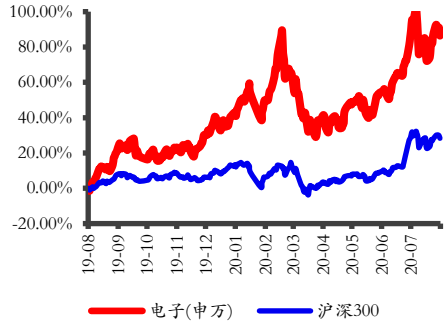
电子行业 2020H1 总结：半导体消费电子 PCB 等多领域业绩亮眼

行业评级：增　持

报告日期：　2020-09-07

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：刘体劲
执业证书号：S0010120070037
邮箱：liutj@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

3. 瑞芯微（603893.SH）《大国雄芯.半导体系列报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-03

4.《华安证券大国雄芯.半导体系列报告四）：小间距 LED 持续景气，MiniLED 蓄势待发》2020-07-01

本周焦点

行情回顾

本周电子指数(0.69%)整体表现强于沪深 300 指数(-1.53%)，其中表现较好的为 LED 板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.95%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 2.70%，跑赢沪深 300 指数 4.23 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 3.30%，跑赢沪深 300 指数 4.83 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 6.10%，跑赢沪深 300 指数 7.62 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-0.79%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 1.98%，跑赢沪深 300 指数 3.5 个百分点。

电子 2020 半年度业绩披露完毕，多领域景气度上行

半导体：业绩高景气延续，关注各细分领域龙头公司

- ✓ **IC 设计板块**增速最高：20H1 收入/利润增速 25.8%/52.9%，国产替代最为迅速和健康的板块；
- ✓ **制造端以及上游设备、材料**稳步发展：**制造板块** 20H1 收入增速 21.96%，**设备板块**上半年收入/利润增速 16%/43%（一季度收入/利润-10%/-38%），**半导体材料** 2020H1 收入/利润增速分别为 20.25%/25%；制造、设备和材料是半导体的基石，保持稳步推进和较快增长；
- ✓ **封测板块**业绩改善最大：20H1 收入/利润分别增长 16.28%、286.5%；龙头收入保持高增，利润端改善明显；
- ✓ **功率半导体**稳健且受疫情和贸易摩擦较小：20H1 行业内公司收入/利润增速普遍在 20%-40%，显示出较强的韧性，对抗背景下影响相对可控。

消费电子：整体高增，关注确定性强的 Airpods 和苹果产业链

- ✓ **整体：**重点跟踪的 13 家消费电子龙头 2020H1 整体收入/利润增长 23.9%/86%，利润增长较大主要受立讯歌尔蓝思环旭领益等龙头业绩增长和改善较大拉动；苹果产业链仍是 2020-2021 年确定性高成长板块；
- ✓ TWS 产业链典型公司立讯/歌尔/漫步者 2020H1 收入增速分别为 70%/15%/46%，净利润增速分别为 69%/49%/77%，且对于三季度业绩的指引维持高增速，显示出 TWS 低渗透率且受疫情和摩擦影响小，高成长趋势不变。

其他板块：环比改善，静待业绩反转

- ✓ **面板：**2020H1 面板收入下滑 19%，净利润下滑 39%，受益三季度以来供需持续改善和涨价超预期，下半年业绩反转力度大，且下一波周期有望超过 2017 年高点；
- ✓ **PCB：**持续稳健增长：PCB 板块 2020H1 收入增长 12.64%、归母净利润增长 24.32%；**LED：**业绩筑底，重点关注 mini-led 商用；**激光和被动元件：**整体静待业绩反转，局部公司出现业绩拐点。

推荐关注：立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、鹏鼎控股、韦尔股份、紫光国微、中芯国际、瑞芯微、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、斯达半导、聚飞光电、TCL科技。

风险提示

1）政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2）宏观经济下行；

3）中美贸易摩擦影响终端产品需求。

正文目录

1 电子 2020 中报总结：.....5

1.1 半导体板块.....5
1.2 消费电子.....11
1.3 PCB 板块.....12
1.4 被动元件、面板、激光.....14
1.5 LED 板块.....16

2 市场行情回顾.....17

2.1 本周板块指数涨跌幅.....17
2.2 本周电子个股表现.....19

3 个股重点新闻.....21

风险提示：.....22

图表目录

图表 1 IC 设计重点公司业绩-营业收入（亿元）.....5
图表 2 IC 设计板块重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....6
图表 3 晶圆代工收入和利润（亿元）.....6
图表 4 半导体设备重点公司业绩-营业收入（亿元）.....7
图表 5 半导体设备重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....7
图表 6 半导体材料重点公司业绩-营业收入（亿元）.....8
图表 7 半导体材料重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....9
图表 8 半导体封测重点公司业绩-营业收入（亿元）.....9
图表 9 半导体封测重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....10
图表 10 功率半导体重点公司业绩-营业收入（亿元）.....10
图表 11 功率半导体重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....11
图表 12 消费电子重点公司业绩-营业收入（亿元）.....11
图表 13 消费电子重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....12
图表 14 PCB 重点公司业绩-营业收入（亿元）.....13
图表 15 PCB 重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....13
图表 16 被动元件、面板、激光板块-营业收入（亿元）.....14
图表 17 被动元件、面板、激光板块-归母净利润（亿元）.....15
图表 18 LED 重点公司业绩-营业收入（亿元）.....16
图表 19 LED 重点公司业绩-归母净利润（亿元）.....17
图表 20 本周板块指数行情统计.....18
图表 21 本周各行业涨跌幅统计.....18
图表 22 本周电子行业各板块涨跌幅.....19
图表 23 本周电子行业个股涨跌幅前十.....19
图表 24 本周电子行业涨幅前十名柱状图.....20
图表 25 本周电子行业跌幅前十名柱状图.....20

1 电子 2020 中报总结：

1.1 半导体板块

1、IC 设计：

我们选取了 14 家重点公司构成 IC 设计板块，2020H1 合计实现 197.2 亿元收入，同比增长 25.87%，2020H1 实现归母净利润 38.41 亿元，同比增速 52.89%；

各家公司 2019Q1-2020H1 的收入利润情况总结如下表，其中按照季度景气度来看，2020H1 收入增速高于 2020Q1 收入增速（即 Q2 增速快于 Q1）的有澜起科技、北京君正（有并表因素）、乐鑫科技、芯朋微、中颖电子、全志科技、斯达半导；另外，韦尔、卓胜微、圣邦虽然 Q2 收入增速低于 Q1 增速，但是在较大体量下增速均保持 40%以上，高景气持续。

