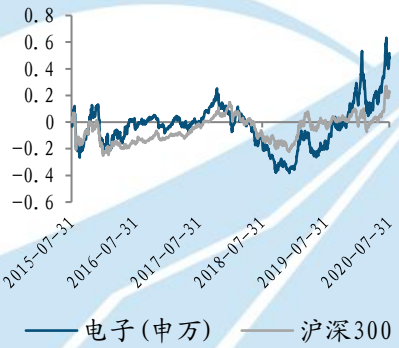
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：储存器市场规模持续扩大，看好国产替代实现企业高速成长

行业分类：电子　　2020 年 8 月 1 日

行业投资评级	增持
基础数据（2020/7/31）	
电子（申万）指数	4,800.55
周涨跌幅	8.43%
PE（TTM）	60.4
PB（LF）	4.6

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 8.43%，行业排名 2/28；
上证综指 3.54%，深证成指 5.43%，创业板指 6.38%。
个股涨幅前五：安集科技（+33.21%）、振华科技（+29.96%）、歌尔股份（+29.59%）、中颖电子（+28.13%）、华灿光电（+26.49%）。
个股跌幅前五：久之洋（-6.63%）、全志科技（-5.75%）、光韵达（-5.43%）、福光股份（-2.72%）、徕木股份（-2.61%）。

重要事件

7 月 29 日，**AMD 公布了 2020 年第二季度财报。**营业额为 19.3 亿美元，经营收入 1.73 亿美元，净收入 1.57 亿美元，摊薄后每股收益 0.13 美元。非 GAAP 经营收入 2.33 亿美元，净收入 2.16 亿美元，摊薄后每股收益 0.18 美元。

7 月 29 日，**联电表示下半年 28/22 纳米产能可能供不应求，今年资本支出较去年大增近七成达 10 亿美元**，将用来投资及大幅扩充台南 12 英寸厂 Fab 12A 的 28/22 纳米产能。

7 月 30 日，**三星电子发布业绩报告。**初步核实公司今年第二季度营业利润同比增长 23.48%，为 8.15 万亿韩元（约合人民币 480 亿元），创下 2018 年第四季度以来的新高。

7 月 30 日，**高通发布 2020 财年第三财季财报。**报告显示，在截至 6 月 28 日的这一财季，高通的净利润为 8.45 亿美元，比去年同期的 21.49 亿美元下降 61%，营收为 48.93 亿美元，而去年同期为 96.35 亿美元。另外，高通表示，公司已与华为签署了一项长期专利许可协议，并将在第四财季获得 18 亿美元的“追补款”。

7 月 30 日，**Google 发布有关其 TPU 芯片的新版本的早期细节。**Google 的 TPU 是专门针对 AI 设计的专用集成电路。据介绍，该芯片用于运行人工智能工作负载，**其性能是前一代的两倍以上。**

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

随着新冠病毒在全球范围内的蔓延，更多的消费者、学校和企业增加了对互联网的使用，对个人计算系统和数据中心服务器的需求在今年第二季度有所增长，对上游储存器的需求也大幅增加。根据 IC Insights 的最新预测，2020 年 DRAM 销售额占比将提升至整个 IC 市场的 17.5%，NAND 闪存将成为第二大 IC 市场，销售额达 560 亿美元，增长 27%，占 IC 总市场的 15.2%。预计今年 DRAM 与 NAND 闪存合计销售额将占所有 IC 销售额的三分之一。现阶段我国半导体产业链日趋完善，储存器技术也不断取得突破。据统计局数据显示，2020 年 6 月全国集成电路产量为 211.0 亿块，同比增长 11.1%，2020 年上半年全国集成电路产量为 1146.8 亿块，同比增长 16.4%。另外，在 3D NAND 技术上取得突破后，今年 6 月长江存储宣布国家存储器基地项目二期开工建设。目前一期已实现 32 层、64 层存储芯片产品稳定量产，并成功研制出了 128 层闪存芯片。国家存储器基地项目总投资达 240 亿美元，两期项目达产后月产能共计 30 万片，产能释放后将进一步扩大市场占有率。我们认为在国产替代加速及新一轮创新周期的引领下，中国企业有望继续引领全球高增长。

- **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：(1)手机：**根据中国信通院数据，2020 年 1-6 月，国内手机市场总体出货量累计 1.53 亿部，同比下降 17.7%。5G 手机方面，1-6 月国内市场 5G 手机累计出货量 6359.7 万部、上市新机型累计 105 款，占比分别为 41.5%和 48.6%。从全球角度来看，受疫情影响，全球手机销售疲软。据 IDC 最新预计，全球智能手机市场 2020 年总出货量约为 12 亿部，同比 2019 年下降 11.9%，而直到 2021 年第一季度之前，全球智能手机的出货量都很难恢复增长。另一方面，5G 手机在渗透率得到进一步提升。台积电预估今年 5G 手机渗透率将达 17-19%，高于先前预估的 15%。根据最新的小说数据，第二季华为手机出货量达 5580 万支，超过三星（Samsung）的 5370 万支，成为全球最大智能手机厂商。随着国内疫情进一步得到控制，疫情期间压抑的需求有望继续释放，建议重点关注基带、天线、射频传输等环节的市场机会。**（2）PC：**IDC 发布了 2020 年第二季度全球 PC 出货量报告，二季度全球 PC 出货量同比增长 11.2%，达到 7230 万台。Q2 个人电脑市场回暖主要是疫情期间用户在家上课及办公需求增加，和厂商们的生产线恢复了正常出货所致。此增长的可持续性还需针对疫情发展持续观察，但预计三季度出货量依旧保持乐观。

- **电子元件:**根据 ECIA 报告显示,2019 年全球被动元件销售额约为 277 亿美元,较 2018 年下降了 13.7%,总出货量约为 5.4 万亿颗,同比下降了 27.7%,平均售价较 2018 年提升了 19.3%。目前每周 5G 基站新增 1.5 万站,截止 6 月底已建成 5G 基站累积数量达到 41 万个,据 Bishop&Associates 预测,得益于 5G 和新能源汽车带来的增长驱动力,预计到 2023 年,全球的连接器市场将会超过 900 亿美元,中国也将达到 300 亿美元,建议关注连接器行业相关市场机会。

- **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。

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。