2020 年 08 月 02 日
行业研究●证券研究报告

# 电子元器件

行业分析

# 2020 年 8 月投资策略：关注 2020 中报业绩披露 寻求估值与基本面平衡

**投资要点**

- **上月刺激因素减弱 行业走势弱于市场整体：**2020 年 7 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 10.8%，位列第 18 位，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点，整体走势弱于大市。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨，其中台湾地区由于台积电等利好涨幅较大。

- **苹果二季度业绩超预期 关注下半年新品发布：**4 月国内供应链出现补库存性需求回暖后，5 月、6 月智能手机出货量再次回落，但 6 月终端厂商新品发布节奏明显加快。苹果系预期优于安卓系，根据 IDC 公布的 2Q20 全球智能手机出货量数据来看，前五大品牌仅苹果二季度实现出货量增长 11.3%，同时苹果公布 2Q20 自然季实现净利润 112.5 亿美元（同比增长 12%），业绩超市场预期。下半年苹果新机进入备货，尽管相比往年有数周延迟，但从供应链备货数量指引来看下半年仍是关注热点。三季度 PC 仍维持较好的景气度，可穿戴持续快速增长。

- **半导体板块上行趋势不变 存储器价格短期波动：**数据显示行业处于上行周期，需求端以及供给端数据均连续正增长。7 月存储器 DRAM 和 NAND Flash 价格均出现下滑，主要系疫情影响下终端需求低迷以及数据中心等二季度高景气的需求回落。我们判断当前价格下滑属于短期波动，不改变行业长期趋势。中芯国际科创板已上市，由此带动的主题性投资热情回落，板块估值预计逐步落实到业绩兑现，我们预期竞争力较强的封测厂商受益。

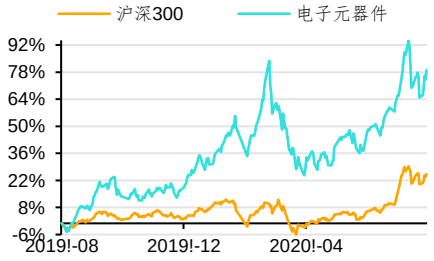
- **中大尺寸面板价格涨幅扩大 Mini LED 产业趋势来袭：**面板价格连续 2 个月上涨，32’’ ~65’’价格涨幅 7 月再次扩大至 10%以上，主要系海外市场 TV 面板备货需求回暖，供给端产能增加有限，韩系厂商正式开始退出生产。预计 Q3 价格将维持上涨趋势，利好国内面板龙头厂商业绩改善。Mini LED 背光产品以苹果为首的终端厂商集中布局，产业趋势明确，预计终端产品落地在 Q4~明年 Q1，将带动 LED 板块边际改善，尤其是中游封装厂商。

- **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，进入中报密集发布期，Q2 疫情影响将在半年报有所体现，叠加宏观层面不确定性因素影响，建议保持谨慎。各子板块间存在分化：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机关注苹果产业链，可穿戴设备仍保持较高增长；半导体方面，以中芯国际回归国内资本市场为主题的投资热情回落，板块估值水平较高，未来仍以国产化替代为长期逻辑；显示板块，面板价格持续上涨带来龙头厂商业绩改善，Mini LED 相关供应链存在供求关系趋向平衡的行业内在机会。未来一个月，子板块推荐**消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，需求预期较好的被动元器件，以及中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有改善预期的标的，重点推

投资评级 同步大市-A 维持

| 首选股票 | | 评级 |
|---|---|---|
| 002475 | 立讯精密 | 买入-A |
| 603626 | 科森科技 | 买入-B |
| 002106 | 莱宝高科 | 买入-B |
| 002484 | 江海股份 | 买入-B |
| 002449 | 国星光电 | 买入-B |

**一年行业表现**




*资料来源：贝格数据*

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|---|---|---|---|
| 相对收益 | -0.47 | 8.46 | 53.85 |
| 绝对收益 | 7.82 | 28.46 | 79.14 |

分析师 蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

**相关报告**

电子元器件：2020 年第 30 周：关注宏观层面的产业风险，面板价格持续看涨 2020-07-26

电子元器件：2020 年第 29 周：中芯国际科创板正式上市，美国对华为制裁持续扩大化 2020-07-19

电子元器件：2020 年第 28 周：中芯国际上市交易进入倒计时，面板价格涨幅扩大 2020-07-12

电子元器件：2020 年第 27 周：中芯国际发行在即，首款 Mini LED 背光笔电开启预约 2020-07-05

荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

◆ **风险提示：**新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

电子元器件：2020 年 7 月投资策略：关注半年度业绩披露 Q3 恢复预期存在板块差异
2020-07-02

# 内容目录

**一、核心观点及投资建议 ..... 5**
**二、行业动态分析 ..... 7**
（一）产业数据跟踪 ..... 7
1、半导体行业数据汇总 ..... 7
2、消费电子行业数据汇总 ..... 10
3、面板行业数据汇总 ..... 11
（二）行业新闻汇总 ..... 12
**三、市场走势分析 ..... 17**
（一）国内 A 股市场走势分析 ..... 17
（二）海外市场走势分析 ..... 18
1、香港 ..... 18
2、北美 ..... 19
3、台湾 ..... 19
**四、投资建议及个股动态 ..... 20**
1、立讯精密（002475） ..... 21
2、长电科技（600584） ..... 21
3、莱宝高科（002106） ..... 22
4、海康威视（002415） ..... 22
5、国星光电（002449） ..... 23
**五、风险提示 ..... 24**

# 图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.05~2020.05） ..... 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05） ..... 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05） ..... 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05） ..... 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05） ..... 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05） ..... 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05） ..... 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.06~2020.06） ..... 8
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.06~2020.06） ..... 8
图 10：DRAM 现货平均价（2019.08~2020.07） ..... 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.08~2020.07） ..... 9
图 12：台积电月度营收及增速（2019.06~2020.06） ..... 9
图 13：日月光月度营收及增速（2019.06~2020.06） ..... 9
图 14：联发科月度营收及增速（2019.06~2020.06） ..... 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2019.06~2020.06） ..... 9
图 16：全国手机出货量及增速（2019.06~2020.06） ..... 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.06~2020.06） ..... 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.06~2020.06） ..... 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.06~2020.06） ..... 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2019.06~2020.06） ..... 11

图 21：大立光月度营收及增速（2019.06~2020.06）..... 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2019.06~2020.06）..... 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2019.06~2020.06）..... 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）..... 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）..... 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）..... 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）..... 12
图 28：申万行业一级指数涨跌幅..... 17
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数..... 17
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数..... 17
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 18
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 18
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数..... 18
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数..... 18
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数..... 19
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数..... 19
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 19
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 19

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表..... 5
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜..... 18
表 3：电子元器件行业关注公司列表..... 20

# 一、核心观点及投资建议

2020 年 8 月海外需求仍受新冠疫情影响，不确定性风险未出清，子板块之间出现分化，我们建议保持谨慎，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

**消费终端市场**：4 月国内供应链出现补库存性需求回暖后，5 月、6 月智能手机出货量再次回落，但 6 月终端厂商新品发布节奏明显加快。苹果系预期优于安卓系，根据 IDC 公布的 2Q20 全球智能手机出货量数据来看，前五大品牌仅苹果二季度实现出货量增长 11.3%，同时苹果公布 2Q20 自然季实现净利润 112.5 亿美元（同比增长 12%），业绩超市场预期。下半年苹果新机进入备货，尽管相比往年有数周延迟，但从供应链备货数量指引来看下半年仍是关注热点。三季度 PC 仍维持较好的景气度，可穿戴持续快速增长。

**半导体市场**：数据显示行业处于上行周期，需求端以及供给端数据均连续正增长。7 月存储器 DRAM 和 NAND Flash 价格均出现下滑，主要系疫情影响下终端需求低迷以及数据中心等二季度高景气的需求回落。我们判断当前价格下滑属于短期波动，不改变行业长期趋势。中芯国际科创板已上市，由此带动的主题性投资热情回落，板块估值预计逐步落实到业绩兑现，我们预期竞争力较强的封测厂商受益。

**触控显示市场**：面板价格连续 2 个月上涨，32” ~65”价格涨幅 7 月再次扩大至 10%以上，主要系海外市场 TV 面板备货需求回暖，供给端产能增加有限，韩系厂商正式开始退出生产。预计 Q3 价格将维持上涨趋势，利好国内面板龙头厂商业绩改善。Mini LED 背光产品以苹果为首的终端厂商集中布局，产业趋势明确，预计终端产品落地在 Q4~明年 Q1，将带动 LED 板块边际改善，尤其是中游封装厂商。

对于 8 月的投资机会我们认为：进入中报密集发布期，Q2 疫情影响将在半年报有所体现，叠加宏观层面不确定性因素影响，建议保持谨慎。各子板块间存在分化：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机关注苹果产业链，可穿戴设备仍保持较高增长；半导体方面，以中芯国际回归国内资本市场为主题的投资热情回落，板块估值水平较高，未来仍以国产化替代为长期逻辑；显示板块，面板价格持续上涨带来龙头厂商业绩改善，Mini LED 相关供应链存在供求关系趋向平衡的行业内在机会。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个月，子板块推荐**消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，需求预期较好的被动元器件，以及中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

| 代码 | 名称 | 市值（亿元） | PE（2019） | PE（2020E） | PE（2021E） | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 002475.SZ | 立讯精密 | 4,092 | 87 | 64 | 54 | 18.82 |
| 603626.SH | 科森科技 | 72 | (39) | 54 | 35 | 3.53 |
| 002106.SZ | 莱宝高科 | 106 | 38 | 30 | 27 | 2.60 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 82 | 34 | 32 | 25 | 2.34 |
| 002449.SZ | 国星光电 | 92 | 23 | 16 | 13 | 2.56 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 7 月 31 日收盘）*

另外，另外我们建议关注标的包括长电科技（600584）、通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、澜起科技（688008.SH）、东软载波（300183）、全志科技（300458）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、环旭电子（601231）、深天马 A（000050）、海康威视（002415）、洲明科技（300232）、奥拓电子（002587）。

# 二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业进入上行周期，供求关系有逐步改善的趋势，但疫情影响周期或拉长。终端市场方面，终端产品出货量 6 月同比下滑，4 月补库存需求仅维持一个月的回暖，整体需求仍低于预期。面板市场价格维持上涨趋势，由于海外 TV 备货需求恢复，中大尺寸面板价格 7 月涨幅环比扩大，中小尺寸保持稳中有涨，预计 Q3 维持上涨。

## （一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 5 月份需求端销售收入同比增长 5.8%，经历过 13 个月的下降后已连续 4 个月出现正增长，供给端方面，2020 年 6 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 14.4%，日本同比增长 31.1%。存储器价格方面，7 月 DRAM 和 NAND Flash 价格均下滑，疫情影响下终端需求低迷以及数据中心等需求较上半年回落，存储器价格发生波动。

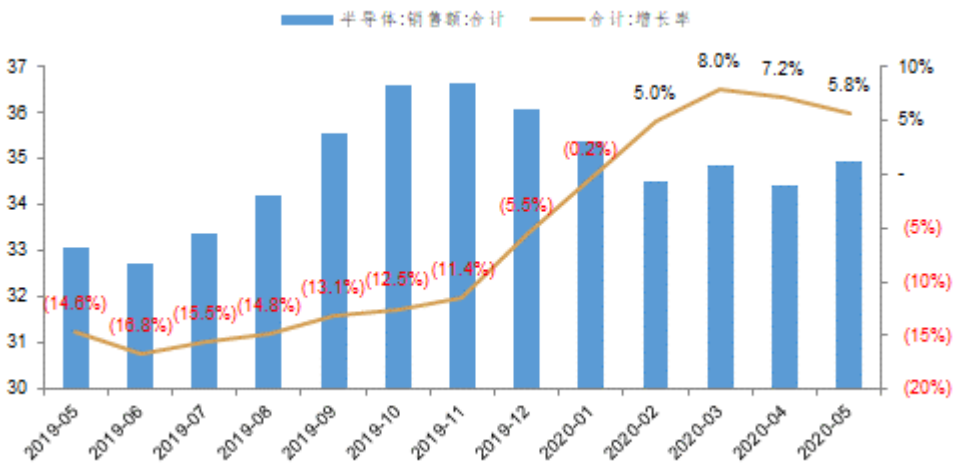
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量同比下滑，4 月由于补库存需求出现同比增长后连续 2 个月回落。2020 年 6 月，全国手机出货量同比减少 16.6%，国产品牌出货量同比减少 16.5%，新品上市数量分别同比增加 23.7%和 24.3%。

面板行业整体的数据显示 7 月价格持续上涨，中大尺寸价格涨幅进一步扩大。海外逐步复工复产，TV 备货需求回暖，供给端增加有限，面板价格进一步上涨，预计三季度中大尺寸面板价格维持上涨趋势。

### 1、半导体行业数据汇总

2020 年 5 月，全球半导体销售收入 349.7 亿美元，同比增长 5.8%，连续 4 个月正增长，我们认为半导体行业正处于上行周期。

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.05~2020.05）




*资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所*

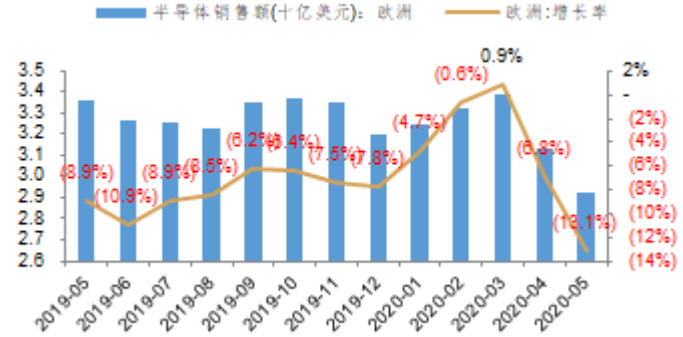
从地区市场分布看，除欧洲地区下滑 13.1%外，美洲、亚太和日本地区分别增长 24.9%、4.0%和 1.4%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05）



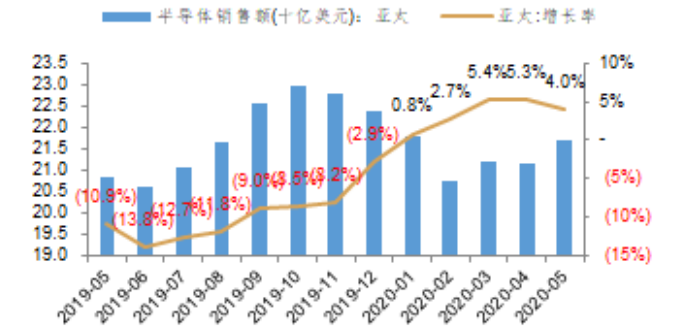

资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

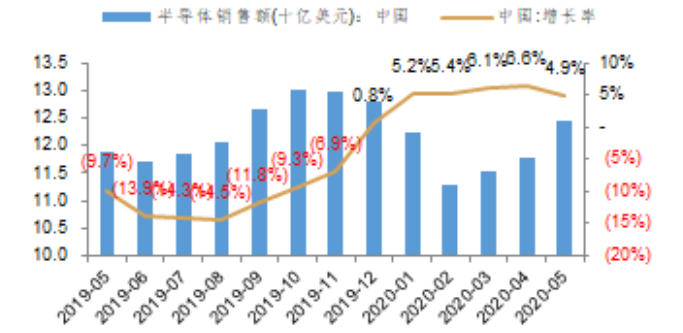
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

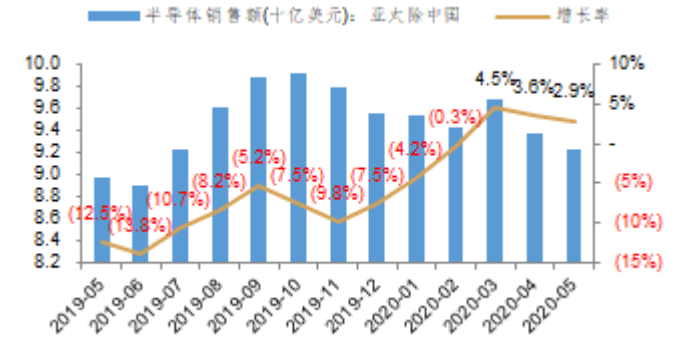
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 4.9%，而不包含中国大陆地区后收入增长 2.9%，中国市场的需求强于亚太其他地区。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05）




资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.05~2020.05）

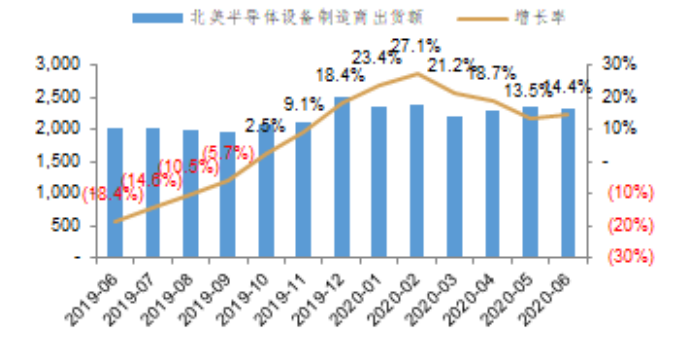



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

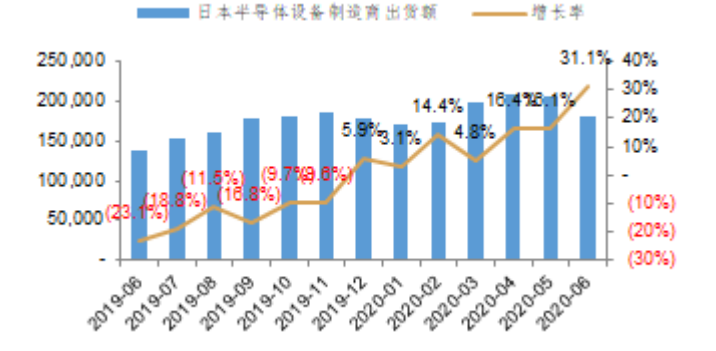
供给端的数据看，Semi 公布的 2020 年 6 月出货额数据为 23.2 亿美元，同比增长 14.4%。SEAJ 公布的 2020 年 6 月动态平均出货额为 1,804.0 亿日元，同比增长 31.1%。可以看到的是，北美的出货额已连续 9 个月出现正增长，日本则连续 7 个月正增长且涨幅扩大，结合需求端数据看，行业上行趋势明确。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.06~2020.06）

图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.06~2020.06）



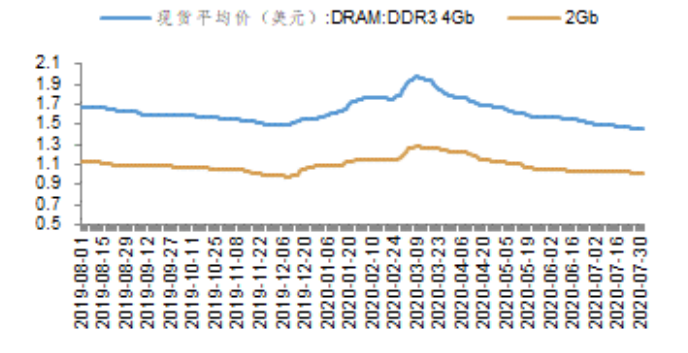

资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所




资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

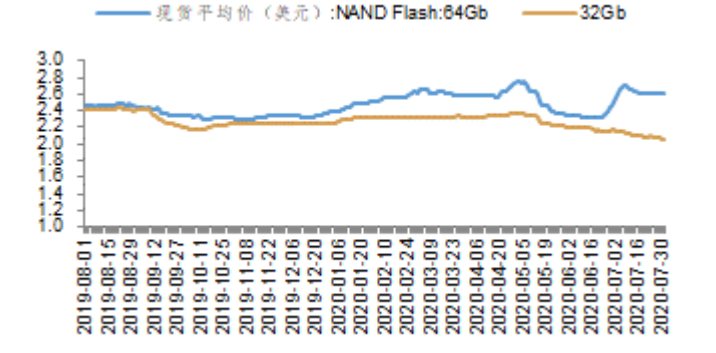
存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 现货价格在 7 月有所下降，疫情影响下终端需求低迷，数据中心等需求较上半年有所回落，存储器价格走跌。

图 10：DRAM 现货平均价（2019.08~2020.07）




资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

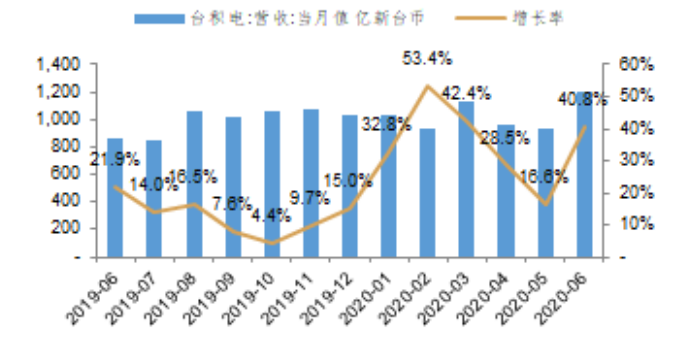
图 11：NAND Flash 现货平均价（2019.08~2020.07）




资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

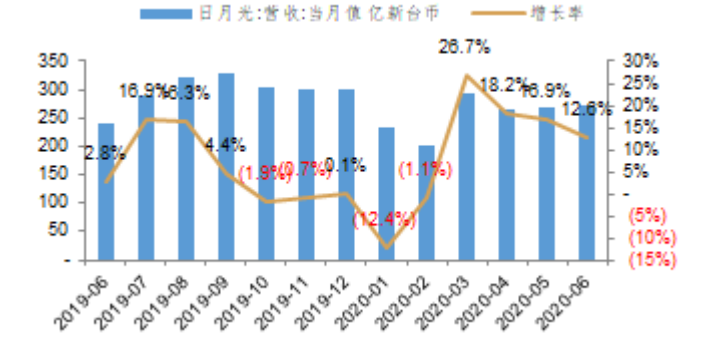
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩有所差异，代工、封测和设计端均实现同比增长，而上游晶圆厂营收则仍在下滑。

图 12：台积电月度营收及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2019.06~2020.06）

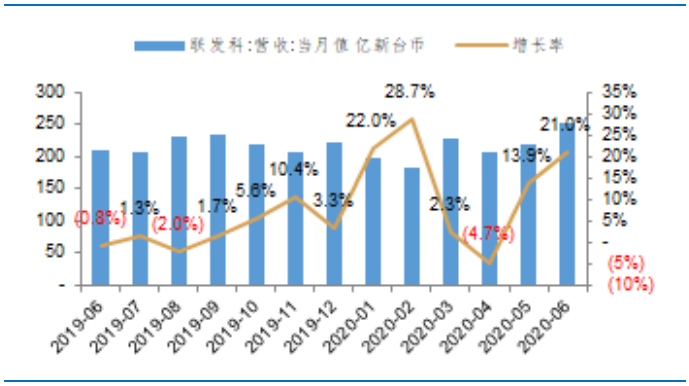



资料来源：Wind，华金证券研究所

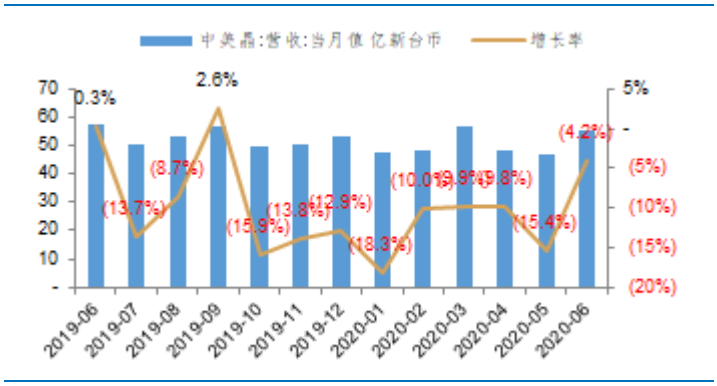
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 6 月台积电营收同比增长 40.8%，月度营收创新高，日月光的营收同比增长 12.6%。

图 14：联发科月度营收及增速（2019.06~2020.06）

图 15：中美晶月度营收及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所



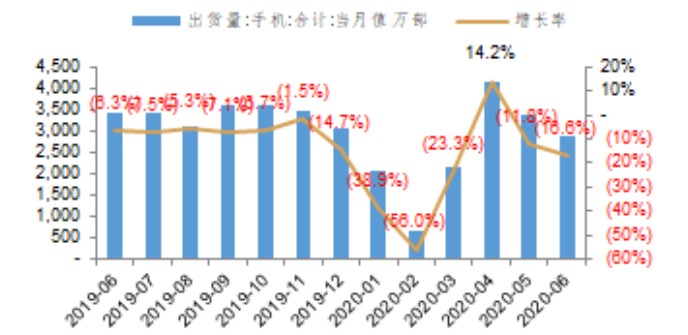

资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2020 年 6 月营收同比增长 21.0%，上游晶圆厂商中美晶的营收 6 月同比减少 4.2%，下滑幅度环比有所收窄。

## 2、消费电子行业数据汇总

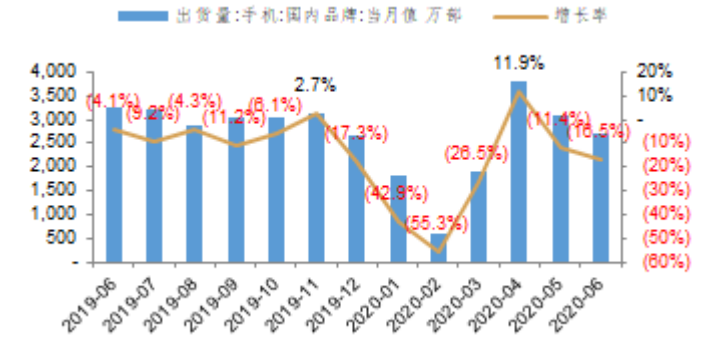
2020 年 6 月，工信部公布全国手机出货量为 2,863.0 万台，同比减少 16.6%，国内品牌手机的出货量为 2,728.3 万台，占比达到 95.3%，同比减少 16.5%，国内新冠疫情基本得到控制，4 月由于补库存需求出货量同比增长后 5 月、6 月持续回落。

图 16：全国手机出货量及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

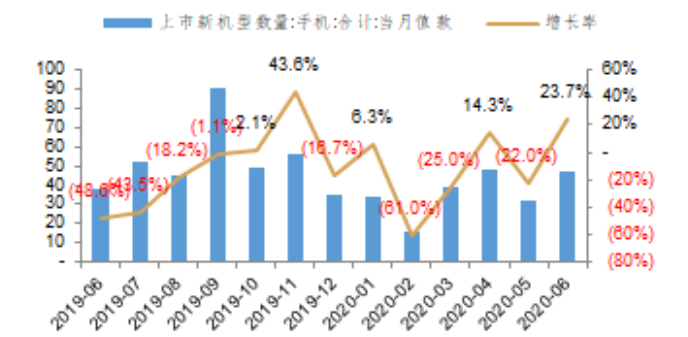
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

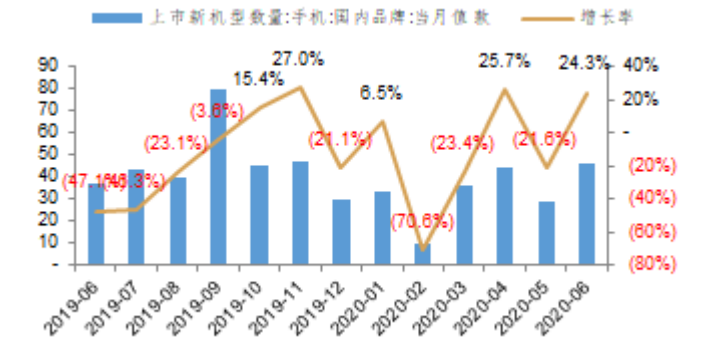
2020 年 6 月，全国手机新机型上市数量为 47 款，同比增加 23.7%，国内品牌手机的新机型上市数量为 46 款，同比增加 24.3%，终端品牌厂商新品发布节奏回暖。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

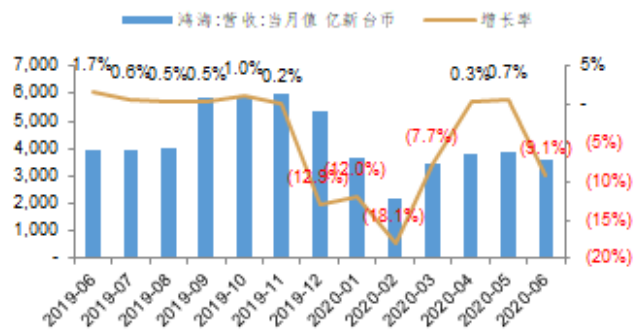
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

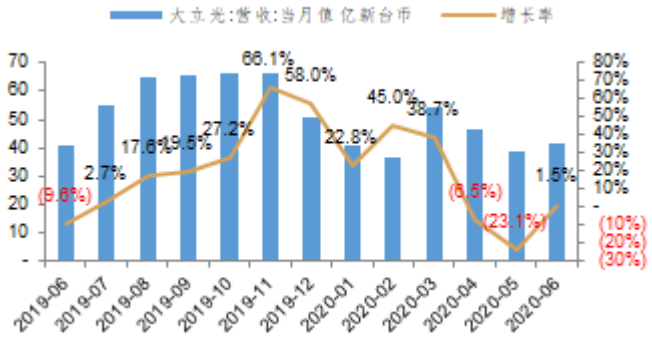
台湾相关产业链的月度营收数据看，6 月厂商业绩表现存在差异，镜头模组和面板厂商业绩增长。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

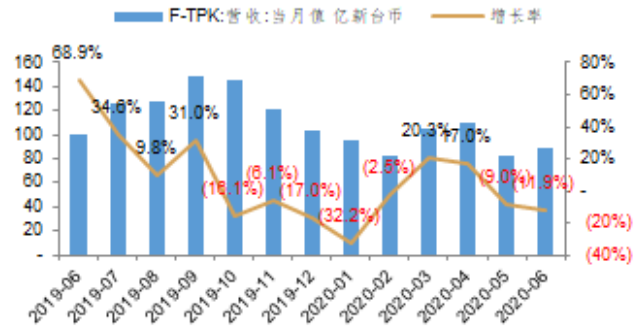
图 21：大立光月度营收及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

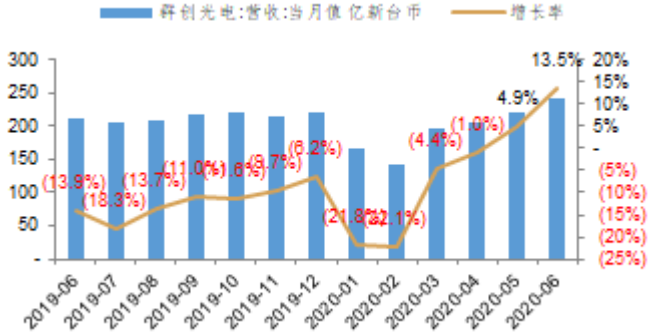
鸿海精密 2020 年 6 月营收同比下滑 9.1%，大立光 6 月营收同比大幅增长 1.5%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.06~2020.06）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：群创光电月度营收及增速（2019.06~2020.06）



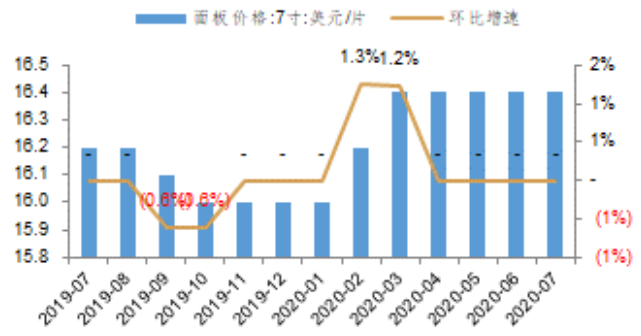

资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 6 月营业收入同比下滑 11.9%，群创光电营收同比增长 13.5%。

## 3、面板行业数据汇总

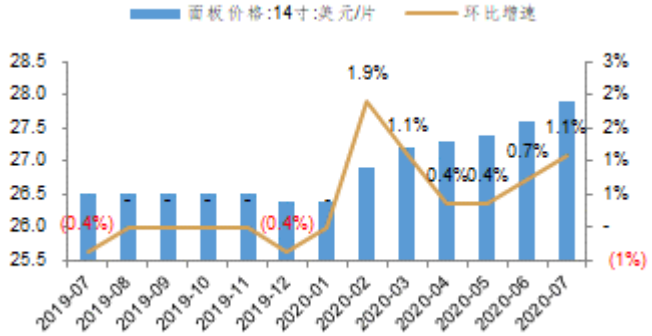
2020 年 7 月，中大尺寸面板价格持续上涨且涨幅环比扩大，中小尺寸面板价格持平微增长。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）




资料来源：Wind，华金证券研究所

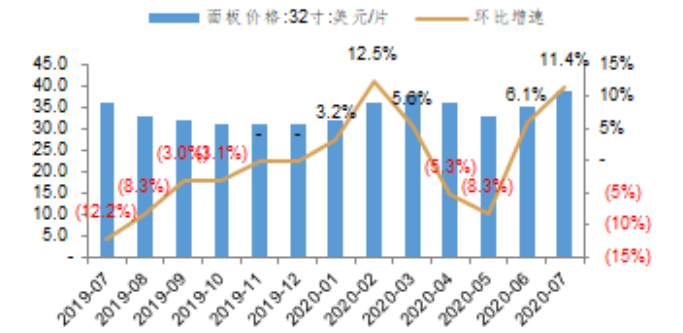
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）




资料来源：Wind，华金证券研究所

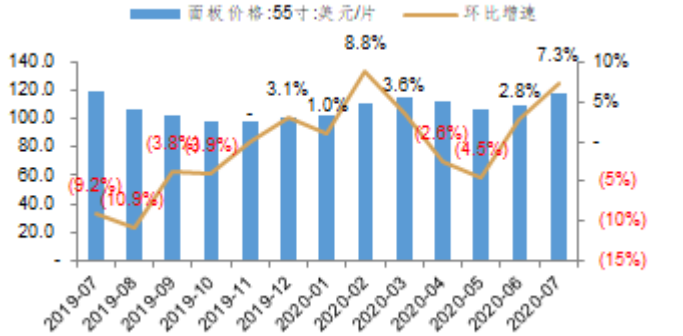
2020 年 7 月，中小尺寸市场 7 英寸产品与上月持平，14 英寸产品价格上涨 1.1%。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.07~2020.07）




资料来源：Wind，华金证券研究所

中大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别上涨 11.4%和 7.3%。由于需求逐步复苏，海外 TV 市场进入备货季，供给端产能增加有限，中大尺寸面板价格涨幅进一步扩大。

## （二）行业新闻汇总

**积塔半导体临港新厂正式投产（来源：摩尔芯闻）：**今天，积塔半导体临港新厂举行了投产仪式，开启了正式生产模式。根据规划，该项目目标是建设月产能 6 万片的 8 英寸生产线和 5 万片的 12 英寸特色工艺生产线，产品重点面向工业控制、汽车、电力、能源等领域。

**美国宣布取消香港特殊相关待遇（来源：今日芯闻）：**据财富中文网报道，美国商务部于当地时间 6 月 29 日官网发布声明称，已取消对香港的特殊相关待遇，包括暂停出口许可证豁免，并正在进行差别待遇评估。美国国务卿蓬佩奥表示，从当地时间 6 月 29 日开始，停止向香港出口国务院管理之下的国产国防产品和贸易部管理之下的军民两用机密技术产品。

**美光 Q3 财季净利润环比大增 98%，已受到美国对华为限制的影响，后续变数增加（来源：摩尔芯闻）：**近日，美光发布截止至 2020 年 5 月份的 2020 财年 Q3 财报（2020 年 3-5 月）和 Q4 财季（2020 年 6-8 月）业绩展望，受惠于美光策略性的将供应从智能手机侧重于转向服务于数据中心、企业等领域客户，驱动 SSD 营收创纪录，以及致力于提供高附加值 NAND 解决方案，美光 Q3 财季净利润环比大涨，并预估 Q4 财季营收仍将进一步环比增长。不过，美国对华为提高限制，以及“疫情”对全球经济复苏，终端需求等影响仍在，而且美光表示已影响到其市场机会，后续不确定因素增加。

**高通发布智能手表芯片 Wear4100 系列：将在未来几个月上市（来源：今日芯闻）：**高通 7 月 1 日推出全新的 Qualcomm®骁龙™4100+可穿戴设备平台和骁龙 4100 可穿戴设备平台，全新平台面向下一代联网智能手表，并基于超低功耗混合架构设计。得益于 12 纳米工艺制程，该平台的能效也较前代产品实现显著提升。高通目前已经在向硬件制造商发货，首批设备将在未来几个月上市。

**铠侠完成 11.8 亿元收购 SSD（来源：今日芯闻）：**据外媒 TechPowerUp 的消息，铠侠控股宣布，于 2020 年 7 月 1 日完成对光宝科技固态硬盘 (SSD)业务、固态存储技术公司及其附属公司的收购。

**美国联邦通信委员会认定华为、中兴对国家安全构成威胁（来源：今日芯闻）：**美媒 The Verge 消息，当地时间 6 月 31 日，美国联邦通信委员会正式将华为和中兴通讯列为国家安全威胁。

**SK 海力士宣布量产 16GB HBM2E，最高 460GB/s 传输带宽（来源：今日芯闻）：**据闪存市场 7 月 2 日报道，SK 海力士宣布将批量生产新一代 HBM2E，8 个 16Gb 单芯片堆叠，使其存储容量达到 16GB，与上一代相比，容量增大了一倍。据悉，HBM（High bandwidth memory）被视为

新一代 DRAM 解决方案，主要是与 GDDR 展开竞争，在消费类市场，AMD RX Vega、NVIDIA Titan V 等极少数产品应用了 HBM2，专业市场 AMD Radeon Instinct、NVIDIA Tesla 的需求更大，但是成本是其普及的最大制约因素。

**小米发布首款 OLED 电视，售价 12999 元（来源：今日芯闻）：**小米正式发布小米电视大师 65 英寸 OLED。作为小米旗下首款定位高端旗舰电视，其采用 OLED 自发光技术，拥有 98.5% P3 色域，Delta E 为 1.5；搭载 AI Master 智能画质引擎与 9 单元 65W 音响组合，支持杜比视界与杜比全景声；并搭载支持 ALLM 和 VRR 的 HDMI 2.1 标准协议接口，契合新一代游戏主机配置。该机售价为 12999 元，将于 7 月 3 日 10:00 首卖。

**三星西安 12 英寸闪存芯片二期一阶段项目竣工投用（来源：集微网）：**集微网消息，7 月 1 日上午，西安高新区重点项目集中开工、竣工仪式举行，总投资 157.6 亿元的 10 余个重点项目集中开工，总投资 560 亿元的三星 12 英寸闪存芯片二期一阶段等 25 个项目顺利竣工投用。三星高端存储芯片二期第一阶段项目已具备量产能力，预计今年 8 月实现满产；二期第二阶段项目，投资 80 亿美元，于 2019 年 12 月 25 日正式启动，预计 2021 年上半年实现量产。

**维信诺确认屏下摄像头 OLED 面板将量产（来源：集微网）：**维信诺今天在互动平台上表示，公司近期发布的屏下摄像解决方案，通过开发应用新透明 OLED 器件、新型驱动电路和像素结构、导入高透明新材料，达到了显示效果和屏幕透明度最佳平衡，呈现出更为优质的显示和拍照效果，实现全面屏显示，是全球首个达到量产应用级别的屏下摄像解决方案。

**多家上市公司间接参与中芯国际战略投资（来源：今日芯闻）：**证券时报 7 月 6 日消息，中芯国际的战略投资者有一家由中芯国际的 14 家产业链小伙伴携手组成的独特基金，14 家境内外上市公司(或子公司)包括上海新阳、中微公司、上海新昇(沪硅产业全资子公司)、澜起投资(澜起科技全资子公司)、中环股份、韦尔股份、汇顶科技、盛美股份、安集科技、徕木股份、聚辰股份、全志科技、至纯科技、江丰电子。

**雅克科技：顺利收购 LG 化学彩胶（来源：今日芯闻）：**雅克科技 7 月 7 日发布公告，子公司斯洋国际收购韩国 LG 化学下属的彩色光刻胶事业部涉及的商务及发改委等政府主管部门的境外直接投资备案及办理外汇出境登记手续已经完成，同时取得了韩国公平贸易委员会有关经营者集中事项的批准。

**京东方重庆第 6 代 AMOLED 项目主体厂房封顶，预计明年投产（来源：今日芯闻）：**中新网消息，7 月 7 日京东方重庆第 6 代 AMOLED（柔性）生产线项目主体厂房封顶仪式举行。该项目总投资 465 亿元，设计总产能为每月 4.8 万片玻璃基板，尺寸为 1500mm×1850mm，预计 2021 年投产。

**芯片需求旺盛！三星电子 2020 年 Q2 营业利润大增 23%（来源：集微网）：**据路透社报道，三星电子今（7）日发布的财报显示，今年第二季度营业利润大增 23%，超过分析师预期，这主要是由于在疫情期间，远程办公、教育使数据中心需求旺盛从而带动芯片销量与 DRAM 价格的提升。

**曝英特尔 144 层 QLC 闪存完成开发，PLC 正在规划中（来源：摩尔芯闻）：**最近几个月 NAND 闪存的价格又开始转跌了，厂商目前的主力是 96 层 3D 闪存，很快就要转向新一代 100+层堆栈了。在 96 层之后，Intel 的 144 层 QLC 闪存现在已经完成开发，预计下半年量产，同时还在规划新的 PLC 闪存。

**采用长鑫内存芯片，国内首款中国芯的 DDR4 内存条大规模量产（来源：集微网）：**近日，采用长鑫内存芯片，国内首款中国芯的 DDR4 内存条大规模量产。据嘉合劲威官方消息，光威弈 PRO DDR4 内存条采用自主国产的长鑫内存芯片，由深圳市嘉合劲威电子科技公司生产制造。

**LCD 面板价格上浮 多家厂商液晶显示模组价格调涨超 20%（来源：集微网）：**据集微网了解，在液晶面板价格上涨的背景下，部分液晶显示屏相关厂商已经从 7 月初开始调涨产品价格，涨价幅度在 20%以上。上述企业给出的涨价理由是玻璃面板（液晶面板）价格疯狂上涨且材料供需形势紧张，导致生产成本皆大幅上升所致。

**封杀也止不住高速增长！华为上半年营收同比增长 13.1%（来源：集微网）：**华为今日发布 2020

年上半年经营业绩。2020 年上半年，公司实现销售收入 4,540 亿元人民币，同比增长 13.1%，净利润率 9.2%。其中，运营商业务收入为 1,596 亿元人民币，企业业务收入为 363 亿元人民币，消费者业务收入为 2,558 亿元人民币。

**英国正式宣布：停止在 5G 建设中使用华为设备（来源：集微网）：**据路透社报道，英国文化大臣奥利弗·道登（Oliver Dowden）宣布，英国已决定停止在 5G 建设中使用华为设备。据了解，Oliver Dowden 向英国下议院报告，英国将禁止在 2020 年 12 月 31 日之前，再从华为购入新的 5G 设备，而现有的华为 5G 设备，也将在 2027 年之前完全退出英国。

**美国芯片公司 Analog Devices 宣布 210 亿美元收购 Maxim（来源：今日芯闻）：**据新浪财经报道，美国半导体制造商 Analog Devices 当地时间周一晚宣布，将以大约 210 亿美元的价格收购竞争对手 Maxim Integrated Products，以提高其在汽车和 5G 芯片制造领域的市场份额。

**8 月 13 日生效！美国正式宣布禁止联邦政府合同方使用华为等 5 家企业产品（来源：集微网）：**据外媒报道，白宫管理与预算办公室代理主任拉斯·沃特(Russ Vout)表示，特朗普政府计划本周敲定一项联邦合同禁令，禁止美国政府从华为、海康威视和大华等五家中国公司购买产品或服务。

**转让底价 110 亿元！TCL 科技成为中环集团混改项目最终受让方（来源：集微网）：**中环股份/天津普林发布公告称，公司控股股东中环集团于 2020 年 7 月 15 日收到股东天津津智国有资本投资运营有限公司（持有中环集团 51%股权）和天津渤海国有资产经营管理有限公司（持有中环集团 49%股权）的通知，告知中环集团。通过竞价，TCL 科技成为中环混改项目的最终受让方。

**京东方：看好 Mini LED 产品前景，玻璃基 Mini LED 预计今年下半年量产（来源：集微网）：**近日，就投资者在互动平台上提出的“请介绍一下旗下 MiniLED 背光产品研发平台项目”，京东方表示，公司看好 Mini LED 产品的前景，并布局了玻璃基 Mini LED 相关产品。公司的玻璃基 Mini LED 预计今年下半年将能够量产。

**ASML 二季度净销售额为 33 亿欧元，毛利率达 48.2%（来源：集微网）：**7 月 15 日，ASML 发布 2020 年第二季度财报，第二季度净销售额金额为 33 亿欧元，净利润金额为 8 亿欧元，毛利率达到 48.2%，第二季度的新增订单金额为 11 亿欧元。

**台积电：未计划在 9 月 14 日之后给华为继续供货（来源：集微网）：**据财联社报道，在台积电二季度业绩说明会上，台积电方面表示，公司未计划在 9 月 14 日之后给华为继续供货。

**台积电二季度营收 103.8 亿美元，3nm 预计 2021 年风险量产（来源：集微网）：**台积电今日公布 2020 年第二季财务报告，单季合并营收约 3,107 亿元新台币（下同），与上季相较大致持平，较 2019 年同期则增加 28.9%；税后纯益约 1,208.2 亿元，季增 3.3%、年增 81%，每股盈余为 4.66 元，折合美国存托凭证每单位为 0.78 美元。

**中芯南方获国家大基金二期等投资，注册资本增至 65 亿美元（来源：集微网）：**据国家企业信用信息公示系统显示，近日中芯南方集成电路制造有限公司（下称“中芯南方”）发生工商变更，原股东中芯国际集成电路制造（上海）有限公司退出，新增投资人为国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（即国家大基金二期）、上海集成电路产业投资基金（二期）有限公司。同时，中芯南方集成电路制造有限公司的注册资本由此前的 35 亿美元增至 65 亿美元，增幅达 85.71%。

**华为、中兴新禁令下月生效！日企急寻替代供应源（来源：集微网）：**美国计划在 8 月 13 日实施联邦政府采购禁令，意味着使用华为、中兴通讯、海康威视、大华以及海能达产品的厂商将无法获得美国政府的采购订单。因而面对即将到来的禁令，日企已开始积极准备替换供货商。据日经新闻英文版 17 日报道，统计显示，将有超过 800 家日企受到华为禁令的影响，其中已有日企开始努力寻找替代供应源。

**华为 5G 手机出货量超三星！全球份额高达 40%（来源：集微网）：**据财联社消息，华为终端相关负责人 7 月 17 日在华为云互联网峰会表示，截至今年一季度末，华为 5G 手机全球发货量超过 1500 万台，在中国市场的份额已达 63%，在全球 5G 手机市场份额为 40%，领先三星，居市场第一。

**天马发布全球首款 LCD 屏内多点指纹解决方案，可量产（来源：集微网）：**天马正式发布了全球首款 LCD 屏内多点指纹解决方案（TED Finger Print，简称 TFP），官方称其具有自主知识产权，

兼具高集成化、全屏多点指纹识别、高屏占比等特点。

**160 亿元长沙三安第三代半导体项目开工（来源：集微网）：**7 月 20 日，长沙三安第三代半导体项目开工活动在长沙高新区举行。今日开工的长沙三安第三代半导体项目总投资 160 亿元，总占地面积 1000 亩，主要建设具有自主知识产权的衬底（碳化硅）、外延、芯片及封装产业生产基地。项目建成达产后将形成超百亿元的产业规模，并带动上下游配套产业产值预计逾千亿元。

**华虹半导体升级嵌入式非易失性存储器工艺平台（来源：今日芯闻）：**华虹半导体 7 月 20 日发布公告称，公司 95 纳米 SONOS 嵌入式非易失性存储器（eNVM，Embedded Non-VolatileMemory）工艺平台通过不断的创新升级，技术优势进一步增强，可靠性相应大幅提升。公司介绍，95 纳米 SONOS eNVM 工艺技术广泛应用于微控制器（MCU）、物联网等领域，具有稳定性好、可靠性高、功耗低等优点。

**欧菲光在列！美国实体名单新增 11 家中国公司（来源：集微网）：**当地时间 7 月 20 日，美国商务部工业和安全局（BIS）宣布将 11 家中国公司新增入实体清单。根据规定，这些公司在获取包括商品和技术在内的美国产商品方面面临新的限制。值得注意的是，南昌欧菲光科技有限公司也被列入其中。

**中国半导体设备支出冲第一（来源：中国半导体论坛）：**国际半导体设备材料协会(SEMI)最新研究报告显示，全球半导体制造设备市场今年可望达 632 亿美元，将增长 6%，SEMI 预期，2021 年，半导体制造设备市场将进一步达 700 亿美元规模，再增长超过 1 成，并创历史新高。SEMI 预期，中国大陆今年与明年将跃居全球最大半导体制造设备市场，中国台湾在去年增长 68%后，今年可能滑落，并将落居第 2 位。估计中国市场将达 166 亿美元。

**反转！法国将变相淘汰华为 5G 设备（来源：今日芯闻）：**据路透社 7 月 22 日报道，法国国家资讯系统安全局 (ANSSI)表示，将允许运营商在 3 至 8 年的许可证下使用设备，包括华为的设备，但补充说，正敦促目前没有使用中国公司装备的电信公司避免改用该公司的装备。据消息人士透露，由于许可证的时效很短，这些限制相当于在 2028 年之前在法国 5G 网络设备领域变相淘汰华为。

**科创板首批首发解禁来临，31 家上市公司的限售股集体解禁（来源：今日芯闻）：**07 月 21 日经济参考报消息，在开板运行一周年之际，部分锁定一年期的首批科创板首发股份、机构配售以及战略配售股份即将迎来解禁。Wind 统计数据显示，7 月 20 日至 23 日，科创板将迎来 31 家上市公司的限售股集体解禁。

**传英伟达拟收购 ARM，或成芯片史上最大并购案（来源：今日芯闻）：**据彭博社 7 月 23 日报道，知情人士透露，图形芯片制造公司英伟达可能正在考虑收购 ARM。英伟达最近几周就潜在收购交易的可能性与对方进行了接触，其他潜在的竞标者也可能出现。根据彭博汇编的数据，Arm 的交易可能会成为芯片行业有史以来最大的一笔收购。

**SK 海力士 2020 年第二季度财报公布，净利润率为 15%（来源：今日芯闻）：**SK 海力士日前公布了 2020 年第二季度财报。数据显示，该公司二季度整体收入为 8.607 万亿韩元（约 503.24 亿元），营业利润为 1.947 万亿韩元（约 113.84 元），净收入 1.264 万亿韩元（约 73.9 亿元）。SK 海力士该季度营业利润率为 23%，净利润率为 15%。据悉，SK 海力士在该季度增大了服务器和图形产品的销售，DRAM 的出货量和平均售价分别比上一季度增长了 2%和 15%。

**晶圆代工厂联电拿下三星、联发科等大单，产能爆满（来源：今日芯闻）：**中国台湾经济日报 7 月 23 日报道，据供应链消息，疫情期间，由于笔记本电脑、平板等终端装置大热卖，智能物联网相关硬件需求大开，联电电源管理芯片、金氧半场效电晶体、主动式保护元件等客户投片量逐月攀升，联电 8 寸厂接单大好，产能利用率满载。在三星、联发科、瑞昱等大客户订单涌进带动下，联电 12 寸厂本季产能利用率也同步满载，几乎呈现爆单的状态。

**飞腾发布新一代高可扩展多路服务器芯片腾云 S2500（来源：今日芯闻）：**据飞腾 7 月 23 日在其官网微信公众号发布消息，“ 芯算力 • 新基建 • 新引擎——飞腾新一代多路服务器 CPU 云端发布会”成功举行。本次发布会上，飞腾新一代高可扩展多路服务器芯片腾云 S2500 正式亮相。据介绍，腾云 S2500 的最大特点是高可扩展，增加了 4 个直连接口，总带宽 800Gbps，

支持 2 路、4 路和 8 路直连，可以形成 128 核到 512 核的计算机系统，从而引爆算力，为行业新基建提供新动能。

**联发科发布新 7nm 5G 芯片天玑 720（来源：今日芯闻）：**MediaTek 7 月 23 日宣布推出最新 5G SoC——天玑 720，据介绍，天玑 720 隶属于 MediaTek 5G 系列芯片，MediaTek 5G 芯片包括可用于旗舰级 5G 智能手机的天玑 1000 系列，以及针对普及型 5G 中端移动设备的天玑 800 系列和 700 系列。

**英特尔 7 纳米芯片频频难产 英特尔考虑委外代工（来源：今日芯闻）：**英特尔 7 月 24 日公布的季报中表示，由于更小更强大的芯片生产工艺仍有问题需要解决，7 纳米芯片生产时间较之前预期推后大约 6 个月。

**英特尔 Q2 数据中心和存储营收大涨（来源：闪存市场）：**英特尔 2020 财年第二季度（2020 年 4-6 月）财报显示，按照 GAAP 会计准则，该季度营收为 197.28 亿美元，同比增长 20%；营业利润为 56.97 亿美元，同比增长 23%，净利润为 51.05 亿美元，同比增长 22%，毛利率 53.3%。

**台媒：台积电拿下英特尔 6 纳米芯片大单（来源：今日芯闻）：**工商时报 7 月 22 日消息英特尔已与台积电达成协议，明年开始采用台积电 7 纳米优化版本的 6 纳米制程，预订了 18 万片 6 纳米产能，此外，AMD 也将扩大对台积电的订单，包下多数 7/7+纳米产能。

**华为下调 2020 年印度市场收入目标 50%，裁员 60%-70%（来源：今日芯闻）：**ETTelecom7 月 27 日报道，几位知情人士表示，华为已将其印度在 2020 年的收入目标下调了 50%，并将裁员 60-70%，其中不包括研发和全球服务中心的人员。

**国内 Q2 手机销量同比下降 17%，华为同比增长 14%（来源：集微网）：**近日知名分析机构 Counterpoint 发布了 Q2 中国智能手机市场分析报告，数据显示 2020 年第二季度中国智能手机销售同比下降 17%。但是，销售环比增长 9%，表明出现了复苏的迹象，而且国内市场售出的三部智能手机中就有一部是 5G 手机。

**英伟达：三季度 GPU 芯片供应量仅为 70%水平（来源：科技版日讯）：**NVIDIA 已经通知 AIC 厂商 8 月到 10 月份 GPU 供应量只有上季度的 70%。供应链消息指出，目前 AIC 厂商已经跟 NVIDIA 谈完了预期计划，从厂商处得到反馈是 Q3 季度 GPU 供应会吃紧，8 月份显卡会继续处于涨价的局面中。

**与华为达成和解！高通市值暴涨 788 亿 （来源：华尔街见闻）：**高通宣布与华为专利纠纷有了新进展，高通将从华为获得一笔 18 亿美元的一次性付款，用于支付此前未支付的许可费。与此同时，华为还与高通达成了一项多年协议，授权华为使用高通的专利技术。

**受益于存储业务增长，三星电子半导体业务 Q2 营收超 150 亿美元 （来源：今日芯闻）：**三星电子的财报显示，其半导体业务二季度营收 18.23 万亿韩元，折合约 152.64 亿美元，上一季度为 17.64 万亿韩元，环比增长 3%；上一年同期为 16.09 万亿韩元，同比增长 13%。

**苹果第三财季营收 596.85 亿美元，超出市场预期（来源：今日芯闻）：**苹果公司发布了 2020 财年第三财季业绩。报告显示，苹果第三财季营收 596.85 亿美元，同比增长 11%，市场预期为 520 亿美元；净利润为 112.53 亿美元，同比增长 12%，市场预期为 88 亿美元。第三财季，苹果大中华区营收为 93.29 亿美元，相比去年同期的 91.57 亿美元增长 2%。苹果盘后涨超 5%，股价首次突破 400 美元大关。

**三星电子苏州厂宣布裁员，8 月底电脑产线全部关闭 （来源：摩尔芯闻）：**三星集团唯一海外电脑研发和制造基地--苏州三星电子宣布裁员，电脑生产线 8 月底将全部关闭。三星表示，苏州厂裁员的规模大约有 1,000 人，今后电脑的生产制造将委托给外部公司代工。

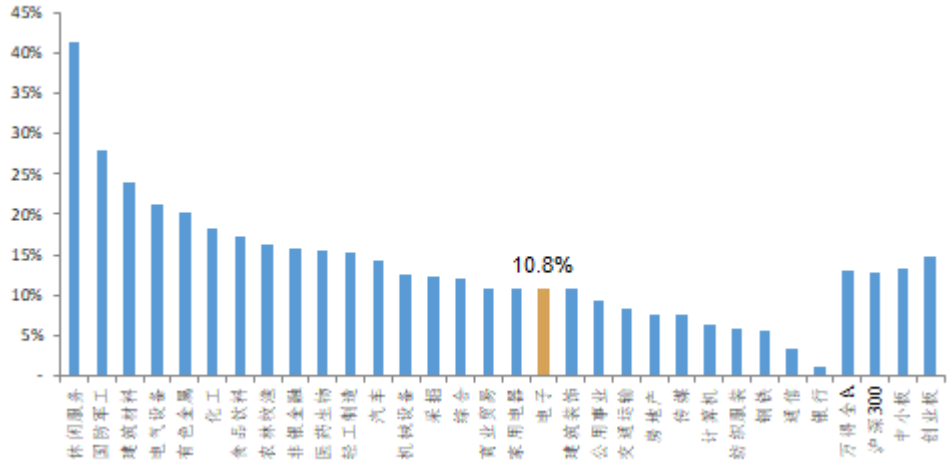
# 三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 10.8%，跑输沪深 300 指数 2.0 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 18，排名中等。海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 10.8%，跑赢恒生指数 10.1 个百分点；费城半导体指数上涨 7.0%，跑赢标普 500 指数 1.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 28.6%，跑赢加权指数 19.6 个百分点。

## （一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 10.8%，在 28 个一级指数中位列第 18 位，排名中等。

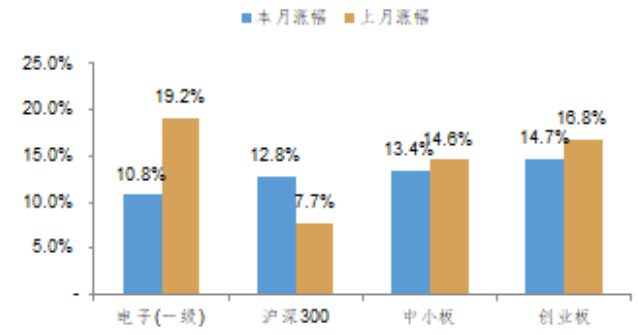
图 28：申万行业一级指数涨跌幅




资料来源：Wind，华金证券研究所

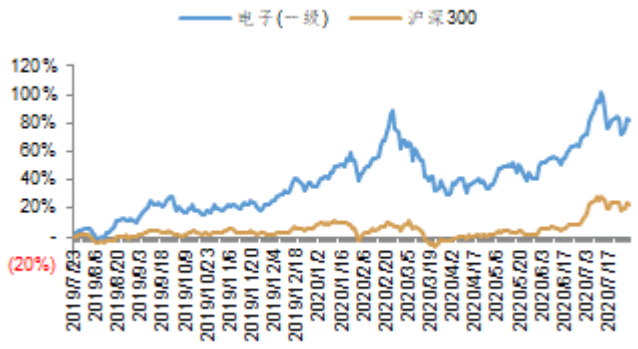
上月电子行业一级指数上涨 10.8%，分别跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.0、2.6 和 3.9 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

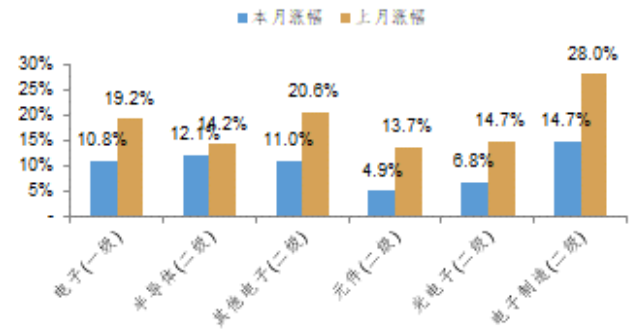
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

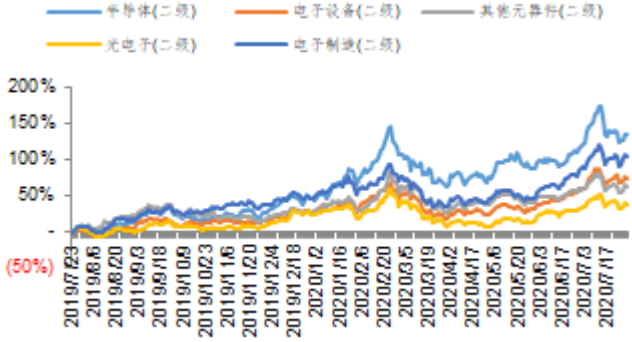
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 82.1%，强于沪深 300 指数 22.9%的涨幅，整体走势显著强于大市。电子行业二级指数方面，各子行业均上涨，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 12.1%、11.0%、4.9%、6.8%和 14.7%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股上涨情况较多，涨幅前三位分别为经纬辉开（300120）、华灿光电（300323）和瑞丰光电（300241），涨幅榜后三位分别为共达电声（002655）、美格智能（002881）和大唐电信（600198）。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

| 代码 | 公司名称 | 涨幅 | 所属二级行业 | 代码 | 公司名称 | 涨幅 | 所属二级行业 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 涨幅前十 | | | | 跌幅前十 | | | |
| 300120 | 经纬辉开 | 121.5% | 光学光电子 | 002876 | 三利谱 | (8.9%) | 光学光电子 |
| 300323 | 华灿光电 | 93.5% | 光学光电子 | 300545 | 联得装备 | (9.4%) | 光学光电子 |
| 300241 | 瑞丰光电 | 73.1% | 光学光电子 | 603068 | 博通集成 | (9.7%) | 半导体 |
| 300083 | 创世纪 | 69.9% | 电子制造 | 300223 | 北京君正 | (10.7%) | 半导体 |
| 000733 | 振华科技 | 67.2% | 元件Ⅱ | 603186 | 华正新材 | (12.9%) | 元件Ⅱ |
| 002049 | 紫光国微 | 58.6% | 半导体 | 002005 | *ST 德豪 | (14.0%) | 光学光电子 |
| 002241 | 歌尔股份 | 47.2% | 电子制造 | 300220 | 金运激光 | (14.5%) | 其他电子Ⅱ |
| 600584 | 长电科技 | 44.1% | 半导体 | 600198 | 大唐电信 | (16.1%) | 半导体 |
| 000727 | *ST 东科 | 41.8% | 光学光电子 | 002881 | 美格智能 | (19.0%) | 电子制造 |
| 002866 | 传艺科技 | 38.7% | 电子制造 | 002655 | 共达电声 | (22.5%) | 电子制造 |

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子行业涨幅较大，而半导体和电子制造行业跌幅较大。

## （二）海外市场走势分析

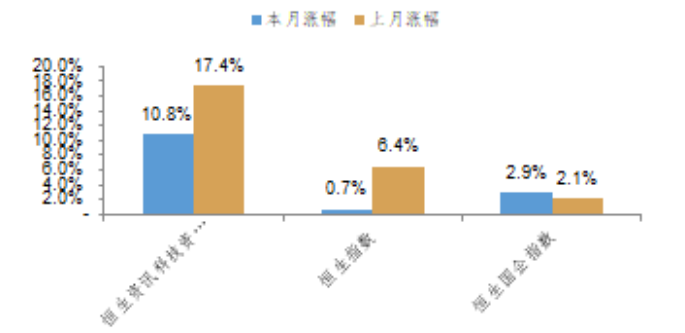
海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均上涨。上月香港恒生资讯科技指数上涨 10.8%，跑赢恒生指数 10.1 个百分点；费城半导体指数上涨 7.0%，跑赢标普 500 指数 1.5 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 28.6%，跑赢加权指数 19.6 个百分点。

### 1、香港

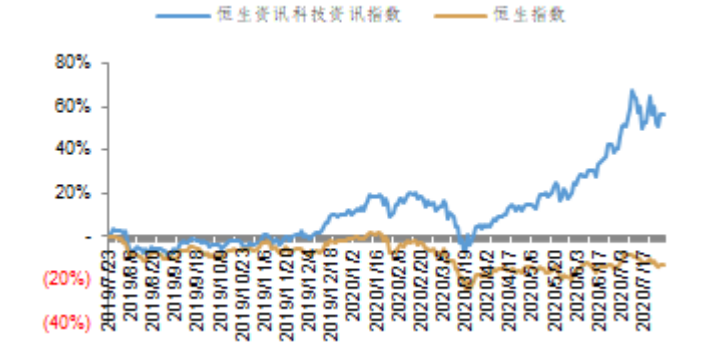
上月香港恒生资讯科技指数上涨 10.8%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 10.1 和 7.9 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 56.0%，走势强于恒生指数 13.2%的跌幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数

图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

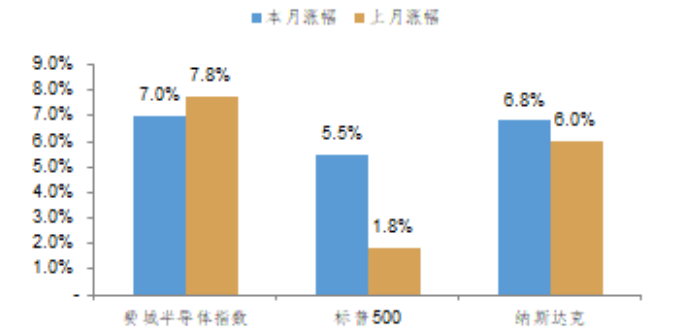



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、北美

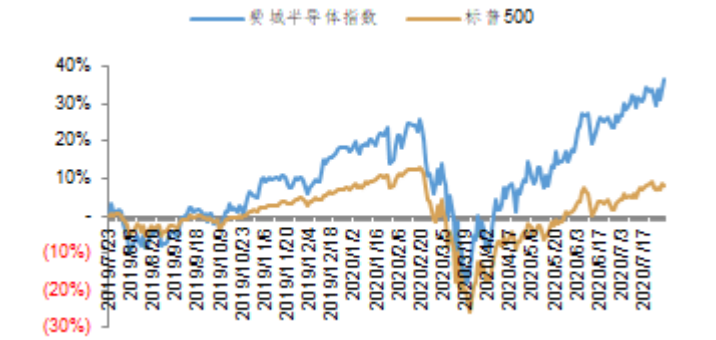
上月费城半导体指数上涨 7.0%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 1.5 和 0.2 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 36.5%，高于标普 500 指数 8.0%的涨幅。

图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数

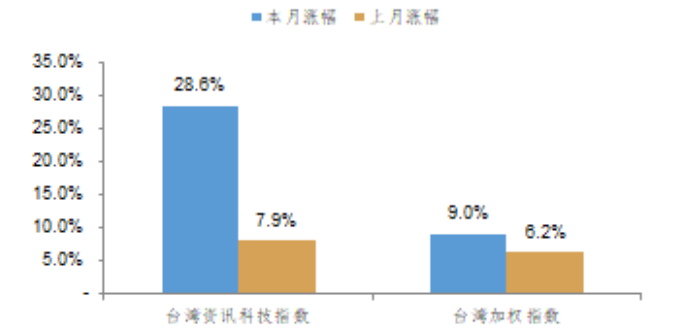



资料来源：Wind，华金证券研究所

## 3、台湾

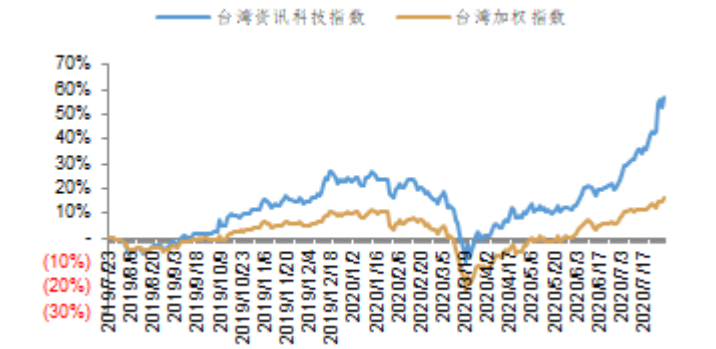
上月台湾资讯科技指数上涨 28.6%，跑赢加权指数 19.6 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 56.6%，强于台湾加权指数 16.2%的涨幅。

图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数




资料来源：Wind，华金证券研究所

# 四、投资建议及个股动态

2020 年 8 月整体投资策略我们认为，进入中报密集发布期，Q2 疫情影响将在半年报有所体现，叠加宏观层面不确定性因素影响，建议保持谨慎。各子板块间存在分化：终端产品，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机关注苹果产业链，可穿戴设备仍保持较高增长；半导体方面，以中芯国际回归国内资本市场为主题的投资热情回落，板块估值水平较高，未来仍以国产化替代为长期逻辑；显示板块，面板价格持续上涨带来龙头厂商业绩改善，Mini LED 相关供应链存在供求关系趋向平衡的行业内在机会。

因此，我们认为 Q3 行业恢复情况国内符合预期，海外仍有不确定性，不同板块间存在差异，维持行业评级为“同步大市-A”，总体建议谨慎。当前，子板块推荐**消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，需求预期较好的被动元器件，以及中长期向好的 LED 板块**。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有改善预期的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、江海股份（002484）和国星光电（002449）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

| 代码 | 名称 | 股价 | 市值（亿元） | PE（2019） | PE（2020E） | PE（2021E） | PB |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 重点推荐 | | | | | | | |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 58.59 | 4,092 | 87 | 64 | 54 | 18.82 |
| 603626.SH | 科森科技 | 15.19 | 72 | (39) | 54 | 35 | 3.53 |
| 002106.SZ | 莱宝高科 | 15.05 | 106 | 38 | 30 | 27 | 2.60 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 10.01 | 82 | 34 | 32 | 25 | 2.34 |
| 002449.SZ | 国星光电 | 14.85 | 92 | 23 | 16 | 13 | 2.56 |
| 其他关注 | | | | | | | |
| 600584.SH | 长电科技 | 44.53 | 714 | 805 | 118 | 72 | 5.21 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 26.87 | 310 | 1,620 | 86 | 60 | 5.05 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 16.53 | 453 | 158 | 93 | 68 | 5.65 |
| 600667.SH | 太极实业 | 11.53 | 243 | 39 | 36 | 31 | 3.49 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 88.39 | 999 | 107 | 87 | 65 | 13.51 |
| 300183.SZ | 东软载波 | 24.02 | 113 | 57 | 55 | 45 | 3.58 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 41.00 | 136 | 101 | 88 | 69 | 6.12 |
| 002456.SZ | 欧菲光 | 19.45 | 524 | 103 | 41 | 29 | 5.34 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | 23.67 | 215 | 257 | 50 | 35 | 4.90 |
| 002635.SZ | 安洁科技 | 25.57 | 162 | (25) | 35 | 28 | 2.63 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 24.21 | 528 | 42 | 39 | 32 | 4.73 |
| 000050.SZ | 深天马 A | 16.81 | 344 | 42 | 37 | 30 | 1.27 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 36.99 | 3,457 | 28 | 25 | 22 | 8.01 |
| 300232.SZ | 洲明科技 | 8.98 | 88 | 17 | 15 | 11 | 2.50 |
| 002587.SZ | 奥拓电子 | 5.98 | 37 | 20 | 15 | 12 | 2.78 |

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 7 月 31 日）*

## 1、立讯精密（002475）

**近期动态及最新财务数据：**

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 165.1 亿元，同比上升 83.1%，归属上市公司股东净利润 9.8 亿元，同比上升 59.4%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 74.4%为 625.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 73.1%为 47.1 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.5%为 0.88 元。

**核心投资观点：**

1）**传统业务规模增加：**在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期。2020 年公司预期进入大客户 iWatch 的供应链进一步增加份额。

2）**新兴业务拓展顺利：**1）公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2）汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：主要客户可穿戴设备出货量不及预期；5G 通信建设进程不及预期；汽车电子产品推进不及预期；市场竞争带来毛利率下滑。

## 2、科森科技（603626）

**近期动态及最新财务数据：**

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 4.6 亿元，同比上升 1.0%，归属上市公司股东净利润 1,396.5 万元，同比增长 6.8%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比下降 11.7%为 21.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润为亏损 1.8 亿元，同比转亏，基本 eps 为亏损 0.45 元。

**核心投资观点：**

1）**经历低点开启回升通道：**公司 2019 年消费电子业务由于竞争加剧负增长，毛利率水平经历低点，同年引入新的管理团队调整业务布局，2020Q1 利润率水平实现恢复，进入业绩回升通道。

2）**新冠疫情增加 PC 和平板需求，上半年业绩稳健：**公司供应北美大客户 Macbook、iPad 产品，并切入华为笔记本供应链，上半年受益于疫情期间的需求公司业绩稳健。

3）**大客户新品备货站稳下半年业绩，加码多领域布局增强竞争力：**公司上半年受益 iPhone SE 和 iPhone 11 追单，下半年新品发布备货需求强劲，全年来自大客户的业绩较为稳定。同时公司布局医疗器械、电子烟的业务，拓宽应用领域，提升市场份额。

风险提示：核心大客户的终端产品出货量不及预期；电子烟等新品的出货量不及预期；新产能建设及爬坡不及预期；疫情持续蔓延影响消费电子终端需求。

## 3、莱宝高科（002106）

**近期动态及最新财务数据**：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 10.9 亿元，同比上升 21.3%，归属上市公司股东净利润 6,701.6 万元，同比上升 733.9%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.7%为 48.0 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 25.3%为 2.8 亿元，基本 eps 同比上升 25.0%为 0.40 元。

**核心投资观点**：

1）**受远程办公等需求驱动短期订单具有持续性**：由于疫情影响下远程办公、在线学习等需求大增，笔记本电脑需求释放由传统旺季提前，公司订单保持高景气度，产能满载，短期内业绩驱动因素较为确定。

2）**终端需求渗透率提升**：触摸屏在笔记本电脑的渗透率持续提高，随着智能手机终端品牌厂商加入竞争，渗透率有望进一步快速提升，公司凭借在 OGS/OGM 中大尺寸触摸屏市场的地位，有望持续扩大规模。

3）**产品应用领域推进**：公司加大 SFM/SFI 结构柔性触摸屏、GMF 结构电容式触摸屏模组、一体黑等新技术及新产品的开发和市场开拓力度，有望快速提高在车载、工控、智能家居等应用市场的出货量。

风险提示：主要笔记本电脑客户终端产品销售规模不及预期；以华为、小米为代表的移动终端厂商新增量不及预期；产能提升和产品良率提升不及预期；新冠疫情导致市场及订单波动；汇率波动风险。

## 4、江海股份（002484）

**近期动态及最新财务数据**：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 4.5 亿元，同比增长 1.3%，归属上市公司股东净利润 4,117.3 万元，同比增长 2.1%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.3%为 21.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 1.2%为 2.4 亿元人民币，基本 eps 同比下降 1.2%为 0.2952 元。

**核心投资观点**：

1）**受益疫情转单需求增加：**由于上半年海外疫情蔓延东南亚等地区产能关停，公司复工进度较好转单需求增加，未来有望发展成为长期客户。

**2）三大产品订单较满上半年业绩确定性高：**铝电解电容器上半年因医疗需求订单较满，薄膜电容器和超级电容器因光伏风电、轨交等需求较好实现较为稳定的业绩贡献。

**3）材料自供提供利润率，未来应用领域拓宽：**化成箔自供率进一步提高实现毛利率提升，增强盈利能力。未来来自新能源车、变频家电、服务器+基站端的需求将驱动公司产品出货量进一步提升，提供业绩成长性。

风险提示：下游新兴市场需求不及预期；产能建设及良率爬坡不及预期；上游原材料供给不稳定；汇率波动带来的定价风险；新冠疫情增加市场供需不确定性。

## 5、国星光电（002449）

**近期动态及最新财务数据：**

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 6.7 亿元，同比下降 36.4%（调整后），归属上市公司股东净利润 4,082.7 万元，同比下降 61.5%（调整后）。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比微增 0.1%（调整后，下同）为 40.7 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 8.7%为 4.1 亿元人民币，基本 eps 同比下降 8.7%为 0.66 元。

**核心投资观点：**

1）**商显市场打开小间距渗透率再推进：**目前 LED 显示领域中小间距 LED 随着成本下降不断加快在商业显示领域的应用，例如大交通广告、商业零售、影院、会议室等场景，小间距 LED 显示屏渗透率仍有可观的下沉空间，RGB 封装需求饱满，疫情恢复后预期需求景气度将回升。

2）**Mini LED 直显背光双车道布局紧跟产业趋势：**Mini LED 作为 LED 显示产业新的驱动因素将为背光应用带来新的增长点，而直显应用则有望拉长景气周期，公司在封装领域技术领先，目前已实现 Mini 背光和直显的双车道布局，有望顺应产业趋势占领先机。

风险提示：小间距/ Mini LED 市场渗透不及预期；Mini LED 技术路径选择受新技术冲击；行业竞争加剧引发价格战影响利润；芯片业务减亏不及预期；新冠疫情增加下游需求的不确定性。

# 五、风险提示

**宏观层面：**

新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；

中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；

国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；

**产业层面：**

供应链体系演进创新无法符合市场需求；

终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；

汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

**行业评级体系**

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

**分析师声明**

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

**本公司具备证券投资咨询业务资格的说明**

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

**免责声明：**

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

**风险提示：**

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn