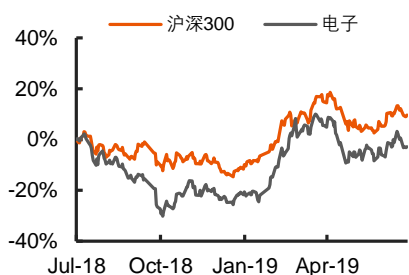


电子行业周报

半导体设备全球销售下滑，LED行业景气度下行

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业专题报告*电子*科创板系列——集成电路产业链全景图》 2019-07-08

《行业周报*电子*日本对韩国限制关键材料出口，博通或将收购赛门铁克》 2019-07-07

《行业周报*电子*华为事件趋于缓和，关注细分领域成长个股》 2019-06-30

《行业半年度策略报告*电子*聚焦5G与芯片自主》 2019-06-30

《行业周报*电子*华为发布麒麟810芯片，LED封装产品持续下跌》 2019-06-23

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

研究助理

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

韩允健 一般从业资格编号
S1060119030022
HANYUNJIAN297@PINGAN.COM.CN

- **行业动态：1) 半导体设备全球销售下滑：**国际半导体产业协会（SEMI）公布整体设备预测报告，预估2019年全球原始设备供应商（OEM）的半导体制造设备销售金额将减少18.4%，为527亿美元，低于去年645亿美元的历史高点。智能手机等消费终端出货放缓、内存价格下跌等传导至产业链上游，致使半导体厂商减少设备投资。从市场竞争格局来看，半导体设备技术难度高、研发周期长、投资金额高、依赖高级技术人员和高水平的研发手段，具备非常高的技术门槛。美国、日本、荷兰、韩国等占据主要地位。中国大陆具有强大的下游消费市场，在政策红利支持下，未来在国内市场中半导体设备的国产化率也将逐渐提升，建议关注北方华创和中微公司。**2) LED行业景气度下行：**近日，中报业绩预告进入密集发布期，其中LED芯片：ST德豪预计上半年亏损3-4亿元，乾照光电预计上半年归母净利润下降76%-96%，华灿光电预计上半年亏损5.30-5.35亿元；LED封装：木林森预计上半年归母净利润同比下降33.89%-42.15%；LED显示屏：艾比森预计上半年归母净利润同比下降10-23%；利亚德预计上半年归母净利润同比下降0%-10%。LED产业链公司业绩整体承压，一方面，过去三年在政府补贴及企业无序扩产下，上游芯片环节供给产能严重过剩，产品价格竞争影响了芯片厂的获利。另一方面，在经济下行压力下，包括LED商业照明、LED小间距显示屏等需求放缓，LED中下游企业整体业绩增速放缓。我们判断，短期而言在下游LED应用需求未有明显回暖的境况下，LED产业链景气度下行还将持续。

- **二级市场信息：**本周申万电子行业下跌2.9%，跑输创业板指0.98%。板块方面，申万板块休闲服务、农林牧渔、化工、食品饮料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第10位。另外，纳斯达克指数上涨1.01%，费城半导体指数上涨2.91%，台湾电子指数上涨1.04%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为圣邦股份、宜安科技、智动力、新亚制程、诺德股份、雷曼股份、南大光电、光韵达、激智科技、阳光照明；跌幅排名前十的是久之洋、风华高科、春兴精工、扬杰科技、东软载波、惠威科技、森霸传感、东晶电子、麦捷科技、利亚德。

- **投资建议：**5G通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高，建议关注手机天线厂商硕贝德、基站和汽车全方位布局的立讯精密，通信PCB龙头企业深南电路和沪电股份。

- **风险提示：**1) 5G进度不及预期：5G全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；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将给相关公司业绩带来影响。

行业动态：半导体设备全球销售下滑，LED 行业景气度下行

1、国际半导体产业协会（SEMI）日前公布年中整体设备预测报告，预估 2019 年全球原始设备供应商（OEM）的半导体制造设备销售金额将减少 18.4%，为 527 亿美元，低于去年 645 亿美元的历史高点。

点评：SEMI 年中整体设备预测报告显示，2019 年晶圆处理设备的销售预计将下滑 19.1%至 422 亿美元。而其他前端设备，包含晶圆厂设备，晶圆制造以及光罩设备在内，今年则预计可能下滑 4.2%至 26 亿美元。2019 年的封装设备部分预计将减少 22.6%至 31 亿美元，而半导体测试设备今年也预计减少 16.4%至 47 亿美元。智能手机等消费终端出货放缓、内存价格下跌等传导至产业链上游，致使半导体厂商减少设备投资。从市场竞争格局来看，半导体设备技术难度高、研发周期长、投资金额高、依赖高级技术人员和高水平的研发手段，具备非常高的技术门槛。美国、日本、荷兰、韩国等占据主要地位，包括应用材料、拉姆研究、东京电子、阿斯麦等厂商。中国大陆具有强大的下游消费市场，细分领域的半导体设备逐步获得验证和导入，在政策红利支持下，未来在国内市场中半导体设备的国产化率也将逐渐提升，建议关注北方华创和中微公司。

2、近日，中报业绩预告进入密集发布期，包括阳光照明、聚飞光电、木林森、鸿利智汇以及华创光电等多家 LED 企业披露 2019 年上半年业绩预告，业绩预告显示 LED 行业整体处于低谷期。

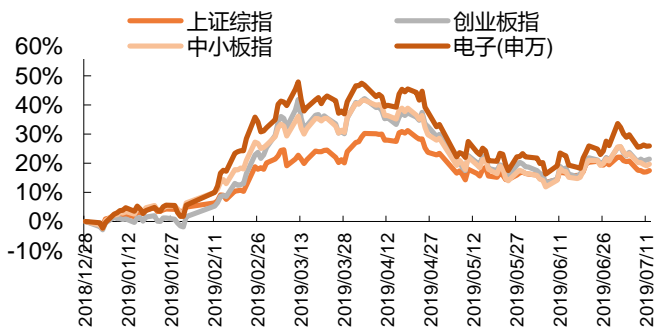
点评：从 LED 行业公司业绩预告来看，行业整体表现较差。其中，**LED 芯片：**ST 德豪预计上半年亏损 3-4 亿元，乾照光电预计上半年归母净利润同比下降 76%-96%，华灿光电预计上半年亏损 5.30-5.35 亿元；**LED 封装：**木林森预计上半年归母净利润为 2.80-3.20 亿元，同比下降 33.89%-42.15%；**LED 显示屏：**艾比森预计上半年归母净利润为 0.70-0.93 亿元，同比下降 10-23%；利亚德预计上半年归母净利润为 5.27-5.35 亿元，同比下降 0%-10%。LED 产业链公司业绩整体承压，一方面，过去三年在政府补贴及企业无序扩产下，上游芯片环节供给产能严重过剩，产品价格竞争影响了芯片厂的获利。另一方面，在经济下行压力下，包括 LED 商业照明、LED 小间距显示屏等需求放缓，LED 中下游企业整体业绩增速放缓们判断，短期而言 LED 芯片供大于求的局面难以改变，在下游 LED 应用需求未有明显回暖的情况下，LED 产业链景气度下行还将持续。

二级市场信息：本周申万电子行业下跌 2.9%，跑输创业板指 0.98%

本周申万电子行业下跌 2.9%，跑输创业板指 0.98%。板块方面，申万板块休闲服务、农林牧渔、化工、食品饮料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 10 位。另外，纳斯达克指数上涨 1.01%，费城半导体指数上涨 2.91%，台湾电子指数上涨 1.04%。

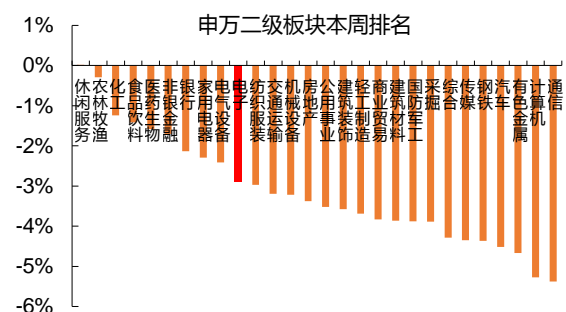
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为圣邦股份、宜安科技、智动力、新亚制程、诺德股份、雷曼股份、南大光电、光韵达、激智科技、阳光照明；跌幅排名前十的是久之洋、风华高科、春兴精工、扬杰科技、东软载波、惠威科技、森霸传感、东晶电子、麦捷科技、利亚德。

图1 申万电子本周下跌 2.9%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图2 申万电子行业涨跌幅排名第 10



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	-5.96%	3481.TW	群创	-1.36%	AAPL.O	苹果	-0.46%
2382.HK	舜宇光学	3.30%	2409.TW	友达	-5.70%	QCOM.O	高通	-2.30%
1478.HK	丘钛科技	0.16%	2454.TW	联发科	-0.93%	AVGO.O	博通	0.97%
0732.HK	信利国际	-4.27%	2330.TW	台积电	3.09%	TXN.O	德州仪器	2.22%
1888.HK	建滔积层	-10.73%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	3.83%
0981.HK	中芯国际	-2.36%	2448.TW	晶电	-3.74%	STM.N	意法半导体	0.96%
1347.HK	华宏	-5.56%	2393.TW	亿光	-0.51%	NVDA.O	英伟达	4.61%
0522.HK	ASM	-2.60%	3008.TW	大立光	6.46%	MU.O	美光	12.91%
0285.HK	比亚迪电子	-4.62%	2327.TW	国巨	-1.62%	WDC.O	西部数据	13.97%
1249.HK	通力电子	4.76%	2456.TW	奇力新	-0.56%	GLW.N	康宁	-1.79%

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	EPS			PE			评级
		7/5	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	19.50	0.66	0.90	1.21	29.55	21.67	16.12	推荐
300136.SZ	信维通信	24.60	1.01	1.42	1.85	24.36	17.32	13.30	推荐
300322.SZ	硕贝德	15.41	0.15	0.30	0.43	102.73	51.37	35.84	推荐
002138.SZ	顺络电子	18.62	0.59	0.76	0.93	31.56	24.50	20.02	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.31	0.19	0.16	0.23	33.21	39.44	27.43	推荐
601138.SH	工业富联	12.77	0.86	0.94	1.09	14.85	13.59	11.72	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.94	0.29	0.41	0.55	20.48	14.49	10.80	推荐
603515.SH	欧普照明	30.60	1.19	1.35	1.73	25.71	22.67	17.69	推荐
300327.SZ	中颖电子	22.12	0.73	0.88	1.18	30.30	25.14	18.75	推荐
002415.SZ	海康威视	26.97	1.23	1.46	1.77	21.93	18.47	15.24	推荐
002916.SZ	深南电路	102.19	2.04	2.64	3.55	50.09	38.71	28.79	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 蓝思科技 2019 年半年度业绩预告:** 报告期内, 公司归属于上市公司股东的净利润亏损 12,377.23 万元—16,961.38 万元, 比上年同期下降 127%-137%。2019 年上半年, 在国内外经济形势复杂多变, 全球贸易摩擦频现的不利背景下, 公司经营稳健, 并采取了积极的市场策略, 带动了公司收入同比上升。一方面, 公司加大了对国内品牌客户的创新支持与供货保障, 国内外品牌中高端手机前后盖 3D 玻璃产品的销量显著增多; 另一方面, 公司在智能穿戴设备、中高端车载设备等相关领域的产品也实现了较快增长。上半年, 由于消费电子行业经历了动荡发展, 致使行业竞争加剧, 行业规模整体承压, 导致公司产能和高交付率优势在报告期内未能得到充分发挥, 人力成本、折旧及财务费用有所增加, 公司产

品毛利率同比有所下降，短期内出现了利润亏损。报告期内，非经常性损益对当期净利润的影响约为 19,627.23 万元。

- 2、欧菲光 2019 年半年度业绩预告：**报告期内，公司归属于上市公司股东的净利润为 0 - 2,000 万元，较上年同期相比下降 97.31%-100%。受智能手机行业景气度和市场竞争加剧影响，公司传统触控产品、低端摄像头模组和电容式指纹识别模组的价格承压，触控显示事业群的产能利用率较低，导致公司盈利能力下降；此外，公司 2019 年第一季度计提各项资产减值 2.27 亿元，净利润为亏损 2.57 亿元，综合以上因素导致公司 2019 年上半年业绩整体同比出现较大幅度下滑；公司发挥自主研发优势，在高端产品如多摄模组和新型屏下指纹识别模组等业务领域仍保持较快增长，市场占有率和产品良率持续提高，助力公司 2019 年第二季度环比实现扭亏为盈，预计第二季度单季度实现盈利 2.57 亿元至 2.77 亿元。
- 3、立讯精密公开发行可转换公司债券预案：**本次发行拟募集资金总额不超过人民币 300,000 万元（含 300,000 万元），在扣除相关发行费用后，拟全部用于以下项目：1. 智能移动终端模组产品生产线技改扩建项目，拟使用募集资金 110,000.00 万元；2. 智能可穿戴设备配件类产品技改扩建项目，拟使用募集资金 60,000.00 万元；3. 年产 400 万件智能可穿戴设备新建项目，拟使用募集资金 60,000.00 万元；4. 补充流动资金项目，拟使用募集资金 70,000.00 万元。
- 4、飞荣达 2019 年半年度业绩预告：**公司预计上半年归母净利为 4,500.00 - 16,500.00 万元，较去年同期增长 107.01% ~ 135.56%，主要原因为：报告期内，公司坚持既定发展战略，各项经营计划有序开展，公司营业收入和盈利水平稳健增长。公司于 2019 年 4 月将广东博纬通信科技有限公司纳入合并报表范围，2019 年 6 月将昆山品岱电子有限公司纳入合并报表范围，对本报告期的业绩影响较小。公司预计 2019 年半年度非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 5,230.00 万元，主要是将公司 2017 年收到 20,000.00 万元的项目扶持发展奖励资金根据项目进展情况确认 6,000.00 万元为当期补助收入，去年同期非经常性损益为 1,067.94 万元。
- 5、TCL 集团 2019 年半年度业绩预告：**报告期内，公司净利润为 260,000 万元-280,000 万元，比上年同期上升 52%-65%。归属于上市公司股东的净利润为 200,000 万元-220,000 万元，比上年同期上升 26%-39%，基本每股收益为 0.1499 元 -0.1649 元。报告期内，公司深化变革转型，优化业务架构，精简组织和管理流程；TCL 华星通过提高产品技术能力、优化产品结构、发挥基地集约生产优势等措施持续降本增效，同时小尺寸业务表现良好，但由于显示行业当前处于周期底部，行业竞争进一步加剧，TCL 华星上半年净利润略有下降。报告期内公司已收到重大资产出售的全部交易价款，扣除过渡期间资产处置损益及相关税费后的净收益已于报告期内入账。
- 6、洲明科技创业板非公开发行 A 股股票预案：**本次非公开发行股票募集资金不超过 112,000.00 万元，发行对象不超过 5 名，扣除发行费用后的募集资金净额全部投资于以下项目：1. 洲明科技大亚湾 LED 显示屏智能化产线建设项目，拟使用募集资金投入 82,000.00 万元；2. 补充流动资金 30,000.00 万元。

投资建议

伴随中报业绩预告逐步进行，业绩高增长企业受到资本青睐。从业绩来看，受到下游智能终端需求放缓的影响，行业整体营收和净利增速放缓的趋势依然持续。短期来看，科创板企业逐步上市，关注相关优质标的。中长期来看，随着移动通信技术的发展，5G 通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对射频前端性能的要求也大幅提高。预计到 2023 年手机射频（RF）前端模块和组件将达到 350 亿美元，17-23 年复合年增长率为 14%。滤波器的市场空间将从 2017 年的 80 亿美金快速成长至 2023 年的 225 亿美金，17-23 年复合增速达到 19%。建议关注手机天线厂商硕贝德、基站和汽车全方位布局的立讯精密，通信 PCB 龙头企业深南电路和沪电股份。

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已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来 5G 可能出现不及预期的风险；
- 2、中美贸易摩擦走势不确定的风险：目前美国对中国加税金额达到 2500 亿美元，未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶

化，限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税，会对产业链公司产生一定影响；

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