信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

iPhone 销量望超预期，关注供应链龙头回调布局机遇

电子行业周报

2020 年 10 月 19 日

方 竞 电子行业分析师

证券研究报告

行业研究——周报

电子元器件行业



上次评级：看好，2020.08.04



方 竞 电子行业分析师
执业编号：S1500520030001
邮 箱：fangjing@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

iPhone 销量望超预期，关注供应链龙头回调布局机遇

2020 年 10 月 19 日

本期内容提要

- **iPhone 预售情况火爆，销量望超预期。**苹果发布会后，A 股消费电子板块龙头标的均有所回调。我们认为其主要原因为：1）苹果新机定价高于市场乐观预期；2）市场担心部分功能的缺失会影响销量表现，如屏幕不支持高刷新率，取消附赠的充电器等。此外就历史板块走势来看，往年苹果发布会后，短期资金兑现亦会影响消费电子标的表现。

  然而 iPhone 的预售表现却极为火爆，目前 iPhone 12/Pro 已于周五（10 月 16 日）正式开始预售。销售情况热烈，**京东/苏宁两家电商平台预约量均超百万，苹果官网一度宕机，苹果官网及苹果天猫店对新机进行了限购，每款机型人均限购两部**。京东和苏宁易购两大渠道中都无法直接下单，需每天 10:00/20:00 限量抢购。

  同时就到货日期来看，iPhone 12 的到货日期较预定日期延后 1-2 周，iPhone 12 Pro 则延后 3-4 周，最晚到货日为 11 月 17 日。作为对比，去年 iPhone 11 系列发售后最长到货时间延后仅有 2-3 周。iPhone 12 的火爆可见一斑。

  我们认为，伴随着市场对 iPhone 销量数据的验证，市场信心将逐步回温，推荐关注龙头个股回调布局的机遇。

- **为何苹果销量数据有望超预期。**我们认为主要有以下几点原因：**1）我们认为今年苹果公司的策略有所调整，不是简单粗暴的低价取胜，而是通过多款机型多价位组合，扩大用户面。**公司从 399 美金的 iPhone SE，到 999 美金的 iPhone 12 Pro 均有覆盖。借销量数据增长，带动互联网业务的长坡厚雪。此外，竞争厂牌近期的困境对苹果销量亦有推动，**综上我们预计苹果 2020 年 Q4 供应链订单在 8000-8500 万区间，且 2021 年销量望达 2.3-2.4 亿部，看好供应链龙头厂商业绩超预期。**

  2）市场忽视了 iPhone 12 的升级幅度，市场较为关注处理器、面板等硬件升级。但我们认为 iPhone 12 最重要的升级是在降低机身厚度（8.3mm → 7.4mm），减少重量（194g → 162g）的同时，保持了与 iPhone 11 同等的续航能力。充分体现了苹果公司在机身内部零件堆叠，结构化设计上的匠心。这对于用户体验提升是非常显性的。

  3）存量机型更迭。当前 iPhone 存量机型约为 10 亿部，其中多数为 2 年以上的旧款机型，而今年 iPhone 12 系列引入 5G 网络，外观设计大改对用户换机有促进作用，或将拉动存量机型更迭。

- **投资建议：我们认为苹果链投资，应把握产业转移及新品推动两大主线。其中，产业链转移方面，**立讯精密收购江苏纬创及昆山纬新，切入 iPhone 组装业务；蓝思科技收购可胜泰州、可利泰州，切入 iPhone 中框业务。可见苹果的整机及零部件由台湾向大陆供应商转移的大趋势不变。**新品方面，** iPhone 12 不再附带耳机，将有效推动 AirPods 的销量表

现。另外，苹果发布平价智能音响 Homepod Mini，切入 Amazon、 Google 的主打价位段（年销量超 3000 万），有望获取不菲市场份额。综上，建议关注立讯精密、歌尔股份、信维通信、蓝思科技、鹏鼎控股、领益智造、环旭电子等公司。

- **风险因素：**疫情反复影响市场需求；苹果销量不及预期；市场竞争加剧。

表 1：往年电子指数及苹果供应链相关公司在苹果发布会前后的涨跌幅情况

		苹果发布会前涨跌幅			苹果发布会后涨跌幅		
		前20个交易日（%）	前10个交易日（%）	前5个交易日（%）	后5个交易日（%）	后10个交易日（%）	后20个交易日（%）
电子指数	2014年	9.90%	5.10%	2.75%	-2.74%	0.34%	2.15%
	2015年	-23.69%	-7.44%	-0.98%	-9.27%	-3.88%	6.14%
	2016年	4.09%	2.15%	1.75%	-1.28%	-3.73%	-0.70%
	2017年	6.21%	4.49%	0.33%	0.10%	-0.19%	4.54%
	2018年	-7.16%	-8.45%	-5.08%	-0.19%	-0.02%	-13.89%
	2019年	18.99%	9.25%	4.57%	1.68%	-3.98%	-3.99%
		前20个交易日（%）	前10个交易日（%）	前5个交易日（%）	后5个交易日（%）	后10个交易日（%）	后20个交易日（%）
立讯精密	2014年	7.68%	0.68%	-2.08%	-3.36%	0.30%	-3.27%
	2015年	-27.56%	0.96%	-6.42%	-11.12%	2.04%	10.42%
	2016年	7.99%	4.41%	1.36%	1.26%	-4.33%	5.15%
	2017年	-3.20%	1.86%	-3.47%	-2.51%	-2.51%	10.70%
	2018年	-9.18%	-13.00%	-11.37%	-5.19%	-3.63%	0.75%
	2019年	10.52%	-3.41%	-4.80%	7.24%	3.36%	16.34%
		前20个交易日（%）	前10个交易日（%）	前5个交易日（%）	后5个交易日（%）	后10个交易日（%）	后20个交易日（%）
歌尔股份	2014年	5.08%	1.78%	0.87%	-5.40%	-2.33%	-5.09%
	2015年	-24.62%	-4.33%	1.44%	-15.08%	-11.30%	-0.69%
	2016年	16.71%	6.42%	8.43%	-6.13%	-7.84%	-3.38%
	2017年	-0.86%	-4.52%	-7.54%	-5.63%	-6.23%	-2.37%
	2018年	2.41%	-5.76%	-3.41%	-2.00%	-2.24%	-16.84%
	2019年	21.99%	3.68%	-3.82%	7.09%	11.55%	28.97%
		前20个交易日（%）	前10个交易日（%）	前5个交易日（%）	后5个交易日（%）	后10个交易日（%）	后20个交易日（%）
蓝思科技	2015年	-26.27%	-3.16%	5.71%	-13.27%	-7.78%	7.56%
	2016年	-1.56%	-2.42%	-2.69%	1.01%	-3.78%	0.24%
	2017年	-8.80%	-6.24%	-4.41%	-4.44%	-7.26%	2.92%
	2018年	-8.41%	-11.63%	-7.37%	-7.48%	-5.27%	-24.93%
	2019年	36.53%	17.69%	5.94%	8.01%	1.74%	27.90%
		前20个交易日（%）	前10个交易日（%）	前5个交易日（%）	后5个交易日（%）	后10个交易日（%）	后20个交易日（%）
信维通信	2014年	16.65%	10.92%	0.93%	1.00%	7.84%	7.65%
	2015年	-26.44%	0.77%	2.35%	-3.74%	7.05%	31.11%
	2016年	11.62%	9.03%	3.20%	5.12%	5.62%	18.15%
	2017年	8.34%	4.70%	-1.54%	-0.96%	-1.63%	13.96%
	2018年	-11.00%	-19.01%	-14.22%	-2.55%	-8.23%	-16.15%
	2019年	10.48%	7.75%	-0.89%	2.96%	-4.18%	5.64%
		前20个交易日（%）	前10个交易日（%）	前5个交易日（%）	后5个交易日（%）	后10个交易日（%）	后20个交易日（%）
环旭电子	2014年	-0.25%	-6.09%	-7.58%	-6.30%	-5.30%	-8.28%
	2015年	-14.49%	7.25%	9.34%	-24.72%	-22.05%	-8.35%
	2016年	6.91%	2.05%	-0.61%	7.08%	-2.42%	-1.55%
	2017年	-0.34%	4.42%	-2.17%	-4.85%	-5.18%	-8.06%
	2018年	2.00%	1.55%	5.03%	11.98%	14.97%	8.02%
	2019年	13.34%	10.61%	6.91%	8.17%	8.65%	-3.47%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 2：历年 iPhone 预售到货日期统计

	预购日期	发售日期	到货日期
iPhone 8	2017-09-15	2017-09-22	1-2周
iPhone X	2017-10-27	2017-11-03	5-6周
iPhone XR	2018-10-19	2018-10-26	1-2周
iPhone Xs/Xs Max	2018-09-14	2018-09-21	2-3周
iPhone 11/Pro/Max	2019-09-13	2019-09-20	5-7个工作日，部分机型2-3周
iPhone 12 Mini	2020-11-06	2020-11-13	/
iPhone 12	2020-10-16	2020-10-23	1-2周
iPhone 12 Pro	2020-10-16	2020-10-23	3-4周
iPhone 12 Pro Max	2020-11-06	2020-11-13	/

资料来源：Apple 官网，信达证券研发中心

附录一：上周市场回顾

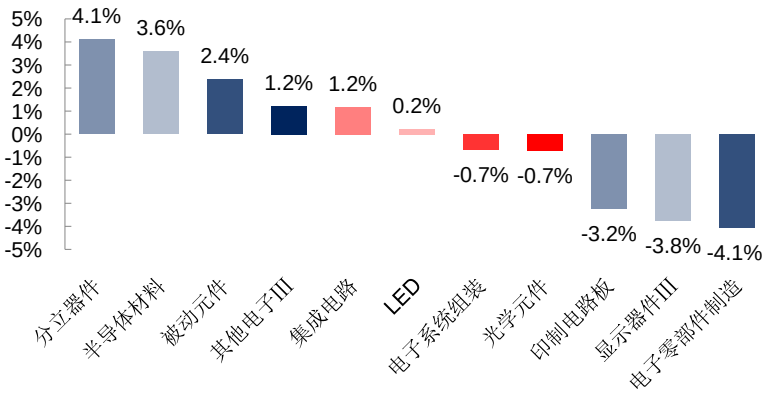
电子板块上周下跌 1.3%，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，年初以来电子板块涨幅 31.5%，跑赢沪深 300 指数 14.5 个百分点。上周电子行业子板块涨幅分别为分立器件 4.11%，半导体材料 3.59%，被动元件 2.38%，其他电子Ⅲ1.23%，集成电路 1.18%，LED 0.23%，电子系统组装-0.66%，光学元件-0.73%，印制电路板-3.24%，电子零部件制造-4.05%。

表 3：重要指数和价格变化

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4791.7	2.4%	LME 铝	1863.5	1.2%
上证综指	3336.4	2.0%	LME 铜	6728.0	-0.5%
中小板指	9071.6	1.5%	DCE 塑料	7285.0	0.1%
创业板指	2724.5	1.9%	LME 镍	15685.0	3.0%
道琼斯	28606.3	0.1%	LME 锡	18335.0	0.4%
SOX	2399.8	0.1%	LME 锌	2430.0	-0.2%
纳斯达克	11671.6	0.8%	人民币汇率		
A 股电子	4575.7	-1.3%	美元	6.733	-0.68%
恒生科技	20075.1	2.3%	欧元	7.882	-1.30%
台湾加权	12750.4	-1.1%	100 日元	6.389	-0.24%
台湾 IT	17546.5	-0.9%	新台币对美元	28.825	0.73%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 1：电子行业子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

附录二：上周科技新闻回顾

1. 消费电子

苹果两款新机开启预购，iPhone 12 Pro 需两三周发货

10 月 16 日晚 8 时，苹果四款新机中的 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 正式开启预购。苹果官网上显示，开启预购十多分钟后，iPhone 12 各个配色和容量的版本均能在 10 月 23 日这一预定发售日期送达，但 iPhone 12 Pro 却均需 2-3 周才能发货。有分析认为，iPhone 12 Pro 的延迟发货可能跟产能有限、备货不足有关。

作为 iPhone 全面拥抱 5G 的第一代产品，iPhone 12 系列受到了市场的格外关注。天猫平台显示，在 10 月 14 日发布会首日，平台上消费者对 iPhone 12 系列新品的关注热度是去年同期的两倍。（新浪财经）

苹果 iPhone 12 在中国台湾开启预购：40 分钟售罄

据 DigiTimes 的消息，中国台湾当地的电信公司目前已经开始接受 iPhone 12 系列智能手机的预约，并在 40 分钟左右全部售罄。（搜狐新闻）

2020 胡润中国 10 强消费电子企业：华为、小米位居一二

10 月 12 日，胡润百富发布《2020 胡润中国 10 强消费电子企业》，华为以 1.1 万亿价值成为中国最值钱消费电子企业，小米以 4340 亿价值排名第二。胡润研究院指出，10 强中 5 家做手机，vivo 价值首次超过 OPPO，以 1750 亿排名第三，OPPO 以 1700 亿排名第四，5 家公司去年智能手机出货总量 6.2 亿部，占全球 40%。（新浪科技）

2020 年 Q3 全球 PC 出货 7920 万台，联想重回第一

市调机构 Canalys 的最新报告显示，持续受益于疫情，全球 PC 市场在 2020 年 Q3 出货 7920 万台，同比增长 12.7%，增速创近十年来最高。从厂商排名来看，联想以 11.4%的增长率重新夺回 PC 市场的头把交椅，出货量逾 1900 万台。惠普以 1870 万台的出货量排名第二，同比增长 11.9%。戴尔位列第三，出货量较去年同期小幅下降 0.5%。苹果和宏碁并列第五，分别同比增长了 13.2%和 15.0%。（国际电子商情）

Strategy Analytics 全球 5G 手机销量将在 2020 年达到 2.5 亿部

Strategy Analytics 日前发布的研究报告指出，预估 2020 年，全球 5G 手机销量将激增 1300%，达到 2.5 亿支，苹果 iPhone，华为和三星将会是今年推动 5G 手机成长的主力。（台湾物联网产业技术协会）

2. 半导体

全球首发中芯国际 N+1 工艺芯片，芯动科技再立新功

中国领先的一站式 IP 和定制芯片领军企业芯动科技（INNOSILICON）发布：已完成了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，这是过去数月工艺迭代和共同努力后获得的里程碑成果。（半导体行业观察）

3nm 加速，台积电明年资本支出直逼 190 亿美元

据台媒工商时报报道，新冠肺炎疫情引爆远距商机，美中贸易战带动转单效应，8 吋及 12 吋晶圆代工产能供不应求情况将延续到明年全年。其中，龙头大厂台积电 7/6 纳米及 5 纳米等先进制程明年产能已被客户预订一空，并加速 3 纳米建厂及极紫

外光（EUV）生产线建置，设备业者推算台积电明年资本支出将上看 180～190 亿美元之间，再度创下台湾科技业最高资本支出新纪录。（半导体行业观察）

ICinsights 预测：2020 年中国将占全球晶圆代工市场的 22％

中国在 2018 年几乎贡献了整个晶圆代工市场的增量；2019 年随着中美贸易战开始，中国经济增速收到拖累，但仍实现了 2 个百分点的增长达到 21%；今年，尽管受到新冠疫情的影响，但据 ICinsights 预测中国晶圆代工市场份额仍将增长 1 个百分点达到 22%。（ICinsights）

ASML 在三季度交付了 10 台 EUV 光刻机

日前，业内领先的半导体设备供应商 ASML 发布了公司 2020 年第三季度的财报。财报显示，净销售额(netsales)金额为 40 亿欧元，净利润金额(net income)为 11 亿欧元，毛利率(gross margin)达到 47.5%。从订单上看，公司在第三季度新增订单(net booking)金额为 29 亿欧元。（半导体行业观察）

外媒：英伟达抛弃三星，重投台积电怀抱

众所周知，英伟达在向前推出的 RTX30 系列采用了三星的 8nm 制程，但据台媒 Digitimes 报道，英伟达计划在明年转向台积电 7nm。Digitimes 进一步指出，NVIDIA 转单原因除了是台积电 7 纳米报价已较亲民外，另则是先前已规划分散风险，以应对三星 8 纳米良率问题。（半导体行业观察）

ASML：从荷兰向中国出口 DUV 光刻机无需许可证

本土晶圆代工企业崛起之际，设备进口议题备受关注。光刻机龙头 ASML 近日表示，从荷兰向中国出口 DUV 光刻机无需许可证。（全球半导体观察）

近三季度产能接近满载，中芯国际上修 Q3 业绩目标

10 月 15 日，中芯国际宣布上调 2020 年第三季度收入和毛利率指引。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%，毛利率指引由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。（全球半导体观察）

已成功量产！兆易创新推出全国产化 24nmSPINANDFlash

“兆易创新 GigaDevice”官方公众号消息，10 月 15 日兆易创新正式推出全国产化 24nm 工艺节点的 4Gb SPI NAND Flash 产品——GD5F4GM5 系列。兆易创新透露，从设计研发、生产制造到封装测试所有环节，GD5F4GM5 系列均为纯国产化与自主化产品，并已成功量产，这标志着国内 SLC NAND Flash 产品正式迈入 24nm 先进制程工艺时代！据悉，该产品采用串行 SPI 接口，引脚少、封装尺寸小，在集成了存储阵列和控制器的同时，还带有内部 ECC 纠错算法，擦写次数可达 5 万次，提高可靠性的同时延长产品使用寿命。（全球半导体观察）

外媒：日本电子元件企业 TDK 已申请恢复对华为供货

10 月 13 日消息，据国外媒体报道，日本电子原材料及电子元器件企业 TDK 已向美国申请恢复对华为供货。上周，外媒还报道，索尼和铠侠已申请恢复对华为供货。索尼向华为供应用于智能手机摄像头等场景的图像传感器。铠侠（Kioxia）即原来的东芝存储器，是全球第二大 NAND 闪存生产商。（TechWeb）

三星旗舰级芯片 EXYNOS 1080 即将发布

三星半导体中国研究所所长潘学宝宣布，三星下半年将会发布拥有旗舰级性能的 Exynos 1080 芯片。据了解，Exynos 1080 芯片最大亮点是有望成为首批商用 5 纳米制程工艺的旗舰处理器，同时可以体现能耗更低、性能更强的特点。Exynos 1080 芯片在 CPU 和 GPU 架构方面将率先采用最先进的 Cortex-A78 和 Mali-G78，在软硬件方面也将有非常多领先与突破。

SEMI 报告：全球硅片出货量今年复苏，2022 年将创新高

10 月 12 日，SEMI 发布半导体行业硅晶圆出货量的年度预测报告，预计 2020 年全球硅片出货量将同比增长 2.4%，2021 年将继续增长，2022 年将创历史新高。（SEMI 中国）

9 月中国进口集成电路 537.2 亿个同比增长 23%

根据海关总署公布的最新进出口数据，9 月中国进口集成电路数量为 537.2 亿个，总金额 2569.3 亿元。截止 9 月，中国 2020 年累计进口集成电路 3871.8 亿个，比上年同期增加 23%。前 9 个月进口集成电路的总金额达到 17673.2 亿元，比上年同期增加 16.6%。（集微网）

3. 电子周期品

研调机构：2021 年大尺寸面板供需将趋近平衡

2021 年集邦拓墣科技产业大预测 16 日登场，TrendForce 指出，韩国 SDC 不敌大陆面板厂产能的竞争，确定退出大尺寸 LCD 市场，让大陆面板厂囊括近 60％的产能占有率，独大局面逐渐成形。另一方面，受惠于新冠肺炎疫情衍生的宅经济需求，电视与笔电销售不减反增，需求热络使第三季电视面板单季即突破 30％的涨幅。然随着新产能的投入，2021 年大尺寸面板供需将由今年偏紧俏的 0.8％，上升至趋近平衡的 2.8％，报价上涨的趋势能否延续仍存在变数。（中时电子报）

大陆面板厂积极进军 IT 面板

大陆面板厂积极抢进 IT 面板市场，TrendForce 统计指出，面板厂出货数量来看，2021 年大陆面板厂挟着产能优势，在显示器面板的市占率，将自今年的 39％提升至 52％，笔电面板市占率则由 36％上升至 39％。台湾面板厂在技术上的优势仍在，预估 2021 年在显示器和笔电面板仍分别维持三成和四成的市占。（中时电子报）

錼创称 5 年内 Micro LED 成本将降低 95%，可与 OLED 竞争

錼创首席执行官李允立近日受访时表示，如今关键客户愿意出资扩产，Micro LED 量产并不是随口喊喊，未来营收增至 1 亿美元。MicroLED 最大的困境在于巨量转移的良率还是不够，虽然目前业界已陆续展出相关产品，但显示器等级的 Micro LED 面板要量产其实仍不容易，尤其成本仍居高不下。不过 Micro LED 供应商錼创很有信心的表示，在 5 年内 Micro LED 成本将降低 95%。（LEDinsde）

集创北方、富满电子同日调价，驱动 IC“涨声”落地

近日，高工新型显示从 LED 显示产业链了解到已经有包括集创北方、富满电子等驱动 IC 企业在国庆节后宣布调价。基本调增幅度都在 0.01 元到 0.02 元左右。（高工 LED）

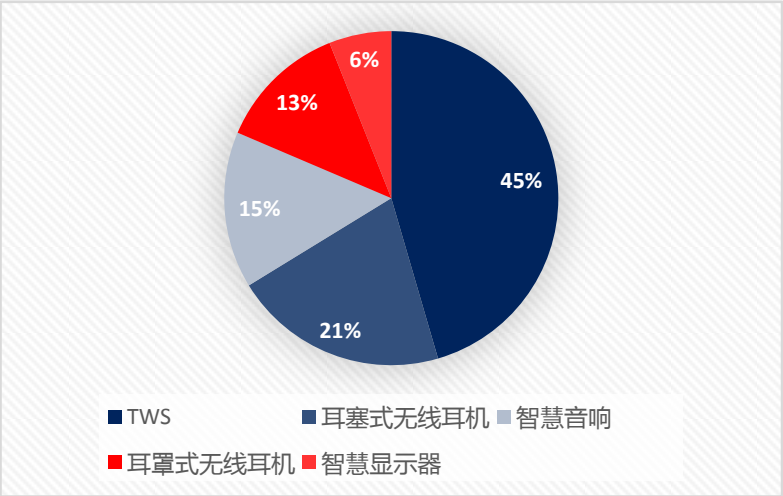
4. 5G 及 AI

紫光展锐 5G 芯片已完成互操作所有测试项

在 IMT-2020（5G）推进组组织的 2020 年 5GSA 试验中，紫光展锐基于 3GPP R15 f60 版本，在中国信息通信研究院 MTNet 实验室，携手中兴通讯、上海诺基亚贝尔和爱立信等系统设备商完成了 5G SA 芯片互操作测试，与中兴通讯完成了 ZUC 性能测试。（紫光展锐）

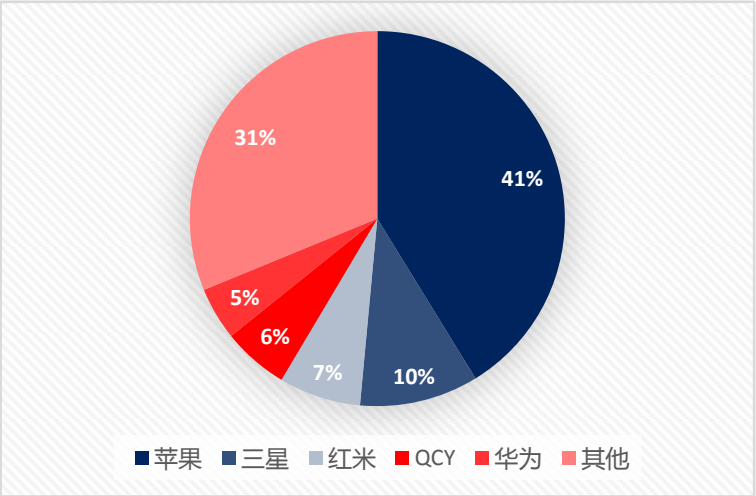
附录三：近期重要行业数据整理更新

图 2：1Q20 全球智慧音效装置各类别比例



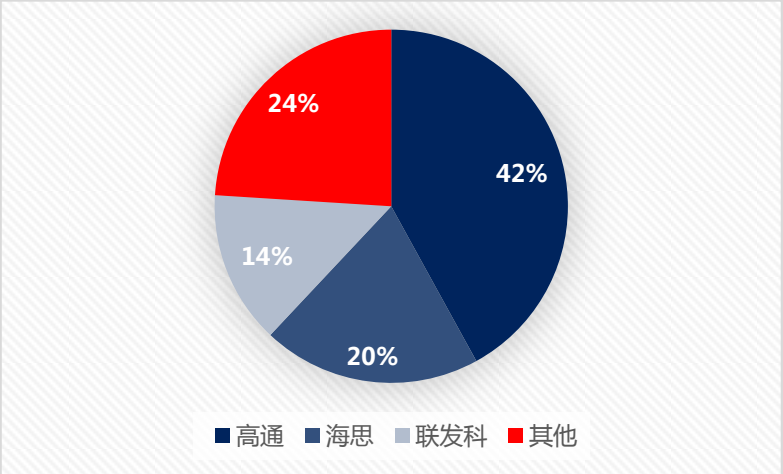
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 3：1Q20 全球 TWS 耳机厂商市占率



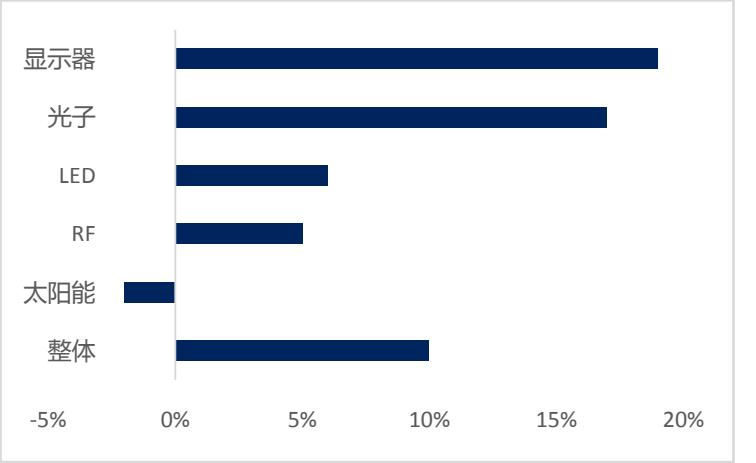
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 4：1Q20 全球主要基带芯片厂商市占率



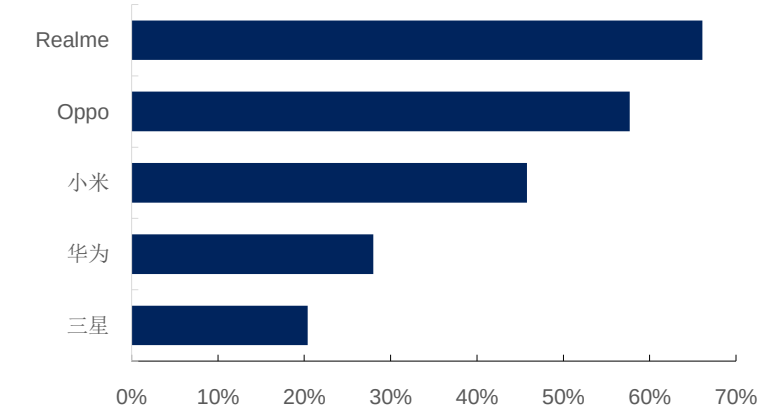
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 5：2019-2025 年 GaAs 晶圆各类应用年均复合增速



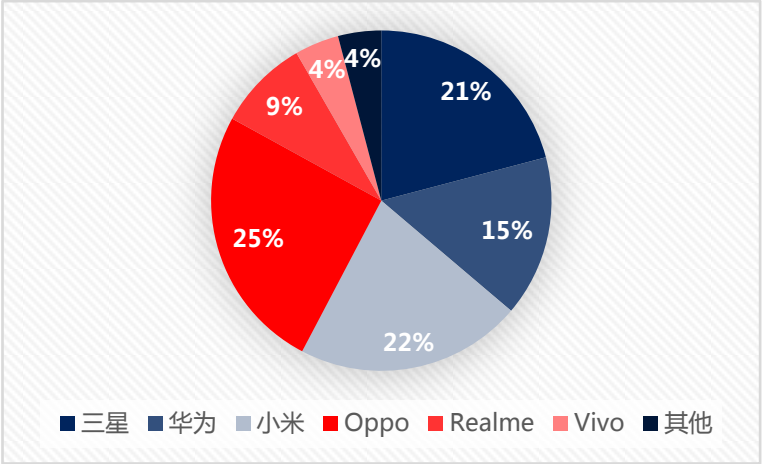
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 6：1Q20 全球四镜头手机出货前五大厂商占自家手机比重



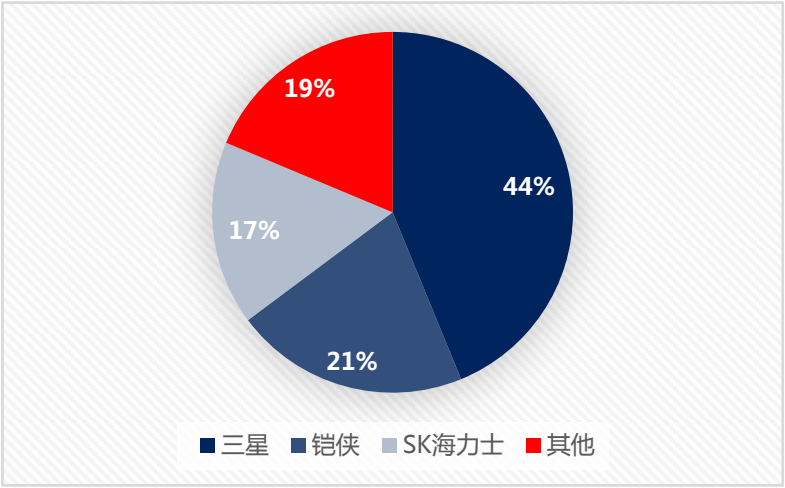
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 7：1Q20 全球主要手机厂四镜头手机出货占比



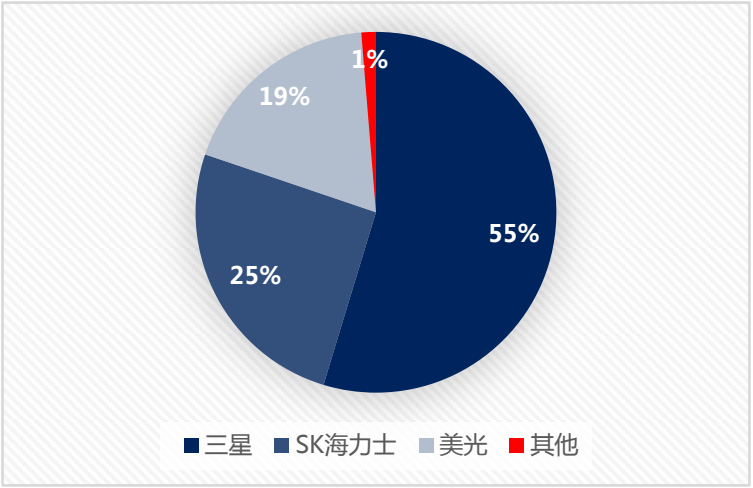
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 8：1Q20 全球智能手机 NAND FLASH 主要厂商营收占比



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 9：1Q20 全球智能手机 DRAM 主要厂商营收占比



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒

【圣邦股份】发布关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项并撤回申请文件的公告，公司于 2020 年 10 月 12 日召开第三届董事会第十八次会议，同意公司终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项，签署相关书面文件，并向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。

【长盈精密】发布三季报，公司三季度实现营业收入 27.4 亿元，同比增长 23.07%，归属于上市公司股东的净利润 1.84 亿元，同比增长 168.86%。

【卓胜微】发布 2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书，公司拟向 35 名特定投资者发行股票不超过 5,400 万股，募集资金总额不超过 30.06 亿元。

【欧菲光】公司同意为南昌光电、广州欧菲、微电子在总额度不超过 15 亿元人民币的融资额度内与不存在关联关系的融资租赁公司开展的融资租赁业务提供连带保证责任，担保期限不超过 5 年。

【晶晨股份】发布三季度财报，前三季度营收 17.64 亿元，同比增长 3.43%；净利润-0.13 亿元，同比下滑 110.64%。但三季度的营收 8.20 亿元，同比增长 41.95；净利润 0.49 亿元，同比增长 91.72%。

【欧菲光】发布业绩预告，单三季度净利润 1.98-2.78 亿元，同比增长 24.10%-74.24%；前三季度净利润 7-7.8 亿元，同比增长 287.7%-332.01%。

【顺络电子】发布业绩预告，单三季度净利润 1.65 亿元，同比增长 61.84%；前三季度净利润 4.07 亿元，同比增长 37.03%。

【华天科技】发布业绩预告，单三季度净利润 1.4-2 亿元，同比增长 70.76%-143.95%；前三季度净利润 4.07-4.67 亿元，同比增长 142.83%-178.63%。

【大族激光】发布业绩预告，单三季度净利润 3.67-4.27 亿元，同比增长 66%-93%；前三季度净利润 9.9-1.05 亿元，同比增长 65-75%。

【圣邦股份】发布业绩预告，单三季度净利润 0.92-1.07 亿元，同比增长 55%-80%；前三季度净利润 1.86-2.16 亿元，同比增长 55%-80%。

【大族激光】发布关于计提资产减值准备的公告，2020 年 1-9 月，公司共计提资产减值准备金额为 2.76 亿元，占前三季度净利润比例 42.92%，其中应收账款坏账 0.89 亿元、存货跌价准备 1.87 亿元（主要为口罩机存货）。

研究团队简介

方竞，西安电子科技大学本硕连读，近 5 年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台 IC 咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017 年在太平洋证券，2018 年在招商证券，2020 年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获 19 年新财富电子行业第 3 名；18/19 年《水晶球》电子行业第 2/3 名；18/19 年《金牛奖》电子行业第 3/2 名。

李少青，武汉大学硕士，2018 年加入西南证券，2020 年加入信达证券，覆盖半导体产业链。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020 年加入信达证券，覆盖消费电子产业链。

童秋涛，复旦大学资产评估硕士，2020 年加入信达证券，从事电子行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险