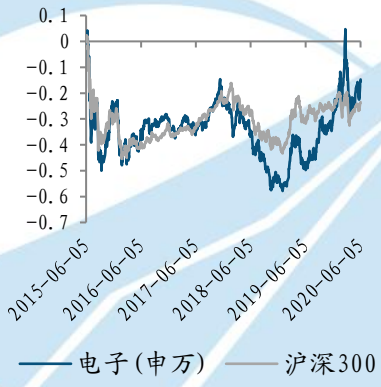
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：美对 33 家中国企业制裁正式实施，长期看好国产替代相关投资机会

行业分类：电子　　2020 年 6 月 6 日

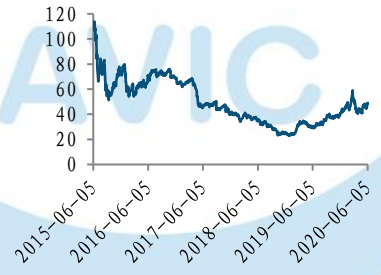
行业投资评级	增持
基础数据（2020/6/5）	
电子（申万）指数	3,955.64
周涨跌幅	8.80%
PE（TTM）	49.0
PB（LF）	3.8

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+8.80%，行业排名 1/28；
上证综指+2.75%，深证成指+4.04%，创业板指+3.82%。
个股涨幅前五：南大光电（+30.47%）、精研科技（+30.04%）、大唐电信（+28.06%）、蓝思科技（+23.07%）、东山精密（+22.97%）。
个股跌幅前五：佛山照明（-11.37%）、木林森（-5.74%）、金运激光（-4.45%）、太龙照明（-4.30%）、丹邦科技（-3.99%）。

重要事件

6 月 1 日，台积电通过兴建竹南先进封测厂议案，该封测厂预计总投资额约新台币 3000 亿元（约合人民币 716.2 亿元），计划将在苗栗县竹南科学园区兴建先进制程封测厂，计划明年中第一期产区运转，估计将可创造 1000 个以上就业机会。

6 月 1 日，聚芯微电子顺利完成新一轮融资，由和利资本领投，源码资本跟投，融资总额为 1.2 亿元。结合此前湖杉资本、将门创投及知名手机产业链基金的 6 千万元联合投资，公司共计获得 1.8 亿元 B 轮融资。

6 月 2 日，韩国三星电子宣布，将在京畿道平泽工业园区新建一条 NAND 芯片生产线，预计明年下半年量产。公司未宣布具体投资额，分析师估计投资额在 7 万-8 万亿韩元。

6 月 3 日，紫光集团的全体股东清华控股和健坤投资双方拟同意紫光集团增资扩股，引入重庆两江新区管委会指定的两江产业集团或其关联方。最终清华控股、健坤投资、两江产业集团或其关联方三方各持有紫光集团三分之一股权。

6 月 3 日，上交所的最新公告显示，中芯国际科创板上市申请已获得受理。中芯国际披露的融资规模为 200 亿元。

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

本周美国商务部对 33 家新增列入“实体清单”的中国企业制裁正式实施。中芯国际表示在美国商务部将若干中国公司列入“实体名单”和美国商务部修订直接产品规则后，可能无法用于为若干客户的产品进行生产制造。长期来看，美国计划在芯片、底层技术两个层面迟缓我国人工智能产业的发展。目前我国半导体产业链与国外先进技术存在较大差距，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。外国的技术封锁将倒逼中国不断完善和发展自己的产业链建设。近期总投资 260 亿的江西赣州项目正式签约，一期计划投资 80 亿元，用于建设 8 英寸晶圆制造项目和年产 50 万片 IGBT 功率芯片及集成封装生产线项目。另外今年两会期间，国产化、功率半导体、传感器芯片、车规级芯片等相关领域的发展均被提及。我们认为美国的制裁加速了我国产业链去美化的发展，长期看好国产替代和 5G 建设及应用带来市场机会。

- **半导体：**根据工信部发布数据，我国 4 月集成电路产量增长 29.2%。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）闪存：**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，加上平均销售单价上涨，带动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，由于整体备货需求强劲，NAND Flash 合约价也因市场持续缺货而维持上涨，二季度产业营收将继续成长。**（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。**（3）云系统及软件：**2019 年中国云系统和服务管理软件市场的市场规模达到了 1.51 亿美元，同比增长 44.2%。根据 IDC 最新发布的报告显示，受新冠疫情的影响，IDC 对于云管理软件市场未来五年的增长会受到一定影响，但仍会保持高速增长。其年复合增长率为 30.0%，到 2024 年的时候市场规模将达到 5.62 亿美元，长期看好云服务及软件市场对芯片的增量需求。

- **消费电子：（1）智能手机：**根据中国信通院发布的《2020 年 4 月国内手机市场运行分析报告》，1-4 月，智能手机累计出货量为 8851.8 万部，同比下降 17.9%。5G 手机方面，1-4 月国内市场 5G 手机累计出货量 3044.1 万部、上市新机型累计 65 款，占比分别为 33.6%和 47.4%。根据 Gartner 最新的报告预测，今年全球手机出货量将衰退 14.6%，5G 手机渗透率约 11%。随着国内疫情进一步得到控制，智能手机出货量将持续转好，疫情期间压抑的需求有望继续反弹，建议重点关注基带、天线、射频传输等环节的市场机会。**（2）平板电脑：**根据 IDC 数据显示，2020 年第一季度中国平板电脑市场出货量约 373 万台，受“新冠”疫情影响，工厂产能同比下降 29.8%。其中，Slate Tablet 出货量约 167 万台，同比下降 63.3%；Detachable Tablet 出货量约 206 万台，同比增长 168.2%。疫情期间，远程办公和在线网课导致消费者对平板电脑的需求激增，但停工及复工后人力、零配件和物流等不利因素导致工厂生产供货难以满足市场激增的需求，市面主流品牌产品长期处于缺货状态。一季度平板出货量前五位的厂商分别是华为、苹果、小米、微软、联想，出货量分别为 150 万台、131 万台、21 万台、12 万台和 6 万台，华为和苹果优势明显，未来远程办公和在线教育将会更加常态化，平板电脑需求将会明显提升，建议关注相关产业链投资机会。

- **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，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。