苹果发布 iPad 与 Watch 新品，关注半导体国产替代

电子周报丨2020 年 9 月 20 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 2.38%，深证成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.34%，沪深 300 上涨 2.37%，**申万电子上涨 2.51%**。申万电子位列申万 28 个一级行业第 17 位。从申万电子二级行业来看，上周**元件、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、被动元件、半导体材料位列涨幅前 3 名。**

- 上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**乾照光电、经纬辉开、斯达半导、超频三、隆利科技、锦富技术、捷捷微电、火炬电子、振华科技、晓程科技。**下跌前 10 个股为：**传音控股、铜峰电子、海能实业、英飞特、海洋王、风华高科、广东骏亚、共达电声、福日电子、丹邦科技。

- 上周，**半导体方面**，软银集团将把 ARM 出售给英伟达，交易价值最高达 400 亿美元；SEMI 将代表美半导体厂商警告特朗普政府，不要将中芯国际列入黑名单；AMD：已获得对华为供货许可证。**消费电子方面**，消息称华为 Mate40 系列或将于 10 月中旬全球发布；传小米明年量产屏下摄像手机，华星光电供屏；苹果召开 2020 年秋季新品发布会，主要发布 iPad 与 Apple Watch 系列产品，没有 iPhone。**智能穿戴方面**，荣耀首款户外智能运动手表 GS Pro 售 1599 元：25 天长续航、百种运动模式。

- 上周，科技部分板块表现了超跌反弹迹象，如 PCB、CCL 等。电子版块中尤其是半导体产业链，表现活跃。在当前中芯国际是否纳入实体名单不明朗情况下，仍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 9
三、 重点公司公告 10
四、 下周重要事件提示 11
五、 一周行业观点与展望 11
六、 风险提示 12

图表目录

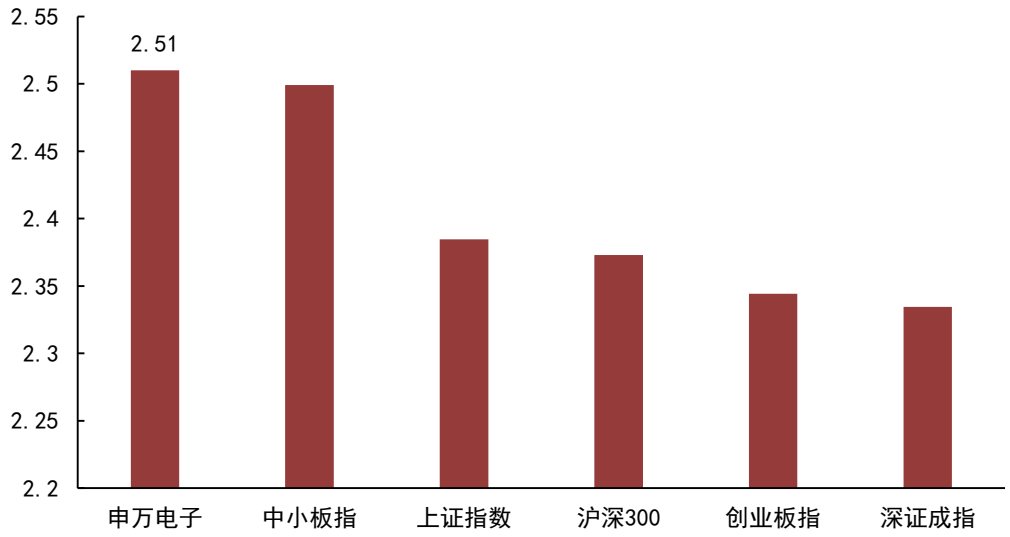
图表 1: 上周申万电子上涨 2.51% 3
图表 2：上周申万电子排名第 17 位（%） 3
图表 3：上周申万电子二级行业涨跌（%） 4
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌（%） 4
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）（%） 4
图表 6：上周申万电子 PE 5
图表 7：上周申万电子 PB 5
图表 8：上周全球主要电子市场行情（收盘价） 6
图表 9：一周重点公司公告 10
图表 10：下周重要事件提示 11

