2020 年 11 月 30 日
行业研究●证券研究报告

# 电子元器件

行业分析

## 2020 年 12 月投资策略：半导体、面板涨价忙，建议关注确定性有望持续的细分板块

**投资要点**

◆ **电子制造持续回调 半导体板块利好发酵下回涨：**2020 年 11 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 4.0%，位列第 14 位，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点，整体走势弱于大市，板块间走势出现分化，苹果产业链为主的电子制造由于利空消息持续回调，而半导体在经过一轮调整后由于涨价持续发酵上月上涨 8.8%。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中美国和台湾科技业指数涨幅较大，显著跑赢所在大市。

◆ **苹果新机销售乐观，安卓系竞争格局生变动：**终端产品方面，1）品牌新机发布以及备货周期均有推迟，2）华为在禁令生效后供应链订单短期内收缩，3）5G 成本高企，而需求受疫情影响结构上有所变化，拉货需求倾向于低端产品，共同导致了 10 月国内智能手机出货量以及新机发布数量同比下滑幅度较 9 月有所扩大。从旺季新品的发布来看，iPhone 12 供应链最为确定，目前来看销售情况乐观，而安卓系由于华为受限、荣耀宣布独立对供应链造成波动，OVM 等厂商为抢先获得市场份额均提高了出货量指引，短期内供应链变动较大。PC 品类由于欧美疫情出现反复，线上办公、教育等需求仍将延续，相关供应链厂商目前订单仍较为饱满且排单至明年 Q1。

◆ **半导体涨价传导至封测端，供需缺口利好国内厂商：**供需端数据显示行业处于上行期，从存储器现货价格来看，11 月 DRAM 和 NAND Flash 价格较为平稳，小幅下降，价格上涨需要来自需求端的有力支持，走势有待进一步观察。从行业基本面来看，由于海外疫情出现反复，供给端持续受限，而需求端逐渐复苏，出现了一定程度的供需缺口，晶圆代工厂产能紧张，尤其是 8 英寸产线涨价已经传导至封测端，日月光 11 月 20 日宣布调涨 2021Q1 封测平均接单价格 5～10%。因此，我们认为短期内供给端紧张导致的国内产业链订单饱满将带来业绩上的体现，且能够持续至明年 Q1 末。

◆ **小尺寸 A-Si 涨价幅度扩大，行业龙头业绩预期乐观：**面板价格连续 6 个月上涨，大尺寸价格涨幅在 11 月趋稳，32 寸涨幅收窄，主要是前期涨幅较大价格基数偏高，小尺寸面板价格涨幅则开始扩大化，主要系 IT 类面板持续侵占小尺寸产能，另一方面智能手机拉货偏向于低端产品导致对小尺寸 a-Si 的需求增加，叠加驱动 IC 缺货等因素共同作用。国内面板龙头厂商三季度业绩开始体现行业供求关系改善带来的修复，预期未来将进一步好转。

◆ **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，未来一个月苹果供应链、半导体封测、面板行业确定性较高，而中美矛盾、疫情反复等外部风险仍然存在，保持谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，由于

投资评级 同步大市-A 维持

| 首选股票 | | 评级 |
|---|---|---|
| 002475 | 立讯精密 | 买入-A |
| 601231 | 环旭电子 | 买入-A |
| 600584 | 长电科技 | 买入-B |
| 002484 | 江海股份 | 买入-B |
| 000050 | 深天马 A | 买入-B |

**一年行业表现**




*资料来源：贝格数据*

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|---|---|---|---|
| 相对收益 | -2.81 | -5.04 | 17.26 |
| 绝对收益 | 3.27 | -1.62 | 47.35 |

分析师 胡慧
SAC 执业证书编号：S0910520110002
huhui@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

**相关报告**

电子元器件：2020 年第 47 周：华为出售荣耀定音，Mini LED 进程打开重启节奏 2020-11-22

电子元器件：2020 年第 46 周：苹果发布 Mac 自研芯片 M1，中芯国际业绩创新高 2020-11-15

电子元器件：2020 年第 45 周：Q3 全球智能手机出货量反弹 仍建议关注苹果产业链 2020-11-09

电子元器件：三季度业绩持续改善，看好基本面高确定性细分板块 2020-11-04

电子元器件：2020 年 11 月投资策略：苹果产业链 Q4 业绩驱动强劲 面板供求改善价格

发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，由于海外疫情反复导致的供给端受限无法满足正在逐步释放的需求，国内厂商订单较满，业绩体现将持续至 21Q1 末；显示板块，面板价格上涨从大尺寸扩大至中小尺寸，涨价将持续至今年年底，龙头厂商业绩预期乐观。未来一个月，子板块推荐**苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板**。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

- **风险提示：**新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

涨势延续 2020-11-02

# 内容目录

**一、核心观点及投资建议 ..... 5**
**二、行业动态分析 ..... 7**
（一）产业数据跟踪 ..... 7
1、半导体行业数据汇总 ..... 7
2、消费电子行业数据汇总 ..... 10
3、面板行业数据汇总 ..... 11
（二）行业新闻汇总 ..... 12
**三、市场走势分析 ..... 17**
（一）国内 A 股市场走势分析 ..... 17
（二）海外市场走势分析 ..... 18
1、香港 ..... 18
2、北美 ..... 19
3、台湾 ..... 19
**四、投资建议及个股动态 ..... 20**
1、立讯精密（002475） ..... 21
2、环旭电子（601231） ..... 21
3、长电科技（600584） ..... 22
4、江海股份（002484） ..... 22
5、深天马 A（000050） ..... 23
**五、风险提示 ..... 24**

# 图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.09~2020.09） ..... 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09） ..... 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09） ..... 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09） ..... 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09） ..... 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09） ..... 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09） ..... 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.10~2020.10） ..... 8
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.10~2020.10） ..... 8
图 10：DRAM 现货平均价（2019.12~2020.11） ..... 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.12~2020.11） ..... 9
图 12：台积电月度营收及增速（2019.10~2020.10） ..... 9
图 13：日月光月度营收及增速（2019.10~2020.10） ..... 9
图 14：联发科月度营收及增速（2019.10~2020.10） ..... 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2019.10~2020.10） ..... 9
图 16：全国手机出货量及增速（2019.10~2020.10） ..... 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.10~2020.10） ..... 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.10~2020.10） ..... 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.10~2020.10） ..... 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2019.10~2020.10） ..... 11

图 21：大立光月度营收及增速（2019.10~2020.10）..... 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2019.10~2020.10）..... 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2019.10~2020.10）..... 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）..... 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）..... 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）..... 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）..... 12
图 28：申万行业一级指数涨跌幅..... 17
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数..... 17
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数..... 17
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 18
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 18
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数..... 19
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数..... 19
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数..... 19
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数..... 19
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 19
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 19

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表..... 5
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜..... 18
表 3：电子元器件行业关注公司列表..... 20

# 一、核心观点及投资建议

2020 年 12 月进入四季度最后一个月，美国大选不确定因素落地，而疫情、美方禁令等风险因素仍在影响行业基本面，我们建议保持谨慎，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

**消费终端市场**：终端产品方面，1）品牌新机发布以及备货周期均有推迟，2）华为在禁令生效后供应链订单短期内收缩，3）5G 成本高企，而需求受疫情影响结构上有所变化，拉货需求倾向于低端产品，共同导致了 10 月国内智能手机出货量以及新机发布数量同比下滑幅度较 9 月有所扩大。从旺季新品的发布来看，iPhone 12 供应链最为确定，目前来看销售情况乐观，而安卓系由于华为受限、荣耀宣布独立对供应链造成波动，OVM 等厂商为抢先获得市场份额均提高了出货量指引，短期内供应链变动较大。PC 品类由于欧美疫情出现反复，线上办公、教育等需求仍将延续，相关供应链厂商目前订单仍较为饱满且排单至明年 Q1。

**半导体市场**：供需端数据显示行业处于上行期，从存储器现货价格来看，11 月 DRAM 和 NAND Flash 价格较为平稳，小幅下降，价格上涨需要来自需求端的有力支持，走势有待进一步观察。从行业基本面来看，由于海外疫情出现反复，供给端持续受限，而需求端逐渐复苏，出现了一定程度的供需缺口，晶圆代工厂产能紧张，尤其是 8 英寸产线涨价已经传导至封测端，日月光 11 月 20 日宣布调涨 2021Q1 封测平均接单价格 5～10%。因此，我们认为短期内供给端紧张导致的国内产业链订单饱满将带来业绩上的体现，且能够持续至明年 Q1 末。

**触控显示市场**：面板价格连续 6 个月上涨，大尺寸价格涨幅在 11 月趋稳，32 寸涨幅收窄，主要是前期涨幅较大价格基数偏高，小尺寸面板价格涨幅则开始扩大化，主要系 IT 类面板持续侵占小尺寸产能，另一方面智能手机拉货偏向于低端产品导致对小尺寸 a-Si 的需求增加，叠加驱动 IC 缺货等因素共同作用。国内面板龙头厂商三季度业绩开始体现行业供求关系改善带来的修复，预期未来将进一步好转。

对于 12 月的投资机会我们认为：宏观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，同时进入岁末年终，市场风险偏好或有所变动，建议保持乐观谨慎。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，由于发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年，而安卓系由于华为受限、荣耀独立短期供应链变动将较大；半导体方面，由于海外疫情反复导致的供给端受限无法满足正在逐步释放的需求，国内厂商订单较满，业绩体现将持续至 21Q1 末；显示板块，面板价格上涨从大尺寸扩大至中小尺寸，涨价将持续至今年年底，龙头厂商业绩预期乐观。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个月，子板块推荐**苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板**。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

| 代码 | 名称 | 市值（亿元） | PE（2019） | PE（2020E） | PE（2021E） | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002475.SZ | 立讯精密 | 3,610 | 77 | 51 | 38 | 14.56 |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 601231.SH | 环旭电子 | 478 | 38 | 31 | 24 | 4.37 |
| 600584.SH | 长电科技 | 706 | 797 | 94 | 73 | 5.21 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 95 | 39 | 30 | 27 | 2.63 |
| 000050.SZ | 深天马 A | 377 | 45 | 27 | 22 | 1.13 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 11 月 30 日收盘）*

