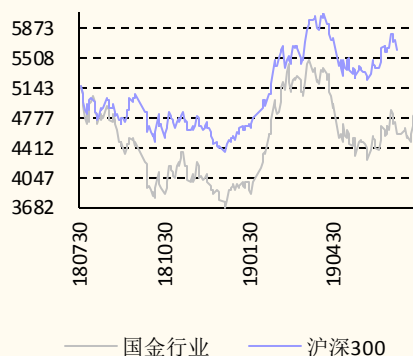


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金电子指数	4806.85
沪深300指数	3802.79
上证指数	2933.36
深证成指	9186.29
中小板综指	8741.83



## 相关报告

- 1.《AMS Q2 业绩超预期, 5G、AR 有望推动智能手机 3D Se...》, 2019.7.24
- 2.《中国智能手机市场六月数据分析-整体增量环比回升, 华为领先优势...》, 2019.7.10
- 3.《科创板电子研究之光峰科技: ALPD 激光显示技术发明者, 下游应...》, 2019.7.10
- 4.《中美贸易摩擦趋缓 看好 5G 手机及华为产业链受益主线-《201...》, 2019.6.30
- 5.《科创板电子研究之方邦电子: 国内金属屏蔽膜龙头, 5G 时代迎来发...》, 2019.6.30

**樊志远** 分析师 SAC 执业编号: S1130518070003  
(8621)61038318  
fanzhiyuan@gjzq.com.cn

**鲁洋洋** 联系人  
luyangyang@gjzq.com.cn

## 华为发布 5G 手机

## 5G 智能终端产业链迎来投资良机

## 事件

- 7月26日, 华为发布国内首个取得入网许可证的 5G 智能手机 (Mate20 X 5G 版), 该机将于 8 月 16 日正式开售, 售价 6199 元。中兴、vivo、一加和 OPPO 也获得了国家 3C 认证证书, 预计越来越多的厂商发布 5G 手机。

## 投资建议

- 华为布局领先, 率先发布 5G 手机, 5G 时代大有可为

**1) 支持双模、双卡双待。**Mate 20 X 5G 版拥有华为多项 5G 通信技术支持, 是当前唯一商用支持 NSA (非独立组网) 和 SA (独立组网) 的 5G 双模智能手机, 支持三大运营商 5G 频段, 可帮助用户在 5G 发展的各个阶段无缝平滑演进。此外, Mate 20 X (5G) 手机还可向下兼容 4G、3G 和 2G 等多种网络制式。

**2) 双 7nm 5G 终端芯片模组,** 搭载巴龙 5000 和麒麟 980 芯片。巴龙 5000 基带在 6GHz 以下主力频段理论下载速度可达 4.6Gbps, 在毫米波扩展频段则可达 6.5Gbps, 再叠加 LTE 双连接的话最快能到 7.5Gbps, 相当于 4G LTE 可体验速率的 10 倍。

**3) 4200mAh 电量+40w 快充+石墨烯/VC 液冷散热系统。**5G 手机电量和散热是终端需要面对的问题, 相较华为 Mate 20 X 的 5000mAh 和 22.5W 的快充, 5G 版电量缩小至 4200mAh 但是配备 40W 的快充, 同时为了应对 5G 手机的高散热, 5G 版和 Mate 20 X 同样配备了石墨烯和 VC 液冷散热系统。

**4) 7.2 寸 OLED 显示屏+徕卡三摄+8G 内存+256G 存储。**Mate 20 X 5G 版配备了 7.2 寸 OLED 显示屏, 后置徕卡三摄 (40M 广角, 20M 超广角, 8M 长焦), 前置 24M, 同时配备了 8G 内存以及 256G 存储。

我们认为, 华为在 5G 领域布局领先, 技术积累较好, 目前智能手机业务发展势头强劲, 5G 时代, 智能手机业务有望继续快速增长。

- 2020 年全球 5G 智能手机出货量有望超过 2 亿台。**从华为 5G 手机 Mate20X 发布的价格来看, 较为适中。我们研判, 随着 5G 手机的成本下降, 2020 年 5G 手机有望放量。三星、OPPO、vivo、小米都将在旗舰机上搭载 5G, 苹果 2020 年新机将会搭载 5G, 三大运营商也会积极推出 5G 合约机。我们预测 2020 年 5G 手机出货量有望超过 2 亿台, 目前从我们检测的月度手机激活量数据来看, 月度环比有积极的改善, 智能手机正在走出低迷, 基本面改善+5G 驱动, 我们认为 5G 智能终端产业链有望迎来较好的发展机会。
  - 看好 5G 手机射频前端、LCP/MPI、SLP、FPC、TOF 等重点受益机会。**射频前端将从目前 4G 的 10 美元增加到 5G 的 20-30 美元, 射频开关有望从 4G 的不到 10 个增加到 20 多个, 安卓阵营机型有望导入 LCP/MPI 天线, 苹果 SLP 价值量有望大幅增加, FPC 用量有望增长, TOF 渗透率有望提升。
  - 本周推荐:** 立讯精密、鹏鼎控股、卓胜微、顺络电子、舜宇光学科技。
- 风险提示**
- 中美贸易摩擦缓解进度不及预期、5G 智能手机整体速度不及预期。

## 内容目录

一、台湾电子半导体行业龙头企业月度营收.....	3
二、一周行情及估值.....	5
风险提示 .....	12

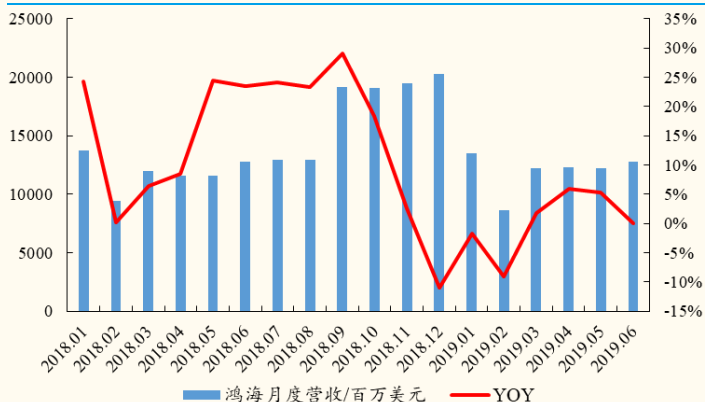
## 图表目录

图表 1: 鸿海月度营收.....	3
图表 2: 广达月度营收.....	3
图表 3: 华硕月度营收.....	3
图表 4: 鸿准月度营收.....	3
图表 5: 臻鼎月度营收.....	3
图表 6: 健鼎月度营收.....	3
图表 7: 欣兴月度营收.....	4
图表 8: 台光月度营收.....	4
图表 9: 大立光月度营收.....	4
图表 10: 台光月度营收.....	4
图表 11: 台积电月度营收.....	4
图表 12: 联发科月度营收.....	4
图表 13: 联电月度营收.....	5
图表 14: 环球晶圆月度营收.....	5
图表 15: 晶电月度营收.....	5
图表 16: 稳懋月度营收.....	5
图表 17: 国巨月度营收.....	5
图表 18: 台达电月度营收.....	5
图表 19: 报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(7/22-7/26).....	6
图表 20: 报告期电子元器件行业涨跌幅前五名(7/22-7/26).....	6
图表 21: 本周(7/22-7/26)重点公告提示.....	7
图表 22: 全球半导体月销售额.....	8
图表 23: 台湾电子行业指数走势.....	8
图表 24: 台湾半导体行业指数走势.....	9
图表 25: 台湾电子零组件指数走势.....	9
图表 26: 台湾电子通路指数走势.....	10

## 一、台湾电子半导体行业龙头企业月度营收

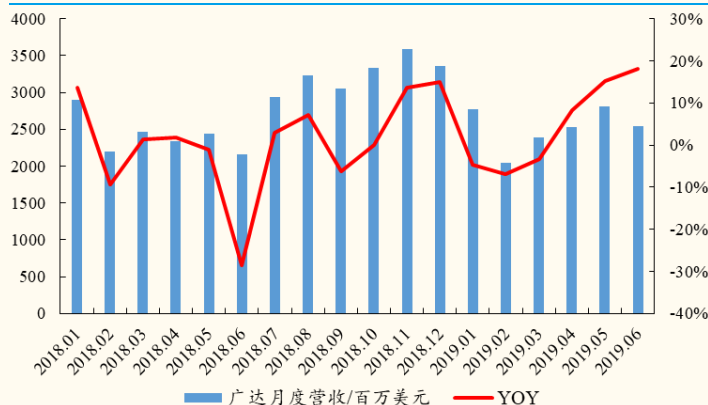
■ 消费电子领域，鸿海、广达、华硕、鸿准 6 月份月度营收同比增速分别为 0.0%、18.0%、-21.5%、-12.7%。

图表 1：鸿海月度营收



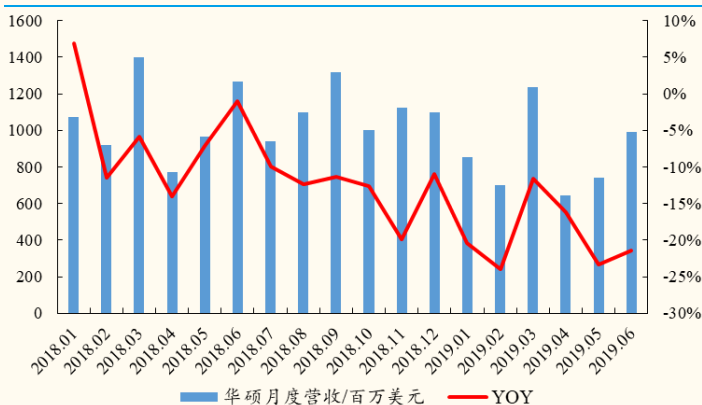
来源：wind，国金证券研究所

图表 2：广达月度营收



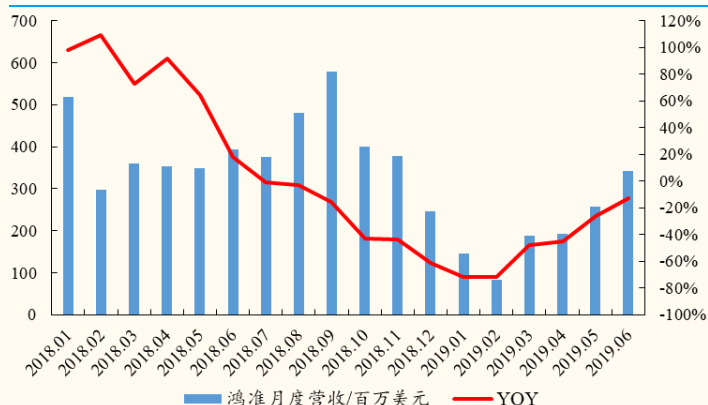
来源：wind，国金证券研究所

图表 3：华硕月度营收



来源：wind，国金证券研究所

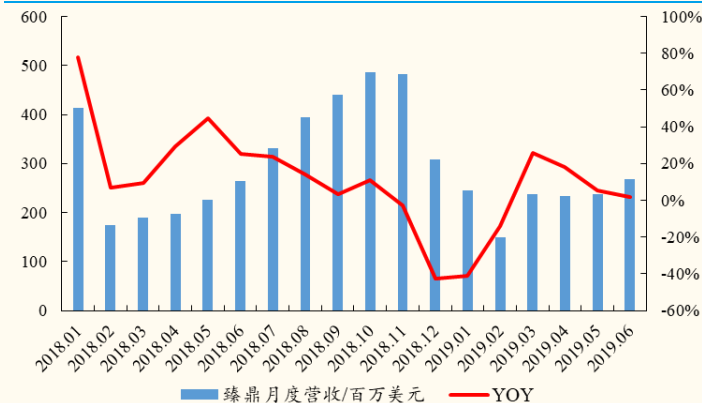
图表 4：鸿准月度营收



来源：wind，国金证券研究所

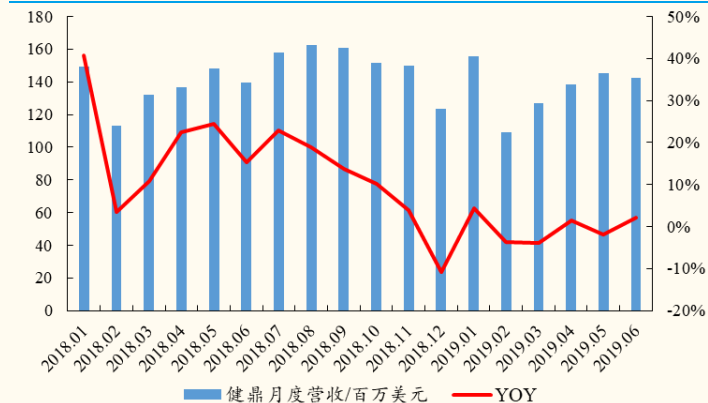
■ PCB 领域，臻鼎、健鼎、欣兴、台光 6 月份月度营收同比增速分别为 1.7%、2.2%、6.7%、4.5%。

