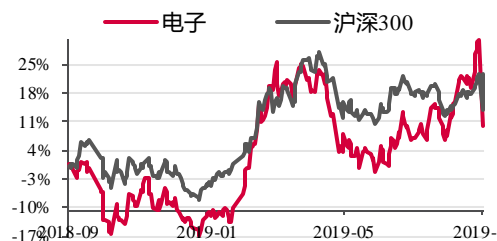


行业月度报告
电子
Q2 业绩边际改善，关注消费电子旺季结构性机遇

2019年09月10日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
电子	2.26	8.65	9.59
沪深300	1.16	1.80	13.80

何晨

 执业证书编号: S0530513080001
 hechen@cfzq.com

司岩

siyan@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

0731-84779593

相关报告

- 《电子: 电子 2019 年 7 月行业跟踪: 维持 5G+ 半导体投资主线, 消费电子机遇浮现》
2019-08-12
- 《电子: 电子 2019 年 6 月行业跟踪: 中美贸易摩擦短期缓和, 5G 和半导体投资主线不变》
2019-07-08
- 《电子: 电子 2019 年 5 月行业跟踪: 布局 5G 产业链和半导体自主可控的长期投资机会》
2019-06-11

重点股票	2018E		2019E		2020E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
生益科技	0.47	56.4	0.52	50.98	0.64	41.42	推荐
崇达技术	0.67	34.52	0.67	34.52	0.87	26.59	推荐
信维通信	1.01	35.08	1.19	29.77	1.58	22.42	谨慎推荐
欧菲光	-0.19	-58.63	0.28	39.79	0.52	21.42	谨慎推荐
韦尔股份	0.32	331.09	0.5	211.90	0.99	107.02	推荐
立讯精密	0.77	32.82	0.85	29.73	1.13	22.36	推荐
光弘科技	0.66	46.79	0.93	33.2	1.23	25.11	推荐

资料来源: 财富证券

投资要点:

- 8 月电子行业个股中位数涨幅为 0.26%，申万电子指数涨跌幅为 2.74%。2019 年 8 月 1 日—8 月 31 日，申万电子指数涨跌幅为 2.74%，同期沪深 300、上证 50、创业板涨跌幅为 -1.51%、-2.46% 和 0.62%。在申万 28 个行业中，期间申万电子指数涨幅排名第 3。
- 整体法估值处于历史后 21.77% 分位，中位数法估值处于历史后 30.24% 分位。截至 8 月 31 日，申万电子整体法估值（历史 TTM，剔除负值）为 33.02 倍，估值处于历史后 21.77% 分位；申万电子中位数法估值（历史 TTM，剔除负值）为 42.15 倍，估值处于历史后 30.24% 分位。
- 2019 年上半年电子行业盈利能力承压，单二季度边际改善。2019 年上半年，电子行业实现营业收入 9721.89 万元，同比增长 10.17%，归母净利润 394.38 亿元，同比减少 3.28%，电子行业营收增速中位数为 5.77%，较去年同期下滑 9.63pct，归母净利润增速中位数为 -0.24%，较去年同期下滑 15.21%。2019 年 Q2 电子行业实现营业收入 5082.56 亿元，同比增长 7.89%，实现归母净利润 233.15 亿元，同比增长 3.80%；毛利率为 15.49%，环比提高 0.65pct，净利率为 4.55%，环比提高 0.95pct。
- 维持行业“同步大市”评级。从现在的时点看，在中美贸易战持续拉锯和宏观经济环境疲软的背景下，行业业绩分化有加趋势，保持较高业绩增速的标的将得到市场长期关注。除“5G+半导体”的投资主线之外，产业链迹象显示三季度消费电子旺季来临的边际改善行情确定性较高，建议关注消费电子产业链的细分领域龙头的估值提升机会，但需要关注中美贸易战未来较长时间持续对电子板块的扰动以及全球经济下行的影响，综合考虑宏观、行业等多维因素，维持电子板块“同步大市”评级。
- 风险提示：下游需求不及预期、5G 基站建设进程不及预期、中美贸易战走势存在不确定性、汇率波动风险

内容目录

1 2019年8月电子行业行情和估值	4
1.1 8月1日—8月31日，申万电子指数涨跌幅为2.74%	4
1.2 电子板块整体估值33.02倍，中位数估值42.15倍	5
2 电子行业数据跟踪与分析	6
2.1 申万电子行业2019年中报简析.....	6
2.2 半导体销售额.....	8
2.3 消费终端出货量.....	9
2.4 产品价格.....	10
2.5 台湾电子企业月度营收数据.....	12
3 行业资讯与分析	14
3.1 汇顶科技拟收购恩智浦VAS业务.....	14
3.2 长江存储64层3D NAND启动量产.....	15
3.3 兆易创新首发RISC-V内核32位通用MCU.....	15
3.4 华为发布麒麟990芯片.....	15
4 投资策略	16
5 风险提示	16

图表目录

图1: 8.1-8.31期间，SW电子指数涨跌幅2.74%.....	4
图2: 8.1-8.31期间，SW电子指数涨幅排名第3.....	4
图3: 截至8月31日电子整体法估值33.02倍.....	5
图4: 截至8月31日电子中位数法估值42.15倍.....	5
图5: 2019H1电子行业营收增速区间对比.....	6
图6: 2019H1电子行业净利润增速区间对比.....	6
图7: 2015H1-2019H1毛利率、净利率趋势.....	7
图8: 2015Q2-2019Q2毛利率、净利率趋势.....	7
图9: 截至2019年7月全球半导体销售额.....	8
图10: 截至2019年6月国内智能手机月出货量.....	9
图11: 截至2019年7月全球液晶面板出货量.....	10
图12: 截至2019年7月全球平板电脑出货量.....	10
图13: 截至2019年8月主流尺寸大面板价格趋势.....	10
图14: 截至2019年8月主流尺寸中小面板价格趋势.....	11
图15: 内存DXI价格指数.....	11
图16: NAND flash 32Gb 4G×8/64Gb 8G×8 MLC价格.....	12
图17: 截至2019年7月台积电营收及增速.....	12
图18: 截至2019年7月硅品营收及增速.....	13
图19: 截至2019年7月联发科营收及增速.....	13
图20: 截至2019年7月大立光电营收及增速.....	13
图21: 截至2019年7月F-TPK营收及增速.....	14
图22: 截至2019年7月鸿海营收及增速.....	14
图23: 截至2019年7月群创光电营收及增速.....	14

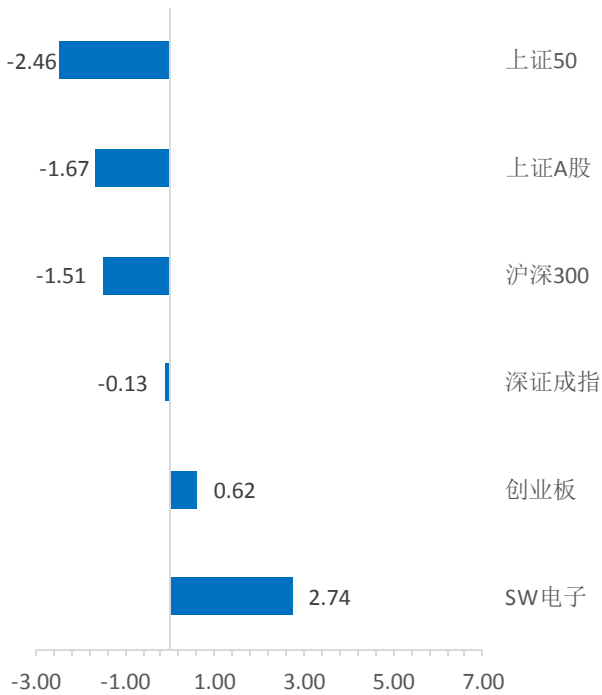
图 24: 截至 2019 年 7 月友达光电营收及增速.....	14
表 1: 8.1-8.31 期间, SW 电子个股涨跌幅排行.....	4
表 2: 截至 8 月 31 日, 电子细分行业的整体估值水平.....	6
表 3: 电子行业细分板块营收、净利润同比增速.....	7

1 2019年8月电子行业行情和估值

1.1 8月1日—8月31日，申万电子指数涨跌幅为2.74%

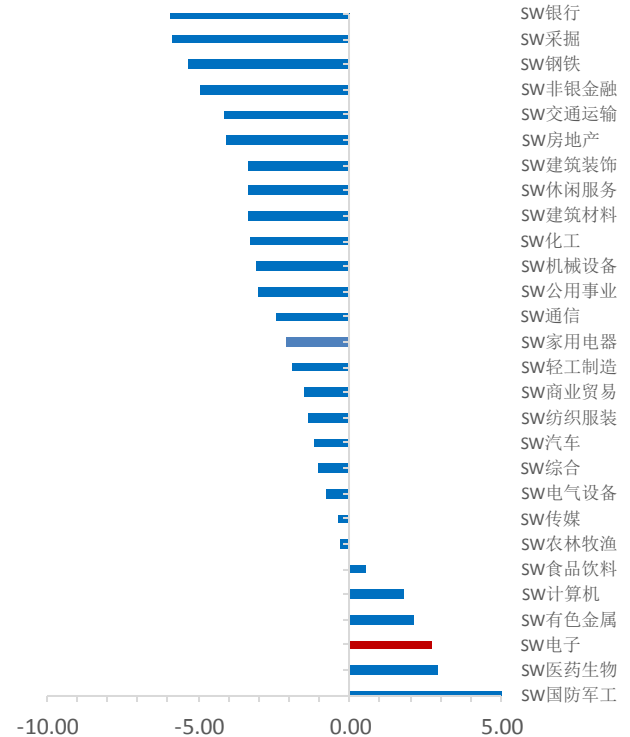
2019年8月1日—8月31日，申万电子指数涨跌幅为2.74%，同期沪深300、上证50、创业板涨跌幅为-1.51%、-2.46%和0.62%。在申万28个行业中，期间申万电子指数涨幅排名第3。此外，自2019年初到2019年8月31日，申万电子指数涨幅为37.59%。

图1：8.1-8.31期间，SW电子指数涨跌幅2.74%



资料来源：wind，财富证券

图2：8.1-8.31期间，SW电子指数涨幅排名第3



资料来源：wind，财富证券

2019年8月1日—8月31日，申万电子246家公司（含8月31日前上市的科创板公司）的涨跌幅中位数为0.26%（涵盖上市未满一年的新股），期间申万电子涨跌幅排名前五的个股如下（剔除上市未满一年的新股）：

表1：8.1-8.31期间，SW电子个股涨跌幅排行

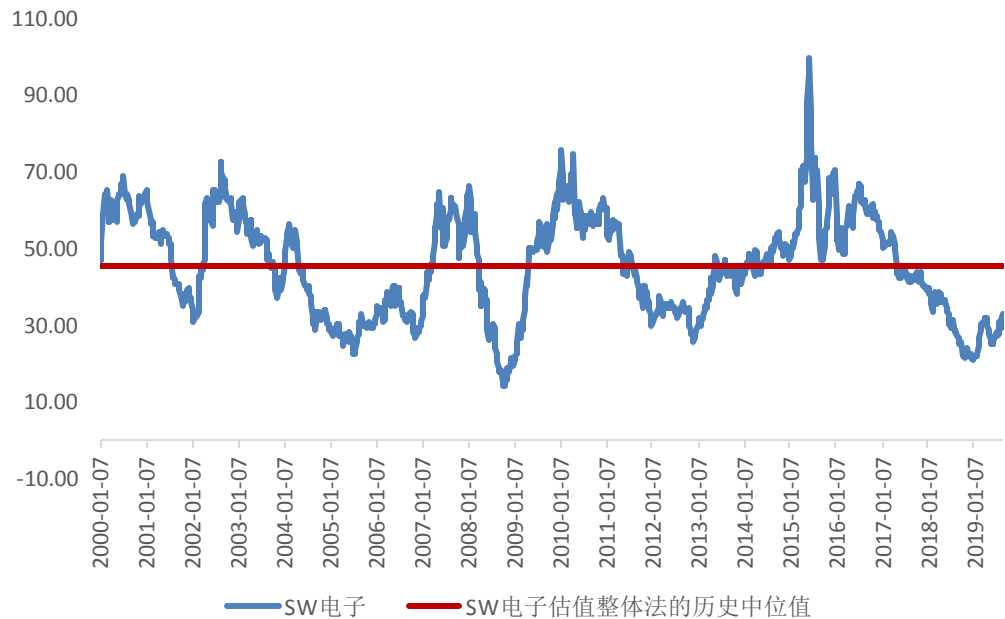
行业涨幅前五名		行业跌幅前五名	
股票名称	涨跌幅 (%)	股票名称	涨跌幅 (%)
和而泰	48.45	彩虹股份	-17.09
北京君正	41.13	睿能科技	-16.45
领益智造	36.70	中光学	-13.82
博敏电子	36.27	康强电子	-13.33
美格智能	34.73	彩虹股份	-17.09

资料来源：wind，财富证券

1.2 电子板块整体估值 33.02 倍，中位数估值 42.15 倍

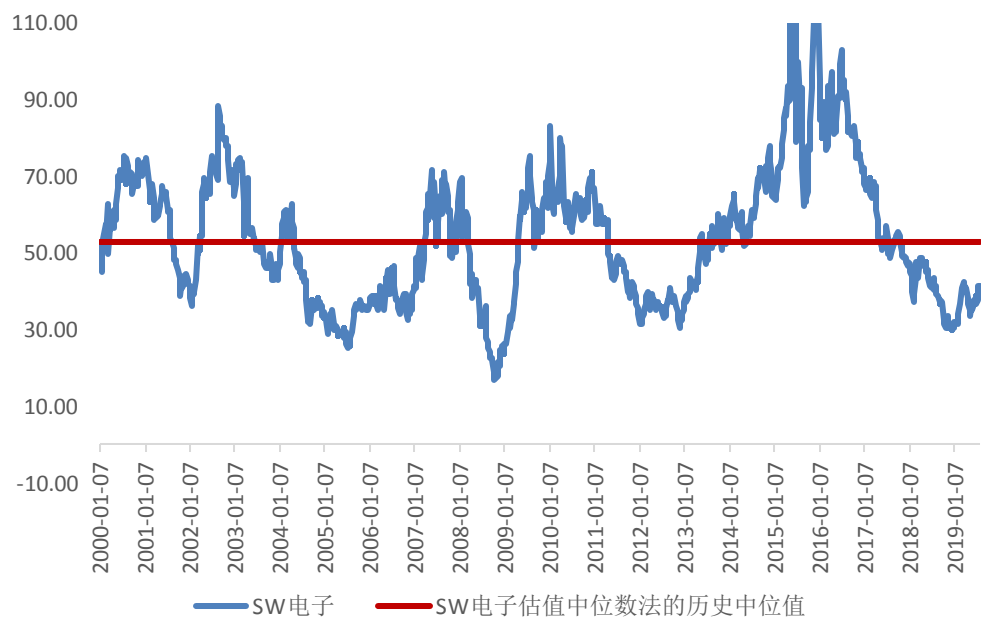
截至 8 月 31 日，申万电子整体法估值（历史 TTM，剔除负值）为 33.02 倍，估值处于历史后 21.77%分位（从 2000 年起始的整体法的估值中位数为 45.56 倍）；申万电子中位数法估值（历史 TTM，剔除负值）为 42.15 倍，估值处于历史后 30.24%分位（从 2000 年起始的中位法的估值中位数为 52.97 倍）。

图 3：截至 8 月 31 日电子整体法估值 33.02 倍



资料来源：wind，财富证券

图 4：截至 8 月 31 日电子中位数法估值 42.15 倍



资料来源：wind，财富证券

截至 8 月 31 日，申万电子细分子行业的整体估值（历史 TTM，剔除负值）如下：

表 2：截至 8 月 31 日，电子细分行业的整体估值水平

	集成电 路	分立器 件	半导体 材料	印制电 路板	被动元 件	显示器 件 III	LED	光学元 件	其他电 子 III	电子系 统组装	电子零 部件制 造
最新	82.43	48.64	117.98	34.84	26.72	29.10	20.69	45.37	38.21	21.19	42.99
中位数	62.70	54.56	83.51	34.10	47.62	41.79	45.35	54.42	41.35	42.77	43.11
最高值	132.80	252.72	444.63	129.87	113.38	408.78	130.51	128.23	139.66	89.39	97.99
最低值	11.35	15.31	15.55	11.29	16.25	9.54	6.86	18.73	18.13	15.90	14.34

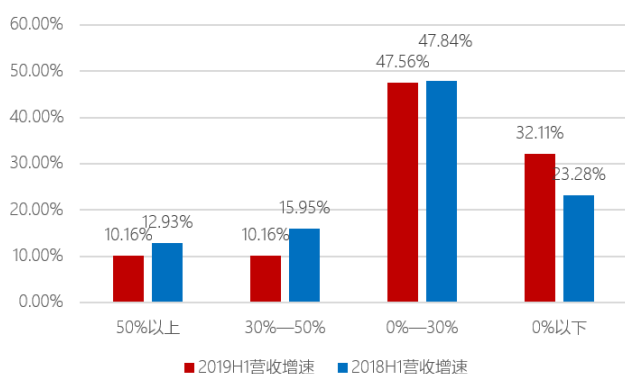
资料来源：wind，财富证券

2 电子行业数据跟踪与分析

2.1 申万电子行业 2019 年中报简析

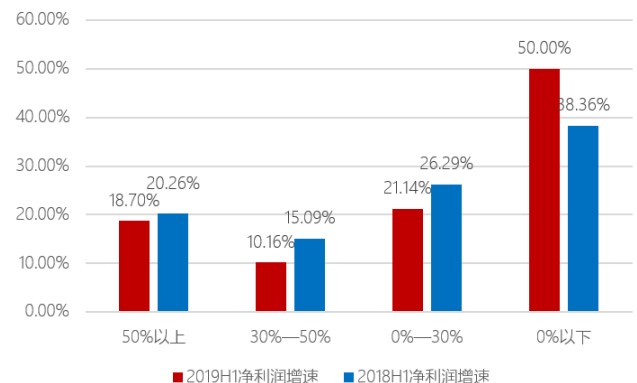
2019 年上半年，根据申万行业分类，电子行业实现营业收入 9721.89 万元，同比增长 10.17%（剔除一年内上市公司影响，同比增长 10.22%），归母净利润 394.38 亿元，同比减少 3.28%（剔除一年内上市公司影响，同比减少 5.06%）。2019 年上半年，电子行业营收增速中位数为 5.77%，较去年同期下滑 9.63pct，归母净利润增速中位数为-0.24%，较去年同期下滑 15.21%；营收增速 50% 以上占比 10.16%，同比下滑 2.77pct，营收增速 30%—50% 区间占比 10.16%，同比下滑 5.79pct，营收增速 0—30% 区间占比 47.56%，同比下滑 0.28pct，营收增速 0% 以下占比 32.11%，同比提升 8.84pct；净利润增速 50% 以上占比 18.70%，同比下滑 1.56pct，营收增速 30%—50% 区间占比 10.16%，同比下滑 4.92pct，营收增速 0—30% 区间占比 21.14%，同比下滑 5.15pct，营收增速 0% 以下占比 50.00%，同比提升 11.64pct。总体来看，行业盈利能力相较 2018 年同期有所下滑，业绩负增长公司数量明显增多。

图 5：2019H1 电子行业营收增速区间对比



资料来源：wind，财富证券

图 6：2019H1 电子行业净利润增速区间对比

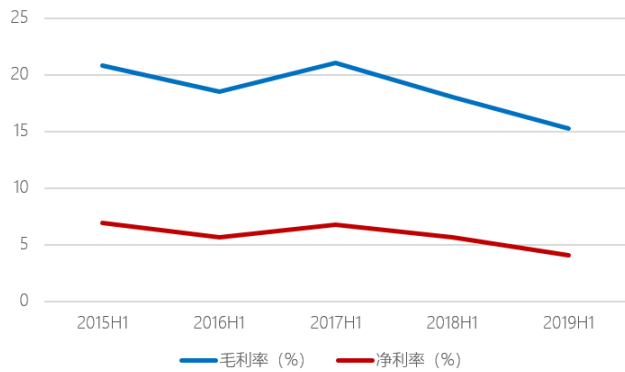


资料来源：wind，财富证券

从 2015 年以来的毛利率及净利率趋势来看，2018 年至今盈利能力持续走低，主要受宏观经济疲软及中美贸易战影响。2019 年 Q2，电子行业实现营业收入 5082.56 亿元，同

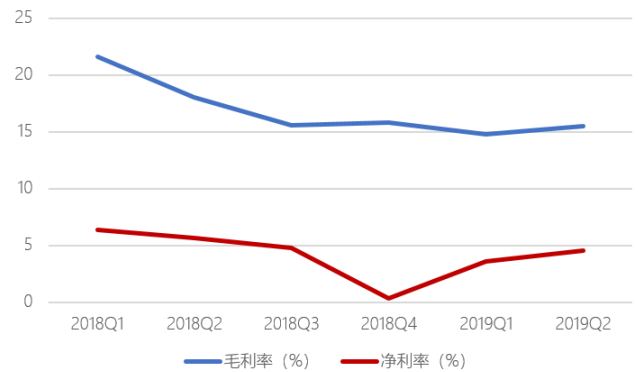
比增长 7.89%，增速同比下降 4.57pct，实现归母净利润 233.15 亿元，同比增长 3.80%，增速同比提高 6.33pct，毛利率为 15.49%，环比提高 0.65pct，净利率为 4.55%，环比提高 0.95pct。经历了 2018 年年底大幅计提资产减值之后，行业盈利能力逐步恢复，单二季度毛利率、净利率均呈现边际改善。

图 7：2015H1-2019H1 毛利率、净利率趋势



资料来源: wind, 财富证券

图 8：2015Q2-2019Q2 毛利率、净利率趋势



资料来源: wind, 财富证券

从细分板块来看，2019 年上半年电子行业细分领域业绩表现分化明显，电子零部件制造、PCB、集成电路、半导体材料、电子系统组装板块净利润保持正增长，其中电子零部件制造、PCB、集成电路保持较快增长态势，反映到实际产业中，表现出来的是消费电子、5G 基站、芯片产业的高景气度。

表 3：电子行业细分板块营收、净利润同比增速

	2019H1 营收同比增速 (%)	2019H1 净利润同比增速 (%)
SW 电子零部件制造	27.02	56.32
SW 印制电路板	7.99	26.91
SW 集成电路	0.48	10.6
SW 半导体材料	8.02	8.3
SW 电子系统组装	10.52	5.23
SW 被动元件	28.7	-7.59
SW 其他电子 III	5.95	-11.16
SW 显示器件 III	0.29	-18.15
SW 分立器件	-3.14	-21.17
SWLED	4.18	-59.62
SW 光学元件	27.43	-67.63

资料来源: wind, 财富证券

消费电子板块的业绩增长主要由立讯精密、鹏鼎控股等少数公司贡献，板块内业绩表现同样呈现分化特点，由于 2019 年仍处于 4G 智能手机存量时代末期，承接 5G 智能手机元年，智能手机出货量拐点尚未真正到来，部分产业链公司业绩已出现边际改善迹象，集体回暖尚需时日。PCB 板块的业绩增长同样主要由深南电路、沪电股份、生益科技等少数公司贡献，受益于 4G 基站持续进行深度、广度覆盖和 5G 基站的批量出货，数通及无线通信 PCB 厂商业绩增长强劲，板块第二及第三梯队厂商尚处于产品结构和客户

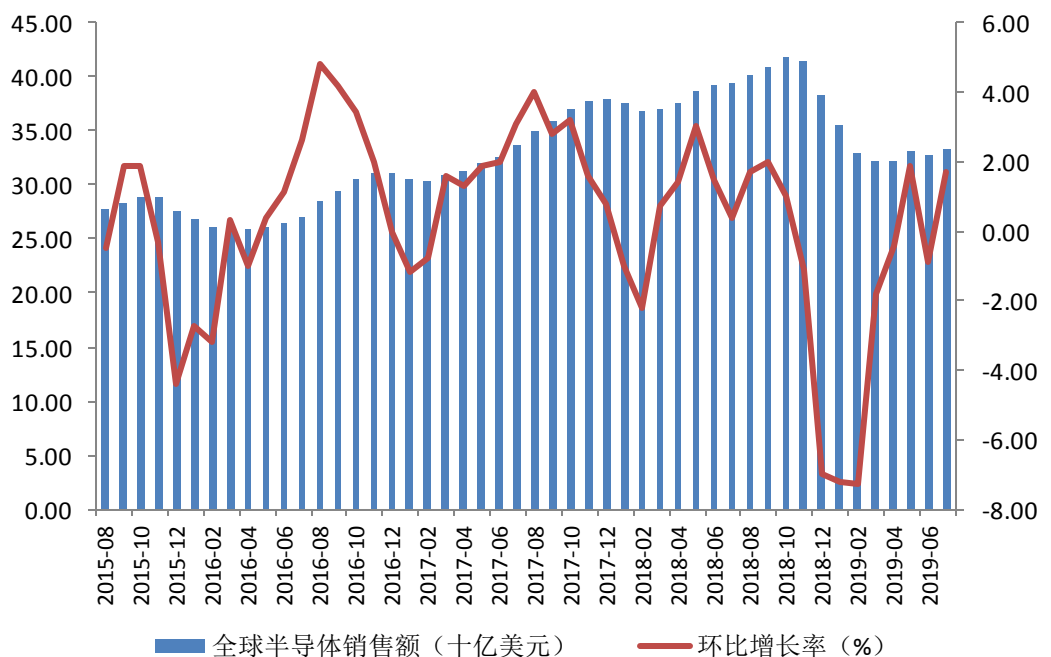
结构转型期，将在未来两年的 5G 基站集中建设期逐渐释放产能和业绩。芯片产业的发展在中兴事件、华为“516”事件的催化下进入加速自主可控阶段，产业政策的相继出台表明了国家发展半导体产业的决心，芯片产业的国产替代和自主可控将是长期主旋律，从业绩表现来看，板块增速较 2018 年同期有所收窄，板块业绩主要由汇顶科技、北京君正、卓胜微、圣邦股份等厂商贡献，长期来看，芯片行业仍有广阔发展空间，单家公司的技术突破和国产替代进展均值得特别关注。

同时，被动器件板块去库存化相继接近完成，2019 年上半年下游需求不及预期导致板块盈利能力同比下滑 7.59%，未来需要等待下游需求拐点；面板行业仍处于周期低谷，LCD 最后一轮扩产正在推进过程中，供需失衡的情况还需要一段时间消化，OLED 的渗透率提升和 LCD 境外产能的退出节奏将影响行业供需拐点；LED 器件及芯片价格仍处于下行通道，宏观经济压力对行业影响明显，供需关系短期内难以明显改善。

2.2 半导体销售额

2019 年 7 月，全球半导体销售 334 亿美元，环比增长 1.70%，同比下降 15.50%，2019 年 1-7 月，全球半导体销售额同比下滑 12.98%，整体销售额持续走低。分区域来看，7 月美国的销售额表现最差，同比下降 27.8%，中国地区销售额同比下降 14.1%。IHS Markit 预测 2019 年第三季度，全球半导体销售额同比下降 17%，环比增长 6%，2019 年将是全球半导体行业近十年来最低迷的一年，主要原因是在宏观经济下行和中美、日韩贸易战摩擦影响下，数据处理市场和智能手机市场需求低迷，叠加存储芯片价格大幅下降，导致行业景气度持续下行，短期内难以看到回暖迹象。

图 9：截至 2019 年 7 月全球半导体销售额



资料来源：wind，财富证券

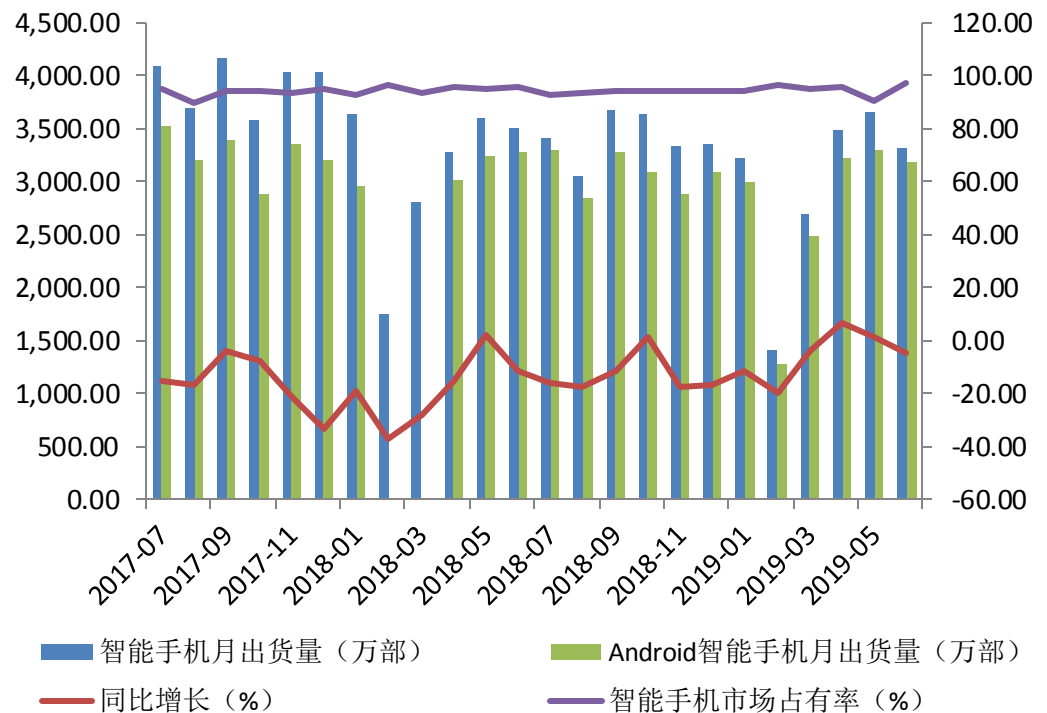
2.3 消费终端出货量

2019年7月，国内智能手机出货量3295.2万部，同比减少3.50%，国内Android智能手机月出货量3110.7万部，同比减少5.32%。2019年1-7月，国内智能手机出货量2.10亿部，同比减少4.19%。

从2019年7月份的国内智能手机销售情况看，华为及荣耀增量份额接近35%，领先优势不断扩大，存量份额超过21%，仍然为国内份额第一的品牌；苹果和小米份额持续下滑；前五大手机厂商合计增量市场份额达98%，其他品牌增量不足2%，创历史新低，整体来看，行业头部效应进一步加强。

目前，智能手机后4G时代的光学创新趋势持续，多摄和光学屏下指纹受消费者青睐，渗透率持续提高，从华为P30系列和OPPO的Reno系列的持续热销可以印证。从台积电和国内手机产业链厂商二季度业绩表现回暖以及台积电和苹果公司对下半年消费电子旺季的展望来看，智能手机厂商备货相对积极，随着消费电子旺季来临，可能释放去年以来积累的部分换机需求，叠加5G手机价格向下打破市场预期，下半年5G手机出货可能创下良好开端，看好下半年手机厂商及相关产业链龙头表现。

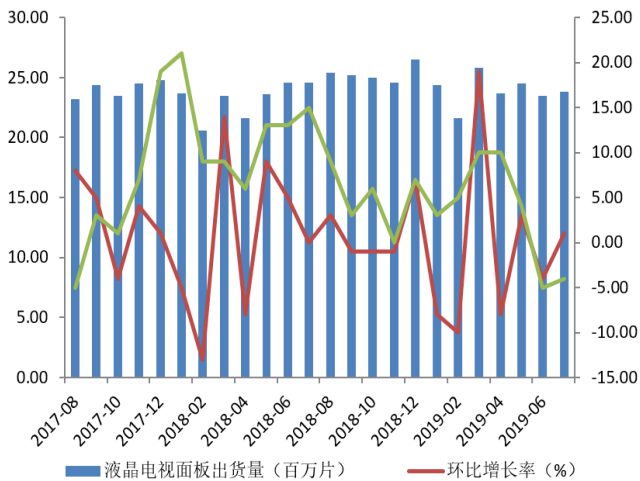
图 10：截至 2019 年 6 月国内智能手机月出货量



资料来源：wind，财富证券

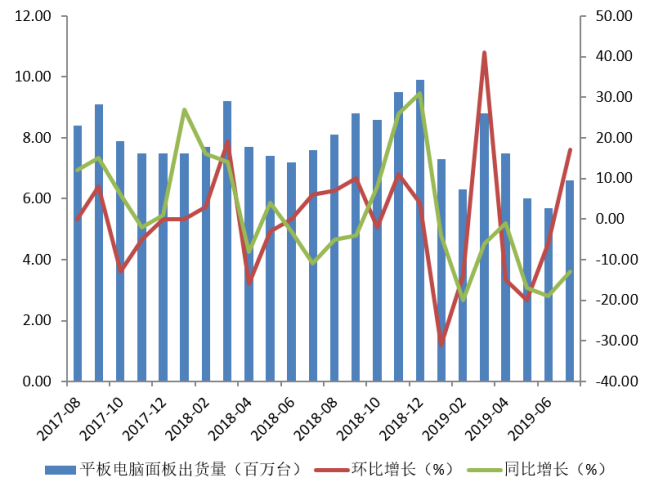
2019年7月全球电视液晶面板出货量2380万片，同比下降4.0%，环比增长1.0%；2019年7月全球平板电脑出货量660万台，同比下降13.0%，环比增长19%，2019年以来，同比增速下滑趋势明显。

图 11: 截至 2019 年 7 月全球液晶面板出货量



资料来源: wind, 财富证券

图 12: 截至 2019 年 7 月全球平板电脑出货量

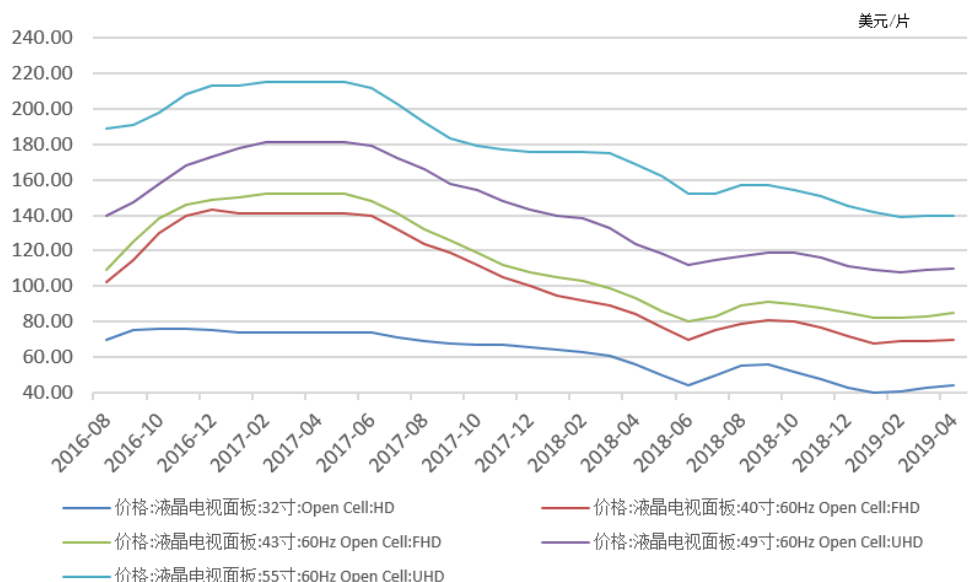


资料来源: wind, 财富证券

2.4 产品价格

截至 2019 年 8 月底，大尺寸 Open Cell 的液晶面板价格分别为 32 寸 33 美元，环比下降 3 美元；40 寸 64 美元，环比下降 2 美元；43 寸 75 美元，环比下降 2 美元；49 寸 90 美元，环比下降 9 美元；55 寸 106 美元，环比减少 13 美元。液晶电视面板 8 月价格处于全面下跌通道，49 寸及以上尺寸面板价格下跌幅度较大，面板价格低迷主要受终端销售不及预期及品牌高库存影响，叠加中美贸易摩擦局势紧张，厂商采购需求低迷；供给端产能尤其是 50 寸以上尺寸面板产能持续增加，供需关系短期改善空间较小。

图 13: 截至 2019 年 8 月主流尺寸大面板价格趋势

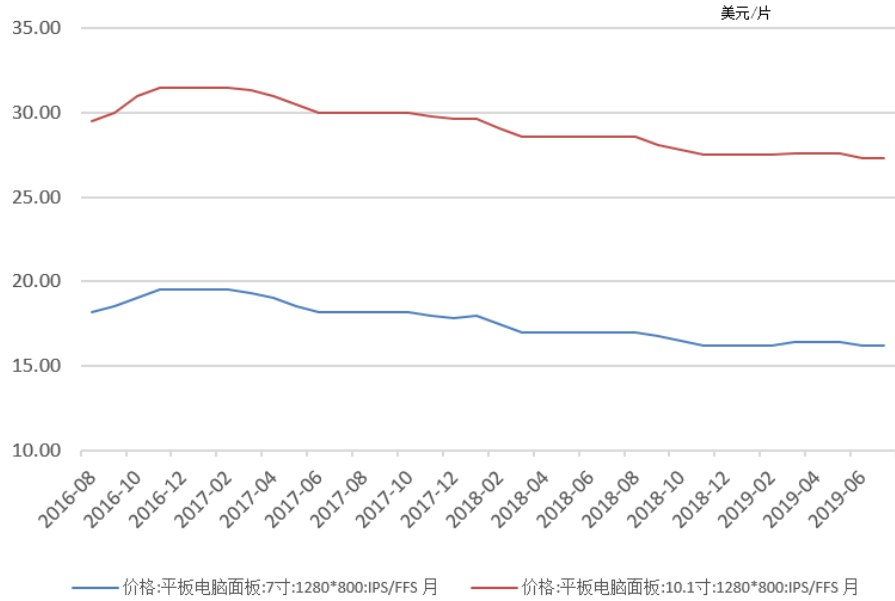


资料来源: wind, 财富证券

截至 2019 年 8 月底，中小尺寸液晶面板价格：7 寸 1280*800 价格 16.2 美元，环比下降持平；10.1 寸 1280*800 价格 27.3 美元，环比持平，小尺寸液晶面板价格仍然处在缓

