全球 PC/NB 出货量提升，5G 智能手机周期后移

——消费电子行业跟踪（20200731）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 消费电子行情跟踪

受 5G 创新与半导体国产替代双重因素刺激，电子板块自 2019 年以来持续上涨；电子终端厂商在 5G 产业链首先受益，2020 年-2021 年 5G 市占率预计持续提升，消费电子指数也在 2020 年以来录得优异表现，2020 年初至今，消费电子指数上涨 45%。2019 年 2 月以来，消费电子行业估值持续提升，至 8 月受苹果 iPhone 11 新机与 AirPods Pro 发布提前刺激，消费电子估值超过电子行业整体。至今，消费电子板块估值 59 倍，电子行业整体估值 48 倍。

❖ Q2 电子行业持仓分析

电子行业持仓比例自 2019 年以来攀升明显，2019 年末持仓比例达 11.35%，2020H1 电子行业持仓仍维持 7.14%水平。Q1 重仓持股比例约 10%，Q2 则上升至 14%。伴随下半年及明年 5G 创新驱动的消费电子机遇明确，Q2 加仓靠前的公司多围绕苹果产业链公司展开，分别为立讯精密（144 亿元）、兆易创新（65 亿元）、歌尔股份（52 亿元）、海康威视（43 亿元）、圣邦股份（42 亿元）。而除过去长期持仓公司以外，基金新增持仓多家，以光学显示行业公司居多，分别为恒铭达（1.46 亿元）、莱宝高科（1.31 亿元）、博敏电子（0.62 亿元）、富瀚微（0.55 亿元）、永新光学（0.52 亿元）、聚飞光电（0.29 亿元）等。

❖ 智能终端出货量跟踪

（1）“宅”经济拉动全球 PC、NB 出货量提升。全球疫情下“宅”经济爆发，在线教育、在线办公需求激增，反而带动二季度 PC、平板、NB 用量提升。2020 年 Q2，全球 PC 出货量为 7226 万台，同比去年增长 11.41%，环比上季增长 35.73%。二季度 5 大 NB ODM 厂商出货量也提升明显，总出货量约 1400 万台，同比增长 11%，环比增长 4%。

（2）5G 智能手机周期后移，同比降幅明显。消费需求尚未完全恢复，叠加 5G 新机仍以安卓为主，智能手机景气仍有较大提升空间。2020 年 Q2，全球手机出货 2.78 亿部，同比下降 16.4%，环比增长 0.94%。国内智能手机 Q2 出货 1.01 亿部，同比下降 3.16%，环比提升 111.89%；其中，环比增速明显一是受春节因素影响，Q1 基数较低，二是 4 月国内疫情有所缓解，消费稍有复苏；三是 4 月 3000 元左右 5G 新机频发，迎合疫情后恢复的消费需求。伴随 iPhone 12 5G 手机推迟至 Q4 发布，2021 年 5G 智能手机市场仍将持续提升。

投资建议：短期建议关注上半年受疫情影响较弱，中报业绩优异的苹果产业链厂商；长期看好 5G 创新驱动下三大明确机会，即射频、光学、智能穿戴，以及景气触底回升的面板头部厂商，相关标的：立讯精密、歌尔股份、卓胜微、信维通信、兆易创新、圣邦股份、三安光电、京东方 A、TCL 科技。

❖ **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	行业跟踪
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/7/31

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、消费电子行情跟踪 4
二、Q2 电子行业持仓数据分析 5
1、电子行业持仓占比变化 5
2、H1 持仓数据分析 6
3、Q2 持仓数据分析 8
三、智能终端出货量跟踪 9
1、“宅”经济拉动全球 PC、NB 出货量提升 9
2、5G 智能手机周期后移，同比降幅明显 10
3、智能穿戴市场空间广阔，TWS 耳机出货激增 12
四、智能终端价格数据跟踪 14
1、5G 新机最新详情 14
2、智能穿戴设备详情 15
五、重点公司动态 17
1、重点终端公司动态 17
2、消费电子公司资本动态 19
风险提示 25

图表目录

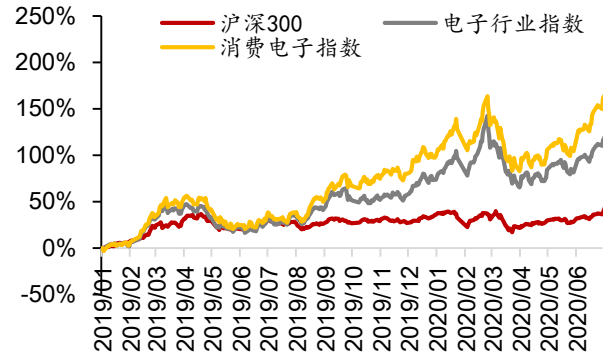
图 1: 2019 年初至今板块市场表现 4
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 4
图 3: 消费电子估值变化（PETTM） 4
图 4: 电子行业持仓占比变化 5
图 5: 全球 PC 出货量 10
图 6: 全球平板出货量 10
图 7: 全球 5 大 NB ODM 营业收入 10
图 8: 全球手机出货量 11
图 9: 国内智能手机出货量 11
图 10: 国内 5G 智能手机出货量与市占率 11
图 11: 全球可穿戴设备出货量 12
图 12: 中国可穿戴设备出货量 12
图 13: 全球 TWS 耳机各品牌 Q1 出货量 13
图 14: 全球智能手表各品牌 Q1 出货量 13
图 15: 中国智能穿戴设备出货量 13
图 16: 2016-2020E TWS 耳机出货量 13

表格 1: 消费电子板块涨跌幅前十个股 5
表格 2: 2020 年 H1 持股市值 TOP20 公司 6
表格 3: 2020 年 H1 持有基金数量 TOP20 公司 6
表格 4: 2020 年 H1 基金加仓 TOP20 公司 7
表格 5: 2020 年 Q2 基金加仓 TOP20 公司 8
表格 6: 2020 年 Q2 基金新增 TOP20 公司 9
表格 7: 各品牌智能手机出货量与市场份额（百万台） 12
表格 8: 2020 年 5G 新手机详情 14
表格 9: TWS 耳机价格信息表 15
表格 10: 智能手表价格表 16
表格 11: 头显设备价格及介绍 16
表格 12: 2020 年终端公司重点动态 17
表格 13: 2020 年 Q2 消费电子产业公司资本动态 19
表格 14: 消费电子个股 H1 业绩预告 23

一、消费电子行情跟踪

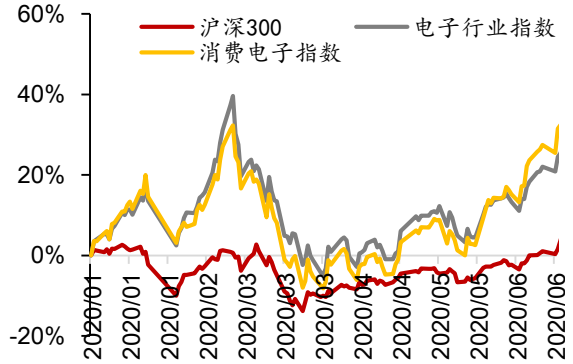
受 5G 创新与半导体国产替代双重因素刺激，电子板块自 2019 年以来持续上涨；电子终端厂商在 5G 产业链首先受益，2020 年-2021 年 5G 市占率预计持续提升，消费电子指数也在 2020 年以来录得优异表现。2019 年初至今，沪深 300 指数上涨 55%，电子行业指数上涨 136%，消费电子指数上涨 189%；2020 年初至今，沪深 300 指数上涨 14%，电子行业指数上涨 36%，消费电子指数上涨 45%。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



