

半导体行业月报（20181211-20190111）

静待春暖花开，产业循环过程中

中性（维持）

- 月度市场回顾：**从台湾地区上市公司月营收数字可以看到，IC制造端、IC封测端12月同比营收出现下滑，智能型手机持续受中美贸易摩擦及整体电子行业库存偏高影响。随着品牌客户保守看待未来1年需求，景气不确定性升高，IC制造与IC封测呈现衰退，就产业供应链看制造端则因制造周期影响而滞后反应，由此可以推测终端需求收缩将开始传递到制造、封测端甚至组装端，短期整体供应链处在库存去化循环中。
- 行业看点：**行业指数自10月开始，美国费城半导体指数下跌超过10%，半导体产业最担心的两大不利因素，包括整体经济变动影响半导体产业环境，以及由于太过依赖智能手机，导致如今手机市场增长趋缓对半导体产生的反作用力。市场主要担心来自短期需求面对库存调整，中长期则有需求、国际贸易等不确定性。近期力晶集团董事长黄崇仁提到“半导体目前没有景气寒冬，市场只是满手库存，因此各厂正处于库存调整状态，预期调整期是2018年第4季至2019年第1季，第2季起需求就可回温”，短期关注重点在产业库存去化情形及终端需求回温情况。
- 行业动态：**IC Insights预期，2019年一月半导体资本支出可能趋缓，将减少12%。主要半导体设备应用材料/KLA-Tencor下修财务预测，2厂均认为下修主因来自中美贸易局势不确定性及记忆体芯片等产品出货降温影响，2019年设备需求恐将减弱。为近期最主要行业影响。
- 投资策略：**静待产业循环落地，新技术、新应用所推动相关半导体需求是未来观察重点，相关受惠个股可以开始逢低布局。
- 风险提示：**终端需求疲弱，国际贸易风险提升，库存去化不如预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
扬杰科技	14.75	0.71	0.93	1.20	20.45	15.65	12.16	3.01	
韦尔股份	29.88	0.85	1.17	1.47	34.95	23.20	18.43	11.36	
闻泰科技	20.47	0.04	0.72	0.93	502.62	28.67	22.17	3.81	

资料来源：Wind 一致预期

注：股价为2019年1月11日收盘价

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

执业编号：S0360517100004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	25	1.18
总市值(亿元)	1,508.75	0.9
流通市值(亿元)	1,222.82	1.02

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-8.88	-26.28	-47.55
相对表现	-3.77	-12.03	-22.24



相关研究报告

《半导体行业报告：半导体半月报第1期：28nm制程的长周期机遇》

2017-01-06

《半导体行业深度研究报告：半导体行业去库存周期持续，静待新应用落地》

2018-12-21

《半导体行业重大事项点评：SEMI 下调全球半导体设备支出展望，静待行业见底》

2018-12-24

目 录

一、台湾地区半导体销售情况.....	4
（一）IC 设计：受联发科单月营收回升，IC 设计单月表现亮眼.....	4
（二）IC 制造：营收同比已出现衰退，终端需求不佳.....	5
（三）IC 封测：整体营运看来仍算稳定，预期仍能达到逐季成长.....	6
二、行业景气指数.....	7
（一）费城半导体指数（SOX）一月单月涨幅 4.4%，整体行业展望仍维持保守.....	7
（二）A 股半导体指数-外部环境仍处于行业调整周期，关注政策支持及国产自主标的.....	9
（三）台湾地区半导体行业指数-主要反映行业需求不佳，整体制造同步下滑.....	10
三、行业公告.....	11

图表目录

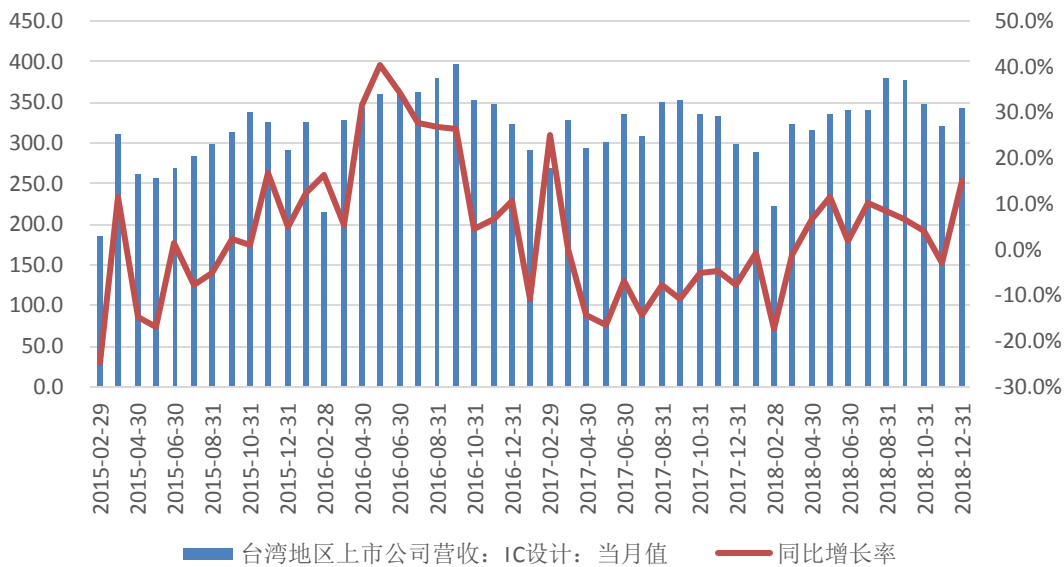
图表 1	台湾地区上市公司营业收入: IC 设计当月值 (亿台币)	4
图表 2	IC 设计-台湾地区上市公司营收个股标的 (亿台币)	5
图表 3	台湾地区上市公司营业收入: IC 制造当月值 (亿台币)	5
图表 4	IC 制造-台湾地区上市公司营收个股标的 (亿台币)	6
图表 5	台湾地区上市公司营业收入: IC 封测当月值 (亿台币)	7
图表 6	IC 封测-台湾地区上市公司营收个股标的 (亿台币)	8
图表 7	费城半导体指数近况 (2019-01-05)	8
图表 8	费城半导体指数近况 (2019-01-05) 走势图	9
图表 9	费城半导体指数成分 (2019-01-05)	10
图表 10	A 股半导体指数 (2019-01-05)	10
图表 11	A 股半导体指数 (2019-01-05) 走势图	11
图表 12	A 股半导体指数成分 (2019-01-05)	11
图表 13	台湾地区台股半导体行业指数 (2019-01-05)	11
图表 14	台湾地区台股半导体行业指数 (2019-01-05) 走势图	12
图表 15	台湾地区台股半导体指数成分 (2019-01-05)	13

一、台湾地区半导体销售情况

从台湾地区上市公司月营收数字可以看到，IC 制造端、IC 封测端 12 月同比营收出现下滑，智能型手机持续受中美贸易摩擦及整体电子行业库存偏高影响，随着品牌客户保守看待未来 1 年需求，景气不确定性升高，IC 制造与 IC 封测呈现衰退，就产业供应链看制造端则因制造周期影响而滞后反应，由此可以推测终端需求收缩将开始传递到制造、封测端甚至组装端，短期整体供应链处在库存去环循环中。

（一）IC 设计：受联发科单月营收回升，IC 设计单月表现亮眼

图表 1 台湾地区上市公司营收：IC 设计当月值（亿台币）



资料来源：wind、华创证券

本月 IC 设计台湾地区上市公司营收当月值为 343.2 亿台币，同比增长率为 14.9%。

其中联发科当月营收 213.9 亿台币，较上月营收增长 14.6%，比去年同月增长 14.7%，当月累计营收 2380.6 亿台币，较去年减少了 0.1%，主要是年底前集中出货，第 4 季营收新台币 608.91 亿元，季减 9.15%。除智慧手机市场需求疲弱，其余电源管理芯片、物联网与电视等产品市场也步入淡季，需求同步趋缓，联发科 2018 年营运面临成长压力，总营收 2380.57 亿元，较 2017 年略减 0.07%。联咏当月营收 51.1 亿台币，较上月营收增长 2.1%，比去年同月增长 41.2%，当月累计营收 548.3 亿台币，较去年增加了 16.5%，表现优于行业，主要在于 TDDI/OLED 产品线陆续出货，并因应终端规格需求提升渗透率，公司在供应链具有稳定市占率。以整体表现来看，敦南、敦泰是整体 IC 设计衰退幅度较大的族群。

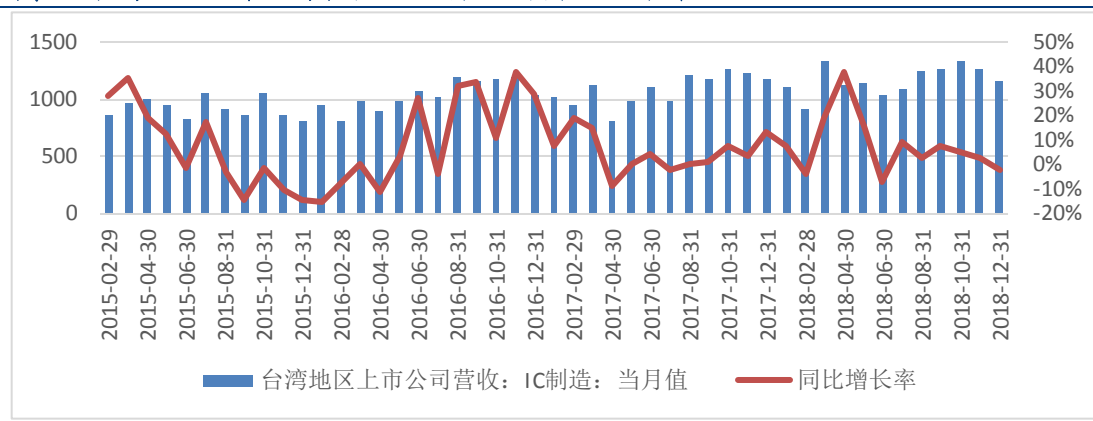
图表 2 IC 设计-台湾地区营收个股标的

IC 设计-台湾地区上市公司营业收入 (亿台币)							累计营业收入 (亿台币)			
公司代号	公司名称	当月收入	上月营收	去年当月营收	上月比较增减 (%)	去年同月增减 (%)	当月累计营收	去年累计营收	前期比较增减 (%)	
2454	联发科	213.9	186.7	186.5	14.6	14.7	2380.6	2382.2	-0.1	
3034	联咏	51.1	50.0	36.2	2.1	41.2	548.3	470.7	16.5	
5305	敦南	8.4	9.7	10.5	-14.0	-20.5	121.0	115.0	5.2	
2379	瑞昱	39.3	40.5	33.6	-3.1	17.0	458.1	416.9	9.9	
4968	立积	1.8	2.1	2.4	-12.6	-25.3	26.5	26.7	-0.6	
3545	敦泰	5.1	7.0	8.2	-26.2	-37.6	99.2	108.0	-8.1	
3006	晶豪科	8.3	8.9	8.7	-7.6	-4.9	115.6	104.6	10.5	
3438	模拟科	0.8	0.8	0.7	6.0	16.9	10.5	13.0	-18.9	
2458	义隆	7.0	7.6	6.1	-8.3	15.3	86.5	75.0	15.3	
3035	智原	4.3	4.5	3.2	-4.8	33.7	49.0	53.4	-8.2	

资料来源: wind、公开观测站、华创证券

(二) IC 制造: 营收同比已出现衰退, 终端需求不佳

图表 3 台湾地区上市公司营收: IC 制造当月值 (亿台币)



资料来源: wind、华创证券

本月 IC 制造台湾地区上市公司营收当月值为 1159.1 亿台币, 同比增长率为-1.93%。

台积电当月营收 898.3 亿台币, 较上月营收减少 8.7%, 比去年同月减少 0.1%, 当月累计营收 10314.7 亿台币, 较去年增加了 5.5%, 台积电营收同比虽呈现成长, 但是主要仍受 7 奈米制程仍是全球独家供应商, 7 奈米制程报价远高于成熟制程, 而造成整体营收仍呈现正增长。联电当月营收 113.9 亿台币, 较上月营收减少 1.5%, 比去年同月增加 6.7%, 当月累计营收 1512.5 亿台币, 较去年增加了 1.3%, 则可以看出同比已出现衰退, 终端需求不佳, 消费性电子为主要影响, 主要影响仍是像联电这种二线厂商。

世界先进当月营收 26 亿元, 较上月营收增加 0.4%, 比去年同月增加 16.8%, 当月累计营收 289.3 亿元, 较去年增加了 16.1%。8 吋晶圆代工整体来看仍是供不应求, 由于智能型手机销售动能明显趋缓, 加上中美贸易战造成的不确定性已影响终端需求, 半导体生产链进入库存修正阶段。不过, 以晶圆代工厂明年上半年接单情况来看, 16 奈米及更先进制程的 12 吋晶圆代工产能利用率维持高档, 28 奈米及成熟制程的 12 吋晶圆代工订单进入淡季, 至于 8 吋晶圆代工仍是供需相对稳定, 以世界先进、华虹等 8 吋代工厂来说, 第 1 季产能利用率维持满载, 第 2 季接单也已接近满单阶段。

从月营收角度来看, 主要下滑是旺宏受 NOR Flash 价格下修及主要客户拉货力道减缓影响, 整体营收环比及同比出现 30% 以上衰退, 由此可以预期 NOR Flash 仍将维持下滑, 相关厂商营收将持续面临压力。

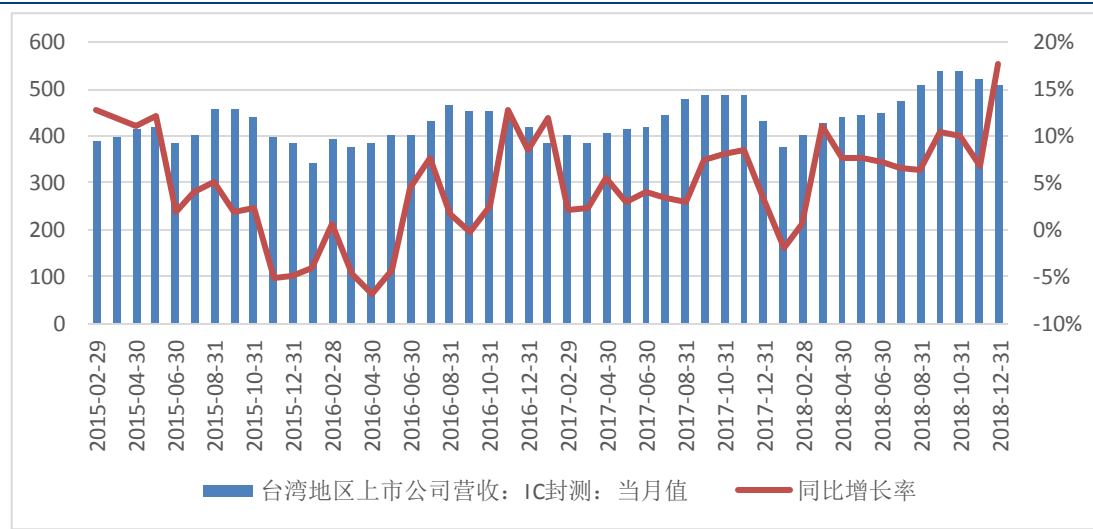
图表 4 IC 制造-台湾地区营收个股标的

IC 制造-台湾地区上市公司营业收入 (亿台币)							累计营业收入 (亿台币)			
公司代号	公司名称	当月收入	上月营收	去年当月营收	上月比较增减 (%)	去年同期增减 (%)	当月累计营收	去年累计营收	前期比较增减 (%)	
2303	联电	113.9	115.5	106.7	-1.5	6.7	1512.5	1492.8	1.3	
2330	台积电	898.3	983.9	899.0	-8.7	-0.1	10314.7	9774.5	5.5	
2408	南亚科	48.3	54.0	59.5	-10.6	-18.9	847.2	549.2	54.3	
2344	华邦电	36.9	40.2	42.4	-8.2	-12.9	511.9	475.9	7.6	
5347	世界	26.0	25.9	22.2	0.4	16.8	289.3	249.1	16.1	
2337	旺宏	20.4	30.4	31.3	-32.9	-34.6	369.5	342.0	8.1	
3105	稳懋	14.3	14.0	19.4	2.3	-26.2	173.0	170.6	1.4	
8086	宏捷科	1.1	1.2	1.4	-11.6	-21.9	18.4	16.6	10.6	

资料来源: wind、公开观测站、华创证券

(三) IC 封测: 整体营运看来仍算稳定, 预期仍能达到逐季成长

图表 5 台湾地区上市公司营收: IC 封测当月值 (亿台币)



资料来源: wind、华创证券

本月台湾地区上市公司主要 IC 封测股营收当月值为 507.7 亿台币, 同比增长率为 17.65%。

日月光投控当月营收 369.4 亿台币, 较上月营收减少 2.6%, 当月累计营收 2836.4 亿台币。IC 封测与材料 215.55 亿台币, 较 10 月 223.78 亿台币小减 3.7%。电子代工 (EMS) 166.86 亿台币, 较 10 月 170.46 亿台币小减 2.11%。第四季会有正常季节性变动, 整体营运看来仍算稳定, 预期仍能达到逐季成长。

力成当月营收 53.3 亿台币, 较上月营收减少了 2.8%, 比去年同期减少 4.1%, 当月累计营收 680.4 亿台币, 较去年增加了 14.1%。力成营收表现已连续 3 个月走弱, 对应近期记忆体市场疲弱, 相对封装需求减少。

图表 6 IC 封测-台湾地区营收个股标的

公司代号	公司名称	IC 封测-台湾地区上市公司营业收入 (亿台币)					累计营业收入 (亿台币)		
		当月收入	上月营收	去年当月营收	上月比较增减 (%)	去年同月增减 (%)	当月累计营收	去年累计营收	前期比较增减 (%)
2329	华泰	14.7	13.8	10.8	6.5	36.2	151.9	138.9	9.4
2449	京元电子	19.5	19.2	15.2	1.2	28.3	208.2	196.9	5.7
3264	欣铨	6.8	7.3	7.0	-6.6	-1.8	84.4	78.6	7.4
3374	精材	3.4	4.8	5.7	-29.0	-41.1	47.1	40.8	15.6
6147	顺邦	17.5	17.4	13.8	0.3	26.6	187.3	160.9	16.4
6239	力成	53.3	54.8	55.5	-2.8	-4.1	680.4	596.3	14.1
6257	硅格	6.9	7.3	7.4	-4.5	-6.2	95.4	68.3	39.6
6451	讯芯-KY	4.7	5.2	3.5	-9.4	36.0	44.7	31.5	41.8
6510	精测	2.2	2.6	1.7	-16.1	29.3	32.8	31.1	5.4
6525	捷敏-KY	2.9	2.9	3.0	-0.8	-3.6	34.1	30.9	10.3
8110	华东	6.4	6.6	8.1	-3.5	-20.6	85.5	94.3	-9.3
3711	日月光投控	369.4	379.5	0.0	-2.6	0.0	2836.4	0.0	0.0

资料来源: wind、公开观测站、华创证券

二、行业景气指数

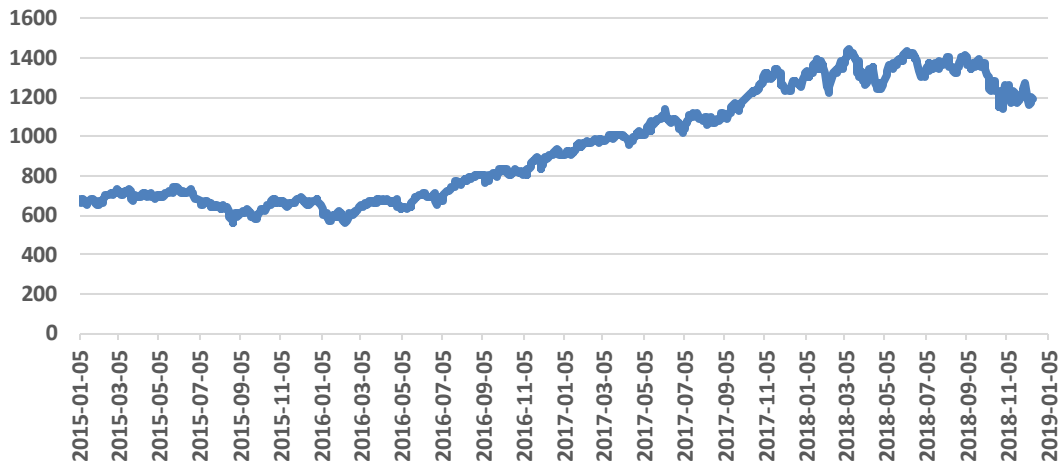
行业指数自去年 10 月开始, 美国费城半导体指数下跌超过 10%, 去年 12 月跌势持续, 半导体产业最担心的两大不利因素, 包括整体经济变动影响半导体产业环境, 以及智能手机需求减缓, 由于太过依赖智能手机, 导致如今手机市场增长趋缓对半导体产生的反作用力。市场主要担心来自短期需面对库存调整, 中长期则有需求、国际贸易等不确定性, 近期力晶集团董事长黄崇仁说法为“半导体目前没有景气寒冬, 市场只是满手库存, 因此各厂正处于库存调整状态, 预期调整期是 2018 年第 4 季至 2019 年第 1 季, 第 2 季起需求就可回温”, 短期关注重点在产业库存去化情形及终端需求回温情况。

(一) 费城半导体指数 (SOX) 一月单月涨幅 4.4%, 整体行业展望仍维持保守

图表 7 费城半导体指数近况 2019-01-05

2018.12	本月以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-6.8%	4.4%	4.4%	-2.3%	2.7%	4.4%	0.6%
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
5.4%	39.3%	28.4%	-3.4%	36.6%	38.2%	-4.5%

资料来源: wind、华创证券

图表 8 费城半导体指数


资料来源: wind、华创证券

1月费城半导体指上涨4.4%，同比一个月上涨4.4%，同比三个月下降2.3%，同比六个月上涨2.7%，今年以来上涨4.4%，同比去年上涨0.6%。美国费城半导体指数(SOX)已由1400点左右逐步下滑，观察1400点这是2000年IT泡沫以来的相对高水平。但半导体产业正在步入一个调整的阶段，费城半导体指数在2016年和2017年连续上涨近40%。但在2018年10月由1370.93跌至1202.30，跌幅12%，2018年10月单月跌幅超过10%，前一次单月跌超过10%已是2012年5月，再前一次是2010年8月，从整体波段角度来看除了2000-2002年网路泡沫、2008-2009年金融危机跌幅超过30%，其他时间大致维持稳定上升趋势，但自4Q18后可以看到行业对于未来展望持续保守。

费城半导体指数2016年以来上涨84%，但10月以来下跌11%，主要是半导体行业担心卷入中美贸易冲突，加以终端电子产品需求疲弱，主因来自终端电子产品创新不足导致终端使用者换机、购买需求不高。

图表 9 费城半导体指数成分

费城半导体成分		收盘价(元)	总市值(亿美元)	区间涨跌幅(%) - 2019-01-05		
代码	简称			本月	本季	本年
AVGO.0	博通(BROADCOM)	233.2	949.9	-8.3%	-8.3%	-8.3%
NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	136.2	830.8	2.0%	2.0%	2.0%
ADI.0	亚德诺(ANALOG)	82.7	306.1	-3.7%	-3.7%	-3.7%
XLNX.0	赛灵思(XILINX)	87.5	221.3	2.7%	2.7%	2.7%
NXPI.0	恩智浦半导体	75.5	223.0	3.0%	3.0%	3.0%
QCOM.0	高通公司(QUALCOMM)	56.6	686.1	-0.5%	-0.5%	-0.5%
ASML.0	阿斯麦	154.1	658.5	-1.0%	-1.0%	-1.0%
LRCX.0	拉姆研究(LAM RESEARCH)	138.1	214.2	1.4%	1.4%	1.4%
AMAT.0	应用材料	33.7	323.1	2.9%	2.9%	2.9%
TXN.0	德州仪器	92.9	892.3	-1.7%	-1.7%	-1.7%
INTC.0	英特尔(INTEL)	47.2	2,155.1	0.6%	0.6%	0.6%
SWKS.0	思佳讯解决方案(SKYWORKS)	63.6	113.0	-5.1%	-5.1%	-5.1%
QRVO.0	QORVO	59.4	74.2	-2.2%	-2.2%	-2.2%
MU.0	美光科技	32.7	366.6	3.1%	3.1%	3.1%

资料来源: wind、华创证券

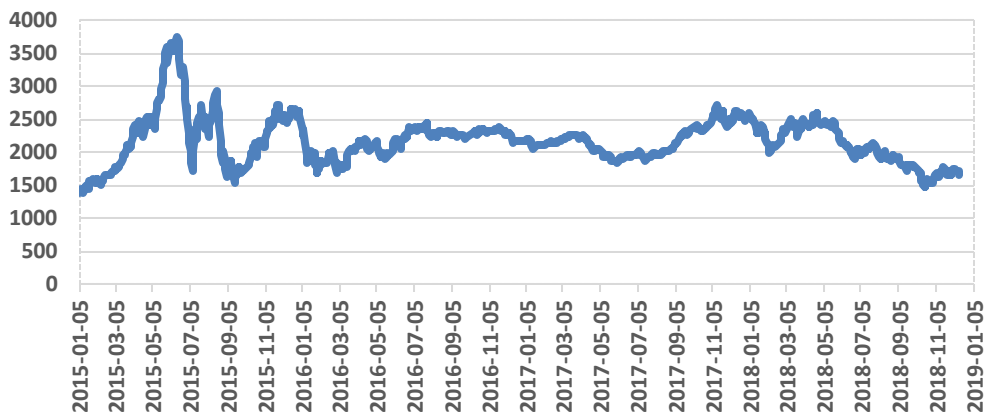
(二) A 股半导体指数-外部环境仍处于行业调整周期, 关注政策支持及国产自主标的

图表 10 A 股半导体指数

2018.12	本月以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-7.8%	2.5%	-0.3%	-7.3%	-2.3%	2.5%	-1.7%
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
-18.2%	46.6%	29.6%	84.3%	-15.5%	16.5%	-36.6%

资料来源: Wind、华创证券

图表 11 A 股半导体指数



资料来源: wind、华创证券

1 月 A 股半导体指数上涨 2.5%, 1 月跌幅扩大主要受外部环境影响, 全球半导体指数都出现明显下滑, 本月以来, A 股半导体指数上涨 2.5%, 同比一个月下降 0.3%, 同比三个月下降 7.3%, 同比六个月下降 2.3%, 今年以来上涨 2.5%, 同比去年下降 1.7%。若观察年初至今跌幅最大的封测板块, 本月也开始正成长, 可以看出整体板块的修正已告段落, 虽短期无明显利好刺激, 但集成电路为国家政策重点, 短期建议观察重点在大基金入股相关标的及相关国产自主标的。

图表 12 A 股半导体成分

A 股半导体成分		收盘价 (元)	总市值 (亿美元)	区间涨跌幅 (%) - 2019-01-05		
代码	简称			本月	本季	本年
603160.SH	汇顶科技	72.5	331.1	-7.9%	-7.9%	-7.9%
603986.SH	兆易创新	60.7	172.9	-2.6%	-2.6%	-2.6%
002049.SZ	紫光国微	29.7	180.1	2.7%	2.7%	2.7%
603501.SH	韦尔股份	29.3	133.7	-0.2%	-0.2%	-0.2%
600171.SH	上海贝岭	9.9	69.2	5.9%	5.9%	5.9%
300458.SZ	全志科技	20.0	66.1	-0.2%	-0.2%	-0.2%
300661.SZ	圣邦股份	69.5	55.2	1.3%	1.3%	1.3%
600584.SH	长电科技	8.4	134.5	1.8%	1.8%	1.8%
002156.SZ	通富微电	7.3	84.0	2.1%	2.1%	2.1%
002185.SZ	华天科技	4.0	85.2	-1.5%	-1.5%	-1.5%

资料来源: wind、公开观测站、华创证券

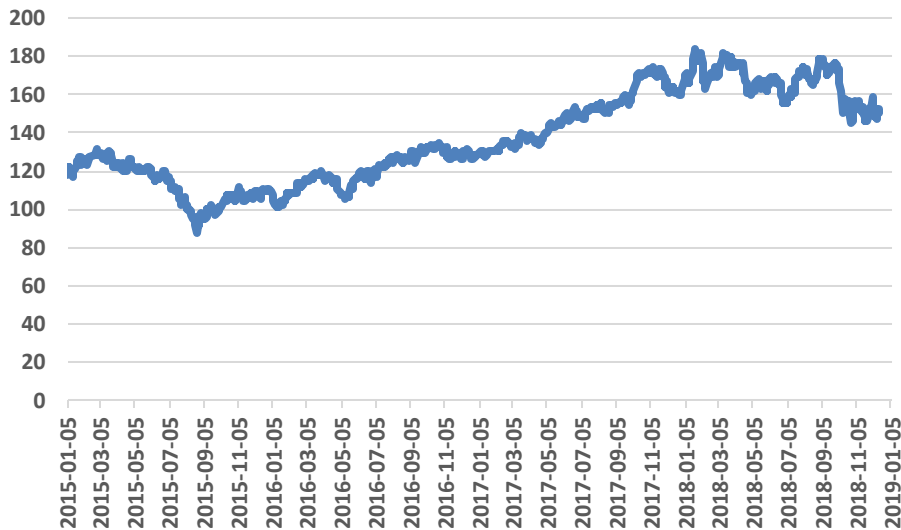
(三) 台湾地区半导体行业指数-主要反映行业需求不佳, 整体制造同步下滑

图表 13 台湾地区半导体指数近况 2019-01-05

2018.12	本月以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-1.1%	-3.0%	-3.3%	-2.0%	-1.2%	-3.0%	0.7%
2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
21.1%	13.2%	29.6%	-10.4%	16.8%	26.5%	-7.2%

资料来源: wind、华创证券

图表 14 台湾地区半导体指数



资料来源: Wind、华创证券

1月台湾地区半导体指数下跌3.0%，1月跌幅扩大主要受整体行业需求下滑影响，全球主要半导体指数都出现明显下滑，本月以来，台湾地区半导体指数下降3.0%，同比一个月下降3.3%，同比三个月下降2.0%，同比六个月下降1.2%，今年以来下降3.0%，同比去年上涨0.7%。近期跌幅较重记忆体相关，及因整体晶圆制造需求下修所对应的硅片相关，以季度角度来看，联电、旺宏、日月光则是表现相对较差标的，主要反映也是整体行业因终端产品需求不佳，导致整体制造同步下滑，相对龙头厂商来看，二线厂商受到影响更大。

图表 15 台湾地区半导体成分

台湾地区半导体成分		收盘价 (元)	总市值 (亿美元)	区间涨跌幅 (%) - 2019-01-05		
代码	简称			本月	本季	本年
2303.TW	联电	10.7	43.4	0.0%	-4.9%	0.0%
2330.TW	台积电	208.0	1,813.6	-2.2%	-7.8%	-2.2%
5347.TWO	世界	57.4	30.6	-3.0%	-3.5%	-3.0%
2344.TW	华邦电	12.9	16.7	1.1%	-4.8%	1.1%
2408.TW	南亚科	51.6	52.0	0.2%	-6.2%	0.2%
2337.TW	旺宏	17.5	10.5	3.5%	-4.6%	3.5%
6239.TW	力成	64.1	16.2	4.2%	-3.0%	4.2%
8150.TW	南茂科技	25.2	14.3	-5.2%	-3.4%	-5.2%
6488.TWO	环球晶圆	256.0	36.4	-3.0%	-8.7%	-3.0%
3711.TW	日月光投控	55.2	2,385.0	-0.3%	-5.3%	-0.3%

资料来源: wind, 公开观测站, 华创证券

三、行业公告

【圣邦股份】300661

圣邦微电子(北京)股份有限公司(以下简称“公司”)于2018年12月10日召开的2018年第三次临时股东大会审议通过了《关于回购注销公司2017年限制性股票与股票期权激励计划首次授予部分限制性股票的议案》、《关于变更公司注册资本的议案》以及《关于修订<公司章程>并办理工商变更登记的议案》。

根据公司《2017年限制性股票与股票期权激励计划》和《2017年限制性股票与股票期权激励计划实施考核管理办法》，由于原7位激励对象因个人原因辞职，已不符合公司限制性股票与股票期权激励计划中有关激励对象的规定，经公司第三届董事会第四次会议、第三届监事会第三次会议及公司2018年第三次临时股东大会审议决定取消上述激励对象资格，并回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票23,400股，回购价格为22.55元/股。

【江苏长电】600584

本公司于2018年12月19日《江苏长电科技股份有限公司第三大股东股份补充质押的公告》(临2018-091)中披露:公司第三大股东江苏新潮科技集团有限公司将其持有的本公司340万股股权对其股票质押式回购交易进行了补充质押,现补充披露如下:新潮集团持有本公司167,078,984股,占总股本的10.42%。本次补充质押340万股,占公司总股本的0.21%,占其持有本公司股份总数的2.03%。截至本公告日,新潮集团累计质押本公司股份98,600,000股(含340万股补充质押),占其持有本公司股份总数的59.01%,占本公司总股本的6.15%。

【汇顶科技】603160

汇顶科技于2018年12月26日收到公司持股5%以上股东汇信信息的告知函,在2018年12月17日至2018年12月26日期间,汇信信息通过集中竞价及大宗交易方式累计减持公司股份7,500,503股,占公司总股本比例为1.64%。本次权益变动完成后,汇信信息持有公司股份数量为28,017,489股,占公司总股本比例为6.14%。

【通富微电】002156

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%。

【长电科技】600584

新潮集团于 2017 年起，分次将其持有的本公司 4,705 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 264 万股股权（占其持有本公司股份总数的 1.58%，占本公司总股本的 0.16%）对上述股票质押式回购交易进行补充质押，其中 214 万股质押期限为 2019 年 1 月 2 日至质押双方办理解除质押手续为止，50 万股质押期限为 2019 年 1 月 3 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 103,290,000 股，占其持有本公司股份总数的 61.82%，占本公司总股本的 6.44%。

电子&海外科技组团队介绍

TMT 大组组长、首席电子分析师：耿琛

美国新墨西哥大学计算机硕士。曾任新加坡国立大计算机学院研究员，中投证券、中泰证券研究所电子分析师。2016 年新财富电子行业第五名团队核心成员，2017 年加入华创证券研究所。

海外科技组组长：陈宏毅

台湾成功大学学士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com	
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500