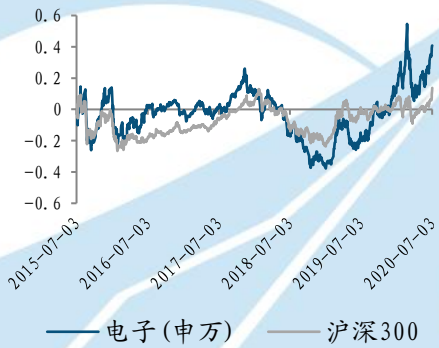
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：美国将华为、中兴认定为“国家安全威胁”，关注我国半导体产业链国产替代新突破

行业分类：电子　　2020 年 7 月 4 日

行业投资评级	增持
基础数据（2020/7/3）	
电子（申万）指数	4425.32
周涨跌幅	4.18%
PE（TTM）	55.2
PB（LF）	4.3

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+4.18%，行业排名 17/28；
上证综指+5.82%，深证成指+5.25%，创业板指+3.36%。
个股涨幅前五：紫光国微（+35.26%）、深华发 A（+25.00%）、凯盛科技（+22.53%）、大立科技（+22.37%）、*ST 奋达（+22.36%）。
个股跌幅前五：晨丰科技（-13.83%）、金运激光（-10.92%）、锐科激光（-6.00%）、苏州固锝（-5.87%）、东尼电子（-5.86%）。

重要事件

6 月 29 日，上海临港经济发展集团有限公司副总裁翁恺宁表示，临港新片区芯片制造项目总投资超 1600 亿元，新片区将以建设“东方芯港”为契机，构建全品类、全产业链的国家集成电路综合产业基地。

6 月 30 日，根据《山西省电子信息制造业 2020 年行动计划》，将推动中国电科（山西）电子信息科技创新产业园等重大项目建设，打造太原—忻州半导体产业集群。

7 月 2 日，紫光国微旗下紫光同芯 THD89 成为国内首款通过国际 SOGIS CC EAL 6+安全认证的芯片产品，是全球安全等级最高的安全芯片之一，实现了中国在该领域的重大突破，刷新了我国芯片安全认证最高等级记录

7 月 3 日，据外媒报道，在提升到 5nm 之后，三星电子也会继续研发更先进的芯片工艺。三星电子已对芯片工艺路线图进行了调整，将跳过 4nm 工艺，由 5nm 直接上升到 3nm。

7 月 3 日，苏州高新区 2020 年二季度重大项目集中签约暨开工竣工仪式举行。当天签约项目 53 个，总投资 237.1 亿元，开工竣工项目共 87 个，总投资 529.2 亿元，涵盖了生物医药、节能环保、高端装备制造，新一代信息技术等战略新兴领域。

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

本周美国联邦通信委员会发布官方声明，正式将我国电信设备制造商华为和中兴通讯认定为“国家安全威胁”。这一决定意味着美国的通讯供应商将无法使用 FCC 通用服务基金的 83 亿美元补贴来购买华为和中兴的任何设备。另一方面，英国可能最终将禁用华为设备，印度也可能计划完全禁用华为、中兴等中国通信设备。华为、中兴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。

我国基于半导体发展的资金、人才、技术、市场等优势，正在经历产业链从日韩到中国台湾再到中国大陆的迁移，我国半导体产业链上下游也随之快速发展。根据 IC Insights 数据，截至 2019 年底，中国大陆地区晶圆产能占全球的 14%。预测在 2019 年至 2024 年期间，中国大陆的晶圆月生产能力将增加近 13 亿片（2000mm）。硅片市场空间的增长以及中国大陆被长期看好来自于几方面的驱动：1）中国大陆主导的大型 DRAM 和 NAND 芯片工厂正值建设期，供给侧产能将在未来几年爆发；2）国外内存芯片生产商和本国其他设备厂商订单量的增加，提升了现有的产能利用率；3）5G、AI 等新技术的升级带动下游应用层面市场规模的扩大。整体来看，预计 2020 年中国大陆的总装机容量有望超过日本，到 2022 年有望超过韩国，跃升为全球第二，仅次于中国台湾地区。另外，我国在半导体相关设备方面和芯片研制反面均有新突破。本周中国电子科技集团宣布研制成功了芯片制造过程的核心设备——高能离子注入机，实现百万电子伏特高能离子加速，性能达到国际先进水平，打破国外垄断。下游方面，本周紫光国微旗下紫光同芯 THD89 成为国内首款通过国际 SOGIS CC EAL 6+安全认证的芯片产品，是全球安全等级最高的安全芯片之一，实现了中国在该领域零的突破，刷新了我国芯片安全认证最高等级记录。总的来看，在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。**（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：**根据中国信通院发布的《2020 年 5 月国内手机市场运行分析报告》，2020 年 5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；国内手机上市新机型 32 款，同比下降 22%，截至 5 月，2020 年共上市新机型累计 169 款，同比下降 18.8%。5 月智能手机出货量 3266.1 万部，同比下降 10.4%，1-4 月，智能手机累计出货量为 1.21 亿部，同比下降 16%。5G 手机方面，5 月国内市场 5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货量的 46.3%；上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型数量的 50%，1-5 月，国内市场 5G 手机累计出货量 4608.4 万部、上市新机型累计 81 款，占比分别为 37%和 47.9%，渗透率进一步提升。另外，苹果 iPhone 12 搭载的 5nm A14 处理器近日开始进入量产阶段，第四季投片量预测将达到平均每月逾 4 万片的规模，且华为 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。

- **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。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。近日三菱电机表示将放弃液晶面板业务，2022 年停止生产相关模组。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。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。