IC 设计是半导体领域国产替代进展最为迅速和健康的板块，建议投资者积极关注相关龙头公司的投资机会。

图表 1 IC 设计重点公司业绩-营业收入（亿元）

IC 设计-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1~3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
603501.sh	韦尔股份	26.47	57.04	94.06	136.32	38.17	80.43	44.2	41.0
603986.sh	兆易创新	4.56	12.02	22.04	32.03	8.05	16.58	76.5	37.9
603160.sh	汇顶科技	12.25	28.87	46.78	64.73	13.51	30.56	10.3	5.9
688008.sh	澜起科技	4.05	8.79	13.84	17.38	4.96	10.90	22.5	23.9
300782.sz	卓胜微	1.81	5.15	9.85	15.12	4.51	9.98	148.7	93.6
300661.sz	圣邦股份	1.12	2.96	5.34	7.92	1.93	4.66	72.0	57.4
300223.sz	北京君正	0.49	1.44	2.41	3.39	0.57	3.55	16.3	146.4
603893.sh	瑞芯微	2.19	5.74	9.40	14.08	2.71	6.74	23.5	17.4
688018.sh	乐鑫科技	1.47	3.23	5.27	7.57	1.24	2.93	-16.2	-9.3
688508.sh	芯朋微	0.60	1.45	2.33	3.35	0.63	1.56	5.2	7.4
300327.sz	中颖电子	1.74	3.89	5.97	8.34	2.02	4.55	16.1	17.0
002049.sz	紫光国微	6.69	15.59	24.89	34.30	6.46	14.64	-3.5	-6.1
300458.sz	全志科技	3.26	6.84	10.63	14.63	2.62	5.99	-19.7	-12.5
603290.sh	斯达半导	1.49	3.66	5.66	7.79	1.38	4.16	-7.5	13.7
板块收入合计		**68.2**	**156.7**	**258.5**	**367.0**	**88.7**	**197.2**		
板块收入增速						**30.12%**	**25.87%**		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 2 IC 设计板块重点公司业绩-归母净利润（亿元）

IC 设计-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1~3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
603501.sh	韦尔股份	0.5107	0.2528	1.3513	4.6563	4.4511	9.9010	800.0	1,206.2
603986.sh	兆易创新	0.3968	1.8749	4.4969	6.0692	1.6792	3.6322	323.2	93.7
603160.sh	汇顶科技	4.1421	10.1684	17.1231	23.1736	2.0471	5.9732	-50.6	-41.3
688008.sh	澜起科技	2.2574	4.5083	7.4351	9.3286	2.6299	6.0152	16.5	33.4
300782.sz	卓胜微	0.4177	1.5283	3.2267	4.9717	1.5181	3.5302	263.4	131.0
300661.sz	圣邦股份	0.1586	0.6030	1.1991	1.7603	0.3034	1.0456	91.3	73.4
300223.sz	北京君正	0.0245	0.3696	0.6492	0.5866	0.1248	0.1147	409.0	-69.0
603893.sh	瑞芯微	0.0707	0.6601	1.2687	2.0471	0.3189	0.9303	350.7	40.9
688018.sh	乐鑫科技	0.2834	0.6364	0.9556	1.5851	0.0939	0.3474	-66.9	-45.4
688508.sh	芯朋微	0.0958	0.2670	0.4360	0.6617	0.1290	0.3195	34.7	19.7
300327.sz	中颖电子	0.3240	0.8777	1.3010	1.8933	0.4205	0.9397	29.8	7.1
002049.sz	紫光国微	0.6707	1.9280	3.6508	4.0576	1.9008	4.0193	183.4	108.5
300458.sz	全志科技	0.2424	0.8211	1.5183	1.3463	0.2596	0.8605	7.1	4.8
603290.sh	斯达半导	0.1909	0.6438	1.0362	1.3528	0.2707	0.8067	41.8	25.3
板块利润合计		9.8	25.1	45.6	63.5	16.1	38.4		
板块利润增速						65.00%	52.89%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

备注：韦尔股份的营收由于并购变化特别显著，为了显示真实收入增长，采用的是其同口径调整后的数据。

2、晶圆代工：

我们选取了中芯国际和华虹半导体作为晶圆代工板块，2020H1 合计实现 161.41 亿元收入，同比增长 21.96%，2020H1 实现净利润（按照港股财报净利润指标）17.01 亿，同比增速 103.47%；**上半年晶圆代工仍保持 20%+的收入增速：**

图表 3 晶圆代工收入和利润（亿元）

半导体制造-营业收入（亿元）		2019/3/31	2019/6/30	2019/9/30	2019/12/31	2020/3/31	2020/6/30
688981.sh	中芯国际	47.10	100.90	173.34	217.97	68.31	130.63
01347.hk	华虹半导体	15.88	31.45	53.07	65.99	15.61	30.78
板块收入合计		62.9800	132.3500	226.4100	283.9600	83.9200	161.4100
板块收入增速						33.25%	21.96%
半导体制造-归母净利润（亿元）		2019/3/31	2019/6/30	2019/9/30	2019/12/31	2020/3/31	2020/6/30
688981.sh	中芯国际	0.83	2.12	10.32	16.37	4.55	14.31
01347.hk	华虹半导体	3.20	6.24	9.62	11.32	1.44	2.70
板块利润合计		4.0300	8.3600	19.9400	27.6900	5.9900	17.0100
板块利润增速						48.64%	103.47%

资料来源：Wind，华安证券研究所

3、半导体设备：

半导体设备 2020H1 收入和利润增速分别为 16%/43%，考虑到一季度收入/利润增速分别为-10%/-38%，整个板块二季度出现了较大的增速拐点。

板块内重点公司中微公司、北方华创、长川科技、至纯科技 Q2 单季度收入分别增长 33%/31%/245%/88.9%，显示国产替代进展顺利，半导体设备是整个半导体的基石，是打破国外半导体产业链垄断关键的一环，建议投资者积极关注各个细分龙头中微、北方华创、长川科技、至纯科技等投资机会。

图表 4 半导体设备重点公司业绩-营业收入（亿元）

半导体设备-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
688012.sh	中微半导体	3.76	8.01	12.18	19.47	4.13	9.78	9.65	22.14
002371.sz	北方华创	7.08	16.55	27.37	40.58	9.38	21.77	32.49	31.57
300604.sz	长川科技	0.43	1.02	2.02	3.99	1.13	3.18	164.80	211.76
300567.sz	精测电子	4.51	9.31	14.38	19.51	3.04	7.32	-32.66	-21.40
603690.sh	至纯科技	1.16	3.32	6.12	9.86	1.13	5.21	-2.34	57.07
300480.sz	光力科技	0.48	1.13	1.68	2.97	0.45	1.22	-5.33	7.52
002008.sz	大族激光	21.26	47.34	69.44	95.63	15.10	51.60	-28.96	8.99
688200.sh	华峰测控	0.60	1.02	2.01	2.55	0.85	1.84	42.87	80.01
688037.sh	芯源微	0.10	0.67	0.96	2.13	0.09	0.62	-17.24	-6.81
板块收入合计		**39.38**	**88.38**	**136.16**	**196.68**	**35.30**	**102.55**		
板块收入增速						**-10.36%**	**16.04%**		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 5 半导体设备重点公司业绩-归母净利润（亿元）

半导体设备-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
688012.sh	中微半导体	0.14	0.30	1.35	1.89	0.26	1.19	89.47	291.98
002371.sz	北方华创	0.20	1.29	2.19	3.09	0.26	1.84	33.01	43.18
300604.sz	长川科技	0.00	0.01	0.01	0.12	0.04	0.26	825.32	2351.61
300567.sz	精测电子	0.81	1.57	2.20	2.70	0.06	0.48	-92.27	-69.33
603690.sh	至纯科技	0.11	0.43	0.75	1.10	-0.15	0.30	-229.75	-29.58
300480.sz	光力科技	0.05	0.24	0.31	0.56	0.05	0.31	9.79	31.76
002008.sz	大族激光	1.61	3.79	6.00	6.42	1.07	6.23	-33.25	64.26
688200.sh	华峰测控	0.23	0.38	0.81	1.02	0.36	0.89	54.18	135.37
688037.sh	芯源微	-0.09	0.03	0.01	0.29	-0.08	0.06	12.81	121.66
板块利润合计		**3.06**	**8.04**	**13.64**	**17.19**	**1.89**	**11.58**		
板块利润增速						**-38.28%**	**43.99%**		

资料来源：Wind，华安证券研究所

4、半导体材料：

半导体材料 2020H1 收入和利润增速分别为 20.25%/25%，板块整体相对于 2020Q1 加速增长；

板块内重点公司**沪硅产业、安集科技、鼎龙股份、南大光电**等 2020H1 收入增速分别为 30%/48%/45%/87%，半导体材料和半导体设备一起，是国产晶圆制造崛起的关键，上半年业绩均保持较高的增长，国产替代趋势明显。

图表 6 半导体材料重点公司业绩-营业收入（亿元）

半导体材料-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1~3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
688126.sh	沪硅产业	2.70	6.54	10.70	14.93	4.19	8.54	55.40	30.53
688019.sh	安集科技	0.59	1.29	2.05	2.85	0.96	1.92	64.06	48.56
300054.sz	鼎龙股份	2.71	5.59	7.96	11.49	2.83	8.11	4.47	45.16
300655.sz	晶瑞股份	1.93	3.75	5.70	7.56	1.71	4.29	-11.13	14.37
300236.sz	上海新阳	1.31	2.77	4.56	6.41	1.27	3.00	-2.82	8.26
300346.sz	南大光电	0.77	1.39	2.19	3.21	1.19	2.62	54.68	87.81
300429.sz	强力新材	1.84	4.30	6.51	8.64	1.78	3.73	-3.15	-13.20
603078.sh	江化微	0.98	2.26	3.64	4.90	1.20	2.57	22.81	13.60
300666.sz	江丰电子	1.67	3.47	5.69	8.25	2.39	5.33	43.34	53.56
300706.sz	阿石创	0.54	1.59	2.43	3.17	0.52	1.25	-4.28	-21.47
688233.sh	神工股份	0.83	1.41	1.66	1.89	0.17	0.45	-79.39	-68.16
688268.sh	华特气体	1.66	3.91	6.08	8.44	1.89	4.22	13.85	8.00
板块收入合计		**17.52**	**38.27**	**59.17**	**81.73**	**20.11**	**46.02**		
板块收入增速						**14.81%**	**20.25%**		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 7 半导体材料重点公司业绩-归母净利润（亿元）

半导体材料-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
688126.sh	沪硅产业	0.11	-0.75	-0.47	-0.90	-0.54	-0.83	-576.49	-10.17
688019.sh	安集科技	0.04	0.29	0.46	0.66	0.24	0.50	426.00	70.23
300054.sz	鼎龙股份	0.53	1.41	1.76	0.34	0.14	1.99	-73.03	41.52
300655.sz	晶瑞股份	0.06	0.14	0.21	0.31	0.04	0.20	-26.47	40.61
300236.sz	上海新阳	0.06	0.14	2.90	2.10	0.10	0.26	59.45	-90.64
300346.sz	南大光电	0.16	0.26	0.45	0.55	0.35	0.88	123.51	235.73
300429.sz	强力新材	0.33	0.88	1.31	1.51	0.26	0.58	-21.11	-34.15
603078.sh	江化微	0.05	0.16	0.33	0.35	0.09	0.22	83.82	40.38
300666.sz	江丰电子	0.11	0.14	0.33	0.64	0.17	0.41	55.65	196.11
300706.sz	阿石创	0.01	0.09	0.14	0.15	-0.01	-0.03	-209.64	-129.51
688233.sh	神工股份	0.39	0.69	0.75	0.77	0.02	0.19	-94.59	-71.69
688268.sh	华特气体	0.18	0.40	0.64	0.73	0.17	0.43	-9.71	7.45
板块利润合计		2.04	3.85	8.82	7.20	1.02	4.81		
板块利润增速						-50.05%	25.08%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

5、封测：

封测板块二季度收入改善，利润大幅度增长。2020H1 封测板块收入/利润分别增长 16.28%、286.5%；相对于 2020Q1 的 8.6%/127%进一步提速。

封测板块内重点公司均出现了业绩高增长，整体利润表修复明显，建议投资者积极关注长电科技、华天科技、通富微电、环旭电子等优质封测龙头。

图表 8 半导体封测重点公司业绩-营业收入（亿元）

封测板块-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
600584.sh	长电科技	45.15	91.48	161.96	235.26	57.08	119.76	26.43	30.91
002185.sz	华天科技	17.11	38.39	61.07	81.03	16.92	37.15	-1.12	-3.25
002156.sz	通富微电	16.54	35.87	60.55	82.67	21.66	46.70	31.01	30.17
600667.sh	太极实业	38.08	83.71	124.68	169.17	37.57	83.89	-1.33	0.22
601231.sh	环旭电子	76.75	146.04	259.71	372.04	76.13	170.17	-0.81	16.52
603005.sh	晶方科技	0.85	2.00	3.41	5.60	1.91	4.55	123.97	126.96
板块收入合计		194.47	397.50	671.38	945.78	211.27	462.21		
板块收入增速						8.64%	16.28%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 9 半导体封测重点公司业绩-归母净利润（亿元）

封测板块-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
600584.sh	长电科技	-0.47	-2.59	-1.82	0.89	1.34	3.66	387.61	241.47
002185.sz	华天科技	0.17	0.86	1.68	2.87	0.63	2.67	276.13	211.85
002156.sz	通富微电	-0.53	-0.78	-0.27	0.19	-0.12	1.11	77.97	243.54
600667.sh	太极实业	0.96	2.87	4.53	6.22	1.07	3.20	11.94	11.47
601231.sh	环旭电子	2.23	3.89	8.61	12.62	1.91	5.06	-14.25	29.81
603005.sh	晶方科技	0.03	0.22	0.52	1.08	0.62	1.56	1753.65	623.97
板块利润合计		2.39	4.47	13.24	23.87	5.46	17.26		
板块利润增速						127.97%	286.25%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

6、功率半导体：

功率半导体板块 2020H1 收入和利润增速分别为 61%和 90%，主要受闻泰科技并表影响较大；

剔除闻泰科技和三安光电这些非功率半导体业务占比较多的大公司来看，斯达、华润微、捷捷微电、扬杰科技、士兰微等全部实现了二季度收入大幅度反转；

功率半导体稳健成长以及受贸易摩擦影响较小，且行业有 SIC 等第三代半导体等材料创新，后续将是政策重点持续的方向，建议投资者重点关注斯达半导、华润微、闻泰科技、捷捷微电、三安光电等公司的投资机会，密切关注待上市公司比亚迪半导体、山东天岳、天科合达等优质功率半导体公司。

