2020 年 10 月 07 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业分析

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

投资要点

- **行业板块持续回调 外部事件造成波动：**2020 年 9 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数下跌 6.5%，位列第 15 位，跑输沪深 300 指数 1.2 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 9 月持续回调，预期 10 月包括宏观层面以及行业新品发布等事件仍将持续影响板块走势。海外市场方面，香港和美国科技板块下跌，台湾科技业指数小幅上涨，但与所在市场整体对比来看，均跑赢大市。

- **关注 iPhone 12 新品发布 PC 供应链厂商三季报确定性高：**终端需求受疫情冲击仍未恢复，5~8 月智能手机出货量连续下滑，但 8 月下滑幅度环比大幅度收窄，进入传统旺季后伴随终端品牌秋季新品集中发布，需求有望逐步恢复，而供应链备货周期已经打开，由于疫情导致的出货延期，预计厂商 Q4 业绩将优于 Q3 季度。从目前的品牌指引来看，苹果 iPhone 12 系列仍是关注热点，官方宣布将于北京时间 10 月 14 日凌晨举办发布会，警惕利好落地供应链板块回撤。PC 品类由于海外疫情持续，线上办公、教育等需求从 Q2 延续至今，尽管下半年环比有所回落但景气度仍较高，相关供应链厂商三季报业绩确定性较高。

- **美方制裁成“达摩克利斯之剑” 半导体长期上行趋势不变：**供需端数据显示行业处于上行期，但从存储器现货价格来看，9 月 DRAM 价格短期上行后半月再次回落，NAND Flash 价格持续下行，疫情对终端需求的冲击未消除。我们判断半导体行业长期趋势向上，但短期外部因素的冲击仍造成波动。国内半导体供应链来看，9 月 15 日前由于华为单方面加紧备货相关供应商产能利用率保持较高水平，华为禁令后预计需要经过一段时间的客户结构调整。10 月 4 日中芯国际公告部分美国供应商受到出口限制，我们判断美方对中国半导体产业的制裁范围有持续扩大化趋势，海外客户出于稳定性考虑或转单，因此政治因素导致的不确定性风险将持续影响板块走势，短期内多因素导致的 Q4 业绩不确定性较高。

- **面板涨价趋势预计维持至年底 行业集中度提升国内龙头受益：**面板价格连续 4 个月上涨且涨幅持续扩大，9 月 32 寸和 55 寸价格分别上涨 15.9%和 13.3%，且中小尺寸面板价格也有上涨趋势，主要系各品类终端产品旺季备货周期开启。预计面板价格上涨态势将持续至年底，行业集中度提升以及供需关系改善利好国内龙头业绩修复。Mini LED 方面，小米电视先行于 9 月底发布产品，以苹果为代表的产品预计于明年 Q1 实现商业化，产业周期逐渐临近，发展初期 LED 封装厂商业绩边际改善较大。

- **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，行业受影响较大，建议保持谨慎。另一方面，三季度业绩已成定局披

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
002106	莱宝高科	买入-B
002484	江海股份	买入-B
002449	国星光电	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	-2.43	-5.44	24.11
绝对收益	-4.09	-7.71	44.48

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 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

电子元器件：2020 年第 37 周：华为禁令在即，苹果产业链开启备货 2020-09-13

电子元器件：上半年业绩与估值同上涨，下半年风险犹存寻找基本面强支撑个股 2020-09-07

电子元器件：2020 年第 36 周： 中美争端波及面扩大化，产业政策或加码扶持 2020-09-06

露在即，市场关注点或将落实在基本面表现较好的板块及个股。子板块分析来看：终端产品，苹果新机第一批备货指引乐观，由于出货延期厂商 Q4 季度基本面预期优于 Q3，PC 需求景气带动相关厂商全年业绩同比高增长；半导体方面，华为禁令生效、中芯国际受制裁等不利影响造成供应链不确定性风险，目前行业能见度较弱；显示板块，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 实质性放量的节奏临近。未来一个月，子板块推荐苹果手机以及可穿戴供应链、PC 供应厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块。个股方面，我们推荐三季报和全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

- **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 18
（一）国内 A 股市场走势分析 18
（二）海外市场走势分析 19
1、香港 19
2、北美 20
3、台湾 20
四、投资建议及个股动态 21
1、立讯精密（002475） 22
2、科森科技（603626） 22
3、莱宝高科（002106） 23
4、江海股份（002484） 23
5、国星光电（002449） 24
五、风险提示 25

图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.07~2020.07） 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07） 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07） 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07） 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07） 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07） 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07） 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.08~2020.08） 8
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.08~2020.08） 8
图 10：DRAM 现货平均价（2019.10~2020.09） 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.10~2020.09） 9
图 12：台积电月度营收及增速（2019.08~2020.08） 9
图 13：日月光月度营收及增速（2019.08~2020.08） 9
图 14：联发科月度营收及增速（2019.08~2020.08） 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2019.08~2020.08） 9
图 16：全国手机出货量及增速（2019.08~2020.08） 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.08~2020.08） 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.08~2020.08） 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.08~2020.08） 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2019.08~2020.08） 11

图 21：大立光月度营收及增速（2019.08~2020.08）..... 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2019.08~2020.08）..... 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2019.08~2020.08）..... 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）..... 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）..... 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）..... 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）..... 12
图 28：申万行业一级指数涨跌幅..... 18
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数..... 18
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数..... 18
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 19
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 19
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数..... 19
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数..... 19
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数..... 20
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数..... 20
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 20
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 20

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表..... 6
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜..... 19
表 3：电子元器件行业关注公司列表..... 21

一、核心观点及投资建议

2020 年 10 月属于传统产业旺季，终端需求有望逐渐复苏，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：终端需求受疫情冲击仍未恢复，5~8 月智能手机出货量连续下滑，但 8 月下滑幅度环比大幅度收窄，进入传统旺季后伴随终端品牌秋季新品集中发布，需求有望逐步恢复，而供应链备货周期已经打开，由于疫情导致的出货延期，预计厂商 Q4 业绩将优于 Q3 季度。从目前的品牌指引来看，苹果 iPhone 12 系列仍是关注热点，官方宣布将于北京时间 10 月 14 日凌晨举办发布会，警惕利好落地供应链板块回撤。PC 品类由于海外疫情持续，线上办公、教育等需求从 Q2 延续至今，尽管下半年环比有所回落但景气度仍较高，相关供应链厂商三季报业绩确定性较高。

半导体市场：供需端数据显示行业处于上行期，但从存储器现货价格来看，9 月 DRAM 价格短期上行后半月再次回落，NAND Flash 价格持续下行，疫情对终端需求的冲击未消除。我们判断半导体行业长期趋势向上，但短期外部因素的冲击仍造成波动。国内半导体供应链来看，9 月 15 日前由于华为单方面加紧备货相关供应商产能利用率保持较高水平，华为禁令后预计需要经过一段时间的客户结构调整。10 月 4 日中芯国际公告部分美国供应商受到出口限制，我们判断美方对中国半导体产业的制裁范围有持续扩大化趋势，海外客户出于稳定性考虑或转单，因此政治因素导致的不确定性风险将持续影响板块走势，短期内多因素导致的 Q4 业绩不确定性较高。

触控显示市场：面板价格连续 4 个月上涨且涨幅持续扩大，32 寸和 55 的价格分别上涨 15.9%和 13.3%，且中小尺寸面板价格也有上涨趋势，主要系各品类终端产品旺季备货周期开启。预计面板价格上涨态势将持续至年底，行业集中度提升以及供需关系改善利好国内龙头业绩修复。Mini LED 方面，小米电视先行于 9 月底发布产品，以苹果为代表的产品预计于明年 Q1 实现商业化，产业周期逐渐临近，初期 LED 封装厂商业绩边际改善较大。

对于 10 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，行业受影响较大，建议保持谨慎。另一方面，三季度业绩已成定局披露在即，市场关注点或将落实在基本面表现较好的板块及个股。子板块分析来看：终端产品，苹果将在 10 月发布 iPhone 12 系列新机，产业链第一批备货指引乐观，由于出货延期厂商 Q4 季度基本面预期优于 Q3，PC 需求景气带动相关厂商全年业绩同比高增长；半导体方面，华为禁令生效、中芯国际受制裁等不利影响造成供应链不确定性风险，目前行业能见度较弱；显示板块，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 实质性放量的节奏临近。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、PC 供应厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐三季报和全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

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	3,990	85	61	50	17.45
603626.SH	科森科技	72	(39)	51	30	3.61
002106.SZ	莱宝高科	95	34	23	21	2.28
002484.SZ	江海股份	80	33	26	23	2.30
002449.SZ	国星光电	69	17	28	15	1.95

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 9 月 30 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）、东软载波（300183）、全志科技（300458）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、环旭电子（601231）、深天马 A（000050）、海康威视（002415）、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 8 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 9 月涨幅进一步扩大，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 7 月份需求端销售收入同比增长 5.5%，已连续 6 个月出现正增长，供给端方面，2020 年 8 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 32.5%，日本同比增长 17.3%。存储器价格方面，9 月 DRAM 价格短期上行后半月再次回落，NAND Flash 价格持续下行，疫情影响下终端需求恢复不及预期，存储器价格持续走弱。

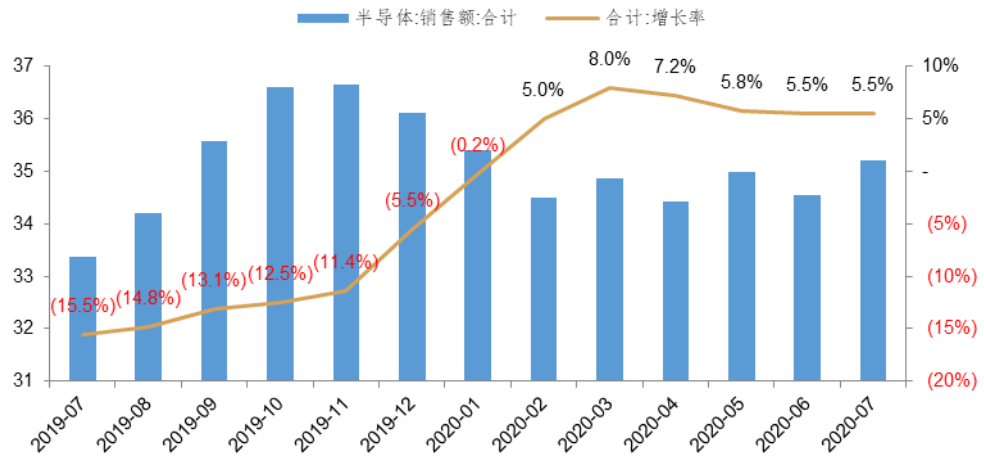
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量仍同比下滑，但跌幅环比较大程度收窄，进入传统旺季后需求有望持续恢复。2020 年 8 月，全国手机出货量同比减少 12.9%，国产品牌出货量同比减少 15.6%，新品上市数量分别维持不变和同比增长 5.0%。

面板行业数据显示 9 月价格持续上涨且涨势强劲，中大尺寸价格涨幅进一步扩大，中小尺寸也表现出涨价趋势。需求端进入旺季需求恢复伴随着供给端产能退出，面板价格持续超预期上涨，预期行业步入修复期。

1、半导体行业数据汇总

2020 年 7 月，全球半导体销售收入 352.0 亿美元，同比增长 5.5%，连续 6 个月正增长，我们认为半导体行业上行周期基本得到确认。

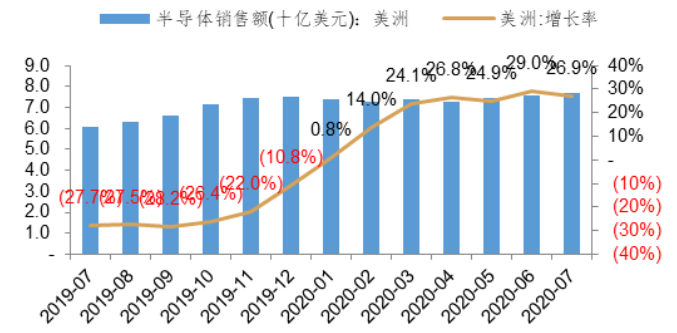
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

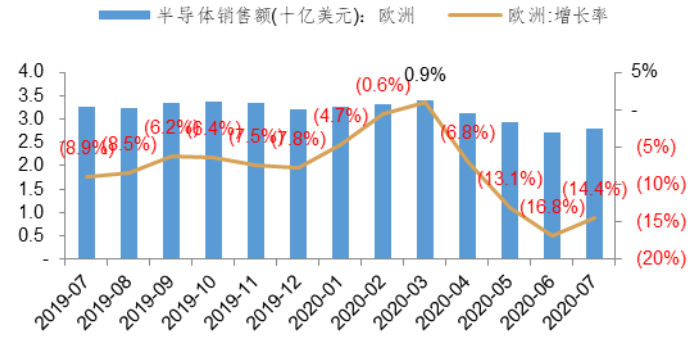
从地区市场分布看，除欧洲地区下滑 14.4%外，美洲、亚太和日本地区分别增长 26.9%、3.1%和 0.3%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07）



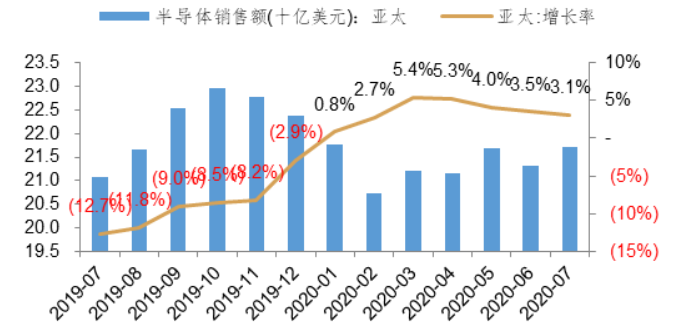
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07）



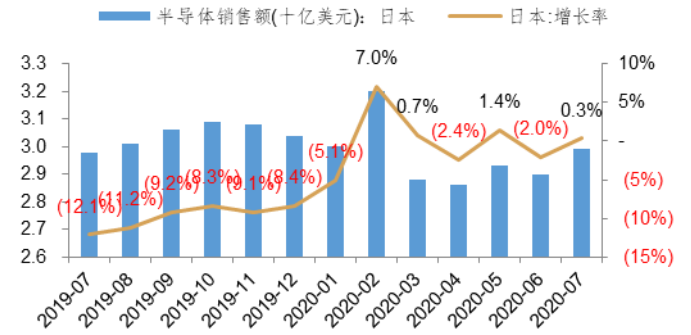
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

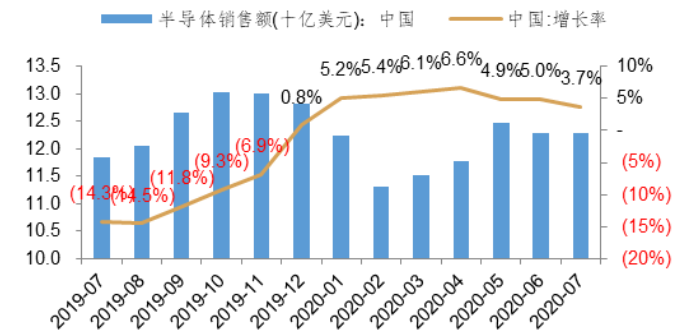
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

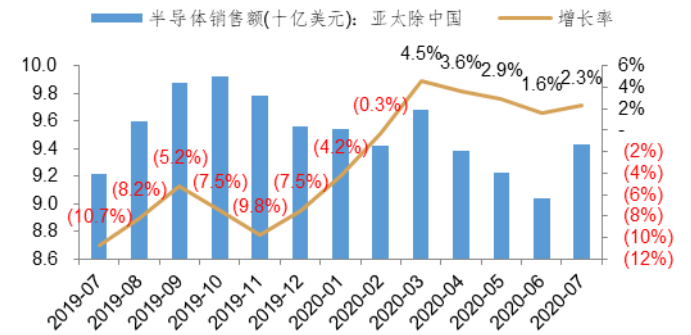
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 3.7%，而不包含中国大陆地区后收入增长 2.3%，中国市场的需求持续强于亚太其他地区。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.07~2020.07）



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（2019.07~2020.07）

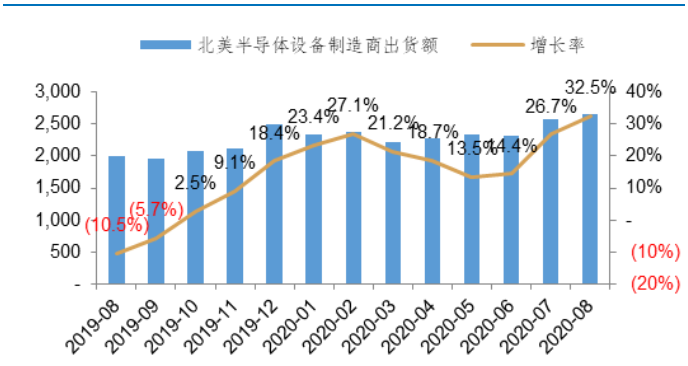


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

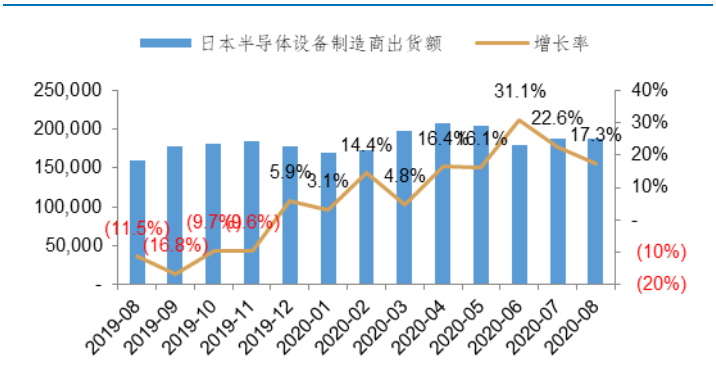
供给端的数据看，Semi 公布的 2020 年 8 月出货额数据为 26.5 亿美元，同比增长 32.5%，涨幅环比进一步扩大。SEAJ 公布的 2020 年 8 月动态平均出货额为 1,884.1 亿日元，同比增长 17.3%。可以看到的是，北美和日本的出货额数据维持较长时间的上涨，且涨幅趋势整体向上，结合需求端数据看，行业上行趋势二次验证。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.08~2020.08）

图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.08~2020.08）



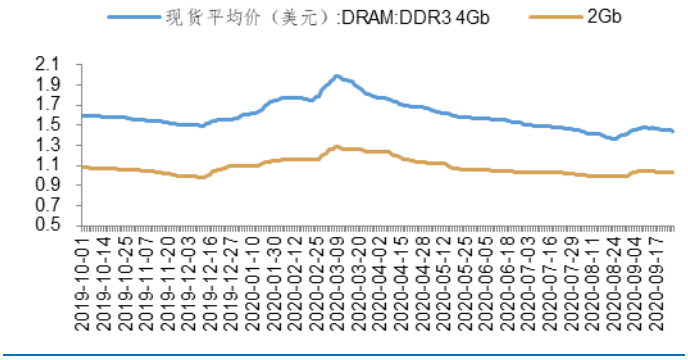
资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

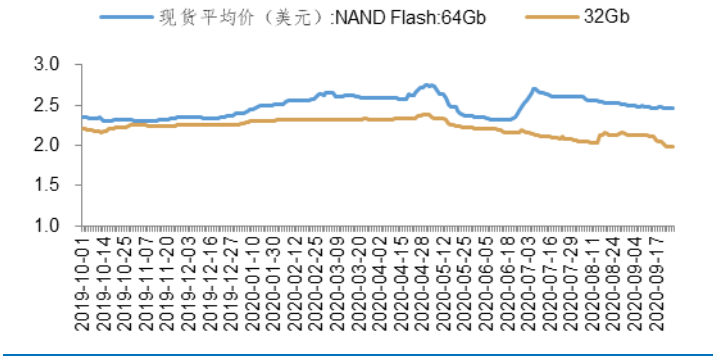
存储器市场看，DRAM 现货价格 9 月高于 8 月末水平，整体 9 月上旬上行后后半月再次回落，NAND Flash 现货价格在 9 月持续下跌，疫情影响下终端需求恢复不及预期，存储器价格持续走弱。

图 10：DRAM 现货平均价（2019.10~2020.09）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

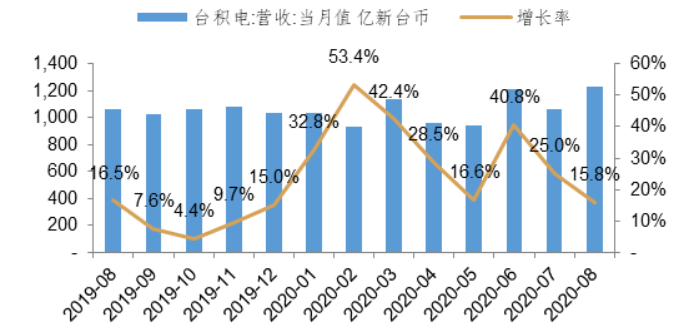
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.10~2020.09）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

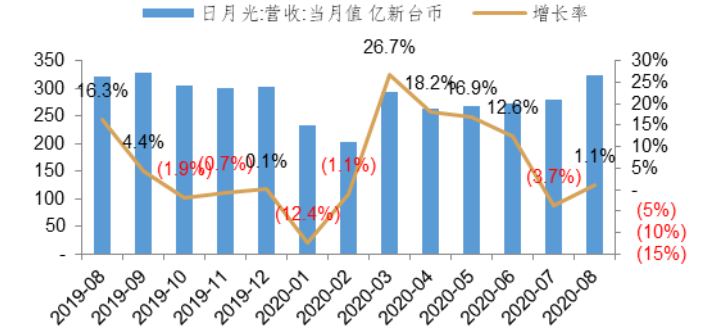
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩有所差异，代工和设计端均实现同比较大幅度增长，封测厂商业绩同比小幅增长，而上游晶圆厂营收则仍在下滑。

图 12：台积电月度营收及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2019.08~2020.08）

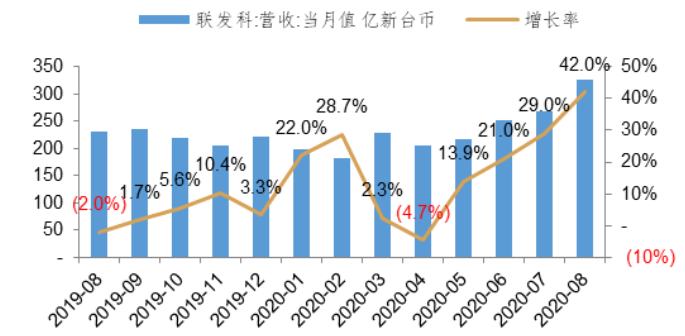


资料来源：Wind，华金证券研究所

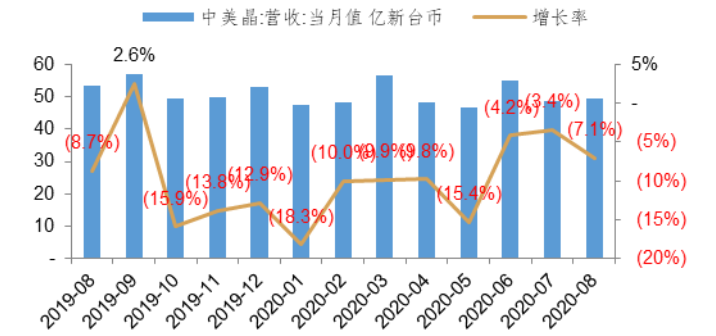
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 8 月台积电营收同比增长 15.8%，由于高端制程订单饱满台积电业绩持续向好，日月光的营收同比小幅上涨 1.1%。

图 14：联发科月度营收及增速（2019.08~2020.08）

图 15：中美晶月度营收及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所



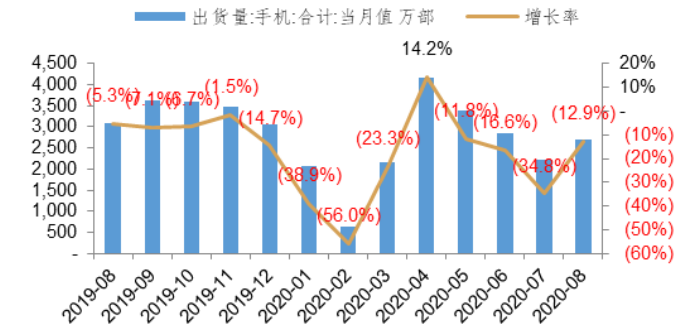
资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2020 年 8 月营收同比增长 42.0%，上游晶圆厂商中美晶的营收 8 月同比减少 7.1%。

2、消费电子行业数据汇总

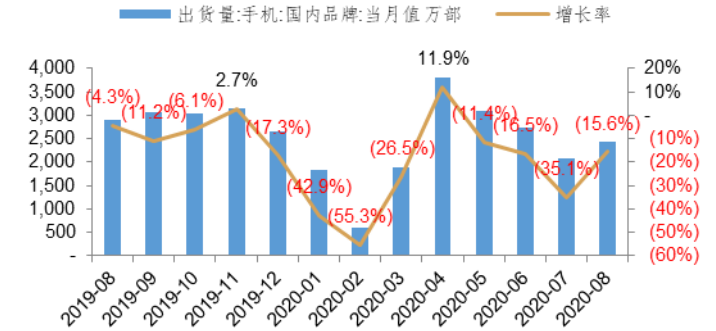
2020 年 8 月，工信部公布全国手机出货量为 2,690.7 万台，同比减少 12.9%，国内品牌手机的出货量为 2,443.2 万台，占比达到 90.8%，同比减少 15.6%，由于疫情对终端需求的冲击较大，国内手机出货量持续下滑，但 8 月下滑幅度环比收窄较多。

图 16：全国手机出货量及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

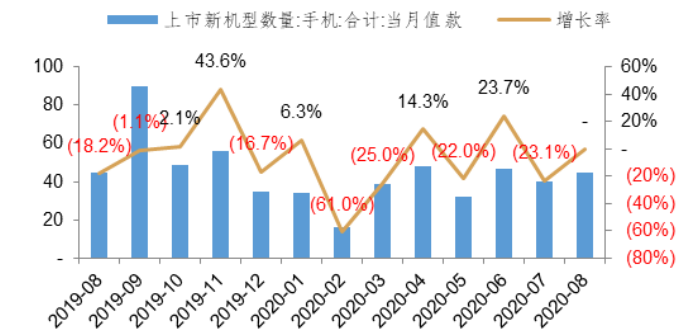
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

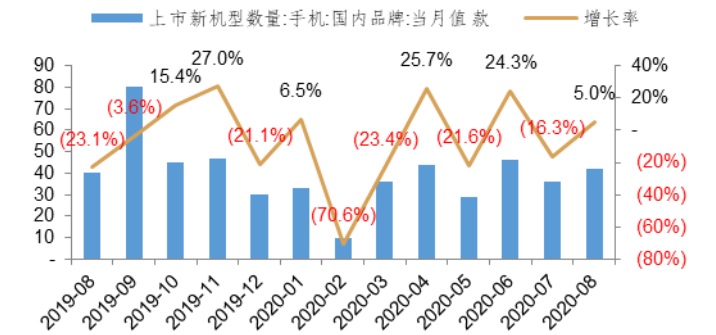
2020 年 8 月，全国手机新机型上市数量为 45 款，同比持平，国内品牌手机的新机型上市数量为 42 款，同比增长 5.0%。9 月进入传统旺季，品牌新机上市数量有望恢复增长。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

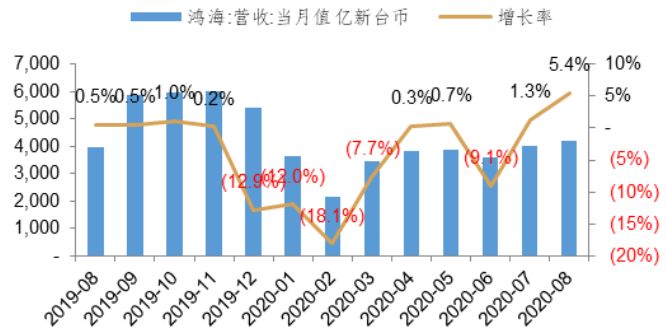
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

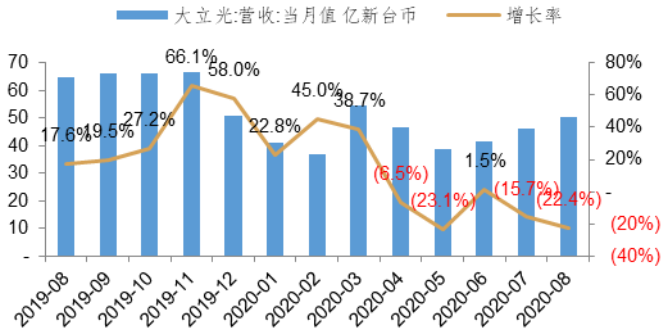
台湾相关产业链的月度营收数据看，8 月厂商业绩表现存在差异，组装和面板厂商业绩增长，而镜头模组和触控识别厂商则下滑。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

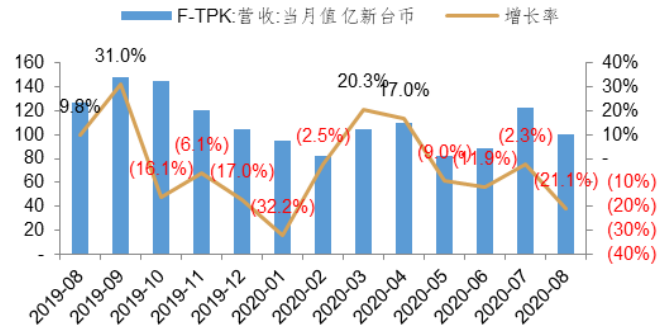
图 21：大立光月度营收及增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

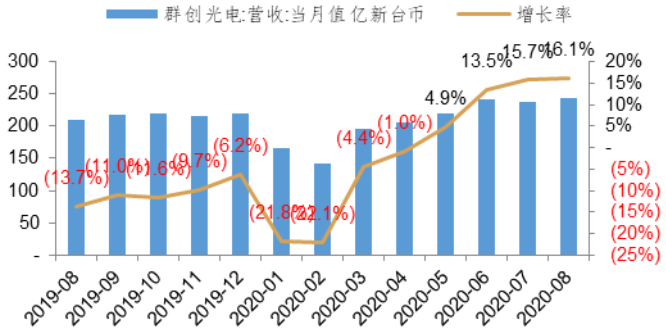
鸿海精密 2020 年 8 月营收同比增长 5.4%，大立光 8 月营收同比下滑 22.4%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.08~2020.08）



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（2019.08~2020.08）



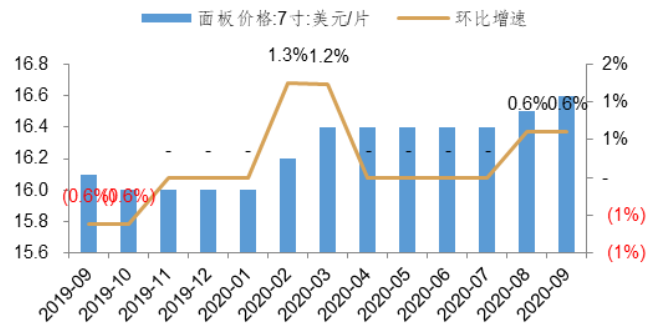
资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 8 月营业收入同比下滑 21.1%，群创光电营收同比增长 16.1%。

3、面板行业数据汇总

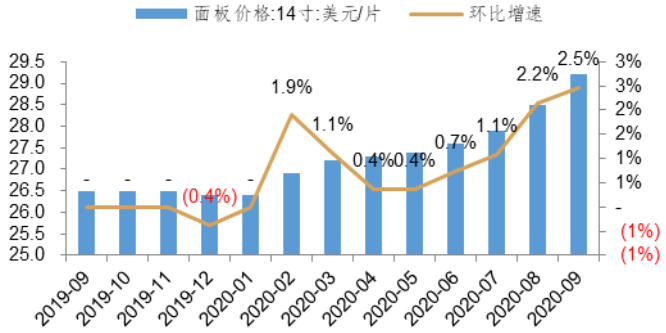
2020 年 9 月，中大尺寸面板价格持续上涨且涨幅超预期增长，目前涨价趋势已经扩展至中小尺寸面板。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

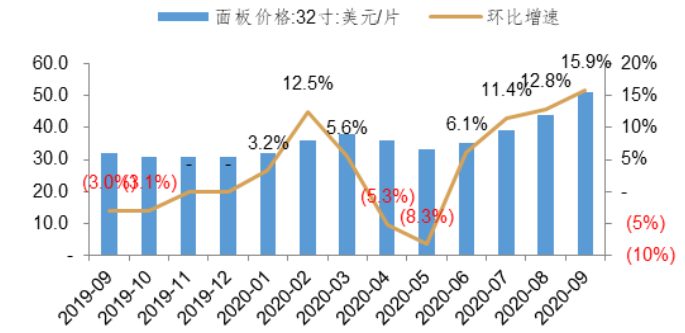
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）



资料来源：Wind，华金证券研究所

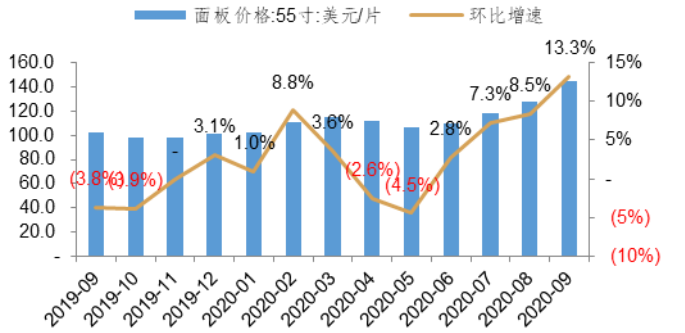
2020年9月，中小尺寸市场7英寸产品价格本月小幅上涨0.6%；14英寸产品价格上涨2.5%，中尺寸产品由于笔电类需求持续景气涨幅较上半年扩大。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.09~2020.09）



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（2019.09~2020.09）



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 15.9%和 13.3%。由于需求端迎来感恩节等旺季，供应链加大备货，中大尺寸面板价格走势持续强劲。

（二）行业新闻汇总

9 月 14 日之后美光无法再向华为供货；华为云计算业务仍可获得美国芯片（来源：集微网）：在最近举行的 BMO 虚拟技术峰会上，美光科技(Micron Technology)回应媒体，表示该公司将无法在 9 月 14 日之后继续向华为供货。华为正专注于其新兴的云业务，以确保其生存。尽管受到美国的制裁，但该业务仍可获得美国的芯片。

用于 NB-IoT 芯片产品量产，诺领科技获 2 亿元 B 轮融资（来源：集微网）：据 36 氪消息，诺领科技（南京）有限公司（以下简称：诺领）近日获得 2 亿元 B 轮融资，投资方为盈富泰克、中金资本旗下中金启泓基金、南京江北佳康科技基金、盛宇投资、光远数科、九合创投、江北科投等多家投资机构。本轮资金将主要用于 NB-IoT 芯片产品量产，设计下一代产品以及开拓下游细分市场，加速产品应用。

英伟达与三星、美光合作制造新游戏芯片（来源：大半导体产业网）：据报道，英伟达公司（Nvidia）周二宣布了一系列功能强大的游戏芯片，这些芯片使用美光科技公司（Micron Technology Inc）的新存储技术设计，并且由三星电子有限公司生产。英伟达表示，其 GeForce RTX 3090、3080 和 3070 芯片将以比以往芯片版本高两倍的性能和几乎两倍的功率改善视频游戏图形。

独家中标！中国联通 500 万套 Cat.1 芯片招标项目花落紫光展锐（来源：今日芯闻）：9 月 3 日，备受业界期待的中国联通 Cat.1 芯片集中比选项目结果出炉，紫光展锐成功中标。根据公布的招标信息显示，本次采购规模为 500 万套，是截至目前运营商 Cat.1 芯片招标中规模最大的项目之一。此次中国联通 Cat.1 芯片集中比选项目的大规模采购，对 Cat.1 产业链乃至整个蜂窝物联网产业具有积极的影响作用，将推动 Cat.1 产业的快速规模化发展。此次项目的成功中标，再一次印证了展锐在 Cat.1 领域的全面领先优势。随着 5G 网络规模建设、2G\3G 网络启动清频退网进程、以及政策层面正式明确物联网业务向 NB-IoT/4G（含 Cat.1）/5G 网络迁移等一系列行业趋势，Cat.1 将作为中速率场景的主力军，迎来大规模增长。

投资近 10 万亿！十四五规划全面支持第三代半导体（来源：今日芯闻）：据环球时报援引彭博社报道，权威消息人士透露，我国计划把大力支持发展第三代半导体产业，写入正在制定中的“十

四五”规划，计划在 2021-2025 年期间，举全国之力，在教育、科研、开发、融资、应用等等各个方面，大力支持发展第三代半导体产业，以期实现产业独立自主，不再受制于人。

高通骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片首发，宏碁新款 Spin 7 翻转本搭载亮相 IFA 2020（来源：今日芯闻）：9 月 4 日消息，据国外媒体报道，宏碁 Spin 7 翻转本将是首款搭载高通骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片的笔记本电脑，具有超长续航和 5G 连接。在 2020 年的柏林消费电子展（IFA 2020）上，宏碁发布了新款 Spin 7，Spin 7 未使用英特尔处理器，而是使用高通骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片。据悉，高通是在展会上发布骁龙 8cx Gen 2 5G 芯片的。高通表示，骁龙 8cx Gen 2 5G 计算平台将通过高速连接、增强的音频与摄像头技术、AI 加速以及企业级安全特性，变革 PC 用户体验。

三星宣布量产 16Gb LPDDR5 DRAM（来源：SEMIChina）：8 月 30 日，三星宣布，其位于韩国平泽的第二条生产线已开始量产业界首款采用极紫外光（EUV）技术的 16Gb LPDDR5 移动 DRAM。新的 16Gb LPDDR5 基于三星第三代 10nm 级(1z)工艺打造，拥有当下最高的移动产品内置内存性能和最大的容量。

高通推出 4G SoC 骁龙 732G，小米 POCO 首发（来源：集微网）：高通正式推出旗下最新 SoC 骁龙 732G，是一款 4G SoC，定位中端，是骁龙 730G 的升级版。小米海外品牌 POCO 宣布将首发骁龙 732G，预计 9 月 7 日发布的 POCO X3 将搭载该芯片。

中芯国际恐被列入美国制裁名单，晶圆代工产能吃紧、价格看涨（来源：今日芯闻）：联合新闻网 9 月 7 日报道，美国传有意将晶圆代工龙头中芯国际列入贸易制裁名单。

联发科高端芯片打入美国市场（来源：今日芯闻）：据经济日报 9 月 5 日报道，联发科高端手机处理器传来捷报，天玑 1000C 获 LG Velvet 5G 手机采用，并打入美国市场开卖，与 T-Mobile 展开合作服务，预计年底前将再推比天玑 1000 系列更高版本芯片。

注册资本 1000 万元，腾讯再次布局集成电路产业（来源：今日芯闻）：9 月 4 日，据天眼查显示，腾讯投资成立了创海数码有限公司。该公司注册资本 1000 万元人民币，由腾讯公司 100%持股。公司经营范围包括算机软件、信息系统软件的技术开发、销售。信息传输、软件和信息技术服务。以及集成电路设计、研发等等。

三星拿下高通订单，将为后者生产平价 5G 芯片（来源：今日芯闻）：据韩联社报道，业内人士 9 月 8 日称，三星电子已获得高通低端 5G SoC 的订单，将为后者制造用于平价 5G 智能手机的移动应用处理器，该处理器预计明年上市，三星电子也在加紧步伐进军晶圆代工行业。

OPPO 刘波发公开信：整体销量提高至 1 亿部，第一款智能电视即将面世（来源：集微网）：OPPO 中国区总裁刘波发布致中国区伙伴的一封信汇报了中国区最近的工作与进展，整体销量预计在之前的基础上提高至 1 亿部， 中国区下半年销量预计提高 30%以上，抓住 IoT 机遇，第一款智能电视即将面世。下一代 Find 系列预计明年一季度推出，未来 Find 系列一年一款。

5G 禁令发酵！华为前 7 月在澳大利亚手机销量大减 75%（来源：集微网）：澳大利亚的 5G 禁令已对华为造成经济重创。前段时间，华为宣布提前终止与澳洲橄榄球联盟球队堪培拉奇袭者（Canberra Raiders）的赞助合约。而根据最新数据显示，华为今年上半年在澳大利亚的手机销量同比大减 75%。

TCL 华星 t7 项目首片产品成功点亮（来源：大半导体产业网）：9 月 8 日 8 时 8 分，TCL 华星第 11 代超高清新型显示器件生产线项目（简称“t7 项目”）首片产品成功点亮，点亮仪式在深圳市光明区 TCL 华星 G11 产业园 t7 主厂房举行。

韩媒：三星与 SK 海力士已向美国申请华为禁令豁免（来源：摩尔芯闻）：近日，三星与 SK 海力士相继宣布内存 15 日将停止供货华为后，据韩媒《BusinessKorea》周四 (10 日) 报导，两家目前皆已向美国商务部发出官方信件，请求美国豁免以继续出售内存芯片。

华为宣布鸿蒙系统升级至 2.0 版本，明年华为手机全面支持（来源：今日芯闻）：9 月 10 日消息，今天，华为开发者大会 2020 在东莞松山湖开幕。华为消费者业务 CEO 余承东做了主题演讲。余承东表示，今年 12 月份将面向开发者提供鸿蒙 2.0 的 beta 版本，这意味着明年华为智能手机将全面升级支持鸿蒙 2.0。

瞄准千万级出货量，地平线发布旭日 3 全新一代 AIoT 边缘 AI 芯片（来源：集微网）：2020 年 9 月 9 日，地平线“释放·芯效能”产品发布会于深圳举办，宣布推出全新一代 AIoT 边缘 AI 芯片平台——地平线旭日® 3。截至目前，地平线边缘 AI 芯片的出货量已经超过百万级，而这次地平线旭日 3 瞄准的是千万级的出货量。

立昂微正式登陆上交所（来源：今日芯闻）：9 月 11 日，立昂微在上海证券交易所主板成功上市，公司证券代码为 605358，发行价格 4.92 元/股，发行市盈率为 22.97 倍。截至收盘，立昂微股票报价 7.08 元/股，涨幅 43.90%，总市值达到 28.36 亿元。根据招股说明书，本次 A 股发行数量为 4058 万股，占发行后总股本的比例为 10.13%，本次募集资金拟用于年产 120 万片集成电路用 8 英寸硅片项目，该项目建设期 24 个月，项目达产后，预计年新增销售收入 4.8 亿元，年新增税后利润 9125 万元。

SEMI 预计全球晶圆厂设备支出今年增长 8%，明年增长 13%（来源：今日芯闻）：TechWeb 9 月 11 日消息，今年很多行业都受到了冲击，但对电子设备、云计算需求的增加，也给半导体行业带来了发展机遇，芯片制造企业今年都有不错的表现。国际半导体设备与材料协会（SEMI）近日预计，全球晶圆厂的设备支出，在今明两年都将保持增长，今年预计同比增长 8%，明年的同比增长率则预计会达到 13%。

三星发布 Galayx Z Fold 2 5G 手机（来源：手机市场分享）：9 月 9 日晚，三星正式在国内发布了 Galayx Z Fold 2 5G 手机，这是三星第二代折叠屏手机，内外屏升级到了 6.2/7.6 英寸，改进了铰链设计，升级到了骁龙 865+平台，售价 16999 元起。Galayx Z Fold 2 的折叠屏设计与第一代基本相似，也是屏幕外翻，但是屏幕及结构做了大量改进。

NVIDIA 宣布 400 亿美元收购 ARM（来源：今日芯闻）：北京时间 9 月 14 日，NVIDIA 官网宣布，NVIDIA 与软银、ARM 董事会达成最终决定性协议，将以 400 亿美元现金+股票的形式打包收购 ARM，只有后者的 IoT 服务部门不在此次交易之列。

雅克科技拟定增募资不超 12 亿元，加码半导体材料（来源：今日芯闻）：9 月 14 日，雅克科技发布 2020 年度非公开发行股票预案称，本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过 12 亿元(含本数)，扣除发行费用后的募集资金拟投入浙江华飞电子基材有限公司新一代大规模集成电路封装专用材料国产化项目、年产 12000 吨电子级六氟化硫和年产 2000 吨半导体用电子级四氟化碳生产线技改项目、新一代电子信息材料国产化项目-光刻胶及光刻胶配套试剂和补充流动资金。

三星获高通 10 亿美元 5G AP 代工订单（来源：今日芯闻）：据 BusinessKorea 报道，三星电子已获得高通下一代 5G 高端智能手机移动应用处理器（或为骁龙 875）的生产订单。三星电子将以 5nm 工艺为高通生产下一代 5G 高端智能手机移动应用处理器（或为骁龙 875），合同金额接近 10 亿美元。这是三星电子首次赢得高通全部的旗舰产品订单。

露笑科技：拟 100 亿投建第三代功率半导体(碳化硅)产业园（来源：今日芯闻）：露笑科技 9 月 15 日晚间公告宣布，公司与安徽长丰双凤经开区签署长丰县招商引资投资合作协议。公司将与合肥市长丰县政府，在长丰县共同投建第三代功率半导体(碳化硅)产业园，主要建设国际领先的第三代功率半导体(碳化硅)的设备制造、长晶生产、衬底加工、外延制作等产业链的研发和生产基地。项目总投资 100 亿元，其中一期投资 21 亿元。一期达产后，可形成年产 24 万片导电型碳化硅衬底片和 5 万片外延片的产能。

LG Wing 5G 双屏旋转手机正式发布，搭载骁龙 765G（来源：今日芯闻）：LG 于 9 月 14 日晚正式发布了其双屏旋转手机 LG Wing 5G，搭载高通骁龙 765G 芯片，提供 8+128/256GB 存储，厚 10.9 毫米，重 260 克，提供极光灰和天空色两种配色。

三星电子公布四种基于 0.7um 级工艺的图像传感器新品（来源：今日芯闻）：TechWeb 9 月 16 日消息，据外媒报道，三星电子公布了四种基于 0.7um（微米，百万分之一米）级工艺的图像传感器新品。这四款新品分别为 HM2（1.08 亿像素）、GW3（64 百万像素）、GM5（48 百万像素）、JD1（32 百万像素）。

澜起科技 PCIe 4.0 Retimer 芯片实现量产（来源：今日芯闻）：澜起科技 9 月 16 日宣布其 PCIe 4.0 Retimer 系列芯片已成功量产，进一步扩充了公司在云计算和数据中心领域的产品布局。澜起

科技的 PCIe 4.0 Retimer 系列芯片，采用先进的信号调理技术来提升信号完整性，增加高速信号的有效传输距离。芯片符合 PCIe 4.0 规范，采用业界主流封装，其功耗、传输时延等关键性能指标领先业界，并且支持 SRIS 和 Retimer 级联等应用，与 CPU、NVMe SSD、网卡、GPU 和 PCIe 交换芯片等完成了广泛的互操作测试。

苹果 A14 处理器性能信息:118 亿个晶体管，每秒可处理 11 万亿次运算（来源：今日芯闻）：在北京时间 9 月 16 日凌晨 1 点开始的发布会上，苹果公布了将用于 iPhone 12 的 A14 仿生处理器性能信息，其新推出的 iPad Air 也搭载了这一款最新的处理器。A14 仿生处理器采用 5nm 制程技术，集成 118 亿个晶体管，性能和能效均有大幅提升。A14 仿生处理器采用全新的 6 核中央处理器，有四个高能效核心和两个高性能核心，运行速度较上一代提升 40%；4 核图形处理器，速度较上一代提升 30%。

业界无对手！三星推出 1.4R 可折叠 OLED 显示屏（来源：集微网）：据韩国先驱报报道，Samsung Display 周三表示，该公司最新推出的 OLED 柔性显示屏在折叠时所产生的缝隙是世界上的任何的已上市手机部件竞品所无法比拟的。

TCL 科技 42.17 亿元收购武汉华星 39.95%股权获证监会无条件通过（来源：集微网）：9 月 17 日晚间，TCL 发布公告表示：2020 年 9 月 17 日，中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）上市公司并购重组审核委员会（以下简称“并购重组委”）召开 2020 年第 41 次工作会议，对 TCL 科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得无条件通过。

中芯国际已向美方申请继续供货华为（来源：集微网：）：今（15）日是华为禁令的最后期限，此后全球所有公司在向华为供应采用美国技术的产品前，都必须先向美国申请许可证。集微网向中芯国际求证获悉：“公司已依照规定向美方申请继续供货华为，并重申将严格遵守相关国家和地区的法律法规。”根据集微网此前报道，已经向美国商务部提交许可申请的中外厂商还有台积电、高通、联发科、三星显示器、SK 海力士等。

满足苹果需求！LG Display 斥资 87 亿元扩产 OLED 面板（来源：集微网）：据 BusinessKorea 报道，为满足苹果设备需求，LG Display 已开始扩大其位于韩国坡州市的 P9 厂 6 代 E6-3 生产线的生产规模。LG Display 此次预计将投资约 1.5 万亿韩元(约合人民币 87.149 亿元)。

60%股权作价 19.7 亿，日本硅晶圆厂 Ferrotec Holdings 或将冲刺 IPO（来源：今日芯闻）:日本半导体硅晶圆厂 Ferrotec Holdings 近日宣布，基于在中国股市 IPO 上市的前提下，将出售其中国硅晶圆核心子公司杭州中欣晶圆半导体股份有限公司 60%股权，交易对价达到约 296 亿日元（约合人民币 19.71 亿元）。

低功耗广域网芯片迈向“芯“征程——ASR 推出首颗国产支持 LoRa 的 LPWAN 无线通信 SoC 芯片 ASR6601（来源：集微网）：ASR 推出了首颗国产支持 LoRa 的 LPWAN 低功耗广域网无线通信 SoC 芯片 ASR6601。ASR6601 在单一芯片上集成了通用微控制器和射频单元，包括射频收发器，调制解调器和一个 48 MHz 主频、采用 Arm Cortex M4 架构的 32 位 MCU。多种内存选择包括最大 256KB 的闪存和 64KB 的 SRAM 等，内置嵌入式 LCD 驱动程序，支持 AES、DES、RSA、ECC、SHA、SM2/3/4 硬件加密。

AMD 已获许可向华为供货（来源：今日芯闻）：科技网站 TechGenyz 指出，AMD 表示，已取得美国政府的许可证，能供货给中国科技企业华为，成为第一家公开宣称已取得许可证、能供货给华为的美国企业。

台积电 2nm 工艺研发进展超预期，将采用环绕栅极晶体管技术（来源：今日芯闻）: TechWeb 9 月 22 日消息，据国外媒体报道，在 5nm 工艺今年一季度投产，为苹果等客户代工最新的处理器之后，芯片代工商台积电下一步的工艺研发重点就将是更先进的 3nm 和 2nm 工艺。

中芯国际：第二代 FinFET N+1 已进入客户导入阶段（来源：今日芯闻）：网易科技 9 月 22 日消息，针对投资者向中芯国际求证下一代芯片量产的消息，中芯国际回答表示，中芯国际第二代 FinFET N+1 已进入客户导入阶段，可望于 2020 年底进行小批量试产。

闻泰无锡公司预计年底产值将超 100 亿元，智慧产业园预计 2021 年投产（来源：集微网）：集微网消息，据无锡日报报道，今年上半年，闻泰无锡公司实现产值 43.2 亿元，预计到年底产值将超过 100 亿元。此外，在今年 8 月 15 日，总投资 100 亿元的闻泰无锡超级智慧产业园签约落地，建成后预计年产值将过 500 亿元，成为无锡制造业领域产值最高的单体企业。

英特尔：已获得向华为供货许可（来源：集微网）：集微网消息 9 月 21 日晚间，媒体报道称，英特尔方面表示，已经获得向华为供货许可。此外，还有供应链公司人士向中国证券报记者表示，英特尔方面向该公司表示已经获得向华为共获许可，因此该供应链公司在继续推进华为笔记本项目。

高通推出骁龙 750G 5G，小米年底首发（来源：今日芯闻）：高通正式发布了全新 7 系骁龙处理器，命名为骁龙 750G 5G，代号为 SM7225，定位中端。高通称搭载该芯片的商用终端预计将于 2020 年底面市，由小米首发。

华为联合英特尔上市最新一代 FusionServer V6 服务器（来源：今日芯闻）：9 月 22 日，华为发布上市了 FusionServer Pro 服务器系列最新一代产品 2488H V6。据介绍，华为 FusionServer Pro 基于 x86 架构，具有较强的通用算力及异构算力。此次发布的 FusionServer Pro 最新产品 2488H V6，在 2U 空间内可配置 4 个第三代 Intel 至强可扩展处理，48 条 DDR4 内存，11 个 PCIe 扩展插槽，并可搭载最新的 AI 训练和推理模块，最大可支持 560T FLOPS 的算力。

拟 120 亿并购中电熊猫两产线，京东方今日大跌 4%（来源：今日芯闻）：证券时报消息，京东方 9 月 24 日低开低走，盘中维持震荡下行态势。截至收盘，该股跌 4.1%，成交 38.1 亿元。9 月 23 日晚间，京东方发布公告称，拟收购中电熊猫南京 G8.5 公司（南京平板显示）80.831%股权和成都 G8.6 公司（成都显示）51%股权，并购金额达近 120 亿人民币。据悉，这是国内液晶面板产业史上最大的一个并购案。

台积电通过子公司发债 30 亿美元扩充产能（来源：今日芯闻）：联合新闻网 9 月 24 日消息，台积电日前发布公告，已完成 TSMC Global 将发行的美元无担保主顺位公司债定价，发行总额为原定上限 30 亿美元，每张面额 20 万美元，超过部分为 1000 美元的整数倍。

英特尔发布专为增强物联网功能所设计的处理器（来源：今日芯闻）：英特尔官方网站发布新闻，当地时间 9 月 23 日，英特尔发布了一系列增强物联网功能的处理器，其中包括第 11 代英特尔酷睿处理器，英特尔凌动 x6000E 系列，英特尔奔腾、赛扬 N 系列和 J 系列产品。

临港新片区：符合条件集成电路等企业 5 年内减 15%企业所得税（来源：集微网）：集微网消息（文/holly），今（24）日，上海市经济和信息化委员会等部门发布关于印发《临港新片区创新型产业规划》（以下简称《规划》）的通知。据科创板日报最新消息，上海临港新片区管委会专职副主任吴晓华在市府新闻发布会上表示，新片区针对“7+5+4”产业制定了一系列配套政策，对符合条件的集成电路、人工智能、生物医药、民用航空等关键领域、核心环节生产研发企业，落实自设立之日起 5 年内减按 15%税率征收企业所得税的政策。

8 寸晶圆代工产能紧张 交货延长 3-4 个月（来源：中国半导体论坛）：据国外媒体报道，在此前的报道中，产业链人士曾多次透露 8 英寸晶圆代工商产能紧张，正在考虑提高 2021 年的代工报价。而外媒最新的报道显示，由于需求旺盛、产能紧张，8 英寸晶圆厂的交货时间已经推迟，今年四季度的代工价格就有可能上涨。产业链人士表示，由于产能紧张，8 英寸晶圆厂的交货时间已延长 3-4 个月。受制于产能紧张，四季度新增加订单的代工价格，预计会上涨 10%。

高通寻求将部分订单转移出中芯国际，已接触台积电等厂商（来源：今日芯闻）：高通寻求将部分订单转移出中芯国际，已接触台积电等厂商。从外媒的报道来看，高通的高管已拜访了台积电、联华电子和世界先进积体电路股份有限公司这 3 家芯片代工商，洽谈潜在的订单转移事宜。

SEMI：今年全球半导体设备出货预计 650 亿美元，明年或创新高（来源：集微网）：据经济日报报道，SEMI 产业研究总监曾瑞榆在 SEMI 展前记者会报告中表示，半导体产业成长可期，但不确定因素可能延续至 2021 年。受惠于逻辑以及晶圆代工在先进制程的投资，2020 年晶圆厂设备出货仍呈强劲趋势，SEMI 已上修 2020 年的全球半导体设备出货预估至 650 亿美元。展望 2021

年，在存储支出的复苏、以及中国市场的支撑下，可望带来进一步的增长并创下 700 亿美元的新高。

赛微电子 8 英寸 MEMS 国际代工线一期正式投产（来源：今日芯闻）：9 月 27 日，赛微电子公告称，公司控股子公司投资建设的“8 英寸 MEMS 国际代工线建设项目”现正式通线投产运行，产能为 1 万片/月。

腾讯千万“云喇叭”采购大单将落地 展锐有望独供 Cat.1 芯片（来源：集微网）：集微网 9 月 27 日报道（记者 张轶群）受政策、市场等多重因素影响，处于“风口”之上 Cat.1 产业自去年以来一直处于“高热”之势。据集微网了解，近期备受行业关注的千万级终端采购规模的腾讯“云喇叭”项目已完成整机厂商的招标，或于近日公布结果，其中终端设备采用的 Cat.1 芯片订单或由紫光展锐全部吃下。

美光科技发布第四财季财报，营收超过 60 亿美元（来源：今日芯闻）：北京时间 9 月 30 日，美光科技发布了 2020 财年第四财季及全年财报。财报显示，美光科技第四财季营收为 60.56 亿美元，相比之下去年同期为 48.70 亿美元，上一财季为 54.38 亿美元；净利润为 9.88 亿美元，与去年同期的 5.61 亿美元相比增长 76%。全年营收为 214.35 亿美元，相比之下上一财年为 234.06 亿美元。

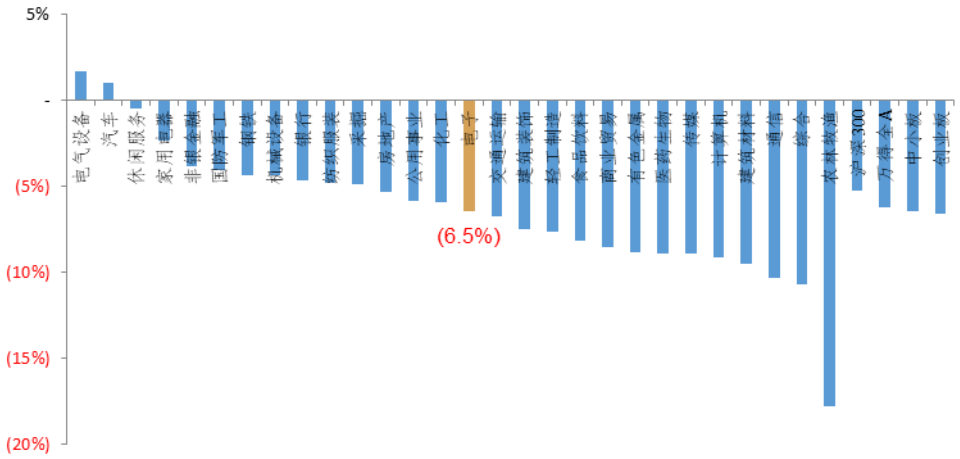
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 6.5%，跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 15，排名居中。海外市场方面，香港资讯科技指数和美国费城半导体指数下跌，而台湾资讯科技指数则小幅上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 6.3%，跑赢恒生指数 1.4 个百分点；费城半导体指数下跌 0.9%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.1%，跑赢加权指数 1.8 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下跌 6.5%，在 28 个一级指数中位列第 15 位，排名居中。

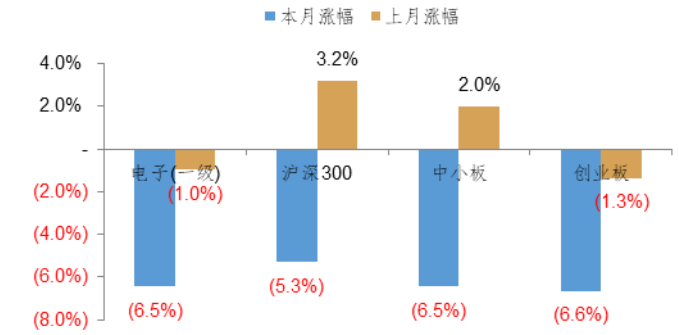
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

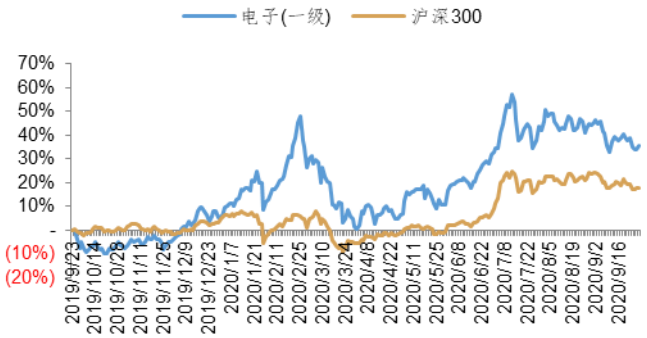
上月电子行业一级指数下跌 6.5%，跑输沪深 300 指数 1.2 个百分点，和中小板指数持平，跑赢创业板指数 0.1 个百分点。

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

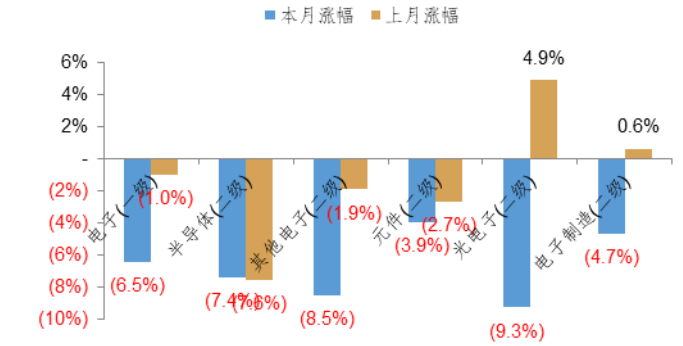
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

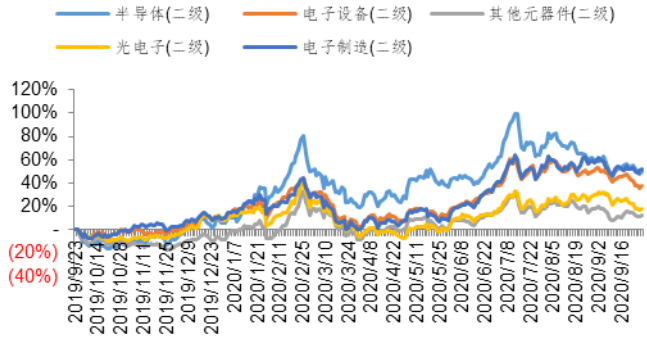
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 35.6%，强于沪深 300 指数 18.0%的涨幅，整体走势强于大市。电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别下跌 7.4%、8.5%、3.9%、9.3%和 4.7%。

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，涨幅前三位分别为聚灿光电（300708）、乾照光电（300102）和长方集团（300301），涨幅榜后三位分别为*ST 雪莱（002076）、欧菲光（002456）和金运激光（300220）。

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			
300708	聚灿光电	59.1%	光学光电子	000021	深科技	(18.9%)	电子制造
300102	乾照光电	52.6%	光学光电子	002273	水晶光电	(19.4%)	光学光电子
300301	长方集团	45.6%	光学光电子	603738	泰晶科技	(19.5%)	元件Ⅱ
300373	扬杰科技	27.2%	半导体	300709	精研科技	(19.6%)	电子制造
300623	捷捷微电	21.7%	半导体	300671	富满电子	(20.1%)	半导体
300139	晓程科技	18.4%	半导体	002369	卓翼科技	(20.7%)	电子制造
002938	鹏鼎控股	17.0%	元件Ⅱ	300120	经纬辉开	(20.7%)	光学光电子
300656	民德电子	16.5%	其他电子Ⅱ	300220	金运激光	(22.0%)	其他电子Ⅱ
300046	台基股份	13.9%	半导体	002456	欧菲光	(23.8%)	光学光电子
300207	欣旺达	13.0%	电子制造	002076	*ST 雪莱	(25.1%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子行业涨跌幅均较大，半导体行业涨幅较大。

（二）海外市场走势分析

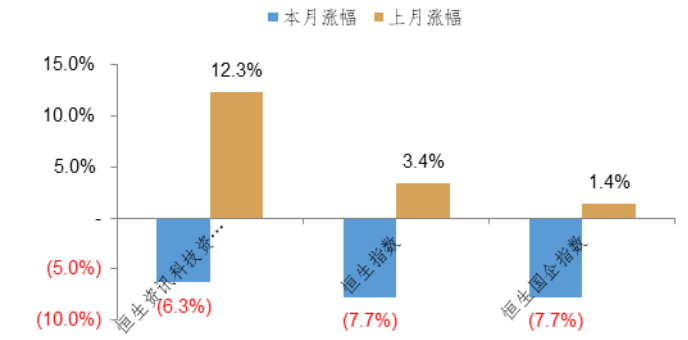
海外市场方面，香港资讯科技指数和美国费城半导体指数下跌，而台湾资讯科技指数则小幅上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 6.3%，跑赢恒生指数 1.4 个百分点；费城半导体指数下跌 0.9%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 0.1%，跑赢加权指数 1.8 个百分点。

1、香港

上月香港恒生资讯科技指数下跌 6.3%，跑赢恒生指数和恒生国企指数均 1.4 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 65.7%，走势强于恒生指数 11.2%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

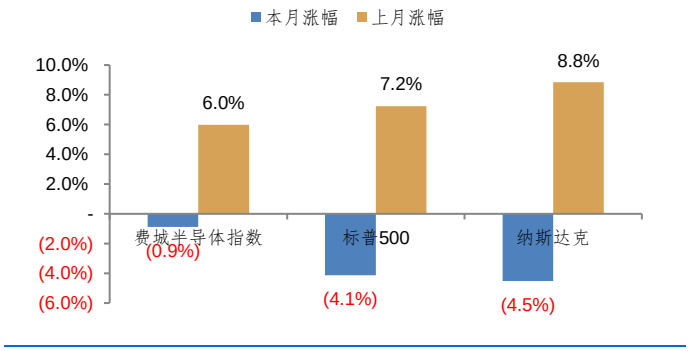


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

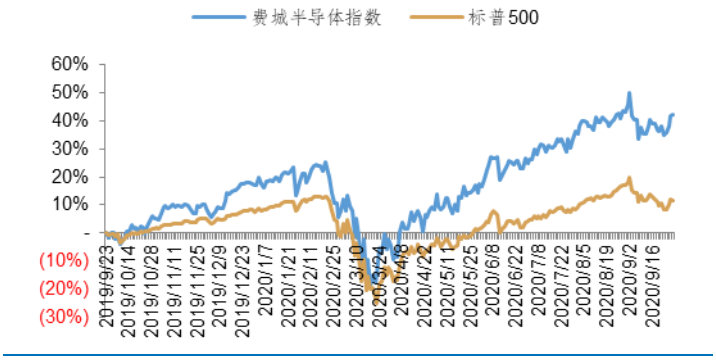
上月费城半导体指数下跌 0.9%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 3.2 和 3.6 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 42.1%，高于标普 500 指数 11.5%的涨幅。

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

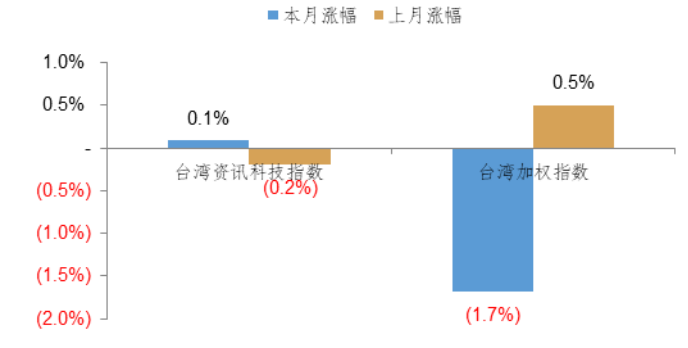


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

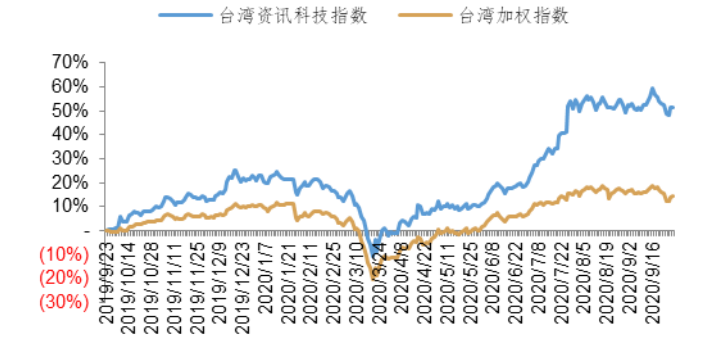
上月台湾资讯科技指数上涨 0.1%，跑赢加权指数 1.8 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 51.5%，强于台湾加权指数 14.2%的涨幅。

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 10 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，行业受影响较大，建议保持谨慎。另一方面，三季度业绩已成定局披露在即，市场关注点或将落实在基本面表现较好的板块及个股。子板块分析来看：终端产品，苹果将在 10 月发布 iPhone 12 系列新机，产业链第一批备货指引乐观，由于出货延期厂商 Q4 季度基本面预期优于 Q3，PC 需求景气带动相关厂商全年业绩同比高增长；半导体方面，华为禁令生效、中芯国际受制裁等不利影响造成供应链不确定性风险，目前行业能见度较弱；显示板块，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 实质性放量的节奏临近。

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、PC 供应厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐三季报和全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

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	57.13	3,990	85	61	50	17.45
603626.SH	科森科技	14.94	72	(39)	51	30	3.61
002106.SZ	莱宝高科	13.44	95	34	23	21	2.28
002484.SZ	江海股份	9.83	80	33	26	23	2.30
002449.SZ	国星光电	11.08	69	17	28	15	1.95
其他关注							
600584.SH	长电科技	35.79	574	647	76	59	4.38
002156.SZ	通富微电	22.89	264	1,380	82	46	4.20
002185.SZ	华天科技	13.70	375	131	77	56	4.75
600667.SH	太极实业	10.25	216	35	32	27	3.19
*688008.SH	澜起科技	79.98	904	97	78	59	11.71
300183.SZ	东软载波	18.81	87	44	42	34	3.10
300458.SZ	全志科技	33.06	109	81	71	65	5.08
002456.SZ	欧菲光	14.41	388	76	27	21	3.97
300115.SZ	长盈精密	23.85	217	259	39	28	4.95
002635.SZ	安洁科技	21.95	139	(21)	30	24	2.84
601231.SH	环旭电子	25.52	557	44	42	34	5.31
000050.SZ	深天马 A	14.77	363	44	31	26	1.11
002415.SZ	海康威视	38.11	3,561	29	26	22	7.99
300232.SZ	洲明科技	9.63	95	18	28	16	2.79
002587.SZ	奥拓电子	5.89	36	20	30	18	2.74

*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 9 月 30 日）*

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据：

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%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 74.4%为 625.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 73.1%为 47.1 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.5%为 0.88 元。

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。2020 年公司预期进入大客户 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。

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。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比下降 11.7%为 21.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润为亏损 1.8 亿元，同比转亏，基本 eps 为亏损 0.45 元。

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 利润率水平实现恢复，进入业绩回升通道。

2）**新冠疫情增加 PC 和平板需求，上半年业绩稳健：**公司供应北美大客户 Macbook、iPad 产品，并切入华为笔记本供应链，上半年受益于疫情期间的需求公司业绩稳健。

3）**大客户新品备货站稳下半年业绩，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，全年来自大客户的业绩较为稳定。同时公司布局医疗器械、电子烟的业务，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、莱宝高科（002106）

近期动态及最新财务数据：

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%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.7%为 48.0 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 25.3%为 2.8 亿元，基本 eps 同比上升 25.0%为 0.40 元。

核心投资观点：

1）**受远程办公等需求驱动短期订单具有持续性：**由于疫情影响下远程办公、在线学习等需求大增，笔记本电脑需求释放由传统旺季提前，公司订单保持高景气度，产能满载，短期内业绩驱动因素较为确定。

2）**终端需求渗透率提升：**触摸屏在笔记本电脑的渗透率持续提高，随着智能手机终端品牌厂商加入竞争，渗透率有望进一步快速提升，公司凭借在 OGS/OGM 中大尺寸触摸屏市场的地位，有望持续扩大规模。

3）**产品应用领域推进：**公司加大 SFM/SFI 结构柔性触摸屏、GMF 结构电容式触摸屏模组、一体黑等新技术及新产品的开发和市场开拓力度，有望快速提高在车载、工控、智能家居等应用市场的出货量。

风险提示：主要笔记本电脑客户终端产品销售规模不及预期；以华为、小米为代表的移动终端厂商新增量不及预期；产能提升和产品良率提升不及预期；新冠疫情导致市场及订单波动；汇率波动风险。

4、江海股份（002484）

近期动态及最新财务数据：

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%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.3%为 21.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 1.2%为 2.4 亿元人民币，基本 eps 同比下降 1.2%为 0.2952 元。

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，公司复工进度较好转单需求增加，未来有望发展成为长期客户。

2）三大产品订单较满上半年业绩确定性高：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。

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、国星光电（002449）

近期动态及最新财务数据：

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%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比微增 0.1%（调整后，下同）为 40.7 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 8.7%为 4.1 亿元人民币，基本 eps 同比下降 8.7%为 0.66 元。

核心投资观点：

1）**商显市场打开小间距渗透率再推进：**目前 LED 显示领域中小间距 LED 随着成本下降不断加快在商业显示领域的应用，例如大交通广告、商业零售、影院、会议室等场景，小间距 LED 显示屏渗透率仍有可观的下沉空间，RGB 封装需求饱满，疫情恢复后预期需求景气度将回升。

2）**Mini LED 直显背光双车道布局紧跟产业趋势：**Mini LED 作为 LED 显示产业新的驱动因素将为背光应用带来新的增长点，而直显应用则有望拉长景气周期，公司在封装领域技术领先，目前已实现 Mini 背光和直显的双车道布局，有望顺应产业趋势占领先机。

风险提示：小间距/ Mini LED 市场渗透不及预期；Mini LED 技术路径选择受新技术冲击；行业竞争加剧引发价格战影响利润；芯片业务减亏不及预期；新冠疫情增加下游需求的不确定性。

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