Q1 出货优于预期，5G 手机增长趋势延续

——电子行业周报（20200509）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周板块持续回升，集成电路与分立器件表现突出。节后国内半导体制造商中芯国际宣布于科创板计划发行不超过 16.86 亿股以募集资金，资金主要用于 12 英寸芯片 SN1 项目。该举措对板块而言有三重意义：（1）就公司自身而言，该项目是中芯国际旗下专注于 14nm 及以下先进工艺的中芯南方工厂，项目投资总额为 102.4 亿美元，与 SN2 项目的满产产能均为 3.5 万片晶圆/月。按今年规划，预计从 3 千片/月扩产至 1.5 万片/月，资本支出投入增加。此次拟融资将加快公司先进制程研发扩产，加速技术迭代。（2）就产业链而言，中芯国际作为国内发展最优质的半导体制造商，下游供应华为海思、高通等优质客户，上游产业链供应商覆盖 A 股众多半导体厂商如北方华创、中微公司、安集科技等。中芯国际现于港股上市，总市值 871 亿港元，若上市科创板，将借助 A 股良好融资环境实现资本反哺，助推全产业链供应商业务增长。（3）对相似的海外上市优质科技股而言，证监会 4 月 30 日发布的《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》政策，未来有望助推优质科技头部企业境内上市，优化板块结构，实现估值修复。

消费电子端，IDC 数据显示，2020Q1 中国智能手机出货量约 6660 万台，同比下降 20.3%，整体表现优于此前市场预期。其中，国内 5G 手机出货量约 1450 万台，占整体市场 21.8%，环比上季度增长 64%。受疫情影响，手机厂商新机发布节奏被打乱，Q1 市场需求与线下供给受阻。但 5G 推动下的消费电子终端增长趋势未改，伴随疫情影响逐步削减后，消费有望渐暖。此外，5G 手机均价持续下探，中国 5G 手机平均单价由 2019Q4 的 643 美元进一步下探至 2020Q1 的 557 美元，疫情后消费或降级，利好中低价位手机市场。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份。

❖ 公司动态

本周上证综指上涨 1.23%，创业板指上涨 2.70%，沪深 300 上涨 1.30%，电子行业指数上涨 3.60%。电子行业指数板块排名 5/28，整体表现优秀。周涨幅前三的个股为德赛电池、晶晨股份、安集科技，涨幅分别为 28.03%、16.14%、15.80%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/5/9

分析师

周豫
证书编号：S1100518090001
010-66495613
zhouyu@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
010-66495910
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 7
四、公司公告 8
风险提示 8

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现 5
图 2: 2019 年初至今板块市场表现 5
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 6
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6
表格 3: 一周公司公告 8

一、川财周观点

本周板块持续回升，集成电路与分立器件表现突出。节后国内半导体制造商中芯国际宣布于科创板计划发行不超过 16.86 亿股以募集资金，资金主要用于 12 英寸芯片 SN1 项目。该举措对板块而言有三重意义：（1）就公司自身而言，该项目是中芯国际旗下专注于 14nm 及以下先进工艺的中芯南方工厂，项目投资总额为 102.4 亿美元，与 SN2 项目的满产产能均为 3.5 万片晶圆/月。按今年规划，预计从 3 千片/月扩产至 1.5 万片/月，资本支出投入增加。此次拟融资将加快公司先进制程研发扩产，加速技术迭代。（2）就产业链而言，中芯国际作为国内发展最优质的半导体制造商，下游供应华为海思、高通等优质客户，上游产业链供应商覆盖 A 股众多半导体厂商如北方华创、中微公司、安集科技等。中芯国际现于港股上市，总市值 871 亿港元，若上市科创板，将借助 A 股良好融资环境实现资本反哺，助推全产业链供应商业务增长。（3）对相似的海外上市优质科技股而言，证监会 4 月 30 日发布的《关于创新试点红筹企业在境内上市相关安排的公告》政策，未来有望助推优质科技头部企业境内上市，优化板块结构，实现估值修复。

