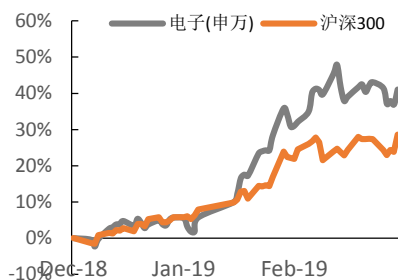


## 电子行业周报

## 瑞萨电子收购 IDT 获批，2019 年全球晶圆厂支出或下滑

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业快评\*电子\*华为P30系列发布：光学持续升级，革新摄影体验》 2019-03-27  
 《行业周报\*电子\*苹果推出第二代AirPods，华为智能电视有望发布》 2019-03-24  
 《行业周报\*电子\*LED球泡灯价格下调，偏光片供给偏紧》 2019-03-17  
 《行业周报\*电子\*政府工作报告减税降费，小米成立AIoT战略委员会》 2019-03-10  
 《行业周报\*电子\*vivo子品牌iQOO新机发布，8K电视拉开帷幕》 2019-03-03

## 证券分析师

**刘舜逢** 投资咨询资格编号  
S1060514060002  
0755-22625254  
LIUSHUFENG669@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

**徐勇** 一般从业资格编号  
S1060117080022  
0755-33547378  
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

■ **行业动态：1) 瑞萨电子收购 IDT 获批**，3月25日，全球领先的半导体解决方案供应商瑞萨电子与 IDT 宣布，两家公司分别收到美国外资投资委员会(CFIUS)的通知，认为该交易不存在悬而未决的国家安全相关问题。瑞萨电子目前是全球仅次于恩智浦的第二大汽车芯片制造商，占据全球车用微控制器市场大约30%的份额。IDT的模拟混合信号产品，包括传感器、高性能互联、射频和光纤以及无线电源，与瑞萨电子 MCU、SoC 和电源管理 IC 相结合，可以为客户提供综合全面的解决方案。瑞萨电子收购 IDT，突显全球芯片制造商之间的激烈竞争，随着科创板的逐步落地，国内半导体相关企业有望迎来更加便利的融资渠道。**2) 2019 年全球晶圆厂支出或下滑**，根据 SEMI 行业研究与统计团队发布的 2019 年第一季度世界晶圆厂预测报告，2019 年全球晶圆厂设备支出预计将下降 14% (530 亿美元)，但 2020 年将强劲复苏 27% (670 亿美元)，创下新纪录。受 memory 行业放缓的刺激，2019 年的低迷标志着晶圆厂设备支出三年持续增长告一段落。在过去两年中，memory 占有所有设备的 55% 的年度份额，晶圆厂设备支出下降的主要原因是受到存储器市场需求疲弱以及晶圆代工厂放缓资本支出两大因素影响。不过，中国市场的设备投资仍然保持增长动能，2019 年有望成为继韩国之后的第二大半导体设备市场。

■ **二级市场信息**：本周申万电子行业下跌 1.42%，跑输创业板指数 1.40%，板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、轻工制造、国防军工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 16 位。另外，纳斯达克指数上涨 1.13%，费城半导体指数下跌 0.35%，台湾电子指数下跌 0.39%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别金运激光、智动力、惠威科技、欧普照明、苏大维格、顺络电子、共达电声、紫光国芯、华正新材、天津普林；跌幅排名前十的是宇顺电子、猛狮科技、飞乐音响、捷荣技术、东软载波、雪莱特、坚瑞沃能、雷曼股份、奥瑞德、盈方微。

■ **投资建议**：随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和，苹果、华为、OPPO、VIVO、小米等品牌厂商市场份额进一步提升。建议关注智能手机中潜望式镜头、多摄像头、玻璃机身、无线充电、屏下指纹等细分增长领域。另外，4 月上市公司进入 2018 年年报及 2019 年一季报密集发布期，电子行业各领域之间业绩分化明显，建议关注景气度高企的 LED 小间距显示屏和 PCB 通信板企业。

■ **风险提示**：1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；2) 产品技术更新风险：如果产业链公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

## 行业动态：瑞萨电子收购 IDT 获批，2019 年全球晶圆厂支出或下滑

1、3月25日，全球领先的半导体解决方案供应商瑞萨电子株式会社(TSE: 6723)与 Integrated Device Technology, Inc. (“IDT”, NASDAQ: IDTI)宣布，两家公司分别于太平洋夏季时间 2019 年 3 月 22 日和日本标准时间 2019 年 3 月 23 日收到美国外资投资委员会(CFIUS)的通知。通知称对两家公司拟议的并购交易调查已经完成，该交易不存在悬而未决的国家安全相关问题。CFIUS 审批是完成该交易所需的最后一项监管审批。此前，该交易已经获得了中国、德国、匈牙利、韩国和美国的反垄断机构的反垄断审批。

**点评：**瑞萨电子目前是全球仅次于恩智浦的第二大汽车芯片制造商，占据全球车用微控制器市场大约 30%的份额。IDT 的模拟混合信号产品，包括传感器、高性能互联、射频和光纤以及无线电源，与瑞萨电子 MCU、SoC 和电源管理 IC 相结合，可以为客户提供综合全面的解决方案，满足从物联网到大数据处理日益增长的信息处理需求。瑞萨电子收购 IDT，也突显全球芯片制造商之间的激烈竞争，随着科创板的逐步落地，国内半导体相关企业有望迎来更加便利的融资渠道。

2、根据 SEMI 行业研究与统计团队发布的 2019 年第一季度世界晶圆厂预测报告，2019 年全球晶圆厂设备支出预计将下降 14% (530 亿美元)，但 2020 年将强劲复苏 27% (670 亿美元)，2019 年的低迷标志着晶圆厂设备支出三年持续增长告一段落。

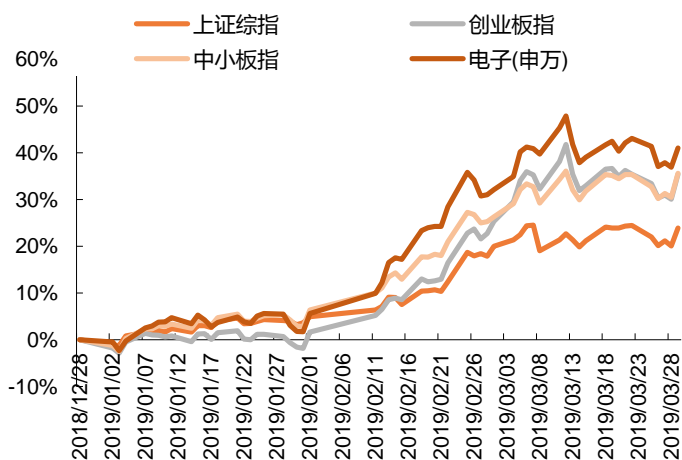
**点评：**在过去两年中，memory 占有设备的 55%的年度份额，晶圆厂设备支出下降的主要原因是受到存储器市场需求疲弱以及晶圆代工厂放缓资本支出两大因素影响。不过，中国市场的设备投资仍然保持增长动能，2019 年有望成为继韩国之后的第二大半导体设备市场。

## 二级市场信息：本周申万电子行业下跌 1.42%，跑输创业板指数 1.40%

本周申万电子行业下跌 1.42%，跑输创业板指数 1.40%，板块方面，申万板块食品饮料、休闲服务、轻工制造、国防军工涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 16 位。另外，纳斯达克指数上涨 1.13%，费城半导体指数下跌 0.35%，台湾电子指数下跌 0.39%。

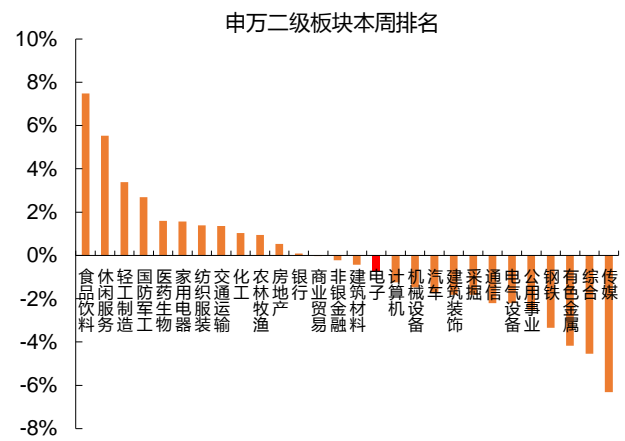
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别金运激光、智动力、惠威科技、欧普照明、苏大维格、顺络电子、共达电声、紫光国芯、华正新材、天津普林；跌幅排名前十的是宇顺电子、猛狮科技、飞乐音响、捷荣技术、东软载波、雪莱特、坚瑞沃能、雷曼股份、奥瑞德、盈方微。

