

半导体行业周报（20190304-20190308）

5G 催化半导体去库存加速，看好国内半导体产业链各环节龙头标的

推荐（上调）

□ 一周市场回顾（20190304-20190308）：

费城半导体指下跌-3.03%；

A股半导体指数上涨8.80%；

台湾地区半导体指数下跌-3.45%。

□ 行业看点：

5G 催化半导体产业链去库存加速，重点关注国内半导体产业链各环节龙头标的。科创板落地在即，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点。全球半导体产业历经 17H2 以来库存调整周期，有望在 5G、汽车电子、AR/VR 等新兴产业趋势及应用引领下，逐步探底回暖。国内政策端来看，集成电路、5G、超高清视频产业计划等多番积极政策有望给予国内半导体产业供给与需求端双重利好，产业对下半年预期较先前看法积极，因此调整行业评级至“推荐”，当前时点我们再次重申 A 股半导体产业重点标的的投资机会。

□ 重点公司：

1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，公司作为对标映射标的值得重点关注。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头。中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。

4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；关注公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，关注扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。

□ 风险提示：库存去化速度低于预期、旺季需求低于预期。

华创证券研究所

证券分析师：耿琛

电话：0755-82755859

邮箱：gengchen@hcyjs.com

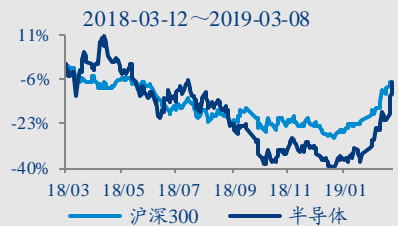
执业编号：S0360517100004

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	35	0.98
总市值(亿元)	4,021.16	0.67
流通市值(亿元)	2,976.36	0.69

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	41.66	22.77	-12.05
相对表现	29.03	11.18	-1.07



相关研究报告

《台积电晶圆异常事件点评》

2019-01-29

《半导体行业月报（20190111-20190215）：短期产业反弹，持续观察后续产业库存去化》

2019-02-25

《半导体行业重大事项点评：《超高清视频产业发展行动计划》对半导体核心芯片供应商或是直接利好》

2019-03-03

目 录

一、本周观点	4
二、重点公司	4
三、相关数据	4
（一） 费城半导体指数（SOX）近一周跌幅 3.03%，主要反弹动能是估值修复，整体行业展望仍维持保守	4
（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	5
（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	6
四、行业重要新闻	7

图表目录

图表 1	费城半导体指数近况 2019-03-04 至 2019-03-08.....	4
图表 2	费城半导体成分.....	5
图表 3	本周 A 股半导体走势 2019-03-04 至 2019-03-08	5
图表 4	A 股半导体成分.....	6
图表 5	台湾地区半导体指数近况 2019-03-04 至 2019-03-08.....	6
图表 6	台湾地区半导体成分.....	7

一、本周观点

5G 催化半导体产业链去库存加速，关注国内半导体产业链各环节龙头标的。科创板落地在即，集成电路产业作为战略新兴板块有望持续成为市场焦点。全球半导体产业历经 17H2 以来库存调整周期，有望在 5G、汽车电子、AR/VR 等新兴产业趋势及应用引领下，逐步探底回暖。国内政策端来看，集成电路、5G、超高清视频产业计划等多番积极政策有望给予国内半导体产业供给与需求端双重利好。当前时点我们再次重申 A 股半导体产业重点标的的投资机会。

二、重点公司

1、北方华创：泛半导体设备龙头，科创板估值映射核心标的。公司作为 A 股半导体设备绝对龙头，泛半导体设备覆盖集成电路、LED、光伏等多细分领域，预计 18 年半导体设备收入达 21 亿元以上，考虑公司半导体设备订单交付周期，以及长江存储等客户订单潜力，19 年预期实现 50% 以上成长；半导体设备作为集成电路产业最上游核心，国产替代最关键环节，兼具战略性及稀缺性，考虑潜在半导体设备厂商有望登陆科创板，我们认为北方华创作为 A 股稀缺映射标的，值得重点关注。

2、韦尔股份：豪威并购在即，成就大陆“模拟+CIS”龙头。Omivision 作为全球顶尖光学 Cmos 芯片厂商，与韦尔联姻有望实现“全球技术底蕴+本土销售体系”的深度融合，此外美国 Cfius 审核进展符合预期，有望于 4 月份反馈落地，预计 19 年中可实现并表；韦尔自身主业来看，自研业务中开关、LDO 等产品有望陆续在华为等手机端供货，新品及客户拓展顺利；分销代理业务利润率自 18Q4 下行企稳后有望回暖。

3、兆易创新：存储芯片国产替代龙头，Airpods、AMoled 驱动等增量需求及渠道备货等因素有望趋使 Nor 等产品价格于 19H2 逐步企稳。历经 18 年至今价格下行周期，当前 Nor、Nand 等价格已回落至低位，考虑 19Q2 开始新需求逐步起量，以及旺季备货及渠道库存调整，谨慎预估价格端有望逐步企稳；中长期看，兆易创新作为国内存储龙头，政策支持逐步加码，5G、超高清视频计划等趋势落地亦将大幅提升存储芯片需求量，积极关注合肥长鑫 Dram 进展。

4、汇顶科技：创新研发型平台新品迭代持续落地，国产机引领屏下指纹新趋势。自 18Q3 起公司屏下指纹芯片出货量逐步提升，18H2 出货量在 3000 万+，预计 19 全年屏下指纹手机出货量有望达 1.2 亿台。作为全球屏下指纹识别芯片领导者，我们认为公司于 19H1 在下游客户端仍占据绝对份额，价格维持相对稳定水平；19H2 有望看到公司指纹以外新产品布局逐步落地，增添新成长动力；关注公司内在技术底蕴驱动下的持续创新能力。

5、扬杰科技：功率半导体本土龙头，光伏需求预期逐步回暖。公司前期理财事件影响逐步落地，18 年受“531”光伏新政影响主业业绩有所波动，展望 19 年公司光伏业务有望逐步回暖；此前公司通过广盟半导体间接参股瑞能半导体，积极布局 SiC 新赛道，产品线布局逐步完善，关注扬杰科技作为本土功率器件优质厂商的发展潜力。

6、三安光电：化合物半导体龙头，国产替代领军企业。公司以 LED 芯片技术为根基，延续 III-V 族化合物半导体研发生产经验，业务范拓展至通讯射频、光通信与电力电子等三大领域，分别对标稳懋、Lumentum、英飞凌三大巨头，成长路径清晰可鉴。18H2 以来公司 GaAs 射频器件、SiC 电力器件已有初步量产，后续有望逐步放量，考虑 III-V 族化合物半导体标的稀缺性及公司前瞻布局，我们认为公司有望在新兴领域再造“三安”。

三、相关数据

（一）费城半导体指数（SOX）近一周跌幅 3.03%，主要反弹动能是估值修复，整体行业展望仍维持保守

图表 1 费城半导体指数近况 2019-03-04 至 2019-03-08

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-3.03%	0.83%	13.85%	-3.13%	14.11%	-0.65%
2013	2014	2015	2016	2017	2018

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
2.39%	2.53%	-0.73%	-0.10%	0.67%	4.94%

资料来源: Wind, 华创证券

上周费城半导体指下降-3.03%，近一个月上涨 0.83%，近三个月上涨 13.85%，近六个月下降-3.13%，今年以来上涨 14.11%，美国费城半导体指数 (SOX) 自年后出现明显反弹，由 1100 点左右上涨至 1400 附近，近一个月涨幅已看到收敛，由主要成份个股涨跌情况来看，区间幅度最大的是美光科技-7.05%，跌幅大于 3% 则有博通、阿斯麦、英伟达、拉姆研究、赛灵思等，涨幅较大个股依主要相关产业来看，主要仍集中在 5G、AI、车用环节，延续上个月的想法，短期市场主要仍反映未来长期产业趋势乐观，但在持续追踪产业状况并沟通确认，整体半导体行业的传统业务状况并未明显改善，预期 19 年上半年仍是周期调整低点，近期市场乐观预期 5G、AI、车用环节，短线反弹较倾向是市场情绪修复，主要是市场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，近期股价涨幅也逐步缩小，加上 4 月份将公布季报结果并给予后续预期，建议观察后续订单情况，再积极参与。

