



中航证券金融研究所
分析师：张超
证券执业证书号：S0640519070001
电话：010-59562515
邮箱：songzh@avicsec.com

电子行业周报：

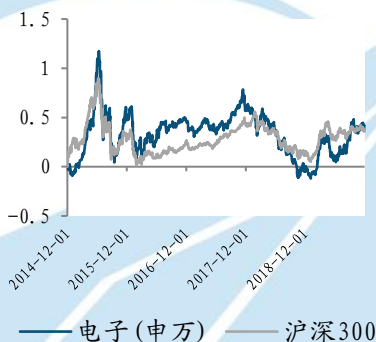
三季度手机市场三星、华为、苹果市占率位列前三位，持续看好 5G 投资

行业分类：电子

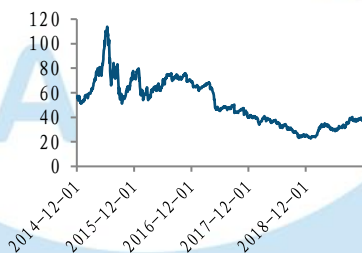
2019 年 11 月 29 日

行业投资评级	中性
基础数据 (2019.11.29.)	
电子 (申万) 指数	3148.15
周涨跌幅	1.51%
PE (TTM)	38.85
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+1.51%，行业排名 1/28；
上证综指-0.46%，深证成指-0.46%，创业板指-0.89%；
个股涨幅前五：晶方科技 (+20.87%)、欣旺达 (+14.46%)、漫步者 (+13.27%)、国光电器 (+11.10%)、台基股份 (+11.09%)；
个股跌幅前五：东晶电子 (-29.82%)、宇瞳光学 (-15.34%)、硕贝德 (-9.49%)、苏大维格 (-9.06%)、博敏电子 (-8.69%)。

重要事件

11 月 26 日，根据韩国媒体报导，半导体硅晶圆厂环球晶圆 (GlobalWafers) 的韩国子公司 MKC 的第 2 座工厂落成。未来在第 2 工厂的加入之后，其月产能将可达到 17.6 万片晶圆。
11 月 27 日，位于越城区皋埠街道的中芯集成电路制造 (绍兴) 有限公司内，首片 8 英寸晶圆顺利下线。据悉，由该晶圆加工而成的芯片，将广泛应用于人工智能、新能源汽车、工业控制和移动通信等领域。
11 月 28 日，苹果计划进一步拓展印度市场，印度产 iPhone 将出口国外。
11 月 28 日，苹果宣布 2020 年将换用高通基带，部分支持毫米波高频频段。
11 月 29 日，亚马逊研发新一代云数据中心芯片。新的亚马逊网络服务芯片将同样采用 Arm 公司技术，并且将比亚马逊第一款 Graviton 快至少 20%。Graviton 是去年发布的一款低成本芯片，用于简化计算任务。

投资建议

三季度手机市场三星、华为、苹果市占率位列前三位，持续看好 5G 投资。根据全球市场研究机构集邦咨询调查，在节庆铺货需求带动下，智能手机品牌厂今年第三季生产总量达 3.75 亿支，

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

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航资本大厦中航证券有限公司
公司网址：www.avicsec.com
联系电话：010-59562524
传 真：010-59562637



较第二季增长 9.2%。市占率前六大品牌为三星（20.8%）、华为（18.0%）、苹果（12.4%）、OPPO（10.4%）、小米（8.7%）以及 vivo（7.5%），合计囊括全球约 78% 的市占。第三季排名第一的三星生产总量为 7,810 万支，较去年同期增长 4.8%，除了直接受惠于华为在欧美市场的销售衰退外，也因 A 系列的推出成功，让三星可与强调高规格配置的中国品牌匹敌，竞争东南亚等海外市场。位居全球第二的华为第三季生产总量为 6,750 万支，季增 13.4%，其销量增长主要受惠中国内需市占成长，而海外市场的销售也较 5 月中禁令发布初期有所回稳。排名第三的苹果摆脱销售淡季的阴霾，第三季生产数量来到 4,670 万支，季增幅高达 42%，为本季之冠。全球第四到第六名同样为 OPPO、小米、vivo。三品牌在中国市场面临华为挤压，加上海外市场竞争激烈，坚守国内市占、突破海外既有格局成为三者的共同目标。

受到中美贸易摩擦和华为禁售令等市场不稳定因素影响，叠加手机产品发展成熟品牌差异性不易突显的因素，今年手机整体需求仍可能呈现小幅衰退趋势。然而伴随多家手机厂商陆续发布 5G 手机，5G 应用渗透率不断增加，也带动着市场逐步好转。我们认为在三季度手机出货量摆脱连续两年下降的趋势下，四季度消费电子仍将持续旺季表现。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。

➤ **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

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。