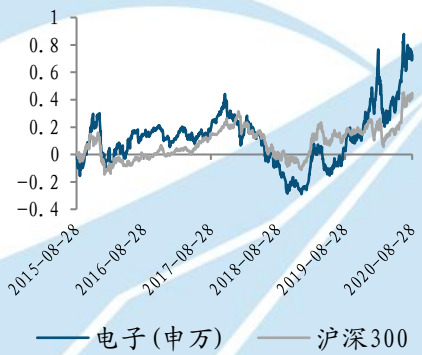
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：宋子豪
证券执业证书号：S0640520080002
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：中报披露接近尾声，电子行业整体盈利能力有所增强

行业分类：电子　　2020 年 8 月 29 日

行业投资评级	增持
基础数据（2020/8/28）	
电子（申万）指数	4,754.30
周涨跌幅	1.14%
PE（TTM）	60.5
PB（LF）	4.5

近五年电子（申万）指数走势对比图



资料来源：wind，中航证券金融研究所

近五年电子（申万）行业 PE-band



资料来源：wind，中航证券金融研究所

本周行情：

本周电子（申万）指数+1.14%，行业排名 11/28；
上证综指+0.68%，深证成指+2.77%，创业板指+4.76%。
个股涨幅前五：易德龙（+23.43%）、英唐智控（+18.61%）、金龙机电（+16.31%）、富瀚微（+16.27%）、ST 宇顺（+16.06%）。
个股跌幅前五：超华科技（-13.64%）、联创光电（-13.14%）、方正科技（-11.13%）、贤丰控股（-10.73%）、*ST 大港（-10.63%）。

重要事件

8 月 24 日，**三星电子将于年底开始采用 5 纳米 EUV 制程**来生产高通的移动芯片 Snapdragon875、以及 5G 基带芯片 Snapdragon X60，还有三星自家的 Exynos1000 等产品。

8 月 25 日，**台积电确认 5nm、6nm 已在量产中，且 5nm 还将在明年推出 N5P 增强版外，更先进的 3nm、4nm 也一并公布。**3nm 是 5nm 的自然迭代，4nm 理论上说是 5nm 的终极改良。技术指标方面，3nm(N3)将在明年晚些时候风险试产，2022 年投入大规模量产。相较于 5nm，3nm 将可以带来 25-30%的功耗减少、10-15%的性能提升。

8 月 26 日，**全球第 2 大 NAND 型闪存厂商铠侠（Kioxia）传出已提出挂牌上市申请**/预估将在 10 月上旬 IPO/市值规模约 3 兆日元/成为日本今年来最大的 IPO 案。

8 月 27 日，据日媒报道，近日华为日本公司董事长王剑峰致辞称，**2019 年华为在日本的采购金额达 1.1 万亿日元（约合人民币 713 亿元）**，在华为的全球供应链中起到非常重要的作用。

8 月 28 日，**1-6 月我国集成电路进口额达 1546.1 亿美元（折合约 10663 亿元人民币），同比增长 12.2%。**

股市有风险　入市须谨慎

中航证券金融研究所发布　　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

截至本周末，申万一级电子板块 A 股 286 家上市公司中已有 274 家披露中报，占比 95.80%。已披露企业 2020H1 营收合计 8608.00 亿元，较去年同期增加 337.29 亿元，同比增加 4.08%；归母净利润合计 480.71 亿元，较去年同期增加 68.52 亿元，同比增加 16.62%，整体业绩有所提升。

归母净利润实现正向增长的企业共有 150 家，占已公布上市公司数量的 54.74%，其中增速超过+100%的有 43 家，占比已公布的 15.69%；增速介于+50%到+100%的有 23 家，占比已公布的 8.39%；增速介于+20%到+50%的有 38 家，占比已公布的 13.87%；增速介于 0%到+20%的有 46 家，占比已公布的 16.79%；增速介于-50%到 0%的有 73 家，占比已公布的 26.64%；增速低于-50%的有 51 家，占比已公布的 18.61%。毛利率高于去年同期的公司有 144 家，占比已公布的 52.55%，整体盈利能力有所提高。

总体来看，绝大多数上市公司均已公布半年度业绩，且总体营收和归母净利润高于去年同期，盈利能力有所增强。在中美贸易摩擦和新冠疫情的大背景下，我国施行多项经济刺激政策，直接带动产业的供需端持续运行，叠加信息化、国产化等发展方针的推动，帮助公司可持续化发展，2020 年上半年电子行业整体趋势向好，多数企业业绩呈现增长的态势，国产替代相关企业受益明显，持续关注业绩稳定增长的绩优龙头。

半导体：上半年我国集成电路进口呈现高速增长趋势，1-6 月我国集成电路进口额达 1546.1 亿美元（折合约 10663 亿元人民币），同比增长 12.2%。**（1）设备：**根据 SEMI 最新发布的《半导体制造设备年中总预测-OEM 视角》报告显示，到 2020 年，原始设备制造商的半导体制造设备全球销售额预计将由 2019 年的 596 亿美元增长 6%至 632 亿美元，2021 年将实现两位数的增长，创下 700 亿美元的纪录。其中，由于先进封装产能增长需求，封装设备市场将增长 10%达到 32 亿美元，到 2021 年将增长 8%达到 34 亿美元，半导体测试设备市场 2020 年预计增长 13%达到 57 亿美元，并在 5G 需求的支撑下在 2021 年继续保持增长势头。中国大陆在晶圆代工和存储领域的强劲支出有望使中国大陆在 2020 年和 2021 年的半导体设备总支出中跃居首位。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。

➢ **消费电子：**根据中国信通院发布的《2020 年 7 月国内手机市场运行分析报告》，2020 年 7 月，国内手机市场总体出货量为 2230.1 万部，同比下降 34.8%；1-7 月，国内手机市场总体出货量累计达 1.75 亿部，同比下降 20.4%。7 月，国内共有 40 款新机型上市，同比下降 23.1%；1-7 月，累计上市新机型 256 款，同比下降 14.1%。5G 手机方面，7 月国内市场 5G 手机出货为 1391.1 万部，占同期手机出货量的 62.4%；上市新机型 14 款，占同期手机上市新机型数量的 35.0%。1-7 月，国内市场 5G 手机累计出货量为 7750.8 万部，上市新机型累计 119 款。虽然手机销量同比下降，但 5G 手机在渗透率逐步提升。从全球角度来看，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，其中，5G 手机出货量将达到 2.5 亿部，在全球智能手机总出货量中占比超过 20%，因内地手机厂商不断推出入门级或中端 5G 手机以满足市场的替换需求，预计中国大陆 5G 手机出货量将达到 1.7 亿部，建议重点关注基带、天线、射频传输等环节的市场机会。

- **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：**受疫情影响，大尺寸面板需求下降，2020 年第二季中上旬电视面板价格转跌。面板厂为了去化库存及减缓跌价压力，在上半年在产能挪移与疫情的影响下，电视面板出货量仅达 12,905 万片，年减 8.4%。京东方出货量达 2,326 万片，年减 14.6%，处于电视面板出货的榜首位置。长期来看，韩国产能持续退出，LCD 供给收缩，未来疫情结束需求恢复，LCD 景气度有望恢复。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，2019 年全球 AMOLED 面板营收达到 251 亿美元，在新型显示器件产业总营收占比为 21.50%，预计到 2020 年末，AMOLED 面板营收将突破 300 亿美元。上游设备作为先前指标，其市场规模也在扩大，据 UBI Research 公司数据显示，2020 年 OLED 制造用设备的市场规模预计将达到 95.1 亿美元，比去年 83.1 亿美元同比增加了 12 亿美元。UBI Research 表示，三星显示器今年对中国市场的柔性 OLED 出货量将达到去年的三倍。2019 年三星对中国共出货 1550 万块柔性 OLED 面板，而今年预计将达到 4700 万块。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，疫情持续时间存在不确定性。

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，中航证券金融研究所首席分析师。

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。