



❖ 川财周观点

当前，全球各大半导体企业增加资本支出，半导体板块仍有望迎来新成长。英特尔将资本支出由 155 亿美元上调至 160 亿美元；三星电子今年前三季缩减支出，但在 Q4 增加支出至 105 亿美元，全年支出维持 250 亿美元，用于满足存储设施建设需求；台积电将资本支出由 140 亿美元上调至 150 亿美元，加大对 7/5nm 先进制程的投入，预计将在 2020 年将 6nm 技术投入生产。受益晶圆厂资本支出增加，半导体设备出货额回暖，据 SEMI 数据统计，2019 年 10 月北美半导体设备商出货额 21 亿美元，同比上升 3.9%，环比上升 7.7%。封测层面，受三季度存储器价格跌势趋缓与消费电子带动影响，封测产业呈现止跌回暖态势，据集邦咨询预估，2019 年 Q3 全球前十大封测企业营收达 60 亿美元，同比增长 10.1%，环比增长 18.7%。叠加政策层面，继大基金二期设立后，国家制造业转型升级基金正式成立，注册资本 1472 亿元，将投资于新材料、新一代信息技术等领域优质企业。相关标的半导体设计领域兆易创新、北京君正、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 1.71%，本周上证综指下降 0.21%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 下降 0.70%，电子行业指数下降 1.95%。电子行业指数板块排名 26/28，整体表现一般。周涨幅前三的个股为春兴精工、科达利、诺德股份，涨幅分别为 15.56%、14.49%、10.50%。跌幅前三的个股为共达电声、华体科技、华正新材，跌幅分别为 14.17%、13.05%、12.56%。

❖ 行业动态

韩国存储器大厂 SK 海力士就正式宣布量产 128 层堆叠的 4D NAND Flash，正式将 SSD 的容量进行大幅度的升级（全球半导体观察）；财政部、国开金融、中国烟草总公司、北京亦庄国投、湖北长江产业投资集团等 20 家机构发起设立国家制造业转型升级基金股份有限公司，注册资本为 1472 亿元人民币，股份总数为 1472 亿股（全球半导体观察）。

❖ 公司公告

拓邦股份（002139）：公司增加对全资子公司香港拓邦的投资，增资金额不超过 4000 万美元（人民币约 2.81 亿元），香港拓邦将使用增资金在越南投资成立全资子公司；欣旺达（300207）：拟授予激励对象的限制性股票数量总计为 4500 万股，占公司股本总额 15.48 亿股的 2.91%。

❖ 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 | 2019/11/24

👤 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 |

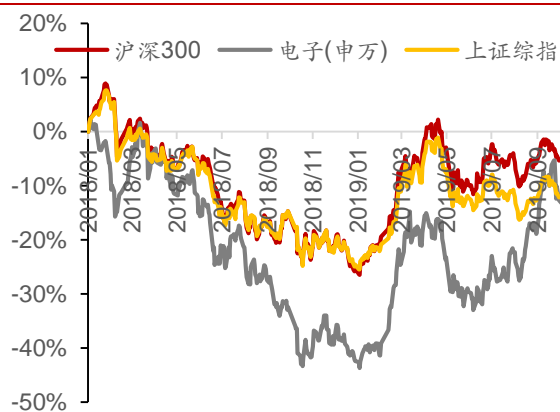
一、川财周观点

当前，全球各大半导体企业增加资本支出，半导体板块仍有望迎来新成长。英特尔将资本支出由 155 亿美元上调至 160 亿美元；三星电子今年前三季缩减支出，但在 Q4 增加支出至 105 亿美元，全年支出维持 250 亿美元，用于满足存储设施建设需求；台积电将资本支出由 140 亿美元上调至 150 亿美元，加大对 7/5nm 先进制程的投入，预计将在 2020 年将 6nm 技术投入生产。受益晶圆厂资本支出增加，半导体设备出货额回暖，据 SEMI 数据统计，2019 年 10 月北美半导体设备商出货额 21 亿美元，同比上升 3.9%，环比上升 7.7%。封测层面，受三季度存储器价格跌势趋缓与消费电子带动影响，封测产业呈现止跌回暖态势，据集邦咨询预估，2019 年 Q3 全球前十大封测企业营收达 60 亿美元，同比增长 10.1%，环比增长 18.7%。叠加政策层面，继大基金二期设立后，国家制造业转型升级基金正式成立，注册资本 1472 亿元，将投资于新材料、新一代信息技术等领域优质企业。相关标的半导体设计领域兆易创新、北京君正、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

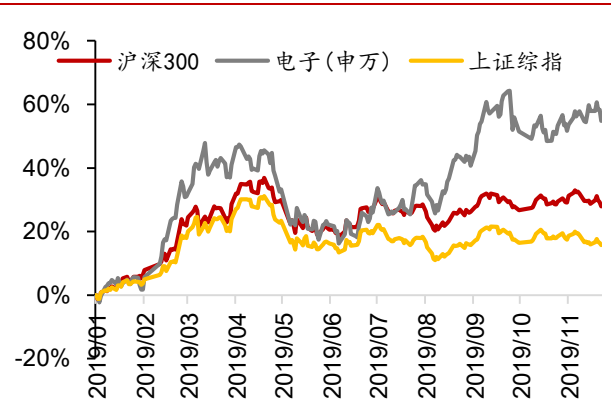
2019 年初至今，上证综指上涨 15.69%，创业板指上涨 34.33%，沪深 300 上涨 27.88%，电子行业指数上涨 54.86%。2018 年初至今，电子行业指数下降 10.75%。本周电子行业指数下降 1.95%，涨幅居 28 个子板块中第 26。

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

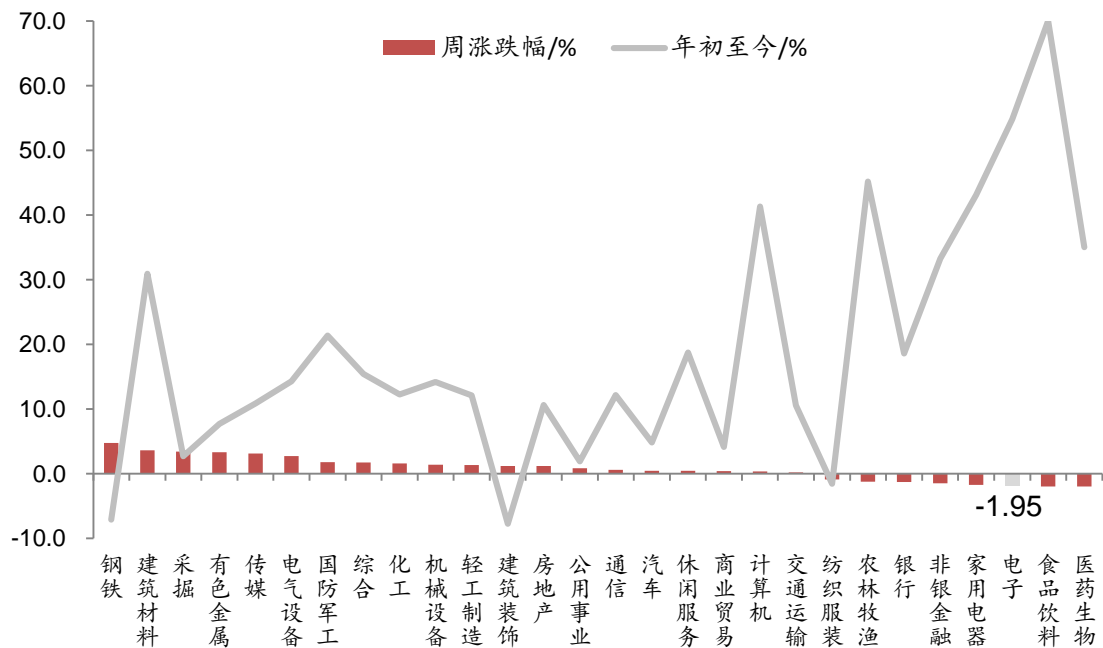
图 2： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 0.21%，深证成指下降 0.22%，创业板指上涨 0.30%，沪深 300 下降 0.70%，电子行业指数下降 1.95%。本周涨幅前三的板块分别是钢铁、建筑材料、采掘，涨幅分别为 4.74%、3.62%、3.40%；跌幅前三的板块分别是医药生物、食品饮料、电子，跌幅分别为 1.98%、1.96%、1.95%。

图 3: 一周行业表现



资料来源: wind, 川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子分别下跌 3.48%、2.86%、1.69%、1.56%，其他电子上涨 0.40%。电子板块三级行业中，上涨的是其他电子III(申万)、被动元件(申万)，涨幅分别为 0.40%、0.14%。

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) | 2583.47 | -3.48 |
| 801082.SI | 其他电子II(申万) | 4632.56 | 0.40 |
| 801083.SI | 元件II(申万) | 4163.65 | -2.86 |
| 801084.SI | 光学光电子(申万) | 1377.48 | -1.56 |
| 801085.SI | 电子制造II(申万) | 5075.31 | -1.69 |
| 850811.SI | 集成电路(申万) | 3061.75 | -3.51 |

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

| | | | |
|-----------|-------------|---------|-------|
| 850812.SI | 分立器件(申万) | 1172.14 | -0.18 |
| 850813.SI | 半导体材料(申万) | 2631.67 | -4.93 |
| 850822.SI | 印制电路板(申万) | 4013.96 | -4.31 |
| 850823.SI | 被动元件(申万) | 3674.65 | 0.14 |
| 850831.SI | 显示器件III(申万) | 1036.40 | -0.38 |
| 850832.SI | LED(申万) | 1578.62 | -2.85 |
| 850833.SI | 光学元件(申万) | 3223.97 | -4.56 |
| 850841.SI | 其他电子III(申万) | 4643.71 | 0.40 |
| 850851.SI | 电子系统组装(申万) | 3123.84 | -2.13 |
| 850852.SI | 电子零部件制造(申万) | 7053.16 | -1.35 |

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春兴精工、科达利、诺德股份、金龙机电、飞乐音响, 涨幅分别为 15.56%、14.49%、10.50%、9.18%、9.16%。跌幅前五的个股为共达电声、华体科技、华正新材、水晶光电、惠威科技, 跌幅分别为 14.17%、13.05%、12.56%、11.78%、11.32%。

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/% |
| 002547.SZ | 春兴精工 | 15.56 | 002655.SZ | 共达电声 | -14.17 |
| 002850.SZ | 科达利 | 14.49 | 603679.SH | 华体科技 | -13.05 |
| 600110.SH | 诺德股份 | 10.50 | 603186.SH | 华正新材 | -12.56 |
| 300032.SZ | 金龙机电 | 9.18 | 002273.SZ | 水晶光电 | -11.78 |
| 600651.SH | 飞乐音响 | 9.16 | 002888.SZ | 惠威科技 | -11.32 |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 8.24 | 002351.SZ | 漫步者 | -10.91 |
| 300390.SZ | 天华超净 | 7.75 | 002008.SZ | 大族激光 | -9.82 |
| 600152.SH | 维科技术 | 6.59 | 002861.SZ | 瀛通通讯 | -9.32 |
| 002076.SZ | 雪莱特 | 6.22 | 300661.SZ | 圣邦股份 | -9.31 |
| 300632.SZ | 光莆股份 | 6.17 | 002815.SZ | 崇达技术 | -9.31 |

资料来源: wind, 川财证券研究所

三、行业动态

- 11月20日, 英特尔写信给电脑厂商客户, 为公司电脑处理器产品的持续短缺道歉, 表示处理器短缺正在给全球个人电脑制造商带来“重大挑战”。据国外媒体报道, 这家芯片制造商重申了一个月前发布的财务展望, 但承认仍然难以按时交付客户订购的处理器。英特尔还暗示了出现了新的芯片制造问题。(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. 小米正在北京经济技术开发区建设一座未来工厂，这座工厂是研发和生产小米旗舰手机的试研工厂，12月底正式建成，第一期设计年产能100万台。该工厂将大规模使用自动化产线、5G网络、大数据等技术，大幅提高生产效率，每分钟自动生产60台智能手机，比传统工厂提升60%以上。（全球半导体观察）
3. 武汉市政府印发了《关于推进重点产业高质量发展的意见》，《发展意见》提出，到2022年，全市重点产业主营业务收入达到17000亿元，同时确定了集成电路、光电子信息、数字、航空航天、智能制造及高端装备等八大重点产业。到2022年，全市集成电路产业主营业务收入力争达到1000亿元以上。（全球半导体观察）
4. 韩国存储器大厂SK海力士就正式宣布量产128层堆叠的4D NAND Flash，正式将SSD的容量进行大幅度的升级。在这个月正式向客户交货的128层堆叠4D NAND Flash的工程样品，全部都是TB容量等级的高密度解决方案，包括手机所用的1TB UFS 3.1 4D NAND Flash，消费等级的2TB SSD、以及企业级的16TB E1.L规格SSD。SK海力士这颗1TB的4D NAND Flash封装厚度仅1mm，是未来超薄5G手机的绝佳选择，预计搭配这款4D NAND Flash的手机有望在2020年下半年量产，而搭载128层堆叠4D NAND Flash的2TB消费级SSD，以及16TB的E1.L规格的企业级SSD也预计会在2020年下半年量产。（全球半导体观察）
5. 苹果执行长库克（Tim Cook）20日也宣布，于奥斯汀的新设园区正式开工动土，园区占地133英亩，初期将能容纳5,000名员工，预计2022年落成启用。奥斯汀新园区是苹果在2018年1月宣布投资计划的一部分，目的是为增加在美生产、创造就业机会的投资。如今这座占地300万平方英尺的新园区动工破土，苹果为此耗资10亿美元，初期将能容纳5,000名员工，最多可增加至15,000名，预计2022年落成启用。（全球半导体观察）
6. 腾龙光谷数据中心开工仪式在光谷光电子信息产业园举行。该项目建成后，武汉光谷将迎来区域最大规模的高等级数据中心。据介绍，腾龙光谷数据中心由光电子信息产业园和智能制造产业园两个园区组成，由腾龙控股集团投资105亿元，按照国际T3+标准，打造两个高等级、高安全、高可靠的新一代云计算数据中心。该项目计划分为三期同步建设，2020年9月一期建成交付4360个机架，至2021年9月共建成交付13000个机架。（全球半导体观察）
7. 财政部、国开金融、中国烟草总公司、北京亦庄国投、湖北长江产业投资

集团等 20 家机构发起设立国家制造业转型升级基金股份有限公司，注册资本为 1472 亿元人民币，股份总数为 1472 亿股。基金公司各股东中，有 4 家机构认购比例在 10% 以上。其中财政部认购股份数额为 225 亿股，认股金金额为 225 亿元，持股比例为 15.29%；国开金融认购股份数额为 200 亿股，认股金金额为 200 亿元，持股比例为 13.59%；中国烟草认购的股份数额为 150 亿股，认股金金额为 150 亿元，持股比例为 10.19%；中国保险投资基金二期认购的股份数额为 150 亿股，认股金金额为 150 亿元，持股比例为 10.19%。（全球半导体观察）

8. 日本政府批准向韩国三星电子和 SK 海力士出口，被列为对韩出口限制项目之一的液体氟化氢。液体氟化氢是半导体材料之一。此前，日本政府曾批准对韩出口三大出口限制项目，包括氟聚酰亚胺(Fluorine Polyimide)、光刻胶(Resist)以及高纯度氟化氢(Etching Gas)，但批准对韩出口液体氟化氢尚属首次。（全球半导体观察）

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 (1118-1124) |
|------|------|---|
| 炬华科技 | 重大合同 | 公司为“2019年第二次电能表（含用电信息采集）招标活动”（招标编号：0711-190TL14022000）中标单位，共中7个包，合计总数量104.04万只，总金额约2.50亿元。 |
| 拓邦股份 | 对外投资 | 公司决定增加对全资子公司拓邦（香港）有限公司的投资，本次增资金额不超过4,000万美元（折合人民币约28,086.8万元），香港拓邦将使用增资资金在越南投资成立全资子公司。 |
| 华灿光电 | 对外投资 | 公司拟使用自有资金向全资子公司华灿光电（苏州）有限公司增资人民币3亿元，增资后苏州子公司注册资本为14亿元，公司持有其100%股权。 |
| 汇顶科技 | 股东减持 | 自2019年12月16日起至2020年06月12日，汇发国际拟通过集中竞价交易方式、大宗交易和协议转让方式减持不超过2278.66万股公司股份，拟减持股份不超过公司总股本的5%。 |
| 光一科技 | 重大合同 | 公司为“国家电网有限公司2019年第二次电能表及用电信息采集设备招标采购”（招标编号：0711-190TL14022000）中标单位，共中2个包，中标金额为人民币4939.97万元。 |
| 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。 |
| 英唐智控 | 股份转让 | 胡庆周先生、赛硕基金将向赛格集团分别协议转让3790万股、1800万股公司股份，合计5590万股，占公司总股本的5.23%。 |

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

标的股份转让价格为人民币 5.91 元/股，转让价款共计人民币 3.30 亿元。

| | | |
|------|------|--|
| 欣旺达 | 股权激励 | 拟授予激励对象的限制性股票数量总计为 4500 万股，占公司股本总额 15.48 亿股的 2.91%。其中首次授予 3825 万股，占本激励计划授出限制性股票总数的 85.00%，占公司总股本的 2.47%；预留 675 万股，占限制性股票总数的 15%，占公司总股本的 0.44%。 |
| 聚飞光电 | 解除限售 | 限制性股票可解除限售的数量为 705.3 万股，占公司总股本比例为 0.5516%。 |
| 圣邦股份 | 股权激励 | 拟向激励对象授予 222.50 万份股票期权，约占总股本 7941.33 万股的 2.80%。其中首次授予 178.00 万份，约占公司总股本的 2.24%；预留授予 44.50 万份，约占公司总股本的 0.56%，预留部分占本次授予权益总额的 20.00%。 |

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