

电子元器件

行业周报

半导体台积电 Q1 疲软待库存去化，消费电子 OPPO、小米屏幕指纹技术升级

投资要点

◆ **半导体台积电 Q4 微增，Q1 疲软待库存去化：**台积电 17 日举行财报会，Q4 营收为 2897.71 亿新台币(约 93.92 亿美元)，较去年同期增长 4.4%，净利润为 999.84 亿新台币(约 32.41 亿美元)，较去年同期上涨 0.7%。台积电预测 Q1 单季营收约在 73-74 亿美元，毛利率或为 43-45%。公司表示第一季将是全面性的疲弱，目前库存水位仍高，预估到年中才会去化结束，回到正常的季节性水平。展望 2019 年主要终端应用状况，移动设备将维持增长，不含挖矿的高速运算(HPC)仍可维持增长，另外 IOT(物联网)2 位数增长，汽车电子持平。资本支出，依然维持之前预估，将为 100-110 亿美元。

◆ **消费电子 OPPO、小米屏幕指纹技术升级，产品将于 2019 年推出：**1 月 16 日，OPPO 举行了技术沟通会，发布全新的光域屏幕指纹技术。OPPO 方面表示，它的有效识别区域达到目前主流光学方案的 15 倍。用户点按整个区域内的任意位置都可以通过指纹解锁或支付，此外，光域屏幕指纹支持独特的“黑屏盲操作”功能，在黑屏状态下通过触摸屏幕也能立即解锁，搭载光域屏幕指纹技术的产品将于 2019 年推出。同日小米也表明攻克屏幕指纹识别的一键录入和大范围盲解两个核心技术，用户只需要进行一次指纹录入就能够反复解锁，大范围盲解意味着基本不用看屏幕就能解锁，小米表示两项技术未来会在后续的机型中添加。

◆ **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 0.8%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 25 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数走势强劲，强于行业整体，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数较弱。

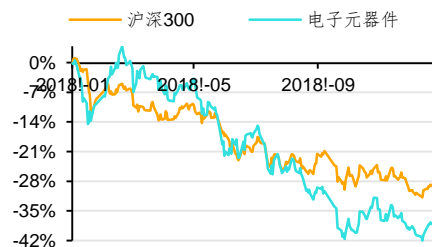
◆ **投资建议：**行业整体我们维持“同步大市-A”评级，产业政策的驱动是集成电路投资的核心因素，尤其是中央政策方面对于板块的支持，但是全球行业处于调整周期，短期应注意风险。消费电子行业主要看好智能硬件、物联网带来的需求，智能手机终端产业链可以关注经过调整后的机会。个股方面，半导体产业推荐为通富微电(002156)和东软载波(300183)。消费电子相关领域，推荐全志科技(300458)、欧菲科技(002456)以及科森科技(603626)。

◆ **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	欧菲光	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	-2.52	2.32	-11.14
绝对收益	2.06	3.38	-37.21

分析师

蔡景彦
 SAC 执业证书编号: S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

陈韵谜
 chenyunmi@huajinsec.cn
 021-20377060

相关报告

电子元器件：半导体三星电子 Q4 盈利下滑，消费电子 CES2019 如火如荼 2019-01-14

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

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.....	8
三、重点关注个股概述.....	10
1、欧菲科技 (002456.SZ).....	10
2、科森科技 (603626.SH).....	10
3、全志科技 (300458.SZ).....	11
4、东软载波 (200183.SZ).....	11
5、通富微电 (002156.SZ).....	12
四、风险提示.....	13

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.....	8
表 4: 重点关注公司基本信息.....	13

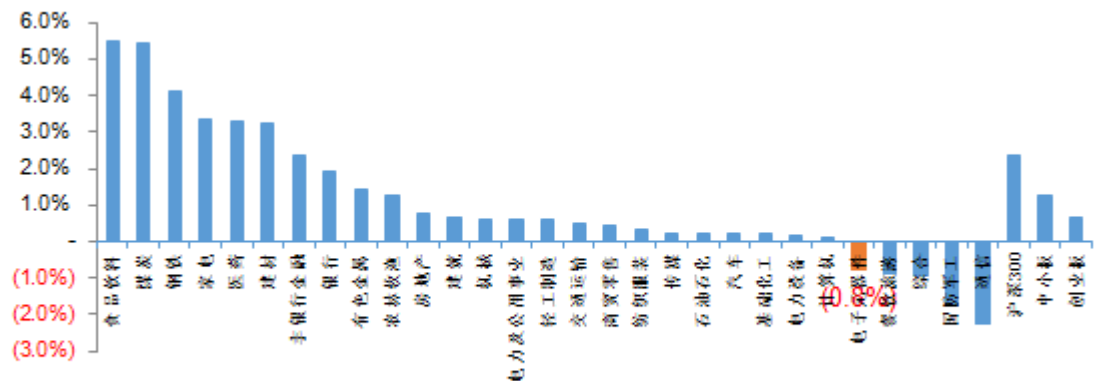
一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数 3.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 25 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数走势强劲，强于行业整体，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数较弱。香港恒生资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢恒生指数 0.1 个百分点；费城半导体指数上涨 1.3%，跑输标普 500 指数 1.6 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.3%，跑输加权指数 0.5 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跌 0.8%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 25 位，排名靠后。

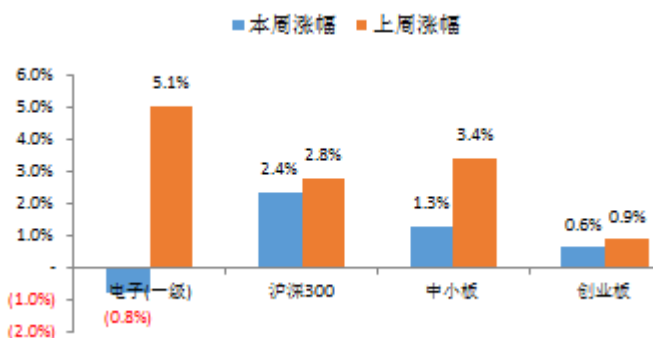
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

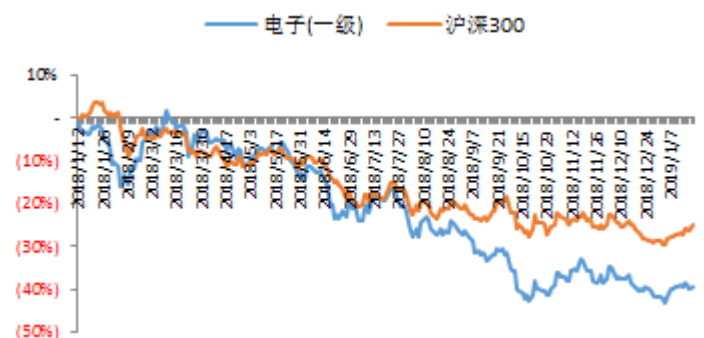
上周电子元器件行业一级指数下跌 0.8%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数分别 3.2、2.1 和 1.4 个百分点，电子行业整体走势跑输大市。

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

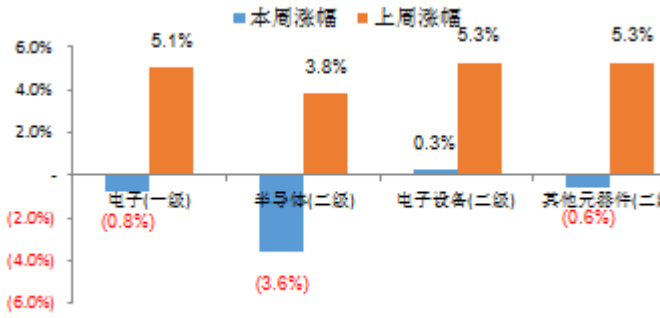


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 39.3%，沪深 300 指数为下跌 25.0%，电子行业整体跌幅有所缩小。

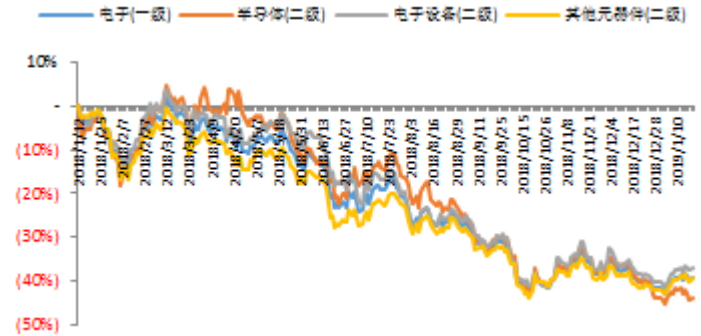
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别下跌 3.6、上涨 0.3 和下跌 0.6 个百分点。

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）、可立克（002782）、三盛教育（300282），跌幅榜前三位分别为三安光电（600703）、锦富技术（300128）和麦捷科技（300319）。

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	21.4%	其他元器件 II	002369	卓翼科技	(8.2%)	电子设备 II
002782	可立克	13.2%	电子设备 II	002660	茂硕电源	(8.6%)	电子设备 II
300282	三盛教育	10.0%	其他元器件 II	300219	鸿利智汇	(8.9%)	其他元器件 II
002289	宇顺电子	8.9%	其他元器件 II	002288	超华科技	(9.6%)	其他元器件 II
002916	深南电路	4.9%	其他元器件 II	300666	江丰电子	(11.1%)	半导体 II
000670	盈方微	4.8%	半导体 II	002681	奋达科技	(11.2%)	电子设备 II
002808	恒久科技	4.8%	电子设备 II	300241	瑞丰光电	(11.4%)	其他元器件 II
002484	江海股份	4.7%	其他元器件 II	300319	麦捷科技	(11.6%)	其他元器件 II
600171	上海贝岭	4.1%	半导体 II	300128	锦富技术	(12.5%)	其他元器件 II
002463	沪电股份	4.1%	其他元器件 II	600703	三安光电	(18.0%)	半导体 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。

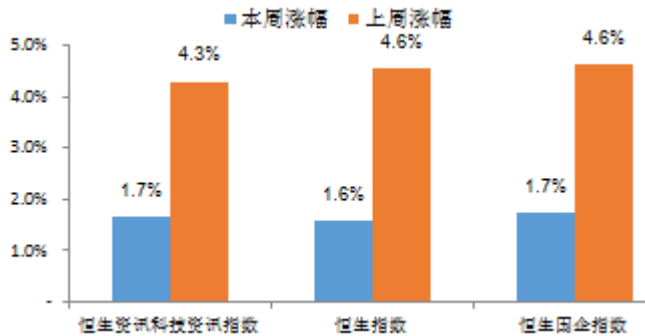
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港恒生资讯科技指数走势强劲，强于行业整体，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数较弱。香港恒生资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢恒生指数 0.1 个百分点；费城半导体指数上涨 1.3%，跑输标普 500 指数 1.6 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.3%，跑输加权指数 0.5 个百分点。

1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 1.7%，跑赢恒生指数 0.1 个百分点，和恒生国企指数持平，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 31.5%，恒生指数的下跌 13.8%，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	14.1%	0303	VTECH HOLDINGS	(0.1%)
2342	京信通信	9.4%	1357	美图公司	(0.4%)
0268	金蝶国际	8.9%	0400	科通芯城	(1.4%)
1347	华虹半导体	7.3%	0861	神州控股	(1.7%)
0799	IGG	5.8%	1810	小米集团-W	(1.7%)
1089	乐游科技控股	5.4%	0285	比亚迪电子	(2.1%)
6088	FIT HON TENG	4.9%	0763	中兴通讯	(3.3%)
2038	富智康集团	4.8%	6869	长飞光纤光缆	(3.8%)
0522	ASM PACIFIC	4.8%	0698	通达集团	(3.8%)
2018	瑞声科技	4.3%	0885	仁天科技控股	(66.2%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

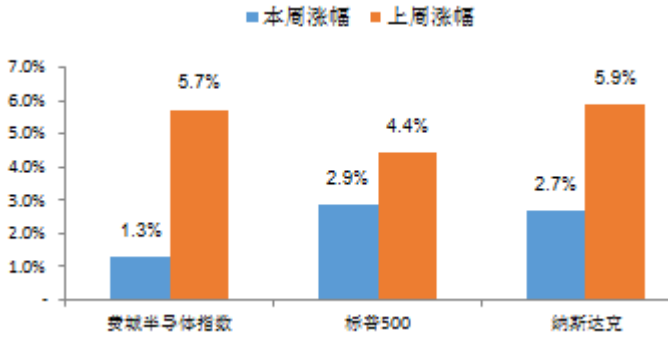
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为金山软件（3888）、京信通信（2342）和金蝶国际（0268）。跌幅榜前三位分别仁天科技控股（0885）、通达集团（0698）和长飞光纤光缆（0885）。

2、北美

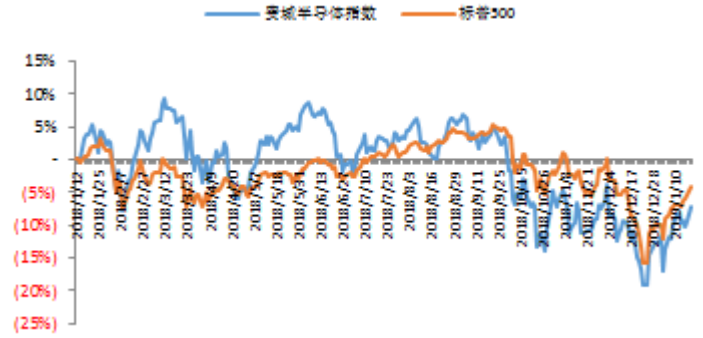
上周费城半导体指数上涨 1.3%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数分别 1.6 和 1.4 个百分点，行业市场指数走势弱于市场整体。

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



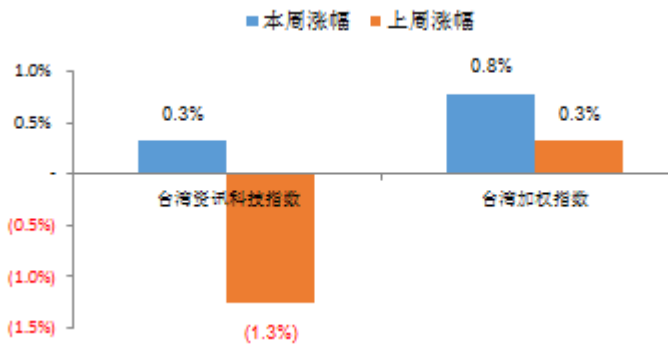
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计下跌 7.1%, 落后于标普 500 指数的 4.1% 的涨幅。

3、台湾

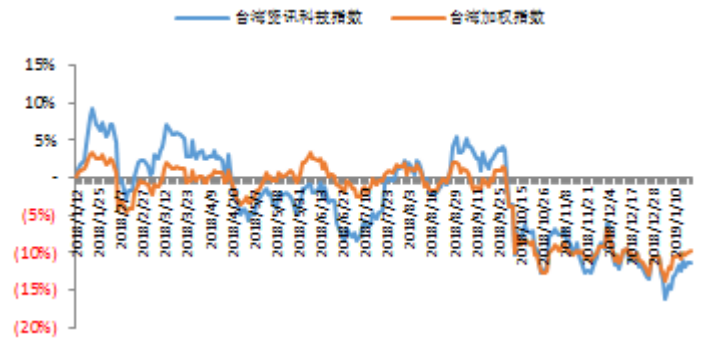
上周台湾资讯科技指数上涨 0.3%, 跑输加权指数 0.5 个百分点, 行业指数跑输大市。

图 10: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

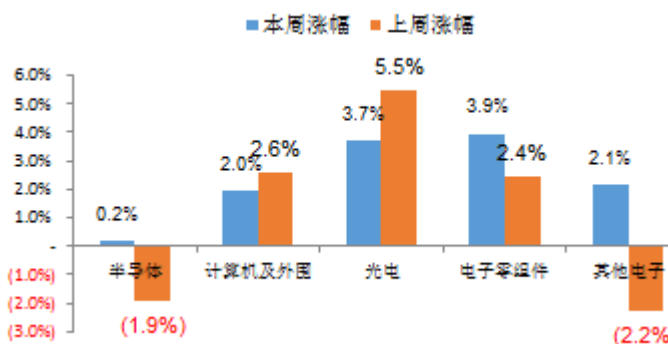
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

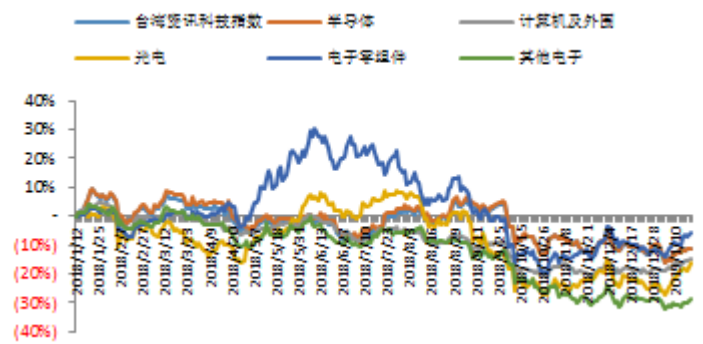
过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数下跌 11.4%, 台湾加权指数下跌 9.6%, 两者跌幅均出现缩窄, 资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

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 0.2%、2.0%、3.7%、3.9% 和 2.1%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

TSMC 拿下 AMD 7 纳米 CPU、GPU 订单 (来源: CSIA): 据韩国科技媒体《etnews》报导指出, 国外媒体和业界 15 日透露, 台积电负责量产 AMD 的图形处理器 RADEON7 和第三代 Ryzen 台式电脑处理器。AMD 近期在拉斯维加斯举行的 CES2019 (消费性电子展) 上演示了这两款产品, 并公布了生产路径图。RADEON7 是全球首款采用 7 纳米工艺的图形处理器的产品, 预计下月 7 日上市; 而第三代 Ryzen 预计今年夏天上市。值得注意的是, 两款产品都采用了微影技术, 改善了性能之外, 也减少了发热、耗电量, 后续工程除了台积电之外, 由台湾日月光和大陆通富微电负责。

三星一月动作不断, 又双叒投资一家以色列半导体公司 (来源: CSIA): 今年三星电子可谓动作不断, 14 日刚刚爆出三星将收购以色列多相机制造商 Corephotonics, 16 日又有消息称三星将于亚马逊共同投资一家以色列半导体公司 Wiliot, 以寻找未来业务的增长点。据韩国媒体 BusinessKorea 报道, 三星的风险投资部门三星风险投资公司与亚马逊以及 AveryDennison 共同完成了对这家公司 3000 万美元的 B 轮融资。据业内人士透露, Wiliot 是一家开发无电池蓝牙微型芯片的初创公司, 其产品可用于物联网应用。

相对乐观! 全球半导体材料市场今年仍能增长 2% (来源: CSIA): 韩媒 theelec 预测, 全球半导体材料市场今 (2019) 年将增长 2%, 去年由于上半年存储器行业的繁荣, 增长了 10%。虽然今年半导体材料市场的增长不如去年, 但是相比于半导体设备市场同期因设施投资 (CAPEX) 而下降 4% 来说, 还是比较乐观的。国际半导体设备协会 (SEMI) 的数据显示, 2018 年半导体材料市场增长到了 490 亿美元, 与 2017 年 (470 亿美元) 相比成长了 10%。预计今年将增长 2%, 达到 500 亿美元。主要归功于已完成投资的半导体工厂开始全面运营, 以及由于制程数量增加而导致的材料消耗增多。

集邦咨询: 2019 年第一季 DRAM 合约价跌幅扩大至近 20% (来源: SEMI): 根据集邦咨询半导体研究中心 (DRAMeXchange) 调查, 2018 年 12 月正值欧美年节时期, DRAM 成交量清淡, 因此不列入合约价计算, 意味着 12 月份合约价与 11 月份大致持平。主流模组 8GB 均价仍在 60 美元左右, 而 4GB 约在 30 美元水位, 但两种模组的最低价分别已跌破 60 与 30 美元关卡。

三星拟在印度推出廉价智能手机 迎击小米等对手 (来源: SEMI): 据路透社 14 日称, 韩国三星电子公司计划在全球发布之前, 在印度推出一个廉价智能手机系列, 旨在与小米等竞争对手争夺这一全球第二大手机市场的份额。根据技术研究机构 Counpoint 的数据, 2018 年已公布数据的三个季度中, 三星在印度以出货量计算的市场份额有两个季度落后于小米。

库克披露: 29 美元的低价刺激了 1100 万次苹果电池更换 (来源: C114): 北京时间 1 月 15 日消息, 在 29 美元低价电池更换计划的刺激下, 苹果公司去年总计更换了 1100 万块 iPhone 电池, 远超往年。知名博客 Daring Fireball 博主约翰·格鲁伯 (John Gruber) 引用匿名消息称, 苹果 CEO 蒂姆·库克 (Tim Cook) 近期在全体员工大会上披露了这一电池更换数据。库克称, 苹果在 2018 年更换的 iPhone 电池数量比正常年份多出大约 900 万块至 1000 万块。苹果一般每年更换 100 万块至 200 万块 iPhone 电池。

(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
2019/1/18	002415.SZ	海康威视	关于 2016 年限制性股票计划第一个解锁期解锁股份上市流通的提示性公告	1、公司 2016 年限制性股票计划授予的限制性股票总量为 78,490,287 股，上市日期为 2017 年 1 月 20 日； 2、本次为 2016 年限制性股票计划的第一次解锁，申请解除限售的股东人数为 2822 人，解除限售的股份为 30,140,165 股，占 2016 年授予限制性股票总量的 38.40%，占目前（截至披露前一日）公司总股本的 0.3266%； 3、本次解除限售的股份上市流通日期为 2019 年 1 月 21 日（星期一）。
2019/1/18	002456.SZ	欧菲科技	关于公司股东部分股份解除质押及部分股份质押延期购回的公告	截至本公告日，欧菲控股持有本公司股份 523,635,840 股，占本公司总股本的 19.30%，均为无限售条件流通股。本次解除质押和质押延期购回后，欧菲控股累计质押本公司股份合计 449,185,856 股，占其持有本公司股份总数的 85.78%，占本公司总股本的 16.56%。
2019/1/18	300183.SZ	东软载波	关于 2017 年限制性股票激励计划第一个解锁期解除限售股份上市流通的提示性公告	截至本公告日，公司股东裕高（中国）有限公司持有本公司股份总数 311,151,960 股，占公司总股本的 11.47%，均为无限售条件流通股；累计质押本公司股份合计 242,600,000 股，占其持有本公司股份总数的 77.97%，占公司总股本的 8.94%。 1、本次解除限售的限制性股票上市流通日：2019 年 1 月 22 日 2、本次可解除限售的限制性股票数量为 4,849,920 股，占目前公司总股本的 1.0324%，实际可上市流通的限制性股票数量为 4,742,420 股，占目前公司总股本的 1.0095%。 3、本次解除限售涉及的激励对象共计 514 人。
2019/1/17	300604.SZ	长川科技	关于 2017 年限制性股票激励计划首次授予第一个限制性股票解锁上市流通的提示性公告	1、本次解锁的限制性股票上市流通日为 2019 年 1 月 18 日。 2、公司 2017 年股权激励限制性股票首次授予第一个解锁期解锁数量为 103.4208 万股，占现有总股本 0.6936%。 3、本次申请解锁的激励对象人数为 56 名。
2019/1/18	300053.SZ	欧比特	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）	本次交易由欧比特发行股份及支付现金的方式，购买樊海东、冯锐钰等持有的佰信蓝图 99.73% 股权；购买朱正荣、彭飞宇及德合投资持有的浙江合信 100% 股权。
2019/1/17	002371.SZ	北方华创	关于非公开发行 A 股股票事项获得北京市国资委批准的公告	2019 年 1 月 16 日，公司收到实际控制人北京电子控股有限责任公司通知，其已收到北京市人民政府国有资产监督管理委员会下发的《关于北方华创科技集团股份有限公司非公开发行股票有关问题的批复》（京国资产权[2019]3 号），原则同意公司非公开发行不超过 9160.09 万 A 股股份的方案。
2019/1/18	002241.SZ	歌尔股份	2018 年度业绩预告修正公告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降 -60% -50%，盈利：85,569.05 万元 - 106,961.31 万元
2019/1/18	002241.SZ	歌尔股份	2019 年第一季度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：0% - 20%，盈利：18,380.85 万元 - 22,057.02 万元

2019/1/18	002635.SZ	安洁科技	关于全资孙公司适新金属收购苏州宝智建设开发有限公司 100% 股权的公告	苏州安洁科技股份有限公司根据发展战略及目前公司经营需要，为满足公司未来业务发展用地需要，公司全资孙公司苏州适新金属科技有限公司近日与苏州市吴中区城南街道办事处集体资产经营公司签订《股权转让协议》，适新金属拟以自筹资金收购苏州宝智建设开发有限公司 100% 股权，本次收购价格为人民币 9,257,633.02 元。
2019/1/16	300327.SZ	中颖电子	关于取得发明专利证书的公告	发明名称：一种抗漏电干扰的可调计时电路 专利号：ZL 2016 1 0948469.7
2019/1/15	300666.SH	江丰电子	关于取得专利证书的公告	截至 2018 年 12 月 31 日，公司共取得国内专利 228 项，包括发明专利 182 项，实用新型 46 项。另外，公司取得韩国发明专利 2 项、中国台湾地区发明专利 1 项。

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	9.26	251	0.30	0.77	0.99	31	12	9	2.40
603626.SH	科森科技	7.86	33	0.54	1.37	2.39	15	6	3	1.87
300183.SZ	东软载波	12.28	58	0.51	0.61	0.97	24	20	13	2.14
002156.SZ	通富微电	7.63	88	0.11	0.40	0.52	72	19	15	1.42
300458.SZ	全志科技	20.55	68	0.05	0.46	0.66	395	45	31	3.16
002185.SZ	华天科技	4.41	94	0.23	0.24	0.30	19	18	14	1.67
600584.SH	长电科技	8.77	141	0.28	0.22	0.48	31	40	18	1.05
000021.SZ	深科技	6.20	91	0.37	0.40	0.45	17	16	14	1.48
300613.SZ	富瀚微	93.50	42	2.49	2.31	3.20	38	40	29	4.18
002241.SZ	歌尔股份	7.08	230	0.68	0.45	0.57	10	16	12	1.49
002681.SZ*	奋达科技	4.81	99	0.34	0.02	0.24	14	248	20	1.57
002475.SZ	立讯精密	14.75	607	0.53	0.63	0.86	28	23	17	4.22
300408.SZ	三环集团	15.86	277	0.63	0.80	1.01	25	20	16	4.18
300433.SZ	蓝思科技	6.66	262	0.78	0.64	0.81	9	10	8	1.53
002635.SZ	安洁科技	11.65	86	0.61	0.81	1.06	19	14	11	1.25
300115.SZ	长盈精密	8.38	76	0.63	0.49	0.68	13	17	12	1.68
002106.SZ*	莱宝高科	6.70	47	0.20	0.30	0.45	34	22	15	1.25
000725.SZ*	京东方 A	2.68	933	0.22	0.15	0.21	12	18	12	1.09
002484.SZ	江海股份	6.34	52	0.23	0.28	0.33	27	23	19	1.61
002415.SZ	海康威视	28.45	2,625	1.03	1.24	1.53	28	23	19	7.89

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 19 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