图表 10 功率半导体重点公司业绩-营业收入（亿元）

功率半导体-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
603290.sh	斯达半导	1.49	3.66	5.66	7.79	1.38	4.16	-7.48	13.65
600745.sh	闻泰科技	48.86	114.34	218.74	415.78	113.40	241.18	132.06	110.93
688396.sh	华润微	11.86	26.40	41.32	57.43	13.82	30.63	16.53	16.03
300623.sz	捷捷微电	1.23	2.86	4.65	6.74	1.54	4.08	24.61	42.28
600703.sh	三安光电	17.29	33.88	53.32	74.60	16.82	35.68	-2.74	5.31
300373.sz	扬杰科技	4.07	8.91	14.10	20.07	4.87	11.37	19.76	27.65
600460.sh	士兰微	6.60	14.40	22.24	31.11	6.91	17.05	4.67	18.37
000733.sz	振华科技	11.59	21.73	29.98	36.68	8.88	20.25	-23.33	-6.82
板块收入合计		103.00	226.19	390.00	650.20	167.62	364.40		
板块收入增速						62.74%	61.10%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 11 功率半导体重点公司业绩-归母净利润（亿元）

功率半导体-归母净利润(亿元)		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
603290.sh	斯达半导	0.19	0.64	1.04	1.35	0.27	0.81	41.79	25.30
600745.sh	闻泰科技	0.43	1.96	5.30	12.54	6.35	17.01	1379.54	767.19
688396.sh	华润微	0.21	1.64	2.70	4.01	1.14	4.03	450.35	145.27
300623.sz	捷捷微电	0.34	0.85	1.36	1.90	0.42	1.17	21.37	36.81
600703.sh	三安光电	6.21	8.83	11.52	12.98	3.92	6.35	-36.95	-28.11
300373.sz	扬杰科技	0.35	0.87	1.48	2.25	0.56	1.44	58.56	66.57
600460.sh	士兰微	0.23	0.58	0.50	0.15	0.02	0.31	-90.43	-47.02
000733.sz	振华科技	1.06	2.19	2.98	2.98	1.11	2.36	2.54	-2.84
板块利润合计		9.03	17.57	26.89	38.15	13.78	33.47		
板块利润增速						52.61%	90.52%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 消费电子

消费电子板块延续高景气。2020H1 合计实现 1493 亿元收入，同比增长 23.9%，2020H1 实现归母净利润 93.51 亿元，同比增速 86%；相对于一季度的收入利润增速来看，增速进一步提升。

图表 12 消费电子重点公司业绩-营业收入（亿元）

消费电子-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
002475.SZ	立讯精密	90.19	214.41	378.36	625.16	165.13	364.52	83.10	70.01
002241.SZ	歌尔股份	57.05	135.76	241.34	351.48	64.74	155.73	13.47	14.71
002938.SZ	鹏鼎控股	42.37	93.39	173.37	266.15	39.69	101.15	-6.31	8.31
300433.SZ	蓝思科技	48.07	113.59	205.95	302.58	69.50	155.68	44.60	37.05
002600.SZ	领益智造	46.42	95.96	162.63	239.16	53.79	119.44	15.88	24.47
601231.SH	环旭电子	76.75	146.04	259.71	372.04	76.13	170.17	-0.81	16.52
002384.SZ	东山精密	44.92	99.79	163.69	235.53	51.31	113.40	14.23	13.64
002008.SZ	大族激光	21.26	47.34	69.44	95.63	15.10	51.60	-28.96	8.99
002456.SZ	欧菲光	106.56	235.88	378.94	519.74	97.65	234.65	-8.36	-0.53
603133.SH	碳元科技	0.88	2.06	3.49	5.48	1.14	2.55	28.97	23.51
300684.SZ	中石科技	1.01	2.53	5.04	7.76	1.74	3.97	72.36	56.99
002635.SZ	安洁科技	6.68	13.86	21.88	31.36	6.23	13.53	-6.65	-2.36
002351.sz	漫步者	2.23	5.13	7.88	12.43	3.07	7.49	37.93	46.15
板块收入合计		544.38	1,205.7	2,071.72	3,064.50	645.24	1,493.8		
板块收入增速						18.53%	23.90%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

TWS 产业链典型公司立讯/歌尔/漫步者 2020H1 收入增速分别为 70%/15%/46%，净利润增速分别为 69%/49%/77%，且对于三季度业绩的指引仍然维持高增长，显示出 TWS 受疫情和贸易摩擦相对较小，高确定高成长的趋势不变；

苹果产业链的立讯/歌尔/蓝思/鹏鼎/领益/环旭等各家公司 2019Q1-2020H1 的收入利润情况总结如下表，二季度均出现不同程度的反转，苹果产业链仍是 2020Q3-2021Q3 确定性受益和高成长板块。

图表 13 消费电子重点公司业绩-归母净利润（亿元）

消费电子-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
002475.SZ	立讯精密	6.16	15.02	28.88	47.14	9.82	25.38	59.40	69.01
002241.SZ	歌尔股份	2.03	5.24	9.85	12.81	2.94	7.81	44.73	49.05
002938.SZ	鹏鼎控股	1.85	6.09	17.02	29.25	3.08	7.92	66.33	29.92
300433.SZ	蓝思科技	-0.97	-1.56	11.09	24.69	8.83	19.12	1010.53	1322.42
002600.SZ	领益智造	6.02	11.14	20.99	18.94	0.65	6.31	-89.22	-43.36
601231.SH	环旭电子	2.23	3.89	8.61	12.62	1.91	5.06	-14.25	29.81
002384.SZ	东山精密	1.99	4.02	8.88	7.03	2.08	5.11	4.43	27.09
002008.SZ	大族激光	1.61	3.79	6.00	6.42	1.07	6.23	-33.25	64.26
002456.SZ	欧菲光	-2.57	0.21	1.81	5.10	1.41	5.02	154.89	2290.28
603133.SH	碳元科技	-0.09	-0.25	-0.15	-0.41	-0.14	-0.42	-66.84	-69.51
300684.SZ	中石科技	0.12	0.28	0.76	1.23	0.20	0.63	60.72	127.86
002635.SZ	安洁科技	1.93	1.78	3.31	-6.50	1.38	4.26	-28.77	139.83
002351.sz	漫步者	0.28	0.61	0.80	1.23	0.49	1.07	77.71	77.24
板块利润合计		**20.60**	**50.27**	**117.85**	**159.53**	**33.71**	**93.51**		
板块利润增速						**63.62%**	**86.04%**		

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 PCB 板块

PCB 板块 2020H1 收入增长 12.64%、归母净利润增长 24.32%；相比于 2020Q1 一季度的 5.5%/19%有较大幅度改善，体现出整个板块的韧性和稳健增长的特性；

通信 PCB 的深南、沪电、生益上半年分别实现了 53%/22%/31%的净利润增速，疫情之下仍保持较高景气；苹果产业链的鹏鼎、综合类的胜宏科技二季度收入都出现了较大的向上拐点，板块近期由于基站建设延期的短期因素估值压缩较多，建议长线关注**深南电路、沪电股份、生益科技、鹏鼎控股、胜宏科技**等投资机会。

