2020 年 11 月 02 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业分析

2020 年 11 月投资策略：苹果产业链 Q4 业绩驱动强劲 面板供求改善价格涨势延续

投资要点

◆ **行业市场走势震荡 三季报提振效果有限：**2020 年 10 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 1.4%，位列第 14 位，跑输沪深 300 指数 1.0 个百分点，整体走势稍弱于大市，经历前期估值与股价提升后 10 月走势较为震荡。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中香港科技业指数涨幅较大，显著跑赢所在大市，而美国和台湾涨幅较弱。

◆ **iPhone 12 销售情况乐观 关注苹果产业链 5G 周期机会：**终端需求受疫情影响，新机发布以及备货周期均有推迟，因此 9 月国内智能手机出货量以及新机发布数量仍同比下滑。10 月苹果、华为新品已经发布，目前 iPhone 12 开售一周以来销售情况反馈良好，华为由于芯片供应受限备货量偏少，因此苹果产业链更值得关注。由于整体周期较往年延后 1 个月左右，Q3 新机供应仍在爬坡过程中，因此对厂商 Q4 业绩拉动将更为显著。由于华为受影响，OVM 以及三星近期在供应链备货节奏较为积极，且提高了明年的出货指引，产业链或有望填补华为空缺。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，尽管下半年环比有所回落但景气度仍较高，相关供应链厂商目前订单仍较为饱满。

◆ **三季报业绩亮眼 短期供给偏紧订单景气：**供需端数据显示行业处于上行期，从存储器现货价格来看，10 月 DRAM 和 NAND Flash 价格均稳中微升，但价格进一步上涨仍需来自需求端的有力支持，走势有待进一步观察。从三季报来看，半导体厂商业绩普遍较好，我们预计将维持至明年 Q1。短期内，由于海外疫情出现反复，供给端存在限制，国内厂商订单较满，并且 8 英寸产线多次涨价，且恰逢海外感恩节、圣诞节等备货旺季，短期订单仍有望维持景气。而美国对于国内的技术封锁预计短期内不会有明显变化，国产化替代仍具备长期发展空间。

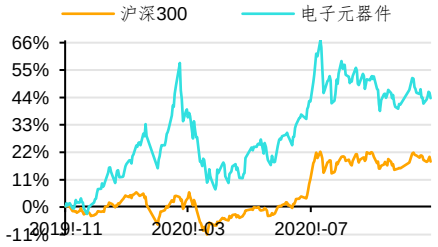
◆ **面板涨价预计维持至年底 行业龙头业绩修复逐步体现：**面板价格连续 5 个月上涨，大尺寸价格涨幅在 10 月有所回落，主要是前期涨幅较大价格基数偏高，中小尺寸由于 PC、平板类需求较大开始出现涨幅扩大趋势。我们预计，目前包括 TV 等各终端品类均处于旺季备货周期，面板价格上涨将持续至年底，当前供需状况仍然偏紧，包括还存在驱动 IC 等材料缺货的影响。国内面板龙头厂商三季度业绩开始体现行业供求关系改善带来的修复，预期四季度将进一步好转。

◆ **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，宏观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，建议保持谨慎。另一方面，三季度业绩披露完毕，行业整体业绩表现不错，市场进入年报披露前的业绩影响真空期，市场风险偏好或有所变动。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，可穿戴方面持续延续较好的增长，PC 需求

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
603626	科森科技	买入-B
601231	环旭电子	买入-A
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	-0.52	-6.49	26.44
绝对收益	1.84	-6.48	45.24

分析师 曾捷
SAC 执业证书编号：S0910518110001
zengjie@huajinsc.cn
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 43 周：华为 Mate40 搭载麒麟 9000 亮相，三季报披露进入最后阶段 2020-10-26

电子元器件：2020 年第 42 周：苹果 iPhone 12 正式发布 产业链三季报密集发布 2020-10-18

电子元器件：2020 年 10 月投资策略：审慎对待外部风险 关注三季报业绩披露 2020-10-09

电子元器件：2020 年第 39 周：面板行业加速整合，头部优势增强 2020-09-28

电子元器件：2020 年第 38 周：苹果发布会留“悬念”，新机备货正当时 2020-09-20

因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，短期由于海外供给端受限，而需求端正在逐步释放，国内厂商订单较满；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，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，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、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。

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、科森科技（603626） 21
3、环旭电子（601231） 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（2019.08~2020.08） 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08） 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08） 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08） 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08） 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08） 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08） 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.09~2020.09） 8
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.09~2020.09） 8
图 10：DRAM 现货平均价（2019.11~2020.10） 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.11~2020.10） 9
图 12：台积电月度营收及增速（2019.09~2020.09） 9
图 13：日月光月度营收及增速（2019.09~2020.09） 9
图 14：联发科月度营收及增速（2019.09~2020.09） 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2019.09~2020.09） 9
图 16：全国手机出货量及增速（2019.09~2020.09） 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.09~2020.09） 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.09~2020.09） 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.09~2020.09） 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2019.09~2020.09） 11

图 21：大立光月度营收及增速（2019.09~2020.09）..... 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2019.09~2020.09）..... 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2019.09~2020.09）..... 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）..... 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）..... 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）..... 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）..... 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..... 18
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数..... 18
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 11 月属于传统产业旺季，终端需求进一步释放，但包括中美争端、疫情反复等风险因素仍然存在，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：终端需求受疫情影响，新机发布以及备货周期均有推迟，因此 9 月国内智能手机出货量以及新机发布数量仍同比下滑。10 月苹果、华为新品已经发布，目前 iPhone 12 开售一周以来销售情况反馈良好，华为由于芯片供应受限备货量偏少，因此苹果产业链更值得关注。由于整体周期较往年延后 1 个月左右，Q3 新机供应仍在爬坡过程中，因此对厂商 Q4 业绩拉动将更为显著。由于华为受影响，OVM 以及三星近期在供应链备货节奏较为积极，且提高了明年的出货指引，产业链或有望填补华为空缺。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，尽管下半年环比有所回落但景气度仍较高，相关供应链厂商目前订单仍较为饱满。

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，10 月 DRAM 和 NAND Flash 价格均稳中微升，但价格进一步上涨仍需来自需求端的有力支持，走势有待进一步观察。从三季报来看，半导体厂商业绩普遍较好，我们预计将维持至明年 Q1。短期内，由于海外疫情出现反复，供给端存在限制，国内厂商订单较满，并且 8 英寸产线多次涨价，且恰逢海外感恩节、圣诞节等备货旺季，短期订单仍有望维持景气。而美国对于国内的技术封锁预计短期内不会有明显变化，国产化替代仍具备长期发展空间。

触控显示市场：面板价格连续 5 个月上涨，大尺寸价格涨幅在 10 月有所回落，主要是前期涨幅较大价格基数偏高，中小尺寸由于 PC、平板类需求较大开始出现涨幅扩大趋势。我们预计，目前包括 TV 等各终端品类均处于旺季备货周期，面板价格上涨将持续至年底，当前供需状况仍然偏紧，包括还存在驱动 IC 等材料缺货的影响。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，预期四季度将进一步好转。

对于 11 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，建议保持谨慎。另一方面，三季度业绩披露完毕，行业整体业绩表现不错，市场进入年报披露前的业绩影响真空期，市场风险偏好或有所变动。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，可穿戴方面持续延续较好的增长，PC 需求景气度因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，短期由于海外供给端受限，而需求端正在逐步释放，国内厂商订单较满；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，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，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、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	3,831	81	54	40	15.36
603626.SH	科森科技	78	(42)	56	30	3.55

601231.SH	环旭电子	477	38	31	24	4.34
002484.SZ	江海股份	86	36	28	25	2.40
000050.SZ	深天马 A	350	42	25	20	1.05

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 10 月 31 日收盘）

另外，另外我们建议关注标的包括长电科技（600584）、通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、澜起科技（688008.SH）、全志科技（300458）、歌尔股份（002241）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）、京东方 A（000725）、国星光电（002449）、洲明科技（300232）、奥拓电子（002587）。

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，供求关系有逐步改善的趋势，但疫情影响周期或拉长。终端市场方面，终端产品出货量 9 月持续同比下滑，但跌幅环比收窄，进入传统旺季后需求有望逐渐恢复。面板价格涨势强劲，产业链备货旺盛，中大尺寸面板价格 10 月涨幅较上月收窄，中小尺寸面板同样呈现出涨价趋势。

（一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 8 月份需求端销售收入同比增长 5.9%，已连续 7 个月出现正增长，供给端方面，2020 年 9 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 40.3%，日本同比增长 8.7%。存储器价格方面，DRAM 及 NAND Flash 现货价格 10 月稳中微升，进入产业旺季，终端需求逐步恢复，但价格走势是否进一步上行仍需观察。

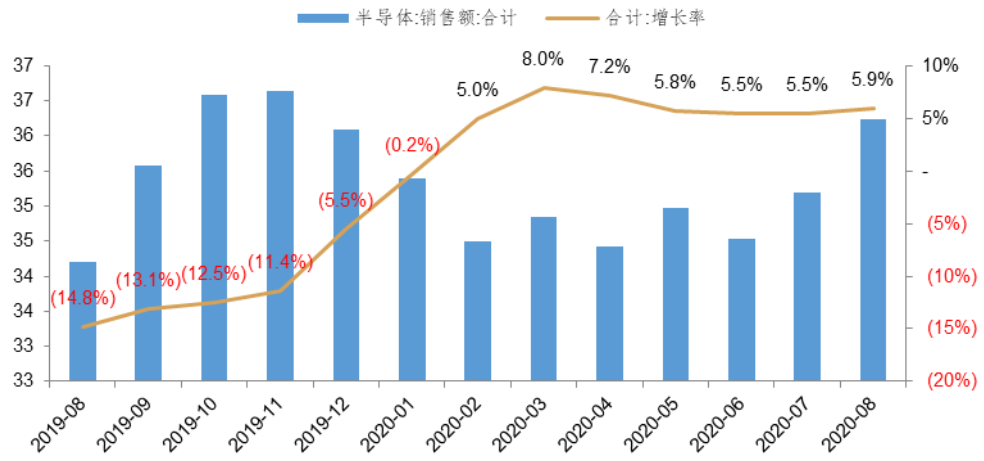
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量仍同比下滑，主要系疫情影响核心品牌新机发布较往年延期。2020 年 9 月，全国手机出货量同比减少 35.6%，国产品牌出货量同比减少 29.6%，新品上市数量分别同比减少 35.6%和同比减少 36.3%。

面板行业数据显示 10 月价格持续上涨，中大尺寸价格涨幅较上月有所收窄，中小尺寸涨幅进一步扩大。大尺寸需求端进入旺季需求恢复，全球供给偏紧，面板价格上涨有望持续至年底，行业经营厂商迎来业绩修复。

1、半导体行业数据汇总

2020 年 8 月，全球半导体销售收入 362.3 亿美元，同比增长 5.9%，连续 7 个月正增长，我们认为半导体行业持续处于上行周期。

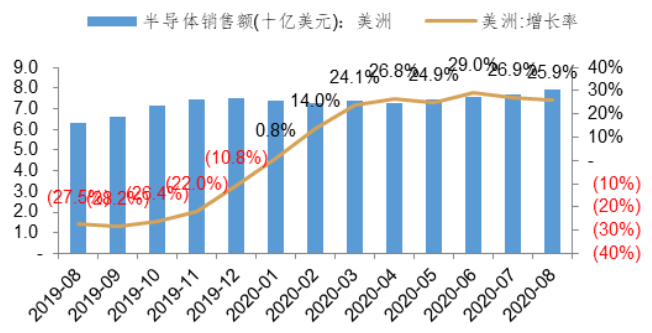
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

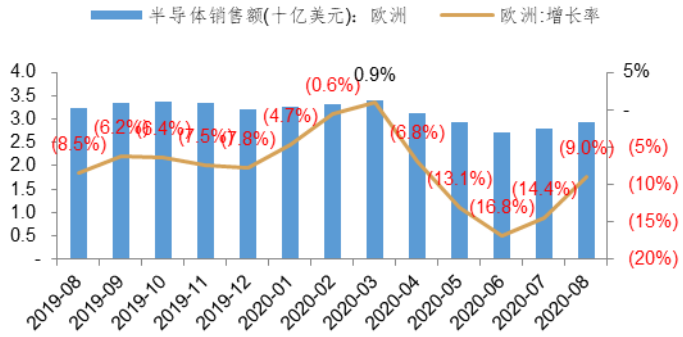
从地区市场分布看，除欧洲地区下滑 9.0%外，美洲、亚太和日本地区分别增长 25.9%、3.2%和 0.3%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08）



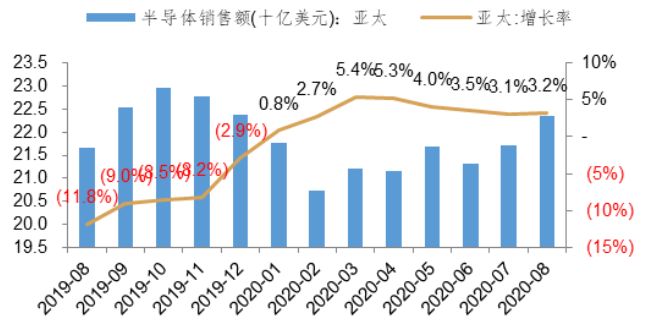
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08）



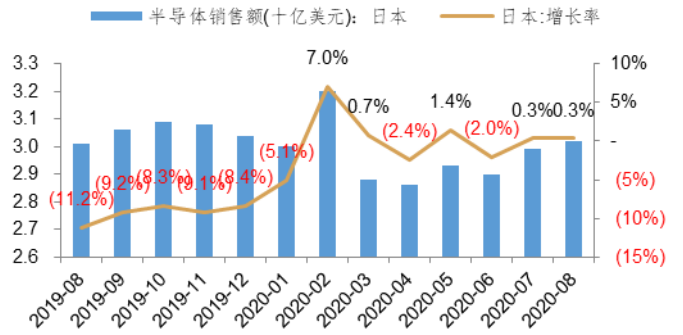
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

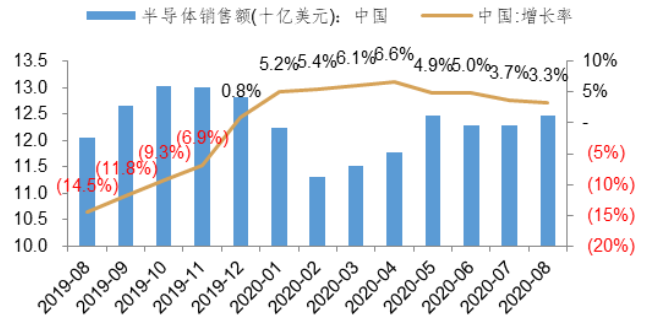
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

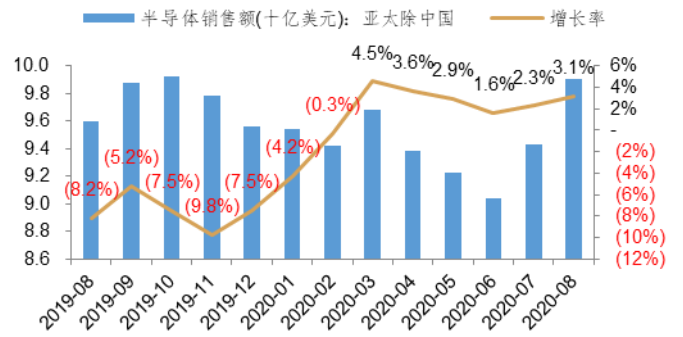
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 3.3%，而不包含中国大陆地区后收入增长 3.1%，中国市场的需求持续强于亚太其他地区。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.08~2020.08）



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（2019.08~2020.08）

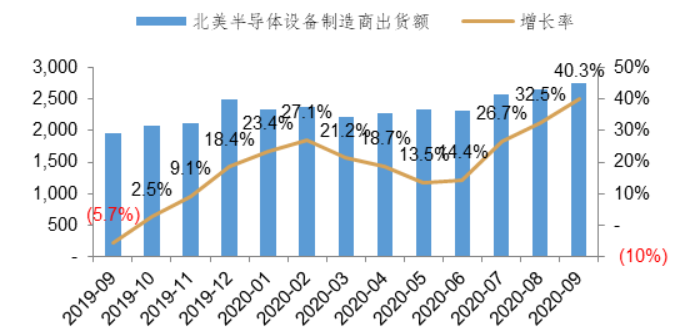


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

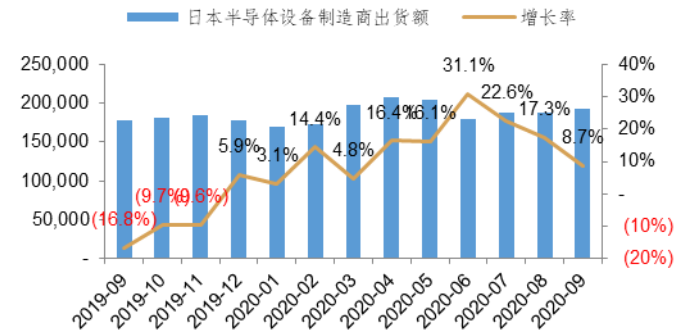
供给端的数据看，Semi 公布的 2020 年 9 月出货额数据为 27.5 亿美元，同比增长 40.3%，涨幅环比进一步扩大。SEAJ 公布的 2020 年 9 月动态平均出货额为 1,937.1 亿日元，同比增长 8.7%。可以看到的是，北美和日本的出货额数据维持较长时间的上涨，且北美数据涨幅趋势持续向上，结合需求端数据看，行业上行趋势二次验证。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.09~2020.09）

图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.09~2020.09）



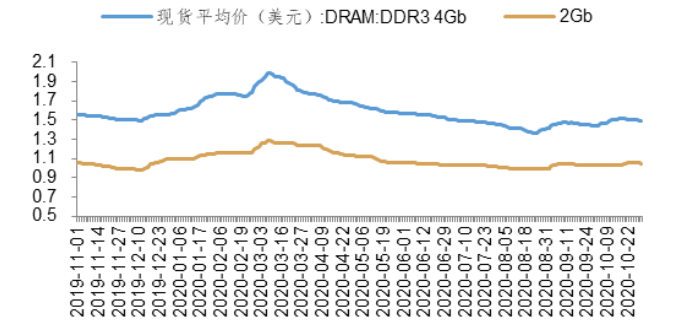
资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

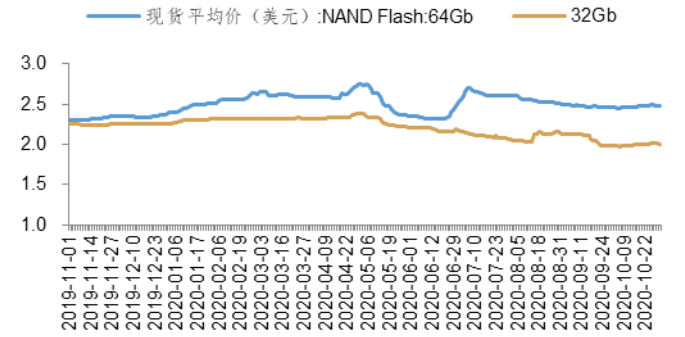
存储器市场看，DRAM 及 NAND Flash 现货价格 10 月稳中有升，进入产业旺季，终端需求逐步恢复，但价格走势是否进一步上行仍需观察。

图 10：DRAM 现货平均价（2019.11~2020.10）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

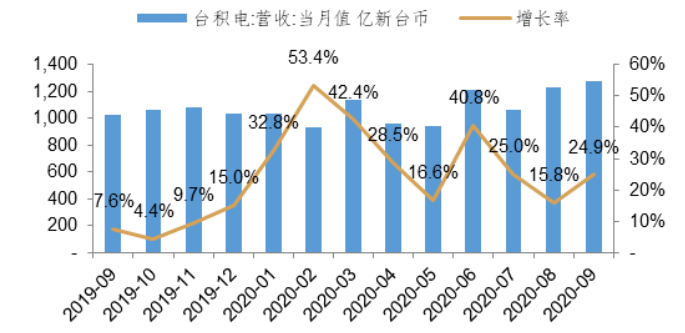
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.11~2020.10）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

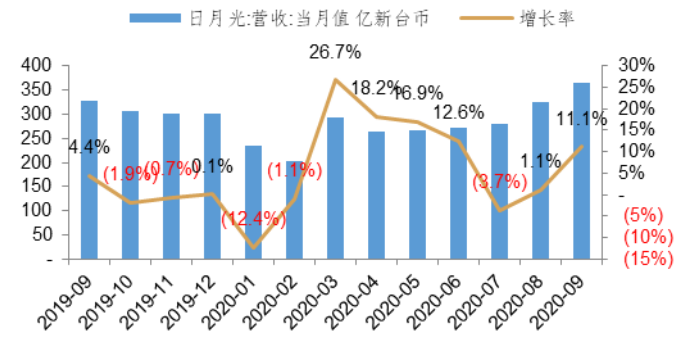
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩有所差异，代工、封测和设计端均实现同比增长，而上游晶圆厂营收则仍在下滑。

图 12：台积电月度营收及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

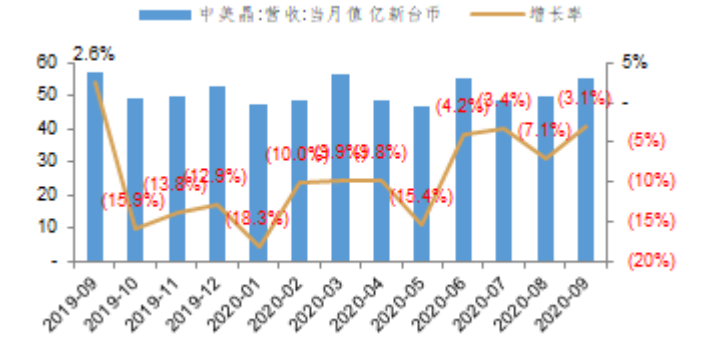
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 9 月台积电营收同比增长 24.9%，由于高端制程订单饱满台积电业绩持续向好，日月光的营收同比上涨 11.1%。

图 14：联发科月度营收及增速（2019.09~2020.09）

图 15：中美晶月度营收及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所



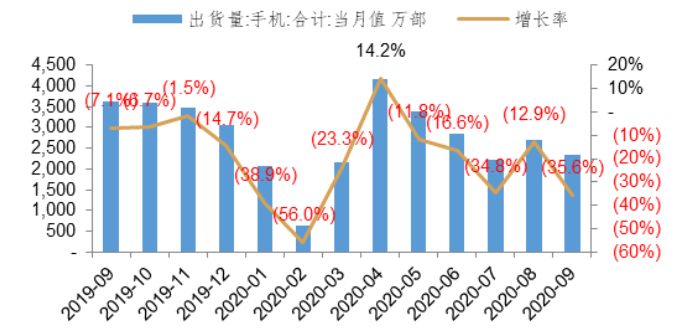
资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2020 年 9 月营收同比增长 61.2%，上游晶圆厂商中美晶的营收 9 月同比减少 3.1%。

2、消费电子行业数据汇总

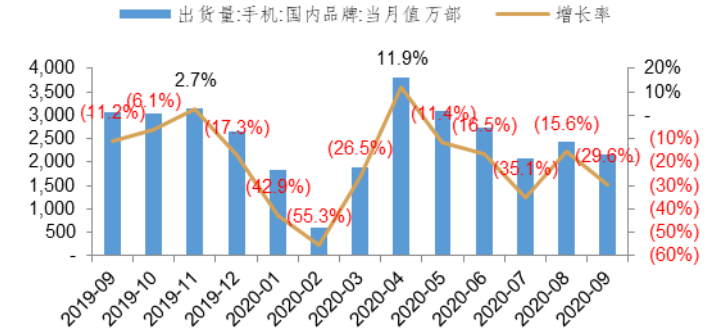
2020 年 9 月，工信部公布全国手机出货量为 2,333.4 万台，同比减少 35.6%，国内品牌手机的出货量为 2,156.3 万台，占比达到 92.4%，同比减少 29.6%，由于疫情影响秋季新机发布整体有所后延，影响 9 月出货量数据同比下滑。

图 16：全国手机出货量及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

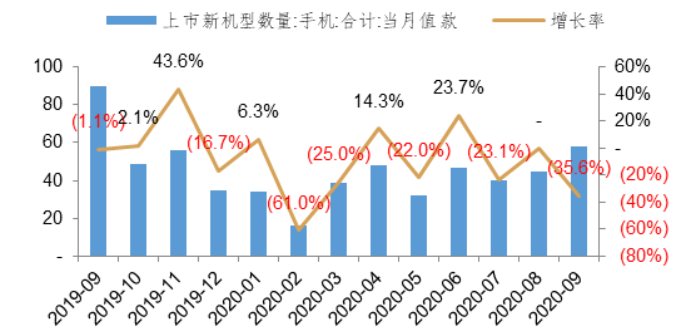
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

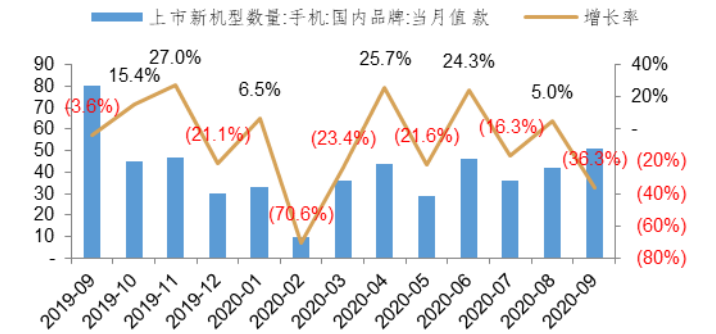
2020 年 9 月，全国手机新机型上市数量为 58 款，同比减少 35.6%，国内品牌手机的新机型上市数量为 51 款，同比减少 36.3%。同样是由于秋季新品发布推迟的缘故，9 月上市数量再次下滑。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

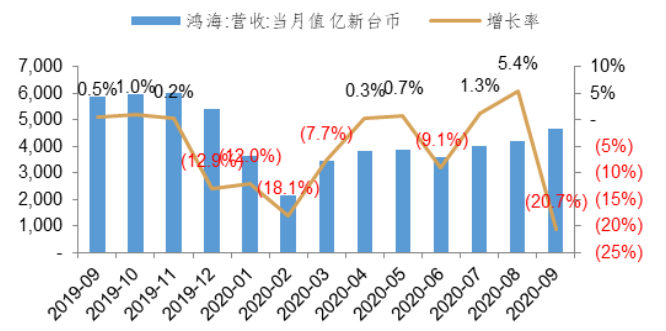
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

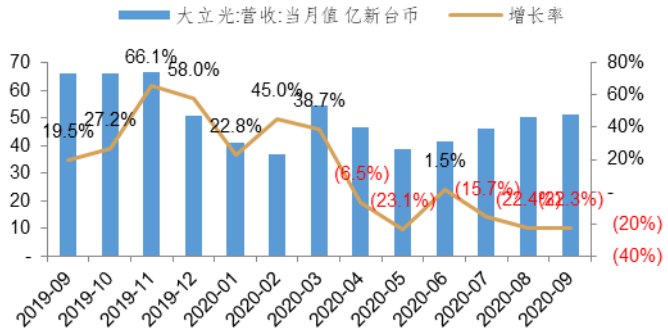
台湾相关产业链的月度营收数据看，9 月厂商业绩表现普遍较差，仅面板厂商业绩表现上涨。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

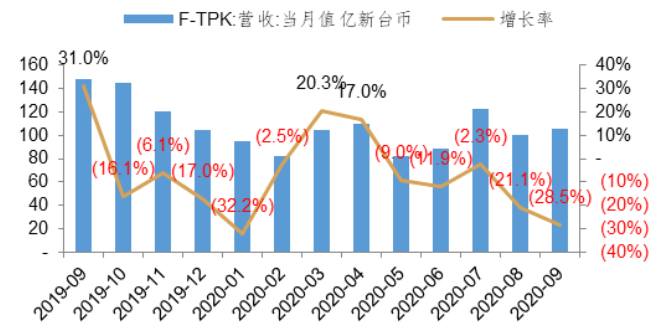
图 21：大立光月度营收及增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

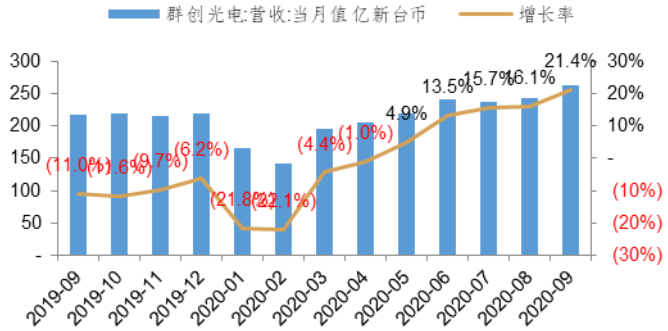
鸿海精密 2020 年 9 月营收同比减少 20.7%，我们认为主要系大客户新机备货推迟导致，大立光 9 月营收同比下滑 22.3%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.09~2020.09）



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（2019.09~2020.09）



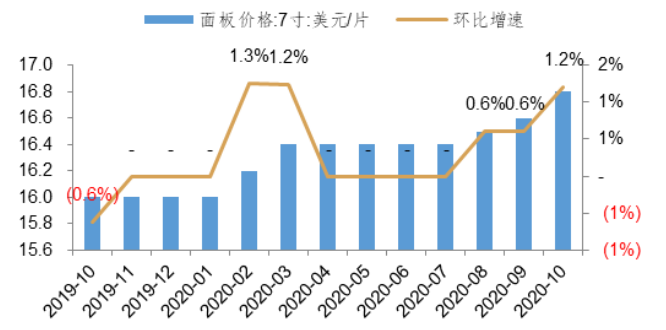
资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 9 月营业收入同比下滑 28.5%，群创光电营收同比增长 21.4%。

3、面板行业数据汇总

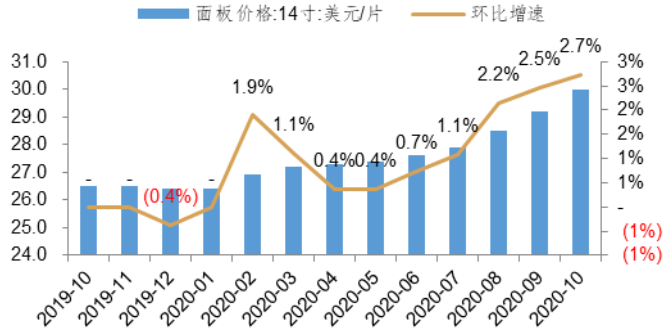
2020 年 10 月，中大尺寸面板价格持续上涨但涨幅收窄，小尺寸面板价格有进一步扩大趋势。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）



资料来源：Wind，华金证券研究所

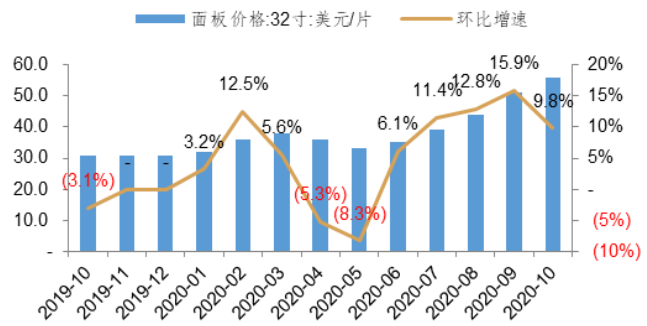
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）



资料来源：Wind，华金证券研究所

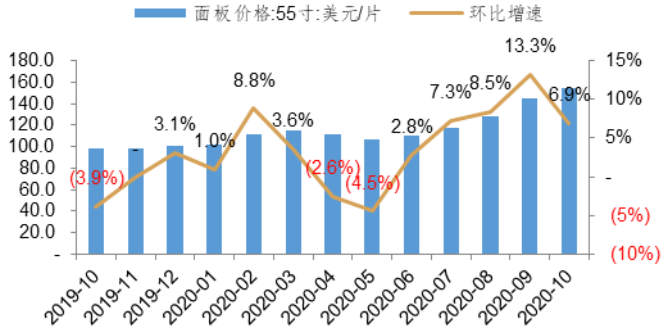
2020 年 10 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格小幅上涨 1.2%；14 英寸产品价格上涨 2.7%，中尺寸产品由于笔电类需求持续景气涨幅较上半年扩大。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.10~2020.10）



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（2019.10~2020.10）



资料来源：Wind，华金证券研究所

中大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别上涨 9.8%和 6.9%。由于需求端迎来感恩节等海外旺季，供应链加大备货，中大尺寸面板价格走势持续强劲，但涨幅较前期有所回落，我们预计大尺寸面板涨价有望维持至年底。

（二）行业新闻汇总

芯动科技全球首发中芯国际“N+1”工艺芯片（来源：今日芯闻）：据珠海特区报报道，10 月 11 日芯动科技发布消息称，该公司已完成全球首个基于中芯国际 FinFET N+1 先进工艺的芯片流片和测试，所有 IP 全自主国产，功能一次测试通过，为国产半导体生态链再立新功。“N+1”是中芯国际对其第二代先进工艺的代号，其与现有的 14nm 工艺相比，性能提升了 20%，功耗降低了 57%，逻辑面积缩小了 63%，SoC 面积减少了 55%，也被称为“国产版”的 7nm 芯片技术。

中微公司非公开发行股份获上交所受理，拟定增募资不超 100 亿元（来源：集微网）：集微网消息，日前，中微公司发布公告，向特定对象发行 A 股股票申请获得上海证券交易所受理。此前，中微公司披露向特定对象发行 A 股股票预案，募集资金总额不超 100 亿元，用于中微产业化基地建设项目、中微临港总部和研发中心项目、科技储备资金。

恩智浦启用美国境内最先进 6 英寸射频氮化镓晶圆厂（来源：今日芯闻）：据台湾自由时报报道，恩智浦半导体（NXP）宣布正式启用位于美国亚利桑那州钱德勒（Chandler）的 6 英寸射频氮化镓（GaN）晶圆厂，这是美国境内专注于 5G 射频功率放大器的最先进晶圆厂。

日本电子元件企业 TDK 向美国申请对华为供货（来源：今日芯闻）：日经新闻 10 月 12 日消息，日本电子元件企业 TDK 寻求获得美国批准，以向华为供应其用于 5G 技术的电子零部件。截至当地时间 10 月 12 日，美国政府尚未给予批准。

江苏上达邳州项目已完成投资 20 亿元，产线将于今年 11 月份全部投入生产（来源：集微网）：集微网消息，据邳州发布报道，江苏上达电子有限公司落户邳州经济开发区并投资建设国内首条高端高精密超薄柔性集成电路封装基板生产线，产线将于今年 11 月份全部投入生产。据报道，该条生产线的投产运营，补齐了我国显示面板产业链的短板，对实现我国显示面板行业关键核心技术产品全国国产化具有重要意义。目前公司已完成投资 20 亿元，预计可以年产 4.5 亿片高精密超薄柔性集成电路封装基板。

龙芯中科南京公司：两款配套芯片已进入流片阶段（来源：今日芯闻）：据南京日报 10 月 14 日报道，龙芯中科南京公司芯片研发团队开发的两款配套芯片近日已进入流片阶段。据悉，龙芯中

科是国家规划布局内集成电路设计企业、高新技术企业、软件企业，主要产品包括面向行业应用的专用龙芯 1 号系列小 CPU，面向工控和终端类应用的龙芯 2 号系列中 CPU，以及面向桌面与服务器类应用的龙芯 3 号系列大 CPU。龙芯中科南京团队的组建始于今年 2 月，短短几个月便完成了这次自主研发任务。

联发科与联通电信合作，完成 5G 独立组网商用关键技术落地（来源：今日芯闻）：据快科技 10 月 14 日报道，联发科与中国联通、中国电信共同携手成功完成 5G 独立组网 SA 3.5GHz 频段 200MHz 载波聚合的实网测试，实测下行速率均值超过 2.5Gbps。测试的终端设备采用联发科 5G 芯片天玑 1000+，在 5G 独立组网 3.5GHz（N78）频段实现 100MHz+100MHz 双载波聚合（2CC CA），下行速率超过 2.5Gbps，相比不支持 5G 双载波聚合的终端手机，天玑 5G 终端的网络传输速率快 2 倍。

苹果发布 iPhone 12 系列手机（来源：今日芯闻）：北京时间 10 月 14 日凌晨，苹果公司举办了今年秋季的第二场活动，这次备受期待的 iPhone 12 正式亮相，它是苹果首款支持 5G 网络的 iPhone。除了首次推出的蓝色色系，iPhone 12 系列也有四个规格各异的机款供选择：6.1 英寸屏幕拥有 OLED 显示和双摄镜头的 iPhone 12、5. 4 英寸的 iPhone 12 mini、6.1 英寸的 iPhone 12 Pro 和 6.7 英寸的 iPhone 12 Pro Max，新款 iPhone 12 Pro 机型将采用苹果的 A14 Bionic 芯片。

全国产化！兆易创新推出 24nm SPI NAND Flash 产品（来源：今日芯闻）：兆易创新消息，兆易创新 10 月 15 日正式推出全国产化 24nm 工艺节点的 4Gb SPI NAND Flash 产品——GD5F4GM5 系列。该系列产品实现了从设计研发、生产制造到封装测试所有环节的纯国产化和自主化，并已成功量产，标志着国内 SLC NAND Flash 产品正式迈入 24nm 先进制程工艺时代。

豪威推 1.0 微米 6400 万像素 CMOS：支持四合一、弱光性能大增（来源：今日芯闻）：日前，全球第三大手机图像传感器公司豪威科技（OmniVision）宣布推出 OV64A 图像传感器。据悉，这是全球首款大光学格式的 1.0 微米 6400 万像素图像传感器，进一步了提升手机弱光性能，最高支持 30 帧/秒的 8K 视频。

三星量产能力不足！英伟达 GPU 将转单台积电 7nm 制程（来源：集微网）：集微网消息，据外媒 Guru3D 报道，因三星无法足够快或足够大规模地生产基于 Ampere 架构的 GPU，英伟达决定将转单台积电。

路透社：华为正就出售部分荣耀智能手机业务展开谈判（来源：集微网）：据路透社报道，华为正在与神州数码集团及其他潜在买家就出售荣耀（Honor）智能手机部分业务进行洽谈。知情人士透露，该笔交易成交额最高可达人民币 250 亿元（合 37 亿美元）。 据悉，除荣耀智能手机的主要经销商神州数码外，其他潜在买家还包括 TCL 和小米。

中芯国际：上调 2020 年第 3 季度收入环比增长和毛利率指引（来源：集微网）：10 月 15 日，中芯国际发布公告，上调其最初于该公告内发布的截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入和毛利率指引。中芯国际表示，由于产品组合的变化和其他业务收入的增长，截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入环比增长指引由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%；截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的毛利率指引由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。

台积电 Q3 净利润 1373.1 亿元新台币，并上调全年增长率（来源：集微网）：台积电今（15）日公布的财报显示，2020 年第三季度营收为 3564.26 亿元新台币（单位下同），创单季历史新高，环比增长 14.7%，同比增长 21.6%，累计前三季 9,777.21 亿元，同比增长 29.8%。

IDC：2020 年 Q3 全球 PC 出货 8130 万台，联想继续引领市场（来源：集微网）：市调机构最新发布的报告显示，疫情持续刺激需求，2020 年第 3 季度全球 PC（包括台式机，笔记本电脑和工作站）市场出货量同比增长 14.6%，至 8130 万台。从厂商排名上看，联想以 23.7%的市场份额继续领跑市场，出货量为 1927 万台。惠普、戴尔、苹果、宏碁排在二至五位，出货量分别为 1869 万、1199 万、689 万和 600 万台。

深科技拟定增募资 17.1 亿元，用于存储先进封测与模组制造项目（来源：今日芯闻）：10 月 18 日，深科技发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，公司拟非公开发行不超 89,328,225 股股票，募资不超 171,000 万元，扣除发行费用后将全部用于存储先进封测与模组制造项目。

北京年底计划完成 5 万个 5G 基站建设（来源：今日芯闻）：TechWeb 10 月 19 日消息，在在第二届 5G 千兆网产业论坛上，北京经信局总工程师顾瑾栩表示，到 2022 年，北京运营商 5G 网络投资累计将超过 300 亿元，截止今年八月底，已建设完成 5G 基站 44000 个，今年底计划完成 50000 个基站建设，实现五环内和城市副中心室外连续覆盖，五环外重点区域和典型应用场景精准覆盖。

联咏敦泰带头，IC 设计厂商涨价潮暗流涌动（来源：集微网）：集微网消息，据台湾经济日报报道，因应 8 英寸晶圆代工产能吃紧、报价一路扬升，面板驱动 IC 龙头联咏以及全球最大触控 IC 厂敦泰近期成功涨价，联咏涨幅更高达 10%至 15%，开芯片业涨价第一枪。

TCL 华星广州 8.5 代印刷 OLED 产线预计 2024 年量产（来源：集微网）：集微网消息 据时代周报报道称，在 2020 中国国际 OLED 产业大会上，TCL 华星研发总经理赵斌表示，广州 T8 产线项目（TCL 华星广州 8.5 代印刷 OLED 产线）正在筹建，初步规划量产时间是 2024 年。

官宣！SK 海力士将以 90 亿美元收购英特尔 NAND 存储业务（来源：今日芯闻）：SK 海力士 10 月 20 日宣布将以 90 亿美元收购英特尔的 NAND 内存和存储业务，两家公司已经签署了相关的协议。SK 海力士表示，这笔交易旨在提高其存储解决方案（包括企业级 SSD）在 NAND 闪存领域的竞争力，并进一步致力于成为业内领先的全球半导体公司之一。

12 月 1 日起施行！出口管制法三审通过（来源：集微网）：集微网消息，据新华社报道，历经三次审议，十三届全国人大常委会第二十二次会议 17 日表决通过了出口管制法，新法将于 2020 年 12 月 1 日起施行。

美光量产全球首款基于 LPDDR5 DRAM 的多芯片封装产品（来源：今日芯闻）：美光科技股份有限公司 10 月 21 日宣布，美光已量产业界首款基于低功耗 DDR5（LPDDR5）DRAM 的通用闪存存储（UFS）多芯片封装产品 uMCP5。美光 uMCP5 将高性能、高密度及低功耗的内存和存储集成在一个紧凑的封装中，使智能手机能够应对数据密集型 5G 工作负载，显著提升速度和功效。

夏普计划剥离显示业务，成立新公司专注于 microLED（来源：今日芯闻）：TechWeb 10 月 21 日消息，据国外媒体报道，鸿海 2016 年收购的夏普，计划剥离旗下的显示业务部门，并成立一家新的公司以专注于 microLED 显示技术。剥离显示业务之后，夏普将成立一家名为夏普显示技术（Sharp Display Technology，简称 SDTC）的新公司。

发改委：“三无”企业投身集成电路行业，造成重大损失予以通报问责（来源：集微网）：集微网消息，据中新网报道，国家发改委新闻发言人孟玮在今日新闻发布会上就关于芯片项目烂尾报道回应称，国内投资集成电路产业的热情不断高涨，一些没经验、没技术、没人才的“三无”企业投身集成电路行业，个别地方对集成电路发展的规律认识不够，盲目上项目，低水平重复建设风险显现，甚至有个别项目建设停滞、厂房空置，造成资源浪费。下一步将引导地方加强对重大项目建设的风险认识，按照“谁支持、谁负责”原则，对造成重大损失或引发重大风险的，予以通报问责。针对当前行业出现的乱象，将重点做好 4 方面工作：一是加强规划布局，二是完善政策体系，三是建立防范机制，四是压实各方责任。

台积电助华为囤积两百万 5G 基站芯片，足够明年所用（来源：今日芯闻）：据彭博社 10 月 23 日报道，在美国禁令最终期限之前，华为已低调囤积了数月的 5G 基站核心芯片，至少到 2021 年都确保可用。

联电公告：福建晋华案或将以 6000 万美元与美国和解（来源：今日芯闻）：科技新报 10 月 22 日消息，针对晶圆代工大厂联电之前被控协助中国福建晋华以窃取美商科技大厂美光的动态随机存取记忆体（DRAM）生产技术一案，联电 10 月 22 日一早发出重大讯息公告指出，公司已向美国商务部提出此案的建议量刑书状，期望双方以 6,000 万美元进行和解，目前该方案尚待法院核准。

华为前三季度销售收入 6713 亿元，同比增长 9.9%（来源：集微网）：华为发布的 2020 Q3 财报显示，2020 年前三季度，公司实现销售收入 6713 亿元人民币，同比增长 9.9%，净利润率 8.0%。2020 年前三季度业务经营结果基本符合预期。

英特尔三季度营收 183.33 亿美元，同比下降 4%（来源：集微网）：英特尔公布 2020 财年第三季度财报，财报显示，第三季营收 183.33 亿美元，同比下降 4%，净利润 42.76 亿美元，同比下降 29%。英特尔预计 2020 财年第四季度营收约为 174 亿美元，而 2020 财年营收约为 753 亿美元。

“绝版”麒麟 9000 芯片来了！华为 Mate40 系列售价 899 欧元起（来源：集微网）： 22 日晚，华为举行了 Mate40 系列全球线上发布会，余承东带来了华为 Mate40 系列以及一系列新品。麒麟 9000 系列包括麒麟 9000 和麒麟 9000E 两款，都是性能强悍的 5G SoC 配置，采用全新 5 纳米工艺，带来速度更快、发热更低、能效更强的运行体验。

德州仪器：季度营收高于预期，9 月已停止向华为发货（来源：集微网）：据路透社报道，当地时间周二，德州仪器 (Texas Instruments Inc)公布了近两年来首次季度营收增长。同时该公司透露，已遵守美国的出口限制在 9 月 14 日停止向华为发货。TI 公布，第 3 季净利润下滑至 13.5 亿美元，略低于去年同期的 14.3 亿美元，每股盈余 1.45 美元，营收同比增长 1%至 38.2 亿美元，高于市场预期。

封杀华为新动作！美国拟向发展中国家提供贷款等援助（来源：集微网）：据华尔街日报报道，美国国际开发署(U.S. Agency for International Development)计划为发展中国家提供相关贷款及融资援助，以排除中国电信设备制造商，如华为、中兴通讯的设备。

OPPO 发布首款智能电视 S1：4K 量子点屏幕 丹拿音响联合打造（来源：集微网）：10 月 19 日晚间消息，OPPO 在上海举行 OPPO 智美生活发布会，正式发布了旗下首款智能电视产品，分别是定位旗舰的 S 系列和普通的 R 系列。OPPO 首发智能电视分别是 S 系列和 R 系列，其中 S 系列定位旗舰，拥有 4K 分辨率和 120HZ 高刷屏，可以带来更好的观影体验；R 系列定位亲民，具有非常不错的性价比。

8 英寸晶圆代工产能持续紧张 多家芯片厂商开启涨价模式（来源：集微网）：由于晶圆产能紧张，报价上升，近期多家厂商也调涨显示驱动 IC 产品价格，继集创北方、富满电子之后，业内也传出面板驱动 IC 龙头联咏以及全球最大触控 IC 厂商敦泰科技调涨产品价格，联咏调涨幅度更是达到 10%-15%，具体涨幅依不同客户而定。

工信部：积极考虑将 5G、集成电路等重点领域纳入“十四五”国家专项规划（来源：集微网）：10 月 26 日，工信部在关于政协十三届全国委员会第三次会议第 2524 号提案答复的函中表示，下一步，工信部积极考虑将 5G、集成电路、生物医药等重点领域纳入“十四五”国家专项规划，进一步引导企业突破核心技术，依托重大科技专项、制造业高质量发展专项等加强关键核心技术和产品攻关，加强技术领域国际合作，有力有效解决“卡脖子”问题，为构建现代化经济体系、实现经济高质量发展提供有力支撑。

小米长江产业基金投资单光子传感器芯片公司灵明光子（来源：集微网）：10 月 25 日，据企查查消息显示，湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)（以下简称“小米长江产业基金”）新增了一项对外投资，投资对象是一家国内单光子传感器芯片公司深圳市灵明光子科技有限公司(以下简称“灵明光子”）。小米长江产业基金持股比例为 7.6901%。

传苹果通知供应商加单 200 万部：核心产业链受益（来源：集微网）：据业界人士向笔者透露，苹果官方周末通知供应链加单，主要在 iPhone12 pro 和 iPhone12 pro max，大概加了 200 多万部。据悉，从终端销售情况看，iPhone 12 pro 比 iPhone 12 好很多，华强北终端价除了 12 普通系列的绿色和白色需要加 200-300 块钱，别的型号基本都是原价拿货，去年的 iPhone 11 出来当天基本上就破发了，现在 iPhone 12 卖的好是 iPhone12 pro，要在现价的基础上加 1000 以上才能买到，部分颜色和容量可能要加到 2000 以上。

苹果第四财季 iPhone 销量大降 20.7%，大中华区销售额同比下降 28.5%（来源：集微网）：苹果公司于 10 月 30 日发布了 2020 财年第四财季业绩。报告显示，苹果第四财季 iPhone 销售额为 264.4 亿美元，比去年同期的 333.62 亿美元大幅下降 20.7%。苹果公司第四财季总净营收为 646.98 亿美元，比去年同期的 640.40 亿美元增长 1%；净利润为 126.73 亿美元，比去年同期的 136.86

亿美元下降 8%。报告显示，苹果第四财季大中华区销售额 79.5 亿美元，去年同期为 111.3 亿美元，同比大幅下降 28.5%。

华为旗下公司与马来西亚 JF Technology 合作，生产半导体测试设备（来源：今日芯闻）： TechWeb 10 月 27 日消息，据国外媒体报道，马来西亚半导体测试设备制造商 JF Technology（JF 科技）表示，与华为旗下公司组建一家合资企业，在中国生产高性能测试接触器。

传三星显示器公司已获美国许可，可以继续供应华为（来源：今日芯闻）： 据路透社报道，10 月 27 日知情人士表示，三星电子旗下的面板制造商 Samsung Display 已经获得美国政府的许可，可以继续向华为供应某些显示面板产品。而科创板日报称，三星获美国商务部许可证的品类是 OLED 屏幕。

传联电斥资新台币百亿收购东芝 8 寸厂（来源：今日芯闻）： 经济日报 10 月 28 日消息，市场传出，联电因应 8 寸晶圆代工需求强劲并扩大营运规模，有意斥资新台币百亿元以内，收购日商东芝 8 寸晶圆厂。时值 8 寸晶圆代工产能供不应求，若联电成功收购东芝 8 寸晶圆厂，接单将更添利器。

AMD 官宣 350 亿美元收购赛灵思（来源：今日芯闻）： 美国当地时间 10 月 27 日上午，全球半导体巨头 AMD 正式宣布，公司与 FPGA 芯片龙头赛灵思已达成一项最终协议，同意 AMD 发行总价值 350 亿美元股票的方式收购赛灵思。该笔交易预计于 2021 年底完成，合并后的公司将拥有 1.3 万名工程师，每年的研发投入超过 27 亿美元。

21.29 亿元！大基金减持三安光电 1.82%股份已完成（来源：集微网）： 集微网消息 10 月 27 日，三安光电发布公告称，公司收到国家大基金发来的《股份减持计划实施完毕告知函》，截至本公告日，大基金通过集中竞价方式减持公司股份 81,568,457 股，其减持计划实施完毕。

超 2 亿美元！威盛宣布出售芯片组 IP 等给予上海兆芯（来源：集微网）： 集微网消息，据台媒科技新报报道，IC 设计公司威盛 26 日晚间召开重大信息记者会表示，经董事会同意，将把部分芯片组产品相关技术、数据等知识产权 (不含专利权)，出售给威盛间接持股合计达 14.75% 的上海兆芯集成电路有限公司，交易总金额为 138,974,000 美元。另外，子公司 VIABASE CO., LTD. 也将出售部分处理器产品相关技术、数据及知识产权 (不含专利权) 给与上海兆芯集成电路有限公司，交易总金额为 118,418,000 美元。合计金额达 257,392,000 美元 (约合新台币 72.56 亿元) 。

传美国拟允许芯片厂商向华为非 5G 业务销售芯片（来源：今日芯闻）： 英国金融时报 10 月 29 日消息，据知情人士透露，只要芯片公司不将芯片用于华为的 5G 业务，美国将允许越来越多的芯片公司向华为提供组件。

注册资本 1 亿元，北京君正、韦尔等投资成立集成电路公司（来源：集微网）： 集微网消息，启信宝 APP 显示，上海芯楷集成电路有限责任公司于 2020 年 10 月 27 日成立，注册资本 1 亿元人民币，法定代表人为刘强。

Marvell 官宣以 100 亿美元收购 Inphi（来源：今日芯闻）： 当地时间 10 月 29 日，Marvell 官宣，Marvell 与美国模拟芯片制造商 Inphi 两家公司董事会一致决定，Marvell 将通过股票加现金的方式以总价约 100 亿美元收购 Inphi。此交易之后，Marvell 将重组为一家企业价值约 400 亿美元的半导体公司。

利亚德+台湾晶电，利晶全球首个 Micro LED 大规模量产基地正式投产（来源：集微网）： 利亚德官方消息显示，10 月 29 日，“利晶投产仪式暨 Micro LED 研究院成立”发布会在利晶无锡基地举行，预示利晶全球首个 Micro LED 大规模量产基地正式投产。

搭载麒麟 9000 华为 Mate40 系列国内正式发布（来源：集微网）： 今天，华为正式在国内发布了 Mate40 系列， Mate 40 Pro 售价 6499 起， Mate 40 Pro+售价 8999 起， Mate 40 售价 4999 起， Mate 40 RS 保时捷设计售价 11999 起。

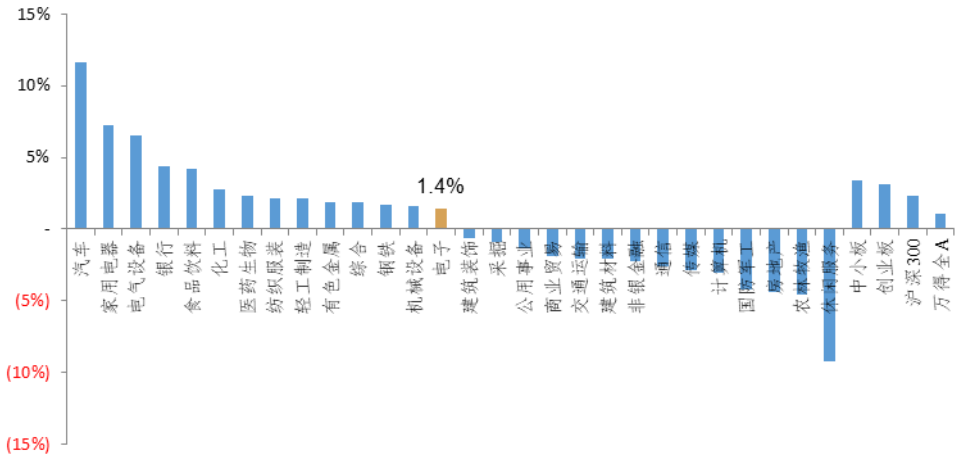
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 1.4%，跑输沪深 300 指数 1.0 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 12.8%，跑赢恒生指数 10.0 个百分点；费城半导体指数上涨 0.1%，跑赢标普 500 指数 2.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.5%，跑赢加权指数 0.3 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 1.4%，在 28 个一级指数中位列第 14 位，排名居中。

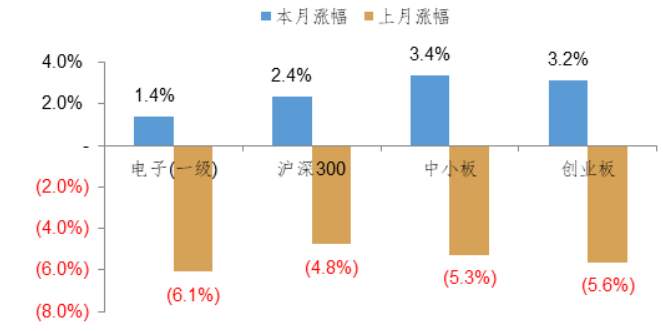
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

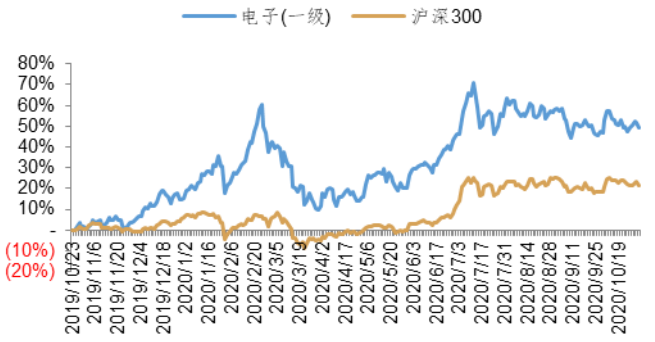
上月电子行业一级指数上涨 1.4%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 1.0、2.0 和 1.8 个百分点。

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

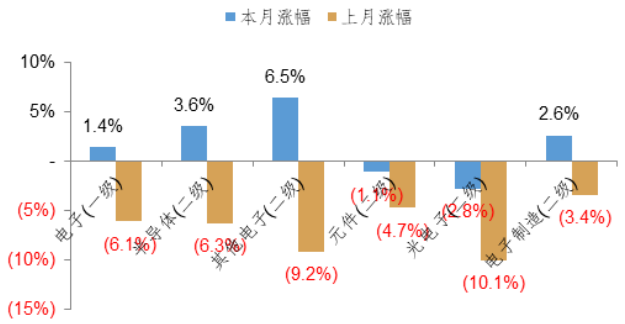
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

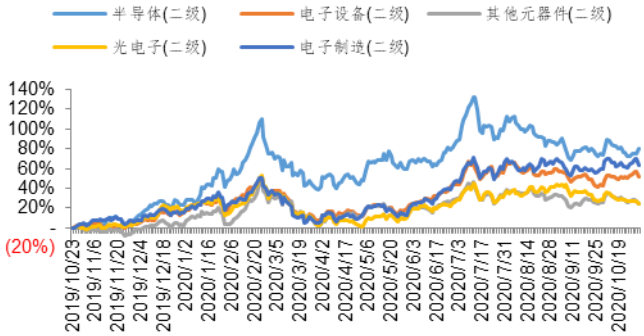
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 49.0%，强于沪深 300 指数 21.3%的涨幅，整体走势强于大市。电子行业二级指数方面，半导体、其他电子和电子制造行业分别上涨 3.6%、6.5%和 2.6%，元件和光电子则分别下跌 1.1%和 2.8%。

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，涨幅前三位分别为英飞特（300582）、英唐智控（300131）和胜蓝股份（300843），跌幅前三位分别为丹邦科技（002618）、海能实业（300787）和超华科技（002288）。

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			
300582	英飞特	77.9%	光学光电子	002938	鹏鼎控股	(14.4%)	元件Ⅱ
300131	英唐智控	51.4%	电子制造	002141	贤丰控股	(16.3%)	其他电子Ⅱ
300843	胜蓝股份	43.2%	电子制造	300671	富满电子	(17.1%)	半导体
300647	超频三	38.0%	电子制造	603679	华体科技	(17.2%)	光学光电子
002139	拓邦股份	29.5%	电子制造	603186	华正新材	(17.2%)	元件Ⅱ
600563	法拉电子	28.3%	元件Ⅱ	000020	深华发 A	(17.2%)	电子制造
300516	久之洋	25.4%	其他电子Ⅱ	002387	维信诺	(17.2%)	光学光电子
300736	百邦科技	25.2%	其他电子Ⅱ	002288	超华科技	(17.4%)	元件Ⅱ
300543	朗科智能	24.0%	电子制造	300787	海能实业	(20.8%)	电子制造
002008	大族激光	22.2%	其他电子Ⅱ	002618	丹邦科技	(24.6%)	元件Ⅱ

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造行业涨幅较大，元件行业跌幅较大。

（二）海外市场走势分析

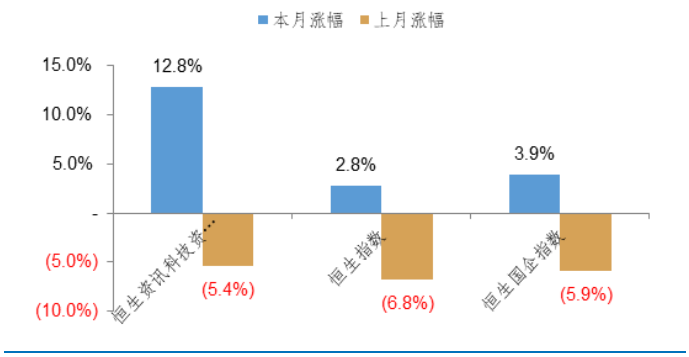
海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 12.8%，跑赢恒生指数 10.0 个百分点；费城半导体指数上涨 0.1%，跑赢标普 500 指数 2.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.5%，跑赢加权指数 0.3 个百分点。

1、香港

上月香港恒生资讯科技指数上涨 12.8%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 10.0 和 8.9 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 93.4%%，走势强于恒生指数 9.3%的跌幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数

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

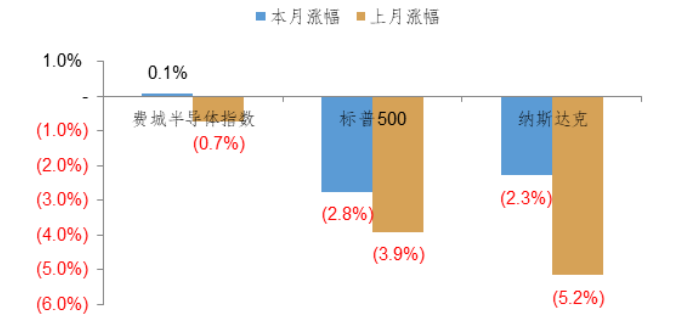


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

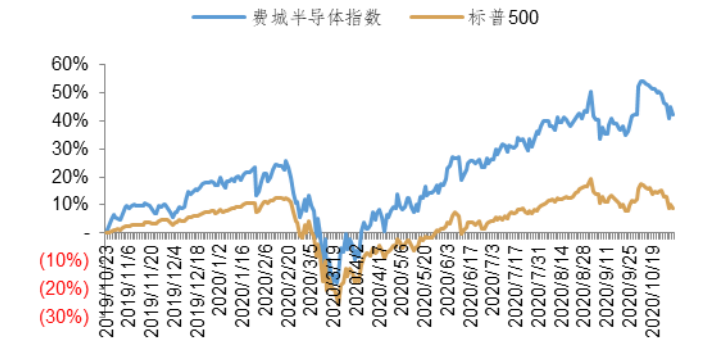
上月费城半导体指数上涨 0.1%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 2.9 和 2.4 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 42.5%，高于标普 500 指数 8.8%的涨幅。

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

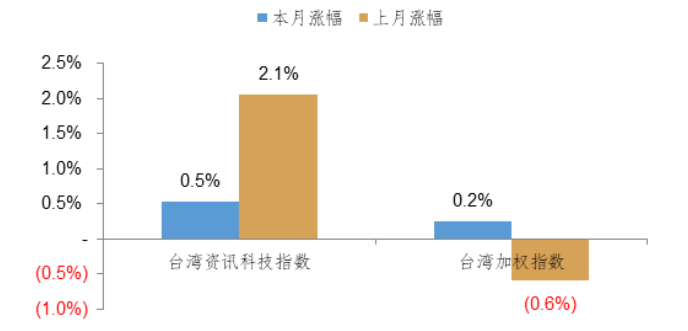


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

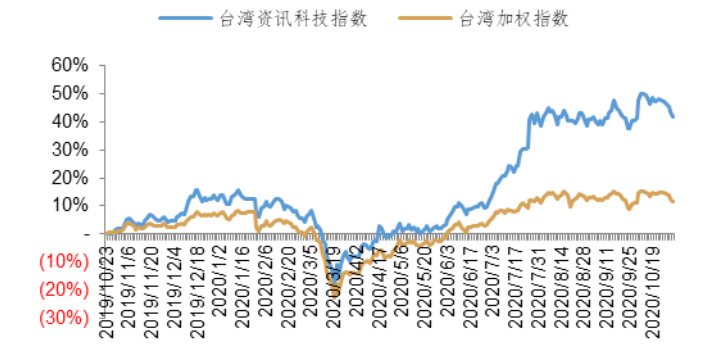
上月台湾资讯科技指数上涨 0.5%，跑赢加权指数 0.3 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 41.9%，强于台湾加权指数 11.6%的涨幅。

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 11 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，建议保持谨慎。另一方面，三季度业绩披露完毕，行业整体业绩表现不错，市场进入年报披露前的业绩影响真空期，市场风险偏好或有所变动。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，可穿戴方面持续延续较好的增长，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，短期由于海外供给端受限，而需求端正在逐步释放，国内厂商订单较满；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 Q4 苹果供应链、面板行业确定性较高，而中美矛盾、疫情反复等外部风险对行业影响较大，维持行业评级为“同步大市-A”，总体建议谨慎。当前，子板块推荐**苹果手机以及可穿戴产品供应链，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，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、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	54.86	3,831	81	54	40	15.36
603626.SH	科森科技	16.00	78	(42)	56	30	3.55
601231.SH	环旭电子	21.85	477	38	31	24	4.34
002484.SZ	江海股份	10.53	86	36	28	25	2.40
000050.SZ	深天马 A	14.26	350	42	25	20	1.05
其他关注							
600584.SH	长电科技	37.02	593	669	79	61	4.51
002156.SZ	通富微电	24.91	287	1,501	89	50	4.54
002185.SZ	华天科技	14.38	394	137	81	59	4.86
600667.SH	太极实业	10.18	214	34	32	27	3.06
*688008.SH	澜起科技	68.65	776	83	67	49	9.76
300458.SZ	全志科技	33.38	110	82	72	65	4.84
*002241.SZ	歌尔股份	45.36	1,472	115	53	37	8.42
002456.SZ	欧菲光	15.45	416	82	29	22	4.12
300115.SZ	长盈精密	23.91	218	260	39	28	4.61
002635.SZ	安洁科技	19.85	126	(19)	27	21	2.55
002106.SZ	莱宝高科	12.10	85	30	20	18	1.99
002415.SZ	海康威视	44.90	4,196	34	30	26	8.78
*000725.SZ	京东方 A	4.73	1,646	86	38	19	1.90
300232.SZ	洲明科技	9.75	96	18	28	16	2.77
002587.SZ	奥拓电子	5.37	33	18	30	18	2.46
002449.SZ	国星光电	9.98	62	15	25	13	1.74

*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 10 月 31 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、科森科技（603626）

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 24.9 亿元同比增长 82.4%，归属于上市公司股东净利润 7,513.7 万元，去年同期为亏损 6,947.9 万元。

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 13.6 亿元，同比上升 52.5%，归属上市公司股东净利润 3,603.7 万元，同比扭亏为盈。

核心投资观点：

1）**经历低点开启回升通道：**公司 2019 年消费电子业务由于竞争加剧负增长，毛利率水平经历低点，同年引入新的管理团队调整业务布局，2020Q1 开始利润率水平实现恢复，业绩持续回升。

2）**新冠疫情增加 PC 和平板需求，全年业绩稳健：**公司供应北美大客户 Macbook、iPad 产品，并切入华为笔记本供应链，四季度大客户 iMac 开始披出货，疫情导致的在线需求使得全年笔电业务景气。

3）**大客户新品备货 Q4 拉动显著，加码多领域布局增强竞争力：**公司上半年受益 iPhone SE 和 iPhone 11 追单，下半年新品发布备货需求强劲，Q4 新机爬坡将显著拉动业绩。同时公司布局医疗器械、电子烟等业务，拓宽应用领域，提升市场份额。

风险提示：核心大客户的终端产品出货量不及预期；电子烟等新品的出货量不及预期；新产能建设及爬坡不及预期；疫情持续蔓延影响消费电子终端需求。

3、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。

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

曾捷声明，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