

## Mate 手机亮眼，大基金二期提振半导体

——电子行业周观点（10.21-10.27）

同步大市（维持）

日期：2019年10月28日

### 行业核心观点：

上周电子指数上涨 3.2%，跑赢沪深 300 指数 2.49 个百分点，子行业中其他电子 II 和电子制造 II 表现较好，分别上涨 3.46% 和 4.62%。5G 牌照发放后，5G 产品开始陆续发布，国内以华为多款产品发布为代表，我们认为国内厂商在 5G 终端的竞争优势将大大优于 4G 时期，建议关注 5G 产业链。华为 mate 系列备受瞩目，自 10 月 23 号 mate30 5G 开启预定之后，反响火热，提振手机终端应用相关产业链。半导体方面，大基金已正式成立，规模超 2000 亿，大基金二期将更关注下游应用端，希望通过下游产业链带动半导体产业发展，因此半导体和半导体材料是关注的重点，继续关注反转信号，同时考虑到中美关系不断变化，建议关注细分板块龙头的国产替代机会。

### 投资要点：

- **Mate30 5G 10.23 日开启预定，被寄予厚望**

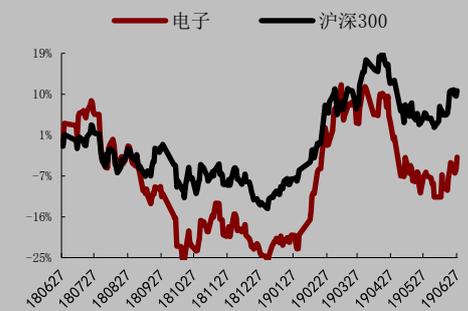
10 月 23 日，华为 mate30 5g 版正式开启预售，这款搭载麒麟 990 5gsoc 的 5g 华为旗舰在品质和功能上远超问题频出的 iphone11 系列，对比仅支持单模 5g 的三星 galaxy s10、note10 也有很大的优势，一经推出就瞬间点燃了用户的热情，多个平台供不应求，青山黛等新颜色版本瞬间售罄，华为 mate30 5g 版将对 iphone11 等 4g 旗舰进行降维打击，目前与华为 mate30 5g 版旗鼓相当对手几乎没有，在市场表现上很有希望超过现在风头正劲的 iphone11，建议关注华为系列 5G 手机供应链。

- **集成电路大基金二期成立，国内设备商有望受益**

国家集成电路产业投资基金二期于 10 月 22 日注册成立，注册资本 2041.5 亿元。国家大基金兼具产业引导和财务投资双重角色，投资领域覆盖集成电路设计、制造、封装测试等全产业链，将为产业发展提供新动力，预计未来几年国内集成电路产业将进一步快速发展。我国半导体产业的自给率才只有不到 15%，根据《中国制造 2025》的目标，计划 2020 年自给率达 40%，2050 年达到 50%。因此半导体材料和设备将是关注重点，建议投资者关注相关个股。

- **风险因素：**行业景气度不及预期的风险；国内外政策变动风险

### 电子行业相对沪深 300 指数表



数据来源：WIND, 万联证券研究所

数据截止日期：2019年10月25日

### 相关研究

万联证券研究所 20190923\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点（09.16-09.22）\_华为发布 mate30，长鑫投产 DDR4

万联证券研究所 20190916\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点（09.09-09.15）\_手机旺季来临，建议关注产业链

万联证券研究所 20190909\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点（09.02-09.08）\_华为 IFA2019 发布多款产品

**分析师： 宋江波**

执业证书编号：S0270516070001

电话：02160883490

邮箱：songjb@wlzq.com.cn

**研究助理： 孔文彬**

电话：13501696124

邮箱：kongwb@wlzq.com.cn

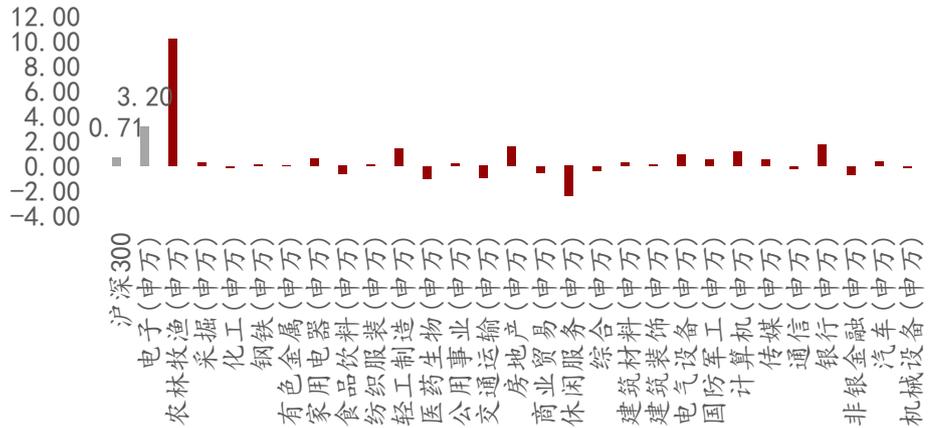
## 目录

1、上周市场行情回顾.....	3
2、本周投资观点.....	5
3、行业动态.....	5
3.1 半导体板块.....	5
3.2 消费电子板块.....	7
4、公司公告.....	8
5、数据跟踪.....	9
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）.....	3
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）.....	3
图表 3：申万电子各子行业涨跌幅.....	4
图表 4：申万电子周涨跌幅榜.....	4
图表 5：全球半导体销售额.....	9
图表 6：中国集成电路产值.....	9
图表 7：中国集成电路净进口额.....	9
图表 8：全球手机出货量.....	10
图表 9：国内手机出货量.....	10

## 1、上周市场行情回顾

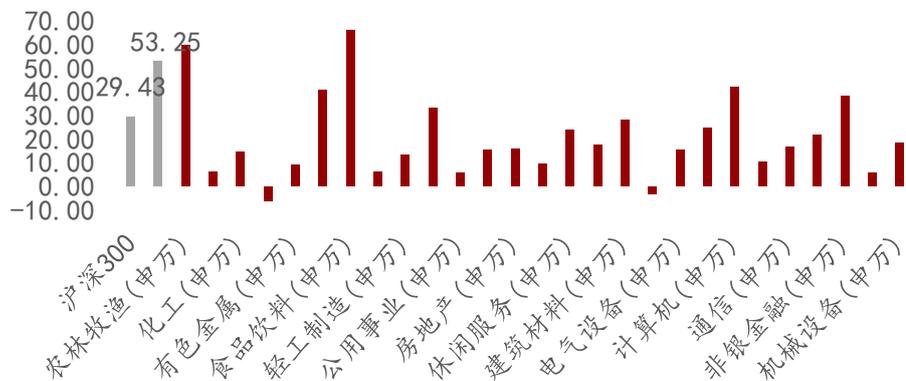
电子指数（申万一级）上周上涨3.20%，在申万28个行业中涨幅排第2，跑赢沪深300指数2.49个百分点。2019年以来上涨53.25%，跑赢沪深300指数23.82个百分点。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

从子行业来看，二级子行业中全部上涨，涨幅最大的是电子制造II（申万），上涨4.62%。

三级子行业中全部上涨，涨幅最大的是光学元件（申万），上涨6.63%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

	代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
二级	801081.SI	半导体(申万)	3.07	80.44
	801082.SI	其他电子II(申万)	3.46	35.56
	801083.SI	元件II(申万)	1.42	56.77
	801084.SI	光学光电子(申万)	2.46	27.96
	801085.SI	电子制造II(申万)	4.62	71.54
三级	850811.SI	集成电路(申万)	3.41	86.41
	850812.SI	分立器件(申万)	0.50	28.67
	850813.SI	半导体材料(申万)	1.70	80.03
	850822.SI	印制电路板(申万)	1.76	86.43
	850823.SI	被动元件(申万)	0.73	20.62
	850831.SI	显示器件III(申万)	1.31	37.20
	850832.SI	LED(申万)	3.46	8.60
	850833.SI	光学元件(申万)	6.63	44.91
	850841.SI	其他电子III(申万)	3.46	35.56
	850851.SI	电子系统组装(申万)	3.77	42.06
	850852.SI	电子零部件制造(申万)	5.27	99.31

资料来源: wind, 万联证券研究所

从个股来看, 上周申万电子行业237只个股中上涨159只, 下跌75只, 持平3只。

图表4: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
300256.SZ	星星科技	36.21	电子零部件制造
002351.SZ	漫步者	15.82	电子系统组装
002729.SZ	好利来	14.56	其他电子III
300136.SZ	信维通信	13.38	电子零部件制造
002938.SZ	鹏鼎控股	13.16	印制电路板
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
000532.SZ	华金资本	-18.34	被动元件
002952.SZ	亚世光电	-10.83	显示器件III
300787.SZ	海能实业	-10.07	电子零部件制造
002055.SZ	得润电子	-8.91	电子零部件制造
002547.SZ	春兴精工	-8.74	电子零部件制造

资料来源: wind, 万联证券研究所

## 2、本周投资观点

上周电子指数上涨3.20%，跑赢沪深300指数2.49个百分点，子行业中其他电子II和电子制造II表现较好，分别上涨3.46%和4.62%。5G牌照发放后，5G产品开始陆续发布，国内以华为多款产品发布为代表，我们认为国内厂商在5G终端的竞争优势将大大优于4G时期，建议关注5G产业链。华为mate系列备受瞩目，自10月23号mate30 5G开启预定之后，反响火热，提振手机终端应用相关产业链。半导体方面，大基金已正式成立，规模超2000亿，大基金二期将更关注下游应用端，希望通过下游产业链带动半导体产业发展，半导体和半导体材料是关注的重点。因此，继续关注反转信号，同时考虑到中美关系不断变化，建议关注细分板块龙头的国产替代机会。

大基金二期设立，超2000亿规模，提振半导体行业。国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司，于10月22日注册成立，注册资本2041.5亿元。国家大基金兼具产业引导和财务投资双重角色，投资领域覆盖集成电路设计、制造、封装测试等全产业链，将为产业发展提供新动力，预计未来几年国内集成电路产业将进一步快速发展。相比一期，二期股东资金来源更为多样化，多个国内集成电路产业重镇积极参与，长江经济带最为抢眼。一级股东方面，中国烟草认缴150亿元，三大运营商合缴125亿元，还引入了专注于集成电路产业与战略新兴产业投资并购的资产管理公司建广资产。另外国家大基金二期的参与者为中国大陆集成电路产业发展较为集中和成熟的地区，主要是因为国内集成电路产业已形成产业集聚特征，长江经济带的集成电路产业规模占全国七成以上。因此，二期或致力于打造自主可控的集成电路产业链。我国半导体产业的自给率才只有不到15%，根据《中国制造2025》的目标，计划2020年自给率达40%，2050年达到50%。因此半导体材料和设备将是关注重点，未来将打造自主可控产业链，有利于培育产业环境，拉动市场需求，建议投资者关注相关个股。

## 3、行业动态

### 3.1 半导体板块

#### 1. 中资全资收购世界第三大半导体切割设备制造商以色列ADT

10月24日，先进微电子（郑州）有限公司全资收购以色列ADT新闻发布会在上海举行，这标志着先进微电子（郑州）有限公司收购以色列ADT的工作已全部完成，中国ADT公司正式成立，同时，这也标志着世界先进的半导体切割设备制造企业以色列ADT正式纳入中资麾下，中国将实现半导体高端切割系统的国产化替代。

中国是世界上规模最大的集成电路市场，同时也是全世界集成电路产业发展最快的地区，选择中国作为“娘家”，对ADT的长远发展来说是个十分正确的战略选择，不但可以迅速扩大中国市场规模，而且可以借助中国的资源、市场及战略决心，实现企业的又一次蜕变，使ADT成为影响力更加广泛、在集成电路行业举足轻重的一流国际化公司。

光力科技是一家A股上市公司，安全生产监控装备和半导体封测装备是公司的两项主营业务。在创立之初，公司就确立了“从中国起步，在世界的舞台上表演”的愿景。坚持“无业可守，创新图强”的企业理念，经过二十多年的发展，企业逐渐走向海外，国际化的步伐在加快。光力的控股子公司英国Loadpoint Bearings是ADT公司核心部件的供应商，此次收购有利于公司整合资源，更好地发挥与ADT在产品、销售渠道、研发技术等方面的协同效应，进一步奠定公司在半导体封测装备领域拓展的

略基础。ADT成为中资公司后，将会更加贴近中国客户，更好地为中国客户提供高质量的产品和服务。

新闻来源：半导体行业观察

## 2. 英特尔第三季度营收192亿美元 净利同比降6%

英特尔今天公布了2019财年第三季度财报。报告显示，英特尔第三季度营收为191.90亿美元，与去年同期的191.63亿美元相比基本持平；净利润为59.90亿美元，与去年同期的63.98亿美元相比下降6%。英特尔第三季度业绩以及第四季度和全年业绩展望均超出华尔街分析师此前预期，推动其盘后股价大幅上涨逾5%。

英特尔预计2019财年第四季度营收约为192亿美元，超出分析师预期；运营利润率约为31.5%，不按照美国通用会计准则的运营利润率约为33.5%；按照美国通用会计准则的税率均约为15.0%，不按照美国通用会计准则的税率均约为13.5%；每股收益约为1.28美元，不按照美国通用会计准则的每股收益约为1.24美元，超出分析师预期。FactSet调查显示，分析师平均预期英特尔第四季度营收将达188.3亿美元，每股收益将达1.21美元。

面对贸易僵局，业内同行纷纷表示困难日益增多，利润丰厚的大型数据中心服务器芯片需求旺盛则给英特尔带来红利。内存芯片市场更加稳定，汽车部门持续强劲增长，也推动了英特尔收入的增长。

新闻来源：半导体行业观察

## 3. 台积电首个5nm客户曝光，明年上半年量产

据外电消息，苹果针对明年iPhone 12系列打造的全新A14应用处理器，采用台积电5纳米制程生产，传已于9月底顺利送样。业界预期，苹果A14处理器芯片密度可望上看100亿个晶体管，运算时脉将跨过3GHz，内含的多核心神经网络引擎及绘图处理器（GPU）将大幅提高人工智能（AI）运算效能。

与目前量产中的7纳米制程相较，5纳米芯片密度可大幅提高80%，运算速度可提升20%，台积电5纳米是继7纳米之后另一完整的制程节点，也会是晶圆代工产业中最先进的制程技术，而智能型手机及高效能运算（HPC）会是5纳米初始量产主要两大应用，并且产能拉升速度及规模亦将创下新纪录。

苹果今年下半年采用台积电7纳米加强版量产A13应用处理器，并搭载于iPhone 11系列智能型手机中。而苹果明年下半年要推出的新一代iPhone 12系列早已进入设计阶段，其中最核心的A14应用处理器已在台积电采用5纳米制程试产，且苹果在9月底已拿到芯片样品进行测试。

台积电明年将启动5纳米制程量产，除了市场传出苹果A14应用处理器订单到手，华为海思、高通、博通、超微（AMD）、赛灵思（Xilinx）、联发科等大客户，也会在未来几年开始采用5纳米量产与5G或HPC相关的芯片。而台积电已开始进行3纳米及2纳米技术研发，对台积电来说，持续拉开与竞争同业间的技术差距，就等于为未来营收及获利逐年创新高挂保证。

新闻来源：半导体行业观察

## 4. 任正非：目前不打算对外出售自研手机芯片

针对华为使用自研芯片有助于提升利润这个问题，华为任正非表示，社会上人购买芯片的时候，实际上购买了别人的数学、物理、各种方程……在里面。华为的这些数学、物理、方程的数据模型都是自己创建的，已经在多年运作中摊销掉了；一个不会做芯片的公司向别人购买时，别人是会把这部分加进去，这部分利润是比较高

的。

另外，华为的自研芯片产量是很大的，今年手机要生产2.7亿部，这个产量很大，可能要几个芯片厂才够给我们提供供给。华为不是小规模使用，一旦使用就是大规模使用，成本反而降下来了。任正非表示，现在华为还没有将自研芯片出售给其他公司的想法。

客观来讲，华为公司在通信领域受美国打击的影响应该不是太大。通信领域，今年不仅没有衰退，预计还会微增长。对华为有影响的是终端，如果美国不开放Google的生态给华为用，在海外市场会受到一些影响。在智能计算上，华为也在努力前进，和美国还有一点差距，需要努力赶上来。

新闻来源：半导体行业观察

### 3.2 消费电子板块

#### 1. 明年苹果iPhone将会配备配置120Hz屏幕

随着今年一加和OPPO相继推出了搭载90Hz屏幕的旗舰机，高刷新率的手机屏幕也被更多的用户所熟知。

据台湾《电子时报》报道，业内人士传出苹果明年将为iPhone配备120Hz屏幕，提高屏幕的刷新率。

据悉，这已经不是第一次传出相关消息了。此前就有国内知名爆料人@冰宇宙爆料称：苹果考虑在2020款iPhone上提供可切换60Hz/120Hz刷新率的屏幕，并正在与三星和LG进行协商。

“120Hz可变刷新率屏幕”实际在2年前已经用于苹果iPad Pro产品在线，通过ProMotion技术改变了以往液晶屏幕通常只有50或60Hz固定刷新率的情况，是一种动态调节屏幕刷新的技术，数值范围是24-120Hz。

目前我们手机屏幕普遍采用60Hz的刷新率，而提升屏幕的刷新率，不但能够提升游戏时的视觉效果，还会使手机使用起来感觉更加流畅，当然，唯一的缺点就是耗电量会大增，所以除了要增加电池的容量之外，就看各大产商如何解决这个问题。

新闻来源：集微网

#### 2. 支持120Hz刷新率和一亿像素，三星Exynos 990 SoC发布

三星公司在加利福尼亚州圣何塞举行的2019年“三星技术活动”上正式推出了Exynos 990处理器，三星称这是基于7nm EUV工艺的旗舰移动处理器。

据悉，三星Exynos 990基于7nm工艺制程，采用双核第五代三星定制高性能核心，同时拥有双核Cortex A76核心与四核Cortex-A55核心，辅以双核NPU提升AI运算，算力可达10TOPs。

GPU方面，该SoC使用了ARM新一代Mali-G77 MP11，官方数据显示，它的能效比Exynos 9820 Mali-G77 MP12提升20%。与此前已经整合5G基带的Exynos 980不同，Exynos 990仍然需要搭配Exynos Modem 5123才能实现5G网络，但三星对此很有信心，并表示能带来令人难以置信的网络体验。Exynos Modem 5123基于7nm EUV工艺制程，官方称对其多项节能优化，5G网络下功耗低，有效提升续航能力。资料显示，Exynos Modem 5123支持7.35Gbps的最大下载速度，sub-6GHz下载速度高达5.1Gbps。4G LTE模式下支持高达3.0 Gbps的下行链路速度和422Mbps的上行链路速度。三星Exynos 990除了能效的提升，这颗SoC的ISP最高支持6个独立的传感器，并且可以同时处理3个传感器，单镜头最高支持108MP（一亿像素）。此外，Exynos 990还支持120Hz刷新率、LPDDR5（2750MHz）、8K 30fps视频编码/解码、10bit HDR等。三星方面表示，

Exynos 990和Exynos Modem 5123将于今年年底进入批量生产，外媒猜测三星下一代旗舰Galaxy S11将搭载这颗SoC，按照时间推断，明年就能上市商用。

新闻来源：集微网

### 3. 华为销量破2亿台是哪款手机?华为销量破2亿台具体详情

在华为5G终端及全场景新品发布会上获悉，截至10月22日，华为2019年手机销量已突破2亿台，这一销售业绩比2018年提前64天。

“10月22日，华为手机的销量达到了2亿部，这个数字比2018年提前了64天。在海外受到挑战的情况下，实现这样的销售数据并不容易。”华为消费者业务手机产品线总裁何刚在10月23日表示，春节前希望Mate 30的全系列产品能够挑战1000万的销量。他预计，今年华为智能手机的全球发货量将会达到2.4亿部到2.5亿部之间。

去年华为整体手机发货量达到2.06亿部。据记者了解，在原本的计划中，华为预计今年的销量将会冲击全球第一，发货量达到3亿部以上。

华为近期密集发布新款5G手机，加速5G终端市场布局。华为终端手机产品线总裁何刚表示，除了华为Mate 30 5G、Mate 30 Pro 5G将于23日开始预售之外，华为首款可折叠全面屏5G手机Mate X也将于11月15日上市。该款手机售价为16999元，采用鹰翼式折叠设计，支持5G双模全网通制式，在折叠状态下正面屏幕尺寸为6.6英寸，背面副屏为6.38英寸，在展开状态下，屏幕尺寸为8.0英寸，可作为平板使用。

新闻来源：集微网

## 4、公司公告

### 1. 京东方A: 2019年公开发行可续期公司债券(面向合格投资者)(第一期)发行公告

京东方科技集团股份有限公司(以下简称“发行人”)向合格投资者公开发行面值不超过300亿元的可续期公司债券。发行人本次债券采取分期发行的方式，其中首期发行债券面值不超过80亿元，剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。本期债券发行规模为不超过人民币80亿元，每张面值为100元，发行数量为不超过8,000万张，发行价格为人民币100元/张。

### 2. 汇顶科技: 2019年第三季度报告

公司前三季度营业收入 46.78 亿元，同比增加 97.77%；实现归属于上市公司股东的净利润 17.12 亿元，同比增加 437.22%。

### 3. 扬杰科技: 2019年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入 5.19 亿元，同比增长 5.68%；归属于上市公司股东的净利润 6174.96 万元，同比下降 21.67%。

### 4. 炬华科技: 2019年第三季度报告

公司Q3实现营业收入228,794,987.51元，同比增长11.98%；归属上市公司股东净利润为62,828,099.34元，同比增长37.59%。

### 5. 聚飞光电: 2019年第三季度报告

公司Q3度实现营业收入702,903,760.22元，同比增长17.85%；归属上市公司股东净利润为108,044,325.61元，同比增长99.85%。

6. 兴森科技:2019年第三季度报告

公司Q3季度实现营业收入985,322,210.70元,同比增长8.00%;归属上市公司股东净利润为91,921,847.93元,同比增长14.56%。

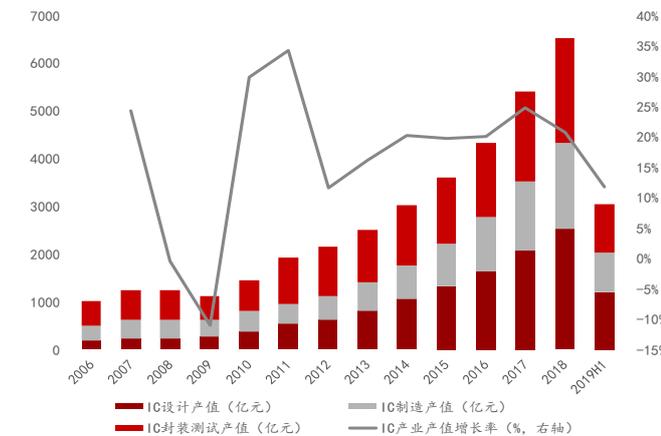
5、数据跟踪

图表5: 全球半导体销售额



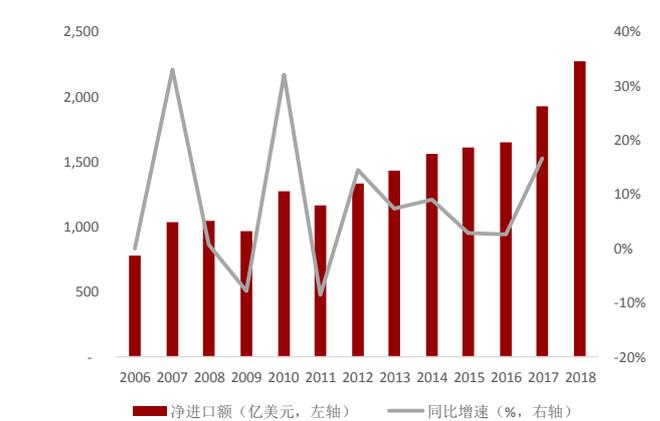
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



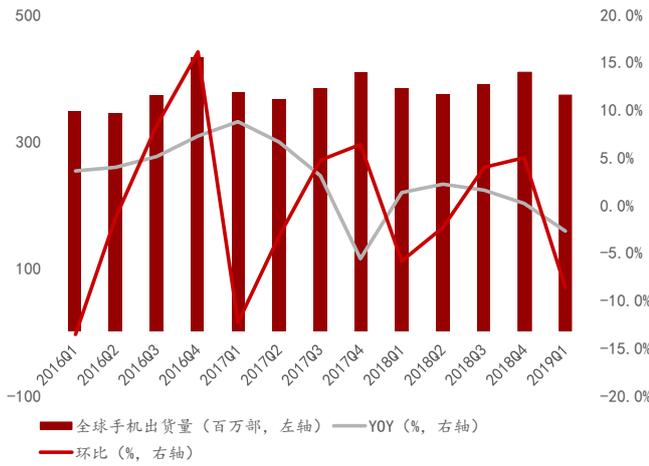
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额

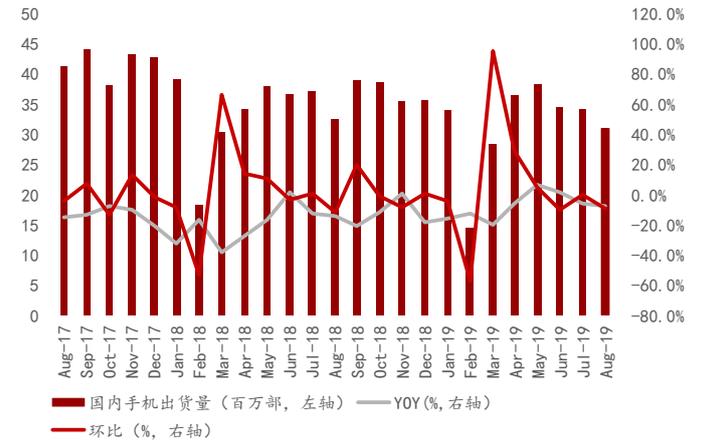


资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表8：全球手机出货量



图表9：国内手机出货量



资料来源：Gartner，万联证券研究所

资料来源：中国信通院，万联证券研究所

风险提示：行业景气度不及预期的风险；国内外政策变动风险

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场