



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

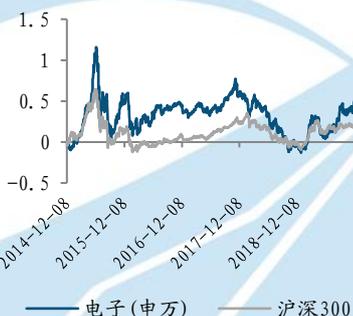
电子行业周报： 台积电 5 纳米明年量产， 持续看好半导体产业链

行业分类：电子

2019 年 12 月 6 日

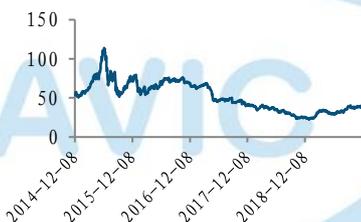
行业投资评级	增持
基础数据 (2019.12.06.)	
电子 (申万) 指数	3346.93
周涨跌幅	6.31%
PE (TTM)	40.6
PB (LF)	3.27

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+6.31%，行业排名 1/28；
上证综指+1.39%，深证成指+3.09%，创业板指+3.72%；
个股涨幅前五：漫步者 (+36.91%)、共达电声 (+28.40%)、北京君正 (+23.30%)、乾照光电 (+19.46%)、圣邦股份 (+19.16%)；
个股跌幅前五：彩虹股份 (-7.16%)、光峰科技 (-4.12%)、*ST 瑞德 (-3.30%)、久之洋 (-3.15%)、GQY 视讯 (-3.03%)。

重要事件

12 月 2 日，全球第一光刻胶大厂日本 JSR 计划将在韩国青州建立一条生产用于 ArF 的光刻胶产线，用于供货三星电子。

12 月 2 日，湖杉资本宣布完成其第三期人民币基金—湖杉芯聚募集工作，本期基金重点投资在半导体产业链。

12 月 3 日，SEMI 报告指出，2019 年第三季度全球半导体制造设备销售额为 149 亿美元，环比增长 12%，但比 2018 年第三季度下降 6%。

12 月 5 日，中国联通在浙江新昌“5G 先行示范区”对外正式发布全球首个全 5G 工业互联网端到端应用，这项应用的基础是中国联通携手华为鼎桥、厦门四信共同研发的基于华为 5G 模组之上的工业互联网网关。

投资建议

台积电 5 纳米明年量产，持续看好半导体产业链。台积电在供应链管理论坛表示将持续扩增 7 纳米产能，5 纳米制程将于明年上半年量产。因应 7 纳米与 5 纳米制程强劲需求，今年资本支出调高到 140 亿至 150 亿美元，明年仍将维持与今年相当水准。

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



对于 5 纳米制程，台积电是全球第一家采用极紫外光（EUV）微影设备，提供晶圆代工服务的晶圆厂。苹果下世代处理器、海思下世代手机和基地台芯片、超微下世代中央处理器，以及高通新款手机芯片都会采用台积电 5 纳米制程生产，台积电提供 5 纳米强化版制程的第三期厂房也将在 2020 年中开始装机，并在第 4 季量产。另外，台积电位于南科 Fab 18 第一期和第二期工厂房均已完成装机、积极进行量产前的清洗作业。至于 Fab 18 的第四到六期计划，将导入最先进的 3 纳米技术，再次领先全球。王建光表示，台积电 3 纳米制程预计 2022 年量产。位于新竹宝山的研发中心，于 2020 年第 1 季动工，2021 年完工，会是台积电 3 纳米及未来 20 年先进技术的研发基地。

目前半导体产业还处于上升周期的中期部分。由于半导体订单的溢出效应，台积电 10 月营收为新台币 1060.4 亿元（约合人民币 244 亿元），同比增长 4.4%，环比增长 3.8%。虽然中美贸易摩擦影响了消费信心，今年前三季电子产品供应链都在进行库存去化，但随着下半年 5G 新需求涌现叠加苹果 iPhone 11 系列销售优于预期，让半导体生产链回暖趋势明显，年底前产能供不应求，预计明年一季度传统淡季有望实现淡季不淡。

➤ **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、未来也将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。