电子行业周报：政策东风催化，半导体产业盈利迎普遍改善

——《周观点》系列 0810

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:**

2020 集成电路政策出台，产业迎长期深度利好

8 月 4 日，国务院发布“2020 年版集成电路促进政策”。具体政策上，对于先进制程从过往最高 5 年免税变为 10 年免税，覆盖范围从代工上下延伸至设计/软件、材料、设备到封测，且对存储器、化合物半导体有专门优惠。战略定位上，集成电路产业的发展从“战略新兴产业”上升至“新型举国体制”的战略高度——产业的重要性进一步突出。

短期看，国产集成电路生产型企业大多处于亏损或小幅盈利状态，本次仅 28nm 以下享受 10 年免税，大陆先进制程占比还很小，其他制程基本延续之前的政策，短期税负减免带来的盈利边际改善不大。但长远看，随着国产集成电路企业的盈利跟随产业景气迎来普遍改善，享受优惠的幅度料持续加大，同时结合产业链上下游的整体减负、技术研发重视高校合作，关键领域具备进口替代能力的龙头，将充分受益于广阔的国内市场。

中美摩擦加剧，半导体行业当周回调

8 月 3 日- 7 日当周，半导体行业普跌，其中半导体制造/IDM 行业的闻泰科技跌幅达到 9.89%，IC 设计行业表现较为分化，圣邦股份和韦尔股份跌幅分别为 7.89%和 8.2%：受美国对中国相关产业进一步“打压”的影响显著。8 月 5 日，美国发布所谓“净网计划”，限制中国应用及网络设施在美的运营，市场或担心微信与苹果的合作受影响，苹果产业链相关的公司跌幅较大。

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。

苹果引领 Mini LED，背光市场驱动 mini LED 加速渗透

8 月 3 日-7 日当周，面板龙头京东方 A 和 TCL 分别上涨 2.57%、5.11%，受益于市场对 mini LED 关注度的升温。

据中关村在线，苹果将在新款 iPad 和 Mac 电脑中使用 mini LED，市场关注 iPad 和 Mac 出货量迅速增长，对 mini LED 的极强带动作用。据苹果 Q2 业绩，iPad 和 Mac 营收分别同比增 31%、22%，为最快的两个品类，我们认为，这得益于疫情催化远程办公的兴起，并进一步看好未来 iPad 和 Mac 的出货预期，从而看好 mini LED 产业链相关企业。建议关注在 mini LED 显示上进度居前的**京东方 A、TCL**，以及上游 mini LED 芯片供应商**三安光电**。

本周四家电子行业公司发布中报，行业盈利有望迎普遍改善

8 月 3 日- 7 日当周，电子行业发布 2020 年中报的公司有**欧菲光、圣邦股份、信维通信和中芯国际，**除欧菲光外，其他 3 家公司营收均实现同比大幅增长；除信维通信，其他 3 家公司的归母净利规模从盈亏平衡边缘大幅提升，预示着半导体行业景气回升下，行业公司盈利状况有望迎普遍改善。

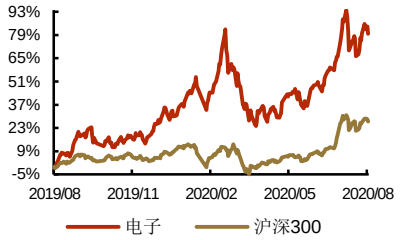
● **风险提示：**中美摩擦加剧；国产替代不及预期；5G 建设进度不及预期。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

行业指数走势图



相关报告

《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

《电子行业周报：把握回调良机，优秀科技公司投资价值凸显》2020-07-21

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	1,039.91	17.0%	1.89	2.28	2.99	117	97	74	19.11
	300223.SZ	北京君正	406.39	4.9%	0.29	0.31	0.57	311	288	158	32.67
	603501.SH	*韦尔股份	1,630.26	9.7%	0.54	2.62	3.64	350	72	52	17.99
	688008.SH	*澜起科技	995.48	17.0%	0.83	1.02	1.36	107	86	65	12.96
	300782.SZ	*卓胜微	756.20	45.6%	4.97	4.45	6.31	85	94	67	40.70
	300661.SZ	*圣邦股份	519.69	17.7%	1.70	1.71	2.43	197	195	138	42.09
	688018.SH	*乐鑫科技	152.82	16.5%	1.98	2.77	3.99	96	69	48	9.63
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	673.14	8.4%	0.48	0.56	0.69	115	98	80	6.71
	600745.SH	*闻泰科技	1,705.69	10.1%	1.12	2.76	3.72	123	50	37	7.87
半导体封测	600584.SH	长电科技	736.84	0.7%	0.06	0.39	0.73	831	117	63	5.72
	002156.SZ	通富微电	304.58	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,590	80	48	4.99
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,031.82	6.6%	0.63	0.99	1.45	331	211	143	17.54
	688012.SH	*中微公司	1,113.64	6.4%	0.35	0.55	0.73	591	378	284	29.48
半导体材料	688019.SH	安集科技	225.18	10.7%	1.24	1.66	2.44	342	255	174	24.71
	300655.SZ	晶瑞股份	72.20	5.8%	0.21	0.39	0.57	186	98	68	7.66
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,666.84	2.1%	0.06	0.11	0.20	87	43	24	1.90
	000100.SZ	*TCL 科技	889.57	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.93
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,746.85	26.3%	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.32
	300433.SZ	蓝思科技	1,347.60	12.5%	0.58	0.92	1.13	53	34	27	5.52
	002241.SZ	*歌尔股份	1,253.58	8.2%	0.39	0.61	0.84	98	64	46	7.88
	002600.SZ	领益智造	813.32	17.6%	0.28	0.36	0.50	42	32	23	6.66
	002273.SZ	水晶光电	189.35	11.6%	0.42	0.50	0.63	37	31	24	3.53
	002456.SZ	欧菲光	523.32	5.6%	0.19	0.55	0.74	103	35	26	5.27
	002036.SZ	联创电子	106.93	12.2%	0.37	0.47	0.63	31	25	18	4.60
	688036.SH	*传音控股	839.76	29.5%	2.24	2.55	2.96	47	41	36	9.70
PCB	002916.SZ	*深南电路	720.05	28.3%	3.63	3.58	4.63	42	42	33	14.16
	600183.SH	*生益科技	628.70	19.0%	0.64	0.83	1.03	43	33	27	6.84
	603228.SH	*景旺电子	299.02	17.5%	1.39	1.26	1.58	25	28	22	5.28
LED	600703.SH	三安光电	1,193.30	6.0%	0.32	0.41	0.56	84	65	48	5.39

