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

——《周观点》系列 0726

投资周报

● **核心公司及调整**

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、传音控股、深南电路、生益科技等。

● **下周投资主题：**

重仓持股越发集中，各板块优秀公司维持高估值水平

7 月 20 - 24 日当周，沪深 300 指数(000300.SH)在最后一个交易日回调 4.39%，周跌幅 0.86%。在 A 股大行情震荡调整的背景下，电子行业未能免受波及，与 A 股趋势共振。电子行业指数（801080.SI）在经过 4 个交易日的上涨后，也于最后一个交易日大幅回调 6.05%，周跌幅 2.9%。非洲智能手机市场龙头传音控股（+9.40%）、功率半导体龙头闻泰科技（+1.60%）、苹果产业链核心公司歌尔股份（+2.01%）逆势增长，符合我们上周周报优秀公司价值凸显观点。**指数回调，但是公募基金重仓持股电子行业长期处于超配状态，20Q2 持股市值占比达历年来最高点 14.5%，且持仓集中度也大幅提升，电子行业持仓市值前 15 个股从 2020Q1 到 Q2 市值上升 485.36 亿元**。我们认为下游需求回暖，叠加国产替代逻辑，20H1 业绩优秀的各板块细分龙头能够维持它们的高估值，建议继续持有业绩优秀的龙头公司。

半导体产业国有化有序推进，看好半导体产业链

尽管半导体板块由于大盘行情整体下跌的影响，近两周下跌 18.68%，但半导体企业数量在 2020Q2 同比高速增长，半导体产业国产化有序推进。**日本半导体制造装置协会（SEAJ）于 2020 年 7 月 17 日发布了 20H1 日本半导体制造设备销售额统计数据，数据显示，相比今年 4、5 月销售额同比增长 16.4%和 16.1%，6 月销售额同比增长了 31.1%，达到 1804 亿日元**。我们认为 2020H2 国内半导体需求回暖，板块回调为布局良机，建议关注 2020H1 业绩预告大增的企业，如圣邦股份、卓胜微、闻泰科技。

Mini LED 需求增长，或带动下半年 Mini LED 的出货量

2020 年 4 月，三星显示器副总裁崔俊森致信中国客户，通报了三星退出 LCD 业务的计划，并对国内企业表达了寻求新合作方式的愿望，**预计在 2021 年推出多款不同尺寸的 Mini LED 背光电视。苹果公司也将在明年年初发布运用 Mini LED 面板的 iPad Pro。事实上，2020H1 台股晶电和亿光电子等产商 Mini LED 出货量持续攀升**。由于三安光电 Mini LED 芯片已批量供货三星，京东方预计今年下半年能够量产 Mini LED 产品，TCL 科技今年重点布局 Mini LED。我们建议关注京东方 A、TCL 科技，以及受益标的国内 Mini LED 厂商三安光电。

本周两家重点关注公司发布 H1 业绩预告，建议关注中报行情

7 月 20 日- 26 日当周，发布 H1 业绩预告的重点关注公司有**闻泰科技、北京君正，前者预增，后者预减**。闻泰科技和北京君正的净利润预测分别为 8 至 13 百万元和 16 至 18 亿元，净利润同比增长预测分别为-77.37%至-66.15%和 715.5%至 817.44%。

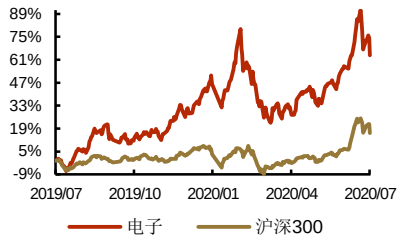
● **风险提示：**新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化风险。

