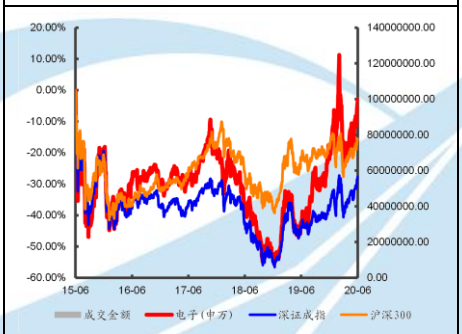
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：薄晓旭
证券执业证书号：S0640513070004
电话：010－59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：国内企业积极破局，华为在英国建光电子研发制造中心

行业分类：电子　　2020 年 6 月 28 日

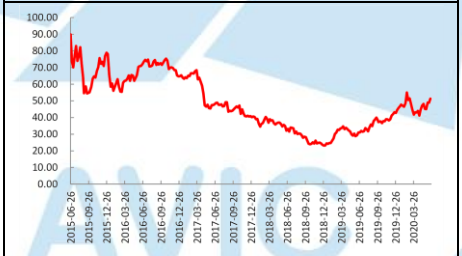
行业投资评级	增持
基础数据（2020.6.24）	
电子（申万）指数	4247.78
周涨跌幅	3.15%
PE（TTM）	52.78
PB（LF）	4.07

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+3.15%，行业排名 1/28；

上证综指+0.4%，深证成指+1.25%，创业板指+2.72%；

个股涨幅前五：安集科技（+21.92%）、澜起科技（+18.9%）、捷捷微电（+18.55%）、徕木股份（+16.3%）、*ST 雪莱（+15.64%）；

个股跌幅前五：*ST 德豪（-13.86%）、英唐智控（-10.91%）、ST 瑞德（-10%）、长方集团（-6.4%）、丹邦科技（-5.81%）。

重要事件

6 月 22 日，中国移动、中国电信发布 5 月运营数据。截至 2020 年 4 月末，中国移动的 5G 套餐客户数累计达 5560.9 万户，当月净增 1186.4 万户；中国电信 5G 套餐用户累计 3005 万户，当月净增 835 万户，两大运营商 5G 用户累计 8565.9 万户。

6 月 22 日，中国电信发布定制终端采购项目资格预审公告，拟采购 18 万台以上的 5G 定制终端。

6 月 22 日，中芯国际提交注册，22 天成功提交注册，再创上市记录，中芯国际计划在科创板融资 200 亿元，也成为科创板迄今为止最大规模的融资纪录。

6 月 23 日，苹果公司在 2020 年的全球开发者大会（WWDC）上公布了自研芯片的计划，计划在新 Mac 电脑中弃用英特尔芯片，转而使用自家基于 ARM 架构的 Mac 芯片，旨在在较低功耗的情况下提供更好的性能。

6 月 25 日，华为正式宣布其位于剑桥园区的第一期规划已经获批，主要用于光电子的研发与制造。华为剑桥园区一期规划用地 9 英亩，建筑面积达 50000 平方米，计划投资规模 10 亿英镑，预计将带来 400 多个工作岗位，落成后将成为华为海外光电子业务总部。

6 月 26 日，据《日经亚洲评论》报导，紫光集团计划今年底前启动 DRAM 重庆厂的建设工程，重庆工厂主要生产用于智能手机及其他设备的 DRAM 芯片，预计 2022 年实现量产。

投资建议

虽然美国政府证实将会修改禁止美国企业与华为进行生意往来的禁令，允许其合作制定下一代 5G 网络标准，但美国在半导体设备、EDA 软件等方面上的优势明显，未来仍有可能继续狙击华为，华为要减少代工依赖、打破美国封锁，实现“设计+制造”并重，就要主动破局。

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

当地时间 6 月 25 日，华为官宣其在英国剑桥园区的第一期规划已经获批，主要用于光电子的研发与制造。从地理位置来看，华为剑桥园区位于高科技企业云集的英国剑桥“硅沼”(Silicon Fen)腹地。一期规划用地 9 英亩，建筑面积达 50000 平方米，将聚焦光器件和光模块的研发、制造。通过集研发制造功能一体，以加速产品研发和商业化进程，更高效地将产品推向市场。光电子技术是光纤通信系统的一项关键技术，华为在英国的这项重大投资旨在推动相关技术应用于全球数据中心和网络基础设施。一期计划投资规模 10 亿英镑，预计将带来 400 多个工作岗位，落成后将成为华为海外光电子业务总部。国内企业也在纷纷发力，积极摆脱对海外供应商的依赖，紫光集团计划今年底前启动 DRAM 重庆厂的建设工程，重庆工厂主要生产用于智能手机及其他设备的 DRAM 芯片，预计 2022 年实现量产，紫光集团计划未来十年将投入人民币 8000 亿元发展 DRAM 业务。6 月 22 日，中芯国际提交注册，22 天成功提交注册，再创上市记录，中芯国际计划在科创板融资 200 亿元，也成为科创板迄今为止最大规模的融资纪录。这也传递出了从产业到资本对发展核心科技和国产替代的认可，未来我们坚定看好国产替代和 5G 建设及应用带来市场机会。

半导体：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。未来汽车电子、5G 基站等新兴应用还将逐渐扩大，建议关注市场机会。**（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。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，未来继续关注半导体设备龙头企业国产替代机会。

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。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，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%。5G 基建拉动电子元件的需求上升，根据工信部最新统计数据，我国 5G 基站以每周新增 1 万多个的数量在增长，截至 5 月底，中国移动已建成 14 万个 5G 基站，今年底将完成 30 万基站建设任务，中国电信与中国联通累计共建共享了 14 万个 5G 基站，双方计划提前一季度完成 25 万个基站的全年建设任务，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。

面板：韩国产能持续退出，LCD 供给收缩，受惠于在家工作与远距教学的笔电需求，上半年笔电面板出货淡季不淡，供需形势有望持续改善。据集邦咨询光电研究中心(WitsView)最新数据，2020 年 6 月下旬面板价格中，电视面板主流尺寸 32 寸、43 寸、55 寸、65 寸均价分别为 33 美元、67 美元、105 美元、164 美元，环比 6 月上旬分别上涨 1 美元、0 美元、2 美元、0 美元；笔记本面板 11.6 寸、14 寸均价分别为 25.3 美元、26 美元，环比上月分别上涨 0.2 美元/0.1 美元，延续 6 月上旬面板价格上涨趋势。目前国内企业在大尺寸

面板领域话语权增强，已成为全球最大的 LCD 面板生产基地，面板涨价将拉动行业盈利水平提升，关注国产面板龙头企业。

- **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）
振华科技（军工电子龙头公司，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（国产存储器龙头）
大立科技（疫情防控测温装备龙头）
汇顶科技（指纹识别芯片龙头）
京东方 A（供需回暖、行业企稳回升，龙头地位稳固）

- **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。