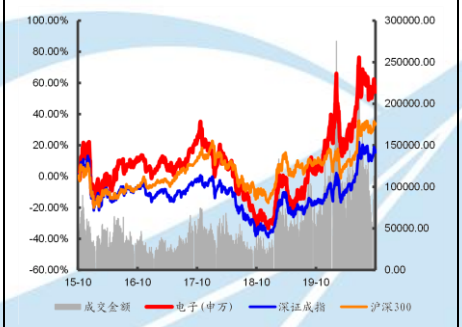
中航证券研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：薄晓旭
证券执业证书号：S0640513070004
电话：010－59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：Mate40 系列发布，关注消费电子产业链相关个股

行业分类：电子　　2020 年 10 月 25 日

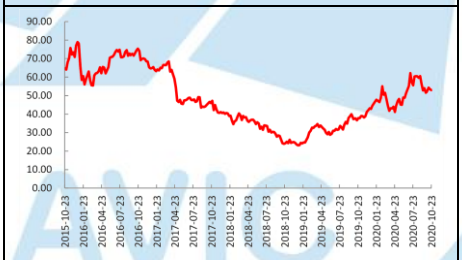
行业投资评级	增持
基础数据（2020.10.23）	
电子（申万）指数	4460.76
周涨跌幅	-2.51%
PE（TTM）	52.9
PB（LF）	4.31

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-2.51%，行业排名 15/28；

上证综指-1.75%，深证成指-2.99%，创业板指-4.54%；

个股涨幅前五：英飞特（+43.67%）、和晶科技（+32.18%）、英唐智控（+29.27%）、久之洋（+25.08%）、拓邦股份（+12.05%）；

个股跌幅前五：富满电子（-16.91%）、睿创微纳（-14.48%）、南大光电（-14.39%）、丹邦科技（-14.03%）、超华科技（-13.86%）。

重要事件

10 月 20 日，发改委新闻发言人孟玮在发布会上回应芯片项目烂尾问题时表示，发改委已经注意到行业乱象，将进一步加强规划布局，完善政策体系，抓紧出台配套措施，同时，建立防范机制，压实各方责任，对造成重大损失或引起重大风险的将通报问责。

10 月 20 日，紫光国微发布 2020 年第三季度报告，前三季度公司实现营业收入 23.20 亿元，扣除合并范围变化的影响，同比增长 23%；归属于上市公司股东的净利润 6.84 亿元，同比增长 88%；展望全年预计净利润达到 7.51 亿元-8.72 亿元，同比增长 85%-115%。

10 月 21 日，据报道，英特尔将以 90 亿美元的价格出售旗下 Nand 存储业务给 SK 海力士，具体包括 NAND SSD 业务、 NAND 组件和晶片业务，以及位于大连 NAND 存储器制造工厂。

10 月 22 日，工信部材料显示，今年前三季度，中国电信业务总量同比大幅增长 18.6%，固定资产投资同比增长 16.5%，其中 5G 投资占比达到 38.2%。截至 9 月底，5G 基站的累计建设数量已达 69 万个，目前已累计连接终端超过了 1.6 亿户。

10 月 22 日，华为 Mate40 系列全球线上发布会举行，搭载全新 5 纳米 5G SoC 麒麟旗舰芯片——麒麟 9000 的华为 Mate40 系列手机正式亮相，包括 Mate 40、Mate 40 Pro、Mate 40 Pro+和 Mate 40 RS。

10 月 22 日，武汉市发布《武汉市加快集成电路产业高质量发展若干政策》，鼓励集成电路企业、高校和科研机构建设集成电路核心技术攻关载体，对集成电路领域新获批的国家技术创新中心、国家重点实验室，一次性资助 500 万元。

10 月 23 日，英特尔发布 2020 年第三季度财报。财报显示，英特尔第三季度营收为 183.33 亿美元，同比相比下降 4%；净利润为 42.76 亿美元，同比下降 29%。

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

继上周苹果发布 iPhone12 系列四款手机之后，10 月 22 日晚，华为 Mate40 系列全球线上发布会举行，推出了华为 Mate40 系列新品手机，包括 Mate 40、Mate 40 Pro、Mate 40 Pro+和 Mate 40 RS，Mate40 系列被称为史上最强大的华为 Mate。性能方面，搭载全新 5 纳米 5G SoC 麒麟旗舰芯片麒麟 9000，集合了 153 亿个晶体管，CPU 采用 1 个超大核 + 3 个大核 + 4 个小核三档能效架构，最高主频可达 3.13GHz，配置华为首款 24 核 Mali-G78 GPU，图形处理能力超群，实现创新双大核+微核 NPU 架构，性能提升 100%。设计方面，Mate40 系列传承 Mate 中轴对称的设计风格，镜头组为“星环设计”，Mate40 采用 3D 曲面屏，Mate40 Pro 和 Mate40 Pro+延续 88° 超曲面环幕屏设计，其前置摄像头以较小开孔尺寸集成精密器件，创新融合前置超广角拍摄、3D 人脸解锁和 AI 隔空操控等功能。影像方面，配备创新超感知徕卡电影影像系统，Mate 40 和 Mate40 Pro 均配备了后置四摄，包括 5000 像素大底主摄和长焦及超广角摄像头，Mate40 Pro+则配备了后置五摄，包含 5000 万像素超感知摄像头（23mm f/1.9，支持 OIS 光学防抖）、2000 万像素超广角摄像头（f/2.4）、1200 万像素长焦摄像头（f/2.4）、800 万像素超级变焦摄像头（10 倍光学变焦，f/4.4，支持 OIS 光学防抖）及 3D 深感摄像头，取景范围更广，横向自拍可自动切换三档广角拍摄。续航方面，Mate40 内置 4200mAh 电池、Mate40 Pro 和 Mate40 Pro+内置 4400mAh 电池，并采用 66W 华为优先超级快充以及支持 50W 无线超级快充。另外，此次 Mate40 全系列都将搭载 EMUI 11 操作系统，带来更多跨设备体验。iPhone12 系列和 Mate40 系列的先后推出有望快速拉动消费电子相关产业链发展，全球 5G 机的渗透率也将进一步提高。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%。我们认为从 4G 时代步入 5G 时代的过程中将带动射频相关产业链的快速发展，持续看好其成长性。

半导体：目前我国半导体产业已进入快速发展阶段，半导体项目门槛较高，尤其是芯片设计和制造，都对技术、人才、资金有较高要求，在没有做好技术储备、人才储备和资本储备的前提下贸然投资，会出现资源过度分散和浪费现象。近期陆续有媒体报道芯片项目烂尾现象，针对于此，10 月 20 日和 10 月 22 日，发改委和工信部分别在新闻发布会上作出回应，表示将做好《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策》落实工作，进一步加强规划布局，完善政策体系，抓紧出台配套措施，同时，建立防范机制，压实各方责任，对造成重大损失或引起重大风险的将通报问责。预计短期内半导体投资热情会在一定程度上有所下降，但长期来看，在顶层设计指导之下，社会资源会进一步向能力更强、优势更明显的区域和企业集中，长期利好产业高质量发展。**(1)设备：**根据 SEMI 数据显示，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。全球半导体制造设备第二季度出货金额达 167.7 亿美元，同比提升 26%，环比提升 8%。其中，中国第二季半导体设备市场季增 31%达 45.9 亿美元，同比提升 36%，跃居第一位。今年 8 月份，北美半导体生产设备制造商的销售额达到 26.5 亿美元，环比增长 3%，同比增长 32.5%。SEMI 预估 2020 年全球半导体设备销售额增幅达 8%，2021 年将增长至 13%。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）晶圆制造：**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。根据 gartner 预测，2019 年全球晶圆代工市场约 627 亿美元，占全球半导体市场约 15%。预计 2018-2023 年晶圆代工市场复合增速为 4.9%。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。

消费电子：(1)智能手机：继苹果发布了 iPhone12 系列四款手机之后，华为 Mate40 系列全新亮相，iPhone12 系列和 Mate40 系列的先后推出有望快速拉动消费电子相关产业链发展，全球 5G 机的渗透率也将进一步提

高。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，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）
振华科技（军工电子领先企业，瘦身提效战略提高盈利水平）
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。