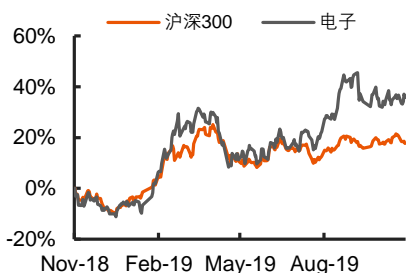


## 电子行业周报

## 中芯国际 Q3 稼动率提升，中国移动 5G 新规划出炉

## 中性（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*高通营收同比下滑，小米新品发布》 2019-11-10

《行业周报\*电子\*华为第三季度国内出货4150万部，苹果财报发布》 2019-11-03

《行业快评\*电子\*苹果财报发布：大中华区下滑幅度环比收窄，服务类表现靓丽》 2019-10-31

《行业周报\*电子\*华为折叠屏手机上市，国家大基金二期注册成立》 2019-10-27

《行业周报\*电子\*华为前三季度发货1.85亿台，台积电上调资本开支》 2019-10-20

## 证券分析师

**刘舜逢** 投资咨询资格编号  
S1060514060002  
0755-22625254  
LIUSHUNFENG669@PINGAN.COM.CN

**徐勇** 投资咨询资格编号  
S1060519090004  
0755-33547378  
XUYONG318@PINGAN.COM.CN

## 研究助理

- **行业动态：1) 中芯国际 Q3 稼动率提升：**11月12日晚，中芯国际发布了Q3季度财报。中芯国际第三季度总营收为8.16亿美元，较上一季度的7.91亿美元增长3.2%，较去年同期的8.51亿美元下滑4.0%。实现公司拥有人应占利润(归母净利)1.15亿美元，同比增长333.5%，环比增长521.0%。从各工艺上来看，收入占比分别是150/180nm(35.8%)、55/65nm(29.3%)、40/45nm(18.5%)、110/130nm(6.6%)、250/350nm(4.2%)、28nm(4.3%)、90nm(1.3%)，占大头的依然是成熟的150/180nm、55/65nm工艺，量产最先进的28nm工艺占比只有4.3%，和国际先进水平相比还存在一段距离。中芯国际第三季度的付运晶圆(8寸等值晶圆)为131.54万片，产能利用率达97.0%，产能利用率较去年同期(94.7%)及今年上季度(91.1%)均有所提升。**2) 中国移动 5G 新规划出炉：**11月15日，2019中国移动全球合作伙伴大会在广州召开。据中国移动副总裁简勤介绍，截至目前，中国移动已经销售百万部5G终端，5G预约客户数超1000万。在基础设施方面，已建成5G基站近5万个，实现了50个城市商用。随着5G商用的正式启动，国内三大运营商在10月底也对外公布了5G套餐资费标准，其中最低一档的价格为每月128元。此外，运营商也首次采取了按上网速度定价的方式，正式拉开了5G商用的序幕。中国移动将实施5G引领计划和双百亿计划，2020年将发展7000万5G用户，销售3亿笔5G业务、1亿部5G手机、5000万台家庭泛智能终端和1500万行业模组。

- **二级市场信息：**本周申万电子行业上涨0.07%，跑赢沪深300指数2.48%。板块方面，申万板块食品饮料、电子、医药生物、银行涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第2位。另外，纳斯达克指数上涨0.77%，费城半导体指数上涨0.35%，台湾电子指数下跌0.05%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为漫步者、精研科技、三安光电、韦尔股份、北京君正、共达电声、北方华创、晶方科技、三利谱、睿能科技；跌幅排名前十的是英唐智控、易德龙、海洋王、智动力、苏大维格、雷曼股份、国民技术、洲明科技、大立科技、彩虹股份。

- **投资建议：**展望四季度以及明年，在5G通信的驱动下，智能手机有望迎来一轮新的换机周期，具备优质客户资源及稳定产品份额的消费电子公司有望受益。我们持续看好5G通讯为消费电子行业带来的边际改善的投资机会。建议关注硕贝德、信维通信、立讯精密、麦捷科技、深南电路等。

- **风险提示：**1) 5G进度不及预期：5G全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 中美贸易摩擦走势不确定的风险：如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

## 行业动态：中芯国际 Q3 稼动率提升，中国移动 5G 新规划出炉

1、11月12日晚，中芯国际发布了Q3季度财报。中芯国际第三季度总营收为8.16亿美元，较上一季度的7.91亿美元增长3.2%，较去年同期的8.51亿美元下滑4.0%。实现公司拥有人应占利润（归母净利润）1.15亿美元，同比增长333.5%，环比增长521.0%；毛利率为20.8%，相比2019年第二季度的19.1%提升1.7pcts，略高于2018年第三季度的20.5%。

**点评：**从各工艺上来看，收入占比分别是150/180nm(35.8%)、55/65nm(29.3%)、40/45nm(18.5%)、110/130nm(6.6%)、250/350nm(4.2%)、28nm(4.3%)、90nm(1.3%)，占大头的依然是成熟的150/180nm、55/65nm工艺，量产最先进的28nm工艺占比只有4.3%，和国际先进水平相比还存在一段距离。从应用结构来看，2019Q3通讯收入占比46.1%(环比-2.8pcts)、消费34.9%(环比+3.8pcts)、电脑5.6%(环比+1.0pct)、汽车/工业4.8%(环比-1.9pcts)、其他8.6%(环比-0.1pct)，电脑、通讯、消费三个类别占比均有所上升，汽车/工业类占比略降。分地区来看，来自中国内地及香港占比60.5%(环比+3.6pcts)，美国收入占比24.7%(环比-2.8pcts)，欧亚区14.8%(环比-0.8pct)。中芯国际第三季度的付运晶圆(8寸等值晶圆)为131.54万片，产能利用率达97.0%，产能利用率较去年同期(94.7%)及今年上季度(91.1%)均有所提升。公司对于第四季度的业绩持乐观态度：营收环比将增长2%至4%(不计入意大利阿韦扎诺(Avezzano)200mm晶圆厂的贡献)；毛利率将达到23%至25%；非国际财务报告准则下(Non-IFRS)，运营开支将达到2.71亿美元至2.77亿美元；来自控股子公司的非控制性权益预计在1700万美元至1900万美元之间。在工艺开发上，FinFET技术研发不断向前推进：第一代FinFET已成功量产，四季度将贡献有意义的营收；第二代FinFET研发稳步推进，客户导入进展顺利。

2、11月15日，2019中国移动全球合作伙伴大会在广州召开。据中国移动副总裁简勤介绍，截至目前，中国移动已经销售百万部5G终端，5G预约客户数超1000万。在基础设施方面，已建成5G基站近5万个，实现了50个城市商用。

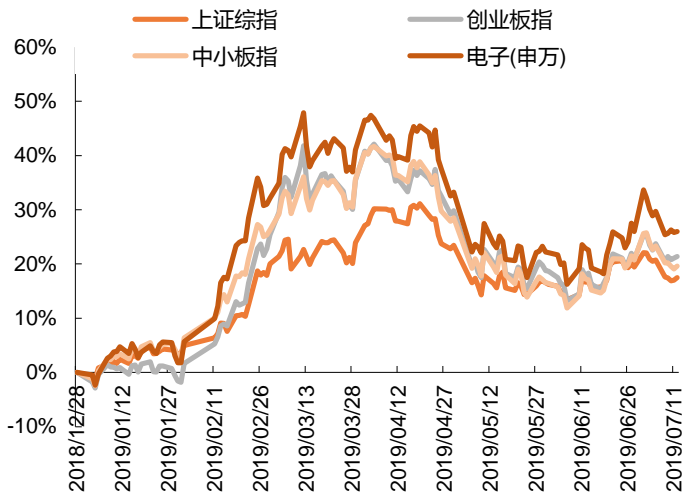
**点评：**随着5G商用的正式启动，国内三大运营商在10月底也对外公布了5G套餐资费标准，其中最低一档的价格为每月128元。此外，运营商也首次采取了按上网速度定价的方式，正式拉开了5G商用的序幕。中国移动将实施5G引领计划和双百亿计划，2020年将发展7000万5G用户，销售3亿笔5G业务、1亿部5G手机、5000万台家庭泛智能终端和1500万行业模组；投入百亿引入生态权益、家庭泛智能终端和大屏内容，在移动云、DICT集成应用和行业智能硬件领域与合作伙伴分享百亿规模的新增收入。从投资的角度：1)移动端：随着移动通信技术的发展，5G通讯为射频器件行业带来新的增长机遇，主要包括功率放大器(PA)、天线开关(Switch)、滤波器(Filter)等。一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加，另一方面高频段信号处理难度增加，系统对滤波器性能的要求也大幅提高。另外，5G时代天线设计难度及数量同时增加，天线厂商也将受益于天线单机价值量的提升；2)基站侧：基站架构升级，5G频段更高、速度更快，对于PCB上游覆铜板材料的传输损耗和散热性能要求更高，而高频高速板材将会带来工艺要求、加工难度的增加，通信PCB迎来量价齐升，通信PCB龙头公司未来能共享基站建设带来的红利。

## 二级市场信息：本周申万电子行业上涨0.07%，跑赢沪深300指数2.48%

本周申万电子行业上涨0.07%，跑赢沪深300指数2.48%。板块方面，申万板块食品饮料、电子、医药生物、银行涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第2位。另外，纳斯达克指数上涨0.77%，费城半导体指数上涨0.35%，台湾电子指数下跌0.05%。

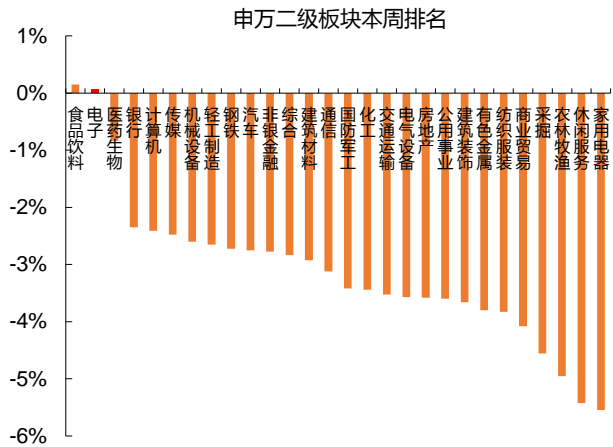
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为漫步者、精研科技、三安光电、韦尔股份、北京君正、共达电声、北方华创、晶方科技、三利谱、睿能科技；跌幅排名前十的是英唐智控、易德龙、海洋王、智动力、苏大维格、雷曼股份、国民技术、洲明科技、大立科技、彩虹股份。

图表1 申万电子本周上涨 0.07%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 2



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表3 海外重要公司一周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-0.78%	3481.TW	群创	-1.15%	AAPL.O	苹果	2.16%
2382.HK	舜宇光学	-5.66%	2409.TW	友达	-2.11%	QCOM.O	高通	-3.42%
1478.HK	丘钛科技	0.00%	2454.TW	联发科	1.93%	AVGO.O	博通	-0.16%
0732.HK	信利国际	-5.66%	2330.TW	台积电	0.49%	TXN.O	德州仪器	-1.76%
1888.HK	建滔积层	-4.90%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-0.53%
0981.HK	中芯国际	7.72%	2448.TW	晶电	10.24%	STM.N	意法半导体	1.34%
1347.HK	华宏	-13.31%	2393.TW	亿光	11.99%	NVDA.O	英伟达	-1.73%
0522.HK	ASM	0.48%	3008.TW	大立光	-5.46%	MU.O	美光	1.10%
0285.HK	比亚迪电子	-3.10%	2327.TW	国巨	4.56%	WDC.O	西部数据	-3.23%
1249.HK	通力电子	-0.34%	2456.TW	奇力新	-0.11%	GLW.N	康宁	-2.69%

资料来源: Wind、平安证券研究所

图表4 重点公司年度盈利预测

证券代码	公司简称	收盘价	EPS			PE			评级
			11/16	2018	2019E	2020E	2018	2019E	
002475.SZ	立讯精密	34.76	0.51	0.75	0.99	68.16	46.35	35.11	推荐
300136.SZ	信维通信	39.95	1.02	1.12	1.49	39.17	35.67	26.81	推荐
300322.SZ	硕贝德	21.77	0.15	0.30	0.43	145.13	72.57	50.63	推荐
002138.SZ	顺络电子	23.84	0.59	0.55	0.77	40.41	43.35	30.96	推荐
601138.SH	工业富联	16.01	0.86	0.90	1.06	18.62	17.79	15.10	推荐
002587.SZ	奥拓电子	7.15	0.29	0.33	0.42	24.66	21.67	17.02	推荐
002415.SZ	海康威视	32.80	1.23	1.38	1.68	26.67	23.77	19.52	推荐
002916.SZ	深南电路	164.91	2.04	3.44	4.52	80.84	47.94	36.48	推荐

300131.SZ	英唐智控	5.05	0.13	0.23	0.33	38.85	21.96	15.30	推荐
-----------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	----

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 重点公司公告

- 深南电路股份有限公司关于股东减持股份的预披露公告:** 深南电路董事、总经理周进群先生持有公司股份 594,850 股 ( 占公司总股本比例的 0.18% ), 本次计划以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过 148,712 股, 不超过公司总股本比例的 0.04%。
- 深圳顺络电子股份有限公司关于全资子公司签署国有建设用地使用权出让合同的公告:** 顺络电子与东莞市塘厦镇人民政府已于 2018 年 1 月 2 日签署了《顺络新型电子元件及精密陶瓷项目投资意向协议》, 公司于近日参与了东莞市公共资源交易中心举办的国有建设用地使用权网上挂牌出让活动。2019 年 11 月 8 日, 公司之全资子公司东莞顺络电子有限公司取得了《成交结果确认书》, 确认子公司以人民币 16,710 万元竞得位于塘厦镇凤凰岗社区的国有建设用地使用权 ( 地块编号为 2019WT063 ), 土地面积为 119,355.18 平方米, 土地用途为工业用地 ( M1 一类工业用地 )。
- 天马微电子 2019 年度非公开发行 A 股股票预案:** 本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总额不超过 730,000 万元, 扣除发行费用后将用于投资建设武汉天马第 6 代 LTPS AMOLED 生产线二期项目, 该项目以公司的全资子公司武汉天马为实施主体。长江天马基金拟认购股份数为不超过 8,192.4922 万股, 即不超过本次非公开发行 A 股股票数量的 20%, 湖北科投拟认购股份数为 7,094.1981 万股。
- 水晶光电 2019 年度非公开发行 A 股股票预案:** 本次非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 225,000.00 万元 ( 含 225,000.00 万元 )。募集资金拟用于“智能终端用光学组件技改项目”、“移动物联智能终端精密薄膜光学面板项目”及补充流动资金。
- 东山精密关于控股股东协议转让股份的进展公告:** 东山精密控股股东、实际控制人及一致行动人袁永刚先生、袁永峰先生和袁富根先生于 2019 年 9 月 27 日与盐城智能签署了《股份转让协议》, 袁氏父子拟合计转让东山精密 80,328,624 股无限售流通股 ( 其中: 袁永刚拟转让 17,568,854 股, 袁永峰拟转让 50,430,305 股, 袁富根拟转让 12,329,465 股, 根据《股份转让协议》, 袁氏父子具体拟转让的股数可在合计转让股数不变的情况下进行适当调整), 合计占公司总股本的 5% 给盐城智能, 转让总价为人民币 1,480,665,394.74 元。袁氏父子与盐城智能的协议转让仍在积极推进, 股权转让相关事项尚在政府审批流程中。

## 投资建议

本周电子板块表现较好, 主要是芯片产业链公司表现较好。我们持续看好 5G 通讯为消费电子行业带来的边际改善的投资机会, 尤其在手机射频前端。一方面射频模块需要处理的频段数量大幅增加, 另一方面高频段信号处理难度增加, 系统对射频前端性能的要求也大幅提高。预计到 2023 年手机射频 ( RF ) 前端模块和组件将达到 350 亿美元, 17-23 年复合年增长率为 14%。滤波器的市场空间将从 2017 年的 80 亿美金快速成长至 2023 年的 225 亿美金, 17-23 年复合增速达到 19%。建议关注手机天线厂商硕贝德和信维通信、基站和汽车全方位布局的立讯精密、滤波器领先企业麦捷科技、通信 PCB 龙头企业深南电路和沪电股份。

## 风险提示

- 5G 进度不及预期: 5G 作为通信行业未来发展的热点, 通信设备商及电信运营商虽已开始布局, 现阶段也在有序推进, 但未来 5G 可能出现不及预期的风险;
- 中美贸易摩擦走势不确定的风险: 目前美国对中国加税金额达到 2500 亿美元, 未来如果中美之间的贸易摩擦进一步恶化, 限制高端芯片出口到中国或者对相关产品征收高额关税, 会对产业链公司产生一定影响;
- 手机增速下滑的风险: 手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长, 随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓, 行业竞争加剧, 如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。





## 平安证券研究所投资评级:

### 股票投资评级:

- 强烈推荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 20%以上)
- 推 荐 (预计 6 个月内, 股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间)
- 中 性 (预计 6 个月内, 股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$ 之间)
- 回 避 (预计 6 个月内, 股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上)

### 行业投资评级:

- 强于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上)
- 中 性 (预计 6 个月内, 行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$ 之间)
- 弱于大市 (预计 6 个月内, 行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上)

### 公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

### 免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代替行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



**平安证券**  
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话: 4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融  
融中心 62 楼  
邮编: 518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融  
大厦 25 楼  
邮编: 200120  
传真: ( 021 ) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街  
中心北楼 15 层  
邮编: 100033