电子行业周报：拥抱不确定性，继续看好优秀国产龙头

——《周观点》系列 0816

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:**

半导体整体行情偏淡，华为扎根半导体国产替代加速

8 月 10 日- 14 日当周，半导体行业普跌，但跌幅较上周有所收窄。整体行情不振，主要受美国对中国科技公司制裁加剧、中美关系日趋紧张等因素扰动。华为消费者业务 CEO 余承东透露，麒麟 9000 很可能成为麒麟高端芯片的最后一代。华为受美制裁，其终端出货量受较大程度影响，使得上游半导体代工订单量受损，相关器件的供应链企业也不同程度受影响。为此，华为将全方位扎根半导体，在显示模组、摄像头模组、5G 器件等方面，试图突破制约创新的瓶颈。从更宏观层面看，在外部摩擦加剧情形下，我们看好业务本土化及受益于内循环的国产公司，业绩优秀的细分领域龙头，值得长期关注。相关受益标的：**卓胜微、韦尔股份、圣邦股份**等。

美国欲封禁 wechat，市场忧 iPhone 销量受损

此前，美国发布“净网计划”，限制中国 App 如 wechat 在美国的运营。特朗普并称，不在乎苹果手机在中国销量下滑。我们认为禁令目前重点在业务往来层面，具体执行尺度还要看美方后续细则，目前还难以评估对大陆 iPhone 的影响，叠加 2020 年 iPhone 旗舰机延迟发布，短期对产业链预期或有负面影响。但苹果产业链龙头公司是消费电子供应链最优秀的一批公司，随着结构调整，中长期将继续引领行业的发展。

涨价趋势确立后，mini LED 成面板行业新亮点

8 月 10 - 14 日当周，京东方 A 上涨 3.13%，TCL 科技下跌 4.41%。近期面板行情，主要源于市场对 mini LED 大规模出货的预期：据媒体报道，苹果将在 2021 年新款 iPad 和 Mac 电脑中使用 mini LED，有望形成对 mini LED 产业的极强带动作用。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技、三安光电。

本周有三家重点关注公司发布中报

8 月 10 日- 14 日当周，发布 2020 年中报的重点关注公司有**生益科技**、**华虹半导体**、**澜起科技**，生益科技和澜起科技业绩亮眼，营收分别同比增长 15.16%和 23.93%，归母净利润分别同比增长 31.33%和 33.43%。华虹半导体 12 寸营收低于预期，营收同比减少 2.13%，归母净利润减少 56.76% 。

● **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）

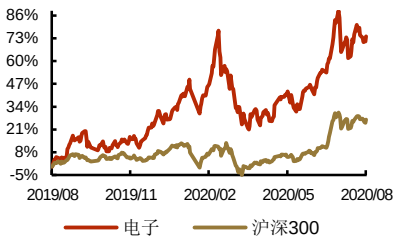
毛正（分析师）

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：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

《电子行业周报：重仓持股越发集中，各板块优秀公司维持高估值》2020-07-26

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	998.53	17.04	1.89	2.28	2.99	112	93	71	18.35
	300223.SZ	北京君正	405.27	4.94	0.29	0.31	0.57	310	287	157	32.58
	603501.SH	*韦尔股份	1,608.67	9.74	0.54	2.62	3.64	346	71	51	17.75
	688008.SH	*澜起科技	1,004.86	17.05	0.83	1.02	1.36	108	87	66	12.99
	300782.SZ	*卓胜微	745.07	45.65	4.97	4.45	6.31	83	93	66	40.10
	300661.SZ	*圣邦股份	537.78	17.67	1.70	1.71	2.41	204	202	144	43.56
	688018.SH	*乐鑫科技	152.80	16.50	1.98	2.77	3.99	96	69	48	9.63
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	662.07	8.37	0.48	0.56	0.69	113	97	79	6.60
	600745.SH	*闻泰科技	1,698.10	10.12	1.12	2.75	3.74	122	50	36	7.84
半导体封测	600584.SH	长电科技	728.99	0.71	0.06	0.39	0.73	822	116	62	5.65
	002156.SZ	通富微电	302.50	0.31	0.02	0.33	0.55	1,580	79	48	4.96
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,029.84	6.57	0.63	0.99	1.45	330	210	143	17.51
	688012.SH	*中微公司	1,107.70	6.43	0.35	0.55	0.73	588	376	282	29.32
半导体材料	688019.SH	安集科技	217.48	10.67	1.24	1.66	2.44	330	247	168	23.87
	300655.SZ	晶瑞股份	70.16	5.83	0.21	0.39	0.57	180	95	66	7.44
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,719.04	2.12	0.06	0.11	0.20	90	45	25	1.96
	000100.SZ	*TCL 科技	850.36	8.64	0.19	0.24	0.34	33	26	18	2.80
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,757.32	26.34	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.37
	300433.SZ	蓝思科技	1,319.54	12.53	0.58	0.93	1.14	52	32	26	5.40
	002241.SZ	*歌尔股份	1,320.76	8.18	0.39	0.61	0.85	103	66	48	8.30
	002600.SZ	领益智造	813.32	17.65	0.28	0.36	0.50	42	32	23	6.66
	002273.SZ	水晶光电	186.92	11.59	0.42	0.50	0.63	36	31	24	3.48
	002456.SZ	欧菲光	513.62	5.65	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.17
	002036.SZ	联创电子	106.00	12.23	0.37	0.47	0.63	31	24	18	4.56
	688036.SH	*传音控股	774.80	29.47	2.24	2.55	2.96	43	38	33	8.95
PCB	002916.SZ	*深南电路	701.74	28.26	3.63	3.55	4.58	40	41	32	13.80
	600183.SH	*生益科技	639.89	19.02	0.64	0.84	1.03	44	33	27	7.16
	603228.SH	*景旺电子	301.74	17.50	1.39	1.26	1.58	26	28	22	5.33
LED	600703.SH	三安光电	1,273.48	6.04	0.32	0.41	0.56	89	70	51	5.75

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 14 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、 核心公司投资逻辑.....5
1.3、 海外龙头动态一览.....6
2、 分析及展望.....7
2.1、 对板块发展的总体分析.....7
2.2、 周涨幅排行.....8
2.3、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....11
2.4、 电子行业业绩预告.....11
3、 重要子行业分析.....12
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖.....12
3.2、 京东方 OLED 面板全球份额占比有望翻番.....13
4、 行业高频数据.....14
4.1、 台湾电子行业指数跟踪.....14
4.2、 存储价格变化.....16
5、 行业动态跟踪.....16
5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....16
6、 风险提示.....18

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: 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）.....7
图 4: 2015-2021 东亚地区大尺寸液晶面板市占率（按面积）.....8
图 5: 8 月 10 日 - 14 日行业周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 8 月 14 日行业市盈率（TTM）比较.....8
图 7: 8 月 10 日 - 14 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....9
图 8: 8 月 14 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....9
图 9: 国内 5G 手机近一年出货量及占比.....13
图 10: 全球智能手机产量修正情况（百万只）.....13
图 11: 台湾半导体行业指数近两周走势.....14
图 12: 台湾半导体行业指数近两年走势.....14
图 13: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....14
图 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....14
图 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....15
图 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....15
图 17: 台湾光电行业指数近两周走势.....15
图 18: 台湾光电行业指数近两年走势.....15
图 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....15
图 20: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....16
图 21: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....16
图 22: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....16
图 23: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....16

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.....6
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: 重点公司业绩预告.....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	212.10	1.89	2.28	2.99	112	93	71	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	186.28	0.54	2.62	3.64	346	71	51	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	136.40	1.12	2.75	3.74	122	50	36	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	208.00	0.63	0.99	1.45	330	210	143	强烈推荐
688012.SH	中微公司	207.10	0.35	0.55	0.73	588	376	282	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.94	0.06	0.11	0.20	90	45	25	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.29	0.19	0.24	0.34	33	26	18	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	53.80	0.88	0.95	1.27	61	56	42	强烈推荐
688036.SH	传音控股	40.70	0.39	0.61	0.85	103	66	48	推荐
002241.SZ	歌尔股份	96.85	2.24	2.55	2.96	43	38	33	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	145.56	3.63	3.55	4.58	40	41	32	强烈推荐
600183.SH	生益科技	28.01	0.64	0.84	1.03	44	33	27	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：2020H1 消费电子行业受疫情影响，与往年形成很大不同。一方面是延迟开工、不完全开工对供给端带来的影响，另一方面是消费疲软对需求端带来的影响。从出货量来看，中国信通院于 8 月 11 日发布数据，7 月国内手机总体出货量 2230.1 万部，同比下降 34.8%；1 - 7 月，国内手机市场总体出货量累积 1.75 亿部，同比下降 20.4%。从结构上来看，华为和苹果两家公司占据了很大一部分，而 2020Q2 三星的出货量大幅减少。华为产业链国产替代不断推进，苹果 5G 手机 iPhone 12 预计 10 月发布。相关受益标的：立讯精密、歌尔股份、信维通信。

半导体：8 月 10 日-14 日当周，半导体行业仍然下跌偏多，不过跌幅较上周有所收窄，领跌的是兆易创新和安集科技，跌幅分别为 3.98%和 3.42%。半导体行业的五个细分板块中，半导体设计的行情较好，有三家公司进入重点公司周涨幅前十，分别是圣邦股份、澜起科技、乐鑫科技，其中圣邦股份上涨了 3.48%。从长时间维度来看，随着 2020 版集成电路产业政策的发布，国产半导体龙头有望迎接良好的政策环境和广阔的国内市场。相关受益标的：卓胜微、韦尔股份、兆易创新等。

面板：8 月 10 - 14 日当周，京东方 A 上涨 3.13%，TCL 科技下跌 4.41%。近期面板行情，主要源于市场对 mini LED 大规模出货的预期：据媒体报道，苹果将在 2021 年新款 iPad 和 Mac 电脑中使用 mini LED，有望形成对 mini LED 产业的极强带动作用。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技、三安光电。

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 10 日-14 日当周，生益科技上涨 1.78%，深南电路和沪电股份分别下跌 3.55%和 0.3%。下游方面，通信 PCB 需求有所回落，家电、汽车需求回升，医疗、工控需求维持稳定。中长期看，PCB/覆铜板行业，将面临下游服务器、汽车电子板材的升级，行业未来有望进一步量价齐升。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 10 日-14 日当周，多数海外龙头继续上涨，也有部分企业反涨为跌。其中，高通涨幅达 4.77%，相比上周提升 2.27pct；英特尔、思佳讯、AMAT 反跌为涨，涨幅分别为 3.16%、2.91%、2.36%；大立光、台积电、安富利反涨为跌，跌幅分别为 4.46%、1.39%、3.39%。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

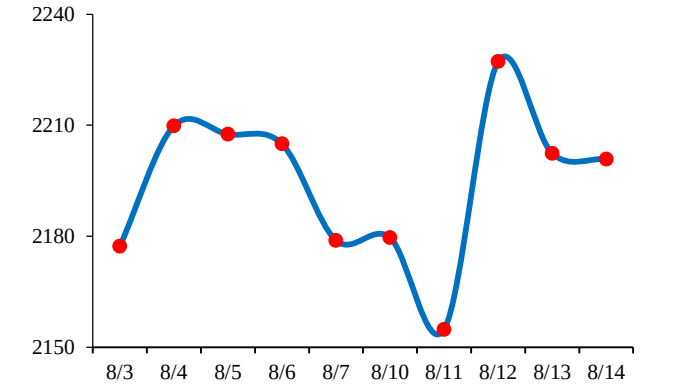
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,431.32	9.91	2.68	3.57
	QCOM.O	高通	美国	8,906.67	29.26	26.14	5.07
	NVDA.O	英伟达	美国	19,743.95	101.74	23.31	3.25
存储	MU.O	美光	美国	3,516.16	8.02	1.41	-6.46
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,731.49	25.08	14.12	2.84
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,384.46	141.38	3.64	1.93
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,693.99	28.59	5.92	1.56
	QRVO.O	QORVO	美国	1,044.04	44.99	3.50	0.54
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,804.00	25.19	3.69	1.71
	0KED.L	英飞凌	德国	2,236.26	31.24	3.15	-1.29
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,222.97	18.30	4.09	-4.46
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,301.19	22.90	7.54	6.37
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,812.73	53.64	11.04	1.37
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	426.05	13.20	4.00	-2.02
光刻胶	4185.T	JSR	日本	349.75	23.85	0.00	1.36
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,185.92	31.28	6.86	-1.39
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	303.88	28.72	4.33	-0.16
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	680.67	16.06	0.00	-2.43
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	408.49	-	1.22	2.18
	AVT.O	安富利	美国	194.50	-90.16	0.75	-2.91

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 10 日- 14 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



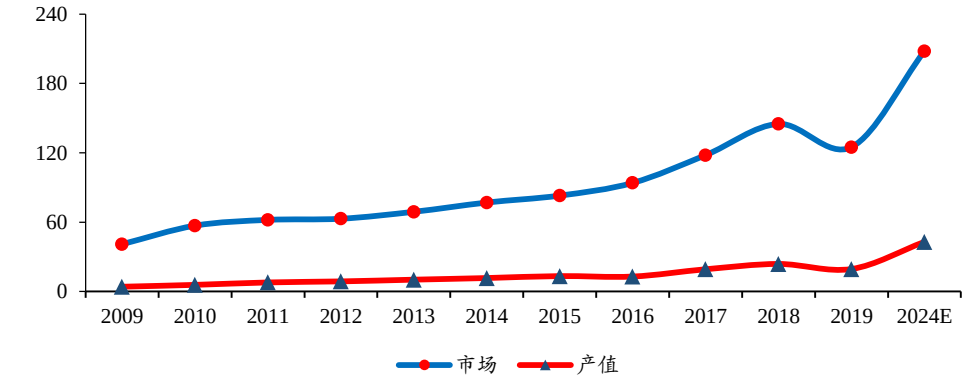
资料来源：Wind，新时代证券研究所

2、 分析及展望

2.1、 对板块发展的总体分析

半导体：国产厂商的成长来自于两部分，一部分是国产替代带来的国产产品渗透率的提升，一部分是产业细分赛道自身成长性的空间释放，例如射频、光学、声学等细分芯片赛道需求依旧旺盛。我们认为海外发达经济体制约中国大陆高科技产业发展的局面将长期存在。但在各细分领域中，政府、产业、公司和资本市场的合力，有望加速细分领域的技术追赶，相应行业细分龙头将充分受益于国内市场的增长和国产替代需求的释放。

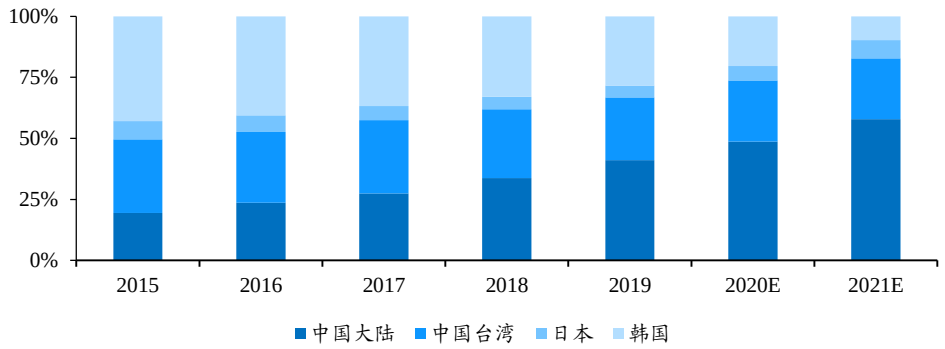
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



资料来源：IC Insights，新时代证券研究所

面板行业：日系和韩系厂商 LCD 产能将陆续退出，行业供需格局预计将显著改善，国产厂商市占率提升的逻辑逐步清晰。中长期而言，国内面板行业龙头企业京东方 A、TCL 科技有望在寒冬之后分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利。

图4： 2015-2021 东亚地区大尺寸液晶面板市占率（按面积）

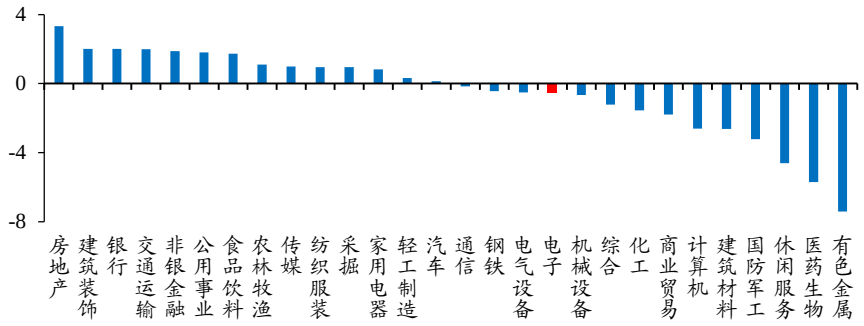


资料来源：IC Insights，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，8 月 10 日-14 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房地产、建设装饰、银行。电子行业继续小幅下跌，跌幅前三的板块分别为有色金属、医药生物、休闲服务。估值前三的板块分别为通信、计算机、休闲服务，电子行业估值仍排第五位。

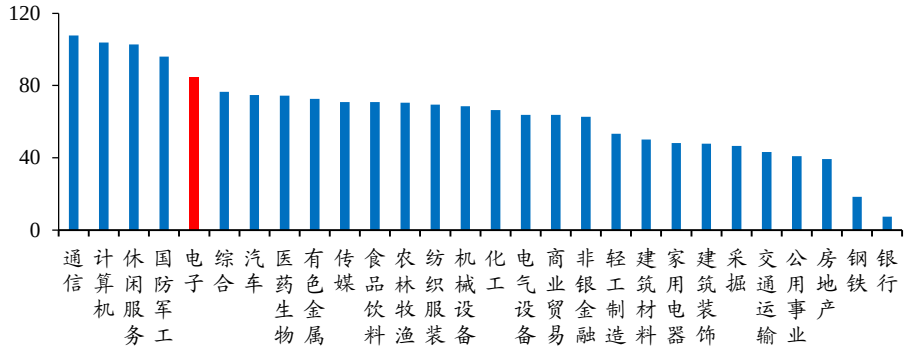
图5： 8 月 10 日 – 14 日行业周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图6： 8 月 14 日行业市盈率（TTM）比较

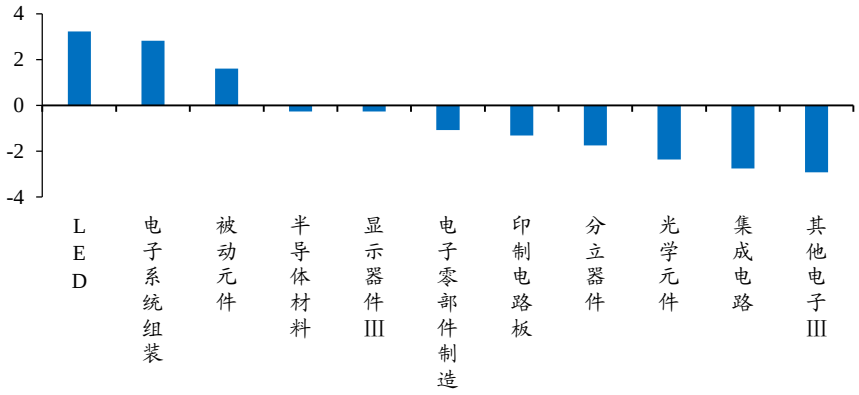


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 10 日- 14 日当周，细分板块中只有三个上涨，分别是 LED、电子系统组装、被动元件，其中的被动元件继上周涨幅第一后再次进入前三，涨幅 1.6%；LED 和电子系统组装的涨幅分别为 3.2%和 2.8%。上周涨幅第三的其他电子Ⅲ这周领跌，跌幅为 2.9%；跌幅前三中的另两个是集成电路和光学元件，跌幅分别为 2.8%和 2.4%。估值方面，半导体材料和集成电路的估值水平依然处在高位，印制电路板排名下跌两位，电子零部件制造上升一位，其他板块的排名不变。

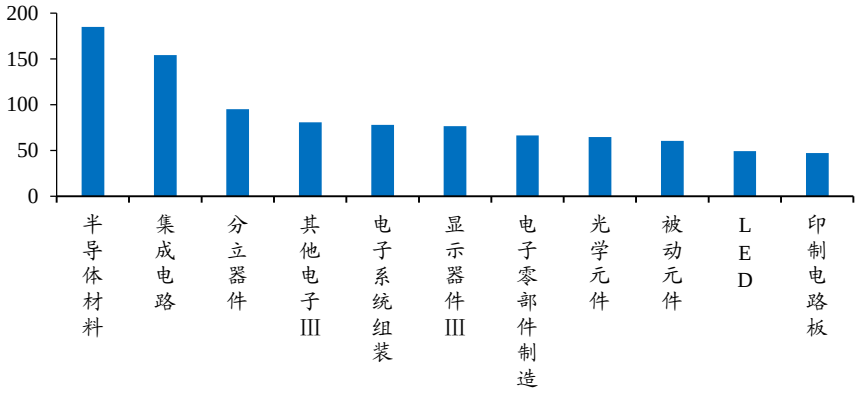
图7： 8 月 10 日 – 14 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图8： 8 月 14 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 10 日- 14 日当周，相比上周涨幅前十的公司分布在半导体（六席）、面板（两席）、消费电子（两席），这周分布在半导体（四席）、面板（京东方 A）、消费电子（三席）、PCB（两席）。总体来说，前十周有九席上涨，其中**三安光电排名第一，周涨幅为 6.72%**；歌尔股份（消费电子）和圣邦股份（半导体设计）紧随其后，涨幅分别为 5.36%和 3.48%。

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		
600703.SH	三安光电	1273.48	6.0%	0.32	0.41	0.56	89	70	51	5.75	6.72%
002241.SZ	歌尔股份	1320.76	8.2%	0.39	0.61	0.85	103	66	48	8.30	5.36%
300661.SZ	圣邦股份	537.78	17.7%	1.70	1.71	2.41	204	202	144	43.56	3.48%
000725.SZ	京东方 A	1719.04	2.1%	0.06	0.11	0.20	90	45	25	1.96	3.13%
600183.SH	生益科技	639.89	19.0%	0.64	0.84	1.03	44	33	27	7.16	1.78%
688008.SH	澜起科技	1004.86	17.0%	0.83	1.02	1.36	108	87	66	12.99	0.94%
603228.SH	景旺电子	301.74	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	22	5.33	0.91%
002475.SZ	立讯精密	3757.32	26.3%	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.37	0.28%
002600.SZ	领益智造	813.32	17.6%	0.28	0.36	0.50	42	32	23	6.66	0.00%
688018.SH	乐鑫科技	152.80	16.5%	1.98	2.77	3.99	96	69	48	9.63	-0.01%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

2.3、 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	998.53	17.04	1.89	2.28	2.99	112	93	71	18.35
	300223.SZ	北京君正	405.27	4.94	0.29	0.31	0.57	310	287	157	32.58
	603501.SH	*韦尔股份	1,608.67	9.74	0.54	2.62	3.64	346	71	51	17.75
	688008.SH	*澜起科技	1,004.86	17.05	0.83	1.02	1.36	108	87	66	12.99
	300782.SZ	*卓胜微	745.07	45.65	4.97	4.45	6.31	83	93	66	40.10
	300661.SZ	*圣邦股份	537.78	17.67	1.70	1.71	2.41	204	202	144	43.56
	688018.SH	*乐鑫科技	152.80	16.50	1.98	2.77	3.99	96	69	48	9.63
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	662.07	8.37	0.48	0.56	0.69	113	97	79	6.60
	600745.SH	*闻泰科技	1,698.10	10.12	1.12	2.75	3.74	122	50	36	7.84
半导体封测	600584.SH	长电科技	728.99	0.71	0.06	0.39	0.73	822	116	62	5.65
	002156.SZ	通富微电	302.50	0.31	0.02	0.33	0.55	1,580	79	48	4.96
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,029.84	6.57	0.63	0.99	1.45	330	210	143	17.51
	688012.SH	*中微公司	1,107.70	6.43	0.35	0.55	0.73	588	376	282	29.32
半导体材料	688019.SH	安集科技	217.48	10.67	1.24	1.66	2.44	330	247	168	23.87
	300655.SZ	晶瑞股份	70.16	5.83	0.21	0.39	0.57	180	95	66	7.44
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,719.04	2.12	0.06	0.11	0.20	90	45	25	1.96
	000100.SZ	*TCL 科技	850.36	8.64	0.19	0.24	0.34	33	26	18	2.80
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,757.32	26.34	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.37
	300433.SZ	蓝思科技	1,319.54	12.53	0.58	0.93	1.14	52	32	26	5.40
	002241.SZ	*歌尔股份	1,320.76	8.18	0.39	0.61	0.85	103	66	48	8.30
	002600.SZ	领益智造	813.32	17.65	0.28	0.36	0.50	42	32	23	6.66
	002273.SZ	水晶光电	186.92	11.59	0.42	0.50	0.63	36	31	24	3.48
	002456.SZ	欧菲光	513.62	5.65	0.19	0.55	0.74	101	35	26	5.17
	002036.SZ	联创电子	106.00	12.23	0.37	0.47	0.63	31	24	18	4.56
	688036.SH	*传音控股	774.80	29.47	2.24	2.55	2.96	43	38	33	8.95
PCB	002916.SZ	*深南电路	701.74	28.26	3.63	3.55	4.58	40	41	32	13.80
	600183.SH	*生益科技	639.89	19.02	0.64	0.84	1.03	44	33	27	7.16
	603228.SH	*景旺电子	301.74	17.50	1.39	1.26	1.58	26	28	22	5.33
LED	600703.SH	三安光电	1,273.48	6.04	0.32	0.41	0.56	89	70	51	5.75

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 14 日收盘价）

2.4、 电子行业业绩预告

中报行情临近，建议关注消费电子等细分板块中报行情。多家上市公司陆续发布 2020H1 业绩预告，消费电子龙头歌尔股份、立讯精密预计 2020H1 净利润同比增长 40%-60%，劲胜智能得益于高端智能装备业务维持增长，预计净利润同比增长约 10 倍。集成电路龙头紫光国微，分立器件厂商扬杰科技，三环集团等被动元件厂商，以及东山精密、胜宏科技等 PCB 厂商预计 2020H1 净利润均实现普涨。我们认为，随着疫情逐渐得到控制，全球逐步复工复产，下游需求回暖，叠加国产替代逻辑，电子板块相关公司中报业绩将预期向好。

表6： 重点公司业绩预告

子行业	股票代码	公司简称	预告净利润（百万元）	预告净利润同比增长（%）	业绩变动主要原因
集成电路	002049.SZ	紫光国微	270 至 328	40 至 70	公司集成电路设计业务经营规模和收益均保持了快速增长，特种集成电路业务继续贡献稳定利润。
	300223.SZ	北京君正	8 至 13	-77 至-66	因工作人员疏忽，前次披露的业绩预告范围超出深圳证券交易所于 2020 年 6 月 21 日发布的《创业板上市公司业务办理指南第 2 号——定期报告披露相关事宜》的要求，故对前次 2020 年半年度业绩预告进行修正。
分立器件	300373.SZ	扬杰科技	126 至 143	45 至 65	公司持续加大研发投入，推进产品结构优化。
印制电路板	002384.SZ	东山精密	503 至 563	25 至 40	公司主要产品的在手订单充足，生产经营情况好于预期。
	300476.SZ	胜宏科技	253 至 275	15 至 25	公司产能同比增加，产品部分应用于医疗器械。
被动元件	300408.SZ	三环集团	516 至 586	10 至 25	国内厂商的复工复产节奏加快，5G 建设进一步提速，拉动市场需求，公司主要产品订单充足。
电子系统组装	002241.SZ	歌尔股份	760 至 786	45 至 50	智能无线耳机产品销售收入增长,盈利能力改善。
电子零部件制造	002475.SZ	立讯精密	2102 至 2402	40 至 60	公司在不同市场与产品品类的多元化布局和发展。
	600745.SH	闻泰科技	1600 至 1800	716 至 817	1、受益于公司通讯业务进行国际化布局优化了客户结构；2、2019 年 11 月公司已实现对安世集团的控股，导致净利润大幅增加；3、本期公司全资子公司小魅科技确认了向合肥芯屏收取投资收益分配和项目服务费。
消费电子	300083.SZ	劲胜智能	148 至 152	990 至 1020	高端智能装备业务维持增长。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

8 月 10 日- 14 日当周，共有三家重点公司发布 2020 年中报。印制电路板行业的生益科技业绩良好，营业收入和归母净利润分别同比增长 15.16%和 31.33%；且毛利率和净利率均维持在不错的水平，分别为 28.68%和 13.1%。半导体制造行业的华虹半导体营收自 2015 年后首次出现下滑，归母净利润更是首次出现大幅下跌，跌幅为 56.76%。半导体设计行业的澜起科技基本维持了去年中报的增长率，营业收入和归母净利润分别同比增长 23.93%和 33.43%，毛利率和净利率依然处在较高的水平，分别为 73.7%和 55.21%。

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（%）
600183.SH	生益科技	68.79	15.16	8.26	31.33	28.68	13.10
1347.HK	华虹半导体	30.78	-2.13	2.70	-56.76	23.64	0.92
688008.SH	澜起科技	10.90	23.93	6.02	33.43	73.70	55.21

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

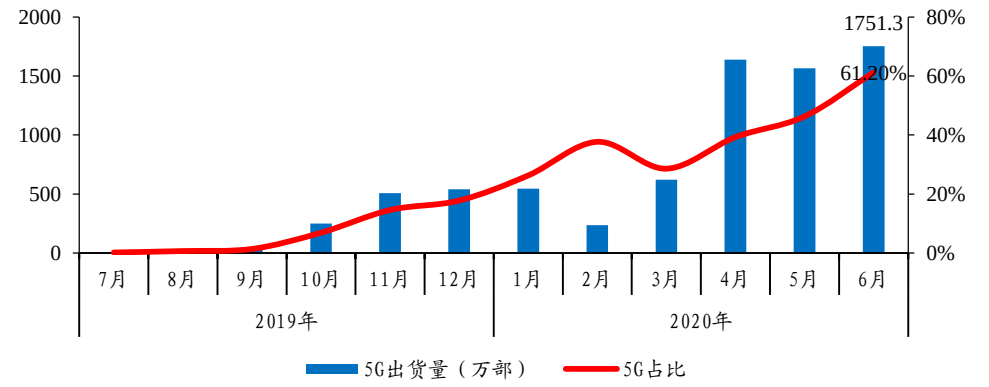
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖

受延迟复工、不充分复工以及消费需求疲软的影响，2020 年上半年全球智能手机销量和 5G 渗透率均不及预期。随着疫情逐步得到控制，复工复产有序进行，影响全球智能手机销量的不利因素正逐步消退。从国内 2020 年 6 月份 5G 手机出货量可以看出，5G 或将成为全球智能手机出货量提升的催化剂，在全球智能手机

市场复苏中发挥至关重要的作用。此外，随着联发科 5G 天玑系列芯片在手机上的商用，5G 手机价格下探至千元水平；据最新消息，联发科即将推出的 MT6853 5G 芯片尽管在多核性能上落后于天玑 800，但整体性能与骁龙 690 不相上下，这款处理器有望使 5G 手机杀入百元时代。我们认为这将极大地加速 5G 手机对 4G 手机的替换。

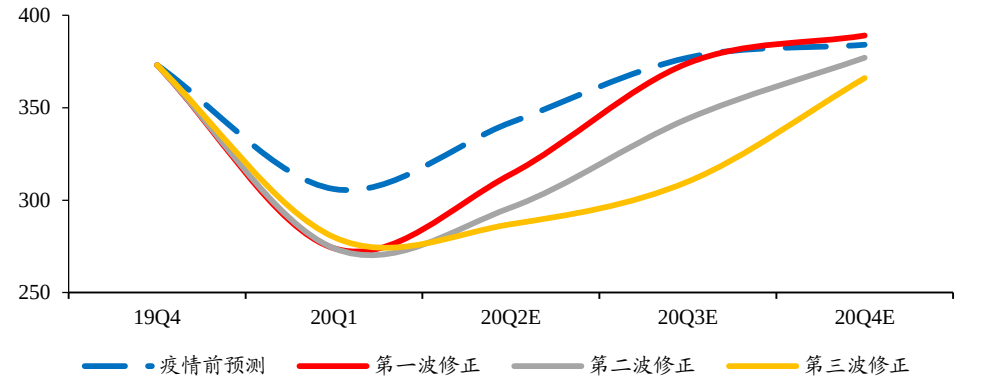
苹果方面，其关闭了美国和欧洲的零售店，并降价出售 iPhone 11，发布第二代低价 iPhone SE 以应对疫情下需求暴跌的局面。我们乐观看好 iPhone SE2 及 iPhone11 等中低端机型的销量。我们看到苹果采取低价机型策略取得良好市场反响，结合产业链调研数据，我们预计 iPhone SE2 销量比原预期上调 50%。此外，据苹果供应链最新消息，iPhone12 发布会最晚在 10 月，不过产能有限，最多 8700 万部。我们认为苹果公司将充分受益于 5G 换机潮。

图9： 国内 5G 手机近一年出货量及占比



资料来源：中国信通院，新时代证券研究所

图10： 全球智能手机产量修正情况（百万只）



资料来源：集邦咨询，新时代证券研究所

3.2、 京东方 OLED 面板全球份额占比有望翻番

据咨询机构 DSCC 的报告显示，2020Q1，京东方在全球智能手机 OLED 面板营收中所占的比例，由去年四季度的 1.9%提升到了 6%，几乎超过 LG 旗下的 LG 显示公司，而在今年四季度，京东方所占的份额预计会达到 12%。

DSCC 在报告中表示，京东方在智能手机 OLED 面板市场的营收比重增加，主要是得益于两个方面，首先是新推出的 5G 智能手机，普遍采用 OLED 屏幕；其次

则是供应扩大，扩大到更多的华为机型，也开始向 OPPO、小米甚至苹果等供货。

4、 行业高频数据

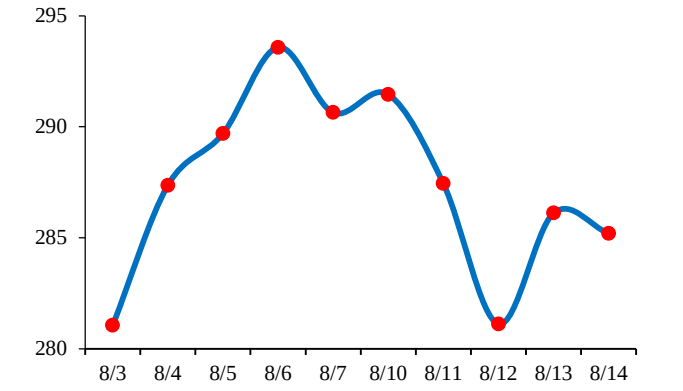
4.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 10 日-14 日当周，整体行业指数回落后有所反弹，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处于历史高位，仍在 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 12 月以来的高位。

图11： 台湾半导体行业指数近两周走势



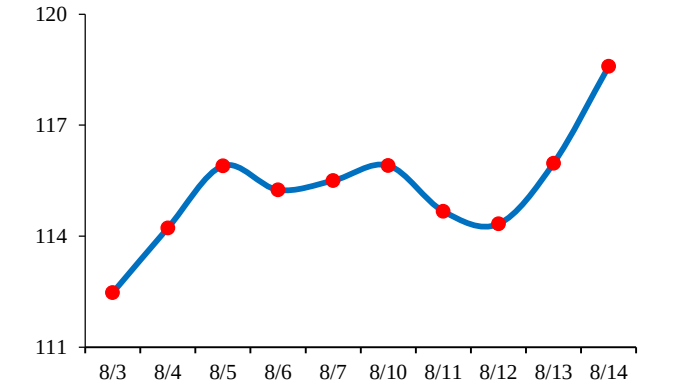
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾半导体行业指数近两年走势



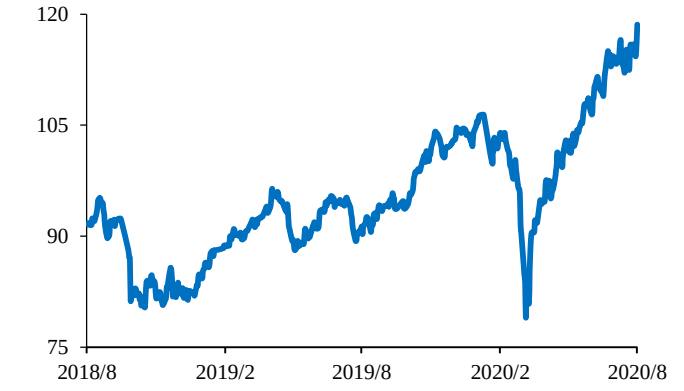
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



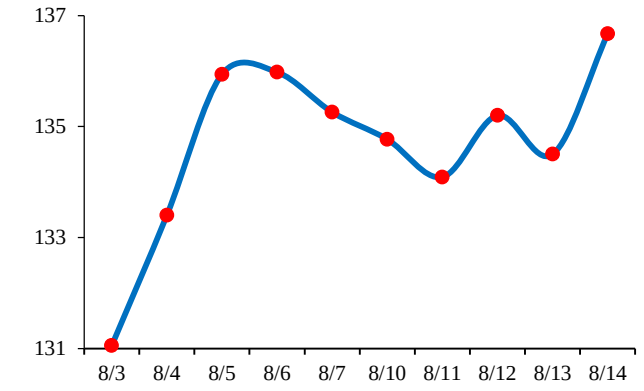
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



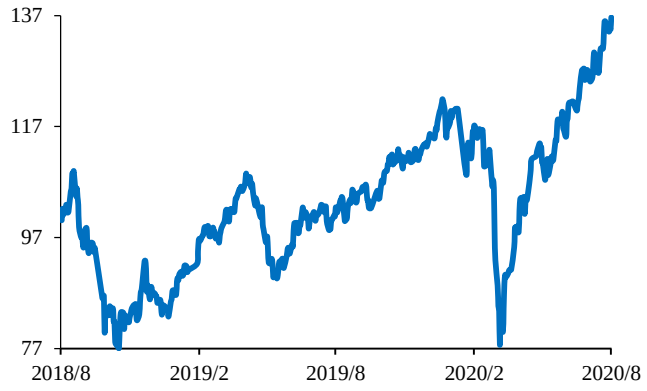
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



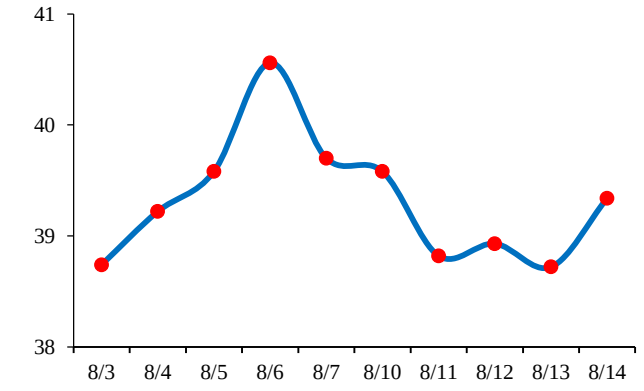
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图16： 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17： 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18： 台湾光电行业指数近两年走势

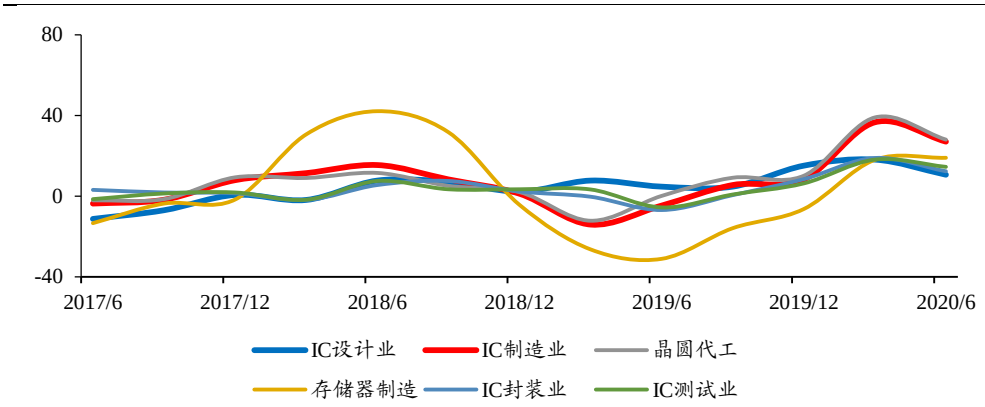


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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19： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

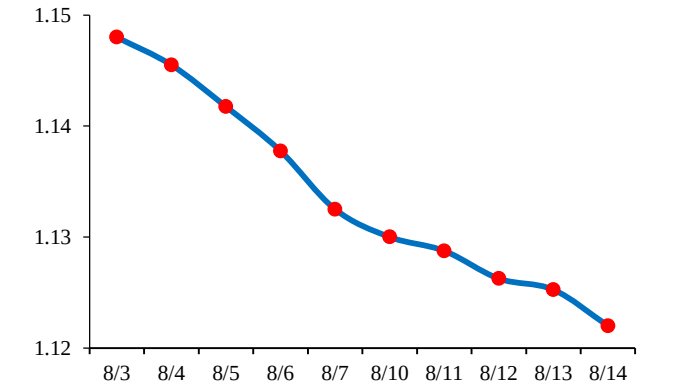


资料来源：Wind，新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

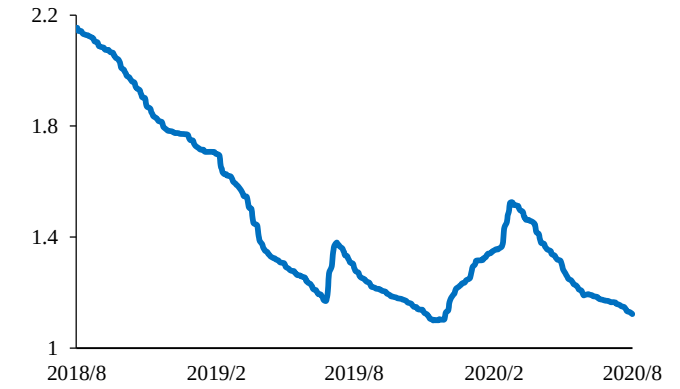
8 月 10 日-14 日当周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.142 美元水平，本周跌至 1.126 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

图20： 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

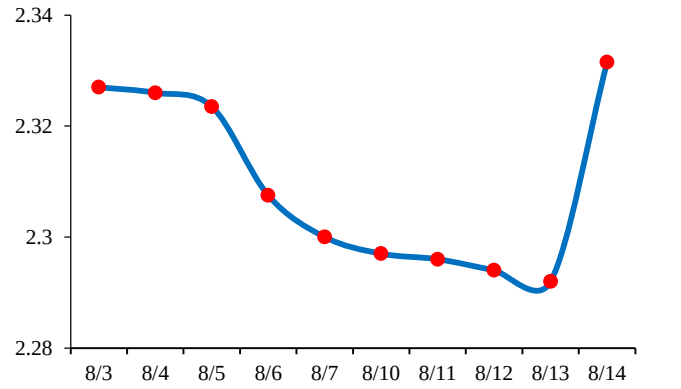
图21： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

8 月 10 日-14 日当周 NAND Flash 现货均价继续下跌，但于周五跳跃式上涨，一举回到 7 月底的水位。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 2.324 美元水平，本周降至 2.302 美元；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图22： 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23： 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。

5、 行业动态跟踪

5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）

半导体

英特尔推出全新晶体管，推动先进制程技术发展

8 月 13 日，英特尔在其 2020 年架构日中更新了他们在六大技术支柱方面所取

得的进展，揭秘了 Willow Cove，Tiger Lake 和 Xe 架构以及全新的晶体管技术。在本次架构日当中，英特尔推出了 10nm SuperFin 技术。英特尔称，这是该公司有史以来最为强大的单节点内性能增强，带来的性能提升可与全节点转换相媲美。换言之，在 SuperFin 技术的加持下，英特尔推出的 10nm 工艺效能可以等同于 7nm。SuperFin 技术无疑是推动其先进制程快速向前发展的利器。

（资料来源：东方财富网，英特尔官网）

富士康半导体业务去年实现营收 165 亿元

8 月 12 日，苹果供应商富士康（鸿海精密）透露，公司半导体业务去年实现营收新台币 700 亿元（约合人民币 165 亿元）。2019 年富士康在半导体产业上营收达到新台币 700 亿元，其中有 47%是来自于设备及制程服务，另外的 34%来自 IC 设计的贡献，其他封测方面则是占有 15%，另外 3%是来自于 IC 设计服务。

富士康董事长刘扬伟之前曾表示，集团已布局半导体 3D 封装，此外也切入面板级封装（PLP）、深耕系统级封装（SiP）。在芯片设计上，包括 8K 电视系统单芯片整合、小芯片应用、设计电源芯片、面板驱动芯片、以及小型控制芯片等都会是重点，也预期会进入影像相关芯片设计领域。

（资料来源：半导体行业观察）

华为将自研 45nm 芯片组，同时建设 28nm 工艺生产线

据外媒 huaweicentral 消息，华为将在 9 月之后停止其高端麒麟芯片组的制造，同时，该公司似乎已计划启动自己的芯片组生产。华为正在与多家公司合作，并要求半导体行业供应链中的材料制造商建立自己的半导体生产线。华为将首先采用 45 纳米工艺技术，并将于今年年底投产。除了 45nm 工艺，华为还计划建设一条 28nm 工艺生产线。

（资料来源：摄像头观察）

面板

电视 LCD 面板价格创今年新高

据市场研究公司 Omdia 8 月 11 日公布，今年 7 月，32 寸至 65 寸 LCD 面板价格达到今年以来新高(43 寸除外)，其中以 32 寸面板涨幅最大，平均销售单价为 39 美元，较 6 月成长 11%。43 寸面板 ASP 月增 8%至 77 美元；50 寸面板 ASP 上涨 7%，达 96 美元；55 寸和 65 寸面板 ASP 分别为 118 美元和 177 美元，比 6 月分别上涨 7%、5%。

（资料来源：液晶网官微）

消费电子

小米发布全球首款量产透明电视，售价 49999 元

8 月 11 日，小米 10 周年发布会暨小米公司创始人雷军公开演讲成功举行，现场发布了多款 10 周年高端新品。其中，小米透明电视作为小米电视大师系列第二款超高端产品，吸引市场关注。据悉，小米透明电视为全球首款量产透明电视，显示部分采用了一整块透明形态 OLED 自发光屏幕。

（资料来源：TechWeb）

6、 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/