另外，另外我们建议关注标的包括通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、全志科技（300458）、歌尔股份（002241）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）、京东方 A（000725）、洲明科技（300232）、奥拓电子（002587）、国星光电（002449）。

# 二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业处于上行周期，供求关系逐步改善，但疫情影响周期或拉长。终端市场方面，终端产品出货量 10 月持续同比下滑，主要系品牌新品发布受疫情影响有所延期以及需求结构上偏重低端产品导致。面板价格持续上涨，大尺寸面板价格 11 月涨幅有所收窄，小尺寸受 IT 类产能挤压价格涨幅进一步扩大，预计将持续至年底。

## （一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 9 月份需求端销售收入同比增长 6.4%，已连续 8 个月出现正增长，供给端方面，2020 年 10 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 26.9%，日本同比增长 0.9%，结合需求端和供给端数据，半导体行业处于上行周期。存储器价格方面，DRAM 及 NAND Flash 现货价格 11 月较为平稳，小幅下降，下游终端需求逐步恢复，价格走势有待进一步观察。

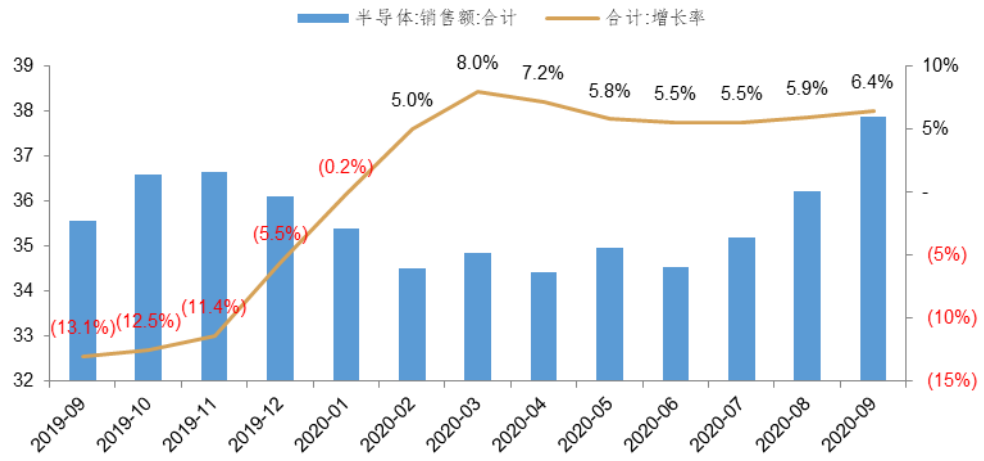
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量仍同比下滑，主要系疫情影响核心品牌新机发布较往年延期以及需求倾向于低端产品。2020 年 10 月，全国手机出货量同比减少 27.3%，国产品牌出货量同比减少 33.4%，新品上市数量分别同比减少 42.9%和同比减少 53.3%。

面板行业数据显示 11 月价格持续上涨，大尺寸价格涨幅较上月有所收窄，小尺寸涨幅进一步扩大。大尺寸供给端仍然偏紧，小尺寸受 IT 类面板产能挤压涨价幅度扩大，包括驱动 IC 物料缺货等共同导致了本轮价格走势，连续多月的涨价使得行业厂商迎来业绩修复。

### 1、半导体行业数据汇总

2020 年 9 月，全球半导体销售收入 378.6 亿美元，同比增长 6.4%，增长率环比提升 0.5 个百分点，我们认为半导体行业持续处于上行周期。

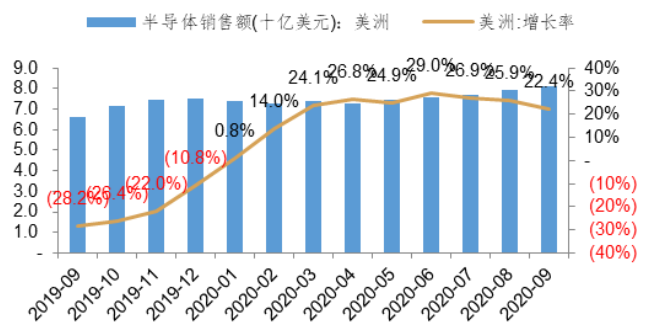
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.09~2020.09）




*资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所*

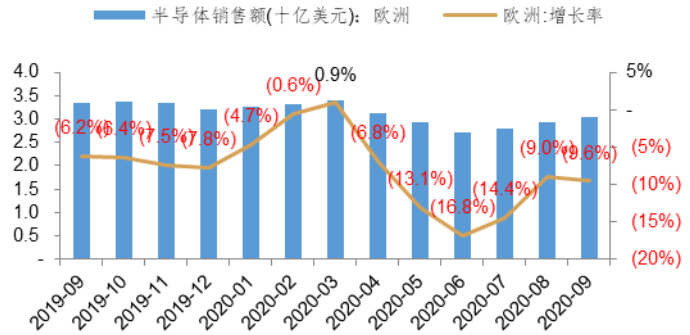
从地区市场分布看，除欧洲地区下滑 9.6%外，美洲、亚太和日本地区分别增长 22.4%、5.1%和 0.3%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09）



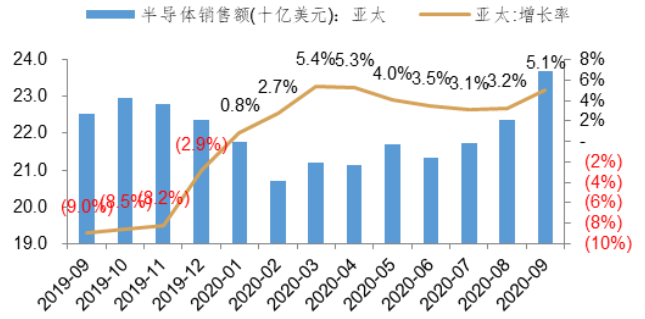

资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09）



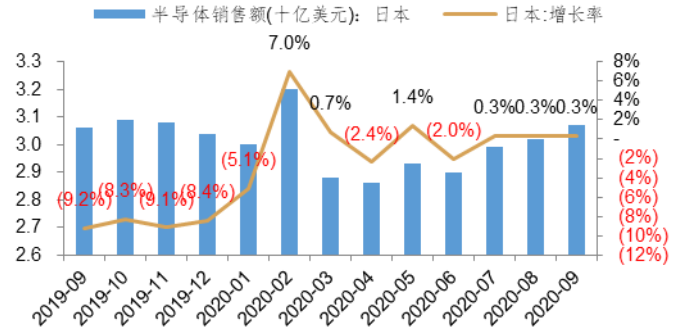

资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

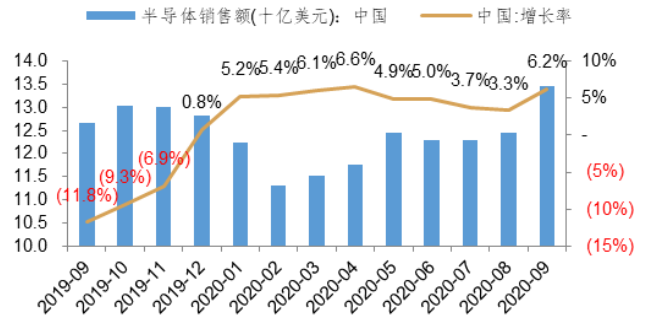
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

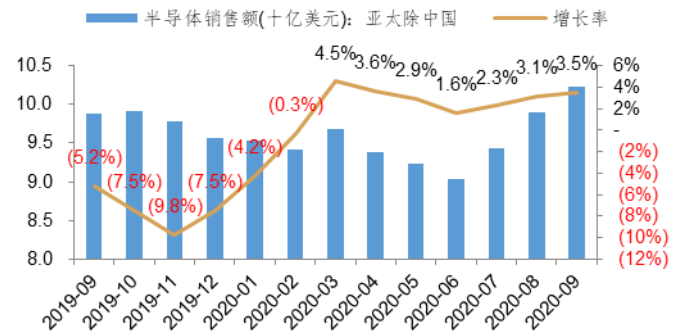
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 6.2%，而不包含中国大陆地区后收入增长 3.5%，中国市场的需求持续强于亚太其他地区。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.09~2020.09）

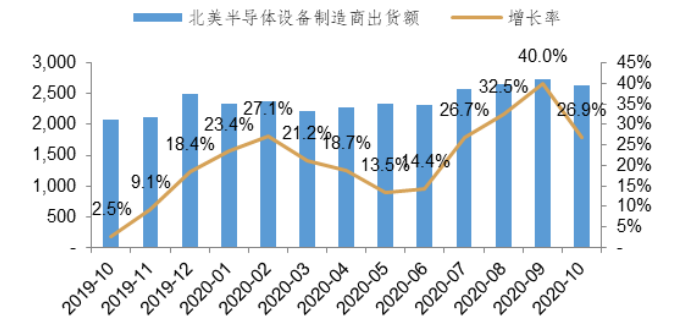



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

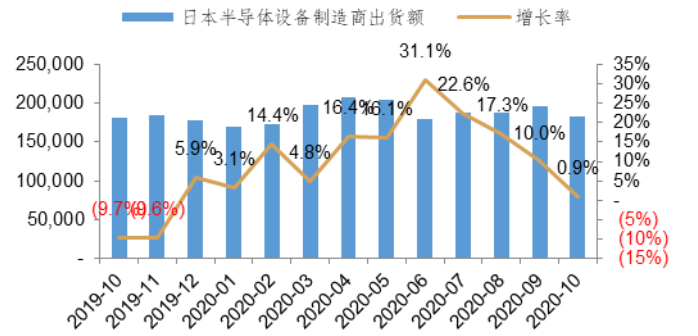
供给端的数据看，Semi 公布的 2020 年 10 月出货额数据为 26.4 亿美元，同比增长 26.9%，已经延续一年的增长趋势。SEAJ 公布的 2020 年 10 月动态平均出货额为 1,823.9 亿日元，同比增长 0.9%。可以看到的是，北美和日本的出货额数据维持较长时间的上涨，且北美数据涨幅较大，结合需求端数据看，行业上行趋势二次验证。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.10~2020.10）

