华为或加单联发科，面板 Q3 有望持续涨价

——消费电子行业周报（20200808）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 消费电子周观点

华为或加单联发科，中端价格机型与苹果产业链受益。此前，受美国禁令影响，华为业务受阻，8 月 8 日在中国信息化百人会 2020 峰会上，余承东表示华为手机芯片缺少供应，Mate40 搭载的麒麟 9000 芯片或成为最后一代华为麒麟高端芯片。当前背景下，华为或采取两种选择，一是搭建自研团队，继续开发，但缺乏台积电代工与芯片设计工具，发展依然艰难；二是智能手机业务或通过采购通用芯片如联发科等获得台积电间接供货，解决高端芯片代工问题。若华为与联发科加强合作，有望互惠互利；联发科 Q2 实现营收新台币 676.03 亿元，同比增长 9.8%；实现净利新台币 73.1 亿元，同比增长 12.4%；Q2 出货量以 38.3%的市场份额位居第一，华为已经成为联发科天玑 800 系列芯片出货最高的手机厂商。联发科产业链标的英唐智控、上海新阳、广和通等值得关注。

此外，华为将在其他业务加快“去美国化”，提前规避美国限制，笔电、智慧屏和 IoT 家居智能产品或加速推进，关注相关供应商莱宝高科、春秋电子等。

面板供需结构伴随库存出清、韩厂退出有所改善，价格自 2020 年 Q1 有所回升，4 月供给恢复，但疫情影响削弱需求，价格再次下降，接近历史低位。5 月以来价格触底回升，伴随 6 月全球经济有所改善，备货需求愈加明显，2020 年 6 月全球液晶面板营收为 62 亿美元，环比上升 16.98%，同比上升 10.71%。液晶面板供给趋紧，8 月价格仍维持上涨趋势，据 WitsView 数据显示，2020 年 8 月上旬面板价格中，电视面板 32 寸/43 寸/55 寸分别环比上期提价 7.9%/2.7%/5.1%，笔记本面板价格 11.6 寸/14 寸/17.3 寸分别环比提价 0.8%/0.8%/0.2%。全球需求恢复，供需紧张叠加厂商补库存，面板价格预计在 Q3 仍有一定涨幅，目前国内厂商市占率较高，下半年业绩可期，相关标的京东方 A、TCL 科技等。

❖ 公司动态

本周沪深 300 上涨 0.27%，创业板指上涨 0.08%，电子行业指数下降 0.23%，消费电子指数下降 3.14%。电子行业排名 23/28，整体表现回落。消费电子板块周涨幅前三的个股为欣旺达、信维通信、TCL 科技，涨幅分别为 10.69%、8.82%、5.11%；跌幅前三的个股为闻泰科技、歌尔股份、立讯精密，跌幅分别为 9.89%、9.53%、8.43%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/08/08

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
fangke@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、消费电子周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 6
四、公司公告 6
风险提示 9

图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 5
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 5

表格 1：消费电子板块涨跌幅前十个股 5
表格 2：一周消费电子公司公告 6

一、消费电子周观点

华为或加单联发科，中端价格机型与苹果产业链受益。此前，受美国禁令影响，华为业务受阻，8 月 8 日在中国信息化百人会 2020 峰会上，余承东表示华为手机芯片缺少供应，Mate40 搭载的麒麟 9000 芯片或成为最后一代华为麒麟高端芯片。当前背景下，华为或采取两种选择，一是搭建自研团队，继续开发，但缺乏台积电代工与芯片设计工具，发展依然艰难；二是智能手机业务或通过采购通用芯片如高通、联发科等获得台积电间接供货，解决高端芯片代工问题。若华为与联发科加强合作，有望互惠互利；联发科 Q2 实现营收新台币 676.03 亿元，同比增长 9.8%；实现净利新台币 73.1 亿元，同比增长 12.4%；Q2 出货量以 38.3%的市场份额位居第一，华为已经成为联发科天玑 800 系列芯片出货最高的手机厂商。联发科产业链标的英唐智控、上海新阳、广和通等值得关注。

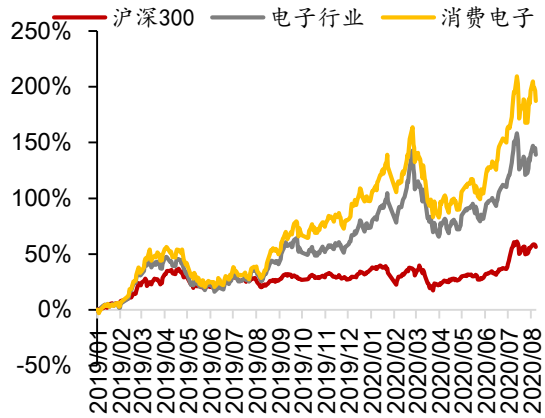
此外，华为将在其他业务加快“去美国化”，提前规避美国限制，笔电、智慧屏和 IoT 家居智能产品或加速推进，关注相关供应商莱宝高科、春秋电子等。短期内华为手机市场份额收缩，叠加苹果新机即将在 Q4 发布，苹果产业链公司受益，关注公司立讯精密、歌尔股份、环旭电子、鹏鼎控股等。

面板供需结构伴随库存出清、韩厂退出有所改善，价格自 2020 年 Q1 有所回升，4 月供给恢复，但疫情影响削弱需求，价格再次下降，接近历史低位。5 月以来价格触底回升，伴随 6 月全球经济有所改善，备货需求愈加明显，2020 年 6 月全球液晶面板营收为 62 亿美元，环比上升 16.98%，同比上升 10.71%。液晶面板供给趋紧，8 月价格仍维持上涨趋势，据 WitsView 数据显示，2020 年 8 月上旬面板价格中，电视面板 32 寸/43 寸/55 寸分别环比上期提价 7.9%/2.7%/5.1%，笔记本面板价格 11.6 寸/14 寸/17.3 寸分别环比提价 0.8%/0.8%/0.2%。全球需求恢复，供需紧张叠加厂商补库存，面板价格预计在 Q3 仍有一定涨幅，目前国内厂商市占率较高，下半年业绩可期，相关标的京东方 A、TCL 科技等。

二、市场表现

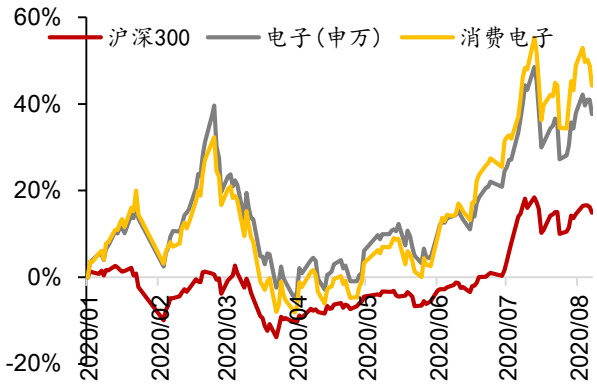
2020 年初至今，上证综指上涨 9.96%，创业板指上涨 52.94%，沪深 300 上涨 14.92%，电子行业指数上涨 37.63%，消费电子行业指数上涨 44.26%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 139.16%，消费电子行业指数上涨 187.31%。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 1.33%，深证成指上涨 0.08%，创业板指下降 1.63%，沪深 300 上涨 0.27%，电子行业指数下降 0.23%，消费行业指数下降 3.14%。本周涨幅前三的板块分别是国防军工、有色金属、汽车，涨幅分别为 16.60%、6.01%、4.15%；跌幅前三的板块分别是休闲服务、食品饮料、传媒，跌幅分别为 4.85%、2.14%、1.39%。

本周消费电子板块，周涨幅前五的个股为欣旺达、信维通信、TCL 科技、传音控股、京东方 A，涨幅分别为 10.69%、8.82%、5.11%、4.87%、2.57%。跌幅前五的个股为闻泰科技、歌尔股份、立讯精密、韦尔股份、圣邦股份，跌幅分别为 9.89%、9.53%、8.43%、8.20%、7.89%。

表格 1：消费电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
300207.SZ	欣旺达	10.69	600745.SH	闻泰科技	-9.89
300136.SZ	信维通信	8.82	002241.SZ	歌尔股份	-9.53
000100.SZ	TCL 科技	5.11	002475.SZ	立讯精密	-8.43
688036.SH	传音控股	4.87	603501.SH	韦尔股份	-8.20
000725.SZ	京东方 A	2.57	300661.SZ	圣邦股份	-7.89
000050.SZ	深天马 A	1.90	300793.SZ	佳禾智能	-7.59
002660.SZ	茂硕电源	0.89	002384.SZ	东山精密	-7.43
300679.SZ	电连技术	0.57	002387.SZ	维信诺	-6.56
002456.SZ	欧菲光	-0.15	300433.SZ	蓝思科技	-6.42
603160.SH	汇顶科技	-0.73	002635.SZ	安洁科技	-5.01

