电子行业周报：苹果公司业绩超预期，继续看好苹果产业链

——《周观点》系列 0803

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:**

苹果业绩超预期有望带动消费电子产业链龙头继续高景气

7 月 27-31 日当周，A 股整体上涨，其中电子行业涨幅达 8.9%，细分板块看，半导体和消费电子相关的集成零部件制造板块居前，涨幅分别高达 22%、11%。7 月 30 日，苹果发布第三季度业绩，净营收超 590 亿美元，同比增超 10%，净利润超 112 亿美元，同比增 12%，业绩超出市场预期。从产品结构和地区结构看，iPad 和日欧市场增长最快，显示疫情稳定情况下需求正在逐步复苏。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，以苹果产业链为代表的消费电子板块，将持续受益于下游需求的持续复苏，20H1 业绩优秀的各板块龙头有望受益于良好需求而实现业绩持续增长，建议继续关注中报业绩优秀的苹果产业链公司。

中芯国际北京合资建设 12 寸产线，半导体板块持续看好

半导体板块已从上周的回调行情中强劲反弹，周涨幅约 10%，其中半导体材料企业安集科技本周涨超 30%。半导体龙头中芯国际本周公告称与北京开发区成立合资企业，聚焦 28nm 以上集成电路的生产，预计最终形成月产 100k 的 12 英寸晶圆产能。中芯国际作为国产半导体龙头，其产能布局将深刻影响上下游厂商的业务布局。我们看好半导体制造产能扩充带来的设备和材料机会以及下游封测的机会，相关受益公司有中芯国际，北方华创，晶瑞股份、安集科技、长电科技等。

字节跳动被迫出售 TikTok 业务，国产替代趋势料加速

在特朗普政府传出计划暂停 TikTok 在美业务后，TikTok 母公司字节跳动宣布将 TikTok 业务出售给微软——美国对中国科技的遏制，从“硬件”向“软件”演进。而电子行业作为中美摩擦的核心行业，未来或继续受到美方更严厉的遏制措施。电子产业相关企业尤其半导体产业链将继续大力推进国产替代，国产化趋势将给本土 IC 厂商带来巨大成长空间，建议关注细分领域拥有技术优势的国产龙头，如卓胜微、韦尔股份、兆易创新等。

本周三家重点关注公司发布中报，华润微业绩表现良好

7 月 27 日- 31 日当周，电子行业发布 2020 年中报的公司有**领益智造、乐鑫科技和华润微**，华润微业绩良好，营收和归母净利分别同比增长 16.03%和 145.27%，而领益智造和乐鑫科技归母净利同比增长均为负，分别为-43.36%和-45.42%，与前期业绩预告数据相符。

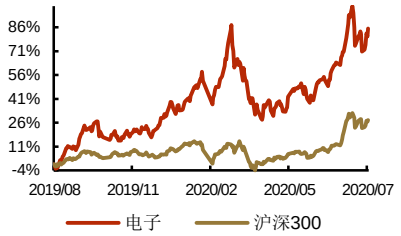
● **风险提示：**新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化风险。

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

《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

《电子行业周报：高估值背景下保持理性，关注中报优秀防御型标的》2020-07-12

《电子行业周报：流动性充裕与行业催化共振助推企业估值提升》2020-07-05

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	1,089.86	17.0%	1.89	2.28	2.99	122	101	78	20.03
	300223.SZ	北京君正	412.03	4.9%	0.29	0.31	0.57	315	292	160	33.12
	603501.SH	*韦尔股份	1,775.86	9.7%	0.54	2.62	3.64	381	79	56	19.60
	688008.SH	*澜起科技	998.64	17.0%	0.83	1.02	1.36	107	87	65	13.00
	300782.SZ	*卓胜微	789.84	45.6%	4.97	4.45	6.31	88	99	70	42.51
	300661.SZ	*圣邦股份	564.20	17.7%	1.70	1.71	2.42	214	213	150	48.90
	688018.SH	*乐鑫科技	141.68	16.5%	1.98	2.84	4.13	89	62	43	8.93
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	696.85	8.4%	0.48	0.55	0.68	119	104	84	6.94
	600745.SH	*闻泰科技	1,892.93	10.1%	1.12	2.76	3.72	136	55	41	8.74
半导体封测	600584.SH	长电科技	713.76	0.7%	0.06	0.39	0.73	805	113	61	5.54
	002156.SZ	通富微电	310.00	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,619	81	49	5.08
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,032.27	6.6%	0.63	0.99	1.45	331	211	144	17.55
	688012.SH	*中微公司	1,178.78	6.4%	0.35	0.55	0.73	625	400	301	31.21
半导体材料	688019.SH	安集科技	232.05	10.7%	1.24	1.66	2.44	352	263	179	25.47
	300655.SZ	晶瑞股份	70.86	5.8%	0.21	0.39	0.57	182	96	67	7.52
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,625.09	2.1%	0.06	0.11	0.20	85	42	23	1.86
	000100.SZ	*TCL 科技	846.31	8.6%	0.19	0.24	0.34	32	26	18	2.78
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,091.85	26.3%	0.88	0.95	1.27	66	61	46	18.91
	300433.SZ	蓝思科技	1,440.10	12.5%	0.58	0.92	1.13	57	36	29	5.90
	002241.SZ	*歌尔股份	1,385.66	8.2%	0.39	0.61	0.84	108	70	51	8.70
	002600.SZ	领益智造	847.17	17.6%	0.28	0.37	0.50	43	32	24	6.94
	002273.SZ	水晶光电	195.44	11.6%	0.42	0.50	0.63	38	32	25	3.64
	002456.SZ	欧菲光	524.13	5.6%	0.19	0.54	0.73	103	36	27	5.46
	002036.SZ	联创电子	108.99	12.2%	0.37	0.47	0.63	31	25	19	4.68
	688036.SH	*传音控股	800.80	29.5%	2.24	2.55	2.95	45	39	34	9.25
PCB	002916.SZ	*深南电路	735.46	28.3%	3.63	3.58	4.63	42	43	33	14.46
	600183.SH	*生益科技	657.25	19.0%	0.64	0.83	1.03	45	35	28	7.15
	603228.SH	*景旺电子	304.13	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.37
LED	600703.SH	三安光电	1,206.73	6.0%	0.32	0.41	0.56	85	66	49	5.45

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 7 月 31 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: 7 月 27 日-7 月 31 日行业周涨跌幅比较（%）.....8
图 6: 7 月 31 日行业市盈率（TTM）比较.....8
图 7: 7 月 27 日-7 月 31 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....9
图 8: 7 月 31 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	231.50	1.89	2.28	2.99	122	101	78	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	205.64	0.54	2.62	3.64	381	79	56	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	208.49	0.63	0.99	1.45	331	211	144	强烈推荐
688012.SH	中微公司	220.39	0.35	0.55	0.73	625	400	301	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.67	0.06	0.11	0.20	85	42	23	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.26	0.19	0.24	0.34	32	26	18	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	58.59	0.88	0.95	1.27	66	61	46	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	154.14	3.63	3.58	4.63	42	43	33	强烈推荐
600183.SH	生益科技	28.77	0.64	0.83	1.03	45	35	28	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	152.05	1.12	2.76	3.72	136	55	41	强烈推荐
688036.SH	传音控股	100.10	2.24	2.55	2.95	45	39	34	强烈推荐
002241.SZ	歌尔股份	42.70	0.39	0.61	0.84	108	70	51	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。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：7 月 27 日-31 日当周，半导体各板块均出现普涨行情，其中半导体材料行业的安集科技涨幅达到 33.21%，半导体制造/IDM 行业的华润微涨幅达到 27.05%。我们认为，2020 年是 5G 和国产替代趋势强势兑现的一年，建议关注功率半导体厂商闻泰科技，射频厂商卓胜微，光学厂商韦尔股份，存储器厂商兆易创新，以及受益标的长电科技、三安光电。

面板：7 月 27 日-31 日当周，京东方 A 和 TCL 科技分别上涨 3.32%、2.62%。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	6 月	7 月	边际增量
32″	1366 × 768	常规	34.0	37.0	3.0
39.5″	1920 × 1080	常规	61.0	64.0	3.0
43″	1920 × 1080	常规	67.0	71.0	4.0
50″	3840 × 2160	常规	87.0	92.0	5.0
55″	3840 × 2160	常规	112.0	118.0	6.0
65″	3840 × 2160	常规	172.0	178.0	6.0
75″	3840 × 2160	常规	277.0	277.0	0.0

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。7 月 27 日-31 日当周，生益科技、深南电路和沪电股份分别上涨 1.74%、2.43%和 5.89%。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，以及处在供应链的 PCB 企业受益于下游需求向上游的传导。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

7 月 27 日-31 日当周，多数海外龙头止跌回盈，其他企业跌幅也有所降低。其中，美国高通涨幅达 18.81%，这可能与华为和高通打成和解并支付 18 亿美元专利费有关；中国台湾的环球晶圆和日月光继上周止跌回盈后，本周继续上涨；大立光止跌微涨 0.66%，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

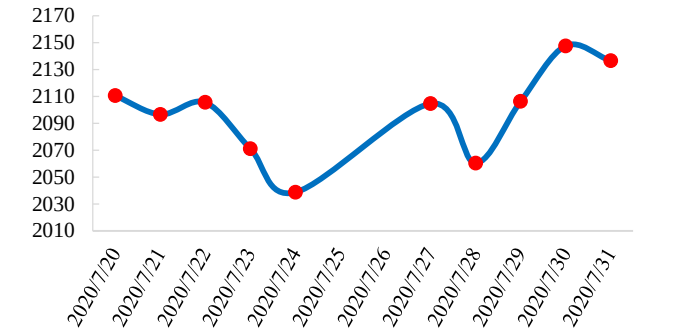
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	14,178.84	9.63	2.61	-7.55
	QCOM.O	高通	美国	8,322.82	27.17	24.27	18.81
	NVDA.O	英伟达	美国	18,238.91	93.39	21.40	4.12
存储	MU.O	美光	美国	3,884.32	8.81	1.55	0.07
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,160.25	23.29	13.12	-0.93
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,292.22	135.05	3.48	1.54
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,698.50	28.49	5.90	10.61
	QRVO.O	QORVO	美国	1,022.53	43.79	3.41	14.50
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,741.95	24.17	3.54	-5.61
	0KED.L	英飞凌	德国	2,160.67	30.44	3.07	-2.86
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,219.61	18.15	4.06	0.66
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,118.04	21.79	7.18	6.12
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,372.11	51.13	10.53	-3.80
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	438.08	13.51	4.09	3.31
光刻胶	4185.T	JSR	日本	342.66	22.72	0.00	1.70
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	26,226.34	31.17	6.84	10.23
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	319.53	30.04	4.53	-1.25
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	757.60	17.77	0.00	6.82
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	388.33	-	1.16	6.34
	AVT.O	安富利	美国	186.33	15.13	0.64	2.30

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。

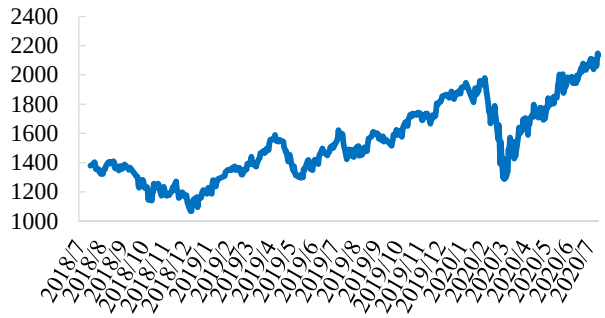
从数据来看，费城半导体指数 7 月 27 日- 31 日当周震荡盘整。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



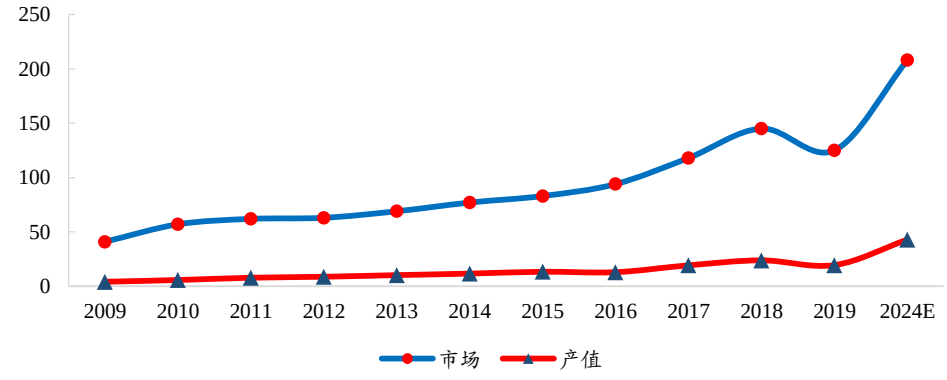
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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。

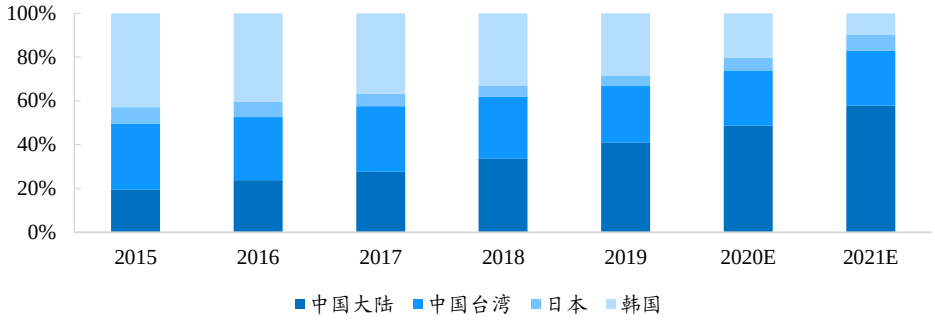
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



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）

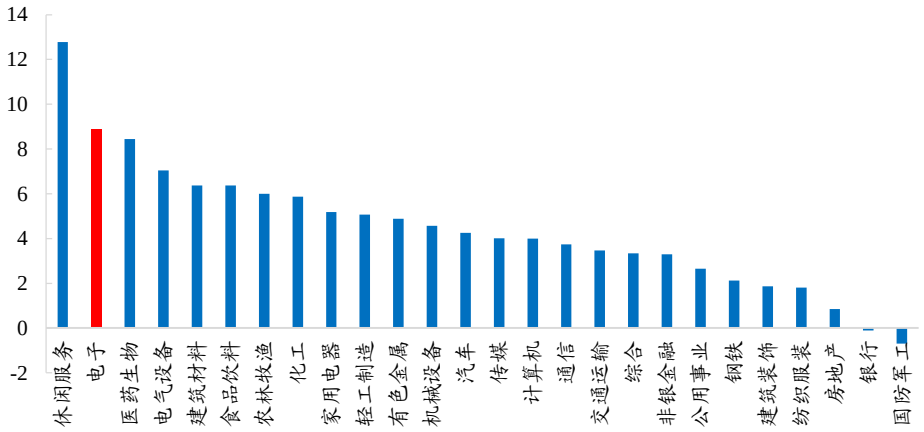


资料来源：Trend Force，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，2020 年 7 月 27 日- 31 日当周，申万一级行业大部分上涨，涨幅前三的板块分别为休闲服务、电子和医药生物，国防军工和银行下跌。估值前三的板块分别为计算机、通信、休闲服务，电子行业估值排名下滑至第五。

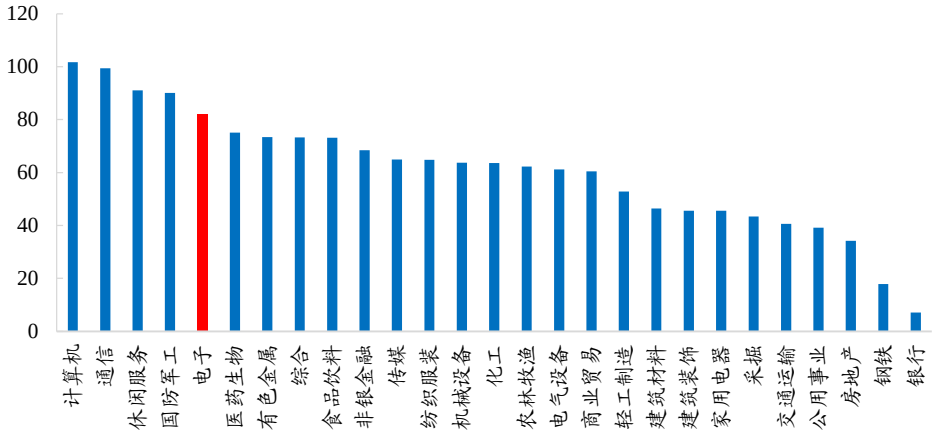
图5： 7 月 27 日- 7 月 31 日行业周涨跌幅比较（%）



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： 7 月 31 日行业市盈率（TTM）比较

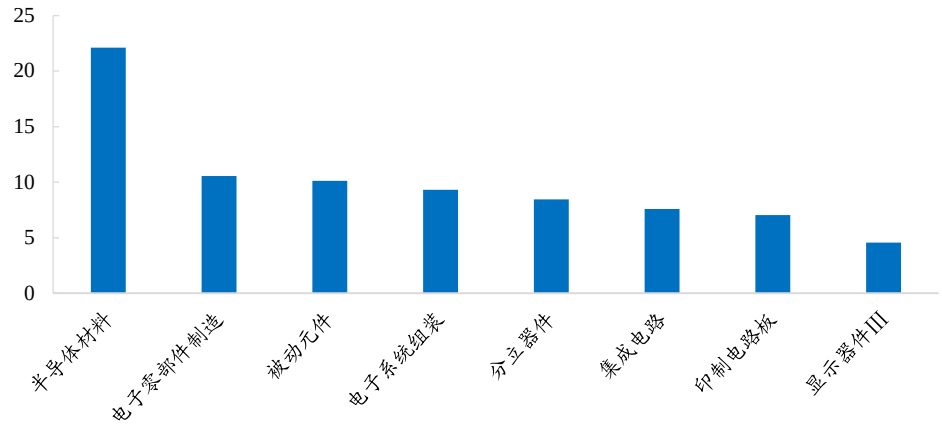


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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，7 月 27 日-31 日当周，所有细分板块均上涨，其中半导体材料涨幅最大达 22%，电子零部件制造、被动元件、系统组装、分立器件、集成电路及 PCB 等涨幅相差不大，均在 7-10%区间，显示器件涨幅最小，为 4.6%。从 PE 维度看，半导体材料和集成电路的估值水平依然处在高位。

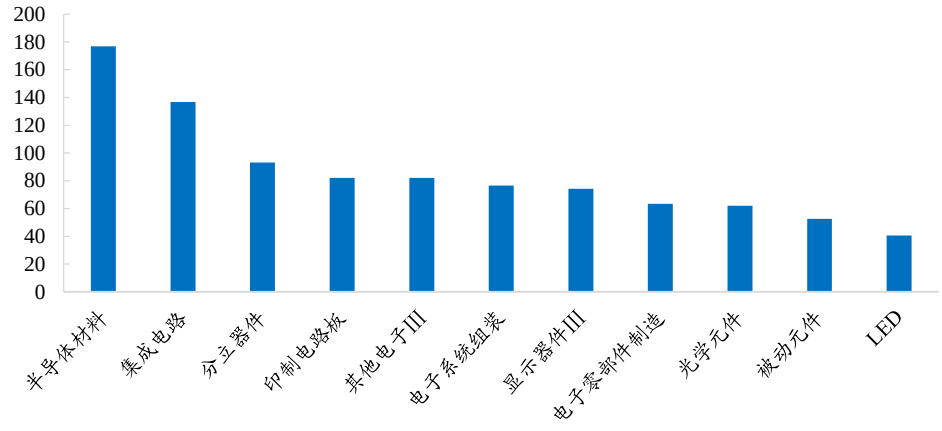
图7： 7 月 27 日-7 月 31 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



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： 7 月 31 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		
688019.SH	安集科技	232.05	10.7%	1.24	1.66	2.44	352	263	179	25.47	33.21%
002241.SZ	歌尔股份	1385.66	8.2%	0.39	0.61	0.84	108	70	51	8.70	29.59%
688396.SH	华润微	696.85	8.4%	0.48	0.55	0.68	119	104	84	6.94	27.05%
002371.SZ	北方华创	1032.27	6.6%	0.63	0.99	1.45	331	211	144	17.55	16.74%
300433.SZ	蓝思科技	1440.10	12.5%	0.58	0.92	1.13	57	36	29	5.90	15.79%
600584.SH	长电科技	713.76	0.7%	0.06	0.39	0.73	805	113	61	5.54	13.16%
002600.SZ	领益智造	847.17	17.6%	0.28	0.37	0.50	43	32	24	6.94	12.84%
002156.SZ	通富微电	310.00	0.3%	0.02	0.33	0.55	1619	81	49	5.08	11.96%
600745.SH	闻泰科技	1892.93	10.1%	1.12	2.76	3.72	136	55	41	8.74	11.92%
600703.SH	三安光电	1206.73	6.0%	0.32	0.41	0.56	85	66	49	5.45	10.91%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

7 月 27 日-31 日当周，周涨幅前十分布在半导体（六席）、消费电子（三席）和 LED（三安光电）。总体来说，前十周涨幅均超过 10%，**其中半导体材料行业安集科技周涨幅排名第一，涨幅达到 33.21%**，歌尔股份（消费电子）、华润微（半导体制造）紧随其后，涨幅分别为 29.59%和 27.05%。

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	1,089.86	17.0%	1.89	2.28	2.99	122	101	78	20.03
	300223.SZ	北京君正	412.03	4.9%	0.29	0.31	0.57	315	292	160	33.12
	603501.SH	*韦尔股份	1,775.86	9.7%	0.54	2.62	3.64	381	79	56	19.60
	688008.SH	*澜起科技	998.64	17.0%	0.83	1.02	1.36	107	87	65	13.00
	300782.SZ	*卓胜微	789.84	45.6%	4.97	4.45	6.31	88	99	70	42.51
	300661.SZ	*圣邦股份	564.20	17.7%	1.70	1.71	2.42	214	213	150	48.90
	688018.SH	*乐鑫科技	141.68	16.5%	1.98	2.84	4.13	89	62	43	8.93
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	696.85	8.4%	0.48	0.55	0.68	119	104	84	6.94
	600745.SH	*闻泰科技	1,892.93	10.1%	1.12	2.76	3.72	136	55	41	8.74
半导体封测	600584.SH	长电科技	713.76	0.7%	0.06	0.39	0.73	805	113	61	5.54
	002156.SZ	通富微电	310.00	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,619	81	49	5.08
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,032.27	6.6%	0.63	0.99	1.45	331	211	144	17.55
	688012.SH	*中微公司	1,178.78	6.4%	0.35	0.55	0.73	625	400	301	31.21
半导体材料	688019.SH	安集科技	232.05	10.7%	1.24	1.66	2.44	352	263	179	25.47
	300655.SZ	晶瑞股份	70.86	5.8%	0.21	0.39	0.57	182	96	67	7.52
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,625.09	2.1%	0.06	0.11	0.20	85	42	23	1.86
	000100.SZ	*TCL 科技	846.31	8.6%	0.19	0.24	0.34	32	26	18	2.78
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	4,091.85	26.3%	0.88	0.95	1.27	66	61	46	18.91
	300433.SZ	蓝思科技	1,440.10	12.5%	0.58	0.92	1.13	57	36	29	5.90
	002241.SZ	*歌尔股份	1,385.66	8.2%	0.39	0.61	0.84	108	70	51	8.70
	002600.SZ	领益智造	847.17	17.6%	0.28	0.37	0.50	43	32	24	6.94
	002273.SZ	水晶光电	195.44	11.6%	0.42	0.50	0.63	38	32	25	3.64
	002456.SZ	欧菲光	524.13	5.6%	0.19	0.54	0.73	103	36	27	5.46
	002036.SZ	联创电子	108.99	12.2%	0.37	0.47	0.63	31	25	19	4.68
	688036.SH	*传音控股	800.80	29.5%	2.24	2.55	2.95	45	39	34	9.25
PCB	002916.SZ	*深南电路	735.46	28.3%	3.63	3.58	4.63	42	43	33	14.46
	600183.SH	*生益科技	657.25	19.0%	0.64	0.83	1.03	45	35	28	7.15
	603228.SH	*景旺电子	304.13	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.37
LED	600703.SH	三安光电	1,206.73	6.0%	0.32	0.41	0.56	85	66	49	5.45

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 7 月 31 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

7 月 27-31 日当周，共有三家重点公司发布 2020 年中报，其中半导体制造行业的华润微业绩良好，营业收入和归母净利润分别同比增长 16.03%和 145.27%，消费电子行业的领益智造和半导体设计行业的乐鑫科技归母净利润同比增长均为负，分别为-43.36%和-45.42%，与前期业绩预告数据相符。

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（%）
002600.SZ	领益智造	119.44	24.47	6.31	-43.36	19.30	5.29
688018.SH	乐鑫科技	2.93	-9.31	0.35	-45.42	42.30	11.85
688396.SH	华润微	30.63	16.03	4.03	145.27	27.30	14.58

资料来源：Wind，新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

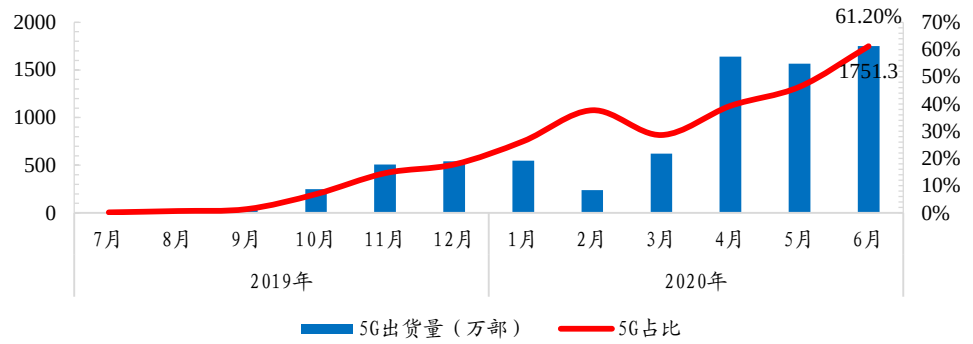
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖

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。

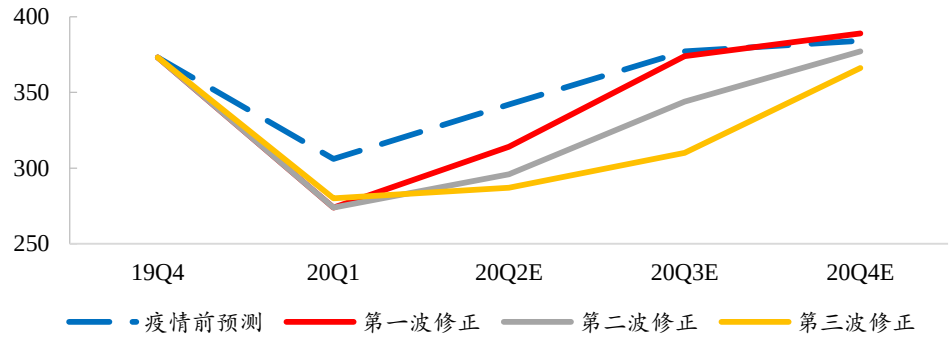
苹果方面，其关闭了美国和欧洲的零售店，并降价出售 iPhone 11，发布第二代低价 iPhone SE 以应对疫情下需求暴跌的局面。我们乐观看好 iPhone SE2 及 iPhone11 等中低端机型的销量。我们看到苹果采取低价机型策略取得良好市场反响，结合产业链调研数据，我们预计 iPhone SE2 销量比原预期上调 50%。此外，据苹果供应链最新消息，iPhone12 发布会最晚在 10 月，不过产能有限，最多 8700 万部。我们认为苹果公司将充分受益于 5G 换机潮。

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、小米甚至苹果等新客户供货。

4、 行业高频数据

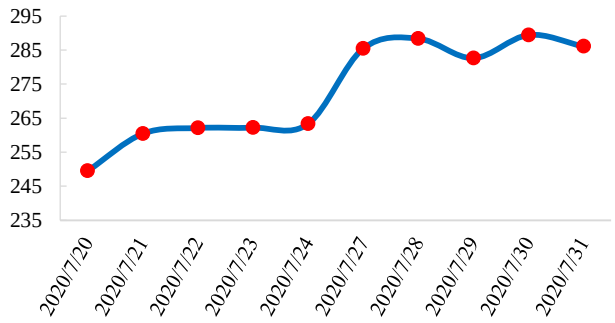
4.1、 台湾电子行业指数跟踪

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，7 月 27 日-31 日当周指数持续上行，28 日除计算机及其外围设备行业和电子零组件行业外的细分行业下降较为明显外，其他时期均呈现上涨趋势，与 A 股电子行业趋势共振。

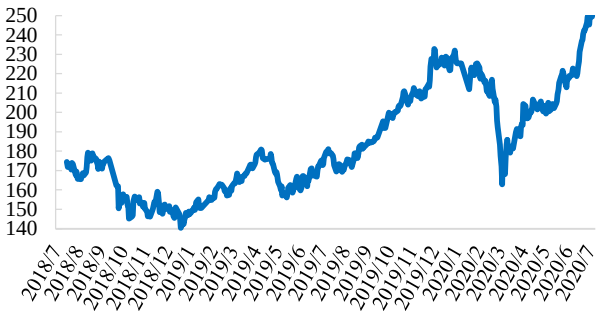
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 12 月以来的高位。

图11： 台湾半导体行业指数近两周走势



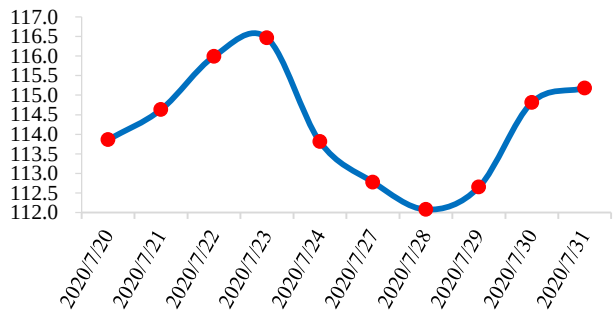
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图12： 台湾半导体行业指数近两年走势



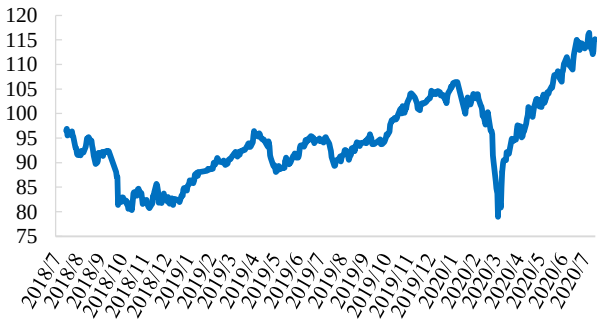
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图13： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



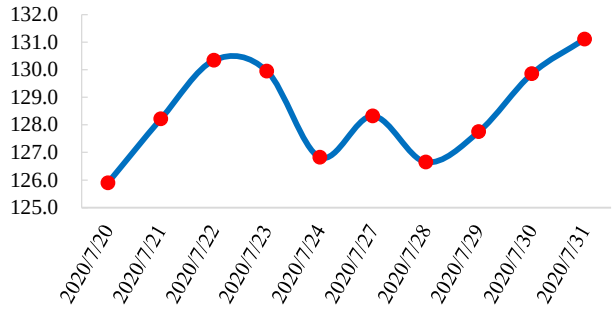
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



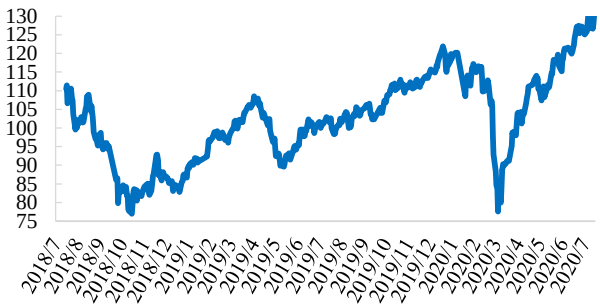
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



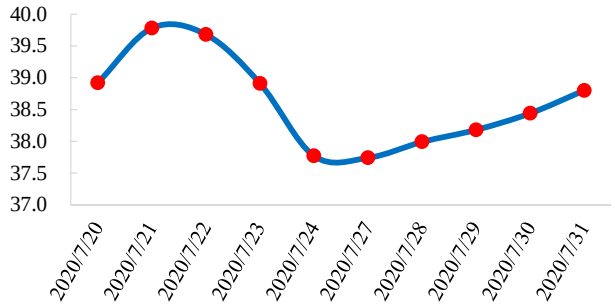
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图16： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



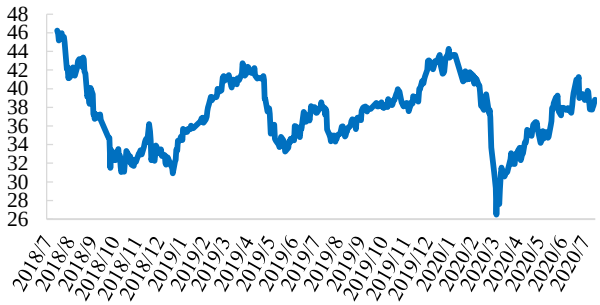
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

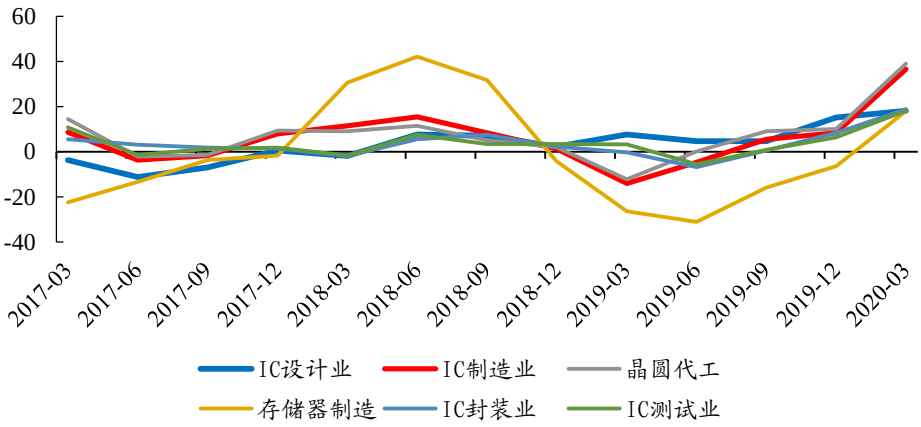


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）



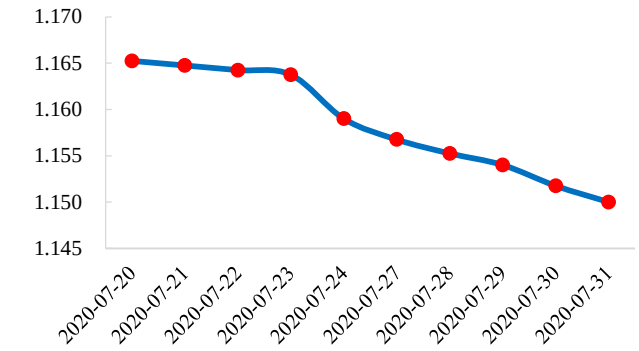
资料来源：Wind、新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

7 月 27 日-31 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

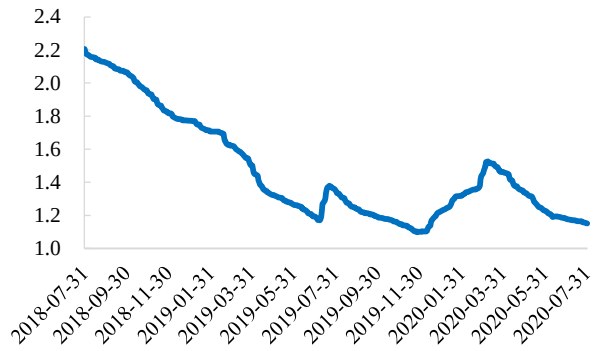
价格在 1.165 美元水平，本周跌至 1.150 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

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

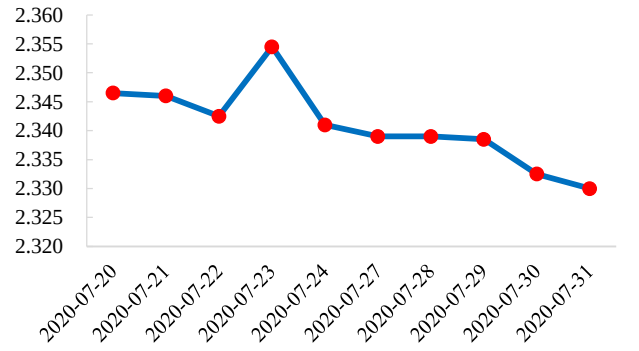
图21： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

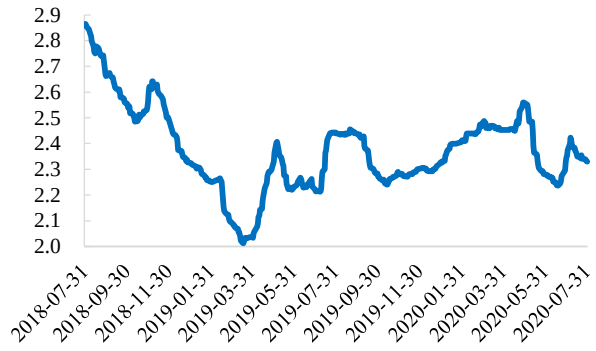
7 月 27 日-31 日当周 NAND Flash 现货均价继续下跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.343 美元水平，本周降至 2.330 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

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

中芯国际于北京合资建 12 寸产能

7 月 31 日，中芯国际发布有意在中国成立合资企业公告，该合资企业将聚焦于生产 28 纳米及以上集成电路的项目，计划分两期建设，项目首期计划投资 76 亿美元，注册资本 50 亿美元（中芯国际拟占比 51%），最终达成每月约 10 万片的 12 英寸晶圆产能，二期项目将根据客户及市场需求适时启动。

（资料来源：半导体行业观察）

面板

BOE 成功稳住 2020H1 全球电视面板出货量榜首位置

据 TrendForce 的数据显示，京东方继 2019H1 夺取全球电视面板出货量榜首之后，于 2020H1 再次拿下，出货量为 2326 万片，占比 17.95%。

据悉，在产能挪移与疫情的双重影响下，全球电视面板整体出货量较以往收敛，出货量仅为 1.2955 亿片，同比下跌 8.4%，京东方的出货量更是同比下跌了 14.6%。京东方维持了过去坚持的大尺寸电视面板策略，再加上其拥有的巨大产能，成功稳住了其出货量榜首的位置。

（资料来源：LEDinside）

摄像头

舜宇光学将进入苹果产业链，摩根大通上调其目标价

近日，有消息称舜宇光学将在 2021 年进入苹果公司的摄像镜头产业链，摩根大通上调了舜宇光学的目标股价。受此影响，7 月 27 日- 31 日当周舜宇光学上涨 5.65%，收盘于 145.9 港元。

据了解，舜宇光学车载光学镜头的市占率连续多年位居全球首位，已进入奔驰、宝马、奥迪、雷克萨斯等知名品牌汽车的产业链。手机摄像镜头与摄像模组的市占率全球第二，已进入华为、OPPO、VIVO、小米、联想等大部分国内知名手机厂商的产业链，甚至包括国外知名手机厂商——三星。

（资料来源：摄像头观察，Wind）

消费电子

苹果发布第三季报，净销售额同比增 10.9%

7 月 30 日，苹果公司公布了 2020 年第三季度的财务业绩。数据显示，Q3 财季净销售额为 596.85 亿美元，净利润为 112.53 亿美元，分别同比增长 10.9%和 12%。苹果 CEO 蒂姆·库克表示，第三季度 iPhone SE 的销售表现强劲。

从产品来看，iPad 和 Mac 带来的增长贡献最大，净销售额分别同比增长 31%和 21.6%，销售体量最大的 iPhone 则同比增长 1.7%。从地区来看，除了大中华区市场的净销售额仅增长 1.9%，日本市场、欧洲市场和亚太其他地区市场皆有较高的增长，同比增长分别为 21.7%、18.9%和 17%。

（来源：Wind）

华为超越三星，智能手机 2020Q2 出货量全球最高

据 IDC 的数据显示，2020Q2 华为首次跃升为全球第一大智能手机厂商。尽管华为在第二季度出货 5580 万部手机，同比下滑 5.1%；但是三星的同期出货量仅为 5420 万部，同比大跌 28.9%，华为由此夺取了出货量榜首的位置。

华为在全球智能手机市场的份额以 20%的水平达到了有史以来的最高点，这是华为手机国内出货量的逆势增长所带来的，同比增长接近 10%。据悉，2020Q2 全球智能手机出货量同比下跌 16%，从区域角度看，亚太地区（不包括中国和日本）、西欧和美国分别下跌了 31.9%、14.8%和 12.6%，中国表现略好一些，仅下跌 10.3%。

（资料来源：光电与显示）

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/