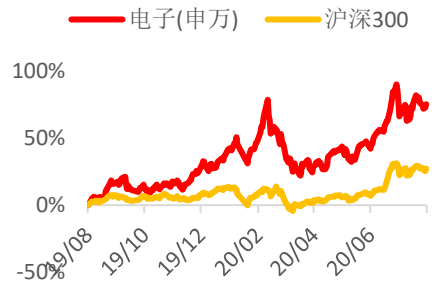
行业评级

推荐

重点公司

公司名称	评级
蓝思科技	推荐
信维通信	推荐

指数走势图



研发部

分析师：徐鸿飞
SAC 执业证书编号：S1340519070001
Email：xuhongfei@cnpsec.com

集成电路设备获政策支持，订单良好持续关注苹果产业链

投资要点：

- **上周表现：**电子（申万）报收 4700.74，下跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 1.68pct。上周表现最好的子行业是显示器件，上涨 2.67%；表现最差的子行业是半导体材料，下跌 4.85%。
- **工信部支持企业加大技术攻关力度布局集成电路关键装备：**工信部部长肖亚庆强调，要支持企业加大技术攻关力度，布局集成电路关键装备，加强生态合作，开展联合攻关、应用验证，掌握核心技术，丰富产品供给。支持企业持续研发新形态、新功能消费电子产品，培育新的消费增长点。加快推进企业在智能控制、智能制造等方面数字化转型。支持和鼓励外资企业发展，努力保持企业的产业链供应链稳定。
- **投资建议：**消费电子，周五苹果股价大涨，有望提振 A 股苹果产业链情绪；苹果产业链供应商订单仍然不错，可持续关注苹果产业链、TWS 耳机等细分领域。面板方面，8 月 TV 面板价格大幅，持续看好产业链龙头。半导体方面，国家大力支持半导体设备、晶圆制造及相关产业，半导体长周期迎来政策红利，关注国产 IGBT、模拟 IC、晶圆代工、半导体设备龙头。海外方面，近期中美摩擦频繁，注意摩擦升级对行业可能产生的负面影响。

5G、消费电子及国产半导体龙头适宜中长期布局；面板价格企稳回升，可持续布局。相关标的：深南电路、沪电股份、生益科技、信维通信、鹏鼎控股、兆易创新、蓝思科技、水晶光电、韦尔股份、歌尔股份、通富微电、晶方科技、立讯精密、胜宏科技、欧菲光、环旭电子、TCL 科技、京东方 A 等。

- **风险提示：**海外疫情致宏观经济增速放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

电子周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
300857	协创数据	31.77%	688286	敏芯股份	-23.20%
300671	富满电子	26.87%	300083	创世纪	-18.32%
002288	超华科技	21.99%	002992	宝明科技	-16.51%
300323	华灿光电	15.29%	300227	光韵达	-14.24%
000727	*ST 东科	14.04%	300139	晓程科技	-13.55%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

目录

1、一周行情回顾 4
2、一周重点新闻回顾 5
3、风险提示 6

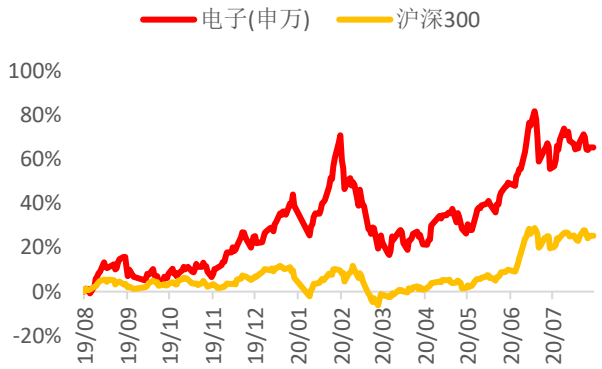
图表目录

电子周涨跌幅前 5 名 1
图表 1. 电子（申万）指数走势 4
图表 2. 申万 I 级行业周涨跌幅 4
图表 3. 电子 II 级子行业周涨跌幅 4
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名 4
图表 5. 电子（申万）PEBand 5

1、一周行情回顾

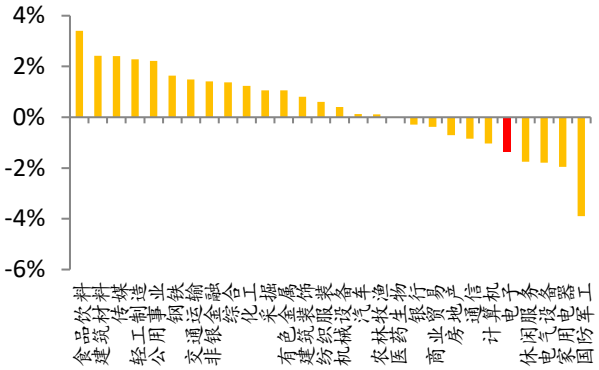
上周(2020/8/17-2020/8/21)，沪深 300 指数报收 4718.84，上涨 0.30%；电子（申万）报收 4700.74，下跌 1.37%，跑输沪深 300 指数 1.68pct。在申万 28 个Ⅰ级行业中，排在第 24 位。

图表 1. 电子（申万）指数走势



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

图表 2. 申万Ⅰ级行业周涨跌幅

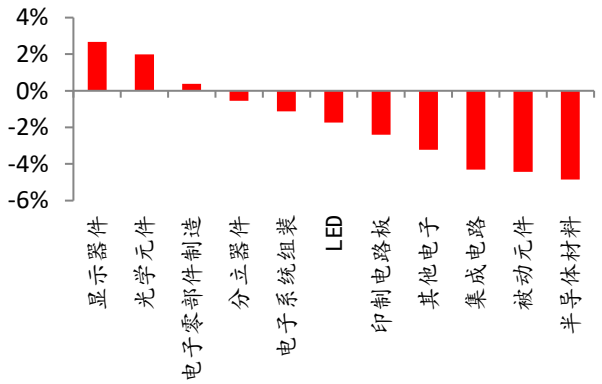


资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

子行业中，上周表现最好的子行业是显示器件，上涨 2.67%；表现最差的子行业是半导体材料，下跌 4.85%。

周涨幅前 3 名分别为奥海科技(46.40%)、海能实业(46.16%)、联创光电(35.50%)；跌幅前 3 名分别为南亚新材(-29.08%)、芯朋微(-17.09%)、杰普特(-15.36%)。

图表 3. 电子Ⅱ级子行业周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

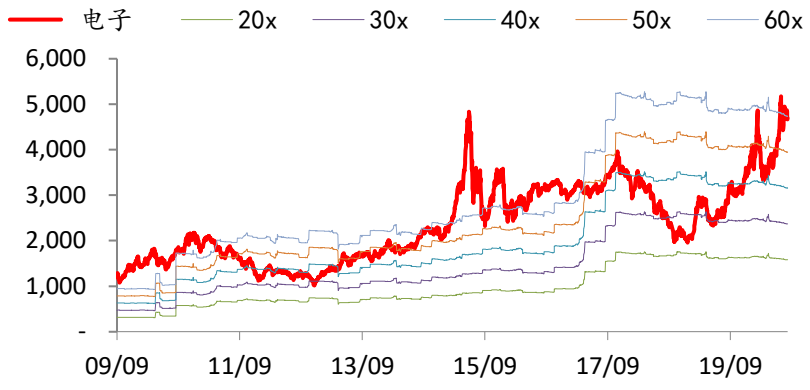
图表 4. 电子行业周涨跌幅前 5 名

证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
002993	奥海科技	46.40%	688519	南亚新材	-29.08%
300787	海能实业	46.16%	688508	芯朋微	-17.09%
600363	联创光电	35.50%	688025	杰普特	-15.36%
300120	经纬辉开	22.90%	688286	敏芯股份	-15.01%
603931	格林达	21.01%	688019	安集科技	-13.61%

资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

截至 2020 年 8 月 21 日，电子（申万）PE(TTM)为 59.58x，处于自 2009 年以来 65.00%分位。

图表 5. 电子（申万）PE Band



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研发部

2、一周重点新闻回顾

（1）台积电宣布已制造超 10 亿颗 7nm 完好芯片

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。资料显示，台积电 7nm 的第一批产品包括比特大陆的矿机芯片、Xilinx（赛灵思）的 FPGA 芯片、苹果 A12、华为麒麟 980 等。

（2）英伟达创始人 CEO 黄仁勋：英伟达迄今为止与 ARM 有很多合作但尚未提出收购计划

过去几周，英伟达被曝正在与软银洽谈芯片公司 ARM 的收购。对此，英伟达创始人 CEO 黄仁勋表示，英伟达迄今为止与 ARM 有很多合作，但尚未提出收购计划。

（3）工信部：支持企业加大技术攻关力度 布局集成电路关键装备

工信部部长肖亚庆强调，要支持企业加大技术攻关力度，布局集成电路关键装备，加强生态合作，开展联合攻关、应用验证，掌握核心技术，丰富产品供给。支持企业持续研发新形态、新功能消费电子产品，培育新的消费增长点。加快推进企业在智能控制、智能制造等方面数字化转型。支持和鼓励外资企业发展，努力保持企业的产业链供应链稳定。

（4）美国半导体行业协会发声：升级华为“限制令”将给产业带来严重破坏

在美国商务部宣布进一步强化对华为及其关联公司使用美国技术和软件的限制后，8 月 18 日，美国半导体行业协会（SIA）主席兼首席执行官 John Neuffer 在其官网上发布声明，以回应美国宣布的新的出口管制规则变化。John Neuffer 表示，“我们仍在评估该规则，但是对商用芯片销售加以广泛限制将给美国半导体行业带来严重破坏”。

（5）联发科回应：公司遵循全球贸易相关法令规定

联发科回应美商务部进一步升级对华为禁令称：“公司一向遵循全球贸易相关法令规定，正密切关注美国出口管制规则的变化，并咨询外部法律顾问，实时取得最新规定进行法律分析，以确保相关规则之遵循。根据现有信息评估，对本公司短期营运状况无重大影响。”

（6）华为轮值董事长郭平：下一阶段全球将聚焦于发展 5G 行业应用

华为轮值董事长郭平在深圳“点亮深圳，5G 智慧之城”发布会上发表了题为“将深圳打造成全球数字经济样板”的演讲，他表示，数字经济正成为增长的主引擎，下一阶段全球将聚焦于发展 5G 行业应用，释放 5G 红利，华为将构建开放平台，加速千行百业数字化转型。

（7）深圳已建成 46480 个 5G 基站

深圳市工业和信息化局局长贾兴东在深圳表示，截至 8 月 14 日，深圳已建成 46480 个 5G 基站，截至 7 月 26 日，深圳已建成 5G 基站 4.5 万个，提前一个月完成深圳此前 8 月底前完成 4.5 个 5G 基站建设的目标。目前，深圳 5G 产业规模、5G 基站和终端出货量全球第一。

（8）雷军：下个十年小米的核心战略将升级为“手机 X AIoT”

雷军 8 月 16 日发布全员信宣布，下一个十年，小米的核心战略将升级为“手机 X AIoT”。雷军指出，在智能互联进一步融合的当下，“手机 X AIoT”的核心战略，会更强调乘法效应。AIoT 业务要成为手机业务的催化剂、助燃剂，渗透更多场景、赢得更多的用户，获得海量的流量和数据，成为小米商业模式的护城河。雷军还表示，未来要继续坚持小米永不更改的“三大铁律”，即：技术为本、性价比为纲、做最酷的产品。

3、风险提示

宏观经济增速超预期放缓，下游需求增长放缓；市场波动风险；贸易政策及环境恶化；新应用推广不及预期等。

中邮证券投资评级标准

股票投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 20%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，股票涨幅高于沪深 300 指数 10%—20%；
中性：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅介于沪深 300 指数-10%—10%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，股票涨幅低于沪深 300 指数 10%以上；
行业投资评级标准：
强于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：　　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅介于沪深 300 指数-5%—5%之间；
弱于大市：　预计未来 6 个月内，行业指数涨幅低于沪深 300 指数 5%以上；
可转债投资评级标准：
推荐：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 10%以上；
谨慎推荐：　预计未来 6 个月内，可转债涨幅高于中信标普可转债指数 5%—10%；
中性：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅介于中信标普可转债指数-5%—5%之间；
回避：　　预计未来 6 个月内，可转债涨幅低于中信标普可转债指数 5%以上；

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的业务资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券有限责任公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券有限责任公司可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。中邮证券有限责任公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为客户。

本报告版权仅为中邮证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为中邮证券有限责任公司研发部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中邮证券有限责任公司对于本免责申明条款具有修改权和最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、黑龙江、广东、浙江、辽宁、吉林、新疆、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

- 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

- 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

- 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

- 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。
- 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。
- 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。
- 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。