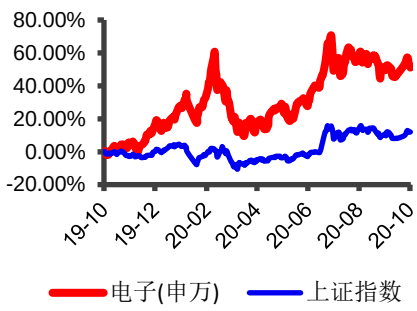
手机新品先后亮相，半导体代工持续火热

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-10-16

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：丛培超
执业证书号：S0010120070056
邮箱：congpc@hazq.com

相关报告

1.《 TCL 科技（000100）：聚焦面板市场，布局硅片赛道》2020-09-25

2.《兆易创新（603986）：深耕存储器市场，MCU 生物识别开拓新增长点》2020-09-25

3.《华润微（688396）：功率 IDM 国内领军者，第三代半导体打开成长空间》2020-10-08

本周焦点：

行情回顾

本周电子板块跌 1.27%，从细分子板块来看：
消费电子加权平均涨跌幅为-3.52%，跑输沪深 300 指数 5.88 个百分点；
被动元件加权平均涨跌幅为 2.09%，跑输沪深 300 指数 0.27 个百分点；
显示面板加权平均涨跌幅为-3.68%，跑输沪深 300 指数 6.04 个百分点；
LED 板块加权平均涨跌幅为 0.43%，跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点；
安防板块加权平均涨跌幅为 0.71%，跑输沪深 300 指数 1.65 个百分点；
电子化学品加权平均涨跌幅为-0.28%，跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点。

手机新品接踵而至，苹果华为先后发布

北京时间 2020 年 10 月 14 日凌晨，苹果举办 2020 年度第二次秋季发布会。**会上苹果发布了新一代手机 iPhone 12 系列、HomePod mini 音响和围绕着 MagSafe 磁吸式充电技术的一系列配件。**

在苹果发布会当天，苹果公司股价下跌 2.65%，报 121.1 美元，市值 2.07 万亿美元，较前一日蒸发 565 亿美元。 iPhone12 系列不随机附赠耳机、充电器的规定受到争议。**但由于 5G 手机带来的换机周期已经开启，iPhone 存量用户也迎来换机大年，且此次发布的手机定价亲民，销量预期向好，苹果产业链公司业绩可期。**

华为公司近期放出预热海报，**华为 Mate 40 系列发布会将于北京时间 2020 年 10 月 22 日晚上 8 点举行，硬件升级**值得期待。

半导体代工持续火热，相关企业业绩上涨

2020 财年已经进入年末，晶圆厂商部分披露其 2020Q3 季度报告的相关信息。**台积电在近期法说会中的报告显示，Q3 季度营收 121.4 亿美金，超过先前预告的 112 至 115 亿美金，同比增长 29.2%，环比增长 16.9%。在毛利率方面达到 53.4%，超过预期的 50%至 52%，同比增长 5.8ppts，环比增长 0.4 ppts。**

除台积电外，中芯国际也在近期发布了《关于上调 2020 年第 3 季度收入和毛利率指引的公告》，公告中显示中芯国际上调了其截止至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入和毛利率指引。其中，**第三季度收入环比增长由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%；毛利率由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。**

推荐关注

创新周期下业绩有望再创新高的苹果产业链（**立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎科技**）、国产替代快速进行的半导体（**紫光国微、中芯国际、瑞芯微、闻泰科技、韦尔股份、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、斯达半导、敏芯股份、华润微**）、受韩国产能出清 LCD 行业向好的面板厂（**TCL 科技、京东方 A**）。

风险提示

1） 海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2） 半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3） 中美贸易摩擦对商业活动影响超预期。

正文目录

1 本周行业观点 4
1.1 手机新品接踵而至，苹果华为先后发布 4
1.2 半导体代工持续火热，相关企业业绩上涨 5
2 市场行情回顾 6
2.1 本周板块指数涨跌幅 6
2.2 本周电子个股表现 8
3 重点个股新闻 10
风险提示： 11

图表目录

图表 1 IPHONE 12 系列摄像头配置 4
图表 2 全球半导体规模 5
图表 3 本周指数行情统计 6
图表 4 本周各行业涨跌幅统计 7
图表 5 本周电子行业各板块涨跌幅统计（%） 7
图表 6 本周电子行业个股涨跌幅前五 8
图表 7 本周电子行业涨幅前五名柱状图（%） 8
图表 8 本周电子行业跌幅前五名柱状图（%） 9

1 本周行业观点

1.1 手机新品接踵而至，苹果华为先后发布

进入 2020 年下半年，各大手机厂商如往年一样推出新款机型。从行业影响来看，本月有两款旗舰机型备受关注，分别为苹果 iPhone 12 系列以及华为 Mate 40 系列。

北京时间 2020 年 10 月 14 日凌晨，苹果举办 2020 年度第二次秋季发布会。**会上苹果发布了新一代手机 iPhone 12 系列、HomePod mini 音响和围绕着 MagSafe 磁吸式充电技术的一系列配件。**总体来看，iPhone 12 系列的外观设计及数据参数与先前的爆料基本吻合，拥有 iPhone 12 mini、iPhone 12、iPhone 12 Pro、iPhone 12 Pro Max 四款手机产品，同时四款产品全面支持 5G。芯片方面，iPhone 12 系列四款手机均运用了最新 5nm 制程的 A14 仿生芯片，官方称其较上一代 A13 仿生芯片速度增快 20%以上。在摄像头方面，iPhone 12 mini 与 iPhone 12 为双摄，iPhone 12 Pro 与 iPhone 12 Pro Max 为三摄，且配备了 LiDAR 技术。具体配置如下图所示：

图表 1 iPhone 12 系列摄像头配置

型号	摄像头数量	具体信息
iPhone 12 mini	2	双摄（广角、超广角）
iPhone 12	2	双摄（广角、超广角）
iPhone 12 Pro	3	三摄（广角、超广角、长焦）+LiDAR
iPhone 12 Pro Max	3	三摄（广角、超广角、长焦）+LiDAR

资料来源：Apple 官网，华安证券研究所

除了 iPhone 12 系列手机外，苹果公司还推出了 HomePod mini 音响以及围绕 MagSafe 磁吸式充电技术的相关产品。HomePod mini 中的全频单元可以达到 360 度发声，其内置 S5 计算芯片可以分析音频并进行调音。而 MagSafe 双项充电器以及 MagSafe 卡包都将其充电技术充分运用。

在苹果发布会当天，苹果公司股价一改此前的涨势，截至收盘，股价下跌 2.65%，报 121.1 美元，市值 2.07 万亿美元，较前一日蒸发 565 亿美元。iPhone12 系列不随机附赠耳机、充电器的规定受到争议。**但由于 5G 手机带来的换机周期已经开启，iPhone 存量用户也迎来换机大年，且此次发布的手机定价亲民，销量预期向好，苹果产业链公司业绩可期。**

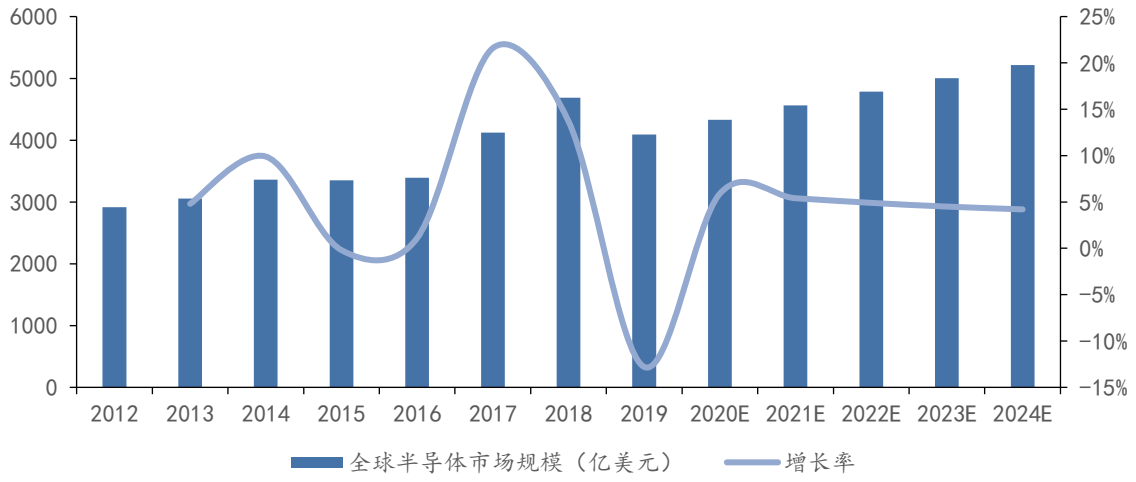
另一方面，华为公司近期放出预热海报，预示着**华为 Mate 40 系列发布会将于北京时间 2020 年 10 月 22 日晚上 8 点举行。**据悉，华为本次除了新品手机外，还会推出多个领域的产品，其中包括华为的头戴式耳机 FreeBuds Studio、mini 版的 Sound X 智能音响、华为全新智能手表 Watch GT2 Pro 系列等新品。本次华为 Mate 40 系列将搭载 5nm 制程的麒麟 9000 处理器。

手机作为消费电子中的重要部分，其发展无疑影响了整个产业链的运作和未来。作为手机行业龙头，苹果公司和华为公司新品手机发布会广受关注。总的来说，数字经济的大幕刚刚拉开，中国庞大的市场空间仍然是是消费电子成长的沃土，相信消费电子行业的创新型公司在构建起完整的生态后必将能在数字浪潮中获得较高的回报。

1.2 半导体代工持续火热，相关企业业绩上涨

随着 5G 技术、人工智能、物联网等领域的不断发展，全球集成电路行业市场快扩张迅速。根据 Frost&Sullivan 统计，全球范围半导体市场从 2012 年到 2019 年年均复合增长率达 5.0%。随着物联网等下游应用逐步普及，全球半导体市场将继续延续增长趋势，预测 2019 年至 2024 年年均复合增长率达 4.8%，2024 年全球总规模将达到 5215.1 亿美元。其中集成电路市场长期占据半导体产业 80%的市场份额，其市场规模从 2012 年的 2382.4 亿美元至 2019 年的 3303.5 亿美元，年均复合增长率达到 4.8%。

图表 2 全球半导体规模



资料来源：Frost&Sullivan，格科微招股说明书，华安证券研究所

半导体及集成电路行业主要分为垂直整合制造模式（IDM）以及垂直分工模式。采用 IDM 模式的企业同时完成设计研发、晶圆制造以及封装测试完整的芯片制造过程。垂直分工模式是产业链中的各企业针对不同生产环节负责专业化分工，由 Fabless 模式企业完成芯片设计，再由 Foundry 代工厂公司进行晶圆制造、封装测试等工作。**目前来看，Foundry 模式厂商规模效益明显，产业地位愈发重要。**世界领先的晶圆代工企业有台积电、格罗方德、联华电子、中芯国际等。

2020 财年已经进入年末，各大厂商部分披露其 2020Q3 季度报告的相关信息。**台积电在近期法说会中的报告显示，Q3 季度营收 121.4 亿美金，超过先前预告的 112 至 115 亿美金，同比增长 29.2%，环比增长 16.9%。在毛利率方面达到 53.4%，超过预期的 50%至 52%，同比增长 5.8ppts，环比增长 0.4 ppts。**除台积电外，中芯国际也在近期发布了《关于上调 2020 年第 3 季度收入和毛利率指引的公告》，公告中显示中芯国际上调了其截止至 2020 年 9 月 30 日止三个月的收入和毛利率指引。其中，**第三季度收入环比增长由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%；毛利率由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。**

晶圆代工厂两大龙头公司在近期披露的关于 2020 年第三季度的财报信息中皆表示营收已超过原先预期，叠加近期 8 寸晶圆产能吃紧，整个晶圆代工行业景气度，逐渐进入上行周期。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

本周电子板块涨-1.27%。从细分子板块来看：

消费电子加权平均涨跌幅为-3.52%，跑输沪深 300 指数 5.88 个百分点；

被动元件加权平均涨跌幅为 2.09%，跑输沪深 300 指数 0.27 个百分点；

显示面板加权平均涨跌幅为-3.68%，跑输沪深 300 指数 6.04 个百分点；

LED 板块加权平均涨跌幅为 0.43%，跑输沪深 300 指数 1.93 个百分点；

安防板块加权平均涨跌幅为 0.71%，跑输沪深 300 指数 1.65 个百分点；

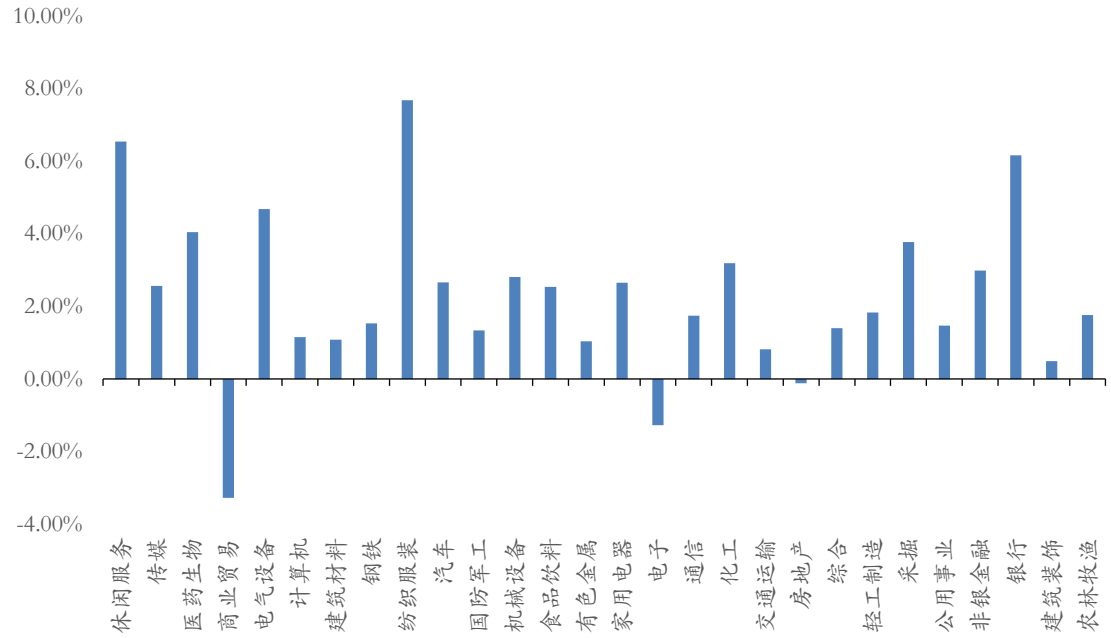
电子化学品加权平均涨跌幅为-0.28%，跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点。

图表 3 本周指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	1.96%	9.38%
深证成指	1.83%	29.74%
创业板指	1.93%	51.52%
沪深 300	2.36%	16.97%
电子 50	-3.84%	30.87%
半导体指数	-0.78%	74.26%

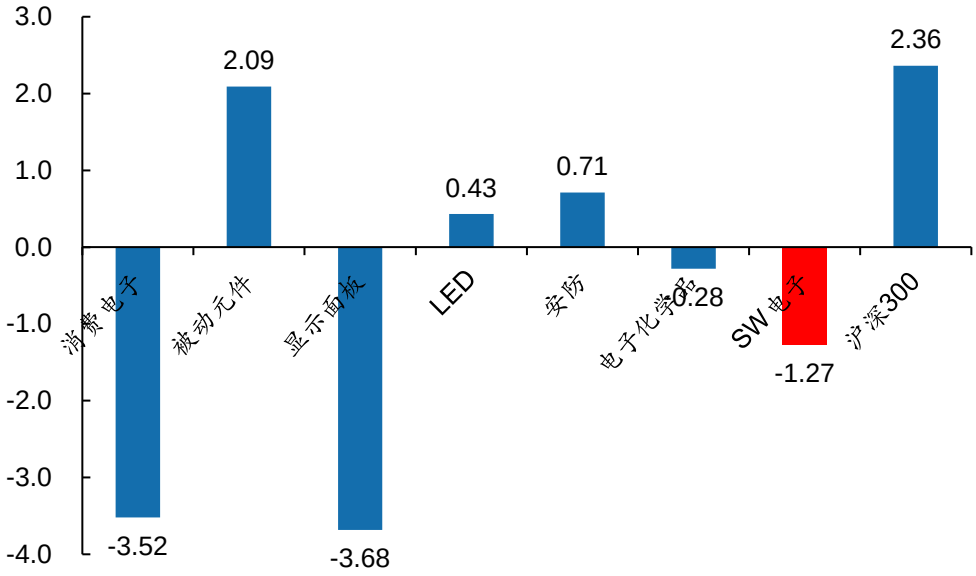
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 4 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 5 本周电子行业各板块涨跌幅统计（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

从涨跌幅情况来看，本周电子行业走势较弱。从细分子板块来看，其中被动元件、安防、LED 领涨电子行业；而消费电子、显示面板、电子化学品则有较大跌幅。

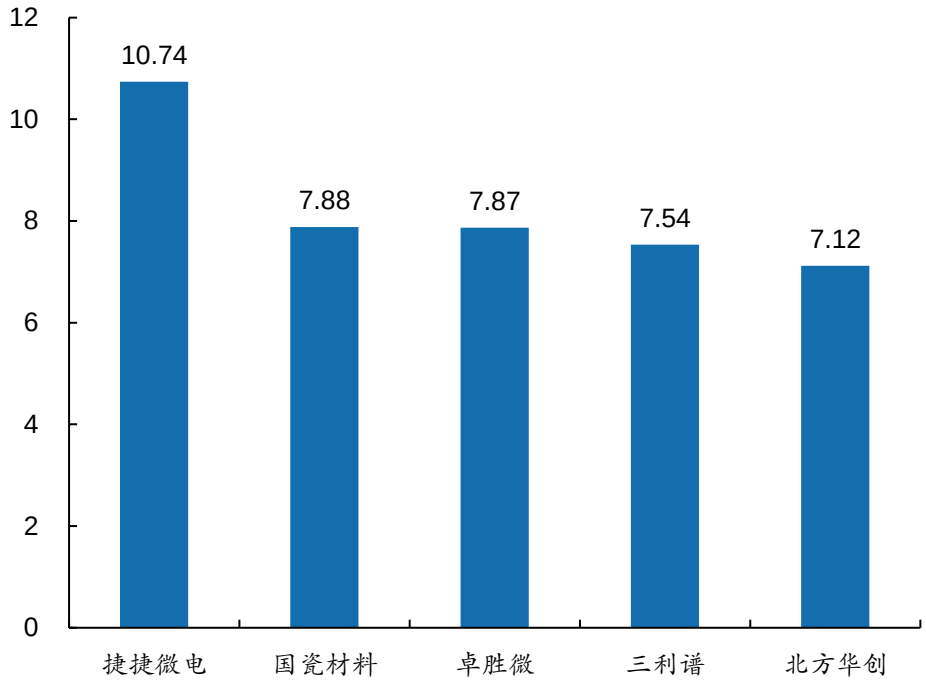
2.2 本周电子个股表现

图表 6 本周电子行业个股涨跌幅前五

周涨幅前五		周跌幅前五	
捷捷微电	10.74%	圣邦股份	-16.38%
国瓷材料	7.88%	信维通信	-14.51%
卓胜微	7.87%	鹏鼎控股	-12.13%
三利谱	7.54%	环旭电子	-10.17%
北方华创	7.12%	闻泰科技	-9.11%

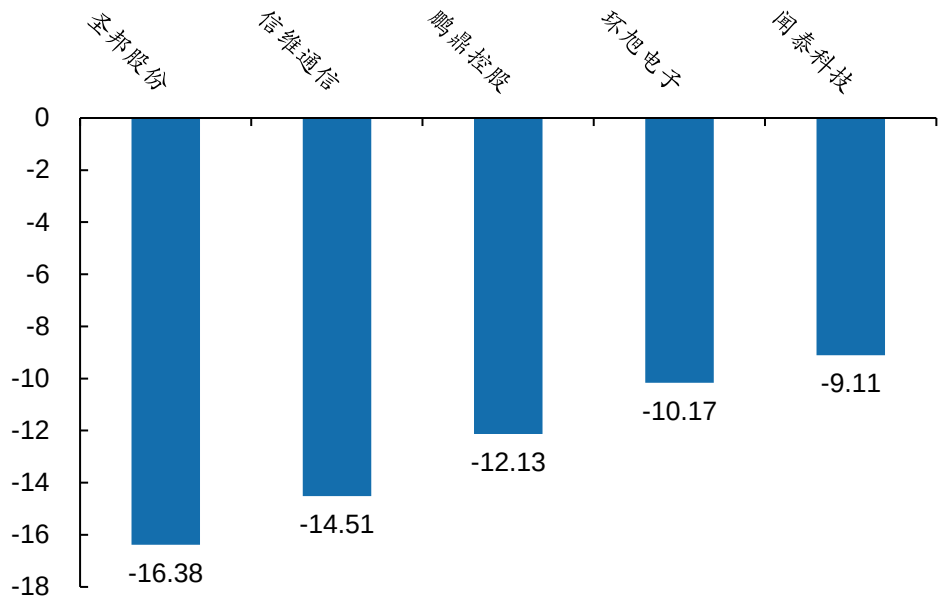
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 7 本周电子行业涨幅前五名柱状图（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业跌幅前五名柱状图（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 重点个股新闻

【中芯国际】中芯国际上调第三季度收入和毛利率指引

中芯国际 10 月 15 日晚间在港交所公告称，上调第 3 季度收入和毛利率指引：收入环比增长指引由原先的 1%至 3%上调为 14%至 16%，乃由于产品组合的变化和其他业务收入的增长；毛利率指引由原先的 19%至 21%上调为 23%至 25%。公告指出，公司仍在落实第三季度业绩。公告所载之资料乃公司管理层根据公司三季度未经审计合并管理帐目而作出的初步评估，其尚未经公司核数师审计或确认，并可能会作出调整。公司三季度实际业绩及公司截至 2020 年 12 月 31 日止三个月的指引将于 11 月 11 日或前后公布。（来源：Wind）

【兆易创新】兆易创新推出全国产化 24nm SPI NAND Flash 产品

兆易创新于 2020 年 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。该创新技术产品有助于进一步丰富兆易创新的存储类产品线，为客户提供更优化的大容量代码存储解决方案。（来源：e 公司）

【卓胜微】前三季度预计净利润同比增长 113.84%~123.76%

卓胜微 2020 年 10 月 12 日晚间发布业绩预报称，前三季度预计净利润约 6.9 亿元~7.22 亿元，同比增长 113.84%~123.76%。业绩变动原因：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。（来源：Wind）

【圣邦股份】前三季度预计净利润同比增长 55.0%~80.0%

圣邦股份 2020 年 10 月 14 日晚间发布业绩预报称，前三季度预计净利润约 1.86 亿元~2.16 亿元，同比增长 55.0%~80.0%。业绩变动原因：公司 2020 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长的主要原因为公司积极拓展业务,产品销量增加,相应的营业收入同比增长所致.预计 2020 年 1-9 月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 330 万元.（来源：Wind）

【TCL 科技】TCL 科技 42.17 亿元收购武汉华星 39.95%股权获证监会核准批复

10 月 15 日，TCL 科技发布公告称，公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准 TCL 科技集团股份有限公司向武汉光谷产业投资有限公司发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2020]2521 号），核准公司向武汉光谷产业投资有限公司发行 511,508,951 股股份、6,000,000 张可转换公司债券购买相关资产。（来源：搜狐新闻）

【蓝思科技】定增募资获批 加速垂直整合打造千亿级营收平台

上证报中国证券网讯，蓝思科技 10 月 12 日发布公告称，公司于 10 月 9 日收到中国证监会出具的《关于同意蓝思科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》，同意公司向特定对象发行股票的注册申请。公告显示，公司拟募集资金预计不超过 150 亿元人民币，募集款项将用于投资消费电子、智能汽车、工业互联网等相关主业。（来源：上证报）

【传音控股】入围胡润中国消费电子十强 9 月获超百家机构调研

10 月 12 日，胡润百富发布《2020 胡润中国 10 强消费电子企业》榜单，传音控股以 770 亿价值成功入选本次榜单第六名，这也是继传音控股入榜 2020《财富》中国 500 强以来，又一重磅荣誉，进一步彰显了公司的综合实力和竞争力。公司优秀的基本面也迎来了机构调研的热情，

传音控股在 9 月份接受机构调研的数量高达 246 家。其中公募基金公司和外资机构对公司尤为关注，公司作为科技类白马股，高盛集团、瑞士银行等多家外资机构在公司现身次数最多。（来源：凤凰网）

【安克创新】拟使用超募资金 3.5 亿元永久性补充流动资金

9 月 24 日安克创新(300866.SZ)公布，公司拟使用超募资金 3.5 亿元永久性补充流动资金，公司承诺:(一)用于永久补充流动资金的金额,每十二个月内累计不得超过超募资金总额的 30%;(二)公司在补充流动资金后十二个月内不得进行证券投资、衍生品交易等高风险投资及为控股子公司以外的对象提供财务资助。该议案尚需提交股东大会审议，自股东大会审议通过后生效。（来源：格隆汇）

【环旭电子】公开发行可转债申请获证监会受理

10 月 15 日环旭电子(601231.SH) 公布，公司于 2020 年 10 月 15 日收到中国证监会出具《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号：202757)。中国证监会依法对公司提交的公开发行可转换公司债券的行政许可申请材料进行了审查，对该行政许可申请予以受理。（来源：格隆汇）

【传音控股】约 3.13 亿股限售股 9 月 30 日解禁

传音控股(688036.SH)发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，此次上市流通的战略配售股份数量为约 163.39 万股，限售期为 12 个月。公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外，此次上市流通的限售股数量为约 3.12 亿股。此次上市流通日期为 2020 年 9 月 30 日。（来源：格隆汇）

【深南电路】完成回购注销 8.9 万股 A 股限制性股票

深南电路(002916.SZ)发布公告,公司拟以每股 26.34 元回购注销 2 名离职的原激励对象持有的 A 股限制性股票 8.9 万股，占回购前公司总股本的 0.0182%，本次所需回购资金合计为人民币 245.76 万元。经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司审核确认，截至目前，公司本次部分 A 股限制性股票回购注销事项已办理完成。回购注销完成后，公司总股本由 4.894 亿股减少为 4.893 亿股。本次公司回购注销部分限制性股票数量较少，且回购所用资金较少，不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。（来源：智通财经）

风险提示：

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期。

分析师与研究助理简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。
联系人：丛培超，985 高校电子专业本硕，七年手机产业经验，三年高通通讯工作经验，主要覆盖消费电子。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。