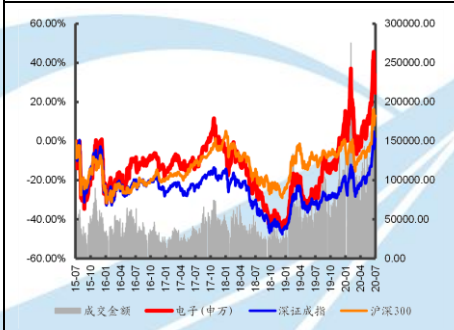
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：薄晓旭
证券执业证书号：S0640513070004
电话：010－59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：集成电路产业逆势增长，继续关注半导体龙头企业投资机会

行业分类：电子　　2020 年 7 月 26 日

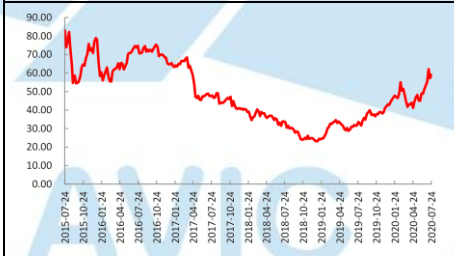
行业投资评级	增持
基础数据（2020.7.24）	
电子（申万）指数	4427.48
周涨跌幅	-2.9%
PE（TTM）	59.1
PB（LF）	4.58

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-2.9%，行业排名 26/28；

上证综指-0.54%，深证成指-1.37%，创业板指-1.3%；

个股涨幅前五：经纬辉开（+61.13%）、高德红外（+18.38%）、全志科技（+16.72%）、鸿远电子（+12.54%）、*ST 东科（+11.17%）；

个股跌幅前五：共达电声（-31.52%）、大唐电信（-15.78%）、海能实业（-15.32%）、杉杉股份（-14.61%）、精研科技（-13.13%）。

重要事件

7 月 20 日，美国商务部工业和安全局（BIS）宣布将包括欧菲光在内的 11 家中国公司新增入实体清单，根据规定，这些公司在获取包括商品和技术在内的美国产商品方面面临新的限制。

7 月 21 日，SK 海力士计划在 M16 工厂引入 EUV 光刻机。与 DUV 光刻相比，EUV 光刻机可以减少多重曝光工艺，提供工艺精度，减少生产时间、降低成本，并提高性能。

7 月 21 日，据 Canalys 报告称，印度第二季度智能手机出货量同比下降 48%至 1730 万台，中国厂商仍在印度市场上占据统治地位。其中，小米出货量下降 48%至 530 万台，市场份额为 30.9%，vivo 出货量下降 36%至 370 万台，市场份额为 21.3%，三星和 OPPO 分列第三、四名。

7 月 23 日，LG Display 正式宣布，其在中国广州建设的 8.5 代 OLED 面板生产线正式投入量产，OLED 电视市场普及迎来大提速。

7 月 23 日，中国工信部信息通信发展司司长闻库在国新办发布会表示，目前我国 5G 用户数已达 6600 万，5G 手机出货量已超过 7700 万部，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。

7 月 23 日，SK 海力士发布财报称，受益于存储芯片需求强劲，第二季度净利润从上年同期的 5370.3 亿韩元增至 1.264 万亿韩元（约合 10.6 亿美元），超过市场预期。

7 月 23 日，联发科宣布推出新款 5G SoC 天玑 720。天玑 720 采用台积电 7nm 工艺打造，CP 8 核设计，大核是两颗 2GHz 的 Cortex－A76，小核是 6 颗 2GHz 的 Cortex－A55，GPU 集成 Mali－G57 MC3，支持最高 12GB LPDDR4X－2133 内存、UFS 2.2 闪存等。

7 月 24 日，Intel 公布二季度财报，第二季度营收为 197.28 亿美元，

股市有风险　入市须谨慎

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

与去年同期的 165．05 亿美元相比增长 20%；净利润为 51．05 亿美元，与去年同期的 41．79 亿美元相比增长 22%。

➢ 投资建议

7 月 23 日，国新办就 2020 年上半年工业通信业发展情况举行发布会，会上工信部通信发展司司长闻库透露，电子制造业在 5G 建设和疫情防控新的需求带动下逆势增长，上半年增加值同比增长 5.7%，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%。根据上市公司半年度业绩预告来看，国产半导体企业业绩普遍增长，闻泰科技预计实现净利润 16-18 亿元，同比增长 715.5%-817.44%，卓胜微预计实现净利润 3.44-3.59 亿元，同比增长 125%-134%。目前全球半导体产业链正经历从日韩到中国台湾再到中国大陆的转移过程，中国通过政策支持和持续的资金投入，在芯片设计、晶圆代工、存储芯片、半导体设备、封测领域都已经具备了一定竞争力。今年以来，受中美贸易摩擦影响，半导体产业链国产替代加速，从长远来看，加大科技投入，解决“卡脖子”问题，摆脱对国外产品的依赖，符合我国企业发展的需求，国产替代刻不容缓。加上中国 5G 快速发展，巨大的市场需求也给国内企业带来快速发展机会，未来我们继续看好国产替代+5G 带来的投资机会。

半导体：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。

消费电子：（1）手机：根据中国信通院发布的《2020 年 6 月国内手机市场运行分析报告》。2020 年 6 月，国内手机市场总体出货量 2863.0 万部，同比下降 16.6%；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，2020 年 6 月，国内市场 5G 手机出货量 1751.3 万部，占同期手机出货量的 61.2%；上市新机型 24 款，占同期手机上市新机型数量的 51.1%。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%。近日苹果 iPhone 12 搭载的 5nm A14 处理器开始进入量产阶段，第四季投片量预测将达到平均每月逾 4 万片的规模，预计华为 Mate40 或于国庆发布。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，短期价格承压，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。7 月 23 日，LG Display 宣布在广州建设的 8.5 代 OLED 面板

生产线正式投入量产，目前每月产能为 6 万片玻璃基板，该厂量产后将与韩国坡州的 OLED 面板工厂一起成为 LG Display 的两大生产基地，每月总产能达 13 万片。根据市场调查机构 Omdia 的数据显示，虽然家电市场受到新冠肺炎疫情的影响，但 OLED 电视市场仍将持续增长，今年 OLED 电视销售量预计将达到 440 万台，预计到 2025 年年度销售量将突破 1200 万台。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。随着华为、小米等纷纷加入 OLED 阵营，目前在全球范围内 OLED 厂商已经达到 19 家，产业格局悄然改变，中国有望逐渐成为全球 OLED 市场的核心区域，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。