

半导体行业月报（20190111-20190215）

中性（维持）

短期产业反弹，持续观察后续产业库存去化

- 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1月同比营收出现下滑，主要仍是智能型手机终端需求下滑，加以中美贸易摩擦仍未有明确定案，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，对于下半年的需求应该要到3、4月才有较明确的看法。
- 行业看点：**受到全球贸易摩擦、苹果销量减少、数字货币“矿机”需求下降的影响，芯片制造商出口前景不乐观，芯片股因此成为今年以来股市表现最糟糕的板块之一。但近期市场预期相关利空出尽，指数出现明显反弹，但追踪原先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，并没有出现明显改善，主要反弹动能是估值修复，整体行业展望仍维持保守。
- 行业动态：**台积电将2019年第一季度营收预期调低5.4%。台积电此前发现，一家化学供应商生产的一批光刻胶含有一种特殊成分，会在光刻胶中生成外来聚合物。这种外来聚合物对Fab 14B工厂的12/16纳米晶圆片产生了不良影响。在晶圆片良产率低于正常水平后，台积电发现了这一问题。台积电表示，为了确保交付客户的晶圆质量，公司决定报废比之前预估更多的晶圆片。如今，该公司预计，截至3月份的第一季度营收将介于70亿美元至71亿美元之间，低于1月份时预估的最高74亿美元。台积电还表示，此次光阻原料事件将影响全年收益。
第一季度毛利率将介于41%至43%之间，低于之前预测的43%至45%。同时，台积电将营业利润率预期下调至29%至31%，而之前为31%至33%，为近期最主要行业事件。
- 投资策略：**静待产业循环落底，新技术、新应用所推动相关半导体需求是未来观察重点，相关受惠个股近期反弹建议持有。
- 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
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E	
扬杰科技	19.03	0.71	0.93	1.2	26.80	20.46	15.86	3.96
韦尔股份	35.3	0.85	1.17	1.47	41.53	30.17	24.01	13.64
闻泰科技	26.58	0.04	0.72	0.93	664.50	36.92	28.58	4.79

资料来源: Wind 一致预期 注: 股价为2019年02月18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)	35	0.98
总市值(亿元)	3,271.81	0.6
流通市值(亿元)	2,434.02	0.61

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	19.72	-5.16	-16.83
相对表现	8.98	-11.85	-3.69



相关研究报告

《半导体行业月报(20181211-20190111): 静待春暖花开, 产业循环过程中》

2019-01-17

《台积电2018年第4季法说会点评: 1Q19 营运展望低于预期, 后续库存去化情况是观察重点》

2019-01-18

《台积电晶圆异常事件点评》

2019-01-29

目 录

一、台湾地区半导体销售情况.....	4
（一）IC 设计：进入传统淡季，整体 IC 设计同比增长率为-12.63%	4
（二）IC 制造：营收同比持续衰退，持续反映终端需求不佳，制造端降利用率以去化库存.....	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	7
二、行业景气指数	8
（一）费城半导体指数（SOX）近一月涨幅 13.85%，主要反弹动能是估值修复，整体行业展望仍维持保守....	8
（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，行业估值修复	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

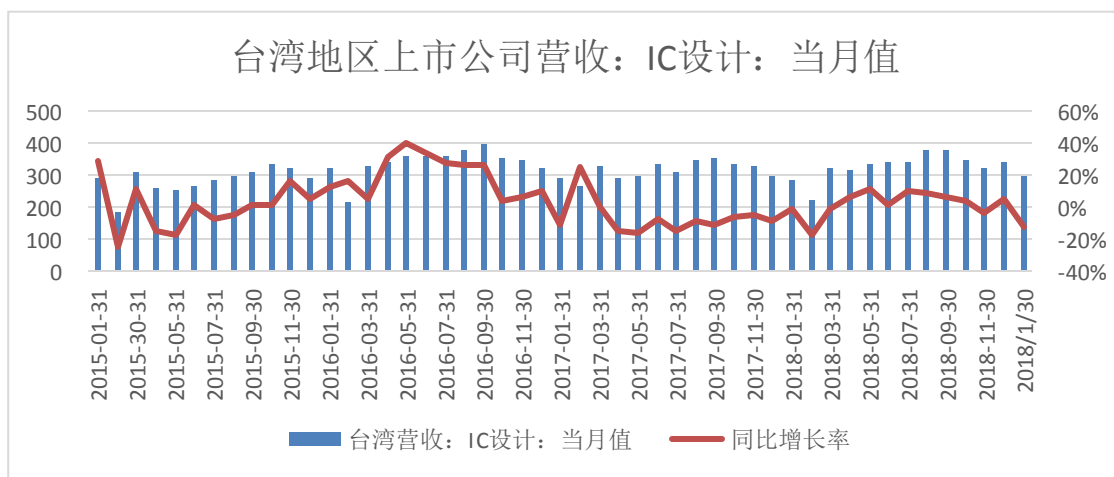
图表 1 台湾地区上市公司营收: IC 设计当月值 (亿台币)	4
图表 2 IC 设计主要公司月营收	5
图表 3 台湾地区上市公司营收: IC 制造当月值 (亿台币)	5
图表 4 IC 制造主要公司月营收	6
图表 5 台湾地区上市公司营收: IC 封测当月值 (亿台币)	7
图表 6 IC 封测主要公司月营收	7
图表 7 费城半导体指数近况 2019-02-15	8
图表 8 费城半导体指数	8
图表 9 费城半导体成分	9
图表 10 A 股半导体指数近况 2019-02-15	9
图表 11 半导体指数	10
图表 12 A 股半导体成分	10
图表 13 台湾地区半导体指数近况 2019-02-15	10
图表 14 台湾地区半导体指数	11
图表 15 台湾地区半导体成分	11

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 1 月同比营收出现下滑，主要仍是智能型手机终端需求下滑，加以中美贸易摩擦仍未有明确定案，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，对于下半年的需求应该要到 3、4 月才有较明确的看法。

(一) IC 设计：进入传统淡季，整体 IC 设计同比增长率为-12.63%

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

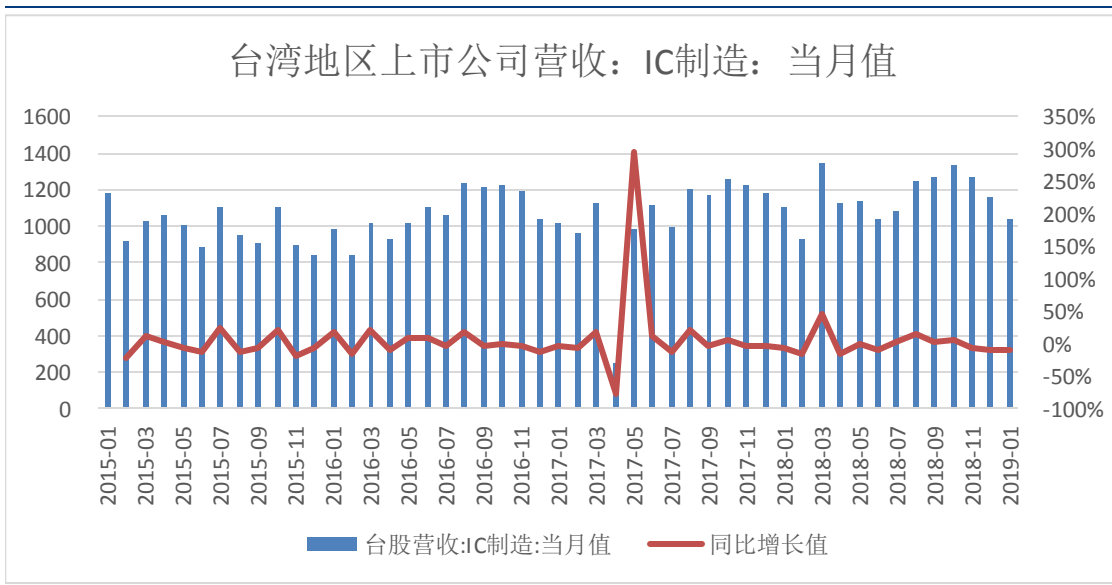
本月 IC 设计台湾地区上市公司营收当月值为 296.93 亿台币，同比增长率为-12.63%。

其中联发科当月营收 162.4205 亿台币，较上月营收降低-24.06%，比去年同月下降 3.52%，当月累计营收 162.42 亿台币，较去年减少了 3.52%，主要是受智慧机需求减少，影响芯片出货表现，只剩下机顶盒及物联网撑盘，预期单月营收最快 3 月才会回温，据联发科先前公告第一季财测，合并营收预估将落在 487~536 亿元、季减 12~20%。瑞昱当月营收 46.6 亿台币，较上月营收增长 18.75%，比去年同月增长 20.64%，表现优于行业，瑞昱自去年下半年通讯芯片拉货开始加温，除了 12 月营收受到年终盘点，及英特尔处理器缺货影响 PC 相关芯片拉货动能减缓外，元月业绩仍受惠于网通芯片订单加持，虽然近期半导体受到贸易战影响，客户端拉货保守观望，不过瑞昱对于 2019 年营运仍深具信心，PC、通讯及 TV 芯片三大产品可恢复同步成长，其中网通标案部分，中国官方全力推动 5G 建设，业界预料将加快相关网通标案释出，瑞昱去年以 2.5G PON 网通芯片吃下大量中国网通业务，推出新版 10G PON 网通芯片可望再未来网通标案中优先胜出。以整体表现来看，立积、敦泰是整体 IC 设计衰退幅度较大的族群。

