

华为热度依旧，半导体景气度或将回升

——电子行业周观点（10.28-11.03）

同步大市（维持）

日期：2019年11月05日

行业核心观点：

上周电子指数上涨0.22%，跑赢沪深300指数1.21个百分点，子行业中半导体和半导体材料表现较好，分别上涨2.83%和7.62%。10月31日，5G在50个城市正式商用，国内以华为为代表的多款手机产品发布，掀起一波换机热潮，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。近期，A股多家半导体公司三季报业绩表现不俗，逾10家公司的收入增速和净利润增速大于20%，多数半导体企业三季报业绩超预期，主要在于硅周期反转、5G创新周期以及华为供应链国产替代等因素影响，我们认为半导体行业的景气度有所回升。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。

投资要点：

- **华为第三季度出货4150万部，品牌能力持续提升**

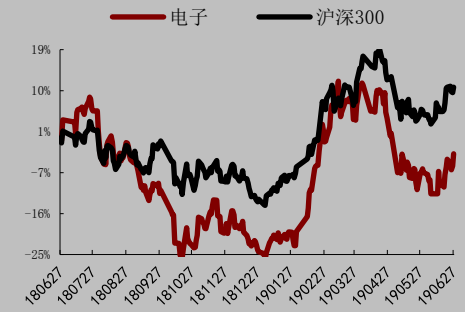
华为在国内智能手机出货量同比增长了66%，在最后一个季度，华为在国内售出了4150万台设备，使其市场份额达到了42%。华为表示，在2019年前三个季度中，智能手机出货量超过1.85亿部，同比增长26%，国内前五名手机出货量厂商：OPPO，Vivo，小米和苹果。在美国对华为进行制裁的情况下，华为仍然强势领跑全球5G，其手机出货量虽然在欧洲市场受到一定的影响，但是在国内的品牌竞争力以及影响力持续攀高。

- **多种因素或将推动半导体行业景气度回升**

近期，A股多家半导体公司三季报业绩表现不俗，三季报业绩超预期，硅周期即将反转，全球存储、代工、设备龙头的库存周转天数开始下降，供应链库存逐步恢复至正常水平；5G商用正式开启，终端不断创新，换机需求日益增高，下游厂商均开启备货，拉动整个消费电子产业链景气向上；华为供应链国产替代方面，卓胜微通过华为供应链认证后，射频芯片加速导入、韦尔股份CIS芯片切入华为供应链；汇顶科技指纹识别芯片成为华为供应链弹性最大品种；紫光国微FPGA成为华为基站核心芯片国产替代先驱等，半导体行业景气度有望回升。

- **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11月04日

相关研究

万联证券研究所 20191101_深南电路三季报点评_AAA_业绩超预期，持续受益5G建设
万联证券研究所 20191031_紫光国微三季报点评_AAA_主营高增长，结构优化拉升毛利率
万联证券研究所 20191031_公司季报点评_AAA_北方华创(002371)点评报告

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

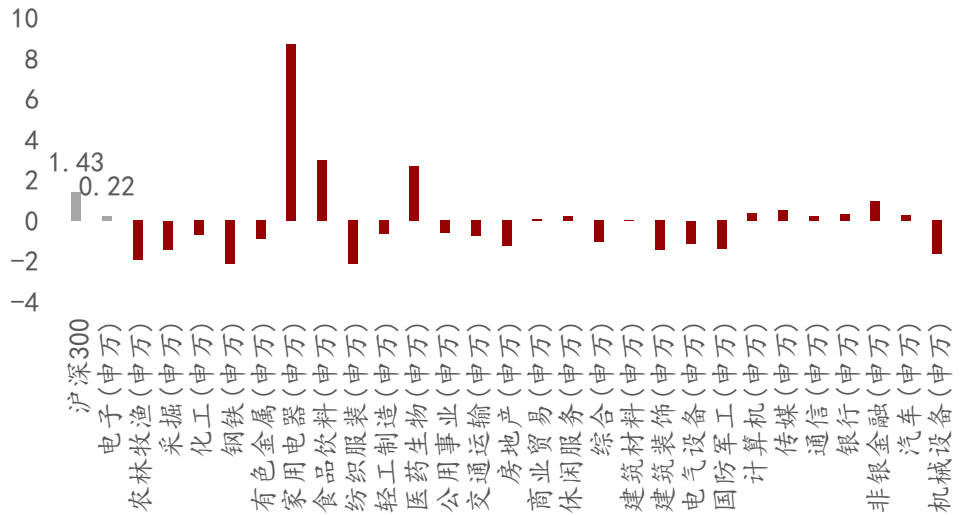
目录

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.....	6
4、公司公告.....	8
5、数据跟踪.....	8
6、风险提示.....	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.....	8
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.....	9
图表 9：国内手机出货量.....	9

1、上周市场行情回顾

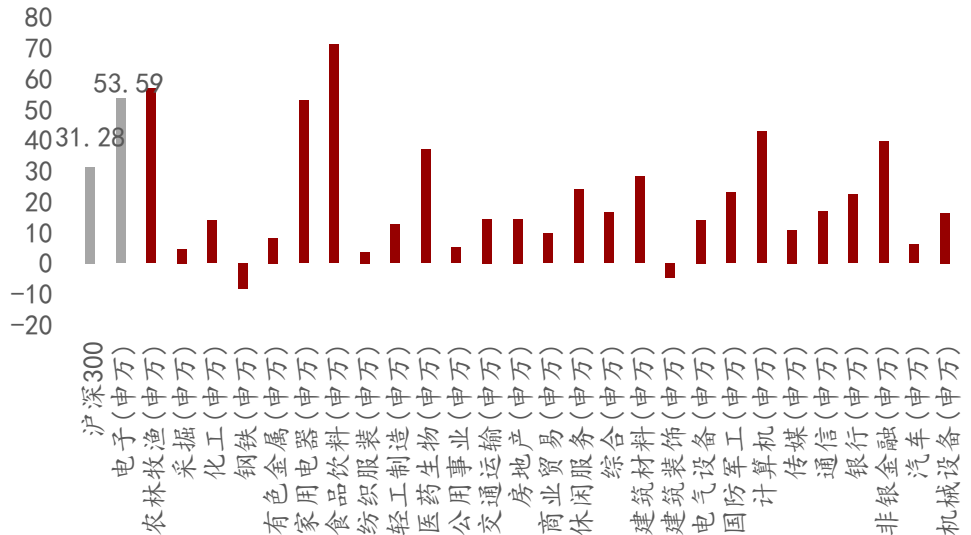
电子指数（申万一级）上周上涨0.22%，在申万28个行业中涨幅排第11位，跑输沪深300指数1.21个百分点。2019年以来上涨53.59%，跑赢沪深300指数22.31个百分点。

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3个行业上涨，涨幅最大的是半导体（申万），上涨2.83%。

三级子行业中7个行业上涨，涨幅最大的是半导体材料（申万），上涨7.62%。

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)	2.83	85.55
	801082.SI	其他电子II(申万)	0.75	36.57
	801083.SI	元件II(申万)	-3.20	51.74
	801084.SI	光学光电子(申万)	-0.99	26.69
	801085.SI	电子制造II(申万)	1.38	73.91
三级	850811.SI	集成电路(申万)	2.45	90.97
	850812.SI	分立器件(申万)	0.66	29.51
	850813.SI	半导体材料(申万)	7.62	93.75
	850822.SI	印制电路板(申万)	-3.89	79.18
	850823.SI	被动元件(申万)	-1.78	18.46
	850831.SI	显示器件III(申万)	-2.16	34.23
	850832.SI	LED(申万)	2.02	10.80
	850833.SI	光学元件(申万)	-1.40	42.88
	850841.SI	其他电子III(申万)	0.75	36.57
	850851.SI	电子系统组装(申万)	2.25	45.26
850852.SI	电子零部件制造(申万)	0.72	100.73	

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94只, 下跌143只, 持平0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
002351.SZ	漫步者	30.31	电子系统组装
002861.SZ	瀛通通讯	17.78	电子零部件制造
300661.SZ	圣邦股份	15.58	集成电路
300346.SZ	南大光电	14.68	半导体材料
002655.SZ	共达电声	12.98	电子系统组装
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
002947.SZ	恒铭达	-18.05	电子零部件制造
603068.SH	博通集成	-16.00	集成电路
603738.SH	泰晶科技	-14.37	被动元件
603936.SH	博敏电子	-12.06	印制电路板
002463.SZ	沪电股份	-11.43	印制电路板

