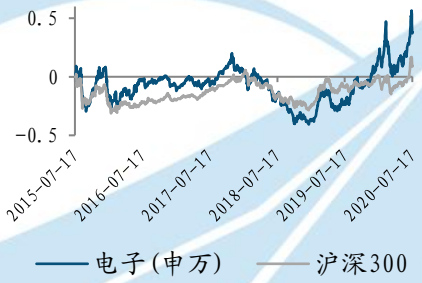
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：中国芯，中国梦，晶圆代工领先企业中芯国际（688981）登陆 A 股

行业分类：电子　　2020 年 7 月 18 日

行业投资评级	增持
基础数据（2020/7/17）	
电子（申万）指数	4,559.93
周涨跌幅	-8.53%
PE（TTM）	57.2
PB（LF）	4.4

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-8.53%，行业排名 26/28；
上证综指-5.00%，深证成指-4.07%，创业板指-4.18%。
个股涨幅前五：瑞丰光电（+19.11%）、华灿光电（+17.88%）、ST 宇顺（+11.19%）、共达电声（+8.61%）、海能实业（+6.74%）。
个股跌幅前五：乐鑫科技（-26.28%）、北京君正（-23.66%）、北方华创（-21.83%）、安集科技（-21.10%）、美格智能（-19.29%）。

重要事件

7 月 13 日，**台积电在 2nm 研发上取得重大突破**，目前已找到路径，将切入全环栅场效应晶体管 GAA，这是台积电继从鳍式场效应晶体管 FinFET 技术取得全球领先地位之后，向另一全新的技术节点迈进。

7 月 14 日，江西九江柴桑区半导体产业园项目签约仪式在赤湖工业园举行。此次签约的半导体产业园项目，由福建中环半导体科技有限公司牵头，主要产品为**芯片、半导体器件、LED、集成电路框架、半导体封测、键合线，项目预计总投资 20 亿元**，固定资产投资 15 亿元，年创税收 8 千万元。

7 月 15 日，**全球半导体微影技术领导厂商阿斯麦(ASML)发布 2020 年第 2 季财报**，数据显示，阿斯麦该季的销售净额为 33 亿欧元，净收入为 8 亿欧元，毛利率 48.2%。另外，该季也新增订单金额达 11 亿欧元。

7 月 16 日，**台积电发布 2020 年第二季度财报**，财报显示，第二季度合并营收为 3107 亿新台币，同比增长 28.9%；净利润为 1208.2 亿新台币，同比增长 81.0%。

7 月 17 日，**三星电子发布 6G 白皮书**，预计 6G 通信最早将于 2028 年实现商用，并在 2030 年成为主流。

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

本周美国国务院宣布将对以华为为代表的中国科技公司员工实施签证限制。在不同层面的制裁力度不断加大的同时，华为也面临着上下游的双向压力。此前美国宣布将全面限制华为购买采用美国软件和技术生产的半导体，并于 9 月 15 日生效。本周，台积电表示公司未计划在 9 月 14 日后继续给华为供货。另外，本周英国政府正式宣布将从 2020 年 12 月 31 日起停止购买新的华为设备，且到 2027 年将停止使用所有华为 5G 设备。华为面临着芯片供应和设备销售两方面的制约。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，因此我国国产替代的发展刻不容缓。在大力发展半导体产业的背景下，我国在资本和技术双层面不断取得突破。中芯国际作为大陆晶圆代工领先企业，经过 19 天快速过会，本周登陆 A 股。其上市首日上涨 202%，募集资金 532 亿元，总市值达到 5917.52 亿元，位列科创板市值前列。另外，本周我国首款“中国芯”纯国产内存条问世，打破了国外技术垄断，有利于上下游企业实现核心技术国产化。总的来看，在半导体产品需求量大幅增加的背景下，中国大陆半导体产业链正逢进口替代的变革，将迎来长远发展的机遇。

➢ **半导体：**中研产业研究院发布《2020-2025 年半导体器件市场发展现状调查及供需格局分析预测报告》，报告根据 21 家上榜半导体厂商的二季度业绩预期，预计全球半导体市场二季度的营收可能会下滑 5%。研究机构所列出的 21 家半导体厂商中，预计二季度营收环比上涨的仅有 6 家公司，分别是联发科、AMD、西部数据、联华电子、ADI 和中芯国际。**（1）存储：**根据集邦咨询调查，受数据中心采购需求上升影响，2020 年一季度 Enterprise SSD 供不应求，NAND Flash 位元出货量较前一季大致持平，整体产业营收一季度成长 8.3%，达 136 亿美元。二季度 NAND Flash 市场需求的重心仍在平板、笔电及 Enterprise SSD。NOR Flash 市场受客户端补库存拉动，价格在一季度有约 5%的上涨幅度，第二季价格涨幅进一步扩大，涨幅约 10-20%。半导体存储产品价格有望迎来上涨周期，建议关注存储行业龙头企业。**（2）设备：**据国际半导体产业协会 SEMI 发布的《全球半导体设备市场统计》(WWSEMS)报告显示，2020 年第一季度全球半导体制造设备销售额比上季度减少 13%，至 155.7 亿美元，但同比增长 13%。其中中国以 35 亿美元的出货额在全球半导体设备销售排行榜中位列第二，同比增幅 48%，成为今年一季度全球半导体市场销售额增幅最大的国家。中长期来看，晶圆厂设备市场规模增量明显，SEMI 调整了 2021 年全球晶圆厂设备开支规模的预测值，由此前预估的 657 亿美元上调至创纪录的 677 亿美元，预计同比增长率为 24%。其中，存储器工厂的设备开支规模最大，预计达到 300 亿美元。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。**（3）晶圆制造：**根据 IC Insights 的《2020-2024 年全球晶圆产能》报告显示，截至 2019 年 12 月全球晶圆厂装机产能占比排名依次为：中国台湾（21.6%）、韩国（20.9%）、日本（16.0%）、中国（13.9%）、北美（12.8%）。中国台湾地区在 2020-2024 年期间将继续保持第一名的位置，中国大陆地区的产能近年来持续扩张，预计到 2022 年有望跃升为全球第二，仅次于中国台湾地区。另一方面，由于全球新冠肺炎疫情恶化，国际 IDM 厂在欧美及东南亚等地的营运据点再度面临产能缩减压力，但下半年是个人电脑、智能手机、消费性电子产品的出货旺季，IDM 厂近期开始进行产能调配，对疫情已被控制住的台湾晶圆代工厂扩大释出委外代工订单。包括世界先进、茂硅、汉磊等业者已陆续接获国际 IDM 大厂的急单及转单，第三季 6 英寸及 8 英寸晶圆代工产能供不应求。**（4）基带芯片：**Strategy Analytics 发布了《2020 年 Q1 基带芯片市场份额追踪：5G 助力基带芯片收益增长》，2020 年 Q1 全球基带芯片收益份额为 52 亿元，排名前五的厂商依次为高通（42%）、海思（20%）、联发科（14%）、英特尔和三星 LSI。COVID-19 疫情加上疲软的季节性需求影响了 2020 年 Q1 的基带出货量，但由于 5G 基带价格高于 4G 基带价格，因此 5G 基带的出货仍有效推动了基带市场的收益增长。

- **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：**全球 MLCC 主要产能在中国大陆、日韩本土、东南亚，中国大陆稼动率缓慢恢复，东南亚、日本本土个别厂区疫情期间间歇性停产使得供给能力略有紧缩。本周 MLCC 主要生产企业村田由于发现新冠病毒疫情将关闭车间两天，暂不会对供货产生较大影响。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%。5G 基建拉动电子元件的需求上升，上半年中国联通与中国电信将力争完成 47 个地市的 10 万个 5G 基站的建设任务，三季度力争完成全国 25 万个 5G 基站建设，需求旺盛叠加全球 MLCC 主要生产商供应力不足为 MLCC 价格进一步上涨提供基础，建议持续关注 MLCC 龙头企业。随着 5G 通信标准带来的频段数量增加，滤波器需求有望进一步提升，根据 Yole 预计，全球手机射频前端中滤波器市场规模 2021 年将达到 166.7 亿美元，5G 手机出货量持续激增背景下，建议关注滤波器国产替代需求。

- **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。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。