电子行业周报：苹果产业链持续向好，半导体韧性依旧

——《周观点》系列 0831

投资周报

● **核心公司及调整**

韦尔股份、闻泰科技、中芯国际、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。

● **下周投资主题：iPhone 大年叠加可穿戴，苹果产业链持续向好**

消费电子：5G 催化高存量 iPhone 用户升级换机，可穿戴设备快速渗透

iPhone 大年高确定性，苹果产业链持续向好：iPhone 存量用户达 3.5 亿，其中 iPhone6&7 系列占比近 50%，此类用户一次升级到 5G 的需求强烈，预计整体升级换机比例较高。而本周涨幅前十中，蓝思科技、立讯精密、领益智造均为相关受益标的。此外，TWS 耳机、智能手表乃至 VR/AR 等可穿戴设备，仍在加速渗透，整体苹果产业链持续向好。相关受益标的：立讯精密、领益智造、信维通信、蓝思科技、韦尔股份。

半导体：产业积极转危为机，代工产能吃紧

8 月 24 日-28 日当周，半导体行业多数下跌，其中半导体材料行业的安集科技跌幅达到 8.27%。半导体设计行业除卓胜微上涨 5.1%，其余重点公司均表现为不同程度的下跌。近两周市场预期，持续受影响于华为被制裁。而联发科等公司正积极向美申请许可，并全力配合华为秋季备货。此外，华为非手机业务成长迅速，相关代工产能依旧紧张，中芯国际等国产代工企业有望受益。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 24 日-28 日当周，京东方 A 和 TCL 科技分别上涨 4.62%、3.21%。根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，8 月电视面板价格仍维持大涨趋势，55 寸与 32 寸涨幅可达 10%，50 寸涨幅约 8%~10%，65 寸产品涨幅有望达到 5%~7%，75 寸大尺寸产品报价也可上升 1%~2%。顺周期下，国产龙头 TCL 科技本周收购三星苏州工厂，我们预计相关龙头有望通过并购提升市占率，并通过先进技术布局卡位潜在爆发领域。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

本周十家电子行业公司发布中报，行业盈利有望迎普遍改善

8 月 24 日-28 日当周，电子行业发布 2020 年中报的公司有**立讯精密、兆易创新、传音控股、卓胜微、中微公司、京东方 A、TCL 科技和景旺电子。**30 日发布 2020 年中报的公司有**闻泰科技**和**北方华创。**除 TCL 科技外，7 家公司的营业收入均实现同比大幅增长；除 TCL 科技和京东方 A 外，其他 6 家公司的归母净利规模也比去年同期有较高提升。在全球疫情缓解之下，电子行业新周期开启，景气度持续回升，行业公司盈利状况有望得到进一步改善。

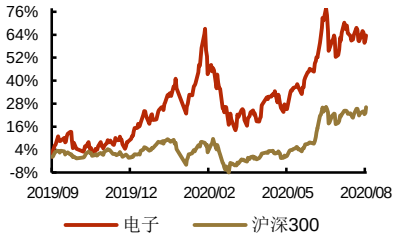
● **风险提示：**中美摩擦加剧；国产替代不及预期；5G 建设进度不及预期。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

行业指数走势图



相关报告

《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

《电子行业周报：苹果公司业绩超预期，继续看好苹果产业链》2020-08-03

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	927.06	17.04	1.89	2.24	2.93	104	88	67	9.18
	300223.SZ	北京君正	399.40	4.94	0.29	0.31	0.53	305	285	167	5.84
	603501.SH	*韦尔股份	1,513.94	9.74	0.54	2.63	3.65	325	67	48	15.80
	688008.SH	*澜起科技	939.55	17.05	0.83	1.03	1.36	101	81	61	12.14
	300782.SZ	*卓胜微	706.52	45.65	4.97	4.45	6.31	79	88	62	36.05
	300661.SZ	*圣邦股份	454.11	17.67	1.70	1.71	2.44	172	171	120	36.78
	688018.SH	*乐鑫科技	139.49	16.50	1.98	2.50	3.60	88	70	48	8.79
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	606.87	8.37	0.48	0.58	0.70	103	87	71	6.05
	600745.SH	*闻泰科技	1,718.39	10.12	1.12	2.74	3.74	124	50	37	7.93
半导体封测	600584.SH	长电科技	674.49	2.09	0.06	0.46	0.73	761	91	57	5.13
	002156.SZ	通富微电	277.58	0.99	0.02	0.33	0.55	1,449	73	44	4.44
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	944.39	5.36	0.63	0.99	1.45	303	193	131	16.05
	688012.SH	*中微公司	1,000.51	5.32	0.35	0.55	0.73	531	340	255	25.78
半导体材料	688019.SH	安集科技	172.34	9.32	1.24	1.67	2.43	262	194	133	18.74
	300655.SZ	晶瑞股份	72.23	3.11	0.21	0.40	0.60	186	97	64	5.79
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,889.55	1.44	0.06	0.11	0.20	99	50	27	2.16
	000100.SZ	*TCL 科技	913.90	7.39	0.19	0.24	0.34	35	28	20	3.04
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,898.40	23.48	0.88	0.97	1.31	63	58	43	17.12
	300433.SZ	蓝思科技	1,553.64	14.13	0.58	0.94	1.17	61	38	30	6.38
	002241.SZ	*歌尔股份	1,391.18	8.62	0.39	0.70	1.00	109	61	43	8.60
	002600.SZ	领益智造	843.63	11.63	0.28	0.36	0.50	43	33	24	6.91
	002273.SZ	水晶光电	192.39	9.55	0.42	0.49	0.63	37	32	25	3.60
	002456.SZ	欧菲光	515.50	9.45	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.19
	002036.SZ	联创电子	114.46	10.57	0.37	0.44	0.61	33	28	20	4.59
	688036.SH	传音控股	890.80	20.49	2.24	2.64	3.21	50	42	35	10.08
PCB	002916.SZ	*深南电路	670.79	25.02	3.63	3.53	4.59	38	39	30	12.48
	600183.SH	*生益科技	572.73	16.73	0.64	0.84	1.03	39	30	24	6.41
	603228.SH	*景旺电子	293.57	15.44	1.39	1.26	1.58	25	27	22	5.10
LED	600703.SH	三安光电	1,215.25	4.83	0.32	0.40	0.55	85	68	50	4.20

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 8 月 28 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、 电子行业业绩预告.....9
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.....12
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 24 日 - 28 日行业周涨跌幅比较（%）.....6
图 4: 8 月 28 日行业市盈率（TTM）比较.....7
图 5: 8 月 24 日 - 28 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....7
图 6: 8 月 28 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: 电子行业公司前三季度业绩预告.....10
表 7: 重点公司中报情况.....10

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	196.92	1.89	2.24	2.93	104	88	67	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	175.31	0.54	2.63	3.65	325	67	48	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	138.03	1.12	2.74	3.74	124	50	37	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	190.74	0.63	0.99	1.45	303	193	131	强烈推荐
688012.SH	中微公司	187.06	0.35	0.55	0.73	531	340	255	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.43	0.06	0.11	0.20	99	50	27	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.76	0.19	0.24	0.34	35	28	20	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.82	0.88	0.97	1.31	63	58	43	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	42.87	0.39	0.70	1.00	109	61	43	强烈推荐
688036.SH	传音控股	111.35	2.24	2.64	3.21	50	42	35	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	139.14	3.63	3.53	4.59	38	39	30	强烈推荐
600183.SH	生益科技	25.07	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：iPhone 大年预期持续利好苹果产业链，关注 5G 手机降价。如我们上周报告所讨论的，随着苹果最新旗舰发布的临近，苹果产业链持续走强。本周涨幅前十中，蓝思科技、立讯精密、领益智造均为相关受益标的。MTK5G 芯片发布，将 5G 手机带入千元机时代，我们预计高通有望跟进，推出低价版 5G 芯片，5G 手机有望加速渗透。相关受益标的：立讯精密、领益智造、信维通信、蓝思科技、韦尔股份。

半导体：华为事件持续发酵，半导体延续震荡。8 月 24 日-28 日当周，半导体行业多数下跌，其中半导体材料行业的安集科技跌幅达到 8.27%。半导体设计行业除卓胜微上涨 5.1%，其余重点公司均表现为不同程度的下跌。近两周市场预期，持续受影响于华为被制裁。但中长期看，半导体仍处于 19H2 以来的回升通道中，中国半导体企业将受益于加速的国产替代趋势。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 24 日-28 日当周，京东方 A 和 TCL 科技分别上涨 4.62%、3.21%。根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，8 月电视面板价格仍维持大涨趋势，55 寸与 32 寸涨幅可达 10%，50 寸涨幅约 8%~10%，65 寸产品涨幅有望达到 5%~7%，75 寸大尺寸产品报价也可上升 1%~2%。顺周期下， TCL 科技收购三星苏州工厂，我们预计相关龙头有望通过并购提升市占率，并通过先进技术布局卡位潜在爆发领域。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 24 日- 28 日当周，生益科技上涨 0.52%，、深南电路和沪电股份分别下跌 0.26%和 4.65%。受上半年疫情影响，通信 PCB/覆铜板的需求放缓，5G 基站建设进度恐不及预期；家电、汽车需求随疫情缓和与行业周期影响有望强势恢复，工控及医疗领域需求保持平稳。中长期来看，随着 5G 产业的布局推进以及消费电子端持续的产品升级，行业未来空间有望进一步开启。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 24 日- 28 日当周，绝大多数海外龙头扭负为正，少数企业的跌幅也有所回落。其中，台湾稳懋在经历连续一个月的下跌后首度翻正，周涨幅高达 9.40%；美光、恩智浦、思佳寻、意法反跌为涨，QORVO、大立光和 JSR 仍保持跌势。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

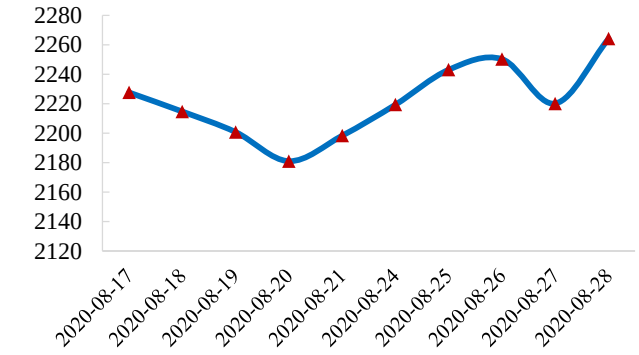
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,775.66	10.14	2.75	2.60
	QCOM.O	高通	美国	9,187.37	30.41	27.17	4.60
	NVDA.O	英伟达	美国	22,354.20	116.05	26.59	3.66
存储	MU.O	美光	美国	3,497.01	8.04	1.41	7.10
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,054.26	26.20	14.76	2.25
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,447.40	146.20	3.76	4.72
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,652.68	28.10	5.82	1.11
	QRVO.O	QORVO	美国	1,017.57	44.18	3.44	-1.05
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,850.29	26.03	3.81	4.66
	0KED.L	英飞凌	德国	2,377.35	33.47	3.37	5.01
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,073.04	16.23	3.63	-3.53
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,968.17	21.29	7.01	1.28
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,974.72	54.85	11.29	1.98
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	403.98	12.66	3.83	1.15
光刻胶	4185.T	JSR	日本	330.18	22.62	0.00	-0.18
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,383.25	31.87	6.99	2.47
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	288.63	27.58	4.16	9.40
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	621.93	14.79	0.00	0.72
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	416.59	-	1.26	3.51
	AVT.O	安富利	美国	191.35	-89.37	0.75	5.44

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。

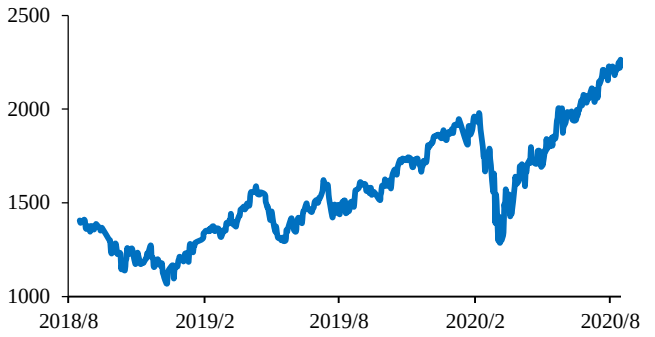
从数据来看，费城半导体指数 8 月 24 日- 28 日当周呈现上涨趋势。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



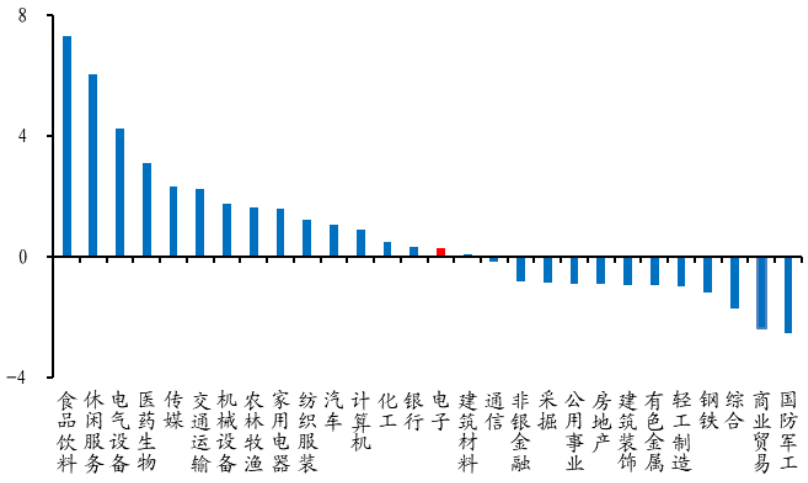
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，8 月 24 日-28 日当周，申万一级行业半数上涨，半数下跌。电子行业小幅上升，涨幅前三的板块分别为食品饮料、休闲服务、电气设备。跌幅前三的板块分别为国防军工、商业贸易、综合。估值前三的板块仍为通信、计算机、国防军工，电子行业估值下降一位，排第六位。

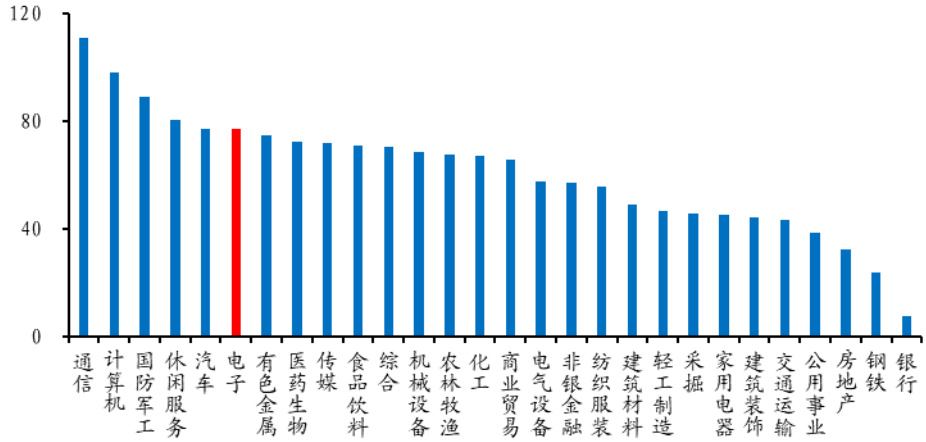
图3： 8 月 24 日 – 28 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 8 月 28 日行业市盈率（TTM）比较

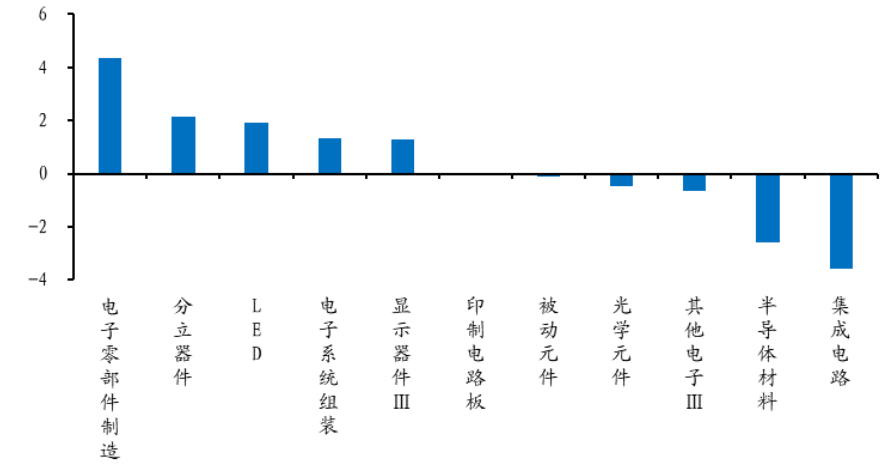


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 24 日-28 日当周，细分板块中半数上涨、半数下降，其中电子零部件制造继上周涨幅第二后再次进入前三，涨幅为 4.3%，位列第一；分立器件和 LED 的涨幅分别为 2.2%和 1.9%，分别位列第二、第三。本周集成电路领跌，跌幅为 3.6%；跌幅前三中的另两个是半导体材料和其他电子 III，跌幅分别为 2.6%和 0.7%。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，电子系统组装、电子零部件制造排名分别下跌一位，被动器件、光学元件分别上升一位，其他板块的排名保持不变。

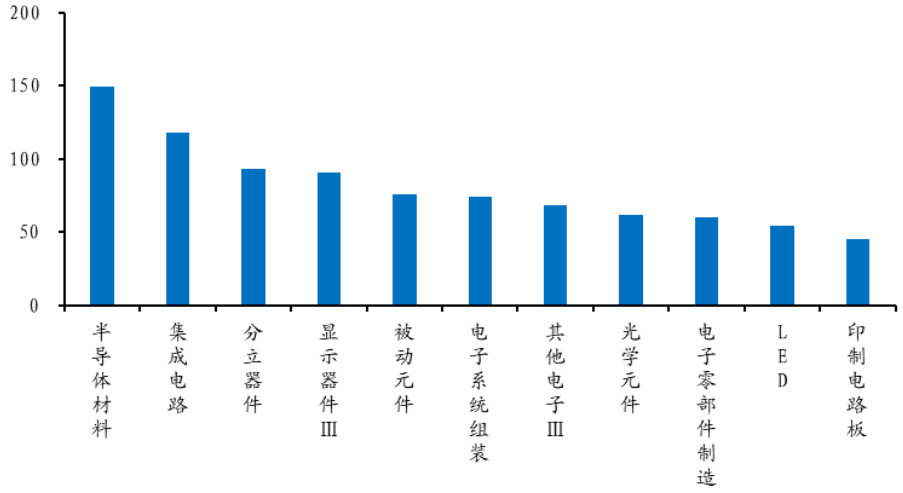
图5： 8 月 24 日 － 28 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 8 月 28 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 24 日- 28 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（韦尔股份）、面板（两席）、消费电子（七席），这周分布在半导体（三席）、面板（两席）、消费电子（四席）、LED（三安光电）。总体来说，前十全部上涨，其中**消费电子行业的传音控股排名第一，周涨幅为 16.05%**；蓝思科技（消费电子）和卓胜微（半导体设计）紧随其后，涨幅分别为 10.27%和 5.10%。

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		
688036.SH	传音控股	890.80	29.5%	2.24	2.64	3.21	50	42	35	10.08	16.05%
300433.SZ	蓝思科技	1553.64	12.5%	0.58	0.94	1.17	61	38	30	6.38	10.27%
300782.SZ	卓胜微	706.52	45.6%	4.97	4.45	6.31	79	88	62	36.05	5.10%
000725.SZ	京东方 A	1889.55	2.1%	0.06	0.11	0.20	99	50	27	2.16	4.62%
300655.SZ	晶瑞股份	72.23	5.8%	0.21	0.40	0.60	186	97	64	5.79	4.23%
002475.SZ	立讯精密	3898.40	26.3%	0.88	0.97	1.31	63	58	43	17.12	4.10%
002600.SZ	领益智造	843.63	17.6%	0.28	0.36	0.50	43	33	24	6.91	4.09%
000100.SZ	TCL 科技	913.90	8.6%	0.19	0.24	0.34	35	28	20	3.04	3.21%
600703.SH	三安光电	1215.25	6.0%	0.32	0.40	0.55	85	68	50	4.20	2.15%
600745.SH	闻泰科技	1718.39	10.1%	1.12	2.74	3.74	124	50	37	7.93	1.84%

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	927.06	17.04	1.89	2.24	2.93	104	88	67	9.18
	300223.SZ	北京君正	399.40	4.94	0.29	0.31	0.53	305	285	167	5.84
	603501.SH	*韦尔股份	1,513.94	9.74	0.54	2.63	3.65	325	67	48	15.80
	688008.SH	*澜起科技	939.55	17.05	0.83	1.03	1.36	101	81	61	12.14
	300782.SZ	*卓胜微	706.52	45.65	4.97	4.45	6.31	79	88	62	36.05
	300661.SZ	*圣邦股份	454.11	17.67	1.70	1.71	2.44	172	171	120	36.78
	688018.SH	*乐鑫科技	139.49	16.50	1.98	2.50	3.60	88	70	48	8.79
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	606.87	8.37	0.48	0.58	0.70	103	87	71	6.05
	600745.SH	*闻泰科技	1,718.39	10.12	1.12	2.74	3.74	124	50	37	7.93
半导体封测	600584.SH	长电科技	674.49	2.09	0.06	0.46	0.73	761	91	57	5.13
	002156.SZ	通富微电	277.58	0.99	0.02	0.33	0.55	1,449	73	44	4.44
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	944.39	5.36	0.63	0.99	1.45	303	193	131	16.05
	688012.SH	*中微公司	1,000.51	5.32	0.35	0.55	0.73	531	340	255	25.78
半导体材料	688019.SH	安集科技	172.34	9.32	1.24	1.67	2.43	262	194	133	18.74
	300655.SZ	晶瑞股份	72.23	3.11	0.21	0.40	0.60	186	97	64	5.79
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,889.55	1.44	0.06	0.11	0.20	99	50	27	2.16
	000100.SZ	*TCL 科技	913.90	7.39	0.19	0.24	0.34	35	28	20	3.04
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,898.40	23.48	0.88	0.97	1.31	63	58	43	17.12
	300433.SZ	蓝思科技	1,553.64	14.13	0.58	0.94	1.17	61	38	30	6.38
	002241.SZ	*歌尔股份	1,391.18	8.62	0.39	0.70	1.00	109	61	43	8.60
	002600.SZ	领益智造	843.63	11.63	0.28	0.36	0.50	43	33	24	6.91
	002273.SZ	水晶光电	192.39	9.55	0.42	0.49	0.63	37	32	25	3.60
	002456.SZ	欧菲光	515.50	9.45	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.19
	002036.SZ	联创电子	114.46	10.57	0.37	0.44	0.61	33	28	20	4.59
	688036.SH	*传音控股	890.80	20.49	2.24	2.64	3.21	50	42	35	10.08
PCB	002916.SZ	*深南电路	670.79	25.02	3.63	3.53	4.59	38	39	30	12.48
	600183.SH	*生益科技	572.73	16.73	0.64	0.84	1.03	39	30	24	6.41
	603228.SH	*景旺电子	293.57	15.44	1.39	1.26	1.58	25	27	22	5.10
LED	600703.SH	三安光电	1,215.25	4.83	0.32	0.40	0.55	85	68	50	4.20

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 8 月 28 日收盘价）

2.3、 电子行业业绩预告

8 月 24-28 日当周，电子行业发布 Q3 业绩预告的为歌尔股份、立讯精密。歌尔股份预计，20Q1-Q3 净利在 16.74-18.71 亿元，同比增速在 70-90%，盈利大幅改善的原因，在于公司精密零组件、智能无线耳机及虚拟现实等相关产品销售收入增长，盈利能力改善。立讯精密预计盈利稳步增长，20Q1-Q3 净利在 40.43-46.20 亿元，同比增速在 40-60%。

表6： 电子行业公司前三季度业绩预告

子行业	股票代码	公司简称	预告净利润（亿元）	预告净利润同比增长（%）	业绩变动主要原因
消费电子	002241.SZ	歌尔股份	16.74 至 18.71	70-90	公司精密零组件、智能无线耳机及虚拟现实等相关产品销售收入增长，盈利能力改善。
	002475.SZ	立讯精密	40.43 至 46.20	40-60	面对外部环境的重重挑战，公司始终坚持长期可持续发展战略，核心管理层对公司短、中、长期的发展有着清晰的认识和规划，能够审时度势、审慎灵活应对突发状况和挑战；全体员工万众一心、使命必达，持续发挥公司垂直整合、自动化工艺、数字化管理及成本管控等相关优势，预告期内，公司业绩预计将持续实现快速增长。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

8 月 24 日-28 日当周，共有 11 家重点公司发布 2020 年中报。

半导体设计行业的北京君正、卓胜微、兆易创新业绩优秀，其中卓胜微业绩表现卓越，营业收入和归母净利润分别同比增长 93.64%和 130.99%；且毛利率和净利率均维持高水平，分别为 52.64%和 35.26%。

半导体材料行业的安集科技业绩表现优秀，营业收入和归母净利润分别同比增长 48.56%和 70.23%。

面板行业的 TCL 科技出现营收和归母净利润同时下滑，跌幅分别为 32.93%和 42.26%；京东方 A 营收实现稳步增长，但归母净利润同样出现明显下跌，跌幅为 31.95%。

消费电子行业的联创电子出现营收和归母净利润下滑，但立讯精密、传音控股均维持良好的业绩增长，营业收入分别同比增长 70.01%和 31.81%，归母净利润分别同比增长 69.01%和 33.42%。

半导体设备行业的中微公司业绩表现突出，营业收入同比增长 22.14%，归母净利润涨幅高达 291.98%。

印制电路板的景旺电子业绩良好，营业收入和归母净利润分别同比增长 31.81%和 33.42%。

表7： 重点公司中报情况

股票代码	公司简称	营收（亿元）	营收 YOY(%)	归母净利（亿元）	归母净利 YOY（%）	毛利率(%)	净利率（%）
000100.SZ	TCL 科技	294.19	-32.93	12.08	-42.26	8.84	3.64
000725.SZ	京东方 A	608.67	10.59	11.35	-31.95	15.77	0.20
002036.SZ	联创电子	25.07	-6.11	0.87	-28.81	13.17	3.29
002475.SZ	立讯精密	364.52	70.01	25.38	69.01	18.18	7.19
300223.SZ	北京君正	3.55	146.38	0.11	-68.96	25.90	3.23
300782.SZ	卓胜微	9.98	93.64	3.53	130.99	52.64	35.26
603986.SH	兆易创新	16.58	37.91	3.63	93.73	40.58	21.90
688012.SH	中微公司	9.78	22.14	1.19	291.98	33.92	12.17
688019.SH	安集科技	1.92	48.56	0.50	70.23	53.97	25.97
688036.SH	传音控股	138.46	31.81	10.91	33.42	26.88	7.90
603228.SH	景旺电子	31.39	10.07	4.78	12.06	30.21	15.34

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 行业高频数据

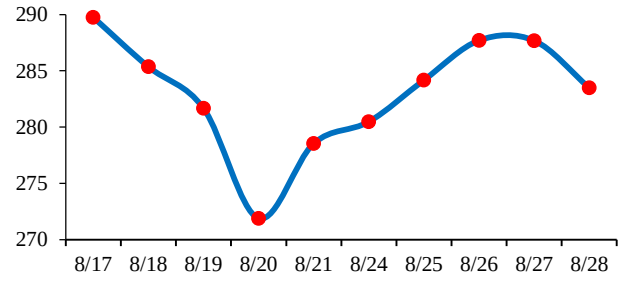
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 24 日-28 日当周，行业指数在 8 月 24 日后上涨，8 月 27 日、28 日略有下降，与电子（申万）指数形成趋势共振。

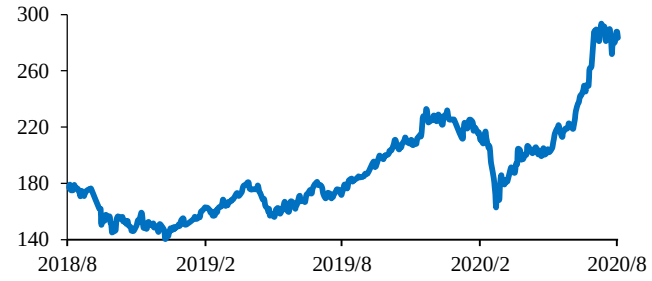
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处于历史高位，但比上周有所下降。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



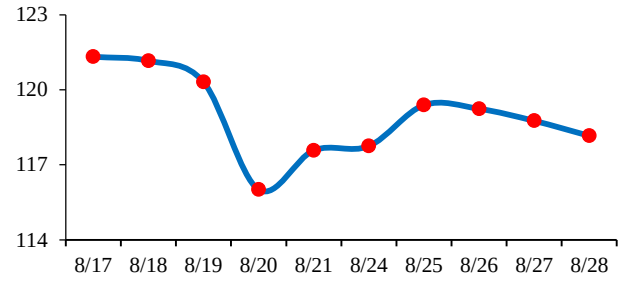
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图8： 台湾半导体行业指数近两年走势



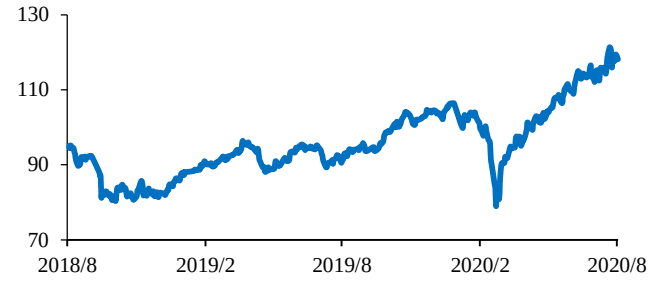
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图9： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



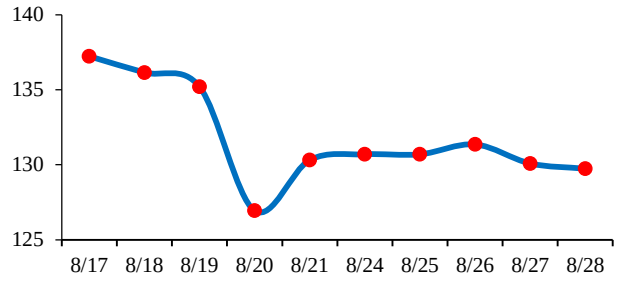
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



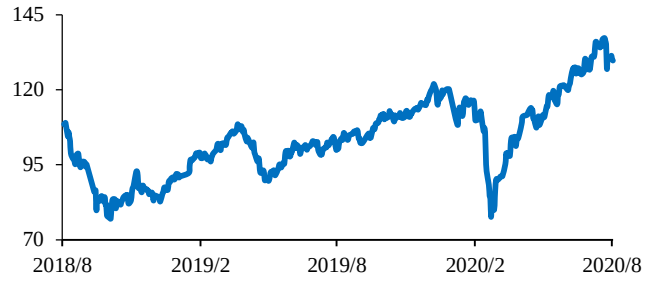
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



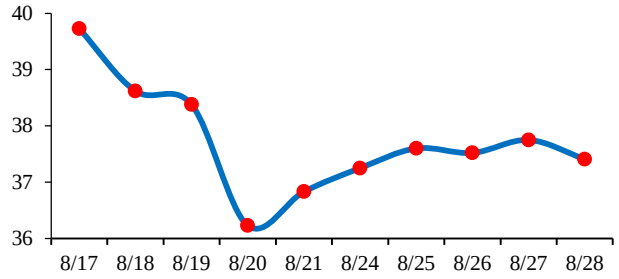
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



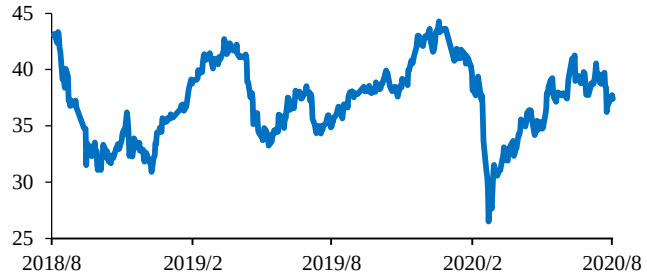
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

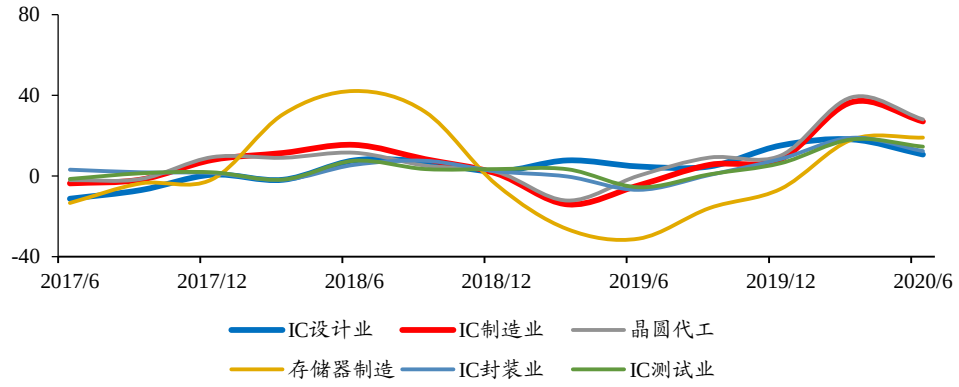


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）



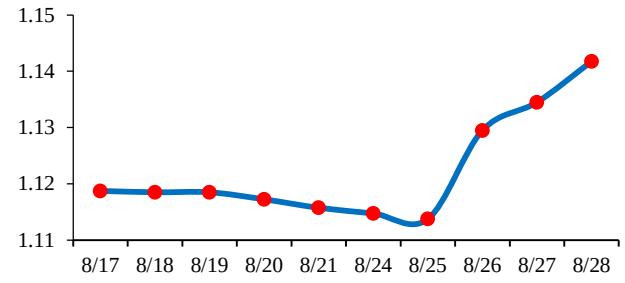
资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

8 月 24 日-28 日当周 DRAM 现货平均价逐渐回升。型号选取上，我们选取了

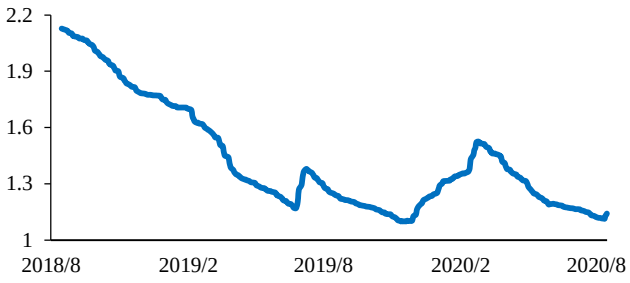
最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.118 美元水平，本周升至 1.127 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

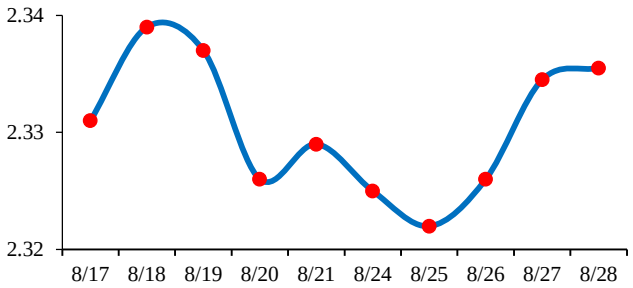
图 17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

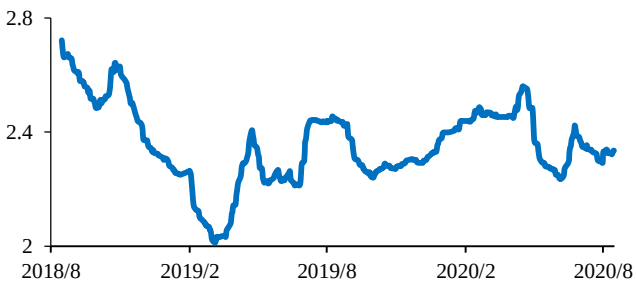
8 月 24 日-28 日当周 NAND Flash 现货均价前两日下跌，但于 8 月 26 日开始回弹。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.332 美元水平，本周升至 2.329 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

5nm 芯片订单争夺战打响

进入 2020 年第三季度，台积电 5nm 芯片开始大规模量产，该产能也成为了众 IC 设计大厂争夺的目标。

本周，韩国媒体 ZDNetKorea 报道称，三星电子今年底将开始量产采用 5nm 制程的新一代手机应用处理器（AP）产品，除了用 5nm 制程制造应用处理器外，三星电子也将采用 5nm 制程量产手机调制解调器（基带）芯片。报道指出，三星电子将用 5nm 制程量产高通的骁龙 875，以及 5G 基带芯片骁龙 X60，另外，还有三星自家的处理器 Exynos 1000 等产品。如果三星电子能按计划从今年下半年开始大

规模生产 5nm 制程芯片，将可以进一步缩小与台积电的技术差距。

（资料来源：半导体行业观察）

台积电：明年市场可见 3nm 芯片产品，2022 年 3nm 芯片进入大规模量产

8 月 26 日，“2020 世界半导体大会”在江苏南京召开。台积电（南京）有限公司总经理罗镇球发表演讲，透露台积电将在 2022 年批量生产 3 纳米的芯片。另外，据媒体的报道，台积电在 8 月 25 日的 2020 年度全球技术论坛上透露，公司正在同一家主要客户紧密合作，加快 2nm 工艺的研发进展，相关的投资也在推进。

（资料来源：PCB 资讯）

面板

三星苏州 8.5 代线花落 TCL，面板行业双巨头格局已定

8 月 28 日晚，TCL 科技发布公告称，将以 10.80 亿美元（约合 76.22 亿元人民币）收购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，分别对应每月 120K 产能的 8.5 代线和每月 350 万套加工能力的模组工厂。

随着韩国产能的退出，中国内地面板厂商在全球的市场份额将进一步提升。群智咨询数据显示，受益于产能增长和韩厂退出，上半年，中国内地面板厂商的出货数量在全球的市场份额较去年同期上升了 9.3 个百分点至 55.5%，京东方和 TCL 科技旗下 TCL 华星分列全球 LCD TV 面板出货数量和出货面积的前两名，行业双巨头格局已定。

（资料来源：Wind）

全球 LCD 价格持续上涨，或迎电视价格上调

根据 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处最新调查，8 月电视面板价格仍维持大涨态势，55 寸与 32 寸涨幅可达 10%，50 寸涨幅约 8 至 10%、65 寸等产品的涨幅也可望达到 5 至 7%，而 75 寸的大尺寸产品报价也因此上升 1 至 2%。可以预见的是，直到今年底，面板价格将维持上涨态势。

在上游电视面板厂商拉涨的操作下，近几个月液晶面板行情持续处于上行通道，小米智能电视等主流市售机型价格可能上涨。

（资料来源：TrendForce，OLEDindustry）

消费电子

华为操作系统鸿蒙 OS（HarmonyOS）推至明年发布

去年 8 月，华为开发者大会上正式发布操作系统鸿蒙 OS（HarmonyOS），搭载鸿蒙的第一款硬件是荣耀智慧屏。华为消费者业务 CEO 余承东曾表示，鸿蒙是华为面向未来打造的操作系统，是一款基于微内核的面向全场景的分布式 OS。未来的鸿蒙操作系统将可以适配各种硬件，其中就包括手机。

鸿蒙 OS 在手机产品上的使用一直受到关注，不过，在 8 月 29 日举办的亚布力中国企业家论坛上，余承东表示今年不会发布该计划，明年有可能。

（资料来源：新浪财经）

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/