

三季度业绩分化，半导体市场触底回升

——电子行业周报（20191020）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

电子行业三季度业绩预告陆续发布，截至目前，已有 135 家电子板块公司发布业绩预告，净利润增长中值为 3.6%-15.0%，其中 80 家公司利润上涨，55 家下跌。国际层面，全球厂商也陆续公布三季度业绩，10 月 16 日，华为发布 2019 年前三季度经营业绩，实现销售收入 6108 亿元（+24.4%），净利润率 8.7%，公司已和全球领先运营商签订了 60 多个 5G 商用合同；10 月 17 日，晶圆代工厂商台积电发布三季度业绩，已渡过业务周期底部，税后纯益同比增长 13.5%、环比增长 51.4%；半导体企业三星电子、英特尔、美光等业绩超市场预期。此外，存储器价格已逐步止跌，DRAM 的合约价与 7 月持平，DDR4 8GB 均价达到 25.5 美元。可见当前全球半导体市场已经触底，下半年维持平稳或者为小幅度增长。叠加 5G 建设商业化，7/5nm 进程先进制程推进，建议关注三季度业绩表现较为稳健、涵盖 5G 属性的优质标的闻泰科技、立讯精密、东山精密、紫光国微、沪电股份、弘信电子、卓胜微等。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 1.97%，上证综指下降 1.19%，创业板指下降 1.09%，沪深 300 下降 1.08%，电子行业指数下降 2.92%。电子行业指数板块排名 25/28，整体表现一般。周涨幅前三的个股为华金资本、麦捷科技、富瀚微，涨幅分别为 51.52%、30.79%、22.97%。跌幅前三的个股为硕贝德、风华高科、博敏电子，跌幅分别为 21.51%、16.75%、14.68%。

❖ 行业动态

日韩两国在 WTO 总部瑞士日内瓦围绕该问题举行了双边磋商，双方并未谈妥，但同意进行进一步磋商，下一次磋商预计在 11 月 10 日前进行（半导体产业观察）；李克强在西安考察三星（中国）半导体有限公司，该公司二期项目正在推进，预计总投资 150 亿美元（半导体产业观察）。

❖ 公司公告

海康威视（002415）：公司发布 2019 年度三季度业绩报告，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 38.11 亿元，比上年同期增长 23.12%；东山精密（002384）：拟非公开发行股票募资不超过 20 亿元，用于盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目、年产 40 万平方米精细线路柔性线路板及配套装配扩产项目、Multek5G 高速高频高密度印刷电路板技术改造项目。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

📄 证券研究报告

所属部门 | 行业公司部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 信息技术/电子
报告时间 | 2019/10/20

👤 分析师

方科
证书编号：S1100518070002
021-68595195
fangke@cczq.com

👤 联系人

杨广
证书编号：S1100117120010
010-66495651
yangguang@cczq.com

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
010-66495910
fuxinlu@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 30 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	6
四、公司公告	8
风险提示	8

图表目录

图 1:	2018 年初至今板块市场表现.....	4
图 2:	2019 年初至今板块市场表现.....	4
图 3:	一周行业表现.....	5
表格 1.	电子二、三级行业表现	5
表格 2.	电子板块涨跌幅前十个股.....	6

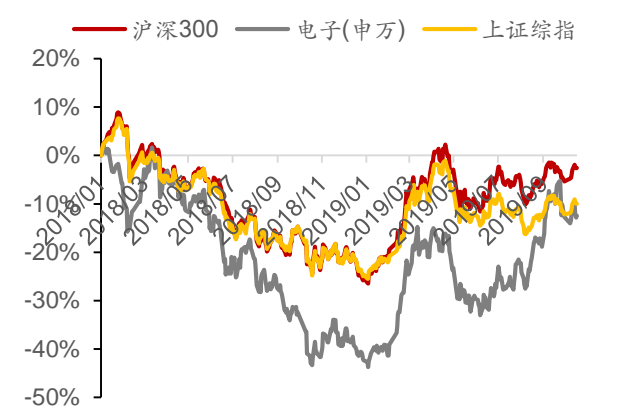
一、川财周观点

电子行业三季度业绩预告陆续发布，截至目前，已有 135 家电子板块公司发布业绩预告，净利润增长中值为 3.6%-15.0%，其中 80 家公司利润上涨，55 家下跌。国际层面，全球厂商也陆续公布三季度业绩，10 月 16 日，华为发布 2019 年前三季度经营业绩，实现销售收入 6108 亿元（+24.4%），净利润率 8.7%，公司已和全球领先运营商签定了 60 多个 5G 商用合同；10 月 17 日，晶圆代工厂商台积电发布三季度业绩，已渡过业务周期底部，税后纯益同比增长 13.5%、环比增长 51.4%；半导体企业三星电子、英特尔、美光等业绩超市场预期。此外，存储器价格已逐步止跌，DRAM 的合约价与 7 月持平，DDR4 8GB 均价达到 25.5 美元。可见当前全球半导体市场已经触底，下半年维持平稳或者为小幅度增长。叠加 5G 建设商业化，7/5nm 进程先进制程推进，建议关注三季度业绩表现较为稳健、涵盖 5G 属性的优质标的闻泰科技、立讯精密、东山精密、紫光国微、沪电股份、弘信电子、卓胜微等。

二、市场表现

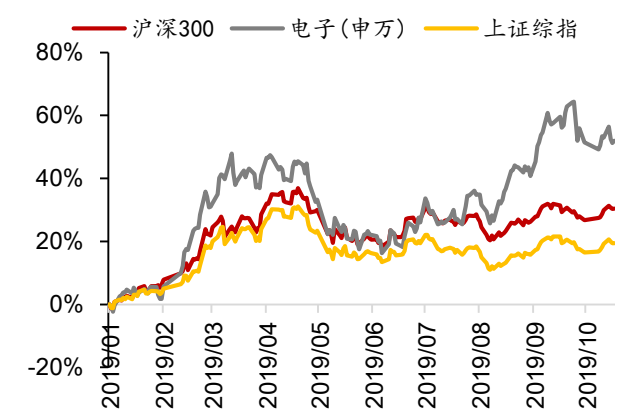
2019 年初至今，上证综指上涨 17.81%，创业板指上涨 31.83%，沪深 300 上涨 28.52%，电子行业指数上涨 48.51%。2018 年初至今，电子行业指数下降 14.41%。本周电子行业指数下降 2.92%，涨幅居 28 个子板块中第 25。

图 1： 2018 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

图 2： 2019 年初至今板块市场表现



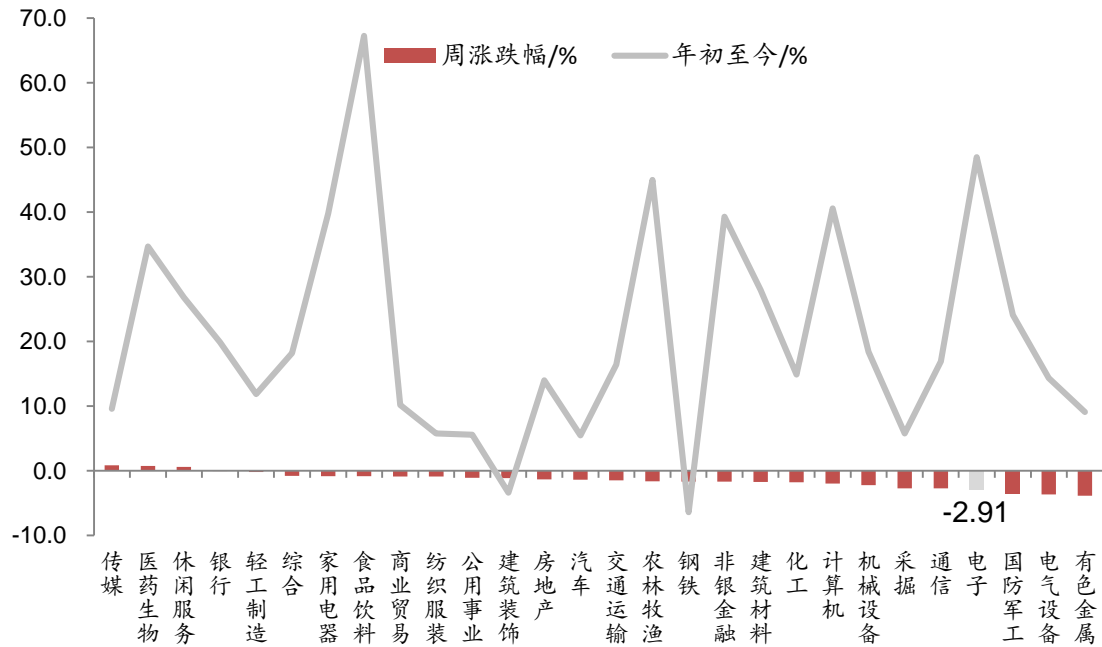
资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 1.19%，深证成指下降 1.38%，创业板指下降 1.09%，沪深 300 下降 1.08%，电子行业指数下降 2.92%。本周涨幅前三的板块分别是传媒、医药生物、休闲服务，涨幅分别为 0.87%、0.74%、0.63%；跌幅前三的板块分别是有色金属、电气设备、国防军工，跌幅分别为 3.85%、3.65%、