图表 2 IC 设计主要公司月营收

公司代号	公司名称	IC设计—营业收入					累计营业收入		
		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.TW	联发科	162.4205	213.8712	168.3515	-24.0600	-3.5200	162.4205	168.3515	-3.5200
3034.TW	联咏	51.1850	51.0515	36.7036	0.2600	39.4600	51.1850	36.7036	39.4600
5305.TW	敦南科技	9.2779	8.3577	9.3678	11.0100	-0.9600	9.2779	9.3678	-0.9600
2379.TW	瑞昱	46.6289	39.2681	38.6506	18.7500	20.6400	46.6289	38.6506	20.6400
4968.TW	立积	1.6017	1.8013	2.3002	-11.0800	-30.3700	1.6017	2.3002	-30.3700
3545.TW	敦泰	4.8225	5.1356	9.2564	-6.1000	-47.9000	4.8225	9.2564	-47.9000
3006.TW	晶豪科技	8.9959	8.2512	9.0854	9.0300	-0.9900	8.9959	9.0854	-0.9900
3438.TWO	模拟科	0.7304	0.8418	0.8447	-13.2300	-13.5300	0.7304	0.8447	-13.5300
2458.TW	义隆	7.6189	6.9794	7.0449	9.1600	8.1500	7.6189	7.0449	8.1500
3035.TW	智原	3.6495	4.2898	3.5682	-14.9300	2.2800	3.6495	3.5682	2.2800

资料来源:Wind, 华创证券

(二) IC 制造: 营收同比持续衰退, 持续反映终端需求不佳, 制造端降利用率以去化库存
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 1042.13 亿台币, 同比增长率为-10.19%。

台积电当月营收 780.9383 亿台币, 较上月营收减少 13.07%, 比去年同月减少 2.07%, 当月累计营收 780.9383 亿台币, 较去年减少 2.07%, 台积电营收同比呈现衰退, 另外受到光刻胶原料事件影响的晶圆后, 该公司更新 2019 年第 1 季的业绩展望, 预计将使本季营收减少 5.5 亿美元, 毛利率减少 2.6 个百分点, 每股纯益减少 0.42 元。台积电第 1 季的营收预估, 将因此从原来的 73 亿至 74 亿美元, 修正为 70 亿至 71 亿美元, 等于下修近新台币 100 亿元左右的营

收金额。本季毛利率预计将介于 41% 至 43% 之间，营业利润率将介于 29% 至 31% 之间。近期终端需求不佳，消费电子为主要影响，晶圆代工部份主要影响仍是像联电这种二线厂商。

世界先进 1 月合并营收约为 25.59 亿元，维持高档，较上月营收 25.95 亿元小减 1.39%，仍较去年同月成长 20.18%。世界先进去年第四季获利创下新高，EPS 达 1.16 元，展望 2019 年第一季，受到客户进入库存调整，公司预期，本季营收在 67 亿至 71 亿元，将季减 8% 至 13%，毛利率约 34.5% 至 36.5%。以晶圆代工厂明年上半年接单情况来看，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。

以月营收角度来看，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，整体营收同比持续出现近 30% 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。另外南亚科营运环比都大幅下滑，也反映记忆体产业供过于求。

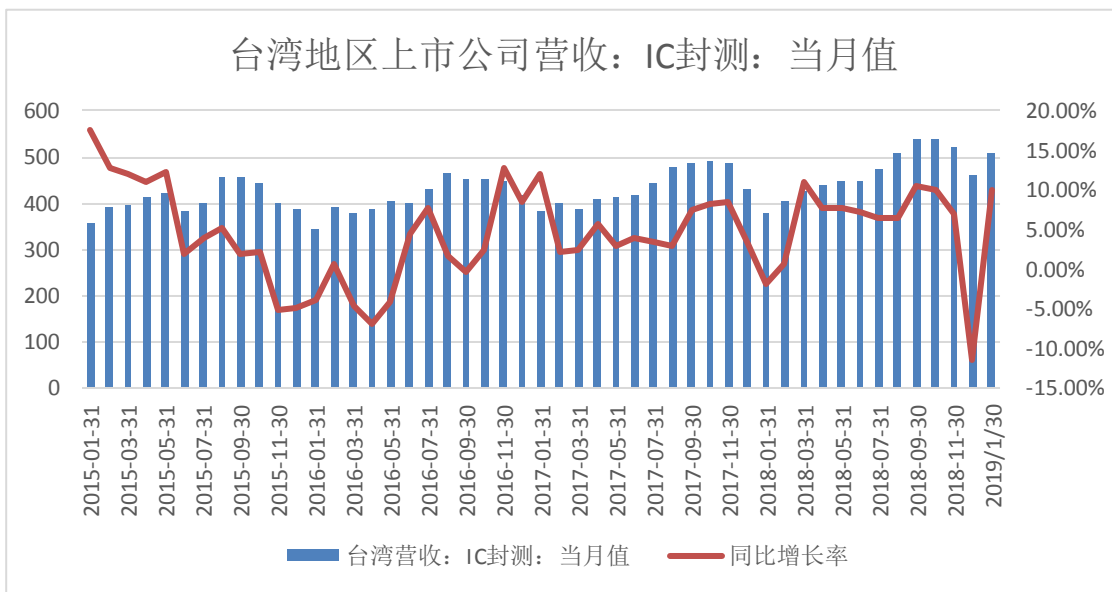
图表 4 IC 制造主要公司月营收

公司代号	公司名称	IC 制造—营业收入					累计营业收入		
		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 (%)
2303.TW	联电	117.9548	113.8528	131.7566	3.6000	-10.4800	117.9548	131.7566	-10.4800
2330.TW	台积电	780.9383	898.3060	797.4067	-13.0700	-2.0700	780.9383	797.4067	-2.0700
2408.TW	南亚科	42.5823	48.2897	61.4764	-11.8200	-30.7300	42.5823	61.4764	-30.7300
2344.TW	华邦电	38.7679	36.9182	41.4568	5.0100	-6.4900	38.7679	41.4568	-6.4900
5347.TWO	世界	25.5924	25.9521	21.2956	-1.3900	20.1800	25.5924	21.2956	20.1800
2337.TW	旺宏	22.6000	20.4340	30.9136	10.6000	-26.8900	22.6000	30.9136	-26.8900
3105.TWO	稳懋	12.5698	14.2780	16.3221	-11.9600	-22.9900	12.5698	16.3221	-22.9900
8086.TWO	宏捷科技	1.1332	1.0919	1.4684	3.7900	-22.8200	1.1332	1.4684	-22.8200

资料来源:Wind, 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 IC 封测台湾地区上市公司营收当月值为 506.6 亿台币, 同比增长率为 9.89%。

本月台股主要 IC 封测股营收, 日月光投控 1 月合并营收新台币 330.56 亿元, 较去年 12 月 369.44 亿元减少 10.5%。1 月封装测试及材料营收 186.11 亿元, 较去年 12 月 201.87 亿元减少 7.8%, 日月光投控今年集团业绩目标逐季成长, 封装测试材料和电子代工服务目标维持逐季成长, 今年新的系统级封装项目可望持续成长。

力成当月营收 51.72 亿台币, 较上月营收减少了 2.94%, 比去年同月减少 4.05%, 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 封测主要公司月营收

公司代号	公司名称	IC封测—营业收入					累计营业收入		
		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.TW	华泰电子	13.5401	14.6787	11.0672	-7.7600	22.3400	13.5401	11.0672	22.3400
2449.TW	京元电子	18.0960	19.4589	15.3671	-7.0000	17.7600	18.0960	15.3671	17.7600
3264.TWO	欣铨	6.1322	6.8332	6.6221	-10.2600	-7.4000	6.1322	6.6221	-7.4000
3374.TWO	精材	2.1826	3.3792	4.7369	-35.4100	-53.9200	2.1826	4.7369	-53.9200
6147.TWO	硕邦科技	17.5452	17.4864	14.2710	0.3400	22.9400	17.5452	14.2710	22.9400
6239.TW	力成	51.7268	53.2963	53.9111	-2.9400	-4.0500	51.7268	53.9111	-4.0500
6257.TW	硅格	6.1434	6.9317	7.1577	-11.3700	-14.1700	6.1434	7.1577	-14.1700
6451.TW	讯芯-KY	4.8666	4.7364	3.1677	2.7500	53.6300	4.8666	3.1677	53.6300
6510.TWO	精测	2.5306	2.1575	2.4879	17.2900	1.7200	2.5306	2.4879	1.7200
6525.TW	捷敏-KY	2.6603	2.8724	2.8481	-7.3900	-6.5900	2.6603	2.8481	-6.5900
8110.TW	华东	6.0184	6.4128	7.7671	-6.1500	-22.5100	6.0184	7.7671	-22.5100
3711.TW	日月光投控	330.5577	369.4408	298.1891	-10.5200	10.6680	330.5577	298.1891	10.8550

资料来源: Wind, 华创证券

二、 行业景气指数

受到全球贸易摩擦、苹果销量减少、数字货币“矿机”需求下降的影响，芯片制造商出口前景不明朗，芯片股因此成为今年以来股市表现最糟糕的板块之一。但近期市场预期相关利空出尽，指数出现明显反弹，但追踪原先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，并没有出现明显改善，主要反弹动能是估值修复，整体行业展望仍维持保守。

(一) 费城半导体指数 (SOX) 近一月涨幅 13.85%，主要反弹动能是估值修复，整体行业展望仍维持保守

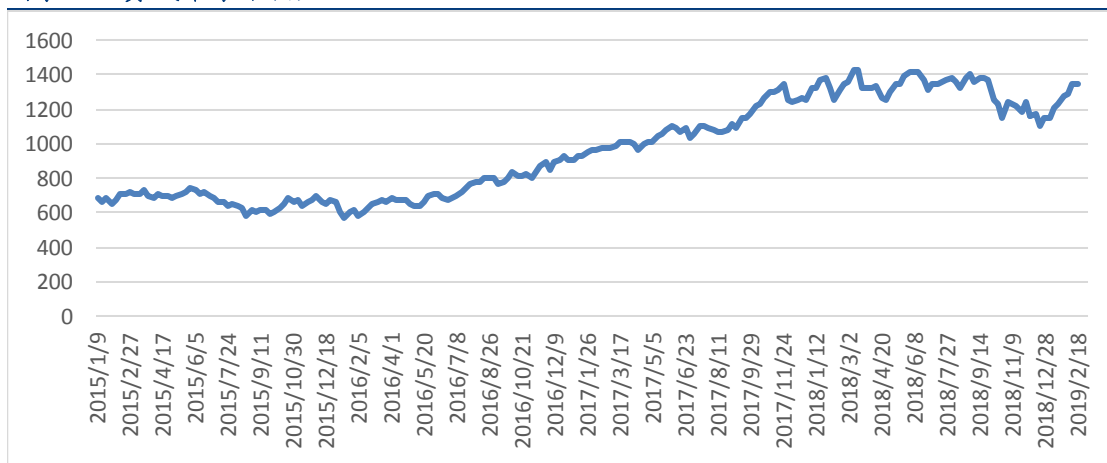
图表 7 费城半导体指数近况 2019-02-15

本月以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
2.41%	13.85%	5.97%	-5.73%	13.51%	3.71%
2012	2013	2014	2015	2016	2017
6.60%	30.45%	23.36%	-3.41%	36.62%	38.23%

资料来源: Wind, 华创证券

1月费城半导体指上涨 2.441%，同比一个月上涨 13.85%，同比三个月上涨 5.97%，同比六个月下降-5.73%，今年以来上涨 13.51%，美国费城半导体指数(SOX)已由 1400 点左右下滑至 1200 附近，近一个月强劲反弹又回到接近 1400 点，看似行业对于未来展望由保守观察转向乐观，但与产业沟通确认，整体行业状况并未明显改善，预期 19 年上半年将是周期调整低点，但产业认为仍言之过早，第三季度以后状况最快也需到 3、4 月才能看到讯号，费城半导体指数 2016 年以来上涨 84%，但 2019 年 10 月以来下跌近 20%，短线反弹较倾向是市场情绪修复，主要是半导体行业对于美中贸易冲突看法已转向温和，加以终端电子产品第一季需求疲弱状况为已知讯息，建议仍先持续观察后续订单情况，再积极参与。

