面板仍维持涨势，中芯国际或纳入实体名单

电子周报丨2020 年 9 月 27 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，上证指数下跌 3.56%，深证成指下跌 3.25%，创业板指下跌 2.14%，沪深 300 下跌 3.53%，**申万电子下跌 4.47%**。申万电子位列申万 28 个一级行业第 18 位。从申万电子二级行业来看，上周**光学光电子、其他电子、半导体跌幅居前**。从申万电子三级行业来看，上周 **LED、其他电子、显示器件位列涨幅前 3 名。**

- 上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**好利来、维信诺、同兴达、捷捷微电、深华发 B、火炬电子、朝阳科技、晶晨股份、硕贝德、环旭电子。**下跌前 10 个股为：**长方集团、丹邦科技、乾照光电、晓程科技、科恒股份、锦富技术、聚灿光电、锐科激光、超频三、木林森。

- 上周，**半导体方面**，SEMI 预计明年半导体测试设备市场增长 8%；SEMI：2020 年全球半导体材料市场将达 529.4 亿美元；传中芯国际被美国列入实体清单，官方回应：没有收到通知。**消费电子方面**，iPhone 12 命名曝光：Pro 系不变 iPhone 首次使用"mini"名称；iPhone12 预计 10 月中旬发布；TrendForce：预计华为 2020 年智能手机出货下降 10%至 1.7 亿部。**智能穿戴方面**，2020 中国音频技术大会盛大开幕，热点话题 TWS 受关注。

- 上周，电子行业表现较差，或与整个大盘趋势及节前效应有关。面板价格仍保持涨势，中芯国际被传出纳入实体名单。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；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。

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 8
（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

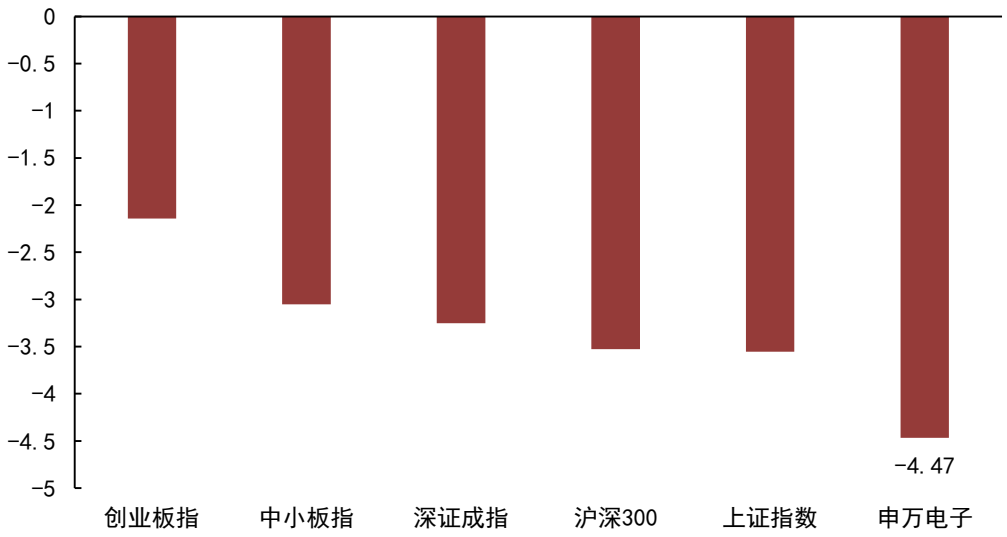
图表 1: 上周申万电子下跌 4.47% 3
图表 2：上周申万电子排名第 18 位（%） 3
图表 3：上周申万电子二级行业涨跌（%） 4
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌（%） 4
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）（%） 4
图表 6：上周申万电子 PE 5
图表 7：上周申万电子 PB 5
图表 8：上周全球主要电子市场行情（收盘价） 6
图表 9：一周重点公司公告 9
图表 10：下周重要事件提示 10

一、一周市场行情回顾

（一）上周 A 股电子行情

上周，上证指数下跌 3.56%，深证成指下跌 3.25%，创业板指下跌 2.14%，沪深 300 下跌 3.53%，**申万电子下跌 4.47%**。

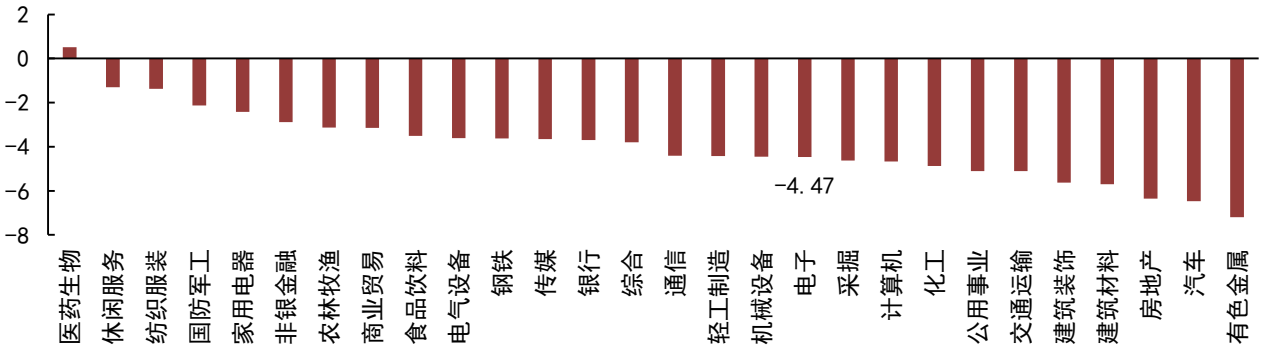
图表 1：上周申万电子下跌 4.47%



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 18 位。

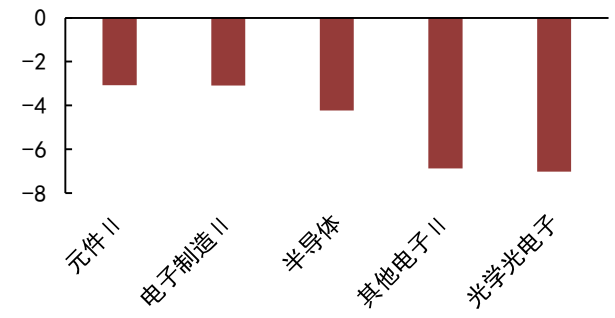
图表 2：上周申万电子排名第 18 位（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

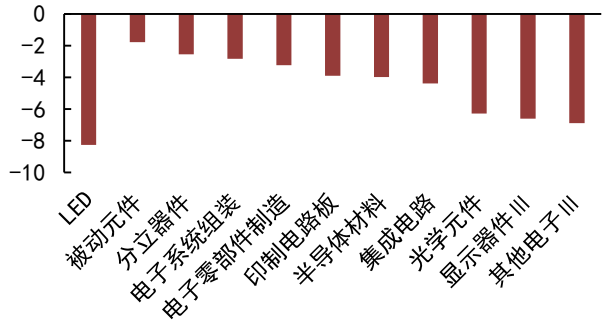
从申万电子二级行业来看，上周**光学光电子、其他电子、半导体跌幅居前**。从申万电子三级行业来看，上周 **LED、其他电子、显示器件位列涨幅前 3 名。**

图表 3：上周申万电子二级行业涨跌（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

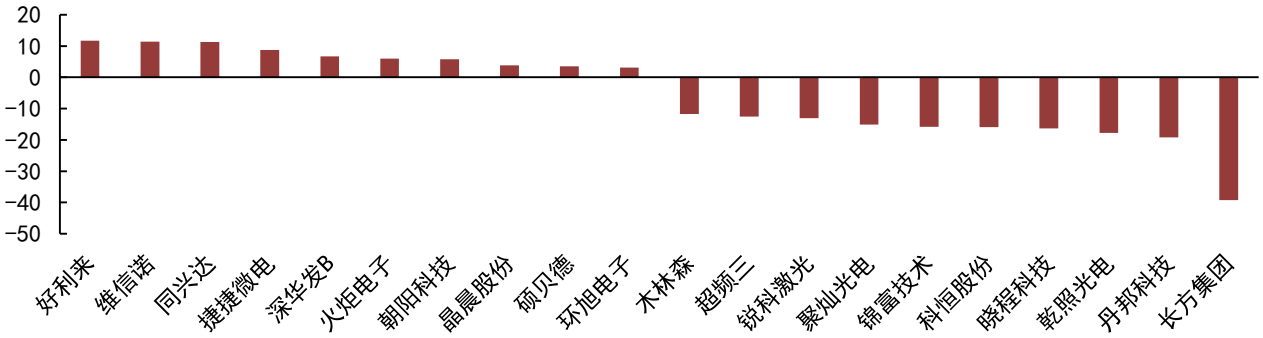
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌（%）



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：**好利来、维信诺、同兴达、捷捷微电、深华发 B、火炬电子、朝阳科技、晶晨股份、硕贝德、环旭电子。**下跌前 10 个股为：**长方集团、丹邦科技、乾照光电、晓程科技、科恒股份、锦富技术、聚灿光电、锐科激光、超频三、木林森。

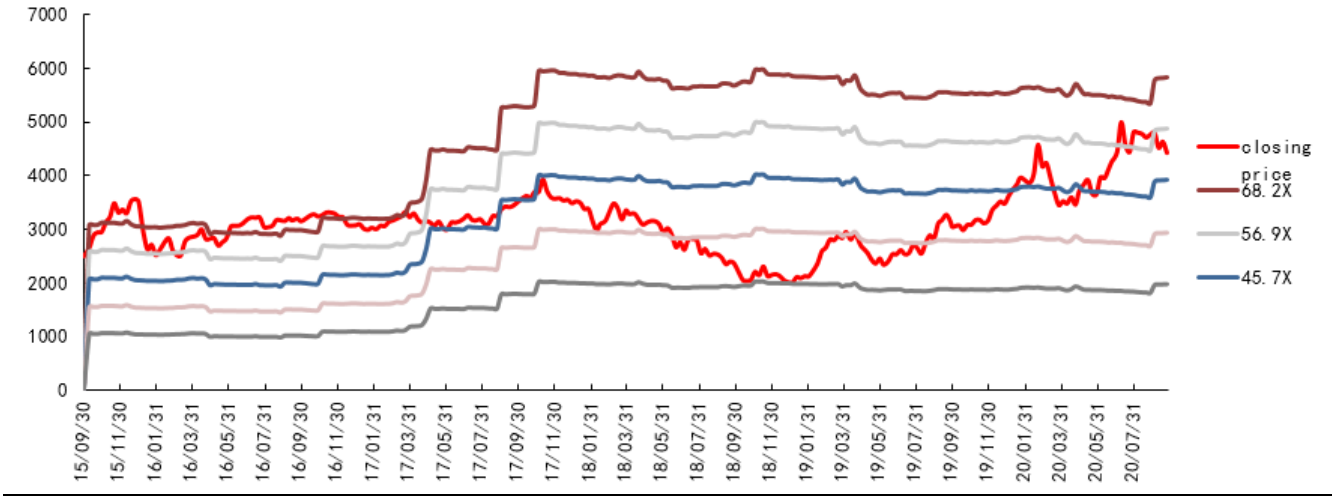
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

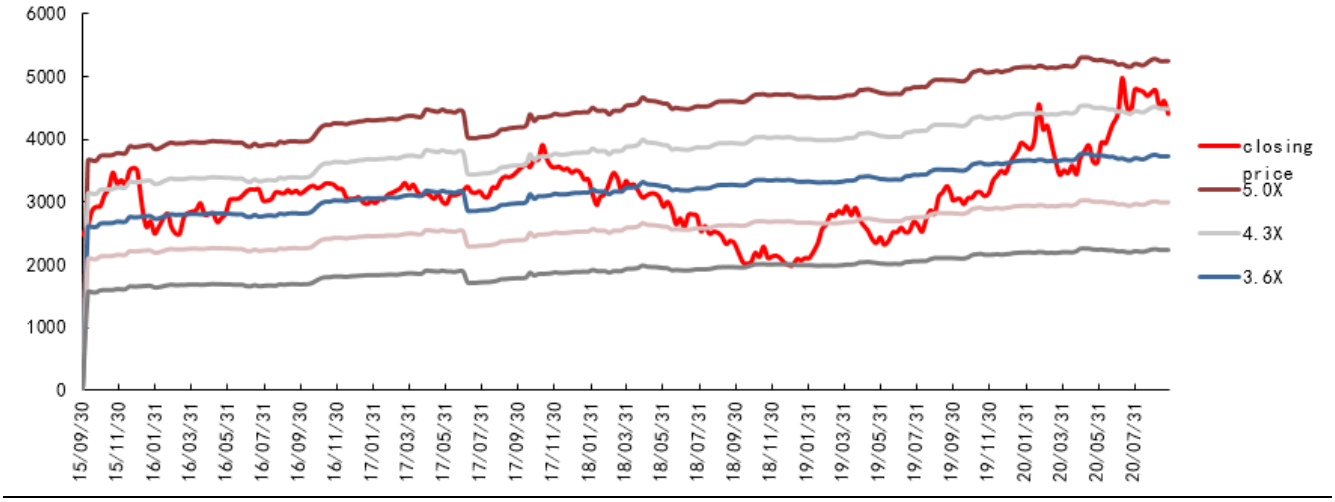
（二）上周申万电子估值

图表 6：上周申万电子 PE



来源：Wind，莫尼塔研究

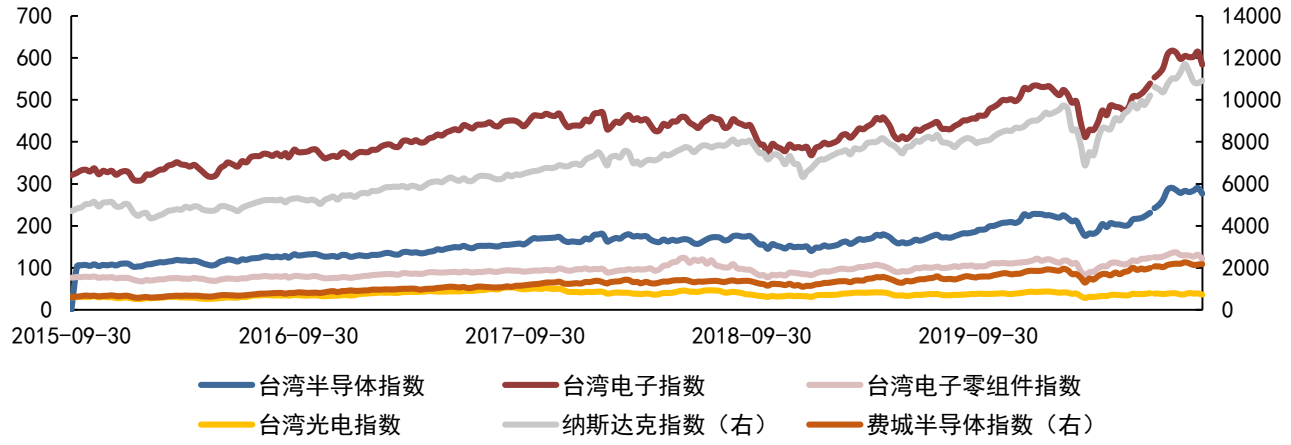
图表 7：上周申万电子 PB



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

【SEMI 预计明年半导体测试设备市场增长 8%】9 月 23 日消息，据台湾媒体报道，国际半导体产业协会（SEMI）产业研究总监曾瑞榆预估，今年测试设备市场预期可增长 13%，且增长趋势可延续到 2021 年，预计明年测试设备市场可成长 7%到 8%。从应用来看，曾瑞榆指出，5G 应用是半导体测试设备主要成长动能，预期这也将驱动测试设备往后数年持续成长。在半导体封装设备方面，曾瑞榆预估，今年和明年半导体封装设备可望分别成长 10%和 8%，主要是大厂持续布局先进封装产能、异质整合以及系统级封装（SiP）等带动。从半导体设备市场应用端看，今年云端与服务器需求是带动半导体市场成长的主要因素，个人电脑需求超出预期，笔记本电脑需求可望持续到明年 2021 年；下半年随着新手机发布及汽车产能恢复，可望带动相关半导体销售。（来源：C114）

点评：主要还是需求的逐渐回暖，以及疫情改善带来的供给端的逐渐恢复，建议关注半导体测试设备投资机会。

【SEMI：2020 年全球半导体材料市场将达 529.4 亿美元】9 月 23 日消息，据国际半导体产业协会（SEMI）最新预计，今年全球半导体材料市场将略有增长，达到 529.4 亿美元。其中，中国台湾市场为 118.3 亿美元，位居全球第一。去年全球半导体材料市场规模为 528.8 亿美元。今年前 7 月数据来看，中国大陆市场为 98.4 亿美元，同比增长 45.2%，位居第一；韩国市场 94.9 亿美元，同增长 54.1%，居全球第二；中国台湾市场 86.3 亿美元，同比增长 10.6%，全球第三。SEMI 预计，明年全球半导体材料市场将可达到 563.6 亿美元，同比增长 6%。其中，中国台湾市场可达 125.6 亿美元，依旧位居第一。中国大陆市场今年将达 93.4 亿美元，明年进一步突破 100 亿美元大关，达 104.2 亿美元，居全球第二。韩国市场将退居第三。（来源：C114）

点评：目前，中国仍是半导体材料消费大国，明年整体市场仍能保持一定增长，但好半导体材料领导的自主可控。

【传中芯国际被美国列入实体清单 官方回应：没有收到通知】 9 月 27 日消息，继华为之后，国内最大的晶圆代工厂中芯国际也被美国列入实体清单的消息传了很久，昨晚外媒报道称

美国商务部已经有文件要求，不过中芯国际表示没有收到官方通知。环球时报援引路透社消息称，从美国商务部周五发出的信件来看，遭到美国政府出口限制的包括中芯国际在上海、北京、天津、深圳、宁波等地乃至意大利的分公司和合资公司。任何受该出口限制令影响的供应商若想继续给中芯国际供货，就得向美国政府申请出口许可证。中芯国际昨晚也发表了回应，称并没有收到此类消息的正式通知。中芯国际表示，他们将继续与美国商务部合作，并重申，“中芯国际只为民用和商用的终端用户提供产品及服务。”目前外媒报道的商务部文件真实性还有待确认，美国商务部上尚未发表正式公告。9 月初，中芯国际针对被美国拉黑的传闻已经正式发表过公告，称中芯国际作为一家同时在香港联合交易所有限公司主板及中国大陆上海证券交易所科创板上市的国际化运营的集成电路制造企业，本公司严格遵守相关国家和地区的法律法规，并在此基础上一直合法依规经营。中芯国际愿以诚恳、开放、透明的态度，与美国各相关政府部门沟通交流，以化解可能的歧见和误解。（来源：快科技）

点评：猜测华为笔记本业务并非对美国科技企业构成严重威胁，但手机芯片方面，华为麒麟已是全球知名 SOC，关注后续供货许可与谈判进展。

（二）消费电子

【iPhone 12 命名曝光：Pro 系不变 iPhone 首次使用"mini"名称】9 月 22 日消息，苹果预计将在 10 月正式发布 iPhone 12，随着发布会日期的临近，各种爆料消息也越来越多。爆料者在推特上分享了即将到来的 iPhone 12 系列的命名。即将推出的 iPhone 12 机型有四款，将分别被命名为 iPhone 12 mini、iPhone 12、iPhone 12 Pro 和 iPhone 12 Pro Max。命名方式将和 iPhone 12 的三种尺寸和性能相对应，5.4 英寸机型为 iPhone 12 mini、6.7 英寸机型为 iPhone 12 Pro Max、两款 6.1 英寸机型为 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro。“Pro ”机型的命名沿袭了往年的标准。由于今年的新 iPhone 阵容中有四款新 iPhone，使用四种不同的命名方式将有助于显著区分机型的差异化。如果消息属实的话，iPhone 12 mini 将是第一款使用 “mini”名称的 iPhone，之前 “mini”已经出现在 iPad mini、Mac mini 和 iPod mini 中。5.4 英寸 iPhone 12 mini 将比 2019 年最小的 iPhone—iPhone 11 Pro 更小，后者为 5.8 英寸。据悉，iPhone 12 全系将支持 5G，搭载 A14 处理器，采用类似于 iPhone 4 的外观设计。（来源：新浪数码）

点评：预估 4 款机型均会有 4G 与 5G 版本，但具体发售、上市、开卖等节点可能不尽相同。此外，预估 Mini 版将搭载体质稍弱的 B14 Soc。

【iPhone12 预计 10 月中旬发布】9 月 23 日消息，据外媒 Appleinsider 报道，荷兰一位无线运营商工作人员爆料称，苹果可能会选择在 10 月 13 日举办发布会，推出全新的 iPhone 12，并在 10 月 16 日开启预售。另一家外媒 MacRumors 也报道称，英国电信首席执行官马克·埃雷拉（Marc Allera）在一次内部会议中表示，苹果即将在几天之内推出 5G iPhone。事实上，这两家外媒关于 iPhone12 发布时间的报道并非毫无根据。就在 7 月份，苹果公司首席财务官卢卡·梅斯特里在苹果第二季度财报电话会议上透露，相较往年，今年新一代 iPhone 手机将推迟数周发布。按照这个时间节点来计算，苹果正式发布 iPhone12 的时间大概率会是在 10 月中旬，与上述报道中提到的时间点大致吻合。这样一来，若苹果真能按时推出，对于拯救其市场份额来讲，还为时不晚。（来源：36 氪）

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。

【TrendForce：预计华为 2020 年智能手机出货下降 10%至 1.7 亿部】9 月 23 日消息，市场研究公司 TrendForce 昨日发布报告称，随着美国商务部对华为的禁令在 9 月 15 日生效，华为今年智能手机销量预计相比之前计划下降 10%，至 1.7 亿部。如果禁令后续没有缓解，那么市场会出现洗牌，小米、OPPO 与 Vivo 等手机厂商将因此受益。TrendForce 指出，华为面临半导体供应

困境，除了处理器，面板组件外，还有镜头模组等，都受到禁令冲击，如果没有取得出货许可证，那么华为在 2021 年上半年将受到实质性的冲击。在美国的强力制裁并联合盟国的打压下，华为当前被迫放弃了不少业务。例如在澳大利亚，华为宣布裁撤 1000 个高科技、高收入的工作机会，并终止 1 亿澳元的研发投资。此前，AMD、英特尔分别透露已经获得出口许可证。（来源：TrendForce）

点评：主要还是因为美国的芯片出口限制，若后续情况得不到缓解，华为消费者业务明年情况或许更糟。

（三）智能穿戴

【2020 中国音频技术大会盛大开幕，热点话题 TWS 受关注】9 月 26 日消息，2020 中国音频技术大会今天在上海举行,本届大会主题“智能音频、无限未来”,汇聚音频、互联网以及相关产业的精英将出席会议。作为中国电子音响行业协会力主打造的全国性音频技术最高规格会议,本次盛会汇聚国内领先音频技术及产业链核心企业、高校、科研机构,围绕音频技术对音频行业带来的深刻变化和产业链各自技术领域的特点,共同探讨音频产业生态和未来音频技术发展趋势。会议上,中科院声学所、华为、阿里、小米、漫步者、哈曼、楼氏电子、歌尔声学、国光电器、科大讯飞、惠威科技、迪芬尼声学、声加等科技行业领军企业高层带来最新前沿技术和产品主题演讲,分享音频产业生态创新与产品技术创新。同时特设圆桌论坛,演讲嘉宾就议题展开深入对话。冠旭电子股份有限公司董事长吴海全出席会议并参与讨论。论坛围绕 “2020 智能音响技术发展及展望”、“TWS 耳机声学差异化创新”、“AI+DSP 助力 TWS 体验提升” 等话题探讨交流。近年来,TWS 耳机+ANC 主动降噪功能的产品被更多消费者知悉,相关降噪芯片、降噪算法和产品不断升级换代,并且有越来越多的国产品牌加入,在拉低了价格的同时也给了用户较好的使用体验。（来源：科技讯）

点评：目前，TWS 耳机仍然引领着音频行业的创新，看好 TWS 耳机上、中、下游投资机会。

（四）面板

【2020 年 9 月 TV 面板价格风向标（下旬版）】9 月 21 日消息，受海外“黑五”及“圣诞节”备货旺季需求拉动，以及国内”11.11“备货需求的带动，全球 LCD TV 面板备货需求维持强劲，同时，叠加 IT 等应用需求维持高位，导致供应紧缺情况延续至四季度初。群智咨询（Sigmaintell）预计，9 月 LCD TV 面板价格依然维持较大涨幅趋势，10 月价格涨幅或有所收窄。各尺寸表现分析如下：32"，供应紧缺，预计 9 月价格维持 5 美金上涨，10 月上涨 2 美金。39.5"~43"，9 月上涨 7 美金；预计 10 月涨幅收缩至 3 美金。50"，50 "海外需求持续强劲，9 月保持约 10 美金的大幅上涨，预计 10 月涨幅收窄至 5 美金。55"，内外销备货保持积极，9 月涨幅持续超 10 美金，10 月回落至 10 美金以内。大尺寸方面，海外备货保持旺盛，9 月 65"及 75 "均价上涨 10 美金，预计 10 月涨幅收窄至 5 美金。（来源：群智研究）

点评：预计今年整个面板行业供需结构迎来调整，涨价趋势仍能维持到今年底，看好国内面板龙头投资机会。

（五）LED

【小米电视大师至尊版最终预热：有两款！采用 Mini LED 屏】9 月 27 日消息，小米即将 于 9 月 28 日推出小米电视大师至尊版，在发布前，小米集团大家电部总经理李肖就对电视新品进行预热，令人惊喜的是，从其放出的海报看，小米电视大师至尊版将会有两款。小米电视大师至尊版最大的特点是其采用了当下全球最先进的 Mini LED 显示技术，该技术也是现实史上的一次重大突破。另外，小米电视大师至尊版还支持 8K 分辨率、支持 5G 等功能。关于 Mini LED 显

示技术，其是由数以万计颗灯珠组成的强大且细腻的背光层，它可以提供极高的显示亮度，辅以繁多的控光分区让对比度上升，再配合精细控光技术，可以让色彩呈现出更多灰阶。至于价格方面，虽然还未揭晓，但小米电视大师至尊版的售价肯定是超过万元的，甚至不排除它的定价会达到 2 万或 3 万。（来源：网易）

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
2020/9/23	京东方	收购兼并	**关于拟收购南京中电熊猫平板显示科技有限公司及成都中电熊猫显示科技有限公司部分股权的公告。**南京中电熊猫平板显示科技有限公司和成都中电熊猫显示科技有限公司股东拟转让所持南京 G8.5 公司和成都 G8.6 公司部分股权。南京 G8.5 公司 80.831%股权已于 9 月 7 日公开挂牌转让，挂牌价为 559,122.14 万元人民币。京东方科技集团股份有限公司拟以不低于挂牌价收购南京 G8.5 公司部分股权、以不低于评估价收购成都 G8.6 公司部分股权。上述事项已经公司第九届董事会第十七次会议审议通过，尚需提交股东大会审议。本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
2020/9/25	水晶光电	政府补助	**关于全资子公司获得政府补助的公告。**浙江水晶光电科技股份有限公司下属全资子公司江西水晶光电有限公司于近日接到鹰潭高新技术产业开发区管理委员会下发的《关于下达 2020 年鹰潭高新区物联网企业高质量发展奖励资金的通知》鹰高新字[2020]83 号）。为表彰江西水晶长期以来对鹰潭高新区物联网及智能终端产业的培育发展所作出的卓越贡献，经鹰潭高新区管委会研究决定，对江西水晶下达物联网企业高质量发展奖励资金 4,750 万元人民币。截至本公告日，首次拨付的政府奖励资金 1,600 万元人民币已到账。
2020/9/27	中芯国际	澄清公告	**关于媒体报道的澄清公告。**中芯国际集成电路制造有限公司注意到 2020 年 9 月 26 日（星期六），有媒体网络问询或者转发着一份疑似由美国商务部工业与安全局（Bureau of Industry and Security）签发的文件，根据该文件内容显示，针对中芯国际及其子公司和合资公司出口的某些产品，将受到出口管制。截至本公告披露日，本公司并未收到此类官方消息。本公司重申，中芯国际只为民用和商用的终端用户提供产品及服务。本公司和中国军方毫无关系，也没有为任何军用终端用户生产。本公司将持续关注相关信息，并将严格按照相关法律法规履行信息披露义务，敬请广大投资者理性投资，注意投资风险。

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
2020/9/28	欧菲光	股东大会	**2020-09-28 召开临时股东大会。**审议内容如下：1. 2020 年半年度利润分配预案 2. 关于子公司拟开展融资租赁业务及公司为其提供担保的议案 3. 关于银行授信及担保事项的议案 4. 关于开展外汇衍生品交易的议案。
2020/9/29	蓝思科技	股东大会	**2020-09-29 召开临时股东大会。**审议内容如下：1.《关于为全资子公司提供担保的议案》。

来源：Wind，莫尼塔研究

五、一周行业观点与展望

上周，电子行业表现较差，或与整个大盘趋势及节前效应有关。面板价格仍保持涨势，中芯国际被传出纳入实体名单。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。后市建议投资者关注以下投资机会：**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