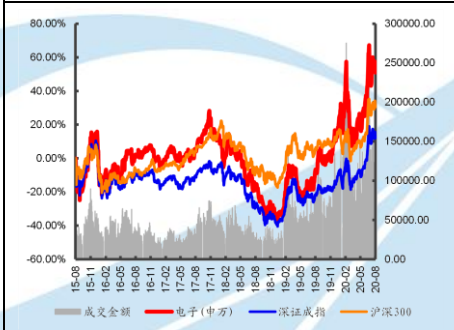
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：薄晓旭
证券执业证书号：S0640513070004
电话：010－59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：中报陆续披露，关注绩优龙头

行业分类：电子　　2020 年 8 月 23 日

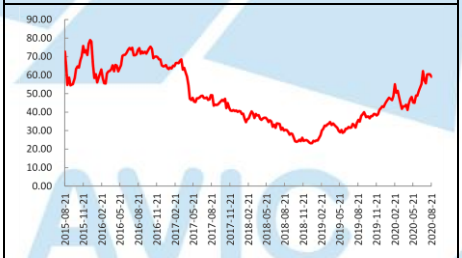
行业投资评级	增持
基础数据（2020.8.21）	
电子（申万）指数	4700.74
周涨跌幅	-1.37%
PE（TTM）	59.58
PB（LF）	4.52

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-1.37%，行业排名 24/28；

上证综指+0.61%，深证成指-0.08%，创业板指-1.36%；

个股涨幅前五：海能实业（+46.16%）、联创光电（+35.5%）、经纬辉开（+22.9%）、得邦照明（+15.22%）、超频三（+15.12%）；

个股跌幅前五：安集科技（-13.61%）、睿能科技（-12.21%）、生益科技（-10.96%）、圣邦股份（-10.69%）、璞泰来（-10.45%）。

重要事件

8 月 17 日，美国商务部工业和安全局（BIS）发布了对华为的修订版禁令，将华为在全球 21 个国家的 38 家子公司列入“实体清单”。

8 月 18 日，中国芯片 IP 第一股芯原微电子（上海）股份有限公司在科创板正式挂牌上市，发行价为 38.53 元/股。

8 月 18 日，中国联通“5G+工业互联网应用推进大会”在京举行。中国联通董事长王晓初表示，中国联通积极践行新发展理念，坚定不移的推动与中国电信的共建共享，目前双方已经建设开通的 5G 基站达 26 万站，预计年底可以达到 37 万站。

8 月 19 日，闻泰科技投资建设的国内首座 12 英寸车规级功率半导体自动化晶圆制造中心项目正式签约落户上海临港。项目总投资 120 亿元，预计达产后年产能 36 万片。

8 月 19 日，苹果公司市值一度突破 2 万亿美元，成为美国首家实现这一里程碑的上市公司，与 3 月下旬谷值相比，苹果股价已经回升超过一倍。

8 月 20 日，英伟达公布了第二季度财报，第二季度公司营收为 38.66 亿美元，同比增长 50%，环比增长 26%；净利润为 6.22 亿美元，同比增长 13%，环比下降 32%。

8 月 20 日，长电科技发布《2020 年度非公开发行 A 股股票预案》，拟募集资金不超过 50 亿元（含 50 亿元）投入年产 36 亿颗高密度集成电路及系统级封装模块项目和年产 100 亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目等。

投资建议

美国商务部工业和安全局（BIS）发布了对华为的修订版禁令，将华为在全球 21 个国家的 38 家子公司列入“实体清单”，这是继 5 月份美国

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

禁止华为使用美国的软件和技术设计芯片，并禁止芯片代工厂利用美国设备为华为代工生产芯片后，再次发出禁令，此次禁令将范围扩大到 38 家华为分支机构，对所有受出口管理条例约束的项目都规定了许可证要求。美国在科技领域对中国的制衡和制裁持续升级，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，符合我国产业转型和发展的需求。目前已进入中报密集披露期，从已披露中报的情况来看，疫情影响逐渐下降，行业整体业绩向好，半导体国产替代受益股华润微、紫光国微、睿创微纳、通富微电、长电科技等各领域龙头企业归母净利同比增长均超过 100%，建议继续关注业绩稳定持续增长的绩优龙头。

半导体：(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）
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）
兆易创新（国产存储器领先企业）
大立科技（疫情防控测温装备领先企业）
汇顶科技（指纹识别芯片领先企业）
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，中航证券金融研究所首席分析师。

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券金融研究所军工、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。