

投资评级：优于大市

证券分析师

**雷涛**

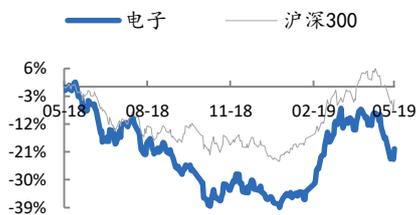
 资格编号：S0120518060001  
电话：021-68761616-6307  
邮箱：leitao@tebon.com.cn

联系人

**奚嘉**

 电话：021-68761616  
邮箱：xijia@tebon.com.cn

市场表现



资料来源：德邦研究

相关研究

# 贸易战再起波澜，关注半导体国产替代

## ——电子行业周报

**投资要点：**

- 市场表现：** 上周市场表现较差，上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，电子板块下跌 4.34%，略强于大盘。电子子版块除半导体外也均呈现下跌走势，半导体板块上涨 2.03%，元件板块下跌 3.87%，光学光电子板块下跌 5.52%，其他电子板块下跌 2.85%，电子制造板块下跌 6.45%。
- 个股表现：** 在申万电子成分股中，周涨幅超过 10%的仅有 7 只股票，其中大港股份、康强电子、晓程科技、北方华创均为集成电路概念。而跌幅超过 10%的共有 24 只股票，电子板块个股整体表现较差。
- 贸易战再起波澜，半导体国产替代迫在眉睫。** 北京时间 5 月 10 日中午 12 时 01 分，美国正式对中国价值 2000 亿美元商品征收 25%关税，休战数月的中美贸易冲突再度重启。自中兴事件以来，美国在科技领域遏制中国发展的决心日渐强烈，而集成电路正是我国最大的软肋。根据海关统计，2018 年中国进口集成电路 4175.7 亿块，同比增长 10.8%；进口金额 3120.6 亿美元，同比增长 19.8%。出口集成电路 2171 亿块，同比增长 6.2%；出口金额 846.4 亿美元，同比增长 26.6%。虽然中国的半导体企业近几年都在奋力追赶，但是和国际领先企业的差距还是非常巨大的，高端芯片大都依赖进口，国产替代迫在眉睫。半导体产业市场巨大，国产替代空间巨大，我们依旧看好 A 股半导体相关公司未来的发展。
- 国常会：延续集成电路和软件企业所得税优惠政策。** 国务院总理李克强 5 月 8 日主持召开国务院常务会议。会议指出，集成电路和软件产业是支撑经济社会发展的战略性、基础性和先导性产业。会议决定延续集成电路和软件企业所得税优惠政策，吸引国内外投资更多参与和促进信息产业发展。并提出有关部门要抓紧研究完善下一步促进集成电路和软件产业向更高层次发展的支持政策。在贸易战背景下，国家对于集成电路的扶持力度加大，半导体板块也成为上周电子板块中唯一上涨的子版块，建议积极关注闻泰科技、韦尔股份、士兰微、北方华创长电科技等。
- LED 芯片企业业绩依然承压。** LED 外延片及芯片公司晶元光电一季度综合收入 37.53 亿新台币 (1.22 亿美元)，毛利率为 -11.28%，净营业亏损 12.13 亿新台币，净亏损 11.11 亿新台币，每股净亏损 1.03 新台币。这是公司连续第二个季度实现净亏损。2018 年 LED 芯片价格下跌超过 20%，2019 年第一季度再次下跌 5%，从 A 股主要 LED 芯片企业看，在建工程连续五个季度环比增加，各公司存货周转天数也呈现上升趋势，供给侧短期尚无明显改善迹象。LED 芯片供需格局的改善仍需期待下游 Mini LED 背光应用带来的需求增量以及小间距的持续高景气。
- 风险提示：** 贸易战加剧；半导体市场不及预期；LED 下游需求不及预期。

## 目 录

1. 行情回顾 (5.6 - 5.10) .....	4
2. 行业要闻 .....	4
2.1 今年芯片销售额恐创 10 年来最大跌幅 .....	4
2.2 台积电 5+ nm: 2020 年 Q1 开始试产, 2021 年进入量产 .....	4
2.3 “浴霸”三摄加持 iPhone XI Max 带壳渲染图曝光 .....	5
2.4 2019 年 4 月中国集成电路进口量为 348.6 亿个, 同比增长 6.4% .....	5
2.5 LED 芯片价格下跌 晶元光电连续两季度实现净亏损 .....	5
3. 重点公司公告 .....	5

## 图表目录

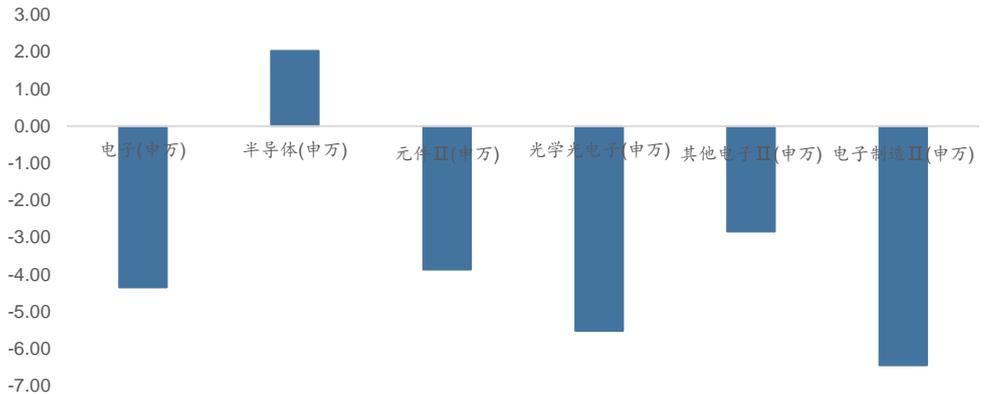
图 1 电子行业细分领域表现 (%) .....	4
表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%) .....	4

## 1. 行情回顾 (5.6 - 5.10)

上周市场表现较差，上证综指下跌 4.52%，深证成指下跌 4.54%，中小板指下跌 4.99%，创业板指下跌 5.54%，电子板块下跌 4.34%，略强于大盘。

电子子版块除半导体外也均呈现下跌走势，半导体板块上涨 2.03%，元件板块下跌 3.87%，光学光电子板块下跌 5.52%，其他电子板块下跌 2.85%，电子制造板块下跌 6.45%。

图 1 电子行业细分领域表现 (%)



资料来源: Wind, 德邦研究

表 1 电子行业涨跌幅前五个股 (%)

涨幅前五		跌幅前五	
大港股份	37.23	*ST 德豪	-16.74
康强电子	24.43	激智科技	-18.99
*ST 宇顺	15.22	欧菲光	-19.06
晓程科技	14.88	*ST 瑞德	-22.49
北方华创	13.92	恒久科技	-28.09

资料来源: Wind, 德邦研究

## 2. 行业要闻

### 2.1 今年芯片销售额恐创 10 年来最大跌幅

5月7日，根据 IHS Markit 最新数据，2019 年全球半导体芯片行业的营收将下降 7.4%。营收将从 2018 年的 4,820 亿美元下降至 2019 年的 4,462 亿美元。去年 12 月，IHS Markit 曾预测 2019 年市场将增长 2.9%，但随着市场前景发生变化，在最新的预测中已更新为 7.4% 的降幅，要知道这将是半导体芯片销售额自 2009 年暴跌近 11% 以来最大的年度百分比降幅。IHS Markit 指出，经济急剧下滑的本质原因是需求日益疲软，加上第一季度库存水平迅速上升。这些因素对一些半导体产品部门的影响比其他部门更大。受影响最严重的产品包括 DRAM、NAND 闪存、通用微处理器 (MPU)、32 位微控制器 (MCU) 和模拟应用专用集成电路 (ASIC)，与去年相比，今年第一季度，这些产品的营收同比下降达两位数。(集微网)

### 2.2 台积电 5+ nm: 2020 年 Q1 开始试产，2021 年进入量产

晶圆代工龙头台积电制程推进再下一城，除 5 纳米已顺利试产并计划明年量产外，量产一年后将再推出效能及功耗表现更好的 5+ 纳米，直接拉大与竞争对手的技术差距。

台积电上半年遇到半导体生产链库存调整，导致第一季营运表现不尽理想，但第二季以来 7 纳米投片量明显回升，等于为下半年营收大幅成长打好基础。由于竞争同业无法在 7 纳米制程上提供足够产能及更好的良率，台积电几乎拿下 7 纳米市场全部晶圆代工订单，而且今年还预计会有超过 100 款新芯片完成设计定案 (tape-out)。台积电 7+ 纳米第二季进入量产，并为华为海思生产研发代号为 Pheonix 的新款 Kirin 985 手机芯片。由于 EUV 是未来先进制程微影技术主流，台积电现阶段 EUV 设备光源输出功率 280W，预计年底将提升至 300W，明年再升至 350W。光源输出功率提升也带动设备稼动时间比率，由去年的 70% 提高至今年的 85%，明年应可达到 90% 水平。(集微网)

### 2.3 “浴霸”三摄加持 iPhone XI Max 带壳渲染图曝光

5 月 9 日消息，知名爆料人士 Slashleaks 放出了 iPhone XI Max 的带壳渲染图。如图所示，iPhone XI Max 延续了刘海屏方案，后置三摄神似华为 Mate 20 Pro 的“浴霸设计”，区别在于 iPhone XI Max 后置三摄位于左上角。根据爆料人士 Onleaks 曝光的信息，iPhone XI Max 机身厚度为 9.3mm (包含镜头部分厚度)，采用的是 Lightning 接口而非传闻中的 USB-C 接口。核心配置上，按照惯例 iPhone XI Max 搭载苹果 A13 芯片，并将预装全新的 iOS 13 系统。值得一提的是，苹果今年有望推出三款 iPhone，除了上述曝光的 iPhone XI Max 外，还将推出 iPhone XI 以及 iPhone XR 继任者。其中 iPhone XI 整体设计语言与 iPhone XI Max 区别不大，后置同样是“浴霸”造型的摄像头布局。(集微网)

### 2.4 2019 年 4 月中国集成电路进口量为 348.6 亿个，同比增长 6.4%

中商情报网讯：据中商产业研究院数据库显示，2018 年 1-3 季度中国集成电路进口量逐渐增长，增长幅度有所加大；2019 年 4 月中国集成电路进口量为 348.6 亿个，同比增长 6.4%。从金额方面来看，2018 年 1-3 季度中国集成电路进口金额逐渐增长，2018 年 3 季度中国集成电路进口金额相比 2 季度增长 14.72%。2019 年 4 月中国集成电路进口金额为 24298.6 百万美元，同比下降 1.1%。(中商情报网)

### 2.5 LED 芯片价格下跌，晶元光电连续两季度实现净亏损

据悉，LED 外延片及芯片制造商晶元光电日前公布了第一季度业绩，综合收入 37.53 亿新台币 (1.22 亿美元)，毛利率为 -11.28%，净营业亏损 12.13 亿新台币，净亏损 11.11 亿新台币，每股净亏损 1.03 新台币。这是公司连续第二个季度实现净亏损。晶元光电表示，由于需求疲软以及中国大陆制造商产能过剩，2018 年 LED 芯片价格下跌超过 20%，2019 年第一季度再次下跌 5%，才导致公司不断亏损。而由于供过于求，中国大陆六大 LED 芯片产商综合库存已从 2018 年底的 65.2 亿人民币 (9.43 亿美元) 增长至 2019 年 3 月底的 67.7 亿人民币。(OFweek)

## 3. 重点公司公告

**【南大光电】**江苏南大光电材料股份有限公司全资子公司宁波南大光电材料有限公司近日收到宁波市北仑区人民政府的地方财政补贴人民币 5000 万元，用于实施科技部“02 专项”之“先进光刻胶产品开发与产业化”课题。

**【通合科技】**石家庄通合电子科技股份有限公司于 2019 年 4 月 25 日召开第三届董事会第十次会议，审议通过了《关于全资子公司变更住所的议案》，根据公司全资子公司西安霍威电源有限公司业务发展需要，拟变更其住所，并办理工商登记手续。近日，霍威电源已办理完成相关工商变更登记手续，并取得了西安市市场监督管理局换发的营业执照。

**【亚翔集成】**亚翔系统集成科技 (苏州) 股份有限公司于近日收到武汉弘芯半导体制造有限公司发来的《中标通知书》，确认亚翔集成为武汉弘芯半导体制造项目一期之洁净室工程专业发包工程及武汉弘芯半导体制造项目一期之一般机电系统工程专业发包工

程的中标单位。

**【通富微电】**通富微电子股份有限公司于2019年3月28日召开第六届董事会第七次会议，审议通过了《关于控股子公司参与设立有限合伙企业的议案》，具体详见公司于2019年3月30日在指定媒体《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《第六届董事会第七次会议决议公告》（公告编号：2019-005）。公司控股子公司合肥通富微电子有限公司与深圳市外滩科技开发有限公司、北京石溪清流投资有限公司签署了《合肥通易股权投资合伙企业（有限合伙）合伙协议》，近日完成了相关工商登记手续，并取得了合肥市市场监督管理局下发的营业执照。

**【澳洋顺昌】**江苏澳洋顺昌股份有限公司于2019年4月22日召开的第四届董事会第二十四次会议审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，同意公司以母公司现有与金属物流相关的经营性资产组合（包括资产和负债）出资设立全资子公司江苏澳洋顺昌科技材料有限公司，并授权公司管理层办理设立相关事宜。详细内容请见《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上刊登的公司2019-044号《关于设立全资子公司的公告》。2019年5月9日，公司已办理完成上述全资子公司的设立手续并领取了《营业执照》，企业名称为：江苏澳洋顺昌科技材料有限公司，注册资本18,000万元人民币，统一社会信用代码为：91320582MA1YC1Q97L，经营范围为：金属材料的研发；从事钢板、铝合金板的生产、加工，销售自产产品；金属材料的仓储、配送；提供原材料供给方案的技术服务；供应链管理技术开发、技术转让和与之相关的技术咨询等；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。

**【富瀚微】**上海富瀚微电子股份有限公司第二届董事会第十八次会议、2018年度股东大会审议通过了《关于公司注册资本变更及修订<公司章程>的议案》，具体内容详见公司2019年3月1日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的相关公告。近日公司完成了工商变更登记手续，并取得了上海市工商行政管理局换发的《营业执照》。

# 信息披露

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

	类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
<b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以德邦综指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。