电子周报：消费电子秋季值得期待，海外不确定性冲击半导体

——《周观点》系列 0906

投资周报

● **核心公司及调整**

立讯精密、歌尔股份、传音控股、韦尔股份、闻泰科技、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、深南电路、生益科技等。

● **下周投资主题：半导体不确定性来自美国，消费电子备战新品发布季**

消费电子：秋季旺季值得期待，依旧韧性十足

8 月 31 日-9 月 4 日板块当周整体回调，相关的电子零部件制造、电子系统组装及光学元件，本周领跌，主要受外围以苹果公司等代表的美国科技股大幅回调影响。行业基本面并未发生显著变化，我们依旧看好国内消费电子细分龙头的韧性，随着秋季旺季的来临，以苹果公司为代表的品牌厂商将相继发布新品，行业订单能见度较高情况下，优秀个股秋季业绩将持续高增长。相关受益标的：歌尔股份、传音控股、立讯精密、领益智造、信维通信、蓝思科技。

半导体：本土国产代工龙头面临不确定性，内循环助力本土企业成长

8 月 31 日- 9 月 4 日当周，半导体板块结束震荡开始上涨，主要受益于第三代半导体被纳入十四五规划政策的提振。周末据路透社讯，美国国防部官员表示美政府正在考虑将中芯国际（SMIC）列入实体企业名单，短期负面预期或将对本土晶圆代工龙头造成一定影响。中美摩擦日益加剧，半导体作为电子产业链上游核心环节自主可控势在必行，美国不断实施技术管制将会加快大陆国产替代进程，内循环将使得本土半导体细分龙头公司将充分受益，第三半导体作为超越摩尔新的发展方向也将充分受益市场需求增长和产品升级。受益标的：三安光电、中微公司、北方华创、韦尔股份、闻泰科技、兆易创新、卓胜微、圣邦股份、长电科技等。

面板：面板涨价潮强势，行业龙头边际扩张

面板涨价潮强势，行业龙头边际扩张。 8 月 31 日-9 月 4 日当周， TCL 科技领涨本周涨幅前十的股票，上涨 9.9%，京东方 A 上涨 3.5%位列第七。面板龙头的上涨源自于行业周期的改善，面板涨价潮下龙头趁势扩张产能，有利于提高利润率的同时，完成行业集中度的提升。展望 H2，面板涨价趋势有望持续，龙头受益确定性强。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

电子中报总结：半导体、消费电子增势迅猛，面板转盈

8 月 31 日-9 月 4 日当周，电子行业公司中报陆续发布完毕。行业整体得益于大周期反弹，业绩纷纷向好：其中半导体行业涨势迅猛，营收/净利多在高位两位数；消费电子得益于苹果产业链爆发，业绩亮眼；面板行业受益于涨价潮，突破扭亏平衡点。展望 H2，上述趋势有望持续，大周期下的电子行业我们继续中长期看好。

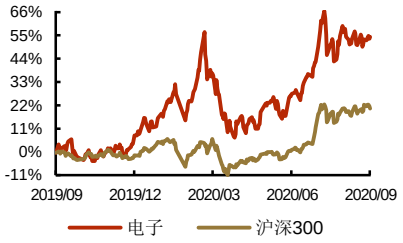
● **风险提示：** 中美摩擦加剧；国产替代不及预期；5G 建设进度不及预期。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）
证书编号：S0280520050002

游凡（联系人）
证书编号：S0280120050003

行业指数走势图



相关报告

《电子行业周报：苹果产业链持续向好，半导体韧性依旧》2020-08-31

《电子行业周报：扰动持续，消费电子接棒奔向金九银十》2020-08-23

《电子行业周报：拥抱不确定性，继续看好优秀国产龙头》2020-08-16

《电子行业周报：政策东风催化，半导体产业盈利迎普遍改善》2020-08-10

《新型举国体制，多维度政策支持本土集成电路产业全力发展》2020-08-06

重点公司盈利预测

子行业	股票代码	公司简称	市值（亿元）	ROE（%）	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	960.67	17.0%	1.89	2.22	2.91	108	92	70	9.51
	300223.SZ	北京君正	419.65	4.9%	0.29	0.31	0.53	321	299	175	6.13
	603501.SH	*韦尔股份	1,615.75	9.7%	0.54	2.58	3.65	347	73	51	16.86
	688008.SH	*澜起科技	945.54	17.0%	0.83	1.03	1.36	101	81	61	12.22
	300782.SZ	*卓胜微	729.36	45.6%	4.97	4.49	6.35	82	90	64	37.21
	300661.SZ	*圣邦股份	460.52	17.7%	1.70	1.71	2.44	174	173	121	37.30
	688018.SH	*乐鑫科技	143.74	16.5%	1.98	2.37	3.39	91	76	53	9.06
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	607.96	8.4%	0.48	0.58	0.70	104	87	72	6.06
	600745.SH	*闻泰科技	1,709.67	10.1%	1.12	2.78	3.77	123	49	36	7.57
半导体封测	600584.SH	长电科技	612.46	0.7%	0.06	0.46	0.73	691	82	52	4.66
	002156.SZ	通富微电	279.31	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,458	74	44	4.47
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	926.12	6.6%	0.63	0.99	1.44	297	190	130	15.41
	688012.SH	*中微公司	991.58	6.4%	0.35	0.55	0.74	526	340	252	25.55
半导体材料	688019.SH	安集科技	175.20	10.7%	1.24	1.71	2.43	266	192	136	19.05
	300655.SZ	晶瑞股份	74.96	5.8%	0.21	0.40	0.60	193	101	66	6.01
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,955.67	2.1%	0.06	0.12	0.24	102	47	24	2.24
	000100.SZ	*TCL 科技	1,004.48	8.6%	0.19	0.24	0.36	38	31	21	3.35
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,843.92	26.3%	0.88	0.97	1.31	62	57	42	16.88
	300433.SZ	蓝思科技	1,546.19	12.5%	0.58	0.94	1.17	61	38	30	6.35
	002241.SZ	*歌尔股份	1,377.87	8.2%	0.39	0.70	1.00	108	60	42	8.52
	002600.SZ	领益智造	828.83	17.6%	0.28	0.36	0.50	42	33	24	6.79
	002273.SZ	水晶光电	194.59	11.6%	0.42	0.49	0.63	38	33	25	3.64
	002456.SZ	欧菲光	439.51	5.6%	0.19	0.54	0.74	86	30	22	4.43
	002036.SZ	联创电子	112.97	12.2%	0.37	0.44	0.61	33	27	20	4.53
	688036.SH	*传音控股	775.52	29.5%	2.24	2.63	3.20	43	37	30	8.78
PCB	002916.SZ	*深南电路	675.78	28.3%	3.63	3.48	4.52	38	40	31	12.58
	600183.SH	*生益科技	564.96	19.0%	0.64	0.84	1.03	39	30	24	6.32
	603228.SH	*景旺电子	304.81	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.29
LED	600703.SH	三安光电	1,240.78	6.0%	0.32	0.40	0.55	87	69	51	4.29

