2020 年 08 月 31 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业分析

2020 年 9 月投资策略：谨慎对待外部风险 选择基本面确定性高的板块

投资要点

◆ **前期估值推升后进入调整期 行业走势弱于市场整体：**2020 年 8 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数下跌 1.3%，位列第 25 位，跑输沪深 300 指数 3.9 个百分点，整体走势弱于大市。8 月半导体板块在前期估值推升的情况下进入调整期，消费电子受信息面的影响波动较大。海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，而台湾科技业指数小幅下跌。

◆ **笔电需求景气度短期持续 关注智能手机产业链需求旺季：**终端需求受新冠疫情冲击仍未恢复，4 月补库存需求拉升后，5、6、7 月智能手机出货量再次下滑，但传统旺季来临，下月各品牌秋季新品有望陆续发布，产业链进入备货周期。苹果产业链下半年最受市场关注，出货量预期恢复至疫情前水平，iPhone 12 第一批备货预计 6,500~7,000 万部。另外，可穿戴设备不受疫情影响，保持增长态势，关注核心仍在苹果 AirPods 品类。根据产业链调研，三季度至四季度初 PC 订单仍保持景气，华为在笔电品类有望发力。

◆ **半导体板块上行趋势不变 中美争端影响下半年订单：**供需端数据显示行业处于上行周期，但从存储器现货价格来看，8 月 DRAM 和 NAND Flash 价格仍延续 7 月的下行走势，疫情对终端需求的冲击仍未消除。我们判断当前价格走弱属于短期波动，不改变行业上行的长期趋势。从国内封测厂商公布的中报数据，上半年国产客户转单以及海外客户开拓均来带来了业绩的逆势增长，经过外延并购吸收整合优质资产后的国产封测厂商竞争力较强，先进工艺上追平全球领先厂商，因此我们认为国产替代的趋势下封测厂商领先实质性受益。短期内，美国制裁使得华为在供应链大量拉货，9 月 15 日前上游订单仍较满，但 Q4 或存在产能利用率下滑的风险。

◆ **面板价格涨幅持续扩大 Mini LED 产品落地临近：**面板价格连续 3 个月上涨且涨幅持续扩大，32”价格涨幅 8 月扩大至 12.8%，且小尺寸面板价格在连续几个月的维稳后 8 月出现了小幅上涨，主要系各终端产品备货周期重新开启。预计下半年面板价格仍维持上涨态势，供需关系改善，利好国内龙头厂商业绩修复。Mini LED 方面，以苹果、三星为代表终端产品预计于今年 Q4~明年 Q1 推出商业化产品，产业趋势明确，发展初期将驱动 LED 封装厂商业绩边际改善。

◆ **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，中报业绩披露完成，Q3 终端需求恢复预期与三季度业绩成为主要关注点，宏观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机苹果产业链进入秋季备货阶段，可穿戴设备保持增长；半导体方面，华为为准备库存仍在大量拉货，9 月 15 日之前预计订单仍保持饱满；显示板块，

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
603626	科森科技	买入-B
002106	莱宝高科	买入-B
002484	江海股份	买入-B
002449	国星光电	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.75	2.87	37.55
绝对收益	-1.57	28.14	65.04

分析师 曾捷
SAC 执业证书编号：S0910518110001
zengjie@huajinsc.cn
报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

电子元器件：2020 年第 31 周：封测龙头业绩亮眼，面板价格持续上涨 2020-08-23

电子元器件：2020 年第 33 周：进入中报密集披露期，关注基本面变动及预期 2020-08-16

电子元器件：2020 年第 32 周：产业政策利好升级，关注半年报集中披露 2020-08-09

电子元器件：2020 年 8 月投资策略：关注 2020 中报业绩披露 寻求估值与基本面平衡 2020-08-02

电子元器件：2020 年第 30 周：关注宏观层面的产业风险，面板价格持续看涨 2020-07-26

面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 相关供应链逐步进入量产。未来一个月，子板块推荐消费电子 PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块。个股方面，我们推荐全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

- **风险提示：**新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

内容目录

一、核心观点及投资建议 5
二、行业动态分析 7
（一）产业数据跟踪 7
1、半导体行业数据汇总 7
2、消费电子行业数据汇总 10
3、面板行业数据汇总 11
（二）行业新闻汇总 12
三、市场走势分析 16
（一）国内 A 股市场走势分析 16
（二）海外市场走势分析 17
1、香港 17
2、北美 18
3、台湾 18
四、投资建议及个股动态 19
1、立讯精密（002475） 20
2、科森科技（603626） 20
3、莱宝高科（002106） 21
4、江海股份（002484） 21
5、国星光电（002449） 22
五、风险提示 23

图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.06~2020.06） 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06） 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06） 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06） 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06） 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06） 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06） 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.07~2020.07） 8
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.07~2020.07） 8
图 10：DRAM 现货平均价（2019.09~2020.08） 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.09~2020.08） 9
图 12：台积电月度营收及增速（2019.07~2020.07） 9
图 13：日月光月度营收及增速（2019.07~2020.07） 9
图 14：联发科月度营收及增速（2019.07~2020.07） 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2019.07~2020.07） 9
图 16：全国手机出货量及增速（2019.07~2020.07） 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.07~2020.07） 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.07~2020.07） 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.07~2020.07） 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2019.07~2020.07） 11

图 21：大立光月度营收及增速（2019.07~2020.07）..... 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2019.07~2020.07）..... 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2019.07~2020.07）..... 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）..... 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）..... 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）..... 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）..... 12
图 28：申万行业一级指数涨跌幅..... 16
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数..... 16
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数..... 16
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 17
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 17
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数..... 18
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数..... 18
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数..... 18
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数..... 18
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 18
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 18

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表..... 5
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜..... 17
表 3：电子元器件行业关注公司列表..... 19

一、核心观点及投资建议

2020 年 9 月产业进入传统旺季，终端需求有望逐渐复苏，但包括中美矛盾、疫情反复等风险因素仍然存在，我们建议保持谨慎，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

消费终端市场：终端需求受新冠疫情冲击仍未恢复，4 月补库存需求拉升后，5、6、7 月智能手机出货量再次下滑，但传统旺季来临，下月各品牌秋季新品有望陆续发布，产业链进入备货周期。苹果产业链下半年最受市场关注，出货量预期恢复至疫情前水平，iPhone 12 第一批备货预计 6,500~7,000 万部。另外，可穿戴设备不受疫情影响，保持增长态势，关注核心仍在苹果 AirPods 品类。根据产业链调研，三季度至四季度初 PC 订单仍保持景气，华为在笔电品类有望发力。

半导体市场：供需端数据显示行业处于上行周期，但从存储器现货价格来看，8 月 DRAM 和 NAND Flash 价格仍延续 7 月的下行走势，疫情对终端需求的冲击仍未消除。我们判断当前价格走弱属于短期波动，不改变行业上行的长期趋势。从国内封测厂商公布的中报数据，上半年国产客户转单以及海外客户开拓均来带来了业绩的逆势增长，经过外延并购吸收整合优质资产后的国产封测厂商竞争力较强，先进工艺上追平全球领先厂商，因此我们认为国产替代的趋势下封测厂商领先实质性受益。

触控显示市场：面板价格连续 3 个月上涨且涨幅持续扩大，32”价格涨幅 8 月扩大至 12.8%，且小尺寸面板价格在连续几个月的维稳后 8 月出现了小幅上涨，主要系各终端产品备货周期重新开启。预计下半年面板价格仍维持上涨态势，供需关系改善，利好国内龙头厂商业绩修复。Mini LED 方面，以苹果、三星为代表终端产品预计于今年 Q4~明年 Q1 推出商业化产品，产业趋势明确，发展初期将驱动 LED 封装厂商业绩边际改善。

对于 9 月的投资机会我们认为：中报业绩披露完成，Q3 终端需求恢复预期与三季度业绩成为主要关注点，宏观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机苹果产业链进入秋季备货阶段，可穿戴设备保持增长；半导体方面，华为为准备库存仍在大量拉货，9 月 15 日之前预计订单仍保持饱满；显示板块，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 相关供应链逐步进入量产。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个月，子板块推荐消费电子 **PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
002475.SZ	立讯精密	3,841	81	59	48	17.12
603626.SH	科森科技	80	(43)	57	34	3.52
002106.SZ	莱宝高科	115	41	28	25	2.62

002484.SZ	江海股份	89	37	29	26	2.43
002449.SZ	国星光电	80	20	33	17	2.29

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 8 月 31 日收盘）

另外，另外我们建议关注标的包括长电科技（600584）、通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、澜起科技（688008.SH）、东软载波（300183）、全志科技（300458）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、环旭电子（601231）、深天马 A（000050）、海康威视（002415）、洲明科技（300232）、奥拓电子（002587）。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业进入上行周期，供求关系有逐步改善的趋势，但疫情影响周期或拉长。终端市场方面，终端产品出货量 7 月持续同比下滑，需求实质性恢复仍需时间，随着产业旺季临近有望逐步改善。面板价格涨势强劲，由于 TV 需求逐渐恢复，产业链备货旺盛，中大尺寸面板价格 8 月涨幅持续扩大，中小尺寸面板维持多月的平稳后 8 月也呈现小幅上涨。

（一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 6 月份需求端销售收入同比增长 5.5%，已连续 5 个月出现正增长，供给端方面，2020 年 7 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 27.6%，日本同比增长 22.6%。存储器价格方面，8 月 DRAM 和 NAND Flash 价格持续下行，疫情影响下终端需求低迷以及数据中心等需求较上半年回落，存储器价格发生波动。

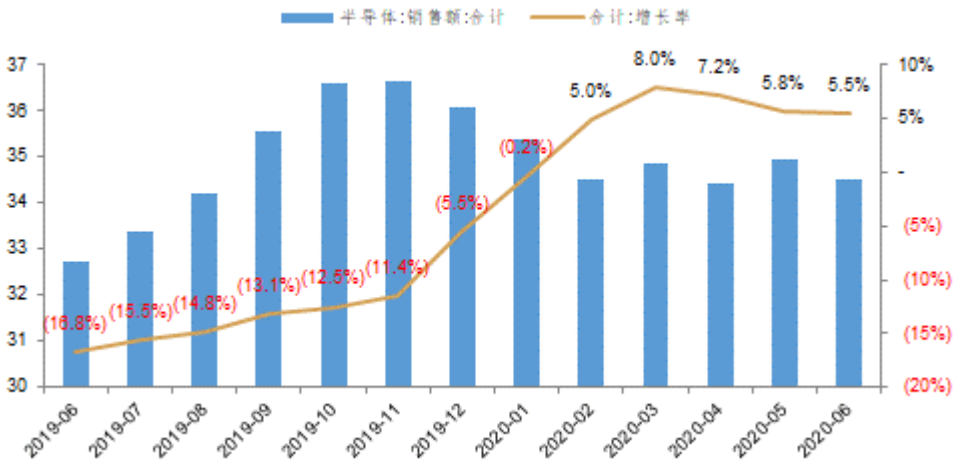
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量同比下滑，上半年疫情对终端需求冲击较大，需求恢复需要时日。2020 年 7 月，全国手机出货量同比减少 34.8%，国产品牌出货量同比减少 35.1%，新品上市数量分别同比减少 23.1%和 16.3%。

面板行业整体的数据显示 8 月价格持续上涨且涨势强劲，中大尺寸价格涨幅进一步扩大，中小尺寸随着智能手机产业链开启秋季备货开始涨价。需求端持续恢复伴随着供给端产能退出，下半年面板行业进入上行周期。

1、半导体行业数据汇总

2020 年 6 月，全球半导体销售收入 345.3 亿美元，同比增长 5.5%，连续 5 个月正增长，我们认为半导体行业上行周期基本得到确认。

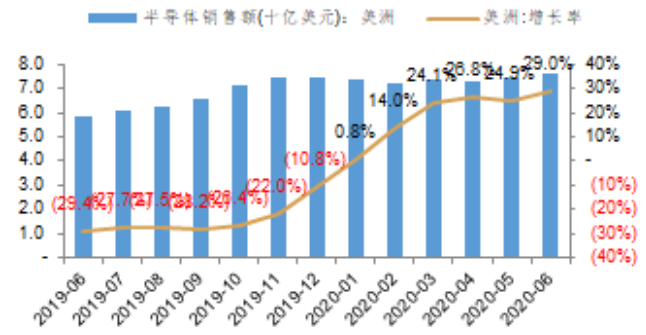
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

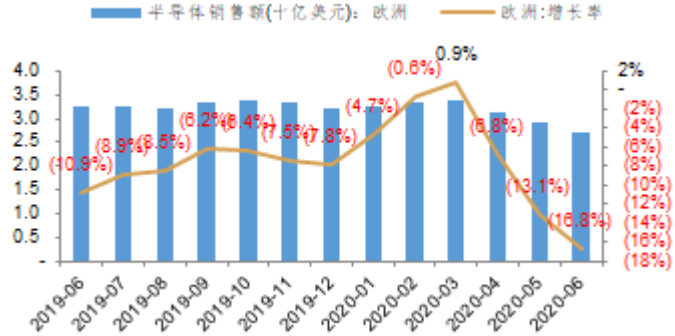
从地区市场分布看，除欧洲地区下滑 16.8%，日本地区小幅下滑 2.0%，美洲和亚太地区分别增长 29.0%和 3.5%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06）



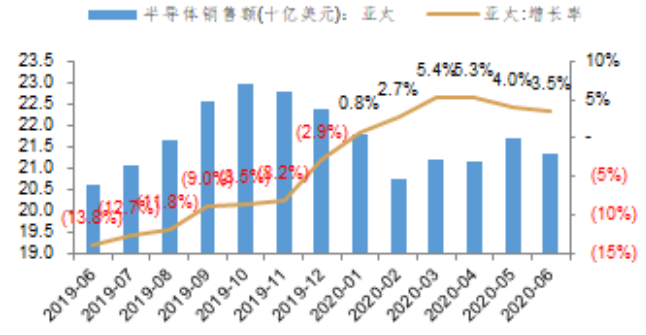
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06）



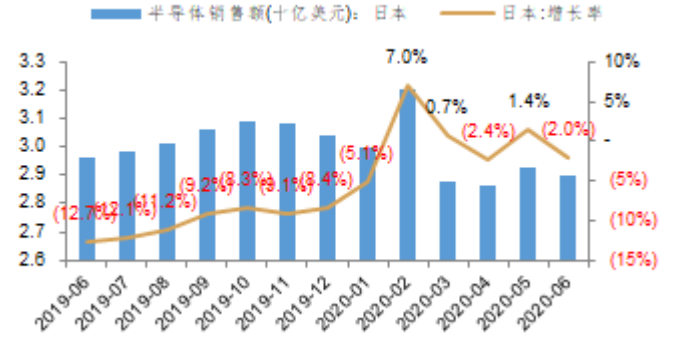
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

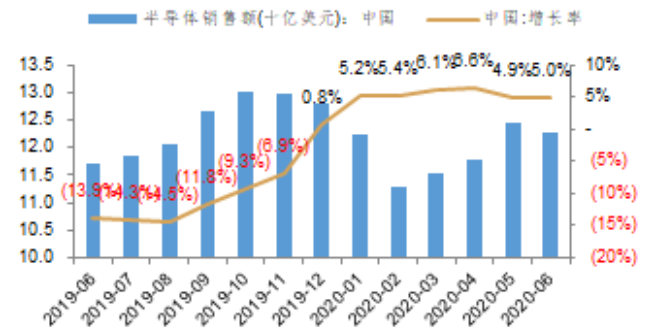
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

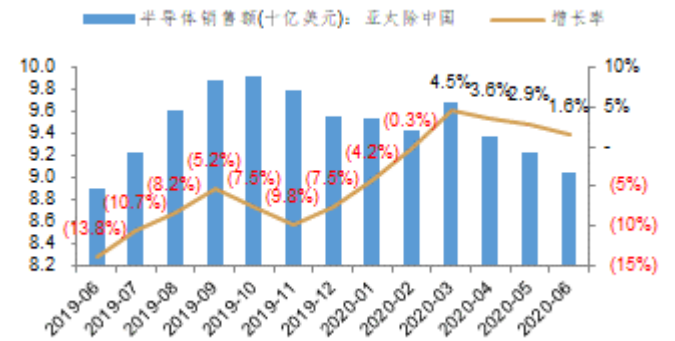
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 5.0%，而不包含中国大陆地区后收入增长 1.6%，中国市场的需求持续强于亚太其他地区。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.06~2020.06）

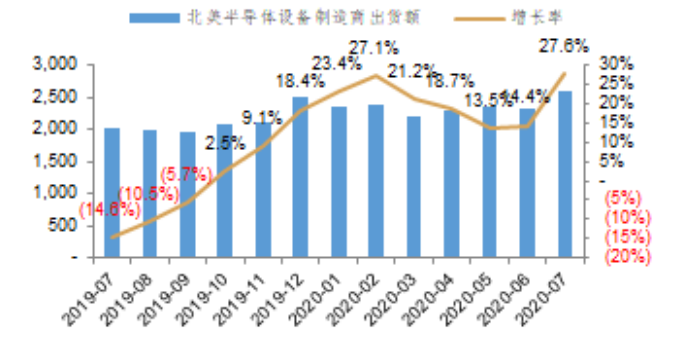


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

供给端的数据看，Semi 公布的 2020 年 7 月出货额数据为 25.9 亿美元，同比增长 27.6%，涨幅环比进一步扩大。SEAJ 公布的 2020 年 7 月动态平均出货额为 1,879.7 亿日元，同比增长 22.6%。可以看到的是，北美和日本的出货额数据维持较长时间的上涨，且涨幅趋势整体向上，结合需求端数据看，行业上行趋势二次验证。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.07~2020.07）

图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.07~2020.07）



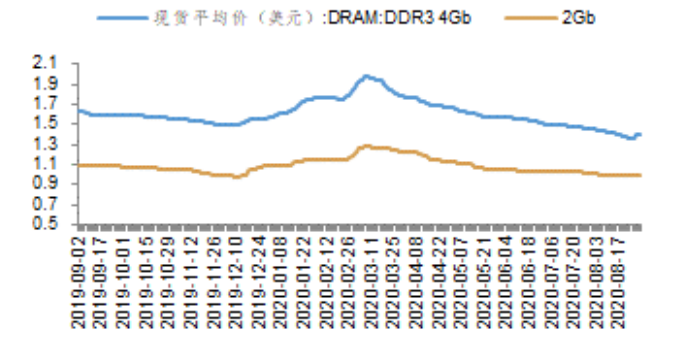
资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

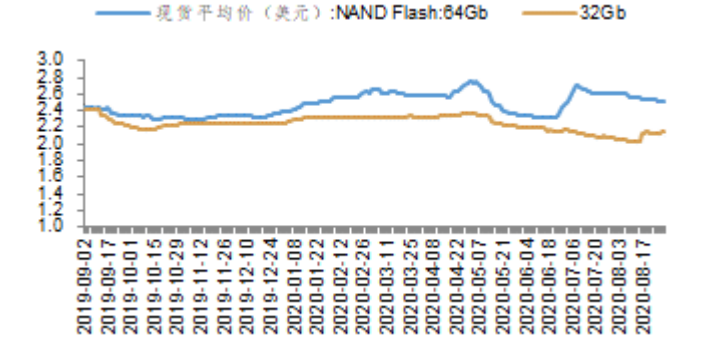
存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 现货价格在 8 月持续下行，疫情影响下终端需求低迷，数据中心等需求较上半年有所回落，存储器价格走弱。

图 10：DRAM 现货平均价（2019.09~2020.08）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

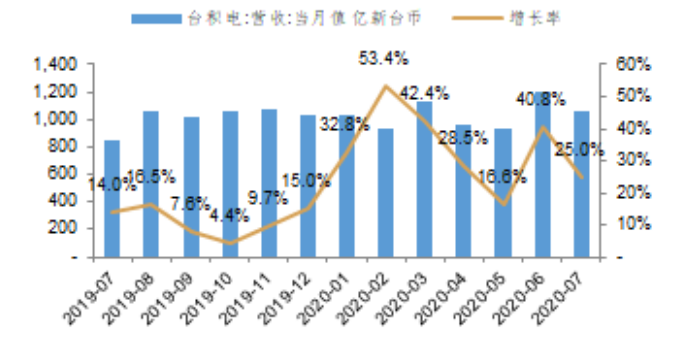
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.09~2020.08）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

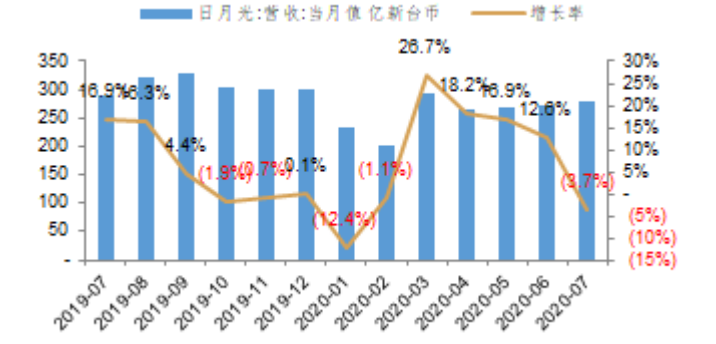
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩有所差异，代工和设计端均实现同比增长，封测厂商业绩出现单月波动，而上游晶圆厂营收则仍在下滑。

图 12：台积电月度营收及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2019.07~2020.07）

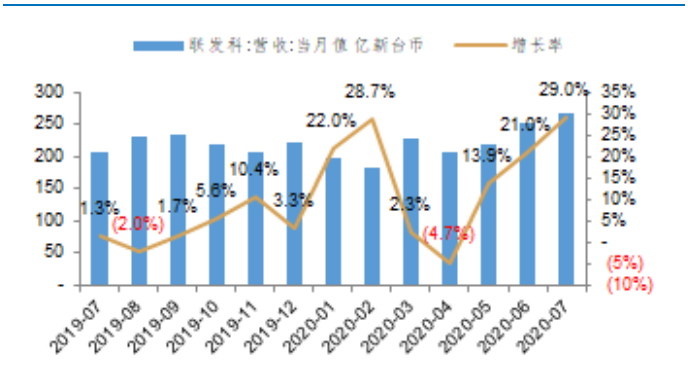


资料来源：Wind，华金证券研究所

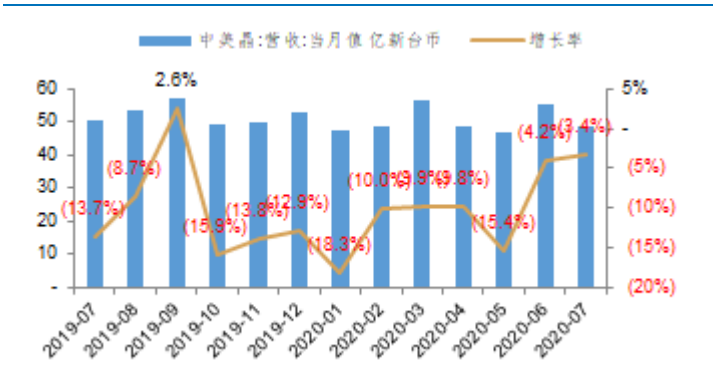
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 7 月台积电营收同比增长 25.0%，由于高端制程订单饱满台积电业绩持续向好，日月光的营收同比下滑 3.7%，出现单月营收涨幅波动。

图 14：联发科月度营收及增速（2019.07~2020.07）

图 15：中美晶月度营收及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所



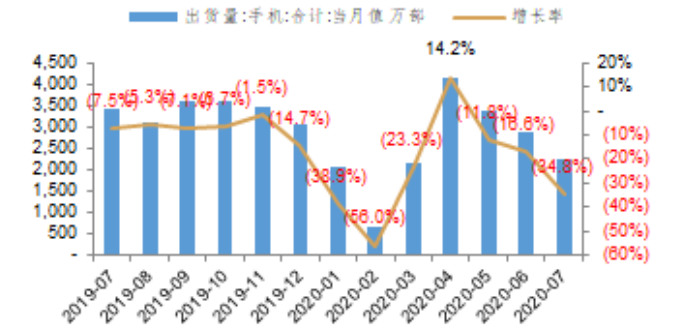
资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2020 年 7 月营收同比增长 29.0%，上游晶圆厂商中美晶的营收 7 月同比减少 3.4%。

2、消费电子行业数据汇总

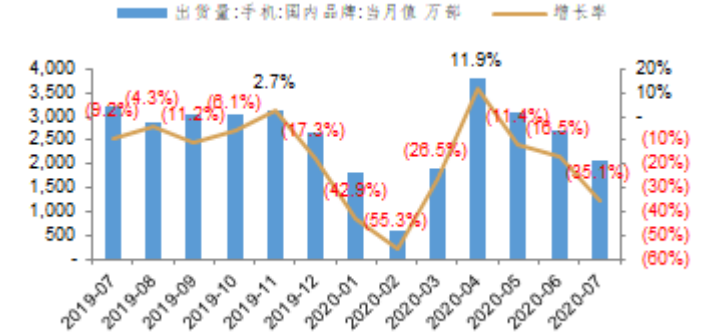
2020 年 7 月，工信部公布全国手机出货量为 2,230.1 万台，同比减少 34.8%，国内品牌手机的出货量为 2,072.4 万台，占比达到 92.9%，同比减少 35.1%，由于疫情对终端需求的冲击较大， 国内手机出货量持续下滑。

图 16：全国手机出货量及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

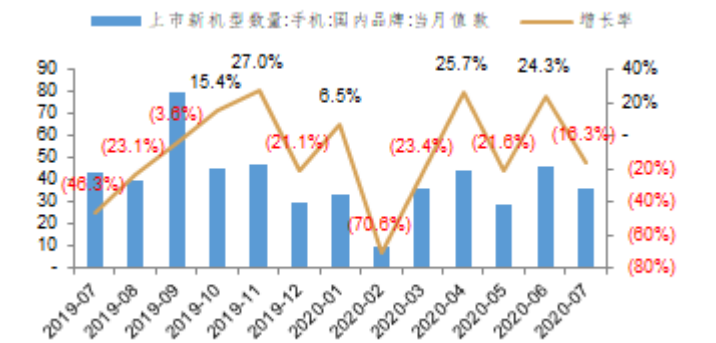
2020 年 7 月，全国手机新机型上市数量为 40 款，同比减少 23.1%，国内品牌手机的新机型上市数量为 36 款，同比减少 16.3%。9 月迎来传统旺季，预计下月新机上市数量将有所增长。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

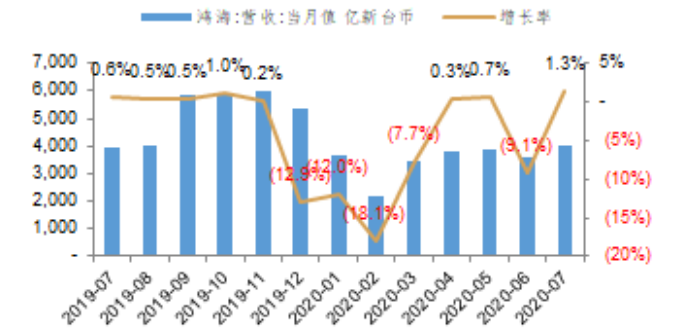
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

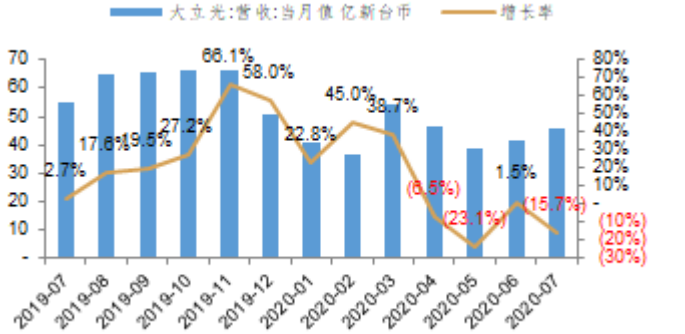
台湾相关产业链的月度营收数据看，7 月厂商业绩表现存在差异，组装和面板厂商业绩增长。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

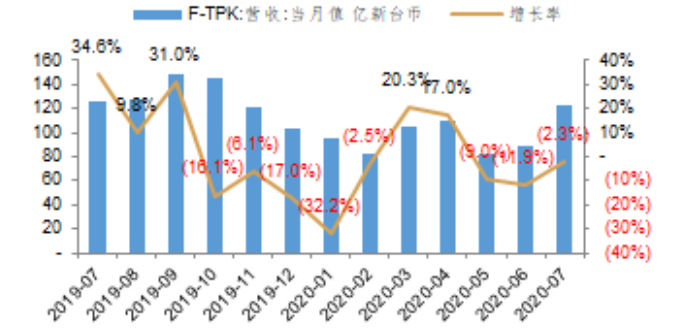
图 21：大立光月度营收及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

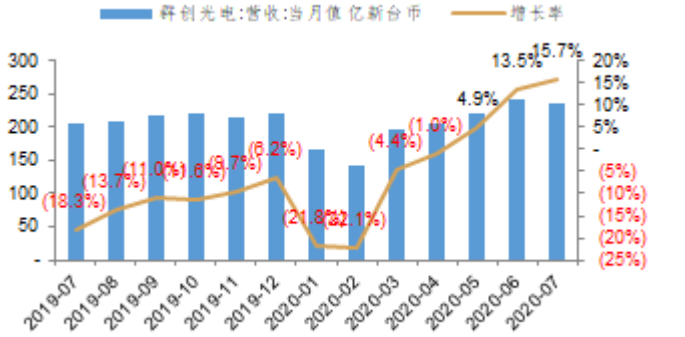
鸿海精密 2020 年 7 月营收同比增长 1.3%，大立光 7 月营收同比下滑 15.7%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.07~2020.07）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：群创光电月度营收及增速（2019.07~2020.07）



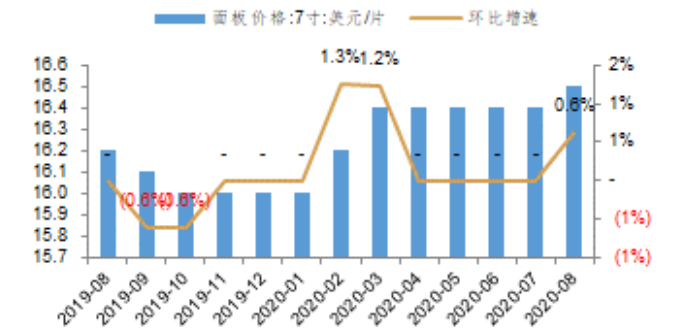
资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 7 月营业收入同比下滑 2.3%，群创光电营收同比增长 15.7%。

3、面板行业数据汇总

2020 年 8 月，中大尺寸面板价格持续上涨且涨幅仍在扩大，并且涨价趋势已经扩展至中小尺寸面板。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

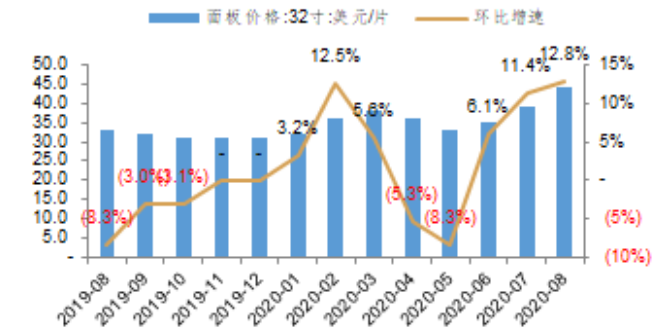
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

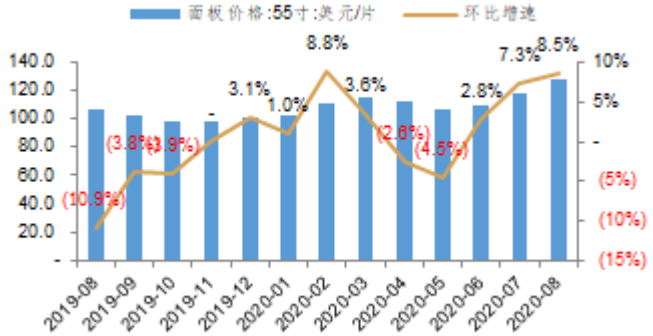
2020 年 8 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格在连续 4 个月稳定后本月小幅上涨 0.6%，14 英寸产品价格上涨 2.2%。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.08~2020.08）



资料来源：Wind，华金证券研究所

中大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别上涨 12.8%和 8.5%。由于需求端逐步复苏，供给端产能增加有限，中大尺寸面板价格走势持续强劲。

（二）行业新闻汇总

三星发布 Galaxy Note 20 系列 带来最大 6.9 英寸屏幕和更好的 S Pen（来源：集微网）：今天三星举办了线上 Galaxy Unpacked 活动，按照每年夏季活动的传统，三星公布了最新的 Galaxy Note 系列设备。Galaxy Note 20 有标准版和 Ultra 版两种型号。与往常一样，最大的改进来自于 S Pen。三星表示，它具有 "更细腻的精确度"，并且有五个新的 Anywhere 动作，以便在 Note20 上进行更方便的无触摸导航。

中芯国际 Q2 营收与利润再创历史新高，资本支出上调至 67 亿元（来源：集微网）：中芯国际公布 2020 年第 2 季度财报，截至 6 月 30 日，中芯国际第 2 季度销售额为 9.385 亿美元，创历史新高，相比今年第 1 季度的 9.049 亿美元增长了 3.7%，相比去年同期的 7.909 亿美元更是增长了 18.7%。第 2 季度毛利为 2.486 亿美元，相比于今年第 1 季度的 2.336 亿美元增长了 6.4%，相比去年同期的 1.512 亿美元大增 64.5%。第 2 季度毛利率为 26.5%，上一季度则为 25.8%。

5 年投入 25 亿元！华为“星光计划”布局全光产业生态建设（来源：集微网）：8 月 5 日，在 F5G 时代华为企业光网旗舰产品发布会上，华为对外正式推出“星光计划”并宣布在未来五年投入 25 亿人民币用于全光产业生态建设。华为传送与接入产品线总裁靳玉志表示，5G 与 F5G 互为补充，在不同的业务场景发挥着不可替代的作用。华为预计未来五年，F5G 将带来至少千亿级的产业投资空间，惠及政务、电力、交通、教育、制造、金融等各行业，激发新一轮的经济增长。

美国“干净网络”计划升级！将在这五大领域排除中国企业（来源：集微网）：据台媒联合报报道，美国国务卿 Mike Pompeo 当地时间 5 日举行记者会宣布，推出干净网络（Clean Network）计划，保护美国公民隐私与美国公司的敏感讯息，这一计划遍及运营商、传输到 APP 等 5 个相关领域。据了解，美国国务院 4 月 29 日推出 5G Clean Path 计划，所有与美国外交机构相关的网络信息往来，都要经过可信赖的 5G 电信设备，并点名不可信赖的供应商就是华为与中兴。

华为启用“备胎”，新笔记本产品将不包含任何美国技术（来源：集微网）：据科创板日报报道，华为启动“备胎”计划，这项计划包括规避使用美国技术制造终端产品的“南泥湾”项目。知情人士透露，笔记本、智慧屏和 IoT 智能家居产品此类完全不受美国影响的产品将纳入该项目中。华为消费者业务部门正加速推进笔记本和智慧屏产品业务，并且华为新笔记本将不包含任何应用美国技术的零部件。

重大利好！国务院：符合条件的集成电路生产企业或项目第一年至第十年免征企业所得税（来源：集微网）：今（4）日，国务院公布了新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的

通知。其中关于企业所得税减免的主要内容包括：国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一年至第十年免征企业所得税等。

高通新款 5 纳米芯片 X60 和骁龙 875 传改投台积（来源：集微网）：法人圈 4 日传出，手机芯片大厂高通(Qualcomm)的新款 5G 基带芯片 X60 及高端 5G 手机系统单芯片(SoC)Snapdragon 875 原本采用三星晶圆代工的 5 纳米制程，并会在年底前进入量产阶段，但高通因有产能安排上的考量，将会把 5 纳米订单转投台积电。

余承东：9 月 15 日后华为芯片无法生产，Mate 40 将是高端麒麟芯片“绝版”机（来源：集微网）：华为消费者业务 CEO 余承东在中国信息化百人会 2020 年峰会上表示，新一代华为 Mate 40 将于今年 9 月份发布，搭载最先进的华为麒麟 5G 芯片。不过，华为 Mate40 将成为搭载高端麒麟芯片的“绝版”机，因为 9 月份以后麒麟系列芯片将无法再生产。

Canalys：2020 年 Q2 全球平板电脑出货量达到 3750 万台，同比增长 26%（来源：今日芯闻）：Canalys 于 8 月 3 日公布的最新数据显示，2020 年第二季度，全球平板电脑出货量达到 3750 万台，同比增长 26%。苹果在 2020 年第二季度的 iPad 出货量约为 1430 万台，同比增长 19.8%，维持全球第一位。

长江存储 128 层 QLC 芯片正式亮相（来源：摩尔芯闻）：今天，在深圳中国电子信息博览会上，长江存储 128 层 QLC 3D NAND 闪存芯片在紫光集团展台上亮相展出。此次，长江存储展示了 64 层、128 层堆栈的闪存，其中 64 层 TLC 闪存是国内首个自研量产的 64 层闪存，基于 Xtacking 堆叠架构，单位面积的存储密度是同类产品中最大的。目前，长江存储的量产主力就是 64 层 TLC 闪存，已经随光威、国科微、金泰克、七彩虹等厂商的 SSD 硬盘上市

Canalys：小米欧洲市场超越华为成为第三大手机品牌（来源：集微网）：近日市场调研机构 Canalys 发布了一份欧洲市场第二季度智能手机的监测报告，其显示小米在欧洲市场的份额已经超越华为，成为欧洲市场第三大手机品牌。从数据上来看，小米以 17%的市场份额排名第三，前两位分别是三星和苹果。除了苹果之外，排名前五的手机品牌只有小米是同比增长的，而且增幅 65%，相比苹果的 42%还要高出不少。

IDC：Q2 全球智能手机市场同比下滑 16.6%，华为份额 20.2%排名第一（来源：集微网）：今天 IDC 公布了最新手机季度跟踪报告，其显示 Q2 全球智能手机市场总出货量约 2.765 亿台，同比下滑 16.6%。其中华为以 5580 万台拿下第一，份额达到 20.2%；三星出货量 5400 万紧跟其后，份额为 19.5%；第三名为苹果，然后是小米、OPPO 等国产手机厂商。

华为成立专门部门做屏幕驱动芯片，进军屏幕行业（来源：今日芯闻）：华为余承东近日签发了一份名为《关于终端芯片业务部成立显示驱动产品领域的通知》的文件，内容显示华为要成立部门做屏幕驱动芯片，进军屏幕行业。网易科技向华为方面求证，确实成立了该部门。从产业链得知，早在去年 2019 年年底华为就在做相关项目了。华为海思第一款 OLED Driver 已经在流片了。

中兴首发全球首款屏下摄像头手机，命名为中兴 A20 5G（来源：集微网）：今天上午，中兴通讯终端事业部总裁、努比亚技术有限公司总裁倪飞宣布，中兴将首发全球首款屏下摄像头智能手机，命名为中兴 A20 5G。

华虹半导体 Q2 营收 2.25 亿美元，环比上升 11.1%（来源：集微网）：8 月 11 日，华虹半导体发布 2020 年第二季度业绩财报，财报显示，华虹半导体第二季度营收 2.254 亿美元，同比下降 2.0%，环比上升 11.1%；第二季度净利润 1780 万美元，上年同期为 4340 万美元。此外，华虹半导体预计 Q3 销售收入约 2.36 亿美元，毛利率在 22%-24%之间。

安森美半导体计划出售日本新潟晶圆厂（来源：集微网）：安森美半导体日前宣布，正计划出售位于日本新潟的制造工厂，并开始寻找战略买家，将现有产品从新潟向其制造网络中的其他工厂有序进行过渡。

搭载紫光展锐虎贲 T7510，coolpad X10 售价 1388 元起（来源：集微网）：8 月 12 日，酷派正式发布 5G 千元机 coolpad X10，4GB+128GB 售价 1388 元，6GB+128GB 1588 元。coolpad X10 搭载紫光展锐虎贲 T7510，采用 8 核 CPU 架构，由 4 颗 2.0GHz 的 Arm Cortex-A75 及 4 颗 1.8GHz 的 Arm Cortex-A55 组成。

高通上诉赢得 FTC 反垄断案，无须改变专利许可运营模式（来源：集微网）：据路透社报道，美国联邦第九巡回上诉法院于当地时间周二推翻了此前地方法院的裁决，宣布高通赢得了与美国联邦贸易委员会（FTC）的反垄断诉讼案，无须改变其专利许可运营模式。

TCL 海外推出多款 Mini LED 背光电视，售价曝光（来源：LEDinside）：近日，据报道，TCL 在海外市场发布搭载 MiniLED 技术的电视，并且已正式开售。消息显示，TCL 发布了最新一代 5 系列和 6 系列 Roku 电视，其中 6 系列最大特点是 MiniLED 显示技术加持，搭载千余颗 MiniLED，实现了 240 级别分区控光，支持 120Hz 刷新率等。价格方面，5 系列 50 寸 400 美元，55 寸 450 美元，65 寸 630 美元，75 寸 1100 美元。6 系列 55 寸 650 美元（约合 4520 元人民币），65 寸 900 美元（约合 6258 元人民币），75 寸 1400 美元（约合 9735 元人民币）。

超能竞速旗舰 iQOO 5 系列正式发布（来源：集微网）:iQOO 5 系列正式发布，售价 3998 元起。配置方面，iQOO 5 全系搭载高通骁龙 865 芯片，配合 LPDDR5 与 UFS3.1，前置 1600 万像素的摄像头，双 WiFi 加速、全功能 NFC 等特性均没有缺席。同时 iQOO 5 系列配备了超大尺寸传感器——三星 GN1。

美国彻底断供华为，所有企业都需要申请许可（来源：集微网）:8 月 17 日，美国商务部宣布进一步加大对华为及其关联公司采用美国技术和软件的限制，并将 38 个新的相关企业列入实体清单。

博通与 Google 打造第四代 TPU，传采用 7 纳米制程（来源：集微网）: Google 和博通继携手打造前三代高速定制机器学习芯片（Tensor Processing Units，TPU）处理器之后，最新消息称第四代和第五代也将延续合作关系，有望为博通芯片事业加注可观成长动能。

台积电将以 6nm 制程拿下英特尔明年 GPU 代工订单（来源：今日芯闻）:台积电将以 6nm 制程拿下英特尔明年 GPU 代工订单。英特尔将在今年底正式推出 Xe-LP GPU，正式进入 GPU 市场。

联发科推出最新 5G 芯片天玑 800U，7nm 制程加持（来源：集微网）:联发科推出最新 5G 芯片天玑 800U。据悉，天玑 800U 采用 7nm 制程，八核架构设计，包括含 2 个主频高达 2.4GHz 的 ARM Cortex-A76 大核，以及 6 个 2.0GHz 主频的 ARM Cortex-A55 高能效核心。搭载 ARM Mali-G57 GPU、独立 AI 处理器 APU、LPDDR4X 内存，支持 turbo write 闪存加速技术。

中芯国际最终超额募资 523.2 亿元 （来源：TechWeb）:中芯国际发布首次公开发行股票并在科创板上市超额配售选择权实施公告，公告显示，中芯国际本次发行最终募集资金总额为 5,323,019.40 万元。扣除发行费用合计为 71,458.68 万元，募集资金净额为 5,251,560.72 万元。本次发行初始发行数量为 168,562.00 万股，占发行后总股本的 23.62%。

联想将发布全球首款折叠屏 PC 国行版 重量不足 1 千克（来源：集微网）:联想集团今日通过官微透露，将在国内上市全球首款商用消费级折叠屏笔记本 ThinkPad X1 Fold，其重量不足 1 千克。

SK 海力士全球首发基于 128 层 NAND 闪存的消费级 SSD（来源：今日芯闻）:据 BusinessKorea 报道，SK 海力士发布了全球首款基于 128 层 NAND 闪存的消费级 SSD——SK 海力士 Gold P31，提供 500GB 和 1TB 两种存储容量。

台积电将为特斯拉代工汽车芯片 HW 4.0（来源：新浪科技）:芯片代工商台积电庞大的客户群体将迎来一位非常有潜力的成员，他们在今年就将开始为电动汽车厂商特斯拉代工芯片 HW 4.0，他们也将就此进入潜力巨大的电动汽车芯片市场。

英伟达第二季度营收 38.66 亿美元 净利润比上季度下降 32%（来源：新浪财经）:英伟达 8 月 20 日公布了该公司的 2021 财年第二季度财报。报告显示，英伟达第二季度营收为 38.66 亿美元，与上年同期相比增长 50%，与上一季度相比增长 26%；净利润为 6.22 亿美元，与上年同期相比增长 13%，但与上一季度相比下降 32%。

台积电宣布已制造超 10 亿颗 7nm 完好芯片（来源：今日芯闻）:台积电在官方 blog 宣布，今年 7 月，台积电生产了第 10 亿颗功能完好、没有缺陷的 7nm 芯片。台积电称，7nm 于 2018 年 4 月正式投入量产，目前已经服务了全球超过数十家客户，打造了超 100 款芯片产品。

市调机构：华为跃升至 2020 年上半年全球智能手表市场第二大品牌（来源：集微网）:市调机构 Counterpoint 的最新报告显示，2020 年上半年，随着可穿戴设备的需求持续增长，消费者对健康

的意识日益增强，智能手表的出货量已接近 4200 万。值得一提的是，华为的销量同比增长 57%，2020 年上半年跃升至全球第二位。而这一成绩得益于华为 GT2 系列在中国市场和亚洲市场的强劲销售。

美国防授权法禁令刚生效，就延续豁免华为等的临时许可证到 9 月 30 日（来源：集微网）：美国《国防新闻》（Defense News）在当地时间 8 月 14 日披露，其获得的一份备忘录显示，特朗普政府正在批准临时豁免针对华为等中国五家厂商的禁令，以使五角大楼承包商们继续使用华为和其他中国制造的电信设备。此次豁免将为与美国国防部有业务往来的承包商提供了长达数周的华为禁令延期，直至 9 月 30 日，使他们有时间缓解供应链问题。

轻薄旗舰，华为 MateBook X 售价 7999 元起（来源：集微网）：今天华为正式推出轻薄旗舰笔记本 MateBook X ，采用了业内首款悬浮全面屏，拥有 3K 分辨率与 278 PPI，搭配 90% 屏占比和 3:2 屏幕比例，支持触摸、100% sRGB 色域与 1500：1 对比度，轻至 1kg，共有冰霜银、星际蓝、青山黛，樱语粉四款配色。

俄外长：俄罗斯准备与中方和华为开展 5G 合作（来源：今日芯闻）：据今日俄罗斯报道，俄罗斯外长 Sergey Lavrov 8 月 23 日在一个年轻人教育论坛上宣布，俄罗斯准备与中方以及中国电信巨头华为在 5G 技术方面开展合作。华为目前在俄罗斯已经设有多个研发中心。去年，华为又开设 3 个新的研发中心，预计招聘 500 名员工，并在 5 年内延揽 1000 多位新专家。俄罗斯有望成为华为的第三个海外研发中心。

Arm 暂停软件部门分拆转让交易（来源：今日芯闻）：据路透社报道，当地时间 8 月 24 日， Arm Holdings 宣布已暂停将公司两个软件部门分拆转让给日本软银集团的交易。

三星计划明年生产 200 万台 Mini LED 屏电视（来源：今日芯闻）：据新浪数码 8 月 25 日报道，三星计划明年生产 200 万台 Mini LED 屏电视。该公司原本打算在今年上半年完成必要部件的生产，今年下半年将其推向市场。但近日的消息认为三星并未开始生产相关零部件，因此上市时间或被推迟到明年。此外，三星明年还将推出新的量子点 QD-OLED 电视，而搭载 Mini LED 面板的电视如何定价还有待观察。

紫光展锐发布 5G 芯片虎贲 T7520：走近全场景覆盖增强技术（来源：今日芯闻）：C114 通信网消息，紫光展锐发布了采用 6nm EUV 工艺的新一代 5G SoC“虎贲 T7520”，先进的工艺、低功耗的系统设计，大幅提升的 AI 算力和多媒体影像处理能力，将为 5G 智能体验带来更好的选择。

路透：美国拟限制半导体设备、软件和其他技术对华出口（来源：今日芯闻）：集微网消息，美国正在考虑对半导体制造设备及相关软件工具，激光器，传感器和其他技术的出口实行新的限制，以阻止中国等美国对手使用。路透报道指出，美国商务部当地时间本周三在政府网站上发布消息称，正在寻求公众对如何定义新技术的意见，因为它确定了在出口过程中“是否有特定的基础技术需要采取更为严格的控制措施”。

最新《中国禁止出口限制出口技术目录》发布，新增操作系统、密码芯片安全技术（来源：集微网）：8 月 28 日，商务部、科技部调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》。本次《目录》共涉及 53 项技术条目：一是删除了 4 项禁止出口的技术条目；二是删除 5 项限制出口的技术条目；三是新增 23 项限制出口的技术条目；四是对 21 项技术条目的控制要点和技术参数进行了修改。

TCL 科技 76.2 亿元拿下三星苏州厂，全球面板产业进入重组期（来源：集微网）：2020 年 8 月 28 日，TCL 科技（000100.SZ）公告披露，旗下控股子公司 TCL 华星光电技术有限公司拟与三星显示株式会社签署《股权转让协议》《增资协议》，TCL 科技拟与三星显示签署《股东间协议》。协议签订后，TCL 科技将以约 10.80 亿美元（约合 76.2 亿元人民币）对价获得苏州三星电子液晶显示科技有限公司 60%的股权及苏州三星显示有限公司 100%的股权。

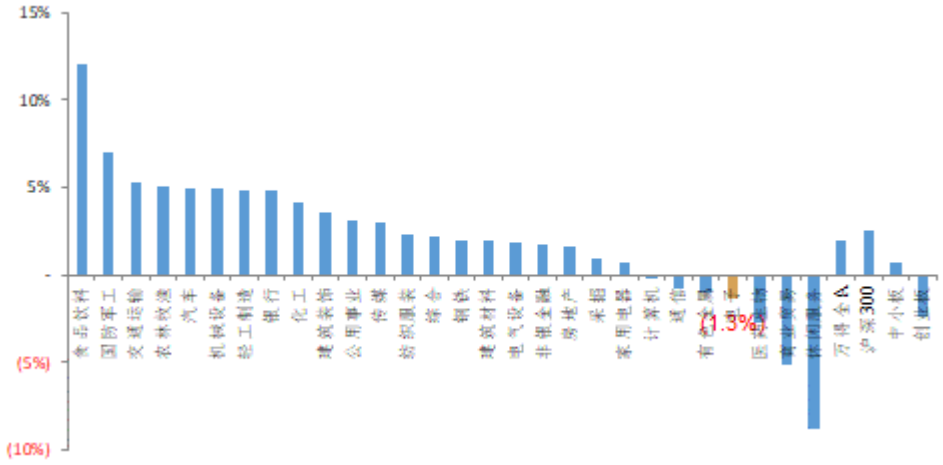
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 1.3%，跑输沪深 300 指数 3.9 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 25，排名靠后。海外市场方面，香港资讯科技指数和美国费城半导体指数上涨，而台湾资讯科技指数则小幅下跌。上月香港恒生资讯科技指数上涨 11.3%，跑赢恒生指数 8.9 个百分点；费城半导体指数上涨 6.0%，跑输标普 500 指数 1.2 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.2%，跑赢加权指数 0.4 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 1.3%，在 28 个一级指数中位列第 25 位，排名靠后。

