

# 电子元器件

# 行业周报

## 半导体中芯国际 14nm 量产提前，消费电子 MWC2019 5G/折叠屏手机成焦点

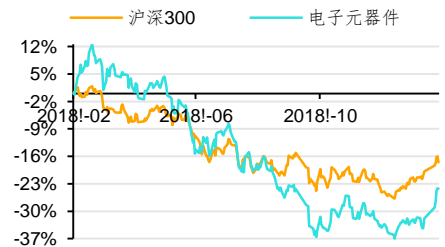
 投资评级 **同步大市-A 维持**

### 投资要点

- ◆ **半导体中芯国际四季度业绩基本持平，14nm 量产提前：**2月14日中芯国际公布2018年度第四季度业绩，Q4实现营业收入7.88亿美元，同比基本持平，毛利率为17.0%，同比下降1.9%。2018年全年公司实现营收33.6亿美元，同比增长8.3%，创历史新高，连续4年持续成长，实现利润1.34亿美元，毛利率为22.2%。先进制程方面，14nm据透露或将于今年6月量产，目前第一代FinFET 14nm工艺进入客户验证阶段，比原计划的今年下半年量产进度加快了半年以上，实现了先进技术路线图的重要跨越。同时，中芯国际首次透露12nm等更先进工艺的研发也在全面进行中。
- ◆ **消费电子 5G/折叠屏手机成焦点，MWC2019 开幕在即：**2月25~28日，MWC2019将在西班牙巴塞罗那召开，5G和折叠屏手机成为厂商必争之地。早于2018年10月柔宇科技发布了首款折叠屏手机柔派；三星18年11月在开发者大会上首次展示OLED折叠屏手机，并宣布将于2月20日发布，三星移动部门总裁高东真表示首批交付数量至少为100万部，同时三星旗舰S10也将于近期亮相；华为余承东宣布将于2月24日MWC发布首款5G手机，同时也是折叠屏手机。OPPO和vivo也将推出5G概念机型。我们预期MWC2019将以5G为主导，折叠屏将开启手机形态创新热潮，相关主题有望带动产业链估值修复情绪。
- ◆ **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11%，跑赢沪深300指数8.2个百分点，在29个一级行业指数中位列第1位。海外市场方面，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势较强，强于行业整体，香港恒生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。

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	7.35	-0.12	-6.79
绝对收益	12.73	2.37	-22.63

### 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：手机市场苹果降价促销，半导体需求挑战依旧 2019-02-11
- 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

## 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、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

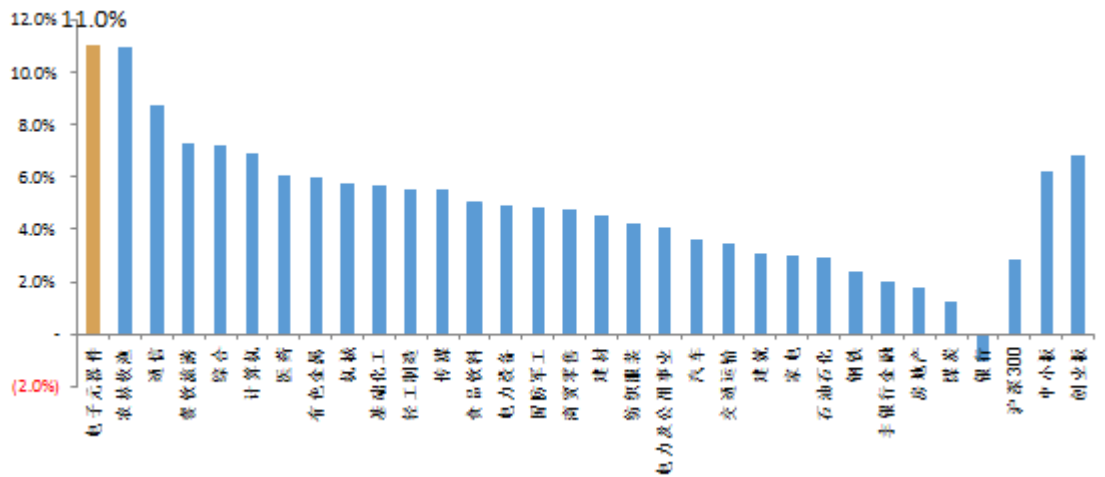
## 一、市场走势概述

上周中信电子行业指数一级指数上涨 11%，跑赢沪深 300 指数 8.2 个百分点，在 29 个一级行业指数中位列第 1 位。海外市场方面，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势较强，强于行业整体，香港恒生资讯科技指数走势较弱。费城半导体指数上涨 3.7%，跑赢标普 500 指数 1.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑赢加权指数 0.6 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑输恒生指数 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 11%，在 29 个中信行业一级指数中位列第 1 位，排名榜首。

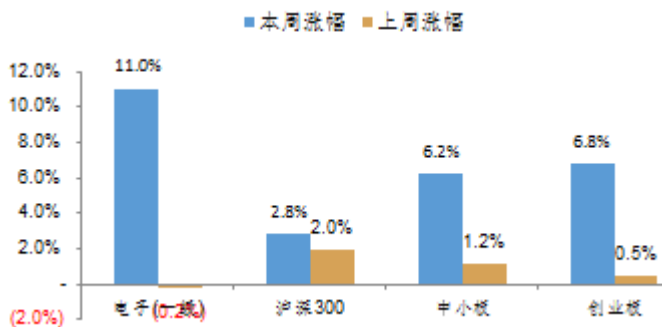
图 1：中信行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

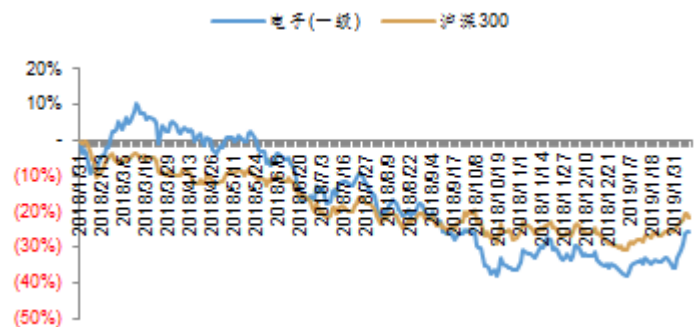
上周电子元器件行业一级指数上涨 11.0%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数分别 8.2、4.8 和 4.2 个百分点，电子行业整体走势跑赢大市。

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

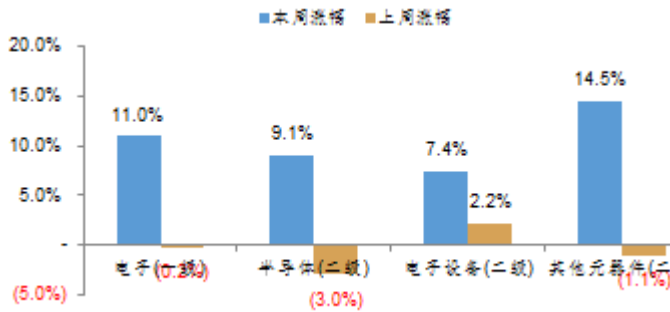


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 19.1%，沪深 300 指数为下跌 13.1%，电子行业整体跌幅上周大幅缩窄。

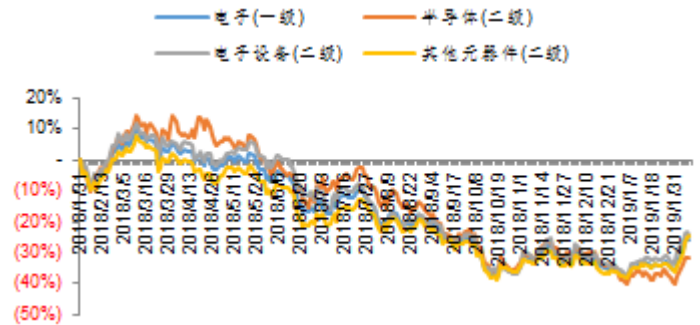
电子行业二级指数方面，子行业走势基本一致，半导体、电子设备和其他元器件分别上涨 9.1%、7.4 和 14.5 个百分点。

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领益智造（002600）、联得装备（300545）、锦富技术（300128），跌幅榜前三位分别为思维列控（603508）、深南电路（002916）和金亚科技（603508）。

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			
002600	领益智造	61.1%	其他元器件 II	300014	亿纬锂能	1.3%	其他元器件 II
300545	联得装备	53.8%	电子设备 II	002415	海康威视	1.3%	电子设备 II
300128	锦富技术	52.3%	其他元器件 II	002371	北方华创	1.2%	电子设备 II
600707	彩虹股份	47.4%	其他元器件 II	300282	三盛教育	0.7%	其他元器件 II
000050	深天马 A	27.4%	其他元器件 II	300102	乾照光电	0.7%	半导体 II
000725	京东方 A	25.9%	其他元器件 II	300661	圣邦股份	0.5%	半导体 II
002845	同兴达	23.9%	电子设备 II	603659	璞泰来	0.3%	半导体 II
300566	激智科技	23.6%	电子设备 II	300028	金亚科技	-	电子设备 II
002938	鹏鼎控股	22.8%	电子设备 II	002916	深南电路	(0.8%)	其他元器件 II
000536	华映科技	21.8%	其他元器件 II	603508	思维列控	(1.6%)	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。

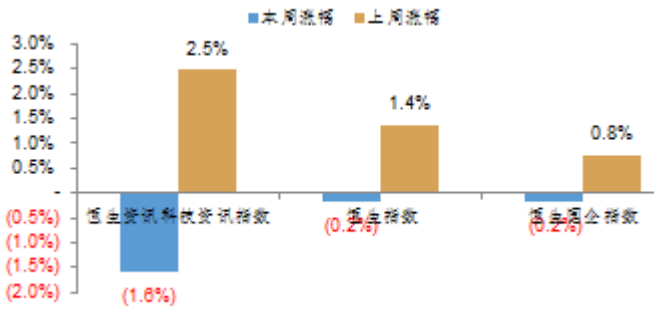
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数走势较强，强于行业整体，香港恒生资讯科技指数走势较弱。费城半导体指数上涨 3.7%，跑赢标普 500 指数 1.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑赢加权指数 0.6 个百分点；香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑输恒生指数 1.4 个百分点。

## 1、香港

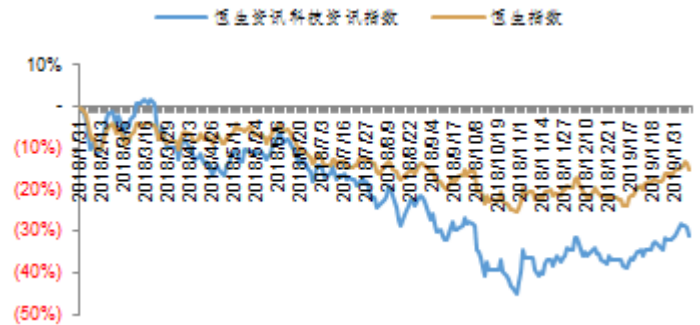
上周香港恒生资讯科技指数下跌 1.6%，跑输恒生指数和恒生国企指数分别 1.4 和 1.4 个百分点，行业指数弱于行业整体。

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 22.6%，恒生指数的下跌 5.4%，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		
0732	信利国际	19.1%	0861	神州控股	(4.2%)
0763	中兴通讯	14.3%	0799	IGG	(5.1%)
1810	小米集团-W	8.6%	0303	VTECH HOLDINGS	(6.4%)
0981	中芯国际	7.8%	0698	通达集团	(8.9%)
0241	阿里健康	7.2%	1282	中国金洋	(12.8%)

资料来源：Wind，华金证券研究所

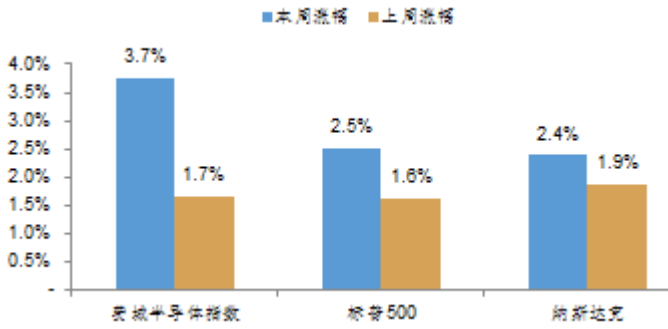
从行业指数成分股涨幅情况看，上周涨幅前三位分别为信利国际（0732）、京信通信（2342）和中兴通讯（0763）。跌幅榜前三位分别中国金洋（1282）、通达集团（0698）和 VTECH HOLDINGS（0303）。

## 2、北美

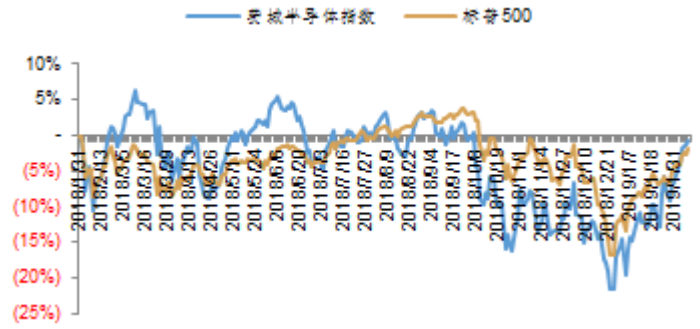
上周费城半导体指数上涨 3.7%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数分别 1.2 和 1.3 个百分点，行业市场指数走势强于市场整体。

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



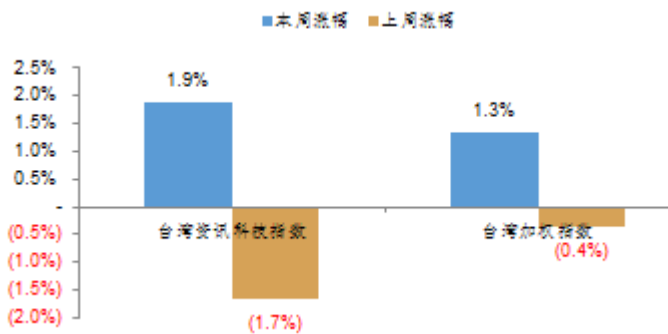
资料来源: Wind, 华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅, 费城半导体指数累计上涨 7.6%, 领先于标普 500 指数的 6.0% 的涨幅。

### 3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 1.9%, 跑赢加权指数 0.6 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

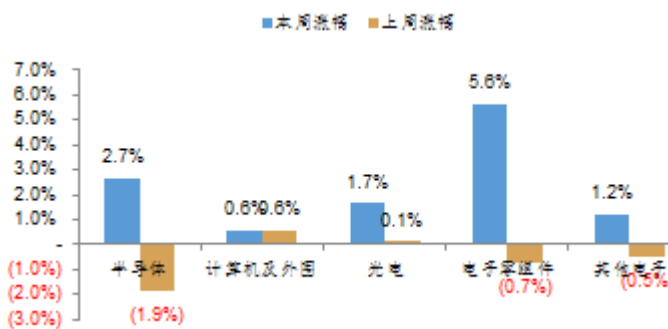
图 11: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

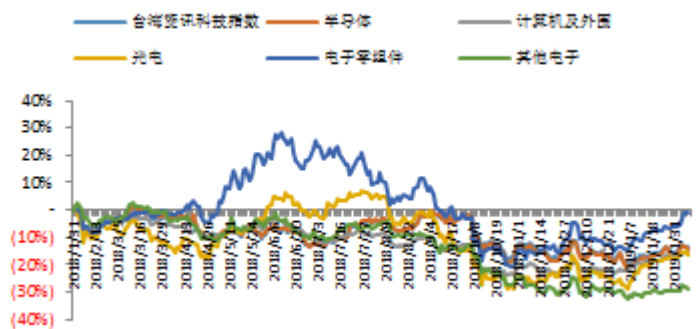
过往 250 个交易日累计涨幅, 台湾资讯科技指数下跌 6.1%, 台湾加权指数下跌 3.0%, 两者跌幅均出现缩窄, 资讯科技指数走势弱于台湾加权指数。

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 0.6%、1.7%、5.6%和 1.2%。

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### (一) 行业主要新闻汇总

**AMD: GPU 库存水平在第二季度恢复正常 (来源: CSIA):** 2月13日, 据彭博社报道, 在高盛科技峰会上, AMD 的首席执行官丽莎苏 (LisaSu) 表示, GPU 库存水平在第一季度将有所提升, 并在第二季度恢复正常。另外, LisaSu 表示, AMD 在电脑市场的各个部分都看到了增长机会, 包括商业和教育。在 NewRome 设计发布后, AMD 预计今年晚些时候服务器市场会有所增长。除此之外, 控制台业务在中期内也能保持良好态势, 随着在数据中心取得一定进展, AMD 预计下半年整体将实现更好的增长。

**SiC 热! 意法半导体收购 Norstel 55% 股权 (来源: CSIA):** 日前, 意法半导体宣布, 公司已签署协议, 收购瑞典碳化硅 (SiC) 晶圆制造商 Norstel AB (“Norstel”) 的多数股权。交易完成后, 意法半导体将在全球产能受限的情况下控制部分 SiC 器件的整个供应链。根据协议, 意法半导体此次将收购 Norstel 55% 股权, 并可根据某些条件选择收购剩余的 45% 股权, 如果行使这些条件, 收购总额将达 1.375 亿美元, 并以现金支付。意法半导体总裁兼 CEO Jean-Marc Chery 表示, 意法半导体是目前唯一一家大规模生产汽车级 SiC 的半导体公司, 公司希望在工业和汽车应用的数量和广度上建立在 SiC 方面的强劲势头, 以继续保持在市场上的领先地位, 收购 Norstel 的多数股权是加强公司 SiC 生态系统的又一步, 将增强公司的灵活性、提高产量和质量, 并支持公司的长期碳化硅路线图和业务。

**世界先进宣布以 2.36 亿美元收购格芯新加坡 8 英寸晶圆厂 (来源: CSIA):** 世界先进公告去年运营成绩单, 包括营收与获利同创历史新高纪录。而看好 8 英寸晶圆的客户需求不断, 世界先进决定斥资 2.36 亿美元收购格芯新加坡 8 英寸晶圆厂, 这和近期台积电宣告将在南科六厂旁新建一座 8 英寸厂、联电也将持续扩充 8 英寸产能来看, 今年 8 英寸晶圆的相关应用需求可期。为满足客户产能及技术的需求, 世界先进宣布将购买格芯位于新加坡 Tampines 的 8 英寸晶圆 3E 厂房、厂务设施、机器设备及微机电 (MEMS) 知识产权与业务, 交易总金额 2.36 亿美元, 交割日定 2018 年 12 月 31 日。世界先进指出, 格芯晶圆 3E 厂现有月产能 3.5 万片 8 英寸晶圆, 世界先进每年将可增加超过 40 万片 8 英寸晶圆产能; 世界先进将承接晶圆厂的所有员工, 并将接手晶圆厂生产的客户产品及 MEMS 客户。

**隆达、光宝科公布 1 月份营收, 同比一降一升 (来源: CSIA):** 近日, 台系 LED 厂开始披露 2019 年 1 月份业绩, 继晶电之后, 隆达及光宝科也相继公布 1 月份营收, 前者同比下降; 后者营收同比微增。隆达公布 2019 年 1 月合并营收 8.5 亿元 (新台币, 下同), 月增 19.1%, 年减 12%; 隆达表示, 虽照明成品业务持续收敛中, 但照明模块及背光等产品出货增加而营收上扬。光宝科 1 月营收为 156.1 亿元。不含已转让之手机相机模块事业及便携式机构事业, 营收年增 8%、月减 3%。光宝科表示, 光电部门 1 月营收贡献度为 16%, 整体 LED 相关产品营收月增超过一成。信息产品部门营收贡献度为 63%, 信息产品部门营收比去年同期成长近一成。储存装置部门元月份占营收比重为 16%, 储存装置部门比去年同期成长近两成。

**IC Insights: 台湾晶圆厂产能全球第一, 大陆地区增长最快 (来源: SEMI):** 今 (14) 日, 市场调查机构 IC Insights 发布了各个地区或国家晶圆厂月产能排名, 其中台湾地区排名第一, 韩国排名第二, 日本排名第三, 美国排名第四, 大陆地区排名第五。根据报告显示, 台湾晶圆厂月产能达 412.6 万片约当 8 英寸晶圆, 占全球比重 21.8%, 位居第一。大陆晶圆厂月产能 236.1 万片约当 8 英寸晶圆, 全球比重 12.5%, 居第五, 比重较 2017 年的 10.8% 攀升 1.7 个百分点, 是增加最多的地区。2018 年, 有关大陆创业公司及其新晶圆厂的大量热议。与此同时, 其他全球公司去年扩大了在中国的制造业务, 因此预计大陆的产能份额将显著增加。

**2019 年 1 月国内手机市场出货量为 3404.8 万部 同比降 12.8% (来源: C114):** C114 讯 2 月 14 日消息 (乐思) 2019 年 1 月, 国内手机市场总体出货量 3404.8 万部, 同比下降 12.8%, 环比下

降 4.6%。其中 4G 手机 3235.4 万部，同比下降 11.0%，在同期手机出货量中占比 95.0%，另有 2G 手机 169.3 万部。



## (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
2019/2/13	300327.SZ	中颖电子	关于取得发明专利证书的公告	<p>本发明提供一种改进的数字隔离器线圈及其制作方法，通过改善数字隔离器线圈的水平方向耐压，减少受到封装以及后续存储环境的影响。不仅改善了水平方向的隔绝能力，减少后段封装工艺或者存储环境的影响，而且缩小了芯片的面积，降低了成本。</p> <p>发明名称：一种改进的数字隔离器线圈及其制作方法                      专利号：ZL 2016 1 0948113.3                      专利类型：发明专利</p> <p>根据江苏省发展和改革委员会、江苏省财政厅发布的《省发展改革委 省财政厅关于下达 2018 年度省级战略性新兴产业发展专项资金及项目投资计划的通知》（苏发改高技[2018]1359 号）和连云港市发展和改革委员会发布的《关于转发〈省发展改革委 省财政厅关于下达 2018 年度省级战略性新兴产业发展专项资金及项目投资计划的通知〉的通知》（连发改高技发[2019]12 号），江苏太平洋石英股份有限公司获得政府补助资金 2,000 万元，用于公司年产 6,000 吨电子级石英产品项目。公司于 2019 年 2 月 12 日已收到补助资金 1,400 万元整，根据《江苏省省级战略性新兴产业发展专项资金管理暂行办法》（苏政办发[2012]172 号）文件的规定，剩余补助资金 600 万元将根据项目验收意见及资金审计报告再行拨付。</p>
2019/2/13	603688.SZ	石英股份	关于获得政府补助资金的公告	<p>截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价方式回购股份 22,468,408 股，占公司总股本的 1.0883%，最高成交价为 4.22 元/股，最低成交价为 3.57 元/股，成交的总金额为 89,229,472.89 元（不含交易费用），符合既定方案。</p> <p>自 2018 年 11 月 2 日公司首次回购公司股份之日起，公司持续进行了股份回购，截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 7,370,000 股，占公司总股本的 0.81%，最高成交价为 9.03 元/股，最低成交价为 7.43 元/股，支付的总金额为 59,006,668.13 元（不含交易费用）。</p>
2019/2/12	002681.SZ	奋达科技	关于回购公司股份的进展公告	<p>公司 2019 年 1 月合并营业收入为人民币 3,224,637,002.51 元，较去年同期的合并营业收入增长 30.36%。</p> <p>2018 年度，公司实现营业总收入 49,809,885,519.34 元，比上年同期增长 18.86%；实现营业利润 12,356,372,039.95 元，比上年同期增长 18.32%；实现利润总额 12,489,078,074.40 元，比上年同期增长 19.09%；实现归属于上市公司股东的净利润 11,335,992,570.44 元，比上年同期增长 20.46%。</p>
2019/2/12	300115.SZ	长盈精密	关于回购公司股份的进展公告	
2019/2/14	601231.SZ	环旭电子	2019 年 1 月营业收入简报	
2019/2/15	002415.SZ	海康威视	2018 年度业绩快报	

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	11.72	318	8.23	20.52	25.75	39
002475.SZ	立讯精密	17.10	704	16.91	27.06	38.67	42
002635.SZ	安洁科技	12.53	92	3.92	5.90	8.05	24
300458.SZ	全志科技	19.92	66	0.17	1.80	2.12	381
002156.SZ	通富微电	8.20	95	1.22	1.93	4.01	77
其他关注							
600667.SH	太极实业	5.99	126	4.18	4.99	6.41	30
002185.SZ	华天科技	4.97	106	4.95	5.18	6.48	21
300613.SZ	富瀚微	96.30	44	1.06	1.05	1.45	41
300183.SZ	东软载波	12.96	61	2.38	2.33	3.09	26
002241.SZ	歌尔股份	7.81	253	21.39	13.20	16.54	12
300408.SZ	三环集团	18.50	323	10.83	13.90	17.65	30
300433.SZ	蓝思科技	7.27	285	20.47	23.28	29.99	14
300115.SZ	长盈精密	9.12	83	5.71	3.38	5.46	15
603626.SH	科森科技	8.12	34	2.22	3.17	4.07	15
002106.SZ	莱宝高科	8.18	58	1.41	2.11	3.18	41
000050.SZ	深天马 A	13.65	280	8.07	18.37	23.35	35
601231.SH	环旭电子	11.17	243	13.14	13.60	16.24	18
002484.SZ	江海股份	6.69	55	1.90	2.29	2.70	29
600563.SH	法拉电子	46.37	104	4.24	4.57	5.35	25
002415.SZ	海康威视	31.93	2,985	94.11	114.06	140.81	32

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 17 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](http://www.huajinsec.com)