图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.10~2020.10）



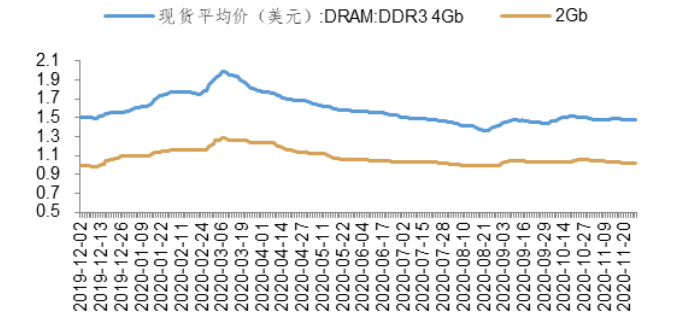

资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所




资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

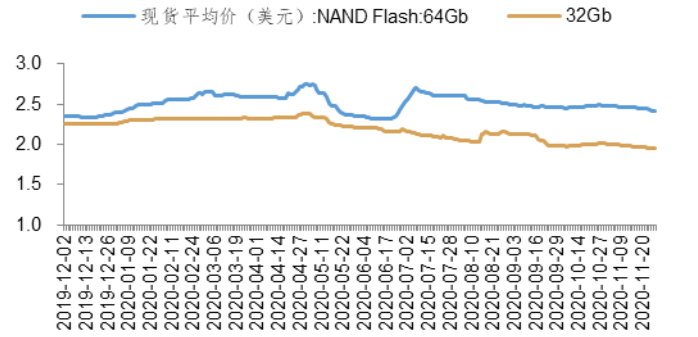
存储器市场看，DRAM 及 NAND Flash 现货价格 11 月较为平稳，小幅下降，下游终端需求正在逐渐复苏，价格走势有待进一步观察。

图 10：DRAM 现货平均价（2019.12~2020.11）




资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

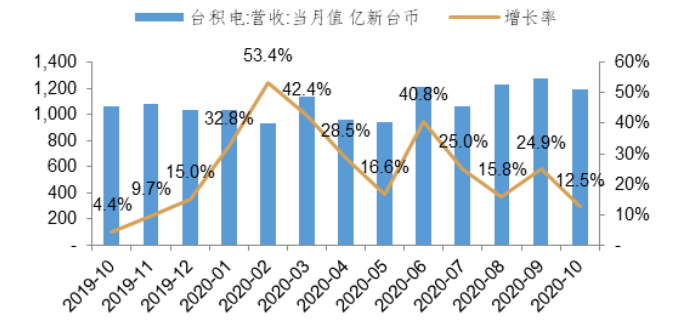
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.12~2020.11）




资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

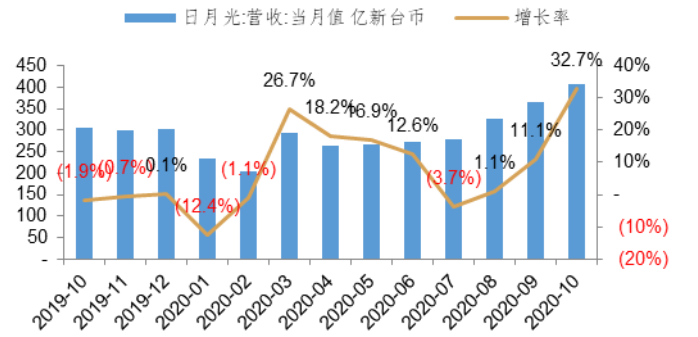
从台湾厂商公布的月度营收数据看，代工、封测、设计端和上游晶圆厂营收均实现同比增长，尤其是晶圆厂在经历了长期收入下滑后首次实现正增长。

图 12：台积电月度营收及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2019.10~2020.10）

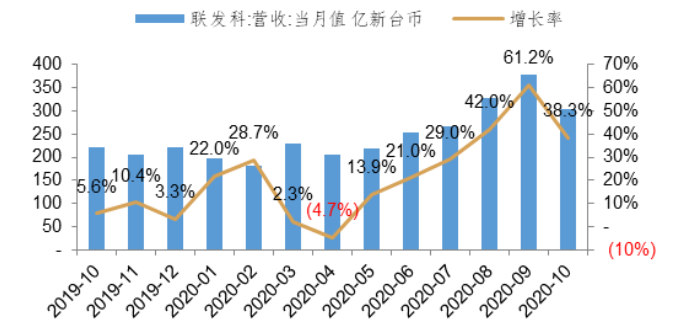



资料来源：Wind，华金证券研究所

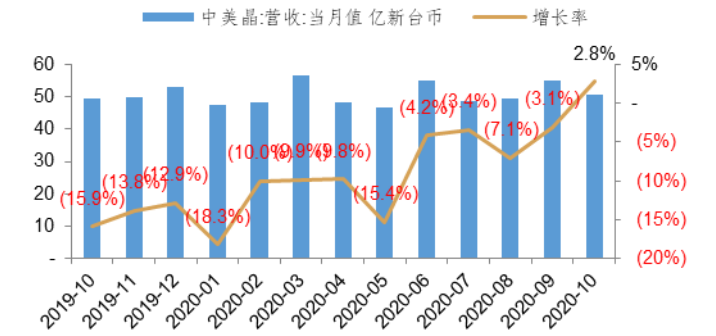
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 10 月台积电营收同比增长 12.5%，由于高端制程订单饱满台积电业绩持续向好，日月光的营收同比上涨 32.7%。

图 14：联发科月度营收及增速（2019.10~2020.10）

图 15：中美晶月度营收及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所



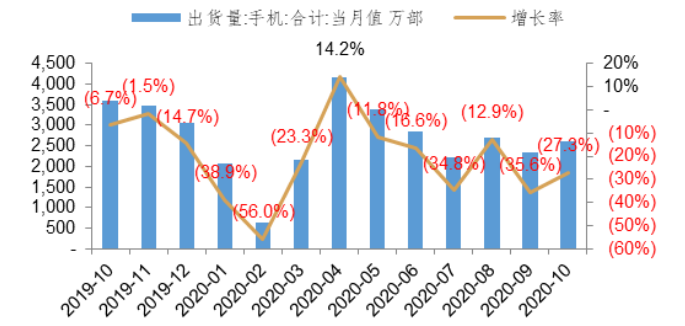

资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2020 年 10 月营收同比增长 38.3%，上游晶圆厂商中美晶的营收 10 月同比增长 2.8%。

## 2、消费电子行业数据汇总

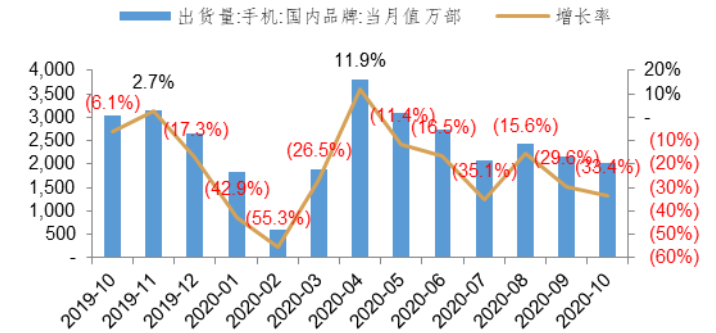
2020 年 10 月，工信部公布全国手机出货量为 2,615.3 万台，同比减少 27.3%，国内品牌手机的出货量为 2,032.2 万台，占比达到 77.7%，同比减少 33.4%，由于疫情影响秋季新机发布整体有所后延，影响 10 月出货量数据同比下滑。

图 16：全国手机出货量及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

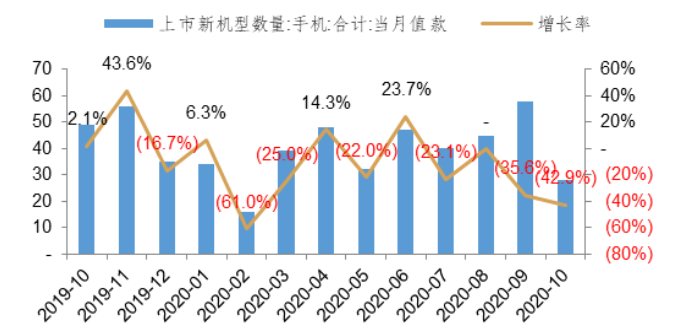
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

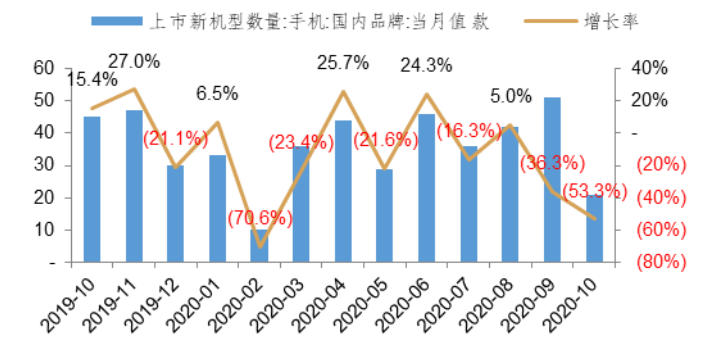
2020 年 10 月，全国手机新机型上市数量为 28 款，同比减少 42.9%，国内品牌手机的新机型上市数量为 21 款，同比减少 53.3%。秋季新品发布推迟以及终端需求偏向低价机型的缘故，10 月上市数量下滑幅度较大。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

