



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：

# 首届 5G 大会在京举办，继续看好 5G+ 国产替代带来的市场机会

行业分类：电子

2019 年 11 月 22 日

行业投资评级	增持
<b>基础数据 (2019.11.22)</b>	
电子 (申万) 指数	3101.3
周涨跌幅	-1.95%
PE (TTM)	38.2
PB (LF)	3.07
<b>近五年电子 (申万) 指数走势对比图</b>	
资料来源：wind，中航证券金融研究所	
<b>近五年电子 (申万) 行业 PE-band</b>	
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-1.95%，行业排名 26/28；

上证综指-0.21%，深证成指-0.22%，创业板指+0.30%；

**个股涨幅前五：**璞泰来(+21.56%)、春兴精工(+15.56%)、科达利(+14.49%)、诺德股份(+10.50%)、金龙机电(+9.18%)；

**个股跌幅前五：**共达电声(-14.17%)、华体科技(-13.05%)、华正新材(-12.56%)、水晶光电(-11.78%)、惠威科技(-11.32%)。

### 重要事件

11月19日，小米开发者大会MIDC2019在北京开幕，雷军表示，5G+AIOT将推动超级互联网发展，手机和AIOT成为小米未来五年的“双引擎”。

11月21日，美光推出大容量工业microSD卡—i3001TB microSDXC UHS-I，可满足视频监控市场和其他工业应用的边缘存储需求。

11月21日，据中国半导体行业协会集成电路设计分会年会上公布的数据，2019年IC设计企业共1780家，同比增长4.8%；IC销售额预计为3084.9亿元，首超3000亿元，同比增长19.7%。

11月22日，根据IC Insights发布的2019年度半导体行业15大巨头预测报告，Intel在两年之后重返半导体行业第一，预计2019年年收入698.32亿美元，比三星高出26%。

### 投资建议

**首届 5G 大会在京举办，5G 的快速发展提升半导体行业景气度，存储等领域投资机会值得期待。**11月20-23日，以“5G 改变世界，5G 创造未来”为主题的首届世界 5G 大会在北京举办，内容包括大型 5G 应用展会、5G 高峰论坛以及 5G 应用设计决赛等。在展会上，包括紫光展锐、奇安信、小米、万维云视、踏歌智行等相关企业带来了覆盖芯片、模组、终端、VR/AR、交通出行、安全等产业链上下游的 5G 最新成果。中国 5G 牌照的发放和大规模建设，拉动了全球 5G 网络设备需求，也拉动了消费者的换机需求，带动整个终端产业链的增长，预计中国 5G 用户 2020 年超过 2 亿。设备以及换机需求进一步带动上游半导体需求，全球半导体产业 2019 年三季度已回归稳定，特别是在存储领域，第三季度中高容量 NOR Flash 价格稳定维持，低容量 NOR Flash 价格跌幅大幅收窄，DRAM 产值较第二季度增长约 5%，NAND Flash 产值较第二季度增长约 9%。未来随着 5G 的快速发展，产生的海量数据将呈指数级别增长，存储市场需求巨大。据报道，三星计

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

划明年将存储器芯片设施的资本支出小幅增加至 65 亿美元，并考虑对其在西安兴建的二期半导体工厂进行额外投资，三星西安二期工厂已安装部分设备并开始试运行，预计将在 2020 年 2 月开始批量生产，头部企业加大投资有望进一步带动行业景气度提升。虽然当前行业整体景气度仍然偏低，但从细分领域来看，5G 将带动物联网、智慧城市、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。