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 2.38%，深证成指上涨 2.33%，创业板指上涨 2.34%，沪深 300 上涨 2.37%，**申万电子上涨 2.51%**。

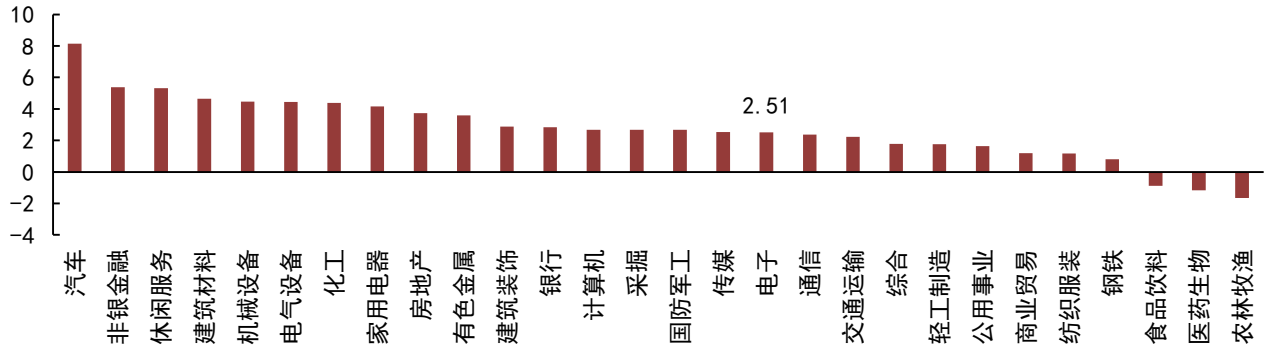
图表 1：上周申万电子上涨 2.51%



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 17 位。

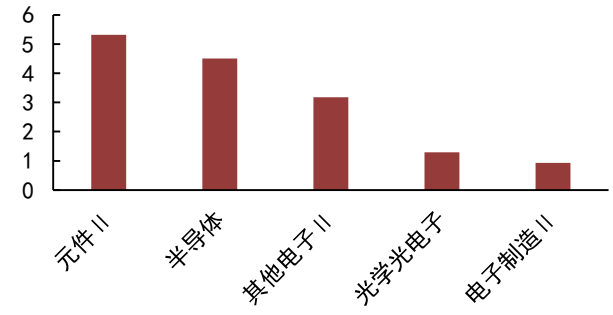
图表 2：上周申万电子排名第 17 位（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

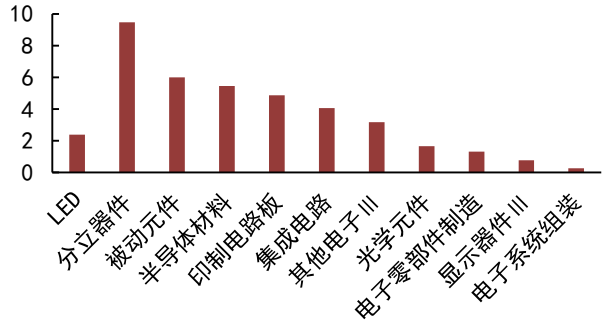
从申万电子二级行业来看，**元件、半导体、其他电子涨幅居前**。从申万电子三级行业来看，**上周分立器件、被动元件、半导体材料位列涨幅前 3 名。**

图表 3：上周申万电子二级行业涨跌（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

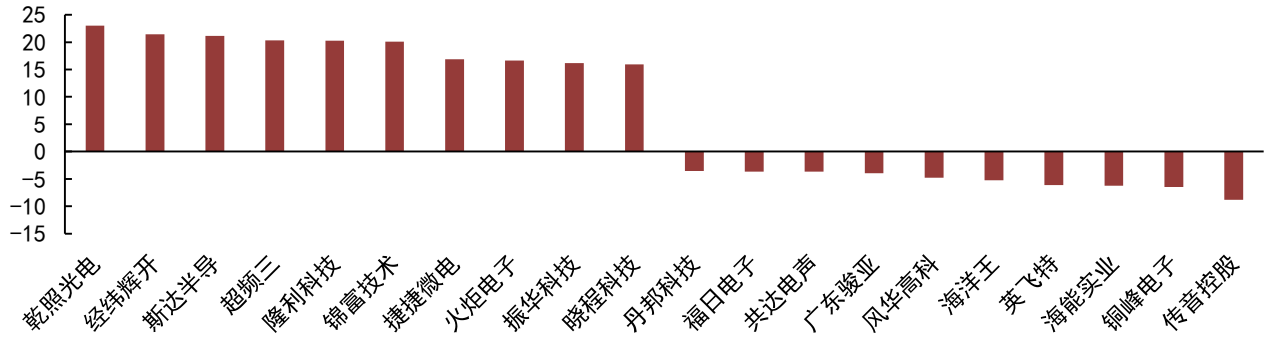
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌（%）



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：**乾照光电、经纬辉开、斯达半导、超频三、隆利科技、锦富技术、捷捷微电、火炬电子、振华科技、晓程科技。**下跌前 10 个股为：**传音控股、铜峰电子、海能实业、英飞特、海洋王、风华高科、广东骏亚、共达电声、福日电子、丹邦科技。

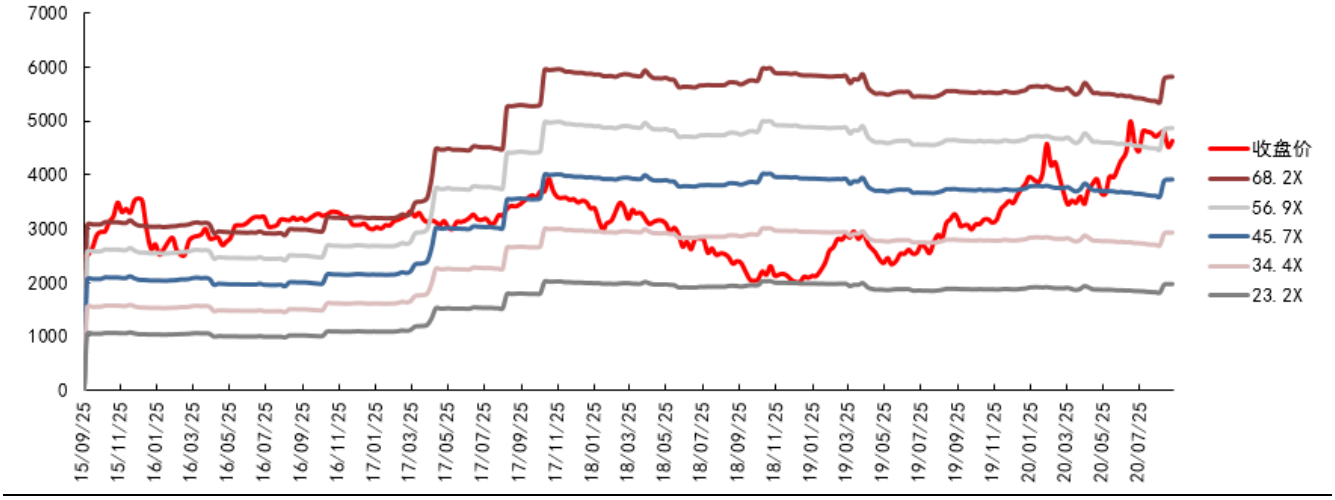
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）（%）