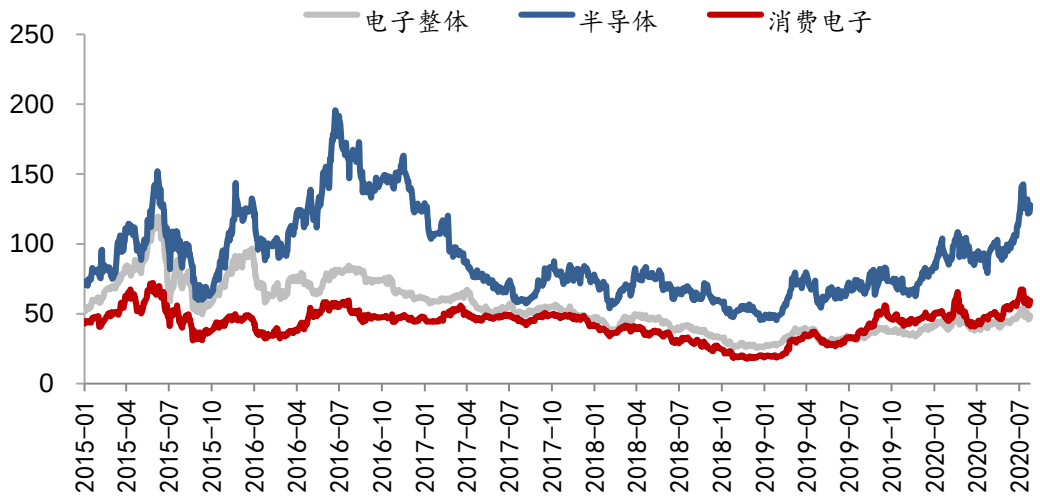
资料来源：Wind，川财证券研究所

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

图 3： 消费电子估值变化（PETTM）



资料来源：Wind，川财证券研究所

2019 年以来，双逻辑下电子行业估值提升明显，消费电子估值 2 月以来也持续上升，至 8 月受苹果 iPhone 11 新机与 AirPods Pro 发布提前刺激，消费电子估值超过电子行业整体。至今，消费电子板块估值 59 倍，电子行业整体估

值 48 倍，半导体估值 128 倍。个股方面，智能穿戴设备供应商漫步者、歌尔股份，手机部件厂商蓝思科技、立讯精密，芯片厂商卓胜微、圣邦股份等均在二季度录得 70%以上涨幅。

表格 1：消费电子板块涨跌幅前十个股

Q2 涨跌前 10 位				Q2 涨跌后 10 位			
股票代码	股票简称	Q2 涨跌幅/%	年初至今/%	股票代码	股票简称	Q2 涨跌幅/%	年初至今/%
002351.SZ	漫步者	109.27	30.63	603160.SH	汇顶科技	-14.22	2.84
300433.SZ	蓝思科技	92.58	135.61	300679.SZ	电连技术	-6.34	-17.40
002241.SZ	歌尔股份	79.85	99.93	600183.SH	生益科技	12.21	39.70
000636.SZ	风华高科	79.08	147.21	300319.SZ	麦捷科技	13.25	-8.54
002475.SZ	立讯精密	75.33	105.79	000050.SZ	深天马 A	15.92	2.21
300782.SZ	卓胜微	71.70	92.84	601138.SH	工业富联	16.21	-19.52
300661.SZ	圣邦股份	70.74	105.90	002036.SZ	联创电子	20.67	-10.85
688036.SH	传音控股	67.66	128.65	300115.SZ	长盈精密	21.82	31.75
002938.SZ	鹏鼎控股	59.30	9.78	600745.SH	闻泰科技	24.09	59.54
300136.SZ	信维通信	54.64	13.80	000823.SZ	超声电子	24.23	-1.86

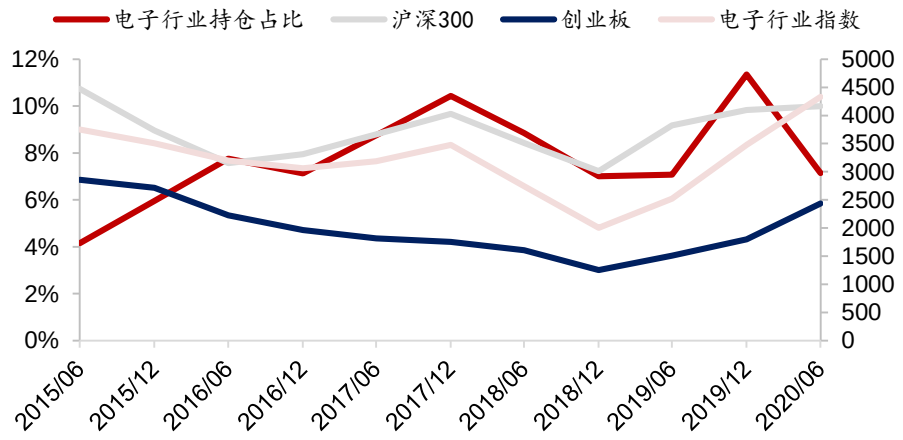
资料来源：Wind，川财证券研究所；数据截至 2020 年 7 月 28 日

二、Q2 电子行业持仓数据分析

1、电子行业持仓占比变化

电子行业持仓比例自 2019 年以来攀升明显，2019 年末持仓比例达 11.35%，2020H1 电子行业持仓仍维持 7.14%水平。Q1 重仓持股比例约 10%，Q2 则上升至 14%。

图 4：电子行业持仓占比变化



资料来源：Wind，川财证券研究所

2、H1 持仓数据分析

电子行业重点持仓公司以消费电子公司为主，持股市值靠前的分别为立讯精密（540 亿元）、兆易创新（184 亿元）、三安光电（143 亿元）、海康威视（118 亿元）、圣邦股份（88 亿元）；持有基金数靠前的分别为立讯精密（1091 家）、歌尔股份（240 家）、兆易创新（189 家）、京东方 A（181 家）、蓝思科技（171 家）。

表格 2：2020 年 H1 持股市值 TOP20 公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量（万股）	H1 持仓变动(万股)	持股市值（亿元）	持股占流通股比	H1 股价变动
1	002475	立讯精密	1091	105341	35665	540	15.07%	90.13%
2	603986	兆易创新	189	7834	5428	184	19.60%	59.46%
3	600703	三安光电	65	57230	37264	143	14.03%	34.95%
4	002415	海康威视	163	39026	732	118	4.82%	-4.49%
5	300661	圣邦股份	61	2876	1705	88	28.37%	83.29%
6	002371	北方华创	113	4080	2751	70	8.91%	92.95%
7	002241	歌尔股份	240	23286	13221	68	8.56%	49.13%
8	600745	闻泰科技	108	4862	3435	61	7.63%	36.38%
9	603501	韦尔股份	53	2982	1676	60	18.92%	40.24%
10	600584	长电科技	59	17987	15187	56	14.88%	42.14%
11	002841	视源股份	27	4925	2925	48	12.57%	17.51%
12	300136	信维通信	109	9040	6442	48	11.14%	15.33%
13	002384	东山精密	93	15418	8116	46	12.63%	33.53%
14	300433	蓝思科技	171	15371	8437	43	3.55%	103.34%
15	000725	京东方 A	181	90919	41334	42	2.62%	2.41%
16	300782	卓胜微	43	876	550	36	8.28%	74.77%
17	000100	TCL 科技	102	51250	30907	32	4.04%	42.31%
18	603160	汇顶科技	26	1414	900	32	3.14%	10.53%
19	000636	风华高科	71	9947	8687	29	11.11%	92.67%
20	002049	紫光国微	21	3893	3317	28	6.43%	41.54%

资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 3：2020 年 H1 持有基金数量 TOP20 公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量（万股）	H1 持仓变动(万股)	持股市值（亿元）	持股占流通股比	H1 股价变动
1	002475	立讯精密	1091	105341	35665	540	15.07%	90.13%
2	002241	歌尔股份	240	23286	13221	68	8.56%	49.13%
3	603986	兆易创新	189	7834	5428	184	19.60%	59.46%

