

华为 nova 6 5G 发布，激发年轻人换机热情

——电子行业周观点（12.02-12.08）

同步大市（维持）

日期：2019年12月09日

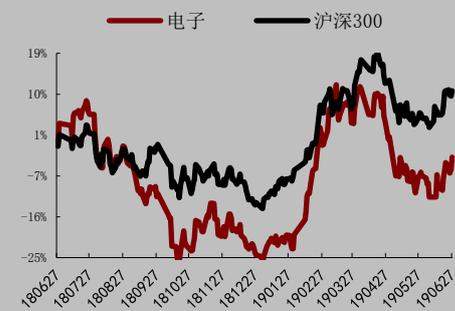
行业核心观点：

上周电子指数上涨 6.31%，跑赢沪深 300 指数 4.38 个百分点，子行业中半导体（申万）和光学元件（申万）表现较好，分别上涨 9.71% 和 12.83%。半导体方面，相关数据显示：2019 年，国内集成电路全行业销售将首次超过三千亿元，预计达到 3084.9 亿元，与 2018 年的 2577.0 亿元相比，同比增长了 19.7%。同时，我国芯片本土企业全面开花，正在步入壮年，预计未来将保持较高增长率。消费电子方面，众多移动终端企业抢占 5G 先机的，华为推出 nova 6 5G，为年轻人提供更为优质的 5G 服务。同时 TWS 耳机与智能手机正在形成生态，TWS 行业将向头部手机厂商集中，预计成为 2020 年消费电子领域的新增长点。

投资要点：

- **华为 nova6 发布，5G 解锁年轻人全新智慧生活：**华为以支持 SA/NSA 双模为主要特点，华为 nova 6 5G 是作为 nova 系列的第一部 5G 手机，也是首批获得德国莱茵认证的 5G 手机终端。Nova 6 采用 6.4 英寸屏幕前置双打孔方案，配备侧面指纹解锁按钮，拥有 3200 万像素的前置自动对焦镜头，及 105° 超广角自拍，继续放大在自拍上的优势。作为定位年轻人的产品，华为 nova 6 5G 将为年轻人提供更为优质的 5G 服务，届时年轻人的 5G 创新智慧场景将会出现全面井喷。
- **华为终端明年全线搭载鸿蒙系统 全面开源：**近日，华为宣布鸿蒙系统的全面开源也将在明年 8 月正式开放，明年华为除了手机、平板和电脑，其他终端产品将全线搭载鸿蒙系统。不仅如此，华为手机主要操作系统 EMUI10 最大的技术亮点是“联接”，其核心是华为自研的全场景分布式技术。研发 EMUI10 的初衷是所有的智能设备通过软件连起来，让华为手机和任何品牌的终端产品实现联接，预计未来华为将助力汽车成为下一个超级终端。
- **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12月06日

相关研究

万联证券研究所 20191202_行业周观点_AAA_电子行业周观点_国产化加速，持续关注电子细分领域表现

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）

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

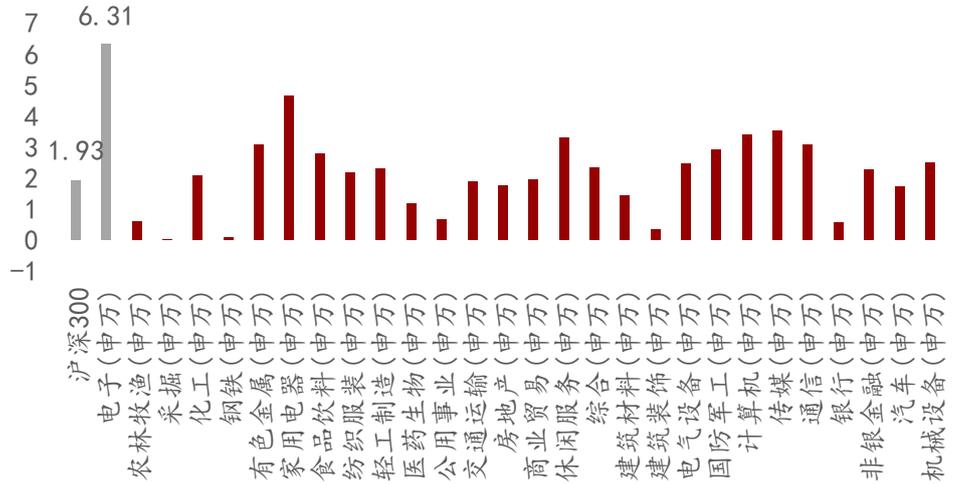
目录

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.....	6
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.....	8
图表 7：中国集成电路净进口额.....	8
图表 8：全球手机出货量.....	9
图表 9：国内手机出货量.....	9

1、上周市场行情回顾

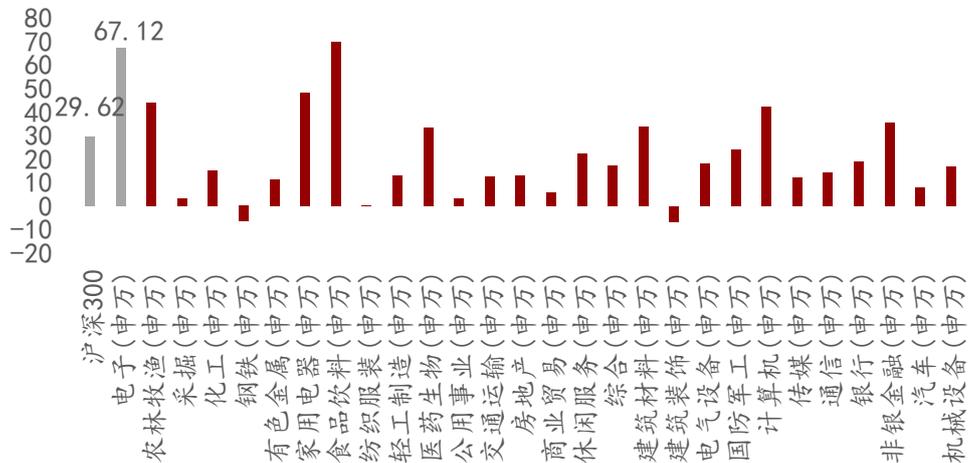
电子指数（申万一级）上周上涨6.31%，在申万28个行业中涨幅排第1位，跑赢沪深300指数4.38个百分点。2019年以来上涨67.12%，跑赢沪深300指数37.50个百分点。

图表1：申万一级周涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：申万一级年涨跌幅（%）



资料来源：wind，万联证券研究所

从子行业来看，二级子行业中全部上涨，涨幅最大的是半导体，上涨9.71%。三级子行业中全部上涨，涨幅最大的是光学元件，上涨12.83%。

图表3：申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)

二级	801081.SI	半导体(申万)	9.71	110.12
	801082.SI	其他电子II(申万)	5.49	44.54
	801083.SI	元件II(申万)	5.52	57.61
	801084.SI	光学光电子(申万)	5.24	39.22
	801085.SI	电子制造II(申万)	6.03	89.48
三级	850811.SI	集成电路(申万)	9.51	116.85
	850812.SI	分立器件(申万)	8.34	41.68
	850813.SI	半导体材料(申万)	12.16	118.61
	850822.SI	印制电路板(申万)	4.59	82.22
	850823.SI	被动元件(申万)	7.33	28.28
	850831.SI	显示器件III(申万)	3.55	47.27
	850832.SI	LED(申万)	5.95	19.61
	850833.SI	光学元件(申万)	12.83	64.59
	850841.SI	其他电子III(申万)	5.49	44.54
	850851.SI	电子系统组装(申万)	3.36	50.48
850852.SI	电子零部件制造(申万)	7.98	126.98	

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220只, 下跌14只, 持平1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
002351.SZ	漫步者	36.91	电子系统组装
002655.SZ	共达电声	28.40	电子系统组装
300223.SZ	北京君正	23.30	集成电路
300102.SZ	乾照光电	19.46	LED
300661.SZ	圣邦股份	19.16	集成电路
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
600707.SH	彩虹股份	-7.16	显示器件III
600666.SH	*ST瑞德	-3.30	显示器件III
300516.SZ	久之洋	-3.15	其他电子III
300076.SZ	GQY视讯	-3.03	显示器件III
002729.SZ	好利来	-1.97	其他电子III

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6.31%，跑赢沪深300指数4.38个百分点，子行业中半导体和光学元件表现较好，分别上涨9.71%和12.83%。半导体方面，相关数据显示：2019年，国内集成电路全行业销售将首次超过三千亿元，预计达到3084.9亿元，与2018年的2577.0亿元相比，同比增长了19.7%。同时，我国芯片本土企业全面开花，正在步入壮年，预计未来将保持较高增长率。消费电子方面，众多移动终端企业抢占5G先机的，华为推出nova 6 5G，为年轻人提供更为优质的5G服务。同时TWS耳机与智能手机正在形成生态，TWS行业将向头部手机厂商集中，预计成为2020年消费电子领域的新增长点。

5G商用风口已来，头雁效应或将出现：

随着5G商用落地，产业链相关企业订单持续释放，为企业基本面向好提供有力支撑。5G概念龙头公司质量持续提升，或将发挥“头雁效应”，引领行业增长整体向好。

目前，5G商用产业链蓄势待发，国产替代化加速带来投资机会。华为、小米、三星等纷纷抓紧时机推出5G终端。华为针对不同消费者推出价位不等的手机终端，进行全方位覆盖，但是出于安全考虑，大量订单将转移至国内，预计华为为产业链的多家上市公司有望受益，未来增长强劲。同时，苹果公司2020年预计发布4款5G手机，iPhone未来2年增长强劲，iPhone产业链公司将迎成长机遇。

伴随着5G，新产品频频亮眼。5G时代成就了包括AirPods等多项智能终端产品，相关厂商纷纷瞄准消费者。TWS耳机各家厂商在TWS耳机的发布节奏上明显加快，主要得益于上游芯片产业链的成熟，预计这一趋势仍会延续至明年，有望接力手机成为5G行业主要增长点，使消费电子领域热度不减，多家A股上下游公司将受益成长。

3、行业动态

3.1 半导体板块

1. 国产DRAM玩家发力，长鑫存储再获奇梦达专利

12月6日，公司与 Quarterhill Inc. (多伦多证券交易所代码 QTRH) (纳斯达克代码 QTRH) 旗下的 Wi-LAN Inc. 联合宣布，就原动态随机存取存储芯片 (DRAM) 制造商奇梦达开发的 DRAM 专利，长鑫存储与 WiLAN 全资子公司 Polaris Innovations Limited 达成专利许可协议和专利采购协议。依据专利许可协议，长鑫存储从 Polaris 获得大量 DRAM 技术专利的实施许可。这些专利来自 Polaris 于2015年6月从奇梦达母公司英飞凌购得的专利组合。依据独立的专利采购协议，长鑫存储从 Polaris 购得相当数量的 DRAM 专利

奇梦达曾经是DRAM行业的技术领导者，当年在46纳米堆叠式架构上成功创新及研发了在全行业应用至今的蜂巢式电容排布和埋入式字线晶体管技术，构成全行业的宝贵技术财富。长鑫存储是中国 DRAM 产业引领者，这个合作对他们的DRAM发展是一个重大利好。这两份协议表明长鑫存储认可 Polaris 所持 DRAM 专利的价值，高度重视知识产权，致力于持续投入研发，这使长鑫存储在业内拥有竞争优势，助力长鑫存储持续开发 DRAM 关键技术，也推动 WiLAN 在中国等主要新兴市场进一步开发业务机会。

新闻来源：半导体行业观察

2. 台积电：5纳米明年量产，3纳米2022年量产

12月5日，台积电举行供应链管理论坛在700多名供应链高层面前揭示三项重要指标：包括5纳米明年上半年量产；明年资本支出与今年的140亿到150亿美元相近；

新建的研发中心明年第1季动工，预计2021年完工启用，支援3纳米以下及未来20年更先进技术研发大计。

台积电进入5纳米量产倒数计时的关键时刻，今年供应链管理论坛，公司负责供应链管理的资材暨风险管理部门高度重视，动员超过700名来自全球的设备、原物料、封装、测试、厂务、资讯系统与服务等供应商参加。

据了解，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，给台积电增加了动力。

新闻来源：半导体行业观察

3. 业界首个基于RISC-V 的3D GPU发布

12月4日，Think Silicon日前正式宣布，推出了业界首款基于RISC-V ISA的3D GPU NEOX | V。NEOX | V 的IP提供了无数种灵活的可能性，可以轻松配置为计算机图形学，机器学习，视觉/视频处理和通用计算等应用。新产品提供了一个平台，可在许多消费和工业垂直市场的多种嵌入式和外部设备中实施，当中包括了图形，计算和用于IoT / Edge / Compute的AI。EOX | V还提供了一个用于集成自定义用户指令的框架，使公司可以定制其解决方案以增强其目标应用程序的性能。NEOX | V也可以成为客户多核/多线程计算引擎的基础。

Think Silicon成立于2007年，是专门为全球半导体技术客户开发用于超低功耗和面积受限的数字设备的高性能图形，显示控制器和机器学习IP技术的公司。在RISC-V指令集体系结构上构建GPGPU是Think Silicon年轻历史的另一个重要里程碑。随着NEOX | V的发布，将提供基本的低功耗GPU技术，公司将能够为各种市场创建高效灵活的解决方案。

新闻来源：半导体行业观察

3.2 消费电子板块

1. 华为nova6发布，5G解锁年轻人全新智慧生活

12月6日，华为发布全新nova系列手机nova 6。作为nova系列的第一部5G手机，也是定位年轻人的产品，其承载了年轻人对于技术的追求和热爱。华为nova 6采用6.4英寸屏幕前置双打孔方案，配备侧面指纹解锁按钮。拥有3200万像素的前置自动对焦镜头，及105°超广角自拍，继续放大在自拍上的优势。华为nova 6 5G系列手机将后置4000万像素超感光主摄+800万像素变焦镜头+800万像素超广角镜头三摄相机模组硬件使用华为旗舰麒麟990处理器、8-12GB内存、最大可支持256GB存储空间，运行EMUI10系统。

年底是众多移动终端企业抢占5G先机的时候。根据现行5G技术，华为以支持SA/NSA双模为主要特点，而华为nova 6 5G也是首批获得德国莱茵认证的5G手机终端。根据德国莱茵提供的《5G手机网络性能与用户体验》报告中显示，在OTA性能、5G网络兼容性、应用用户体验功耗、SA模式验证等测试中表现优异。华为nova 6 5G将为年轻人提供更为优质的5G服务，届时年轻人的5G创新智慧场景将会出现全面井喷。

新闻来源：中国电子网

2. 手机厂商杀入TWS耳机赛道，千亿级市场蛋糕如何分配？

随着苹果AirPods Pro、亚马逊EcoBuds、微软Surface Earbuds等新品的上市，TWS（真正无线立体声）耳机市场迎来销量上的爆发，国内如华为、小米、vivo等手机品牌厂商也相继跟进，价格在几百元至上千不等。机构预测，今年全年TWS耳机全球市场出货量有望达1.2亿部，并且仍在迅速增长。从市场份额来看，苹果在TWS耳机赛道处于绝对领先地位。市场调研机构Counterpoint数据显示，2019年三季度，苹果单季度市场份额占比45%，大幅领先其他厂商。

各家厂商在TWS耳机的发布节奏上明显加快，主要得益于上游芯片产业链的成熟以及苹果对用户使用习惯的教育，预计这一趋势仍会延续至明年，这对国内ODM以及上游厂商是重大利好。TWS目前主要替代传统有线耳机，配合智能手机使用。由于TWS耳机和手机具有强绑定特点，手机品牌厂商的TWS耳机将迎来更大市场。按2018年全球智能手机安卓与苹果6:1的出货量看，未来几年安卓TWS耳机的出货量也可能是AirPods的6倍，但最终TWS耳机与智能手机形成生态，TWS行业将向头部手机厂商集中。

新闻来源：半导体行业观察

4、公司公告

1. 光峰科技:关于对全资子公司增资暨收购GDCBVI公司部分股权的公告

深圳光峰科技股份有限公司拟对全资子公司光峰光电香港有限公司增资1,820万美元，其中18,114,696.13美元拟由香港光峰用于收购GGDC开曼公司持有的GDC BVI公司36%股权，剩余资金用于支付与本次收购相关的交易费用。

2. 英飞拓:关于收到《中标通知书》的公告

深圳英飞拓科技股份有限公司的全资孙公司深圳英飞拓仁用信息有限公司为“贵州省六盘水市野玉海景区旅游基础设施建设项目信息化设备安装采购”项目第一中标候选人。

3. 厦门信达:关于向子公司转让厦门市信达汽车投资集团有限公司100%股权的公告

为满足全资子公司厦门信达国贸汽车集团股份有限公司发展需要，厦门信达股份有限公司以21,457.05万元的价格，向汽车集团转让公司所持有的厦门市信达汽车投资集团有限公司的100%股权，汽车集团以2.5元/股的价格向公司发行股份作为股权转让对价。

4. 水晶光电:关于公司购买设备资产暨关联交易的公告

浙江水晶光电科技股份有限公司因生产所需，拟向公司之参股公司株式会社オプトラン（日本光驰）购买镀膜设备，交易总金额为101,000.00万日元（按2019年12月4日汇率约合人民币6,535.41万元），占公司2018年经审计净资产的1.68%。

5. *ST宇顺:关于转让长沙宇顺触控技术有限公司100%股权的公告

2019年12月4日，公司召开了第四届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于转让长沙宇顺触控技术有限公司100%股权的议案》，同意公司以人民币1元的价格将长沙触控100%股权转让给永州市福源光学技术有限公司。

6. 兴森科技:关于部分董事,高级管理人员及持股5%以上股东协议转让部分公司股份完成过户登记的公告

深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司股东大会创新资本-兴森资产管理计划1号、金字星先生与深圳投控共赢股权投资基金合伙企业于2019年11月7日签署了《关于深圳市兴森快捷电路科技股份有限公司之股份转让协议》，股东大会创新资本-兴森资产管理计划1号与金字星先生将持有的公司无限售条件流通股合计74,400,000股（占公司总股本的5.00%）协议转让给深投控，其中金字星先生转让646,248股股份，大成创新资本-兴森资产管理计划1号转让73,753,752股股份。

