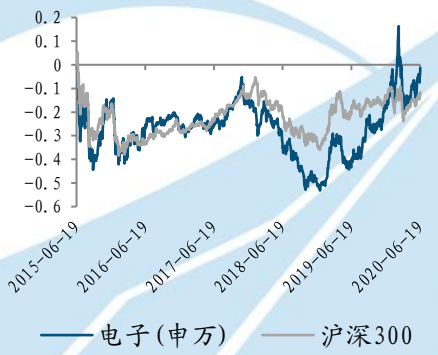
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

# 电子行业周报：美国将与华为合作制定 5G 网络标准，5G 在博弈中发展

行业分类：电子　　2020 年 6 月 21 日

| 行业投资评级 | 增持 |
|---|---|
| 基础数据（2020/6/19） | |
| 电子（申万）指数 | 4,118.25 |
| 周涨跌幅 | 4.43% |
| PE（TTM） | 51.3 |
| PB（LF） | 4.0 |

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+4.43%，行业排名 4/28；
上证综指+1.64%，深证成指+3.70%，创业板指+5.11%。
**个股涨幅前五：**杉杉股份（+31.78%）、大唐电信（+23.56%）、欣旺达（+17.14%）、木林森（+17.11%）、*ST 雪莱（+15.71%）。
**个股跌幅前五：**贤丰控股（-9.14%）、晶方科技（-4.52%）、洁美科技（-4.10%）、锦富技术（-4.00%）、金运激光（-3.56%）。

## 重要事件

6 月 15 日，三安光电与长沙高新技术产业开发区管理委员会签署《项目投资建设合同》，公司拟在长沙成立子公司投资建设第三代半导体产业园项目，投资总额 160 亿元。

6 月 16 日，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。

6 月 16 日，徐州市鼓楼区人民政府与钜成集团在上海举行签约仪式，钜成集团将在徐分别建设以 5G 光通讯产业和电竞新数字产业为核心的两个产业园区，总投资 50 亿元。钜成集团在徐州建设的 5G 光通讯产业园总投资 30 亿元，园区将围绕芯片产业、光通讯产业、人工智能、人脸识别等高科技产业，整合其产业链上下游共同发展。

6 月 19 日，英特尔公司正式发布第三代英特尔至强可扩展处理器及全新的 AI 软硬件产品组合，旨在进一步助力客户在数据中心、网络及智能边缘环境中加速开发和部署 AI 及数据分析工作负载。

6 月 19 日，据上海海关统计，前 5 个月，上海市以一般贸易方式进出口 6829.9 亿元，下降 1.7%。集成电路出口 569.9 亿元，增长 30.6%；手机出口 390.2 亿元，增长 29.5%。

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。这虽对华为产业链形成利好，但美国政府对限制华为的决心并未减弱，其意在帮助美企在 5G 国际标准制定中占据领先优势。产业链上游方面，继台积电后，本周三星也拒绝为华为提供手机芯片订单，使华为的“寻芯”之路更加艰难。据外媒报道华为已经要求暂停生产最新的 Mate 系列手机的某些零部件，还削减了未来几个季度的零部件订单。我们认为若华为未能生产出具有较高竞争力的高端机，受益最多的不是中国其他品牌，苹果、三星市占率将进一步提升。从长期看，外国的技术和产品封锁将倒逼中国不断完善和发展我国半导体产业链建设。中兴通讯本周宣布公司具备芯片设计和开发能力，7nm 芯片已规模量产，并在全球 5G 规模部署中实现商用，5nm 芯片正在技术导入。这两款均为 5G 基站用的芯片，为 5G 建设摆脱美国供应商提供强有力的支持。与此同时，近期大族激光在研光刻机今年有望实现小批量销售，主要聚焦在分立器件、LED 等领域的应用，比亚迪半导体也完成 A+轮融资，估值现已超过百亿元。我们认为技术与产品的封锁加速了我国产业链去美化的发展，长期看好国产替代和 5G 建设及应用带来的市场机会。

- **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。从企业角度来看，受益于计算机、数据中心与 5G 等需求强劲，旺宏前 5 个月共实现营收 156.79 亿元新台币，同比增长 44.7%，预计二季度 NOR Flash 价格将上涨个位数，SLC NAND Flas 价格也将上涨 1%至 3%，上半年营收预估可创下历年同期最佳纪录。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，上海微电子披露将在 2021-2022 年交付第一台 28nm 工艺的国产的沉浸式光刻机，虽然与国际顶尖水平还有数代差距，但差距也在显著缩小，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。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带动，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。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）

- **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。