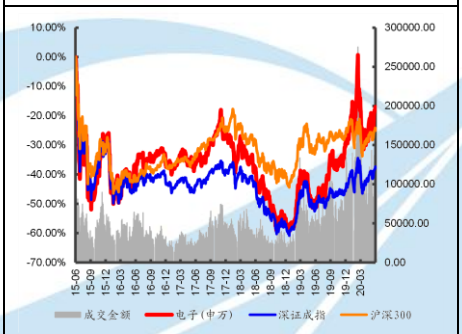
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
分析师：薄晓旭
证券执业证书号：S0640513070004
电话：010－59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：设备国产化提速、5G 手机渗透率持续提升

行业分类：电子　　2020 年 6 月 14 日

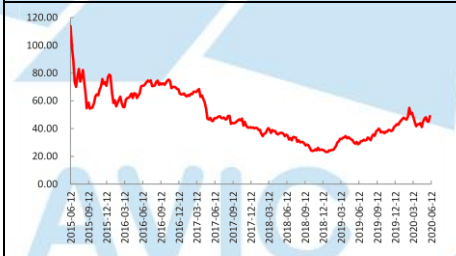
行业投资评级	增持
基础数据（2020.6.12）	
电子（申万）指数	3943.48
周涨跌幅	-0.31%
PE（TTM）	48.89
PB（LF）	3.77

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-0.31%，行业排名 16/28；

上证综指-0.38%，深证成指+0.64%，创业板指+1.86%；

个股涨幅前五：*ST 雪莱（+14.75%）、苏州固锝（+13.7%）、盈趣科技（+12.6%）、弘信电子（+11.7%）、蓝思科技（+10.97%）；

个股跌幅前五：紫光国微（-12.33%）、汇顶科技（-11.21%）、晓程科技（-10.89%）、徕木股份（-10.44%）、南大光电（-9.06%）。

重要事件

6 月 8 日，上海微电子装备(集团)股份有限公司披露，将在 2021-2022 年交付第一台 28nm 工艺的国产的沉浸式光刻机。

6 月 8 日，Nexperia 宣布推出一系列采用新一代 H2 技术的全新高压氮化镓场效应管。新的氮化镓技术采用了贯穿外延层的过孔，减少了缺陷并且芯片尺寸可缩小约 24%。

6 月 9 日，重庆市第一台搭载全部国产软硬件的“天玥”计算机成功下线，从芯片、操作系统到主板等全部核心元器件，完全实现国产化生产。

6 月 9 日，苹果在法国的 20 家店面全部恢复营业，荷兰和瑞典的剩余几家关闭的店面也将陆续恢复营业。根据 9to5Mac 的数据，目前苹果在全球 510 家零售店中，已经有超过 300 家重新开业，不过随后美国的部分地点因全国各地的反种族主义抗议活动而再次关闭。

6 月 10 日，信通院发布《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%；其中，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%。

6 月 10 日，闻泰科技股份有限公司收购 Nexperia 剩余股权获得证监会并购重组审核委员会审核无条件通过，收购完成之后闻泰科技将合计持有 Nexperia 98.2%的股权。

6 月 10 日，台积电披露 5 月份营收数据，5 月份实现营收 938.19 亿新台币，折合约 31.6 亿美元，连续 10 个月的营收在 900 亿新台币之上，同比增长 16.6%，环比下滑 2.3%；前 5 个月营收共 5004.18 亿新台币，折合约 168.7 亿美元，同比增长 33.9%。

6 月 11 日，Synopsys 宣布收购为半导体测试和生产提供大数据分析的

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

目前我国半导体产业链与国外先进技术存在较大差距，集成电路产业在设计端已经具备竞争力，但上游设备、材料、EDA 软件等领域依然受制于人，美国的技术封锁将倒逼中国企业加大研发力度，发展核心科技。

当前国内以科技赋能的“新基建”引导着产业的发展方向，未来将进一步加强新型基础设施建设，发展新一代信息网络，拓展 5G 应用，助力产业升级。集成电路是新基建的底层支撑力，无论是 5G 基建、大数据中心，还是人工智能、工业互联网，都离不开芯片的算力和数据处理能力，因此做强做大国内的集成电路产业刻不容缓。6 月 10 日，上交所官网显示，科创板上市委定于 6 月 19 日审议中芯国际的上市申请，中芯国际从科创板上市申请被受理到上会，仅用时 18 天，刷新科创板上会用时纪录，按目前的进度，中芯国际有望于 6 月获得注册批文，7 月登陆科创板，这也传递出了从决策层到资本市场对发展核心科技和国产替代的认可，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：（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。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，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：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）
  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。