

5G创新周期驱动电子景气度回升

分析师：胡独巍 执业证号：S0100518100001

2019年08月20日

风险提示：5G手机换机不及预期；关键技术突破不及预期；中美贸易摩擦风险

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民
正 生
出 在
新 勤



5G创新周期驱动电子景气度回升



- 我们认为，在贸易缓和+中央支持深圳建设5G创新载体等背景下，5G创新周期将带动消费电子、5G板块、半导体等细分领域景气度持续向上，持续看多消费电子、5G、半导体投资机会。
- 观点：三季度消费电子将进入向上拐点。（1）智能手机降幅收窄。据IDC，19Q2全球智能手机降幅收窄（同比下降2.3%）、环比改善（环比增长6.5%）。（2）上游模组、零部件等企业二季度业绩同比、环比改善：手机镜头大厂大立光Q1营收同比增长11%，Q2同比增长15%，上半年同比13%；舜宇光学6月手机摄像头模组出货环比增长8.9%，同比增长22%。（3）台积电6月、7月营收同比实现两位数增长。（4）三季度是传统消费旺季，5G新机将密集发布和上市，4G手机加速去库存，消费电子产业链将进入备货高峰。
- 观点：5G驱动半导体行业复苏。我们认为，华为5G手机发售表明我国进入5G手机商用普及阶段，5G商用将带动TWS、AR/VR、物联网硬件等智能终端渗透率提升，上游半导体元器件需求将持续走强，带动半导体行业全面复苏。

5G创新周期驱动电子景气度回升

- **观点：5G基建带来PCB板块高景气。**我们认为，政策频频催化+国内5G基建订单需求旺盛+PCB订单外溢持续验证5G景气周期向上。我们认为，在5G政策频频催化下，运营商5G基站建设进度整体符合预期，美国计划将华为临时许可证延长90天，国内5G基站建设的加速将有望对冲美国政府对5G设备的采购禁令，5G PCB订单外溢验证了5G景气周期持续向上，下半年上游企业5G业务占比将持续提升。（1）政策持续催化5G落地。中央支持深圳建设5G创新载体。（2）5G基建订单需求旺盛。中国铁塔董事长表示中国铁塔目前5G基站的建设需求6.5万个，预计全年会接到10万个基站的建设需求。中国移动在中报中披露，今年将在全国范围内建设超过5万个5G基站，实现50个以上城市5G商用服务。（3）5G PCB订单将从一线PCB通讯板厂外溢到二线PCB企业，带动PCB产业链持续高景气。
- **重点推荐：**消费电子，立讯精密、欣旺达；半导体，兆易创新；PCB，沪电股份、深南电路、飞荣达、华正新材、景旺电子。

• 分析师简介

姓 名: 胡独巍

执业证号: S0100518100001

电 话: 010-85127512

邮 箱: huduwei@mszq.com

胡独巍, 电子组分析师, 北京大学微电子学与固体电子学硕士, 2016年加盟民生证券。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户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。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。