



中航证券金融研究所

分析师：张超

证券执业证书号：S0640519070001

分析师：薄晓旭

证券执业证书号：S0640513070004

电话：010-59562515

邮箱：songzh@avicsec.com

## 电子行业周报：

# 华为发布 Mate 30 系列，5G+国产替代 前景可期

行业分类：电子

2019年9月20日

行业投资评级	增持
基础数据 (2019.9.20)	
电子 (申万) 指数	3260.21
周涨跌幅	3.34%
PE (TTM)	39.4
PB (LF)	3.31
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+3.34%，行业排名 1/28；

上证综指-0.82%，深证成指-0.39%，创业板指-0.32%；

**个股涨幅前五：**五方光电 (+33.11%)、惠伦晶体 (+32.05%)、圣邦股份 (+25.1%)、大族激光 (+18.69%)、欣旺达 (+18.32%)；

**个股跌幅前五：**亿纬锂能 (-10.99%)、精研科技 (-10.03%)、华映科技 (-9.49%)、弘信电子 (-9.14%)、大港股份 (-8.15%)。

### 重要事件

9月16日，高通 (QCOM.US) 宣布完成对 RF360 控股新加坡有限公司剩余股份的收购，这笔收购将加强公司的射频业务，有助于公司 5G 战略布局。

9月16日，全球砷化镓代工龙头稳懋总经理表示，目前产能已满载，预计第4季进设备扩产，明年产能将扩增 5000 片，扩产幅度约 14%。

9月17日，华虹无锡集成电路研发和制造基地 (一期) 12 英寸生产线建设项目正式投片，首批 12 英寸硅片进入工艺机台，开始 55 纳米芯片产品制造。

9月17日，据中国电子报报道，7 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 6.1%，增速比去年同期回落 7.4 个百分点；1-7 月份增加值同比增长 9.1%，增速比去年同期回落 3.5 个百分点。

9月18日，据外媒报道，台积电正式开启 2nm 工艺的研发工作，并在位于中国台湾新竹的南方科技园建立 2nm 工厂。

9月18日，我国首片自主研发的 8.5 代 TFT-LCD 玻璃基板在安徽蚌埠下线，随后有望实现产品批量生产，我国也将成为继美日之后全球第三个掌握高世代 TFT-LCD 玻璃基板生产技术的国家。

9月19日，华为在德国慕尼黑发布 Mate 30 系列新机以及华为智慧屏、华为智能手表等产品。

9月19日，恩智浦半导体正式推出安全精密测距芯片组 SR100T，可为下一代支持 UWB 的移动终端提供量身定制的高精度定位性能。

### 投资建议

**华为推出 Mate30，搭载 5G SoC，华为产业链值得关注。**北京时间 9 月 19 日，华为在德国慕尼黑发布 Mate 30 系列新机。①**亮点一：**华为 Mate 30 搭载麒麟 990，不同于业界采用的 4G SoC+5G Modem 模式，Mate 30 将 5G Modem 集成到 SoC 上，并采用目前业界最先进的 7nm+ EUV 工艺制程，

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责条款部分

联系地址：深圳市深南大道3024号航空大厦29楼

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：0755-83692635

传真：0755-83688539

相比上代芯片，GPU 性能提升高达 39%，能效提升高达 32%。Mate 30 系列同时支持 NSA/SA 双架构，支持 TDD/FDD 全频段，可以应对不同网络、不同组网方式下对手机芯片的硬件需求。②**亮点二：Mate 30 Pro 采用 4000 万像素电影摄像头+4000 万像素超感光摄像头+800 万像素长焦摄像头+3D 深感摄像头**，延续了上一代采用的 RYYB Pattern 的感光芯片，继续保持进光量的优势；**除了四摄像头的硬件配置外，超高速摄影也是一大亮点**，Mate 30 Pro 每秒最高可定格 7680 个瞬间，高于苹果最新发布的 iPhone 11 Pro Max 的 240fps 和三星 Galaxy Note 10+ 的 960fps。除此之外，Mate 30 系列还有双超级快充、AI 隔空操控、超曲面 OLED 环幕屏设计等多个亮点，虽然无法安装谷歌应用可能影响在欧美市场的销量，但目前国内高端机市场已由华为主导，国内销量可期。

电子行业正处于新旧动能转换期，前期在智能手机出货动力衰退、中美贸易摩擦进一步抑制需求的双重影响下，消费电子需求放缓，**我们预计，华为系列新品发布有望引领 5G 换机潮流，手机基带、射频、天线等环节将受益，加上贸易摩擦背景下进口替代需求加大，电子产能陆续向国内转移，手机产业链国产化进一步落地，看好 5G+国产替代带来的边际改善市场机会。**

➤ **建议关注**

闻泰科技（5G 换机周期带动业绩增长）

京东方 A（供需回暖、行业企稳回升，龙头地位稳固）

信维通信（布局 5G 产业链，股权激励彰显信心）

歌尔股份（声光电深入布局，AR/VR 驱动业绩增长）

➤ **风险提示：**

5G 进展低于预期

  
AVIC

## 投资评级定义

我们设定的上市公司投资评级如下：

- 买入：预计未来六个月总回报超过综合指数增长水平，股价绝对值将会上涨。  
持有：预计未来六个月总回报与综合指数增长相若，股价绝对值通常会上涨。  
卖出：预计未来六个月总回报将低于综合指数增长水平，股价将不会上涨。

我们设定的行业投资评级如下：

- 增持：预计未来六个月行业增长水平高于中国国民经济增长水平。  
中性：预计未来六个月行业增长水平与中国国民经济增长水平相若。  
减持：预计未来六个月行业增长水平低于中国国民经济增长水平。

我们所定义的综合指数，是指该股票所在交易市场的综合指数，如果是在深圳挂牌上市的，则以深圳综合指数的涨跌幅作为参考基准，如果是在上海挂牌上市的，则以上海综合指数的涨跌幅作为参考基准。而我们所指的中国国民经济增长水平是以国家统计局所公布的国民生产总值的增长率作为参考基准。

## 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。

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券金融研究所军工、电子行业研究员。

## 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。