消费电子景气上升，关注苹果、小米产业链

——电子行业周报（20200905）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

中美之间形势紧张，发展硬科技迫不及待。美国商务部升级对华为的禁令，阻断华为采购通用芯片的可能性。国防部官员表示，美国或将中芯国际列入贸易黑名单。中美形势下，我国发展硬科技为最终出路，集成电路新政更进一步加大对半导体制造、设计，以及软件应用等的支持。消费电子端，三季度景气上升，此前受益在线办公、在线学习等需求增加，PC、平板、智能穿戴设备二季度出货量大幅增长，Q2 全球 PC 出货 7226 万台，同比增长 11.4%，环比增长 35.7%；Q2 全球平板出货 3860 万台，同比增长 18.6%，环比增长 56.9%。Q2 可穿戴设备市场总出货量增长至 8620 万台，同比增长 14.1%，苹果、华为以 34.2%、12.6%的市场份额居前，第三至第五分别为小米、三星和 Fibit。华为禁令与苹果或下架微信事件影响下，PC、平板、智能穿戴设备厂商波及较小，下游客户也将加快国产生产商替代。华为终端发展受阻，三季度加快订单采购，华为产业链三季度业绩有望增长；长期来看，华为市场份额收缩，苹果、小米有望成为替代性厂商，iPhone12 系列即将发布，产业链厂商发展受益。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，代工厂中芯国际，设备公司北方华创、中微公司，封测公司长电科技、华天科技、通富微电，材料公司安集科技、上海新阳、南大光电；（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；（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；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

❖ 行业动态

三星宣布位于平泽的第二家工厂已经开始量产。该工厂生产采用 EUV 工艺的第三代 10nm 16GB LPDDR5 DRAM。新的 LPDDR5 的速度为每秒 6400Mb/s，比目前大多数旗舰移动设备中的 12Gb LPDDR5（5500Mb/s）快了约 16%。三星平泽新工厂是迄今为止全球规模最大的半导体生产线，新的平泽生产线将成为业界最先进的半导体技术的主要制造中心，从 2021 年开始，将生产下一代 V-NAND 及逻辑芯片。（ZDnet）

美国国防部官员表示，特朗普政府正在考虑将中国最大的芯片制造商中芯国际（SMIC）列入贸易黑名单。（路透社）

❖ 公司动态

本周上证综指下降 1.42%，创业板指下降 0.93%，沪深 300 下降 1.53%，电子行业指数上涨 0.69%。电子行业指数板块排名 3/28。周涨幅前三的个股为长方集团、乾照光电、聚灿光电，涨幅分别为 81.45%、52.08%、34.95%。跌幅前三的个股为欧菲光、传音控股、长电科技，跌幅分别为 14.74%、12.94%、9.20%。

❖ **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	2020/09/05

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 7
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 5
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 5
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 6
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6
表格 3: 一周公司公告 8

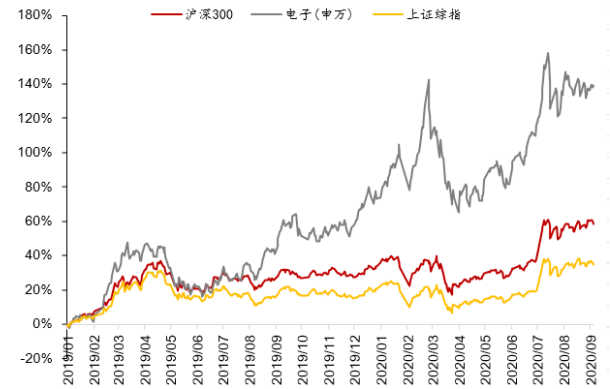
一、川财周观点

中美之间形势紧张，发展硬科技迫不及待。美国商务部升级对华为的禁令，阻断华为采购通用芯片的可能性。国防部官员表示，美国或将中芯国际列入贸易黑名单。中美形势下，我国发展硬科技为最终出路，集成电路新政更进一步加大对半导体制造、设计，以及软件应用等的支持。消费电子端，三季度景气上升，此前受益在线办公、在线学习等需求增加，PC、平板、智能穿戴设备二季度出货量大幅增长，Q2 全球 PC 出货 7226 万台，同比增长 11.4%，环比增长 35.7%;Q2 全球平板出货 3860 万台,同比增长 18.6%,环比增长 56.9%。Q2 可穿戴设备市场总出货量增长至 8620 万台，同比增长 14.1%，苹果、华为以 34.2%、12.6%的市场份额居前，第三至第五分别为小米、三星和 Fibit。华为禁令与苹果或下架微信事件影响下，PC、平板、智能穿戴设备厂商波及较小，下游客户也将加快国产生产商替代。华为终端发展受阻，三季度加快订单采购，华为产业链三季度业绩有望增长；长期来看，华为市场份额收缩，苹果、小米有望成为替代性厂商，iPhone12 系列即将发布，产业链厂商发展受益。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，代工厂中芯国际，设备公司北方华创、中微公司，封测公司长电科技、华天科技、通富微电，材料公司安集科技、上海新阳、南大光电；（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；（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；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

二、市场表现

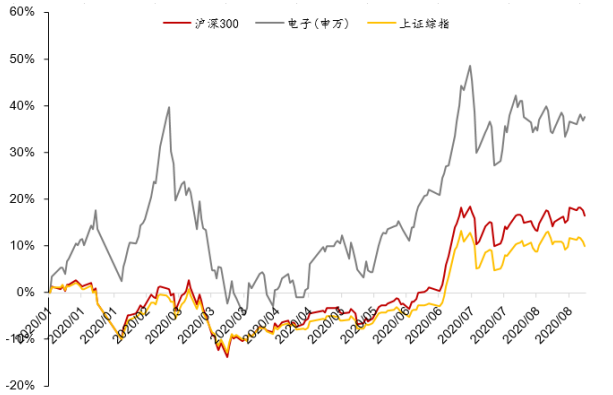
2020 年初至今，上证综指上涨 10.01%，创业板指上涨 51.95%，沪深 300 上涨 16.44%，电子行业指数上涨 37.57%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 139.05%。本周电子行业指数上涨 0.69%，涨幅居 28 个子板块中第 3。

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

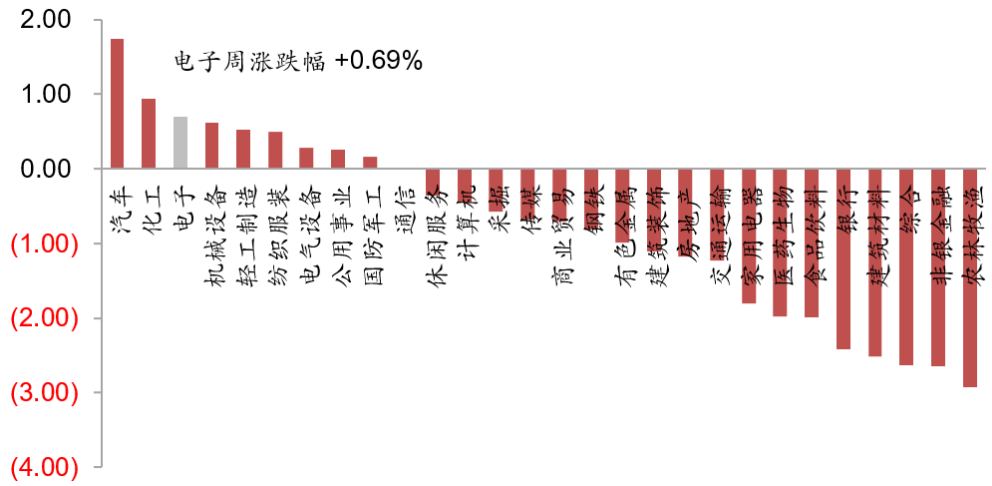
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 1.42%，深证成指下降 1.41%，创业板指下降 0.93%，沪深 300 下降 1.53%，电子行业指数上涨 0.69%。本周涨幅前三的板块分别是汽车、化工、电子，涨幅分别为 1.74%、0.94%、0.69%；跌幅前三的板块分别是农林牧渔、非银金融、综合，跌幅分别为 2.92%、2.65%、2.63%。

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 0.95%、0.76%、-0.62%、2.49%、0.86%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是 LED(申万)、分立器件(申万)、显示器件Ⅲ(申万)，涨幅分别为 5.67%、5.19%、3.08%。

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)	4634.44	0.94
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	7241.76	0.86
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5785.34	0.76
801084.SI	光学光电子(申万)	1966.96	2.49
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7930.95	-0.62
850811.SI	集成电路(申万)	5277.66	0.77
850812.SI	分立器件(申万)	2227.27	5.19
850813.SI	半导体材料(申万)	6327.68	0.46
850822.SI	印制电路板(申万)	4943.25	-0.11
850823.SI	被动元件(申万)	6315.30	2.12
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1490.30	3.08
850832.SI	LED(申万)	2350.73	5.67
850833.SI	光学元件(申万)	3994.77	-8.16
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	7259.20	0.86
850851.SI	电子系统组装(申万)	4187.66	-1.21
850852.SI	电子零部件制造(申万)	12206.12	-0.28

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长方集团、乾照光电、聚灿光电、超华科技、法拉电子，涨幅分别为 81.45%、52.08%、34.95%、25.83%、22.69%。跌幅前五的个股为欧菲光、传音控股、长电科技、海洋王、维信诺，跌幅分别为 14.74%、12.94%、9.20%、8.67%、8.55%。

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/%
300301.SZ	长方集团	81.45	002456.SZ	欧菲光	-14.74
300102.SZ	乾照光电	52.08	688036.SH	传音控股	-12.94
300708.SZ	聚灿光电	34.95	600584.SH	长电科技	-9.20
002288.SZ	超华科技	25.83	002724.SZ	海洋王	-8.67
600563.SH	法拉电子	22.69	002387.SZ	维信诺	-8.55
300046.SZ	台基股份	21.40	300120.SZ	经纬辉开	-8.28
300323.SZ	华灿光电	21.04	200020.SZ	深华发 B	-6.95
300656.SZ	民德电子	20.65	300701.SZ	森霸传感	-6.55
002845.SZ	同兴达	19.93	600363.SH	联创光电	-6.43
300139.SZ	晓程科技	19.92	300327.SZ	中颖电子	-6.40

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. IDC 的最新报告显示，2020 年上半年中国无线耳机市场出货 4256 万台，同比增长 24%。其中真无线耳机占比 64%，同比增长 49%。从厂商排名来看，苹果以 18.8%的市场份额位居榜首。华为以 10.1%的市占排名第二，其次是小米、夏新和漫步者。可以看出，排名前三的厂商均为手机厂商，IDC 认为随着手机厂商在音频技术上的快速进步，手机厂商凭借品牌影响力、渠道运营能力以及产品兼容度等方面迅速占领市场。IDC 并同时指出，前三名厂商仅占整体市场份额的 37%，长尾厂商类型多元化，且数量繁多，随着大量白牌厂商的涌入，蓝牙耳机市场的竞争愈加激烈。（爱集微）

2. 英特尔对华为合作的有关问题回应称，会继续遵守美国政府的出口法规，包括 BIS(美国商务部工业和安全局)实体名单所施加的要求，华为是公司的客户，现在公司会继续与 BIS 协作，以确保公司有必要的批准才能继续按照美国出口管制进行供应。（科创板日报）

3. 英特尔(Intel)执行副总裁 Michelle Johnston 在 BMO 虚拟技术高峰会上向客户承诺，其 7 纳米制程的延迟不会对 10 纳米产品造成影响，并透露 2020 年底至 2021 年将发布多款采用 10 纳米及其强化版制程的 CPU 于 GPU。

4. 据悉，英特尔最新一代移动处理器 Tiger Lake 将于 9 月初登场，该款处理器采用 10 纳米++制程，同时也是英特尔所称的 SuperFin 架构；Ice Lake-SP 服务器处理器则将于 2020 年底前发表，将与 Tiger Lake 采用同样世代的制程技术。GPU 部分，英特尔预计在 2020 年下半发表的首款 Xe 系列独立显示卡也将采用 10 纳米+制程。但如果英特尔选择委外代工 Xe-HPG 显示卡，则 Xe-HPG 也预估将与 Alder Lake 一样，采用 10 纳米+++制程。（爱集微）

5. 据台媒经济日报报道，微软和鸿海于美国时间 9 月 1 日共同发布声明称，双方已就先前的专利许可诉讼案达成了和解，并将基于互惠互利商业利益建立新的合作关系。（爱集微）

6. 内存大厂美光（Micron）证实将于 9 月 14 日之后将停止供货给华为，届时不论 DRAM 或 Flash 等内存芯片都将不再出货至华为。（集微网）

7. 根据 TrendForce 集邦咨询旗下拓墣产业研究院最新统计，全球前十大 IC 设计业者 2020 年第二季营收及排名出炉，高通(Qualcomm)虽持续受惠于 5G 产品、远距工作与教学需求，然而，因苹果(Apple)新一代 iPhone 确定延期上市，导致其第二季营收成长动能受限，进而让博通(Broadcom)抢下本季营收排行榜冠军。（DRAMeXchange）

8. 市调机构 IDC 的最新报告显示，得益于用户对可听设备的强劲需求以及在疫情期

间对健康的重视，2020 年第二季度可穿戴设备市场总出货量激增至 8620 万台，同比增长 14.1%。从厂商排名来看，苹果以 34.2%的市场份额继续领跑市场，出货 2940 万部。其次是华为出货 1090 万部，市占为 12.6%。第三至第五分别为小米、三星和 Fibit。IDC 并同时指出，2020 年 Q2 不同种类的可穿戴设备的增长分布并不平均。其中，音频类可穿戴设备同比增长 32.6%，占总出货量的 60%。苹果领跑这一细分市场，它成功交付了 2370 万部 Airpods 和 Beats 产品，其次是三星和小米。另外，手表和腕带出货 3370 万部，占总出货量的 39.2%。苹果，华为和小米等顶级厂商获得了份额和优势。（爱集微）

9. 今日早间，紫光集团下发员工信宣布前华润微电子有限公司常务副董事长陈南翔加入紫光集团担任集团联席总裁，向集团董事长汇报。陈南翔在加入紫光集团前，除担任华润微电子常务副董事长并主持公司全面工作外，还兼任华润润科微电子产业投资基金董事长、投决会主席。（爱集微）

10. 高通公司 31 日正式发布了全新的骁龙 732G 移动处理器，并称这是骁龙 730G 的一款后续产品，将由小米 POCO X3 首发。相比骁龙 730G，骁龙 732G 的一大变化是处理器：它仍在使用 Kryo 470 CPU，但主频核心时钟速度提高了一点。功能方面，732G 将支持骁龙精英游戏系统，以及 HDR10、4K HDR10 PQ 和 HLG 视频播放，最高支持 QHD+分辨率的手机显示屏。连接方面将标配骁龙 X15 LTE 调制解调器，最高支持 Cat 15 800 Mbps 下载、Cat 13 150 Mbps 上传。此外，还会兼容 Wi-Fi 6 802.11ax 和蓝牙 5.1。值得注意的是，骁龙 732G 本质上就是骁龙 730G 的超频版，因此并不支持 5G。（财联社）

11. 三星宣布位于平泽的第二家工厂已经开始量产。该工厂生产采用 EUV 工艺的第三代 10nm 16GB LPDDR5 DRAM。据介绍，新的 LPDDR5 的速度为每秒 6400Mb/s，比目前大多数旗舰移动设备中的 12Gb LPDDR5（5500Mb/s）快了约 16%。当做成 16GB 封装时，LPDDR5 可以在一秒钟内传输约 10 部 5GB 大小的全高清电影，或 51.2GB 的数据。三星平泽新工厂占地超过 128900 平方米，相当于约 16 个足球场，是迄今为止全球规模最大的半导体生产线。新的平泽生产线将成为业界最先进的半导体技术的主要制造中心，从 2021 年开始，将生产下一代 V-NAND 及逻辑芯片。三星平泽一号工厂于 2017 年 6 月投产，二号工厂于 2018 年 1 月开工建设。(ZDnet)

四、公司公告

表格 3：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0831-0904）
安洁科技	半年报告	公司发布 2020 年半年度业绩报告，上半年实现营业收入 13.53 亿元，同比下降 2.36%；归属上市公司股东净利润为 4.26 亿元，同比上升 139.83%。
深科技	半年报告	公司发布 2020 年半年度业绩报告，上半年实现营业收入 69.52 亿元，同

		比增长 7.51%；归属上市公司股东净利润为 1.92 亿元，同比增长 26.77%。
依顿电子	半年报告	公司发布 2020 年半年度业绩报告，上半年实现营业收入 10.93 亿元，同比下降 24.46%；归属上市公司股东净利润为 1.23 元，同比下降 53.79%。
惠伦晶体	股票增发	公司拟实施向特定对象发行股票计划，募集资金总额不超过 5 亿元，扣除发行费用后将用于高基频、小型化压电石英晶体元器件产业化生产基地建设项目和补充流动资金。
京东方 A	股权回购	截至 2020 年 9 月 3 日，公司通过回购专用证券账户，以集中竞价方式实施回购公司股份，累计回购 A 股数量为 3.50 亿股，占公司 A 股的比例约为 1.03%，占公司总股本的比例约为 1.01%，本次回购最高成交价为 5.79 元/股，最低成交价为 5.54 元/股，支付总金额为 19.99 亿元（含佣金等其它固定费用）。
南大光电	专利购买	公司拟购买美国杜邦集团（英文全称：DuPont de Nemours, Inc.）的全资子公司美国 DDP 特种电子材料公司名下新型硅前驱体系列的 19 项专利资产组。购买价款包括一次性付款 1000 万美元和商业化付款，即转让专利有效期间所有涵盖产品净销售额的 8.5%。
国科微	股票增发	拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 11.40 亿元。
风华高科	重大合同	公司确定“风华高科祥和工业园高端电容基地建设项目(二期)工程”EPC 总承包商中标人为由中国建筑第四工程局有限公司（主）、广东中南建设有限公司（成）、广东省建筑设计研究院有限公司组成的投标联合体，中标金额合计为 7.45 亿元。

资料来源：Wind，川财证券研究所

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