

行业研究/动态点评

2019年08月20日

行业评级:

有色金属 增持(维持)  
基本金属及冶炼II 增持(维持)

**李斌** 执业证书编号: S0570517050001  
研究员 libin@htsc.com

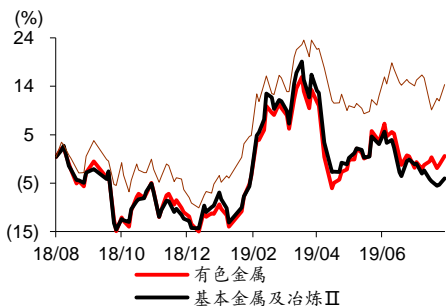
**邱乐园** 执业证书编号: S0570517100003  
研究员 010-56793945  
qiuleyuan@htsc.com

**江翰博** 010-56793962  
联系人 jianghanbo@htsc.com

相关研究

- 1《正海磁材(300224 SZ,增持): 汽车、家电需求向好,磁材业绩回暖》2019.08
- 2《中金黄金(600489 SH,增持): 毛利润平稳增长,营业外支出拖累业绩》2019.08
- 3《银泰资源(000975 SZ,增持): 黄金新秀成长兑现,业绩符合预期》2019.08

一年内行业走势图



资料来源: Wind

## 无惧经济弱势,把握信息材料的景气确定性

### 无惧经济弱势,把握信息材料的景气确定性

全球经济弱势且贸易摩擦不断,5G商用成为未来确定增长的行业之一,相关材料景气将受益;在各国之间技术和材料转移壁垒大幅提升的背景下,国产材料替代和扶植加速;鉴于材料、设备、软控和工艺不分家,材料企业也在积极向专用设备、器件和部件拓展,以谋求更高的盈利增长。5G射频侧技术预期大升级,对基站和手机等应用终端的功率器件、散热、屏蔽和显示等方面也提出了更高的要求,建议积极关注相关材料国产化企业。

### 信息材料正成为景气确定的产业之一,时局促国产化进程加速

全球经济走弱和贸易摩擦不断时局下,5G成为未来景气确定行业之一,信息材料将同步受益。同时根据华泰电子5G射频大变革和华泰策略全球半导体周期报告,海外技术封锁以及日韩半导体之争,形成了国内信息材料加速应用的契机。曾经举步维艰的国产技术大概率被国内企业甚至韩国企业接受和扶植,国产化进程明显加速。近年国内已经形成数千亿级别的新材料相关产业基金,扶持重点企业打破海外垄断。

### 5G技术升级开启材料新征程

5G带宽等性能全面提升,推动天线射频侧技术大升级,对基站和手机等应用终端的功率器件、散热、屏蔽等方面也提出了更高的要求,相应材料升级成必然。各国争先抢占5G先发优势,关键材料成为限制对手重要措施,国产化迫在眉睫。除此之外,国内材料企业已经不再局限于材料,而是顺应产业链优化趋势,开始拓展专用设备、器件和部件加工,产品附加值也相应显著增加。

### 5G部分相关信息材料

针对5G射频升级,5G基站和手机射频中的功率放大器数量增加且要求提升,广泛应用的二代半导体材料GaAs和InP以及三代半导体材料GaN和SiC等关键材料打破欧美日垄断迫在眉睫。5G手机等终端应用中的散热和屏蔽要求也相应提升,将催生相应精密铜合金板带材等需求。另外,针对显示,OLED柔性屏应用备受瞩目,生产过程中的溅射靶材和专用设备国产化进程持续加速。

### 上市公司关键信息材料国产化范例不断

云南锗业: 锗受益5G光纤增长;具有80万片(折合4英寸)砷化镓产能,且控股子公司GaAs和InP单晶片可用于光芯片领域。博威合金: 5G散热和屏蔽用铜合金材料需求预计快速增长,2019-20年净利预期约4.2亿和4.6亿。隆华科技: 2019-20年净利预期约2亿和2.6亿;OLED生产用溅射靶材规模实现国产替代;复合材料广泛用于军工和轨交等,参股企业涉足国六尾气处理过滤系统核心载体材料。天通股份: 2019-20年净利预期约3.7亿和4.6亿,磁材聚焦无线充电,蓝宝石MiniLED景气,SAW滤波器生产使用的压电晶体材料国产化替代开启,光伏和泛半导体装备继续稳增。

风险提示: 信息材料打破垄断实现国产化替代,一方面意味着国产放量,另一方面也意味着价格可能出现大幅下跌。5G商用低于预期,导致材料需求低于预期。海外技术、设备封锁或成果工程转化低于预期而导致国产材料生产进度低于预期。

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（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。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。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、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。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。

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。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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。

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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。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：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com