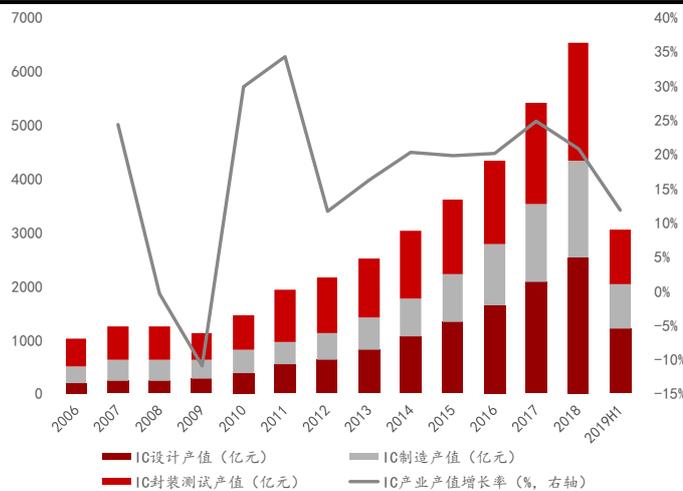
5、数据跟踪

图表5: 全球半导体销售额



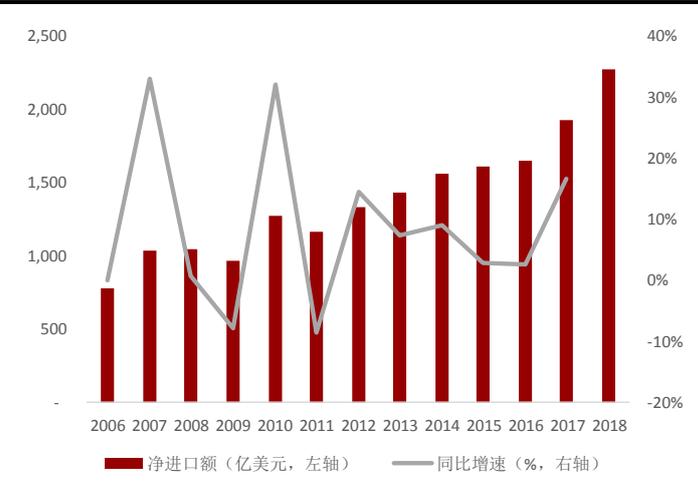
资料来源: SIA, 万联证券研究所

图表6: 中国集成电路产值



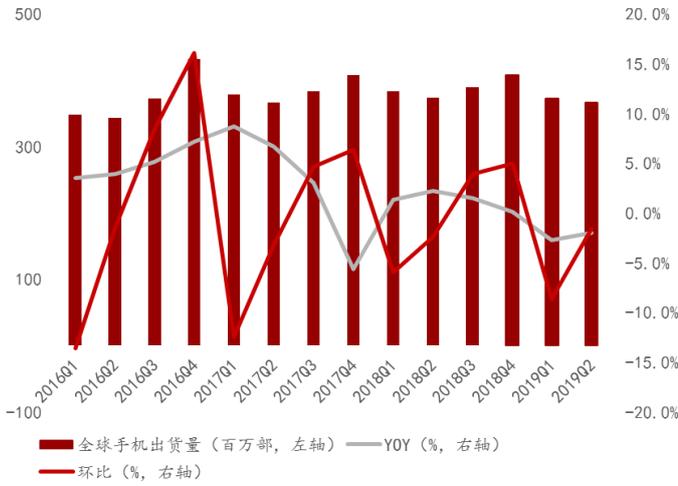
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

图表7: 中国集成电路净进口额



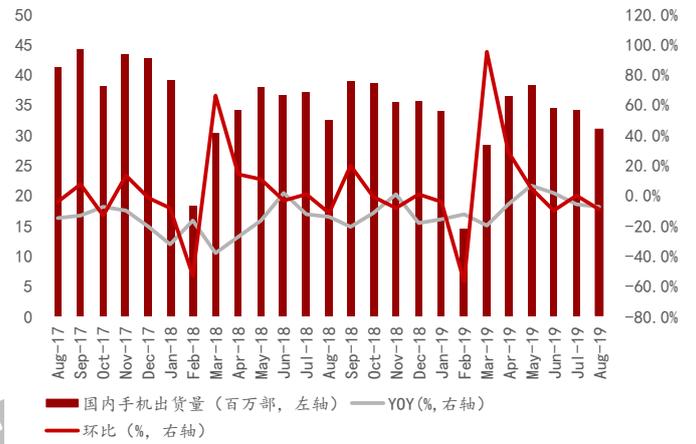
资料来源: CSIA, 万联证券研究所

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