

# 半导体板块业绩整体稳中向好 行业集中度提高利好龙头企业

□渤海证券 徐勇 S1150516060001

## >>图说新闻



当前,全球半导体照明产业处于多重动力共同发展的关键时期,产业格局不断调整。随着半导体照明产业逐渐成熟,我国作为全球最大的半导体照明生产、消费和出口国,正处于从半导体照明产业大国向强国转变的关键期。图为湖北匡通公司的工人在光电耦合器生产车间作业。

新华社 郑家裕/摄

## >>资讯

### 中科院发布国产新一代人工智能芯片

中国科学院孵化的寒武纪科技公司6日发布新一代人工智能芯片,采用与“阿尔法狗”类似的深度学习技术,适用范围覆盖了图像识别、安防监控、智能驾驶、无人机、语音识别、自然语言处理等人工智能的重点应用领域。

“寒武纪公司是中科院计算

所在处理器与人工智能交叉领域超前布局的结晶。”中科院计算所所长孙凝晖表示,人工智能经历60余载沉浮,如今迎来收获的季节,寒武纪公司在智能芯片领域占据全球领先地位,通过与产业上下游伙伴通力合作,有望引领中国人工智能产业“变道超车”。

(据新华社)

### 长三角地区成电商人才摇篮

近几年,跨境电商进出口已经成为我国外贸发展的新增长点,在“一带一路”倡议的引领下,一批跨境电商综合实验区相继建立,基础设施和技术层面的投入也在不断加大。一系列国家政策的支持让越来越多企业和人才渴望投身这一“红海”。

来自职场社交平台领英发布的一份数据报告指出,作为电商行业的主要承载区,以上海、杭州等城市为代表的长三角地区

以绝对的优势领跑全国,成为电商从业者的摇篮。

数据显示,从电商行业人才的城市分布来看,排名前五名的依次是北京、杭州、上海、广州、南京,长三角地区城市占据了三个席位。

以杭州为例,13.5%的电商行业从业者落户杭州,其比例已经超越13.1%的上海、仅次于18.9%的北京,位居全国第二。

(据新华社)

### 武汉投资百亿开发行业特种机器人

国内知名产业互联网提供商星河集团日前与武汉市签订战略合作协议,双方将共同投资100亿元在武汉建设星河机器人产业园,推进工业机器人、服务机器人和特种机器人的开发应用。

此次签约的星河机器人产业园项目将主要依托武汉完善的汽车产业链,通过对底盘、机械

臂及视觉控制系统的智能化升级改造,生产智能化汽车、自动驾驶汽车和试驾机器人等,填补国内在这一产业领域的空白。

现场签约的星河集团董事长徐茂栋介绍,以机器人为代表的人工智能产业正迎来大发展时期,国际机构预测到2020年将产生高达3000亿美元的商业价值。

(据新华社)

三季度创业板带动半导体板块反弹,半导体整体上涨19.02%,其中轻资产设计由于行业属性的原因,反弹较大。估值方面,半导体整体估值(剔除半年内上市次新股)在经历2017上半年估值消化后,在6月触底。截至到9月21日,渤海半导体设计P/E=70.80倍,季度环比上升12.90%;封测P/E=64.16倍,季度环比下降6.25%;半导体材料设备P/E=75.34倍,季度环比不变;半导体总板块PE=71.66倍,季度环比上升7.58%。

业绩方面,半导体行业整体增产又增收。2017年上半年整个半导体行业营收达到520.20亿人民币,已经达到去年全年的60%,同比增加18.50%;归母净利润上半年为22.90亿元,同比增加57.01%,已经接近去年全年的80%,净利润增幅高于营收增幅,毛利率比去年同期上涨0.28个百分点,盈利能力趋好。

#### 设计子行业逐步成长

今年上半年设计营收整体出现大幅增长,达到124亿,与去年基本持平;净利润大增,达到12亿元,同比增加70%,度过了2016年行业利润谷底。利润的提升主要受益于产品价格的增加与成

品销售规模增加平摊成本,比如存储器今年持续涨价导致存储行业利润大幅增加,MCU等集成电路销量增加导致平摊单位研发成本的下降、LED芯片涨价等。行业在毛利率与净利率两方面均有提升:毛利率达到30%,净利率达到10%,但与国际同业大公司(例如因特尔毛利率60%、净利率20%)仍有很大差距。

从具体行业来看,仍旧持续看好存储行业。受益于存储器价格上涨等因素的驱动,2017年上半年,全球半导体市场延续了2016年下半年的强势。ICInsights等主流分析机构上调对于半导体市场的预期,预计2017年全球半导体市场规模将达到3,468亿美元,同比增长16%,如果剔除存储器市场因素,同比增长6%。可见,存储器对于半导体整体的拉动是显著的。

#### 封测行业业绩整体向好

根据半导体行业协会《2017年1-6月中国集成电路产业运行情况》,我国上半年封测行业销售额800亿元,同比增长13.2%。2017上半年封测板块延续去年良好态势,整体稳定增长。营收方面,封测企业达到228亿元人民币,同比增加36%,归母

净利润达到6亿元,同比增加62%。毛利率相对于去年略降,净利率略有提升。

封测行业主要有四家上市公司,按2017H1营收排名分别是长电科技、华天科技、通富微电、晶方科技。按营收计算,目前长电科技在收购后已经继日月光、Amkor之后处于世界第一梯队,而华天科技、通富微电也位列前十。大陆三大封测厂已经在封测行业逐渐积累了一定的实力。

营收方面,由于长电科技收购星科金朋、通富微电收购AMD 槟城/苏州,营收有大幅增长,华天科技、晶方科技则属于内生式增长。盈利方面,华天科技归母净利润绝对值仍然在封测领域位居第一,2017上半年达到2.5亿元人民币。长电科技上半年由于政府补助等营业外收入,盈利得以大幅增长。

#### PCB行业集中度提高

PCB行业集中度提高,利好龙头股。由于上游材料铜箔涨价与环保监管趋严等因素,行业内小企业难以为继,利润空间收到挤压,利好龙头企业,建议关注景旺电子、弘信电子。综合给予行业“中性”评级,推荐标的:华天科技、兆易创新、全志科技、景旺电子、弘信电子。

## 药品管理改革加速大企业时代来临

□中信建投 贺菊颖 S1440517050001

10月23日晚间,国家食药总局办公厅发布公开征求《〈中华人民共和国药品管理法〉修正案(草案征求意见稿)》意见。(以下称《意见稿》)。

落实前期创新意见,全面完善药品管理法律。本次《意见稿》是对10月1日中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》所提出的36项重要改革措施的快速落实,保障有关改革措施落实于法有据。此次征求意见稿截止时间为2017年10月30日,预期《药品管理法》修正案将很快推出,药品管理法律得到完

善和落实。

全面实施药品上市许可持有人制度有利于新药研发。药品上市许可持有人制度是药品审评审批制度改革的一项重要内容,对于鼓励药品创新、提升药品质量具有重要意义。

药品上市许可持有人制度最早于2016年5月国办发〔2016〕41号文件中明确提出开展试点,此次《意见稿》是从法律角度对前期各项探索最终落实成法律条文,予以确认,有利于厘清各主体法律责任,最终改变我国药品研发投入不足和研发乏力的被动局面,促进新药研发,释放内在动力。

药品监管和处罚的力度得到空前加强。此次修正案《意见稿》中,多处修改意见落实行政审批制度改革要求,简化行政审批流程,加快新药审批时间,对新药创制有着重大意义。

药品管理改革将加速大品种大企业时代来临。此次药品改革力度空前,随着未来《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》所提出的36项重要改革措施的逐步快速落实,我国的新药研发环境将进一步好转,新药研发门槛将大幅提升,总体有利于国内创新药龙头企业,药品行业朝着大品种大企业方向发展。