

## 国产化加速，持续关注电子细分领域表现

——电子行业周观点（11.25-12.01）

## 同步大市（维持）

日期：2019年12月02日

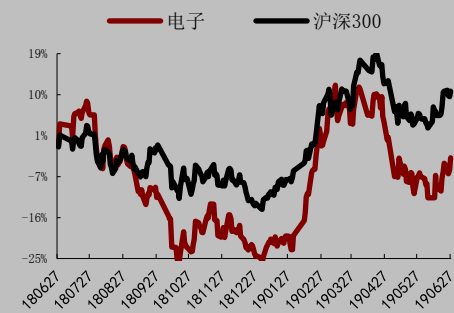
### 行业核心观点：

上周电子指数上涨1.51%，跑赢沪深300指数2.06个百分点，子行业中光学光电子和显示器III表现较好，分别上涨3.11%和5.05%。半导体方面，Apple部分产品持续利好，台积电半导体业在先进制程持续发威、5G SoC芯片竞争也进入白热化，美国对中国芯片禁运事态的演进，全球尤其是中国集成电路产业正处在前所未有的大变局中，迎来机遇和挑战。消费电子方面，临近年末，手机厂商的5G抢位战越来越激烈，大厂之间的竞赛加速了整个市场的转换，行业暗流涌动。在中国市场5G手机开售不到半年的时间里，许多厂商纷纷推出支持5G的新款手机，覆盖了中高低端市场。截至目前市场上发布的5G智能终端有12款，预计2020年手机终端市场机型将更加丰富，提高消费者换机热情，建议投资者关注消费电子板块优质个股。

### 投资要点：

- **湖杉资本宣布完成新一期半导体产业链基金募集：**湖杉资本专注于中国半导体及智能产业链的风险投资，团队凭借着多年半导体领域的专业知识和资源积累，拥有丰富的半导体投资和半导体产业链经验。湖杉资本管理的三期基金，以半导体技术驱动为核心进行项目挖掘和布局，可在半导体产业链多个细分领域帮助新兴产业创新型企业实现价值创造，期待我国半导体加速发展。
- **华为低调入场，IGBT国产化进程加速：**近日，华为也开始研发IGBT。华为早已成为UPS电源的领军企业，占据全球数据中心领域第一的市场份额，而IGBT作为能源变换与传输的核心器件，也是华为UPS电源的核心器件。华为正在对高端功率半导体领域进行战略投入，在其强有力的资金支持和技术优势下，期待华为在IGBT领域有所突破。IGBT是变频器、工业控制、电源行业以及新能源汽车的核心元器件，下游市场的逐渐回暖对IGBT需求逐步扩大，IGBT市场得到高速增长。目前，国家大量资金流入IGBT行业，提升了我国IGBT产业化水平，将加速国产化进程。
- **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29日

### 相关研究

万联证券研究所 20191125\_行业周观点\_AAA\_电子行业周观点（11.18-11.24）

万联证券研究所 20191125\_行业专题报告\_AAA\_电子行业三季报综述

**分析师：王思敏**

执业证书编号：S0270518060001

电话：01056508508

邮箱：wangsm@wlzq.com.cn

**研究助理：徐益彬**

电话：075583220315

邮箱：xuyb@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.....	4
3、行业动态.....	5
3.1 半导体板块.....	5
3.2 消费电子板块.....	7
4、公司公告.....	7
5、数据跟踪.....	8
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.....	3
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



二级	801081.SI	半导体(申万)	1.04	91.53
	801082.SI	其他电子II(申万)	2.47	37.02
	801083.SI	元件II(申万)	0.61	49.37
	801084.SI	光学光电子(申万)	3.11	32.29
	801085.SI	电子制造II(申万)	0.72	78.71
三级	850811.SI	集成电路(申万)	0.58	98.01
	850812.SI	分立器件(申万)	4.76	30.77
	850813.SI	半导体材料(申万)	3.09	94.91
	850822.SI	印制电路板(申万)	0.25	74.23
	850823.SI	被动元件(申万)	1.33	19.51
	850831.SI	显示器件III(申万)	5.05	42.22
	850832.SI	LED(申万)	0.16	12.89
	850833.SI	光学元件(申万)	-0.31	45.88
	850841.SI	其他电子III(申万)	2.47	37.02
	850851.SI	电子系统组装(申万)	-0.97	45.59
850852.SI	电子零部件制造(申万)	1.99	110.20	

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109只, 下跌123只, 持平4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
603005.SH	晶方科技	20.87	集成电路
300207.SZ	欣旺达	14.46	电子零部件制造
002351.SZ	漫步者	13.27	电子系统组装
002045.SZ	国光电器	11.10	电子系统组装
300046.SZ	台基股份	11.09	分立器件
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
002199.SZ	东晶电子	-29.82	被动元件
300322.SZ	硕贝德	-9.49	电子零部件制造
300331.SZ	苏大维格	-9.06	显示器件III
603936.SH	博敏电子	-8.69	印制电路板
002134.SZ	天津普林	-8.21	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1.51%，跑赢沪深300指数2.06个百分点，子行业中光学光电子和显示器III表现较好，分别上涨3.11%和5.05%。半导体方面，Apple部分产品持续利好，台积电半导体业在先进制程持续发威、5G SoC芯片竞争也进入白热化，美国对中国芯片禁运事态的演进，全球尤其是中国集成电路产业正处在前所未有的大变局中，迎来机遇和挑战。消费电子方面，临近年末，手机厂商的5G抢位战越来越激烈，大厂之间的竞赛加速了整个市场的转换，行业暗流涌动。在中国市场5G手机开售不到半年的时间里，许多厂商纷纷推出支持5G的新款手机，覆盖了中高低端市场。截至目前市场上发布的5G智能终端有12款，预计2020年手机终端市场机型将更加丰富，提高消费者换机热情。

#### 芯片领域发展火热，中国集成电路产业迎来机遇与挑战：

随着美国对中国芯片禁运事态的演进，全球尤其是中国集成电路产业正处在前所未有的大变局中。当芯片成为国家战略，全民高度关注，中国集成电路产业可谓是荣耀与艰辛同在，机遇与挑战并存。作为具有全球影响力，国内领先的半导体产业智库，芯谋研究从市场化和产业化的角度抛砖引玉，浅析新形势下中国集成电路产业的机遇与挑战。

电子产业的产品逐步多元化。之前集中批量生产忽略产品的种类，现在重视创新难。多元化市场具备应用场景分散、客户分散、订单分散等特点。并且市场上单品需求适量、创新迭代变快、市场响应速度较高；最近中国涌现出众多半导体初创公司，和终端多元化这个大趋势的变化关系紧密。

贸易摩擦背景下，国产替代化需求强劲。贸易摩擦背景下，大陆本土企业的芯片需求仍然非常强劲。为了应对风险、降低对外依赖度，为了转型升级、提高核心竞争力，提高国产芯片的自给率，加速发展集成电路产业却是中国的必经之路。

全社会对集成芯片产业的重视度提高。随着芯片摩擦的继续、转型升级的需要，社会各界对半导体产业的重视程度将会持续很久。在社会各界的努力下，政府也在不断出台更多相关政策措施赋能半导体的发展。集成电路科学与工程一级学科的设置、大基金二期的成立等景象，极大地推动了半导体产业的持续发展。

因此，可以看到，中国半导体产业全球化的难得机遇，集成电路产业迎来历史性春天。半导体作为全球性的产业，合作与分工未来还会是主流。没有任何一个国家能够建立完整的封闭的半导体产业链，美国开始对中国实行芯片禁运，别的国家亦会顾虑重重，这恰恰是中国半导体产业进入国际市场、融入全球化的历史机遇。

### 3、行业动态

#### 3.1 半导体板块

##### 1. 台积电5nm进度加快，良率已达40%

晶圆代工龙头台积电5纳米制程明年将量产，已进入风险试产阶段，美系外资指出，目前5纳米制程良率约35-40%，以同时间来看，表现已优于7奈米，可望在明年7月量产；外资也看好，在英伟达GPU、5G RF芯片与AirPods芯片需求强劲下，台积电12/16纳米制程仍将持续满载。台积电5纳米制程明年将量产，南科18厂一期目前正在进行装机作业，明年第2季月产能可望达5.5万片。外资表示，据供应链消息指出，台积电目前5纳米良率约35-40%，表现优于7纳米制程初期，且明年上半年良率将持续拉升，并于7月进入量产阶段，外资并预估，18厂二期5.5万片产能，将在2021年上半年就绪。

台积电对5纳米发展深具信心，在日前法说会上，总裁魏哲家也说，看好5纳米



将会有很好的表现，并取得很高的市占率。而台积电也因此上调今年资本支出至140至150亿美元，增加高达40亿美元，增幅高达4成，除超过外资预期，也创台积电资本支出新高纪录。

在此次增加的40亿美元资本支出中，其中25亿美元将用于5纳米制程，台积电强调，在与客户紧密合作、沟通后，发现需求相当强劲，因此决定扩增5纳米投资，这25亿美元资本支出将在明年第2、3季陆续投产，另外15亿美元则用于7纳米制程。

新闻来源：半导体行业观察

## 2. 英特尔：把Modem芯片业务卖给苹果

英特尔公司今日在一份法庭文件中称，当初把Modem（调制解调器）芯片业务出售给苹果公司，完全是高通公司不公平的授权行为所逼迫的。早在2017年1月，美国联邦贸易委员会（FTC）就对高通提出了反垄断指控，称高通的专利授权政策违反了联邦法案，构成不正当竞争。今年5月，美国圣何塞地方法院法官高兰惠（Lucy Koh）作出了有利于FTC的判决，认定高通在智能机芯片市场非法排挤对手。随后，高通便向美国第九巡回上诉法院提起上诉，希望推翻法院之前的裁决。而今日，英特尔在提交给第九巡回上诉法院的文件中称，完全是高通迫使英特尔退出了Modem芯片市场。

英特尔还称，上诉法院应该支持支持圣何塞地方法院之前的裁定。英特尔法律总顾问史蒂文·罗杰（Steven R. Rodgers）今日同时在一篇博客文章中称：“我们投资了数十亿美元，雇佣了数千名员工，收购了两家公司，才打造出世界级的创新产品（Modem芯片），最终被苹果 iPhone 11 手机采用。但归根结底，我们还是无法克服高通对公平竞争所造成的人为和不可逾越的障碍，迫使我们在今年退出Modem市场。”

英特尔是高通在Modem芯片领域的主要竞争对手，并为苹果 iPhone 11 提供了Modem芯片。但今年7月，英特尔宣布与苹果签署协议，后者将收购英特尔大部分智能手机Modem业务。根据协议，大约2200名英特尔员工将加入苹果，同时包括相关知识产权、设备和租赁。该交易价值10亿美元，预计于今年第四季度完成。

新闻来源：半导体行业观察

## 3. 湖杉资本宣布完成新一期半导体产业链基金募集

在创投行业募资难的大环境下，湖杉资本核心团队二十年扎根半导体及半导体投资行业，以专业、专注半导体产业链为特色，领先的行业投资研究能力及市场敏锐度，获得5家产业链上市公司及3家国内顶级母基金的信任和认可。与此同时湖杉资本投资的晶丰明源半导体（已科创板上市）、敏芯微电子（科创板已受理）等明星项目，也获得了资本市场以及专业投资人的认可

湖杉资本始于2016，由著名半导体产业链投资人苏仁宏先生创建，专注于中国半导体及智能产业链的风险投资，致力于成为中国智能产业链硬科技投资专家。湖杉资本的出资人包括SK海力士、恒为科技、华峰集团、奥飞娱乐、星辉互动等全球上市公司以及国投创合、国方母基金、成都天创投、苏州高铁新城母基金、以琳创投等知名机构，汇聚了半导体、新材料、智能制造、汽车电子、智能终端、大数据等核心产业资源，可以帮助被投资企业获得强大的产业链支持。

湖杉资本的投资团队平均拥有超过10年的产业经验和人脉资源，理解产业规律，洞悉产业机会，能够更好地为创业团队提供合适的产业资源和专业建议。

新闻来源：半导体行业观察

### 3.2 消费电子板块

#### 1. 华为低调入场，IGBT国产化进程加速

近日，华为也开始研发IGBT，目前正在从某国内领先的IGBT厂商中挖人。凭借强大的技术优势，华为早已成为UPS电源的领军企业，占据全球数据中心领域第一的市场份额，而IGBT作为能源变换与传输的核心器件，也是华为UPS电源的核心器件。

近年来，在国际节能环保的大趋势下，新能源汽车、变频家电、新能源发电等产业发展迅速，工业控制及电源行业市场也逐步回暖。IGBT是变频器、工业控制、电源行业以及新能源汽车的核心元器件，下游市场的繁荣对IGBT需求逐步扩大，IGBT市场得到高速增长。据市场研究机构IC Insights指出，在各类半导体功率器件组件中，未来增长强劲的产品将是MOSFET与IGBT模块。除增长强劲外，IGBT也是含金量最高的功率器件。

由于IGBT行业存在技术门槛较高、人才匮乏、市场开拓难度大、资金投入较大等困难，国内企业在产业化进程中一直进展缓慢，随着全球制造业向中国的转移，我国功率半导体市场占世界市场的50%以上，是全球最大的IGBT市场，但IGBT产品严重依赖进口，在中高端领域更是90%以上的IGBT器件依赖进口，IGBT国产化需求已是刻不容缓。我国IGBT产业化水平有了一定提升，比亚迪微电子、中车时代半导体、斯达股份、士兰微等部分企业已经实现量产，在市场上也有不错的表现。

新闻来源：集微网

#### 2. 三星和LG电视开始更多采用中国面板

近日，DSCC日本副社长Yoshio Tamura表示，随着明年韩国LCD生产力下降，韩国电视制造商的LCD电视供应链将有很大转变，三星电子VD事业部、LG电子将会提高中国面板的供应量。其中三星VD事业部的采购对象将转向华星光电和CEC，而LG电子将有可能把更多订单交给京东方。

一方面，这件事显然是三星电子和LG电子为了提升运营效率的必然举措，以难以支撑竞争优势的传统液晶面板来和财大气粗的中国企业角力显然不够划算，因而出现了三星显示（Samsung Display）和乐金显示（LG Display）关闭LCD产线的动作，释放出的显示面板订单交给价格更低的中国企业，符合企业发展利益。

另一方面，三星显示和乐金显示全力以赴投入OLED显示技术研发、制造。OLED显示技术被誉为液晶显示的升级技术，更适合未来屏幕形态和效果的需求，而在OLED面板领域，三星显示和乐金显示，现在已经分别在中小尺寸市场和大尺寸市场形成了垄断之势，几乎是全球唯二的成熟供应商。因此，在产量上中国显然会持续扩大优势，而这种优势显得含金量不足，仍然需要在OLED、QLED、MicroLED等前沿技术层面投入更多精力保证持久的竞争力。

新闻来源：集微网

## 4、公司公告

#### 1. 顺络电子:关于投资设立控股子公司的公告

深圳顺络电子股份有限公司拟与顺络电子汽车电子事业部员工共同出资设立之员工持股平台—新余云兴科技合伙企业、新余霞蔚科技合伙企业共同投资设立控股子公司—深圳顺络汽车电子有限公司。其中顺络电子拟以自有资金出资9,503.58万元，

出资比例为95.036%，新余云兴及新余霞蔚出资共计496.42万元，出资比例为4.964%。

### 2. 博敏电子:关于公司控股股东股份质押及解除质押的公告

博敏电子股份有限公司控股股东、实际控制人之一徐缓先生持有公司股份64,054,442股，占公司总股本的20.33%；本次质押及解除质押后，徐缓先生累计质押公司股份39,500,000股，占其所持有公司股份的61.67%，占公司总股本的12.54%。公司控股股东、实际控制人之一谢小梅女士持有公司股份36,038,700股，占公司总股本的11.44%；本次解除质押后，谢小梅女士累计质押公司股份7,640,000股，占其所持有公司股份的21.2%，占公司总股本的2.43%。

### 3. 英飞拓:关于武汉食品工业加工智慧园区示范工程建设项目中标公示的提示性公告

深圳英飞拓科技股份有限公司、公司全资孙公司深圳英飞拓仁用信息有限公司和武汉亿云迅科技有限公司（联合体）为“武汉食品工业加工智慧园区示范工程建设项目”（采购项目编号：YJ2018-HB-WH001）第一中标候选人，中标金额约为人民币25,399.30万元。

### 4. 精研科技:关于拟对外投资暨购买土地使用权的公告

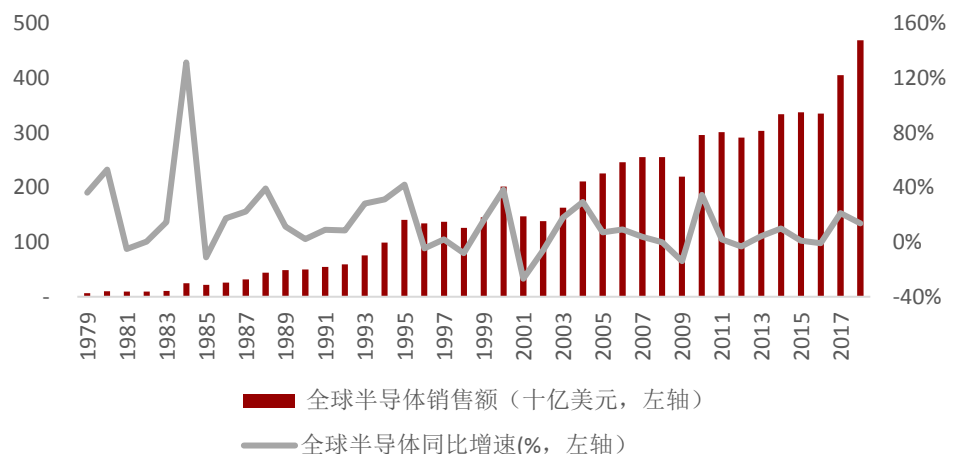
江苏精研科技股份有限公司与江苏省常州钟楼经济开发区管理委员会（拟签署《合作协议书》，公司拟使用自有或自筹资金在常州钟楼经济开发区建设MIM产能扩建项目，项目拟建设MIM生产厂房及辅助用房等，本项目总投资5.3亿元。

### 5. 电连技术:关于首次回购公司股份的公告

2019年11月25日，公司实施了首次回购，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为114,600股，占公司目前总股本的比例0.0408%，成交的最低价格为37.34元/股，成交的最高价格为37.34元/股，支付的总金额为人民币4,279,164元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。

## 5、数据跟踪

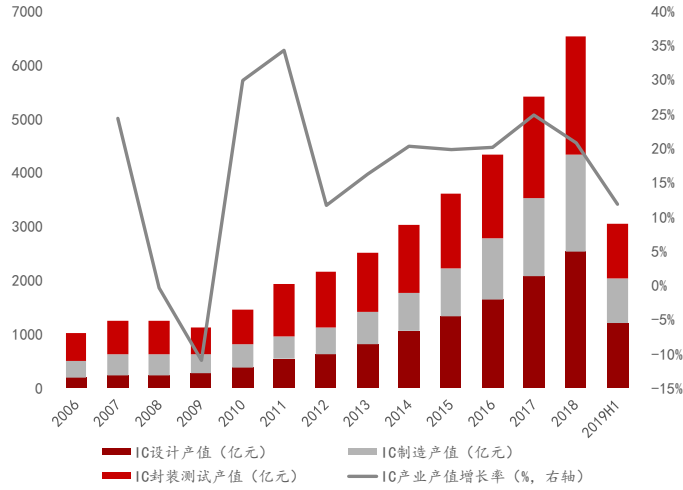
图表5：全球半导体销售额





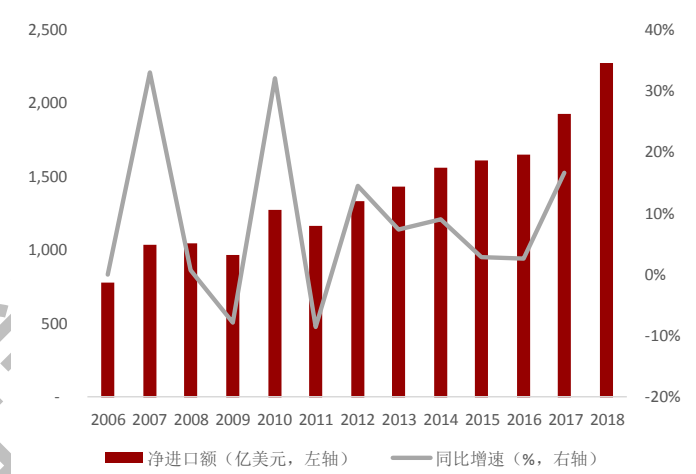
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



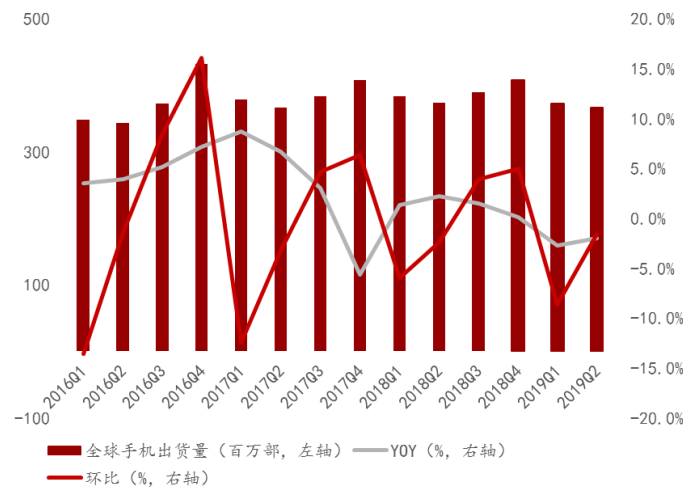
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



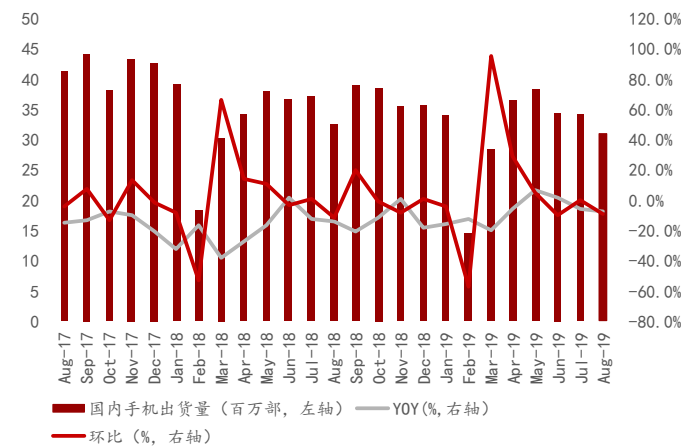
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表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

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