电子行业周报：扰动持续，消费电子接棒奔向金九银十

——《周观点》系列 0823

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:**

半导体短期扰动持续，消费电子接棒奔向金九银十

8 月 17 日- 21 日当周，半导体材料板块周跌超 8%，集成电路跌超 4%，整体回调幅度较深。具体看，美国对华为 FDP 新规，将导致华为没有许可的情况下无法从第三方购买芯片产品，对华为公司影响巨大。另一方面半导体行业东南亚作为全球半导体封测的重要地区，疫情影响带来供给受损，本土封测厂商影响小订单情况良好。展望下半年，半导体供需结构有望改善：供给侧，随着国产化进程的推进，本土企业的供给正在逐步上升，核心进口产品也积极备货；需求侧，新旗舰手机发布、远程办公和服务器有望推动行业需求变得强劲。在未来很长一段时间，美国的技术管制将推动国产替代大趋势将不断加速进行，半导体各细分领域龙头，将充分受益于本土供应链的建设。相关受益标的有中芯国际、长电科技、卓胜微、韦尔股份、闻泰科技、圣邦股份、兆易创新等。

当周，电子重点公司周涨幅前十中，消费电子占 7 席，上涨行情从半导体向消费电子轮动。我们认为，iPhone12 为史上首款 5G iPhone，叠加 2 年以上 iPhone 用户集中换机需求，配合苹果今年以来的低价策略，三者共振造就 iPhone 大年，产业链企业受益受益程度大、业绩确定性高。iPhone12 预计 10 月份发布，华为也将在秋季发布 Mate40 产品，消费电子行业有望迎“金九银十”。相关受益标的有立讯精密、歌尔股份、蓝思科技、信维通信、长信科技、传音控股等。

面板价格 8 月继续大涨，产业链持续受益

据 TrendForce 显示，8 月电视面板价格继续维持大涨态势，55 寸与 32 寸涨幅可达 10%，IT 面板价格受惠于终端需求稳定的支撑，持续缓步向上，预计大多数面板厂 Q3 将迎盈亏平衡点。受此提振，8 月 17- 21 日当周，京东方 A 涨超 5%，TCL 科技涨超 4%。展望 H2，电视厂商有通过 H2 加速出货弥补 H1 出货低迷的需求，供给侧日韩厂商退出 LCD 造成的整体产能吃紧，仍在持续。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

PCB 下游通信需求减弱，静待汽车、家电需求复苏

根据产业调研，PCB/覆铜板下游占比最大的通信领域，受华为等事件影响，需求减弱，影响行业整体景气。展望 H2，随着海外疫情逐步缓解，汽车、家电领域需求有望强劲恢复，此外工控/医疗和服务器领域需求，维持平稳。更长时间维度看，远程办公和服务器升级趋势确定性增强，行业有望迎量价齐升。相关受益标的：生益科技、深南电路、沪电股份。

● **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）

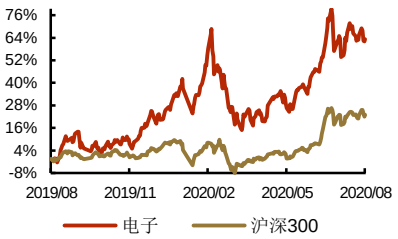
毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

游凡（联系人）

证书编号：S0280120050003

行业指数走势图



相关报告

《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

《电子行业跟踪：Q2 基金电子持仓新高，光学和电子制造加仓明显》2020-07-27

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	692.44	2.09	0.06	0.44	0.73	781	97	59	5.27
	300223.SZ	北京君正	296.96	0.99	0.02	0.33	0.55	1,551	78	47	4.76
	603501.SH	*韦尔股份	987.26	5.36	0.63	0.99	1.45	317	202	137	16.78
	688008.SH	*澜起科技	1,057.32	5.32	0.35	0.55	0.73	561	359	270	27.99
	300782.SZ	*卓胜微	187.88	9.32	1.24	1.66	2.44	285	213	145	20.62
	300661.SZ	*圣邦股份	69.30	3.11	0.21	0.39	0.57	178	94	65	5.56
	688018.SH	*乐鑫科技	1,806.04	1.44	0.06	0.11	0.20	94	47	26	2.06
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	885.51	7.39	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.91
	600745.SH	*闻泰科技	3,744.75	23.48	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.31
半导体封测	600584.SH	长电科技	1,408.97	14.13	0.58	0.94	1.17	55	34	27	5.79
	002156.SZ	通富微电	1,391.50	8.62	0.39	0.65	0.91	109	66	47	8.61
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	810.51	11.63	0.28	0.36	0.50	41	32	23	6.64
	688012.SH	*中微公司	201.28	9.55	0.42	0.50	0.63	39	33	26	3.75
半导体材料	688019.SH	安集科技	514.16	9.45	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.18
	300655.SZ	晶瑞股份	118.64	10.57	0.37	0.47	0.63	34	27	20	5.10
面板	000725.SZ	*京东方 A	767.60	20.49	2.24	2.55	2.96	43	38	32	8.86
	000100.SZ	*TCL 科技	672.53	25.02	3.63	3.53	4.55	38	40	31	12.52
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	569.76	16.73	0.64	0.84	1.03	39	30	24	6.37
	300433.SZ	蓝思科技	295.87	15.44	1.39	1.26	1.58	25	28	22	5.22
	002241.SZ	*歌尔股份	1,189.71	4.83	0.32	0.40	0.54	83	67	49	4.11
	002600.SZ	领益智造	692.44	2.09	0.06	0.44	0.73	781	97	59	5.27
	002273.SZ	水晶光电	296.96	0.99	0.02	0.33	0.55	1,551	78	47	4.76
	002456.SZ	欧菲光	987.26	5.36	0.63	0.99	1.45	317	202	137	16.78
	002036.SZ	联创电子	1,057.32	5.32	0.35	0.55	0.73	561	359	270	27.99
	688036.SH	传音控股	187.88	9.32	1.24	1.66	2.44	285	213	145	20.62
PCB	002916.SZ	*深南电路	69.30	3.11	0.21	0.39	0.57	178	94	65	5.56
	600183.SH	*生益科技	1,806.04	1.44	0.06	0.11	0.20	94	47	26	2.06
	603228.SH	*景旺电子	885.51	7.39	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.91
LED	600703.SH	三安光电	3,744.75	23.48	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.31

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 21 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....5
1.1、 本周重点推荐及推荐组.....5
1.2、 核心板块投资逻辑.....5
1.3、 海外龙头动态一览.....6
2、 分析及展望.....8
2.1、 周涨幅排行.....8
2.2、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....11
2.3、 电子行业业绩预告.....11
3、 行业高频数据.....12
3.1、 台湾电子行业指数跟踪.....12
3.2、 存储价格变化.....14
4、 行业动态跟踪.....15
4.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....15
5、 风险提示.....16

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势.....7
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....7
图 3: 8 月 17 日 - 21 日行业周涨跌幅比较（%）.....8
图 4: 8 月 21 日行业市盈率（TTM）比较.....8
图 5: 8 月 17 日 - 21 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....9
图 6: 8 月 21 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....9
图 7: 台湾半导体行业指数近两周走势.....13
图 8: 台湾半导体行业指数近两年走势.....13
图 9: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....13
图 10: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....13
图 11: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....13
图 12: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....13
图 13: 台湾光电行业指数近两周走势.....14
图 14: 台湾光电行业指数近两年走势.....14
图 15: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....14
图 16: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....15
图 17: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....15
图 18: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....15
图 19: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....15

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....5
表 2: 面板涨价预测.....6
表 3: 海外龙头估值水平及周涨幅.....7
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....10
表 5: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....11
表 6: 电子行业公司前三季度业绩预告.....12
表 7: 重点公司中报情况.....12

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

股票代码	公司简称	最新收盘价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	205.80	1.89	2.28	2.99	109	90	69	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	188.01	0.54	2.64	3.66	349	71	51	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	135.54	1.12	2.74	3.74	122	49	36	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	199.40	0.63	0.99	1.45	317	202	137	强烈推荐
688012.SH	中微公司	197.68	0.35	0.55	0.73	561	359	270	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.19	0.06	0.11	0.20	94	47	26	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.55	0.19	0.24	0.34	34	27	19	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	53.62	0.88	0.95	1.27	61	56	42	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	42.88	0.39	0.65	0.91	109	66	47	强烈推荐
688036.SH	传音控股	95.95	2.24	2.55	2.96	43	38	32	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	139.50	3.63	3.53	4.55	38	40	31	强烈推荐
600183.SH	生益科技	24.94	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、 核心板块投资逻辑

消费电子：iPhone12 预计 10 月发布，苹果产业链持续向好。据外媒 9To5mac 报告，iPhone12 将在 10 月正式发布，搭载双扬声器+三摄，SoC 性能继续冲击全球第一。“靴子”落地当周，叠加“拆股”因素，苹果股票一周涨超 8%，市值突破 2.1 万亿美元。苹果产业链相关的电子零件制造板块，8 月 17-21 日当周上涨。我们认为，iPhone12 为史上首款 5G iPhone，叠加 2 年以上 iPhone 用户集中换机需求，配合苹果今年以来的低价策略，三者共振造就 iPhone 大年，产业链企业受益确定性高、受益程度大。相关受益标的：立讯精密、歌尔股份、信维通信。

半导体：短期扰动持续，中长期国产替代加速。需求侧，美国对中国禁令，恐影响美企及相关企业，对中国的半导体出口。供给侧，东南亚作为全球半导体封测的重要地区，疫情影响带来供给受损。8 月 17 日-21 日当周，半导体材料板块周跌超 8%，集成电路跌超 4%，整体回调幅度较深。展望 H2，半导体供需结构有望改善：供给侧，半导体企业积极囤积库存，需求侧远程办公和服务器需求有望保持强劲。更长时间维度看，国产替代大趋势仍在加速进行，半导体各细分领域龙头，将充分受益。相关受益标的：卓胜微、韦尔股份、兆易创新等。

面板：8 月继续大涨，产业链持续受益。据 TrendForce，8 月电视面板价格继续维持大涨态势，55 寸与 32 寸涨幅可达 10%，IT 面板价格受惠于终端需求稳定的支撑，持续缓步向上，预计大多数面板厂 Q3 将迎盈亏平衡点。受此提振，8 月 17-21 日当周，京东方 A 涨超 5%，TCL 科技涨超 4%。展望 H2，电视厂商有通过 H2 加速出货弥补 H1 出货低迷的需求，供给侧日韩厂商退出 LCD 造成的整体产能吃紧，仍在持续。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

TrendForce 调查的各类面板价格如下：

表2： 面板涨价预测

类别	尺寸（"）	出货类型	面板价格					
			低	高	均价	较前期涨	较前月涨	较前月涨幅（%）
电视	65	Open-Cell	181	188	185	8	12	6.9
	55	Open-Cell	130	137	133	10	16	13.7
	43	Open-Cell	80	85	83	8	10	13.7
	32	Open-Cell	42	47	44	3	6	15.8
台式电脑	27	LED	69.4	79.7	77.4	0.5	0.5	0.7
	23.8	LED	52.4	56.7	55.8	0.0	0.0	0.0
	21.5	LED	42.4	44.9	44.3	0.5	0.8	1.8
笔记本	17.3	Wedge-LED	39.8	41.1	40.6	0.3	0.4	1.0
	15.6	Flat-LED	38.0	40.7	40.0	0.3	0.4	1.0
	14.0	Flat-LED	26.6	27.0	26.9	0.4	0.6	2.3
	11.6	Flat-LED	25.8	27.0	26.7	0.6	0.6	3.1

资料来源：TrendForce，新时代证券研究所

PCB/覆铜板：通信需求减弱，静待汽车、家电需求复苏。根据产业调研，PCB/覆铜板下游占比最大的通信领域，受华为等事件影响，需求减弱，影响行业整体景气。展望 H2，随着海外疫情逐步缓解，汽车、家电领域需求有望强劲恢复，此外工控/医疗和服务器领域需求，维持平稳。更长时间维度看，远程办公和服务器升级趋势确定性增强，行业有望迎量价齐升。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 17 日-21 日当周，受美国对中国禁令及东南亚疫情影响，除英伟达外，海外龙头大部分下跌。英伟达当周发布 Q2 财报，4 月收购的网络设备商 Mellanox 并表，使得营收同比增 50%，达 38.7 亿美元，创历史新高。5 月公司发布针对数据中心的 A100 芯片，Q2 数据中心业务营收更是一举反超游戏业务，显现公司在游戏领域外的强大开拓力。当周英伟达股价大涨近 10%。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

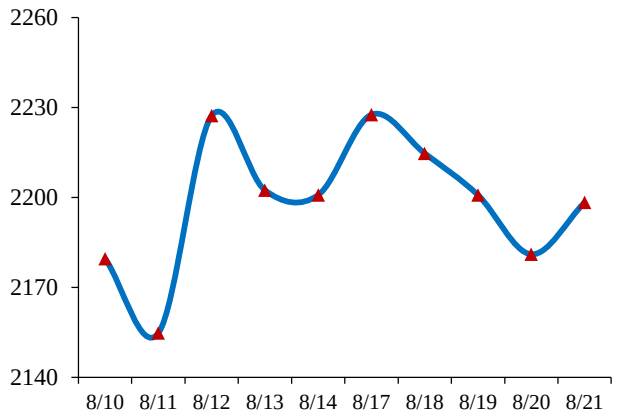
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,483.99	9.89	2.68	-0.18
	QCOM.O	高通	美国	8,810.73	29.07	25.97	-0.65
	NVDA.O	英伟达	美国	21,632.48	111.96	25.65	9.68
存储	MU.O	美光	美国	3,275.34	7.51	1.32	-6.45
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,882.63	25.62	14.43	2.17
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,344.51	139.61	3.59	-1.25
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,639.73	27.80	5.76	-2.79
	QRVO.O	QORVO	美国	1,031.58	44.65	3.48	-0.77
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,772.82	24.86	3.64	-1.30
	0KED.L	英飞凌	德国	2,267.07	31.87	3.21	2.03
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,118.92	16.83	3.76	-8.04
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,930.12	21.02	6.92	-7.61
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,795.89	53.79	11.07	0.27
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	401.77	12.51	3.79	-5.22
光刻胶	4185.T	JSR	日本	334.72	22.66	0.00	-4.99
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	25,900.52	31.10	6.82	-0.59
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	265.42	25.21	3.80	-12.21
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	617.90	14.65	0.00	-8.83
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	403.47	-	1.21	-0.80
	AVT.O	安富利	美国	182.06	-84.76	0.71	-5.99

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 17 日- 21 日当周震荡整理。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并再次超过 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



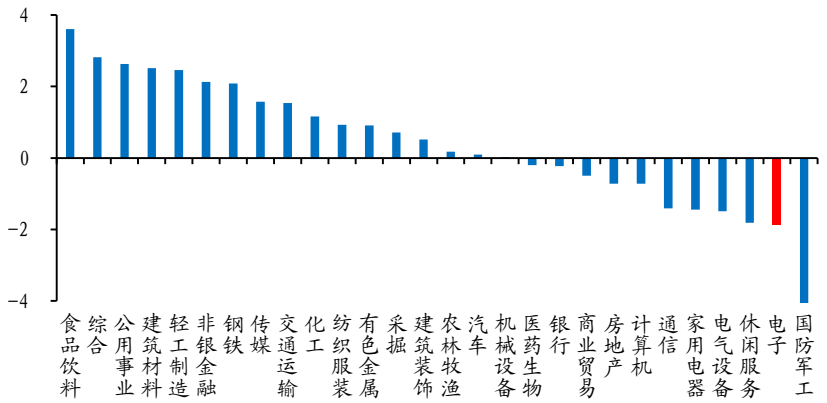
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 周涨幅排行

跨行业比较，8 月 17 日- 21 日当周，申万一级行业半数上涨，半数下跌，涨幅前三的板块分别为食品饮料、综合、公用事业，跌幅前三的板块分别为国防军工、电子、休闲服务。估值前三的板块分别为通信、计算机、国防军工，电子行业估值仍排第五位。

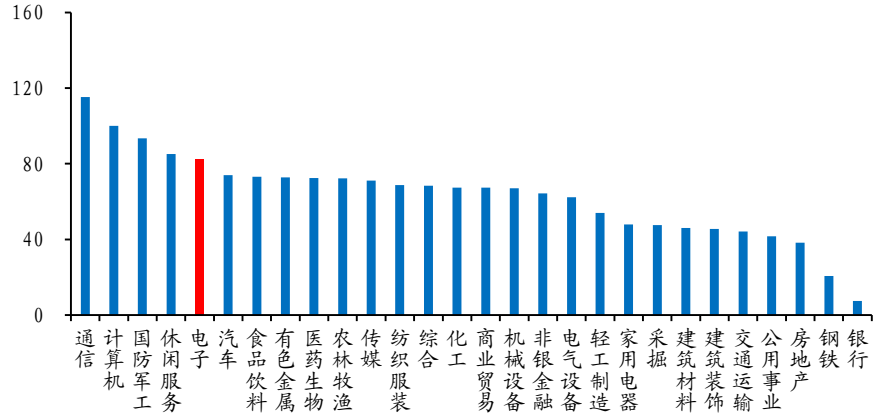
图3： 8 月 17 日 - 21 日行业周涨跌幅比较（%）



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 21 日行业市盈率（TTM）比较

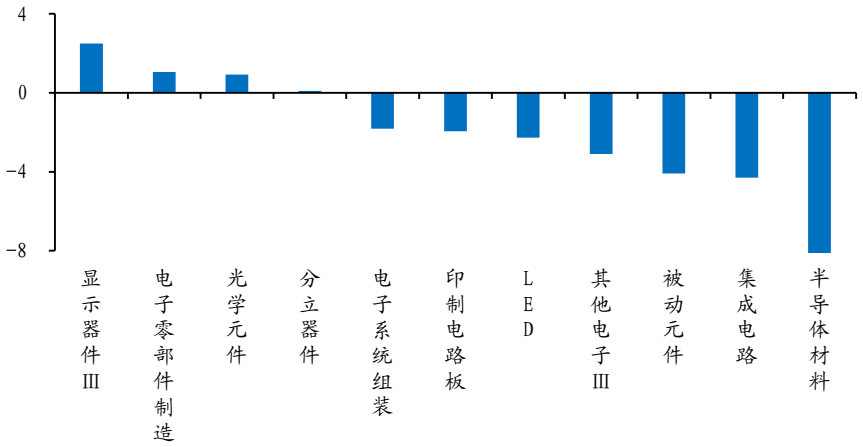


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 17 日-21 日当周，细分板块中只有四个上涨，分别是显示器件Ⅲ、电子零部件制造、光学元件、分立器件；显示器件Ⅲ和电子零部件制造的涨幅分别为 2.5%和 1.1%。上周小幅下跌的半导体材料这周领跌，跌幅为 8.2%；跌幅前三中的另两个是集成电路和被动元件，跌幅分别为 4.3%和 4.1%。估值方面，半导体材料、集成电路、分立器件的估值水平依然保持前三，其他电子Ⅲ排名下跌三位，被动元件上升三位，显示器件Ⅲ上升两位，其他板块的排名基本保持平稳。

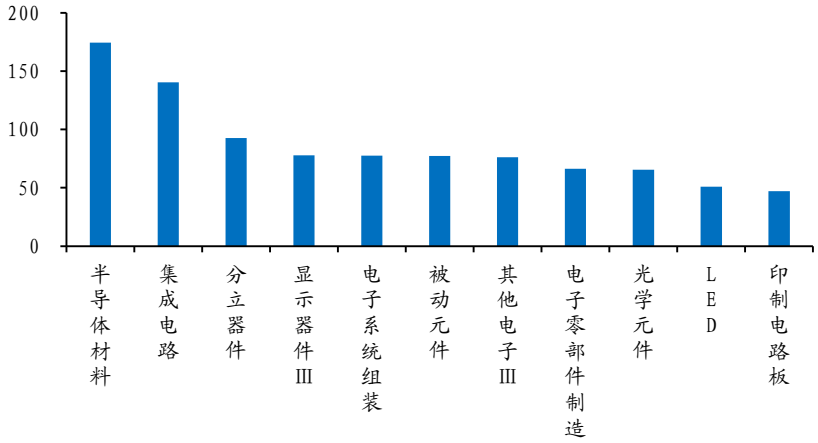
图5： 8 月 17 日 – 21 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 21 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 17 日- 21 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（四席）、面板（京东方 A）、消费电子（三席）、PCB（两席），这周分布在半导体（韦尔股份）、面板（两席）、消费电子（七席）。总体来说，前十中有八席上涨，其中联创电子排名第一，周涨幅为 11.92%；水晶光电（消费电子）和蓝思科技（消费电子）紧随其后，涨幅分别为 7.69%和 6.78%。

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		
002036.SZ	联创电子	118.64	12.2%	0.37	0.47	0.63	34	27	20	5.10	11.92%
002273.SZ	水晶光电	201.28	11.6%	0.42	0.50	0.63	39	33	26	3.75	7.69%
300433.SZ	蓝思科技	1408.97	12.5%	0.58	0.94	1.17	55	34	27	5.79	6.78%
002241.SZ	歌尔股份	1391.50	8.2%	0.39	0.65	0.91	109	66	47	8.61	5.36%
000725.SZ	京东方 A	1806.04	2.1%	0.06	0.11	0.20	94	47	26	2.06	5.06%
000100.SZ	TCL 科技	885.51	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.91	4.13%
603501.SH	韦尔股份	1623.61	9.7%	0.54	2.64	3.66	349	71	51	16.95	0.93%
002456.SZ	欧菲光	514.16	5.6%	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.18	0.10%
002475.SZ	立讯精密	3744.75	26.3%	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.31	-0.33%
002600.SZ	领益智造	810.51	17.6%	0.28	0.36	0.50	41	32	23	6.64	-0.35%

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	692.44	2.09	0.06	0.44	0.73	781	97	59	5.27
	300223.SZ	北京君正	296.96	0.99	0.02	0.33	0.55	1,551	78	47	4.76
	603501.SH	*韦尔股份	987.26	5.36	0.63	0.99	1.45	317	202	137	16.78
	688008.SH	*澜起科技	1,057.32	5.32	0.35	0.55	0.73	561	359	270	27.99
	300782.SZ	*卓胜微	187.88	9.32	1.24	1.66	2.44	285	213	145	20.62
	300661.SZ	*圣邦股份	69.30	3.11	0.21	0.39	0.57	178	94	65	5.56
	688018.SH	*乐鑫科技	1,806.04	1.44	0.06	0.11	0.20	94	47	26	2.06
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	885.51	7.39	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.91
	600745.SH	*闻泰科技	3,744.75	23.48	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.31
半导体封测	600584.SH	长电科技	1,408.97	14.13	0.58	0.94	1.17	55	34	27	5.79
	002156.SZ	通富微电	1,391.50	8.62	0.39	0.65	0.91	109	66	47	8.61
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	810.51	11.63	0.28	0.36	0.50	41	32	23	6.64
	688012.SH	*中微公司	201.28	9.55	0.42	0.50	0.63	39	33	26	3.75
半导体材料	688019.SH	安集科技	514.16	9.45	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.18
	300655.SZ	晶瑞股份	118.64	10.57	0.37	0.47	0.63	34	27	20	5.10
面板	000725.SZ	*京东方 A	767.60	20.49	2.24	2.55	2.96	43	38	32	8.86
	000100.SZ	*TCL 科技	672.53	25.02	3.63	3.53	4.55	38	40	31	12.52
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	569.76	16.73	0.64	0.84	1.03	39	30	24	6.37
	300433.SZ	蓝思科技	295.87	15.44	1.39	1.26	1.58	25	28	22	5.22
	002241.SZ	*歌尔股份	1,189.71	4.83	0.32	0.40	0.54	83	67	49	4.11
	002600.SZ	领益智造	692.44	2.09	0.06	0.44	0.73	781	97	59	5.27
	002273.SZ	水晶光电	296.96	0.99	0.02	0.33	0.55	1,551	78	47	4.76
	002456.SZ	欧菲光	987.26	5.36	0.63	0.99	1.45	317	202	137	16.78
	002036.SZ	联创电子	1,057.32	5.32	0.35	0.55	0.73	561	359	270	27.99
	688036.SH	传音控股	187.88	9.32	1.24	1.66	2.44	285	213	145	20.62
PCB	002916.SZ	*深南电路	69.30	3.11	0.21	0.39	0.57	178	94	65	5.56
	600183.SH	*生益科技	1,806.04	1.44	0.06	0.11	0.20	94	47	26	2.06
	603228.SH	*景旺电子	885.51	7.39	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.91
LED	600703.SH	三安光电	3,744.75	23.48	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.31

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 21 日收盘价）

2.3、 电子行业业绩预告

8 月 17-21 日当周，电子行业发布 Q3 业绩预告的为长盈精密。公司预计，20Q1-Q3 净利在 3.89-4.09 亿元，同比增速在 107-117%；单 Q3 季度盈利 1.6-1.8 亿元，同比增速在 134-164%。非经常损益上，Q1-Q3 大致为 6638 万元，Q3 单季为 1000 万元。盈利大幅改善的原因，在于公司结构调整取得效果，穿戴、平板增长较快。

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
集成电路	300115.SZ	长盈精密	3.89 至 4.09	107-117	公司产品结构调整取得成效，穿戴类产品、平板类、笔电有较大增长，对效益产生积极影响。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

8 月 17 日-21 日当周，共有八家重点公司发布 2020 年中报。

半导体制造行业的通富微电、长电科技和韦尔股份业绩优秀，其中韦尔股份业绩表现卓越，营业收入和归母净利润分别同比增长 419.06%和 3815.83%；且毛利率和净利率均维持在不错的水平，分别为 32.34%和 12.14%。

电子制造行业的歌尔股份和蓝思科技业绩表现良好，其中蓝思科技的归母净利润涨幅高达 1322.42%。

印制电路板行业的深南电路业绩稳定增长，营业收入和归母净利润分别同比增长 23.46%和 53.77%。

电子材料方面的晶瑞股份业绩良好，营业收入和归母净利润分别同比增长 14.37%和 40.61%。

光学电子行业的三安光电业绩增速相对较缓，营业收入同比上升 5.31%，但归母净利润同比下降 28.11%。

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（%）
002156.SZ	通富微电	46.70	30.17	1.11	243.54	15.11	2.76
002241.SZ	歌尔股份	155.73	14.71	7.81	49.05	18.04	5.01
002916.SZ	深南电路	59.15	23.46	7.24	53.77	26.21	12.24
300433.SZ	蓝思科技	155.68	37.05	19.12	1322.42	27.65	12.39
300655.SZ	晶瑞股份	4.29	14.37	0.20	40.61	27.69	5.46
600584.SH	长电科技	119.76	30.91	3.66	241.47	14.57	3.06
600703.SH	三安光电	35.68	5.31	6.35	-28.11	30.60	17.79
603501.SH	韦尔股份	80.43	419.06	9.90	3815.83	32.34	12.14

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 行业高频数据

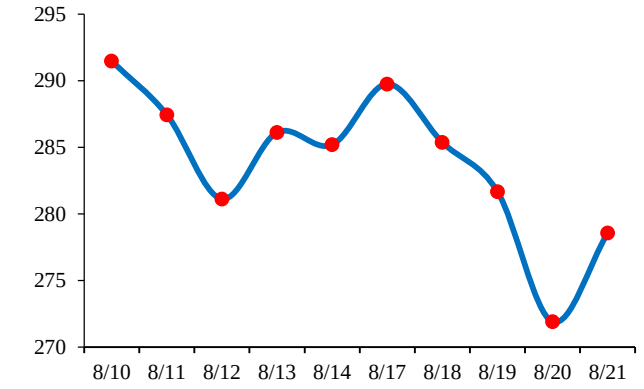
3.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，以及费城半导体指数，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 17 日-21 日当周，行业指数在 8 月 17 日回落后，于 8 月 20 日有所反弹，与 A 股电子行业趋势共振。

近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 12 月以来的高位。

图7： 台湾半导体行业指数近两周走势



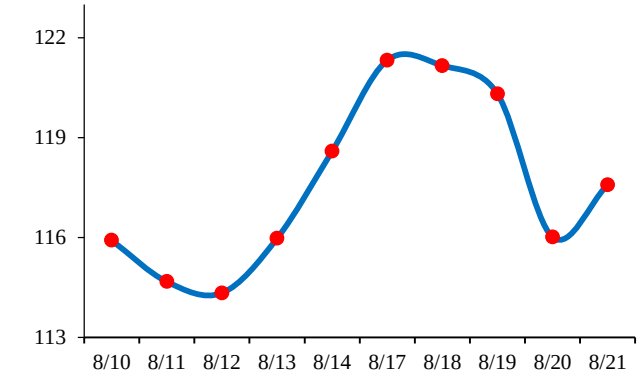
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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



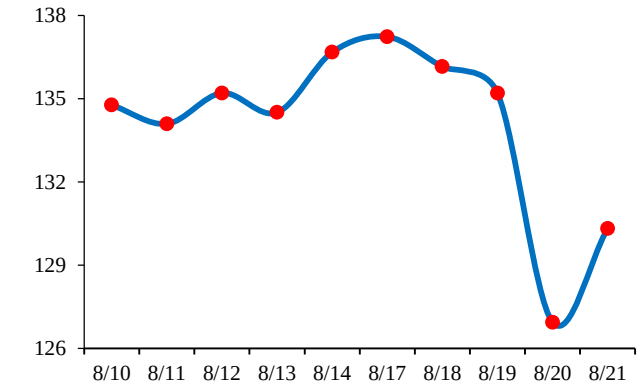
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图10： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



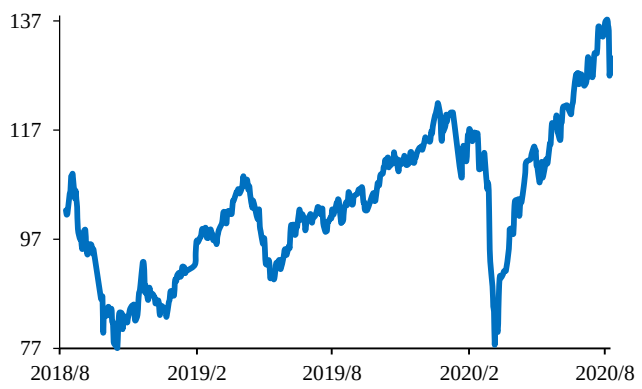
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图11： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



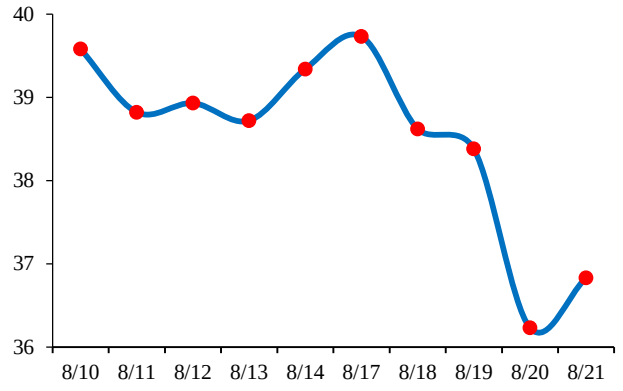
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

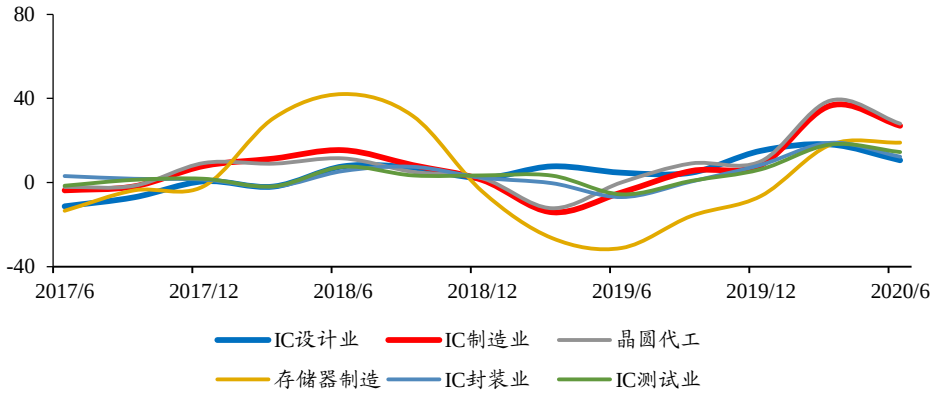


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

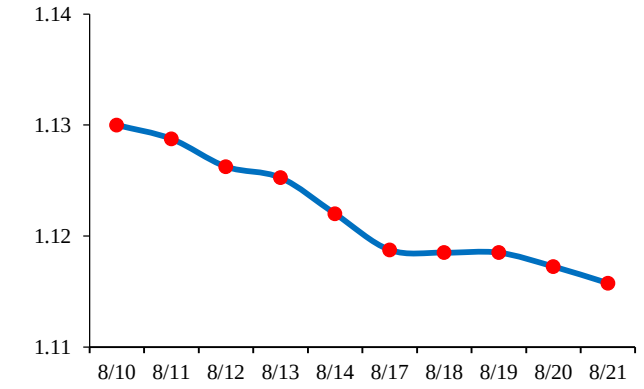


资料来源：Wind，新时代证券研究所

3.2、 存储价格变化

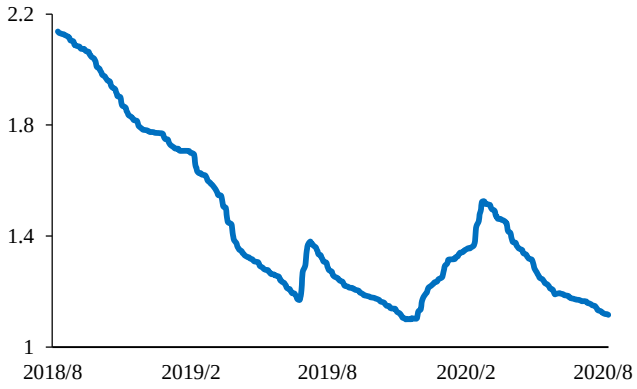
8 月 17 日-21 日当周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.126 美元水平，本周跌至 1.116 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

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

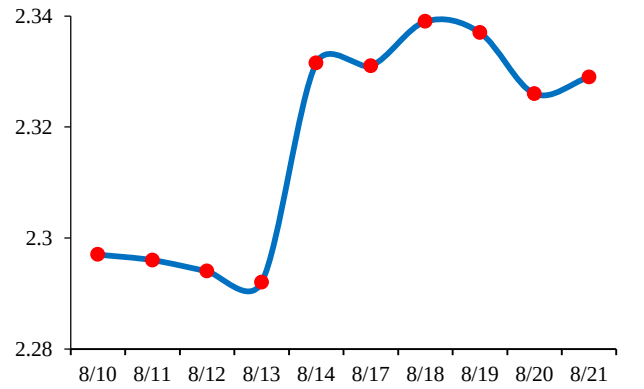
图17： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

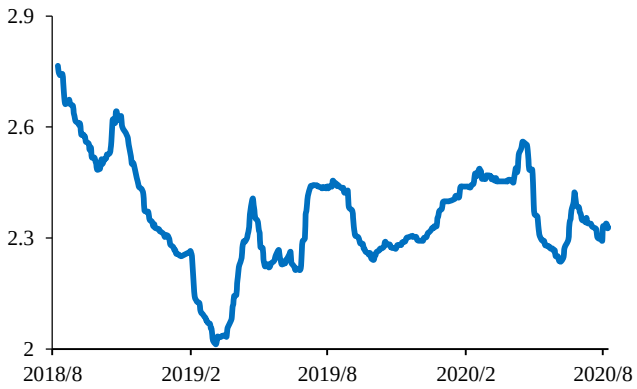
8 月 17 日-21 日当周 NAND Flash 现货均价小幅波动，基本维持上周五跳跃式上涨后的水位，并于 8 月 20 日上行。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.302 美元水平，本周升至 2.332 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

展望未来，我们看好下游服务器升级带来的对存储器需求和规格的提升。

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

中国第一座 12 英寸车规级晶圆厂落户临港新片区，投资 120 亿

8 月 19 日，中国第一座 12 英寸车规级功率半导体自动化晶圆制造中心项目正式签约落户临港新片区。项目总投资 120 亿元，预计达产后年产能 36 万片。闻泰科技董事长张学政表示，闻天下作为闻泰科技的控股股东，将持续帮助闻泰科技在中国设立新的半导体研发中心、晶圆厂和封测厂。在各个层面上协助和帮助闻泰科技在半导体分立器件特别是车规级功率器件领域的研发、晶圆、封测项目在中国的产业落地，推动中国车规级半导体行业的发展。

今年 7 月，闻泰完成对安世半导体的跨国并购，交易金额 338 亿元，是中国有史以来最大的半导体并购案。

（资料来源：上海临港微信公众号）

打压升级，美国再拉黑 38 家华为子公司

8 月 18 日消息，美国国务院和商务部官网分别发表声明，进一步收紧对华为获取美国技术的限制，并将华为在全球 21 个国家/地区的 38 家子公司列入“实体清单”，旨在打击华为对商用芯片的获取。

本次新增的 38 家实体，主要涉及华为云、华为 OpenLab 在国内外的子公司，以及华为收购的以色列 IT 公司 Toga Networks 和华为技术在英国的研发公司。

（资料来源：智东西）

国务院：芯片自给率要在 2025 年达到 70%

据央视财经 8 月 19 日援引国务院发布的相关数据显示，中国芯片自给率要在 2025 年达到 70%，而 2019 年我国芯片自给率仅为 30%左右。

虽然去年整体芯片进口金额十分庞大，但是较 2018 年进口额却减少了 80 亿美元，同比下降 2.6%。业内人士认为，国产芯片的发展在呈加速态势。在政策大力推动下，芯片产业有很大的国产替代空间，整个国内芯片行业市场化发展程度也有很大的提升空间。

（资料来源：央视财经）

消费电子

苹果旗舰手机预计 10 月发布

据外媒 9To5mac 报告，iPhone12 将在 10 月正式发布，搭载双扬声器+三摄，SoC 性能继续冲击全球第一。而发布会已经在苹果总部进行录制。

而在中文互联网上，iPhone 12 机模相继曝光。此前，iPhone12 预计将在 9 月发布，但因供应商货源不足等原因，官方延迟数周。

（资料来源：9To5mac 等）

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/