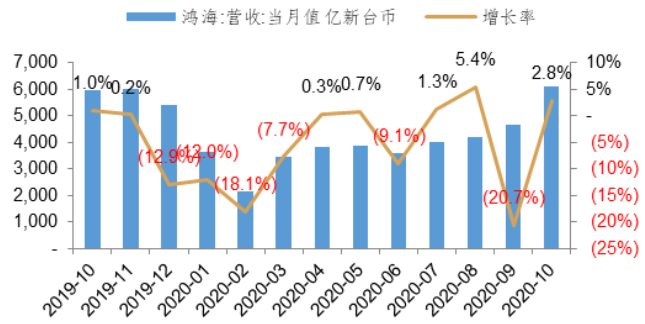
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

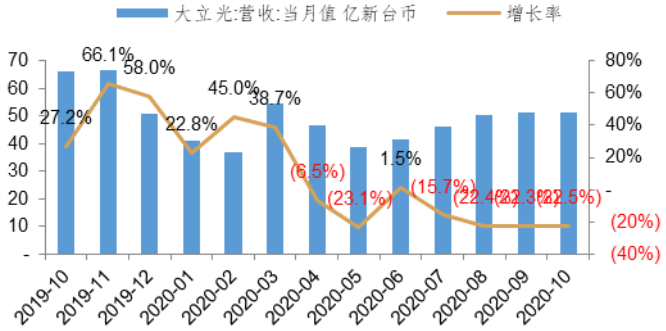
台湾相关产业链的月度营收数据看，10 月厂商业绩表现普遍较差，代工、面板厂商业绩表现增长。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

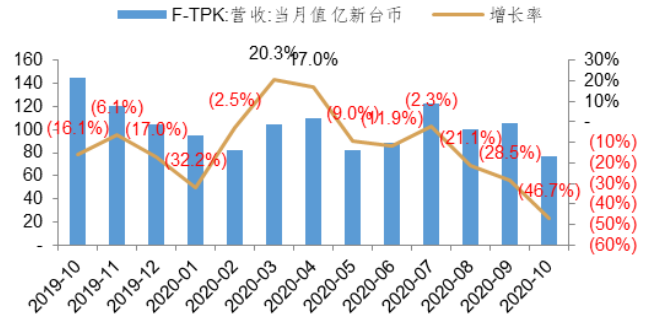
图 21：大立光月度营收及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

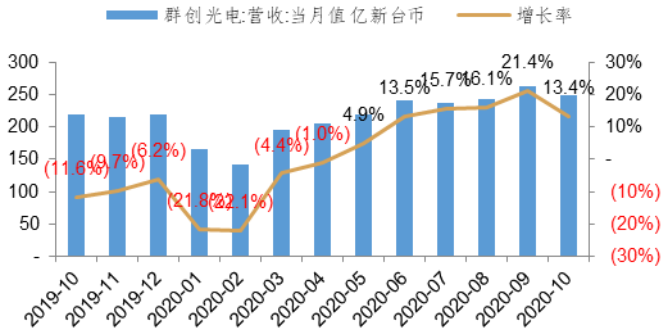
鸿海精密 2020 年 10 月营收同比增长 2.8%，大客户新机备货延迟约 1 个月，因此 10 月恢复营收增长，大立光 10 月营收同比下滑 22.5%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.10~2020.10）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：群创光电月度营收及增速（2019.10~2020.10）



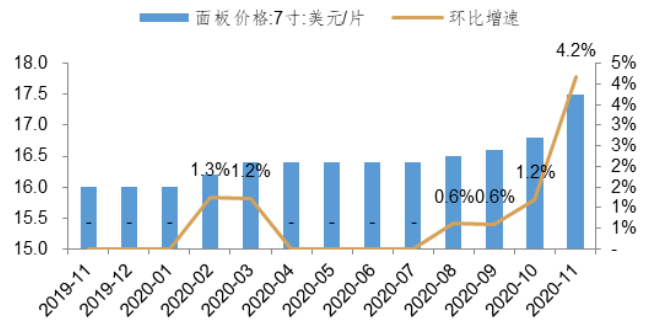

资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 10 月营业收入同比下滑 46.7%，群创光电营收同比增长 13.4%。

## 3、面板行业数据汇总

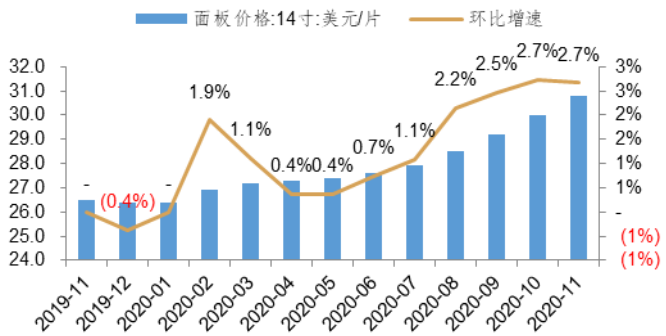
2020 年 11 月，大尺寸面板价格持续上涨，中小尺寸面板价格涨幅进一步扩大化。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）




资料来源：Wind，华金证券研究所

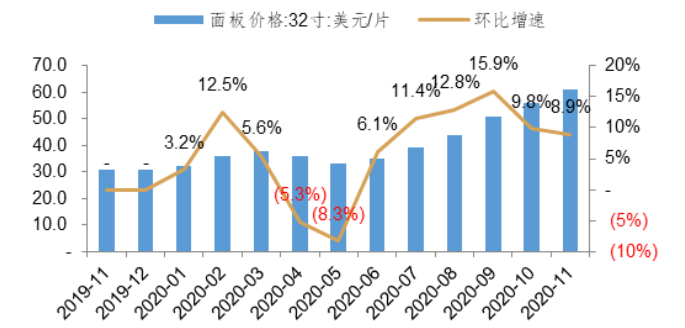
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）




资料来源：Wind，华金证券研究所

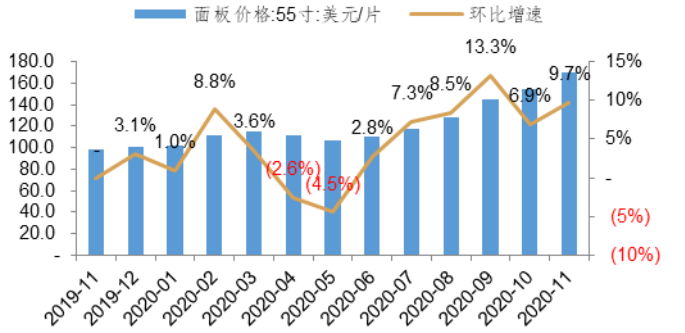
2020 年 11 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格环比上涨 4.2%，由于 IT 类面板侵占产能以及低端产品拉货需求较大，小尺寸 a-Si 涨价较为明显；14 英寸产品价格上涨 2.7%，中尺寸产品由于笔电类需求持续景气维持上涨。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.11~2020.11）




资料来源：Wind，华金证券研究所

大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别上涨 8.9%和 9.7%。由于终端电视机库存仍处于地位，大尺寸面板需求仍然强劲，价格有望上涨至年底，但涨幅预计将有所回落。

## （二）行业新闻汇总

**英特尔推出锐炬 Xe MAX 独立显卡（来源：今日芯闻）：**11 月 1 日，英特尔推出了英特尔锐炬 Xe MAX 独立显卡，该显卡专为轻薄型笔记本电脑设计，现已通过合作伙伴问世。英特尔锐炬 Xe MAX 独立显卡是英特尔首款基于 Xe 架构的独立图形显卡，是英特尔进军独立显卡市场战略的一部分。

**联发科计划购晶圆设备出租给芯片代工厂（来源：今日芯闻）：**据中国台湾经济日报报道，近日，联发科为确保晶圆代工产能，不影响旗下芯片出货，公司斥资 16.2 亿新台币（约合人民币 3.79 亿元）向科林研发、佳能株式会社，以及东京威力科创等设备厂购买晶圆制造设备，并将这些设备租给力晶集团旗下晶圆代工厂使用。

**深科技子公司获大基金二期入股 9.5 亿元，投建存储芯片封测项目（来源：集微网）：**集微网消息，11 月 1 日，国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司新增对外投资，被投资企业为合肥沛顿存储科技有限公司（下称“沛顿存储”），出资 9.5 亿人民币，占比达 31%。

**立讯精密获苹果耳机转单，产能排至明年 1 月（来源：集微网）：**集微网消息，据科创板日报报道，从供应链处获悉，苹果新公布的 AirPods Pro 服务计划意外令立讯精密得到召回部分耳机转单，产能排期至 2021 年 1 月。立讯精密参与 AirPods Pro 整机组装，同时也是苹果耳机连接器和部分结构件供应商。

**IDC：三季度全球平板出货总量 4760 万台 同比增 24.9%（来源：今日芯闻）：**市场分析公司 IDC 发布 2020 年第 3 季度全球平板电脑的市场分析报告，2020 年 Q3 平板电脑全球市场出货量达 4760 万台，同比增长 24.9%。其中，出货量前五的品牌分别是苹果、三星、亚马逊、华为和联想。

**传韦尔股份旗下豪威科技获得美国商务部许可证 可向华为供应图像传感器（来源：集微网）：**11 月 1 日，科创板日报报道称，豪威科技已获得美国商务部许可证，可向华为供货。豪威科技隶属韦尔股份旗下，主要研制生产图像传感器。之前，小米 10 至尊纪念版主摄像头传感器由豪威科技提供，像素高达 1 亿。

**中共中央：“十四五”将瞄准人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域 强化国家战略（来源：集微网）：**今年是“十三五”规划的最后一年，即将迎来第十四个五年规划（简称“十四五”规模）。近日，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》（以下简称“建议”）。《建议》中明确指出，将瞄准人工智能、量子信息、集成电路、生命健康、脑科学、生物育种、空天科技、深地深海等前沿领域，实施一批具有前瞻性、战略性的国家重大科技项目，以此来强化国家战略科技力量。

**740 亿韩元！三星投资四家半导体、零部件和设备公司（来源：集微网）：**集微网消息，据 businesskorea 报道，三星向四家半导体/显示材料、零部件和设备(MPE)公司投资了 740 亿韩元。这是继 7 月底 1100 亿元投资后，该公司今年在 MPE 领域的第二次重大投资。

**长江小米基金、OPPO、英特尔亚太等入股南芯半导体（来源：集微网）：**集微网消息，企查查显示，11 月 3 日，上海南芯半导体科技有限公司发生工商变更，新增股东湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙），持股 1.76%，新增红杉资本、OPPO、英特尔亚太等企业。

**韩媒：SK 海力士计划 5 年内将 NAND 销售额增加两倍（来源：集微网）：**集微网消息，据 businesskorea 报道，第三季度财报优于市场预期的 SK 海力士计划在五年内将其 NAND 销售额增加两倍以上。SK 海力士并再次强调，决心通过从英特尔手中收购 NAND 业务，在 NAND 市场占据领先地位。

**市调机构：Q3 全球智能手机出货 3.66 亿台，小米首超苹果排第三（来源：集微网）：**市调机构 Counterpoint 的最新报告显示，2020 年第三季度全球智能手机市场出货量达 3.66 亿台，环比增长 32%。该报告指出，美国、印度和拉美等主要市场正逐渐恢复正常从而推动 Q3 智能手机出货的反弹。智能手机市场对新冠疫情在供需方面的不利影响显示出了韧性。

**高通确认收到华为 18 亿美元专利费，已申请出货许可（来源：集微网）：**当地时间本周三，高通发布了第四季度及全年财报。报告显示，高通第四财季净利润为 29.60 亿美元，相比之下去年同期的净利润为 5.06 亿美元，同比大增 485%；营收为 83.46 亿美元，比去年同期的 48.14 亿美元增长 73%。值得注意的是，高通 CEO Steve Mollenkopf 确认，在当季收到了华为一次性付清的 18 亿美元（约合 120 亿元人民币）款项，并且这笔收入也计入了本次财报的销售额中。同时，Mollenkopf 表示，高通公司已向美国政府申请向华为出售芯片的许可，但尚未收到任何回应。

**IDC：Q3 中国智能手机市场出货 8480 万台，华为以 41.4%市占领跑（来源：集微网）：**市调机构 IDC 的最新报告显示，2020 年第 3 季中国智能手机市场出货量约 8480 万台，同比下滑 14.3%。从厂商排名上来看，华为以 41.4%的市场份额引领市场，出货 3510 万台，同比下降 15.5%。

**紫光展锐发布业界首款 5G R16 NB-IoT 芯片、5G 射频前端完整解决方案等产品（来源：今日芯闻）：**11 月 9 日，紫光展锐秋季线上发布会在云上举办。会上发布了业界首款 5G R16 NB-IoT 芯片、国内首颗车规级双频高精度定位芯片 A2395、智能座舱芯片解决方案 A7862、5G 射频前端完整解决方案等一系列重磅产品。

**维信诺拟 3 亿元转让 506 项 Micro LED 相关专利技术（来源：集微网）：**集微网消息 11 月 7 日，维信诺发布公告称，公司控股公司国显光电、云谷固安和昆山工研院拟与成都辰显光电有限公司（以下简称 “成都辰显”）签署《专利转让合同》。维信诺需按照合同约定将持有的部分与 Micro LED 相关的专利技术转让给成都辰显，成都辰显按合同约定的条款支付相应的费用，本次专利转让费用为 3 亿元。

**瑞典暂时取消华为中兴 5G 禁令，5G 频谱拍卖暂停（来源：今日芯闻）：**路透社消息，斯德哥尔摩行政法院 10 月 9 日出台临时禁令，叫停瑞典邮政和电信管理局（PTS）10 月 20 日在 5G 频谱拍卖中限制华为的附加条款。随后瑞典电信监管机构 PTS 周一暂停了 5G 频谱拍卖。

**独家！TCL 华星考虑在广州投建 8.6 代 IPS LCD 产线（来源：集微网）：**供应链消息人士向集微网记者透露，TCL 华星考虑在广州投建 8.6 代 IPS LCD 产线，主攻 IT 面板市场。TCL 华星广州 8.6 代 IPS LCD 产线规划月产能 180K，预计 2022 年 9 月建成投产。

**联发科：即将发布 6nm 制程工艺的 5G 芯片（来源：今日芯闻）：**11 月 11 日凌晨消息，联发科技举行了一场线上全球媒体沟通会。联发科技宣布即将发布一颗 6nm 制程工艺的 5G 芯片，CPU 采用 ARM Cortex-A78 核心设计，主核最高频率 3.0 GHz。

**立讯精密工厂有望生产 iPhone 12 mini（来源：今日芯闻）：**据日经新闻 11 月 11 日报道，苹果 AirPods 的关键组装商立讯精密正试图提前打入 iPhone 制造领域，此举还得到了苹果的支持。若报道属实则会挑战竞争对手富士康在 iPhone 供应链中的主导地位。

**苹果发布自研 Mac 芯片 M1（来源：今日芯闻）：**苹果于北京时间 11 月 11 日凌晨 2 点举行新一轮发布会。苹果发布了其自研 Mac 芯片—M1。据苹果介绍，M1 芯片将 CPU、GPU、内存等整合在一起。采用 5nm 技术，拥有 160 亿个晶体管，主打低功耗、小体积等特点。

**特朗普禁止美投资者投资部分中企，中国电信、海康威视等 31 家公司或受影响（来源：今日芯闻）：**环球时报援引路透社的最新消息称，特朗普政府 11 月 12 日突然公布一项行政命令，禁止美国投资者对中国军方拥有或控制的企业进行投资。路透社称，这是美国大选日后，特朗普政府加大对华施压的最新动作，据悉，行政命令将于明年 1 月 11 日开始生效。报道称，该规定可能会影响到包括中国电信、中国移动、海康威视等 31 家中国企业。此举旨在阻止美国投资公司、养老基金和其他机构买卖这些中国企业的股票，这些中国企业今年早些时候被美国国防部认定为受中国军方支持。

**纬创昆山厂以 33 亿人民币出售给立讯，并扩充墨西哥厂产能（来源：今日芯闻）：**经济日报消息，纬创 11 月 12 日召开董事会，通过扩充墨西哥厂与新竹湖口厂的产能，同时，旗下昆山厂出售给立讯，预定交割日为 2021 年 1 月 1 日，暂定交易价格为人民币 33 亿元（约新台币 142 亿元）。

**习近平：加快在集成电路、人工智能等领域打造世界级产业集群（集微网）：**集微网消息，浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话。习近平指出，要全力做强创新引擎，打造自主创新新高地。要面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加强基础研究和应用基础研究，打好关键核心技术攻坚战，加速科技成果向现实生产力转化，提升产业链水平，为确保全国产业链供应链稳定多作新贡献。

**三星 Exynos 1080 发布 vivo 首发 旗舰芯片全面进入 5nm 时代（来源：集微网）：**今日，三星在上海发布了最新的 5nm 手机处理器 Exynos 1080。Exynos 1080 是继苹果 A14、海思麒麟 9000 之后，第三款 5nm 手机处理器，也是第二款集成 5G 基带的 5nm SoC，是在 CPU 和 GPU 架构方面率先采用 Arm 最新 Cortex-A78 和 Mali-G78 的手机处理器。在发布会上，三星电子系统 LSI 还宣布，Exynos 1080 目前已量产，vivo 将首发搭载 Exynos 1080 处理器的终端产品。

**美光出货全球首款 176 层 NAND，实现闪存性能和密度的重大突破（来源：集微网）：**美光今日宣布已批量出货全球首款 176 层 3D NAND 闪存，一举刷新行业纪录，实现闪存产品密度和性能上的重大提升。美光全新的 176 层工艺与先进架构共同促成了此项重大突破，使数据中心、智能边缘平台和移动设备等一系列存储应用得以受益，实现性能上的巨大提升。

**中芯国际第三季度营收 10.8 亿美元（来源：今日芯闻）：**11 月 11 日，中芯国际公布第三季度营收 10.8 亿美元，环比增长 15.3%，同比增长 32.6%，市场预估 9.948 亿美元；第三季度净利润 2.564 亿美元，同创历史新高。中芯国际全年收入增长预期上修为 24%到 26%，全年毛利率目标高于去年。

**思特威发布全系列手机应用 CMOS 图像传感器（来源：今日芯闻）：**CMOS 图像传感器供应商思特威科技（SmartSens）宣布，全新推出了全系列手机应用图像传感器产品 Cellphone Sensor (CS) Series 产品。

**联发科宣布 8500 万美元并购 Intel 旗下电源管理芯片业务（来源：今日芯闻）：**联发科 11 月 16 日晚间公告，将通过子公司立锜取得 Intel 旗下 Enpirion 电源管理芯片产品线相关资产，预计总交易金额约 8500 万美元，交易完成日期暂定第四季，实际日期待相关法律程序完备后交割。

**中兴通讯：拟收购中兴微电子剩余股权（来源：今日芯闻）：**11 月 16 日晚，中兴通讯公告称，拟购买恒健欣芯、汇通融信合计持有的公司控股子公司中兴微电子 18.82%股权；同时拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超 26.1 亿元。中兴微电子 18.8219%股权的价格为 26.11 亿元。此次交易完成后，中兴通讯合计持有中兴微电子 100%股权。

**华为官方声明：整体出售荣耀业务资产，不占有股份、不参与经营管理与决策（来源：今日芯闻）：**11 月 17 日，多家企业在《深圳特区报》发布联合声明，深圳市智信新信息技术有限公司已与华为投资控股有限公司签署了收购协议，完成对荣耀品牌相关业务资产的全面收购。

**鸿海越南广宁面板厂已于 17 日生产第一批产品（来源：今日芯闻）：**据路透社报道，越南政府 11 月 18 日表示，经过一年的建设，鸿海已在越南北部建起一座显示器工厂。越南政府在一份声明中称，这家位于广宁省，造价 2600 万美元的工厂于 11 月 17 日生产了第一批产品。越南政府新闻稿称，该厂今年将生产 2 万块显示屏。其中多数将出口。越南政府表示，鸿海将扩大广宁厂，最终达到年产 100 万片面板及电视，明年总出口营收约 2.5 亿美元，之后几年进一步升至 10 亿美元。

**几乎“零折痕”，OPPO X 2021 卷轴屏概念机正式发布（来源：集微网）：**集微网 11 月 17 日消息，今天，OPPO 正式发布“卷轴屏”概念机 OPPO X 2021，概念机采用了卷轴设计加上 OLED 柔性屏，以全新的方式对屏幕进行弯曲，屏幕能像画卷一样顺滑、平整的展开，实现了几乎“零折痕”的屏幕效果。OPPO X 2021 卷轴屏概念机搭载一块伸缩自如，可大可小的无级 OLED 柔性卷轴屏，最小 6.7 英寸、最大可至 7.4 英寸。自研的双矩阵嵌入式离合结构、屏幕动态区骨架叠层技术，几乎零折痕。

**美国亚利桑那州凤凰城批准与台积电的开发协议（来源：集微网）：**集微网消息，据路透社报道，亚利桑那州凤凰城的城市官员当地时间周三一致投票批准与台积电的发展协议，该协议将提供 2.05 亿美元的城市资金用于基础设施建设。

**芯恩大股东变更:国资澳柯玛控股全资子公司接盘（来源：集微网）：**集微网消息，企查查显示，近日，芯恩（青岛）集成电路有限公司发生股东变更，“青岛兴橙集电股权投资合伙企业（有限合伙）”退出，新增“青岛澳柯玛云联信息技术有限公司”，其中青岛澳柯玛云联信息技术有限公司持股比例达 57.10%。青岛澳柯玛云联信息技术有限公司是青岛澳柯玛控股集团有限公司百分百控股子公司，而青岛澳柯玛控股集团有限公司则是青岛市人民政府国有资产监督管理委员会百分百控股子公司。

**英伟达 Q3 营收同比增长 57%，预计 2022 年完成收购 Arm（来源：集微网）：**英伟达于当地时间周三发布的财报显示，第 3 季度的营收为 47.26 亿美元，同比增长 57%；净利润 13.36 亿美元，同比增长 49%；调整后 EPS(每股收益)2.91 美元，同比增长 63.4%。据悉，英伟达的营收主要由其数据中心业务推动，该业务同比增长 146%至 19.4 亿美元。其图形处理芯片业务也推动了营收的增长，该业务同比增长 25%达 27.9 亿美元。

**三星电子投资 2.4 亿元打造 50 条 Mini LED 电视产线（来源：集微网）：**近日，据韩媒 ETnews 报道称， 三星电子正在越南工厂打造 Mini LED 电视产线。消息称，三星投资约 400 亿韩币（约合 2.4 亿人民币）打造 50 条 Mini LED 电视产线。三星原本对商用 Mini LED 电视态度保守，尽管进行研发，却未决定上市日期。不过三星近期投资显示，Mini LED 电视即将量产，三星计划 2021 年出货 200 万台 Mini LED 电视。

**苹果承认 iPhone 12 存在绿屏等显示问题（来源：集微网）：**据 macrumors 获得的一份内部文件中显示，苹果承认 iPhone 12 的部分显示屏在某些条件下出现闪烁，泛绿或泛白光等非常规的光线变化。在本周与与苹果授权服务提供商共享的这份文件中，苹果表示，它已意识到客户报告与此问题有关，并正在进行调查。苹果建议技术人员至少目前不要为受影响的 iPhone 提供服务，而是通知用户让他们的 iPhone 保持最新的 iOS 版本。这份指南表明，苹果可能有信心在未来的软件更新中解决这个问题。

**联创电子进军手机组装市场：获得传音控股 2000 万部订单（来源：集微网）：**今年上半年，手机镜头厂商联创电子也对外宣布将进入手机代工领域，据其表示，子公司未来 3-5 年预计承接传

音手机转移订单 5000 万部。近来，据航田产业园报道称，联创电子子公司郑州联创电子已实现整机月产能 300 万部，并且拿到了传音控股 2000 万部订单。

**德州仪器前任全球高管谢兵加入华米科技董事会（来源：集微网）：**集微网消息，日前，华米科技正式宣布，德州仪器（TI）前任全球销售与市场应用高级副总裁谢兵，加入华米科技董事会担任公司新的独立董事。他将在董事会的审计、薪酬、提名、公司治理以及人工智能与大数据道德委员会担任委员。

**华为智能汽车归消费者业务，余承东为总负责人（来源：集微网）：**集微网消息，今日，华为心声社区公开了华为公司 EMT 文件《关于智能汽车部件业务管理的决议》（以下简称“《决议》”）。《决议》强调华为不造整车，而是聚焦 ICT 技术，帮助车企造好车，造好车，成为智能网联汽车的增量部件提供商。另外，华为决定重组消费者 BG IRB 为智能终端与智能汽车部件 IRB，将智能汽车部件业务的投资决策及组合管理由 ICT IRB 调整到智能终端与智能汽车部件 IRB。任命余承东为智能终端与智能汽车部件 IRB 主任。

**华为首款台式电脑上架，已面向政企渠道开售（来源：集微网）：**集微网 11 月 27 日消息，近日，华为首款台式办公电脑 MateStation B515 正式上架华为官网，现已在政企渠道开售，暂不涉及零售渠道。据官方介绍，这次的台式机新品主要面向政企客户，显示器是一块 23.8 英寸窄边框全面屏，分辨率为 1920×1080，可以选择 ADM 锐龙 5 4600G 和锐龙 7 4700G 作为处理器，内存则是 16GB DDR4-3200，而且还有 GTX 1650 显卡可选。

**Silicon Works 等子公司被剥离！LG 宣布将组建新控股公司（来源：集微网）：**据韩国先驱报报道，韩国第四大企业集团 LG 于周四宣布，在计划分拆集团领导层之前，该公司将于明年组建一家新的控股公司。据悉，LG 集团将从旗下 13 家子公司中剥离出 4 家，包括贸易公司 LG International、LG Hausys，房屋和汽车内部零件制造商 LG Hausys ，芯片制造商 Silicon Works 以及未上市的化学制造商 LG MMA。而明年，这四家公司将会重新组建成一家新的控股公司。

**路透社：鸿海将部分 iPad 与 MacBook 生产从中国大陆移至越南（来源：集微网）：**据路透社报道，知情人士说，富士康应苹果公司的要求，将一些 iPad 和 MacBook 组装线从中国大陆转移到越南。此举的目的是通过通过多样化生产来最大程度减少中美贸易战的影响。

**同比增长 11%！全球第三季面板销售额达 305 亿美元（来源：集微网）：**Display Supply Chain Consultants（DSCC）近日发布报告指出， 2020 年第三季度面板行业的销售额达到了自 2017 年第四季度以来的最高水平，为 305 亿美元，较上季度增长 21%，同比增长 11%。在销售额方面，三星当季仍位居榜首，京东方和 LG Display 则紧随其后。此外，还有四家市场份额在 5%至 8%之间的公司，分别是中国台湾的友达、群创、华星光电和夏普。而 JDI 低于这一水平，同时落后于天马。

**总投资 110.6 亿美元，三星 QD-OLED 面板下月试产（来源：芯智讯）：**据韩国媒体报道称，三星显示（Samsung Display）将于下月开始量子点(QD-OLED)的试生产。这条新的生产线被称为 Q1，位于韩国忠清南道牙山市，主要负责生产 QD-OLED 面板。根据报道，从 12 月开始，三星显示（Samsung Display）将花费大约 3 个月的时间来完成必要的生产步骤，还需要大约 6 个月的时间来稳定成品率。预计第一季度初期可以达到每月 15000 的产能，该生产线满负荷可达到每月 30000 片的产能。

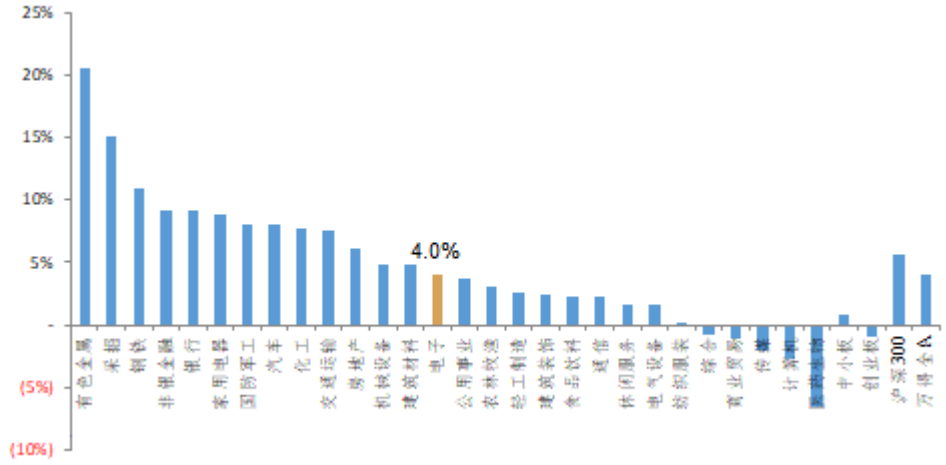
# 三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 4.0%，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 14，排名居中。海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 2.8%，跑输恒生指数 8.8 个百分点；费城半导体指数上涨 17.2%，跑赢标普 500 指数 5.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 12.4%，跑赢加权指数 1.9 个百分点。

## （一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 4.0%，在 28 个一级指数中位列第 14 位，排名居中。

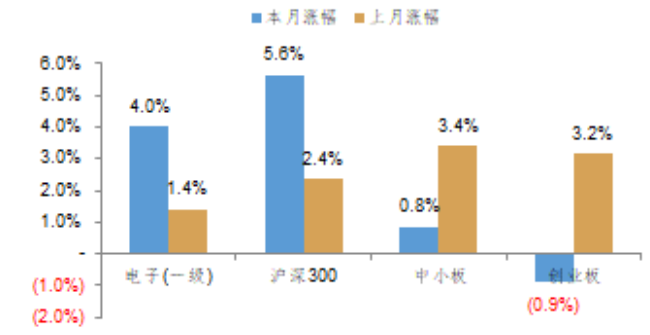
图 28：申万行业一级指数涨跌幅




资料来源：Wind，华金证券研究所

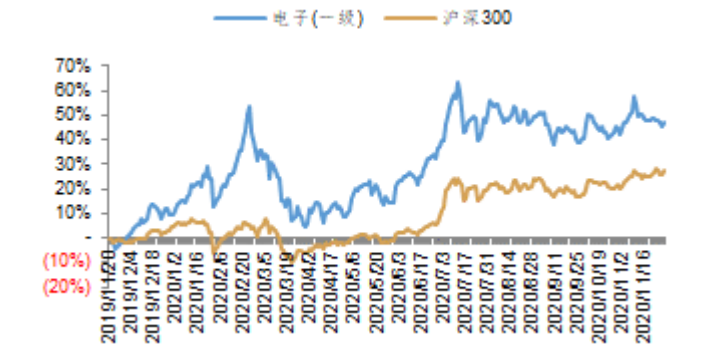
上月电子行业一级指数上涨 4.0%，跑输沪深 300 指数 1.6 个百分点，跑赢中小板指数和创业板指数各 3.2 和 4.9 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

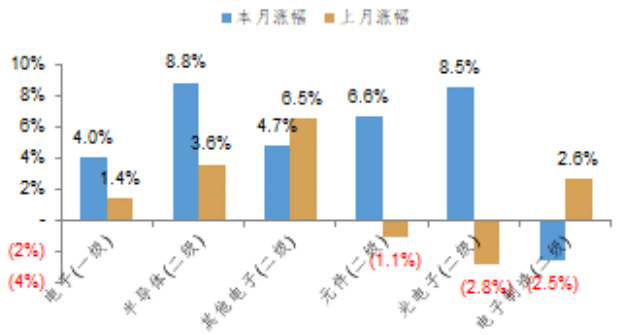
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

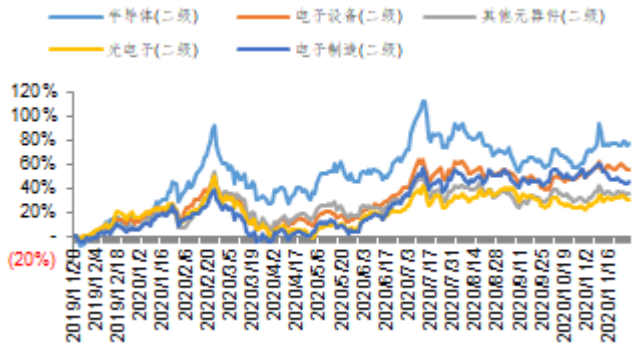
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 47.1%，强于沪深 300 指数 27.5%的涨幅，整体走势强于大市。电子行业二级指数方面，除电子制造行业下跌 2.5%外，半导体、其他电子、元件和光电子行业分别上涨 8.8%、4.7%、6.6%和 8.5%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股涨跌情况较为平均，涨幅前三位分别为彩虹股份（600707）、海洋王（002724）和北京君正（300223），跌幅前三位分别为恒久科技（002808）、百邦科技（300736）和 ST 宇顺（002289）。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

| 代码 | 公司名称 | 涨幅 | 所属二级行业 | 代码 | 公司名称 | 涨幅 | 所属二级行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 涨幅前十 | | | | 跌幅前十 | | | |
| 600707 | 彩虹股份 | 59.5% | 光学光电子 | 300666 | 江丰电子 | (13.1%) | 半导体 |
| 002724 | 海洋王 | 35.3% | 其他电子 II | 300650 | 太龙照明 | (14.8%) | 光学光电子 |
| 300223 | 北京君正 | 35.0% | 半导体 | 300516 | 久之洋 | (14.8%) | 其他电子 II |
| 300046 | 台基股份 | 34.4% | 半导体 | 300543 | 朗科智能 | (15.3%) | 电子制造 |
| 300623 | 捷捷微电 | 32.0% | 半导体 | 002241 | 歌尔股份 | (16.3%) | 电子制造 |
| 300782 | 卓胜微 | 29.8% | 半导体 | 300582 | 英飞特 | (18.5%) | 光学光电子 |
| 603920 | 世运电路 | 27.3% | 元件 II | 300647 | 超频三 | (19.0%) | 电子制造 |
| 603068 | 博通集成 | 25.0% | 半导体 | 002289 | ST 宇顺 | (20.2%) | 光学光电子 |
| 300708 | 聚灿光电 | 23.5% | 光学光电子 | 300736 | 百邦科技 | (20.6%) | 其他电子 II |
| 300706 | 阿石创 | 23.1% | 半导体 | 002808 | 恒久科技 | (23.4%) | 光学光电子 |

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体行业涨幅较大，电子制造行业跌幅较大，而光学光电子行业涨跌幅均较大。

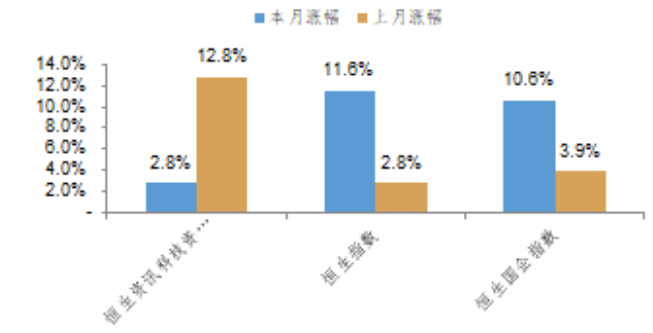
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 2.8%，跑输恒生指数 8.8 个百分点；费城半导体指数上涨 17.2%，跑赢标普 500 指数 5.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 12.4%，跑赢加权指数 1.9 个百分点。

### 1、香港

上月香港恒生资讯科技指数上涨 2.8%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数 8.8 和 7.8 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 89.6%，走势强于恒生指数 0.02%的涨幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数

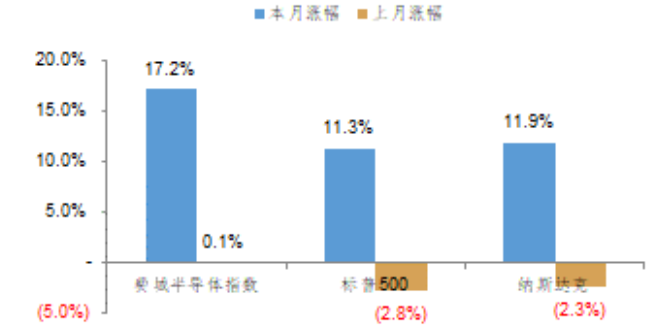



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、北美

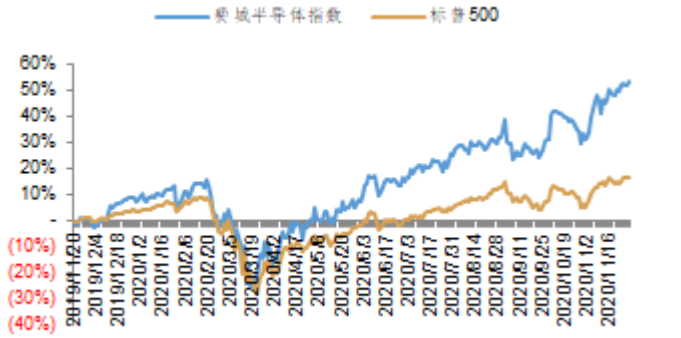
上月费城半导体指数上涨 17.2%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 5.9 和 5.3 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 53.9%，高于标普 500 指数 17.0%的涨幅。

图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数

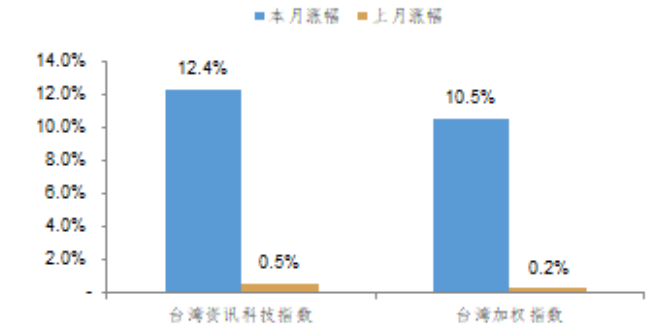



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 3、台湾

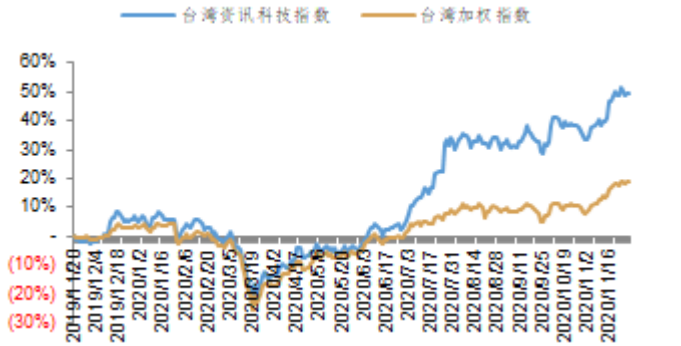
上月台湾资讯科技指数上涨 12.4%，跑赢加权指数 1.9 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 49.7%，强于台湾加权指数 19.2%的涨幅。

图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

# 四、投资建议及个股动态

2020 年 12 月整体投资策略我们认为，宏观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，同时进入岁末年终，市场风险偏好或有所变动，建议保持乐观谨慎。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，由于发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年，而安卓系由于华为受限、荣耀独立短期供应链变动将较大；半导体方面，由于海外疫情反复导致的供给端受限无法满足正在逐步释放的需求，国内厂商订单较满，业绩体现将持续至 21Q1 末；显示板块，面板价格上涨从大尺寸扩大至中小尺寸，涨价将持续至今年年底，龙头厂商业绩预期乐观。

因此，我们认为未来一个月苹果供应链、半导体封测、面板行业确定性较高，而中美矛盾、疫情反复等外部风险仍然存在，维持行业评级为“同步大市-A”，总体保持乐观谨慎。当前，子板块推荐**苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板**。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

| 代码 | 名称 | 股价 | 市值（亿元） | PE（2019） | PE（2020E） | PE（2021E） | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 重点推荐 | | | | | | | |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 51.69 | 3,610 | 77 | 51 | 38 | 14.56 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 21.90 | 478 | 38 | 31 | 24 | 4.37 |
| 600584.SH | 长电科技 | 44.06 | 706 | 797 | 94 | 73 | 5.21 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 11.59 | 95 | 39 | 30 | 27 | 2.63 |
| 000050.SZ | 深天马 A | 15.33 | 377 | 45 | 27 | 22 | 1.13 |
| 其他关注 | | | | | | | |
| 002156.SZ | 通富微电 | 26.45 | 352 | 1,836 | 109 | 61 | 3.73 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 15.98 | 438 | 153 | 90 | 66 | 5.32 |
| 600667.SH | 太极实业 | 10.79 | 227 | 37 | 34 | 29 | 3.14 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 36.89 | 122 | 91 | 79 | 72 | 5.45 |
| *002241.SZ | 歌尔股份 | 37.97 | 1,232 | 96 | 44 | 31 | 6.96 |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 15.35 | 414 | 81 | 29 | 22 | 4.11 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 26.30 | 263 | 314 | 47 | 34 | 3.91 |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 18.52 | 117 | (18) | 25 | 20 | 2.39 |
| 603626.SH | 科森科技 | 14.43 | 71 | (38) | 51 | 27 | 3.18 |
| 002106.SZ | 莱宝高科 | 11.52 | 81 | 29 | 19 | 17 | 1.87 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 45.67 | 4,268 | 34 | 31 | 27 | 9.19 |
| *000725.SZ | 京东方 A | 5.41 | 1,883 | 98 | 43 | 21 | 2.10 |
| 300232.SZ | 洲明科技 | 10.46 | 103 | 19 | 31 | 18 | 2.98 |
| 002587.SZ | 奥拓电子 | 5.78 | 36 | 20 | 33 | 19 | 2.52 |
| 002449.SZ | 国星光电 | 10.94 | 68 | 17 | 27 | 15 | 1.90 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 11 月 30 日）*

## 1、立讯精密（002475）

**近期动态及最新财务数据：**

公司发布 2020 年三季报，前三季度营业收入 595.3 亿元同比增长 57.3%，归属于上市公司股东净利润 46.8 亿元，同比增长 62.1%。

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 364.5 亿元，同比上升 70.0%，归属上市公司股东净利润 25.4 亿元，同比上升 69.0%。

**核心投资观点：**

1）**传统业务规模增加：**在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期。2020H2 开始进入大客户 iWatch 的供应链进一步增加份额。

2）**新兴业务拓展顺利：**1）公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2）汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇；3）收购纬创昆山厂，切入 iPhone 组装业务，形成从零组件到整机组装的垂直整合。

风险提示：主要客户可穿戴设备出货量不及预期；5G 通信建设进程不及预期；汽车电子产品推进不及预期；市场竞争带来毛利率下滑。

## 2、环旭电子（601231）

**近期动态及最新财务数据：**

公司发布 2020 年三季报，前三季度营业收入 294.8 亿元同比增长 13.5%，归属于上市公司股东净利润 10.0 亿元，同比增长 16.3%。

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 27.7 亿元，同比上升 26.6%，归属上市公司股东净利润 2.3 亿元，同比上升 143.7%。

**核心投资观点：**

1）**大客户 UWB 等模组份额提升：**公司作为大客户通讯类 WiFi、UWB 等模组的核心供应商，今年份额得到进一步提升。随着 2020 年新机进一步出货，公司 Q4 业绩驱动将强于三季度。

2）**手表、耳机类 SiP 需求强劲：**公司作为 SiP 封装龙头，手表和 TWS 耳机 SiP 供应份额较大，且耳机类开始向非 A 类客户导入，随着 TWS 渗透提升公司业绩增量可观。

3）**融资并购扩张布局：**8 月公告发行可转债募资 34.5 亿用于盛夏、越南、惠州厂的产能扩张，另外法国飞旭的股权交割有望在今年年底完成，外延并购及融资扩张将不断拓宽公司业务布局，带来业绩增厚效应

风险提示：核心客户的终端产品出货量不及预期；微小化系统的产品市场拓展不及预期；原材料及人力资源成本上升超预期影响盈利水平；疫情持续影响供需情况；汇率波动影响损益。

## 3、长电科技（600584）

**近期动态及最新财务数据**：

公司发布 2020 年三季报，前三季度营业收入 187.6 亿元，同比增长 15.8%，归属于上市公司股东净利润 7.6 亿元，去年同期为亏损 1.8 亿元。

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 119.8 亿元，同比增长 30.9%，归属上市公司股东净利润 3.7 亿元，去年同期为亏损 2.6 亿元。

**核心投资观点**：

1）**半导体景气度上行，涨价效应蔓延到封测环节**：公司自 20Q1 开始业绩改善，星科金朋整合效果体现以及国产替代等因素驱动，海内外客户订单大幅增加，延续至第四季度，由于半导体景气度上行，封测端开始涨价并有望延续至明年 Q1，公司全年确定性高。

2）**OSAT 龙头地位持续巩固，国产替代持续推进**：公司先进制程进展顺利，具备全品类先进封装产品，包括 SiP、WLCSP、FC、2.5D/3D 等先进工艺，全球市占率跃居第三位，具备较强的竞争力，并在下游包括 5G、人工智能、汽车电子、智能移动终端、物联网等市场顺应国产替代大趋势，OSAT 龙头地位有望进一步巩固。

风险提示：中美贸易关系紧张；先进制程研发不及预期；新产能扩建进程不及预期；下游需求不及预期。

## 4、江海股份（002484）

**近期动态及最新财务数据**：

公司发布 2020 年三季报，前三季度营业收入 17.5 亿元同比增长 17.9%，归属于上市公司股东净利润 2.2 亿元，同比增长 30.1%。

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 10.6 亿元，同比增长 11.3%，归属上市公司股东净利润 1.4 亿元，同比增长 34.2%。

**核心投资观点**：

1）**受益疫情转单需求增加**：由于上半年海外疫情蔓延东南亚等地区产能关停，公司复工后持续受益海外转单需求，未来有望发展成为长期客户。

**2）三大产品订单较满业绩确定性高：**铝电解电容器上半年因医疗需求订单较满，薄膜电容器和超级电容器因光伏风电、轨交等需求较好实现较为稳定的业绩贡献，下半年来自工控、光伏、风电等领域的需求仍在持续。

**3）材料自供提供利润率，未来应用领域拓宽：**化成箔自供率进一步提高实现毛利率提升，增强盈利能力。未来来自新能源车、变频家电、服务器+基站端的需求将驱动公司产品出货量进一步提升，提供业绩成长性。

风险提示：下游新兴市场需求不及预期；产能建设及良率爬坡不及预期；上游原材料供给不稳定；汇率波动带来的定价风险；新冠疫情增加市场供需不确定性。

## 5、深天马 A（000050）

**近期动态及最新财务数据：**

公司发布 2020 年三季报，前三季度营业收入 226.8 亿元同比下降 3.2%，归属于上市公司股东净利润 12.3 亿元，同比增长 19.0%。

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 14.9 亿元，同比下降 19.7%，归属上市公司股东净利润 6,281.7 万元，同比下降 68.2%。

**核心投资观点：**

1）**调结构持续见效，盈利改善显著：**公司通过产品结构调整实现了疫情冲击下的营收表现稳定，在核心业务 LTPS 价格承压情况下，提高产品技术附加值，覆盖 5G 新品供应实现了厦门产线满产满销。另一方面，调结构控成本，实现利润水平大幅改善，我们预期这趋势仍将持续。

2）**AMOLED 量产贡献业绩，“1+1+N”战略布局增长点：**AMOLED 产线于今年年底完成武汉一期的硬转柔，以及二期的量产，明年 AMOLED 产能将规模化放量，开始逐步贡献业绩，随着柔性 OLED 在小尺寸的渗透率提升，公司作为龙头有望受益需求端增长空间的拓展。另一方面，公司“1+1+N”战略定位包括车载、智能家居、工控等新兴领域的发展，着眼于长期成长性，提前布局更多转型升级增长点。

风险提示：智能手机等产品市场出货量不及预期；产能建设及良率爬坡不及预期；行业竞争导致供需关系失衡，影响产品价格；新冠疫情反复增加供需不确定性。

# 五、风险提示

**宏观层面：**

新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；

中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；

国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；

**产业层面：**

供应链体系演进创新无法符合市场需求；

终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；

汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

**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**

胡慧声明，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：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn