

电子元器件

行业周报

手机市场苹果降价促销，半导体需求挑战依旧

投资要点

- ◆ **半导体市场设备材料仍然理想，下游需求挑战依旧：** 半导体行业数据贩卖概念 SEMI 旗下 SiliconManufacturersGroup 公布年终硅晶圆产业分析报告显示 2018 年全球硅晶圆出货总面积同比增加近 8%，创下历史新高，全年硅晶圆总营收也同时上扬 31%，SEMI 预测持续成长趋势将延续到 2021 年。从个股情况看，包括 ASML 在内的设备材料厂商情况仍然较为理想，但是与终端需求关系较为密切的设计、代工、存储等厂商的业绩情况并不理想，我们认为短期需求和库存的管理仍然面临较大的挑战，行业市场尚未有明确的转变信号，因此在业绩公布逐步进入密集期的时间段内，我们建议保持谨慎态度。
- ◆ **消费电子苹果 Q4 业绩下滑，iPhone 降价提升在华销量：** 1 月 30 日苹果公司发布 2018 年 Q4 季度业绩报告，财报显示苹果公司营收为 843 亿美元，同比下降 5%。净利润 199.65 亿美元，同比下降 0.5%。这是自 iPhone 诞生以来苹果首次在圣诞购物季出现营收和利润下滑的情况。其中 iPhone 产品线销售收入 519.82 亿美元，同比下降 15%；大中华区营收 131.69 亿美元，同比下滑 27%。库克宣布下调 iPhone 在部分海外市场的价格，将会重新审视 iPhone 的高定价策略。之后，我们可以看到 iPhone 在多个国内电商平台出现不同程度的降价以刺激需求，从电商平台的信息来看，降价后的短期销售情况获得了较好的反弹。建议关注苹果产业链立讯精密（002475）、欧菲科技（002456）、安洁科技（002635）等。
- ◆ **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 0.2%，跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 13 位。海外市场方面，香港恒生资讯科技指数走势强于行业整体，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势较弱。
- ◆ **投资建议：** 行业整体我们维持“同步大市-A”评级，整体策略方面保持谨慎态度，尽管近期市场在风险偏好有所提升的情况下，行业走势出现了反弹，但是无论是从个股的年度业绩预披露还是行业市场的数据看，在宏观贸易环境和消费市场的需求两方面均没有明显的改善预期的情况下，基本面仍然面临挑战，短期应注意风险。个股方面，消费电子市场重点推进欧菲科技（002456）、立讯精密（002475）和安洁科技（002635），半导体领域推荐全志科技（300458）和通富微电（002156）。
- ◆ **风险提示：** 中美贸易争端等潜在宏观经济不确定性影响；技术创新及消费需求变化的不确定性影响；产业政策落地存在不确定性；扩张带来的市场竞争加剧。

 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
002475	立讯精密	买入-A
002635	安洁科技	买入-A
300458	全志科技	买入-B
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	-4.16	-2.98	-11.71
绝对收益	0.77	-0.45	-27.16

分析师

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

报告联系人

 陈韵沁
 chenyunmi@huajinsec.cn
 021-20377060

相关报告

- 电子元器件：2019年1月：市场稳健，谨慎对待弱市反弹 2019-02-03
- 电子元器件：商业应用日渐成熟，无线充电势在必行 2019-01-31
- 电子元器件：半导体 IC 行业成长与 GDP 相关度持续提升，消费电子 iPhoneQ4 亚洲区销量下滑 2019-01-28
- 电子元器件：2019 转变之年，否极能否泰来？ 2019-01-24
- 电子元器件：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 2019-01-21

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.....	4
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、投资建议及重点关注个股动态.....	10
1、欧菲科技 (002456.SZ).....	11
2、安洁科技.....	11
3、立讯精密.....	12
4、全志科技.....	12
5、通富微电.....	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: 电子元器件行业关注公司列表.....	10

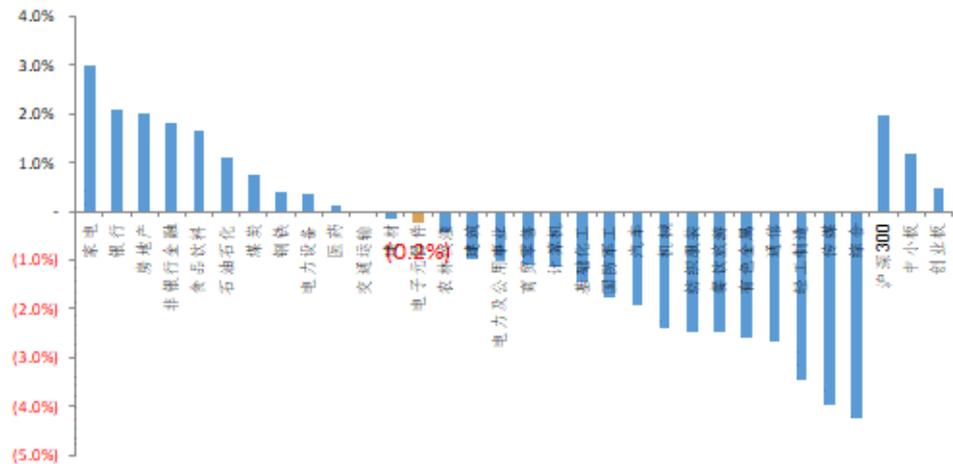
一、市场走势概述

春节前一周中信电子行业指数一级指数下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数 2.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 13 位。海外市场，香港恒生资讯科技指数走势强于整体，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势较弱。恒生资讯科技指数上涨 2.2%，跑赢恒生指数 0.9 个百分点；费城半导体指数上涨 0.5%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑输加权指数 1.3 个百分点。春节期间，恒生资讯科技和费城半导体指数分别上涨 0.2% 和 1.2%。

（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 0.2%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 13 位，排名居中。

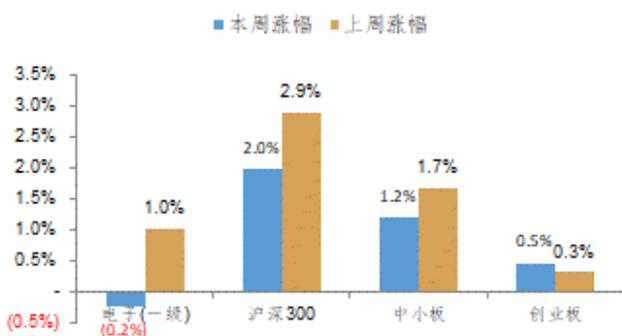
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

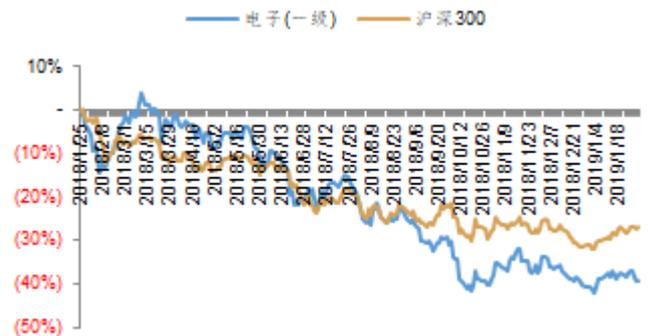
上周电子元器件行业一级指数下跌 0.2%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数分别 2.2、1.4 和 0.7 个百分点，电子行业整体走势跑输大市。

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

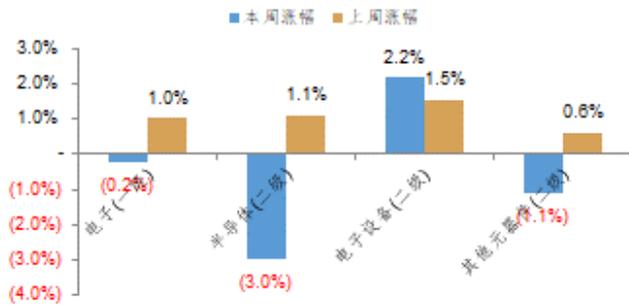


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 39.5%，沪深 300 指数为下跌 25.7%，电子行业整体跌幅有所缩小。

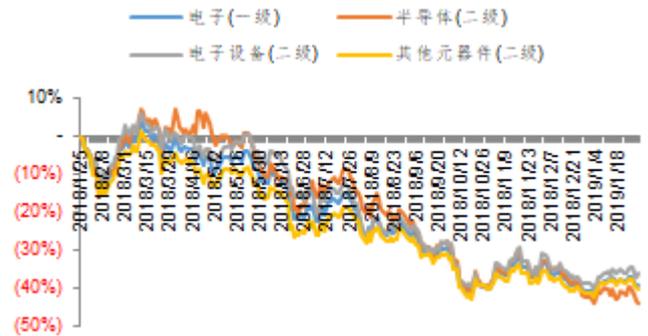
电子行业二级指数方面，子行业走势出现分化，半导体和其他元器件分别下跌 3.0 和 1.1 个百分点，电子设备和其他元器件分别上涨 2.2 百分点。

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利达光电（002189）、盈趣科技（002925）、环旭电子（601231），跌幅榜前三位分别为盈方微（000670）、雄韬科技（002733）和华铭智能（300462）。

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			
002189	利达光电	13.5%	其他元器件 II	002922	伊戈尔	(13.3%)	电子设备 II
002925	盈趣科技	12.7%	电子设备 II	300671	富满电子	(13.7%)	半导体 II
601231	环旭电子	10.1%	电子设备 II	002288	超华科技	(14.8%)	其他元器件 II
002236	大华股份	9.7%	电子设备 II	002660	茂硕电源	(15.1%)	电子设备 II
002055	得润电子	7.2%	其他元器件 II	002527	新时达	(15.7%)	电子设备 II
603936	博敏电子	7.1%	电子设备 II	002079	苏州固锝	(15.7%)	半导体 II
603328	依顿电子	6.7%	其他元器件 II	002005	德豪润达	(17.7%)	其他元器件 II
002415	海康威视	6.6%	电子设备 II	300462	华铭智能	(17.9%)	电子设备 II
002916	深南电路	6.1%	其他元器件 II	002733	雄韬股份	(18.7%)	其他元器件 II
002475	立讯精密	5.5%	其他元器件 II	000670	盈方微	(28.1%)	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。

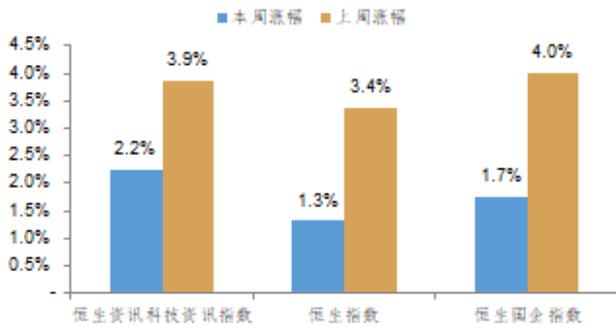
（二）海外市场走势分析

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走势较弱。香港恒生资讯科技指数上涨 2.2%，跑赢恒生指数 0.9 个百分点；费城半导体指数上涨 0.5%，跑输标普 500 指数 1.1 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑输加权指数 1.3 个百分点。春季期间，恒生资讯科技指数上涨 0.2%，费城半导体指数上涨 1.2%。

1、香港

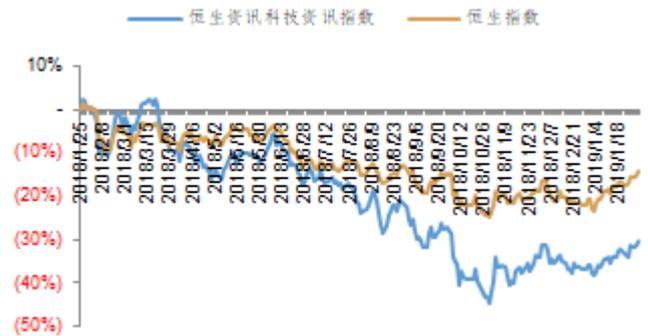
春节前一周香港恒生资讯科技指数上涨 2.2%，跑赢恒生指数和恒生国企指数分别 0.9 和 0.5 个百分点，行业指数强于行业整体。春节期间，恒生科技指数上涨 0.2%。

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 30.5%,恒生指数的下跌 14.4%,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
涨幅前五			跌幅前五		
0698	通达集团	35.9%	0354	中国软件国际	(1.0%)
3888	金山软件	32.1%	0285	比亚迪电子	(2.0%)
1337	雷蛇	29.5%	1282	中国金洋	(21.9%)
1357	美图公司	21.9%	1810	小米集团-W	(23.8%)
3690	美团点评-W	21.4%	0885	仁天科技控股	(68.9%)

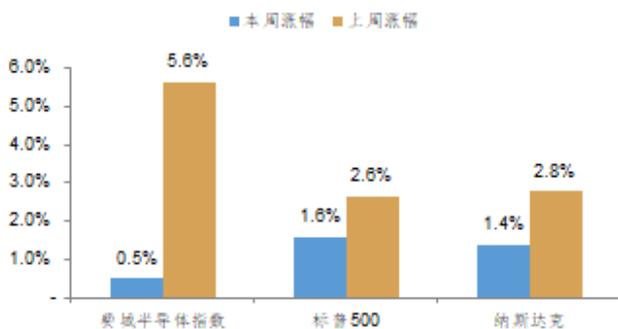
资料来源: Wind, 华金证券研究所

从行业指数成分股涨幅情况看,上周涨幅前三位分别为通达集团(0698)、金山软件(3888)和雷蛇(1337)。跌幅榜前三位分别仁天科技控股(0885)、小米集团(1810)和中国金洋(1282)。

2、北美

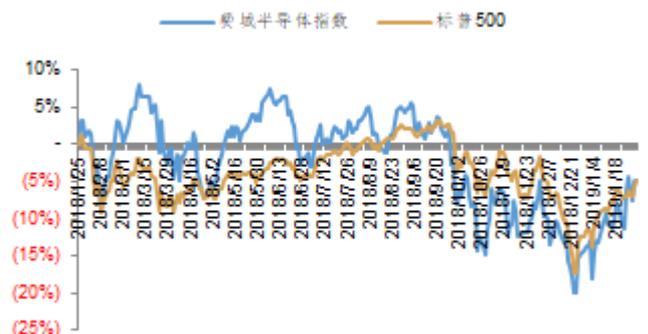
春节前一周费城半导体指数上涨 0.5%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数分别 1.1 和 0.9 个百分点，行业市场指数走势弱于市场整体。春节期间，费城半导体指数上涨 1.2%。

图 8: 费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数



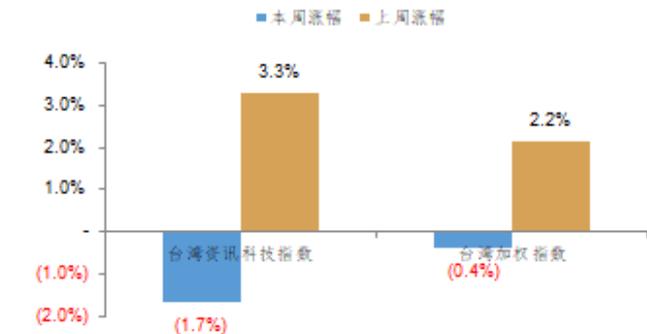
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，费城半导体指数累计下跌 4.9%，与标普 500 指数的 4.8% 的跌幅基本相当。

3、台湾

春节前一周台湾资讯科技指数下跌 1.7%，跑输加权指数 1.3 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

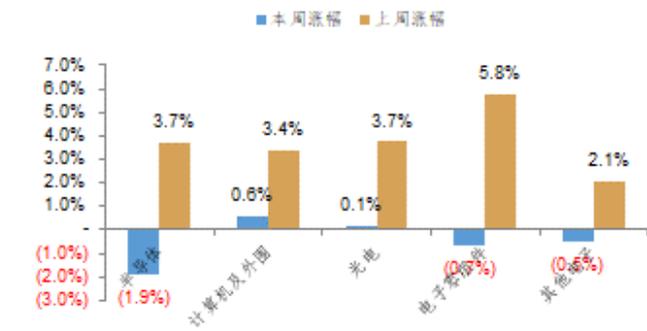
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

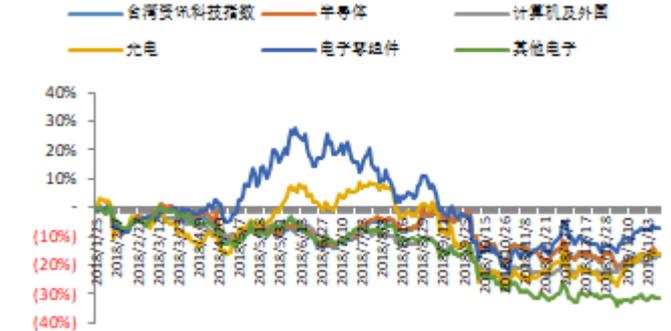
过往 250 个交易日累计涨幅，台湾资讯科技指数下跌 16.1%，台湾加权指数下跌 11.0%，两者跌幅均出现缩窄，资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

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，子行业走势出现分化，半导体、电子零组件和其他电子分别下跌 1.9%、0.7%和 0.5%，计算机及外围和光电分别上涨 0.6%和 0.1%。

