

台积电业绩超预期，产业链迎5G换机潮

电子行业

投资建议： 优异

上次建议： 优异

投资要点：

一周行情表现

本周，上证综指下跌1.19%，创业板指下跌1.09%，电子（申万）指数下跌2.92%。本周涨幅前五的股票是华金资本、麦捷科技、富瀚微、远望谷、东尼电子；跌幅靠前的是硕贝德、风华高科、博敏电子、欧菲光、洁美科技。目前，电子板块TTM市盈率（整体法，剔除负值）为44.06倍，相对于全部A股（非金融）的溢价比为1.74。

行业重要动态

三安光电Mini/MicroLED项目力争36个月内投产

华为发布2019年三季度经营业绩

公司重要公告

海康威视2019年第三季度报告

欧菲光2019年第三季度报告

洲明科技2019年前三季度业绩预告

富瀚微2019年前三季度业绩预告

全志科技2019年前三季度业绩预告

华天科技2019年前三季度业绩预告

麦捷科技2019年前三季度业绩预告

纳思达2019年前三季度业绩预告

东山精密非公开发行A股股票预案

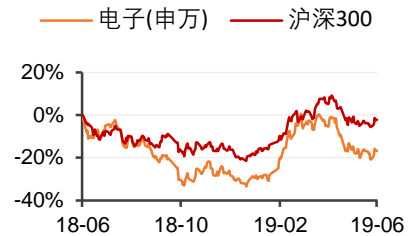
周策略建议

本周，上证综指下跌1.19%，创业板指下跌1.09%，电子（申万）指数下跌2.92%，电子制造板块跌幅较小，其余电子行业子板块均出现大幅回调。本周台积电公布三季度财报，2019年第三季度公司实现营收2930.5亿新台币（约94亿美元），同比增长12.6%，环比增长21.6%；净利润为1010.7亿新台币（约32.4亿美元）同比增长13.5%，环比增长51.4%，超市场预期。公司第三季度毛利率为47.6%，环比提高4.6个百分点，同比提高0.2个百分点。下游应用方面，智能手机和HPC贡献6成以上收入，7nm工艺营收占比达27%，成第一大主力。公司上调资本支出，新增40亿美金资本支出，分别用于5nm和7nm产能。我们认为台积电业绩表现超预期，主要由于智能手机和HPC7nm需求强烈，产能供不应求，表明5G智能手机芯片市场需求旺盛，预示着明年5G智能手机换机大潮即将到来。建议关注5G智能手机产业链机会，如国内半导体封测龙头长电科技（600584.SH）、激光设备龙头大族激光（002008.SZ）。

风险提示

电子产品渗透率不及预期；电子产品价格跌幅较大；市场系统性风险。

一年内行业相对大盘走势



顾玮玮 分析师

执业证书编号：S0590519020001

电话：0510-85607670

邮箱：guww@gjsc.com.cn

相关报告

- 1、《国产供应链替代加速，看好消费电子龙头》
《电子》2019.10.15
- 2、《华为VR GLASS发布，点燃VR行业应用》
《电子》2019.09.30
- 3、《华为新品发布，引领技术升级》
《电子》2019.09.24

正文目录

1	本周走势回顾.....	3
2	行业重要动态.....	4
2.1	三安光电 Mini/MicroLED 项目力争 36 个月内投产.....	4
2.2	华为发布 2019 年三季度经营业绩.....	5
3	公司重要公告.....	5
3.1	海康威视 2019 年第三季度报告.....	5
3.2	欧菲光 2019 年第三季度报告.....	5
3.3	洲明科技 2019 年前三季度业绩预告.....	5
3.4	富瀚微 2019 年前三季度业绩预告.....	6
3.5	全志科技 2019 年前三季度业绩预告.....	6
3.6	华天科技 2019 年前三季度业绩预告.....	6
3.7	麦捷科技 2019 年前三季度业绩预告.....	6
3.8	纳思达 2019 年前三季度业绩预告.....	6
3.9	东山精密非公开发行 A 股股票预案.....	6
4	周策略建议.....	7
5	风险提示.....	7

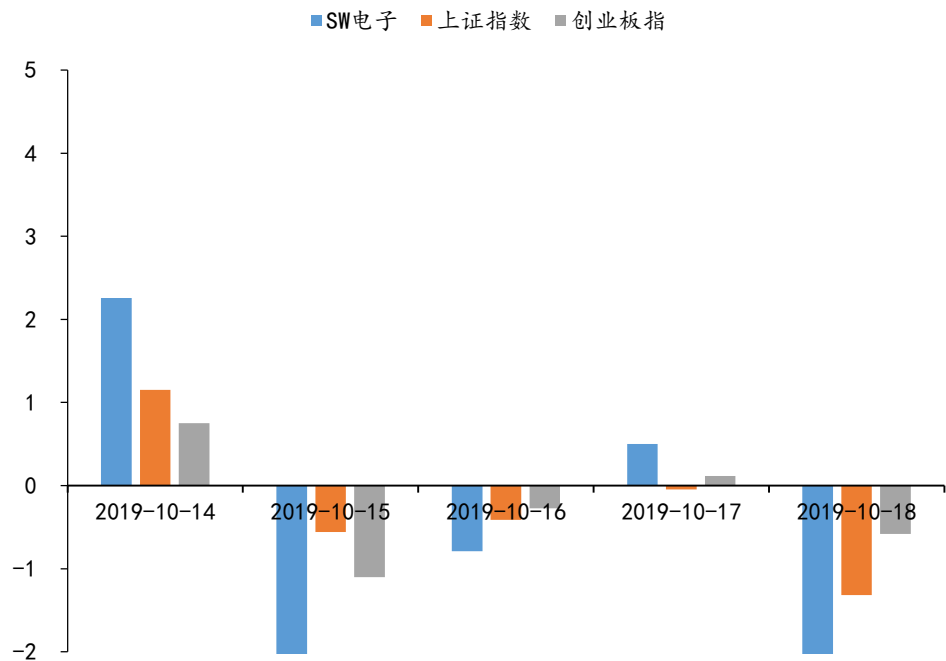
图表目录

图表 1:	本周电子板块走势 (%).....	3
图表 2:	电子行业对比其他行业涨跌情况 (%).....	3
图表 3:	本周电子板块涨跌幅前五名.....	4
图表 4:	近三年内板块 TTM 估值对比.....	4

1 本周走势回顾

本周,上证综指下跌 1.19%,创业板指下跌 1.09%,电子(申万)指数下跌 2.92%。电子板块中半导体下跌 4.03%, 电子元器件下跌 4.65%, 光学光电子下跌 4.25%, 电子设备与制造下跌 0.91%。

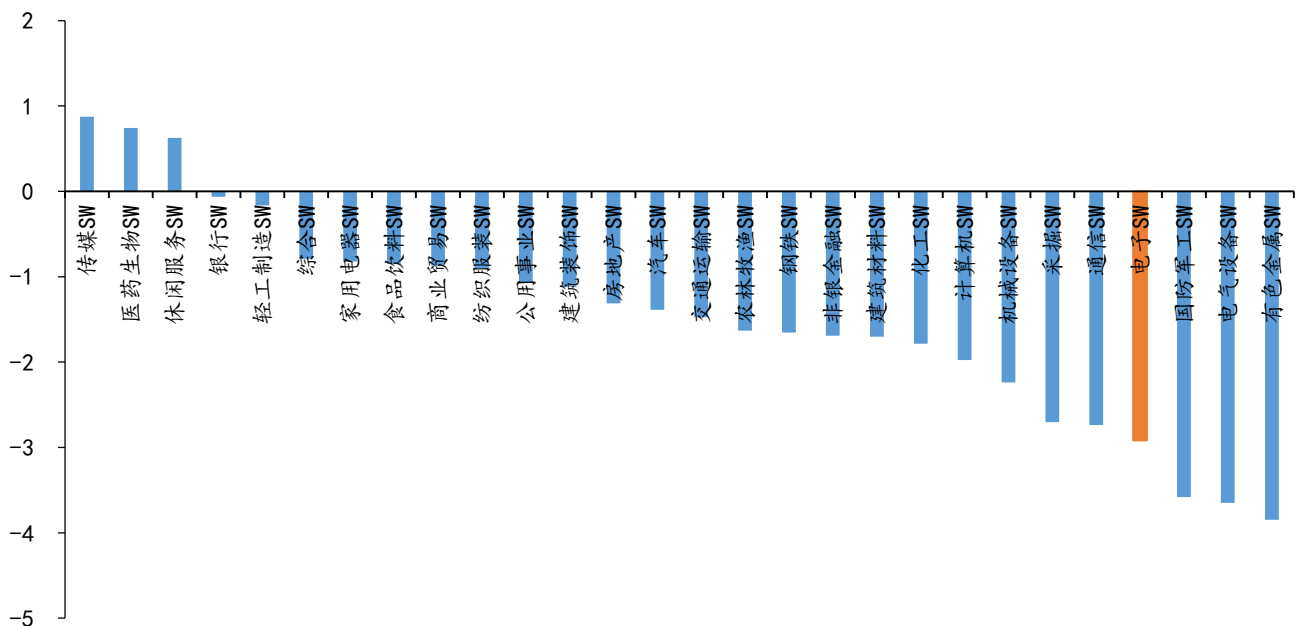
图表 1: 本周电子板块走势 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

对比申万其他 28 个子行业涨跌情况, 本周电子行业位列第 25 位。

图表 2: 电子行业对比其他行业涨跌情况 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

本周涨幅前五的股票是华金资本、麦捷科技、富瀚微、远望谷、东尼电子；跌幅靠前的的是硕贝德、风华高科、博敏电子、欧菲光、洁美科技。

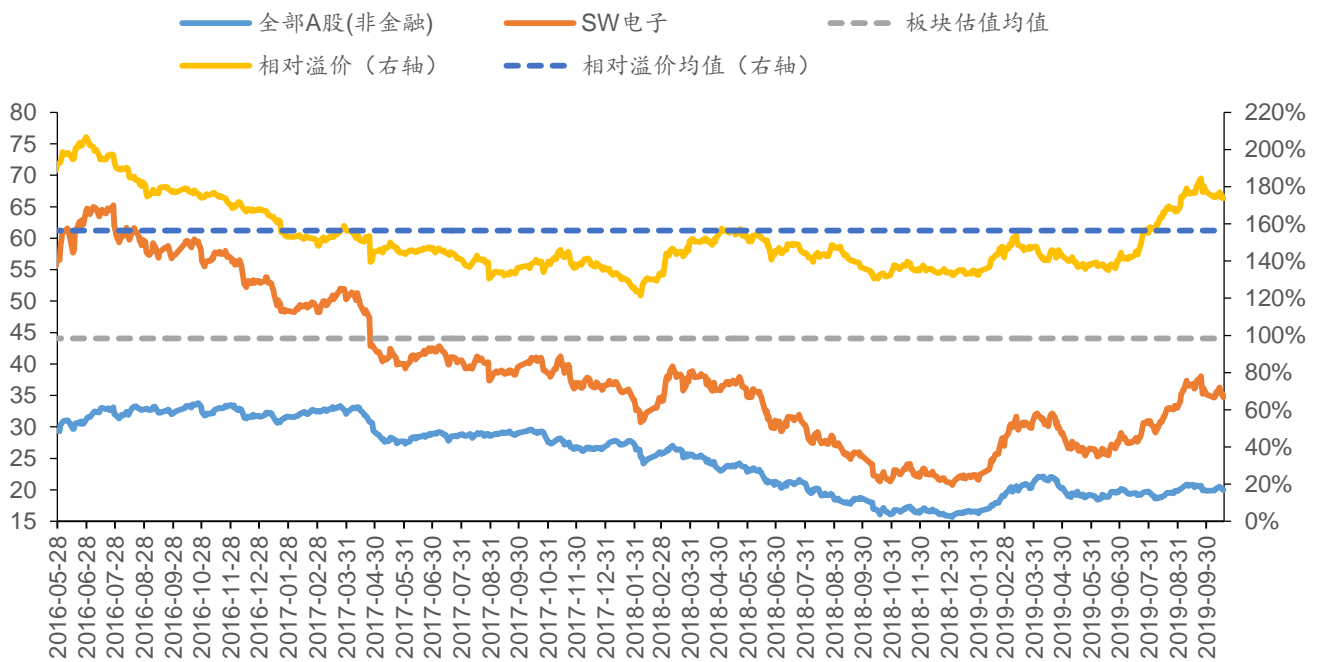
图表 3: 本周电子板块涨跌幅前五名

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票名称	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)

来源: Wind, 国联证券研究所

估值方面, 截止到 2019 年 10 月 18 日, 电子板块 TTM 市盈率(整体法, 剔除负值)为 44.06 倍, 相对于全部 A 股(非金融)的溢价比为 1.74。

图表 4: 近三年内板块 TTM 估值对比



来源: Wind, 国联证券研究所

2 行业重要动态

2.1 三安光电 Mini/MicroLED 项目力争 36 个月内投产

近日, 葛店开发区召开现场办公会, 多个部门集中为三安光电项目规划建设解难题。项目计划总投资 120 亿元, 用地约 756 亩, 将争取在各项手续完备后 36 个月内完成项目建设并实现投产, 48 个月内实现达产。三安光电 Mini/MicroLED 芯片项目, 将建成 Mini/MicroLED 氮化镓芯片、Mini/MicroLED 砷化镓芯片、4K 显示屏用封装三大产品系列的研发生产基地, 预计将形成年产 MiniLED 芯片 210 万片、MicroLED 芯片 26 万片、4K 显示屏用封装产品 84000 台的研发制造能力。我们认为

Mini/MicroLED 将是未来 LED 行业主要推动力之一,随着 Mini/MicroLED 技术成熟,市场渗透率提升,LED 行业有望见底反转。同时华为被列入实体名单,公司有望在化合物半导体领域迎来发展机遇。

2.2 华为发布 2019 年三季度经营业绩

截至 2019 年第三季度,华为实现销售收入 6,108 亿人民币,同比增长 24.4%;净利润率 8.7%。在运营商业务方面,华为已和全球领先运营商签定了 60 多个 5G 商用合同,40 多万个 5G Massive MIMO AAU 发往世界各地。光传输、数据通信、IT 等生产供应情况平稳增长。同时,云业务发展也驶入快车道,华为首次发布了整体计算战略,推出全球最快 AI 训练集群 Atlas 900 和华为云昇腾 AI 集群服务、112 款基于鲲鹏和昇腾的新服务、工业智能体等创新产品,在政府、互联网、汽车制造、金融等行业实现大突破;已有 300 万企业用户与开发者在华为云进行云端开发。另外,在消费者业务方面,智能手机业务保持稳健增长,前三季度发货量超过 1.85 亿台,同比增长 26%;PC、平板、智能穿戴、智能音频等新业务获得高速增长。华为终端云服务(Huawei Mobile Services, 即 HMS)生态获得迅速发展,已覆盖全球 170 多个国家和地区,全球注册开发者超过 107 万。华为供应链厂商的三季度业绩也都普遍呈现稳定增长的趋势,此趋势有望在第四季度延续,建议持续关注华为产业链。

3 公司重要公告

3.1 海康威视 2019 年第三季度报告

公司 2019 年第三季度实现营业收入 159.16 亿元,同比增长 23.12%,归属于上市公司股东的净利润为 38.11 亿元,同比增长 17.31%;2019 年前三季度实现营业收入 398.39 亿元,同比增长 17.86%,归属于上市公司股东的净利润为 80.27 亿元,同比增长 8.54%。

3.2 欧菲光 2019 年第三季度报告

公司 2019 年第三季度实现营业收入 143.06 亿元,同比增长 10.98%,归属于上市公司股东的净利润为 1.59 亿元,同比减少 74.79%;2019 年前三季度实现营业收入 378.94 亿元,同比增长 21.67%,归属于上市公司股东的净利润为 1.81 亿元,同比减少 86.88%。

3.3 洲明科技 2019 年前三季度业绩预告

公司预计 2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 14,572.09 万元

—15,429.27 万元，同比增长 19%—26%；2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 40,061.91 万元—40,919.09 万元，同比增长 23.80%—26.45%。

3.4 富瀚微 2019 年前三季度业绩预告

公司预计 2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 3,698.92-3,998.92 万元，同比增长 268.57%-298.47%；2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 7,400-7,700 万元，同比增长 52.60%-58.78%。

3.5 全志科技 2019 年前三季度业绩预告

公司预计 2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 6,790 万元-7,290 万元，同比变动-1.95%-5.27%；2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 15,000 万元-15,500 万元，同比增长 3.66%-7.12%。

3.6 华天科技 2019 年前三季度业绩预告

公司预计 2019 年第三季度归属于上市公司股东的净利润为 7,900.00 万元—9,200.00 万元，同比下降 21.31%—32.43%；2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为 16,461.02 万元—17,761.02 万元，同比下降 45.75%—49.72%。

3.7 麦捷科技 2019 年前三季度业绩预告

公司预计 2019 年第三季度实现归母净利 4,500 万元至 4,800 万元，同比增长 26.44%至 34.86%；2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 7,000 万元至 8,000 万元，同比下降 26.82%至 16.37%。

3.8 纳思达 2019 年前三季度业绩预告

公司预计 2019 年第三季度实现归母净利 2.8 亿元至 3.8 亿元，同比增长 52.63%至 107.14%；2019 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 6.5 亿元至 7.5 亿元，同比增长 31.05%-51.21%。

3.9 东山精密非公开发行 A 股股票预案

本次发行拟募集资金总额不超过 20 亿元，扣除发行费用后全部用于以下项目：
1.盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目，预计总投资额 7.01 亿元；2.

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,预计总投资额8.03亿元;
3.Multek5G 高速高频高密度印刷电路板技术改造项目,预计总投资额6.60亿元。

4 周策略建议

本周,上证综指下跌1.19%,创业板指下跌1.09%,电子(申万)指数下跌2.92%,电子制造板跌幅较小,其余电子行业子板块均出现大幅回调。本周台积电公布三季度财报,2019年第三季度公司实现营收2930.5亿新台币(约94亿美元),同比增长12.6%,环比增长21.6%;净利润为1010.7亿新台币(约32.4亿美元)同比增长13.5%,环比增长51.4%,超市场预期。公司第三季度毛利率为47.6%,环比提高4.6个百分点,同比提高0.2个百分点。下游应用方面,智能手机和HPC贡献6成以上收入,7nm工艺营收占比达27%,成第一大主力。公司上调资本支出,新增40亿美金资本支出,分别用于5nm和7nm产能。我们认为台积电业绩表现超预期,主要由于智能手机和HPC7nm需求强烈,产能供不应求,表明5G智能手机芯片市场需求旺盛,预示着明年5G智能手机换机大潮即将到来。建议关注5G智能手机产业链机会,如国内半导体封测龙头长电科技(600584.SH)、激光设备龙头大族激光(002008.SZ)。

5 风险提示

- 1) 电子产品渗透率不及预期;
- 2) 电子产品价格跌幅较大;
- 3) 市场系统性风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他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。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-85603281

上海

国联证券股份有限公司研究所
 中国（上海）自由贸易试验区世纪大道 1198 号 3704、3705、3706 单元
 电话：021-61649996

分公司机构销售联系方式

地区	姓名	联系电话
北京	管峰	18611960610
上海	刘莉	18217012856
深圳	薛靖韬	18617045210