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 7 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.....14
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.....15
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 3 日-7 日行业周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 8 月 7 日行业市盈率（TTM）比较.....8
图 7: 8 月 3 日-7 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....9
图 8: 8 月 7 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: 2020 年重点公司中报情况.....12
表 8: 2020 年全球前六大智能手机厂商销量预测.....13

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

证券代码	股票名称	最新收盘价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	220.89	1.89	2.28	2.99	117	97	74	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	188.78	0.54	2.62	3.64	350	72	52	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	137.01	1.12	2.76	3.72	123	50	37	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	208.40	0.63	0.99	1.45	331	211	143	强烈推荐
688012.SH	中微公司	208.21	0.35	0.55	0.73	591	378	284	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.79	0.06	0.11	0.20	87	43	24	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.58	0.19	0.24	0.34	34	27	19	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	53.65	0.88	0.95	1.27	61	56	42	强烈推荐
688036.SH	传音控股	104.97	2.24	2.55	2.96	47	41	36	推荐
002241.SZ	歌尔股份	38.63	0.39	0.61	0.84	98	64	46	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	150.91	3.63	3.58	4.63	42	42	33	强烈推荐
600183.SH	生益科技	27.52	0.64	0.83	1.03	43	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。随着全球对疫情的进一步控制和疫苗的推出，且随着下半年苹果 5G 版手机的发布，H2 重点关注苹果产业链公司立讯精密和歌尔股份，受益标的蓝思科技，以及新兴市场手机龙头传音控股。

半导体：8 月 3 日- 7 日当周，半导体行业多数下跌，其中半导体制造/IDM 行业的闻泰科技跌幅达到 9.89%，半导体设计行业表现较为分化，圣邦股份和韦尔股份跌幅分别为 7.89%和 8.2%，而乐鑫科技上涨明显，涨幅为 7.86%。8 月 4 日，国务院发布《关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，从税收、投融资、人才、市场等多方位，对集成电路产业进行优惠和扶持。受益标的：晶圆制造龙头中芯国际、华虹半导体、华润微等，设计龙头韦尔股份、兆易创新、卓胜微、圣邦股份等，设备企业中微公司、北方华创，至纯科技，材料企业沪硅产业、安集科技，晶瑞股份等，封测企业长电科技、华天科技，通富微电等。

面板：8 月 3 日- 7 日当周， TCL 科技和京东方 A 分别上涨 5.11%、2.57%。结合目前国内厂商 LCD 面板的制作成本以及市场价格，我们认为当前的面板价格较低，预计 Q3 面板价格将维持上涨趋势。根据季节性分析，Q3 为面板采购旺季，部分尺寸涨幅或将扩大，尤其是大尺寸面板价格有望快速提升。相关受益标的：京东方 A、TCL 科技。

7 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：当前，中国乃至全球都在积极布局 5G 基站建设，但受疫情影响，基站建设进度恐不及预期。8 月 3 日-7 日当周，生益科技、深南电路和沪电股份分别下跌 4.34%、2.1%和 2.58%。我们认为应该持续关注国家乃至全球对 5G 基站建设布局的加速。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 3 日-7 日当周，多数海外龙头继续上涨，部分企业跌幅也有所降低。其中，美国安富利涨幅达 9.36%；中国台湾的环球晶圆和日月光连涨两周后转跌，跌幅为-0.24%、5.59%；大立光涨势较好，涨幅为 5.49%，JSR 和台积电则延续上涨，而稳懋仍在下跌。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