4	000725	京东方 A	181	90919	41334	42	2.62%	2.41%
5	300433	蓝思科技	171	15371	8437	43	3.55%	103.34%
6	002415	海康威视	163	39026	732	118	4.82%	-4.49%
7	002371	北方华创	113	4080	2751	70	8.91%	92.95%
8	300136	信维通信	109	9040	6442	48	11.14%	15.33%
9	600745	闻泰科技	108	4862	3435	61	7.63%	36.38%
10	000100	TCL 科技	102	51250	30907	32	4.04%	42.31%
11	002384	东山精密	93	15418	8116	46	12.63%	33.53%
12	600183	生益科技	76	9004	5296	26	3.94%	43.63%
13	000636	风华高科	71	9947	8687	29	11.11%	92.67%
14	600703	三安光电	65	57230	37264	143	14.03%	34.95%
15	300661	圣邦股份	61	2876	1705	88	28.37%	83.29%
16	600584	长电科技	59	17987	15187	56	14.88%	42.14%
17	300207	欣旺达	55	12491	7048	24	8.98%	-4.55%
18	603501	韦尔股份	53	2982	1676	60	18.92%	40.24%
19	002938	鹏鼎控股	51	5286	3977	26	10.77%	13.26%
20	300782	卓胜微	43	876	550	36	8.28%	74.77%

资料来源：Wind，川财证券研究所

上半年加仓市值靠前的公司除消费电子公司外，半导体设备与封测公司也跻身前列，分别为立讯精密（183 亿元）、兆易创新（128 亿元）、三安光电（93 亿元）、圣邦股份（52 亿元）、长电科技（47 亿元）、北方华创（47 亿元）。

表格 4：2020 年 H1 基金加仓 TOP20 公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量（万股）	H1 持仓变动(万股)	持股市值（亿元）	H1 加仓市值（亿元）	H1 股价变动
1	002475	立讯精密	1091	105341	35665	540	183	90.13%
2	603986	兆易创新	189	7834	5428	184	128	59.46%
3	600703	三安光电	65	57230	37264	143	93	34.95%
4	300661	圣邦股份	61	2876	1705	88	52	83.29%
5	600584	长电科技	59	17987	15187	56	47	42.14%
6	002371	北方华创	113	4080	2751	70	47	92.95%
7	600745	闻泰科技	108	4862	3435	61	43	36.38%
8	002241	歌尔股份	240	23286	13221	68	39	49.13%
9	300136	信维通信	109	9040	6442	48	34	15.33%
10	603501	韦尔股份	53	2982	1676	60	34	40.24%
11	002841	视源股份	27	4925	2925	48	29	17.51%
12	000636	风华高科	71	9947	8687	29	25	92.67%
13	002384	东山精密	93	15418	8116	46	24	33.53%
14	002049	紫光国微	21	3893	3317	28	24	41.54%

15	300433	蓝思科技	171	15371	8437	43	23	103.34%
16	300782	卓胜微	43	876	550	36	22	74.77%
17	603160	汇顶科技	26	1414	900	32	20	10.53%
18	002938	鹏鼎控股	51	5286	3977	26	20	13.26%
19	000725	京东方 A	181	90919	41334	42	19	2.41%
20	002185	华天科技	33	16268	14168	22	19	84.22%

资料来源：Wind，川财证券研究所

3、Q2 持仓数据分析

伴随下半年及明年 5G 创新驱动的消费电子机遇明确，Q2 加仓靠前的公司也围绕苹果产业链公司展开，分别为立讯精密（144 亿元）、兆易创新（65 亿元）、歌尔股份（52 亿元）、海康威视（43 亿元）、圣邦股份（42 亿元）。

表格 5：2020 年 Q2 基金加仓 TOP20 公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量（万股）	H1 持仓变动(万股)	持股市值（亿元）	Q1 加仓市值（亿元）	Q2 加仓市值（亿元）
1	002475	立讯精密	1091	105341	35665	540	39.11	144.03
2	603986	兆易创新	189	7834	5428	184	62.46	65.60
3	002241	歌尔股份	240	23286	13221	68	-13.15	51.97
4	002415	海康威视	163	39026	732	118	-40.28	42.51
5	300661	圣邦股份	61	2876	1705	88	10.19	41.83
6	600584	长电科技	59	17987	15187	56	7.32	40.18
7	002384	东山精密	93	15418	8116	46	-4.39	28.66
8	600703	三安光电	65	57230	37264	143	65.45	27.71
9	000100	TCL 科技	102	51250	30907	32	-7.28	26.44
10	002841	视源股份	27	4925	2925	48	2.74	26.37
11	000725	京东方 A	181	90919	41334	42	-5.92	25.14
12	000636	风华高科	71	9947	8687	29	0.43	24.92
13	300136	信维通信	109	9040	6442	48	10.55	23.61
14	300207	欣旺达	55	12491	7048	24	-8.39	21.71
15	002938	鹏鼎控股	51	5286	3977	26	-0.98	20.89
16	601138	工业富联	16	1300	735	2	-18.57	19.69
17	300782	卓胜微	43	876	550	36	4.52	17.79
18	300433	蓝思科技	171	15371	8437	43	7.68	15.76
19	600745	闻泰科技	108	4862	3435	61	30.42	12.80
20	002049	紫光国微	21	3893	3317	28	13.91	10.20

资料来源：Wind，川财证券研究所

除过去长期重点持仓的公司以外，基金新增持仓公司多家，以光学行业公司居多，分别为恒铭达（1.46 亿元）、莱宝高科（1.31 亿元）、博敏电子（0.62 亿元）、富瀚微（0.55 亿元）、永新光学（0.52 亿元）、聚飞光电（0.29 亿元）、瑞芯微（0.13 亿元）、苏州固锝（0.10 亿元）、世运电路（0.10 亿元）、深天马 A（0.07 亿元）。

表格 6：2020 年 Q2 基金新增 TOP10 公司

序号	代码	公司名称	持有基金数	持股总量(万股)	半年度持仓变动(万股)	持股总市值(亿元)	持股占流通股比	Q2 股价变动
1	002947	恒铭达	6	228	228	1.46	4.68%	48.51%
2	002106	莱宝高科	5	994	994	1.31	1.41%	49.99%
3	603936	博敏电子	1	417	417	0.62	1.05%	21.36%
4	300613	富瀚微	4	55	49	0.55	0.73%	51.18%
5	603297	永新光学	4	116	116	0.52	2.28%	43.17%
6	300303	聚飞光电	1	500	500	0.29	0.44%	24.52%
7	603893	瑞芯微	2	15	15	0.13	0.35%	74.95%
8	002079	苏州固锝	2	79	79	0.10	0.11%	36.28%
9	603920	世运电路	4	98	42	0.10	0.25%	34.00%
10	000050	深天马 A	2	143	46	0.07	0.08%	14.89%

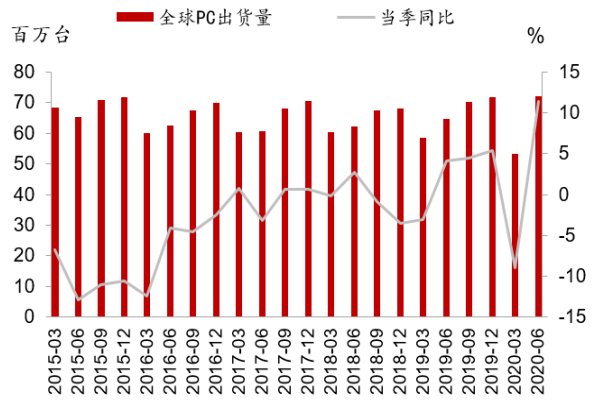
资料来源：Wind，川财证券研究所

三、智能终端出货量跟踪

1、“宅”经济拉动全球 PC、NB 出货量提升

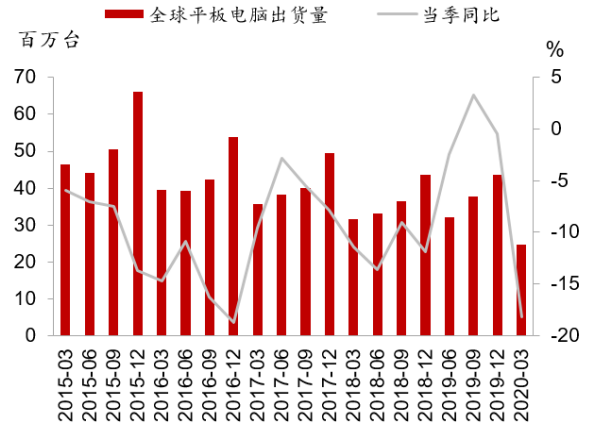
全球疫情下“宅”经济爆发，在线教育、在线办公需求激增，反而带动二季度 PC、平板、NB 用量提升。2020 年 Q2，全球 PC 出货量为 7226 万台，同比去年增长 11.41%，环比上季增长 35.73%。二季度 5 大 NB ODM 厂商出货量也提升明显，总出货量约 1400 万台，同比增长 11%，环比增长 4%；带动营业收入提升，Q2 合计实现营业收入 12315 亿元（新台币），同比增长 8.93%，环比增长 34.87%。

图 5： 全球 PC 出货量



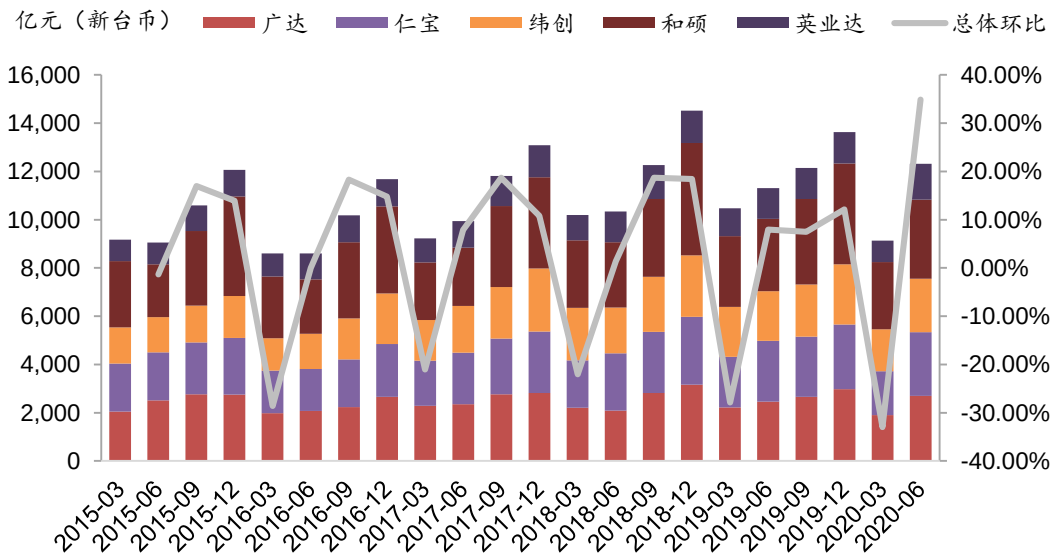
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 6： 全球平板出货量



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 全球 5 大 NB ODM 营业收入

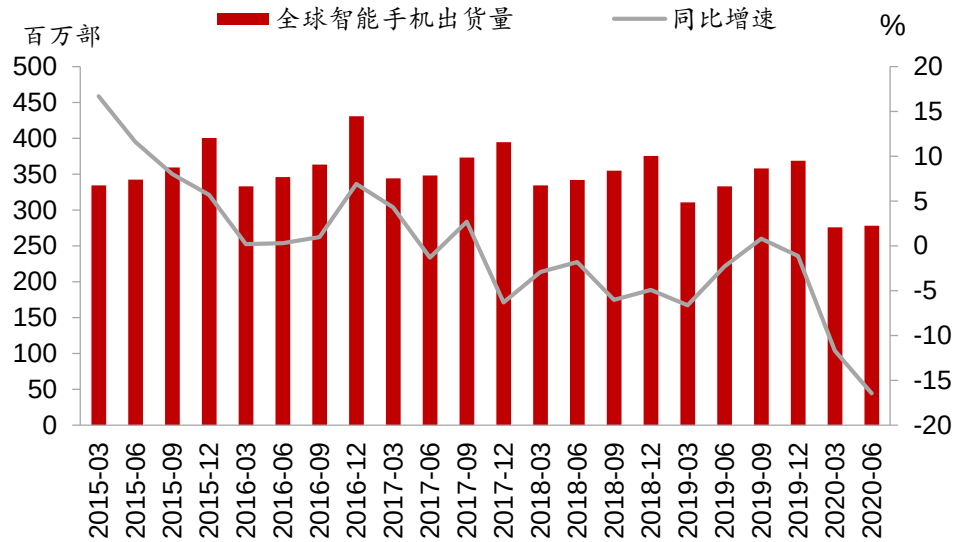


资料来源：Wind，川财证券研究所

2、5G 智能手机周期后移，同比降幅明显

消费需求尚未完全恢复，叠加 5G 新机仍以安卓为主，智能手机景气仍有较大提升空间。2020 年 Q2，全球手机出货 2.78 亿部，同比下降 16.4%，环比增长 0.94%，其中，华为、三星、苹果、小米市占率分别为 20.0%、19.5%、13.5%、10.2%，华为出货增长最为明显。

图 8： 全球手机出货量

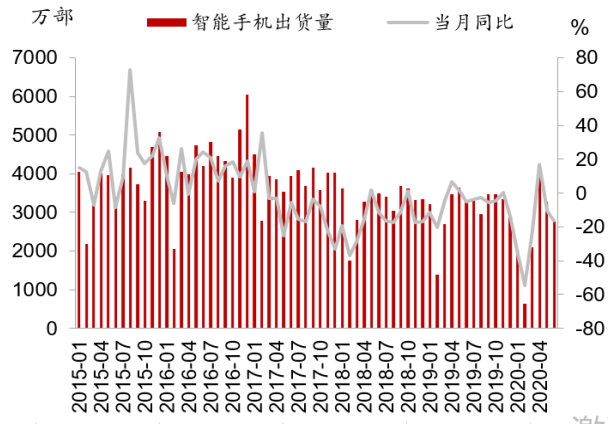


资料来源：Wind，川财证券研究所

国内智能手机 Q2 出货 1.01 亿部，同比下降 3.16%，环比提升 111.89%；其中，环比增速明显一是受春节因素影响，Q1 基数较低，二是 4 月国内疫情有所缓解，消费稍有复苏；三是 4 月 3000 元左右 5G 新机频发，迎合疫情后恢复的消费需求。

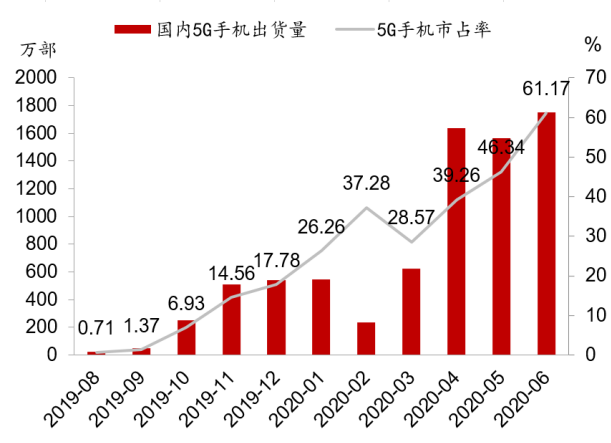
若仅观察 6 月数据，智能手机出货 2771 万部，同比下降 16.60%，环比下降 15.17%，景气恢复可待。但安卓系 5G 新机频发，6 月 5G 手机发货占比已达 61.17%，伴随 iPhone 12 5G 手机推迟至 Q4 发布，2021 年 5G 智能手机市场仍将持续提升。

