

❖ 川财周观点

本周电子板块表现依然较为稳健，半导体整体表现突出，板块区间净主动买入额较高的分别为三安光电（12.08 亿元）、京东方 A（9.26 亿元）、欧菲光（7.83 亿元）、长电科技（6.67 亿元）、沪电股份（4.20 亿元）。11 月 12 日，中芯国际发布三季度报告，第三季度归属于母公司净利润同比增长 333.5%、环比增长 521.0%；产能利用提升，8 吋等值晶圆产能为 131.54 万片，产能利用率达 97.0%。代工厂产能提升主要源于客户库存的消化，以及 5G 时代下消费电子、智能物联带来的新需求增长。此外，芯片先进制程不断推进，中芯国际 14nm FinFET 工艺芯片正式量产；合肥长鑫 9 月宣布 19nm 8Gb DDR4 芯片量产，目前正逐步提高 19nm DRAM 芯片的产能，目标达到 4 万片/月。政策层面，伴随着国家集成电路基金二期的成立，一期基金项目中获投资比例较小的半导体设备、材料与封测领域有望受到更高的资金加码。相关标的半导体设计领域兆易创新、北方华创、圣邦股份；半导体设备公司北方华创；半导体封测领域长电科技、华天科技；及受益 5G 产业链的其他优质标的卓胜微、信维通信、韦尔股份、立讯精密、领益智造等值得关注。

❖ 市场表现

本周川财信息科技指数下跌 1.08%，本周上证综指下降 2.46%，创业板指下降 2.13%，沪深 300 下降 2.41%，电子行业指数上涨 0.07%。电子行业指数板块排名 2/28，整体表现优秀。周涨幅前三的个股为漫步者、精研科技、三安光电，涨幅分别为 19.84%、16.94%、15.45%。跌幅前三的个股为英唐智控、易德龙、海洋王，跌幅分别为 14.70%、13.15%、13.14%。

❖ 行业动态

C 设计公司联发科与晶圆代工龙头台积电近日宣布，采用台积电 12 纳米技术生产的业界首颗 8K 数位电视系统单芯片 MediaTek S900 已经进入量产（全球半导体观察）；东芝（Toshiba）决定将旗下挂牌上市的 4 家子公司中的 3 家收编为完全子公司，将在要约收购中投入 2000 亿日元，分别为工程公司东芝工厂系统与服务株式会社、船舶电气系统制造商西芝电机株式会社，以及半导体制造设备生产商（全球半导体观察）。

❖ 公司公告

北方华创（002371）：公司发布 2018 年股票期权激励计划，拟授予激励对象权益总计 900 万股，包括 450 万份股票期权和 450 万股限制性股票，占公司股本总额 4.58 亿元的 1.97%，股票期权的行权价格为 69.20 元/股，限制性股票的授予价格为 34.60 元/股。

❖ **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 | 2019/11/17

👤 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

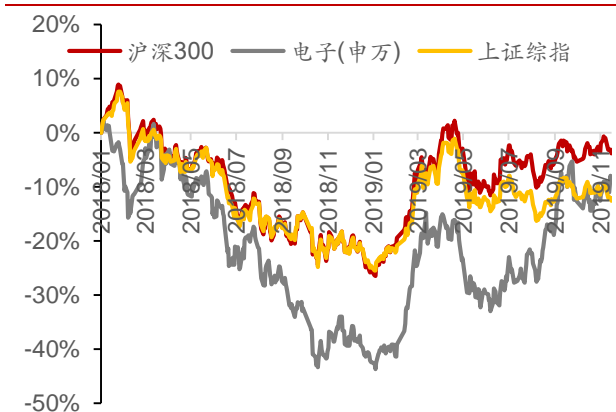
一、川财周观点

本周电子板块表现依然较为稳健，半导体整体表现突出，板块区间净主动买入额较高的分别为三安光电(12.08 亿元)、京东方 A(9.26 亿元)、欧菲光(7.83 亿元)、长电科技(6.67 亿元)、沪电股份(4.20 亿元)。11 月 12 日，中芯国际发布三季度报告，第三季度归属于母公司净利润同比增长 333.5%、环比增长 521.0%；产能利用提升，8 吋等值晶圆产能为 131.54 万片，产能利用率达 97.0%。代工厂产能提升主要源于客户库存的消化，以及 5G 时代下消费电子、智能物联带来的新需求增长。此外，芯片先进制程不断推进，中芯国际 14nm FinFET 工艺芯片正式量产；合肥长鑫 9 月宣布 19nm 8Gb DDR4 芯片量产，目前正逐步提高 19nm DRAM 芯片的产能，目标达到 4 万片/月。政策层面，伴随着国家集成电路基金二期的成立，一期基金项目中获投资比例较小的半导体设备、材料与封测领域有望受到更高的资金加码。相关标的半导体设计领域兆易创新、北方华创、圣邦股份；半导体设备公司北方华创；半导体封测领域长电科技、华天科技；及受益 5G 产业链的其他优质标的卓胜微、信维通信、韦尔股份、立讯精密、领益智造等值得关注。

二、市场表现

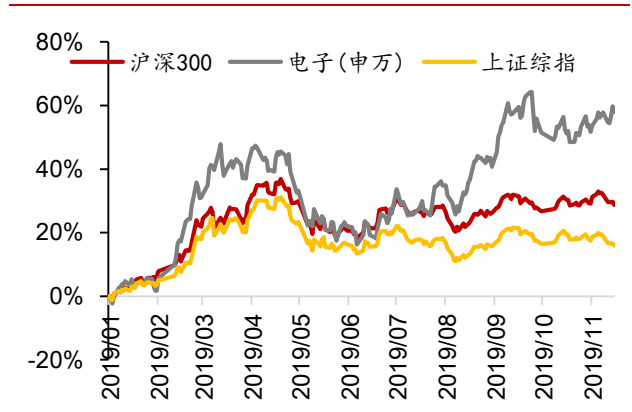
2019 年初至今，上证综指上涨 15.94%，创业板指上涨 33.93%，沪深 300 上涨 28.78%，电子行业指数上涨 57.93%。2018 年初至今，电子行业指数下降 8.98%。本周电子行业指数上涨 0.07%，涨幅居 28 个子板块中第 2。

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



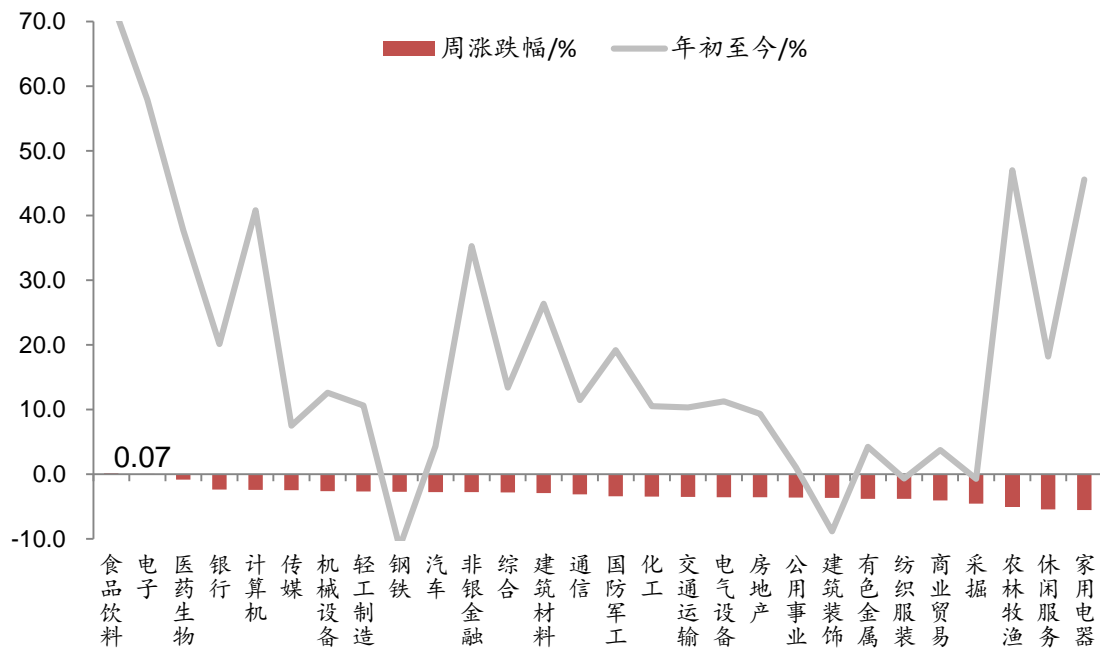
资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 2.46%，深证成指下降 2.50%，创业板指下降 2.13%，沪深 300 下降 2.41%，电子行业指数上涨 0.07%。本周涨幅前三的板块分别是

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

食品饮料、电子、医药生物，涨幅分别为 0.15%、0.07%、-0.84%；跌幅前三的板块分别是家用电器、休闲服务、农林牧渔，跌幅分别为 5.54%、5.43%、4.95%。

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上涨，半导体、光学光电子、元件分别上涨 3.97%、0.51%、0.21%，其他电子、电子制造分别下跌 3.10%、1.28%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是半导体材料(申万)、LED(申万)、光学元件(申万)，涨幅分别为 6.06%、4.26%、2.11%。

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)	2676.59	3.97
801082.SI	其他电子II(申万)	4614.09	-3.10
801083.SI	元件II(申万)	4286.36	0.21
801084.SI	光学光电子(申万)	1399.27	0.51
801085.SI	电子制造II(申万)	5162.33	-1.28
850811.SI	集成电路(申万)	3172.98	4.26
850812.SI	分立器件(申万)	1204.16	2.60
850813.SI	半导体材料(申万)	2836.25	6.06
850822.SI	印制电路板(申万)	4244.87	1.77

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

850823.SI	被动元件(申万)	3693.53	0.12
850831.SI	显示器件III(申万)	1054.10	0.42
850832.SI	LED(申万)	1644.52	4.26
850833.SI	光学元件(申万)	3375.25	2.11
850841.SI	其他电子III(申万)	4677.00	-2.02
850851.SI	电子系统组装(申万)	3235.36	0.10
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7270.25	0.37

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漫步者、精研科技、三安光电、韦尔股份、北京君正, 涨幅分别为 19.84%、16.94%、15.45%、14.53%、13.17%。跌幅前五的个股为英唐智控、易德龙、海洋王、智动力、福光股份, 跌幅分别为 14.70%、13.15%、13.14%、12.77%、11.69%。

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/%
002351.SZ	漫步者	19.84	300131.SZ	英唐智控	-14.70
300709.SZ	精研科技	16.94	603380.SH	易德龙	-13.15
600703.SH	三安光电	15.45	002724.SZ	海洋王	-13.14
603501.SH	韦尔股份	14.53	300686.SZ	智动力	-12.77
300223.SZ	北京君正	13.17	688010.SH	福光股份	-11.69
002655.SZ	共达电声	13.08	300793.SZ	佳禾智能	-11.16
688018.SH	乐鑫科技	11.96	300331.SZ	苏大维格	-11.02
002371.SZ	北方华创	10.53	300162.SZ	雷曼光电	-11.00
000532.SZ	华金资本	10.52	300077.SZ	国民技术	-10.17
002952.SZ	亚世光电	10.18	300232.SZ	洲明科技	-8.99

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 国家集成电路产业投资基金于 11 月 14 日正式投资国产存储芯片公司深圳市江波龙电子股份有限公司。股东及出资信息显示, 大基金认缴江波龙电子出资金额 428.57 万元, 实缴 428.57 万元, 认缴出资日期为 11 月 14 日。华芯投资的投资二部总经理刘洋成为江波龙电子的董事, 华芯投资是大基金的基金管理公司。同期, 传音控股旗下的深圳市展想信息技术有限公司认缴出资额 21.43 万元, 苏州上凯创业投资合伙企业(有限合伙)认缴出资额 142.56 万元, 深圳力合新一代信息技术创业投资合伙企业(有限合伙)认缴出资额 35.71 万元。(全球半导体观察)

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

2. 11月15日，绍兴集成电路创新综合体项目举行开工仪式。绍兴集成电路创新综合体项目是绍兴集成电路产业园作为浙江省“万亩千亿”新产业平台的标志性项目和首发项目。总投资50亿元，占地面积188亩，项目由A、B、C三个地块组成。（全球半导体观察）
3. 据日本经济新闻和共同通信报道，正进行营运重建的东芝（Toshiba）决定将旗下挂牌上市的4家子公司中的3家收编为完全子公司，分别为工程公司东芝工厂系统与服务株式会社（Toshiba Plant Systems & Services）、船舶电气系统制造商西芝电机株式会社（Nishishiba Electric），以及半导体制造设备生产商NuFlare Technology。东芝将在要约收购中投入2000亿日元，并通过股票公开买卖（TOB）的形式从其他股东手中收购这3家子公司的股票，同时将持股比例提高至100%，且预计3家子公司将会面临退市。（全球半导体观察）
4. 11月12日，晶圆代工厂中芯国际发布其第三季度业绩报告。数据显示，2019年第三季度中芯国际实现营业收入8.16亿美元，同比下降4.0%、环比增长3.2%；实现公司拥有人应占利润1.15亿美元，同比增长333.5%、环比增长521.0%；毛利率为20.8%，相比2019年第二季度为19.1%，2018年第三季度为20.5%。FinFET技术研发不断向前推进：第一代FinFET已成功量产，四季度将贡献有意义的营收；第二代FinFET研发稳步推进，客户导入进展顺利。（全球半导体观察）
5. 晶圆代工龙头台积电董事会通过1998.75亿元（约合人民币460.96亿元）资本预算。相关资本预算将用在厂商建设与购置先进制程产能，以及先进封装产能上。另外，还通过将在日本设立依持股100%的子公司，为客户提供工程支援服务。台积电指出，董事会还准资本预算约460.96亿元。相关预算将用于厂房兴建及厂务设施工程、建置先进制程产能及升级先进封装产能、建置特殊制程产能以及2020年第1季研发资本预算与经常性资本预算。同时也核准资本预算32.47亿元（约合人民币7.49亿元），以支应2020年上半年之资本化租赁资产。（全球半导体观察）
6. IC设计公司联发科与晶圆代工龙头台积电近日宣布，采用台积电12纳米技术生产的业界首颗8K数位电视系统单芯片MediaTek S900已经进入量产。基于双方紧密的合作关系，采用台积电低功耗12纳米FinFET精简型（12FFC）技术生产的S900芯片，预计能够支援下一世代的智能电视，提供消费者更丰富且互动性更高的使用经验。（全球半导体观察）
7. 11月15日，阿里巴巴进行公开招股，拟发行5亿股新股，每股发售价不超188港元，以每手100股计，入场费约18989.45港元。若超额配股权

未获行使，自全球发售募集资金净额约 935.42 亿港元；若全部获行使，拟集资约 1076.05 亿港元。集资净额拟用于实施阿里的战略。（Wind）

8. 上海海思宣布向物联网行业推出首款华为海思 LTE Cat4 平台 Balong 711。这款芯片自 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。（集微网）
9. 11 月 16 日，在中国（绍兴）第二届集成电路产业峰会上，中芯国际宣布，中芯绍兴项目顺利通线投片。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 英寸芯片制造生产线和一条模组封装生产线。（Wind）

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（1112-1117）
顺络电子	项目投资	全资子公司东莞顺络电子有限公司与东莞市塘厦镇人民政府已于 2019 年 11 月 14 日签署了《项目投资效益协议书》。项目名称顺络新型电子元件及精密陶瓷项目，投资总额为 45 亿元。
兆易创新	股东减持	讯安投资减持其所持有的公司股份 569.77 万股，约占公司总股本的 1.77%。截至披露日，讯安投资持有公司股票 1564.82 万股，约占公司总股本的 4.87%。
三安光电	高管离职	董事阚宏柱先生辞职。
瀛通通讯	股东减持	截至 2019 年 11 月 14 日，达晨创泰、达晨创恒、达晨创瑞已经合计减持公司股份 174 万股，减持比例 1.42%
三安光电	定增募资	拟定增募资不超过 70 亿元，用于投入半导体研发与产业化项目（一期），先导高芯和格力电器分别认购 50 亿元和 20 亿元。
纳思达	股权激励	2019 年股票期权激励计划授予登记完成，拟授予不超过 4853.30 万股期权，分四期行权，本次授予对象 765 人，行权价格 27.73 元/股。
北方华创	股权激励	公司发布 2018 年股票期权激励计划，拟授予激励对象权益总计 900 万股，包括 450 万份股票期权和 450 万股限制性股票，占公司股本总额 4.58 亿元的 1.97%，股票期权的行权价格为 69.20 元/股，限制性股票的授予价格为 34.60 元/股。本激励计划的有效期不超过 5 年，自股票期权授权日起计算。
北京君正	项目获准	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得中国证监会上市公司并购重组审核委员会审核有条件通过暨公司股票复牌。

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

视源股份	对外投资	公司拟以自筹资金投资 4 亿元建设“广州视源电子科技股份有限公司华中区域总部项目”。
汇顶科技	股东减持	股东汇发国际减持 911.72 万股，权益变动完成后，汇发国际持有公司股份数量为 5400.28 万股，占公司总股本比例为 11.85%。

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