

电子行业周报

台积电发布二季度财报，京东方绵阳 AMOLED 量产

中性（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*半导体设备全球销售下滑，LED行业景气度下行》 2019-07-14
 《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

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) 台积电发布二季度财报：**财报显示，台积电第二季度合并营收为 2409.99 亿元(新台币，下同)(约合 77.55 亿美元)，较上年同期的 2332.76 亿元增长 3.3%；净利润为 667.65 亿元(约合 21.48 亿美元)，较上年同期的 722.90 亿元下降 7.6%。在 Q2 季度中，以营收来算，7nm 工艺的收入占比 21%，10nm 工艺占比 3%，16nm 工艺占比 23%，28nm 工艺占比 18%，16nm 及以下先进工艺占的营收比例达到了 47%。随后的法说会中，管理层表示二季度业务继续受到全球经济疲软、客户库存以及高端移动产品季节性周期影响，但已经度过业务周期底部，并且看到需求的增加。在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入 10nm 节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有能力和选择只有台积电、三星两家。**2) 京东方绵阳 AMOLED 生产线量产：**7月15日，BOE(京东方)绵阳第6代柔性 AMOLED 生产线量产出货，这是继成都第6代柔性 AMOLED 生产线后，BOE 在柔性显示领域又一重要里程碑。绵阳京东方第6代 AMOLED (柔性) 生产线项目的顺利量产及交付，标志着绵阳京东方项目从工程建设阶段正式转入生产运营阶段。已量产的成都第六代柔性 AMOLED 生产线，投资人民币 465 亿元，设计产能为 4.8 万块玻璃基板每月，此次量产的京东方绵阳 AMOLED 生产线在投资额和规划产能上与成都 AMOLED 生产线基本一致。在智能手机用的中小尺寸 AMOLED 屏市场，三星一家独大，随着京东方 A、华星光电、维信诺等大陆厂商逐步量产，国内厂商的市场份额和话语权有望提升。
- 二级市场信息：**本周申万电子行业上涨 0.91%，跑输创业板指 0.66%。板块方面，申万板块农林牧渔、房地产、有色金属、综合涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 6 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.18%，费城半导体指数上涨 1.3%，台湾电子指数上涨 1.18%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为久之洋、富瀚微、康强电子、富满电子、科达利、华映科技、奥瑞德、新易盛、超华科技、海洋王；跌幅排名前十的是大族激光、鸿利智汇、智动力、晶方科技、ST 猛狮、力源信息、华体科技、激智科技、三安光电、金安国纪。
- 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：台积电发布二季度财报，京东方绵阳 AMOLED 生产线量产

1、台积电公告截至 6 月 30 日的 2019 财年第二季度财报。财报显示，台积电第二季度合并营收为 2409.99 亿元(新台币，下同)(约合 77.55 亿美元)，较上年同期的 2332.76 亿元增长 3.3%；净利润为 667.65 亿元(约合 21.48 亿美元)，较上年同期的 722.90 亿元下降 7.6%。

点评：在 Q2 季度中，以营收来算，7nm 工艺的收入占比 21%，10nm 工艺占比 3%，16nm 工艺占比 23%，28nm 工艺占比 18%，16nm 及以下先进工艺占的营收比例达到 47%。就下游的应用而言，智能手机占第二季度收入的 45%，环比增长 5%；HPC 占 32%，环比增加了 23%；物联网环比增长 15%，占比 8%；汽车增长 3%，占比 5%。随后的法说会中，管理层表示二季度业务继续受到全球经济疲软、客户库存以及高端移动产品季节性周期影响，但已经度过业务周期底部，并且看到需求的增加。同时管理层预测，以 1 美元兑 31.0 元新台币的汇率假设。第三季度收入将在 91 亿至 92 亿美元之间，毛利率预计在 46%至 48%之间，而营业利润率预计在 35%至 37%之间。在全球晶圆代工市场，强者恒强态势明显，进入 10nm 节点之后，全球只剩下英特尔、台积电及三星三大半导体公司有实力跟进，代工厂的选择只有台积电、三星两家，其中台积电几乎拿下了大部分 7nm 芯片订单。科创板上市在即，而且在中兴，华为事件后，预计国内集成电路政策扶持力度会提速，建议关注半导体产业链公司。

2、7 月 15 日,BOE(京东方)绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线量产出货,这是继成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线后,BOE(京东方)在柔性显示领域又一重要里程碑。

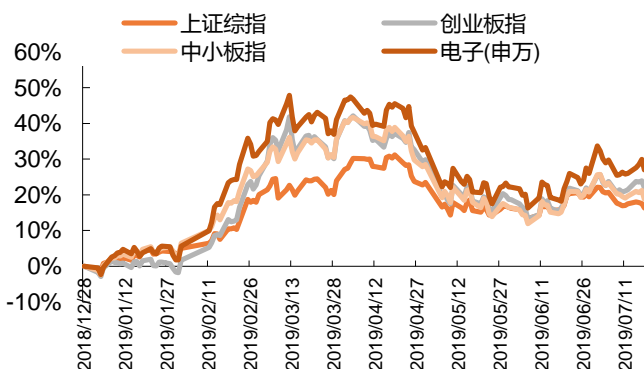
点评：绵阳京东方第 6 代 AMOLED (柔性) 生产线项目的顺利量产及交付，标志着绵阳京东方项目从工程建设阶段正式转入生产运营阶段。已量产的成都第六代柔性 AMOLED 生产线，投资人民币 465 亿元，设计产能为 4.8 万块玻璃基板每月，此次量产的京东方绵阳 AMOLED 生产线在投资额和规划产能上与成都 AMOLED 生产线基本一致。在智能手机用的中小尺寸 AMOLED 屏市场，三星一家独大，随着京东方 A、华星光电、维信诺等大陆厂商逐步量产，国内厂商的市场份额和话语权有望提升。

二级市场信息：本周申万电子行业上涨 0.91%，跑输创业板指 0.66%

本周申万电子行业上涨 0.91%，跑输创业板指 0.66%。板块方面，申万板块农林牧渔、房地产、有色金属、综合涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 6 位。另外，纳斯达克指数下跌 1.18%，费城半导体指数上涨 1.3%，台湾电子指数上涨 1.18%。

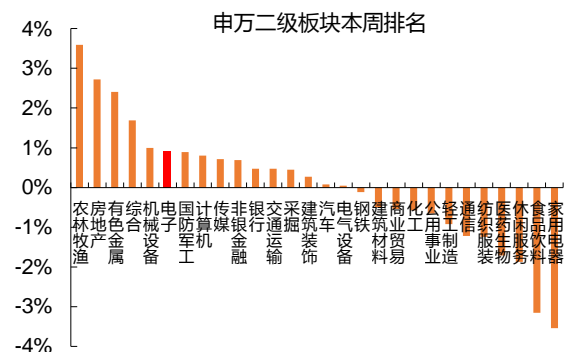
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为久之洋、富瀚微、康强电子、富满电子、科达利、华映科技、奥瑞德、新易盛、超华科技、海洋王；跌幅排名前十的是大族激光、鸿利智汇、智动力、晶方科技、ST 猛狮、力源信息、华体科技、激智科技、三安光电、金安国纪。

图表1 申万电子本周上涨 0.91%



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 6



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	2.23%	3481.TW	群创	5.51%	AAPL.O	苹果	-0.35%
2382.HK	舜宇光学	2.79%	2409.TW	友达	0.90%	QCOM.O	高通	0.13%
1478.HK	丘钛科技	16.82%	2454.TW	联发科	-4.25%	AVGO.O	博通	1.62%
0732.HK	信利国际	-1.79%	2330.TW	台积电	3.39%	TXN.O	德州仪器	-0.90%
1888.HK	建滔积层	2.85%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	0.70%
0981.HK	中芯国际	2.54%	2448.TW	晶电	-1.43%	STM.N	意法半导体	1.85%
1347.HK	华宏	3.59%	2393.TW	亿光	0.00%	NVDA.O	英伟达	0.50%
0522.HK	ASM	10.53%	3008.TW	大立光	-1.55%	MU.O	美光	2.27%
0285.HK	比亚迪电子	2.05%	2327.TW	国巨	-5.85%	WDC.O	西部数据	-5.14%
1249.HK	通力电子	1.82%	2456.TW	奇力新	-4.85%	GLW.N	康宁	0.30%

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
		7/21	2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
002475.SZ	立讯精密	20.00	0.66	0.90	1.21	30.30	22.22	16.53	推荐
300136.SZ	信维通信	23.62	1.01	1.11	1.48	23.39	21.28	15.96	推荐
300322.SZ	硕贝德	15.60	0.15	0.30	0.43	104.00	52.00	36.28	推荐
002138.SZ	顺络电子	18.70	0.59	0.76	0.93	31.69	24.61	20.11	推荐
300319.SZ	麦捷科技	6.17	0.19	0.16	0.23	32.47	38.56	26.83	推荐
601138.SH	工业富联	12.46	0.86	0.94	1.09	14.49	13.26	11.43	推荐
002587.SZ	奥拓电子	5.97	0.29	0.41	0.55	20.59	14.56	10.85	推荐
603515.SH	欧普照明	29.25	1.19	1.35	1.73	24.58	21.67	16.91	推荐
300327.SZ	中颖电子	23.80	0.73	0.88	1.18	32.60	27.05	20.17	推荐
002415.SZ	海康威视	26.48	1.23	1.38	1.68	21.53	19.19	15.76	推荐

资料来源: Wind、平安证券研究所

重点公司公告

- 光韵达非公开发行 A 股股票发行情况报告书:** 本次拟募集资金不超过 49,044.56 万元, 发行股份数量不超过 44,495,445 股。主要用于: 1. 嘉兴市云达智能科技有限公司光韵达嘉兴智能生产基地建设项目, 使用募集资金 11,569.04 万元; 2. 深圳光韵达激光应用技术有限公司激光精密智能加工中心建设项目, 使用募集资金 31,838.55 万元; 3. 光韵达云制造及无人工厂研发项目, 使用募集资金 5,636.97 万元。
- 北方华创 2019 年半年度业绩快报:** 公司上半年实现营业总收入 16.55 亿万元, 同比增长 18.63%, 营业利润 1.87 亿元, 同比增长 12.53%, 归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元, 同比增长 7.87%。
- 沃尔核材关于预中标国家电网相关项目的提示性公告:** 公司预中标国家电网有限公司输变电项目 2019 年第一次 35-220 千伏设备协议库存招标采购项目中包 127、包 137、包 139、包 141, 中标主要产品为电缆及附件, 中标金额合计 4,430.55 万元 (含税)。

- 4、**海康威视 2019 年半年度报告**：报告期内，公司实现营业收入 239.23 亿元，比上年同期增长 14.60%；实现归属于上市公司股东的净利润 42.17 亿元，比上年同期增长 1.67%。公司 2019 年上半年毛利率为 46.33%，比上年同期提高 1.83%。
- 5、**聚灿光电 2019 年半年度报告**：报告期内，公司营业收入为 4.51 亿元，比上年同期增长 66.92%。归属于上市公司股东的净利润为 777.07 万元，比上年同期增长 162.63%。
- 6、**苏大维格关于对全资子公司苏州维旺科技有限公司增资的公告**：为增强公司全资子公司苏州维旺科技有限公司的资本实力，支持其业务发展，公司拟以自有房屋建筑物及土地使用权对维旺科技进行增资。本次增资完成后，维旺科技注册资本由人民币 7,000 万元变更为人民币 7,500 万元，公司仍持有其 100%股权。
- 7、**亿纬锂能第五期员工持股计划**：本员工持股计划设立时资金总额上限为 3,500 万元，参加本员工持股计划的董事、监事、高级管理人员共计 7 人，认购总份额不超过 700 万份，占员工持股计划总份额的比例为 20.00%；其他员工认购总份额不超过 2800 万份，占员工持股计划总份额的比例预计为 80.00%。

投资建议

伴随中报业绩预告/快报进行，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