图表 8 费城半导体指数



资料来源: Wind, 华创证券

图表 9 费城半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅(%) ↓	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)
1	XLNX.0	赛灵思(XILINX)	29.77	93.10	119.32	87.98	119.31	10,208.74
2	LRCX.0	拉姆研究(LAM RESEARCH)	27.74	143.29	185.24	137.58	181.09	7,012.74
3	MU.0	美光科技	23.94	34.23	43.16	33.44	41.99	78,628.07
4	SWKS.0	思佳讯解决方案(SKYWORKS)	20.79	69.30	87.48	67.59	83.38	4,731.09
5	ADI.0	亚德诺(ANALOG)	19.06	89.61	105.83	87.77	105.74	5,871.67
6	NXPI.0	恩智浦半导体	17.56	80.05	94.64	78.29	93.04	10,475.18
7	ASML.0	阿斯麦	17.03	159.18	187.05	157.97	184.37	2,103.69
8	AMAT.0	应用材料	13.20	34.96	41.24	33.71	39.10	26,096.98
9	TXN.0	德州仪器	11.13	98.44	108.39	94.81	107.57	14,217.22
10	AVGO.0	博通(BROADCOM)	10.42	259.13	284.09	253.65	281.93	5,111.70
11	INTC.0	英特尔(INTEL)	7.26	49.11	51.67	45.75	51.66	58,331.58
12	QRVO.0	QORVO	4.67	62.55	70.69	59.56	65.16	2,600.28
13	NVDA.0	英伟达(NVIDIA)	3.70	153.73	163.87	131.00	157.34	41,706.84
14	QCOM.0	高通公司(QUALCOMM)	-5.09	55.39	55.90	49.10	51.98	36,032.87

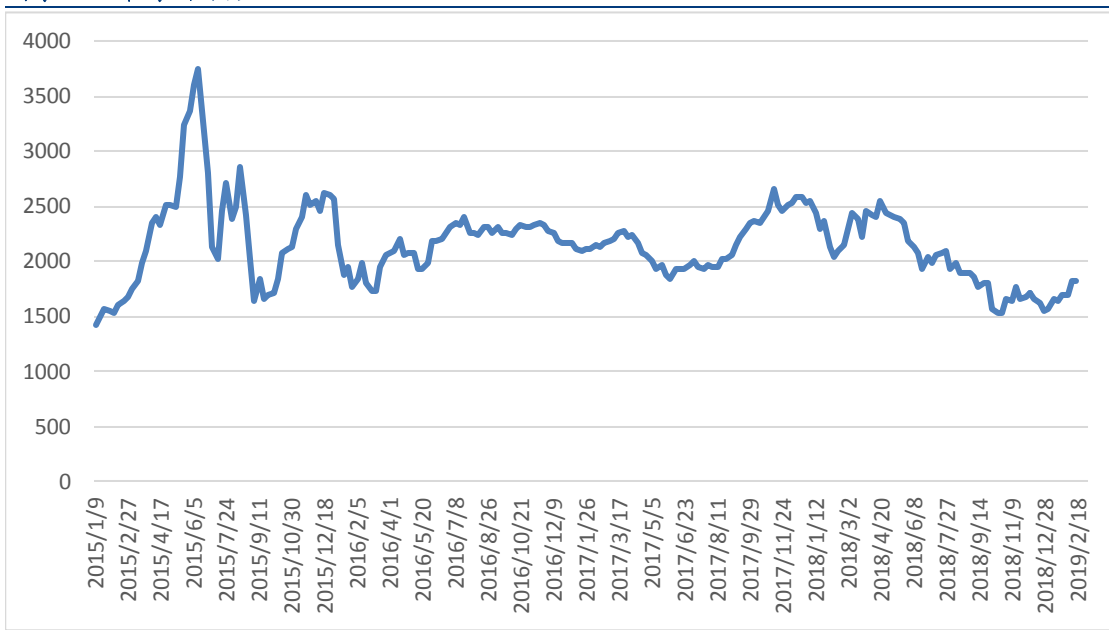
资料来源: Wind, 华创证券

(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, 行业估值修复
图表 10 A股半导体指数近况 2019-02-15

本月以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
17.00%	16.55%	15.92%	-3.33%	22.94%	-9.20%
2012	2013	2014	2015	2016	2017
-18.16%	46.55%	29.64%	84.26%	-15.52%	16.45%

资料来源: Wind, 华创证券

2月A股半导体指数上涨17.00%，2月上漲幅度较大主要受市场情绪影响，全球半导体指数都出现明显上涨，本月以来，A股半导体指数上涨17.00%。如前次月报所说板块修正已见低点，短线整体产业轮动修复估值，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 11 半导体指数


资料来源: Wind, 华创证券

图表 12 A 股半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅(%) ↓	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)
1	600584.SH	长电科技	32.37	8.28	11.21	8.26	10.96	72,411.81	721,467.43
2	603986.SH	兆易创新	24.00	60.60	78.69	59.87	74.70	11,038.23	769,982.92
3	002185.SZ	华天科技	18.62	4.20	5.09	4.16	4.97	84,232.48	388,703.12
4	603501.SH	韦尔股份	15.42	29.12	34.98	28.16	33.61	6,378.24	196,867.16
5	300661.SZ	圣邦股份	13.05	70.10	83.00	67.00	79.25	1,002.77	75,892.80
6	603160.SH	汇顶科技	12.51	73.14	86.80	71.71	82.30	2,494.85	195,749.55
7	002049.SZ	紫光国微	11.84	30.09	34.80	29.65	33.64	24,879.44	797,234.42
8	002156.SZ	通富微电	10.22	7.50	8.33	6.96	8.20	28,918.10	226,132.71
9	300458.SZ	全志科技	4.84	18.98	20.58	18.25	19.92	8,390.87	163,212.19
10	600171.SH	上海贝岭	4.05	10.07	11.40	9.02	10.53	41,629.40	434,650.99

资料来源: Wind, 华创证券

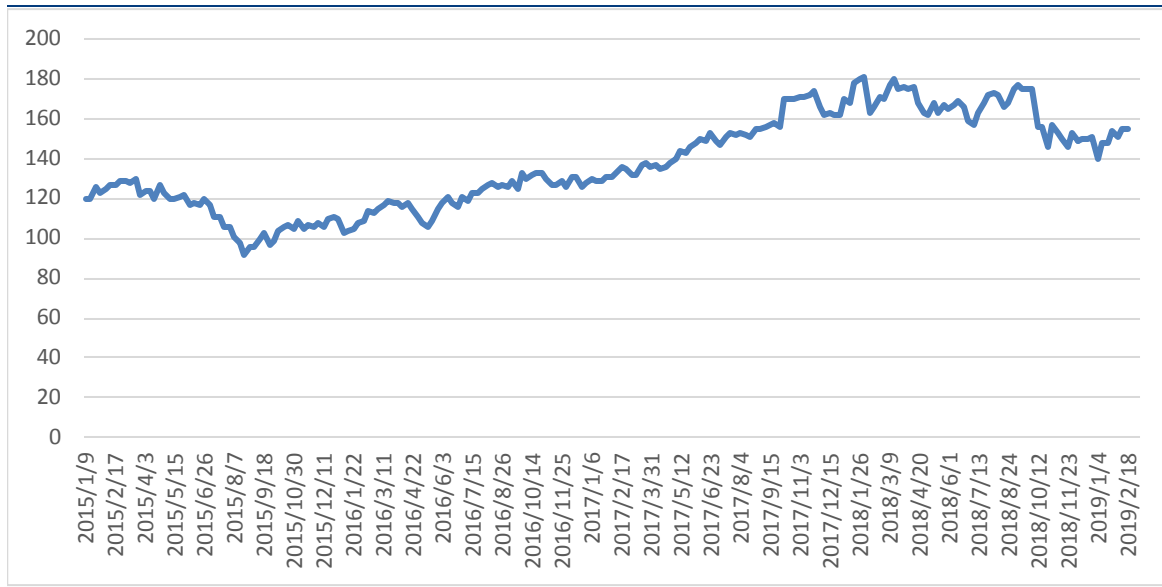
(三) 台湾地区半导体行业指数-主要反映行业需求不佳, 整体制造同步下滑
图表 13 台湾地区半导体指数近况 2019-02-15

本月以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
3.80%	5.15%	4.09%	-5.58%	3.57%	-5.54%
2012	2013	2014	2015	2016	2017
21.09%	13.17%	29.63%	-10.44%	16.82%	26.45%

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, 台湾地区上市公司半导体指数上涨3.80%, 同比一个月上涨5.15%, 同比三个月上涨4.09%, 同比

六个月下降 5.58%，今年以来上涨 3.57%，同比去年上涨 0.7%，近期涨幅较重在于因整体晶圆制造需求下修所对应的硅片相关及 8 寸晶圆厂，近期市场出现多空并行的讯息，对于硅片价格看法仍是涨跌皆有，以季度角度来看，整体行业并未有明显变化，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 14 台湾地区半导体指数


资料来源: Wind, 华创证券

图表 15 台湾地区半导体成分

排名	代码	简称	区间涨跌幅 (%) ↓	区间开盘	区间最高	区间最低	区间收盘	成交量(万股)	成交额(万元)
1	6488.TWO	环球晶圆	30.51	267.50	357.00	259.50	355.00	17,715.88	5,255,126.17
2	5347.TWO	世界	13.52	58.20	67.50	57.90	65.50	11,909.45	762,681.88
3	2344.TW	华邦电	4.38	13.75	14.95	13.65	14.30	21,321.28	308,009.63
4	2337.TW	旺宏	3.42	19.30	20.50	18.70	19.65	36,582.78	721,447.09
5	2330.TW	台积电	2.95	219.00	232.00	217.50	227.00	49,199.18	11,055,735.94
6	8150.TW	南茂科技	2.63	24.90	26.40	24.45	25.40	4,049.10	102,473.53
7	6239.TW	力成	1.60	69.30	72.00	67.10	70.00	5,192.61	359,614.82
8	3711.TW	日月光投控	1.38	58.80	60.80	58.00	58.90	6,243.85	370,987.95
9	2303.TW	联电	1.33	11.35	12.00	10.80	11.40	60,886.18	692,438.79

资料来源: Wind, 华创证券

三：行业公告

【江苏长电】600584

经财务部门初步测算，预计 2018 年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将出现亏损，实现归属于上市公司股东的净利润为-76,000 万元到-89,000 万元。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。本期业绩预亏的主要原因为：

1、报告期，受半导体市场景气度指数下降、移动通讯产品市场疲软、星科金朋赎回优先级票据需支付溢价等增加财

务费用、部分金融工具公允价值变动等因素影响，预计亏损 40,000 万元左右。

2、商誉减值：公司于 2015 年要约收购新加坡 STATS ChipPAC Ltd.（星科金朋），形成商誉；截至 2018 年 9 月 30 日商誉的账面价值为 26.43 亿元。本报告期经初步评估预计公司将计提商誉减值 35,000 万元到 45,000 万元。

3 非经常性损益

经财务部门测算，预计 2018 年度非经常性损益为 4 亿左右，主要为投资收益、收到的各类补助等，与上年同期相比下降约 34%。

【台积电】2330

台积电周五宣布将 2019 年第一季度营收预期调低 5.4%。台积电此前发现，一家化学供应商生产的一批光刻胶含有一种特殊成分，会在光刻胶中生成外来聚合物。这种外来聚合物对 Fab 14B 工厂的 12/16 纳米晶圆片产生了不良影响。在晶圆片良率低于正常水平后，台积电发现了这一问题。台积电表示，为了确保交付客户的晶圆质量，公司决定报废比之前预估更多的晶圆片。如今，该公司预计，截至 3 月份的第一季度营收将介于 70 亿美元至 71 亿美元之间，低于 1 月份时预估的最高 74 亿美元。台积电还表示，此次光阻原料事件将影响全年收益。

该公司预计，第一季度毛利率将介于 41%至 43%之间，低于之前预测的 43%至 45%。同时，台积电将营业利润率预期下调至 29%至 31%，而之前为 31%至 33%。

【台积电】2330

台积电顾及客户疑虑，在考虑客户信任优先前提下，将南科 14B 厂（Fab 14B）因光阻剂瑕疵而报废晶圆几乎全数重做，也使得报废晶圆扩大近十万片，虽然客户订单将全数在下季补回，不过是否会延误主要客户产品上市值得密切关注。

据了解，目前在南科 14B 厂的月产能为十万片，主要投片客户为使用十六奈米和十二奈米制程，包括辉达、联发科、海思和赛灵思等重量级客户，其中辉达的投片量超过上万片，因此台积电在南科 14B 厂因一批光阻剂出问题，导致晶圆报废，春节前和客户沟通后，决策阶层考虑台积电须为这次出包负最大责任，决定将近十万片晶圆报废重做，让台积电本季营收无法达成原预估目标。

【英特尔】INTC

英特尔全现金收购可穿戴设备低能耗芯片制造创企 Ineda Systems。Ineda systems 是一家专为智能手表等可穿戴设备设计低能耗芯片的初创公司，在印度海德巴拉、美国加州圣塔克拉拉克设有办事处。

【英伟达】NVIDIA

2 月 14 日，美国芯片服务商英伟达（NVIDIA）发布了截至 2019 年 1 月 27 日的 Q4 财报数据。财报显示，Q4 营收为 22.1 亿美元，与去年同期的 29.1 亿美元相比下降了 24%，较上一季度的 31.8 亿美元，降幅为 31%。

值得一提的是，据财报披露的数据，2019 财年的总营收为 117.2 亿美元，同比于 2018 全年的 97.1 亿美元增长了 21%。通用会计准则下（GAAP）每股摊薄收益为 6.63 美元，较去年同期的 4.82 美元上涨 38%。非通用会计准则下（Non-GAAP）每股摊薄收益为 6.64 美元，较去年同期的 4.92 美元上涨 35%。

从细分业务来看，当季游戏收入为 9.54 亿美元，占总营收比重 43%。专业可视化收入为 2.93 亿美元，同样不及预期的 3.14 亿；自动驾驶收入 1.63 亿美元；数据中心的营收为 6.79 亿美元，低于市场预期的 8.39 亿；原始设备制造 OEM 和知识产权创造的营收为 1.16 亿美元，同样低于市场预期的 1.24 亿。

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。2018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	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