

电子元器件

行业快报

高通骁龙 5G 方案终落地 2020 换机潮强势来袭

投资要点

- ◆ **事件：** 2019 高通骁龙技术峰会于当地时间 12 月 3 日在夏威夷拉开帷幕，高通正式发布了新一代骁龙移动平台，包括旗舰级骁龙 865 和主流级骁龙 765/765G。
- ◆ **芯片端 5G 方案悉数发布 助推 2020 年 5G 换机潮：** 本次高通亮相的新一代移动芯片方案中，骁龙 865 采用外挂 X55 5G 基带的方式，而骁龙 765G 内部集成了 X52 5G 基带，是一款 5G SoC。我们判断，出于成本考量，高通将集成方案应用于 7 系主流芯片，而主打性能的 8 系旗舰芯片仍采用外挂 X55 基带的方式。今年下半年，各大厂商集中发布 5G SoC 方案，华为海思麒麟 990 最先发布并已成功应用于 Mate 30 和荣耀 V30 5G 手机，三星 Exynos 980 将由 vivo 在年底前首发，联发科亦于近期发布了首款 5G SoC—天玑 1000。华为芯片仅供自家使用，而三星与 vivo 合作，真正面向主流市场的选择仅剩高通和联发科，小米已官宣将首发骁龙 865。因此，此次高通 5G 芯片发布，为明年 5G 新机的大规模亮相提供了芯片端的强有力支持，2020 年 5G 手机出货量将有质的提升，迎来一轮换机潮。
- ◆ **智能终端 5G 竞争热度不减 由高端旗舰向中端机型渗透：** 今年 Q4 各大手机品牌厂商新品发布的频率仍然较高，工信部数据显示，10 月国内品牌厂商新上市手机数量同比增长 15.4%，主要竞争集中于 5G。根据市场信息，12 月仍将有多部 5G 手机陆续发布。11 月 26 日，华为荣耀发布 V30 系列 5G 手机，定价 3299 元起，将 5G 的竞争由高端旗舰引入中端机型领域，本次高通发布的骁龙 765/765G 芯片正是面向中端定位，预计 2020 年将有大量 3000 元左右定价的 5G 手机上市，而低价位正是推动 5G 规模化商用的主力。
- ◆ **5G 机会强势来袭，供应链龙头获益可观：** 基于 5G 手机出货量提升预期，各品牌厂商加入抢占市场份额的竞争，5G 基站建设和三大运营商 5G 套餐发布又提供了基础支持，供应链将提前进入备货阶段，而相关龙头厂商受益较为可观。
- ◆ **风险提示：** 5G 商用进度不及预期；运营商 5G 基础设施建设不及预期；5G 终端需求不及预期。

 投资评级 **领先大市-B 维持**

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.97	5.68	23.48
绝对收益	2.78	4.78	41.33

分析师

 蔡景彦
 SAC 执业证书编号：S0910516110001
 caijingyan@huajinsec.cn
 021-20377068

报告联系人

 郑超君
 zhengchaojun@huajinsec.cn
 021-20377169

相关报告

- 电子元器件：2019 年 11 月：数据显示行业见底，关注供需变化情况 2019-12-02
- 电子元器件：小米集团-W (1810.HK)：Q3 手机业务稳健经营 IoT 业务增长势头强劲 2019-12-01
- 电子元器件：小米未来工厂下月将投产，国行首款骁龙 865 入网 2019-11-24
- 电子元器件：海外厂商发力 5G 芯片方案，折叠屏手机再添新成员 2019-11-17
- 电子元器件：Q3 华为手机国内份额第一，5g 终端芯片方案各家持续推进 2019-11-10

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区锦康路 258 号（陆家嘴世纪金融广场）13 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.com