来源：Wind，莫尼塔研究

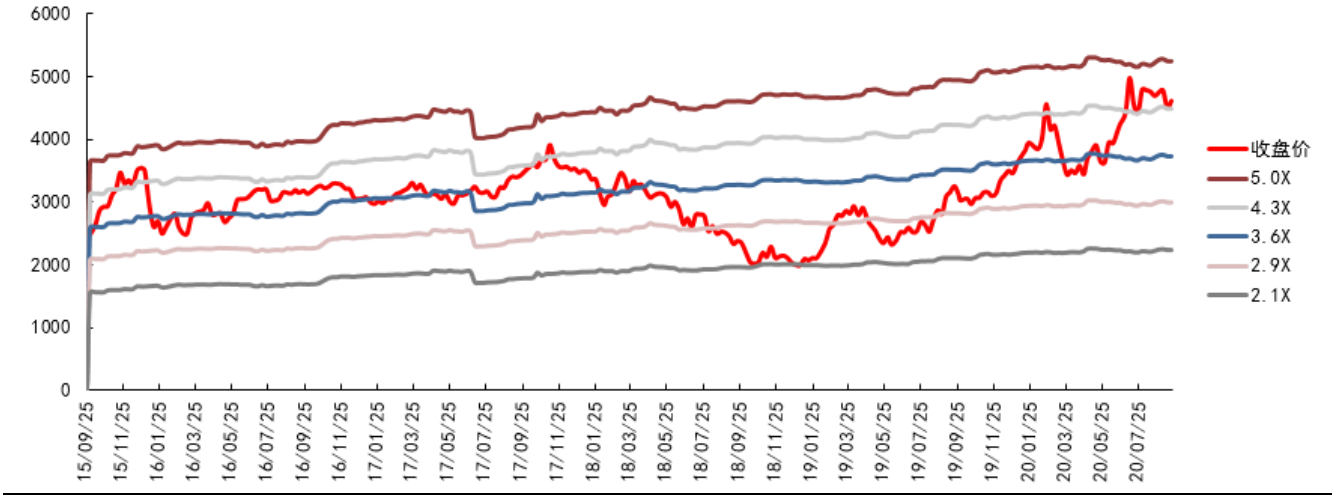
（二）上周申万电子估值

图表 6：上周申万电子 PE



来源：Wind，莫尼塔研究

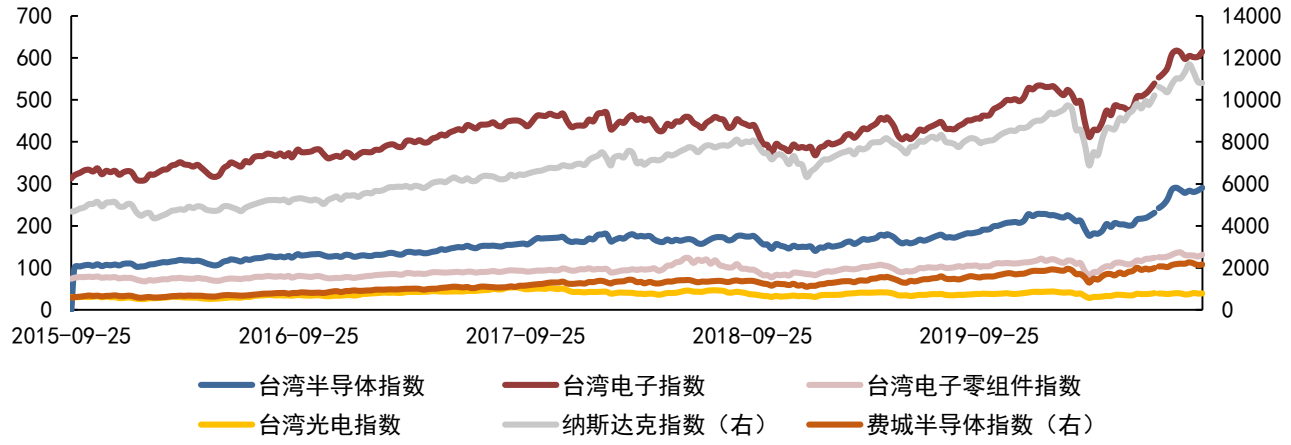
图表 7：上周申万电子 PB



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

【软银集团将把 ARM 出售给英伟达 交易价值最高达 400 亿美元】9 月 14 日消息，软银宣布将以最高 400 亿美元的价格将所持的全部 Arm 股权出售给英伟达。对此，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋向公司全体员工致信称，英伟达将与 Arm 一起，打造人工智能时代的最先进计算机公司。一个新的人工智能研究中心将在 Arm 的剑桥总部设立。英伟达将领先的人工智能技术融入 Arm 的生态系统，同时将我们的开发者范围从 200 万拓展到 1500 多万软件程序员。他强调将保留 Arm 的名称和强大的品牌形象，维护 Arm 的开放许可模式。黄仁勋也表示，AI 计算、网络和数据处理比以往任何时候都更加重要，而英伟达和 ARM 是这方面领先的计算公司。这是此笔交易为何对两家公司如此重要的背景。（来源：新浪科技）

点评：目前 ARM 公司主要采用 ARM 架构授权的商业模式，全球多数移动 soc 均基于 ARM 架构，包括化为的麒麟系列 soc，关注后续资产整合与运营模式的进展。

【SEMI 将代表美半导体厂商警告特朗普政府，不要将中芯国际列入黑名单】9 月 17 日消息，集微网消息，本月初，路透引述消息人士称，白宫正在规划对中国大陆晶圆代工龙头中芯国际的制裁。一份文档显示半导体设备厂商计划警告特朗普政府，不要将中芯国际列入黑名单，否则这将有损于美国半导体产业。据路透报道，半导体行业组织 SEMI 将代表这些厂商，并起草了建议信，这封信可能会在本周内尽快寄给商务部部长 Wilbur Ross。SEMI 在信中指出，美国公司每年的半导体设备和材料销售额高达 50 亿美元，将中芯国际列入黑名单将使美国公司难以为其供应产品，从而损害美国的技术优势。而且，此举将加深全球产业对美国“在交付产品方面并不可靠”的印象，导致美国公司市场份额受到影响。SEMI 表示，我们敦促商务部谨慎考虑将中芯国际加入实体名单可能会对美国半导体产业、经济和国家安全造成的短期及长期不利影响。（来源：集微网）

点评：目前，中芯国际是否纳入实体名单仍不明确，但可能肯定的是国产半导体设备后续会有更多国产替代机会，关注在对先进制程要求不太高的半导体领域的半导体设备、材料的替代机会。

【AMD：已获得对华为供货许可证】 9 月 19 日消息，据国外媒体报道，今日在德银技术大会上，美国处理器巨头 AMD 公司高级副总裁、数据中心暨嵌入式部门业务总经理 Forrest Norrod 透露，公司已经获得对华为供货许可证，预计不会因为美国“华为禁令”而对 AMD 业务产生重大影响。Forrest Norrod 强调，会 100%致力于遵守美国法律，已经采取了适当的措施，以确保 AMD 管理好实体名单以及与客户或潜在客户的互动。这是在 9 月 15 日“华为禁令”正式生效后，第一家公开表示获得许可证的供应商。9 月 15 日后，三星、联发科、索尼等多家厂商确认于 9 月 15 日之前停止了向华为供货。美光科技等此前曾获得美国政府发放出口许可的厂商，也停止了对华为供货。此前，包括美国英特尔、美光科技、韩国三星、SK 海力士、中国台湾台积电、联发科，以及中国大陆中芯国际等厂商均透露向美国商务部提交了对华为继续供货的许可证申请。不过，部分申请许可证的厂商以及业界专家认为，通过申请的希望很小。AMD 是华为笔记本电脑的处理器供应商之一，其锐龙系列 CPU 获得华为多款笔记本采用。（来源：C114）

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

【消息称华为 Mate40 系列或将于 10 月中旬全球发布】9 月 14 日消息，今日爆料称，业界认为华为 Mate40 系列或将于 10 月中旬召开全球发布会，且华为将在那之前发布海思麒麟 9000 系列 SoC。此外，他还表示，有消息称华为 Mate40 可能将采用 7nm 工艺的麒麟 9000E 芯片，但另外的两款机型仍将配备 5nm 的麒麟 9000 5G 芯片。华为 Mate30 系列于 2019 年 9 月 19 日发布，华为 Mate20 系列于 2018 年 10 月 16 日发布，而华为 Mate10 系列于 2017 年 10 月 16 日发布。从前几代华为 Mate 系列旗舰手机的发布日期来看，10 月中旬确实是一个有可能的时间点。值得一提的是，按照华为惯例，其往往是在海外先召开全球发布会，后续再召开一次面向国内用户的发布会，时间间隔或在两周左右。此外，目前华为 Mate40 系列在线下店的预约已经开始，先一步预订的用户或将于 10 月底乃至 11 月初拿到第一批手机。IT 之家了解到，华为 Mate 40、Mate 40 Pro 和 Mate 40 Pro + 已通过国家工信部入网认证，型号分别为 OCE-AN00、NOH-AN00 和 NOP-AN00 。其他方面，华为上周通过 EMUI11 彩蛋暗示 Mate40 系列有望支持最高 66W 有线快充。通过目前已有爆料来看，华为 Mate40 系列中，华为 Mate 40 Pro 将采用 6.78 英寸 1440p 的 90Hz 刷新率双打孔屏；Mate 40 采用屏幕出自京东方，Mate 40 Pro 屏幕出自京东方、SDC、LGD；拥有 3.5mm 耳机孔和双扬声器；将采用 5nm 工艺的麒麟 9000 芯片。（来源：IT 之家）

点评：作为与 5G iPhone 相抗衡的产品，期待华为 Mate 40 系列的突破与超越，但因受美国等因素，预估芯片等关键零组件的后续供应将是问题，关注后续进展。

【传小米明年量产屏下摄像手机，华星光电供屏】9 月 14 日消息，科创板日报消息，小米将于明年发布第三代屏下摄像头技术，并将实现此款新型智能手机的量产。据供应链方面透露称，小米将采用 TCL 旗下的华星光电作为屏幕供应商。作为智能机又一火爆的技术热点，中兴此前全球首发屏下摄像手机——中兴天机 Axon 20 5G。据中兴介绍，得益于具备良好显示效果和高透光率的微米级新材料、独立驱动屏显芯片、高集成极简电路设计，以及三重前摄灵透算法等的应用，中兴 A20 最终成为了全球首款搭载屏下摄像头的智能手机。值得一提的是，据供应链消息，该款手机的 OLED 屏幕由维信诺独供。（来源：集微网）

点评：屏下摄像头或许才能全面屏的终极解决方案，目前的水滴、刘海等仍是过渡方案，建议关注相关投资机会。

【苹果召开 2020 年秋季新品发布会，主要发布 iPad 与 Apple Watch 系列产品，没有 iPhone】北京时间 9 月 16 日凌晨 1 点，苹果召开秋季新品发布会，正如之前预期，此次发布会

iPad 与 Watch 是主角，延期的 5G iPhone 12 系列预计将于 10 月 12 日左右发布。iPad 方面，推出了首发 5nm A14 的 iPad Air 4 与廉价版 iPad 8。iPad Air 4 可以视为缩小版的 iPad Pro，主要亮点包括：1）5nm A14。迄今为止性能最强的苹果 Soc，相比 7nm A12，CPU 运行速度+40%，GPU 处理能力+30%，Neural Engine 让机器学习性能+70%。2）相比 iPad Air 3，新款 AI 性能+10 倍；3）类 iPad Pro 的外观设计，10.9 寸 Liquid 视网膜屏，最高 500nit 亮度，首次集成 Touch ID 至顶部电源键，接口由 Lighting 更换为兼容性、传输速度、充电效率更高的 USB-C。4）其它升级还包括，支持 Apple Pencil 2 代，升级后置摄像头等。售价方面，iPad Air 4 国行 4799 元起（64G），10 月发售；iPad 8 国行 2499 元起（32G Wifi），9 月 17 日预定，9 月 20 日发货。Apple Watch 方面，6 代新品新增血氧检测功能，廉价款 Watch SE 拉动价格进一步下探。主要亮点包括：1）借助全新的红外光传感器与红色 LED，Apple Watch 6 最快可在 15s 内完成用户血氧含量检测，并给出健康建议与提醒，在当前疫情情况下，尤为重要。2）内置手表专用的 S6 Soc，相比前代，性能+20%，并新增了多款表带。3）Apple Watch SE 是首次针对 Watch 系列推出的廉价款，在血氧等功能上有所欠缺。售价方面，Apple Watch 6 国行 3199 元起，Apple Watch SE 2199 元。9 月 17 日预定，9 月 20 日发货。（来源：iFanr）

点评：全新 5G iPhone 12 系列缺失让本次发布会稍显遗憾，但 4 款硬件新品仍各有特色。苹果公司战略正在发生转变，廉价新品的推出，以价换量策略或许更有利于提升公司细分市场份额并吸引价格敏感用户群体。期待 10 月 5G 手机新品带来的换机大周期与 5G 手机渗透率的进一步提升。当前我们仍然看好苹果产业链核心个股投资机会。

（三）智能穿戴

【荣耀首款户外智能运动手表 GS Pro 售 1599 元：25 天长续航、百种运动模式】9 月 16 日消息，荣耀今天正式面向国内推出了荣耀手表 GS Pro、荣耀手表 ES，进一步强化了“1+8+N”的全场景战略。荣耀总裁赵明表示：荣耀手表 GS Pro 定位于年轻人的城市户外探索，售价为 1599 元；荣耀手表 ES 主打时尚设计和健康运动管理，售价 599 元。其中，荣耀手表 GS Pro 是荣耀推出的首款年轻人专用的智能户外运动手表，配备 1.39 英寸 AMOLED 显示屏，拥有 25 天超长续航、100 余种运动模式、14 项军规品质，以及包括轨迹返航、风暴预警等全面的智能监测，能满足年轻人在城市及户外场景下的穿戴需求；荣耀手表 GS Pro 还将联合 Discovery 探索频道，以产品定制、活动联合等形式探索年轻人的生活方式。荣耀手表 ES 则是荣耀首款方形大屏手表，拥有 1.64 英寸 AMOLED 显示屏，以及包括女性生理周期管理、血氧测试等主动健康管理功能，同时它还具备动画式的“腕上私教”模式，满足用户全面的健康及运动需求。（来源：C114）

点评：据统计，2019 年全年 Apple Watch 出货量为 3070 万部，已超过瑞士所有钟表品牌的出货量总和，看好新型智能手表对同众传统手表的替代。

（四）面板

【面板成本升高引发电视涨价 彩电厂商或顺势发力高端市场】9 月 18 日消息，液晶面板经过多年的价格下探，终于迎来上涨时刻。根据奥维云网数据显示，6-9 月面板价格开启上升趋势，其中，中小尺寸 32 吋、43 吋和 50 吋面板价格上升幅度超过 30%，零售第一尺寸 55 吋面板价格上升 27.4%，大尺寸 65 吋和 75 吋面板价格上升幅度相对较小，为 10%左右。据了解，面板价格的波动对彩电终端的影响相对滞后，因为面板价格上涨的压力传导至零售市场一般至少需要 3-4 个月，所以从 6 月份强势反弹开启涨价后，直到现在彩电行业才开启涨价模式。率先提出涨价的是小米电视，涨价幅度从 100-300 元不等。奥维云网（AVC）线上监测数据显示，进入 9 月，小米 55 吋和 65 吋主销机型价格上涨 100 左右，75 吋主销机型价格上涨 200 元左右。随后，创维也宣布将在 9 月份进行涨价，入门级产品环比 8 月大约涨 15%左右，中高端产品涨幅小些。奥

维云网（AVC）线上监测数据显示，进入 9 月创维中低端产品价格上涨，涨幅在 100 元左右，但 65 吋和 75 吋大尺寸产品价格仍在下降。而其他品牌并未发布明确的通知涨价，但是根据奥维云网线上检测数据显示，海信 55 吋电视已经开始涨价。（来源：信息时报）

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

【Micro LED 技术将开始颠覆供应链】9 月 19 日消息，看好 Mini/Micro LED 前景 Rohinni 横向整合前进商用。Micro LED 和 Mini LED 目前正面临不同的挑战，于尺寸、市场准备和消费者接受程度方面，两者正处于截然不同的阶段。正如在 2020 年国际消费电子产品展(CES 2020)上所看到的，Mini LED 产品正在慢慢商业化。Micro LED 技术大致上尚处开发阶段，因为组件更小且更难以精确、快速地贴装。总体来说，Mini LED 和 Micro LED 若欲迈向商业化，需要供应链上下游均采用，并且得到理解和广泛接受，进一步支持新技术的基础持续发展。（来源：New Electronics）

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
2020/9/15	风华高科	法律纠纷	**关于投资者诉讼事项的公告。**2019 年 11 月 25 日，公司披露了《关于收到中国证券监督管理委员会广东监管局<行政处罚决定书>的公告》。根据《行政处罚决定书》显示，公司 2015 年年度报告、2016 年半年度报告、2016 年年度报告存在虚假记载，且未及时披露 2018 年 4 月 8 日召开的第八届董事会 2018 年第四次会议和第八届监事会 2018 年第二次会议相关决议。上述诉讼案件已由广东省广州市中级人民法院受理，将于 2020 年 9 月 23 日、24 日开庭。
2020/9/17	汇顶科技	股东减持	**关于持股 5%以上股东减持至 5%以下的提示性公告。**本次权益变动属于股份减持，不触及要约收购。本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，国家集成电路产业投资基金股份有限公司不再是公司持股 5%以上股东。注：变动前的持股比例按照变动前公司总股本 456,692,147 股计算，变动后的持股比例按照公司目前总股本 456,922,467 股计算。
2020/9/17	通富微电	股东减持	**关于股东减持计划实施完毕的公告。**通富微电子股份有限公司于 2020 年 7 月 29 日在指定信息披露媒体《证券时报》和巨潮资讯网披露了《大股东减持股份预披露公告》，公司股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司计划在减持计划公告发布之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价方式减持持有的公司股份不超过 11,537,045 股（即不超过公司股份总数的 1%）。产业基金于 2020 年 8 月 24 日实施了首次减持，具体详见公司于 2020 年 8 月 26 日披露的《股东关于减持公司股份达到或者超过 1%的公告》。2020 年 9 月 7 日，产业基金减持计划中的减持数量已实施过半，具体详见公司于 2020 年 9 月 9 日披露的《关于股东减持计划减持数量过半的进展公告》。现公司收到产业基金出具的《关于通富微电子股份有限公司股份减持计划完毕的告知函》，其减持计划实施完毕。产业基金通过集中竞价方式减持所持有的公司股票 11,536,972 股，持股比例从 20.73%下降至 19.73%。

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
2020/9/22	韦尔股份	股东大会	**2020-09-22 召开临时股东大会。**审议内容如下：1.《关于<2020 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)>及其摘要的议案》 2.《关于制定<2020 年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法>的议案》 3.《关于提请股东大会授权公司董事会办理股权激励计划有关事项的议案》。
2020/9/22	汇顶科技	股东大会	**2020-09-22 召开临时股东大会。**审议内容如下：1.《关于<深圳市汇顶科技股份有限公司 2020 年第二期员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》 2.《关于<深圳市汇顶科技股份有限公司 2020 年第二期员工持股计划管理办法>的议案》 3.《关于提请股东大会授权董事会办理公司 2020 年第二期员工持股计划有关事项的议案》 4.《关于修订公司 2019 年限制性股票激励计划及相关文件中公司层面业绩考核的议案》 5.《关于修订公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划及相关文件中公司层面业绩考核的议案》。
2020/9/25	环旭电子	股东大会	**2020-09-25 召开临时股东大会。审**议内容如下：1. 关于公司符合公开发行可转换公司债券条件的议案 2. 关于公司公开发行可转换公司债券方案的议案 3. 关于公司公开发行可转换公司债券预案的议案 4. 关于公司公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告的议案 5. 关于制定公司可转换公司债券持有人会议规则的议案 6. 关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施和相关主体承诺的议案 7. 关于制定公司未来三年(2020-2022 年)股东回报规划的议案 8. 关于提请公司股东大会授权公司董事会全权办理公司公开发行可转换公司债券具体事宜的议案 9. 关于《环旭电子股份有限公司 2020 年员工持股计划(草案)》及其摘要的议案 10. 关于《环旭电子股份有限公司 2020 年员工持股计划管理办法》的议案 11. 关于提请股东大会授权董事会办理 2020 年员工持股计划相关事宜的议案。

来源：Wind，莫尼塔研究

五、一周行业观点与展望

上周，科技部分板块表现了超跌反弹迹象，如 PCB、CCL 等。电子版块中尤其是半导体产业链，表现活跃。在当前中芯国际是否纳入实体名单不明朗情况下，仍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