



电子行业周报：

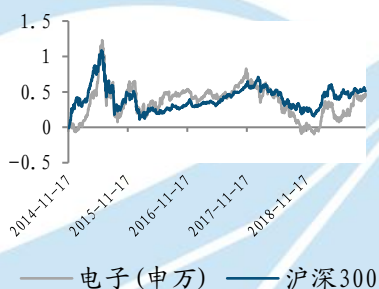
5G 双模芯片出现新格局，看好板块整体复苏

行业分类：电子

2019 年 11 月 15 日

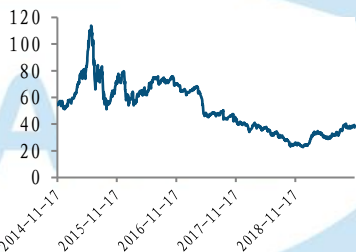
行业投资评级	中性
基础数据 (2019.11.15.)	
电子 (申万) 指数	3162.82
周涨跌幅	0.07%
PE (TTM)	38.92
PB (LF)	3.11

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+0.07%，行业排名 2/28；
上证综指-2.46%，深证成指-2.50%，创业板指-2.13%；
个股涨幅前五：精研科技 (+25.23%)、漫步者 (+18.35%)、瀛通通讯 (+16.98%)、韦尔股份 (+16.02%)、北京君正 (+14.27%)；
个股跌幅前五：海洋王 (-16.39%)、雷曼光电 (-14.99%)、泰晶科技 (-14.60%)、五方光电 (-13.56%)、方邦股份 (-13.18%)。

重要事件

11 月 11 日，OPPO 重庆智能生态科技园一期建成投产，生态科技园全面建成后可实现年产值 300 亿元以上，直接带动就业上万人。
11 月 12 日，根据苹果公司的产品路线图显示，该公司计划于 2022 年推出一款增强现实 (AR) 头显，而 2023 年会发布一款 AR 眼镜。
11 月 13 日，南京江北新区力争到 2020 年集聚集成电路产业人才 1 万人，集成电路企业 300 家以上，集成电路产业产值突破 1000 亿。
11 月 14 日，顺德区政府发布了《佛山市顺德区集成电路芯片产业发展实施办法 (第二次征求意见稿)》。顺德将从项目引进、发展、人才等多方面对集成电路产业进行扶持。
11 月 14 日，上海证券交易所发行上市服务中心、上海市科技创新中心，分别与中科院上海微系统所下属科技成果转化与产业化平台新微科技集团签署了战略合作备忘录，推进集成电路产业发展。

投资建议

5G 双模芯片出现新格局，看好板块整体复苏。近期联发科和 vivo 发布了 5G 芯片的最新战略规划同时瞄准 SA/NSA 双模 5G 网络。目前市面上高通骁龙 855 与骁龙 855 Plus 两款移动平台均采用 X50 5G 调制解调器，仅支持 NSA 模式的 5G 网络，而支持 NSA/SA 双模式的高通移动平台尚未发布，而这一格局将被突破。联发科近日公布将于年内正式推出首款 5G 芯片，此款芯片将采用先进

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

的 7nm 制程，并且内部集成了 Helio M70 5G 调制解调器，支持 SA/NSA 双模 5G 网络，同时还向下兼容从 2G、3G、4G 多种连接。与此同时，国产手机厂商 vivo 宣布与三星半导体合作，将推出双模制式 5G 手机，首款产品推出时间为 12 月。另外，在 5G 基站建设方面，中国目前已建成 5G 基站 8.6 万个，预计年底突破 13 万个，5G 基站持续高速建设。5G 芯片的研发与基站的落成不断促进产业的加速发展。

参考整个 5G 建设周期路径，其发展方向为 5G 通信设备到 5G 终端到 5G 内容创新，板块业绩将逐步展现。我们认为电子低谷时期已经过去，根据 Canalsys 发布报告显示，全球智能手机出货量在 2019 年第三季度增长了 1%，摆脱了连续两年的下降。第一波手机 5G 换机潮在四季度到来，多家手机厂商陆续发布 5G 手机，板块整体复苏趋势有望加速。

➤ **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。

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其独立判断。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。