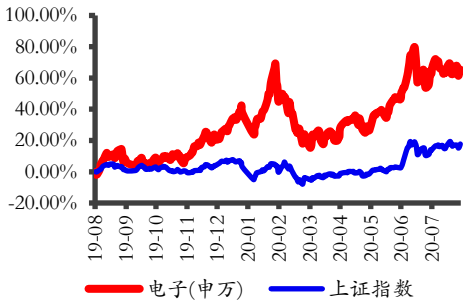
手机市场持续回暖，面板产业势不可挡

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-08-30

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：郑磊
执业证书号：S0010120040032
邮箱：zhenglei@hazq.com

相关报告

1.《华安证券-电子行业周报：龙头公司格局渐成，收购兼并成成长手段》2020-06-08

2.《华安证券-电子行业大国雄芯.光学系列报告（一）：手机模组逆势增长景气延续》2020-06-03

3.《华安证券-瑞芯微-603893-大国雄芯.半导体深度报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-02

4.《华安证券_行业研究_TMT 行业：美国进一步限制华为与华为分析师大会解读》2020-05-19

本周焦点：

行情回顾

本周电子板块涨 1.14%。从细分子板块来看：

消费电子加权平均涨跌幅为 3.15%，跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点；

被动元件加权平均涨跌幅为-0.01%，跑输沪深 300 指数 2.67 个百分点；

显示面板加权平均涨跌幅为 2.70%，跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点；

LED 板块加权平均涨跌幅为 2.07%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点；

安防板块加权平均涨跌幅为 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点；

电子化学品加权平均涨跌幅为 4.66%，跑赢沪深 300 指数 2 个百分点。

手机市场逐渐回暖，助力供应链复苏

新型冠状病毒爆发对全球手机市场形成很大冲击，随着全球疫情好转，智能手机市场第二季度开始逐渐回暖。根据 IDC 发布的中国国内手机市场研究，**华为二季度手机出货量依旧不减势头稳站第一，vivo、OPPO、小米分列第二名、第三名、第四名。**

小米半年报显示得益于小米 10 系列手机冲击高端市场成功，上半年营收及净利润皆超预期。同时，小米商业生态逐渐增强，港股小米（01810.HK）本周表现强劲。

国内苹果供应链龙头企业因苹果销量增加实现了较大的营收增长，为整个产业注入信心。**立讯精密、歌尔股份、水晶光电、蓝思科技等苹果产业链核心企业值得关注。**

面板价格上涨势头强劲，推动行业营收持续增长

面板价格在去年三季度进入了上涨周期。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。

推荐关注

立讯精密、歌尔股份、水晶光电、蓝思科技、TCL 科技、京东方 A

风险提示

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期。

正文目录

1 本周行业观点：.....4

1.1 手机市场逐渐回暖，助力供应链复苏.....4
1.2 面板价格上涨势头强劲，推动行业营收持续增长.....5

2 市场行情回顾.....6

2.1 本周板块指数涨跌幅.....6
2.2 本周电子个股表现.....8

3 重点个股新闻.....9

风险提示：.....11

图表目录

图表 1 2020 年 Q2，中国前五大智能手机厂商出货量、市场份额.....4
图表 2 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元）.....5
图表 3 本周指数行情统计.....6
图表 4 本周各行业涨跌幅统计.....7
图表 5 本周电子行业各板块涨跌幅统计（%）.....7
图表 6 本周电子行业个股涨跌幅前五.....8
图表 7 本周电子行业涨幅前五名柱状图（%）.....8
图表 8 本周电子行业跌幅前五名柱状图（%）.....9

1 本周行业观点：

1.1 手机市场逐渐回暖，助力供应链复苏

2020 年初新型冠状病毒疫情的爆发，对全球移动设备市场造成了巨大影响。由于劳动力短缺和受限的物流，在移动设备市场上出现了生产大规模停滞和供应链中断。TrendForce 集邦咨询旗下半导体研究处调查显示，**第二季度全球智能手机生产总数为 2.86 亿支，相较去年同比降低 16.7%，但与今年第一季度环比上升 2.2%**。报告指出，随着全球新型冠状病毒形势好转，智能手机市场在下半年有望继续回升；根据预测，**第三季度的生产总数将达到 3.55 亿支，较去年同期减少 10.1%，但较第二季度继续上升 17.2%。**TrendForce 集邦咨询预估 2020 年全球智能手机生产总量为 12.43 亿支，同比衰退 11.3%.

观国内手机市场，根据市场调研机构 IDC 发布的 2020 年第二季度中国手机市场出货量，华为以 3970 万台的出货量排名第一，vivo、OPPO、小米分列第二名、第三名、第四名。随着疫情影响逐渐消退，产品节奏回归正轨，市场需求会开始逐步释放，**中国手机市场在下半年有望反弹。**疫情后手机厂商与供应链合作伙伴之间的快速反应和协调能力将被凸显，同时手机行业内中小规模参与者可能会因疫情面临震荡。

图表 1 2020 年 Q2，中国前五大智能手机厂商出货量、市场份额

厂商	2020 年 Q2 出货量（单位：百万台）	2020 年 Q2 市场份额	2019 年 Q2 出货量（单位：百万台）	2019 年 Q2 市场份额
华为	39.7	45.2%	36.3	37.0%
vivo	15.0	17,1%	18.3	18.7%
OPPO	14.1	16.0%	18.2	18.6%
小米	9.1	10.4%	11.7	11.9%
苹果	7.3	8.3%	6.6	6.7%
其他	2.6	2.9%	6.9	7.0%
合计	87.8	100.0%	97.9	100.0%

资料来源：IDC，华安证券研究所

小米 2020 年半年报显示，**小米全球智能手机的平均售价同比增长 11.8%，**在小米的产品中，以小米 10 系列为代表的高端机型口碑与销量广传捷报；同时，小米的商业生态逐渐优化增强，上半年互联网收入同比增长 29%。半年报显示，得益于小米高端手机市场，上半年营收及净利润皆超预期，其中净利润超预期 46%，表现抢眼。发布半年报后，2020 年 8 月 26 日、8 月 27 日、8 月 28 日交易日港股小米（01810.HK）涨幅分别达到 5.74%、11.4%、5.39%，强劲的表现展现了市场对小米的信心。

苹果公司今年促销力度持续加大，首次加入 618 天猫促销，各种促销活动使得 iPhone 等电子产品热卖，从而也为整个苹果产业链带来了利好消息。苹果备货量的上升直接促使国内消费电子供应链在全球产业地位上升，行业龙头公司业绩持续超过预期。立讯精密（002475.SZ）的 2020 年半年报显示，立讯精密上半年实现营业收入 364.52 亿元，同比增长 70.01%，业绩远超预期。**歌尔声学、水晶光电、蓝思科技、京东方 A 等苹果核心产业链企业将拥有较好的投资前景。**

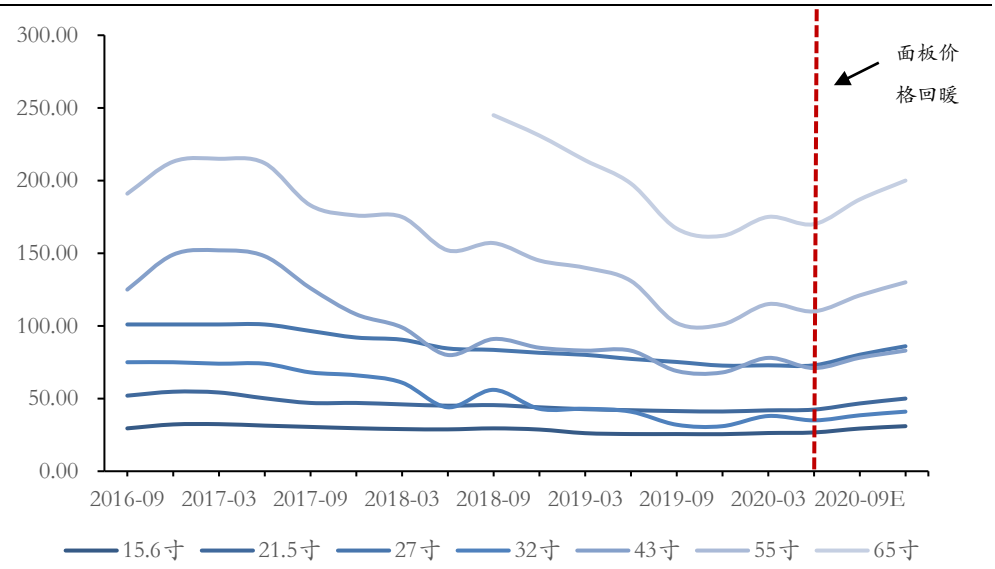
1.2 面板价格上涨势头强劲，推动行业营收持续增长

面板产业在去年三季度后进入上行周期，各尺寸全面景气。大尺寸价格从年初开始上涨，一季度因疫情缩减产能，涨价加速，二季度市场需求减少，价格回落，**在 6 月底，大尺寸开始进入新的上涨周期，7 月、8 月涨价达到最高点。**中尺寸面板全球需求始终旺盛，其中 iPad 出货量同比增速超 10%。小尺寸面板中，低端小尺寸面板涨幅收窄，高端柔性 AMOLED 面板与 LTPS 面板价格达到峰值，开始小幅下跌。

我们认为此轮价格的上升周期将持续一至两年。不考虑疫情因素，行业需求每年持续增长，小年增长 3%-5%、大年增长 6%-8%。另一方面，行业供给首次出现负增长，三星、LG 等海外公司已退出约 20%的供给，大于国内新增 15%的投入量。预计今年三季度和四季度供需将呈现一个剪刀差，需求向上，供给向下。明年是产业复苏大年整体预期乐观。

从上一轮的涨价周期经验来看，43、55 寸面板平均的涨价幅度达 25%以上，32 寸上涨 30%以上。而这一轮周期到现在为止 7、8 两个月 32 寸涨幅达 20%左右，其中 43 寸面板涨幅最高，8 月份涨幅达到了 10.7%。根据本次涨价的速度与趋势，**我们认为这轮景气周期的时间和价格上涨幅度将超过上一轮。**

图表 2 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元）



资料来源：TrendForce，WitsView 睿智显示调研，华安证券研究所

面板制造商是此轮涨价最大受益者。从四月份开始，主要面板企业利润环比改善，我们估算二季度将好于一季度。如果这一轮周期的涨价幅度接近或超过上一轮，这一轮的利润弹性将高于上一轮，**我们测算，京东方的收入规模在明年将达到 1300 至 1500 亿左右，华星光电收入在明年将达到 500 至 600 亿左右。**从三季度单季来看，我们估算这两个公司都拥有十几个亿的利润规模。环比来看，四季度虽然需求端可能会面临下行压力，但是韩企退出时间集中在四季度，综合作用下，面板价格将会继续上涨，**预计京东方和华星光电在四季度之后每个季度都能保持不错的利润规模。**

行业竞争格局发生重大变化。我们判断三星的苏州产线、中电熊猫和中电彩虹的

两条产线，在今年年底之前会被收购。目前来看，国内只有华星光电和京东方有足够意愿和能力收购，**行业可能进入双寡头格局，行业的盈利中枢和盈利稳定性会提升。**此外，根据目前整个市场和产业变化，我们判断现在的价格位置，面板企业进入业绩兑现拐点。在市场回归到一定理性的背景下，整个板块的趋势确定性、业绩拐点以及估值的空间都会明确，而当前估值和股价尚未完全反映基本面表现。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

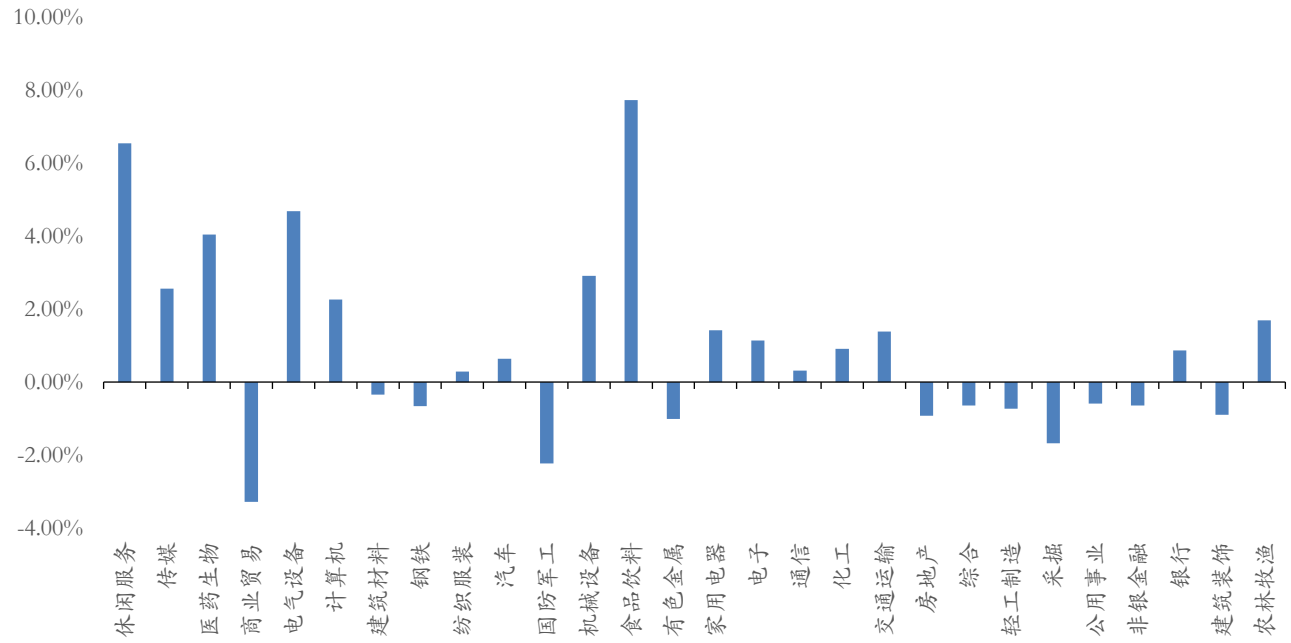
本周电子板块涨 1.14%。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为 3.15%，跑赢沪深 300 指数 0.49 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-0.01%，跑输沪深 300 指数 2.67 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为 2.70%，跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为 2.07%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为 0.91%，跑输沪深 300 指数 1.75 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 4.66%，跑赢沪深 300 指数 2 个百分点。

图表 3 本周指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-5.00%	5.38%
深证成指	-4.07%	25.73%
创业板指	-4.18%	48.07%
沪深 300	-4.39%	10.94%
电子 50	-6.48%	26.69%
半导体指数	-5.49%	65.64%

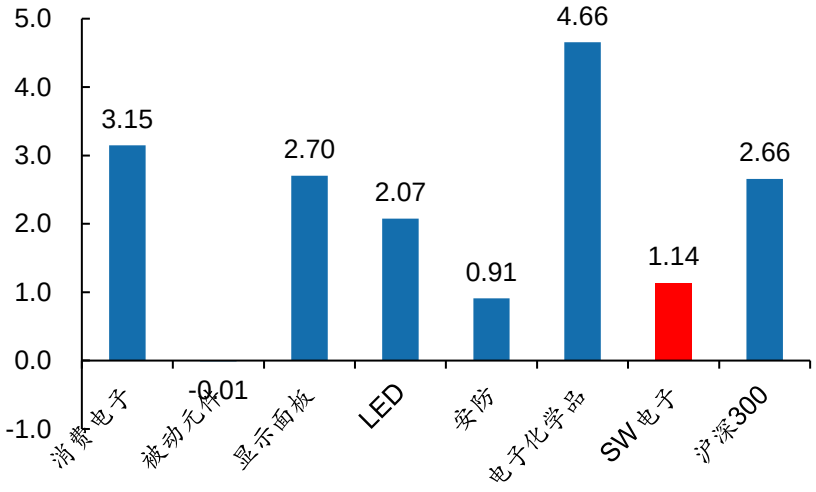
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 4 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 5 本周电子行业各板块涨跌幅统计（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

从涨跌幅情况来看，本周电子行业走势略有分化。从细分子板块来看，电子化学品、消费电子、显示面板领涨电子行业，明显强于大盘指数；而被动元件、LED、安防则弱于大盘指数。

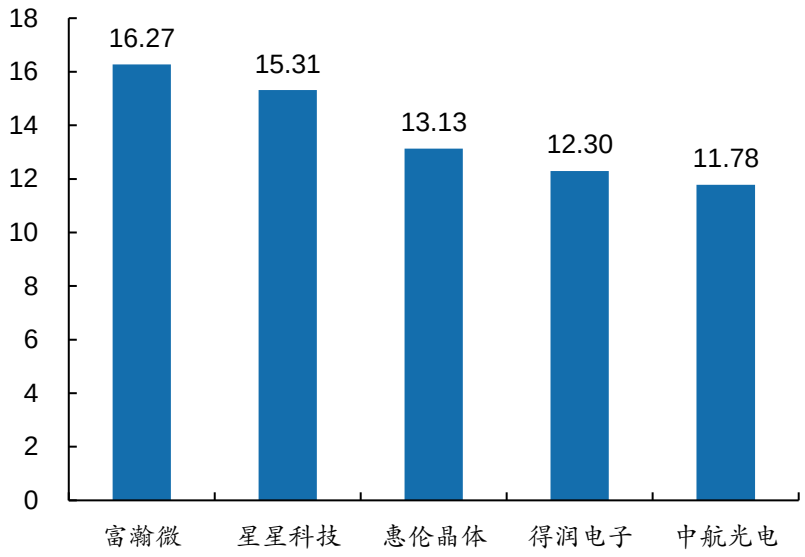
2.2 本周电子个股表现

图表 6 本周电子行业个股涨跌幅前五

周涨幅前五		周跌幅前五	
富瀚微	16.27%	斯达半导	-9.81%
星星科技	15.31%	安集科技	-8.27%
惠伦晶体	13.13%	韦尔股份	-6.75%
得润电子	12.30%	通富微电	-6.53%
中航光电	11.78%	三利谱	-6.31%

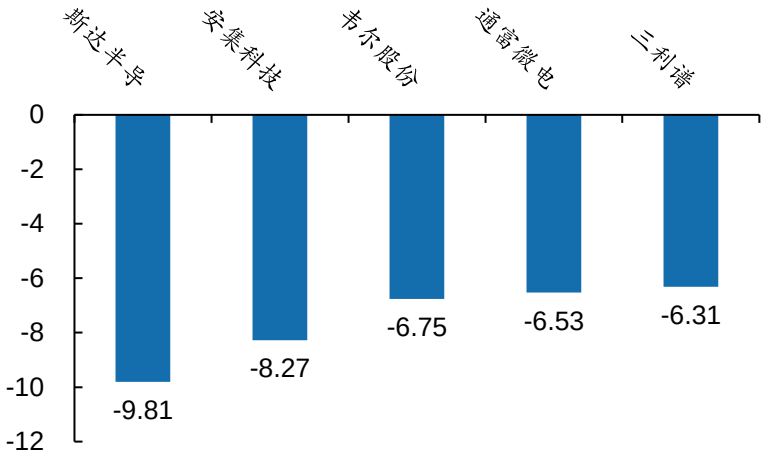
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 7 本周电子行业涨幅前五名柱状图（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业跌幅前五名柱状图（%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 重点个股新闻

【欧菲光】非公开发行股票申请获中证监受理

欧菲光公布，公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》(受理序号：202301)。中国证监会对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。（来源：格隆汇）

【韦尔股份】韦尔股份控股股东解押 9900 万股

韦尔股份公布，公司于 2020 年 8 月 26 日接到控股股东虞仁荣的通知，虞仁荣质押给国信证券股份有限公司的 9900 万股限售流通股已办理了解除质押的手续。

公司控股股东虞仁荣持有公司股份 2.79 亿股，占公司总股本的 32.36%；本次质押解除后，虞仁荣剩余累计质押股份为 7500 万股，占其持股比例的 26.84%。（来源：公司官网）

【水晶光电】上半年净利升 12.93%至 1.8 亿元

水晶光电发布 2020 年半年度报告，实现营业收入 13.66 亿元，同比增长 19.10%；归属于上市公司股东的净利润 1.8 亿元，同比增长 12.93%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.63 亿元，同比增长 16.97%；基本每股收益 0.15 元。（来源：公司公告）

【维信诺】维信诺（002387.SZ）发布 2020 年半年度报告

报告期内公司实现营业收入 116,504.67 万元，同比上升 4.44%；产品端收入提升显著，实现同比增长 36.56%，公司业绩在疫情爆发的影响下仍保持稳定。实现 360° 弯折、144Hz 超高刷新率、HiAA、On cell 触控、COP 等创新技术开发并协同终端客户开发上市应用，大幅渗透柔性穿戴和游戏手机等细分智能终端市场，扩大差异化竞争优势。（来源：同花顺）

【智云股份】半年度净利 2359.52 万元，同比扭亏为盈

2020 年 8 月 28 日，智云股份发布 2020 年半年报，公司 2020 年 1-6 月实现营业收入 4.60 亿元，同比增长 169.40%，归属于上市公司股东的净利润为 2359.52 万元，同比扭亏为盈，去年同期亏损 6297.36 万元，每股收益为 0.0900 元。公司所属的通用设备行业已披露半年报个股的平均营业收入增长率为 0.15%，平均净利润增长率为 31.79%。（来源：同花顺）

【和辉光电】上半年亏损 5 亿多，和辉光电科创板 IPO 获受理！

2020 年 8 月 26 日，上交所正式受理了上海和辉光电股份有限公司（简称：和辉光电）科创板上市申请。2017-2019 年度及 2020 年 1-6 月，和辉光电实现营业收入分别为 61,636.19 万元、80,258.21 万元、151,308.53 万元和 92,086.77 万元；公司归属于母公司股东的净利润分别为-99,991.89 万元、-84,732.98 万元、-100,596.98 万元和-54,624.05 万元。（来源：OLEDindustry）

【沪电股份】上半年净利润 5.84 亿元同比增 21.98%

沪电股份 8 月 25 日晚间披露半年报，公司上半年实现营业收入 35.34 亿元，同比增长 13.19%；净利润 5.84 亿元，同比增长 21.98%；基本每股收益 0.34 元。上半年，新冠肺炎疫情叠加中美贸易争端压力升级，对 PCB 行业造成了冲击。公司产品主要应用领域中，汽车电子受到负面冲击，但 5G 基站，互联网设备和云端设备等通讯领域的需求表现较好。（来源：e 公司）

【东山精密】上半年净利润同比增长 27.09%

东山精密 2020 年 8 月 26 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 5.11 亿元，同比增长 27.09%；营业收入 113.4 亿元，同比增长 13.64%；基本每股收益 0.32 元，同比增长 28.0%。（来源：Wind）

【景旺电子】拟发行 17.8 亿元可转债用于多层印刷电路板项目

8 月 23 日消息，特斯拉供应商、上交所上市公司景旺电子拟发行 17.8 亿元可转债，网上申购日为 2020 年 8 月 24 日。景旺电子表示，扣除发行费用后，该公司募集的资金将用于以下项目：景旺电子科技（珠海）有限公司一期工程——年产 120 万平方米多层印刷电路板项目。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：TechWeb）

【弘信电子】上半年净利润同比减少 97.38%

Wind 风控日报数据显示，弘信电子 2020 年 8 月 26 日晚间发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 189.11 万元，同比减少 97.38%；营业收入 10.87 亿元，同比减少 8.4%；基本每股收益 0.0055 元，同比减少 98.66%。（来源：Wind）

【华天科技】上半年净利润同比增长 211.85%

华天科技 2020 年 8 月 26 日发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 2.67 亿元，同比增长 211.85%；营业收入 37.15 亿元，同比减少 3.25%；基本每股收益 0.0974 元，同比增长 170.56%。（Wind）

【立讯精密】上半年净利润约为 25.38 亿元，同比增长 69.01%

立讯精密（002475.SZ）发布 2020 年半年报，财报期间，公司营收约为 364.52 亿元，同比增长 70.01%；归属于上市公司股东的净利润约为 25.38 亿元，同比增长 69.01%。其中，上半年研发投入 25.69 亿元，较上年同期增长 62.74%。半年报还显示，其子公司厂房、宿舍工程增加推动在建工程科目较年初增长了 116.51%。除了募投资金对东莞厂房和江西智造厂房建设的投入外，公司还通过自筹资金投入了越南厂房、浙江智造厂房、云中厂房、义安工程以及常熟厂房的建设。（来源：公司公告）

【环旭电子】上半年净利润 5.06 亿元，同比增长 29.8%

环旭电子（601231.SH）2020 年 8 月 26 日发布半年报称，上半年归属于母公司所有者的净利润 5.06 亿元，同比增长 29.8%；营业收入 170.17 亿元，同比增长 16.52%；基本每股收益 0.23 元，同比增长 27.78%。（来源：公司公告）

【TCL 科技】TCL 收购三星苏州生产线，优于市场预期

TCL 科技公告，今年上半年实现营业收入 292.3 亿元，同比增长 12.3%；净利润 12.08 亿元，同比下降 42.26%，剔除重组收益后归母净利润，同比增长 7.6%。同时，TCL 华星将以 10.80 亿美元收购苏州三星 8.5 代线 60%的股权及苏州三星模组厂 100%的股权；同时，三星显示以 7.39 亿美元增资 TCL 华星，持有 TCL 华星 12.33%股权。（来源：公司公告）

风险提示：

1）海外疫情进一步扩散，企业商务活动受到限制，订单需求不及预期；

2）半导体、新基建领域投资力度不及预期；

3）中美贸易摩擦对商业活动影响超预期。

分析师与研究助理简介

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：郑磊，英国萨里大学银行与金融硕士，三年买方研究经历，两年上市公司战略和投资经历。

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。