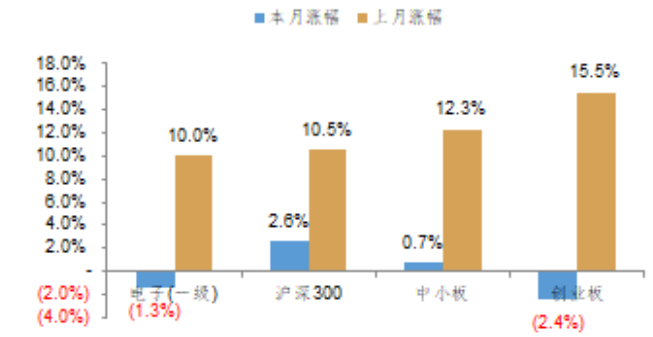
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

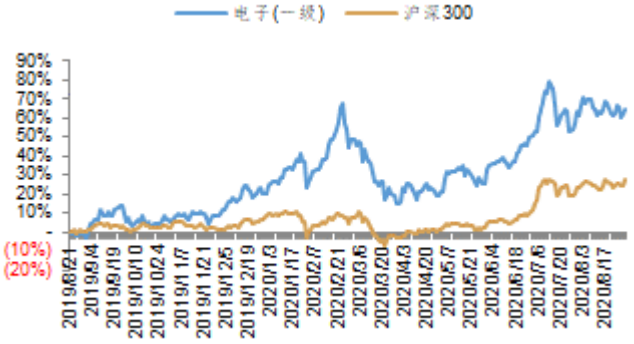
上月电子行业一级指数下跌 1.3%，分别跑输沪深 300 指数和中小板指数各 3.9 和 2.0 个百分点，跑赢创业板指数 1.1 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

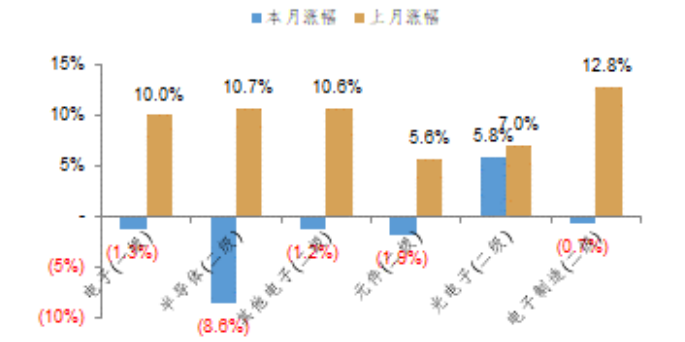
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

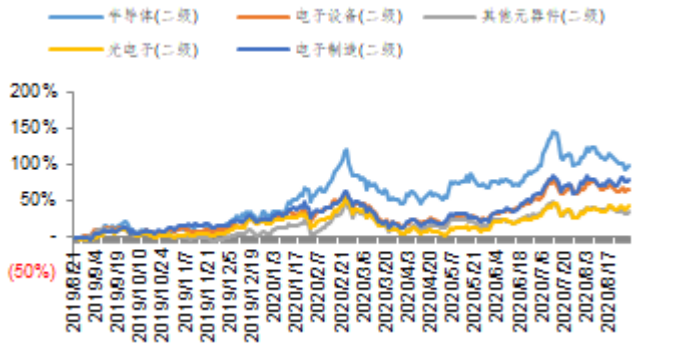
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 64.7%，强于沪深 300 指数 28.1%的涨幅，整体走势显著强于大市。电子行业二级指数方面，除光电子行业上涨 5.8%，半导体、其他电子、元件和电子制造行业分别下跌 8.6%、1.2%、1.9%和 0.7%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股涨跌情况较为平均，涨幅前三位分别为协创数据（300857）、富满电子（300671）和联创光电（600363），涨幅榜后三位分别为斯达半导（603290）、弘信电子（300657）和帝科股份（300842）。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
300857	协创数据	116.3%	电子制造	300241	瑞丰光电	(15.0%)	光学光电子
300671	富满电子	71.9%	半导体	600460	士兰微	(16.7%)	半导体
600363	联创光电	50.8%	光学光电子	600203	福日电子	(17.0%)	电子制造
300787	海能实业	48.4%	电子制造	603893	瑞芯微	(17.7%)	半导体
002288	超华科技	46.7%	元件Ⅱ	603501	韦尔股份	(18.4%)	半导体
605118	力鼎光电	40.5%	光学光电子	300709	精研科技	(18.7%)	电子制造
603267	鸿远电子	38.8%	元件Ⅱ	300661	圣邦股份	(21.4%)	半导体
300613	富瀚微	33.3%	半导体	300842	帝科股份	(22.6%)	半导体
603303	得邦照明	31.7%	光学光电子	300657	弘信电子	(23.3%)	元件Ⅱ
300647	超频三	27.1%	电子制造	603290	斯达半导	(27.0%)	半导体

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子和电子制造行业涨幅较大，而半导体行业跌幅较大。

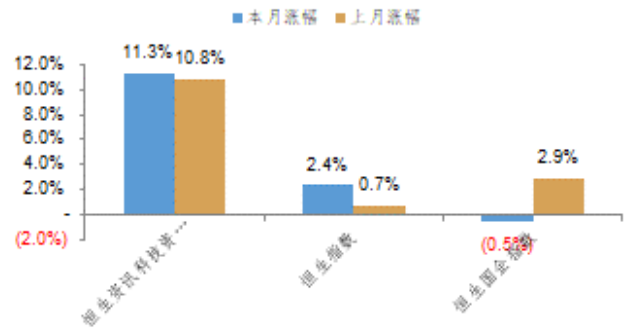
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数和美国费城半导体指数上涨，而台湾资讯科技指数则小幅下跌。上月香港恒生资讯科技指数上涨 11.3%，跑赢恒生指数 8.9 个百分点；费城半导体指数上涨 6.0%，跑输标普 500 指数 1.2 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 0.2%，跑赢加权指数 0.4 个百分点。

1、香港

上月香港恒生资讯科技指数上涨 11.3%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 8.9 和 11.8 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 85.6%，走势强于恒生指数 3.2%的跌幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数

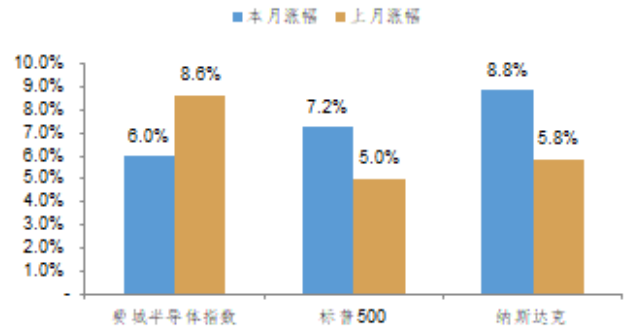


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

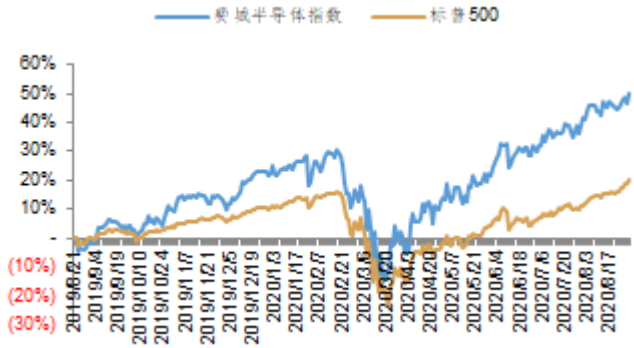
上月费城半导体指数上涨 6.0%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数 1.2 和 2.8 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 49.7%，高于标普 500 指数 20.0%的涨幅。

图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数

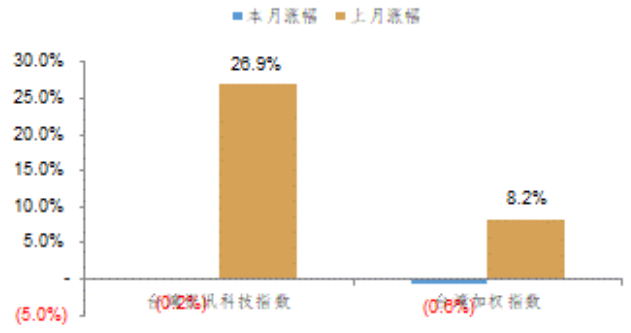


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

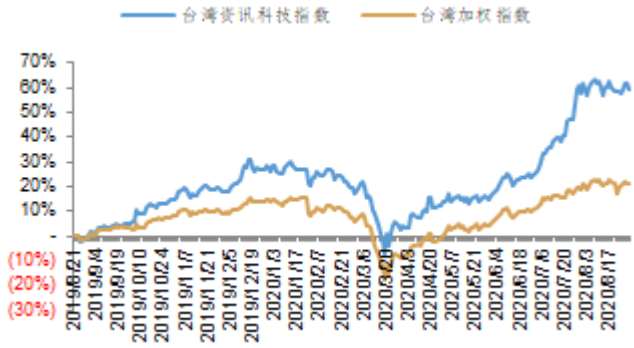
上月台湾资讯科技指数下跌 0.2%，跑赢加权指数 0.4 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 59.2%，强于台湾加权指数 20.9%的涨幅。

图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、投资建议及个股动态

2020 年 9 月整体投资策略我们认为，中报业绩披露完成，Q3 终端需求恢复预期与三季度业绩成为主要关注点，宏观层面中美矛盾与疫情反复的风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机苹果产业链进入秋季备货阶段，可穿戴设备保持增长；半导体方面，华为为准备库存仍在大量拉货，9 月 15 日之前预计订单仍保持饱满；显示板块，面板价格涨势强劲，龙头厂商业绩修复预期乐观，Mini LED 相关供应链逐步进入量产。

因此，我们认为 Q3 行业恢复情况国内符合预期，海外相对有所延期，中美矛盾等外部风险长期存在，维持行业评级为“同步大市-A”，总体建议谨慎。当前，子板块推荐 **PC 产业链、苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐全年业绩增长确定性高的标的以及有触底改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	55.00	3,841	81	59	48	17.12
603626.SH	科森科技	16.66	80	(43)	57	34	3.52
002106.SZ	莱宝高科	16.25	115	41	28	25	2.62
002484.SZ	江海股份	10.88	89	37	29	26	2.43
002449.SZ	国星光电	13.01	80	20	33	17	2.29
其他关注							
600584.SH	长电科技	41.83	670	756	89	69	5.13
002156.SZ	通富微电	23.81	275	1,435	85	47	4.44
002185.SZ	华天科技	15.84	434	151	89	65	5.44
600667.SH	太极实业	11.26	237	38	36	30	3.51
688008.SH	澜起科技	82.52	932	100	80	61	12.14
300183.SZ	东软载波	21.07	99	50	48	39	3.43
300458.SZ	全志科技	38.03	126	93	82	74	5.71
002456.SZ	欧菲光	18.91	510	100	35	27	5.22
300115.SZ	长盈精密	24.26	221	263	39	28	4.96
002635.SZ	安洁科技	24.62	156	(24)	34	27	2.76
601231.SH	环旭电子	23.39	510	40	38	31	4.94
000050.SZ	深天马 A	16.43	337	41	29	24	1.23
002415.SZ	海康威视	37.42	3,497	28	25	22	8.15
300232.SZ	洲明科技	9.49	93	18	28	16	2.72
002587.SZ	奥拓电子	6.54	41	22	33	20	2.91

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 8 月 31 日）*

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 364.5 亿元，同比上升 70.0%，归属上市公司股东净利润 25.4 亿元，同比上升 69.0%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 74.4%为 625.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 73.1%为 47.1 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.5%为 0.88 元。

核心投资观点：

1）**传统业务规模增加：**在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期。2020 年公司预期进入大客户 iWatch 的供应链进一步增加份额。

2）**新兴业务拓展顺利：**1）公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2）汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：主要客户可穿戴设备出货量不及预期；5G 通信建设进程不及预期；汽车电子产品推进不及预期；市场竞争带来毛利率下滑。

2、科森科技（603626）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 13.6 亿元，同比上升 52.5%，归属上市公司股东净利润 3,603.7 万元，同比扭亏为盈。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比下降 11.7%为 21.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润为亏损 1.8 亿元，同比转亏，基本 eps 为亏损 0.45 元。

核心投资观点：

1）**经历低点开启回升通道：**公司 2019 年消费电子业务由于竞争加剧负增长，毛利率水平经历低点，同年引入新的管理团队调整业务布局，2020Q1 利润率水平实现恢复，进入业绩回升通道。

2）**新冠疫情增加 PC 和平板需求，上半年业绩稳健：**公司供应北美大客户 Macbook、iPad 产品，并切入华为笔记本供应链，上半年受益于疫情期间的需求公司业绩稳健。

3）**大客户新品备货站稳下半年业绩，加码多领域布局增强竞争力：**公司上半年受益 iPhone SE 和 iPhone 11 追单，下半年新品发布备货需求强劲，全年来自大客户的业绩较为稳定。同时公司布局医疗器械、电子烟的业务，拓宽应用领域，提升市场份额。

风险提示：核心大客户的终端产品出货量不及预期；电子烟等新品的出货量不及预期；新产能建设及爬坡不及预期；疫情持续蔓延影响消费电子终端需求。

3、莱宝高科（002106）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 27.7 亿元，同比上升 26.6%，归属上市公司股东净利润 2.3 亿元，同比上升 143.7%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.7%为 48.0 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 25.3%为 2.8 亿元，基本 eps 同比上升 25.0%为 0.40 元。

核心投资观点：

1）**受远程办公等需求驱动短期订单具有持续性：**由于疫情影响下远程办公、在线学习等需求大增，笔记本电脑需求释放由传统旺季提前，公司订单保持高景气度，产能满载，短期内业绩驱动因素较为确定。

2）**终端需求渗透率提升：**触摸屏在笔记本电脑的渗透率持续提高，随着智能手机终端品牌厂商加入竞争，渗透率有望进一步快速提升，公司凭借在 OGS/OGM 中大尺寸触摸屏市场的地位，有望持续扩大规模。

3）**产品应用领域推进：**公司加大 SFM/SFI 结构柔性触摸屏、GMF 结构电容式触摸屏模组、一体黑等新技术及新产品的开发和市场开拓力度，有望快速提高在车载、工控、智能家居等应用市场的出货量。

风险提示：主要笔记本电脑客户终端产品销售规模不及预期；以华为、小米为代表的移动终端厂商新增量不及预期；产能提升和产品良率提升不及预期；新冠疫情导致市场及订单波动；汇率波动风险。

4、江海股份（002484）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 10.6 亿元，同比增长 11.3%，归属上市公司股东净利润 1.4 亿元，同比增长 34.2%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.3%为 21.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 1.2%为 2.4 亿元人民币，基本 eps 同比下降 1.2%为 0.2952 元。

核心投资观点：

1）**受益疫情转单需求增加：**由于上半年海外疫情蔓延东南亚等地区产能关停，公司复工进度较好转单需求增加，未来有望发展成为长期客户。

2）三大产品订单较满上半年业绩确定性高：铝电解电容器上半年因医疗需求订单较满，薄膜电容器和超级电容器因光伏风电、轨交等需求较好实现较为稳定的业绩贡献。

3）材料自供提供利润率，未来应用领域拓宽：化成箔自供率进一步提高实现毛利率提升，增强盈利能力。未来来自新能源车、变频家电、服务器+基站端的需求将驱动公司产品出货量进一步提升，提供业绩成长性。

风险提示：下游新兴市场需求不及预期；产能建设及良率爬坡不及预期；上游原材料供给不稳定；汇率波动带来的定价风险；新冠疫情增加市场供需不确定性。

5、国星光电（002449）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年半年度报告，公司营业收入 14.9 亿元，同比下降 19.7%，归属上市公司股东净利润 6,281.7 万元，同比下降 68.2%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比微增 0.1%（调整后，下同）为 40.7 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 8.7%为 4.1 亿元人民币，基本 eps 同比下降 8.7%为 0.66 元。

核心投资观点：

1）**商显市场打开小间距渗透率再推进：**目前 LED 显示领域中小间距 LED 随着成本下降不断加快在商业显示领域的应用，例如大交通广告、商业零售、影院、会议室等场景，小间距 LED 显示屏渗透率仍有可观的下沉空间，RGB 封装需求饱满，疫情恢复后预期需求景气度将回升。

2）**Mini LED 直显背光双车道布局紧跟产业趋势：**Mini LED 作为 LED 显示产业新的驱动因素将为背光应用带来新的增长点，而直显应用则有望拉长景气周期，公司在封装领域技术领先，目前已实现 Mini 背光和直显的双车道布局，有望顺应产业趋势占领先机。

风险提示：小间距/ Mini LED 市场渗透不及预期；Mini LED 技术路径选择受新技术冲击；行业竞争加剧引发价格战影响利润；芯片业务减亏不及预期；新冠疫情增加下游需求的不确定性。

五、风险提示

宏观层面：

新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；

中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；

国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；

产业层面：

供应链体系演进创新无法符合市场需求；

终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；

汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

曾捷声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn