



电子行业周报:

世界晶圆技术不断革新, 国内投资仍以国产代替为主线

行业分类: 电子

2019年11月1日

行业投资评级	中性
基础数据 (2019.11.01.)	
电子(申万)指数	3075.98
周涨跌幅	0.22%
PE (TTM)	37.79
PB (LF)	3.05
近五年电子(申万)指数走势对比图	
<p>资料来源: wind, 中航证券金融研究所</p>	
近五年电子(申万)行业 PE-band	
<p>资料来源: wind, 中航证券金融研究所</p>	

本周行情:

本周电子(申万)指数+0.22%, 行业排名 11/28;
上证综指+0.11%, 深证成指+1.47%, 创业板指+0.70%;
个股涨幅前五: 漫步者(+43.31%)、兆易创新(+17.02%)、三安光电(+16.97%)、圣邦股份(+16.10%)、恒久科技(+15.54%);
个股跌幅前五: 恒铭达(-26.25%)、光峰科技(-14.99%)、泰晶科技(-14.60%)、五方光电(-13.56%)、方邦股份(-13.18%)。

重要事件

10月28日, Qualcomm 近日宣布设立总额高达2亿美元的 Qualcomm 创投 5G 生态系统风险投资基金, 用于投资 5G 生态系统企业。
10月29日, 华为今年5月份被禁止采购美国公司的芯片及软件, 所以华为宣布启用备胎计划, 更多芯片将自行研发, 最新消息称华为已经研发 PA 芯片, 将交给国内公司代工, 明年 Q1 季度小幅量产。
10月30日, 上海精测半导体创芯园开建, 规划占地面积 55 亩, 总建筑面积 12 万 m², 以“创国产一流芯测”为目标, 聚集一批国产半导体自主研发的创新企业。
10月31日, 美国《纽约时报》报道, 五角大楼官员近期一直在私下会见高科技产业高管, 主要目的是为应对一个重大问题: 如何在未来确保先进电脑芯片的供应, 从而维持美国的军事优势。
11月1日, 在 2019 年中国国际信息通信展上, 工信部副部长陈肇雄正式宣布 5G 商用, 今年年底中国将开通 13 个 5G 基站。

投资建议

世界晶圆技术不断革新, 国内投资仍以国产代替为主线。随着下游 5G、云服务等需求的不断扩张, 上游原材料技术革新速度也在不断加快。三星 7 月底曾宣布将在 3 纳米制程推出全新 GAA 技术。此技术的 3 纳米制程跟当前 7 纳米相较, 可使耗能降低 50%, 芯片面积缩减 45%, 效能提高 35%, 预计 2021 年正式量产; 而台积电也持续加快 3 纳米技术研发, 预计 2021 年进行试产、2022 年量产。

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



我国一直受制于技术原因无法占据高端市场，但政策与资金的推动不断打破国外垄断。近期徐州鑫晶半导体大硅片项目规划建设国际先进的 8 英寸、12 英寸半导体大硅片长晶及切磨抛生产线，规划产能各 30 万片/月，预计 2019 年底投产。另外上海精测半导体创芯园开建，规划占地面积 55 亩，总建筑面积 12 万 m²，将聚集一批国产半导体自主研发的创新企业。我们认为从中长期看，半导体的扩张因素依然存在，下游应用端以 5G、云服务器等为主线，国产替代是当下时点的板块逻辑，这一方面来自于 5G 网络覆盖的持续加大，年底将开通 13 万个基站。且国产替代将有力推动通信设备商供应链的不断完善。另一方面来自于政策对产业的不断支持。

➤ **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。