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 台媒《财讯快报》援引半导体业界消息称，华为已与联发科签订合作意向书与采购大单，且订购芯片数量超过 1.2 亿颗。（财讯快报）
2. 武汉天马 G6 产线二期，关键设备正在搬入调试，向年内全面投产冲刺；京东方第 10.5 代液晶面板生产线项目是目前全球世代最高、尺寸最大的液晶面板项目之一，将于今年年底明年年初实现满载生产。（长江日报）
3. 8 月 6 日晚间，美国总统特朗普签署了两项行政命令，禁止美国个人和企业与视频分享应用 TikTok 母公司字节跳动和通讯应用微信母公司腾讯进行任何交易，该行政命令将在 45 天后（9 月 20 日）生效。（芯通社）
4. QuestMobile 数据显示，截止到 2020 年 6 月，在国内智能终端的市场格局中，安卓系统智能终端份额已近八成，苹果手机占比下降至 21.6%。（钛媒体）
5. 据韩国媒体《ETnews》最新报导，三星取得全球网络设备大厂思科（Cisco）及网络搜寻巨擘 Google 的芯片代工订单，为其提供生产芯片和芯片设计服务。（全球半导体观察）
6. 华为公司消息，近日，由中国电信牵头并联合中国南方电网、国家电网、华为等 28 家成员单位提交的 5G 智能电网研究项目在 3GPP R18 中成功立项。（钛媒体）
7. 8 月 5 日，澜起科技表示 DDR5 第一代预计量产时间为 2021 年底到 2022 年上半年，津逮®服务器平台已于 2019 年中具备批量供货能力，国内数家服务器厂商已推出多款基于津逮®CPU 的服务器产品。（爱集微）
8. 华为正式启动了重磅备胎计划“南泥湾”，意在规避含有美国技术的产品。华为正在加速推进笔电(笔记本电脑)和智慧屏业务,这两大类产品不包含美国技术。8 月中旬，华为将发布新款笔电产品。（雪球）
9. 华为对外正式推出“星光计划”并宣布在未来五年投入 25 亿人民币用于全光产业生态建设。F5G 全光网是由国际标准组织为面向产业互联网应用场景提出的新一代通信标准。（爱集微）

四、公司公告

表格 2：一周消费电子公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0803-0807）
风华高科	终止转让	拟终止公开挂牌转让奈电软性科技电子(珠海)有限公司 80%股权。
超声电子	股权转让	公司将通过公开挂牌、拍卖的方式转让持有的参股公司深圳市华丰电器器件制造有限公司 16.66%股权。

汇顶科技	股权收购	已完成收购业界顶尖的系统级芯片设计公司——德国 Dream Chip Technologies GmbH 公司。
圣邦股份	半年报告	公司 2020 年上半年实现销售总收入 4.66 亿元，同比增长 57.41%；归属于母公司股东的净利润 1.05 亿元，同比增长 73.39%。
欣旺达	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业总收入 115.10 亿元，同比增长 6.02%；实现归属母公司净利润 588.24 万元，同比下降 97.43%，主要原因为（1）一季度新冠肺炎疫情对公司经营造成不利影响；（2）公司股权激励费用的摊销；（3）一季度受疫情影响，国际汇率市场波动较大，印度子公司因卢比贬值给公司带来较大的汇兑损失；（4）电动汽车电池板块持续投入且暂未实现盈利。
瀛通通讯	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业收入 5.33 亿元，较上年同期增长 3.49%。耳机成品收入 3.32 亿元，较上年同期增长 25.01%，主要是因为 TWS 销售大幅增长，公司耳机成品业务在疫情及全球经济下行压力下仍保持良好的增速。
欧菲光	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业收入 234.65 亿元，同比下降 0.53%，主要是因为安卓触控业务独立发展所致。公司归属于上市公司股东的净利润为 5.02 亿元，同比大幅度增长 2,290.28%，主要是因为报告期内部分大客户订单增加，光学业务继续保持快速增长，摄像头模组和光学镜头出货提升，同时受益于大客户平板电脑销量增长和触控业务结构优化，公司整体盈利能力持续改善。
信维通信	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业收入 25.57 亿元，较上年同期增长 30.84%；归属于上市公司股东的净利润 3.29 亿万元，较上年同期下降 10.85%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润 2.94 亿元，较上年同期增长 2.44%。
闻泰科技	股份减持	股东云南省城投、云南融智为一致行动人，合计拟减持公司股份不超过 1244.94 万股，占公司总股本比例不超过 1%。
富瀚微	股份减持	公司控股股东杨小奇先生及其一致行动人杰智控股本次合计减持所持有的公司股份不超过 313.30 万股，不超过公司目前总股本的 3.92%。
鹏鼎控股	股份减持	股东兼善鹏诚和兼善投资本次合计减持所持有的公司股份 3222.50 万股，不超过公司目前总股本的 1.39%。
创世纪	非公开发行	本次非公开发行股票数量不超过本次发行前总股本的 30%，即不超过 4.29 亿股（含本数），拟募集资金总额不超过 6 亿元，扣除发行费用后全部用于补充流动资金和偿还银行贷款。
东山精密	非公开发行	本次非公开发行股票的数量为 1.03 亿股，募集资金总额为 28.92 亿元，扣除发行费用后将用于“年产 40 万平方米精细线路柔性线路板及配套装配扩产项目”、“Multek 印刷电路板生产线技术改造项目”、“盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目”和“Multek5G 高速高频高密度印刷电路板技术改造项目”。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399