



2018 年中国智能手机品牌合计利润首超 20 亿美元

——科技观察（20180920）

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深 300	3310	-0.07	399001.SZ	深证成指	8234	-0.17
000001.SH	上证综指	2729	-0.06	399006.SZ	创业板指	1388	-0.34
川财	信息科技	9340	-0.36				

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业动态
所属行业 | 科技
报告时间 | 2018/9/20

❖ 指标跟踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动	年变动
费城半导体指数	点	1371.68	0.21%	-0.41%	-2.11%	9.47%
台湾半导体指数	点	173.52	0.27%	-0.65%	-1.12%	7.03%
台湾计算机及设备指数	点	91.35	-0.95%	-0.72%	-4.03%	-8.49%
台湾光电指数	点	36.76	-1.66%	-8.28%	-14.55%	-11.72%
DRAM 价格	美元	3.05	-0.07%	-0.13%	-2.71%	-23.02%
NAND Flash 价格	美元	3.06	0.21%	-0.13%	-1.51%	-24.46%

数据来源: Wind, DRAMexchange, 川财证券研究所, 因时差原因海外数据选取前一交易日数值

📄 分析师

杨欧雯
证书编号: S1100517070002
010-66495923
yangouwen@cczq.com

指标/当月值	单位	2018-08	同比/%	累计/%	2018-07	同比/%	累计/%
集成电路产量	万块	1470000	13.46	16.11	1509000	13.46	11.45
电子计算机产量	万台	3378	16.77	16.59	2893	(2.86)	(1.04)
智能手机产量	万台	11600	10.43	9.49	10504	(16.03)	(9.05)
通信基站设备	万信道	4952	2.88	3.47	4814	93.07	20.77
电信业务总量	亿元				5707	156.61	211.71
软件业务收入	亿元				5339	23.30	15.18
软件企业个数	家				19402	8.46	(11.06)

数据来源: 国家统计局, 工信部, 川财证券研究所

❖ 川财观点

【电子】苹果近期召开秋季新品发布会推出三款手机新品 iPhone XR/Xs/Xs Max, 在美起售价分别为 1099/999/749 美元。三款新机型均搭载了台积电代工的 7nm 制程的 A12 仿生芯片, 搭载 69 亿个晶体管, 其中包括 6 核 CPU、性能控制器、4 核 GPU、8 核神经网络引擎, 是 iPhone 迄今为止最强大的芯片。iPhone XR 和 Xs Max 系列首次搭载双卡双待功能, 对于中国用户有较大吸引力。新 iPhone 继续推动零部件 ASP 提升, 建议关注供应链地位稳固、估值水平较低的个股, 相关标的: 立讯精密、大族激光等。此外, 5G 的发展将使毫米波、MIMO 等技术实现大规模推广, 手机里的天线数量将增多、尺寸将变小, 手机后盖将全部应用玻璃和陶瓷材质。基

📄 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 21 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

站和手机里使用的 PCB 的层数和品质也有所提升。建议关注受益于 5G 新技术的相关标的，包括蓝思科技、三环集团、深南电路等。

【计算机】云计算业务继续保持高速增长。阿里一季度云业务保持高速增长，实现销售额 47.0 亿元，同比增长 93%，客单价提升、付费用户数增长。其中付费客户数按年增加 75%至 101.1 万，ARPU 值由去年同期的 2154 元上升至 2405 元。目前国内云计算厂商主要是阿里、腾讯、百度，其中阿里已经稳居全球第三大 IaaS 服务提供商，未来行业集中度可能进一步提升，带动 IDC、服务器、PaaS、SaaS 市场发展。从行业发展路径上看，A 股云计算产业的投资机会更多的集中在 SaaS 领域，相关标的宝信软件（IDC 机房）、广联达（建筑云）、太极股份（政务云）、卫宁健康（医疗云）、卫士通（安全云）等。

❖ 行业动态

1、阿里巴巴 CTO、达摩院院长张建锋在昨日召开的 2018 阿里云栖大会上宣布，阿里将把此前收购的中天微和达摩院自研芯片业务整合成“平头哥半导体有限公司”，由集团全资控股，推进云端一体化的芯片布局。达摩院已经开发两类芯片，嵌入式神经网络处理器（NPU）芯片将在明年 4 月份流片。（中国证券报）

2、中国 MEC 开放平台 HACKATHON 应用开发大赛近日在北京成功落幕。本次大赛由华为、中国通信标准化协会 CCSA、SDN/NFV 技术与产业推进委员会联合发起，由华为、中国移动、中国电信、中国联通联合主办，ETSI 欧洲电信标准协会、通信世界等组织单位参与协办，是首次基于移动边缘计算平台及相关技术的全球应用开发竞赛。（C114 通信网）

3、美团点评今日正式在港交所挂牌上市，首日开盘价 72.9 港元，较发行价上涨 5.65%，目前市值 4003 亿港元（约合 3494 亿人民币）。目前，根据当前美团点评最新市值估算，其已经超过了在美股上市的京东，市值达到 4003.12 亿港元，约合 510 亿美元。据美团点评招股书披露，2017 年，美团点评实现收入 339.28 亿元，年内亏损 189.88 亿元，经调整亏损净额为 28.53 亿元。2016 年，美团点评实现收入 129.88 亿元，年内亏损 57.95 亿元，经调整亏损净额为 53.53 亿元。招股书显示，联合创始人、董事长兼首席执行官王兴持股 11.4386%，联合创始人兼高级副总裁穆荣均持股 2.5141%，联合创始人兼高级副总裁王慧文持股 0.7264%。腾讯为第一大股东，持股 20.1363%，红杉资本持股 11.4368%。其他投资者持股 53.7478%。（中关村在线）

4、中国智能手机利润首超 20 亿美元。9 月 19 日，市场调研机构 Counterpoint 发布的 2018 年全球智能手机品牌利润分布情况报告显示，二季度全球智能手机利润同比增长 4%，其中，中国智能手机品牌合计利润首次超过 20 亿美元，占全球智能手机总利润的近 1/5。（北京商报）

景旺电子（603228）：公司发布关于购买资产的公告。公司拟通过现金支付的方式收购立讯精密工业股份有限公司持有的珠海双赢柔软电路有限公司 51% 股权，交易价格 28,958.54 万元。本次交易未构成关联交易，未构成重大资产重组，实施不存在重大法律障碍。

证通电子（002197）：公司发布关于首次实施回购公司股份的公告。公司于 2018 年 9 月 19 日通过回购专用证券账户首次以集中竞价交易方式回购公司股份，当日回购股份数 402,200 股，占公司当前总股本的 0.0781%，其中最高成交价为 7.74 元/股，最低成交价为 7.70 元/股，合计支付的总金额为 3,107,799.67 元（不含交易费用）。

❖ 川財覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
002241	歌尔股份	8.32	14.47	0.54	0.70	0.94	1.31
600703	三安光电	15.51	18.06	0.78	1.00	1.27	1.59
002008	大族激光	41.69	25.14	1.56	2.04	2.97	3.84
002859	洁美科技	32.84	37.97	0.77	1.12	1.53	2.22
300302	同有科技	8.78	64.88	0.12	0.17	0.21	0.27

数据来源：Wind，川財證券研究所，收盘价单位为元，EPS 单位为元/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。

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，必要时可就法律、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，需在允许的范围内使用，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：000000000857