图表 14 PCB 重点公司业绩-营业收入（亿元）

PCB-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
002916.sz	深南电路	21.63	47.92	76.58	105.24	24.98	59.15	15.47	23.46
002463.sz	沪电股份	13.63	31.22	50.10	71.29	15.81	35.34	16.01	13.19
600183.sh	生益科技	27.35	59.73	94.70	132.41	30.72	68.79	12.30	15.16
002938.sz	鹏鼎控股	42.37	93.39	173.37	266.15	39.69	101.15	-6.31	8.31
002384.sz	东山精密	44.92	99.79	163.69	235.53	51.31	113.40	14.23	13.64
603228.sh	景旺电子	13.16	28.52	45.35	63.32	14.39	31.39	9.30	10.07
300476.sz	胜宏科技	7.76	15.93	26.77	38.85	9.54	23.27	22.85	46.12
000823.sz	超声电子	11.15	22.40	35.51	48.42	10.96	22.97	-1.64	2.56
603328.sh	依顿电子	7.07	14.47	22.63	30.11	5.34	10.93	-24.54	-24.46
002815.sz	崇达技术	9.06	18.51	27.77	37.27	9.32	21.68	2.94	17.08
002436.sz	兴森科技	8.52	17.66	27.51	38.04	8.61	20.47	1.03	15.89
300657.sz	弘信电子	5.85	11.86	19.40	24.60	4.06	10.87	-30.65	-8.40
002913.sz	奥士康	5.10	10.56	16.38	22.76	4.90	12.22	-3.88	15.74
板块收入合计		217.57	471.95	779.77	1113.98	229.63	531.62		
板块收入增速						5.54%	12.64%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 15 PCB 重点公司业绩-归母净利润（亿元）

PCB-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
002916.sz	深南电路	1.87	4.71	8.67	12.33	2.77	7.24	48.19	53.77
002463.sz	沪电股份	1.62	4.78	8.51	12.06	2.14	5.84	31.68	21.98
600183.sh	生益科技	2.49	6.29	10.42	14.49	3.39	8.26	36.09	31.33
002938.sz	鹏鼎控股	1.85	6.09	17.02	29.25	3.08	7.92	66.33	29.92
002384.sz	东山精密	1.99	4.02	8.88	7.03	2.08	5.11	4.43	27.09
603228.sh	景旺电子	1.84	4.26	6.31	8.37	2.22	4.78	20.51	12.06
300476.sz	胜宏科技	0.97	2.20	3.59	4.63	1.04	2.61	7.82	18.59
000823.sz	超声电子	0.34	1.02	2.05	3.03	0.38	1.30	11.22	27.90
603328.sh	依顿电子	1.14	2.66	4.41	5.18	0.87	1.23	-23.80	-53.79
002815.sz	崇达技术	1.24	2.65	3.90	5.26	1.26	2.70	1.61	1.81
002436.sz	兴森科技	0.37	1.39	2.31	2.92	0.39	3.76	5.84	170.80
300657.sz	弘信电子	0.23	0.72	1.41	1.80	-0.30	0.02	-235.36	-97.38
002913.sz	奥士康	0.48	0.98	2.06	2.68	0.25	1.19	-47.24	20.56
板块利润合计		16.42	41.79	79.56	109.02	19.56	51.95		
板块利润增速						19.09%	24.32%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 被动元件、面板、激光

被动元件板块 Q2 收入和利润反转明显。2020Q1 板块收入利润增速分别为-10.68%/-10.98%,而中报数据来看，2020H1 被动元件板块收入利润增速为12.93%/14.08%；相比一季度有较大改善，板块内选取的 5 家重点公司二季度收入均取得了较高增速，关注**风华高科**管理改善/国产替代、**艾华集团**在快充下的投资机会。

图表 16 被动元件、面板、激光板块-营业收入（亿元）

被动元件（亿元）		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
000636.sz	风华高科	8.52	16.14	23.87	32.93	6.98	17.76	-18.05	10.04
300408.sz	三环集团	7.47	13.62	19.97	27.26	6.02	16.49	-19.43	21.06
002138.sz	顺络电子	5.45	12.17	19.31	26.93	6.03	14.42	10.68	18.45
603989.sh	艾华集团	5.24	10.57	16.21	22.54	4.26	10.78	-18.66	2.01
002484.sz	江海股份	4.45	9.56	14.84	21.23	4.51	10.63	1.34	11.26
板块收入合计		31.13	62.06	94.21	130.90	27.80	70.09		
板块收入增速						-10.68%	12.93%		
面板-营收（亿元）		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
000725.sz	京东方	264.54	550.39	857.22	1160.60	258.80	608.67	-2.17	10.59
000100.sz	TCL 集团	296.01	437.82	588.18	749.33	137.42	293.33	-53.58	-33.00
300567.sz	精测电子	4.51	9.31	14.38	19.51	3.04	7.32	-32.66	-21.40
000100.sz	TCL 集团	296.01	437.82	588.18	749.33	137.42	293.33	-53.58	-33.00
002876.sz	三利谱	2.41	6.16	10.42	14.51	3.20	7.72	32.41	25.21
板块收入合计		863.49	1441.50	2058.37	2693.27	539.88	1210.37		
板块收入增速						-37.48%	-16.03%		
激光-营收（亿元）		2019Q1	2019H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
002008.sz	大族激光	21.26	47.34	69.44	95.63	15.10	51.60	-28.96	8.99
300747.sz	锐科激光	3.99	10.12	14.18	20.10	1.35	7.09	-66.05	-29.91
688188.sh	柏楚电子	0.73	1.75	2.78	3.76	0.76	2.21	4.89	26.25
688025.sh	杰普特	1.66	3.02	4.31	5.68	0.93	3.90	-43.76	29.32
板块收入合计		27.63	62.23	90.70	125.17	18.15	64.80		
板块收入增速						-34.31%	4.13%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

面板板块蓄势待发。2020H1 面板板块收入下滑 19%，净利润 2020H1 下滑 39%；面板价格在去年三季度进入了上涨周期，但今年上半年受疫情影响，今年第二季度的价格较第一季度略有降低。近期中大尺寸面板的需求增加，其价格再次进入上涨周期。根据本次涨价的速度趋势与先前趋势对比，我们认为此次价格的上涨周期因行业需求

的持续增长将持续一至两年，涨幅也将超过上一轮。与此同时，我们预测今年面板龙头企业华星光电和京东方会进一步进行兼并收购，大尺寸面板产能进一步集中，使得业内盈利稳定性提升，预计三季度板块内公司的收入和利润有较大的改善。重点关注：**京东方、TCL 科技；**

激光板块二季度强改善。2020H1 收入和利润分别增长 4.13%/14.51%，相对于 2020Q1 的收入/利润增速-34%/-46%强改善；建议关注苹果大年对于**大族激光、杰普特**的业绩弹性，以及**柏楚电子**在高功率和超快功率控制系统的国产替代进展，持续跟踪激光器价格战以及**锐科激光**。

