



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：

德国欢迎华为参与 5G 网络建设，关注 PCB 上行机会

行业分类：电子

2019 年 10 月 18 日

行业投资评级	中性
基础数据 (2019.10.18.)	
电子 (申万) 指数	2974.12
周涨跌幅	-2.92%
PE (TTM)	37.5
PB (LF)	3.10
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-2.92%，行业排名 25/28；

上证综指-1.19%，深证成指-1.38%，创业板指-1.09%；

个股涨幅前五：华金资本 (+51.04%)、麦捷科技 (+30.98%)、东尼电子 (+21.87%)、富瀚微 (+19.67%)、远望谷 (+16.28%)；

个股跌幅前五：硕贝德 (-23.16%)、睿能科技 (-17.13%)、欧菲光 (-14.20%)、雪莱特 (-13.65%)、维信诺 (-12.93%)。

重要事件

10 月 11 日，据《纽约时报》报道称，美国政府计划很快向美国公司颁发许可证，允许其向中国公司华为出售部分产品。

10 月 11 日，日韩两国在 WTO 总部瑞士日内瓦围绕该问题举行了双边磋商，但并未谈妥。双方同意就此问题再度举行磋商，但日程未定。

10 月 14 日，据报道苹果会在明年的新 iPhone 中推出 5G 版本，采用高通的 5G 芯片。苹果方面在自研 5G 调制解调器，最快可能在 2022 年量产商用。

10 月 17 日，据报道，ARM 公司在给苹果未来的产品开发更高性能的 CPU 核心，将用于 Macbook 笔记本中。

10 月 17 日，欧盟将对博通采取反垄断措施，要求其停止对客户施加条件、阻止后者在其他地方购买芯片的行为。

投资建议

德国欢迎华为参与 5G 网络建设，关注 PCB 上行机会。近期政策与需求共振，国内外 5G 推动力度存在新预期。本周德国媒体报道称，德国政府在最新的安全规则中删掉了将华为排除在外的条款。华为作为全球第一大电信设备供应商，市场份额超过 28%，目前 5G 网络方面已经获得了全球 50 多个订单，5G 基站出货量超过 15 万部。华为参与德国 5G 网络建设将进一步提高华为通信产业链的业务量。另外，贸易战情绪缓和，取得阶段性成果，电子作为受贸易战影响弹性较大板块，受不确定性影响缩小。

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



从国内角度看，本周重庆召开政府常务会议，会议强调，要培育壮大 5G 优势产业，聚焦智能终端、芯片与元器件、关键材料、软件等重点领域，科学规划产业布局，强化技术创新，加大招商引资力度，加快产业集聚。5G 为实现超宽带、低时延、高并发，基站对高频高速 PCB 需求增加，区域性政策也在有力推动需求增长的趋势。参考整个 5G 建设周期路径，其发展方向为 5G 通信设备到 5G 终端到 5G 内容创新，板块业绩将逐步展现。我们认为电子低谷时期已经过去，第一波手机 5G 换机潮将在四季度到来，板块整体复苏趋势有望加速。

➤ **建议关注**

耐威科技（军工电子逐步复苏，MEMS 业务前景可期）
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。