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

ASML 公布 2018 年业绩，供应商火灾将影响 2019 年 Q1 营收 (来源: CSIA): 光刻巨头 ASML 29 日公布了最新财报，显示其 2018 年销售额为 109 亿欧元，净收入为 26 亿欧元。具体信息如下：1、第四季度销售额为 31 亿欧元，净收入为 7.88 亿欧元，毛利率为 44.3%；2、ASML 与尼康签署了谅解备忘录，以解决专利纠纷；3、2018 全年销售额为 109 亿欧元，净收入为 26 亿欧元；4、由于供应商出现火灾，对 2019 年第一季度销售的预期影响约为 3 亿欧元，预计将在第二季度大部分恢复；5、ASML 预计 2019 年第一季度销售额约为 21 亿欧元，毛利率约为 40%。

英特尔拟以最高 60 亿美元购并以色列芯片商 Mellanox (来源: CSIA): 处理器龙头英特尔 (intel) 对于投资以色列越来越感兴趣。除了日前宣布将针对包括以色列地区在内的英特尔晶圆厂进行扩产投资之外，还将斥资 110 亿美元在以色列兴建新的晶圆厂。而最新的外电消息显示，英特尔目前正考虑花费 55 亿到 60 亿美元的金额，用以收购以色列芯片制造商 Mellanox Technologies。

SEMI: 2018 全球硅晶圆销售回升至百亿美元 出货面积创下历史新高 (来源: CSIA): SEMI (国际半导体产业协会) 旗下 Silicon Manufacturers Group (SMG) 公布年终硅晶圆产业分析报告，2018 年全球硅晶圆出货总面积较前一年增加近 8%，创下历史新高，全年硅晶圆总营收也同时上扬 31%，是 2008 年以来首次突破百亿美元大关。根据 SEMI 统计，2018 年硅晶圆出货总面积为 12732 百万平方英寸 (millions square inches; MSI)，高于 2017 年所创下的市场最高点 11810 百万平方英寸。营收总计 113.8 亿美元，高于 2017 年的 87.1 亿美元。SEMI 全球营销长暨台湾区总裁曹世纶表示，一连 5 年，全年半导体硅晶圆出货量都达到新高水平。尽管去年市场需求强劲且营收显著成长，还是不及 2007 年所创下的市场高点。以统计资料来看，过去 10 年间，2007 年出货面积为 8661 百万平方英寸，销售金额约 121 亿美元，隔年，出货面积略降至 8137 百万平方英寸，金额为 114 亿美元，且在全球金融海啸发生背景下，2009 年市场急速缩手，当年出货面积掉到 6707 百万平方英寸，销售金额更比 2008 年接近腰斩，仅 67 亿美元。

闪存 IC 厂慧荣估下半年 NAND 价格回稳 2019 全年营收、毛利率与去年持平 (来源: CSIA): 慧荣科技 (SIMO) 30 日公布 2018 年财报，全年度营收 5.3 亿美元，年增 1%，毛利率 49.3%，税后净利 1.23 亿美元，每单位稀释之美国存托凭证 (ADS) 盈余 3.41 美元 (约新台币 105 元)。展望 2019 年，慧荣预估，第 1 季因季节性因素、NAND 价格迅速下滑及各种不确定因素影响，营收将比前一季衰退 16-21%，毛利率介于 47% 至 50%。不过，慧荣看好下半年因 NAND 价格回稳，带动 SSD 控制芯片营收成长，2019 年全年营收约为持平，毛利率在产品组合不变的前提下也将与 2018 年相近。

LG 电子四季度运营利润 6850 万美元 同比下滑 80% (来源: SEMI): 韩国 LG 电子周四公布，第四季营业利润较上年同期下滑 80%，至 760 亿韩元 (6850 万美元)，符合本月稍早发布的财测。当季营业收入下滑 7% 至 15.8 万亿韩元，符合该公司的预估。

联发科财报会 蔡力行: 2019 年营收估持平或微幅增长 (来源: CSIA): 联发科 30 日举行财报会，公布 2018 年营收 2380 亿元新台币 (单位下同)，比前一年微幅下滑 0.07%，毛利率 38.5%，年增 2.9 个百分点，税后净利 207.82 亿元，年减 13.7%，每股税后盈余 13.26 元，低于前一年度的 15.56 元，为 6 年低点。展望首季，执行长蔡力行定调，“出货增长不容易”；年营收将持平或微幅增长。联发科第 4 季合并营收 608.92 亿元，比前季下滑 9.2%，毛利率 38.9%，季增 0.4 个百分点，单季营业利益 38.51 亿元，季减 39%，主要因前一季度有一次性处分利益贡献比较基期较高，税后净利 37.52 亿元，季减 45.4%，年减 63.1%，每股税后盈余 2.42 元。对于首季财测，因季节性因素，加上渠道库存问题，联发科预估，营收将落在 487 亿元到 536 亿元，季减约 12-20%，毛利率则是落在 38-41% 间。至于全年运营方向，蔡力行略显保守，预期僵持平或微幅增长。值得注意的，联发科本季开始将不公布智能手机芯片和平板电脑出货量，但强调，新产品规格推出下，手机芯

片营收应会持平或增加。

联电预计 Q1 客户晶圆需求将进一步减缓 (来源: SEMI): 联华电子今(29)日公布 2018 年第四季财务报告, 合并营业收入为 355.2 亿元(新台币, 下同), 较上季的 393.9 亿元减少 9.8%, 与去年同期的 366.3 亿元相比减少 3.0%, 单季毛利率为 13%, 归属母公司亏损为 17.1 亿元, 每股普通股亏损为 0.14 元。联电总经理王石表示, 去年第四季联电晶圆专工营收达到 354.9 亿, 较上季减少 9.8%, 营业亏损率为 1.3%。整体的产能利用率来到 88%, 出货量为 171 万片约当八英寸晶圆。虽然第四季度晶圆需求减缓, 联电在 8 英寸和成熟 12 英寸制程仍继续保持稳定的产能利用率。

三款新 iPhone 大曝光: USB-C 接口/全新配色 售价不变 (来源: C114): 据外媒报道, iPhone XS、XS Max 以及 XR 都将在今年迎来继任机型。三款新机将继续采用刘海屏设计(预计开口尺寸会变小), 其中新款 iPhone XS Max 将提供后置三摄镜头, 而新款 iPhone XR 则会首次配备升级的双摄镜头。

苹果降价约 20 天后 iPhone 在华电商平台销量增长超 70% (来源: C114): 19 年一月份, 苏宁宣布苹果 iPhone 从 1 月 11 日到 1 月 30 日开启降价促销, 苏宁平台所销售的 iPhone 销量增长 83%, 其中 iPhone 8 和 iPhone XR 最受欢迎; 而天猫则在 1 月 13 日对 iPhone 采取大幅降价促销, 截至 1 月 29 日, 天猫平台上 iPhone 销量增长 76%。

(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
2019/1/30	300183.SZ	富瀚微	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下降: 43.43% - 54.74%, 盈利: 4,800 万元-6,000 万元
2019/1/30	002681.SZ	奋达科技	减资公告	深圳市奋达科技股份有限公司于 2019 年 1 月 28 日召开的第三届董事会第二十八次会议审议通过了《关于回购注销已不符合激励条件的激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的议案》, 鉴于 2018 年股权激励计划激励对象肖渊、李东平因个人原因离职, 已不符合激励条件, 根据《2018 年股权激励计划(草案)》的相关规定, 公司董事会将对其持有的已获授但尚未解锁的 908,509 股限制性股票进行回购注销, 回购价格 3.4416 元/股。本次回购注销完成后, 公司总股本由 2,064,625,703 股调整为 2,063,717,194 股, 注册资本由人民币 2,064,625,703 元调整为 2,063,717,194 元。
2019/1/31	002156.SZ	通富微电	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上升: 0%-30%, 盈利: 12,212.94 万元-15,876.82 万元
2019/1/31	300671.SZ	欧菲科技	2018 年度业绩快报	报告期内, 公司实现营业总收入 4,305,049.96 万元, 较上年同期增长 27.40%; 营业利润 189,388.17 万元, 较上年同期增长 97.98%; 利润总额 205,687.09 万元, 较上年同期增长 109.19%; 归属于上市公司股东的净利润 183,946.79 万元, 较上年同期增长 123.64%。
2019/1/31	300115.SZ	长盈精密	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下降: 98%-70%, 盈利: 1,141.93 万元-17,128.97 万元
2019/1/31	300433.SZ	蓝思科技	关于首次回购公司股份的公告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降: 70%-55%, 盈利: 61,409.32 万元-92,113.98 万元
2019/1/31	000725.SZ	京东方 A	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下降: 55% - 54%, 盈利: 338,000 万元-350,000 万元。
2019/1/31	600584.SH	长电科技	2018 年年度业绩预亏公告	1、公司 2018 年年度业绩预计亏损 76,000 万元到 89,000 万元。 2、预计公司 2018 年年度业绩归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润为-114,000 万元到-127,000 万元。
2019/1/31	300604.SZ	长川科技	2018 年年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润比上年同期: (-35%)-(-10%) 盈利: 3266.44 万元-4522.76 万元

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议继续维持月度投资策略谨慎为主，春节前市场的风险偏好度有所提升，预计节后仍然维持，但是公司业绩预告的整体情况并不理想，行业基本面在宏观贸易环境和消费市场的需求两方面均没有明显的改善预期，因此建议保持谨慎，维持行业“同步大市-A”的整体评级。重点推荐公司包括欧菲科技（002456）、立讯精密（002475）、安洁科技（002635）、全志科技（300458）、通富微电（002156）。

表 4：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2017）	PE（2018E）	PE（2019E）	PB
重点推荐							
002456.SZ	欧菲科技	10.38	282	34	14	11	2.56
002635.SZ	安洁科技	16.70	687	176	116	85	4.78
002475.SZ	立讯精密	10.90	80	5	3	2	1.17
300458.SZ	全志科技	18.75	62	359	35	29	2.88
002156.SZ	通富微电	7.45	86	70	44	21	1.39
其他关注							
*600667.SH	太极实业	5.56	117	28	22	17	1.88
*002185.SZ	华天科技	4.55	97	20	19	15	1.72
*300613.SZ	富瀚微	91.86	42	39	40	29	4.11
*300183.SZ	东软载波	12.03	57	24	24	16	1.99
*002241.SZ	歌尔股份	6.82	221	10	16	13	1.44
*300408.SZ	三环集团	17.44	304	28	22	17	4.60
*300433.SZ	蓝思科技	6.08	239	12	10	8	1.39
*300115.SZ	长盈精密	7.84	71	12	21	13	1.57
*603626.SH	科森科技	6.97	29	13	9	7	1.65
*002106.SZ	莱宝高科	7.08	50	35	24	16	1.32
*000050.SZ	深天马 A	9.57	196	24	10	8	0.75
*601231.SH	环旭电子	9.72	211	16	16	13	2.25
*002484.SZ	江海股份	6.23	51	27	22	19	1.58
*600563.SH	法拉电子	45.29	102	24	22	19	4.38
*002415.SZ	海康威视	31.53	2,948	31	26	21	8.34

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 2 月 10 日）

1、欧菲科技（002456.SZ）

近期动态及最新财务数据：

公司发布业绩快报，2018 年全年销售收入同比上升 27.40%为 430.5 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 123.64%为 18.4 亿元人民币，基本 eps 同比上升 123.34%为 0.69。

核心投资观点：

1) 生物识别市场是公司近期业绩发展的主要方向：1) 由苹果 iPhone X 引领的人脸识别市场拥有广阔的发展空间，公司在核心客户的供应链体系中有稳健的布局；2) 屏下指纹识别在安卓阵营中渗透迅速，公司作为模组核心供应商。

2) 摄像头市场仍然是消费电子创新中具备良好活力的领域：1) 包括双摄、三摄在内的多摄像头趋势已经被行业品牌商充分接纳，对于公司在单机价值量和盈利能力方面均由正面推动作用；2) 公司积极布局的镜头业务为公司的产业链延伸和扩张将会带来良好的成长机会。

3) 汽车电子新兴业务前景广阔：公司积极布局 HMI、ADAS 和车身电子 ECU 等汽车电子市场，凭借在光学方面的良好储备，有效卡位汽车电子行业，为公司的长期发展打下基础。

风险提示：国内外核心客户的终端产品出货量不及预期风险；模组市场产能增加带来的竞争压力提升；屏下指纹等新品的市场需求不及预期；汽车电子市场客户认证推进过程不及预期。

2、安洁科技

近期动态及最新财务数据：

1) 公司全资孙公司苏州适新金属完成人民币 9,257,633.02 元收购苏州宝智开发 100%股权。

2) 公司公告预计 2018 年全年威博精密的商誉减值金额将超过公司半年报中计提威博精密的商誉减值准备金额 23,000 万元人民币。

核心投资观点：

1) 无线充电业务的市场空间：通过收购威斯东山进入无线充电板块业务后，短期来看进入到核心智能手机及消费电子终端的供应链体系中，中长期看，公司通过技术合作等方式从智能终端的无线充电向新能源汽车的无线充电市场拓展。

2) 现有业务的出货量和价值量扩张：1) 在智能汽车核心供应商的供应链体系中有望享受客户出货量大幅度提升带来的膜组件的增量；2) 消费电子则一方面能够在已有大客户中提升单机价值量，另一方面也是能够有效拓展新的大客户业务量。

风险提示：公司的核心业绩风险来源两个方面：1) 威博精密的商誉减值风险，目前我们认为在业绩补偿与商誉减值对于净利润的共同影响是短期不确定性的主要因素；2) 自身现有业务的风险，包括：消费电子核心客户的终端产品出货量不及预期；产品单价和单体价值量的波动存在风险；产品创新速度不及预期的影响；全球宏观经济以及国际贸易争端对公司的需求波动影响。

3、立讯精密

近期动态及最新财务数据:

公司公告上修正 2018 年度业绩预告区间, 预计 2018 年归属于上市公司股东的净利润同比上升 55.00% - 65.00%, 为 26.2 亿元 - 27.9 亿元, 高于之前预计的 45% - 55% 的增长空间。

核心投资观点:

1) 传统业务规模增加: 在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中, 公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期,

2) 新兴业务拓展顺利: 1) 公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系, 为公司未来的发展打下坚实基础; 2) 汽车电子在智能化需求的推进下, 也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示: 大客户新品导入及整体出货量不及预期; 宏观环境不确定性, 中美贸易冲突加剧风险; 产业链价格竞争加剧; 通信及汽车市场的拓展不及预期带来的成长前景的风险。

4、全志科技

近期动态及最新财务数据:

1) 公司发布业绩预告, 2018 年全年归属上市公司股东净利润同比上升 534.72% - 638.59%, 为 1.1 亿元 - 1.28 亿元人民币。

2) 持有本公司股份 2,315,297 股 (占公司总股本比例为 0.70%) 的股东李智 (前副总经理) 计划以集中竞价、大宗交易或协议转让等方式减持公司股份不超过 380,800 股 (占公司总股本比例 0.11%), 减持期间为 2019 年 1 月 25 日至 2019 年 7 月 24 日。

核心投资观点:

1) 半导体行业层面: 智能家居和物联网产业有望成为新一轮需求驱动上行周期的核心驱动力, 公司作为在相关领域内 SoC 的核心供应商, 有望受益于产业的发展带来的发展前景。

2) 芯片国产化主题层面: 公司作为国内的半导体设计公司, 一方面在国内芯片国产化信息安全可控的需求中, 符合产业政策支持的核心板块, 另外一方面也受益于国内终端产品出货量增加, 在性价比方面的优势有望成为国产化的重要驱动力。

3) 产品技术储备: 传统平板电脑、OTT 机顶盒市场竞争状况趋于平稳, 公司在研发投入方面的技术储备逐步成熟完善, 未来的费用率水平可控。

风险提示: 宏观经济波动影响半导体产业终端需求成长; 产业链上游供应波动影响公司出货风险; 公司研发投入后产出效果不及市场预期风险; 智能产品市场竞争加剧带来的盈利波动风险; 汇率波动对公司盈利能力的风险。

5、通富微电

近期动态及最新财务数据:

公司发布业绩预告修正公告, 2018 年全年归属上市公司股东净利润同比上升 0% - 30%, 为 112,212.94 万元 - 15,876.82 万元。

核心投资观点:

1) **行业市场层面:** 公司作为国内三大半导体集成电路封测行业的龙头之一, 在全球半导体行业产业链逐步向中国大陆转移的过程中, 通过内生外延扩张的过程具备了有效的竞争力, 进而有望受益于产业的转移红利。

2) **自身产能建设推进:** 公司在南通崇川总部、南通苏通产业园以及合肥的三大产业基地均实现了有效的量产, 而通过收购 AMD 的封测产线不仅获得了苏州和槟城的产能, 更为重要的是在 FC-BGA 等先进封装制程方面, 拥有了全球领先的实力, 结合公司在传统海外客户方面的良好口碑, 未来的成长前景值得期待。

3) **芯片国产化人工智能主题:** 一方面芯片国产化中封测行业拥有了良好的技术储备, 另外一方面核心客户之一的 AMD 也是人工智能市场的领先供应商之一, 对于公司在市场的关注度提升带来了积极正面的影响。

风险提示: AMD 等核心客户终端需求不及预期带来出货量下降; 合肥及苏通新生产基地产能利用率及良率提升不及预期; 行业市场短期下行影响公司盈利能力。

四、风险提示

包括贸易争端在内的宏观经济不确定性对于行业需求的影响；

技术创新及消费的市场的偏好变化对于产业链的不确定性影响；

包括集成电路国产化、支持 5G 及 AI 发展的产业政策落地存在不及预期的可能；

产能资本扩张带来的市场竞争超预期加剧。

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