



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：

5G 引领新需求，半导体产业蓄势待发

行业分类：电子

2019 年 11 月 8 日

行业投资评级	增持
基础数据 (2019.11.8)	
电子 (申万) 指数	3160.69
周涨跌幅	2.75%
PE (TTM)	38.97
PB (LF)	3.12
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+2.75%，行业排名 1/28；

上证综指+0.2%，深证成指+0.95%，创业板指+1.44%；

个股涨幅前五：鹏辉能源 (+22.00%)、恒久科技 (+20.22%)、惠威科技 (+18.02%)、精研科技 (+16.39%)、宇瞳光学 (+15.61%)；

个股跌幅前五：华正新材 (-11.33%)、三利谱 (-10.71%)、星星科技 (-9.86%)、苏州固锟 (-9.19%)、东晶电子 (-8.74%)。

➤ 重要事件

11月6日，英特尔推出了世界上最大的FPGA芯片Stratix 10 GX 10M，搭载433亿个晶体管，拥有1020万个逻辑元件，现已量产。

11月6日，IDC《2019年上半年中国AI基础架构市场跟踪报告》显示，H1中国GPU服务器市场规模为8.3亿美金（约合人民币58.1亿元）（+53.7%）。IDC预测，到2023年中国GPU服务器市场规模将达到44.5亿美金（约合人民币311.5亿元），未来5年整体市场年复合增长率（CAGR）为27.8%。

11月7日，IDC公布2019年Q3国内智能手机销售数据，中国智能手机市场出货量约9,890万台，同比下降3.6%，降幅较上半年有所收窄，华为出货量4150万台，占据42%市场份额。

11月7日，据外媒报道，荷兰半导体设备供应商阿斯麦尔（ASML）将暂时停止向芯片制造商中芯国际供应EUV极紫外线微影设备。

11月7日，高通发布了2019年第四季财报，期内营收48亿美元（同比-17%，环比-50%），净利润5亿美元（同比扭亏为盈，环比-76%）。

➤ 投资建议

5G 快速发展促进手机更新换代，拉动消费电子产业链景气向上，半导体产业蓄势待发。11月5日，IDC发布《中国智能手机市场月度跟踪报告》，报告显示，截至9月，5G手机整体出货量约48.5万部，其中，vivo、三星、华为、小米分别占有54.3%、29%、9.5%、4.6%的市场份额，各手机企业已在中高端和高端价位基本完成首批5G智能手机的布局。加之上周工信部宣布5G正式开启商用服务，三大运营商多档5G套餐价格正式出炉，5G落地进一步提速。5G的快速发展将进一步促进手机的更新换代，预计明年5G手机的渗透率有望从今年的1%大幅跃升至15%，从而拉动整个消费电子产业链景气向上，特别是半导体产

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

业，未来全球几十亿部手机的替代市场，芯片需求巨大，且由于对芯片的传输速率和处理速度要求越来越高，加上频段更宽泛，对应用处理器、信号、射频电路等都有全新的需求。此外，5G 商用将显著提升存储市场需求，不仅仅是手机存储，随着 5G 普及，AI、物联网、自动驾驶、智能家居、智慧城市等应用市场的发展均将拉动数据存储需求，5G 通信将是巨大的数据生成器，产生的海量数据将呈指数级别增长，所有的数据均需要采集、存储、计算、传输，存储市场需求巨大。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、存储等相关产业链企业显著受益。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）

兆易创新（国产存储器龙头）

➤ **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。