

寒武纪推出新一代AI芯片 关注国产芯片产业链

2017年11月13日

【投资要点】

- ◆ 上周电子设备行业大涨 6.48%，在东方财富 Choice 终端 27 个一级行业指数涨幅排行榜中，电子设备排在第 2 位。同期，上证指数上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 2.99%，创业板指大涨 3.69%，电子设备行业跑赢同期上证指数，跑赢沪深 300 指数，沪深 300 跑赢同期上证指数。
- ◆ **全球 IC 封测市场预计回暖，推荐国内行业龙头。**11月6日，中科院联合寒武纪发布新一代 AI 芯片，包括 3 款用于智能手机、智能驾驶、安防监控、无人机和语音识别等领域的处理器 IP 产品，同时计划 2018 年推出主攻推理和训练的两款 MLU 芯片。我们认为，人工智能的快速发展使全球集成电路面临重要节点，AI 芯片已成为集成电路发展重点，未来数年内中国集成电路产业有望借助国产 AI 芯片东风快速发展实现跨步式发展。建议重点关注国产芯片产业链，包括优质内存龙头企业，半导体重要原材料溅射靶材国产龙头，国内芯片封测巨头等。

【配置建议】

- ◆ 建议优质内存龙头企业；
- ◆ 建议国内芯片封测巨头；
- ◆ 半导体重要原材料溅射靶材国产龙头。

【风险提示】

- ◆ 技术创新不及预期；
- ◆ AI 芯片应用不及预期。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

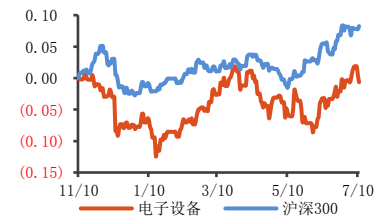
证券分析师：张晨

证书编号：S1160516020002

联系人：高思雅

电话：021-23586487

相对指数表现



相关研究

《全球 IC 封测市场预计回暖，推荐国内行业龙头》

2017. 11. 06

《iPhone X 预购量创历史新高 苹果产业链确定性高》

2017. 10. 30

《内存价格持续上涨，推荐下游分销厂商》

2017. 10. 23

正文目录

1. 行情回顾	3
1.1. 电子设备板块上周市场表现	3
1.2. 各子行业市场表现	3
1.2.1. 电子设备各子行业今年以来板块涨跌幅	3
1.2.1. 电子设备各子行业上周板块涨跌幅	4
1.3. 个股市场表现	4
1.3.1. 今年以来个股涨跌幅	4
1.3.2. 上周个股涨跌幅	5
1.4. 电子设备行业估值状况	6
1.4.1. 近两年电子设备行业市盈率走势	6
1.4.2. 行业估值最高的个股	6
1.4.3. 行业估值最低的个股	7
2. 行业动态	7
2.1. 行业资讯	7
2.2. 公司资讯	9
3. 本周观点	12
3.1. 电子设备行业会议前瞻	12
3.2. 行业研判	13
4. 行业重点关注公司	13
5. 风险提示	14

图表目录

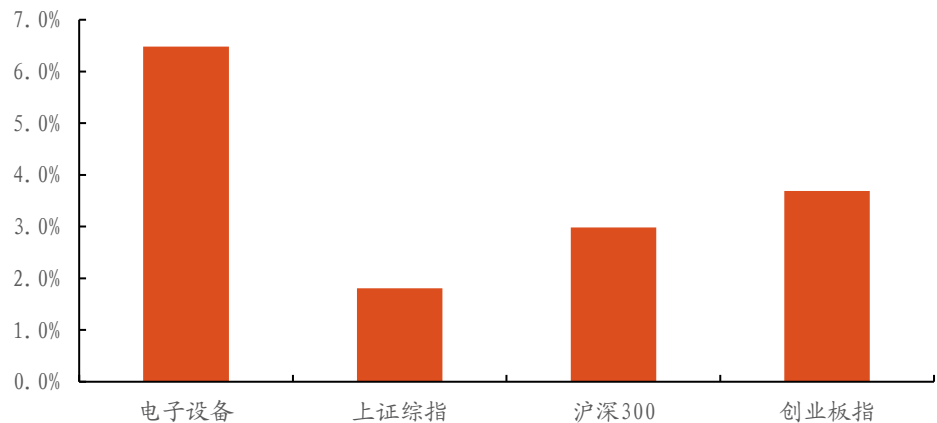
图表 1: 电子设备行业和各指数上周市场涨跌幅对照图	3
图表 2: 电子设备各子行业今年以来涨跌幅	3
图表 3: 电子设备各子行业上周涨跌幅	4
图表 4: 电子设备行业今年以来个股涨幅排名前十图	4
图表 5: 电子设备行业今年以来个股跌幅排名前十图	5
图表 6: 电子设备行业上周个股涨幅排名前十图	5
图表 7: 电子设备行业上周个股跌幅排名前十图	6
图表 8: 近两年电子设备行业与沪深 300 市盈率走势情况 (TTM 整体法, 剔除 负值)	6
图表 9: 电子设备行业市盈率最高的十只个股	7
图表 10: 电子设备行业市盈率 (剔除负值) 最低的十只个股	7
图表 11: 电子设备股东大会前瞻	12
图表 12: 行业重点关注公司	13

1. 行情回顾

1.1. 电子设备板块上周市场表现

上周电子设备行业大涨 6.48%，在东方财富 Choice 终端 27 个一级行业指数涨幅排行榜中，电子设备排在第 2 位。同期，上证指数上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 2.99%，创业板指大涨 3.69%，电子设备行业跑赢同期上证指数，跑赢沪深 300 指数，沪深 300 跑赢同期上证指数。

图表 1：电子设备行业和各指数上周市场涨跌幅对照图



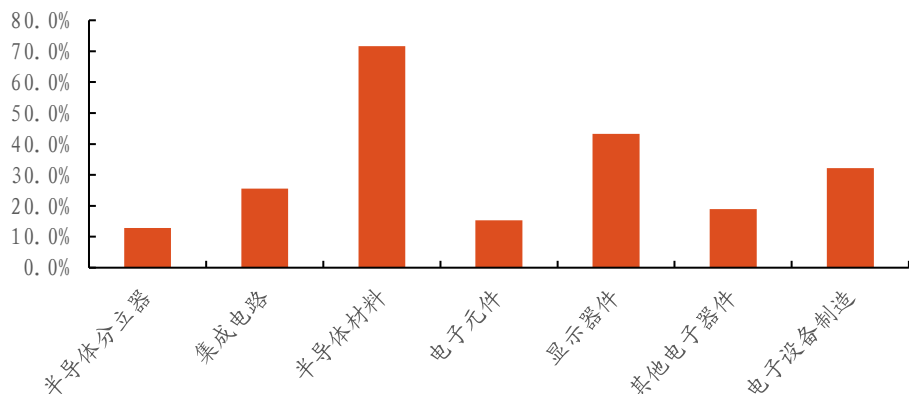
资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2. 各子行业市场表现

1.2.1. 电子设备各子行业今年以来板块涨跌幅

今年以来 A 股电子设备行业的七个三级子行业中半导体分立器、集成电路、半导体材料、电子元件、显示器件、其他电子器件和电子设备制造分别涨了 12.87、25.59、71.64、15.30、43.22、18.91 和 32.16 个百分点。

图表 2：电子设备各子行业今年以来涨跌幅

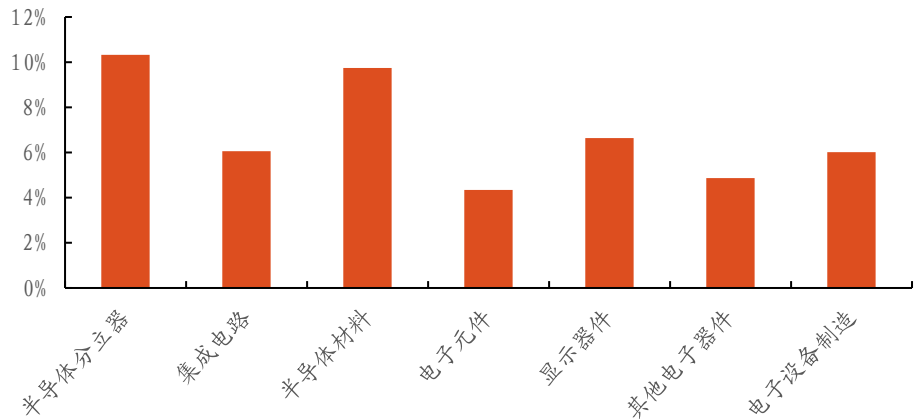


资料来源：Choice，东方财富证券研究所

1.2.1. 电子设备各子行业上周板块涨跌幅

上周 A 股电子设备行业的七个三级子行业中半导体分立器、集成电路、半导体材料、电子元件、显示器件、其他电子器件和电子设备制造分别涨跌 10.32、6.05、9.74、4.34、6.64、4.87 和 6.01 个百分点。

图表 3: 电子设备各子行业上周涨跌幅



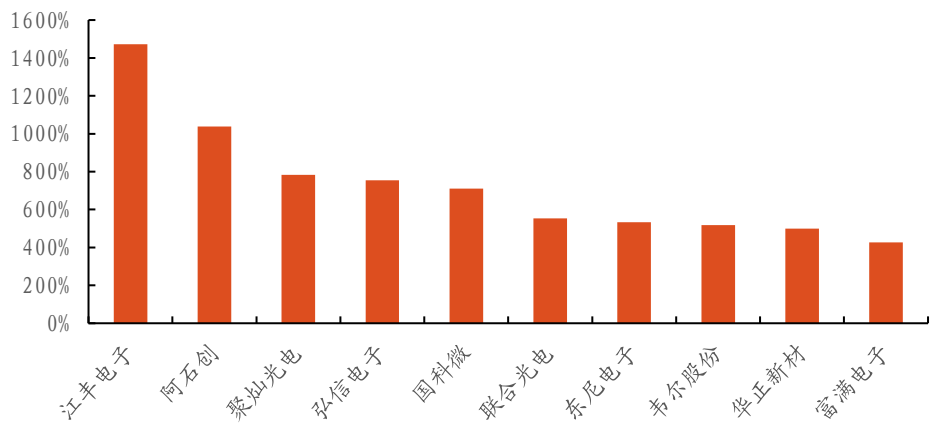
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3. 个股市场表现

