万联证券 WANLIAN SECURITIES

华为高端芯片或将难以生产，国内半导体产业发展危、机并生

——电子行业快评报告

强于大市（维持）

日期：2020 年 08 月 11 日

行业核心观点：

华为消费者业务 CEO 余承东表示，将于今年 9 月份发布新一代华为 Mate40 手机，搭载最先进的华为麒麟 5G 芯片。但麒麟系列芯片 9 月份以后将无法再生产，华为 Mate40 将成为搭载高端麒麟芯片的“绝版”机。近年来，中美贸易、科技等摩擦愈发频繁，自美国制裁华为开始，台积电停止为华为供货，英国禁用华为手机等消息使得集成电路国产化越发迫切，半导体行业迎来挑战，同时外部压力推进国内集成电路发展，或将迎来国产化发展机遇。

投资要点：

- **国内集成电路行业发展迅速，仍缺乏高端技术：**集成电路是信息行业的基础与核心。集成电路行业主要包括设计、制造和封装测试。近年来，设计业和封装测试均有着较快的发展，但高端制造业仍缺乏先进技术。随着 5G、物联网和人工智能等新兴产业的发展，市场对集成电路的需求越来越大，半导体产业链向中国大陆移动的趋势也仍在继续，国内集成电路销售额呈逐年递增趋势。但相对于发展较为成熟的北美、欧洲与台湾等地区，中国半导体行业起步较晚，还处于发展阶段，晶圆代工等制造行业缺乏高端技术与设备，距离世界领先水平仍有一定距离。

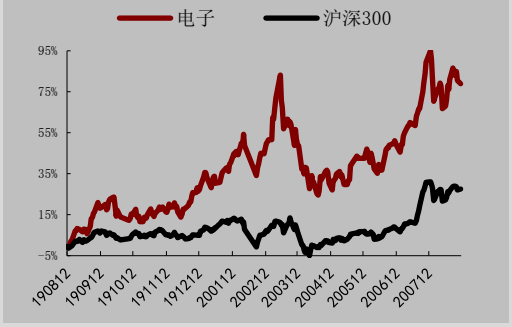
- **美国制裁华为，国内集成电路行业或迎来国产化机遇：**自 2018 年美国对中国产品增加关税到如今对华为制裁，禁止在美国销售华为手机，禁止为华为提供芯片等措施，对华为正常经营造成一定影响，导致华为所研发的芯片无法生产，造成这一结果的主要原因是中国还未完全掌握高端芯片的核心技术。如今中美摩擦局势不稳定，这既是危机，同样也是机遇。台积电芯片断供使得华为不得不再寻找新的合作伙伴的同时加快自主研发制造芯片，招揽人才，促进公司技术研发，或能加快芯片国产化进程。

- **华为芯片断供，或寻求 MTK、展讯或三星半导体替代：**中国作为集成电路最大的市场，占据全球半导体销售额的 1/3，而作为中国最大的科技公司之一的华为，去年更是贡献了台积电总营业额的 14%。如今台积电断供，华为急需寻求可一定程度上代替台积电提供高端芯片的合作企业。MTK 即将量产 6nm 以及 5nm 的新一代 5G 芯片，展讯也有新研发的 6nm 5G 芯片，同时三星半导体也是除了台积电之外为数不多能生产 10nm 以下制程芯片的公司。华为若与 MTK、展讯或三星半导体达成合作供应芯片，或能弥补其高端芯片的短缺，维持高端手机业务的发展。

盈利预测和投资评级

股票简称	19A	20E	21E	评级
欧比特	-0.34	0.19	0.26	增持
凯盛科技	0.13	0.19	0.23	买入
联创光电	0.44	0.71	1.20	增持
铭普光磁	0.13	0.96	1.77	增持

电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND，万联证券研究所

数据截止日期： 2020 年 08 月 10 日

相关研究

万联证券研究所 20200809_行业周观点_AAA_电子行业周观点（8.03-8.09）

万联证券研究所 20200805_行业快评_AAA_电子行业快评报告

万联证券研究所 20200802_行业周观点_AAA_电子行业周观点报告（7.27-8.02）

分析师： 夏清莹
执业证书编号：S0270520050001
电话：075583228231
邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

研究助理： 贺潇翔宇
电话：13305506080
邮箱：hexxy@wlzq.com.cn

研究助理： 徐益彬
电话：075583220315
邮箱：xuyb@wlzq.com.cn

万联证券

- **国家政策利好，国内市场发展空间广阔：**随着国家不断提高对集成电路行业的重视程度，推进半导体行业发展，国家出台许多利好政策。前段时间出台的《若干政策》从财政、人才和融资等八大方面全力支持国内半导体研发、合作与生产。同时以中芯国际为主的中国晶圆代工行业也积极筹备资金，以增加产能，加快产品研发速度，带动国内集成电路行业发展，推进高端芯片制造国产化进程。

- **风险因素：**地缘政治局势紧张，海外对芯片产品制裁，集成电路行业竞争加剧，国产化替代进程不及预期。

万联证券

电子行业重点上市公司估值情况一览表

（数据截止日期：2020年08月10日）

证券代码	公司简称	每股收益			每股净资产	收盘价	市盈率			市净率	投资评级
		19A	20E	21E	最新		19A	20E	21E	最新	
300053	欧比特	-0.34	0.19	0.26	4.19	12.79	-36.85	67.32	49.19	3.05	增持
600552	凯盛科技	0.13	0.19	0.23	3.27	6.59	45.23	34.68	28.65	1.84	买入
600363	联创光电	0.44	0.71	1.20	5.95	22.01	34.75	31.00	18.34	3.29	增持
002902	铭普光磁	0.13	0.96	1.77	5.05	22.81	180.69	23.76	12.89	4.47	增持

资料来源：公司公告，万联证券研究所

万联证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

万联证券

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。
未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所
上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场