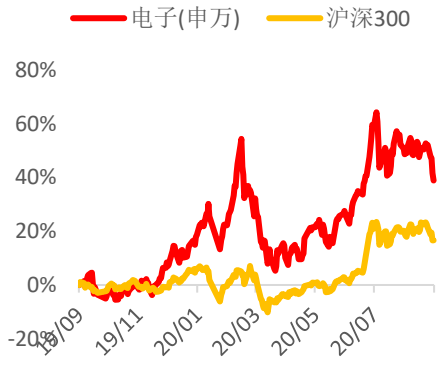
行业评级

强于大市

重点公司

公司名称	评级
蓝思科技	谨慎推荐
信维通信	谨慎推荐

指数走势图



研发部
分析师：徐鸿飞
SAC 执业证书编号：S1340519070001
Email：xuhongfei@cnpsec.com

苹果发布会即将召开 继续关注消费电子板块机会

投资要点：

- **上周表现：**电子（申万）报收 4506.47，下跌 5.87%，跑输沪深 300 指数 2.87pct。上周全部子行业下跌。截至 2020 年 9 月 11 日，电子（申万）PE(TTM)为 52.76x，处于自 2009 年以来 54.00%分位。
- **投资建议：**消费电子，9 月 15 日苹果将召开新品发布会，预计 10 月新品将正式上市。当前苹果产业链订单饱满，随着消费电子进入旺季，可持续关注苹果产业链；同时产业链传出 OPPO、vivo 等安卓品牌手机加大订单，关注新应用、终端推广，如 TWS 耳机、快充等产业链龙头。面板方面，面板价格 9 月继续上涨，下游电视涨价，提升盈利空间，持续看好产业链龙头；需关注 10 月面板价格情况，我们预计涨价幅度可能趋缓。LED，国内 mini LED 产业连龙头正加快推进背光和直显的应用进程，但产能真正放量或尚需时日，建议中长期持续关注。半导体方面，在半导体材料、设备、元器件领域的国产替代将逐加快推进，建议关注细分领域龙头。上周受创业板波动影响，电子板块出现回调，特别是市场传出美可能对中芯国际采取限制传闻，影响市场对半导体板块的担忧，当前，我们建议更多把握确定性机会，如消费电子等。

  5G、消费电子及国产半导体龙头适宜中长期布局；面板价格企稳回升，可持续布局。相关标的：深南电路、沪电股份、生益科技、信维通信、鹏鼎控股、兆易创新、蓝思科技、水晶光电、韦尔股份、歌尔股份、通富微电、晶方科技、立讯精密、胜宏科技、欧菲光、环旭电子、TCL 科技、京东方 A、利亚德等。
- **风险提示：**海外疫情致宏观经济增速放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

电子周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
300708	聚灿光电	48.58%	688521	芯原股份-U	-21.63%
300301	长方集团	43.85%	002076	*ST 雪莱	-20.73%
600237	铜峰电子	12.19%	300706	阿石创	-20.50%
300373	扬杰科技	10.93%	300613	富瀚微	-20.39%
688036	传音控股	10.56%	300460	惠伦晶体	-20.06%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、一周行情回顾 3
2、一周重点新闻回顾 4
3、风险提示 7

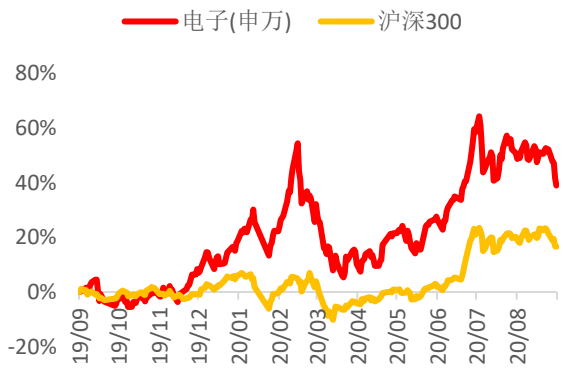
图表目录

电子周涨跌幅前 5 名 1
图表 1. 电子（申万）指数走势 3
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅 3
图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅 3
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名 3
图表 5. 电子（申万）PEBand 4

1、一周行情回顾

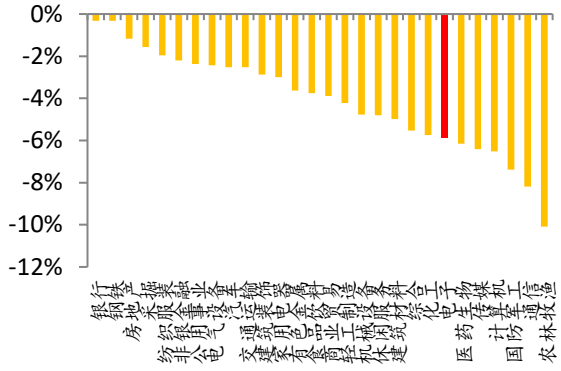
上周(2020/9/7-2020/9/11)，沪深 300 指数报收 4627.28，下跌 3.00%；电子（申万）报收 4506.47，下跌 5.87%，跑输沪深 300 指数 2.87pct。在申万 28 个 I 级行业中，排在第 22 位。

图表 1. 电子（申万）指数走势



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅

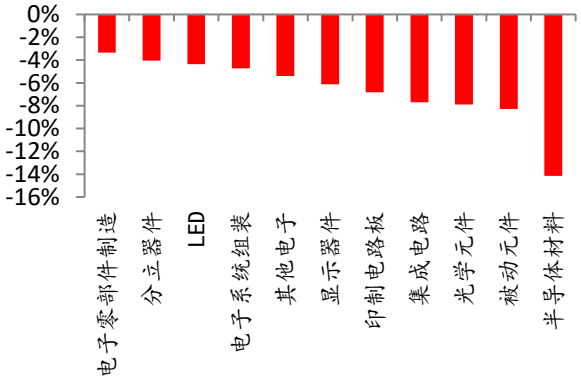


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

子行业中，上周全部子行业下跌，表现最好的子行业是电子零部件制造，下跌 3.34%；表现最差的子行业是半导体材料，下跌 14.16%。

周涨幅前 3 名分别为聚灿光电(48.58%)、长方集团(43.85%)、铜峰电子(12.19%)；跌幅前 3 名分别为芯原股份-U(-21.63%)、*ST 雪莱(-20.73%)、阿石创(-20.50%)。

图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

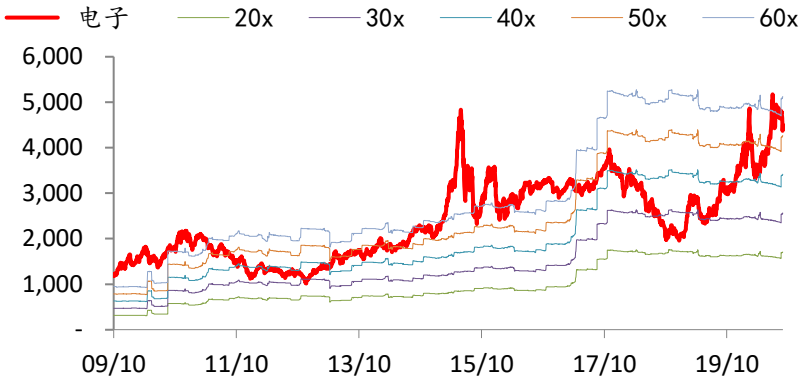
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
300708	聚灿光电	48.58%	688521	芯原股份-U	-21.63%
300301	长方集团	43.85%	002076	*ST 雪莱	-20.73%
600237	铜峰电子	12.19%	300706	阿石创	-20.50%
300373	扬杰科技	10.93%	300613	富瀚微	-20.39%
688036	传音控股	10.56%	300460	惠伦晶体	-20.06%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

截至 2020 年 9 月 11 日，电子（申万）PE(TTM)为 52.76x，处于自 2009 年以来 54.00%分位。

图表 5. 电子（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、一周重点新闻回顾

（1）报告：预计 2020 年 5G 智能手机出货量将达到近 2.8 亿台

Canalys 在其最新的预测报告中预计，2020 年全球 5G 智能手机出货量将达到近 2.8 亿台，其中 62%来自大中华区，北美和欧洲中东非洲两大地区紧随其后。预计 2020 年智能手机出货量总额将比 2019 年全年同比下降 10.7%，2021 年则有望反弹同比增长 9.9%，届时整个市场的出货量将超过 13 亿台。

（2）vivo 计划投资 4.6 亿元在重庆建研发生产项目

vivo 计划投资 4.6 亿元，在江南新城建设面积 10 万平方米的研发生产项目，预计 2021 年底正式投运，重庆也将成为该品牌在西南首个建立研发中心的城市。该项目建成后，vivo 将与高通、三星、紫光等数十家知名企业开展合作，聚集 3000 余名国内外高端研发人员，在重庆经开区开展智能移动终端产品软硬件研发测试，实现研产销一体化发展。

（3）华为高管回应芯片遭打压：危、机并存

“芯片问题涉及到的技术非常复杂，华为在这方面，困难一定有，毫无疑问。” 10 日，华为消费者业务软件部总裁王成录在华为开发者大会期间接受媒体采访时称，从芯片问题上看，中国所有行业都应该清醒了吧？芯片问题给了企业反思，没有选择就是最好的选择。“限制反而让大家有一个非常好的机会，危、机并存。”

（4）联发科 8 月营收同比增长 42% 至 327 亿元台币

联发科发布公告，8 月营收 327 亿元台币，同比增长 42%。年迄今累计营收 1879 亿元，同比增长 18.9%。

（5）中国信通院：2020 年 8 月国产品牌手机出货量 2443.2 万部 同

比下降 15.6%

据中国信通院数据显示，2020 年 8 月，国产品牌手机出货量 2443.2 万部，同比下降 15.6%，占同期手机出货量的 90.8%，智能手机出货量 2562.4 万部，同比下降 13.4%，占同期手机出货量的 95.2%。

（6）华为消费者业务 CEO 余承东：到 2021 年 10 月鸿蒙面向 4GB 以上所有设备开源

华为消费者业务 CEO 余承东在华为开发者大会 2020 上宣布鸿蒙开源路标，当天鸿蒙开源面向内存小于 128MB 的终端设备，到 2021 年 10 月面向 4GB 以上所有设备开源，同时向全球的开发者共享华为全球的网络和渠道。

（7）余承东：今年上半年华为手机发货量 1.05 亿

华为开发者大会 2020（HDC.Together）在东莞举行。在主题演讲环节上，华为常务董事、消费者业务 CEO 余承东表示，今年上半年华为的消费者业务手机全球发货量 1.05 亿，消费者业务销售收入 2558 亿元。

（8）长江存储推出两款消费级固态硬盘(SSD)新品

9 月 10 日，长江存储推出致钛系列两款消费级固态硬盘(SSD)新品，型号分别为 PCIe 接口 PC005 Active 和 SATA 接口 SC001 Active，现已登陆京东预售，9 月 22 日起正式开放购买，均有 256GB，512GB 和 1TB 三种容量。PC005 Active 采用 PCIe Gen3x4 接口，NVMe 协议，致力于满足高阶用户的需求，能够承载电竞、设计类高性能应用；SC001 Active 采用 SATA 3.0 接口，有标准 2.5 英寸和 M.2 两种形态，是兼具速度与超长寿命的固态硬盘，可大幅提升系统开机、程序加载、文件保存、文件传输等速度，适用于日常存储使用，尤其适合办公电脑、笔记本电脑等场景使用。

（9）苹果首款自研 Mac 处理器 A14X 或还将用于 iPad Pro

产业链人士透露，苹果首款基于 ARM 架构的自研 Mac 处理器 A14X，不只是用于下一代的 Macbook，还将用于下一代的 iPad Pro。苹果目前在售的 iPad 系列产品中，iPad Pro 搭载的是苹果自研基于 ARM 架构的 A12Z 处理器，iPad Air 和 iPadmini 搭载的是 A12 处理器，iPad 则是 A10 处理器，均不是苹果最新的处理器。

（10）TCL 华星 t7 项目首片产品成功点亮

8 日，作为深圳重大建设项目的 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。今年下半年，TCL 华星将扎实推进 t7 项目建设，预计将于 2021 年初量产。随着 t7 产能释放，TCL 华星大尺寸产能面积市占率将上升到全球第二位。

（11）三星第二代折叠屏手机 Z Fold2 发布：售价 16999 元起

三星在线上举行了一场新品发布会，正式对外发布了行货版的折叠

屏手机 Galaxy Z Fold2 5G。这款手机有两个版本，普通版采用 12+512GB 的内存醋和，定价 16999 元，三星和 Thom Browne 限量版套装配备了定制版三星 Galaxy Buds Live 耳机以及采用 Thom Browne 经典配色表带的三星 Galaxy Watch3，售价 27199 元。

（12）中国联通、中国电信累计开通 5G 基站超 30 万站

中国联通与中国电信 9 日举行了 5G 网络共建共享一周年工作回顾总结暨全面深化共建共享合作推进会议。一年以来，双方累计建设开通 5G 基站超 30 万站，5G 网络覆盖扩大至全国所有地级及以上城市，根据双方计划，要力争 9 月 30 日前具备 SA 商用基础网络能力。

（13）苹果自研 Mac 处理器四季度启动量产：台积电 5nm 代工

据媒体报道，苹果已经通知台积电于四季度启动新 Mac 电脑处理器 Apple Silicon 的量产工作，月产能 5000~6000 片晶圆，基于 5nm 工艺。

（14）国际半导体产业协会：今年全球晶圆厂设备支出将成长 8%

国际半导体产业协会（SEMI）发表全球半导体设备市场报告。报告指出，受益于通信、IT 基础设施到个人与云端运算、游戏和医疗电子装备等各种产品的推动，全球芯片需求在新冠肺炎疫情影响下持续激增，晶圆厂设备支出因此受惠，2020 年增幅预估达 8%，2021 年将增长至 13%。

（15）8 月中欧班列发送货物 11.3 万标箱 同比增长 66%

8 月份，中欧班列继续保持强劲增长态势，累计开行 1247 列、发送货物 11.3 万标箱，同比分别增长 62%、66%，综合重箱率 98.5%，再创历史新高。

（16）紫光展锐 6 款智能手机芯片升级到 Android 11

据《科创板日报》记者获悉，紫光展锐通过同步参与 Android 11 的开发，其六款智能手机芯片已率先完成对 Android 11 的部署，且支持其客户手机成为全球最快完成升级的首批机型。紫光展锐也成为首批具备 Android 11 商用能力的芯片平台供应商。

（17）苹果将从 9 月中旬开始生产 5G 版 iPhone

苹果公司已经克服了旅行限制及其他新冠病毒导致的破坏影响，可于中旬开始生产其 5G iPhone，从而将生产延迟的时间从原先的数月缩短至数周。初期生产规模有限，预计 9 月底至 10 月初才逐步开始批量生产。由于浪费了时间，苹果可能无法实现今年的生产目标。苹果订购了多达 8000 万部 5G iPhone 的组件，但消息人士称，今年实际生产的数量可能最终在 7300 万至 7400 万之间，其余部分推迟到 2021 年初。

（18）三星电子将为高通生产用于 5G 手机的处理器芯片

据媒体报道，行业人士称三星电子获得了为高通生产用于 5G 智能手

机的移动应用处理器订单。三星可能生产高通骁龙 4 系列处理器的 5G 版本，小米集团、Oppo 和摩托罗拉等手机制造商可能会使用。

（19）GaN（氮化镓）充电器成 OPPO 部分加单智能手机标配

此前供应链消息称 OPPO 加单至 8500 万部智能手机，《科创板日报》9 月 8 日从供应链独家获悉，OPPO 这批加单，有部分产品标配 GaN（氮化镓）充电器，但具体比例不清楚。此前，OPPO Reno ACE 智能手机标配 65W GaN 充电器。截至目前，GaN 充电器标准功率为 65W。

（20）机构：预计 9 月份 TV 面板维持上涨 最高涨 10 美元/片

市调机构奥维睿沃今日发布的《9 月 TV 面板&整机价格快报（上旬版）》显示，目前上游玻璃供应带来的 LCD 面板供应紧张仍对供需产生一定影响，预计 9 月份 TV 面板涨价幅度仍会维持在较高水平。具体来看，32 英寸 8 月份价格增长 5 美元/片，9 月份涨幅预计为 4 美元/片；43 英寸 8 月份价格增长 5 美元/片，预计 9 月份涨幅为 7.5 美元/片；50 英寸 8 月份价格增长 13 美元/片，9 月份涨幅预计为 10 美元/片；55 英寸 8 月份价格大涨 11 美元/片，9 月份涨幅预计为 10 美元/片。

3、风险提示

宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，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，中邮证券有限责任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。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。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。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。中邮证券有限责任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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。