图 9： 国内智能手机出货量



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 国内 5G 智能手机出货量与市占率



资料来源：Wind，川财证券研究所

表格 7：各品牌智能手机出货量与市场份额（百万台）

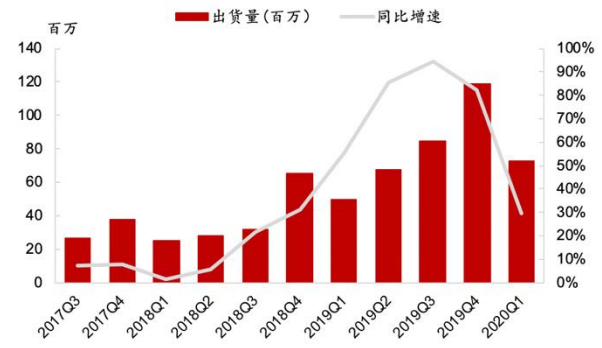
全球市场出货量	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
苹果	52.2	41.3	46.9	68.4	36.4	33.8	46.6	73.8	36.7	37.6
三星	78.2	71.5	72.2	70.4	71.9	75.5	78.2	69.4	58.3	54.2
华为	39.3	54.2	52	60.5	59.1	58.7	66.6	56.2	49	55.8
小米	28	31.9	34.3	29.2	25	32.3	32.7	32.8	29.5	28.5
其他	136.6	143.1	149.8	147	118.4	132.9	134.2	136.6	102.3	102.4
总计	334.3	342	355.2	375.4	310.8	333.2	358.3	368.8	275.8	278.4
全球市场份额	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
苹果	15.60%	12.10%	13.20%	18.20%	11.70%	10.10%	13.00%	20.00%	13.30%	13.51%
三星	23.40%	20.90%	20.30%	18.70%	23.10%	22.70%	21.80%	18.80%	21.10%	19.47%
华为	11.80%	15.80%	14.60%	16.10%	19.00%	17.60%	18.60%	15.20%	17.80%	20.04%
小米	8.40%	9.30%	9.70%	7.80%	8.00%	9.70%	9.10%	8.90%	10.70%	10.24%
其他	40.80%	41.80%	42.20%	39.10%	38.10%	39.90%	37.40%	37.10%	37.10%	36.78%
总计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
中国市场出货量	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	
华为	21.2	28.5	25.2	30.0	29.9	36.3	41.5	33.1	28.4	
VIVO	14.2	19.9	22.3	19.4	15.0	18.3	18.1	14.1	12.0	
OPPO	16.5	21.2	21.0	20.3	16.8	18.2	16.4	14.1	11.8	
小米	13.2	14.5	14.0	10.3	10.5	11.7	9.7	8.0	7.0	
苹果	9.8	7.0	7.6	11.8	6.5	6.6	8.1	12.4	5.1	
其他	12.6	13.7	12.6	11.5	8.1	6.8	5.1	4.4	2.3	
总计	87.5	104.8	102.7	103.3	88.0	97.9	98.9	86.2	66.6	
中国市场份额	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	
华为	24.20%	27.20%	24.60%	29.00%	34.00%	37.00%	42.00%	38.50%	42.60%	
VIVO	16.30%	19.00%	21.70%	18.80%	17.00%	18.70%	18.30%	16.40%	18.10%	
OPPO	18.90%	20.20%	20.40%	19.60%	19.10%	18.60%	16.60%	16.30%	17.80%	
小米	15.10%	13.80%	13.60%	10.00%	11.90%	11.90%	9.80%	9.30%	10.60%	
苹果	11.30%	6.70%	7.40%	11.50%	7.40%	6.70%	8.20%	14.40%	7.60%	
其他	14.20%	13.10%	12.30%	11.10%	10.60%	7.10%	5.10%	5.10%	3.40%	
总计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	

资料来源：IDC，川财证券研究所

3、智能穿戴市场空间广阔，TWS 耳机出货激增

智能穿戴设备市场前景广阔，Q1 全球经济受挫背景下，全球可穿戴设备仍出货 7260 万副，同比增长 29.70%。而中国 Q1 疫情发展最为严重，叠加春节因素，Q1 可穿戴设备出货同比下降 11.30%，智能可穿戴设备出货下降 33.30%。

图 11： 全球可穿戴设备出货量



资料来源：IDC，川财证券研究所

图 12： 中国可穿戴设备出货量



资料来源：IDC，川财证券研究所

TWS 耳机与智能手表市场增长迅速。TWS 耳机 Q1 出货约 4380 万副，同比增长 86%，苹果市占比最高为 41.4%，同比增长 60%，华为提升速度最为明显，同比增长 261%。智能手表市场稳定，Q1 出货约 1430 万副，同比增长 12%，苹果市占比最高为 36.3%，同比减少 13%，华为提升速度最为明显，同比增长 113%。

图 13： 全球 TWS 耳机各品牌 Q1 出货量

Brands	Q1 2020 shipments (million)	Q1 2020 Market share	Q1 2019 shipments (million)	Q1 2019 Market share	Annual growth
Apple	18.1	41.4%	11.3	48.1%	+60%
Samsung	4.5	10.3%	3.4	14.6%	+30%
Redmi	3.1	7.0%	0.0	0.0%	-
QCY	2.5	5.6%	0.9	3.9%	+172%
Huawei	2.0	4.5%	0.5	2.3%	+261%
Others	13.7	31.2%	7.3	31.1%	+86%
Total	43.8	100.0%	23.6	100.0%	+86%

资料来源：Canalys，川财证券研究所

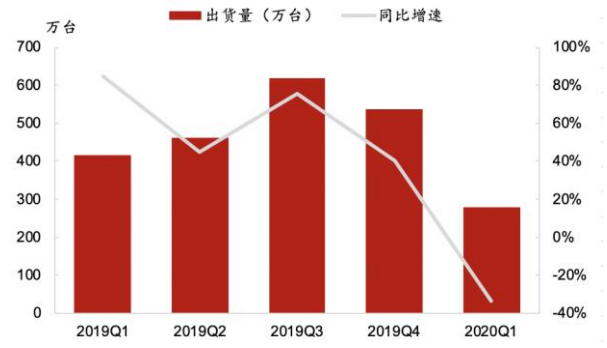
图 14： 全球智能手表各品牌 Q1 出货量

Vendor	Q1 2020 shipments (million)	Q1 2020 market share	Q1 2019 shipments (million)	Q1 2019 market share	Annual growth
Apple	5.2	36.3%	6.0	46.7%	-13%
Huawei	2.1	14.9%	1.0	7.9%	+113%
Samsung	1.8	12.4%	1.2	9.6%	+46%
Garmin	1.1	7.3%	0.8	5.9%	+39%
Fitbit	0.9	6.2%	1.1	8.9%	-21%
Others	3.3	22.8%	2.6	20.8%	+24%
Total	14.3	100.0%	12.7	100.0%	+12%

资料来源：Canalys，川财证券研究所

5G R16 标准冻结，万物互联进程加快，WiFi 芯片、无线 M2M 终端进入发展快车道，叠加蓝牙技术进步、消费者接纳度提升，智能穿戴设备市场广阔。但当前智能穿戴设备市场渗透率仍偏低，据 counterpoint 预测，2020 年 TWS 耳机出货有望达 2.3 亿副。

图 15： 中国智能穿戴设备出货量



资料来源：IDC，川财证券研究所

图 16： 2016-2020E TWS 耳机出货量



资料来源：Counterpoint，川财证券研究所

四、智能终端价格数据跟踪

1、5G 新机最新详情

4 月、5 月为安卓系 5G 新机发布密集期，绝大部分为 5G 双模组网，起售价在 3000 元左右为主。6 月、7 月，5G 新机发布速度放缓，7 月共发布三款新机，分别为 vivoX50 Pro+、vivo iQOO Z1x、三星 Galaxy Z Flip 5G。

表格 8：2020 年 5G 新手机详情

发布日期	品牌	具体机型	起售价(元)	芯片	5G 组网方式
1 月 7 日	realme	realmeX50	2499	高通骁龙 765G 5G 处理器	SA/NSA 5G 双模
2 月 12 日	三星	S20/S20+/S20 Ultra	6999	高通 S865/exynos 990	相容 SA/NSA/DSS
2 月 13 日	小米	小米 10/10Pro	3999	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
2 月 24 日	realme	realmeX50 Pro	3599	高通骁龙 765G 5G 处理器	SA/NSA 5G 双模
2 月 25 日	vivo	iQ003	3598	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
2 月 29 日	vivo	Z6	2198	高通骁龙 765G 5G SoC	SA/NSA 5G 双模
3 月 3 日	黑鲨	黑鲨 3/3 Pro	3499	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
3 月 6 日	OPPO	Find X2/X2 Pro	5499	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
3 月 10 日	vivo	NEX 3S	4998	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
3 月 12 日	努比亚	红魔 5G	3799	高通骁龙 865	SA+NSA
3 月 23 日	中兴	天机 Axon 11	2698	高通骁龙 765G	SA/NSA 5G 双模
3 月 24 日	红米	K30 Pro	2999	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
3 月 26 日	华为	P40/P40 Pro/P40 Pro+	4488	麒麟 Kirin 990 5G	SA/NSA 5G 双模
3 月 30 日	荣耀	30S	2399	麒麟 820 5G SoC	SA/NSA 5G 双模
3 月 31 日	vivo	S6	2698	Exynos 980	SA+NSA
4 月 13 日	OPPO	Ace2	3499	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
4 月 15 日	荣耀	荣耀 30/30 Pro/30 Pro+	2999	麒麟 985 5G SoC/麒麟 990 5G	SA/NSA 5G 双模
4 月 16 日	一加	一加 8/一加 8 Pro	3999	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
4 月 20 日	海信	F50	1699	紫光展锐虎贲	SA/NSA 5G 双模

				T7510 5G	
4 月 23 日	vivo	iQOO Neo3	2698	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
4 月 23 日	华为	nova 7/Pro/SE 5G	2399	麒麟 820/麒麟 985	SA/NSA 5G 双模
4 月 29 日	OPPO	A92S	2199	联发科天玑 800	SA/NSA 5G 双模
5 月 8 日	魅族	魅族 17/Pro	4178	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
5 月 19 日	vivo	iQOO Z1	2198	联发科天玑 1000 Plus	SA/NSA 5G 双模
5 月 20 日	荣耀	荣耀 X10	1899	麒麟 820 5G SOC	SA/NSA 5G 双模
5 月 25 日	vivo	Y70s	1998	Exynos880 5G SoC	SA/NSA 5G 双模
6 月 1 日	vivo	X50	3898	高通骁龙 765G	SA/NSA 5G 双模
6 月 1 日	中兴	天机 Axon 11 SE 5G	1998	联发科天玑 800 处理器	SA/NSA 5G 双模
6 月 5 日	OPPO	Reno4	2999	高通骁龙 765G	SA/NSA 5G 双模
7 月 8 日	vivo	X50 Pro+	4998	高通骁龙 865	SA/NSA 5G 双模
7 月 9 日	vivo	iQOO Z1x	1998	高通骁龙 765G	SA/NSA 5G 双模
7 月 22 日	三星	Galaxy Z Flip 5G	12499	骁龙 865+	SA/NSA 5G 双模

资料来源：华为等官网，川财证券研究所

2、智能穿戴设备详情

表格 9：TWS 耳机价格信息表

品牌	型号	销售价格	蓝牙版本	蓝牙芯片
苹果	Airpods	1276	4.1	W1
	Airpods2	1279	5.0	H1
	Airpods2(无线充电)	1558	5.0	H1
	Airpods Pro(无线充电)	1999	5.0	H1sip
华为	FreeBuds2	799	4.2	恒玄 BES2100
	FreeBuds2Pro	999	5.0	恒玄 BES2300
	FreeBuds 悦享版	399	4.2	恒玄 BES2000IZ
	FreeBuds3	899	5.1	麒麟 A1
三星	Galaxy Buds	880	5.0	博通 43031
	Galaxy Buds+	999	5.0	博通 43015A0
小米	AirDots	199	5.0	瑞昱 RTL8763BFR
	RedmiAirDots	100	5.0	瑞昱 8763
	Air	399	4.2	风洞 WT200

	Air 2	399	5.0	恒玄 WT230
	Air 2 SE	169	5.0	恒玄 BES2300
	Air 2s	399	5.0	恒玄 WT230
OPPO	Ofree	499	5.0	高通 3026
	EncoFree	699	5.0	恒玄 BES2300
	Enco W31	269	5.0	恒玄 BES2301
	Enco W51	499	5.0	恒玄 BES2300YP
vivo	Earphone	699	5.0	高通 QCC5126
	TWS Neo	499	5.2	高通 QCC3046
漫步者	TWS1	399	5.0	高通 QCC3020
	TWS2	99	5.0	络达 AB1526P
	TWS3	398	5.0	高通 CSRA64110
	TWS5	499	5.0	高通 QCC3026
	TWS7	698	5.0	高通 CSR8670
	LolliPods	258	5.0	高通 QCC3020
	TWS A1	299	5.0	高通 QCC3020
	TWS NB2	599	5.0	恒玄 BES2300YP

资料来源：苹果等官网，川财证券研究所

表格 10：智能手表价格表

品牌	型号	发布价格（元）
苹果	Apple Watch Series 3	3188
	Apple Watch Series 4	3199
	Apple Watch Series 5	3199
华为	Huawei Watch 2	1988
	Huawei Watch 2(2018)	1988
	Huawei Watch GT 2	1388
三星	Galaxy Watch Active 2	1899
小米	小米智能手表	1299
华米	AMAZFIT 智能手表 2	999
TicWatch	TicWatch Pro 4G	1799
努比亚	努比亚 α	1188

资料来源：苹果等官网，川财证券研究所

表格 11：头显设备价格及介绍

企业	产品	产品价格	产品介绍
Oculus	Oculus Rift S	3799	VR 头显，单独一块 2560x1440 分辨率的 LCD 面板，屏幕刷新率 80Hz，5 摄 Ouclus Insight 内向外追踪技术。

	Oculus Quest	4099	首款专为虚拟现实打造的一体式游戏系统，使用 VR 头戴设备和控制器即可随时随地畅玩游戏。
微软	HoloLens 2	27388	AR 头显，镜片采用了旋转活动式的设计，升级沉浸感，除了视野范围翻倍以外，显示也更加细腻，每一度视角像素密度达到 47 像素。采用了高通骁龙 850 移动平台，系统采用 ARM 架构。
HTC	VIVE COSMOS Elite	7988	VR 头显，两个 3.4 英寸屏幕，双眼分辨率 2880x1700，刷新率 90Hz，最大市场角 110 度。
三星	玄龙 MR+XE800ZBA-HC1CN	4599	VR 头显，超宽 110 度视角，分辨率可虚拟提升至 1233PPI。
大朋	P1 Pro 4K	1999	VR 头显，采用 4K 超清屏，市场角为 100 度，采用高通骁龙 XR1 芯片。
Snap	Spectacles 3	380 美元	AR 眼镜，能够以 60 fps 录制高清 3D 视频，并且内置了 4 麦克风阵列提供高保真音频。
Pico	G2 4K	2499	VR 头显，搭载高通 835VR 平台，采用 4K 标准 RGB 子像素排列的 VR 定制屏，双目分辨率达到 3840 x2160。

资料来源：淘宝等，川财证券研究所

五、重点公司动态

1、重点终端公司动态

表格 12：2020 年终端公司重点动态

公司	发布日期	动态
苹果	4 月 15 日	公司宣布推出第二代 iPhone SE，配备 Apple 设计的 A13 仿生。
	6 月 23 日	未来两年将用自家 ARM 架构芯片替代目前 Mac 系列 PC 所采用的英特尔芯片。
	7 月 21 日	据 DigiTimes 最新报道，台湾业内人士透露，2020 款 iPhone 12 所有版本均支持毫米波和 Sub-6GHz 的双模 5G 网络，但 2021 款的 iPhone 13 系列（未定名）或仅支持毫米波和 Sub-6GHz 中的一种制式。
	7 月 21 日	CIRP 最新报告显示，第二季度 iPhone SE2、11 持续热销。iPhone SE2 占所有 iPhone 销量的 19%，iPhone 11 系列几乎占据整个 iPhone 出货量的 2/3。

	7 月 24 日	Apple Car 新专利曝光，该专利涉及一种未来混合现实显示系统，在在很多情况下，该系统是一种移动机器的挡风玻璃，通过设备外部环境中真实对象的输入系统接收非触觉选择，估计设备的大致地理位置，并获得外部真实世界的子集来自真实世界对象数据库的对象指示器，这些对象位于外部环境中，用于估计设备的大致地理位置。
	7 月 24 日	高盛公司预期下一代 iPhone 的发布时间可能推迟。
	7 月 24 日	苹果公司最著名的分析师之郭明錤今天透露，首款带有潜望式变焦的 iPhone 要到 2022 年才能问世。
三星	7 月 23 日	公司将于 8 月 5 日发布 5 款新品，包括 Galaxy Note 20 系列。
	7 月 24 日	据外媒 pricebaba 报道，三星 Galaxy Tab S7 将搭载高通骁龙 865 芯片，采用一块 11 英寸 LCD 显示屏，提供 2560 x1600 像素分辨率以及 120Hz 刷新率，配备 8000mAh 电池，拥有 128GB 机身存储。
	7 月 24 日	据外媒报道，三星正在研发 Exynos 1000 芯片，预计将使用 5nm 制程工艺，同时还支持 Windows PC。
	7 月 24 日	三星 870 QVO SSD 将于 7 月 27 日发售：单盘 4TB，售价 4099 元。
	7 月 24 日	三星 Galaxy Z Flip 5G 在国内已开启预售。
	7 月 24 日	三星将于 8 月 5 日召开的新品发布会发布新耳塞 Galaxy Buds Live。
	7 月 25 日	三星正在开发三款型号的 Galaxy S21 手机，分别是 SM-G991、SM-G996 和 SM-G998。
华为	7 月 24 日	华为平板 C5 2020 现已上架华为官方商城，搭载麒麟 810 处理器，售价 2299 元起。
	7 月 24 日	华为终端宣布，华为麦芒 9 将于 7 月 27 日发布，搭载 6400 万高清三摄+800 万广角。
	7 月 25 日	华为 Mate 40 系列发布日临近。
小米	7 月 2 日	正式发布了旗下首款定位高端旗舰的电产品——小米电视“大师”65 英寸 OLED，售价 12999 元，这也是小米旗下首款 OLED 电视。
	7 月 7 日	小米 POCO M2 Pro 正式发布，采用的是挖孔屏方案，其屏幕尺寸为 6.67 英寸，分辨率为 FHD+，这是 POCO 系列首款单孔全面屏手机。
	7 月 22 日	小米 MIX 4 预计 10 月发布
OPPO	6 月 5 日	OPPO 通过在线产品发布了其最新的旗舰 Reno 4 系列。
	7 月 9 日	OPPO 旗下四款全新智能硬件产品正式开售。其中，OPPO 手环 时尚版到手价 219 元，OPPO Enco W51 降噪耳机新品价 499 元，OPPO 手环 EVA 限定版售 299 元，OPPO 5G CPE T1 售 1999 元。
	7 月 24 日	继 OPPO Watch 3 月国内发售之后，将于 7 月 31 日登陆海外市场。
vivo	6 月 1 日	发布新款 vivo TWS Neo

	7 月 8 日	发布 vivo X50 Pro+，搭载高通骁龙 865 处理器，内置容量为 4350mAh 大电池，支持 44W 闪充。
漫步者	6 月 1 日	漫步者现已推出 TWS NB2 真无线降噪蓝牙耳机，采用复合式数字降噪，支持环境声侦听、游戏模式，首发价 499 元。
	7 月 10 日	公司发布业绩预告，预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润约 1.03 亿元~1.09 亿元，同比增长 70%~80%。公司经营业绩上升的业绩变动原因是耳机销售收入比去年同期增长。
	7 月 19 日	漫步者发布 HECATE GM4 MINI1 真无线 TWS 蓝牙耳机，低延迟芯片，游戏/音乐双模式，双耳双发，语音降噪，LED 灯光。

资料来源：wind，川财证券研究所

2、消费电子公司资本动态

Q2 消费电子公司资本动作频繁，卓胜微（30 亿元）、信维通信（30 亿元）、兆易创新（43 亿元）、欧菲光（67 亿元）、联创电子（22 亿元）、顺络电子（14 亿元）、蓝思科技（140 亿元）、长盈精密（19 亿元）、安洁科技（15 亿元）、东山精密（29 亿元）等均以非公开募集资金的方式加快新项目研发建设。此外，电子行业多以并购重组扩大市场份额，二季度立讯精密收购纬创，韦尔股份收购新思科技 TDDI 业务。

表格 13：2020 年 Q2 消费电子产业公司资本动态

公司简称	公告日期	公告类型	公告内容
卓胜微	2020 年 6 月 1 日	非公开发行	公司将非公开发行 A 股股票不超过 3,000 万股，募集资金总额不超过 30.06 亿元，将用于高端射频滤波器芯片及模组研发和产业化项目、5G 通信基站射频器件研发及产业化项目和补充流动资金。
信维通信	2020 年 4 月 17 日	非公开发行	公司拟在创业板非公开发行 A 股股票不超过 7.5 亿股，计划募集总额不超过 30 亿元。募集资金将用于射频前端器件项目、5G 天线及天线组件项目和无线充电模组项目。
韦尔股份	2020 年 4 月 15 日	资金投向	公司通过现金增资方式持有 Creative Legend Investment Ltd.70%股权，以购买 Synaptics Incorporated 基于亚洲地区的单芯片液晶触控与显示驱动集成芯片业务，交易价格为 1.2 亿美元。

韦尔股份	2020 年 6 月 2 日	可转债预案	公司本次拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 300,000 万元，可转换公司债券每张面值为人民币 100 元，按面值发行。募集资金将用于晶圆测试及晶圆重构生产线项目（二期），CMOS 图像传感器产品升级和补充流动资金。
圣邦股份	2020 年 4 月 24 日	收购兼并	公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海钰帛、麦科通电子、上海瑾炜李、彭银、上海义惕爱、安欣赏持有的钰泰半导体 71.30%的股权。交易完成后，上市公司将充分发挥双方在产品品类、技术积累及客户资源等多方面的协同效应，进一步提升圣邦股份综合竞争实力、强化公司行业地位。
兆易创新	2020 年 6 月 5 日	非公开发行	公司本次非公开发行募集资金净额为 42.82 亿元，发行对象为 5 家，发行股票数量为 2,121.91 万股。
兆易创新	2020 年 6 月 30 日	资产重组	公司境外全资子公司芯技佳易微电子（香港）科技有限公司为优化公司资产结构，减少账面金融资产比重，芯技佳易自 2020 年 2 月起陆续择机出售所持中芯国际 H 股股票。截至目前，芯技佳易已出售所持全部中芯国际 H 股股票，总交易金额折合人民币约 7.76 亿元。
汇顶科技	2020 年 6 月 20 日	资金投向	公司拟使用自有资金在 2020 年度对汇顶香港增资累计不超过 1.08 亿美元，用于满足香港地区业务发展的需求，缓解其因业务扩张带来的资金压力，支撑其业务快速增长，并进一步推动公司全球业务的发展，提升公司整体竞争力。
欧菲光	2020 年 6 月 4 日	非公开发行	公司拟非公开发行 A 股股票不超过 8.08 亿股，募集资金总额不超过 67.58 亿元。将用于高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目、高像素微型摄像头模组建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。
联创电子	2020 年 4 月 10 日	发行可转债	公司本次公开发行可转换公司债券总额为人民币 3 亿元，发行数量为 300 万张。
联创电子	2020 年 4 月 28 日	非公开发行	公司拟非公开发行 A 股股票不超过 2.15 亿股，募集资金总额不超过 22 亿元。将用于年产 2.6 亿颗高端手机镜头产业化项目、年产 2400 万颗智能汽车光学镜头及 600 万颗影像模组产业化项目和补充流动资金。
立讯精密	2020 年 4 月 21 日	资金投向	公司拟以自有资金 8.15 亿元增资全资子公司常熟立讯。本次增资完成后，常熟立讯注册资本将由 4.85 亿元增至 13 亿元。本次增资常熟立讯是基于公司战略规划下的业务发展需要，将有助于完善公司生产布局。

立讯精密	2020 年 6 月 23 日	资金投向	公司拟以不超过 4.54 亿美元的自有资金增资全资子公司联滔电子有限公司，再由 ICT-LANTO 分别增资其全资子公司立讯精密（越南）有限公司、立讯精密（云中）有限公司和立讯精密（义安）有限公司，增资金额分别不超过 0.84 亿美元、3 亿美元和 0.7 亿美元，资金拟用于满足上述越南子公司的厂房与产能建设及相关需求。
歌尔股份	2020 年 6 月 10 日	发行可转债	公司本次发行的证券种类为可转换为公司人民币普通股（A 股）股票的可转换公司债券。该可转债及未来经可转债换股产生的 A 股股票将在深交所上市。本次可转债的发行总额为人民币 40 亿元，发行数量为 4000 万张。
闻泰科技	2020 年 6 月 20 日	收购兼并	公司拟通过发行股份及支付现金的方式分别收购合肥裕芯的 4 名股东（即 4 支境内基金）之上层出资人的有关权益份额。同时拟采用询价方式向特定对象非公开发行股份募集配套资金，总额不超过 58 亿元。
鹏鼎控股	2020 年 5 月 28 日	资金投向	公司进一步扩大印度模组组装生产线产能，将累计投资额度增加至人民币 4.5 亿元或等额外币（含日常营运资金），并同意由公司透过新加坡子公司[Avary Singapore Private Limited]向印度子公司[Avary Technology (India) Private Limited]增资人民币 3.5 亿元或等额外币完成前述投资。
东山精密	2020 年 4 月 9 日	非公开发行	公司拟非公开发行 A 股股票不超过 3.21 亿股，募集资金总额不超过 28.92 亿元。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。
东山精密	2020 年 6 月 23 日	分拆上市	公司拟将其控股子公司艾福电子分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，东山精密股权结构不会发生变化，且仍将维持对艾福电子的控制权。
生益科技	2020 年 4 月 17 日	分拆上市	生益科技拟将其控股子公司生益电子分拆至上交所科创板上市。本次分拆完成后，生益科技股权结构不会发生变化且仍拥有对生益电子的控股权。通过本次分拆，生益科技将更加专注于主业覆铜板和粘结片的设计、生产和销售；生益电子将依托上交所科创板平台独立融资，促进自身印刷电路板的研发、生产和销售业务的发展。本次分拆将进一步提升公司整体市值，增强公司及所属子公司的盈利能力和综合竞争力。
顺络电子	2020 年 5 月 28 日	非公开发行	公司拟非公开发行 A 股股票不超过 2.42 亿股，募集资金总额不超过 14.8 亿元，将用于片式电感扩产项目、微波器件扩产项目、汽车电子产业化项目和精细陶瓷扩产项目。

安洁科技	2020 年 6 月 16 日	资金投向	根据公司发展规划和战略布局的需要，为满足安洁美国股份有限公司日常营运资金需求及后续业务拓展，公司全资子公司安洁科技（香港）有限公司以自筹资金对安洁美国增资 200 万美元，本次增资完成后，安洁美国注册资本由 200 万美元增加至 400 万美元。
安洁科技	2020 年 6 月 20 日	非公开发行	公司拟非公开发行 A 股股票募集资金总额不超过 15 亿元，将用于智能终端零组件扩产项目、新能源汽车及信息存储设备零组件扩产项目、总部研发中心建设项目和补充流动资金。
安洁科技	2020 年 6 月 24 日	资金投向	为扩大公司全资子公司重庆安洁电子有限公司的经营规模，提高其市场竞争力，便于重庆安洁顺利开展经营活动，公司拟以自筹资金对重庆安洁增资人民币 3,000 万元。此次增资完成后，重庆安洁的注册资本由人民币 10,000 万元增加至人民币 13,000 万元。
蓝思科技	2020 年 4 月 11 日	非公开发行	公司拟在创业板非公开发行 A 股股票不超过 13 亿股，募集资金总额不超过 150 亿元，将用于长沙（二）园智能穿戴和触控功能面板建设项目、长沙（二）园车载玻璃及大尺寸功能面板建设项目、长沙（二）园 3D 触控功能面板和生产配套设施建设项目、工业互联网产业应用项目和补充流动资金。
长盈精密	2020 年 6 月 12 日	非公开发行	公司拟非公开发行不超过 1.82 亿股，募集资金总额不超过 19 亿元，将用于投资上海临港新能源汽车零组件（一期）项目和 5G 智能终端模组项目。

资料来源：Wind，川财证券研究所

附录：消费电子个股 H1 业绩预告

表格 14：消费电子个股 H1 业绩预告

所属领域	股票代码	股票简称	股价	市值	PE	PB	H1 业绩预告	半年报披露时间
射频前端	300782.SZ	卓胜微	429.12	772.42	127.21	41.57	净利润约 34400 万元~35900 万元,增长 125.09%~134.91%	2020-08-28
	300136.SZ	信维通信	50.28	487.03	57.88	10.18	净利润约 30000 万元~34000 万元,下降 7.77%~18.62%	2020-08-06
	300319.SZ	麦捷科技	11.40	79.46	143.35	3.82		2020-08-27
	300679.SZ	电连技术	30.70	86.21	55.40	2.56		2020-08-27
芯片	603501.SH	韦尔股份	203.40	1,756.51	204.32	19.38		2020-08-21
	300661.SZ	圣邦股份	357.60	555.81	291.75	48.17	净利润约 9347.26 万元~10854.88 万元,变动幅度为:55%~80%	2020-08-07
	603986.SH	兆易创新	229.66	1,081.19	147.07	19.87		2020-08-26
	603160.SH	汇顶科技	207.40	947.66	44.96	14.14		2020-08-28
光学	002456.SZ	欧菲光	18.71	504.19	55.57	5.25	净利润约 45000 万元~55000 万元,变动幅度为:2,043%~2,519%	2020-08-04
	002273.SZ	水晶光电	15.39	187.40	36.56	3.49		2020-08-27
	002036.SZ	联创电子	11.48	106.67	42.50	4.58		2020-08-25
电子组装&代工	002475.SZ	立讯精密	56.60	3,952.87	77.82	18.27	净利润约 210,215.45 万元~240,246.23 万元,增长 40.00%~60.00%	2020-08-25
	002241.SZ	歌尔股份	38.89	1,262.02	92.02	7.93	净利润约 75953.05 万元~78572.12 万元,变动幅度为:45%~50%	2020-08-21
	002351.SZ	漫步者	19.03	169.20	117.18	8.80	净利润约 10298.99 万元~10904.81 万元,变动幅度为:70%~80%	2020-08-19
	300793.SZ	佳禾智能	27.62	73.66	66.14	6.21		2020-08-28
	600745.SH	闻泰科技	150.18	1,869.65	101.28	8.63	净利润约 160000.00 万元~180000.00 万	2020-08-31

							元,增长715.50%~817.44%	
	601138.SH	工业富联	14.29	2,839.72	16.13	3.12		2020-08-12
	688036.SH	传音控股	100.50	804.00	45.31	9.28		2020-08-27
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	48.87	1,129.60	37.07	5.60		2020-08-13
	002384.SZ	东山精密	27.43	440.68	61.94	5.03	净利润约 50293.89 万元~56329.15 万元,增长 25%~40%	2020-08-27
	600183.SH	生益科技	28.51	651.31	39.55	7.08		2020-08-11
	000823.SZ	超声电子	13.01	69.86	22.76	1.96		2020-08-22
被动元件	002138.SZ	顺络电子	24.88	200.61	44.71	4.46		2020-07-23
	300408.SZ	三环集团	28.20	490.08	59.26	6.32	净利润约 51577.39 万元~58610.68 万元,增长 10%~25%	2020-08-28
	000636.SZ	风华高科	35.75	320.05	104.46	5.62		2020-08-28
模切件	002635.SZ	安洁科技	24.02	152.34	-21.59	2.62	净利润约 40900.03 万元~46234.81 万元,变动幅度为:130%~160%	2020-08-15
	002600.SZ	领益智造	10.78	770.03	56.74	6.60	净利润约 58000 万元~66800 万元	2020-07-31
结构件	300433.SZ	蓝思科技	31.40	1,376.53	39.91	5.64	净利润约 190804.51 万元~192368.48 万元	2020-08-18
	300115.SZ	长盈精密	22.92	208.54	168.97	4.80	净利润约 20537.17 万元~23208.44 万元,增长71.33%~93.61%	2020-08-27
面板显示	000725.SZ	京东方 A	4.59	1,579.44	111.42	1.82		2020-08-29
	000100.SZ	TCL 科技	6.16	832.79	37.07	2.74		2020-08-29
	000050.SZ	深天马 A	16.61	340.19	40.44	1.26		2020-08-14
	002387.SZ	维信诺	16.45	224.98	115.80	1.53		2020-08-26

资料来源：Wind，川财证券研究所 注：数据截至 2020 年 7 月 28 日

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