



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：

三季度报陆续发布，关注业绩超预期标的

行业分类：电子

2019年10月25日

行业投资评级	增持
基础数据 (2019.10.25)	
电子 (申万) 指数	3069.16
周涨跌幅	3.19%
PE (TTM)	37.84
PB (LF)	3.1
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+3.19%，行业排名 2/28；

上证综指+0.57%，深证成指+1.33%，创业板指+1.62%；

个股涨幅前五：星星科技 (+37.86%)、信维通信 (+12.74%)、共达电声 (+11.96%)、鹏鼎控股 (+11.28%)、好利来 (+11.22%)；

个股跌幅前五：华金资本 (-15.49%)、春兴精工 (-10.79%)、得润电子 (-10.19%)、亚世光电 (-9.89%)、美格智能 (-9.82%)。

重要事件

10月21日，SK海力士宣布开发适用第三代1Z纳米DDR4 DRAM，据称，这款芯片实现了单一芯片标准内业界最大容量的16Gb，计划年内完成批量生产。

10月21日，在第六届世界互联网大会上，阿里巴巴平头哥官方宣布，正式开源低功耗MCU设计平台，将面向AIoT时代的定制化芯片设计需求，目标群体包括芯片设计公司、IP供应商、高校、科研院所等。

10月23日，华为5G终端及全场景新品发布会上宣布，2019年华为手机全球发货量已突破2亿台，同时发布了华为5G工业模组MH5000，旨在重新定义工业物联。

10月24日，SK海力士发布财报，受行业低迷影响，第三季度实现营收6.84万亿韩元 (-40%)，净利润4954.8亿韩元 (-89%)。

10月25日，英特尔发布财报，第三季度实现营收191.9亿美元，净利润60亿美元 (-6%)。

投资建议

三季度正在陆续发布当中，目前已发布三季度或业绩预告的公司共计164家，其中，净利润同比上涨的共101家，同比出现下滑的共63家。净利润同比增长超过十倍的公司分别是金溢科技、智动力和远望谷，其中，金溢科技由于国家大力推动高速公路ETC的普及应用，ETC订单增长显著，归母净利润预计由上年亏损246.26万元转为盈利34870-40690万元；智动力业绩增长一方面来自阿斯特并表，另一方面是公司除了为中高端消费电子提供功能性及结构性器件外，提前布局手机复合板材后盖板项目，业务增长显著；远望谷是由于会计核算方法发生变更，对思维列控8.37%股权的核算方法从按权益法计量计入长期股权投资变更为按公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产，影响业绩变动金额约6亿元，预计归母净利润由亏损935.99万元转为盈利60000-71900万元。国际方面，在已出三

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：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中

航资本大厦中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59562524

传 真：010-59562637

季报的行业巨头中，受半导体行业低迷和日本对出口韩国的芯片、显示器生产的关键原材料进行限制等因素影响，三星、SK海力士业绩下降显著，三星第三季度营收达62万亿韩元，同比下降超过23%，营业利润7.7万亿韩元，同比下降超过58%；SK海力士第三季度实现营收6.84万亿韩元（-40%），净利润4954.8亿韩元（-89%）。受5G、高端智能手机需求带动，台积电、华为业绩较好，台积电第三季度合并营收为2930.45亿元新台币（约合679亿元人民币）（+12.6%），净利润为1010.7亿元新台币（约合234亿元人民币）（+13.5%），其中，7nm晶圆出货占总体晶圆收入的27%；华为前三季度实现销售收入6108亿元（+24.4%），净利润率8.7%；其中，智能手机业务保持稳健增长，前三季度发货量超过1.85亿台（+26%）。业务集成度高的英特尔业绩也超出市场预期，英特尔第三季度实现营收191.9亿美元，净利润60亿美元（-6%）；其中，数据中心实现营收63.8亿美元（+4%），Mobileye汽车芯片部门实现收入2.29亿美元（+20%），物联网部门实现收入为10.1亿美元（+9.4%），存储芯片部门实现收入12.9亿美元（+19%），仅PC芯片部门业绩出现下滑，下降5.1%至97亿美元。虽然当前行业整体景气度偏低，半导体仍在周期底部徘徊，但从细分领域来看，5G将带动消费电子需求提升，手机基带、射频、天线等相关产业链企业显著受益，业绩明显好转，建议关注三季报业绩超预期标的。长期来看，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，继续看好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）

歌尔股份（声光电深入布局，AR/VR驱动业绩增长）

卓胜微（国产射频芯片标的）

➤ **风险提示：**

5G进展低于预期

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、未来也将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。