

中性

——维持

证券研究报告/行业研究/行业动态

台积电 2018 年营收创新高

——电子行业日报 20190118

日期：2019 年 1 月 18 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

■ 热点聚焦：

台积电财报公布显示 2018 年营收创新高

晶圆大厂台积电去年营收首度突破万亿元新台币，冲达 1.03 万亿元，创历史新高。去年第 4 季税后纯益 999.8 亿元，每股纯益 3.86 元，累计全年税后纯益 3,511.26 亿元，为历史新高纪录，每股纯益 (EPS) 13.54 元。此外，针对今年第 1 季展望，台积电指出，预估首季营收 73-74 亿美元，季减 21.27-22.34%，首季毛利率 43-45%，营益率 31-33%；以台积电的营收预估值来看，较外资原先预估的季减 15-20% 略高。(来源：集微网)

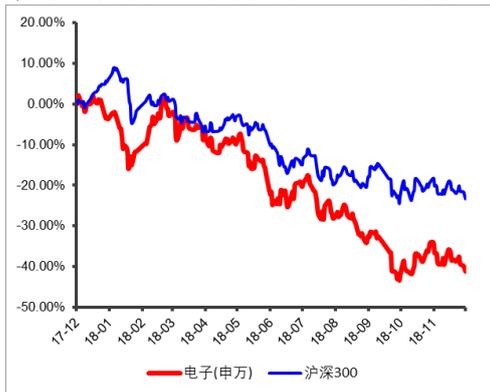
■ 电子板块昨日表现回顾：

昨日上证综指下降 0.42%、深证成指下降 0.93%、中小板指下降 0.88%、创业板指下降 1.25%、上证 50 下降 0.41%、沪深 300 下降 0.55%。昨日申万电子指数下降 1.46%，排名申万 28 个一级行业中的第 27 位。

■ 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、热点聚焦

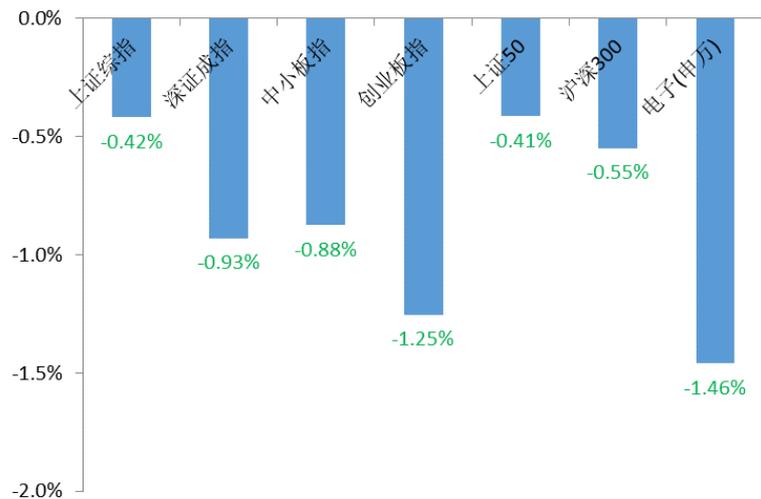
台积电财报公布显示 2018 年营收创新高

晶圆大厂台积电去年营收首度突破万亿元新台币，冲达 1.03 万亿元，创历史新高。去年第 4 季税后纯益 999.8 亿元，每股纯益 3.86 元，累计全年税后纯益 3,511.26 亿元，为历史新高纪录，每股纯益（EPS）13.54 元。此外，针对今年第 1 季展望，台积电指出，预估首季营收 73-74 亿美元，季减 21.27-22.34%，首季毛利率 43-45%，营业率 31-33%；以台积电的营收预估值来看，较外资原先预估的季减 15-20% 略高。（来源：集微网）

二、昨日市场回顾

昨日上证综指下降 0.42%、深证成指下降 0.93%、中小板指下降 0.88%、创业板指下降 1.25%、上证 50 下降 0.41%、沪深 300 下降 0.55%。

图 1 昨日市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

昨日申万电子指数下降 1.46%，排名申万 28 个一级行业中的第 27 位。申万一级行业中涨幅前三的为采掘（0.77%）、钢铁（0.23%）和食品饮料（-0.16%），后三位为通信（-1.38%）、电子（-1.46%）和计算机（-1.62%）。

国星光电	002449	专利授权	1月17日公司获2项发明专利《一种新型薄膜衬底LED器件及其制造方法》《一种LED封装器件的制造方法及LED封装器件》授权。
欧比特	300053	非公募资	公司拟以12.80元/股发行13,418,656股及支付现金7,361.10万元用于购买佰信蓝图99.73%股权;拟发行股份9,624,999股及支付现金5,280.00万元用于购买浙江合信100%股权。

数据来源:公司公告、上海证券研究所

四、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。

五、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。