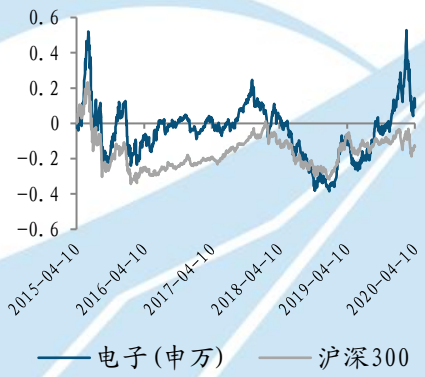
中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
联系人：宋子豪
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：MLCC 供给持续萎缩，为进一步涨价提供基础

行业分类：电子　　2020 年 4 月 10 日

行业投资评级	中性
基础数据（2020/4/10）	
电子（申万）指数	3468.92
周涨跌幅	-1.22%
PE（TTM）	43.0
PB（LF）	3.4

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-1.22%，行业排名 28/28；
上证综指 1.18%，深证成指 1.86%，创业板指 2.27%；
个股涨幅前五：天华超净（+16.36%）、久之洋（+14.47%）、诺德股份（+14.19%）、康强电子（+10.15%）、金运激光（+10.00%）；
个股跌幅前五：晶方科技（-11.36%）、台基股份（-11.10%）、南大光电（-10.50%）、退市保千（-9.62%）、亚世光电（-9.02%）。

重要事件

4 月 7 日，TCL 高盛达控股（惠州）有限公司将在广丰区总投资达 20 亿元人民币，其中首期投资 12 亿元人民币，厂址位于上饶高新区内，项目主要生产软板（FPC）线路板、硬板（PCB）线路板等。项目达产达标后，预计年产值可达 30 亿元人民币以上。

4 月 8 日，重庆市 2020 年首轮新基建项目集中开工视频联线活动举行，4 个新基建项目在两江新区分现场正式开工。其中，腾讯西部云计算数据中心二期项目将在两江新区打造西南地区腾讯公司的第一个 Tbase 园区，预计 2022 年建成投用。建成后，能有效带动腾讯西部云计算数据中心形成 20 万余台服务器计算能力，并成为中国西部最大的单体数据中心。

4 月 9 日，中鸿新晶第三代半导体产业集群项目签约济南。该项目总投资 111 亿元，建设周期 5 年，可实现 6-8 英寸碳化硅单晶生产、加工、碳化硅外延、器件、模块、封测生产线各 1 条，氮化镓中试线 1 条，完成并购瑞典 ASCATRON 公司，致力于打造全球领先的“国家级战略新兴半导体研究院”。

4 月 10 日，英特尔宣布，英特尔的创新回归两年周期。英特尔称，10nm 良品率大幅提升，2020 年将推出一系列新品。7nm 将在 2021 实现产品首发，2022 年提供完整的产品组合。

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

当下中国疫情得以控制，但国外疫情仍处于发展阶段且部分国家或地区正迎来疫情爆发期，对企业复工造成较大影响。MLCC 于去年第四季已出现供应吃紧情况，行业库存量低于正常水平，一季度位于大陆的厂区延后开工，使得指标厂生产受到影响，供给萎缩，MLCC 报价连带走高，涨幅超过 30%。本周日本 7 个都府县进入紧急状态，包括全球 MLCC 主要生产商村田在内多家企业停工。村田 MLCC 月产能约 1200 亿颗，全球市占率高达 31%。停工的福井县的工厂产能比重高达 25%，叠加产能比重 15%的菲律宾厂遭遇锁国政策延长期，使得全球 MLCC 供应能力持续下降。从需求端分析，随着 5G 新机集中发布可能催生拉货行情，且一季度被抑制的需求量可能在二季度反弹。据 Strategy Analytics 预测，2020 年 5G 手机全球销量可达到 1.6 亿部。需求的增加和供给萎缩为 MLCC 价格进一步上涨提供基础。

消费电子：虽然消费电子短期需求承压但二季度及下半年将出现反弹。全球最大的智能手机制造商三星电子因其主要生产基地在越南，受疫情影响程度较小，该公司仅将产量预测下调 3%，至 7150 万台。我们认为疫情被抑制的需求将在后期集中释放，看好 5G 换机潮带来的市场机遇。

电子元件：产业链上游受疫情影响较小且 5G 通信建设拉动电子元件的需求上升。在旺季效应下，三星 MLCC 停产后产能释放慢且国际巨头调整产能结构使 MLCC 价格上涨超过 10%。MLCC 电容行业龙头国巨电子宣布 MLCC 电容、电阻正式涨价 30%。MLCC 龙头村田停产也为进一步涨价提供基础。与此同时，5G 建设将持续拉动电子元件需求，企业营收后续将有望迎来提升。上半年中国联通与中国电信将力争完成 47 个地市、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。建议关注 MLCC 市占率较高的龙头企业。

半导体：目前半导体产业处于上升周期。人工智能和机器学习推动市场发展，垂直应用于媒体、银行金融服务、IT、零售、汽车等，有效拉动半导体产业需求量上升。IHS Markit 发布 AI 普及度调查并预测，到 2025 年 AI 应用将从 2019 年的 428 亿美元激增至 1289 亿美元。AI 处理器市场也将以可观的速度增长，到 2025 年市场规模将达到 685 亿美元。短期半导体行业受疫情影响有限，且复工情况较好。目前中芯国际已经实现 90%以上的复工率，各条生产线、研发线实现 100%运行，产能预计于一季度实现满载。建议重点关注储存芯片，FPGA、CIS 等。

➢ 建议关注

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）
立讯精密（苹果产业链供应商，全球连接器龙头）

➢ 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。