慢下行通道。

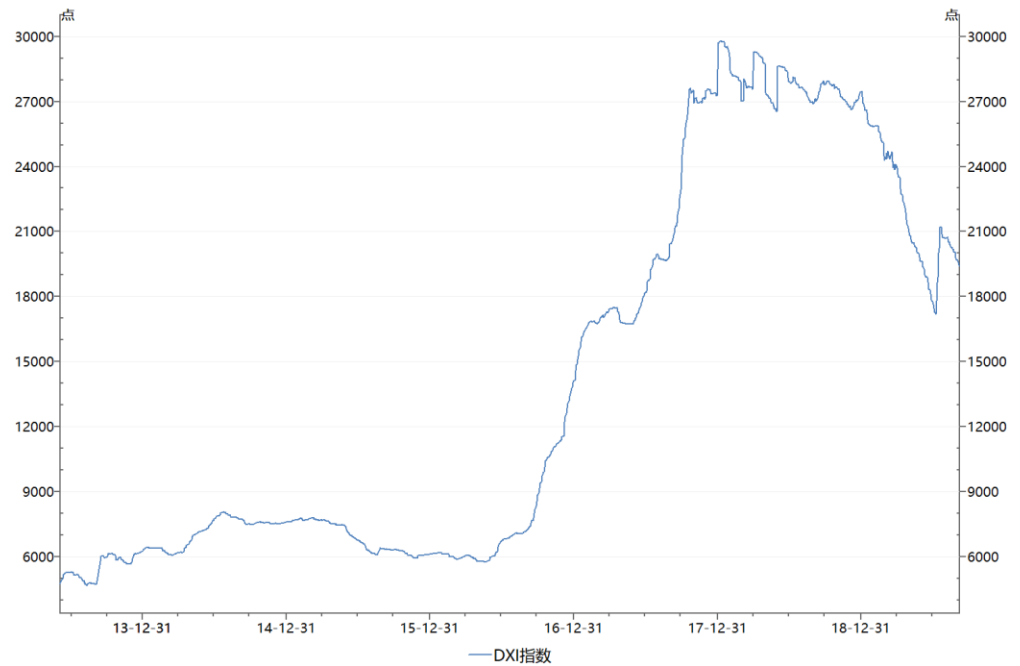
图 14：截至 2019 年 8 月主流尺寸中小面板价格趋势



资料来源: wind, 财富证券

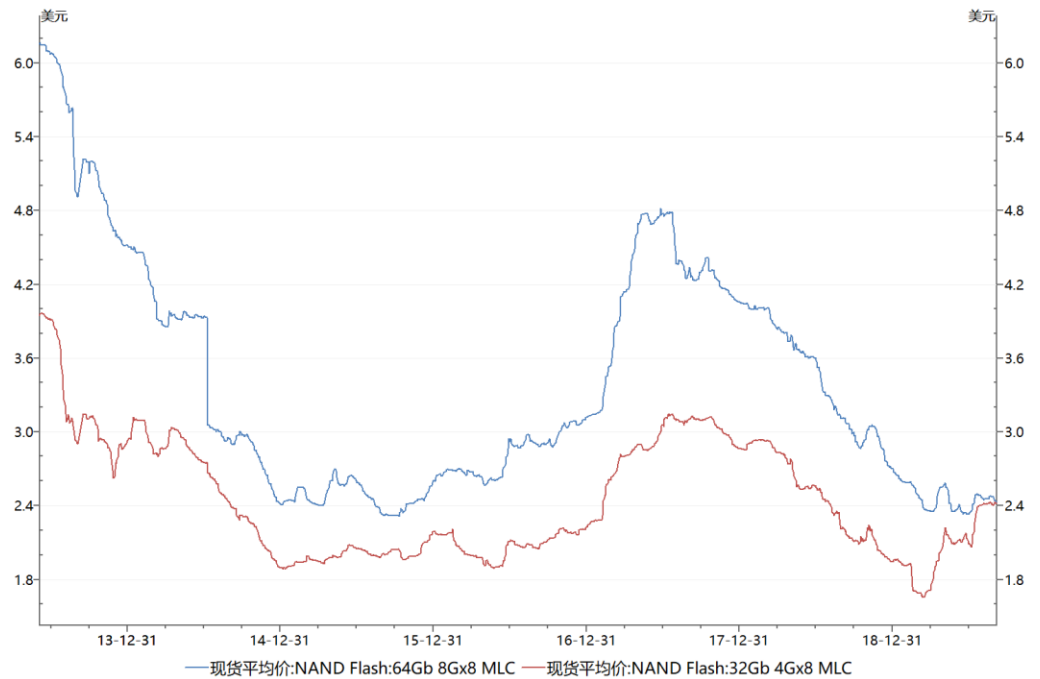
截至 2019 年 8 月 31 日, 内存 DRAM 的价格指数 DXI 为 19699.39 点; 闪存 NAND flash 32Gb 4G×8 MLC 价格 2.403 美元, NAND flash 64Gb 8G×8 MLC 价格 2.475 美元。受日韩贸易争端影响, DRAM 价格经历了 2018 年第四季度开始的反转向下后迎来小幅反弹, 其中 DDR3 1600 MHz 价格反弹较为明显, NAND flash 价格在达到历史低位后迎来小幅反弹, NAND flash 32Gb 价格反弹接近 NAND flash 64Gb 价格, 目前总体仍处于历史低位。

图 15：内存 DXI 价格指数



资料来源: wind, 财富证券

图 16: NAND flash 32Gb 4Gx8/64Gb 8Gx8 MLC 价格

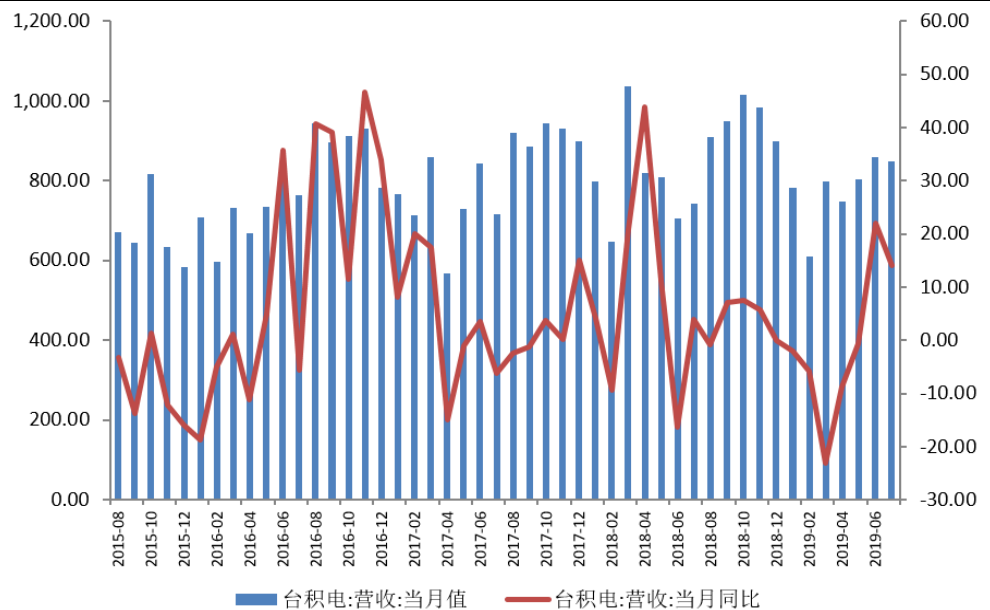


资料来源: wind, 财富证券

2.5 台湾电子企业月度营收数据

代工晶圆厂：2019 年 7 月，台积电实现营收 8.48 亿新台币，同比增长 13.97%，环比减少 1.29%，创下 2019 年单月营收次高纪录。公司预计第三季度智能手机、高效能运算、物联网及车用等需求将有不俗表现，其中，智能手机及物联网出货量有望表现强劲并延续到 2019 年四季度，预计四季度营收表现将优于前三季度。

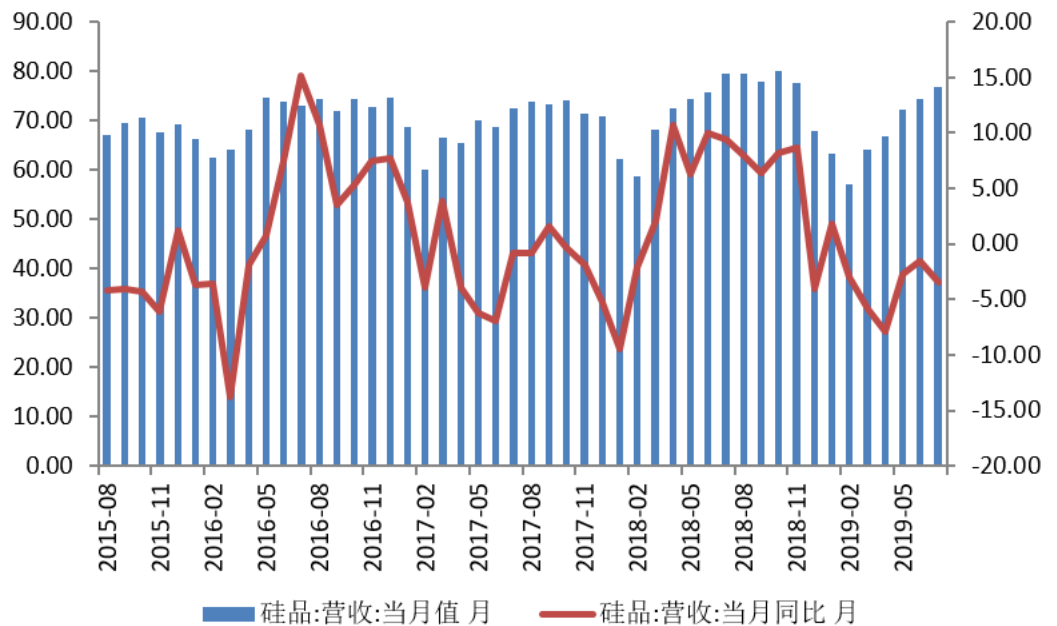
图 17: 截至 2019 年 7 月台积电营收及增速



资料来源: 台积电官网, 财富证券

封测厂：2019年7月，硅品实现营收7669万新台币，同比下降3.41%，环比增长3.00%。

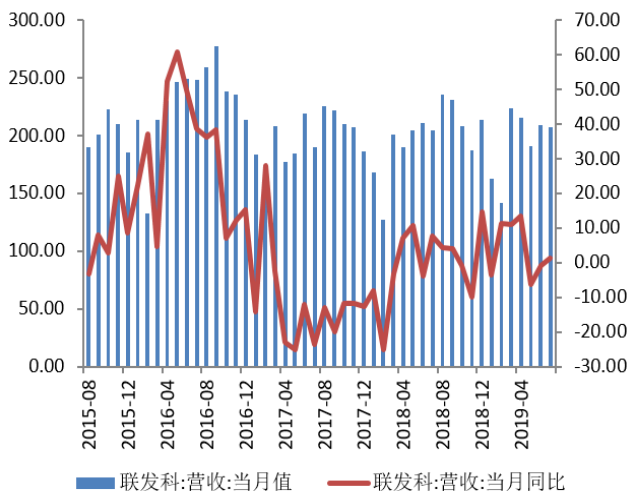
图 18：截至 2019 年 7 月硅品营收及增速



资料来源：硅品官网，财富证券

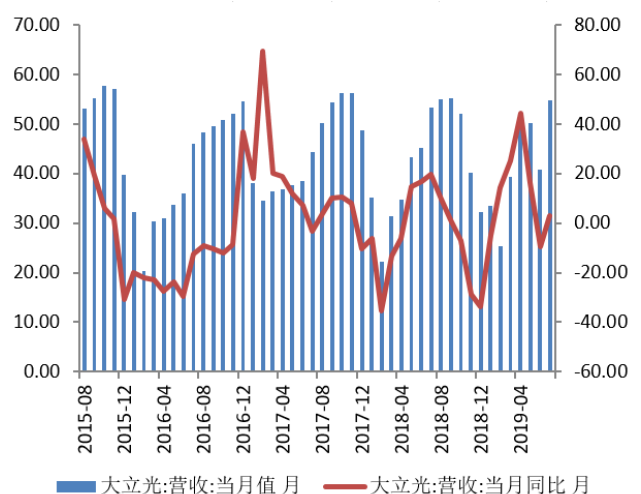
智能手机 IC、镜头、触控和代工厂：2019 年 7 月，联发科营收同比增长 1.29%，环比下降 0.98%；大立光电营收同比增长 3.03%，环比增长 34.28%，经历了华为二季度砍单后，三季度业绩明显回暖；F-TPK 营收同比增长 34.60%，受新款 iPad 和 MacBook 需求拉动影响年初以来增速维持高水平；鸿海营收同比增长 0.61%，农历春节后营收稳步提升。总体来看，消费电子上游厂商三季度表现稳中有升，各厂商相对乐观看待消费电子旺季行情。

图 19：截至 2019 年 7 月联发科营收及增速



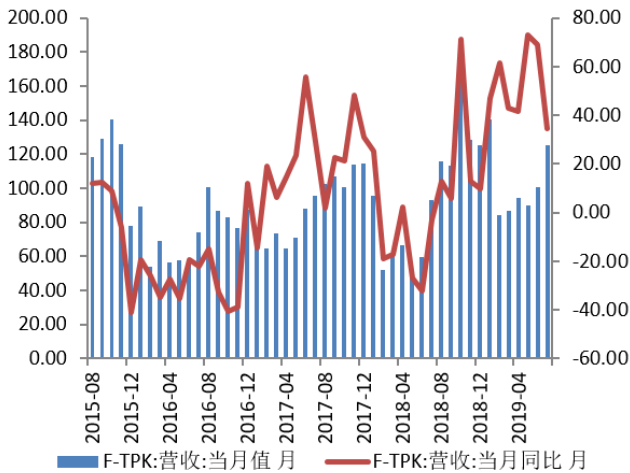
资料来源：联发科官网，财富证券

图 20：截至 2019 年 7 月大立光电营收及增速



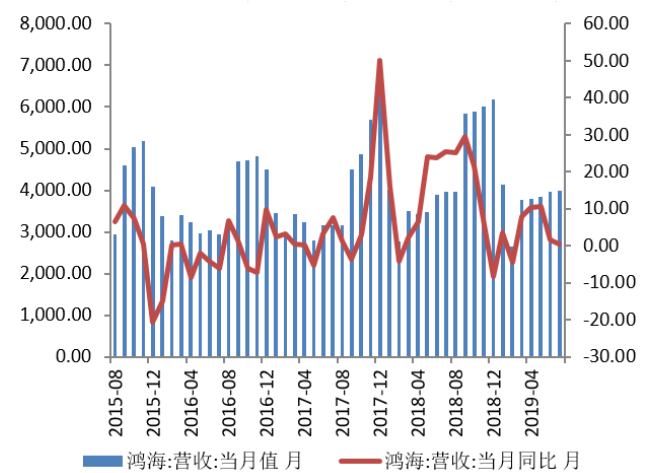
资料来源：大立光电官网，财富证券

图 21：截至 2019 年 7 月 F-TPK 营收及增速



资料来源：TPK 宸鸿官网，财富证券

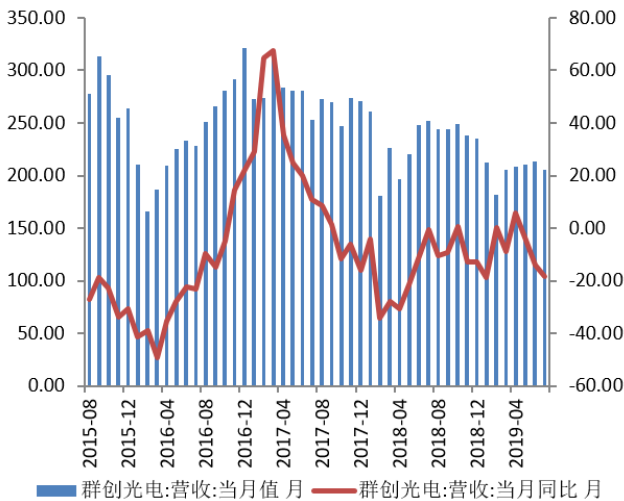
图 22：截至 2019 年 7 月鸿海营收及增速



资料来源：鸿海官网，财富证券

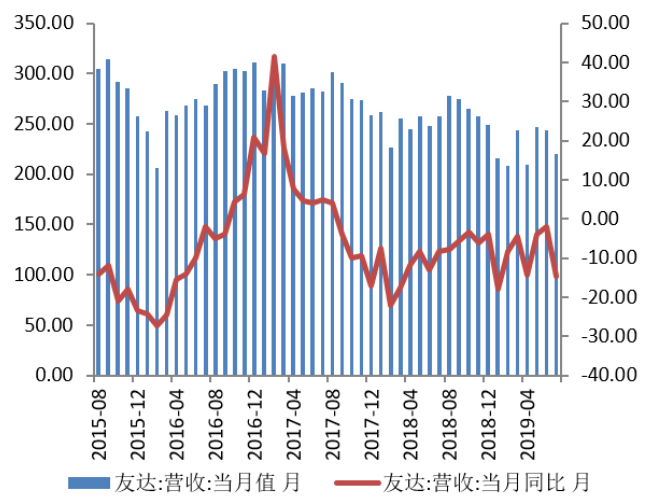
液晶面板：2019 年 7 月，群创光电营收同比下降 18.33%，友达光电营收同比下降 14.58%，液晶面板受价格下行影响，业绩表现持续走低。

图 23：截至 2019 年 7 月群创光电营收及增速



资料来源：群创光电官网，财富证券

图 24：截至 2019 年 7 月友达光电营收及增速



资料来源：友达光电官网，财富证券

3 行业资讯与分析

3.1 汇顶科技拟收购恩智浦 VAS 业务

8 月 17 日，汇顶科技发布公告，拟以 1.65 亿美元收购恩智浦半导体 (NXP) 的音频应用解决方案业务 (Voice and Audio Solutions)，VAS 业务相关的所有资产、知识产权、欧洲和亚洲的研发团队都将并入汇顶科技。NXP 的 VAS 解决方案主要用于智能手机、智能穿戴、IoT 等领域，而手机是其主要应用场景，NXP 出售 VAS 业务标志着 NXP 弱化其在消费类电子业务的投入，未来进一步聚焦于处理器及微控制器业务。

汇顶科技作为国内手机指纹识别芯片龙头，在智能手机光学升级过程中迅速扩大市场份额，行业话语权持续提升，公司此次并购恩智浦 VAS 旨在进一步完善消费电子终端领域布局，利用 VAS 在智能穿戴、IoT 等领域的技术储备，切入物联网市场的同时与公司原有智能手机业务形成合力。

3.2 长江存储 64 层 3D NAND 启动量产

9月2日，紫光集团旗下长江存储宣布，已开始量产基于 Xtacking 架构的 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求。

长江存储 64 层 3D NAND 闪存是全球首款基于 Xtacking 架构设计，并实现量产的闪存产品，拥有同代产品中最高的存储密度。Xtacking 可实现在两片独立的晶圆上分别加工外围电路和存储单元，有利于选择更先进的制造工艺，当两片晶圆各自完工后，Xtacking 可通过数十亿根垂直互联通道将两片晶圆键合。相比传统 3D NAND 闪存架构，Xtacking 可带来更快的 I/O 传输速度、更高的存储密度和更短的产品上市周期。

5G 商用进程的推进和关键元器件自主可控的浪潮能够为存储器产品打开广阔的需求空间，叠加日韩贸易争端一定程度上影响韩国存储器大厂产能，国产存储器产品将迎来良好的发展机遇。

3.3 兆易创新首发 RISC-V 内核 32 位通用 MCU

2019 年 8 月 22 日，兆易创新正式发布了全球首个基于 RISC-V 开源架构内核的 32 位通用 MCU 产品—GD32VF103 系列。兆易创新是首次将开源指令集架构 RISC-V 引入通用微控制器领域，并提供了从芯片到程序代码库、开发套件、设计方案等完整工具链支持并持续打造 RISC-V 开发生态。

GD32VF103 系列 RISC-V MCU 面向主流型开发需求，以均衡的处理效能和系统资源为 RISC-V 进入市场主流应用提供了高性价比的创新之选。新品首批提供了 14 个型号，包括 QFN36、LQFP48、LQFP64 和 LQFP100 等 4 种封装类型选择，并完整保持了与现有产品在软件开发和引脚封装方面的兼容性。

在 MCU 层面，国内厂商的话语权还较缺失。根据 IHS Markit 数据，2018 年中国 Arm Cortex 内核 MCU 市场分额基本上被国外企业所占据，兆易创新市占率达到了 9.4%，其他国内厂商市场占比相对很小，ST 和 NXP 国内市占率超过 72%。在国内众多家 MCU 企业中，能够提供 32 位通用 MCU 产品的厂商主要包括兆易创新、东软载波、芯海科技、北京君正等企业。国产 MCU 未来机遇包括建立新的生态如 RISC-V 架构、在通用产品基础上做差异化定制等，此次兆易创新的技术突破证明了国产厂商突围 MCU 市场的可行性。

3.4 华为发布麒麟 990 芯片

华为消费者业务 CEO 余承东在 2019 德国柏林消费电子展上发表主题演讲，面向全

球推出华为最新一代旗舰芯片麒麟 990 系列，包括麒麟 990 和麒麟 990 5G 两款芯片。

麒麟 990 5G 是华为推出的全球首款旗舰 5G SoC，是业内最小的 5G 手机芯片方案，基于业界最先进的 7nm+ EUV 工艺制程，首次将 5G Modem 集成到 SoC 芯片中，面积更小，功耗更低；率先支持 NSA/SA 双架构和 TDD/FDD 全频段，充分应对不同网络、不同组网方式下对手机芯片的硬件需求，是业界首个全网通 5G SoC。基于巴龙 5000 卓越的 5G 联接能力，麒麟 990 5G 在 Sub-6GHz 频段下实现领先的 2.3Gbps 峰值下载速率，上行峰值速率达 1.25Gbps，带来业界最佳 5G 体验。

其中，麒麟 990 5G 是全球首款旗舰 5G SoC 芯片，在 5G 商用元年率先为广大消费者提供卓越的 5G 联接体验。同时，为满足 5G 时代用户对卓越体验的追求，麒麟 990 5G 在性能与能效、AI 智慧算力及 ISP 拍摄能力等方面进行全方位升级，打造手机体验新标杆。麒麟 990 系列芯片将在华为 Mate30 系列首发搭载，华为 Mate30 系列将于 9 月 19 日在德国慕尼黑全球发布。

4 投资策略

2019 年 8 月，申万电子板块跑赢大盘 4.32 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3，在 5G 基站建设、半导体自主可控及消费电子旺季到来的拉动下，板块单月走势领先市场，5G 基站上游元器件、消费电子产业链、半导体板块表现亮眼。

从行业基本面上看，2019 年上半年行业盈利能力持续承压，宏观经济下行压力及中美贸易战对下游需求影响明显，从单季度盈利表现来看，2018 年 Q4 计提大额资产减值以来，行业盈利能力逐季恢复，主要原因包括 5G 基站建设带动相关产业链业绩释放以及智能手机一线厂商积极备货拉动上游厂商业绩增长。总体来看，行业业绩主要依靠消费电子、PCB 以及相关半导体厂商贡献，随着下半年进入消费电子旺季以及 5G 建设正式拉开帷幕，以上板块有望通过板块内的结构切换持续释放业绩带动行业逐步恢复盈利能力。

从现在的时点看，在中美贸易战持续拉锯和宏观经济环境疲软的背景下，行业业绩分化有加趋势，保持较高业绩增速的标的将得到市场长期关注。除“5G + 半导体”的投资主线之外，产业链迹象显示三季度消费电子旺季来临的边际改善行情确定性较高，建议关注消费电子产业链的细分领域龙头的估值提升机会，但需要关注中美贸易战未来较长时间持续对电子板块的扰动以及全球经济下行的影响，综合考虑宏观、行业等多维因素，维持电子板块“同步大市”评级。

5 风险提示

下游需求不及预期、5G 基站建设进程不及预期、中美贸易战走势存在不确定性、汇率波动风险

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438