1.3.1. 今年以来个股涨跌幅

板块今年以来涨幅最大的前十只股票为江丰电子、阿石创、聚灿光电、弘信电子、国科微、联合光电、东尼电子、韦尔股份、华正新材和富满电子。

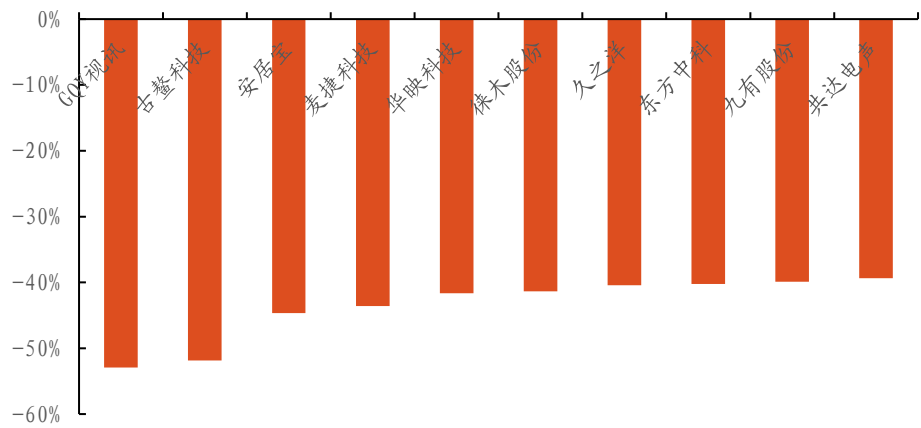
图表 4: 电子设备行业今年以来个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

板块今年内跌幅最大的十个股为 GQY 视讯、古鳌科技、安居宝、麦捷科技、华映科技、徕木股份、久之洋、东方中科、九有股份和共达电声。

图表 5: 电子设备行业今年以来个股跌幅排名前十图

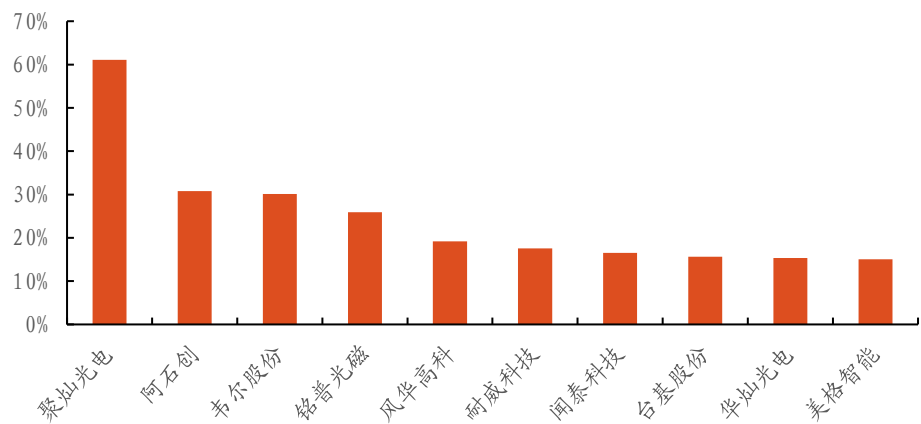


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.3.2. 上周个股涨跌幅

上周板块内涨幅最大的前十只股票为聚灿光电、阿石创、韦尔股份、铭普光磁、风华高科、耐威科技、闻泰科技、台基股份、华灿光电和美格智能。

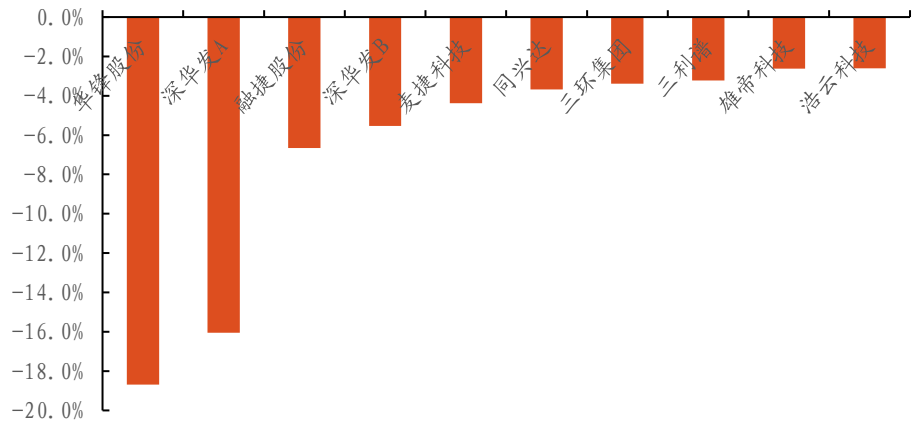
图表 6: 电子设备行业上周个股涨幅排名前十图



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

上周板块内跌幅最大的前十只股票为华锋股份、深华发 A、融捷股份、深华发 B、麦捷科技、同兴达、三环集团、三利谱、雄帝科技和浩云科技。

图表 7: 电子设备行业上周个股跌幅排名前十图



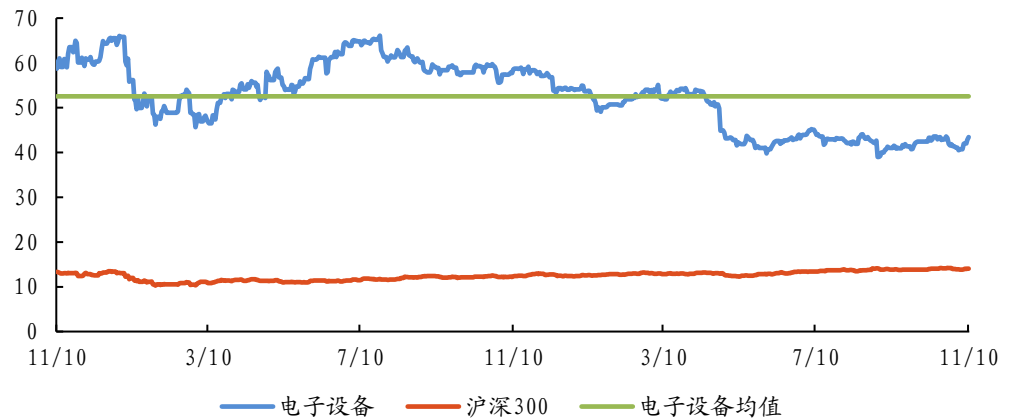
资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4. 电子设备行业估值状况

1.4.1. 近两年电子设备行业市盈率走势

截止 11 月 10 日, 电子设备行业 TTM 市盈率为 43.43 倍, 历史平均水平为 52.53 倍, 沪深 300 为 14.07 倍, 电子设备行业估值低于历史平均水平。

图表 8: 近两年电子设备行业与沪深 300 市盈率走势情况 (TTM 整体法, 剔除负值)

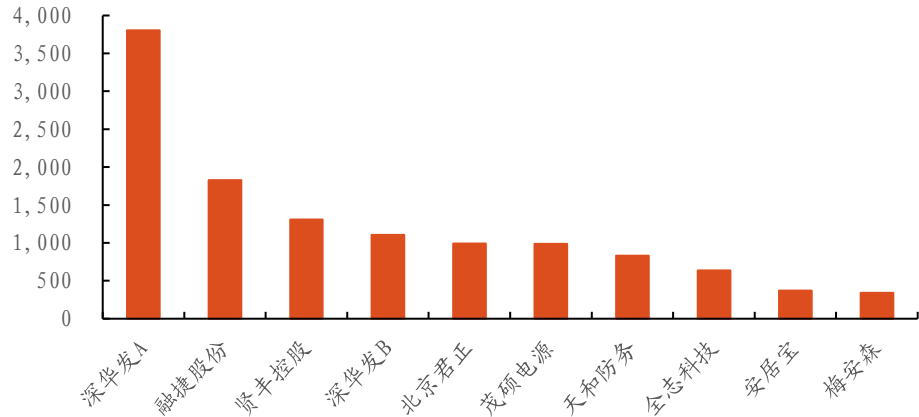


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.2. 行业估值最高的个股

截止 10 月 27 日, 电子设备行业市盈率最高的十只个股为深华发 A、融捷股份、贤丰股份、深华发 B、北京君正、茂硕电源、天和防务、全志科技、安居宝和梅安森。

图表 9: 电子设备行业市盈率最高的十只个股

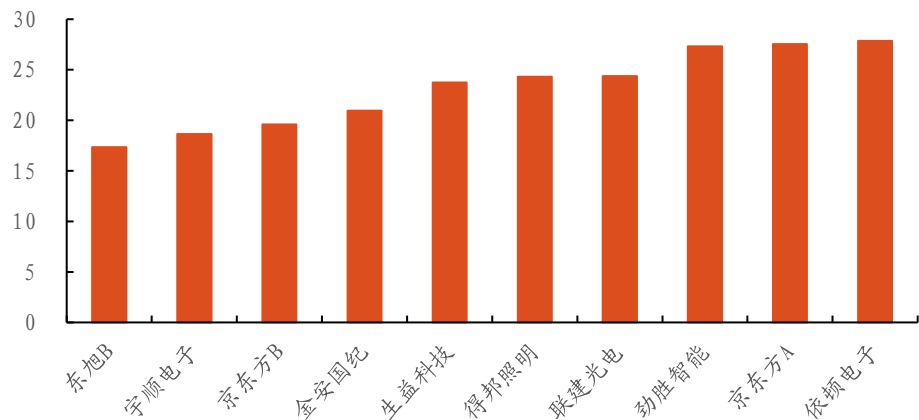


资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

1.4.3. 行业估值最低的个股

截止 10 月 27 日, 电子设备行业市盈率最低(剔除负值)的十只个股为东旭 B、宇顺电子、京东方 B、金安国纪、生益科技、得邦照明、联建光电、劲胜智能、京东方 A 和依顿电子。

图表 10: 电子设备行业市盈率(剔除负值)最低的十只个股



资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

2. 行业动态

2.1. 行业资讯

集邦咨询: 2017年中国半导体产值年增幅将达19.39%

根据集邦咨询9日发布的中国半导体产业深度分析报告, 2017年中国半导体产值将达到5176亿元人民币, 年增幅19.39%, 预估2018年将挑战6200亿元人民币的纪录新高, 维持20%的年增幅, 高于全球半导体产业2018年3.4%的增长率。报告指出, 观察中国IC制造产业, 目前中国12英寸晶圆厂共有22座,

其中在建11座，8英寸晶圆厂18座，在建5座。该机构预计，2018年将有更多新厂进入量产阶段，整体产值将有望进一步攀升，带动IC制造的占比在2018年快速提升至28.48%。而IC封测业基于产业集群效应、先进技术演进驱动，伴随新建产线投产运营、中国本土封测厂高阶封装技术愈加成熟、订单量增长等利多因素带动，预估未来两年产值增长率将维持在两位数水平。(中国半导体协会)

我第三代半导体产业有望领跑全球

近日，第十四届中国国际半导体照明论坛暨2017国际第三代半导体论坛在北京举办。在论坛上，有关专家表示，我国半导体照明产业已实现由“跟跑”到“领跑”，正在向实现产业强国的目标迈进。我国第三代半导体应用领域有基础有优势，第三代半导体创新发展时机已经成熟。(中国半导体协会)

Micro LED商品化时程渐近 工研院拟建立试产线

工研院电子与光电所所长吴志毅表示，MicroLED最主要的应用场域会在大尺寸显示器，以及小尺寸的AR、VR应用上，目前该所正在建立试产线，预期单次转移的数量将从目前的50x50(2,500颗)，提升至100x100(1万颗)；估计最快明年第三季底就会有产品交给国内的VR厂。据业界估计，一条以LED晶片为材料，并做到模组制程的MicroLED试产线，仅需2亿元，比起LCD、OLED厂动辄500~600亿元的投资规模，斥资规模较小，但是厂商可以更有弹性规划扩产规模。(中国半导体协会)

博通建议每股70美元收购高通 总值破1,300亿美元

通讯芯片制造商博通(Broadcom)最新提出以每股70美元的现金及股票方式来收购竞争对手高通(Qualcomm)，总交易价值恐破1,300亿美元。根据彭博(Bloomberg)报导，博通提出以每股现金60美元及股票10美元的方式来收购高通股权，约是11月2日高通股票收盘价的28%溢价。若此项交易最终顺利完成，将成为全球史上科技产业最大规模购并案。1,300亿美元的总交易价值为粗估值，包括了250亿美元的净债务。(中国半导体协会)

中国首条8英寸硅基氮化镓生产线投产

11月9日，英诺赛科(珠海)科技有限公司自主研发的中国首条8英寸硅基氮化镓生产线在珠海正式通线投产。英诺赛科(珠海)科技有限公司拥有世界领先的8英寸硅基氮化镓外延技术，突破了低翘曲度、低缺陷及位错密度、低漏电晶圆制造的全球性挑战，将碎片率大幅降至1%以下领先水平。经过两年的努力，该公司已建成中国首条完整8英寸硅基氮化镓外延与芯片量产生产线，主要产品包括100V-650V氮化镓功率器件，设计及性能均达到国际最先进水平，将广泛应用于电力电子、新能源、电动汽车、信息与通信和智能工业等领域。(中国半导体协会)

2017年第三季度硅片出货量再创季度最高记录

根据SEMI SMG对硅片行业的季度分析显示，2017年第三季度全球硅片出货面积与2017年第二季度的出货量相比有所增加。最近一个季度，硅晶圆总出货量为2997MSI(百万平方英寸)，比上个季度的2978 MSI增长了0.7%，比2016年第三季度的出货量高出9.8%，再创季度新高。(SEMI中国)

苹果扫货 DRAM本季已涨10% 下季料将续涨5%

由于苹果包下了三星、SK海力士、美光等三大厂第四季行动式DRAM产能，在产能排挤效应发酵下，标准型、服务器、利基型等DRAM持续缺货，第四季合约价顺利再涨6~10%，业界对明年第一季淡季续涨5%已有高度共识，法人点名南亚科、华邦电、威刚将受惠最大。(SEMI大半导体产业网)

2021年全球HDR电视出货量将增长至4790万台

据悉，高动态范围（HDR）是电视机中最强大的功能，预计HDR电视的出货量将从2017年的1220万台增长到2021年的4790万。区域方面来看，IHS Markit预计，2021年北美地区HDR电视出货量将达到1460万台，位居第一；中国排名第二，出货量达1180万台。（OFweek显示网）

2018年全球MEMS麦克风出货将逾50亿颗大关 智能音响可望成新兴应用

2015年全球微机电系统（Micro Electro Mechanical System；MEMS）麦克风出货量首次超越驻极体电容麦克风（Electret Condenser Microphone；ECM），预料2018年将突破50亿颗。DIGITIMES Research观察，具语音对话功能的智能音响渐受市场重视，因麦克风为声控指令中枢的关键零件，使智能音响可望成MEMS麦克风重要新兴应用，且为提升收音质量，含MEMS麦克风、微型扬声器在内的音频零组件亦将扮演重要角色。（DIGITIMES）

2018照明市场发展三大主线：智慧照明、利基照明、新兴国家照明

TrendForce旗下光电研究中心LEDinside最新《2018照明级封装与LED照明市场展望》显示，2016~2019 LED照明市场规模逐步提升，LED照明市场规模于2018年达到327.17亿美金，2019年达到333亿美金，替换式照明已进入饱和期；工业、景观户外、特殊商业照明接续发展。根据LEDinside 调查全球已安装照明产品存量，LED照明产品对传统照明的替换快速增长，2017年渗透率为22%，预估2022年将达63%，2017~2022年LED照明产品存量CAGR达26%。照明级封装市场产值于2017年同比增长率超过10%，2018年预计成长率接近7.8%，达到71.6亿美金。（LEDinside）

3Q17陆厂智能型手机出货回温 4Q17可望重回年增轨道

大陆智能型手机业者2017年第3季出货1亿7,920万支，略低于2016年同期水平，然与前季相较，增加20.8%。展望第4季，通路库存进一步去化，大陆内需市场将产生补货需求，加上海外市场进入旺季，DIGITIMES Research预估，大陆业者整体出货将回复年增走势，达1亿9,910万支。（DIGITIMES）

全球销量最好的智能手机：三季度iPhone 7夺冠

市场调研机构Canalys给出了今年第三季度的智能手机市场的数据，其中三星依然稳坐老大位置，紧随其后的分别是苹果、华为、OPPO和小米。（艾瑞网）

2.2. 公司资讯

华灿光电申请恢复收购和谐芯光100%股权

11月7日发布公告称，公司拟以发行股份购买资产方式向NewSure Limited、义乌和谐芯光股权投资合伙企业（有限合伙）购买其持有的和谐芯光（义乌）光电科技有限公司（以下简称“和谐光电”）100%股权，同时华灿光电拟向不超过5名符合条件的特定投资者以询价方式募集配套资金，募集资金总额不超过2亿元。公告披露，以2016年12月31日为基准日，和谐光电资产的评估值为171,923.14万元，标的公司和和谐光电本身无实际经营业务，主要资产为通过其香港子公司持有的目标公司MEMSIC, Inc.的100%股权。参考上述标的公司100%股权的评估值，经交易各方友好协商，本次交易的交易金额为165,000万元。华灿光电已于2017年11月6日董事会审议通过《关于申请恢复审查重大资产重组事项的议案》。不过，华灿光电本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事宜尚需获得中国证监会核准。（公司公告）

珈伟股份拟1亿元对外投资设立参股公司

2017年11月6日公司召开的第三届董事会第十八次会议审议通过了《关于对外投资设立参股公司的议案》。公司与上海国之杰投资发展有限公司、华元恒道（上海）投资管理有限公司、广州东欣投资管理有限公司、广州信泰商业管理合伙企业（有限合伙）拟共同出资设立“广东广恒金融控股集团有限公司”，将于近日签署共同出资设立广恒金控的《合作协议书》。据悉，参股公司注册资本为人民币53,500万元，其中珈伟股份以现金方式出资10,000万元，占参股公司18.69%的股权。参股公司主要经营范围包括：企业自有资金投资；资产管理（不含许可审批项目）；投资咨询服务；投资管理服务。此次投资设立参股公司符合公司发展战略，公司进入新的领域，有利于公司实现多元化发展。一方面在实施过程中给公司带来直接经济收益，另一方面可为公司业务拓展提供新的思路，培育公司新的利润增长点。本次参股公司的设立，对公司财务状况、经营成果及未来发展具有积极意义。（公司公告）

上海贝岭微电子制造公司宣告破产

上海贝岭公告，公司全资子公司上海贝岭微电子制造有限公司前期向徐汇区人民法院申请破产清算并获受理，贝岭微近日收到上海市徐汇区人民法院《民事裁定书》，裁定“宣告上海贝岭微电子制造有限公司破产。本裁定自即日起生效。”（公司公告）

雷曼光电已研发第三代COB面板 明年将量产

从雷曼股份官微获悉，雷曼光电近日已经研发出第三代COB小间距LED显示面板，并将于2018年上半年实现量产出货。雷曼光电是中国A股市场第一家上市的高科技LED显示屏公司，拥有LED封装技术和LED显示屏技术的专利及工艺技术的长期积累。（中国证券网）

三大业务推动，环旭电子10月份营收同比增21%

11月7日，环旭电子披露10月营业收入简报，公司10月合并营业收入为30.76亿元，同比增长21.36%；公司2017年1到10月合并营业收入为232.65亿元，同比增长22.33%。今年前三季报，环旭电子实现收入201.89亿元，同比增长22.48%；实现归母净利润8.62亿元，同比增长62.26%。（公司公告）

深纺织A携手日东电工建偏光片项目

深纺织A发布公告称，公司控股子公司深圳市盛波光电科技有限公司（以下简称盛波光电）于2017年11月6日与杭州锦江集团有限公司（以下简称锦江集团）、昆山之奇美材料科技有限公司（以下简称昆山奇美）就引进日本日东电工株式会社（以下简称日东电工）的2500mm偏光片生产线技术的相关事项与日东电工签署了《技术合作合同书》（以下简称合同书）。（公司公告）

ams和舜宇光电将在3D传感领域展开合作

奥地利传感器开发商ams（艾迈斯）和舜宇光电（舜宇光学子公司）日前共同宣布，双方将为移动设备和汽车应用联合开发并市场化3D传感摄像头解决方案。双方将结合各自在光学传感和成像领域的技术优势，为中国及全球其它地区的器件OEM厂商和系统供应商提供3D传感解决方案，加速高性能3D摄像头系统的产品上市时间。舜宇光电首席执行官David Wang表示：“ams是3D传感技术产业的领先供应商，拥有完整的核心组件产品线，以及专利保护的相关技术。这些优势结合舜宇光电先进的半导体封装技术、光学系统设计、规模量产能力以及精准的主动对准和光学校准技术，将使合作双方能够为中国OEM厂商及全球客户提供最优化最全面的3D传感解决方案。”（集微网）

春秋电子首次IPO过会，为三星、联想供货PC结构件

日前春秋电子首次IPO过会，据招股书显示，本次公开发行股票3425万股，为发行后总股本13700万股25%，募集资金83,667.2万元用于投资年增365

万套PC精密结构件及450套精密磨具的生产等项目。本次IPO将登陆上交所，保荐机构为东莞证券。春秋电子主要产品为笔记本电脑的精密结构件模组以及相关配套模具，属于消费类电子产品主要结构件细分行业，依托其从精密磨具设计、制造到消费电子产品精密构建字母的一体化整体的服务能力，算是行业中的领军企业之一，服务客户包括联想、三星、LG、海尔等。春秋电子表示，在同行业内资厂商中，综合考虑产品产量、产值等，春秋电子在行业和市场中的用于一定的地位和规模优势。（集微网）

蓝思科技与Nissha签署协议，业务延伸至触摸传感器市场

11月8日，蓝思科技发布公告称，公司及全资子公司蓝思国际（香港）有限公司、控股子公司日写蓝思科技（长沙）有限公司已与NISSHA株式会社就触控感应器产品的生产合作签署了基本协议，拟以合资成立的日写蓝思科技（长沙）有限公司为主体，从事受Nissha委托由Nissha定义的DITO1触摸传感器产品的生产与销售业务。蓝思科技表示，本项合作有利于充分发挥蓝思科技与Nissha先进的技术和产品、优秀的生产及质量管理能力、优质客户等优势，进一步拓展公司业务范围，促进产业链延伸发展，增强公司防护玻璃盖板与菲林触控传感器相结合的组件产品竞争力，满足下游客户对菲林触控传感器产品的旺盛需求，进一步提高蓝思科技一站式服务能力与综合竞争力。（集微网）

高通与小米、OPPO和vivo达成采购意向 金额120亿美元

美国国务院表示，高通与小米、OPPO和vivo三家中国手机制造商非约束性采购意向备忘录，金额达120亿美元。美国国务院称，高通与小米、OPPO和vivo签订非约束性备忘录，将在今后三年向这三家手机制造商销售零部件。（新浪科技）

微软正在研发AI芯片 将用于下一代头显

近日，微软设备部门的全球副总裁披露，微软已经开始研发下一代HoloLens头显设备AI芯片。HoloLens是一款能在真实世界的视觉基础上覆盖上一层电子虚拟图像，并让用户同其进行触控交互的头戴显示器，微软也将其称之为“混合现实”。而这款AI芯片能根据用户视线的方向，识别出对应的物体。（SEMI大半导体网）

传英特尔与AMD合作PC芯片 用于轻薄型笔记本

据《华尔街日报》引述未具名知情人士消息称，英特尔计划周一宣布一款结合英特尔处理器和AMD图形单元的笔记本电脑芯片。AMD一名未具名发言人称，搭载英特尔新芯片的笔记本电脑将不会同搭载AMDRyzenMobile的电脑直接竞争。报道称，该芯片将主要用于轻薄型笔记本电脑，但同时具备运行高端游戏的图形功能。（中国半导体协会）

传东芝增产电源控制芯片 计划大幅扩增SiC至现有的5倍

日刊工业新闻6日报导，因看准车用需求增加，故东芝(Toshiba)将扩增电源控制芯片产能，计划在2017年度内(2018年3月底前)将硅(Si)电源控制芯片产能较现行提高20%、作为次世代产品的碳化硅(SiC)电源控制芯片产能则计划大幅扩增至现行的5倍。电源控制芯片被视为是稳定的市场，加上今后电动车(EV)等车用需求备受期待。（中国半导体协会）

联发科携DOCOMO开发芯片测试成功

联发科去年携手日本NTTDOCOMO携手发展5G通讯技术，今年双方合作成果显现，DOCOMO宣布，双方运用DOCOMO“非正交多工存取(NOMA)无线接入，以及联发科多用户干扰消除(MUIC)等技术，已开发出芯片组，效能较现有4GLTE提升2-3倍，成功达成5G试验。（中国半导体协会）

台湾光罩拟收购美禄科技进军晶圆代工及封测等业务

台湾光罩有鉴于半导体光罩市场竞争激烈，因此加快转型计划，日前已决议收购美禄科技100%股权，进军晶圆代工及封装测试等代理业务市场。虽然双方合并后开拓市场仍需时间，但法人看好明年大陆超过10座晶圆厂陆续进入量产后，对半导体光罩需求大增，将带动光罩营运大幅好转，获利表现可望强劲跳升。(中国半导体协会)

台积电宣布2020年建设3nm晶圆工厂 依然在台湾

根据一次电话会议的记录显示，台积电创始人张忠谋表示台积电将会在2020年建设3nm晶圆工厂，而且这个工厂不会到美国或者其他地方，而是坚持在台湾地区。按照此前的预计，3nm晶圆工厂的建设预计要花费200亿美元，有望拉动台南地区的经济发展，不过即便2020年开始建设，最早投产恐怕也要等到2023年，也就是说5年之内我们恐怕很难见到台积电的3nm工艺处理器。(中国半导体协会)

欧司朗晒业绩，2017财年营收超40亿欧元

6日晚间，欧司朗公布2017财务年度业绩。2017财务年度，欧司朗受益于市场对于其高科技产品持续旺盛的需求，特别是光电半导体产品。以可比方式计算（受投资组合和货币因素的影响），2017财年营收较去年增长超过8%，达到超过40亿欧元。营业利润达到16.8%，特别项目调整后的息税折旧及摊销前利润（EBITDA）增长超过6%，达6.95亿欧元，税后利润达2.75亿欧元。将向监事会建议每股股息为1.10欧元，这意味着10%的增长，也证明了自两年前运行“钻石”创新和成长计划以来的卓著成效。欧司朗正沿着制定的战略不断发展。尽管有不利的汇率以及投资的影响，欧司朗仍将保持在2018年持续增长。(中国半导体协会)

新证据证明高通正在开发骁龙845芯片 7nm工艺制造

目前骁龙835是高通最新的旗舰处理器，但是根据最新的消息显示，目前高通已经正在开发三款新一代的移动处理器。根据TrueTech在来自英领网站发现的一些有趣信息显示，高通似乎正在开发骁龙840、骁龙845和骁龙855三款产品。高通的一位工程师在自己的英领资料中标注的身份是骁龙845处理器负责人，而这是一款使用7nm工艺制造的移动芯片。(中国半导体协会)

3.本周观点

3.1. 电子设备行业会议前瞻

图表 11: 电子设备股东大会前瞻

会议地点	简称	会议日期	会议类型
深圳	OFweek 第十四届中国 LED 照明产业发展高峰论坛	2017. 11. 13	行业大会
深圳	2017 中国高科技产业大会	2017. 11. 13	行业大会
深圳	中国人工智能大会	2017. 11. 13	行业大会
深圳	2017 深圳国际光学、光电显示及 LED/OLED 展览会	2017. 12. 05-07	行业大会

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

3.2. 行业研判

寒武纪推出新一代AI芯片。11月6日，中科院联合寒武纪发布新一代AI芯片，包括3款用于智能手机、智能驾驶、安防监控、无人机和语音识别等领域的处理器IP产品，同时计划2018年推出主攻推理和训练的两款MLU芯片。此次发布的新一代寒武纪具有高度集成，性能更强，功能更全，功耗更低的特点，较2016年发布的1A处理器性能有数倍的提升。不久前华为最新发布的Mate 10手机已搭载寒武纪AI芯片，其性能轻松超越苹果A11处理器，AI芯片在智能手机中的成功应用必将提升各智能终端的AI芯片需求。

国产芯片有望实现跨步式发展。伴随着物联网，AR/VR，智能驾驶，无人机等多种智能终端的逐步应用和发展，传统GPU和CPU的相对低效率已不能适应市场对更高性能的处理器要求，而具备高运算速度的AI芯片却能很好的解决运算速度导致人工智能发展受阻的问题。近年来，国家层面制定了一系列鼓励芯片国产化的政策，其次国内的巨大市场需求和成本优势也为加速了半导体产业向中国转移，尤其在AI芯片领域，国内企业已经走在了全球发展的前沿，国产芯片有望实现跨步式发展。

我们认为，人工智能的快速发展使全球集成电路面临重要节点，AI芯片已成为集成电路发展重点，未来数年内中国集成电路产业有望借助国产AI芯片东风快速发展实现跨步式发展。建议重点关注国产芯片产业链，包括优质内存龙头企业，半导体重要原材料溅射靶材国产龙头，国内芯片封测巨头等。

4. 行业重点关注公司

图表 12: 行业重点关注公司

代码	简称	市值(亿元)	一致盈利预测 (EPS)			股价(元)	评级
			2017	2018	2019		
002008	大族激光	610.25	1.55	1.95	2.52	57.19	增持
600745	闻泰科技	224.32	0.93	1.28	1.79	35.20	未评级
002241	歌尔股份	715.55	0.69	0.93	1.15	22.05	未评级
000725	京东方 A	2261.90	0.25	0.32	0.41	6.50	未评级
002273	水晶光电	202.26	0.59	0.89	1.23	30.51	未评级
300136	信维通信	543.11	1.05	1.62	2.17	55.26	增持
002635	安洁科技	302.25	0.84	1.70	2.21	40.18	未评级
600703	三安光电	1210.48	0.78	1.02	1.30	29.68	增持
300323	华灿光电	197.10	0.60	0.85	1.06	23.40	增持
300232	洲明科技	90.88	0.50	0.74	1.01	14.40	未评级
002475	立讯精密	817.67	0.58	0.81	1.04	25.77	未评级
300666	江丰电子	159.54	0.36	0.51	0.72	72.93	未评级
002456	欧菲光	662.76	0.55	0.84	1.10	24.41	未评级
300613	富瀚微	103.99	3.43	4.87	6.65	233.97	未评级
300433	蓝思科技	997.69	0.84	1.23	1.63	38.11	买入
300115	长盈精密	273.97	0.98	1.49	2.03	30.14	未评级

002217	合力泰	379.78	0.43	0.63	0.87	12.14	未评级
300296	利亚德	356.41	0.74	1.12	1.54	21.88	未评级
600460	士兰微	138.06	0.14	0.21	0.32	11.07	未评级
603160	汇顶科技	502.27	2.54	3.12	3.65	110.57	未评级
600584	长电科技	331.53	0.33	0.70	1.13	24.38	未评级
002049	紫光国芯	247.58	0.60	0.76	0.91	40.80	未评级
300458	全志科技	102.73	0.67	0.87	1.31	30.88	未评级
002185	华天科技	192.87	0.26	0.34	0.44	9.05	未评级
300219	鸿利智汇	93.96	0.51	0.75	0.96	13.18	未评级
603986	兆易创新	330.63	2.34	3.66	4.77	163.12	增持
000045	深纺织 A	60.43	0.12	0.23	0.37	11.93	增持

资料来源: Choice, 东方财富证券研究所

5. 风险提示

技术创新不及预期;
AI芯片应用不及预期。

西藏东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由西藏东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。