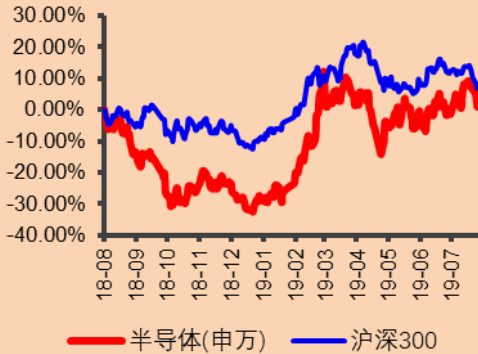




行业评级：增持

报告日期：2019-11-18

市场表现



华安证券 TMT 研究组

研究员：袁晓雨

S00105118010001

021-60958362

yuanxiaoyu_hazq@163.com

联系人：华晋书

S0010119040018

021-60956118

huajinshu@foxmail.com

大基金二期投资开启

□ 上周市场表现

上周半导体板块涨幅达 3.97%，上证综指涨幅-2.46%，沪深 300 涨幅-2.41%，按申万二级 103 个子分类排在第 5 位。

□ 行业观点

据彭博报道，华芯投资方面表示，国家集成电路基金二期将投资长江存储和中芯国际。此外在第十届财新峰会上，华芯投资管理有限责任公司总裁路军就国家集成电路产业投资基金（下称大基金）二期未来怎么投表示：大基金二期会在一期合作的项目基础上，根据当前的市场形势做一些新的布局，5G 肯定是投资重点。我们认为二期首先会关注已经在一期建立合作关系的公司和项目，例如长江存储，中芯国际、华虹等机构，这些多家公司在逐步发展的过程中需要持续的资本支持。此外大基金二期面对的市场形势跟一期有所差别，除了继续支持一期合作的项目，二期将会根据现在的市场形势在相关领域做一些布局。比如将重点关注存储芯片行业，尤其是随着 5G 时代的到来，网络的高速带来的数据量提升需要足够的容量来支持。二期基金不仅将对在刻蚀机、薄膜设备、测试设备和清洗设备等领域已布局的企业保持高强度的持续支持，推动龙头企业做大做强；二期基金还将继续填补一期基金空白，加快开展光刻机、化学机械研磨设备等核心设备以及关键零部件的投资布局，保障产业链安全。据此我们认为可以长期关注一期重要合作标的，二期有望加大合作，再筛选新科技方向和新材料方向公司。

目前我们维持对紫光国微、汇顶科技和通富微电的推荐。紫光国微在智能安全芯片和特种集成电路芯片方面有比较稳定的增长性。汇顶科技 LCD 屏下指纹项目顺利，明年指纹识别维持高渗透增长。而封测企业通富微电，随着半导体上游订单增加，封测行业明显受益走出上半年业绩低谷。

□ 风险提示

政策变动风险；研发不及预期风险。

目 录

1 上周市场表现	3
1.1 行业上周表现	3
1.2 个股表现	3
2 行业动态	4
2.1 国内中低端 CIS 芯片突现缺货潮	4
2.2 联发科 8K 数字电视芯片量产	5
2.3 三星明年将弃用超声波屏下指纹识别	6
2.4 上市公司动态	6
3 风险提示	7
投资评级说明	8

图表目录

图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）	3
图表 2 本周跌幅个股、图表 3 本周涨幅个股	4
图表 4 本周上市公司重要公告	6

1 上周市场表现

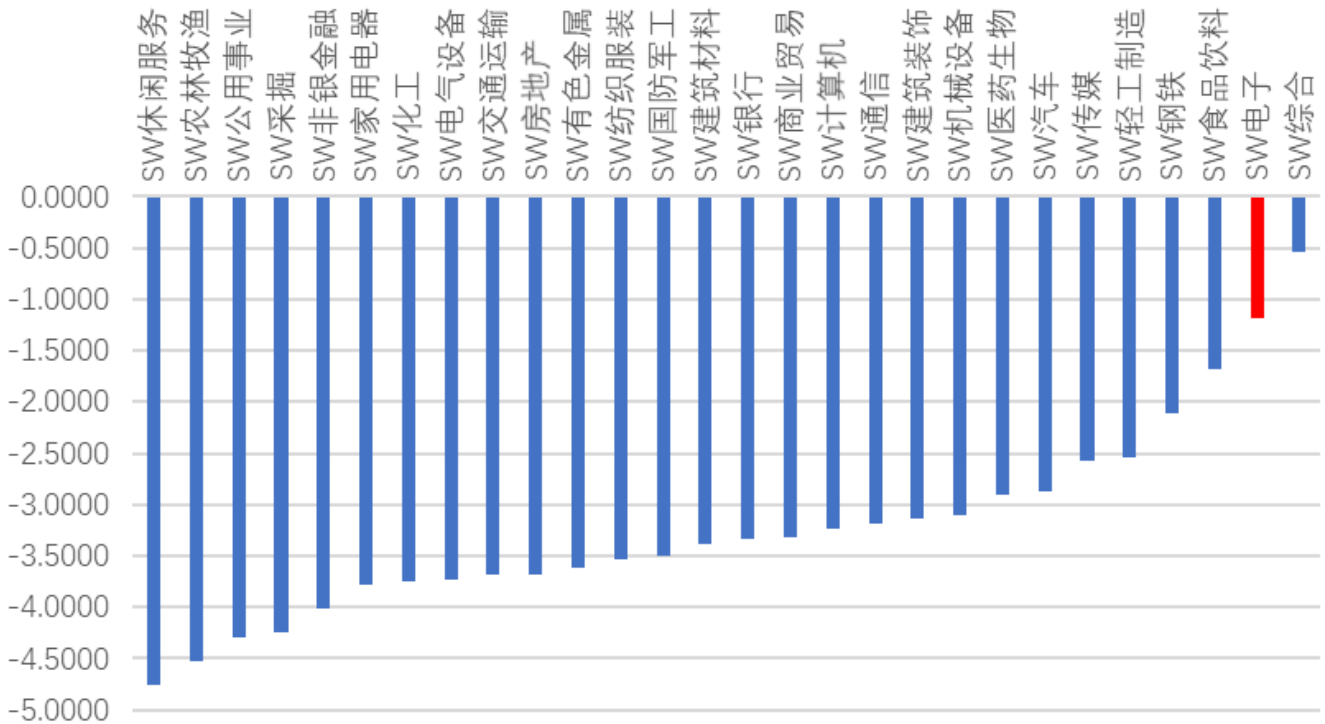
1.1 行业上周表现

上证综指上周五收报 2891.34，周涨幅-2.46%；沪深 300 收报 3877.09，周涨幅-2.41%；创业板指数收报 1674.78，周涨幅-2.13%；申万一级电子行业指数涨幅-1.17%，行业排名第 2，二级行业半导体涨幅 3.97%，二级行业排名 5，跑赢沪深 300。

费城半导体指数上周五收报 1742.93，涨幅 0.35%。指数成分 29 个上市公司中 19 家公司上周收涨。

台湾半导体指数上周五收报 208.08，涨幅 0.47%。指数成分 164 个上市公司其中 86 个上周收涨。

图表 1 上周各行业（申万一级）涨跌幅一览（%）



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 个股表现

个股方面板块涨幅个股分别是韦尔股份，北京君正，北方华创，晶方科技，卓胜微，睿能科技，圣邦股份，长电科技，全志科技，苏州固锴。

板块跌幅个股分别是国民技术，康强电子，南大光电，台基股份，富瀚微，晓程科技，紫光国微，太极实业，华微电子，润欣科技

图表 2 本周涨幅个股

名称	周涨跌幅 (%)
韦尔股份	14.53
北京君正	13.17
北方华创	10.53
晶方科技	10.17
卓胜微	9.87
睿能科技	9.48
圣邦股份	8.95
长电科技	8.49
全志科技	7.79
苏州固得	7.29

资料来源：wind、华安证券研究所

图表 3 本周跌幅个股

名称	周涨跌幅 (%)
国民技术	-10.17
康强电子	-7.95
南大光电	-6.87
台基股份	-5.97
富瀚微	-4.27
晓程科技	-3.42
紫光国微	-3.41
太极实业	-3.32
华微电子	-3.15
润欣科技	-2.35

资料来源：wind、华安证券研究所

2 行业动态

2.1 国内中低端 CIS 芯片突现缺货潮

根据 IC Insights 数据，预计到 2023 年全球 CIS 销售额将到 215 亿美元，2018-2023 年复合增长率为 8.7%；从出货量看，2019 年预计全球出货量达到 61 亿颗，2023 年有望突破 95 亿颗，2018-2023 年全球 CIS 出货量年复合增长率达到 11.7%。

事实上，自今年华为推出了首款四摄手机后，便为一众终端品牌再次打开了新世界大门，从一线到二三线的终端厂商纷纷开始朝着同个方向迈进。

有行业人士表示，今年终端客户开出来的案子基本上都有一个特点，就是在摄像头上下功夫，不是增加数量就是提高像素。“我们很快就会看到，市面上的低端机标配三摄，高端机配四摄，甚至是超高像素加上五摄的情况出现，”上述行业人士指出。

由此看来，近期三摄在智能手机市场的普及率将会大幅度提升，综合中低端机型的售价和成本考虑，硬件配置也因成本限制或许不会太高。这或许也是造成市场对中低端 CIS 产品需求增加，以及目前 2M/5M CIS 产品缺货的主要原因之一。

据悉，目前市面上 2M/5M 的产品均价分别在 0.2 美金和 0.5 美金左右。

目前，占据智能手机中低端 CIS 芯片市场的两大主力分别是格科微、思比科。不过依照销量来看，格科微月出货量约在 100KK 至 110KK，而思比科则是在 30KK 左右，这表示格科微是这一领域份额最大的供应商。

据知情人士向集微网透露：“2M/5M 的 CIS 芯片的确存在缺货的问题，并且颇为严重，在这些供应商中，格科微缺货的情况应该是最明显的。”对此，笔者也向格科微内部求证得知，该公司的确因市场需求加大，导致上述提到的产品类型出现缺货。

值得注意的是，这次的缺货现象除了反应正向的市场需求增长外，也暴露了

国内 CIS 厂商面临的产能问题。

据了解，目前 CIS 产业主要有两种生产模式，一种是 IDM，即由设计到生产实行一体化，IDM 模式的企业主要有索尼和三星；另一种是 Fabless 模式，即由设计、晶圆代工、封测三个环节的厂商分工完成，目前国内厂商普遍采用这样的模式。

IDM 模式可以更好的控制供应链，以及产能资源的管控，由此来迅速对市场需求做出反应，相比之下，Fabless 这种模式就显得有些被动。

集微网得知，目前格科微主要的 Fab 资源多数都来自三星，而三星自今年下半年开始，就陷入了日韩贸易摩擦造成的漩涡中。

今年 8 月 2 号，日本内阁会议上决定修改政令，并通过了新版《出口贸易管理令》，将韩国剔除在安全保障出口管理上设置了优惠待遇的“白名单国家”。因此，韩国企业在进口日本货物时需提交更多材料并接受更长的审核周期。

虽然没有被直接列入“黑名单”，但日本政府的这一决定仍令快节奏成产的韩国半导体产业措手不及，甚至直接影响大量已经签下订单，给整个韩国半导体产业都造成了一定程度上的影响。

三星的 Fab 资源受限，与其深度绑定的格科微也遭到殃及。

据悉，目前该公司正面临半导体原材料和 Fab 加工费涨价问题的双重困扰，使得自家产能在市场需求快速增长的时刻受限，这或许也是其产品缺货的一项因素。

值得注意的是，CIS 市场在近年的增量依旧十分广阔。

三星在今年三季度业绩会上就公开表示，展望 2020 年，对于内存业务，尽管需求有望恢复，但全球宏观经济问题可能会给该行业带来持续不确定性的风险。为了满足不断增长的 CIS 需求，我们审查了半导体产能的总体优化，并计划从 2020 年第一季度开始提高 CIS 的产能。

这表示相比内存业务三星更加看好 CIS 业务在明年的增长，将会把公司更多的资源投入其中；彼时如果日韩两国进出口摩擦仍未改善，那么格科或许还将进一步面临产能限制的影响。。

2.2 联发科 8K 数字电视芯片量产

联发科与台积电今日共同宣布，采用台积电 12 纳米制程技术生产的业界首颗 8K 数字电视系统单芯片 MediaTek S900 已经进入量产。

S900 芯片采用台积电低功耗 12 纳米鳍式场效晶体管 (FinFET) 精简型 (12FFC) 技术生产。联发科副总经理暨制造本部总经理高学武对此表示，全球 8K 电视需求日趋强劲，本次与台积电针对支持 8K 电视芯片的先进技术合作，有利于推动高端智能电视产业成长与发展。

S900 是联发科首款旗舰智能电视芯片。联发科指出，S900 支持 8K 高分辨率及高速边缘人工智能 (AI) 运算。

S900 8K 智能电视芯片整合了联发科自主研发的 AI 处理器 APU (AI Processor Unit)，能够实现下一代人工智能图像画质 (AI PQ) 及 MiraVision-Pro，并支持智能电视的多样化 AI 功能，包括人脸识别及场景检测。

在 AI 的加持之下，S900 芯片可让电视成为支持 AIoT 生态系统的控制中心，并通过联发科 NeuroPilot 人工智能开发平台来控制客厅、厨房、以及卧室里的智

能设备，还能利用语音或手势进行革新的人机互动体验。

2.3 三星明年将弃用超声波屏下指纹识别

近日，据韩媒报道，三星今年的 Galaxy S10 和 Note 10 导入了超声波屏下指纹识别技术，却引发了安全状况。为了避免这种情况，明年 S11 和 Note 11 预计将会和 iPhone 一样，改用 3D 人脸识别技术。

三星屏下指纹识别安全事件源于《太阳报》所报道的英国一名 Galaxy S10 手机用户的疑惑，她的新手机在贴上手机膜后，无需注册指纹信息就可以直接解锁手机，她的丈夫和其他的亲戚都可直接解锁手机。

据了解，Galaxy S10 和 Note 10 的超声波屏下指纹识别技术都是由高通提供，造成这一漏洞的确切原因尚不清楚，但三星很快已经推送了安全补丁来解决这个问题。

事件发生后，支付宝和微信支付都暂停了对这两款手机的支付验证支持。如今，三星为避免这一类事件再发生，明年的旗舰机 S11 和 Note 11 极有可能会放弃屏下指纹技术，改用 3D 人脸识别。

在过去的 Galaxy 系列中，三星曾率先引入过 2D 的人脸识别技术，但该项技术能够被照片破解，这对于支付和银行应用程序而言不够安全，于是该公司在近两年放弃了这项技术。

相对而言，3D 人脸识别技术暂时没有发生过重大的安全和隐私泄露事件，从技术上来看更为可靠。

Galaxy 系列手机通常在每年的第一季度发布，这意味着留给三星做决定的时间并不多了。如果继续沿用屏下指纹技术，就要设法解决安全问题；如果改用 3D 人脸识别技术，就需要对新机重新设计。值得一提的是，外媒报道称，三星可能正在研究一种具有多个开孔的显示屏，以搭配 3D 人脸识别组件。

业内人士指出，从技术来看，确实 3D 人脸识别安全性更高，但屏下指纹识别若能持续精进，也并非没有机会卷土重来，三星明年新机技术走向，将会牵动这两大生物识别未来的市场发展状况，后续发展值得留意。

2.4 上市公司动态

图表 4 本周上市公司重要公告

公司	公告日期	公告类型	公告概要
汇顶科技	2019-11-14	减持公告	在 2019 年 05 月 27 日至 2019 年 11 月 13 日期间，汇发国际通过集中竞价方式累计减持公司股份 911.72 万股，占公司现在总股本的 2%。本次权益变动完成后，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%。截至本公告披露日，汇发国际本次减持计划实施完毕。
欧比特	2019-11-15	增持股份	公司于 2019 年 11 月 14 日收到公司持股 5% 以上股东珠海格力金融投资管理有限公司(“格力金投”)出具的《增持股份情况告知函》，格力金投于 2019 年 11 月 14 日通过深圳证券交易所大宗交易共计增持公司股份 1343 万股，占公司总股本的 1.91%(剔除回购专用账户中的股份数量后

的比例为 1.93%)。

截至公告日，格力金投持有公司股份 5283.2769 万股，占公司总股本的 7.52%(剔除回购专用账户中的股份数量后的比例为 7.58%)。

格力金投的控股股东珠海格力集团有限公司看好欧比特未来的发展前景，有意战略入股欧比特。因此，格力金投此次通过大宗交易对欧比特进行增持。

兆易创新	2019-11-16	减持公告	本次减持计划实施前，讯安投资有限公司(以下简称“讯安投资”)持有公司股票 2134.59 万股，约占公司当时总股本的 7.49%。截至本公告披露日，讯安投资累计减持 569.77 万股，减持比例 1.77%，目前持有公司股票 1564.82 万股，约占公司总股本的 4.87%。本次减持计划实施完毕。
------	------------	------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

资料来源：wind、华安证券研究所

3 风险提示

- (1) 政策变动的不确定性。
- (2) 研发不及预期风险。

投资评级说明

以本报告发布之日起 12 个月内，证券（或行业指数）相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。

信息披露

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，以及注明研究报告的发布人和发布日期，提示使用研究报告的相关风险，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。