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0.22%，跑赢沪深300指数1.21个百分点，子行业中半导体和半导体材料表现较好，分别上涨2.83%和7.62%。10月31日，5G在50个城市正式商用，国内以华为为代表的多款手机产品发布，掀起一波换机热潮，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。近期，A股多家半导体公司三季报业绩表现不俗，逾10家公司的收入增速和净利润增速大于20%，多数半导体企业三季报业绩超预期，主要在于硅周期反转、5G创新周期以及华为供应链国产替代等因素影响，我们认为半导体行业的景气度有所回升。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。

半导体行业景气度回升，受益于三大因素：

硅周期反转，5G创新周期以及华为供应链国产替代。半导体行业周期从2018年第二季度开启下行周期，目前已经经历了六个季度，基本处于左侧底部阶段。同时全球存储、代工、设备龙头的库存周转天数开始下降，供应链库存逐步恢复至正常水平，预计2020年将迎来反转。

5G商用正式开启，苹果手机将在2020年推出5G新机，华为系列产品持续领跑5G，终端不断创新，换机需求日益增高将拉动整个消费电子产业需求，下游厂商均开启备货，拉动整个消费电子产业链景气向上，预计2020年将会迎来消费电子大年。

华为供应链国产替代方面，卓胜微通过华为供应链认证后，射频芯片加速导入、韦尔股份CIS芯片加速切入华为供应链；汇顶科技指纹识别芯片成为华为供应链弹性最大品种；紫光国微FPGA成为华为基站核心芯片国产替代先驱等。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 新增8000研发，200亿美元，台积电进攻3nm

台积电董事长刘德音在TSIA年度论坛结语时透露，台积电会加大研发能量，将于竹科新建研发中心，打造成台湾的贝尔实验室，预计再扩增8,000名研发大军，投入未来二、三十年科技和材料研发及半导体产业的基础研究。台积电目前在晶圆代工先进制程领先全球，这是刘德音首次针对台积电即将打造的全新研发中心，提出未来研发方针及定位。我们认为，台积电此举将可更进一步巩固领先地位，狠甩英特尔、三星等劲敌。预定未来几年仍会投入数百亿美元在新科技和新材料的研发，持续扮演台湾半导体业领头羊。

由于摩尔定律逐渐到了物理极限，3nm被认为是最后的一代硅基半导体工艺，因为1nm节点会遭遇严重的干扰。为了解决这个问题，三星宣布在3nm节点使用GAA环绕栅极晶体管工艺，通过使用纳米片设备制造出了MBCFET(Multi-Bridge-Channel FET, 多桥-通道场效应管)，该技术可以显著增强晶体管性能，主要取代FinFET晶体管技术。与三星相比，台积电并没有公布过3nm工艺的具体技术细节，预计也会改用全新结构的晶体管工艺，只不过目前尚无明确消息。但台积电方面表示，他们3nm工艺技术研发非常顺利，已经有早期客户参与进来，与台积电一起进行技术定义，3nm将在未来进一步深化台积电的领导地位。

台积电追求技术自主，这几年持续扩大研发规模，经费逐年提高，去年研发经费已占营收的8%，约达858.95亿元新高，较前年的807.32亿元增加，也超越台湾半导体业界，今年占比估为8.6%，金额站上千亿元，再写新猷。

新闻来源：半导体行业观察

2. 日程：下一代 iPhone将搭载高通X55基带

据报告，明年的iPhone将拥有市场上最先进的5G芯片。所有三款新iPhone均将搭载最先进的5G调制解调器芯片，即X55，该芯片由美国移动芯片开发商高通公司设计。从长远来看，苹果公司正在开发自己的5G基带，该芯片可以集成到未来的A系列芯片中，但这将需要数年时间，根据分析这个时间最早应该是2024年。苹果正在挑战把这个日期提前到2022年，这主要归功于以10亿美元收购英特尔的调制解调器业务。

明年iPhone的A系列芯片将采用5纳米工艺，新一代iPhone还将采用苹果公司最新一代的处理器A14，该处理器将由台积电提供的、世界上最先进的5纳米芯片工艺打造。目前只有苹果和华为计划在明年使用这种芯片生产技术。明年发布的三款新手机中，至少两款也将配备柔性有机发光二极管（OLED）显示屏，这是目前世界上最先进的显示技术，可实现曲面屏幕，更好的色彩对比度和更亮的屏幕，预计iPhone将备受期待。
新闻来源：半导体行业观察

3. AIoT Wi-Fi芯片设计公司「亮牛半导体」获数千万元A轮融资

联网芯片设计公司亮牛半导体获得数千万元级别A轮融资，高捷资本(ECC)领投，老股东常春藤资本及达泰资本跟投。亮牛半导体成立于2016年，团队成员来自复旦微电子、RDA、NXP等知名公司及研究院所。公司拥有极强的Wi-Fi射频、MCU及计算处理模块设计能力。

本月，亮牛半导体正式发布新一代高集成度、低功耗WiFi MCU LN882X系列芯片。该系列具有业界最高的集成度，极低的功耗，优秀的射频性能和超宽的温度适用范围，适用于从智能家居、消费电子到工业领域的各种物联网的应用场景。另外，LN882X系列搭载ARM Cortex-M4F处理器，工作频率高达160MHz，搭配丰富的外设接口，除作为wifi接入，也适合开发包括边缘计算、机器学习等各类人工智能应用。

随着智能家居为首的物联网终端应用场景逐渐普及，零散而广泛终端的连接需求被放大。Wi-Fi因具备高带宽、可上云、易组网等特性成为最普遍的智能化连接方案。在2019年，智能家居中枢设备智能音箱数量翻倍增长。与此同时，智能灯具、智能开关、智能门锁等终端Wi-Fi联网需求均出现爆发式增长。终端厂商已然嗅到了智能物联网市场的大机遇。

而在AIoT Wi-Fi芯片赛道，海外厂商、台系厂商及大陆系厂商均具备一定的市占率。近年来，由于成本控制不力以及本地技术服务欠缺，海外及台系厂商的市场份额逐渐缩水。亮牛半导体的首款芯片将直接对标当前市场主力产品，在射频稳定性、功耗、MCU规格多项性能超越的前提下，客户终端产品成本将有大幅优化。在未来潜在裂变式爆发的智能物联网行业，亮牛半导体期待扛起国产AIoT Wi-Fi芯片的大旗。
新闻来源：半导体行业观察

3.2 消费电子板块

1. 苹果第四财季可穿戴设备、家居和配件营收大增54%

10月31日，苹果公司发布了2019财年第四财季业绩。报告显示，苹果公司第四财季营收为640.40亿美元，比去年同期的629.00亿美元增长2%；其中，来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为65.20亿美元，高于去年同期的42.23亿美元增长54%。苹果公司第四财季来自于iPhone的营收为333.62亿美元，低于去年同期的367.55亿美元下滑9%；来自于Mac的营收为69.91亿美元，低于去年同期的73.40亿美元下滑4.8%；来自于iPad的营收为46.56亿美元，高于去年同期的39.83亿美元增长17%；来自于服务的营收为125.11亿美元，高于去年同期的105.99亿美元。

新闻来源：中电网

2. 5G商用之后，华为Mate30 5G系列热销

昨天是我国正式开启5G商用的日子，而今天，各大厂商的5G手机就趁着这股热度纷纷上市开卖，其中就包括了最为热门的华为Mate30 5G系列。华为终端官方微博公布了华为Mate30系列5G在华为商城的首销战绩，销售额每1分钟1个亿。开售7分钟销售额已经达到了7个亿，而到现在为止，销售额仍旧在上涨。看来一个亿对华为来说真的只是一个“小目标”。随着双十一活动的到来，预计华为系列手机销量将更上一个台阶。华为这款5G旗舰机于11月1日10:08正式开售，一开卖就势如破竹，比较新鲜的两款配色丹霞橙和青山黛两款素皮颜色，几乎都处于秒无状态，其他几款配色也都在销售界面标注了大概的发货时间，最早的也要11月21日以前了，有些甚至已经顺延到了12月6日以前。华为Mate30系列5G的受欢迎程度可见一斑，预计将迎来第一波换机热潮，建议投资者关注华为系列产业链。

新闻来源：集微网

3. 第三季度全球7大主要智能手机市场，哪家最强？

据patentlyapple报道，美国当地时间31日早间，Counterpoint发布了第三季度全球智能手机分析报告。报告指出，2019年第三季度，中国智能手机的出货量同比下降6%，已是连续第四个季度的下降。但是，在中国新产品发布和暑假促销活动的推动下，其出货量环比增长了6%。排名前五的品牌占据了创纪录的92%的市场份额。其中，华为（包括HONOR品牌）领跑第三季度的中国智能手机市场，其市场份额增长到40%，创历史新高。同时，苹果的iPhone销量同比下降了14%。但报告指出，苹果通过iPhone11和XR的价格调整以及推出新的色彩刺激了9月最后一周的需求，缓和了7、8月销量急剧下降的影响。此外，Counterpoint的另一份报告指出，全球智能手机出货量达到3.8亿部，显示出市场正在复苏的迹象。2019年第三季度全球前三大品牌是三星、华为和苹果。

新闻来源：集微网

3. 紫光国微拟180亿元收购Linxens，控股股东将更变为紫光神彩

10月31日，紫光国微发布公告称，公司拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铎投资购买其合计持有的紫光联盛100%股权，交易价格为180亿元。本次交易完成后，上市公司通过购买紫光联盛100%股权将Linxens集团纳入上市公司合并报表范围。Linxens集团是一家总部位于法国、主营业务为微连接器产品的研发、设计、生产、封测和销售的大型跨国企业，其产品主要应用于智能安全芯片领域，并在近年逐渐扩展至RFID嵌体、天线及模组封装、测试等其它产业链核心环节，目前Linxens集团主要客户已经涵盖了电信、金融、交通、酒店、电子政务和物联网等诸多行业。Linxens集团下属的法国Linxens、新加坡Linxens为微连接器业务的主要经营实体，而泰国Linxens、德国Linxens1为RFID嵌体及天线业务的主要经营实体。紫光国微表示，通过本次交易，上市公司将获得更为安全、稳定的高性能微连接器供应源，在产业链上进一步完善布局，并获得了Linxens集团领先的创新研发能力和技术工艺。Linxens集团拥有超过30年的工艺技术经验积累，奠定了行业领先的产品质量、产品设计能力，进一步提升上市公司产品竞争力。此外，上市公司可以借助Linxens集团在海外的销售渠道和客户关系，拓展上市公司的海外业务，提升其市场份额和全球竞争力。同时，本次交易完成后，上市公司资产、收入及利润规模均将明显提升，行业地位进一步凸显，抗风险能力将进一步增强。

新闻来源：集微网

4、公司公告

1. 台基股份:关于对外投资设立合资公司的公告

湖北台基半导体股份有限公司为了开发日本等海外市场，使用自有资金出资2000万日元与株式会社Power MTECH、森三郎、山口共同投资设立合资公司日本国际PS股份有限公司，其中公司占日本PS公司33.33%的股权。

2. 紫光国微:发行股份购买资产暨关联交易报告书

紫光国微拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铎投资购买其合计持有的紫光联盛100%股权。本次交易完成后，紫光国微通过购买紫光联盛100%股权将Linxens集团纳入紫光国微合并报表范围。本次交易完成后，紫光国微将通过持有紫光联盛100%股权控制Linxens集团，并间接持有Linxens集团95.43%的股权。

3. 韦尔股份:2019年第三季度报告

公司前三季度实现营业收入9,405,973,403.40元，同比增长39.93%；归属于上市公司股东的净利润135,126,461.42元，同比下降45.40%。

4. 振华科技:2019年第三季度报告

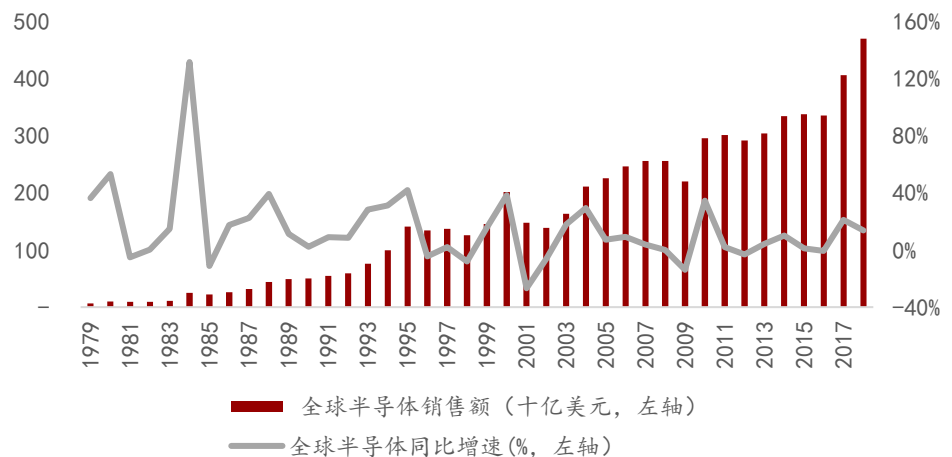
公司前三季度实现营业收入824,904,963.87元，同比下降30.23%；归属上市公司股东净利润为79,054,408.49元，同比增长15.55%。

5. 东旭光电:2019年第三季度报告

公司Q3度实现营业收入4,091,106,986.20元，同比下降27.21%；归属上市公司股东净利润为290,704,217.37元，同比下降13.71%。

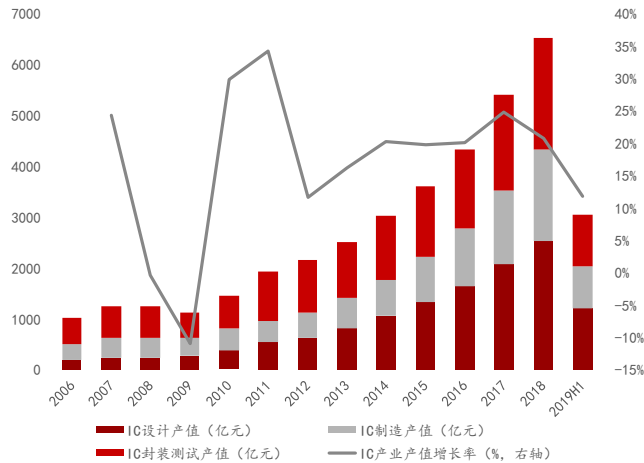
5、数据跟踪

图表5：全球半导体销售额



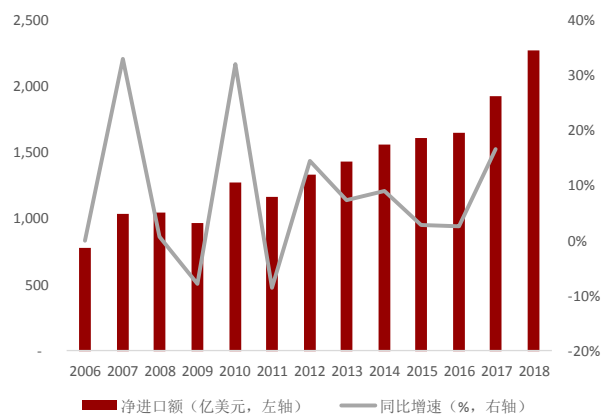
资料来源：SIA，万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



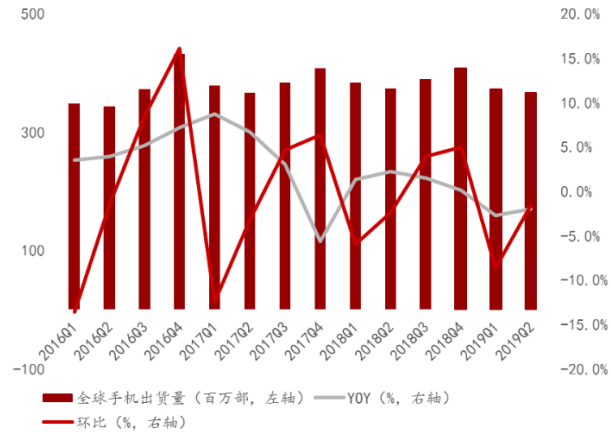
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



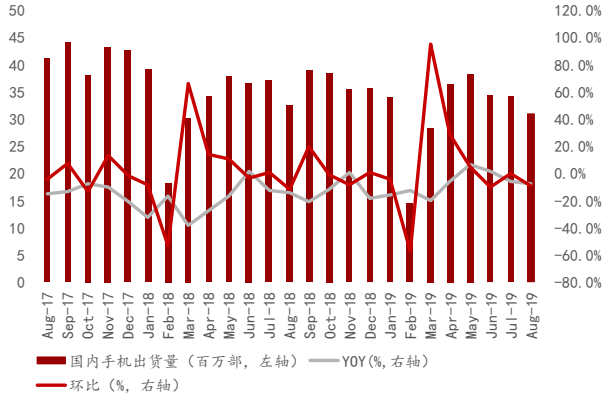
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

表8: 全球手机出货量



资料来源: Gartner, 万联证券研究所

图表9: 国内手机出货量



资料来源: 中国信通院, 万联证券研究所

6、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