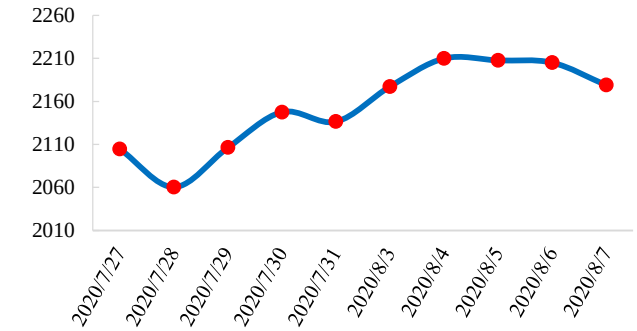
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,178.08	9.56	2.59	-0.69
	QCOM.O	高通	美国	8,477.13	27.85	24.88	2.50
	NVDA.O	英伟达	美国	19,122.44	98.54	22.58	5.51
存储	MU.O	美光	美国	3,759.22	8.58	1.51	-2.61
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,490.92	24.38	13.73	4.71
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,339.41	138.70	3.57	2.71
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,673.77	28.25	5.85	-0.83
	QRVO.O	QORVO	美国	1,038.45	44.75	3.49	2.20
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,773.72	24.76	3.63	2.47
	0KED.L	英飞凌	德国	2,261.14	31.65	3.19	3.96
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,281.69	19.15	4.28	5.49
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,043.75	21.53	7.09	-1.18
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,666.63	52.92	10.89	3.49
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	435.39	13.48	4.08	-0.24
光刻胶	4185.T	JSR	日本	349.78	23.53	0.00	3.57
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,587.56	31.72	6.96	1.76
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	304.76	28.76	4.34	-4.26
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	710.75	16.77	0.00	-5.59
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	399.78	-	1.20	3.60
	AVT.O	安富利	美国	202.48	-93.86	0.78	9.36

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。

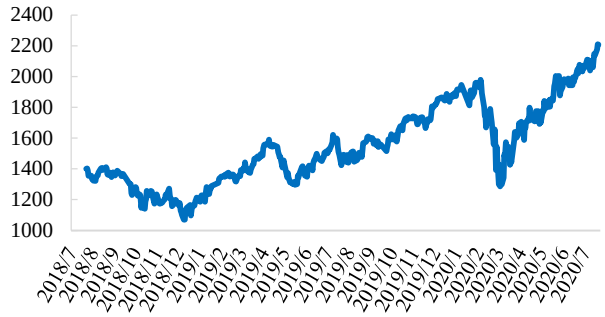
从数据来看，费城半导体指数 8 月 3 日- 7 日当周上涨后略微下跌。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



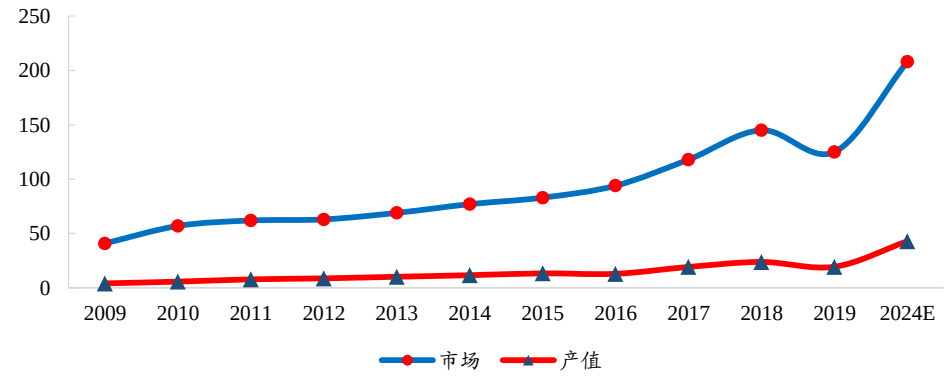
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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。

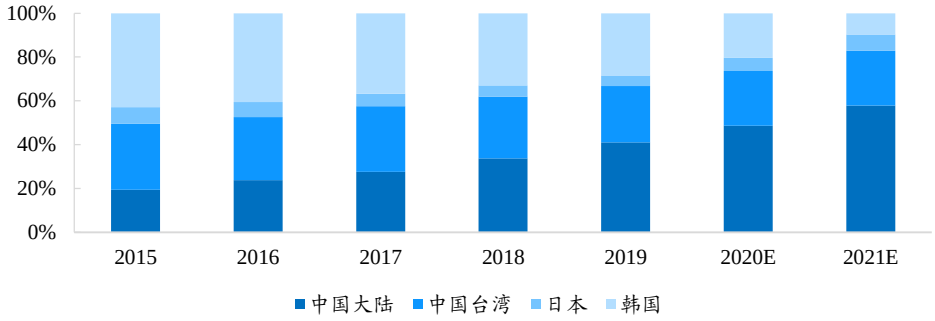
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



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）

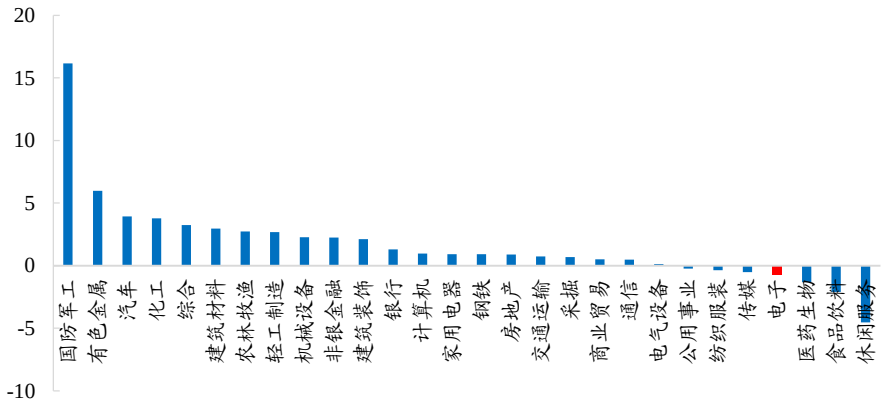


资料来源：Trend Force，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，8 月 3 日-7 日当周，除国防军工行业以外，申万一级行业大部分涨幅微弱，部分行业下跌，涨幅前三的板块分别为国防军工、有色金属和汽车，休闲服务跌幅最为明显，电子行业小幅下跌。估值前三的板块分别为计算机、通信、电子，电子行业估值排名仍排第五位。

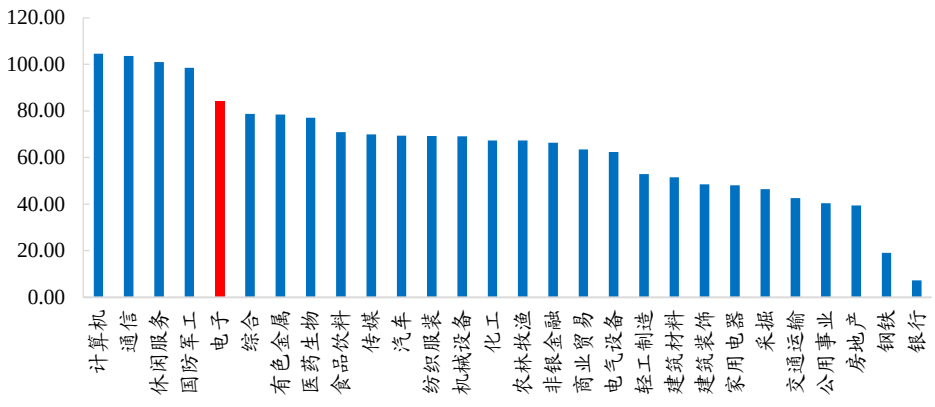
图5： 8 月 3 日-7 日行业周涨跌幅比较（%）



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 7 日行业市盈率（TTM）比较

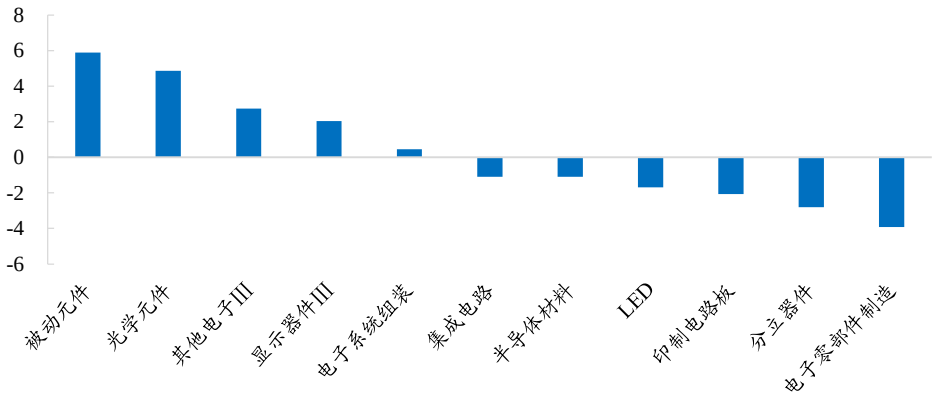


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 3 日-7 日当周，细分板块涨跌几乎各占一半，涨跌幅度均较缓和，其中被动元件、光学元件、其他电子及显示器件涨幅较大，均在2%-6%区间，电子系统组装小幅上涨，集成电路、半导体材料、LED、PCB、分立器件及电子零部件制造等小幅下跌，跌幅均不超过-4%。从 PE 维度看，半导体材料和集成电路的估值水平仍处高位，PCB 市盈率有所下降，其余各板块相对各自上周市盈率小幅波动。

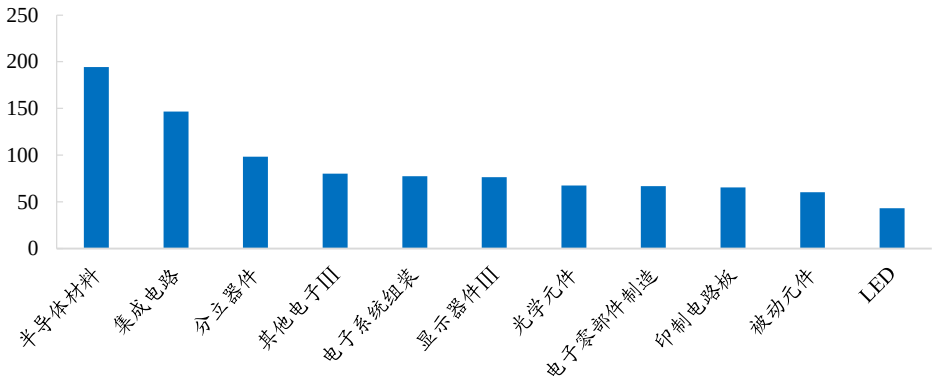
图7： 8 月 3 日-7 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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 7 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

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		
688018.SH	乐鑫科技	152.82	16.5%	1.98	2.77	3.99	96	69	48	9.63	7.86%
000100.SZ	TCL 科技	889.57	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.93	5.11%
688036.SH	传音控股	839.76	29.5%	2.24	2.55	2.96	47	41	36	9.70	4.87%
600584.SH	长电科技	736.84	0.7%	0.06	0.39	0.73	831	117	63	5.72	3.23%
000725.SZ	京东方 A	1666.84	2.1%	0.06	0.11	0.20	87	43	24	1.90	2.57%
300655.SZ	晶瑞股份	72.20	5.8%	0.21	0.39	0.57	186	98	68	7.66	1.88%
002371.SZ	北方华创	1031.82	6.6%	0.63	0.99	1.45	331	211	143	17.54	-0.04%
002456.SZ	欧菲光	523.32	5.6%	0.19	0.55	0.74	103	35	26	5.27	-0.15%
688008.SH	澜起科技	995.48	17.0%	0.83	1.02	1.36	107	86	65	12.96	-0.32%
600703.SH	三安光电	1193.30	6.0%	0.32	0.41	0.56	84	65	48	5.39	-1.11%

资料来源：Wind，新时代证券研究所

8 月 3 日-7 日当周，周涨幅前十分布在半导体（五席）、消费电子（两席）、面板（两席）、LED（三安光电）。总体来说，前十周有六席上涨，**其中半导体设计行业乐鑫科技周涨幅排名第一，涨幅为 7.86%**，TCL 科技（面板）、传音控股（消费电子）紧随其后，涨幅分别为 5.11%和 4.87%。

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	1,039.91	17.0%	1.89	2.28	2.99	117	97	74	19.11
	300223.SZ	北京君正	406.39	4.9%	0.29	0.31	0.57	311	288	158	32.67
	603501.SH	*韦尔股份	1,630.26	9.7%	0.54	2.62	3.64	350	72	52	17.99
	688008.SH	*澜起科技	995.48	17.0%	0.83	1.02	1.36	107	86	65	12.96
	300782.SZ	*卓胜微	756.20	45.6%	4.97	4.45	6.31	85	94	67	40.70
	300661.SZ	*圣邦股份	519.69	17.7%	1.70	1.71	2.43	197	195	138	42.09
	688018.SH	*乐鑫科技	152.82	16.5%	1.98	2.77	3.99	96	69	48	9.63
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	673.14	8.4%	0.48	0.56	0.69	115	98	80	6.71
	600745.SH	*闻泰科技	1,705.69	10.1%	1.12	2.76	3.72	123	50	37	7.87
半导体封测	600584.SH	长电科技	736.84	0.7%	0.06	0.39	0.73	831	117	63	5.72
	002156.SZ	通富微电	304.58	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,590	80	48	4.99
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,031.82	6.6%	0.63	0.99	1.45	331	211	143	17.54
	688012.SH	*中微公司	1,113.64	6.4%	0.35	0.55	0.73	591	378	284	29.48
半导体材料	688019.SH	安集科技	225.18	10.7%	1.24	1.66	2.44	342	255	174	24.71
	300655.SZ	晶瑞股份	72.20	5.8%	0.21	0.39	0.57	186	98	68	7.66
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,666.84	2.1%	0.06	0.11	0.20	87	43	24	1.90
	000100.SZ	*TCL 科技	889.57	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.93
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,746.85	26.3%	0.88	0.95	1.27	61	56	42	17.32
	300433.SZ	蓝思科技	1,347.60	12.5%	0.58	0.92	1.13	53	34	27	5.52
	002241.SZ	*歌尔股份	1,253.58	8.2%	0.39	0.61	0.85	98	63	46	7.88
	002600.SZ	领益智造	813.32	17.6%	0.28	0.36	0.50	42	32	23	6.66
	002273.SZ	水晶光电	189.35	11.6%	0.42	0.50	0.63	37	31	24	3.53
	002456.SZ	欧菲光	523.32	5.6%	0.19	0.55	0.74	103	35	26	5.27
	002036.SZ	联创电子	106.93	12.2%	0.37	0.47	0.63	31	25	18	4.60
	688036.SH	*传音控股	839.76	29.5%	2.24	2.55	2.96	47	41	36	9.70
PCB	002916.SZ	*深南电路	720.05	28.3%	3.63	3.58	4.63	42	42	33	14.16
	600183.SH	*生益科技	628.70	19.0%	0.64	0.83	1.03	43	33	27	6.84
	603228.SH	*景旺电子	299.02	17.5%	1.39	1.26	1.58	25	28	22	5.28
LED	600703.SH	三安光电	1,193.30	6.0%	0.32	0.41	0.56	84	65	48	5.39

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 7 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 3 日-7 日当周，共有两家重点公司发布 2020 年中报，其中半导体设计行业的圣邦股份业绩良好，营业收入和归母净利润分别同比增长 57.41%和 73.39%，且其毛利率和净利率均维持在较高水平，分别为 52.04%和 22.23%。消费电子行业的欧菲光经营状况明显好转，虽其营收同比下降 0.53%，但其归母净利从 2019 年中报的 0.21 亿元增长至 2020 年的 5.02 亿元，同比增长高达 2290.38%。

表7： 2020 年重点公司中报情况

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（%）
002456.SZ	欧菲光	234.65	-0.53	5.02	2290.28	10.77	2.27
300661.SZ	圣邦股份	4.66	57.41	1.05	73.39	52.04	22.23
300136.SZ	信维通信	25.57	30.84	3.29	-10.85	30.17	12.83
0981.HK	中芯国际	18.43	26.28	2.02	556.04	26.16	9.11

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

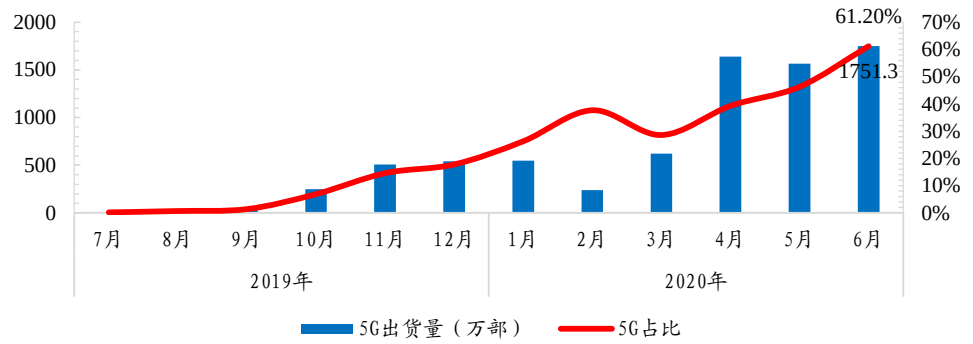
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖

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。

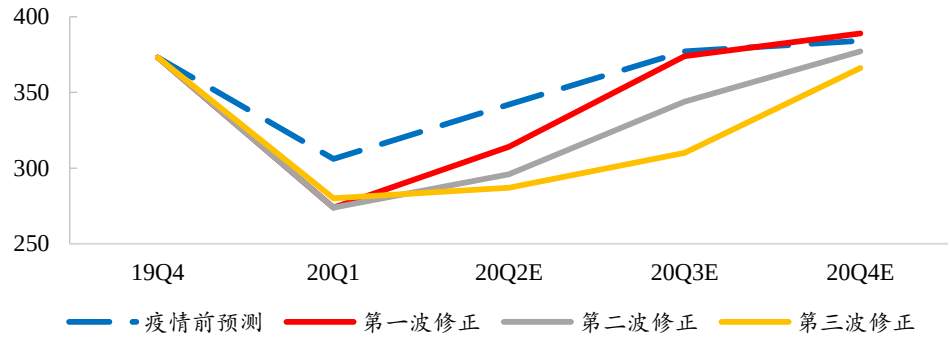
苹果方面，其关闭了美国和欧洲的零售店，并降价出售 iPhone 11，发布第二代低价 iPhone SE 以应对疫情下需求暴跌的局面。我们乐观看好 iPhone SE2 及 iPhone11 等中低端机型的销量。我们看到苹果采取低价机型策略取得良好市场反响，结合产业链调研数据，我们预计 iPhone SE2 销量比原预期上调 50%。此外，据苹果供应链最新消息，iPhone12 发布会最晚在 10 月，不过产能有限，最多 8700 万部。我们认为苹果公司将充分受益于 5G 换机潮。

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

表8： 2020 年全球前六大智能手机厂商销量预测

品牌	2020E（百万只）	市占率	2019（百万只）	YoY
三星	255	21%	300	-15%
华为	190	15%	243	-22%
苹果	180	14%	194	-7%
OPPO	135	11%	145	-7%
小米	115	9%	123	-7%
VIVO	102	8%	107	-5%
市场整体	1243	100%	1400	-11%

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

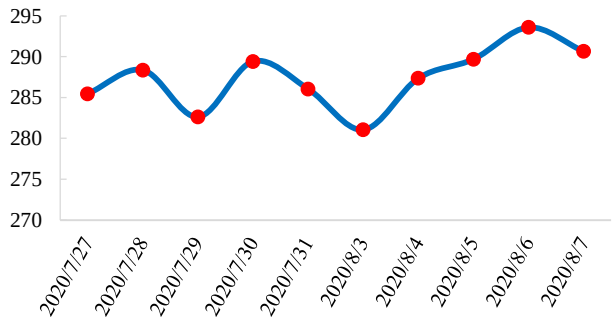
4.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 3 日-7 日当周，指数在 8 月 3 日下跌后持续上行呈现上涨趋势，与 A 股电子行业趋势共振。

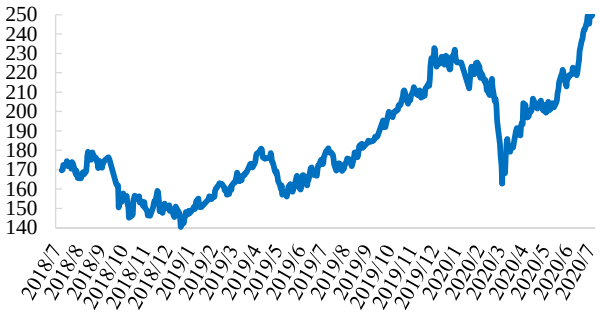
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 12 月以来的高位。

图11： 台湾半导体行业指数近两周走势



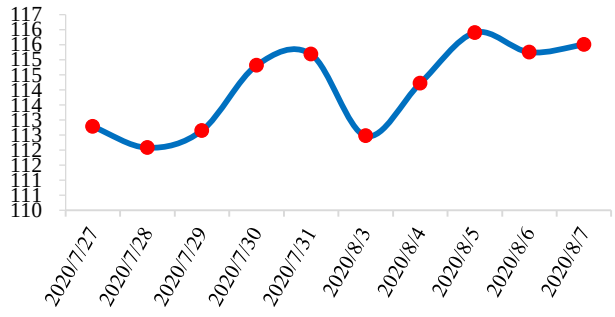
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾半导体行业指数近两年走势



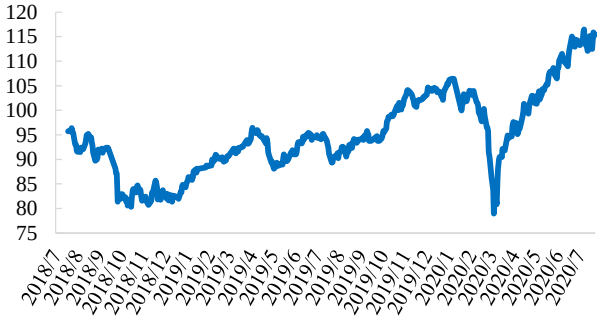
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



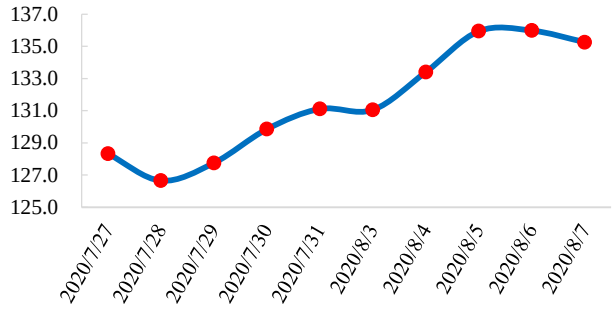
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



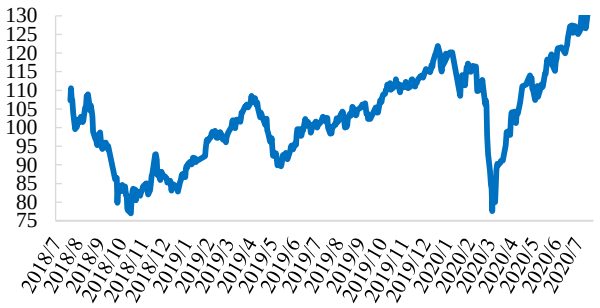
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



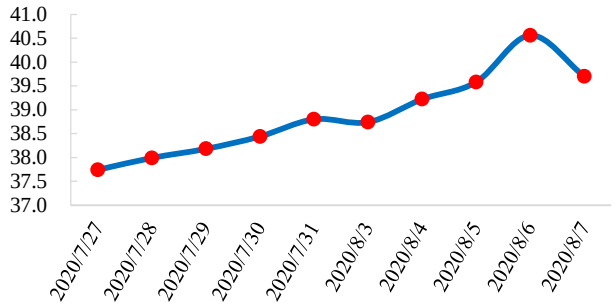
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图16： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



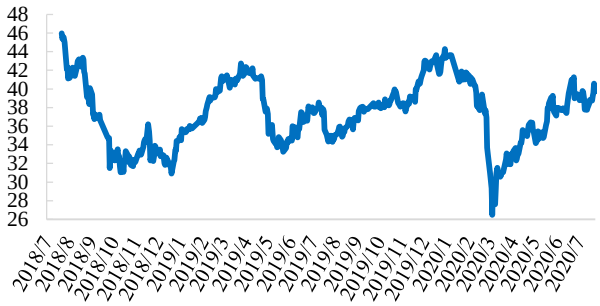
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

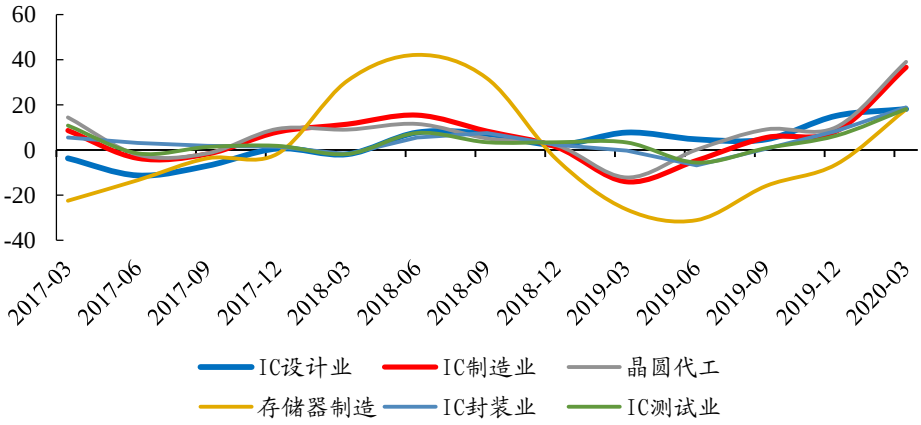


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，至 20Q1 有加速趋势。其次，上升势头最猛的当属晶圆代工、IC 制造，季度同比增速在 40%，其他板块增速趋近于 20%水位。

图19： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）



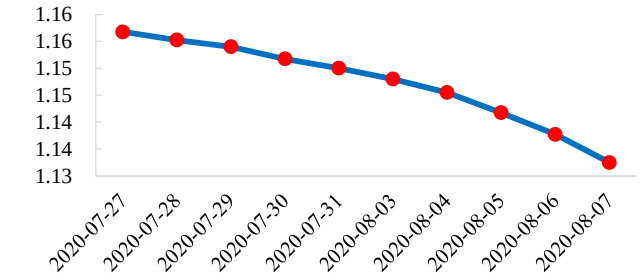
资料来源：Wind，新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

8 月 3 日-7 日当周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最

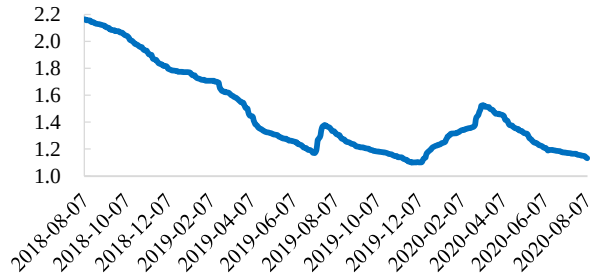
常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.150 美元水平，本周跌至 1.133 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

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

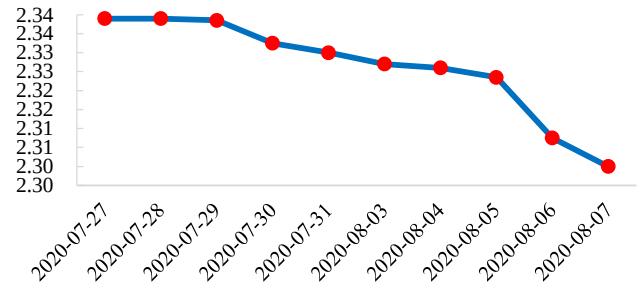
图21： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

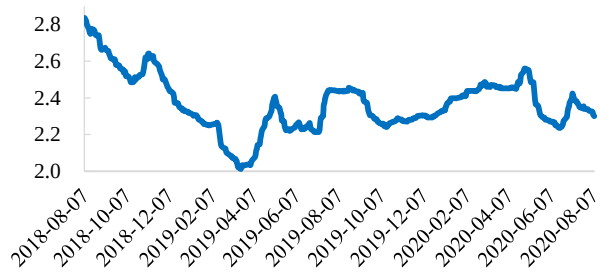
8 月 3 日-7 日当周 NAND Flash 现货均价继续下跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.330 美元水平，本周降至 2.300 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

国务院发布税收新政促进集成电路产业发展

8 月 4 日，国务院发布《关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》，该通知在往年“两免三减半”、“五免五减半”的基础上，力度进一步加大，新增“十年免税”：对于制程在 28nm 以下（含）且经营期在 15 年以上的企业，第一至第十年免征企业所得税。政策影响上来看，生产型企业短期边际改善不大，但利好全产业链长期发展。

（资料来源：国务院网站，财政部网站）

中芯国际超额募集资金 256.6 亿元，用于 12 英寸芯片 SN1 项目

8 月 6 日，中芯国际公布，公开发行股票募集资金净额为 456.63 亿元（超额配售选择权行使前），计划募集资金金额为 200 亿元，超额募集资金金额为 256.63 亿元。

计划募集的 200 亿资金拟使用 80 亿元人民币投资 12 英寸芯片 SN1 项目，40 亿元用于先进及成熟工艺研发项目储备资金，80 亿元用于补充流动资金。超额募集资金 256.63 亿元将用于 12 英寸芯片 SN1 项目、先进及成熟工艺研发项目储备资金、补充流动资金，以及新增的成熟工艺生产线建设项目。

（资料来源：PCB 资讯，WIND）

面板

TCL 华星 t4 产线柔性 AMOLED 屏向多个手机品牌供货

TCL 华星有 6 条面板产线，其中 t4 产线为武汉 6 代柔性 AMOLED 生产线。t4 产线计划总投资金额 350 亿元，规划产能 45K，目前第一期 15K 已经于 2019 年 12 月量产出货，二期和三期设备将在今年陆续搬入。2020 年 2 月，TCL 华星向小米交付自主研发并生产的 AMOLED 曲面屏，标志着 TCL 华星成为继三星之后，第二家可量产柔性 on-cell 打孔屏的公司。

据悉，TCL 公司 t4 产线目前已供货 Moto 折叠 OLED 手机屏，以及小米 10/10Pro 高端双曲 OLED 手机屏，并且加紧开拓知名手机品牌客户。

（资料来源：液晶网官微）

摄像头

欧菲光半年盈利 5 亿增近 23 倍，光学业务持续增长

8 月 3 日晚间，欧菲光披露半年报，公司上半年实现营业收入 234.65 亿元，同比下降 0.53%；实现净利润 5.02 亿元，同比上升 2290.28%，其中，光学光电产品业务营收 181.97 亿元，占总营收 77.55%。

据报告，2020 年上半年营业收入下降主要是安卓触控业务独立发展所致。光学业务的快速增长，主要因报告期内部分大客户订单增加，摄像头模组和光学镜头出货量提升。同时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。

（资料来源：摄像头观察，Wind）

消费电子

苹果谋求建立专供中国市场的由中国厂商构成的 iPhone 供应链

8 月 5 日消息，基于苹果供应商立讯精密和蓝思科技最近积极收购中国台湾厂商在大陆经营的金属底盘工厂的举动，DigiTimes 发布评估报告称苹果正在努力建立一个完全由中国制造商组成的供应链，以便专门为中国市场生产 iPhone。

作为 AirPods 最大的组装商，立讯精密近期通过收购台湾纬创的中国大陆的低端 iPhone 生产线加入了 iPhone 组装产业链，并且为了进一步扩大在 iPhone 供应链中的影响力，立讯精密也一直在热衷于从 iPhone 供应链中的中国台湾企业手中收购工厂。

（资料来源：摄像头观察）

美国公布“干净网络”计划

8 月 5 日，美国国务卿宣布美国建立“干净网络（clean Network）”的五大措施，并点名华为、中国移动在内的 7 家中国科技公司，以禁止更多来自中国的应用程序，进一步限制中国公司进入美国云端系统，这可能会对中国科技企业在海外的发展造成较大影响。

（来源：TechSugar）

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

广深

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/