图表 17 被动元件、面板、激光板块-归母净利润（亿元）

被动元件-归母净利润（亿元）		19Q1	19H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
000636.sz	风华高科	1.57	2.98	3.53	3.39	1.25	2.54	-20.67	-14.61
300408.sz	三环集团	2.29	4.69	6.67	8.71	1.85	5.56	-19.35	18.60
002138.sz	顺络电子	0.84	1.95	2.97	4.02	0.94	2.42	12.60	24.09
603989.sh	艾华集团	0.59	1.34	2.17	3.38	0.61	1.76	4.86	31.93
002484.sz	江海股份	0.40	1.04	1.70	2.41	0.41	1.39	2.12	34.17
板块利润合计		5.69	12.00	17.04	21.90	5.06	13.68		
板块利润增速						-10.98%	14.08%		
面板-归母净利润（亿元）		19Q1	19H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
000725.sz	京东方	10.52	16.68	18.52	19.19	5.67	11.35	-46.12	-31.95
000100.sz	TCL 集团	7.79	20.92	25.77	26.18	4.08	12.08	-47.62	-42.26
300567.sz	精测电子	0.81	1.57	2.20	2.70	0.06	0.48	-92.27	-69.33
000100.sz	TCL 集团	7.79	20.92	25.77	26.18	4.08	12.08	-47.62	-42.26
002876.sz	三利谱	-0.14	0.01	0.24	0.51	0.11	0.29	180.30	2264.09
板块利润合计		26.77	60.12	72.51	74.75	14.01	36.29		
板块利润增速						-47.67%	-39.64%		
激光-归母净利润（亿元）		2019Q1	19H1	19Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
002008.sz	大族激光	1.61	3.79	6.00	6.42	1.07	6.23	-33.25	64.26
300747.sz	锐科激光	1.00	2.19	2.80	3.25	0.11	0.67	-89.06	-69.33
688188.sh	柏楚电子	0.56	1.18	1.91	2.46	0.52	1.40	-6.96	18.33
688025.sh	杰普特	0.16	0.39	0.57	0.65	0.07	0.35	-57.39	-10.80
板块利润合计		3.34	7.56	11.28	12.78	1.77	8.65		
板块利润增速						-46.81%	14.51%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.5 LED 板块

LED 板块，总体来看还处于筑底期。板块整体 2020H1 收入下滑-19.41%，相比于 2020Q1 下滑幅度有所收窄；板块 2020H1 归母净利润同比下滑 32.3%；板块业绩持续低迷主要受疫情以及全球经济不景气、中美贸易摩擦、房地产调控政策等影响，行业整体仍在筑底阶段；

板块内需要重点关注的一个产业变化就是 Mini LED 迎来商用的拐点。Mini LED 背光具有精细分区功能，结合区域调光技术（Local Dimming）、量子点（QD）技术，能够全面提升 LCD 显示画质，具有节能、轻薄、散热均匀、色域广、对比度高、使用寿命长等优点。苹果在 iMac 和 iPad 中也将导入 Mini LED，首款应用 Mini LED 背光的产品或在今年第四季度上市。预计 2021、2022 年全球 Mini LED 应用产值将分别达到 65 亿元和 97.5 亿元，**建议投资者关注三安光电、聚飞光电等投资机会。**

图表 18 LED 重点公司业绩-营业收入（亿元）

LED-营业收入（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
600703.sh	三安光电	17.29	33.88	53.32	74.60	16.82	35.68	-2.74	5.31
300323.sz	华灿光电	5.50	12.49	19.66	27.16	4.53	10.68	-17.61	-14.43
300296.sz	利亚德	22.47	40.51	63.14	90.47	12.16	29.00	-45.90	-28.41
002745.sz	木林森	46.70	93.87	143.11	189.73	37.62	71.27	-19.43	-24.07
300219.sz	鸿利智汇	9.43	18.45	26.84	35.94	5.81	13.30	-38.39	-27.90
300232.sz	洲明科技	11.18	25.42	40.00	56.04	8.17	18.61	-26.92	-26.82
300241.sz	瑞丰光电	3.10	6.55	10.06	13.72	2.29	5.16	-26.02	-21.30
002449.sz	国星光电	9.19	16.26	25.80	40.69	6.73	14.94	-36.40	-19.75
300303.sz	聚飞光电	5.15	11.47	18.50	25.07	4.40	10.00	-14.69	-12.75
板块收入合计		129.99	258.90	400.43	553.42	98.52	208.64		
板块收入增速						-24.21%	-19.41%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 19 LED 重点公司业绩-归母净利润（亿元）

LED-归母净利润（亿元）		2019Q1	2019H1	2019Q1-Q3	2019	2020Q1	2020H1	20Q1 增长（%）	20H1 增长（%）
600703.sh	三安光电	6.21	8.83	11.52	12.98	3.92	6.35	-36.95	-28.11
300323.sz	华灿光电	-1.45	-5.32	-7.14	-10.48	-0.75	-1.11	48.28	79.09
300296.sz	利亚德	3.41	5.46	8.01	7.04	0.15	2.25	-95.66	-58.87
002745.sz	木林森	1.70	3.94	6.89	4.92	1.12	2.30	-34.17	-41.58
300219.sz	鸿利智汇	1.03	0.38	-7.23	-8.76	0.11	0.39	-89.53	105.15
300232.sz	洲明科技	0.82	2.55	4.03	5.30	0.68	0.79	-17.10	-68.82
300241.sz	瑞丰光电	0.16	0.38	0.33	-1.26	0.07	0.26	-56.06	-30.64
002449.sz	国星光电	1.06	1.97	3.13	4.08	0.41	0.63	-61.46	-68.20
300303.sz	聚飞光电	0.56	1.46	2.54	3.08	0.55	1.43	-2.75	-2.40
板块利润合计		13.51	19.65	22.10	16.90	6.25	13.29		
板块利润增速						-53.73%	-32.3%		

资料来源：Wind，华安证券研究所

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

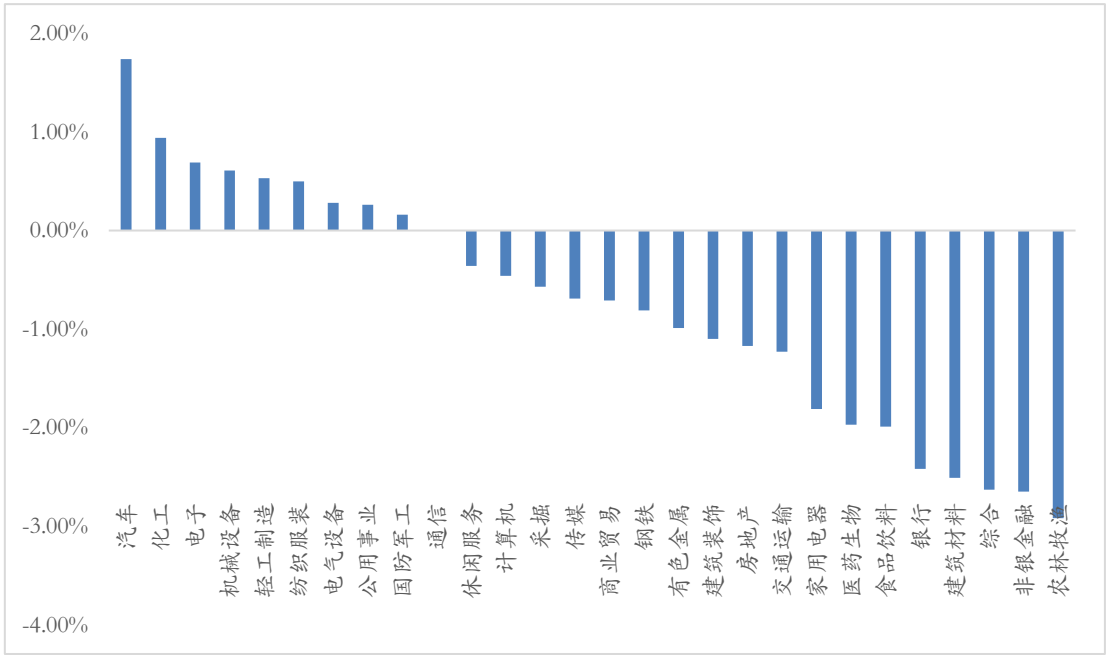
本周电子指数(0.69%)整体表现强于沪深 300 指数(-1.53%)，其中表现较好的为 LED 板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-0.95%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 2.70%，跑赢沪深 300 指数 4.23 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 3.30%，跑赢沪深 300 指数 4.83 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 6.10%，跑赢沪深 300 指数 7.62 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-0.79%，跑赢沪深 300 指数 0.74 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 1.98%，跑赢沪深 300 指数 3.5 个百分点。

图表 20 本周板块指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证指数	-1.42%	10.01%
深证成指	-1.41%	30.93%
创业板指	-0.93%	51.95%
沪深 300	-1.53%	16.44%
电子(申万)	0.69%	37.57%
半导体指数	0.94%	54.69%

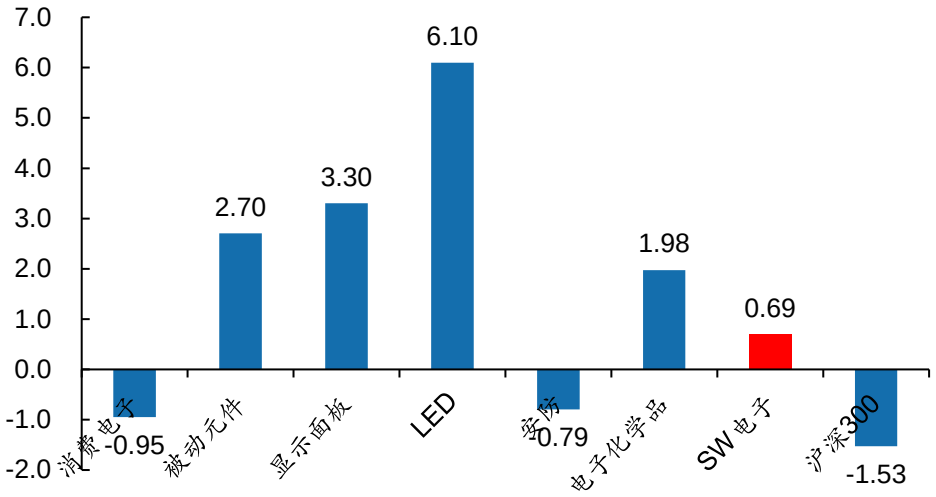
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 21 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 22 本周电子行业各板块涨跌幅



资料来源：WIND，华安证券研究所

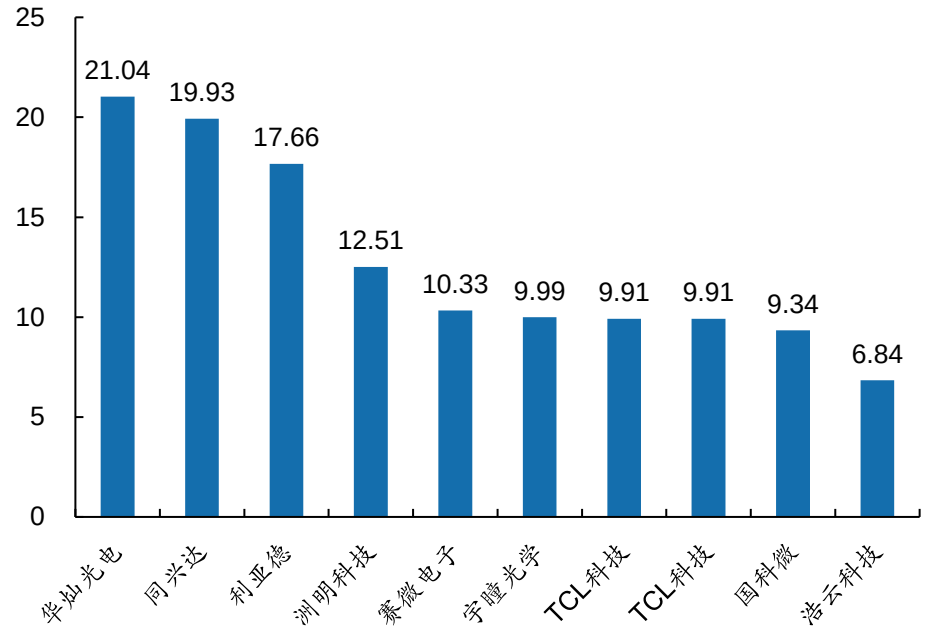
2.2 本周电子个股表现

图表 23 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
华灿光电	21.04%	欧菲光	-14.74%
同兴达	19.93%	长电科技	-9.20%
利亚德	17.66%	维信诺	-8.55%
洲明科技	12.51%	中颖电子	-6.40%
赛微电子	10.33%	春秋电子	-5.77%
宇瞳光学	9.99%	华天科技	-5.46%
TCL 科技	9.91%	华天科技	-5.46%
TCL 科技	9.91%	安洁科技	-5.27%
国科微	9.34%	泰晶科技	-5.11%
浩云科技	6.84%	胜宏科技	-4.47%

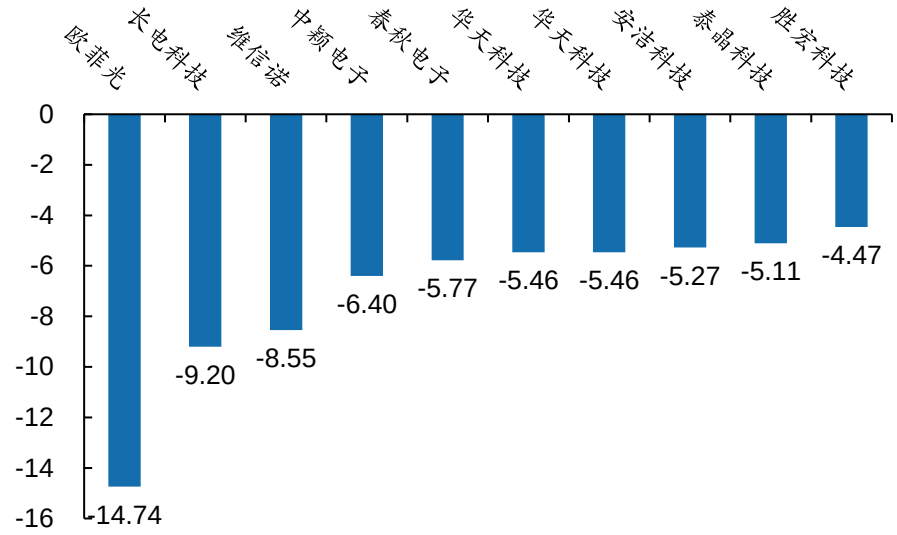
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 24 本周电子行业涨幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 25 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 个股重点新闻

【智云股份】关于持股 5%以上股东权益变动的提示性公告

大连智云自动化装备股份有限公司（以下简称“公司”或“智云股份”）于近日收到持股 5%以上股东李松强先生出具的《简式权益变动报告书》，其于 2020 年 7 月 30 日至 2020 年 8 月 28 日通过交易所集中竞价交易方式减持公司股份 1,266,551 股，占公司扣除回购专用证券账户 13,358,933 股后股份总额的 0.46%，本次权益变动完成后，李松强先生持有公司股份 13,659,449 股，占公司扣除回购专用证券账户 13,358,933 股后股份总额的 4.96%。持有公司股份比例降至 5%以下。（公司公告）

【京东方 A】耗资 19.99 亿元回购 1.01%股份 回购股份方案实施完毕

京东方 A9 月 4 日晚间公告，截至 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 3.5 亿股，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。至此本次回购股份数量已达到回购方案的数量上限，股份回购方案实施完毕。（来源：e 公司）

【京东方 A】京东方玻璃基 MiniLED 预计 Q4 量产出货，驱动芯片供应商将受益

日前，京东方董事长陈炎顺在半年度业绩说明会上透露，京东方积极研发 MiniLED 技术，预计今年第四季可量产出货。据钜亨网报道，联咏是京东方驱动芯片主力供应商，随着客户量产，营运也可望迎来新动能。（来源：钜亨网）

【蓝思科技】

香港万得通讯社报道，蓝思科技在互动平台表示，公司十分重视触控传感器业务子公司蓝思智控的发展，2020 年触控传感器订单有所增加、产能利用率持续爬升，将对公司 2020 年度经营业绩带来积极影响。(来源：wind)

【欧菲光】被剔除出苹果供应链？欧菲光市值两日蒸发约 65 亿

欧菲光（002456.SZ）2020 年 9 月 1 日受“被剔除出苹果供应链”传闻致股价大跌后，欧菲光 9 月 2 日再跌 6.57%，收报 16.5 元每股，两个交易日内市值蒸发约 65 亿元。虽然欧菲光迅速发布澄清公告对传闻予以否认，但市场仍对欧菲光对苹果公司等大客户依赖性等风险表示担忧。（来源：中新经纬）

【舜宇光学科技】发布 2020 年中期报告

舜宇光学科技于 2020 年 9 月 4 日发布 2020 年中期报告，实现营业收入 188.64 亿元，同比增长 21.1%；归属于上市公司股东的净利润 17.76 亿元，同比增长 24.0%，净利率达 9.4%；其中毛利润达 36.76 亿元，同比增长 28.4%，毛利率达 19.5%；基本每股收益 1.6 元，同比增长 22.2%。（来源：公司公告）

【水晶光电】夜视丽增资引入部分外部投资人已完成工商变更登记

水晶光电(002273.SZ)于 2020 年 9 月 2 日公布，公司的全资子公司浙江夜视丽反光材料有限公司(“夜视丽”)进行增资，公司部分员工出资设立的合伙企业与夜视丽部分员工出资设立的合伙企业参与此次增资。同时，夜视丽引入部分外部投资人台州市创业投资有限公司、南京翎贲商泽股权投资合伙企业(有限合伙)参与此次增资。截至目前，此次增资已完成了工商变更登记手续，此次增资完成后，夜视丽注册资本由人民币 5100 万元增加至人民币 6444 万元。（来源：公司公告）

【胜宏科技】华泰瑞联减持期过半 未减持公司股份

胜宏科技 9 月 2 日公布，近日，公司收到股东华泰瑞联出具的《股份减持计划进展的告知函》。截止公告日，减持计划时间已过半，公司股东华泰瑞联未通过任何方式减持公司股份，持有公司无限售条件流通股 4947.7238 万股，占公司总股本比例 6.35%。（来源：格隆汇）

【深南电路】控股股东持股比例被动稀释至 67.04%

深南电路 9 月 2 日公布，2020 年 8 月 11 日至 2020 年 9 月 1 日期间，深南转债转股数量累计为 724.25 万股，公司总股本由前述 4.82 亿增加至 4.89 亿股，导致公司控股股东中航国际控股有限公司持股比例由 68.05%被动稀释至 67.04%，持股比例变动达到 1%。（来源：格隆汇）

【深南电路】产能利用率略有回落 但仍处于较高水平

e 公司讯，深南电路近期接待机构调研时表示，与第二季度高峰期相比，公司现阶段的产能利用率略有回落，但仍处于较高水平。从短期看，由于疫情和中美贸易摩擦等原因，全球宏观经济环境不确定性大幅增加，如不能得到有效的控制和解决，将可能使得全球通信市场相关需求发生波动，从而对上游供应商形成一定压力；从长期来看，公司依旧长期看好 5G 通信、服务器和数据存储、汽车电子领域的发展。（来源：e 公司）

【沪电股份】2020 年激励计划拟授予 3000 万份股票期权

沪电股份 9 月 1 日披露 2020 年度股票期权激励计划(草案)，拟授予激励对象 3000 万份股票期权，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，约占本次激励计划公告时公司股本总额 17.24 亿股的 1.74%。公司授予激励对象股票期权的行权价格为 16.85 元/股。（来源：格隆汇）

【景旺电子】拟使用募集资金向珠海景旺增资 10 亿元

景旺电子 9 月 3 日公布，公司以募集资金人民币 10 亿元向珠海景旺进行增资，增加珠海景旺注册资本 10 亿元。此次增资完成后，珠海景旺注册资本变更为人民币 15 亿元。此次增资款将汇入珠海景旺开立的募集资金专用账户进行专项管存。公司此次募集资金投资项目实施后，将进一步扩大公司经营规模，提高公司核心竞争力。该项目建成达产后，主要产品为应用于 5G 通信设备、服务器、汽车等领域的高多层刚性电路板。（来源：格隆汇）

【弘信电子】可转债注册申请获中国证监会批复

弘信电子 9 月 3 日宣布，公司于近日收到中国证监会于 2020 年 8 月 27 日出具的《关于同意厦门弘信电子科技集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》(证监许可[2020]1955 号)。中国证监会同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请，该批复自同意注册之日起 12 个月内有效。（来源：格隆汇）

【歌尔股份】 “歌尔转 2”债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%

“歌尔转 2”债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%。截至 9 月 2 日收盘后，公司控股股东及其一致行动人合计持有“歌尔转 2”的数量累计减少 12,095,839 张，比例累计减少 30.24%。（来源：公司公告）

风险提示：

1）政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2）宏观经济下行；

3）中美贸易摩擦影响终端产品需求。

分析师与联系人简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。
联系人：刘体劲，上海交通大学管理学硕士，四年电子买方研究经历。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。