



中航证券金融研究所

分析师：张超

证券执业证书号：S0640519070001

分析师：薄晓旭

证券执业证书号：S0640513070004

电话：010-59562515

邮箱：songzh@avicsec.com

## 电子行业周报： 持续看好半导体行业市场机会

行业分类：电子

2019年12月13日

行业投资评级	增持
<b>基础数据 (2019.12.13)</b>	
电子 (申万) 指数	3429.2
周涨跌幅	2.46%
PE (TTM)	42.04
PB (LF)	3.38
<b>近五年电子 (申万) 指数走势对比图</b>	
资料来源：wind，中航证券金融研究所	
<b>近五年电子 (申万) 行业 PE-band</b>	
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 2.46%，行业排名 6/28；

上证综指 1.91%，深证成指 1.28%，创业板指 1.66%；

**个股涨幅前五：**晶方科技 (+36.54%)、聚飞光电 (+25.13%)、大港股份 (+23.62%)、通富微电 (+23.25%)、苏州固锴 (+20.99%)；

**个股跌幅前五：**东旭光电 (-32.08%)、瀛通通讯 (-14.85%)、共达电声 (-8.79%)、鹏鼎控股 (-7.46%)、国光电器 (-4.74%)。

### 重要事件

12月10日，长鑫存储获得工信部旗下检测机构中国电子技术标准化研究院的量产良率检测报告，将生产国产第一代 10nm 工艺级 8Gb DDR4 内存芯片。标志着长鑫存储正式成为了国内第一家也是唯一一家 DRAM 供应商。长鑫内存自主制造项目总投资 1500 亿元。该晶圆厂每月产量为 20000 晶圆，到 2020 年第二季度将提升到 40000 晶圆/月，预计占全球内存产能的 3%。

12月10日，晶圆代工龙头台积电公告称，受苹果 iPhone11 热销影响，11月公司实现营收 1078.84 亿新台币，环比提升 1.7%，同比提升 9.7%，创下历年单月最新记录，连续 4 个月营收达千亿新台币。

12月10日，莱迪思半导体公司 (NASDAQ: LSCC) 宣布推出最新版本 FPGA 软件设计工具 Lattice Radiant 2.0。除了增加了对新的 CrossLink-NX FPGA 系列之类的更高密度器件的支持之外，更新的设计工具还提供了新的功能，加速和简化了基于莱迪思 FPGA 的设计开发。

12月11日，三星电子闪存芯片项目二期第二阶段 80 亿美元投资近期正式启动。三星电子一期投资 108 亿美元，建成了存储芯片项目和封装测试项目；二期项目总投资 150 亿美元，主要制造闪存芯片，其中，第一阶段投资约 70 亿美元，明年 3 月竣工投产；第二阶段投资 80 亿美元，2021 年下半年竣工。项目建成后预计将新增产能每月 13 万片。

12月11日，中国信通院数据显示，11月国内手机市场总体出货量 3484.2 万部，同比下降 1.5%；1-11月，国内手机市场总体出货量 3.58 亿部，同比下降 5.4%，其中 5G 手机 835.5 万部。

12月12日，据国际半导体产业协会 (SEMI) 公布的年度半导体设备预测报告，预计 2019 年全球半导体制造设备销售金额将达 576 亿美元，较去年 644 亿美元的历史高点下滑 10.5%，SEMI 同时预计，2020 年全球半导体设

股市有风险 入市须谨慎

请务必阅读正文后的免责声明部分

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

备市场将回温，预计销售额增长 5.5%，达 608 亿美元。

12 月 12 日，据国际数据公司（IDC）发布的全球季度可穿戴设备观察的最新数据显示，2019 年第三季度全球可穿戴设备的总发货量为 8450 万台，同比上涨 94.6%，创下单季度发货量新高。苹果仍是全球最大的可穿戴设备供应商，三季度发货量达 2950 万，以 35% 的市场份额占据第一。

#### ➤ 投资建议

5G 快速发展拉动电子行业整体景气度回升，未来 5G 将带动物联网、集成电路、消费电子需求提升，手机基带、射频、天线、存储、IC 设计、封测等相关产业链企业受益。长期来看，贸易摩擦背景下进口替代需求加大，电子产能陆续向国内转移，手机产业链国产化进一步落地，继续看好 5G+ 国产替代带来的边际改善市场机会。

**半导体：国产替代+政策红利。**在中美贸易摩擦的大背景下，科技的较量日益激烈，集成电路等核心领域受制于人的问题也愈发突出，自主可控已迫在眉睫，未来随着自主可控的快速布局，电子产能向国内转移，进口替代需求加大。大基金二期已注册成立，注册资本 2041.5 亿元人民币，大基金一期投资项目主要侧重于半导体制造，其中，半导体制造占比 67%，包括中芯国际、长江存储、士兰微等；设计占比 17%，包括汇顶科技、兆易创新、中兴微电子、景嘉微等；封测占比 10%，包括长电科技、华天科技、通富微电等；设备和材料占比 6%，包括上海硅产业集团、江苏鑫华半导体、雅克科技等。二期预计将在下游应用、设备、高端芯片、材料等领域加强投资。半导体领域在未来几年都，建议重点关注存储芯片、功率半导体、FPGA、设备等相关领域。

**消费电子：5G 驱动。**随着 5G 商用的普及和各运营商、手机制造厂商的积极布局，5G 渗透率将进一步提升，我们预计明年将迎来 5G 换机潮，5G 是电子行业近两年景气度提升的最大驱动力。（1）智能手机。根据中国信通院数据，前 11 个月，国内手机市场总体出货量 3.58 亿部，其中 5G 手机 835.5 万部，预计明年 5G 手机将快速放量，渗透率有望大幅跃升至 15%，建议重点关注基带、天线、射频传输、元件等环节的市场机会。（2）TWS 耳机。苹果 AirPods 带动了 TWS 耳机产业的快速发展，2019 年随着蓝牙 5.0 技术的推广，芯片厂商推出支持稳定传输和音质的解决方案，TWS 体验进一步提升，预计今年全年 TWS 耳机实现销量 1.1-1.3 亿套，苹果全年出货量有望突破 6000 万套，国内小米、华为等厂商也已推出类似产品参与竞争。与其产业链相关的存储芯片、光学传感器等领域值得关注。

**面板：供需改善。**韩国 LCD 产能加速退出，供给收缩，价格有望企稳回升。IHS Markit 预计，液晶电视面板的供应预计将逐步进入供给紧张的状态，特别是韩国面板制造商进行面板产线重组的 Gen8.5 所生产的产品，电视面板价格预计自 2020 年第一季度起开始呈现逐步上升趋势。柔性 OLED 是未来驱动面板厂商业绩成长的核心业务，伴随国产龙头厂商 OLED 出货量的进一步提升，有望出现盈利拐点，可作为重点关注方向。

**激光：国产替代。**激光凭借其良好的单色性、方向性、亮度等特质被广泛应用于材料加工、通信与光存储、医疗与美容、研发与军事、仪器与传感器、娱乐显示、增材制造等重要领域。激光器是激光应用产品中的核心部件，2018 年，全球激光器市场规模为 137.5 亿美元，同比增长 5.3%，



2013-2018 年全球激光器市场规模年复合增长率为 8.9%。随着国内制造业的快速发展，对激光器的需求越来越大，在国家产业升级需求的鼓励和推动下，国内企业通过自主研发不断攻克激光器相关技术，抢占市场份额，实现进口替代。未来随着国产高功率、超高功率激光器技术的日益成熟，国产激光器实现进口替代已成必然趋势。

➤ **建议关注**

闻泰科技（5G 换机周期带动业绩增长）

京东方 A（供需回暖、行业企稳回升，龙头地位稳固）

歌尔股份（声光电深入布局，AR/VR 驱动业绩增长）

卓胜微（国产射频芯片标的）

兆易创新（国产存储器龙头）

➤ **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。

薄晓旭，SAC 执业证书号：S0640513070004，金融学硕士，中航证券金融研究所军工、电子行业研究员。

## 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。