图表 5：臻鼎月度营收



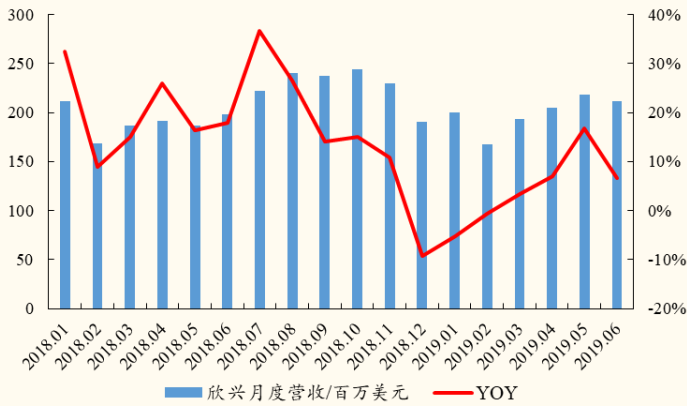
来源：wind，国金证券研究所

图表 6：健鼎月度营收



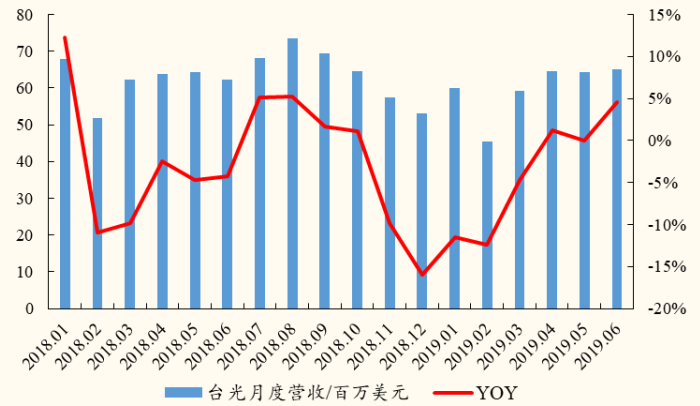
来源：wind，国金证券研究所

图表 7：欣兴月度营收



来源：wind，国金证券研究所

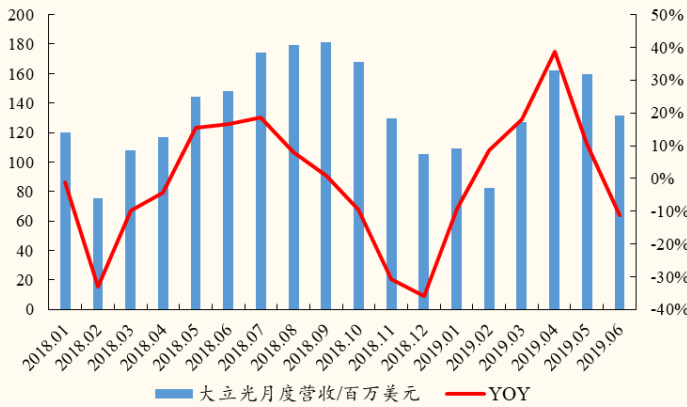
图表 8：台光月度营收



来源：wind，国金证券研究所

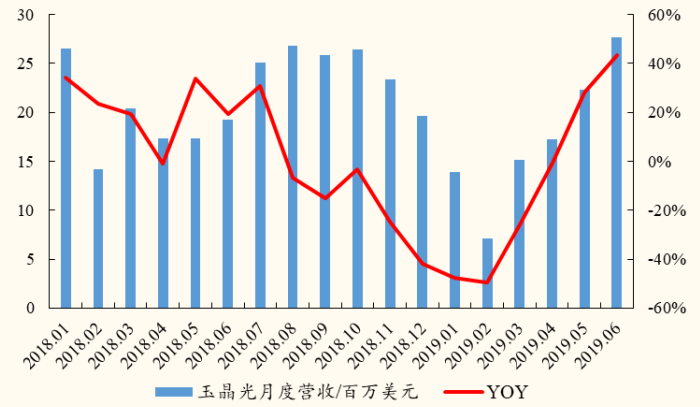
■ 光学领域，大立光、玉晶光 6 月份月度营收同比增速分别为-11.1%、43.6%。

图表 9：大立光月度营收



来源：wind，国金证券研究所

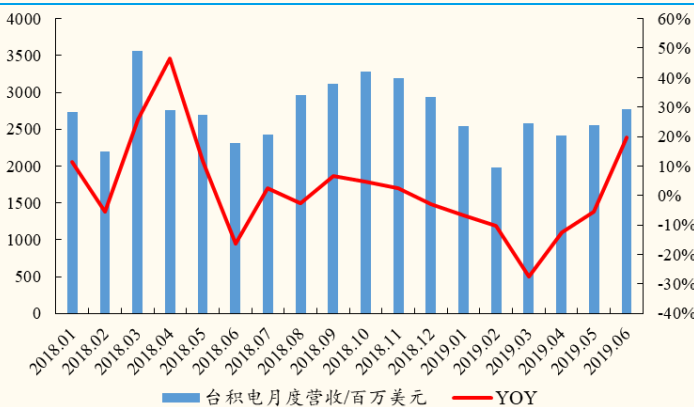
图表 10：台光月度营收



来源：wind，国金证券研究所

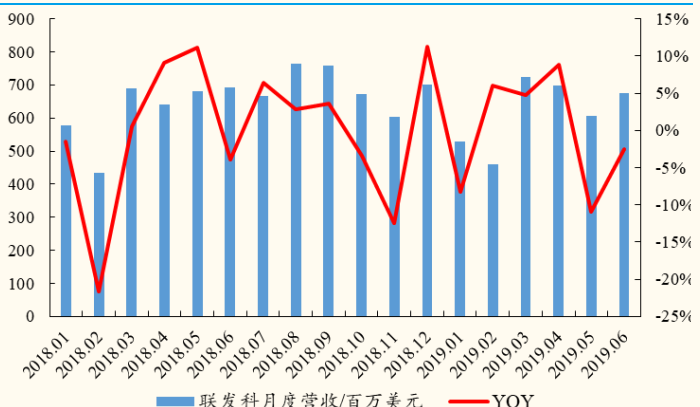
■ 半导体领域，台积电、联发科、联电、环球晶圆 6 月份月度营收同比增速分别为 19.8%、-2.5%、-13.9%、0.6%。

图表 11：台积电月度营收



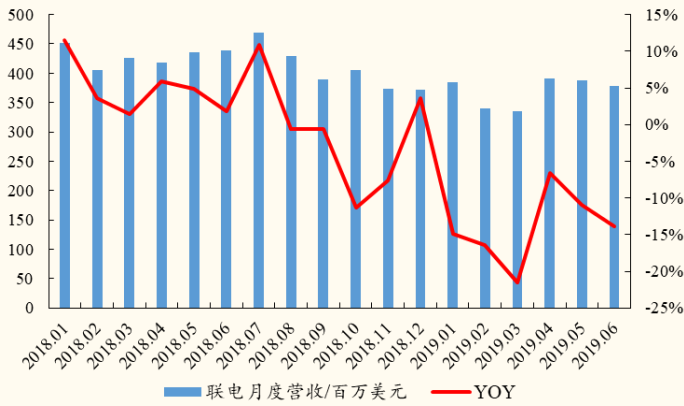
来源：wind，国金证券研究所

图表 12：联发科月度营收



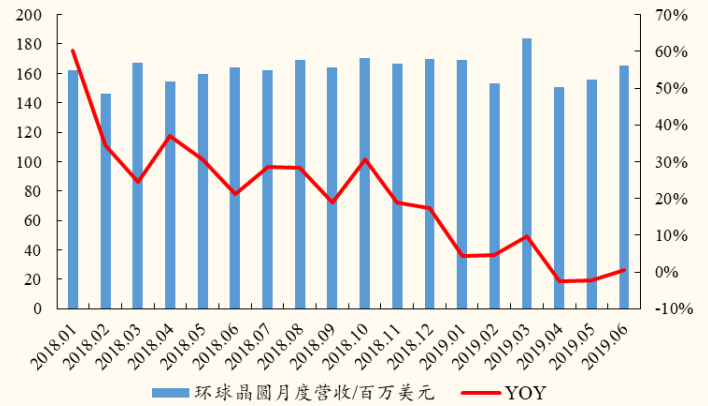
来源：wind，国金证券研究所

图表 13: 联电月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

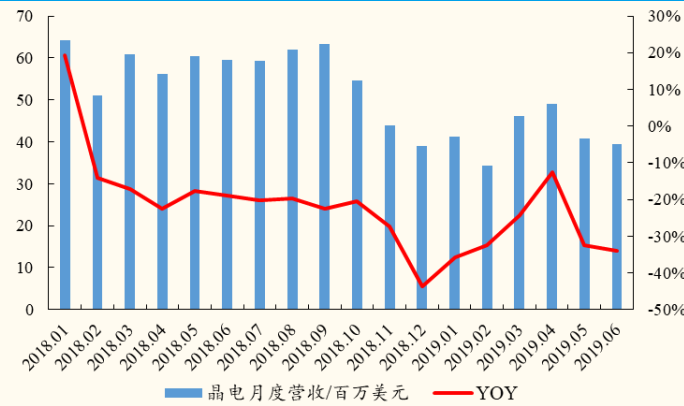
图表 14: 环球晶圆月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

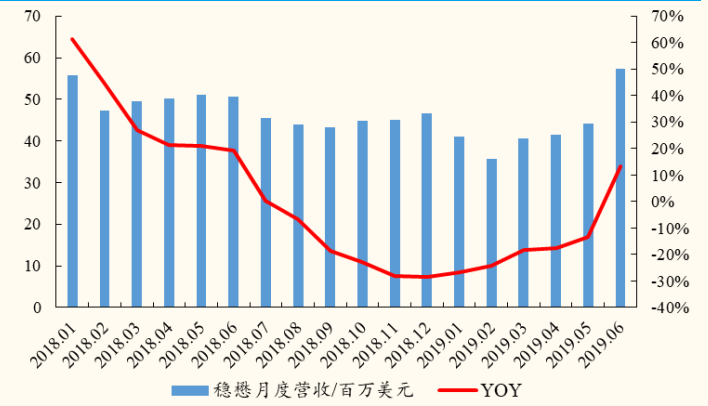
■ 其他领域龙头企业, 晶电、稳懋、国巨、台达电 6 月份月度营收同比增速分别为-33.9%、13.1%、-62.6%、25.9%。

图表 15: 晶电月度营收



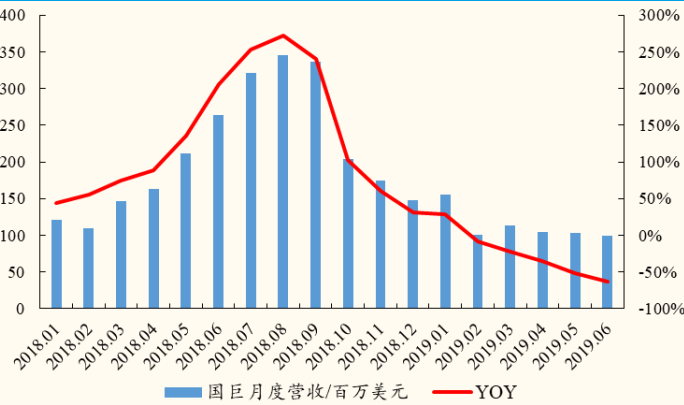
来源: wind, 国金证券研究所

图表 16: 稳懋月度营收



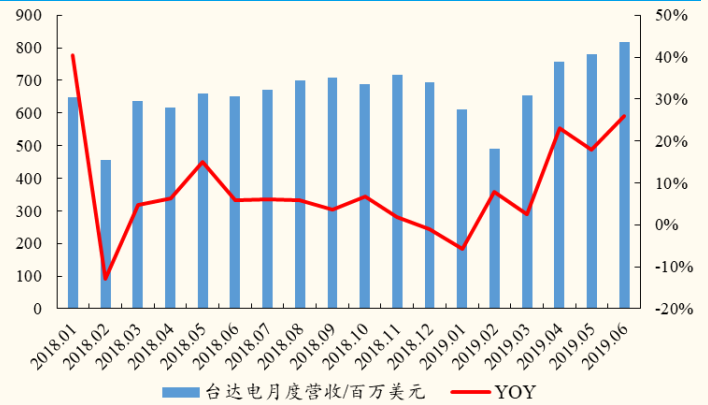
来源: wind, 国金证券研究所

图表 17: 国巨月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

图表 18: 台达电月度营收



来源: wind, 国金证券研究所

## 二、一周行情及估值

### 一周行情

■ 报告期内(7/22-7/26)上证 A 指上涨 0.64%，深证成指上涨 1.1%，其中电子

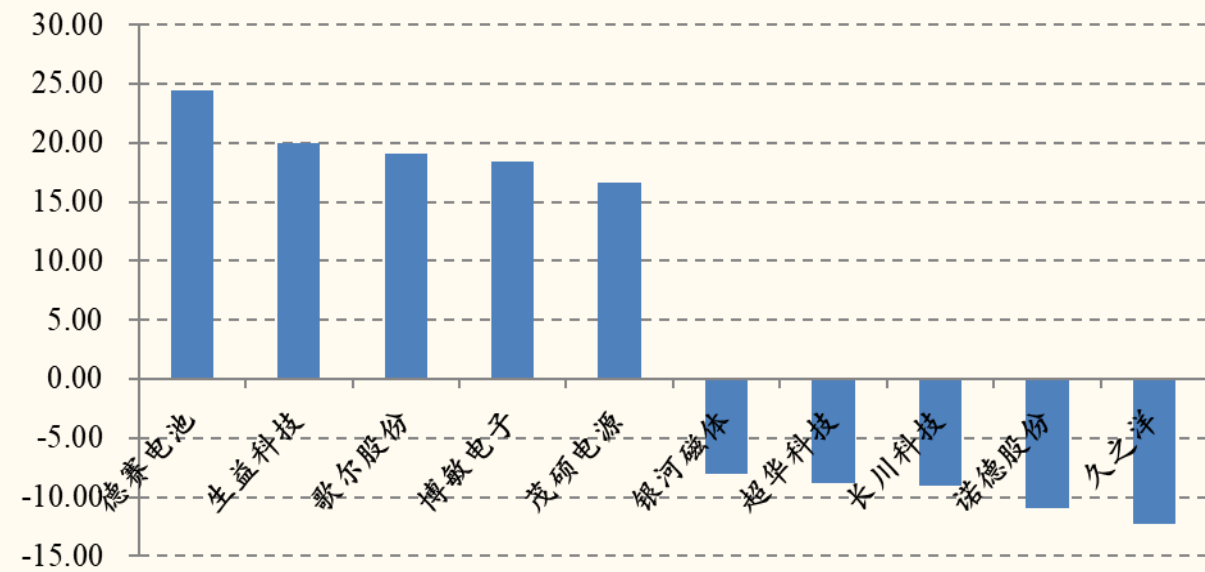
元件及设备行业下跌 1.81%,半导体行业上涨 5.24%,在各行业分类的涨跌幅分别位于第 36 位、1 位。电子板块涨幅前五为德赛电池、生益科技、歌尔股份、博敏电子、茂硕电源。跌幅前五为久之洋、诺德股份、长川科技、超华科技、银河磁体。

图表 19：报告期内 A 股各版块涨跌幅比较(7/22-7/26)



来源：Wind、国金证券研究所

图表 20：报告期电子元器件行业涨跌幅前五名(7/22-7/26)



来源：Wind、国金证券研究所

## 本周电子板块公司公告提示

图表 21：本周(7/22-7/26)重点公告提示

日期	证券代码	内容
7月23日	002384.SZ	【东山精密】公司发布控股股东部分股权解除质押的公告，实控人袁永刚先生解除质押股份数 18,207,000 股，本次解押占其所持股份数的 8.08%。
7月23日	603936.SH	【博敏电子】公司发布 2019 年半年度业绩预告，预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润将增加 4,800 万元到 6,600 万元，同比增加 103% 到 142%，扣除非经常性损益的净利润将增加 4,800 万元到 6,500 万元，同比增加 127% 到 173%。
7月23日	002938.SZ	【鹏鼎控股】公司发布继续使用募集资金向全资子公司增资用于募投项目的公告。为了推进募投项目的实施，公司将继续使用募集资金向全资子公司宏启胜精密电子（秦皇岛）有限公司增资 35,000.00 万元以用于募投项目高阶 HDI 印制电路板扩产项目建设。
7月23日	300602.SZ	【飞荣达】发布非公开发行 A 股股票预案，本次非公开发行股票数量不超过 6,000.00 万股（含本数），最终发行数量将由董事会根据股东大会的授权、中国证监会相关规定及发行对象申购报价的情况与保荐机构（主承销商）协商确定。
7月24日	300657.SZ	【弘信电子】发布股东及董事减持股份计划的预披露公告，预计所减持数量合计不超过 676,300 股，不超过公司总股本 0.3825%。
7月26日	002008.SZ	【大族激光】公司发布对问询函的回复公告，回答了关于大族控股购买瑞士酒店及欧洲研发运营中心信息披露相关问题。
7月27日	600171.SH	【上海贝岭】发布 2019 年半年度业绩预告，预计 2019 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为 14,383.08 万元左右，与上年同期的 6,470.99 万元相比增加 122.27% 左右。
7月27日	002119.SZ	【康强电子】发布 2019 年半年度业绩快报，报告期公司实现营业总收入 652,033,707.96 元，比上年同期减少 12.28%；实现归属于上市公司股东的净利润 48,181,436.51 元，比上年同期增 21.82%。

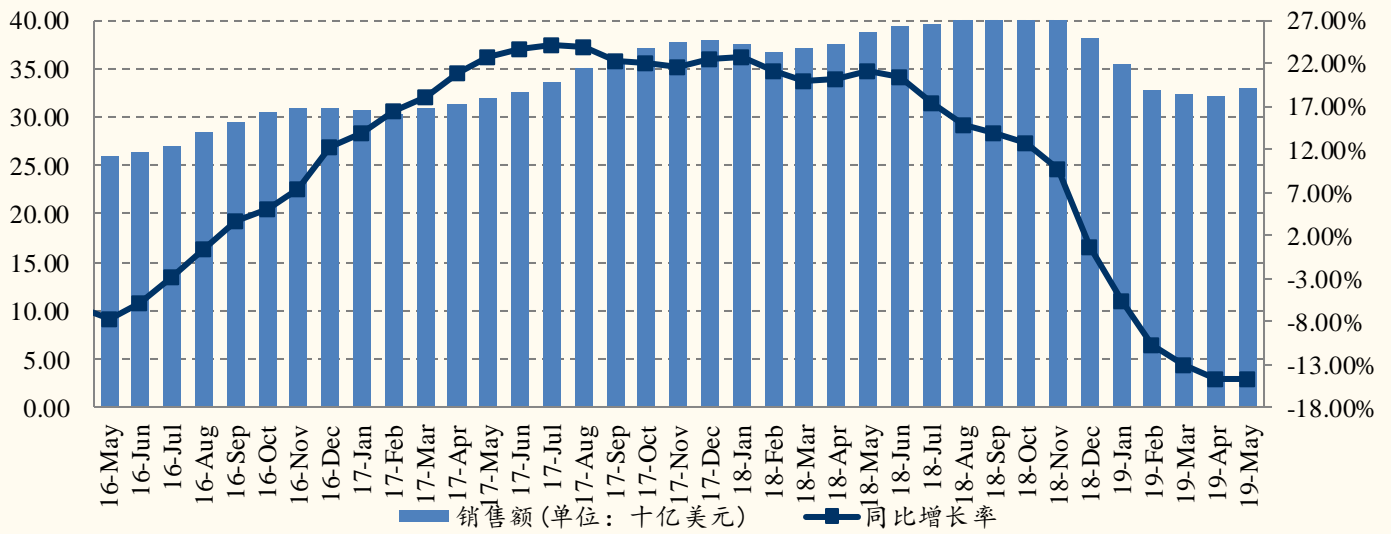
来源：Wind、国金证券研究所

## 行业资料评述

## 全球半导体销售额

- 半导体产业协会(SIA)公布，2019 年 5 月份全球半导体销售额(3 个月移动平均值)由前月的 321.3 亿美元上升至 330.6 亿美元。与去年同期比较，5 月份全球半导体销售下降 14.62%。

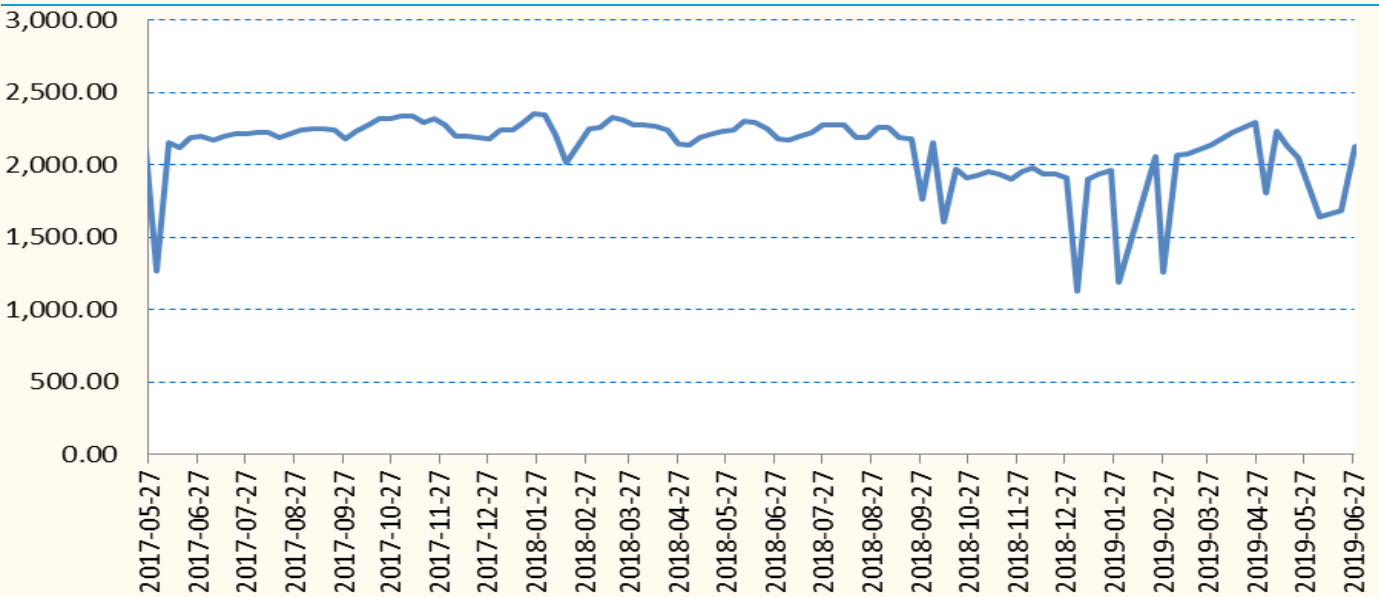
图表 22：全球半导体月销售额



来源：Wind、国金证券研究所

台湾电子行业指数变化

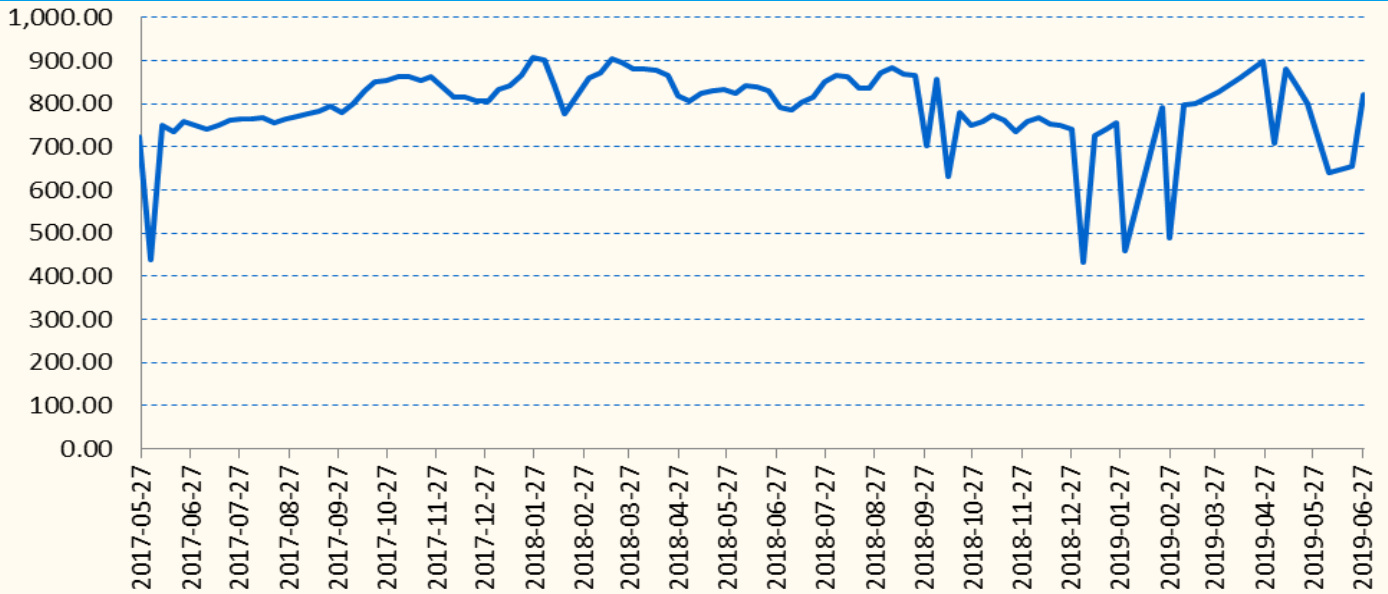
图表 23：台湾电子行业指数走势



来源：Wind、国金证券研究所

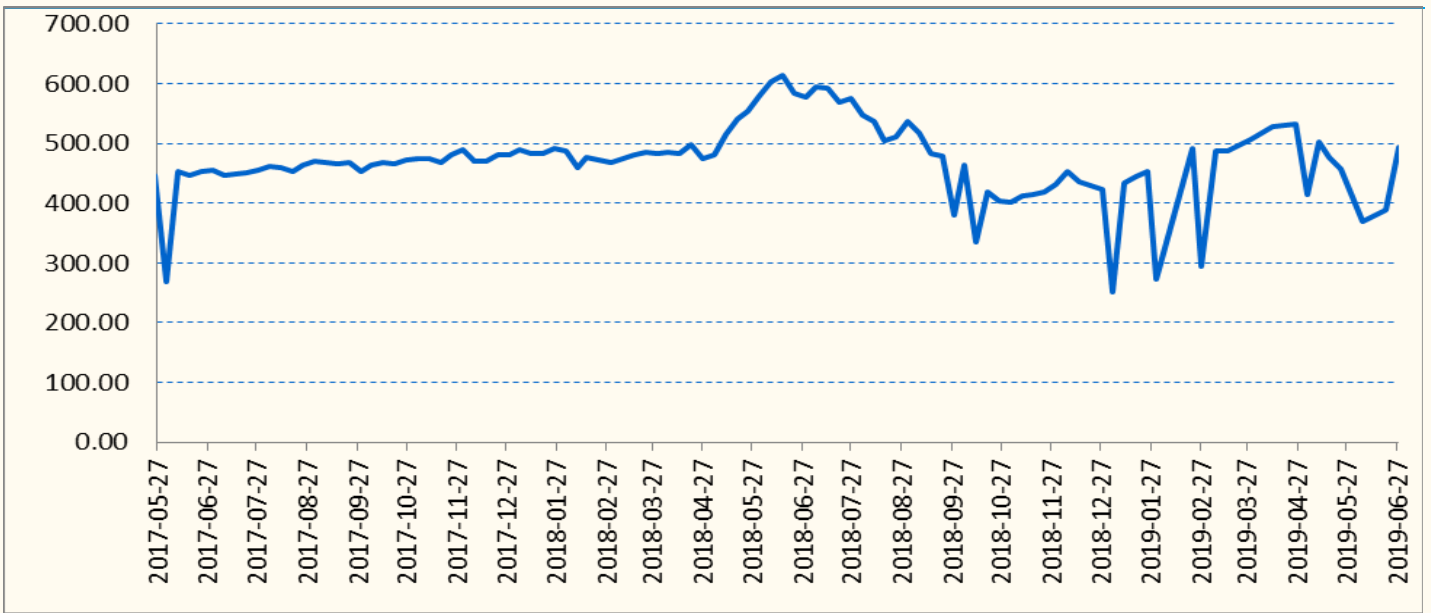


图表 24：台湾半导体行业指数走势



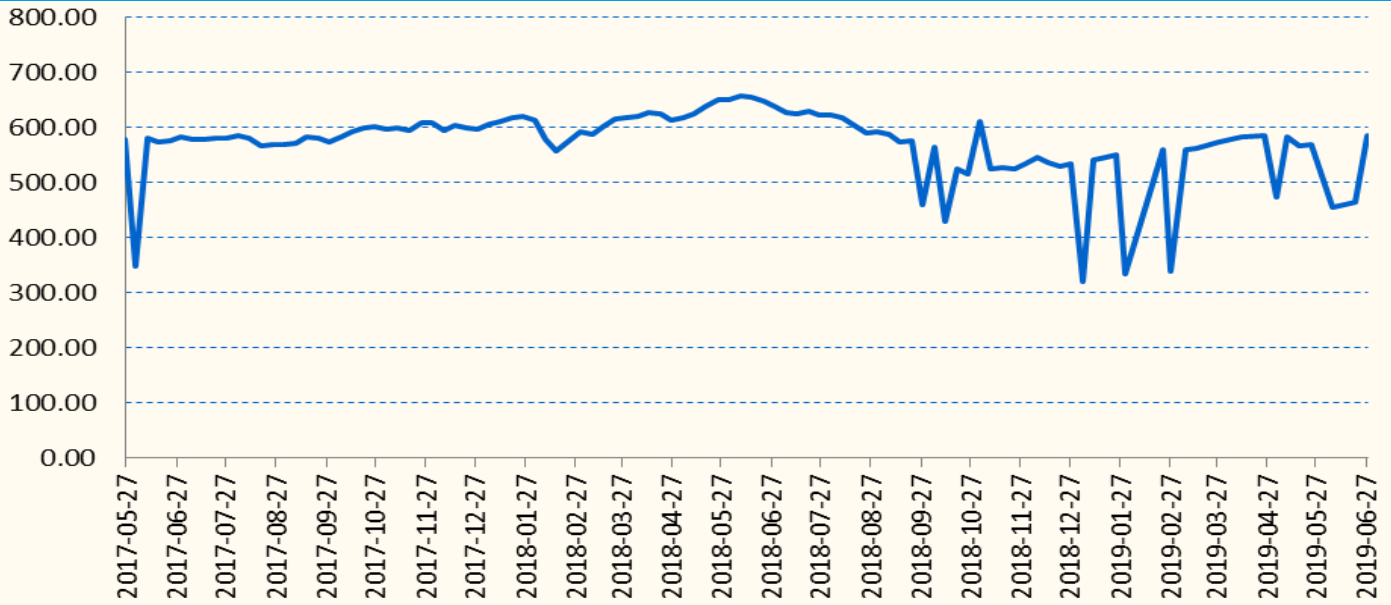
来源：Wind、国金证券研究所

图表 25：台湾电子零部件指数走势



来源：Wind、国金证券研究所

图表 26：台湾电子通路指数走势



来源：Wind、国金证券研究所

- 我们选取 2017 年 5 月开始的台湾电子行业指数、台湾半导体指数、台湾电子零组件指数和台湾电子通路指数的走势来呈现台湾电子行业相关指数的变化趋势。

## 行业动态

### 半导体

- 平头哥发布最强 RISC—V 处理器，向 AioT 时代进发（7.25，半导体行业观察）

去年的杭州云栖大会上，平头哥半导体公司正式诞生；时隔不到一年，这家芯片公司发布了首款处理器——玄铁 910，这款处理器基于开源 RISC-V 架构，同时也是该架构下性能最强的处理器，可以应用在 5G、自动驾驶等 AIoT 场景。

同时，平头哥宣布了普惠芯片计划，在开源的 RISC-V 基础上进一步降低企业设计芯片的门槛：1.全面开放玄铁 910 IP Core，全球开发者可以免费下载该处理器的 FPGA 代码，快速开展芯片原型设计和架构创新；2. 同时，平头哥还打造了面向领域定制优化的芯片平台(Domain specific SoC)，提供包括 CPU IP、SoC 平台以及算法在内的软硬件资源，面向不同 AIoT 场景为企业和开发者提供不同层次的芯片服务。

- 日本将加码制裁，韩国半导体行业或遭重创（7.25，半导体行业联盟）

日本对韩国的出口管制范围可能扩及半导体制造设备及其他半导体材料，从而直接重创韩国半导体产业。

韩国智库韩亚金融经营研究所指出，日本政府的下一个目标可能瞄准半导体和面板的制造设备。韩国的半导体与面板制造商重度倚赖日本设备。

目前三星电子和 SK 海力士等韩国半导体制造商使用的晶圆中，日本就占 50% 以上，代表若日本政府限制晶圆出口，将冲击这些韩国业者的生产。

韩亚金融经营研究所指出，去年日本设备占韩国企业使用进口设备的 32%。

- 台积电加速进入 3nm 时代晶圆代工双王争霸（7.26，半导体行业观察）

台积电上周表示，“在 3nm 上，技术开发进展顺利，我们已经与早期客户就技术定义进行了接触，”台积电首席执行官兼联合主席 CC Wei 在与投资者和金融分析师的电话会议上表示。“我们希望我们的 3 纳米技术能够进一步扩展我

们在未来的领导地位”，看来，台积电的制造技术已经脱离了寻路模式，而且开始与早期客户合作。

由于其 3nm 技术尚处于早期开发阶段，因此台积电目前尚未谈及该流程的具体特征及其优于 5nm 的优势。但事实上，台积电已经确认 3nm 是一种全新的工艺技术，而不是 5nm 的改进或迭代。台积电表示，公司已经评估了 3nm 所有可能的晶体管结构选择，并为其客户提供了“非常好的解决方案”。该规范正在开发中，该公司相信它将满足其领先的合作客户的要求。

## 面板

### ■ 液晶电视面板价格跌幅将放缓，部分尺寸有望止跌回升（7.23，旭日显示与触摸）

内销市场的持续不振导致中国电视厂商面板采购意愿低迷，但三季度海外品牌启动旺季备货，带动需求有所增长。从面板端来看，面板厂积极谋求去化库存，提前抢占需求，且三季度部分面板厂启动关线或考虑控制产出，在供需双方各因素作用下，群智咨询（Sigmaintell）预计 7~8 月液晶电视面板价格跌幅将放缓，部分尺寸有望止跌回稳。

### ■ 华为 mate30 将由京东方供应材料，使用 OLED 屏（7.23，旭日显示与触摸）

华为 Mate 30 的屏幕将会由京东方进行供应，另世界第三大 FPC（柔性电路板）厂商 Interflex 将进入 Mate 30 供应链，为京东方的 OLED 屏提供 RFPCB 产品。

而此前 Interflex 则主要是给三星 Display、LG Display 供货，此次是首次和京东方建立和做关系，预计会增加 500 亿韩元收入。

## 消费电子

### ■ 酷派复牌暴跌 61.11%（7.22，旭日显示与触摸）

7 月 18 日，酷派集团发布公告称，由于已符合所有复牌条件，正式向联交所提出复牌申请。7 月 19 日，停牌长达 27 个月之久的酷派，终于迎来复牌。不过众多投资者却是快速出逃，开盘价为 0.28 港元，暴跌 61.11%，市值蒸发超 19 亿港元。截至收盘，酷派集团股价跌幅 46.53%，股价为 0.385 港元，总市值为 19.38 亿港元。

### ■ 新 iPhone 计划量产 7500 万部（7.25，旭日显示与触摸）

彭博社称，苹果供应商们透露今年新 iPhone 的备货量达到 7500 万台，与去年同期相差不大。

## 5G 及其他

### ■ 美国 35 家企业欲恢复对华为的供货（7.24,5G）

美国商务部长 Wilbur Ross 周二表示，特朗普政府计划在接下来的几周时间里处理美国科技公司对于恢复向华为出售组件的申请，迁至目前，已有 35 家美国企业提交了 50 多份相关申请。

### ■ 苹果公司与英特尔签署收购协议（7.26,5G）

7 月 26 日消息，苹果公司已经与英特尔签署了一份收购协议。

根据协议，苹果将以 10 亿美元收购英特尔大部分的智能手机调制解调器业务、相关知识产权、设备等。同时，英特尔相关业务部门的约 2200 名员工将加入苹果公司。上述收购交易，在经过政府监管部门批准之后，预计将在今年第四季度完成。可见，届时，苹果在 5G 基带芯片设计方面将有部署的实力。

## 风险提示

苹果整体手机销售不达预期，苹果产业链存在降价风险。国内智能手机出货量不达预期，全球智能手机出货量下滑。智能手机创新遭遇瓶颈，安卓阵营三摄、3D 摄像头、潜望式摄像头、TOF 摄像头推广不及预期。Airpods、Apple Watch 出货量不及预期。5G 商业化不及预期，5G 手机销量不达预期。中美贸易摩擦缓解进度不及预期。

**公司投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
- 中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5% 以上。

**行业投资评级的说明：**

- 买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
- 中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
- 减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

**特别声明：**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH