。EPYC 服务器芯片和锐龙 CPU 都是使用了 Zen 2 架构，就算不比英特尔的芯片厉害，也绝对有同样的水平。在 CES 演讲当中，苏姿丰展示了第三代的锐龙 CPU 耗电量比英特尔的 Core i9 CPU 少了 30%。

英特尔 CES 发布会：10 纳米终见光明（来源：SEMI）：英特尔在 CES2019 开展前夕举行新闻发布会，英特尔在公布了关于 10 纳米处理器的更多细节，宣布和阿里巴巴达成奥运战略合作，并推出 Nervana 神经网络推理处理器。此前，英特尔在 10nm 工艺制程上遇到一些困难，导致 10nm 量产芯片迟迟未能面世。在 2018 年 12 月份的英特尔架构日上，英特尔推出下一代 Sunny Cove 架构，并直指它将采用 10nm 工艺，预计将在 2019 年的新品种上市。而今天，英特尔宣布了面向 PC、AI、5G、数据中心的系列芯片，推动 10nm 制程全面开花。

日媒：苹果 iPhone 新机型 1-3 月将减产 10%（来源：C114）：《日本经济新闻》1 月 9 日报道称，美国苹果大约在 2018 年年底已经通知供货商，再度下调 2018 年秋季上市的 3 款新型 iPhone 智能手机产量。预计 2019 年 1-3 月的产量将比当初计划平均减少约 10%。这是苹果二个月内二度通知供货商调整产量，主要因为智能手机成长整体趋缓，加上贸易摩擦，中国市场经济动能减弱，手机销售低迷。

三星在 CES 秘密展示可摺叠手机：目前会留折痕（来源：C114）：此前，三星移动部门总裁高东真(DJ Koh)证实，该公司将于今年推出可折叠智能手机。最新消息指出，三星电子在拉斯维加斯举行的国际消费电子展(CES)上举行闭门会议，向客户展示了可折叠手机原型机。由于完全折叠会导致手机受损。出于这个原因，三星正展开测试，在手机折叠时，让其边缘略微翘起。

三星在 CES 秘密展示可摺叠手机：目前会留折痕（来源：C114）：此前，三星移动部门总裁高东真(DJ Koh)证实，该公司将于今年推出可折叠智能手机。最新消息指出，三星电子在拉斯维加斯举行的国际消费电子展(CES)上举行闭门会议，向客户展示了可折叠手机原型机。由于完全折叠会导致手机受损。出于这个原因，三星正展开测试，在手机折叠时，让其边缘略微翘起。

(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
2019/1/10	002456.SZ	欧菲科技	关于拟变更公司名称和证券简称的公告	欧菲科技股份有限公司拟将公司中文名称变更为“欧菲光集团股份有限公司”，英文名称变更为“OFILM Group Co., Ltd.”，公司证券简称相应变更为“欧菲光”，以上须以工商行政主管部门和深圳证券交易所最终核准为准，公司证券代码 002456 保持不变。
2019/1/10	002456.SZ	欧菲科技	关于对全资子公司增资的公告	欧菲科技股份有限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 10 亿元人民币。增资完成后，南昌生物识别注册资本增至 18 亿元人民币，最终以工商变更为准。
2019/1/10	002475.SZ	立讯精密	关于向上修正 2018 年度业绩预告归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：55.00% - 65.00%，盈利：262,038.06 万元 - 278,943.74 万元	投资标的名称：江苏金科森金属制品有限公司 投资金额：人民币 20,000.00 万元
2019/1/10	603626.SH	科森科技	关于投资设立全资子公司的公告	根据公司发展需要，昆山科森科技股份有限公司拟以自有资金人民币 20,000.00 万元，在江苏省东台市设立全资子公司“江苏金科森金属制品有限公司”暂定名，具体以市场监督管理部门核准为准。
2019/1/05	002635.SZ	海康威视	关于对外投资事项处于筹划阶段的提示性公告	公司于 2019 年 1 月 4 日与郑州市郑东新区管理委员会签订框架协议，筹划在郑州市郑东新区内投资建设“海康威视郑州科技园”项目，规划建设研发、办公场所及配套设施。 截至本公告日，徐金根先生持有公司股份 154,307,721 股，占公司总股本的 37.13%，已质押 81,843,380 股，占其持股总数的 53.04%，占公司总股本的 19.69%。
2019/1/11	300136.SZ	信维通信	关于公司对外投资成立合资公司的公告	围绕着公司射频主业的长期战略规划，为了进一步加快射频业务在汽车领域的布局，2019 年 1 月 10 日，深圳市信维通信股份有限公司与唐燕敏、李敢签订了《投资协议书》。公司投资人民币 6800 万元与唐燕敏、李敢共同成立江苏信维智能汽车互联有限公司。
2019/1/11	000050.SZ	深天马 A	关于发行股份购买资产并募集配套资金批复到期的公告	公司一直积极推进非公开发行股份募集配套资金相关事宜，由于资本市场环境变化及波动较大，公司未能在批复文件有效期内实施本次非公开发行股份募集配套资金事宜。遵照上述中国证监会的批复文件，批复到期自动失效。 共达电声拟通过向万魔声学全体股东非公开发行的方式收购万魔声学 100% 股权，从而对万魔声学实施吸收合并。共达电声为吸收合并方，万魔声学为被吸收合并方。
2019/1/11	601231.SH	环旭电子	2018 年 12 月营业收入简报	公司 2018 年 12 月合并营业收入为人民币 3,803,640,861.72 元，较去年同期的合并营业收入增长 17.14%，较 11 月合并营业收入环比增长 1.18%。 公司 2018 年 1-12 月合并营业收入为人民币 33,550,275,008.23 元，较去年同期的合并营业收入增长 12.94%
2019/1/13	300458.SZ	全志科技	2018 年年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 11,000 万元 - 12,800 万元，

2019/1/12	002841.SZ	视源股份	关于签署投资协议的公告	比上年同期上升：534.72% - 638.59%， 广州视源电子科技有限公司近日与合肥高新技术产业开发区管委会签署了《投资合作协议》，公司拟投资 5 亿元建设“视源学生智慧终端研发中心项目”，开展学生智慧终端等产品的研发、设计、销售及相关产品测试实验等。项目名称和建设内容最终以相关政府主管机关的批准文件为准。
2019/1/12	300661.SZ	圣邦股份	2018 年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润 9,950.33 万元—10,513.55 万元，比上年同期增长：6% —12% 发明名称：一种分屏驱动的驱动芯片级联系统和方法 本发明提供了一种分屏驱动的驱动芯片级联系统和方法，所述系统包括：显示屏面板，主机驱动芯片，从机驱动芯片。
2019/1/10	300327.SZ	中颖电子	关于控股子公司取得发明专利证书的公告	此项发明专利技术目前已应用于芯颖科技的产品，专利的取得不会对公司及芯颖科技目前的经营产生重大影响，有利于芯颖科技充分发挥主导产品的知识产权优势，提升核心竞争力。

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	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