图表 2 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	SWKS.S	思佳讯	0.80	81.23	83.98	79.64	81.88	1714.52
2	QCOM.O	高通	-0.09	53.58	55.46	52.64	53.53	4015.41
3	NXPL.O	恩智浦	-1.14	94.75	95.11	91.45	93.18	1102.48
4	INTC.O	英特尔	-1.54	53.30	54.10	51.70	53.07	4934.47
5	TXN.O	德州仪器	-1.78	106.76	108.13	103.35	104.86	1295.12
6	AMAT.O	应用材料	-2.13	38.56	40.18	36.80	37.74	3752.51
7	QRVO.O	QORVO	-2.72	70.84	71.24	66.95	68.58	319.59
8	ADI.O	亚德诺	-2.79	108.44	109.44	104.12	105.41	933.89
9	AVGO.O	博通	-3.14	275.00	280.44	259.20	264.19	669.89
10	ASML.O	阿斯麦	-3.39	185.11	186.73	175.57	178.84	169.53
11	NVDA.O	英伟达	-3.71	156.45	158.92	144.80	150.64	2782.37
12	LRCX.O	拉姆研究	-4.48	176.75	180.29	163.60	168.83	787.40
13	XLNX.O	赛灵思	-6.33	126.64	127.26	116.57	118.63	1297.37
14	MU.O	美光科技	-7.05	41.58	42.15	36.57	38.65	9896.54

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 3 本周 A 股半导体走势 2019-03-04 至 2019-03-08

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
8.80%	30.85%	28.94%	19.02%	43.27%	-7.07%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
-1.33%	-1.09%	1.95%	-0.73%	0.93%	3.00%

资料来源: Wind, 华创证券

上周 A 股半导体指数上涨 8.80%，近一个月上涨 30.85%，近三个月上涨 28.94%，近六个月上涨 19.02%，今年以来上涨 43.27%，上月上涨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 6.52%。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，加上近期工业和信息化部、国家广播电视总局、中央广播电视总台联合印发《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》，行动计划-核心芯片目标在 2022 年前取得突破，进度较快且市场地位较高的芯片供应商有望直接受惠，超高清视频产业所对应芯片，目前国内进度较快且市场地位较高环节：首先在超高清 CMOS 图像传感器国内韦尔股份(收购豪威科技)，豪威科技在 CMOS 图像传感器环节已经世界前三水平，在政策支持情况下，后续技术、市场发展将明显可见。另外进入超高清视频时代，将拉动 NAND Flash 及 DRAM 的用量，以行动计划规划时程来看，2022 年将是主要爆发年，兆易创新相关 DRAM 产出，将有望在未来两年迎来增量驱动。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 4 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)
1	603501.SH	韦尔股份	21.06	44.77	52.67	42.10	50.19	39.63
2	300661.SZ	圣邦股份	19.80	88.80	111.10	88.80	106.00	6.61
3	002156.SZ	通富微电	19.69	9.03	10.64	8.92	10.64	224.84
4	600584.SH	长电科技	18.48	13.65	16.17	13.32	15.90	525.36
5	600171.SH	上海贝岭	17.75	12.12	14.47	11.74	13.93	343.94
6	002185.SZ	华天科技	16.17	5.44	6.68	5.42	6.25	970.59
7	603986.SH	兆易创新	14.85	96.20	114.95	95.60	105.90	51.83
8	002049.SZ	紫光国微	14.02	38.29	44.76	37.50	42.87	233.54
9	300458.SZ	全志科技	13.67	24.54	26.99	22.82	25.36	102.24
10	603160.SH	汇顶科技	10.30	88.00	99.00	88.00	95.20	13.47

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 5 台湾地区半导体指数近况 2019-03-04 至 2019-03-08

本周以来	一个月	三个月	六个月	今年以来	一年
-3.45%	4.24%	5.15%	-11.19%	4.01%	-11.19%
2013	2014	2015	2016	2017	2018
0.03%	4.59%	-2.29%	-1.02%	1.56%	3.87%

资料来源: Wind, 华创证券

上周台湾地区半导体指数下跌 3.45%，近一个月上涨 4.24%，近三个月上涨 5.15%，近六个月下滑 11.19%，今年以来上涨 4.01%，全球主要半导体指数都出现明显上涨，而台湾地区半导体指数上月上涨幅度相较 A 股、美股小，主要在于产业结构问题，在美股市场因预期未来产业发展而出现上涨，而台湾位于半导体供应链中间环节，新产业还没放量前，产业受益不大，也没有政府政策支持的效益，上月涨幅仅 4.24%，近期涨幅较大在因整体晶圆制造需求所对应的硅片相关及 Nor Flash 厂商，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，但已经有硅

片制造厂商(台胜科)公开宣布硅片下调,这也间接反映整体产业需求已开始下滑,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 6 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)
1	2303.TW	联电	1.31	11.35	12.00	11.30	11.60	15600
2	3711.TW	日月光控股	0.95	62.1	65.4	61.8	63.5	4406.30
3	6239.TW	力成	-1.68	71.6	72.2	70.0	70.4	1285.10
4	5347.TWO	世界	-3.61	71.5	72.3	66.2	66.8	2821.10
5	8150.TW	南茂科技	-3.72	25.65	26.90	24.10	25.48	6875.10
6	2330.TW	台积电	-3.77	239.5	239.5	229.0	230.0	12200
7	6488.TWO	环球晶圆	-7.16	343.5	343.5	299.0	311.0	4719.80
8	2344.TW	华邦电	-7.49	15.45	15.45	13.90	14.20	8479.80
9	2337.TW	旺宏	-7.49	23.65	23.65	21.45	21.60	21700

资料来源: Wind, 华创证券

四、行业重要新闻

日月光控股: 公告控股有限公司等 8 家子公司对子公司日月光半导体制造股份有限公司之资金贷与相关事宜 (2019-03-07)。

南茂科技: 公告本公司董事会决议召开年度股东常会 (2019 年 3 月 7 日)。

台积电: 台积电公司 2019 年 2 月营收报告 (2019 年 3 月 8 日)。

联电: 公告本公司新增资金贷与金额达新台币一千万元以上且达本公司最近期财务报表净值百分之二以上 (2019 年 3 月 6 日) **恩智浦:** 恩智浦半导体盘前涨逾 1%, 三星否认考虑竞价恩智浦半导体 (2019-03-07)。

高通: 高通要求苹果在专利侵权案中赔偿 3100 万美元 (2019-03-09)。

德州仪器: Press Release: Fitch Rates Texas Instruments' \$750 Million 3.875% 20-Year Senior Notes 'A+' (2019-03-06)。

兆易创新: 因个人资金需求 公司代理总经理何卫拟减持 7 万股 (2019-03-05)。

长电科技: 股东新潮集团因自身资金需要减持 1.43% 公司股份 (2019-03-07)。

长电科技: 第三大股东新潮集团已减持 2298.05 万股 (2019-03-06)。

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。

分析师：桑梓

埃克塞特大学硕士。曾任职于东方证券另类投资子公司。2017年加入华创证券研究所。

高级研究员：陈宏毅

台湾成功大学学士。2018年加入华创证券研究所。

研究员：靳相宜

北京大学、英国伦敦大学学院双硕士。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	zhangjianian@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@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