苹果如期发布 5G 新品，中芯国际上调业绩指引

电子周报丨2020 年 10 月 18 日

研究部

何晓
xhe@cebm.com.cn

王亮
lwang@cebm.com.cn

钱监亮
jlqian@cebm.com.cn

报告摘要

- 上周，上证指数上涨 1.96%，深证成指上涨 1.83%，创业板指上涨 1.93%，沪深 300 上涨 2.36%，**申万电子下跌 1.27%**。申万电子位列申万 28 个一级行业第 27 位。从申万电子二级行业来看，上周**半导体、其他电子涨幅居前**。从申万电子三级行业来看，上周**分立器件、半导体材料、被动元件涨幅前 3 名。**

- 上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**易德龙、朗科智能、超频三、台基股份、拓邦股份、长方集团、博敏电子、联创光电、派瑞股份、国民技术。**下跌前 10 个股为：**海能实业、圣邦股份、信维通信、鹏鼎控股、劲胜智能、环旭电子、杰普特、闻泰科技、传艺科技、深华发 A。

- 上周，**半导体方面**，台积电第三季度净利润 1373 亿台币，超市场预期；中芯国际上调 Q3 业绩指引，业务收入增长。**消费电子方面**，上半年智能手机图像传感器市场收益份额排行：索尼、三星、豪威前三；CAICT：9 月我国 5G 手机出货量 1399 万部，占比连续四个月超 60%；苹果官宣四款 iPhone 12 正式进入 5G 时代。**智能穿戴方面**，出门问问 TicWatch Pro 3 国内首发，即将引领智能可穿戴新潮流。

- 上周，电子行业表现低迷，中芯国际已确认纳入实体名单。在当前情况下，建议投资者关注半导体上游设备、材料等领域的国产替代投资机会。后市建议关注：1）**第三代化合物半导体产业链。**中长期，建议重点关注细分领域（如 GaN、SiC 等）龙头公司。2）**苹果概念。**苹果公司公布 2020 年 Q3 业绩，普遍超预期，叠加下半年 5G 新品上市，仍建议重点关注苹果核心概念股。3）**面板。**受益供需结构改善，LCD 面板仍保持涨价趋势，预计将延续到 2020 年 Q4。具体投资方向来看，重点推荐半导体与消费电子产业链。半导体方面，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。**具体各细分领域包括：上游设备；上游材料；中游制造；下游封测等。消费电子方面，重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手表等投资机会。**

风险提示：公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险等风险。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、 一周市场行情回顾 3
（一）上周 A 股电子行情 3
（二）上周申万电子估值 5
（三）上周全球主要电子市场行情 6
二、 一周重点行业资讯 6
（一）半导体 6
（二）消费电子 7
（三）智能穿戴 7
（四）面板 8
（五）LED 8
三、 重点公司公告 9
四、 下周重要事件提示 10
五、 一周行业观点与展望 10
六、 风险提示 10

图表目录

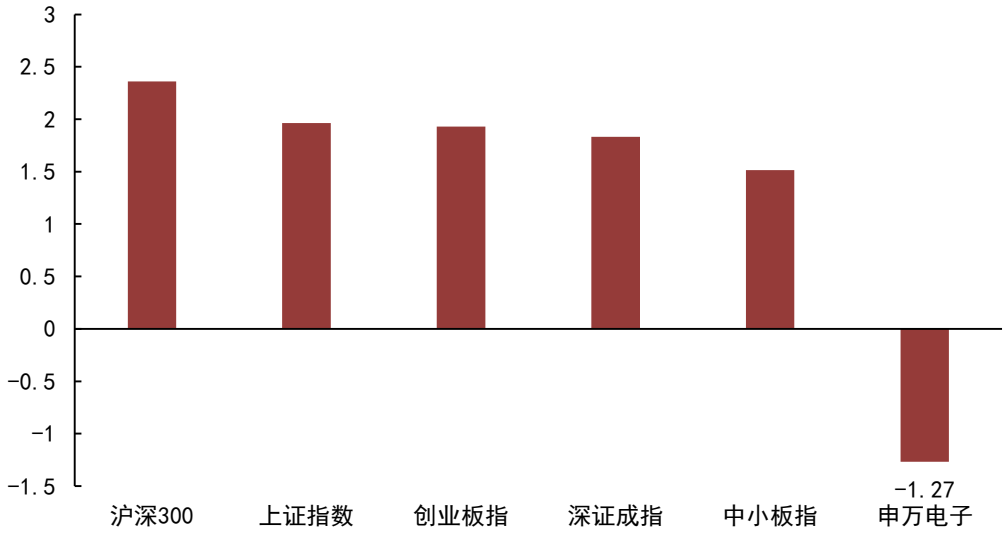
图表 1: 上周申万电子下跌 1.27% 3
图表 2：上周申万电子排名第 27 位（%） 3
图表 3：上周申万电子二级行业涨跌（%） 4
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌（%） 4
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）（%） 4
图表 6：上周申万电子 PE 5
图表 7：上周申万电子 PB 5
图表 8：上周全球主要电子市场行情（收盘价） 6
图表 9：一周重点公司公告 9
图表 10：下周重要事件提示 10

一、一周市场行情回顾

（一）上周 A 股电子行情

上周，上证指数上涨 1.96%，深证成指上涨 1.83%，创业板指上涨 1.93%，沪深 300 上涨 2.36%，**申万电子下跌 1.27%**。

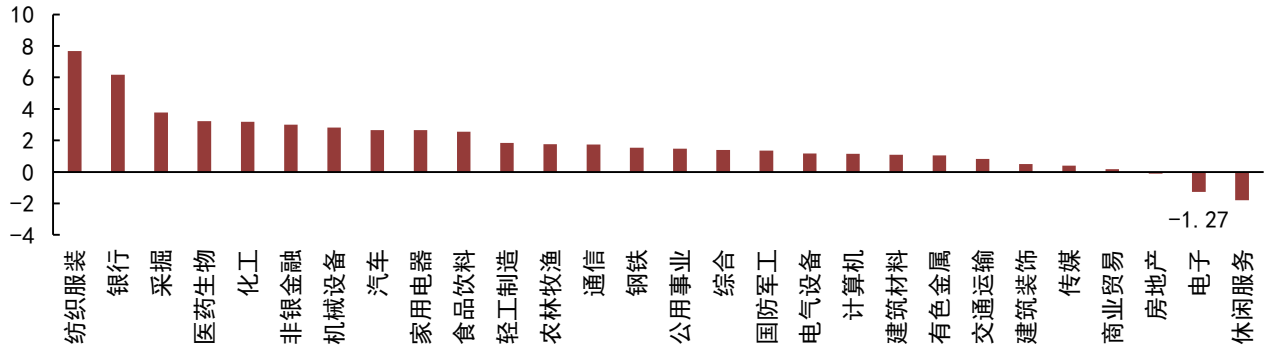
图表 1：上周申万电子下跌 1.27%



来源：Wind，莫尼塔研究

上周，申万电子位列申万 28 个一级行业第 27 位。

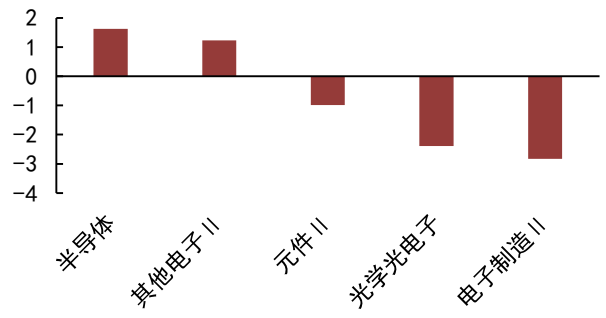
图表 2：上周申万电子排名第 27 位（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

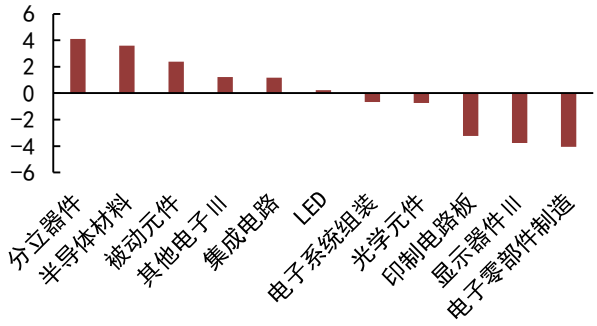
从申万电子二级行业来看，上周**半导体、其他电子涨幅居前**。从申万电子三级行业来看，上周**分立器件、半导体材料、被动元件涨幅前 3 名。**

图表 3：上周申万电子二级行业涨跌（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

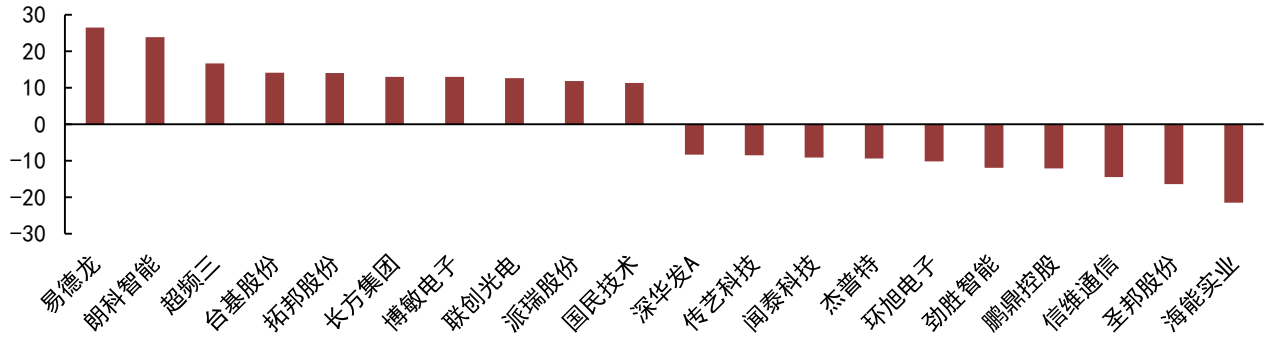
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**易德龙、朗科智能、超频三、台基股份、拓邦股份、长方集团、博敏电子、联创光电、派瑞股份、国民技术。**下跌前 10 个股为：**海能实业、圣邦股份、信维通信、鹏鼎控股、劲胜智能、环旭电子、杰普特、闻泰科技、传艺科技、深华发 A。

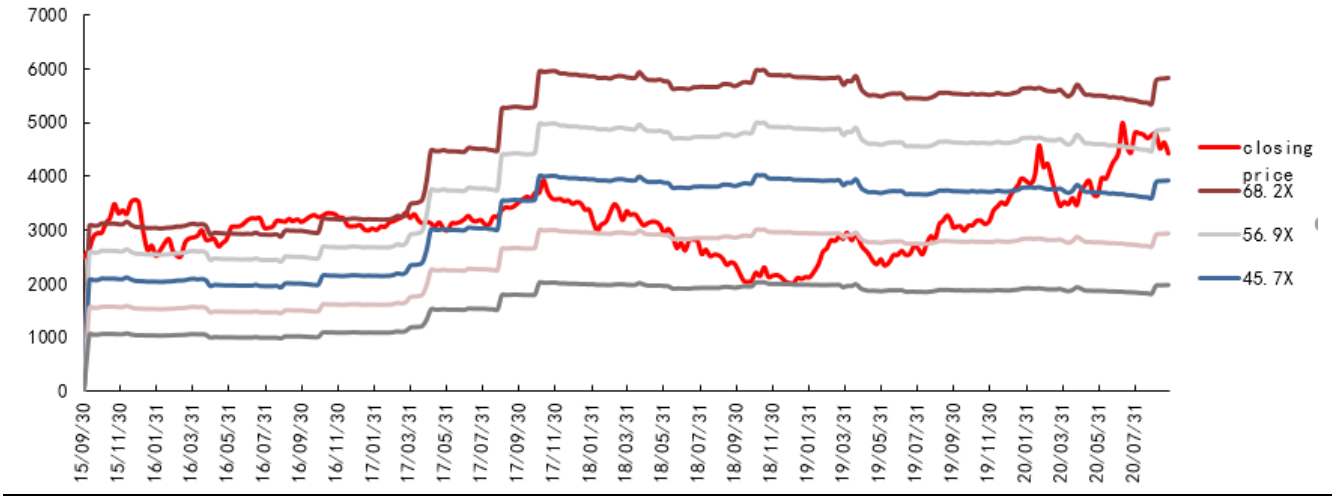
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

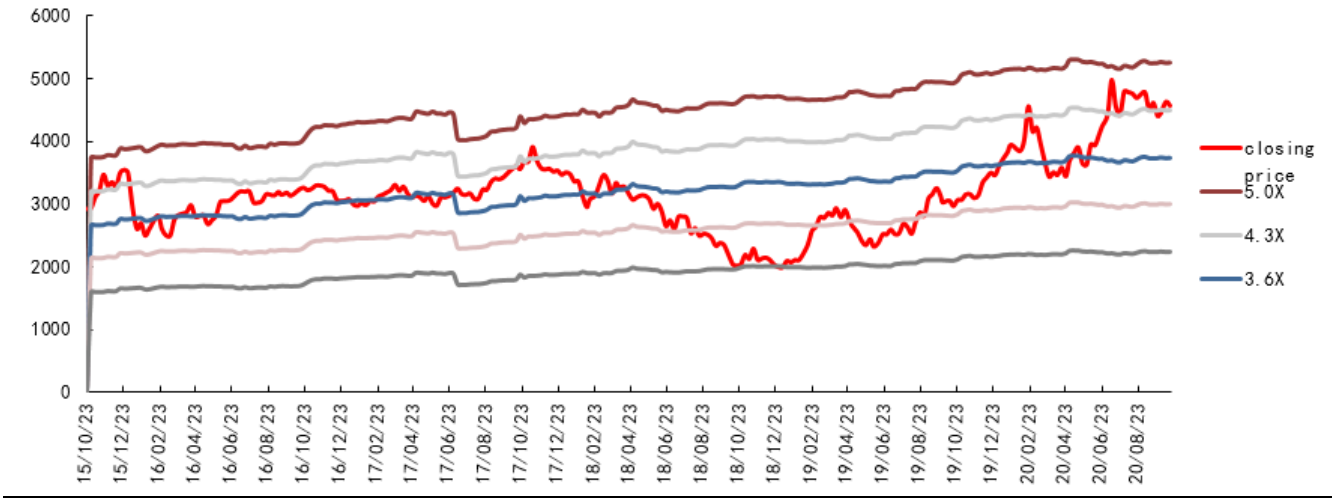
（二）上周申万电子估值

图表 6：上周申万电子 PE



来源：Wind，莫尼塔研究

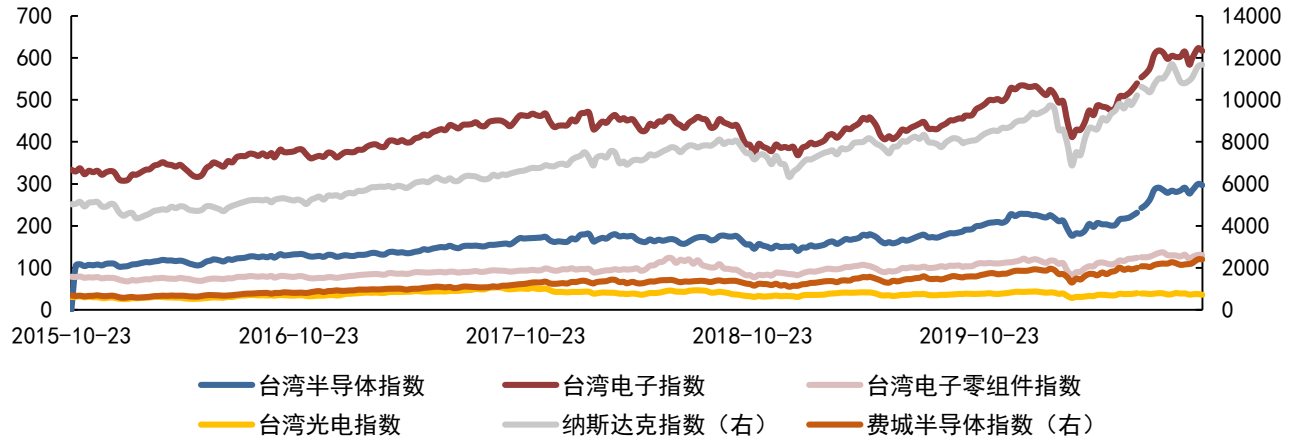
图表 7：上周申万电子 PB



来源：Wind，莫尼塔研究

（三）上周全球主要电子市场行情

图表 8：上周全球主要电子市场行情（收盘价）



来源：Wind，莫尼塔研究

二、一周重点行业资讯

（一）半导体

【台积电第三季度净利润 1373 亿台币 超市场预期】10 月 15 日消息，台积电发布季度财报，利润增长达到 36%，超出预期。适逢新款 iPhone 出货在即，苹果等在内的大客户订单推动了台积电的利润高涨。台积电上调全年增长率预测至 30%，此前预期为 20%。其表示，来自 5G 智能手机的需求十分旺盛。截至 9 月底的三个月，该全球最大合同芯片制造商的净收入创下新高，增至 1373 亿新台币（约合 48 亿美元），超出分析师的平均预期 1260 亿新台币。先前公开的月度数据显示，台积电三季度的销售额也增长至创纪录的 3564 亿新台币，表明苹果的主要 iPhone 芯片制造商正受益于全球经济的逐步复苏。在苹果发布新款 iPhone 以及假日购物季的前几个月，台积电的业务往往会加速增长。周二，苹果发布最新款 iPhone 系列。两款新机型将于 10 月 23 日出货，而另外两款则在三周之后出货。据报道，苹果预计今年将生产至少 7500 万部支持 5G 功能的新 iPhone。“5G 智能手机中半导体含量的增加，AMD CPU 市场份额的持续增长，苹果的芯片以及 CMOS 图像传感器等，在 2021 年及以后将持续走高，”花旗银行分析师在研究报告中写道。7 月份，台积电表示，按美元计，今年该公司的营收将增长超过 20%。考虑到未来数年对 5G 和高性能计算机相关应用的强劲需求这一期望，台积电还将该公司的 2020 年资本支出目标提高约 10 亿美元，至 160 亿到 170 亿美元之间。周四台积电股价下跌 1.3%。自 3 月份低点以来，该公司的股价涨幅已接近 83%。有迹象表明，该公司已从疫情带来的中断中逐渐恢复。（来源：新浪科技）

点评：作为全球第一大晶圆代工企业，台积电仍不断引领晶圆先进制程发展，未来半导体制导仍有不错的景气周期。

【中芯国际上调 Q3 业绩指引，业务收入增长】10 月 15 日消息，中芯国际公告称，上调其截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入和毛利率指引。Q3 收入环比增长指引由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%，原因是产品组合的变化和其他业务收入的增长；截至 2020 年 9 月 30 日止三个月的毛利率指引由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。（来源：智东西）

点评：目前，仍看好公司在先进制程方面的国产突破，N+1 制程已实现全 IP 国产化，期待 N+2 制程的继续突破。

（二）消费电子

【上半年智能手机图像传感器市场收益份额排行：索尼、三星、豪威前三】10 月 13 日消息，Strategy Analytics 今日发布报告称，2020 年上半年索尼引领智能手机图像传感器市场。Strategy Analytics 报告指出，2020 年上半年，全球智能手机图像传感器市场总收益为 63 亿美元，同比增长 15%。索尼以 44%的收益份额排名第一，其次是 Samsung LSI 和 OmniVision。IT 之家了解到，排名前三的供应商在全球智能手机图像传感器市场中占据了近 85%的收益份额。Strategy Analytics 分析师 Jeffrey Mathews 表示：“图像传感器市场受到智能手机中配备 2MP 和 8MP 图像传感器的多相机配置的需求推动，而高像素传感器（例如 64MP 和 108MP 图像）的出货量进一步推动了 2020 年上半年图像传感器市场。由于来自三星、OmniVision 和 SK Hynix 的竞争加剧，索尼在 2020 年上半年的市场份额下降。”（来源：IT 之家）

点评：近年来，我们看到了国产 CIS 厂商的快速发展，在国产手机中高端机型中占比在不断提升，看好未来多摄趋势。

【CAICT：9 月我国 5G 手机出货量 1399 万部，占比连续四个月超 60%】10 月 14 日消息，根据中国信通院发布数据显示，2020 年 9 月，国内手机市场总体出货量 2333.4 万部，同比下降 35.6%；1-9 月，国内手机市场总体出货量累计 2.26 亿部，同比下降 21.5%。2020 年 9 月，国内市场 5G 手机出货量 1399.0 万部，占同期手机出货量的 60.0%；上市新机型 26 款，占同期手机上市新机型数量的 44.8%。1-9 月，国内市场 5G 手机累计出货量 1.08 亿部、上市新机型累计 167 款，占比分别为 47.7%和 46.5%。（来源：信通院）

点评：当前，仍然看好 5G 手机换机周期，下半年 5G 智能手机渗透率有望继续提升，且未来新品骁龙 875 将引领安卓新旗舰发展。

【苹果官宣四款 iPhone 12 正式进入 5G 时代】10 月 14 日消息，北京时间周三凌晨，苹果公司官宣四款 iPhone 12，正式进入 5G 时代。截至收盘，该公司股价下跌 2.65%，报 121.1 美元，市值 2.07 万亿美元。苹果公司在第二场秋季新品发布会上发布了最新配备 5G 网络的 iPhone 12。发布会开始时，苹果公司股价小幅上扬，跌幅一度收窄至不足 1%，但临近发布会尾声时跳水，跌幅一度达到 3.6%。在新品发布会的预期下，苹果公司股价周一大涨，盘中一度涨超 7%，最终收报 124.4 美元，涨幅 6.35%，创下 7 月 31 日以来最大单日涨幅。苹果公司在发布会上表示，iPhone 12 系列机型均支持 5G 通信。最新 iPhone 12 将不再提供有线耳机和充电器，充电方面将采用升级的无线充电系统 MagSafe 系统。价格方面，iPhone 12 Mini 起售价为 699 美元，iPhone 12 起售价为 799 美元，iPhone 12 Pro 起售价为 999 美元。投行 Piper Sandler 在发布会前表示，用户对 iPhone 12 升级的兴趣已经比去年 12 月时的水平减少了一半以上。Piper Sandler 表示，虽然去年年底进行调查时，有 23% 的现有 iPhone 用户计划升级到 iPhone 12，但最新的调查显示，只有 10% 的用户仍然计划这样做。“在我们对 1000 名美国人进行的调查中，只有 10% 的受访者预计将在今年秋冬购买 / 升级到新的 5G iPhone。此外，只有 10% 的现有 iPhone 用户预计会升级设备。该结果低于我们在今天苹果活动上预计主要产品发布前的预期，也低于之前的调查显示 23% 的现有 iPhone 用户会购买 1200 美元的 5G iPhone。”（来源：新浪科技）

点评：当前时点，我们仍然看好苹果产业链投资机会，下半年 5G 智能手机渗透率有望继续提升，苹果首款 5G 新机预计会有不错的表现。

（三）智能穿戴

【出门问问 TicWatch Pro 3 国内首发 即将引领智能可穿戴新潮流】10 月 16 日消息，人工智能独角兽公司出门问问将于 10 月 21 日面向国内市场正式发布全新一代旗舰级全智能手表 TicWatch Pro 3（4G 版）。出门问问携手新浪科技举行新品线上发布会，出门问问创始人兼 CEO 李志飞以及出门问问研发高级总监张博将以直播形式与消费者见证 TicWatch Pro 3 的国内首次亮相。一个月前，出门问问率先在海外市场发布 TicWatch Pro 3 GPS，并在亚马逊美国和英国同步开启预售。相比上一代产品，新品在硬件与功能上进行了一系列升级改进，变得更轻、更薄、更强大。因此产品一经曝光，就受到了媒体与市场的火热追捧。出门问问 TicWatch Pro 3 在外观上承袭了 TicWatch 系列世界级的设计水平，是全球首款搭载高通骁龙 4100 可穿戴设备平台的 Wear OS 系统的全智能手表。结合出门创新探索全新一代双层持久屏 2.0，TicWatch Pro 3 将提供前所未有的优化性能和速度，创造了智能穿戴设备最新的 45 天持久续航数据。更重要的是，作为一台真正意义上的全智能手表，TicWatch Pro 3 具备全网独立通讯。配合出门问问独家 AI 语音算法，新品完美扮演了贴身智能语音助手，并基于出门问问自主研发的 AI 语音交互技术，推出了一系列独家功能，也会在发布会现场逐一揭晓。在用户需求较为集中的健康与运动层面，出门问问也带来了最新技术突破，并将血氧、压力检测以及多种运动模式集成在最新款 TicWatch Pro 3 上。TicWatch Pro 3 作为集智能、运动、健康、生活助手于一体的新一代智能手表集大成者，必将持续领跑全智能手表市场。（来源：金融界）

点评：目前，可穿戴新品各家仍在不断推出，在 5G 在趋势下，仍看好 TWS、智能手表、智能手环等细分 IOT 领域的投资机会。

（四）面板

【SA：Samsung Display 以 50%的收益份额引领 2020 年上半年智能手机显示面板市场】10 月 12 日消息，Strategy Analytics 手机元件技术研究最新发布的报告《2020 年 Q2 智能手机显示面板市场份额：收益增长 2%，Samsung Display 继续引领市场》 指出，2020 年上半年全球智能手机显示面板市场总收益达 186 亿美元。报告指出，Samsung Display 在 2020 年上半年以 50%的收益份额领先智能手机显示面板市场，其次是京东方和天马微电子。高端 OLED 面板推动了智能手机显示面板收益同比增长 3%。前三大供应商在全球智能手机显示面板市场中占据了近 73%的收益份额。Strategy Analytics 高级分析师 Jeffrey Mathews 评论说：“由于新冠疫情，智能手机显示面板市场整体客户需求下降，尤其是 LCD 面板。 但是，高端 OLED 面板的需求增长，这推动了 2020 年上半年智能手机显示面板市场整体收益的增长。Samsung Display 在 OLED 面板需求的推动下其市场份额实现增长，并且还获得了来自苹果的一次性客户付款。”Strategy Analytics 战略技术业务副总裁 Stephen Entwistle 指出：“我们预计， 随着对终端市场产品的需求不断增长，显示面板市场将克服疫情所带来的挑战。 同时，供应链将稳定下来并将适应 2020 年下半年的需求。”（来源：C114）

点评：预计未来手机面板行业仍将以 Oled 为主，其渗透率将进一步提升，关注国内 Oled 投资机会。

（五）LED

【下半年以来 Mini/Micro LED 等领域又新增了近 145 亿元的投资】10 月 18 日消息，中国触摸屏网讯，又新增近 145 亿元投资，Mini/Micro LED 热度不减。不完全统计，下半年以来 Mini/Micro LED 等领域又新增了近 145 亿元的投资，其中 LED 产业链企业约为 78 亿元。今年 7 月，高工新型显示统计了上半年投向 Mini/Micro LED 等领域的资金，累计接近 234 亿元，远超去年同期。其中 LED 产业链企业投资金额约为 210 亿元，以上游芯片企业为主。在新冠肺炎疫情影响下，LED 产业链企业对应用前景广泛且毛利率较高的 Mini/Micro LED 布局明显加强，面板厂、

电视机厂的入局更是将这场浪潮推向顶峰。截至 10 月 15 日，据高工新型显示不完全统计，下半年以来 Mini/Micro LED 等领域又新增了近 145 亿元的投资，其中 LED 产业链企业约为 78 亿元。高工 G20-LED 峰会成员认为，随着整个供应链的成熟以及成本的下滑，在一些特定的领域，Mini LED 的竞争力逐步凸显，市场对于 Mini LED 产品的需求已经呈上涨趋势;Micro LED 是相对颠覆性的新技术，要实现更广泛的应用，在技术和成本上需要实现较大突破。（来源：中国触摸屏网）

点评：目前国内外 LED 芯片厂商均在推进 micro/mini LED 技术，众多公司的加入有望使新技术加速普及。

三、重点公司公告

图表 9：一周重点公司公告

发布日期	证券简称	公告类型	主要内容
2020/10/12	通富微电	业绩预告	**2020 年前三季度业绩预告。**2020 年第三季度预计业绩情况：归属于上市公司股东的净利润盈利：14,000.00 万元－20,000.00 万元，比上年同期增长：178.27% －297.53%。2020 年前三季度预计业绩情况：归属于上市公司股东的净利润盈利：25,144.50 万元－31,144.50 万元。公司 2020 年第三季度继续保持上半年经营增长趋势，随着经济内循环的发力，国内客户订单明显增加；国际大客户利用制程优势进一步扩大市场占有率，订单需求增长强劲；海外大客户通讯产品需求旺盛，订单饱满。预计公司 2020 年前三季度经营业绩同比大幅增长，第三季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润环比第二季度增长 80%以上。
2020/10/12	卓胜微	业绩预告	**2020 年前三季度业绩预告。**前三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：113.84 %～123.76%，盈利：69,000.00 万元～72,200.00 万元；第三季度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润：比上年同期增长：104.90%～114.91%，盈利：34,800.00 万元～36,500.00 万元。业绩变动原因说明：1、公司 2020 年前三季度销售收入较去年同期实现稳定增长，归属于上市公司股东的净利润相应提升。其主要原因系：一方面，受下游消费类电子产品的季节性波动的影响，公司第三季度销量保持快速增长态势。另一方面，公司抓住 5G 和国产替代发展机遇，积极拓展业务，业绩规模稳健提升。2、报告期内，非经常性损益对归属于公司股东的净利润影响额约为 1,777.51 万元。
2020/10/12	信维通信	业绩预告	**2020 年前三季度业绩预告。**1、公司第三季度单季度营业收入预计约 17.8 亿元，较去年同期增长约 10%，经营情况良好，单季度收入规模持续增长。公司是全球知名科技厂商的核心供应商，业务进展顺利，四季度开始产能基本满负荷运行，部分现有项目的份额还在提升。2、前三季度因全球疫情和部分客户的部分新产品上市的推迟，公司的收入、净利润受到一定的影响。1-9 月份归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计 68,591.65 万元至 71,591.65 万元，比上年同期下降 3.65%至 7.69%，短期部分客户新品延迟对长期经营没有重大影响。3、下半年是消费电子行业旺季，公司有信心有决心争创全年收入和净利润历史最好。
2020/10/18	晶方科技	季度报告	**2020 年三季度报告。**晶方科技（603005）发布 2019 年前三季度报告：年初至报告期末营业收入为 3.41 亿元，比上年同期减少 19.77%；归属于上市公司股东的净利润为 5191.61 万元，比上年同期增长 70.76%。公告显示，本报告期末：总资产为 22.22 亿元，比上年度末减少 2.22%。前三季度经营活动产生的现金流量净额为 8344.27 万元，比上年同期增长 23.86%；基本每股收益为 0.22 元/股。

来源：Wind，莫尼塔研

四、下周重要事件提示

图表 10：下周重要事件提示

日期	证券简称	事件类型	主要内容
2020/10/21	领益制造	限售解禁	**限售股份上市流通。**544.24 万股股权激励限售股份上市流通。
2020/10/23	歌尔股份	业绩报告	**三季报预计披露日期。**2020 年三季报预计于 2020-10-23 披露。
2020/10/24	生益科技	业绩报告	**三季报预计披露日期。**2020 年三季报预计于 2020-10-23 披露。

来源：Wind，莫尼塔研究

五、一周行业观点与展望

上周，电子行业表现低迷，中芯国际已确认纳入实体名单。在当前情况下，建议投资者关注半导体上游设备、材料等领域的国产替代投资机会。后市建议关注：**1）第三代化合物半导体产业链。**中长期，建议重点关注细分领域（如 GaN、SiC 等）龙头公司。**2）苹果概念。**苹果公司公布 2020 年 Q3 业绩，普遍超预期，叠加下半年 5G 新品上市，仍建议重点关注苹果核心概念股。**3）面板。**受益供需结构改善，LCD 面板仍保持涨价趋势，预计将延续到 2020 年 Q4。此外，TCL 科技将收购三星部分面板工厂，行业整合在加速。

具体投资方向来看，**重点推荐半导体与消费电子产业链**。半导体方面，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。具体各细分领域包括：**上游设备；上游材料；中游制造；下游封测等。消费电子方面，重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手表等投资机会。**

此前，美国商务部加码对华为的制裁叠加公共卫生事件可能导致半导体全球供应链中断，对国内的晶圆厂造成比较大的压力，目前国内晶圆生产材料 90%依赖于进口。同时对国内半导体材料领域迎来利好，国内的半导体材料厂商将获得更多的验证替代机会。

六、风险提示

公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险；新产品、新技术等延后发布与上市的风险；国际贸易争端、全球供应链转移等风险。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn