# 存储器价格或继续下行，关注 Q4 苹果产业链机会

——电子行业周报（20200919）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## ❖ 川财周观点

华为事件影响下存储器价格或在四季度下行。此前华为遭受美国禁令，加快终端设备芯片采购，存储器芯片 9 月价格短暂回升，而四季度库存基数较高，叠加华为需求减少影响，DRAM 与 NAND Flash 供应商如三星、SK 海力士、铠侠等均面临价格下行带来的收入压力。苹果 2020 秋季发布会召开，发布两款智能手表与平板产品，智能生态稳步升级，升级款与平价款产品同步推出，高端与中端价位市场同时布局，智能设备销量有望进一步向好。而。iPhone 12 系列受疫情影响，出货时间相比往年递延一个月，预计在 5G/光学/面板有所创新，预计采用高通 5G 芯片方案、升级 TOF 传感器、采用 OLED 全面屏。相关产业链标的有望在 Q4 起实现订单增长，今年四季度至明年业绩长期受益。建议关注：（1）半导体设计公司圣邦股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、富满电子；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）智能穿戴设备领域标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

## ❖ 行业动态

英伟达公司（Nvidia Corp）即将完成以超过 400 亿美元（折合人民币超过 2700 亿元）的价格从软银集团（SoftBank Group Corp.）手中收购英国芯片设计公司 ARM，这将在芯片行业造就一个超级大巨头。消息人士称，有关方面最早可能在本周就会宣布 ARM 的现金加股票交易。（wind）

Tiktok 所有者拒绝了微软对其美国业务的收购要约，甲骨文在收购 Tiktok 美国业务的磋商中相对主要竞争对手占上风。根据 8 月 6 日行政令规定，白宫给了字节跳动 45 天期限，TikTok 如果不能寻得买家将面临封禁。特朗普称，如果 TikTok 不出售给美国公司，无法消除其对于美国经济及国家安全的威胁。在此期限规定下，TikTok 需要在 9 月 20 日前达成出售协议——这对于任何并购交易来说都过于紧张。（wind）

## ❖ 公司动态

本周上证综指上涨 2.38%，创业板指上涨 2.34%，沪深 300 上涨 2.37%，电子行业指数上涨 2.51%。电子行业指数板块排名 17/28。周涨幅前三的个股为乾照光电、经纬辉开、斯达半导，涨幅分别为 23.02%、21.44%、21.14%。跌幅前三的个股为传音控股、铜峰电子、海能实业，跌幅分别为 8.79%、6.44%、6.23%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

## 证券研究报告

| | |
|---|---|
| **所属部门** | 行业公司部 |
| **报告类别** | 行业周报 |
| **所属行业** | 信息科技/电子 |
| **报告时间** | 2020/09/19 |

## 分析师

**孙灿**
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

## 联系人

**傅欣璐**
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com

## 川财研究所

**北京** 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

**上海** 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

**深圳** 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

# 正文目录

一、川财周观点 ..... 4
二、市场表现 ..... 4
三、行业动态 ..... 6
四、公司公告 ..... 8
风险提示 ..... 10

# 图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 ..... 4
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 ..... 4
图 3: 一周行业表现 ..... 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 ..... 5
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 ..... 6
表格 3: 一周公司公告 ..... **错误!未定义书签。**

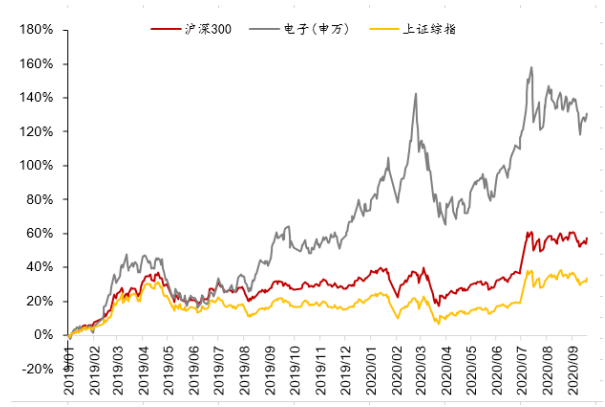
## 一、川财周观点

华为事件影响下存储器价格或在四季度下行。此前华为遭受美国禁令，加快终端设备芯片采购，存储器芯片 9 月价格短暂回升，而四季度库存基数较高，叠加华为需求减少影响，DRAM 与 NAND Flash 供应商如三星、SK 海力士、铠侠等均面临价格下行带来的收入压力。苹果 2020 秋季发布会召开，发布两款智能手表与平板产品，智能生态稳步升级，升级款与平价款产品同步推出，高端与中端价位市场同时布局，智能设备销量有望进一步向好。而。iPhone 12 系列受疫情影响，出货时间相比往年递延一个月，预计在 5G/光学/面板有所创新，预计采用高通 5G 芯片方案、升级 TOF 传感器、采用 OLED 全面屏。相关产业链标的有望在 Q4 起实现订单增长，今年四季度至明年业绩长期受益。建议关注：（1）半导体设计公司圣邦股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、富满电子；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）智能穿戴设备领域标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

## 二、市场表现

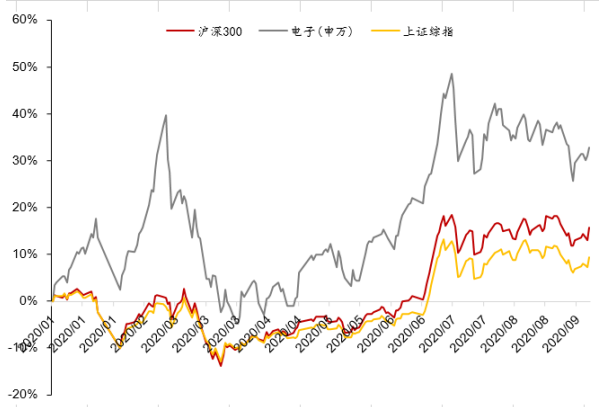
2020 年初至今，上证综指上涨 9.44%，创业板指上涨 44.38%，沪深 300 上涨 15.64%，电子行业指数上涨 32.75%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 130.67%。本周电子行业指数上涨 2.51%，涨幅居 28 个子板块中第 17。

**图 1：2019 年初至今板块市场表现**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 2：2020 年初至今板块市场表现**

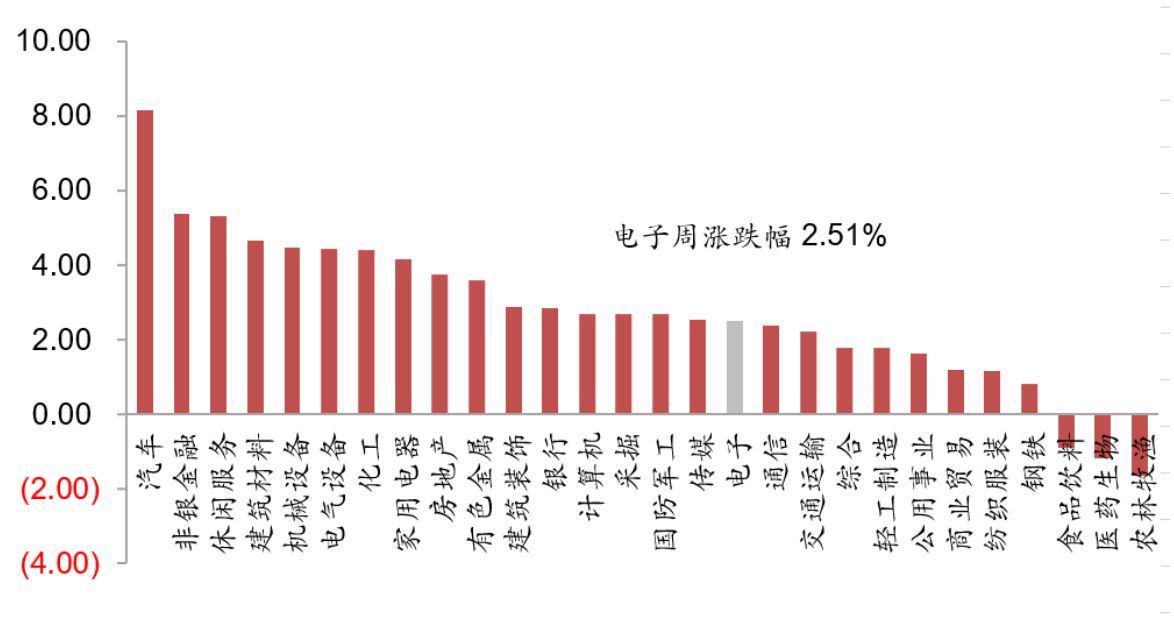



*资料来源：Wind，川财证券研究所*

本周上证综指上涨 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%，电子行业指数上涨 2.51%。本周涨幅前三的板块分别是汽车、非银金融、休闲服务，涨幅分别为 8.15%、5.38%、5.31%；跌幅前三的板块分别是农林牧渔、医药生物、食品饮料，跌幅分别为 1.65%、1.17%、0.89%。

**图 3：　一周行业表现**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子涨跌幅分别为 4.50%、5.31%、0.91%、1.29%、3.17%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是分立器件、印制电路板、半导体材料，涨幅分别为 11.64%、4.22%、3.74%。

**表格 1：电子二、三级行业表现**

| 代码 | 名称 | 周收盘价 | 周涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|
| 801081.SI | 半导体(申万) | 4441.70 | 4.50 |
| 801082.SI | 其他电子Ⅱ(申万) | 7068.18 | 3.17 |
| 801083.SI | 元件Ⅱ(申万) | 5641.03 | 5.31 |
| 801084.SI | 光学光电子(申万) | 1876.45 | 1.29 |
| 801085.SI | 电子制造Ⅱ(申万) | 7695.57 | 0.93 |
| 850811.SI | 集成电路(申万) | 5027.02 | 3.18 |
| 850812.SI | 分立器件(申万) | 2386.17 | 11.64 |
| 850813.SI | 半导体材料(申万) | 5635.05 | 3.74 |
| 850822.SI | 印制电路板(申万) | 4799.32 | 4.22 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 850823.SI | 被动元件(申万) | 5983.96 | 3.32 |
| 850831.SI | 显示器件Ⅲ(申万) | 1395.54 | -0.24 |
| 850832.SI | LED(申万) | 2288.31 | 1.77 |
| 850833.SI | 光学元件(申万) | 3684.35 | 0.14 |
| 850841.SI | 其他电子Ⅲ(申万) | 7043.38 | 2.56 |
| 850851.SI | 电子系统组装(申万) | 3957.84 | -0.79 |
| 850852.SI | 电子零部件制造(申万) | 11677.07 | -1.03 |

*资料来源：wind，川财证券研究所*

本周电子板块，周涨幅前五的个股为乾照光电、经纬辉开、斯达半导、超频三、隆利科技，涨幅分别为 23.02%、21.44%、21.14%、20.35%、20.27%。跌幅前五的个股为传音控股、铜峰电子、海能实业、英飞特、海洋王，跌幅分别为 8.79%、6.44%、6.23%、6.11%、5.21%。

**表格 2：电子板块涨跌幅前十个股**

| 周涨幅 TOP10 | | | 周跌幅 TOP10 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 股票代码 | 股票简称 | 周涨跌幅/% | 股票代码 | 股票简称 | 周涨跌幅/% |
| 300102.SZ | 乾照光电 | 23.02 | 688036.SH | 传音控股 | -8.79 |
| 300120.SZ | 经纬辉开 | 21.44 | 600237.SH | 铜峰电子 | -6.44 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 21.14 | 300787.SZ | 海能实业 | -6.23 |
| 300647.SZ | 超频三 | 20.35 | 300582.SZ | 英飞特 | -6.11 |
| 300752.SZ | 隆利科技 | 20.27 | 002724.SZ | 海洋王 | -5.21 |
| 300128.SZ | 锦富技术 | 20.08 | 000636.SZ | 风华高科 | -4.75 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 16.85 | 603386.SH | 广东骏亚 | -3.94 |
| 603678.SH | 火炬电子 | 16.61 | 002655.SZ | 共达电声 | -3.68 |
| 000733.SZ | 振华科技 | 16.15 | 600203.SH | 福日电子 | -3.63 |
| 300139.SZ | 晓程科技 | 15.92 | 002618.SZ | 丹邦科技 | -3.54 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 三、行业动态

1. 英伟达公司（Nvidia Corp）即将完成以超过 400 亿美元（折合人民币超过 2700 亿元）的价格从软银集团（SoftBank Group Corp.）手中收购英国芯片设计公司 ARM，这将在芯片行业造就一个超级大巨头。消息人士称，有关方面最早可能在本周就会宣布 ARM 的现金加股票交易。（wind）

2. Tiktok 所有者拒绝了微软对其美国业务的收购要约，甲骨文在收购 Tiktok 美国业务的磋商中相对主要竞争对手占上风。根据 8 月 6 日行政令规定，白宫给了字节跳动 45 天期限，TikTok 如果不能寻得买家将面临封禁。特朗普称，如果 TikTok 不出售给美国公司，无法消除其对于美国经济及国家安全的威胁。在此期限规定下，TikTok 需要在 9 月 20 日前达成出售协议——这对于任何并购交易来说都过

于紧张。（wind）

3. 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。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。（集微网）

4. 中兴通讯率先在中国信息通信研究院、中国移动研究院联合首创的毫米波 OTA（Over-the-Air Technology）性能测试系统中，完成全球首家、基于多探头暗室、端到端的毫米波系统性能测试。中兴通讯的毫米波基站系统，不仅完整验证了毫米波 OTA 系统的测试规范，而且在不同的复杂信道下，均保持着良好的端到端性能，标志着毫米波商用系统向前迈出一大步。（集微网）

5. 阿里巴巴宣布，秘密研发三年的新业务——大数据赋能平台犀牛智造工厂上线，该平台定位于新制造智能中心。犀牛智造工厂的登陆，代表着阿里的“五新“战略，再落一子。这也意味着，布局在同一体系下的新制造与新零售相对应，供销一体的阿里巴巴数字生态或将彻底贯穿整个产业链。（wind）

6. 今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。中芯国际已向美方申请继续供货华为，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、三安集成、三星显示器、SK 海力士等。（wind）

7. 据台媒中时电子报报道，台湾兴柜 PCB 厂相互股份有限公司因主要终端客户华为受中美贸易战影响，订单严重下滑。该公司 19 日董事会通过决议，将台湾厂现有订单消化完毕之后停止生产，转做运营总部，未来产能全数移至常熟厂，期望通过产线整并提升效益。（集微网）

8. 商务部正式发布 2020 年第 4 号文件《不可靠实体清单规定》。（集微网）

9. 据 businesskorea 报道，预计第四季度 DRAM 的价格将受到库存数量大和限制供应华为的影响而下降，而华为一直是三星和 SK 海力士的主要客户，销售额占比分别为 3%和 12%，因此它们正面临艰难时刻。（集微网）

10. 爱立信宣布与高通、美国第四大通信运营商 U.S.Cellular 合作，成功在美国商用网络上实现 5GNR 毫米波数据通讯。此一试验是在威斯康星州的简斯维尔市完成，距离超过 5 公里，传输速度超过 100Mbps。（集微网）

## 四、公司公告

1. 隆利科技（300752）：公司拟以自有资金人民币 2 亿元设立全资子公司厦门市隆利科技发展有限公司，注册资本 2 亿元。
2. 韦尔股份（603501）：截至本公告披露日，青岛融通持有公司股份 5969.15 万股，占公司总股本的 6.91%；华清银杏持有公司股份 2681.41 万股，占公司总股本的 3.11%；华清龙芯持有公司股份 2681.41 股，占公司总股本的 3.11%。华清银杏、华清龙芯与其一致行动人北京华清博广共计持有公司股份 5427.72 万股，占公司总股本的 6.29%。
3. 太极实业（600667）:子公司信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司（“十一科技”）于近日收到大唐智华（深圳）科技发展有限公司发来的《中标通知书》，确认十一科技为中国云-邛崃 IDC 项目的 EPC 中标单位，中标金额约 10.90 亿元。
4. 有研新材（600206）：公司的控股子公司有研稀土新材料股份有限公司（与五矿稀土集团有限公司签署战略合作协议。
5. TCL 科技（000100）：公司因资产重组事项自 2020 年 9 月 17 日（星期四）开市起停牌。
6. 领益智造（002600）：公司 2020 年半年度利润分配方案为：以公司现有总股本 70.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 2 元（含税），共计派发现金股利人民币 14.08 亿元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。
7. 扬杰科技（300373）：向特定对象发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元，发行对象为不超过 35 名符合证监会规定的特定对象。
8. 精测电子（300567）：控股子公司上海精测为取得进一步发展，扩大规模，增强业务能力，拟引入新投资者。武汉科颐拟向上海精测投资 9000 万元人民币、彭骞拟向上海精测投资 3000 万元人民币，共计 12000 万元人民币取得上海精测合计 13.33%的股权。增资完成后，公司持有（含间接持股）上海精测的股权比例由 53.84%变更为 46.67%，上海精测仍为公司合并报表范围内公司。
9. 锦富技术（300128）：交易的标的资产为久泰精密 70%股权，按照 100%股权预估价值测算，本次交易拟购买资产的交易价格为 5.6 亿元。其中以发行股份（3.36 亿元）方式受让宁欣持有的久泰精密 42%股权，以支付现金（2.24 亿元）的方式受让永新嘉辰持有的久泰精密 28%股权。即本次交易中，股份对价占本次交易对价的 60%，现金对价占本次交易对价的 40%。

# 风险提示

**行业景气度不及预期**

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

**技术创新对传统产业格局的影响**

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399