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电子行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2020 年 9 月 4 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组.....4
1.2、 核心公司投资逻辑.....4
1.3、 海外龙头动态一览.....5
2、 分析及展望.....6
2.1、 周涨幅排行.....6
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....9
2.3、 电子行业重点公司中报.....10
3、 行业高频数据.....11
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....11
3.2、 存储价格变化.....13
4、 行业动态跟踪.....13
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....13
5、 风险提示.....15

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 8 月 31 日 – 9 月 4 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 9 月 4 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 8 月 31 日 – 9 月 4 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 9 月 4 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....8
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势.....11
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....11
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....11
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....11
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....12
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....12
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....12
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....12
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....12
图 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....13
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....13
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....13
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....13

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....4
表 2: 面板涨价预测.....5
表 3: 海外龙头估值水平及周涨幅.....5
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....8
表 5: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....9
表 6: 重点公司中报.....10
表 7: 重点公司中报情况.....**错误!未定义书签。**

1、 股票组合及其变化

1.1、 本周重点推荐及推荐组

重点推荐：兆易创新、韦尔股份、闻泰科技、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、立讯精密、歌尔股份、传音控股、深南电路、生益科技等。

表1： 重点推荐标的和业绩评级

证券代码	股票名称	最新收盘价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	204.06	1.89	2.22	2.91	108	92	70	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	187.10	0.54	2.58	3.65	347	73	51	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	137.33	1.12	2.78	3.77	123	49	36	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	187.05	0.63	0.99	1.44	297	190	130	强烈推荐
688012.SH	中微公司	185.39	0.35	0.55	0.74	526	340	252	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.62	0.06	0.12	0.24	102	47	24	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	7.43	0.19	0.24	0.36	38	31	21	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.04	0.88	0.97	1.31	62	57	42	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	42.46	0.39	0.70	1.00	108	60	42	强烈推荐
688036.SH	传音控股	96.94	2.24	2.63	3.20	43	37	30	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	138.10	3.63	3.48	4.52	38	40	31	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.73	0.64	0.84	1.03	39	30	24	强烈推荐

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、 核心公司投资逻辑

消费电子：消费电子板块 8 月 31 日-9 月 4 日当周整体回调，相关的电子零部件制造、电子系统组装及光学元件，本周领跌，主要系外盘美股科技股的大幅回调。我们依旧看好苹果产业链的韧性以及消费电子的韧性，随着 iPhone 12 发布时间临近，产业链企业全力满足苹果备货，订单能见度走高情况下，优秀个股将继续受市场重点关注。相关受益标的：立讯精密、领益智造、信维通信、蓝思科技。

半导体：8 月 31 日- 9 月 4 日当周，半导体板块结束震荡开始上涨，主要受益于第三代半导体受政策扶持的消息，冲散华为事件阴霾。然而，周末路透社报道，美政府将中芯国际列入禁令名单。虽中芯国际当日及时作出回复、且新闻未经美方证实，但恐对下周市场情绪造成负面影响。从事实角度分析，美方封锁客观加速半导体国产替代进程，尤其是在对制程要求较低的第三代半导体领域，中国受美方束缚较小。受益标的：中芯国际、韦尔股份、兆易创新、卓胜微、圣邦股份、中微公司、北方华创、长电科技等。

面板：面板涨价潮强势，行业龙头边际扩张。 8 月 31 日-9 月 4 日当周， TCL 科技领涨本周涨幅前十的股票，上涨 9.9%，京东方 A 上涨 3.5%位列第七。面板龙头的上涨源自于行业周期的改善，面板涨价潮下龙头趁势扩张产能，有利于提高利润率的同时，完成行业集中度的提升。展望 H2，面板涨价趋势有望持续，龙头受益确定性强。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

8 月全球 LCD-TV 面板市场供应紧张，面板价格受此影响整体回升，第三季度价格可望持续上扬，各尺寸表现分析如下：

表2： 面板涨价预测

尺寸	分辨率	动态范围	7 月	8 月	边际增量
32″	1366 × 768	常规	40	44	4
39.5″	1920 × 1080	常规	65	70	5
43″	1920 × 1080	常规	74	79	5
50″	3840 × 2160	常规	95	101	6
55″	3840 × 2160	常规	122	130	8
65″	3840 × 2160	常规	181	186	5
75″	3840 × 2160	常规	286	291	5

资料来源：巨世显示，新时代证券研究所

PCB/覆铜板： 8 月 31 日- 9 月 4 日当周，PCB 企业走势出现分化，景旺电子周涨 3.8%、生益科技、深南电路等微跌。背后原因在于，生益科技、深南电路占比较大的下游通信领域，需求不振；而景旺电子得益于 HDI 板占比较大，主要应用场景在消费电子服务器及汽车用板，这些领域需求恢复良好。中长期我们仍看好 5G 推进对通信 PCB 需求的提振。相关受益标的：生益科技、深南电路、沪电股份。

1.3、 海外龙头动态一览

8 月 31 日- 9 月 4 日当周，上一周扭亏为盈的海外企业本周再次回落。其中，台湾稳懋在经历上一周 9.40%的涨幅后，本周转为微涨 0.34%；大立光，JSR 反跌为涨，QORVO 仍保持跌势，且下跌幅度加深。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,559.80	10.02	2.71	-1.27
	QCOM.O	高通	美国	8,944.43	29.83	26.65	-1.36
	NVDA.O	英伟达	美国	21,295.42	111.42	25.53	-3.97
存储	MU.O	美光	美国	3,530.00	8.18	1.44	1.73
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,795.25	25.65	14.45	-2.10
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,411.32	145.16	3.74	-0.71
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,587.27	27.20	5.63	-3.21
	QRVO.O	QORVO	美国	928.42	40.62	3.16	-8.05
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,725.56	24.46	3.58	-6.02
	0KED.L	英飞凌	德国	2,319.59	32.68	3.29	-2.34
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,143.34	17.35	3.88	6.87
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,805.80	20.57	6.78	-3.35
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,544.16	53.11	10.93	-3.18
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	405.32	12.74	3.86	0.63
光刻胶	4185.T	JSR	日本	343.31	20.47	1.34	4.20
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	25,941.48	31.43	6.89	-1.38
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	288.76	27.67	4.18	0.34
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	587.53	14.08	0.00	-4.80
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	413.64	-	1.26	0.06
	AVT.O	安富利	美国	190.21	-89.53	0.75	0.18

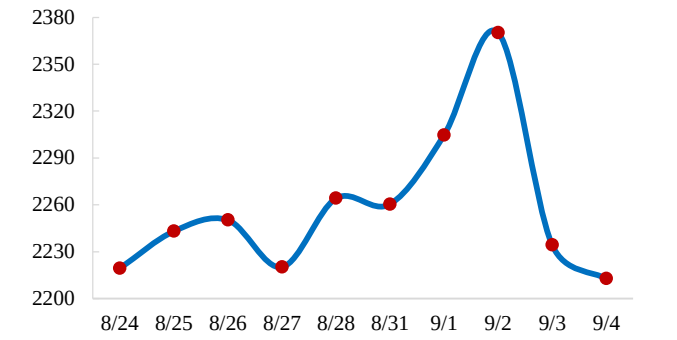
资料来源：Wind，新时代证券研究所

从更宏观角度，我们可以用费城半导体指数来观察海外半导体行业整体情况。

该指数涵盖了 17 家 IC 设计商、6 家半导体设备商、1 家半导体制造商和 6 家 IDM 商，且大部分以美国厂商为主，能较好代表海外半导体产业情况。

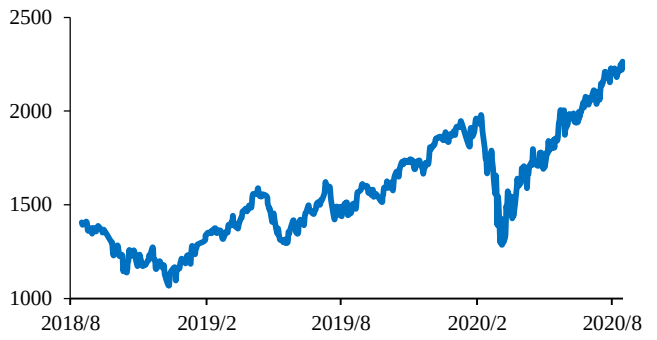
从数据来看，费城半导体指数 8 月 31 日-9 月 4 日当周冲高后回落。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

图1： 费城半导体指数近两周走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图2： 费城半导体指数近两年走势



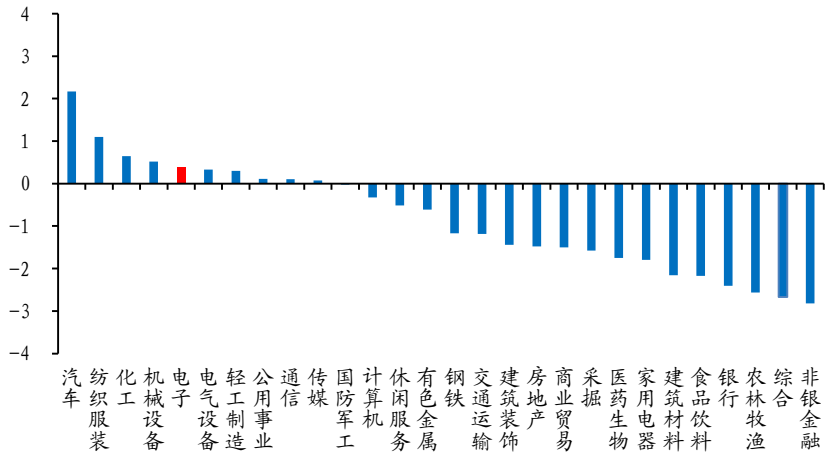
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，8 月 31 日-9 月 4 日当周，申万一级行业少数上涨，多数下跌。电子行业小幅上升，涨幅前三的板块分别为汽车、纺织服务、化工。跌幅前三的板块分别为非银金融、综合、农林牧渔。估值前三的板块仍为通信、计算机、国防军工，电子行业估值相比上周上升一位，排第五位。

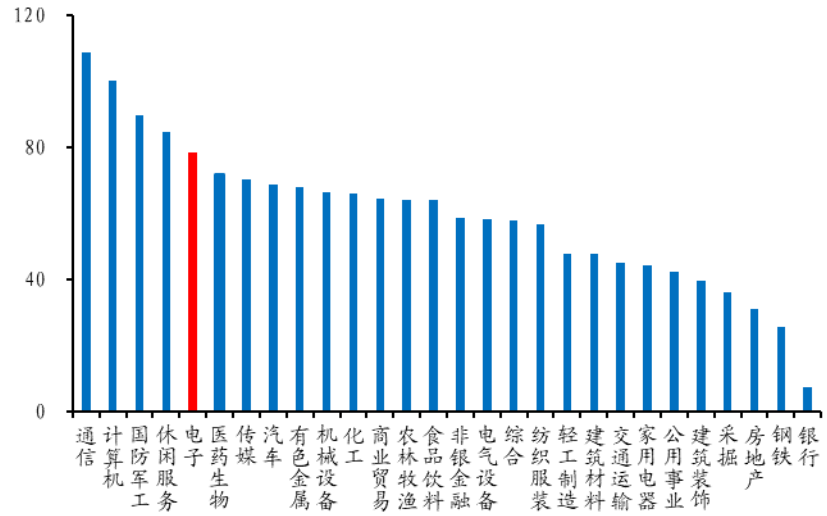
图3： 8 月 31 日 – 9 月 4 日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图4： 9 月 4 日行业市盈率（TTM）比较

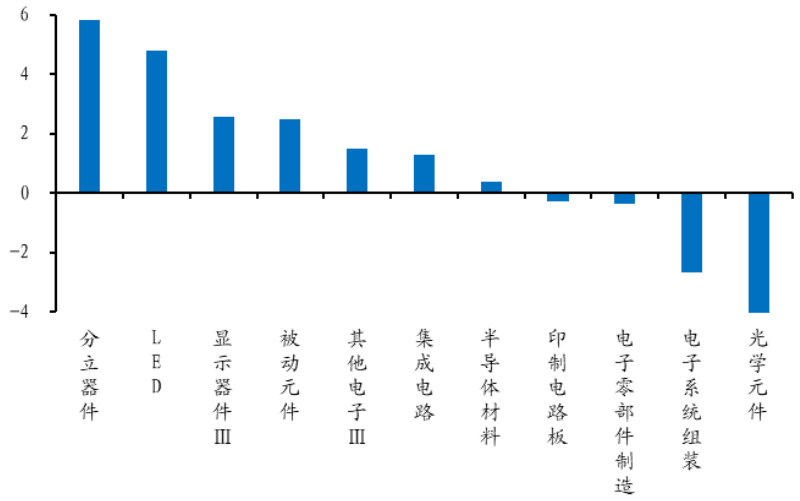


资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

电子行业细分板块比较，8 月 31 日- 9 月 4 日当周，细分板块中多数上涨、少数下降，其中分立器件继上周涨幅第二后上升至第一，涨幅为 5.8%； LED 和显示器件Ⅲ的涨幅分别为 4.8%和 2.6%，分别位列第二、第三。本周光学元件领跌，跌幅为 6.2%；跌幅前三中的另两个是电子系统组装和电子零部件制造，跌幅分别为 2.7%和 0.4%。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件的估值水平依然处在高位，LED 和光学元件跟上周相比互换位置，这周分别为第八位和第十位，其他板块的排名保持不变。

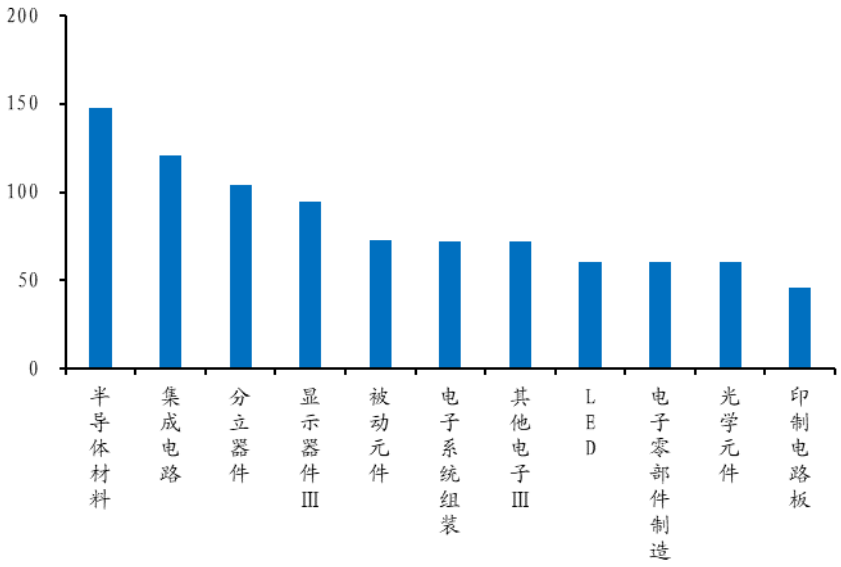
图5： 8 月 31 日 – 9 月 4 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图6： 9 月 4 日电子细分板块市盈率（TTM）比较



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

8 月 31 日-9 月 4 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（三席）、面板（两席）、消费电子（四席）、LED（三安光电），这周分布在半导体六席、面板两席、LED 一席（三安光电），PCB 一席（景旺电子），消费电子股票未进入前十。总体来说，前十全部上涨，其中**面板行业的 TCL 科技排名第一，周涨幅为 9.91%**；韦尔股份（半导体设计）和北京君正（半导体设计）紧随其后，涨幅分别为 6.73%和 5.07%。

表4： 重点公司周涨幅前十股票

股票代码	公司简称	市值（亿元）	ROE	EPS			PE			PB	周涨幅
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
000100.SZ	TCL 科技	1004.48	8.6%	0.19	0.24	0.36	38	31	21	3.35	9.91%
603501.SH	韦尔股份	1615.75	9.7%	0.54	2.58	3.65	347	73	51	16.86	6.73%
300223.SZ	北京君正	419.65	4.9%	0.29	0.31	0.53	321	299	175	6.13	5.07%
603228.SH	景旺电子	304.81	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.29	3.83%
300655.SZ	晶瑞股份	74.96	5.8%	0.21	0.40	0.60	193	101	66	6.01	3.78%
603986.SH	兆易创新	960.67	17.0%	1.89	2.22	2.91	108	92	70	9.51	3.63%
000725.SZ	京东方 A	1955.67	2.1%	0.06	0.12	0.24	102	47	23	2.24	3.50%
300782.SZ	卓胜微	729.36	45.6%	4.97	4.49	6.35	82	90	64	37.21	3.23%
688018.SH	乐鑫科技	143.74	16.5%	1.98	2.37	3.39	91	76	53	9.06	3.05%
600703.SH	三安光电	1240.78	6.0%	0.32	0.40	0.55	87	69	51	4.29	2.10%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表5： 行业估值水平（PE/PB/ROE）

子行业	股票代码	公司简称	市值（亿元）	ROE（%）	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	960.67	17.0%	1.89	2.22	2.91	108	92	70	9.51
	300223.SZ	北京君正	419.65	4.9%	0.29	0.31	0.53	321	299	175	6.13
	603501.SH	*韦尔股份	1,615.75	9.7%	0.54	2.58	3.65	347	73	51	16.86
	688008.SH	*澜起科技	945.54	17.0%	0.83	1.03	1.36	101	81	61	12.22
	300782.SZ	*卓胜微	729.36	45.6%	4.97	4.49	6.35	82	90	64	37.21
	300661.SZ	*圣邦股份	460.52	17.7%	1.70	1.71	2.44	174	173	121	37.30
	688018.SH	*乐鑫科技	143.74	16.5%	1.98	2.37	3.39	91	76	53	9.06
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	607.96	8.4%	0.48	0.58	0.70	104	87	72	6.06
	600745.SH	*闻泰科技	1,709.67	10.1%	1.12	2.78	3.77	123	49	36	7.57
半导体封测	600584.SH	长电科技	612.46	0.7%	0.06	0.46	0.73	691	82	52	4.66
	002156.SZ	通富微电	279.31	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,458	74	44	4.47
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	926.12	6.6%	0.63	0.99	1.44	297	190	130	15.41
	688012.SH	*中微公司	991.58	6.4%	0.35	0.55	0.74	526	340	252	25.55
半导体材料	688019.SH	安集科技	175.20	10.7%	1.24	1.71	2.43	266	192	136	19.05
	300655.SZ	晶瑞股份	74.96	5.8%	0.21	0.40	0.60	193	101	66	6.01
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,955.67	2.1%	0.06	0.12	0.24	102	47	24	2.24
	000100.SZ	*TCL 科技	1,004.48	8.6%	0.19	0.24	0.36	38	31	21	3.35
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,843.92	26.3%	0.88	0.97	1.31	62	57	42	16.88
	300433.SZ	蓝思科技	1,546.19	12.5%	0.58	0.94	1.17	61	38	30	6.35
	002241.SZ	*歌尔股份	1,377.87	8.2%	0.39	0.70	1.00	108	60	42	8.52
	002600.SZ	领益智造	828.83	17.6%	0.28	0.36	0.50	42	33	24	6.79
	002273.SZ	水晶光电	194.59	11.6%	0.42	0.49	0.63	38	33	25	3.64
	002456.SZ	欧菲光	439.51	5.6%	0.19	0.54	0.74	86	30	22	4.43
	002036.SZ	联创电子	112.97	12.2%	0.37	0.44	0.61	33	27	20	4.53
	688036.SH	*传音控股	775.52	29.5%	2.24	2.63	3.20	43	37	30	8.78
PCB	002916.SZ	*深南电路	675.78	28.3%	3.63	3.48	4.52	38	40	31	12.58
	600183.SH	*生益科技	564.96	19.0%	0.64	0.84	1.03	39	30	24	6.32
	603228.SH	*景旺电子	304.81	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.29
LED	600703.SH	三安光电	1,240.78	6.0%	0.32	0.40	0.55	87	69	51	4.29

资料来源：Wind，新时代证券研究所（带*为新时代电子行业覆盖标的，其余公司均采用 Wind 一致预期，股价为 2020 年 9 月 4 日收盘价）

2.3、 电子行业重点公司中报

表6： 重点公司中报

股票代码	公司简称	H1 营收（亿元）	H1 营收 YoY（%）	H1 归母净利润（亿元）	H1 归母净利润 YoY（%）	毛利率（%）	Q2 营收（亿元）	Q2 营收环比（%）	Q2 归母净利润（亿元）	Q2 归母净利润环比（%）	涨跌幅（%）
000100.SZ	TCL 科技	294.19	-32.93%	12.08	-42.26%	9.10%	156.29	13.34%	8.00	96.00%	13.44%
000725.SZ	京东方 A	608.67	10.59%	11.35	-31.95%	15.77%	349.87	35.19%	5.69	0.37%	8.29%
002036.SZ	联创电子	25.07	-6.11%	0.87	-28.81%	13.17%	15.31	57.00%	0.63	160.91%	-4.78%
002273.SZ	水晶光电	13.66	19.10%	1.80	12.93%	25.04%	7.70	28.97%	1.00	25.75%	-3.33%
002371.SZ	北方华创	21.77	31.57%	1.84	43.18%	36.32%	12.39	32.10%	1.58	494.99%	-6.19%
002475.SZ	立讯精密	364.52	70.01%	25.38	69.01%	18.18%	199.38	20.74%	15.56	58.46%	2.65%
300782.SZ	卓胜微	9.98	93.64%	3.53	130.99%	52.64%	5.47	21.26%	2.01	32.54%	8.50%
600745.SH	闻泰科技	241.18	110.93%	17.01	767.19%	17.32%	127.79	12.69%	10.66	67.75%	1.32%
603228.SH	景旺电子	31.39	10.07%	4.78	12.06%	30.21%	17.00	18.20%	2.56	15.68%	3.02%
603986.SH	兆易创新	16.58	37.91%	3.63	93.73%	40.58%	8.52	5.82%	1.95	16.31%	-0.85%
688012.SH	中微公司	9.78	22.14%	1.19	291.98%	33.92%	5.66	37.14%	0.93	253.95%	-6.22%
688019.SH	安集科技	1.92	48.56%	0.50	70.23%	53.97%	0.95	-0.97%	0.26	11.42%	-6.75%
688036.SH	传音控股	138.46	31.81%	10.91	33.42%	26.88%	82.01	45.28%	7.37	107.71%	1.03%
688981.SH	中芯国际-U	131.61	29.38%	13.86	329.83%	23.50%	67.60	5.46%	9.50	117.39%	-7.78%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 行业高频数据

3.1、 台湾电子行业指数跟踪

行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，8 月 31 日-9 月 4 日当周，行业指数在 8 月 31 日后上涨，9 月 1 日-9 月 3 日经历三天震荡之后，开始逐渐下跌。

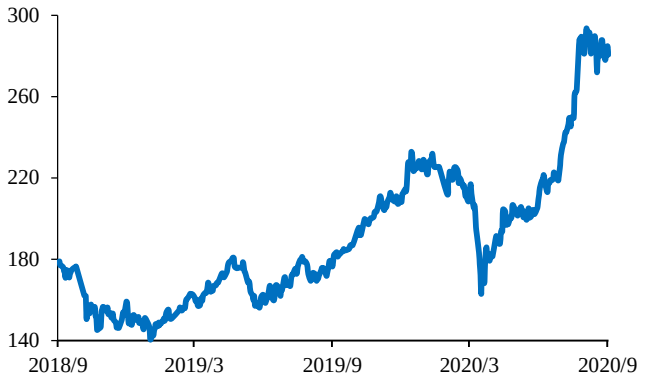
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处于历史高位，但比上周有所下降。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



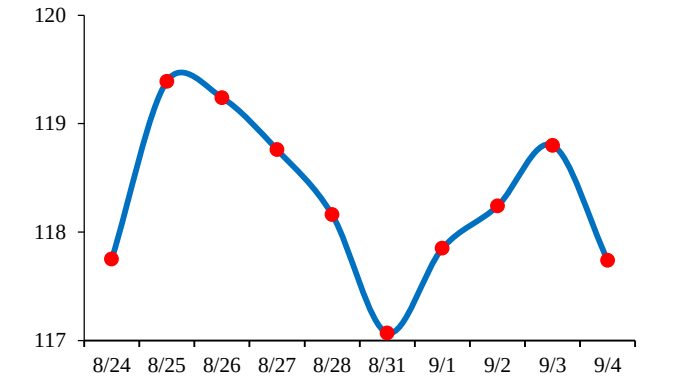
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



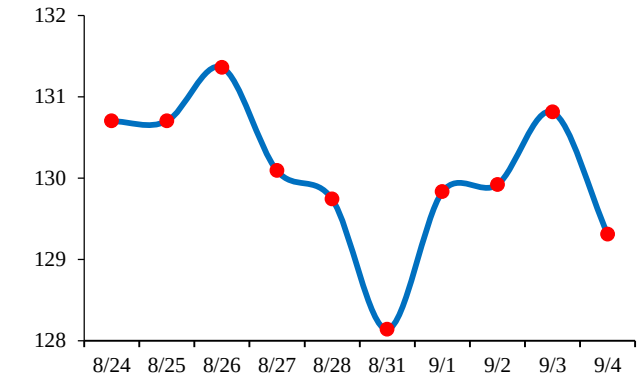
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



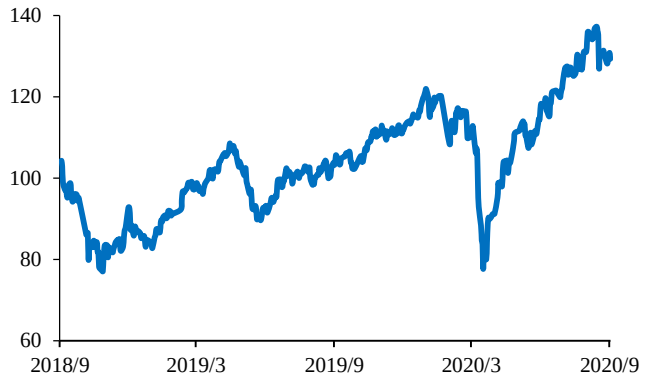
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



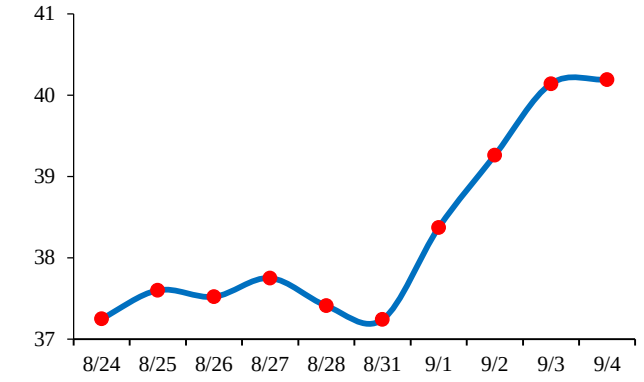
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾光电行业指数近两周走势



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾光电行业指数近两年走势

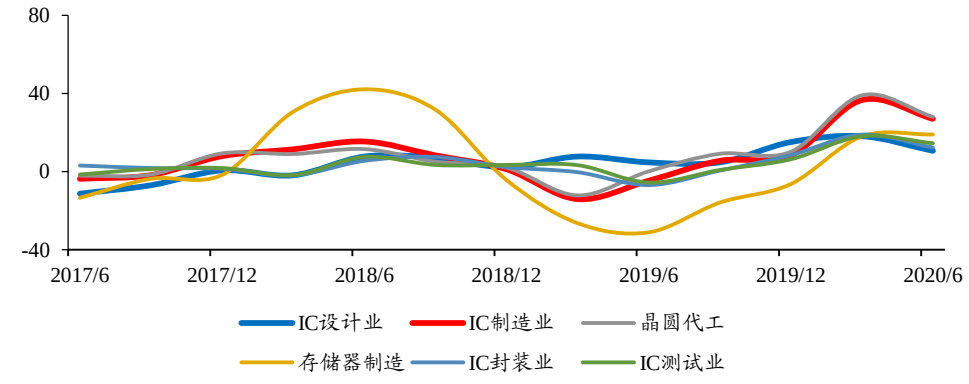


资料来源：Wind，新时代证券研究所

我们可以通过中国台湾 IC 产值同比增速，将电子各板块合在一起观察：

首先，在经历 2019H1 的低谷后，各板块产值增速从谷底回升，2020Q2 回升停止，除存储器制造外，其他板块的增速皆有所下降。其次，各板块增速仍然处于较高水位，晶圆代工和 IC 制造的增速在 20Q1 和 Q2 皆分别位列第一和第二，Q2 增速仍有 28%和 27%，其他板块的增速也都高于 10%。

图15： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

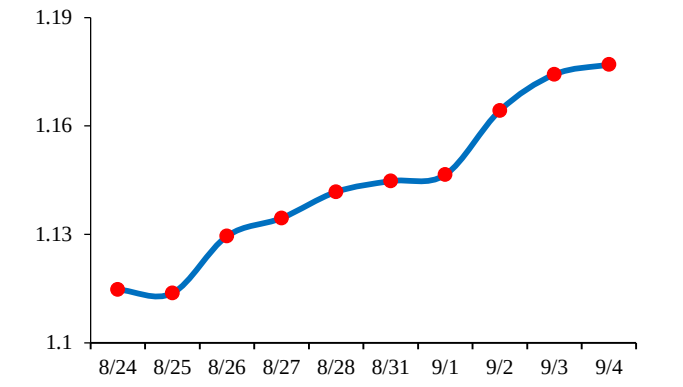


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

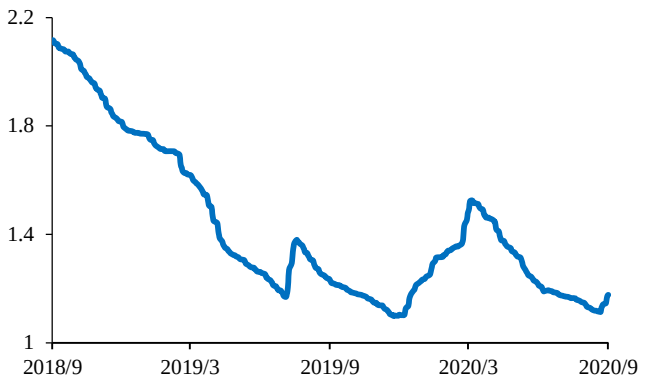
8 月 31 日-9 月 4 日当周 DRAM 现货平均价逐渐回升。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.127 美元水平，本周升至 1.164 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图16： DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

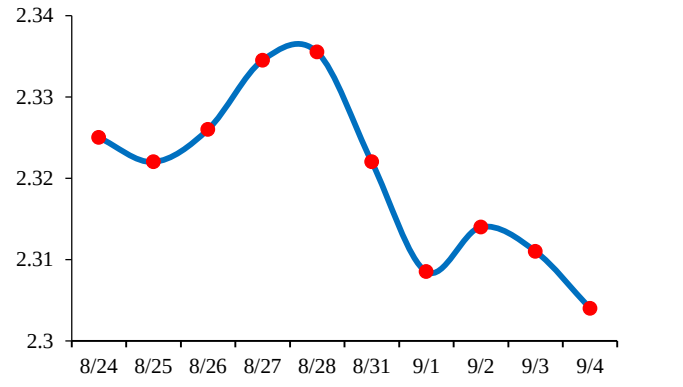
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

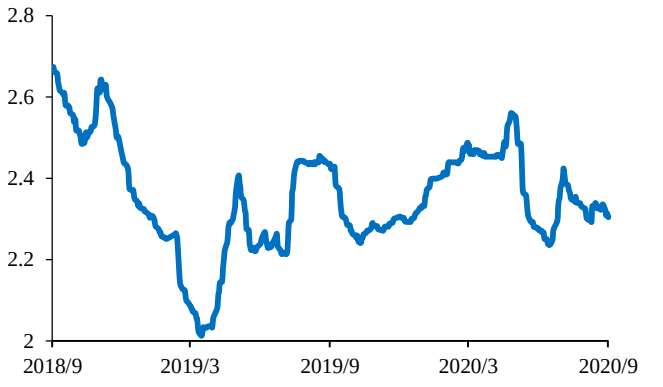
8 月 31 日-9 月 4 日当周 NAND Flash 现货均价下跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.329 美元水平，本周降至 2.311 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图18： NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图19： NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

我们认为，随着疫情缓解经济重启，终端出货有望重启正增长，DRAM 和 Flash 价格有望在 H2 企稳。

4、 行业动态跟踪

4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）

半导体

特朗普政府正在考虑是否将中芯国际列入贸易黑名单

据路透社报道，美国国防部官员于本周六表示，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。五角大楼的一位发言人表示，美国国防部正在与其他机构合作，以确定是否对中芯国际采取行动，这将迫使美国供应商必须事先获得特别许可证，才能向中芯国际发货。

业内消息人士称，一些提供关键芯片制造设备的美国公司可能受到影响，如 Lam Research，KLA Corp 和 Applied Materials。

当日中芯国际回复，称“从未涉及军工业务”，“希望化解可能的歧见和误解”。

（资料来源：集微网）

面板

TCL 看好显示面板价格，大举并购相关产线

近日，TCL 华星高级副总裁赵军表示，液晶电视面板供应紧张、价格上涨的局面会保持到今年第三季度，预计第四季度供应局面趋缓。显示器面板下半年供应持续紧张，价格涨势有望延伸到第四季度。但是 TCL 华星目前产能仅能满足客户 80%的订单需求，因此产能扩张势在必行。

TCL 于 7 月斥资 109.74 亿元收购中环集团，8 月斥资约 76.22 亿元收购苏州三星 8.5 代线 60%的股权和模组厂，加上此前斥资 20 亿元入股日本 JOLED 公司，TCL 科技今年以来已投入超过 200 亿元用于行业并购和投资。南京中电熊猫 8.5 代液晶面板线和成都中电熊猫 8.6 代液晶面板线于 7 月底预挂牌公开转让，TCL 科技也是主要的竞购者之一。

（资料来源：液晶网）

PCB

iPhone 的相机模块未来或将采用 LCP 柔性电路板

据 DigiTimes 消息，苹果的 iPhone 相机将来可能会采用基于液晶聚合物（LCP）的电路板，以使其能够以更高的速度传输高分辨率图像。报道还提到，毫米波也使用基于 LCP 的 PCB，是运营商目前正在推出的最快的 5G 网络技术。今年至少会有部分 iPhone 12 型号支持毫米波。

LCP 是一种新型的热塑性有机材料，可以保证在较高可靠性的前提下实现高频高速传输。LCP 具有良好的电学特性，在高达 110GHz 的全部射频范围几乎能保持恒定的介电常数，一致性好；其次，正切损耗非常小，仅为 0.002，即使在 110GHz 时也只增加到 0.0045，非常适合毫米波应用；再次，热膨胀特性非常小，可作为理想的高频封装材料。

（资料来源：PCB 资讯，elecfans）

消费电子

OPPO 智能手机正在加单，20H2 预期出货上限高达 1 亿部

据财联社报道，OPPO 智能手机正在加单，下半年或将增至 0.85-1 亿部，环比上半年增长近 1 倍。OPPO 方面表示，疫情防控逐渐常态化，市场稳步恢复，公司结合市场情况，相应调高了销售目标。

实际上，在 20Q1 手机市场整体萎缩的背景下，Canalys 的数据显示，OPPO 的

智能手机欧洲销量逆势增长，单季度销量涨幅高达 1014%，市占率大幅提升，成为欧洲手机市占率前五的品牌。Counterpoint 近日发布的最新报告也表明， OPPO 凭借其出色的产品在 20Q2 以 20.3%的市场份额超越三星，稳居东南亚智能手机出货量榜首。

（资料来源：OLEDindustry）

5、 风险提示

新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为 R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

毛正，复旦大学硕士，三年美国半导体上市公司工作经验，五年商品证券领域投研经验。曾就职于国元证券研究所，担任电子行业分析师，2020 年加入新时代证券，任电子行业首席分析师。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来6－12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来6－12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来6－12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%－20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%－5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来6－12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	**郝颖　销售总监**	
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn	
上海	**吕莜琪　销售总监**	
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyouqi@xsdzq.cn	
广深	**吴林蔓　销售总监**	
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@xsdzq.cn	

联系我们

新时代证券股份有限公司　研究所

北京：北京市海淀区北三环西路99号院西海国际中心15楼　　邮编：100086

上海：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼　　邮编：200120

广深：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦23楼　　邮编：518046

公司网址：http://www.xsdzq.cn/