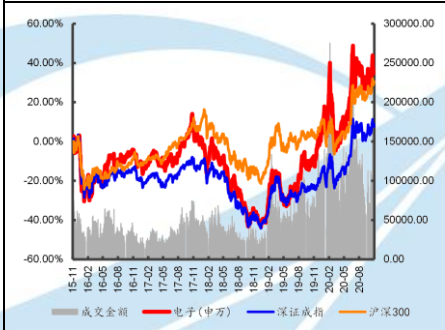
中航证券研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：薄晓旭
证券执业证书号：S0640513070004
电话：010－59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：华为出售荣耀，危机中求发展

行业分类：电子　　2020 年 11 月 22 日

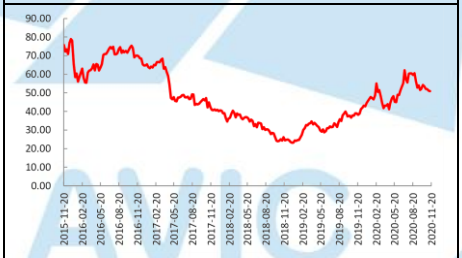
行业投资评级	增持
基础数据（2020.11.20）	
电子（申万）指数	4704.45
周涨跌幅	-1.14%
PE（TTM）	50.3
PB（LF）	4.28

近五年电子（申万）指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券研究所

近五年电子（申万）行业 PE-band



资料来源：wind，中航证券研究所

本周行情：

本周电子（申万）指数-1.14%，行业排名 27/28；
上证综指 2.04%，深证成指 0.71%，创业板指-1.47%；
个股涨幅前五：北京君正（+19.42%）、长方集团（+15.86%）、泰晶科技（+13.54%）、弘信电子（+13.17%）、惠伦晶体（+12.58%）；
个股跌幅前五：江丰电子（-12%）、金运激光（-11.88%）、ST 宇顺（-11.76%）、苏大维格（-11.05%）、璞泰来（-10.36%）。

重要事件

11 月 16 日，联发科公告将透过子公司立锜取得 Intel 旗下 Enpirion 电源管理芯片产品线相关资产，预计总交易金额约 8500 万美元。Intel Enpirion 电源管理模组为 DC 转 DC 降压转换产品，为市场上较高阶的解决方案，可整合电源管理所需元件，并满足 FPGA、ASIC、CPU 与其他半导体电源要求。

11 月 17 日，在 OPPO 未来科技大会 2020 上，OPPO 正式发布“卷轴屏”概念机，OPPO X 2021 卷轴屏概念机可以将屏幕像画卷一样伸展开来，用户可以根据实际的需求，随意调整屏幕尺寸，最大尺寸是 7.4 英寸，最小尺寸是 6.7 英寸。

11 月 17 日，多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。出售后，华为不再持有新荣耀公司的任何股份。

11 月 18 日，据台媒报道，台积电在 2nm 工艺上取得一项重大的内部突破，据此乐观预计，2nm 工艺有望在 2023 年下半年进行风险性试产，2024 年步入量产阶段。

11 月 18 日，美国亚利桑那州凤凰城市官员一致投票，批准与台积电达成一项开发协议。根据协议，台积电将在 5 年时间里建造一座新工厂，并创造 1900 个新的全职工作岗位，工厂建设将从 2021 年初开始，预计将于 2024 年投产。凤凰城城市基金将拿出 2.05 亿美元，用于当地台积电工厂配套道路和供水设施的优化。今年 5 月，台积电曾披露计划在亚利桑那州建造 5 纳米工艺芯片工厂，计划投资 120 亿美元。

11 月 19 日，英伟达公布三季度财报，报告显示，英伟达第三季度营收为 47.26 亿美元，同比增长 57%，环比增长 22%；第三季度净利润为 13.36

股市有风险　入市须谨慎

中航证券研究所发布　　证券研究报告

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传　　真：010-59562637

➢ 投资建议

17 日，多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购，深圳市智信新信息技术有限公司是由深圳市智慧城市科技发展集团（深圳国资委全资控股持股 98.6%，深圳国资协同发展私募基金合伙企业持股 1.4%）与 30 余家荣耀代理商、经销商共同投资设立，包括天音通信有限公司、苏宁易购集团股份有限公司、深圳市顺电实业有限公司、内蒙古英孚特通讯技术有限公司等。9 月 15 日美国对华为的半导体技术出口限令正式生效之后，对华为手机已产生显著影响，根据 IDC 发布的第三季度手机跟踪报告显示，华为三季度手机出货量同比降幅达 15.5%，包括 Mate 30 在内的多条广受消费者认可的产品线面临减量或停产，市场就有关于华为重新调整业务战略的猜想。如今，出售荣耀尘埃落定，对华为来讲，能在资金和供应链上腾出更大产能，以囤积其他业务所需的芯片，保障整个企业的长期发展；对荣耀来讲，作为品牌手机厂商，理论上在芯片采购等方面有望不再受限，且荣耀高层及团队保持稳定，能保证荣耀平稳过度，但脱离了华为的供应链和服务体系支持，荣耀仍将面临较大的危机。出售荣耀是华为被美国芯片制裁后的无奈之举，中长期来看，虽然美国换届之后中美关系有望缓和，但中美在科技领域的竞争日趋激烈，美国对中国在科技领域的制衡和制裁持续升级是大趋势，未来不断加大科技投入，做大做强本土企业，解决“卡脖子”问题，摆脱对国外产品的依赖，实现国产替代，符合我国企业和产业转型和发展的需求。未来我们持续看好 5G+国产替代带来的边际改善市场机会，建议继续关注绩优龙头。

半导体：受下游需求驱动，全球半导体总收入预测提高。Gartner 预估 2020 全年半导体市场的总收入可以达到 4329 亿美元，比去年增长 3.3%。这与该机构第二季度的预测相比有所提高，增长驱动力主要来源于一些增长强劲的终端应用，如高端超便携式 PC，超大规模数据中心，以及测试和测量设备的强劲市场，5G 基站的强劲需求是推动测试测量设备市场增长的重要动力。**(1)设备：**受益于通信、IT 基础设施到个人与云端运算、游戏和医疗电子装备等各种产品的推动，全球芯片需求在新冠肺炎疫情影响下持续激增，晶圆厂设备支出因此受惠。根据 SEMI 数据，2020 年 9 月北美半导体生产设备制造商销售额达到 27.5 亿美元，同比增长 40%，较 8 月份的 26.5 亿美元增加 1 亿美元，环比增长 3.6%。半导体设备一直是我国电子产业的短板，随着自主可控的推进，国内龙头企业已在加速研发，叠加未来汽车电子、5G 基站等新兴应用将扩大市场规模，建议持续关注半导体设备龙头企业国产替代机会。**（2）晶圆代工：**晶圆代工厂在半导体产业链中重要一环，集邦咨询旗下半导体研究处表示，虽然受疫情冲击，但受惠于远距办公与教学的新生活常态，加上 5G 智能手机渗透率提升，以及相关基础建设需求强劲的带动，全球半导体产业逆势上扬，预估 2020 年全球晶圆代工产值年成长将高达 23.8%，突破近十年高峰。8 英寸产能自 2019 下半年起即出现短缺供不应求，受疫情影响，电脑相关领域对无线连接、显示器驱动以及快闪记忆体控制器 IC 的需求量上升，消费市场库存回补，叠加联电电源管理芯片、金氧半场效电晶体、主动式保护元件等客户投片量逐月攀升，上游晶圆加工长产能利用率满载，8 英寸未来价格或继续上升。**（3）储存芯片：**根据 Gartner 预估，2020 年存储芯片将增长 11.7%，其中 DRAM 市场规模约为 629 亿美元，将增长 1.1%，NAND 市场规模约为 546 亿美元，将增长 28%。DRAM 需求及其价格的增长通常在后半年并与智能手机的出货量想吻合。由于全球新冠疫情的持续蔓延叠加美国对华为的制裁，预计四季度价格存在下降的可能性。

消费电子：（1）智能手机：群智咨询的最新报告显示，2020 年前三季度全球智能手机终端市场的出货规模约为 8.7 亿，同比下降 11%；预计 2020 年全球智能手机终端市场的出货量为 12.4 亿，同比下降约 8%，在传感器出货方面，2020 年第 3 季度全球手机摄像头传感器出货量为 17 亿颗，其中智能手机摄像头传感器出货量约为 15.9 亿颗，创历史新高，同比增长约 19%。根据 Strategy Analytics 预测，2020 年全球 5G 智能手机出货量将达到 2.5 亿部，同比增 1300%，其中中国将是今年 5G 手机最大的市场，占比达到 62%。建议重点关注基带、天线、射频传输等环节的市场机会。**（2）可穿戴设备：**根据 IDC 发布的报告显示，尽管二季度欧美疫情较为严重，但消费者对音频类以及健身追踪类可穿戴设备的需求却明显的提升，二季度全球可穿戴设备总出货量提升至 8620 万台，整体增长 14.1%，苹果、华为、小米出货量分别为 2940 万台、1090 万台、1010 万台，同比分别增长 25.3%、58%、13.5%，市场份额分别为 34.2%、12.6%、11.8%，位列前三位。随着 AI、

VR 等技术的发展，可穿戴设备应用场景逐渐增多，未来出货量仍有可能保持较高增速，建议关注相应产业链。

电子元件：钽电容是四大核心电容产品之一，具有高能量密度、高可靠性、稳定的电性能、较宽的工作温度范围等特点，在工业、军用市场备受青睐，在 5G 基站中也应用广泛。从需求端来看，根据三大运营商的数据，目前中国联通已和中国电信建设开通的 5G 基站达 26 万站，预计年底可以达到 37 万站，中国移动上半年在国内超过 50 个城市累计开通了 18.8 万个 5G 基站，5G 基站的快速建设拉动了钽电容需求提升；从供给端角度来看，以美国 VISHAY、KEMET、AVX 公司为代表的国际钽电容器制造商受二季度疫情蔓延影响，产能受限，钽电容供需缺口扩大，产能供不应求，受此影响，AVX 在今年 5 月率先涨价，涨幅在 10%－15%，被动元件大厂国巨也确认涨价，新定价从 5 月开始生效直到 9 月底，且预估到今年底钽质电容价格将再增 1 倍。近期受到下游军工市场的需求增加，军工钽电容需求量增加，建议持续关注电容产品相关公司投资机会。

面板：根据调研机构 Omdia 数据显示，预计今年中国厂商的显示面板销售额将达到 425 亿美元左右，市场份额将达到 36.3%，同比增长 5%，韩国面板预计销售额将达到 436 亿美元，市场份额为 37.3%，2021 年二者市场份额或将持平。中国在 LCD 方面一直领先于韩国，韩国则在 OLED 方面优势更显著。近期，中大尺寸 LCD 面板价格上涨趋势显著，由于上游 IC 基板等材料稀缺，预计第四季度全球 LCD TV 面板市场供应将持续短缺，面板价格有望继续上涨。目前韩国厂商持续退出，国内方面，TCL 收购三星在苏州的产线，京东方拟收购中电熊猫南京、成都产线，面板行业集中度持续提升，有助于提高议价能力和规模效应，可继续关注行业内龙头企业投资机会。

- **建议关注**

歌尔股份（TWS 耳机拉动业绩高增长）
风华高科（广东省国资委旗下的国际知名老牌被动元件供应商）
火炬电子（陶瓷电容及陶瓷新材料优质民参军企业）
立讯精密（连接器领先企业，苹果产业链供应商）
通富微电（半导体封测领先企业）
大立科技（疫情防控测温装备领先企业）
京东方 A（供需回暖、行业企稳回升，第一梯队地位稳固）

- **风险提示：**

5G 进展低于预期、疫情进展不确定

投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

买入　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
持有　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%～10%之间。
卖出　：未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下：

增持　：未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
中性　：未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
减持　：未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师简介

张超，SAC 执业证书号：S0640519070001，清华大学硕士，中航证券研究所首席分析师。

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券研究所军工、电子行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明：

本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。