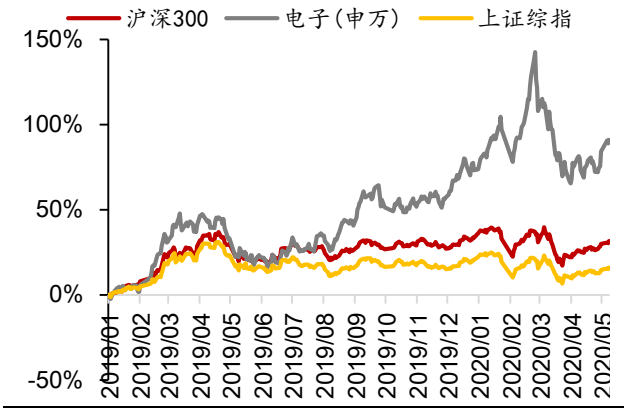
消费电子端，IDC 数据显示，2020Q1 中国智能手机出货量约 6660 万台，同比下降 20.3%，整体表现优于此前市场预期。其中，国内 5G 手机出货量约 1450 万台，占整体市场 21.8%，环比上季度增长 64%。受疫情影响，手机厂商新机发布节奏被打乱，Q1 市场需求与线下供给受阻。但 5G 推动下的消费电子终端增长趋势未改，伴随疫情影响逐步削减后，消费有望渐暖。此外，5G 手机均价持续下探，中国 5G 手机平均单价由 2019Q4 的 643 美元进一步下探至 2020Q1 的 557 美元，疫情后消费或降级，利好中低价位手机市场。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份。

二、市场表现

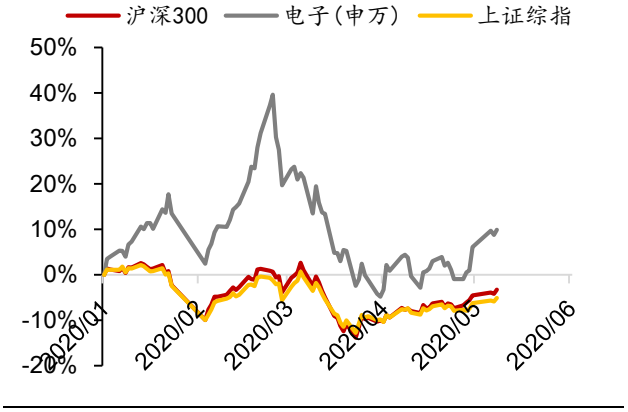
2020 年初至今，上证综指下降 5.07%，创业板指上涨 18.19%，沪深 300 下降 3.25%，电子行业指数上涨 9.92%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 91.00%。本周电子行业指数上涨 3.60%，涨幅居 28 个子板块中第 5。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

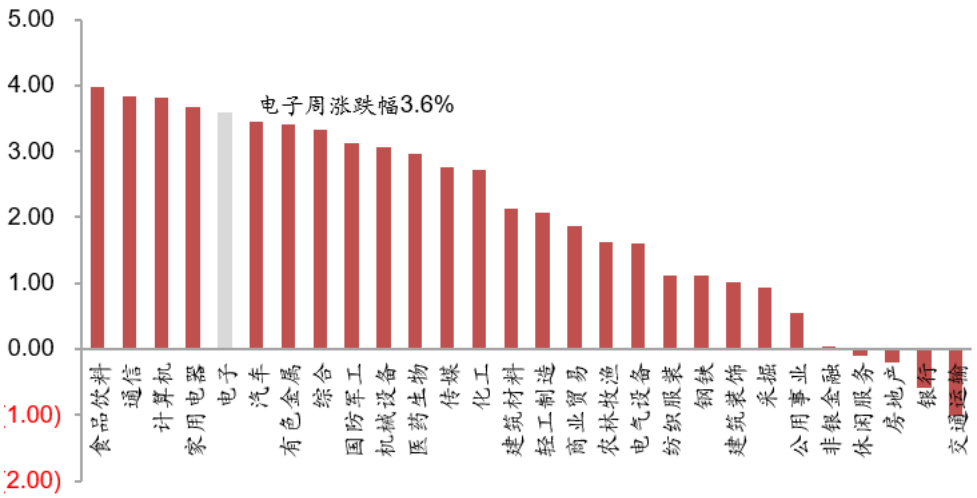
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 1.23%，深证成指上涨 2.61%，创业板指上涨 2.70%，沪深 300 上涨 1.30%，电子行业指数上涨 3.60%。本周涨幅前三的板块分别是食品饮料、通信、计算机，涨幅分别为 3.98%、3.83%、3.82%；跌幅前三的板块分别是交通运输、银行、房地产，跌幅分别为 1.01%、0.59%、0.20%。

图 3： 一周行业表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子分别上涨 5.73%、3.02%、2.57%、3.15%、4.27%。电子板块三级行业中，涨

幅前三的是集成电路、分立器件、LED，涨幅分别为 5.93%、5.22%、4.55%。

表格 1：电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）
801081.SI	半导体(申万)	4072.19	5.73
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	5645.70	4.27
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5347.64	3.02
801084.SI	光学光电子(申万)	1506.63	3.15
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	5822.00	2.57
850811.SI	集成电路(申万)	4710.86	5.93
850812.SI	分立器件(申万)	1858.90	5.22
850813.SI	半导体材料(申万)	5090.11	4.53
850822.SI	印制电路板(申万)	5259.57	2.55
850823.SI	被动元件(申万)	4525.40	4.05
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1100.65	2.41
850832.SI	LED(申万)	1808.45	4.55
850833.SI	光学元件(申万)	3701.29	3.83
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	5659.30	4.27
850851.SI	电子系统组装(申万)	3198.81	2.10
850852.SI	电子零部件制造(申万)	8751.64	2.86

资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块，周涨幅前五的个股为德赛电池、晶晨股份、安集科技、福日电子、新亚制程，涨幅分别为 28.03%、16.14%、15.80%、15.46%、14.77%。跌幅前五的个股为*ST 宇顺、*ST 飞乐、*ST 雪莱、*ST 华映、茂硕电源，跌幅分别为 14.22%、13.85%、9.95%、8.44%、5.93%。

表格 2：电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
000049.SZ	德赛电池	28.03	002289.SZ	*ST 宇顺	-14.22
688099.SH	晶晨股份	16.14	600651.SH	*ST 飞乐	-13.85
688019.SH	安集科技	15.80	002076.SZ	*ST 雪莱	-9.95
600203.SH	福日电子	15.46	000536.SZ	*ST 华映	-8.44
002388.SZ	新亚制程	14.77	002660.SZ	茂硕电源	-5.93
300661.SZ	圣邦股份	13.71	002005.SZ	*ST 德豪	-5.59
002635.SZ	安洁科技	13.64	300516.SZ	久之洋	-5.13
300319.SZ	麦捷科技	13.37	600074.SH	退市保千	-4.35

300346.SZ	南大光电	12.52	300032.SZ	金龙机电	-2.71
600237.SH	铜峰电子	12.13	200045.SZ	深纺织 B	-2.66

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 5 月 5 日，中芯国际宣布拟申请科创板上市，时隔两天上海证监局便披露了其辅导备案情况报告。除了中芯国际外，这两天披露上市辅导相关信息的还有天科合达、中科晶上等几家企业。(全球半导体观察)

2. 联发科宣布推出搭载多项领先技术的天玑 1000 系列技术增强版-天玑 1000+。预计架构在天玑 1000 系列的旗舰级平台的增强技术，将使得处理器的性能再度升级，满足高端使用者的极致体验。(全球半导体观察)

3. 近日，工业和信息化部批复组建国家集成电路特色工艺及封装测试创新中心，这是继国家集成电路创新中心、国家智能传感器创新中心之后，工信部在集成电路领域批复的第三个国家创新中心，对封装测试产业意义重大。据悉，国家集成电路特色工艺及封装测试创新中心依托江苏华进半导体封装研究中心有限公司组建，股东包括长电科技、通富微电、天水华天、深南电路、苏州晶方和中科院微电子所等集成电路封测与材料领域的骨干企业和科研院所。(全球半导体观察)

4. 存储器厂商南亚科董事会于 6 日决议，将追加新台币 65.6 亿元（约合人民币 15.5 亿元）的资本支出预算，用以打造 10 纳米级制程产线。(全球半导体观察)

5. 青岛市国资委等五部门印发实施《市属企业加快布局“新基建”实现数字化智能化转型升级三年行动计划（2020—2022 年）》（以下简称：《行动计划》）。(全球半导体观察)

6. 据外媒报导，三星新款的自研移动处理器 Exynos 1000 曝光。与三星其他移动处理器相比，三星 Exynos 1000 采用了处理器大厂 AMD 旗下的 RDNA GPU 技术。而 RDNA GPU 技术则是 2019 年 6 月 AMD 授权给三星使用的，用以取代现有的 Maili GPU。(全球半导体观察)

7. 由沈阳芯源微电子设备股份有限公司（以下简称“芯源微”）生产的前道涂胶显影机到位中芯北方进行验证。(全球半导体观察)

8. 据国外科技网站《91Mobiles》的报导指出，移动处理器龙头高通(Qualcomm)将在 2020 年底推出新一代旗舰级智能手机移动处理器骁龙(Snapdragon)875，该款处理器将采用台积电的 5 纳米制程技术来打造，将成高通首款 5 纳米制程的移动处理器。（TechNews 科技新报）

四、公司公告

表格 3：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0501-0509）
鹏鼎控股	月度收入	公司公布 4 月营业收入，合并营业收入为人民币 22.64 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 42.33%。
兆易创新	季度报告	2020 年第一季度，公司实现营业收入 8.05 亿元，同比增长 76.51%；归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，同比增长 323.24%。
国星光电	人事变动	公司于近日收到董事长何勇先生的书面辞职报告，何勇先生因年龄原因，申请辞去公司董事、董事长、发展战略委员会主任委员、风险管理委员会主任委员、提名委员会委员等职务。
飞荣达	非公开发行	中国证监会核准公司非公开发行，本次非公开发行股票 1666.27 万股，每股发行价格 42.01 元，募集资金总额为 7.00 亿元，扣除各项不含税发行费用人民币 1342.06 万元，实际募集资金净额为人民币 6.87 亿元。
依顿电子	股份减持	依顿投资拟以集中竞价交易及大宗交易方式减持不超过公司股份总数 6%的股份，且不超过 5990.56 万股。
闻泰科技	股权激励	本计划拟授予的权益总计 2,562.92 万份，约占本计划草案公告日公司股本总额 2.28%。其中，首次授予权益总数为 2,050.34 万份，约占本计划草案公告日公司股本总额的 1.82%；预留 512.58 份，约占本计划草案公告日公司股本总额的 0.46%
木林森	关联交易	经公司与控股股东孙清焕先生进一步关于借款事宜进行协商，公司（含下属子公司）拟向控股股东孙清焕先生借款不超过人民币 8 亿元，用于补充流动资金，借款的利率与孙清焕先生向金融机构融资贷款利率相同，但借款年利率最高不超过 7%。
英唐智控	股权转让	本次交易为英唐智控拟将其持有的联合创泰 100%股权转让给英唐创泰，交易价格为 14.8 亿元，英唐创泰以现金方式支付全部交易对价。
奋达科技	股份回购	公司董事会拟决定回购注销 2018 年股权激励计划已获授但尚未解锁的全部限制性股票 563.01 万股，回购价格为 3.4416 元/股。公司注册资本由 20.33 亿元调整为 20.28 亿元。
福蓉科技	权益分派	公司 2019 年年度权益分派实施，利润分配以方案实施前的公司总股 4.01 亿股为基数，每股派发现金红利人民币 0.25 元（含税），共计派发现金红利人民币 1.0025 亿元（含税）。
卓胜微	解除质押	冯晨晖先生将其所持有的公司部分股权解除质押，股数 100 万股，占其所持股份比例 12.35%，占公司总股本比例 1%。

资料来源：Wind，公司公告，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857