图表1 申万电子本周下跌 1.42%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 16



资料来源：Wind、平安证券研究所

**图表3 海外重要公司一周涨跌幅**

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	0.00%	3481.TW	群创	-0.99%	AAPL.O	苹果	-0.58%
2382.HK	舜宇光学	1.13%	2409.TW	友达	-2.16%	QCOM.O	高通	-6.51%
1478.HK	丘钛科技	-2.49%	2454.TW	联发科	-0.53%	AVGO.O	博通	2.19%
0732.HK	信利国际	-0.77%	2330.TW	台积电	-1.21%	TXN.O	德州仪器	-3.29%
1888.HK	建滔积层	-4.18%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	0.83%
0981.HK	中芯国际	1.40%	2448.TW	晶电	-0.40%	STM.N	意法半导体	3.26%
1347.HK	华宏	-1.81%	2393.TW	亿光	-3.10%	NVDA.O	英伟达	-10.32%
0522.HK	ASM	-3.26%	3008.TW	大立光	-1.39%	MU.O	美光	2.28%
0285.HK	比亚迪电子	2.02%	2327.TW	国巨	-2.42%	WDC.O	西部数据	3.41%
1249.HK	通力电子	4.67%	2456.TW	奇力新	-0.66%	GLW.N	康宁	-2.75%

资料来源: Wind、平安证券研究所

**图表4 重点公司年度盈利预测**

证券代码	公司简称	收盘价 3/29	EPS			PE			评级
			2017A	2018A	2019E	2017A	2018A	2019E	
002475.SZ	立讯精密	24.80	0.41	0.66	0.90	60.49	37.58	27.56	推荐
300136.SZ	信维通信	28.82	0.91	1.04	1.42	31.67	27.71	20.30	推荐
300322.SZ	硕贝德	14.01	0.14	0.15	0.30	100.07	93.40	46.70	推荐
002138.SZ	顺络电子	18.91	0.42	0.59	0.75	45.02	32.05	25.21	推荐
601138.SH	工业富联	14.75	0.81	0.90	0.98	18.21	16.39	15.05	推荐
300219.SZ	鸿利智汇	8.40	0.50	0.33	0.67	16.80	25.53	12.54	推荐
002587.SZ	奥拓电子	6.81	0.22	0.32	0.41	30.95	21.28	16.61	推荐
603515.SH	欧普照明	38.48	0.90	1.20	1.35	42.76	32.07	28.50	推荐
300625.SZ	三雄极光	16.40	0.91	0.64	0.88	18.02	25.63	18.64	推荐
300327.SZ	中颖电子	24.91	0.58	0.73	0.87	42.95	34.12	28.63	推荐
002415.SZ	海康威视	35.07	1.02	1.24	1.52	34.38	28.28	23.07	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 欧菲科技关于拟在印度设立全资子公司的自愿性信息披露公告:** 公司拟通过全资子公司南昌欧菲生物识别技术有限公司和欧菲光科技(香港)有限公司在印度安得拉邦的斯里城设立全资子公司 OFILM OPTICAL ELECTRONIC TECHNOLOGY INDIA PRIVATE LIMITED, 实施智能手机微摄像头和指纹识别模组生产项目, 首期投资规模为人民币 3,180 万元, 经营范围为研发、生产、销售及技术转让;光学影像模组、光学光电元器件、新型电子元器件、新型显示器件、生物识别技术及其关键件、相关产品的技术服务;货物进出口、技术进出口。
- 利达光电关于出资设立全资子公司的公告:** 为优化组织架构和适应未来业务发展需要, 利达光电拟将母公司现有与光学元件和光学组件相关的经营性资产和负债打包, 并以打包的净资产出资设立全资子公司南阳利达光电有限公司, 注册资本为人民币 19924 万元, 拟申请经营范围为精密光学元件、光学镜头、数码投影产品、光伏电池模组及系统应用等太阳能产品、光学辅料、光敏电阻、光电仪器设备等相关产品和零部件的研发、设计、生产、销售、安装和售后服务。
- 英飞拓关于与深圳交通中心签署战略合作协议的公告:** 双方各自发挥在城市交通、智慧城市管理和运营优势, 共同为智慧

城市建设提供专业服务。同时基于深度信任，在大数据交付、知识产权、联合开发、定制化开发创新型技术合作中实现数据和信息共享，共同研究新产品、新技术及解决方案，共同为客户提供智慧城市解决方案。本协议自签署之日起成立，自英飞拓董事会及股东大会通过后生效，有效期三年。

- 4、国星光电 2019 年第一季度业绩预告：**公司 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 9646.80 万元-12058.50 万元，比上年同期增长 20%-50%。主要原因为扩产产能进一步释放，以及公司不断优化产品结构和客户结构，并进一步加强成本费用管控所致。
- 5、立讯精密 2019 年第一季度业绩预告：**公司 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润为 56590.32 万元-63248.00 万元，比上年同期增长 70%-90%。预告期内，虽然所处行业整体经济环境挑战，但公司业绩仍然实现快速增长。一方面，公司持续秉承“老客户、新产品；老产品、新客户、新市场”的发展思路，在消费电子领域有完整的产品和市场规划，以及强大的落地能力。同时，多年来在通信、数据中心、工业及汽车电子市场提前布局的产品，也成为公司发展和业绩贡献新动力。另一方面，公司持续优化内部经营系统平台、不断精进智能质造，充分发挥核心竞争力，为业务健康成长保驾护航。预告期内，公司整体业务进展顺利，战略布局成效显著。未来也将持续布局中长期发展的产品及团队建设，把握市场机会，继续做大做强。
- 6、光一科技关于重大资产重组进展的公告：**公司因筹划发行股份购买资产相关事项，公司股票于 2017 年 12 月 26 日开市起停牌。2018 年 1 月 9 日经初步判断，该事项构成重大资产重组。2018 年 3 月 23 日公司披露了《关于继续推进重大资产重组暨股票复牌的公告》，公司股票于 2018 年 3 月 26 日开市起复牌，复牌后公司继续推进本次重大资产重组事项。2018 年 12 月 11 日公司披露了《关于重大资产重组进展暨调整重组标的的公告》，公司对重组标的进行了调整。
- 7、视源股份公开发行可转换公司债券上市公告书：**经中国证券监督管理委员会核准，公司于 2019 年 3 月 11 日公开发行了 941.8304 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 94,183.04 万元。发行方式采用向原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和网上通过深圳证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行。认购金额不足 94,183.04 万元的部分由主承销商余额包销。

## 投资建议

随着全球市场上各类高性价比的手机不断涌现及消费者换机需求逐渐减弱，智能机市场已经逐渐饱和。2018 年，中国智能手机销量同比下滑 10%，跌破 4 亿台至 3.98 亿台，前四大厂商销量占总出货量的 78%，苹果、华为、OPPO、VIVO、小米等品牌厂商市场份额进一步提升。建议关注智能手机中潜望式镜头、多摄像头、玻璃机身、无线充电、屏下指纹等细分增长领域。另外，4 月上市公司进入 2018 年年报及 2019 年一季报密集发布期，电子行业各领域之间业绩分化明显，建议关注景气度高企的 LED 小间距显示屏和 PCB 通信板企业。

## 风险提示

- 1、5G 进度不及预期：**5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽早已开始布局下一代通信技术，现阶段也在有序推进，但未来 5G 全面商用具体时间尚未确定，未来可能出现不及预期的风险；
- 2、产品技术更新风险：**产业链公司产品技术升级快、新技术与新工艺层出不穷。如果公司不能持续更新具有市场竞争力的产品，将会削弱公司的竞争优势；
- 3、手机增速下滑的风险：**手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

### 行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编: 100033