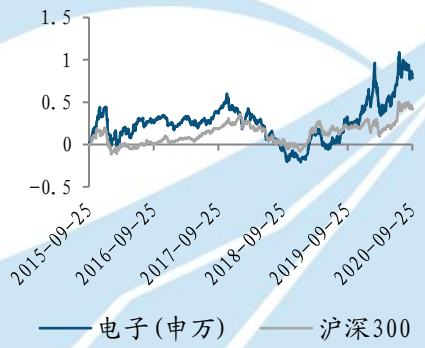
中航证券研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：宋子豪
证券执业证书号：S0640520080002
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

# 电子行业周报：AMD、英特尔获得对华为的供货许可，华为芯片供应有望迎来转机

行业分类：电子　　2020 年 9 月 26 日

| 行业投资评级 | 中性 |
|---|---|
| 基础数据（2020/9/25） | |
| 电子（申万）指数 | 4413.31 |
| 周涨跌幅 | -4.47% |
| PE（TTM） | 51.5 |
| PB（LF） | 4.2 |

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-4.47%，行业排名 18/28；
上证综指-3.56%，深证成指-3.25%，创业板指-2.14%。
**个股涨幅前五：**好利来（+11.73%）、维信诺（+11.38%）、同兴达（+11.28%）、捷捷微电（+8.74%）、深华发 B（+6.71%）。
**个股跌幅前五：**长方集团（-39.28%）、丹邦科技（-19.21%）、乾照光电（-17.75%）、晓程科技（-16.29%）、科恒股份（-15.88%）。

## 重要事件

9 月 20 日，**三星与高通公司达成了生产下一代 5G 芯片组的协议**。将使用其 5nm 工艺生产下一代 5G 移动芯片组。这笔交易价值约为 8.44 亿美元，是三星首次为高通生产所有新芯片，其中第一款为 Snapdragon875。

9 月 20 日，**江西赣州经开区举行了项目签约仪式**，总投资 45 亿元的 14 个项目集中落户。此次签约的 14 个项目包含多个半导体产业项目。

9 月 21 日，据台媒经济日报透露，**台积电 2 纳米制程研发获重大突破**。供应链透露，有别于 3 纳米与 5 纳米采用鳍式场效电晶体（FinFET）架构，台积电 2 纳米改采全新的多桥通道场效电晶体（MBCFET）架构，研发进度超前，业界看好 2023 年下半年风险性试产良率即可达九成。

9 月 21 日，**日本半导体硅晶圆厂 Ferrotec Holdings 宣布，基于在中国股市 IPO 上市的前提下，将出售其中国硅晶圆核心子公司杭州中欣晶圆半导体股份有限公司 60%股权**，交易对价达到约 296 亿日元（约合人民币 19.71 亿元）。

9 月 23 日，**意法半导体推出了 BlueNRG-2N 蓝牙 5.0 认证网络处理器**，新产品可降低功耗，支持最新的蓝牙功能，提高数据吞吐量，并增强隐私安全保护。

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

在美国对华为制裁禁令正式生效后，包括三星、台积电、东芝、索尼等企业确认断供华为。半导体作为全球性的产业链，全球科技公司与华为利益紧密相连，完全限制华为将对其造成巨大伤害，美国也在一定程度上进行权衡。继 AMD 公司获得供货华为的许可后，本周英特尔公司也获得了许可。另外，除美国外，韩国的芯片出口也受到了较大影响，据估算如果美国制裁持续一年，韩国芯片制造商的出口可能会减少约 84.5 亿美元，占韩国 2019 年芯片出口总额(939.3 亿美元)的约 9%。目前作为华为上游企业的三星、SK 海力士也向美国提出了申请。我们认为美国主要意图在于限制华为在 5G、消费电子的高端领域的发展，以及遏制其自造芯片的能力，美国后续针对华为中低端标准品逐步放开的可能性加大。长期来看，摆脱对国外产品的依赖符合我国产业链转型的发展需求，美国遏制中国半导体产业链的发展也在反向促进我国国产替代的不断发展。本周发改委、工信部、科技部、财政部联合发布的《关于扩大战略性新兴产业投资培育壮大新增长点增长极的指导意见》中也表示要加快光刻胶的技术突破。我们认为，未来我国半导体企业将有望受益于政策和资本的双方面红利，持续看好其成长性。

**半导体：(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 发布的产业分析报告，2020 年第 2 季全球硅晶圆出货面积为 3152 百万平方英寸，较前一季 2,920 百万平方英寸上升 8%，相比 2019 年同期增长 6%。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)储存器：**根据 SEMI 报告数据显示，存储器相关投资增长 37 亿美元，同比增长 16%，总支出达 264 亿美元，2021 年预计将增长 18%达 312 亿美元。其中，3D NAND 位列涨幅第一，达到 39%，2021 年涨幅可能减缓至 7%，DRAM 预计 2020 年下半年放缓仅增长 4%，但 2021 年将大幅增长 39%。

- **消费电子：(1)手机：**根据《电子时报》研究中心最新研究报告，截至 2020 年底，受疫情影响，维持此前预测，预计全年全球智能手机出货量萎缩 15.2%至 11.5 亿部。另外，根据 Canalys 发布的全球 5G 智能手机出货量预测报告，预估 2020 年全球 5G 智能手机出货量将达到 2.78 亿部，其中大中华区出货量 1.72 亿部，占比高达 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：**根据集邦咨询旗下显示器研究处调查，第三季面板报价出现近年罕见涨幅，其中笔记本和台式机的面板价格整季涨幅达 5-10%，电视面板价格平均涨幅更达 30%以上。预估第四季大尺寸面板供过于求比例仅有 0.2%，但部份应用供不应求的情况仍将延续，预计面板价格仍有 10%的上涨空间。长期来看，受智能手机等中小尺寸智能移动终端市场增长的带动，AMOLED 市场规模进一步扩大，根据 IHS 数据，预计到 2020 年末，AMOLED 面板营收将突破 300 亿美元。随着折叠屏手机的出货量进一步加大，柔性 OLED 是驱动面板厂商业绩成长的核心业务，国产龙头企业有望出现盈利拐点，可重点关注。

- **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。