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

3.58%。

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

电子板块二级行业均下跌，元件、光学光电子、半导体、其他电子、电子制造分别下跌 4.65%、4.25%、4.03%、1.24%、0.91%。

表格 1. 电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅 (%)
801081.SI	半导体(申万)	2385.79	-4.03
801082.SI	其他电子II(申万)	4539.66	-1.24
801083.SI	元件II(申万)	4334.77	-4.65
801084.SI	光学光电子(申万)	1340.89	-4.25
801085.SI	电子制造II(申万)	4689.84	-0.91
850811.SI	集成电路(申万)	2803.62	-3.76
850812.SI	分立器件(申万)	1202.18	-5.84
850813.SI	半导体材料(申万)	2464.16	-5.28
850822.SI	印制电路板(申万)	4231.42	-4.62
850823.SI	被动元件(申万)	3730.40	-4.70
850831.SI	显示器件III(申万)	1036.78	-3.70
850832.SI	LED(申万)	1470.23	-3.16
850833.SI	光学元件(申万)	2994.19	-9.44
850841.SI	其他电子III(申万)	4550.60	-1.24

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

850851.SI	电子系统组装(申万)	2908.86	-0.77
850852.SI	电子零部件制造(申万)	6479.05	-1.01

资料来源: wind, 川财证券研究所

本周电子板块, 周涨幅前五的个股为华金资本、麦捷科技、富瀚微、远望谷、东尼电子, 涨幅分别为 51.52%、30.79%、22.97%、17.24%、16.05%。跌幅前五的个股为硕贝德、风华高科、博敏电子、欧菲光、洁美科技, 跌幅分别为 21.51%、16.75%、14.68%、14.13%、11.80%。

表格 2. 电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
000532.SZ	华金资本	51.52	300322.SZ	硕贝德	-21.51
300319.SZ	麦捷科技	30.79	000636.SZ	风华高科	-16.75
300613.SZ	富瀚微	22.97	603936.SH	博敏电子	-14.68
002161.SZ	远望谷	17.24	002456.SZ	欧菲光	-14.13
603595.SH	东尼电子	16.05	002859.SZ	洁美科技	-11.80
002655.SZ	共达电声	12.28	300088.SZ	长信科技	-11.26
002055.SZ	得润电子	10.87	300053.SZ	欧比特	-10.69
002045.SZ	国光电器	9.04	600183.SH	生益科技	-10.52
300752.SZ	隆利科技	9.03	300691.SZ	联合光电	-10.32
002913.SZ	奥士康	8.82	002351.SZ	漫步者	-10.26

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 根据国外科技媒体《9TO5MAC》的报导, 在《iFixit》网站拆解苹果 iPhone 11 后发现, iPhone 11 中的 U1 芯片是苹果自己所设计的超宽频 DW1000 芯片, 并非采用 Decawave 公司的产品。尽管苹果的芯片设计与 DW1000 不同, 但使用的是相同的标准, 并与使用 Decawave 芯片的第三方设备相容, 使得该芯片可提供 10 厘米以下的精确无线电定位功能。(半导体产业观察)
2. 10 月 11 日, 日韩两国在 WTO 总部瑞士日内瓦围绕该问题举行了双边磋商, 从磋商结果来看, 双方并未谈妥, 但双方同意进行进一步磋商。据韩联社报道, 下一次磋商预计在 11 月 10 日前进行。(半导体产业观察)
3. 华为麒麟微信公众号发布消息, 上海海思技术有限公司向物联网行业宣布推出首款华为海思 LTE Cat4 平台 Balong 711。据介绍, Balong 711 芯片

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

自 2014 年发布以来承载了海量发货应用，支持 LTE-FDD/ LTE-TDD/ WCDMA/GSM 多模制式，为物联网行业客户提供高速、可靠的网络连接解决方案。Balong 711 套片包含三颗芯片：基带芯片 Hi2152、射频芯片 Hi6361、电源管理芯片 Hi6559，平台目前已大量应用于各行各业，全球累计出货量约 1 亿套。（半导体产业观察）

4. 全球半导体微影技术领导厂商 ASML 16 日发布 2019 年第 3 季财报。根据财报显示，ASML 在 2019 年第 3 季销售净额（net sales）为 30 亿欧元，净收入（net income）为 6.27 亿欧元，毛利率（gross margin）43.7%。在 EUV 方面，ASML 表示客户有稳定的进展。在 2019 年第 3 季中，除了一共完成 7 台 EUV 系统出货，其中 3 台是 NXE:3400C 之外，该季还接到 23 台 EUV 系统订单，不仅创下 ASML 单季最高订单金额纪录，也证实逻辑和存储器芯片客户均积极将 EUV 系统导入芯片量产。（半导体产业观察）
5. 10 月 18 日，上海自贸试验区临港新片区管委会和临港集团联合主办了临港新片区新闻发布会（产业政策）暨生物医药重点项目集中签约仪式。临港新片区促进产业发展若干政策全方位聚焦和支持集成电路、人工智能、生物医药、航空航天四大产业，重点支持新一代信息技术、高端装备制造、智能网联汽车、新材料、新能源、节能环保等战略性新兴产业领域的重大项目，配套支持国家和上海市立项的重大项目以及特定出资事项。（半导体产业观察）
6. 高通全资子公司高通技术宣布，骁龙 X55 5G 调制解调器及射频系统已被全球超过 30 家 OEM 厂商采用，以支持商用 5G 固定无线接入（FWA）CPE 终端自 2020 年开始发布。（半导体产业观察）
7. 10 月 14 日，李克强在西安考察三星（中国）半导体有限公司时表示，中国对外开放的大门只会越开越大。韩国这家企业是三星电子在华设立的全资子公司，目前一期项目等累计完成投资 108.7 亿美元，二期项目正在推进，预计总投资 150 亿美元。（半导体产业观察）
8. 中科南方（日照）光电半导体器件产业链集群基地项目落户山东日照经济技术开发区。据悉，该项目拟在日照开发区投资 60 亿元，建设三个研发及应用场景展示中心，两座先进封装量产化生产厂房。（集微网）
9. 中芯绍兴 8 英寸产线最新进展：超 150 台设备搬入工厂，单机调试已经完成 50%，下个月进行联机调试，根据计划将于 2020 年投产。中芯绍兴项目总投资 58.8 亿元，是绍兴集成电路小镇全产业链发展的关键性项目，投入生产后可实现年产值 45 亿元。该项目将建设一条集成电路 8 英寸芯

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

片制造生产线和一条模组封装生产线。中芯国际绍兴 8 英寸产线，规划年产 8 英寸 50 万片和 20 亿颗芯片封装生产线。主要产品包括 MEMS、IGBT、MOSFET、RF 等产品线。该项目 2019 年 3 月完成厂房结构封顶，6 月 19 日，中芯绍兴 MEMS 和功率器件芯片制造及封装测试生产基地项目举行了主体工程结顶仪式。（集微网）

四、公司公告

表格1：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（1014-1020）
海康威视	业绩报告	公司发布 2019 年度三季度业绩报告，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 38.11 亿元，比上年同期增长 23.12%。
中光学	业绩报告	公司发布 2019 年度三季度业绩报告，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 2369.69 万元，比上年同期减少 45.47%。
智动力	业绩报告	公司发布 2019 年度三季度业绩报告，2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润 2017.18 万元，比上年同期增长 914.25%。
国科微	业绩预告	2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 0 万元 - 500 万元，上年同期亏损 4830.77 万元。
聚灿光电	业绩预告	2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 1277 万元 - 1777 万元，上年同期亏损 8274.92 万元。
纳思达	业绩预告	2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 6.5 亿元至 7.5 亿元，比上年同期增长 31.05% - 51.21%。
联创电子	业绩预告	2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 2.18 亿元至 2.41 亿元，比上年同期增长 19.03% - 31.43%。
江丰电子	业绩预告	2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润预计为 2033.51 万元 - 3389.18 万元，比上年同期减少 25% - 55%。
东山精密	解除质押	公司控股股东、实际控制人袁富根先生解除质押 1000 万股，占其所持股份比例 14.19%。
东山精密	非公开发行	拟非公开发行股票募资不超过 20 亿元，用于盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目、年产 40 万平方米精细线路柔性线路板及配套装配扩产项目、Multek5G 高速高频高密度印刷电路板技术改造项目。
上海贝岭	股权收购	拟以现金支付方式收购南京微盟电子有限公司股东持有的 100% 股权，估值为 3.6 亿元，较账面净资产 10,300.22 万元溢价 249.51%。
江丰电子	设立子公司	拟在湖南省益阳市投资设立湖南江丰电子材料有限公司，注册资本 5000 万元人民币。

资料来源：wind，公司公告，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004