

## 2019 年三季度总结:半导体及 PCB 板块

## 表现抢眼 显示行业仍处低谷

——电子行业周报



## 投资摘要:

## 市场回顾:

本周(2019.10.28-2019.11.01)上证指数上涨 0.11%，深证成指上涨 1.47%，创业板指上涨 0.70%，申万电子指数上涨 0.22%，位列申万 28 个一级行业涨跌幅第 11 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 37.8 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

- 股价涨幅前五名: 佳禾智能、漫步者、瀛通通讯、圣邦股份、南大光电;
- 股价跌幅前五名: 光峰科技、泰晶科技、五方光电、博通集成、恒铭达。

### 每周一谈: 电子行业 2019 年三季度总结-半导体及 PCB 板块表现抢眼 显示行业仍处低谷

SW 电子行业 252 家公司 2019 年前三季度实现营业收入总计 15830.8 亿元，同比增长 7.96%；实现净利润合计 713.8 亿元，同比增长 2.88%。根据我们对今年年中报告数据统计显示，2019H1 电子行业营业收入同比增长 10.17%，净利润同比下降 3.28%，对比可以看出三季度在营收增速相对下滑的情况下，净利润实现大幅提升，显示电子行业整体盈利能力增强。从细分行业看：

- **半导体:** 剔除大唐电信今年净利润大幅下降影响，今年前三季度 SW 半导体行业 43 家公司实现营收 863.47 亿元，同比增长 16.18%，实现净利润 61.60 亿元，同比增长 24.71%。
- **印刷电路板:** 印刷电路板行业 24 家公司今年前三季度实现营业收入总计 935.67 亿元，较去年同期的 845.56 亿元增长 10.66%；净利润合计 84.36 亿元，较去年同期的 69.78 亿元增长 20.89%。
- **显示器件:** 显示器件行业 30 家公司今年前三季度实现营业收入总计 2510.57 亿元，较去年同期的 2600 亿元下降 3.44%；净利润合计 66.57 亿元，较去年同期的 85.56 亿元下降 22.20%。2019 年显示行业依然处于低谷期，京东方、合力泰、华映科技今年前三季度净利润下降明显。
- **电子制造:** 电子制造行业 62 家公司今年前三季度营业收入总计 6383.44 亿元，较去年同期增长 10.47%；净利润合计 367.75 亿元，较去年同期的 289.03 亿元增长 27.24%。

从细分行业看，**半导体行业和 PCB 行业表现亮眼**。受 5G 手机加速出货带动，相关产业链上市公司业绩表现抢眼。我们预计 2020 年及 2021 年将是 5G 手机出货高峰期，相关产业链公司业绩有望保持高速增长。同时随着 5G 的推进，5G 基站将迎来投建高峰。5G 基站技术将 RRU 与天线一体化为 AAU，这将显著增加 PCB 的使用面积。基站数量的增加及单个基站 PCB 使用面积的增加，将带动国内 PCB 需求的大幅增加。

**投资策略及组合:** 随着 5G 手机换机潮的到来及 5G 基站投建高峰的来临，相关领域的上市公司有望迎来高速发展期，建议关注手机芯片上市公司及 PCB 领域龙头公司。推荐组合: 卓胜微、韦尔股份、沪电股份、深南股份、生益科技各 20%。

**风险提示:** 行业发展不及预期；5G 推进进度不及预期；下游消费需求低于预期。

评级 增持(维持)

2019 年 11 月 03 日

曹旭特

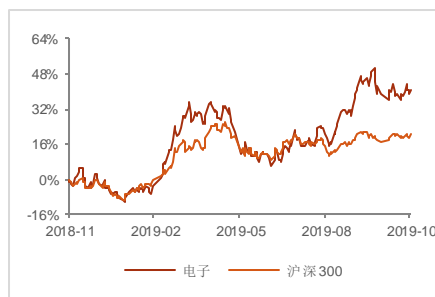
分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

## 行业基本资料

股票家数	252
行业平均市盈率	67.76
市场平均市盈率	16.88

## 行业表现走势图



资料来源: 申港证券研究所

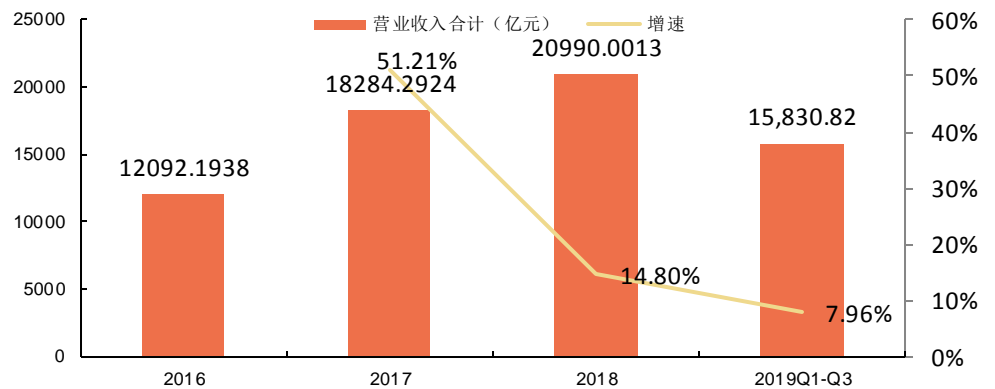
## 相关报告

- 1、《电子行业研究周报: 大基金二期正式成立 规模超 2000 亿》2019-10-28
- 2、《电子行业研究周报: 新一代 7nm 芯片推动先进制程之争》2019-10-20
- 3、《电子行业研究周报: 工信部将持续推进半导体材料等产业发展 半导体材料迎发展良机》2019-10-14

## 1. 2019 三季度总结：半导体及 PCB 板块表现抢眼 显示行业仍处低谷

SW 电子行业共 252 家（AB 股共存的剔除 B）公司发布了 2019 年三季度报告，我们对电子行业这 252 家上市公司今年前三季度的经营情况进行分析。252 家公司营业收入总计 15830.8 亿元，同比增长 7.96%；净利润合计 713.8 亿元，同比增长 2.88%。

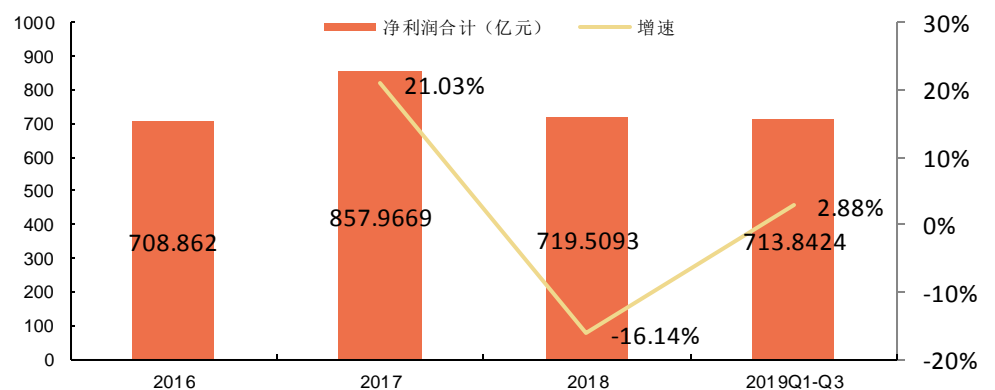
图1：SW 电子行业 252 家公司营业收入合计情况



资料来源：wind，申港证券研究所

根据我们对今年年中报告数据统计显示，2019H1 电子行业营业收入同比增长 10.17%，净利润同比下降 3.28%，对比可以看出三季度在营收增速相对下滑的情况下，净利润实现大幅提升，显示电子行业整体盈利能力增强。

图2：SW 电子行业 252 家公司净利润合计情况



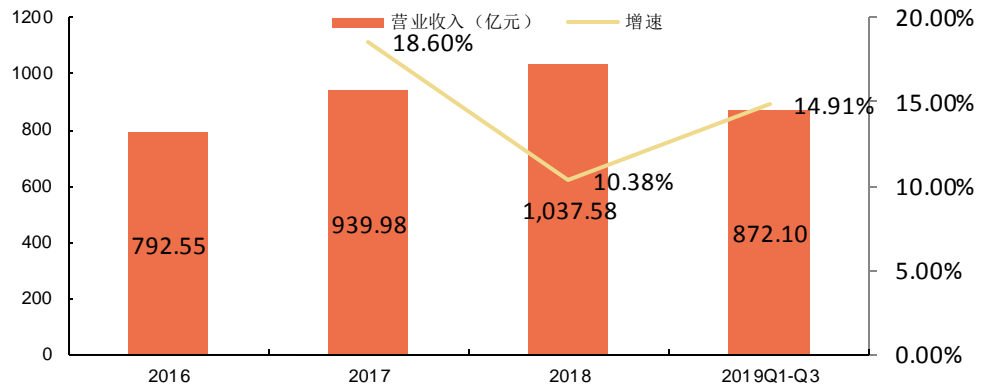
资料来源：wind，申港证券研究所

### 1.1 半导体行业

SW 半导体行业共 44 家公司，2019 年前三季度营业收入同比增长的公司有 31 家，

下滑的有 13 家。44 家公司今年前三季度营业收入总计 872.10 亿元，较去年同期 758.91 亿元增长 14.91%；净利润合计 56.06 亿元，同比增长 7.97%。

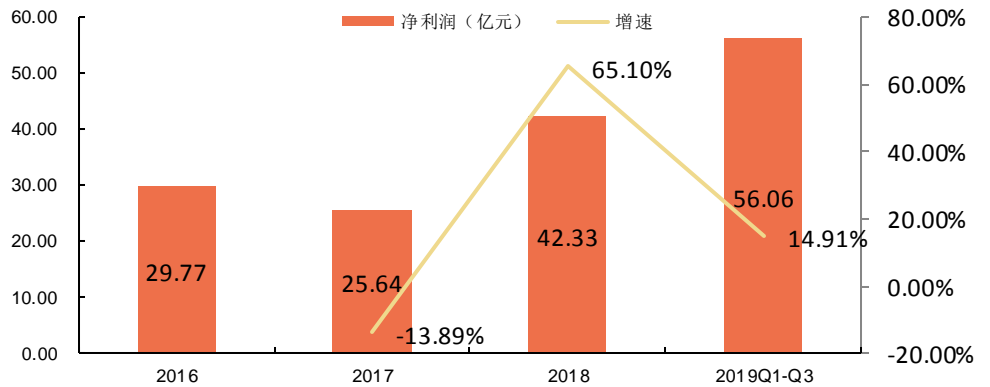
**图3：SW 半导体行业 44 家公司营业收入合计情况**



资料来源：wind，申港证券研究所

SW 半导体行业在 2018 年营收增速只有 10.38%，低于 2017 年的增速 18.60%，但实现了净利润 65.10% 的高速增长，主要原因是大唐电信在 2018 年实现扭亏转盈。2017 年度大唐电信净利润为 -26.5 亿元，而 2018 年实现净利润 5.8 亿元，从而提升了整个半导体行业的净利润水平。剔除大唐电信的影响，2018 年 SW 半导体行业实现净利润 36.53 亿元，较 2017 年的 52.13 亿元下降 29.91%。

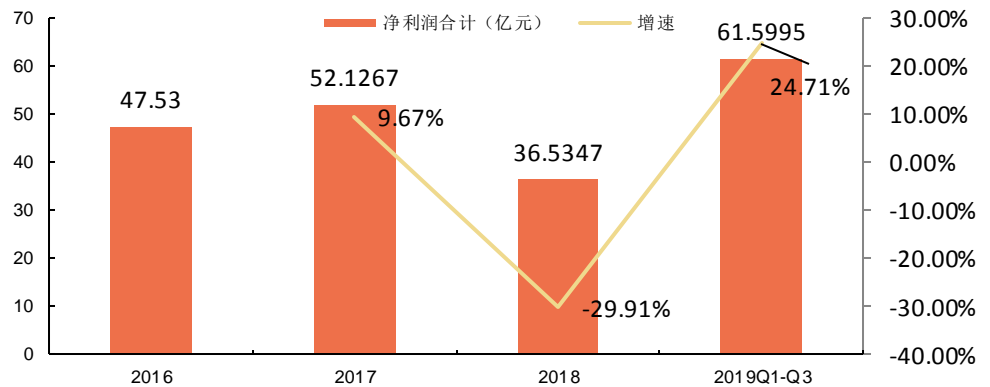
**图4：SW 半导体行业 44 家公司净利润合计情况**



资料来源：wind，申港证券研究所

2019 前三季度 SW 半导体行业实现营业收入总计 872.10 亿元，较去年同期 758.91 亿元增长 14.91%；净利润合计 56.06 亿元，同比增长 7.97%。大唐电信 2018 年前三季度实现净利润 2.52 亿元，今年前三季度净利润 -5.54 亿元。剔除大唐电信净利润大幅下降影响，今年前三季度 SW 半导体行业实现营收 863.47 亿元，同比增长 16.18%，实现净利润 61.60 亿元，同比增长 24.71%。

图5: SW 半导体行业 43 家公司 (剔除大唐电信) 净利润合计情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

2019 年前三季度, 半导体行业实现净利润 24.71% 的高速增长, 主要得益于部分企业高毛利率产品销售的大幅增长。

- ◆ **汇顶科技:** 2019 年前三季度实现营收 46.78 亿元, 同比增长 97.77%, 实现净利润 17.12 亿元, 同比增长 437.23%。主要原因是公司屏下光学指纹成功得到大规模商用, 2019 年前三季度公司实现了营收和净利润的飞跃式增长。高毛利的屏下指纹产品销售, 提升了公司整体的盈利能力, 使得公司在前三季度营收增长 97.77% 情况下, 实现净利润 437.23% 的大幅增长。
- ◆ **北京君正:** 2019 年前三季度公司实现营业收入 2.41 亿元, 同比增长 50.12%; 实现净利润 0.65 亿元, 同比增长 212.27%。公司净利润大幅增长的主要原因是公司的微处理器芯片和智能视频芯片的毛利率较去年同期有较大提升, 且这两种产品的营收同比也大幅增长。从 2019 年年中报告来看, 微处理器芯片和智能视频芯片的营收同比分别增长 20.72%、76.06%, 毛利率较去年同期分别提升了 4.5% 和 7.24%。
- ◆ **卓胜微:** 2019 年前三季度公司实现营业收入 9.85 亿元, 同比增长 123.80%。归属于股东的净利润 3.23 亿元, 同比增长 135.03%。受益于 5G 手机出货量的增长, 公司的主营产品射频开关和射频低噪声放大器的营收得到大幅增长, 带动净利润高速增长。

2019 年前三季度半导体行业净利润同比增幅前 5 的公司为汇顶科技、北京君正、睿创微纳、卓胜微和博通集成。

表 1: 2019Q1-Q3 半导体行业净利润同比增幅前五

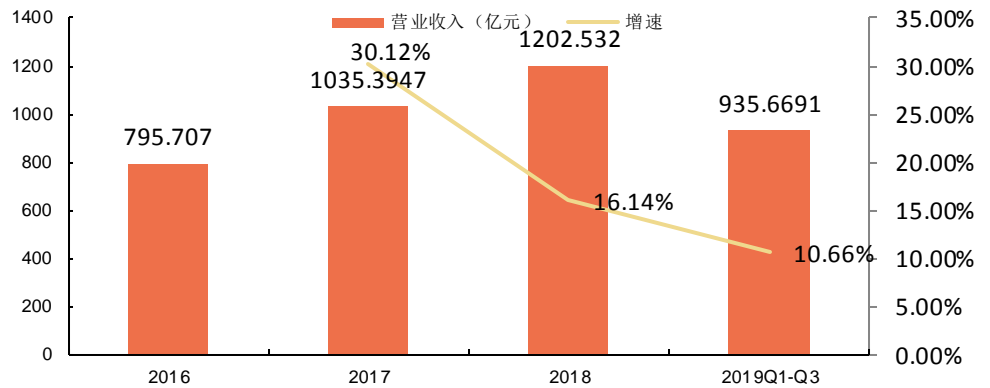
证券代码	公司名称	2019Q1-Q3 净利润 (亿元)	2018Q1-Q3 净利润 (亿元)	同比增幅
603160.SH	汇顶科技	17.1231	3.1873	437.23%
300223.SZ	北京君正	0.6492	0.2079	217.32%
688002.SH	睿创微纳	1.0116	0.4156	143.41%
300782.SZ	卓胜微	3.2267	1.3729	135.03%
603068.SH	博通集成	1.6383	0.7330	123.51%

资料来源: wind, 申港证券研究所

## 1.2 印刷电路板

印刷电路板行业共 24 家公司,2019 年前三季度营业收入同比增长的公司有 19 家,下滑的有 5 家。24 家公司今年前三季度实现营业收入总计 935.67 亿元,较去年同期的 845.56 亿元增长 10.66%;净利润合计 84.36 亿元,较去年同期的 69.78 亿元增长 20.89%。

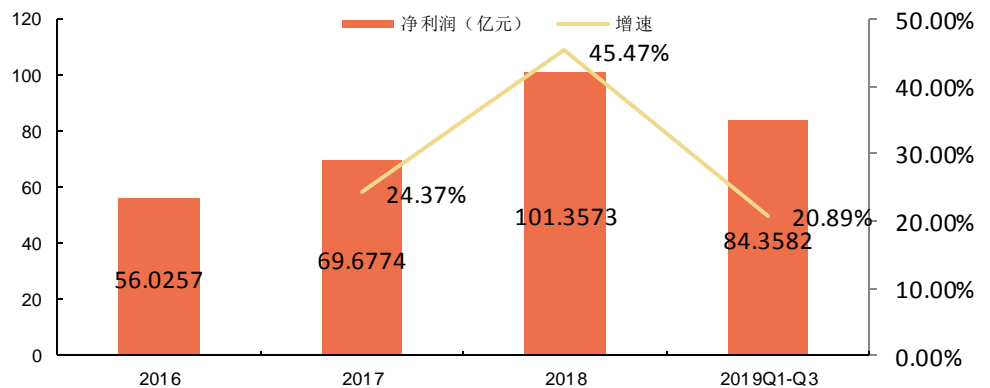
图6: 印刷电路板行业 24 家公司营业收入合计情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

印刷电路板行业在 2018 年度净利润增速高达 45.46%, 一个原因是方正科技在 2018 年度净利润实现盈利。2017 年方正科技净利润为 -8.22 亿元, 2018 年实现净利润 0.55 亿元。剔除方正科技的影响, 印刷电路板行业 2018 年实现净利润 100.8 亿元, 比 2017 年的 77.9 亿元增长 29.4%, 略高于 2017 年的增速。

图7: 印刷电路板行业 24 家公司净利润合计情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

印刷电路板行业 2019 年前三季度营业收入增速 10.66%, 净利润增速 20.89%, 净利润增速远高于营业收入。对此影响较大的公司有:

- ◆ 沪电股份: 2019 年前三季度公司实现营业收入 50.10 亿元, 同比增长 30.18%。归属于上市公司股东的净利润 8.51 亿元, 同比增长 122.13%。公司净利润大幅增长的主要原因是企业通讯市场板的毛利率较去年同期大幅增长, 且受 5G、新

一代高速网路设备、高速运算服务器以及工业控制产品的需求的带动，企业通讯市场板的营收较去年同期快速增长。根据 2019 年中报告，企业通讯市场板的营收同比增长 36.58%，毛利率较去年同期增加了 9.74pct，毛利润达到 31.85%。同时，公司汽车板、办公工业设备板以及消费电子板产品的毛利率均有所提升，因而实现了净利润的大幅增长。

- ◆ 深南电路：2019 年前三季度公司实现营业收入 76.58 亿元，同比增长 43.50%；实现归属于上市公司股东的净利润 8.67 亿元，同比增长 83.40%。公司营收的增长主要来源于分产品印刷电路板和电子装联的营业收入的增长，同时这两种产品的毛利率较去年同期均有所提升，从而实现净利润的大幅增长。

2019 年前三季度印刷电路板行业净利润同比增幅前 5 的公司为沪电股份、深南电路、中京电子、博敏电子、弘信电子。

表 2: 2019Q1-Q3 印刷电路板行业净利润同比增幅前五

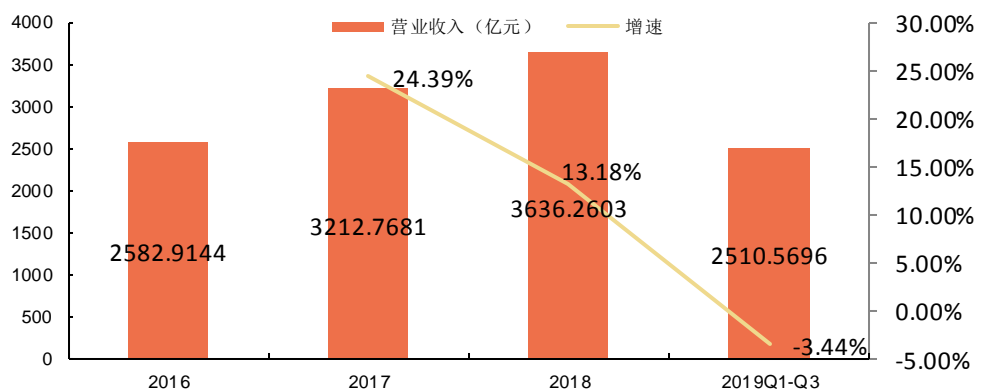
证券代码	公司名称	2019Q1-Q3 净利润 (亿元)	2018Q1-Q3 净利润 (亿元)	同比增幅
002463.SZ	沪电股份	8.5121	3.8321	122.13%
002916.SZ	深南电路	8.6737	4.7293	83.40%
002579.SZ	中京电子	1.0790	0.5918	82.33%
603936.SH	博敏电子	1.4300	0.8243	73.48%
300657.SZ	弘信电子	1.4125	0.8775	60.97%

资料来源: wind, 申港证券研究所

### 1.3 显示器件

显示器件行业共 30 家 (AB 股共存的剔除 B) 公司，2019 年前三季度营业收入同比增长的公司有 17 家，下滑的有 13 家，归母净利润为负的有 7 家。30 家公司今年前三季度实现营业收入总计 2510.57 亿元，较去年同期的 2600 亿元下降 3.44%；净利润合计 66.57 亿元，较去年同期的 85.56 亿元下降 22.20%。

图 8: 显示器件行业 30 家公司营业收入合计情况

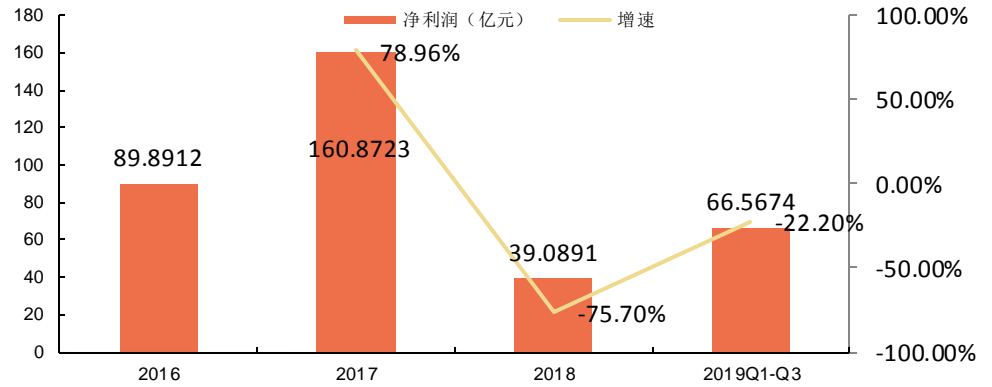


资料来源: wind, 申港证券研究所

显示器件行业在 2018 年度净利润暴跌的主要原因是受京东方 A、金龙机电、ST 瑞德以及华映科技四家公司在 2018 年度净利润下跌所致。这四家公司 2017 年净利

润分别为 75.68 亿元、-4.19 亿元、-0.24 亿元、2.05 亿元，而 2018 年的净利润分别只有 34.35 亿元、-24 亿元、-17.41 亿元、-49.66 亿元，四家公司净利润合计下跌超过 130 亿元。

图9：显示器件行业 30 家公司净利润合计情况



资料来源：wind，申港证券研究所

2019 年显示行业依然处于低谷期。京东方 A 今年前三季度实现净利润 18.52 亿元，较去年同期的 33.79 亿元同比下降 45.18%；合力泰今年前三季度实现净利润 6.69 亿元，较去年同期的 11.89 亿元同比下降 43.72%；华映科技今年前三季度亏损 14.93 亿元，而去年同期亏损 4.61 亿元，亏损额度大幅增长。

2019 年前三季度显示器行业净利润同比增幅前 5 的公司为视源股份、深纺织 A、莱宝高科、联创电子、长信科技。

表3：2019Q1-Q3 显示器行业净利润同比增幅前五

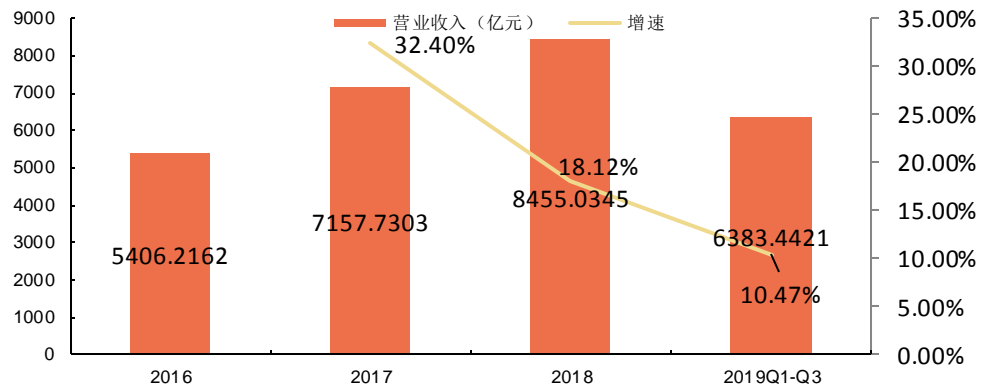
证券代码	公司名称	2019Q1-Q3 净利润 (亿元)	2018Q1-Q3 净利润 (亿元)	同比增幅 (%)
002841.SZ	视源股份	14.1353	8.4990	66.32%
000045.SZ	深纺织 A	0.1689	0.1227	37.65%
002106.SZ	莱宝高科	2.2850	1.7252	32.45%
002036.SZ	联创电子	2.2447	1.8336	22.42%
300088.SZ	长信科技	7.1201	6.0810	17.09%

资料来源：wind，申港证券研究所

## 1.4 电子制造

电子制造行业共 62 家（AB 股共存的剔除 B）公司，2019 年前三季度营业收入总计 6383.44 亿元，较去年同期增长 10.47%；净利润合计 367.75 亿元，较去年同期的 289.03 亿元增长 27.24%。

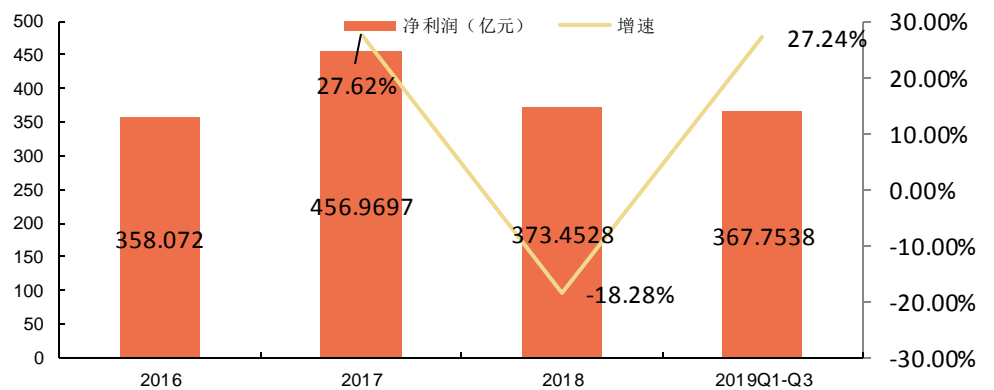
图10: 电子制造行业 62 家公司营业收入合计情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

电子制造行业在 2018 年度净利润大幅下跌的主要原因是受领益智造、劲胜智能、星星科技以及蓝思科技四家公司在 2018 年度净利润下跌所致。这四家公司 2017 年净利润分别为 14.05 亿元、4.61 亿元、0.67 亿元、20.5 亿元，而 2018 年的净利润分别只有 -6.8 亿元、-28.66 亿元、-17.0 亿元、6.37 亿元，四家公司净利润合计下跌达 85.92 亿元。

图11: 电子制造行业 62 家公司净利润合计情况



资料来源: wind, 申港证券研究所

2019 年前三季度电子制造行业净利润同比增幅前 5 的公司为智动力、传音控股、领益智造、国光电器和茂硕电源。

智动力今年一季度完成对阿特斯增资，后者由公司的参股子公司变为控股子公司，并表之后，对公司经营业绩、应收账款等都有较大影响。



**表4: 2019Q1-Q3 电子制造行业净利润同比增幅前五**

证券代码	公司名称	2019Q1-Q3 净利润 (亿元)	2018 Q1-Q3 净利润 (亿元)	同比增幅
300686.SZ	智动力	0.9732	0.0960	913.75%
688036.SH	传音控股	13.0061	1.5632	732.02%
002600.SZ	领益智造	20.9932	-3.5187	696.62%
002045.SZ	国光电器	3.1088	-0.6191	602.15%
002660.SZ	茂硕电源	0.5097	0.0728	600.14%

资料来源: wind, 申港证券研究所

## 1.5 投资策略

2019 年初至今, 申万电子指数已经上涨 53.59%, 远超上证综指的 18.62%、深证成指的 35.40%和创业板指 34.90%。

从细分行业看, 半导体行业和 PCB 行业表现亮眼。2019 年 6 月 6 日, 工信部正式向中国电信、中国移动、中国联通和中国广电四家运营商发放 5G 商用牌照, 中国 5G 时代大幕正式拉开。随着 5G 时代的到来, 通信、消费电子以及汽车电子等领域将迎来新的发展机遇。

2019 年三季度开始, 5G 手机正式开始陆续登场, 带动手机换机潮的到来。受 5G 手机加速出货带动, 相关产业链上市公司业绩表现抢眼, 如汇顶科技、卓胜微等, 净利润增速均超过 100%。我们预计 2020 年及 2021 年将是 5G 手机出货高峰期, 相关产业链公司业绩有望保持高速增长。建议关注细分领域龙头企业, 重点推荐卓胜微、韦尔股份。

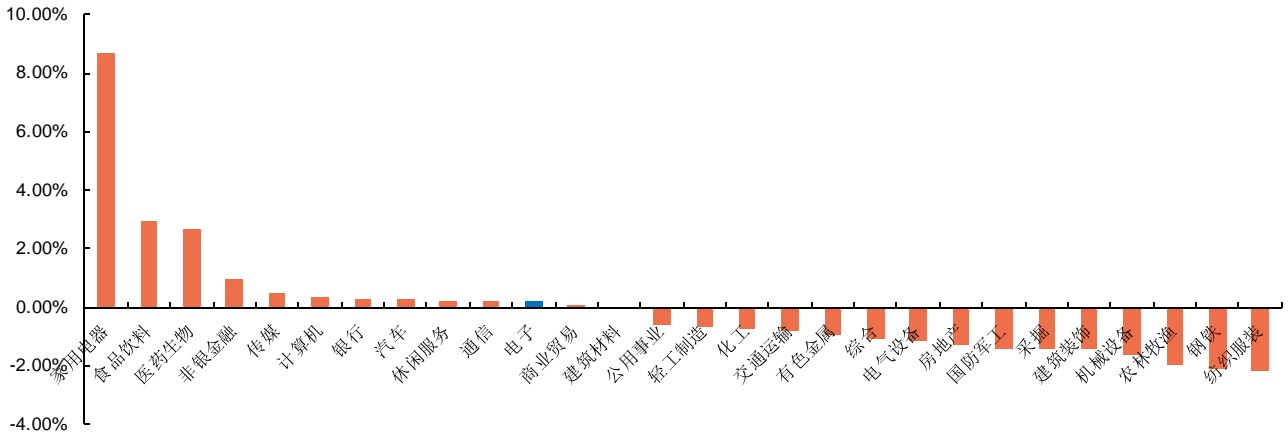
随着 5G 的推荐, 5G 基站将迎来投建高峰。5G 基站采用毫米波波动, 毫米波由于频率高传输距离短, 需要通过增建基站的方式实现信号覆盖, 预计 5G 基站数量是 4G 数量的 1.45 倍。同时, 5G 基站采用 Massive MIMO 技术, 将 RRU 与天线一体化为 AAU, 这将显著增加 PCB 的使用面积。预计 PCB 的使用面积将从 4G RRU 的 0.15m<sup>2</sup>提高到 5G AAU 的 0.3m<sup>2</sup>。基站数量的增加及单个基站 PCB 使用面积的增加, 将带动国内 PCB 需求的大幅增加。建议关注 PCB 行业的发展机遇, 重点标的推荐: 深南股份、沪电股份、生益科技、东山精密。

## 2. 市场回顾

本周 (2019.10.28-2019.11.01) 上证指数上涨 0.11%, 深证成指上涨 1.47%, 创业板指上涨 0.70%, 申万电子指数上涨 0.22%, 位列申万 28 个一级行业涨跌幅第 11 位。目前, 电子板块 TTM 市盈率为 37.8 倍, 位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

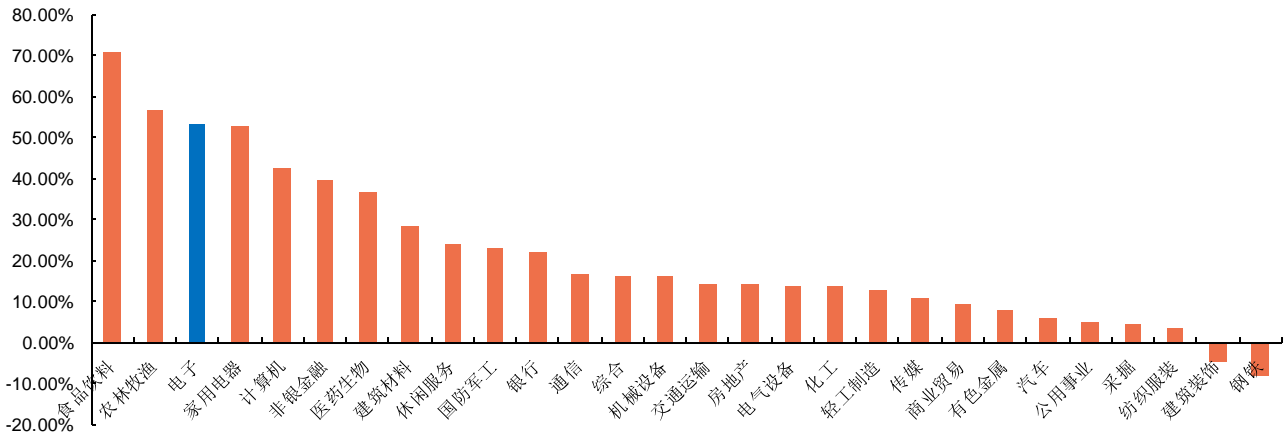
自 2019 年初至今, 上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 18.62%、35.40%、34.90%、53.59%, 电子指数在申万一级行业排名涨跌幅第 3 名。

图 12: 申万一级行业指数周涨跌幅



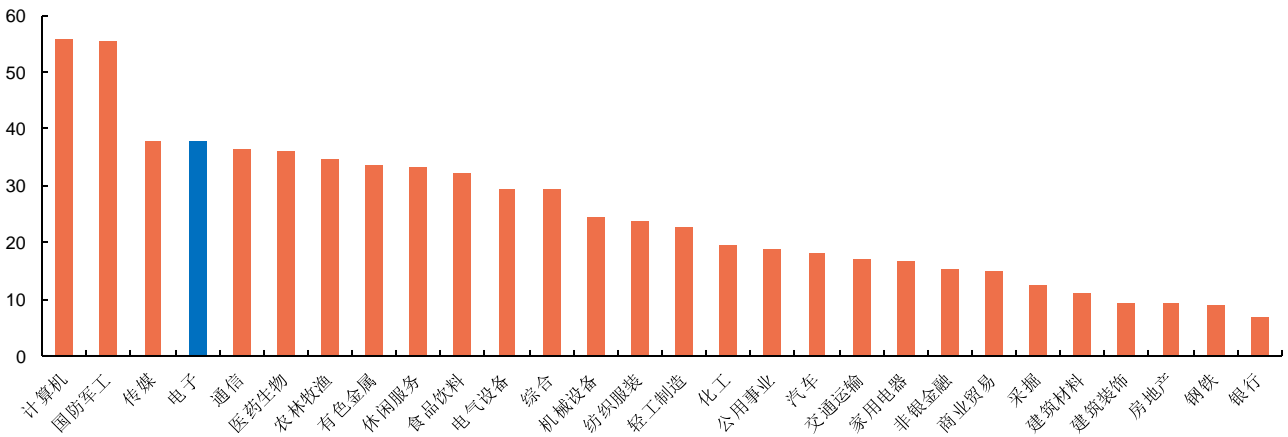
资料来源: wind, 申港证券研究所

图 13: 申万一级行业年初至今涨跌幅对比



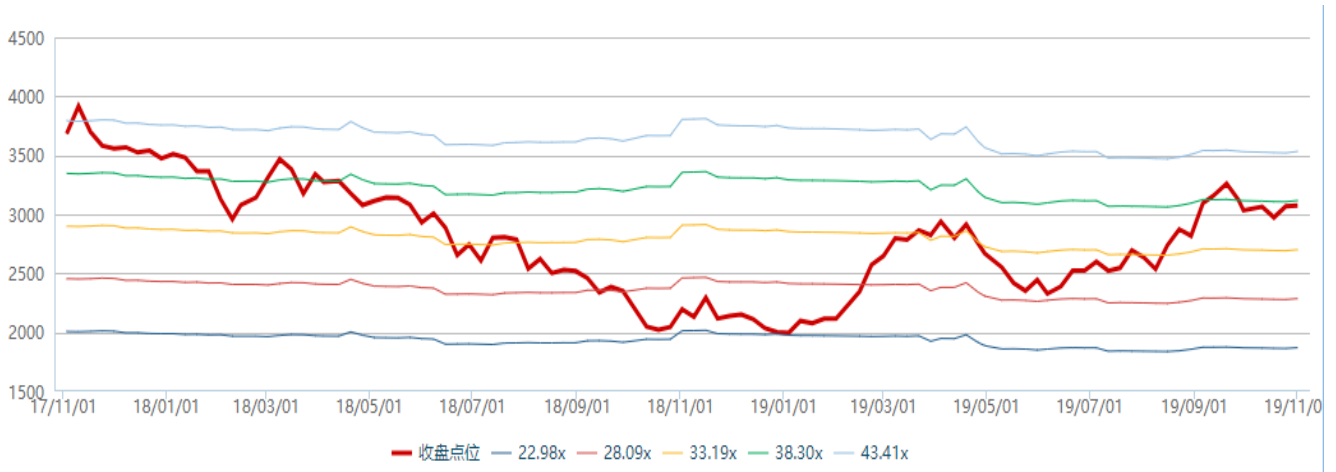
资料来源: wind, 申港证券研究所

图 14: 申万一级行业 PE (TTM) 对比



资料来源: wind, 申港证券研究所

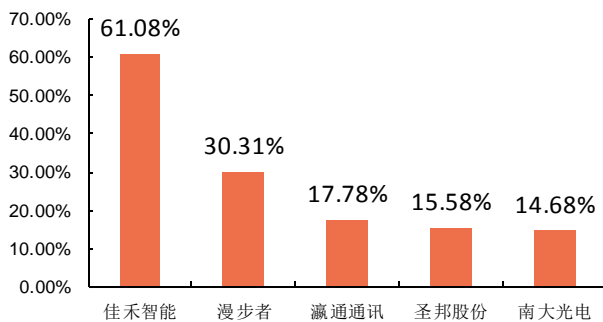
图 15: 电子行业估值水平(PE-TTM)



资料来源: wind, 申港证券研究所

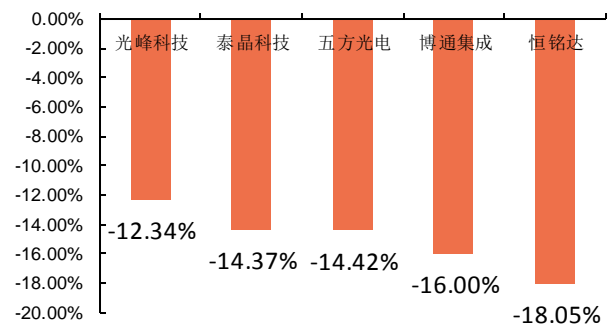
个股方面, 本周涨幅前五的股票是佳禾智能、漫步者、瀛通通讯、圣邦股份、南大光电; 跌幅靠前的是光峰科技、泰晶科技、五方光电、博通集成、恒铭达。

图 16: SW 电子成分本周涨幅前 5



资料来源: wind, 申港证券研究所

图 17: SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源: wind, 申港证券研究所

### 3. 行业新闻

#### 3.1 半导体

**三星第三季获利砍半。**三星电子 31 日发布的最新财报显示, 由于芯片价格持续下跌, 第三季度营运利润同比下降近 56%, 不过仍略优于市场预期。三星第三季度营收为 62 万亿韩元, 营业利润为 7.78 万亿韩元, 同比下降近 56%, 营业利润率为 12.5%。净利 6.29 万亿韩元, 同比减少 52.3%。这已是连续第 4 个季度, 三星获利同比下滑, 但仍优于此前市场预估的 5.8 万亿韩元。三星认为, 接下来的第四季存储器芯片需求将比第三季回温, 2020 年也将稳健, 预期第四季仍能实现低个位数成长。

**大唐存储与国通股份达成战略合作联盟。**2019 年 10 月 29 日, 合肥大唐存储科技有限公司联合国通实业股份有限公司于北京朗丽兹西山花园酒店隆重举办了“创新引领, 共赢未来”为主题的大唐存储推介会。此次会议, 大唐存储与国通股份正式宣布在消费类 SSD 领域达成战略合作联盟。大唐存储在 SSD 芯片领域具有很强的技

术研发及产品创新能力，国通股份在 SSD 领域有着多年的销售及渠道优势，处于业内领先地位。此次双方强强联合，将推动国产化 SSD 在消费类领域的快速发展。

**忧重要芯片遭海外断供 美国力推重建半导体产能。**《纽约时报》10月28日报道，五角大楼官员近期一直在私下会见高科技产业高管，主要目的是为应对一个重大问题：如何在未来确保先进电脑芯片的供应，从而维持美国的军事优势。美国国防部的担忧由来已久，美国以前在先进武器中只使用美国本土产的电子元件，但近十几年来芯片的生产线早已转移至海外，许多人担心一旦出现不可控因素，芯片的供应会被中断。

**AMD 第三季度营收 18 亿美元 净利润 1.2 亿美元。**芯片制造商 AMD 当地时间周二发布了 2019 年第三季度财报。报告显示，AMD 第三季度营收为 18 亿美元，运营利润为 1.86 亿美元，净利润为 1.20 亿美元。7 纳米的 Ryzen、Radeon 和 EPYC 处理器销售，推动了整个第三季度的销售。AMD 第三季度营收创下 2005 年以来的季度最高水平，季度毛利润也达到 2012 年以来季度最高水平，并且实现了净利润同比大幅增长。

**ADI 公司收购 Test Motors 扩展面向工业 4.0 的机器状态监控方案。**Analog Devices, Inc.(ADI)宣布收购 Test Motors，这是一家专门从事电机和发电机预测性维护的公司。Test Motors 总部位于西班牙巴塞罗那，提供的产品和服务可以提前检测出电机故障，避免影响生产进程，并就如何以及何时进行维护提供建议。此次收购扩展了 ADI 状态监控解决方案组合，能够实现在停机和灾难性故障发生之前识别设备故障。

**争创芯测先锋 上海精测半导体创芯园开建。**10月30日，上海精测半导体创芯园举行了隆重的开工仪式，上海市领导到场祝贺。借助母公司精测电子在平板显示检测领域已在国内市场取得领先的市场地位先机，提高相关专用设备产品在集成电路市场的竞争力，上海精测半导体旨在将公司打造成为全球领先的半导体测试设备供应商及服务商。

**总投资 20 亿元的柔性集成电路封装基板项目开工。**上达电子柔性集成电路封装基板项目开工动员会在安徽六安金安经济开发区举行。该项目总投资 20 亿元，由安徽上达电子科技有限公司投资建设。项目位于六安市金安区经济开发区，主要建设内容为占地 100 亩，总建筑面积 6.5 万平方米。项目将购置国内外柔性集成电路封装基板生产设备，建成后形成单面卷带 COF 基板 15KK/月，双面卷带 COF 基板 15KK/月的生产规模。目前征地拆迁完成，场地平整已完成。年度计划投资 0.7 亿元，工作目标为主体工程建设。

### 3.2 消费电子

**成都熊猫电子制造项目投产 高端新型显示终端项目启动。**28日上午，成都熊猫电子制造项目投产暨高端新型显示终端项目启动仪式在中国电子 8.6 代线配套产业园举行，标志着成都熊猫电子制造项目如期投产和高端新型显示终端项目启动建设。本次投产的电子制造项目，由南京熊猫电子股份有限公司投资设立的成都熊猫电子科技有限公司投资建设，其主要产品液晶模块控制器属于新型显示领域的核心组件，是液晶面板显示必不可少的关键部件和高品质显示的驱动引擎，将为成都中电熊猫 G8.6TFT—LCD 项目提供 EMS 配套服务，有利于进一步提升中电熊猫 8.6 代线产

品整体竞争优势，对助推双流打造千亿级新型电子信息产业生态圈具有重要意义。

**Sony 传砸千亿盖新厂。**日经新闻、时事通讯社 29 日报导，为了因应需求扩大，Sony 计划砸下约 1,000 亿日圆在日本长崎县兴建一座使用于智慧手机相机等用途的影像感测器新工厂，该座新工厂预计会在 2021 年度(2021 年 4 月起的会计年度)启用生产，主要将生产智慧手机用 CMOS 影像感测器。此次决议兴建新工厂，主要是因为智慧手机高性能化、搭载多镜头相机已成主流，加上在 5G 普及背景下，预估需求将持续成长，而上述新工厂于 2021 年度启用后、将逐步扩大产能，预估最终的月产能将达数万片的规模。

**苹果发布最新财报。**10 月 31 日，苹果发布了第四财季（第三自然季）业绩。财报显示，苹果第四财季营收为 640.40 亿美元，比去年同期的 629.00 亿美元增长 2%；净利润为 136.86 亿美元，比去年同期的 141.25 亿美元下降 3%。其中，苹果大中华区营收为 111.34 亿美元，比去年同期的 114.11 亿美元下降 2%。

**三星决定每年委托中企生产 6000 万部手机。**韩国《朝鲜日报》28 日报道，向三星电子供应配件的韩国中小企业组织“协星会”最近成立紧急对策小组，原因是三星决定将每年生产的 3 亿部智能手机中的 20%，即 6000 万部委托给中国企业生产，不再交由世界各国的分公司工厂生产，韩国供应商的供货量将大幅减少。三星电子之所以将 20% 的智能手机以 ODM 方式委托中国企业生产，一方面是看中中国相关制造业企业的卓越生产能力，另一方面也是顺应世界潮流，通过更多低价智能手机抢占世界市场。

**美光宣布推出全球速度最快 SSD。**存储器大厂美光（Micron）近日宣布，正式推出全球最快的 SSD-Micron X100 SSD，每秒 250 万次读写速度，以及超过 9GB/s 的频宽都是目前全世界最高规格，预计本季提供样品予客户。美光指出，Micron X100 SSD 是美光众多产品家族中第一次特别针对高储存密度及高存储器密度应用的资料中心推出的产品方案。这些解决方案将利用 3D XPoint 技术的优势，并透过比 DRAM 更高容量的储存和持久性，以及比 NAND 更高的耐用性和效能，引领存储器到储存阶层的新层次。

## 4. 重点公司动态

**长电科技控股子公司与大基金等设立合资公司。**10 月 29 日，长电科技发布公告，其控股子公司 STATS ChipPAC Pte. Ltd.（以下简称“星科金朋”）拟与股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）等共同投资设立合资公司。公告显示，长电科技拟将星科金朋拥有的 14 项专有技术及其包含的 586 项专利评估作价，与大基金、绍兴越城越芯数科股权投资合伙企业（有限合伙）、浙江省产业基金有限公司共同投资在绍兴设立合资公司，建立先进的集成电路封装生产基地。该合资公司注册资本为人民币 50 亿元，拟定名称为长电集成电路（绍兴）有限公司，拟定经营范围包括半导体集成电路和系统集成的技术开发、测试和生产制造；半导体集成电路和系统集成的技术转让，技术服务及产品销售服务。

**兆易创新对思立微增资 3 亿元 将投入这三大项目。**10 月 29 日，北京兆易创新科技股份有限公司发布公告称，为落实 2019 年重大资产重组相关后续事项，公司董事会审议通过了《关于使用募集资金对全资子公司增资的议案》，决定使用公司 2019

年重大资产重组配套融资募集资金对募投项目实施主体上海思立微进行增资。兆易创新指出，本次增资金额为 3 亿元，将主要用于实施募投项目之 14nm 工艺嵌入式异构 AI 推理信号处理器芯片研发项目、30MHz 主动式超声波 CMEMS 工艺及换能传感器研发项目、以及智能化人机交互研发中心建设项目。

**紫光国微与海信通信签署战略合作协议 共推 5G 超级 SIM 卡。**近日，青岛海信通信有限公司与紫光国芯微电子股份有限公司签署战略合作协议。海信电子信息集团副总裁、海信通信公司总经理徐湛，紫光集团全球执行副总裁、紫光国微总裁马道杰参加签约仪式。此前，紫光国微 5G 超级 SIM 卡一经发布就引发了业界广泛关注，其以超大容量、一键换机和安全存储为三大亮点，颠覆性突破传统 SIM 卡，为整个信息行业的变革注入新动能。目前海信通信的主要手机产品，从主打双屏阅读的 A6 系列，到主打超大内存的 F30S 千元机系列，再到主打持久续航的金刚 5 系列，均全面支持 5G 超级 SIM 卡。根据协议，双方将利用自身的核心竞争力建立全面战略合作伙伴关系，在 5G 超级 SIM 卡、智能安全芯片、超稳晶体频率器件、无线充电芯片等众多领域展开从产品规划、共同开发到联合营销的全方位深层次合作。

**闻泰科技百亿定增完成，格力电器成为其第二大股东。**11 月 1 日，闻泰科技发布发行股份购买资产并募集配套资金之发行结果暨股本变动公告显示，公司重大资产重组的定增事项已完成，本次新增发行 4.03 亿股，发行价格为 24.68 元/股，总定增额为 99.46 亿元。本次发行完成后，闻泰科技总股本为 10.4 亿股。闻泰科技此次定增方案引入的多家股东中，最引人注意的无疑是格力电器。格力电器通过珠海融林持有闻泰科技 8.88% 股权，再加之其定增持有的 3.45% 股权，格力电器合计持有闻泰科技 12.33% 股权，成为闻泰科技第二大股东。

## 5. 风险提示

行业发展不及预期；5G 推进进度不及预期；下游消费需求低于预期。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上