苹果Q3利润小幅下降，半导体板块Q3业绩表现突出

——电子行业周报（20201101）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

苹果公布第四季度财报，公司第四财季实现营业收入646.98亿美元，同比去年增长1.03%，净利润126.72亿美元，同比去年下降7.41%。其中，iPhone、Mac、iPad、可穿戴等配件、服务分别贡献收入264.44、90.32、67.97、78.76、145.49亿美元。第四财季利润下降主要源于苹果iPhone12系列推迟至10月发布11月出货。从A股产业链业绩来看，消费电子产业链Q3单季营收环比增长18%，归母净利润环比增长26%；而苹果产业链受苹果订单影响，Q3单季表现相对下滑，营收环比增长16%，归母净利润环比增长28%。此外，电子板块中半导体Q3业绩亮眼，营收与归母净利润环比增长20%、33%，尤其是材料与封测子板块，归母净利润环比增长117%、38%。伴随苹果与华为两大品牌新机发布，双十一购物季临近，5G新机终端价格下降，各大消费电子品牌销量有望高增，消费电子产业链生产商受益明显，建议关注：（1）半导体设计公司韦尔股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、富满电子；（2）5G射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，手机背板厂商蓝思科技，ODM厂商闻泰科技，FPC厂商鹏鼎控股；（3）精密组件代工标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子、长盈精密、安洁科技、领益智造，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方A、TCL科技。

❖ 行业动态

AMD公司和赛灵思公司联合宣布，他们已经达成最终协议，同意AMD以总价值350亿美元的全股票交易收购赛灵思公司。两家公司的合并将创建业界领先的高性能计算公司,从而显著扩大AMD的产品组合和客户群在各种成长型市场(赛灵思已确立领导者地位）的范围。预计该交易将立即增加AMD的利润，EPS和自由现金流的产生，并实现行业领先的增长。（集微网）

三星最快会在2022年将AMD Radeon GPU设计整合在旗下Exynos处理器上，以借此强化其处理器显示运算性能。AMD在去年6月份宣布与三星建立合作，预计将把Radeon图像芯片技术导入智能手机应用，而三星在后续也说明此项合作至少长达两年。（集微网）

❖ 公司动态

本周上证综指下降1.63%，创业板指上涨2.12%，沪深300下降0.49%，电子行业指数上涨1.09%。电子行业指数板块排名6/28。周涨幅前三的个股为传音控股、新洁能、超频三，涨幅分别为32.23%、26.24%、21.54%。跌幅前三的个股为和晶科技、贤丰控股、光弘科技，跌幅分别为20.82%、16.28%、14.55%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/11/01

分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 6
四、公司公告 8
风险提示 11

图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 4
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 4
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 5
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6

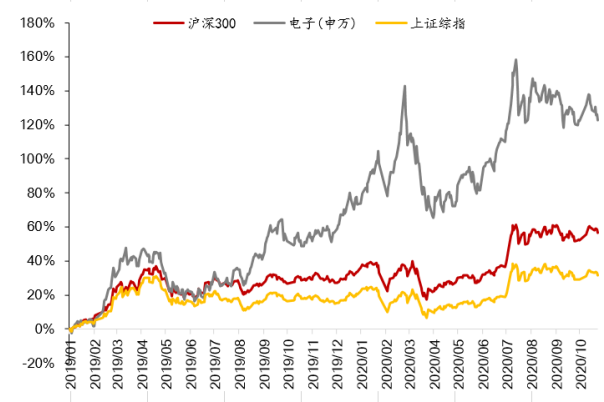
一、川财周观点

苹果公布第四季度财报，公司第四财季实现营业收入 646.98 亿美元，同比去年增长 1.03%，净利润 126.72 亿美元，同比去年下降 7.41%。其中，iPhone、Mac、iPad、可穿戴等配件、服务分别贡献收入 264.44、90.32、67.97、78.76、145.49 亿美元。第四财季利润下降主要源于苹果 iPhone12 系列推迟至 10 月发布 11 月出货。从 A 股产业链业绩来看，消费电子产业链 Q3 单季营收环比增长 18%，归母净利润环比增长 26%；而苹果产业链受苹果订单影响，Q3 单季表现相对下滑，营收环比增长 16%，归母净利润环比增长 28%。此外，电子板块中半导体 Q3 业绩亮眼，营收与归母净利润环比增长 20%、33%，尤其是材料与封测子板块，归母净利润环比增长 117%、38%。伴随苹果与华为两大品牌新机发布，双十一购物季临近，5G 新机终端价格下降，各大消费电子品牌销量有望高增，消费电子产业链生产商受益明显，建议关注：（1）半导体设计公司韦尔股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、富满电子；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）精密组件代工标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子、长盈精密、安洁科技、领益智造，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

二、市场表现

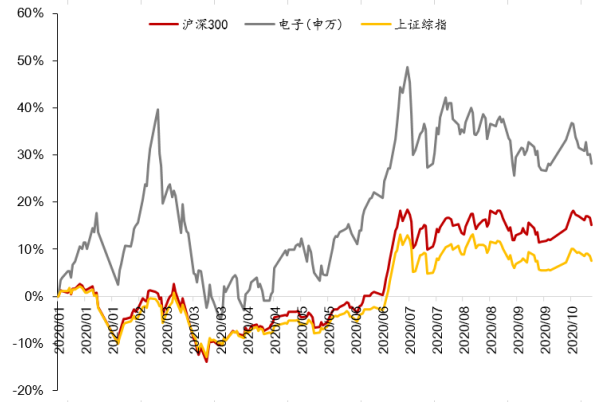
2020 年初至今，上证综指上涨 5.72%，创业板指上涨 47.70%，沪深 300 上涨 14.62%，电子行业指数上涨 29.58%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 125.17%。本周电子行业指数上涨 1.09%，涨幅居 28 个子板块中第 6。

图 1：2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

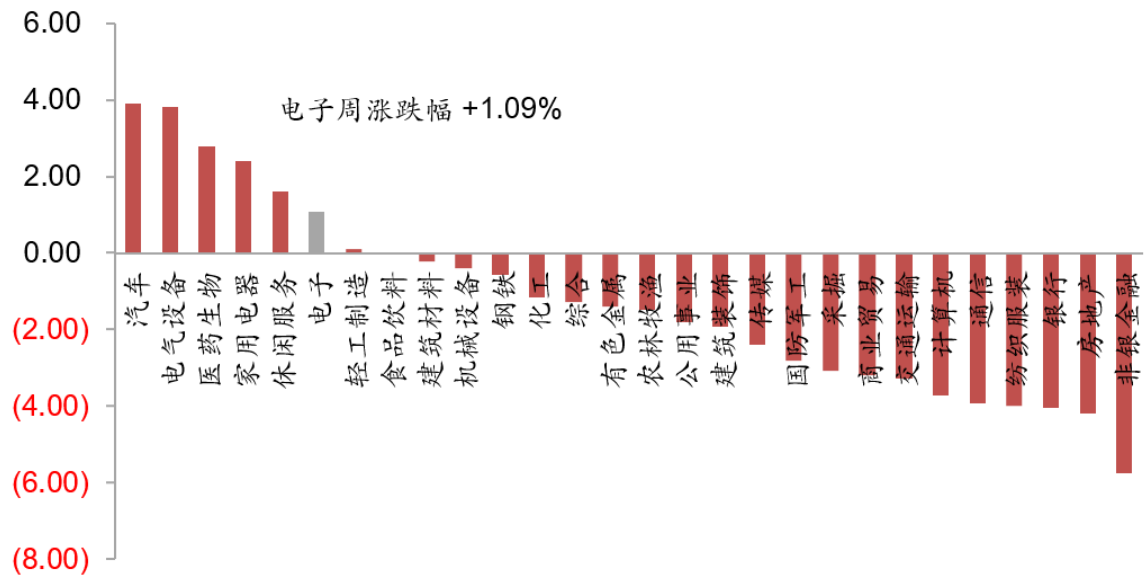
图 2：2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 1.63%，深证成指上涨 0.82%，创业板指上涨 2.12%，沪深 300 下降 0.49%，电子行业指数上涨 1.09%。本周涨幅前三的板块分别是汽车、电气设备、医药生物，涨幅分别为 3.91%、3.81%、2.79%；跌幅前三的板块分别是非银金融、房地产、银行，跌幅分别为 5.75%、4.19%、4.05%。

图 3：　一周行业表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子涨跌幅分别为 4.50%、-0.61%、1.76%、-2.45 %、0.90%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是电子系统组装(申万)、半导体材料(申万)、集成电路(申万)，涨幅分别为 8.37%、5.35%、4.46%。

表格 1：电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）
801081.SI	半导体(申万)	4404.31	4.50
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	6993.40	0.90
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5454.56	-0.51
801084.SI	光学光电子(申万)	1692.25	-2.45
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7807.45	1.76
850811.SI	集成电路(申万)	5021.02	4.46
850812.SI	分立器件(申万)	2451.08	3.33

850813.SI	半导体材料(申万)	5581.17	5.35
850822.SI	印制电路板(申万)	4421.70	-2.27
850823.SI	被动元件(申万)	6425.12	1.99
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1275.51	-2.30
850832.SI	LED(申万)	2012.97	-3.51
850833.SI	光学元件(申万)	3580.10	-0.66
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	7010.24	0.90
850851.SI	电子系统组装(申万)	4462.12	8.37
850852.SI	电子零部件制造(申万)	11436.97	-2.21

资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块，周涨幅前五的个股为传音控股、新洁能、超频三、韦尔股份、海康威视，涨幅分别为 32.23%、26.24%、21.54%、14.93%、14.69%。跌幅前五的个股为和晶科技、贤丰控股、光弘科技、思创医惠、得润电子，跌幅分别为 20.82%、16.28%、14.55%、13.00%、12.76%。

表格 2：电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
688036.SH	传音控股	32.23	300279.SZ	和晶科技	-20.82
605111.SH	新洁能	26.24	002141.SZ	贤丰控股	-16.28
300647.SZ	超频三	21.54	300735.SZ	光弘科技	-14.55
603501.SH	韦尔股份	14.93	300078.SZ	思创医惠	-13.00
002415.SZ	海康威视	14.69	002055.SZ	得润电子	-12.76
688368.SH	晶丰明源	14.46	300102.SZ	乾照光电	-12.54
300661.SZ	圣邦股份	14.36	300793.SZ	佳禾智能	-12.53
002008.SZ	大族激光	14.20	603679.SH	华体科技	-12.26
688037.SH	芯源微	13.88	002369.SZ	卓翼科技	-11.93
603678.SH	火炬电子	13.50	300602.SZ	飞荣达	-11.92

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. AMD 公司和赛灵思公司联合宣布，他们已经达成最终协议，同意 AMD 以总价值 350 亿美元的全股票交易收购赛灵思公司。两家公司的合并将创建业界领先的高性能计算公司，从而显著扩大 AMD 的产品组合和客户群在各种成长型市场（赛灵思已确立领导者地位）的范围。预计该交易将立即增加 AMD 的利润，EPS 和自由现金流的产生，并实现行业领先的增长。（集微网）

2. 三星最快会在 2022 年将 AMD Radeon GPU 设计整合在旗下 Exynos 处理器上，以借此强化其处理器显示运算性能。AMD 在去年 6 月份宣布与三星建立合作，预计

将把 Radeon 图像芯片技术导入智能手机应用，而三星在后续也说明此项合作至少长达两年。（集微网）

3. 供应链消息称，华为交付给台积电的 5nm 麒麟芯片（也称麒麟 9000）订单是 1500 万颗，但由于生产时间受限，在停止生产之前，订单并未全部完成，最终只有 880 万颗，只有订单的 60%左右，其余的 40%并没有完成。（集微网）

4. 台湾连接器及连接线生产商正崴精密工业股份有限公司将于今年晚些时候在印度的新工厂开启为苹果的大规模生产。苹果的主要组装厂台湾富士康、和硕和纬创都在印度设立了一家子公司或组装厂。（集微网）

5. AMD 于 27 日公布的第三季度业绩优于华尔街预期。数据显示，该公司当季营收达到创纪录的 28 亿美元，同比增长 56%，环比增长 45%，优于分析师预测的 25.7 亿美元；营业利润为 4.49 亿美元，净利润为 3.9 亿美元，摊薄每股收益为 0.32 美元。在非 GAAP 准则下，营业利润为 5.25 亿美元，净利润为 5.01 亿美元，摊薄每股收益为 0.41 美元。（集微网）

6. 据日经中文网指出，三星用于面板驱动的半导体芯片尚未获批。据了解，OLED 面板包括可精细布设像素的面板器件及向其发送信号进行影像显示的“控制器 IC”芯片。三星显示器公司目前获得美国政府批准的只是面板部分，芯片部分未包括在内。（集微网）

7. IC Insights 更新了《McClean 报告》十月版，报告显示 DRAM 的月平均销售价格（ASP）在 2018 年下半年出现急剧下降的趋势之后，在 2019 年年底出现触底反弹，至 3.04 美元。2020 年全球性的新冠病毒疫情使得在线教育对对个人和企业计算系统的内存需求不断增长，相应地，DRAM 的月平均价格在 2020 年 6 月攀升至 3.70 美元，然后在今年 7 月和 8 月逐渐降至 3.51 美元。IC Insights 预计，到今年年底 DRAM 价格将持续下降，预计到今年 12 月不再会出现明显增长。（集微网）

8. vivo 发明的无线充电系统，允许同时有多个充电电路进行工作，比单个充电线圈具有更高的充电功率，可以有效提高无线充电设备的充电效率。（集微网）

9. 因 iPhone 12 Pro 销售火爆，苹果担心 LiDAR 零部件备货量太少，怕影响接下来 iPhone 12 Pro 及 Max 机型的出货。业界传出，苹果近期紧急追加大批订单，LiDAR 主力代工厂稳懋产能大爆满。

10. LiDAR 为 iPhone 12 Pro 系列独占，稳懋则是主要代工厂，若备料不足将牵动鸿海、和硕等代工厂的生产，因此苹果内部相当重视。报道称，稳懋目前已加派人手，持续扩大产线。（集微网）

四、公司公告

1. 闻泰科技（600745）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 386.24 亿元，同比增长 76.58%；归属于上市公司股东净利润 22.59 亿元，同比增长 325.83%。拟公开发行可转换公司债券募资不超过 90 亿元，用于智能制造产业园项目和补充流动资金及偿还银行贷款。
2. 联创电子（002036）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 56.56 亿元，同比增长 32.54%；归属于上市公司股东净利润 2.10 亿元，同比减少 6.57%。
3. 工业富联（601138）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 2825.77 亿元，同比增长 0.96%；归属于上市公司股东净利润 88.05 亿元，同比减少 13.54%。
4. 长电科技（600584）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 187.63 亿元，同比增长 15.85%；归属于上市公司股东净利润 7.64 亿元。
5. 至纯科技（603690）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 7.60 亿元，同比增长 24.15%；归属于上市公司股东净利润 0.83 亿元，同比增长 10.76%。
6. 鹏鼎控股（002938）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 174.66 亿元，同比增长 0.74%；归属于上市公司股东净利润 13.79 亿元，同比减少 18.99%。
7. 韦尔股份（603501）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 139.69 亿元，同比增长 48.51%；归属于上市公司股东净利润 17.17 亿元，同比增长 1177.75%。
8. 太极实业（600667）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 126.10 亿元，同比增长 1.13%；归属于上市公司股东净利润 5.20 亿元，同比增长 14.87%。
9. 晶盛机电（300316）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 24.85 亿元，同比增长 23.81%；归属于上市公司股东净利润 5.24 亿元，同比增长 11.00%。
10. 中微公司（688012）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 14.76 亿元，同比增长 21.26%；归属于上市公司股东净利润 2.77 亿元，同比增长 105.26%。
11. 环旭电子（601231）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业

收入 294.79 亿元，同比增长 13.51%；归属于上市公司股东净利润 10.01 亿元，同比增长 16.28%。

12. 沪硅产业（688216）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 13.07 亿元，同比增长 22.12%；归属于上市公司股东净利润-176.69 万元。

13. 瑞芯微（603893）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 12.25 亿元，同比增长 30.43%；归属于上市公司股东净利润 1.89 亿元，同比增长 48.67%。

14. 芯源微（688037）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 2.12 亿元，同比增长 121.43%；归属于上市公司股东净利润 4468.61 万元，同比增长 4761.26%。

15. 圣邦股份（300661）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 8.63 亿元，同比增长 61.56%；归属于上市公司股东净利润 2.07 亿元，同比增长 72.66%。

16. 芯瑞达（002983）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 3.88 亿元，同比增长 9.05%；归属于上市公司股东净利润 6150.58 万元，同比增长 1.54%。

17. 晶丰明源（688368）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 7.07 亿元，同比增长 15.11%；归属于上市公司股东净利润 2988.75 万元，同比增长 56.81%。

18. 景嘉微（300474）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 4.66 亿元，同比增长 20.95%；归属于上市公司股东净利润 1.47 亿元，同比增长 19.24%。

19. 斯达半导（603290）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 6.68 亿元，同比增长 18.14%；归属于上市公司股东净利润 1.34 亿元，同比增长 29.44%。

20. 漫步者（002351）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 12.70 亿元，同比增长 61.10%；归属于上市公司股东净利润 1.85 亿元，同比增长 130.03%。

21. 奥海科技（002993）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 20.64 亿元，同比增长 28.35%；归属于上市公司股东净利润 2.38 亿元，同比增长 52.28%。

22. 京东方 A（000725）：公司发布 2020 年第三季度业绩报告，前三季度实现营业收入 1016.88 亿元，同比增长 18.63%；归属于上市公司股东净利润 24.76 亿元，同

比增长 33.67%。

23. 立讯精密（002475）：公开发行 30 亿元，票面金额为 100 元的可转换公司债券。

24. 紫光国微（002049）：同意公司全资子公司茂业创芯公开挂牌转让紫光同创 4.5%股权事项，且如果其他股东以本次交易的同等条件转让紫光同创股权或紫光同创依据本次评估结果进行增资，公司将放弃优先购买权或优先认缴出资权。

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。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意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399