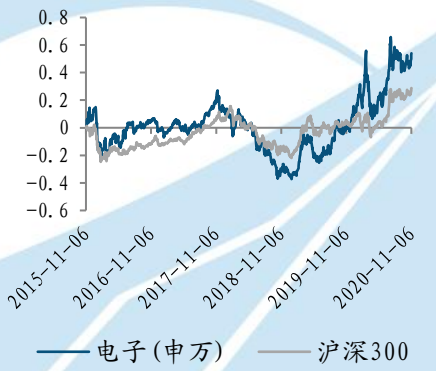
中航证券研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：宋子豪
证券执业证书号：S0640520080002
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：“十四五”规划发布，助力集成电路高质量发展

行业分类：电子　　2020 年 11 月 7 日

行业投资评级	增持
基础数据（2020/11/6）	
电子（申万）指数	4,802.93
周涨跌幅	6.51%
PE（TTM）	51.2
PB（LF）	4.4

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+6.51%，行业排名 5/28；
上证综指+2.72%，深证成指+4.55%，创业板指+2.91%。
个股涨幅前五：民德电子（+37.96%）、聚灿光电（+31.02%）、诺德股份（+25.31%）、金龙机电（+20.20%）、晓程科技（+16.86%）。
个股跌幅前五：英飞特（-11.33%）、*ST 飞乐（-8.45%）、英唐智控（-7.93%）、同兴达（-7.77%）、卓翼科技（-7.31%）。

重要事件

11 月 2 日，**华为计划在上海建造不使用美国技术的芯片厂**，并计划在 2021 年底之前制造用于“物联网”设备的 28 纳米芯片，在 2022 年底之前生产用于 5G 电信设备的 20 纳米芯片。

11 月 3 日，2020 年无锡高新区（新吴区）“金秋招商月”集中签约活动举行。**本次签约活动共集中签约项目 137 个，投资总额 625.6 亿元**，涵盖了集成电路、生物医药、高端装备制造、新能源、5G 等各个领域。

11 月 4 日，**SK 海力士发布 2020 财年第三季度财务报告**。公司第三季度结合并收入为 8.129 万亿韩元，环比减少 6%，营业利润为 1.3 万亿韩元，环比减少 33%，净利润为 1.078 万亿韩元，营业利润率为 16%，净利润率为 13%。

11 月 6 日，据台媒 DigiTimes 报道，**台积电 28nm 制程产能利用率过去始终未达预期，第 4 季度出现多年未见的满载情况。**高通、博通将原在中芯 28nm 制程生产的产品提早转移过来，成为台积电 28nm 产能利用率达 100% 的主要原因。

11 月 6 日，**英飞凌**在第三届中国国际进口博览会上宣布，**将新增在华投资，扩大其无锡工厂的 IGBT 模块生产线**。无锡工厂扩产后，将成为英飞凌最大的 IGBT 生产基地之一。

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

本周，我国发布了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（下称《建议》）。其中明确提出坚持创新驱动发展，并强化国家战略科技力量，加强基础研究、注重原始创新，优化学科布局和研发布局，推进学科交叉融合，完善共性基础技术供给体系。瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目。我们认为国家从顶层设计助力我国前沿领域发展，《建议》有望进一步加快工业互联网、大数据中心等新基建建设，并促进电子信息产业的升级。在这一过程当中，“补短板”、解决“卡脖子”问题也成为了发展的关键。《建议》中明确指出瞄准集成电路等前沿领域也为解决这一问题提供有力支撑。半导体行业从 2019 年走出低迷期后迎来复苏，Gartner 预估 2020 全年半导体市场的总收入可以达到 4329 亿美元，同比增长 3.3%。我国对上游晶圆厂的投资力度不断加大，根据 SEMI 发布最新的晶圆厂展望，2020 年全球 300mm 晶圆厂投资将同比增长 13%，到 2024 年，芯片行业将增加 38 个新的 300mm 晶圆厂，其中中国台湾地区将增加 11 个，中国大陆将增加 8 个。我国 300mm 产能的全球份额将从 2015 年的 8%增长到 2024 年的 20%。我们认为美国的制裁和我国产业链格局的变化都将促进企业提升竞争力。在政策红利和市场成长的双重作用下，我国半导体行业有望迎来高质量发展。

电子（申万）板块除中芯国际外，其余企业均已发布三季报。2020 年三季度单季，电子板块总营收（6717.73 亿元，+13.31%），归母净利润（419.58 亿元，+36.73%）。其中，归母净利润增长为正的企业过半，占比达到 54.03%，同比增速介于 20%-50%的占比 12.42%，同比增速介于 50%-100%的占比 13.42%，同比增速超过 100%的占比 16.11%。分子行业看，半导体行业三季度单季营收与归母净利润同比增长分别达到 39.82%和 115.61%；电子元件行业三季度单季营收与归母净利润同比增长分别达到 5.5%和 10.07%；光学光电子行业三季度单季营收与归母净利润同比增长分别达到 17.44%和 160.59%；电子制造行业三季度单季营收与归母净利润同比增长分别达到 15.12%和 20.88%。

从细分领域看：1）消费电子行业企业由于下游需求的快速复苏，穿戴设备产业链供应商业绩上升明显，以 TWS 声学为核心的龙头歌尔股份与立讯精密实现高速增长，三季度单季归母净利润分别增长 167.92%和 54.54%。2）半导体行业景气度复苏且国产替代助推了企业营收的增长，上半年的库存在下半年逐步消化，其中卓胜微、圣邦股份等龙头公司受益，三季度单季归母净利润同比分别增长+114.61%和+71.92%。我们认为国产替代行业的长期趋势，对半导体行业依旧持有乐观态度。3）面板行业由于近几个月供不应求，价格全面上涨，龙头企业业绩持续向好，京东方 A 三季度单季归母净利润增速为+629.30%。我们认为面板价格上涨有望持续，未来在新产线产能爬坡中，国内面板企业集中度将进一步提升。

- **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，市场规模逐渐扩大。Gartner 预计 2020 年总收入将比 2019 年增长 13.7%，达到 708 亿美元。预计 2018-2023 年晶圆代工市场复合增速为 4.9%。5G 手机的渗透率提高有效助推了规模的增长。虽然近年智能手机总体销量存在下行趋势，但由于 5G

手机半导体零件的用量明显高于 4G 手机，叠加消费电子市场规模较大，因此晶圆代工市场增长明显。另外，根据 SEMI 发布的半导体行业硅晶圆出货量的年度预测报告，预计 2020 年全球硅片出货量将同比增长 2.4%，2021 年将继续增长，2022 年将创历史新高。受疫情因素影响，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 英寸供不应求，未来价格或将上升。**（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：** IDC 发布全球智能手机市场 2020 年第三季度出货量数据。全球智能手机的总出货量为 3.54 亿部，同比下降 1.3%，但结果强于 IDC 先前-9%的预期。本季度苹果和华为相继发布新系列手机将带动全球 5G 机的渗透率进一步提升。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：** 近期，中大尺寸 LCD 面板价格继续上涨，第三季度部分大尺寸面板价格上涨幅度超过 30%，据 Witsview 公布的报告显示，10 月下旬，32 寸-65 寸面板价格区间是 56-207 美金，单月涨幅为 5%-12%不等，超出市场预期。相比今年 5-6 月价格底部，大尺寸面板价格涨幅累积最低达到了 26%，而最高已达 75%，平均涨幅在 50%左右。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断球，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，全球疫情存在不确定性。

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。

宋子豪，SAC 执业证书号：S0640520080002，美国印第安纳凯利商学院金融学学士、数学辅修，福特汉姆大学金融学硕士，从事电子行业研究。

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。