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

《电子行业周报：面板价格上行，行业龙头持续受益》2020-06-28

《电子行业周报：高景气度或向半导体板块轮动》2020-06-21

重点公司盈利预测

子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE(%)	EPS			PE			PB
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	1,062.03	17.04	1.89	2.28	2.99	119	99	76	19.52
	300223.SZ	北京君正	390.07	4.94	0.29	0.31	0.57	298	276	151	31.35
	603501.SH	*韦尔股份	1,721.54	9.74	0.54	2.62	3.67	370	76	54	19.00
	688008.SH	*澜起科技	934.58	17.05	0.83	1.02	1.36	100	81	61	12.17
	300782.SZ	*卓胜微	728.10	45.65	4.97	4.45	6.31	81	91	64	39.19
	300661.SZ	*圣邦股份	536.46	17.67	1.70	1.71	2.42	203	202	143	46.49
	688018.SH	*乐鑫科技	136.00	16.50	1.98	2.84	4.13	86	60	41	8.74
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	548.50	8.37	0.48	0.40	0.53	93	114	85	5.60
	600745.SH	*闻泰科技	1,537.79	10.12	1.12	2.99	4.04	122	45	34	7.10
半导体封测	600584.SH	长电科技	630.73	0.71	0.06	0.40	0.71	712	99	55	4.89
	002156.SZ	通富微电	276.89	0.31	0.02	0.34	0.55	1,446	71	44	4.54
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	884.23	6.57	0.63	0.99	1.45	284	181	123	15.03
	688012.SH	*中微公司	1,069.56	6.43	0.35	0.50	0.73	567	398	274	28.31
半导体材料	688019.SH	安集科技	174.20	10.67	1.24	1.66	2.45	265	197	134	19.12
	300655.SZ	晶瑞股份	69.64	5.83	0.21	0.39	0.57	179	95	65	7.39
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,572.89	2.12	0.06	0.11	0.20	82	41	23	1.80
	000100.SZ	*TCL 科技	825.23	8.64	0.19	0.24	0.34	32	25	18	2.72
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,708.44	26.34	0.88	0.95	1.27	60	56	42	17.14
	300433.SZ	蓝思科技	1,243.70	12.53	0.58	0.92	1.13	49	31	25	5.09
	002241.SZ	*歌尔股份	1,069.26	8.18	0.39	0.61	0.83	84	54	40	6.72
	002600.SZ	领益智造	750.74	17.65	0.28	0.37	0.50	38	28	21	6.44
	002273.SZ	水晶光电	182.90	11.59	0.42	0.50	0.63	35	30	24	3.41
	002456.SZ	欧菲光	485.05	5.65	0.19	0.54	0.73	95	33	25	5.05
	002036.SZ	联创电子	107.22	12.23	0.37	0.47	0.63	31	25	18	4.61
	688036.SH	*传音控股	774.40	29.47	2.24	2.55	2.95	43	38	33	8.94
PCB	002916.SZ	*深南电路	722.87	28.26	3.63	3.58	4.63	42	42	33	14.21
	600183.SH	*生益科技	620.70	19.02	0.64	0.83	1.02	43	33	27	6.75
	603228.SH	*景旺电子	287.10	17.50	1.39	1.26	1.58	24	27	21	5.07
LED	600703.SH	三安光电	1,088.03	6.04	0.32	0.41	0.56	76	60	44	4.91

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 24 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.....8
2.1、 对板块发展的总体分析.....8
2.2、 周涨幅排行.....8
2.3、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....12
2.4、 电子行业业绩预告.....12
3、 重要子行业分析.....14
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖.....14
3.2、 京东方 OLED 面板全球份额占比有望翻番.....15
4、 行业高频数据.....16
4.1、 台湾电子行业指数跟踪.....16
4.2、 存储价格变化.....18
5、 行业动态跟踪.....19
5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....19
6、 风险提示.....20

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）.....8
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 20 日-7 月 24 日行业周涨跌幅比较（%）.....9
图 6: 7 月 24 日行业市盈率（TTM）比较.....9
图 7: 7 月 20 日-7 月 24 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）.....9
图 8: 7 月 24 日电子细分板块市盈率（TTM）比较.....10
图 9: 7 月 24 日电子细分板块市净率比较.....10
图 10: 7 月 24 日电子细分板块市销率比较.....10
图 11: 国内 5G 手机近一年出货量及占比.....14
图 12: 全球智能手机产量修正情况（百万只）.....14
图 13: 台湾半导体行业指数近两周走势.....16
图 14: 台湾半导体行业指数近两年走势.....16
图 15: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....16
图 16: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....16
图 17: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....17
图 18: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....17
图 19: 台湾光电行业指数近两周走势.....17
图 20: 台湾光电行业指数近两年走势.....17
图 21: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....17
图 22: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....18
图 23: DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）.....18

图 24: NAND Flash 近两周日均价走势（单位：美元）.....18
图 25: NAND Flash 近两年日均价走势（单位：美元）.....18

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.....7
表 4: 重点公司周涨幅前十股票.....11
表 5: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....12
表 6: 重点公司业绩预告.....13
表 7: 2020 年全球前六大智能手机厂商销量预测.....15

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、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	225.59	1.89	2.28	2.99	119	99	76	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	199.35	0.54	2.62	3.67	370	76	54	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	135.85	1.12	2.99	4.04	122	45	34	强烈推荐
688012.SH	中微公司	178.59	0.63	0.99	1.45	284	181	123	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	199.97	0.35	0.50	0.73	567	398	274	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	4.52	0.06	0.11	0.20	82	41	23	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	6.10	0.19	0.24	0.34	32	25	18	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	53.10	0.88	0.95	1.27	60	56	42	强烈推荐
600183.SH	生益科技	96.80	2.24	2.55	2.95	43	38	33	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	151.50	3.63	3.58	4.63	42	42	33	强烈推荐
688036.SH	传音控股	27.17	0.64	0.83	1.02	43	33	27	强烈推荐

资料来源：Wind、新时代证券研究所

1.2、 核心公司投资逻辑

消费电子：2020H1 消费电子行业受疫情影响，与往年形成很大不同。一方面是延迟开工、不完全开工对供给端带来的影响，另一方面是消费疲软对需求端带来的影响。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 20 日- 24 日当周，中芯国际受 A 股整体行情下跌影响跌幅达 6.63%。7 月 20 日，功率半导体龙头厂商闻泰科技发布中报预告，预计 2020H1 归母净利润有望达 16-18 亿元，同比增长 715.5%-817.44%，业绩大幅向好。我们认为，2020 年是 5G 和国产替代强势兑现的一年，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，以及受益标的捷捷微电、长电科技、三安光电。

面板：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，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

7 月 20 日-24 日当周，京东方 A 跌幅 2.38%，TCL 科技跌幅 7.85%，我们认为面板厂商股价下跌，是受 A 股大行情影响。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。

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 20 日-24 日当周，生益科技跌幅 6.31%，深南电路跌幅 6.87%，沪电股份跌幅 3.09%，大行情下跌下 PCB 厂商未能免受波及，三者股价皆低于一个月前的水平。我们认为应该持续关注国家乃至全球对 5G 基站建设布局在速度和进度上的改变，以及处在供应链的 PCB 企业在技术上的突破和在出货量上的改变。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 20 日-24 日当周，多数海外龙头继续下跌。其中，上周呈上涨趋势的英特尔本周跌幅达 14.22%，而中国台湾的环球晶圆和日月光反跌为涨；大立光依旧保持下跌态势，JSR 和台积电则依旧保持上涨。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

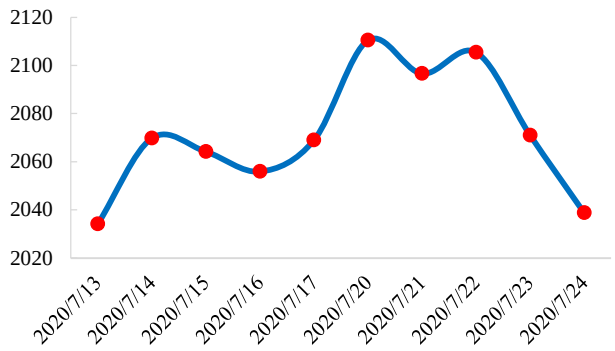
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（LYR）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	15,047.81	10.42	2.82	-14.22
	QCOM.O	高通	美国	6,993.44	22.80	20.37	-3.62
	NVDA.O	英伟达	美国	17,539.38	89.69	20.55	-0.07
存储	MU.O	美光	美国	3,886.60	8.80	1.55	1.11
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,304.00	23.67	13.33	-3.18
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,258.88	132.91	3.42	-5.67
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,537.49	25.75	5.33	-1.75
	QRVO.O	QORVO	美国	898.08	38.41	2.99	-1.81
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,847.82	25.60	3.75	-1.33
	0KED.L	英飞凌	德国	2,200.54	31.34	3.16	-2.08
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,214.18	18.04	4.03	-4.88
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,885.54	20.53	6.76	-2.70
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,795.35	53.15	10.94	-4.15
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	424.94	13.08	3.96	5.43
光刻胶	4185.T	JSR	日本	329.34	22.34	0.00	4.64
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	23,841.74	28.28	6.20	5.18
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	324.24	30.42	4.59	-3.02
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	710.12	16.63	0.00	1.52
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	370.55	-	1.10	-1.01
	AVT.O	安富利	美国	182.38	14.79	0.63	0.81

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。

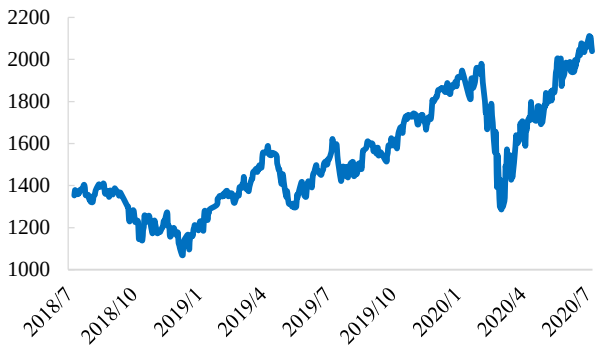
从数据来看，费城半导体指数 7 月 20 日-24 日当周震荡盘整。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



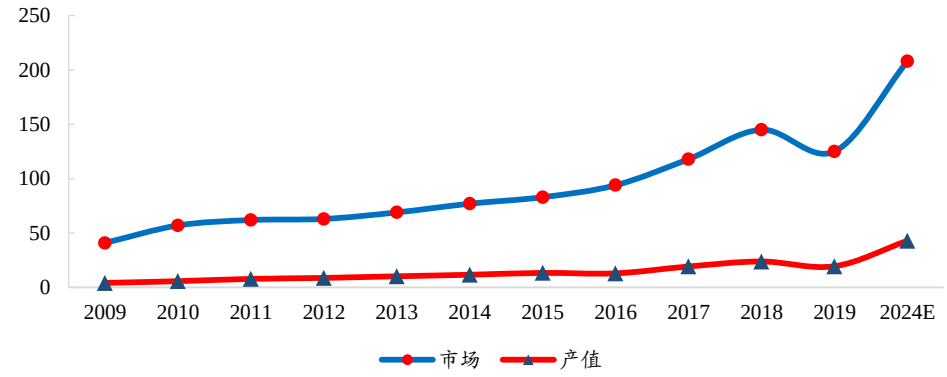
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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。

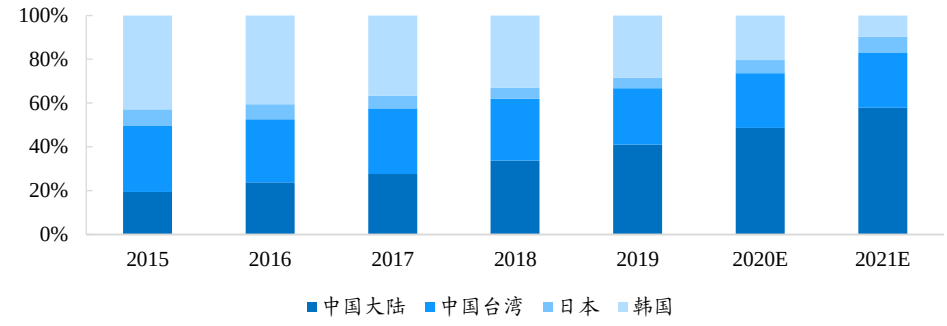
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



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）

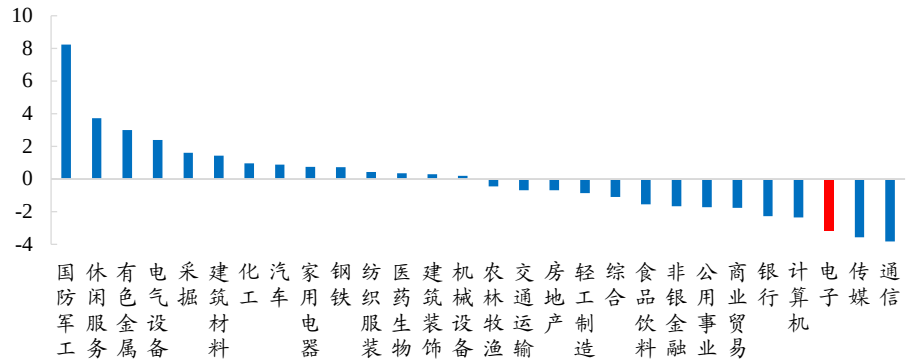


资料来源：Trend Force，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，2020 年 7 月 20 日-24 日当周，申万一级行业半数上涨，涨幅前三的板块分别为国防军工、休闲服务和有色金属，跌幅前三的分别为通信、传媒、电子。估值前三的板块分别为计算机、通信、休闲服务，电子行业估值小幅下降，排名第五。

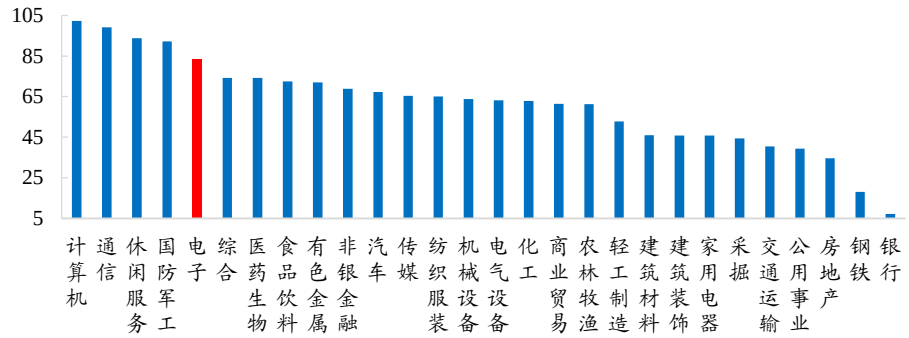
图5： 7 月 20 日-7 月 24 日行业周涨跌幅比较（%）



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 24 日行业市盈率（TTM）比较

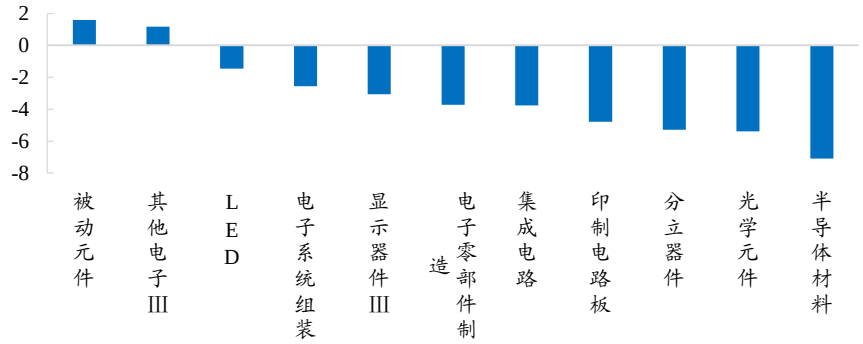


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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 20 日-24 日当周，只有两个板块上涨，被动元件和其他电子Ⅲ，涨幅分别为 1.58%和 1.17%。周跌幅最大的板块为半导体材料，跌幅 7.1%，光学元件和分立器件紧随其后。市盈率方面，电子行业各细分板块整体下降，除板块其他电子Ⅲ排名超过电子系统组装，其余排名不变，光学元件、被动元件和 LED 板块估值水平仍然整体靠后。从 PE、PB 和 PS 三个维度看，半导体材料和集成电路的估值水平依然处在高位。

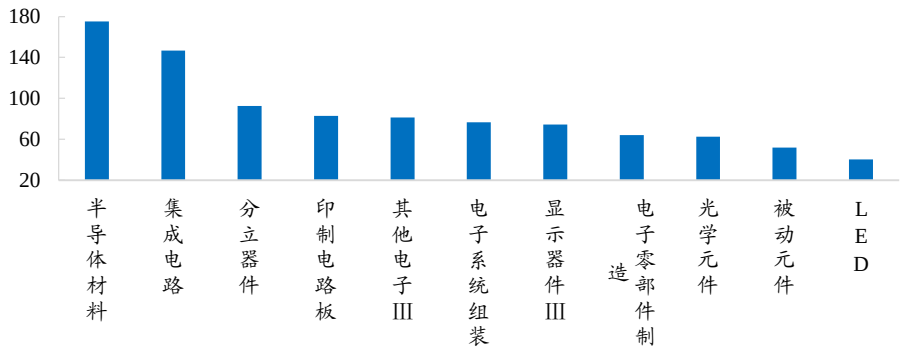
图7： 7 月 20 日-7 月 24 日电子细分板块周涨跌幅比较（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

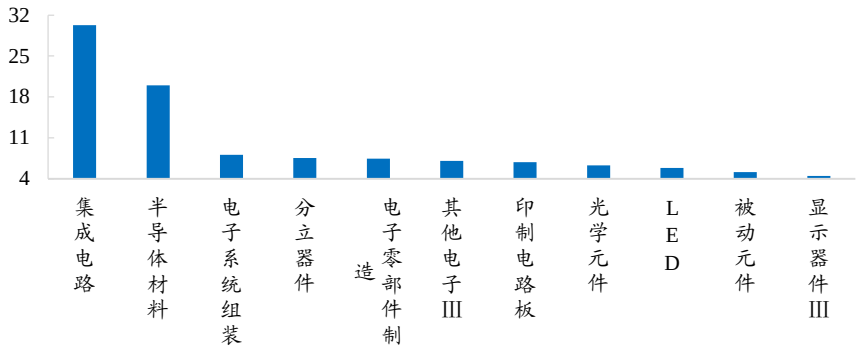
图8： 7 月 24 日电子细分板块市盈率（TTM）比较



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

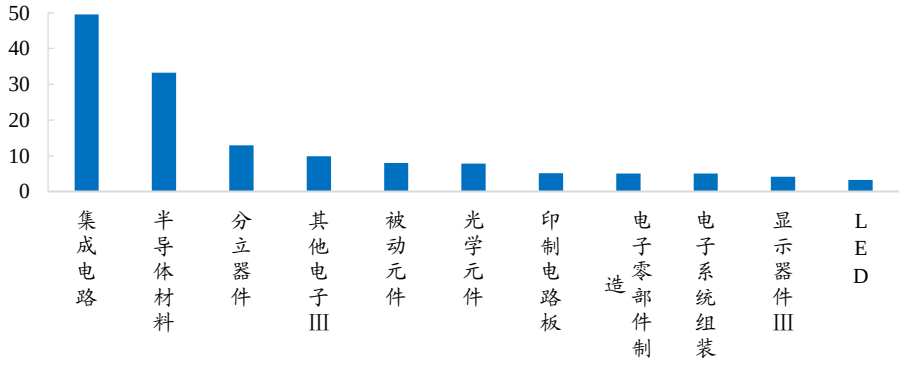
图9： 7 月 24 日电子细分板块市净率比较



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

图10： 7 月 24 日电子细分板块市销率比较



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

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		
688036.SH	传音控股	774.40	29.5%	2.24	2.55	2.95	43	38	33	8.94	9.40%
002371.SZ	北方华创	884.23	6.6%	0.63	0.99	1.45	284	181	123	15.03	3.23%
300661.SZ	圣邦股份	536.46	17.7%	1.70	1.71	2.42	203	202	143	46.49	2.98%
002241.SZ	歌尔股份	1069.26	8.2%	0.39	0.61	0.83	84	54	40	6.72	2.01%
600745.SH	闻泰科技	1537.79	10.1%	1.12	2.99	4.04	122	45	34	7.10	1.60%
600584.SH	长电科技	630.73	0.7%	0.06	0.40	0.71	712	99	55	4.89	0.46%
000725.SZ	京东方 A	1572.89	2.1%	0.06	0.11	0.20	82	41	23	1.80	-2.38%
002600.SZ	领益智造	750.74	17.6%	0.28	0.37	0.50	38	28	21	6.44	-2.95%
688396.SH	华润微	548.50	8.4%	0.48	0.40	0.53	93	114	85	5.60	-3.07%
603986.SH	兆易创新	1062.03	17.0%	1.89	2.28	2.99	119	99	76	19.52	-3.14%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

相比上周涨幅前十的公司有三席属于半导体行业，这周上升至六席。总体来说，本周前十周涨幅仍有四席为负，较上周有八席为负略微好转；其中，**传音控股周涨幅再次排名第一，涨幅 9.4%**，北方华创、圣邦股份紧随其后，涨幅分别为 3.23%和 2.98%。此外，面板、消费电子板块都有公司进入前十，其中消费电子板块的歌尔股份排名第四，涨幅 2.01%。

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	1,062.03	17.04	1.89	2.28	2.99	119	99	76	19.52
	300223.SZ	北京君正	390.07	4.94	0.29	0.31	0.57	298	276	151	31.35
	603501.SH	*韦尔股份	1,721.54	9.74	0.54	2.62	3.67	370	76	54	19.00
	688008.SH	*澜起科技	934.58	17.05	0.83	1.02	1.36	100	81	61	12.17
	300782.SZ	*卓胜微	728.10	45.65	4.97	4.45	6.31	81	91	64	39.19
	300661.SZ	*圣邦股份	536.46	17.67	1.70	1.71	2.42	203	202	143	46.49
	688018.SH	*乐鑫科技	136.00	16.50	1.98	2.84	4.13	86	60	41	8.74
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	548.50	8.37	0.48	0.40	0.53	93	114	85	5.60
	600745.SH	*闻泰科技	1,537.79	10.12	1.12	2.99	4.04	122	45	34	7.10
半导体封测	600584.SH	长电科技	630.73	0.71	0.06	0.40	0.71	712	99	55	4.89
	002156.SZ	通富微电	276.89	0.31	0.02	0.34	0.55	1,446	71	44	4.54
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	884.23	6.57	0.63	0.99	1.45	284	181	123	15.03
	688012.SH	*中微公司	1,069.56	6.43	0.35	0.50	0.73	567	398	274	28.31
半导体材料	688019.SH	安集科技	174.20	10.67	1.24	1.66	2.45	265	197	134	19.12
	300655.SZ	晶瑞股份	69.64	5.83	0.21	0.39	0.57	179	95	65	7.39
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,572.89	2.12	0.06	0.11	0.20	82	41	23	1.80
	000100.SZ	*TCL 科技	825.23	8.64	0.19	0.24	0.34	32	25	18	2.72
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,708.44	26.34	0.88	0.95	1.27	60	56	42	17.14
	300433.SZ	蓝思科技	1,243.70	12.53	0.58	0.92	1.13	49	31	25	5.09
	002241.SZ	*歌尔股份	1,069.26	8.18	0.39	0.61	0.83	84	54	40	6.72
	002600.SZ	领益智造	750.74	17.65	0.28	0.37	0.50	38	28	21	6.44
	002273.SZ	水晶光电	182.90	11.59	0.42	0.50	0.63	35	30	24	3.41
	002456.SZ	欧菲光	485.05	5.65	0.19	0.54	0.73	95	33	25	5.05
	002036.SZ	联创电子	107.22	12.23	0.37	0.47	0.63	31	25	18	4.61
	688036.SH	*传音控股	774.40	29.47	2.24	2.55	2.95	43	38	33	8.94
PCB	002916.SZ	*深南电路	722.87	28.26	3.63	3.58	4.63	42	42	33	14.21
	600183.SH	*生益科技	620.70	19.02	0.64	0.83	1.02	43	33	27	6.75
	603228.SH	*景旺电子	287.10	17.50	1.39	1.26	1.58	24	27	21	5.07
LED	600703.SH	三安光电	1,088.03	6.04	0.32	0.41	0.56	76	60	44	4.91

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 24 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

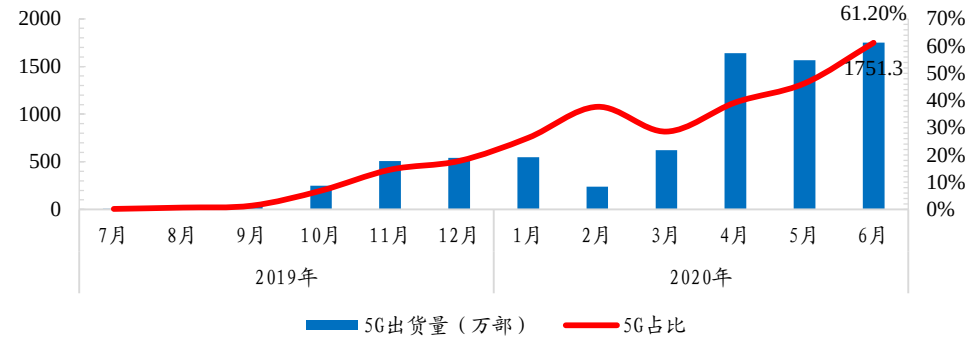
3、 重要子行业分析

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，这款处理器有望将 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。

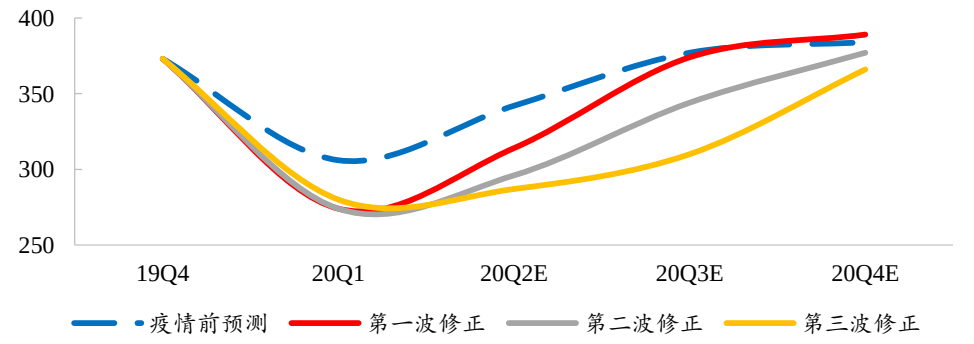
苹果方面，其关闭了美国和欧洲的零售店，并降价出售 iPhone 11，发布第二代低价 iPhone SE 以应对疫情下需求暴跌的局面。我们乐观看好 iPhone SE2 及 iPhone11 等中低端机型的销量。我们看到苹果采取低价机型策略取得良好市场反响，结合产业链调研数据，我们预计 iPhone SE2 销量比原预期上调 50%。此外，据苹果供应链最新消息，iPhone12 发布会最晚在 10 月，不过产能有限，最多 8700 万部。我们认为苹果公司将充分受益于 5G 换机潮。

图11： 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12： 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7： 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

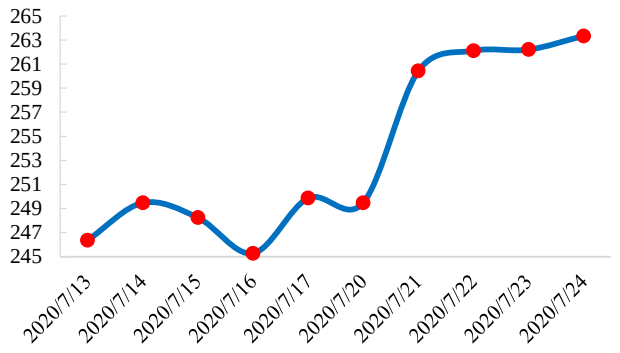
4.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 20 日-24 日当周指数持续上行，24 日除半导体行业外的细分行业下降较为明显，与 A 股电子行业趋势共振。

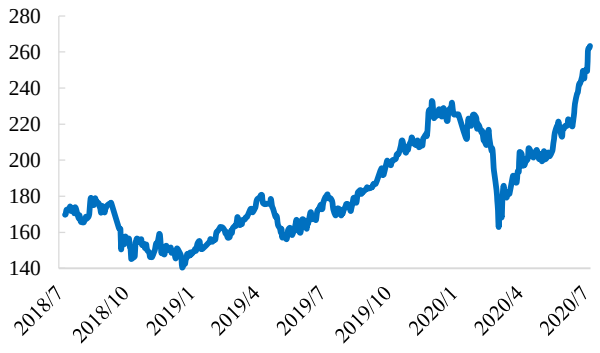
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 12 月以来的高位。

图13： 台湾半导体行业指数近两周走势



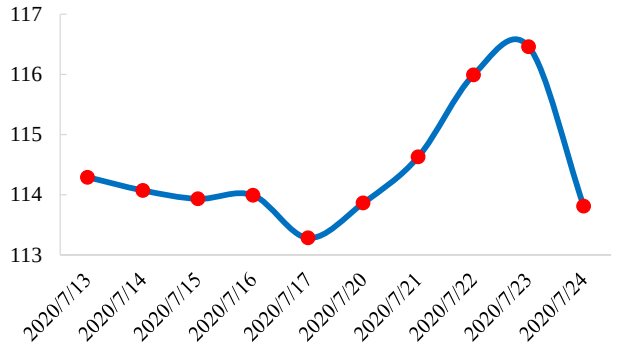
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾半导体行业指数近两年走势



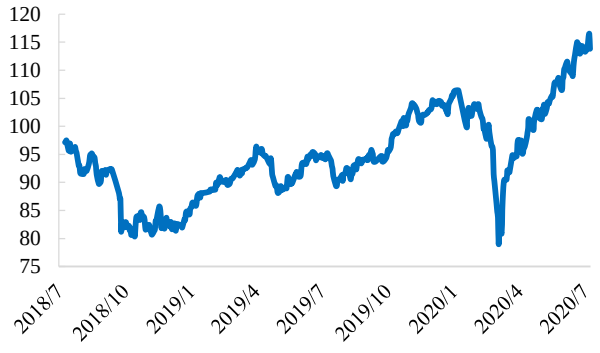
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



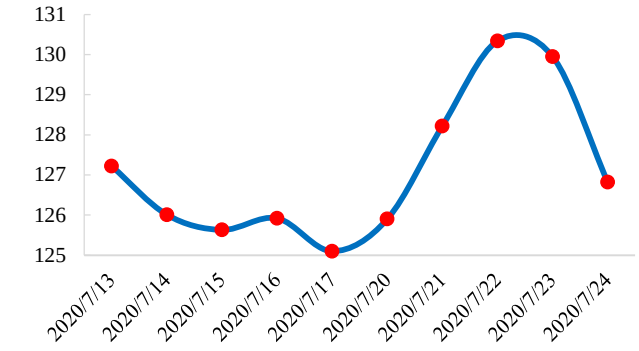
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图16： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



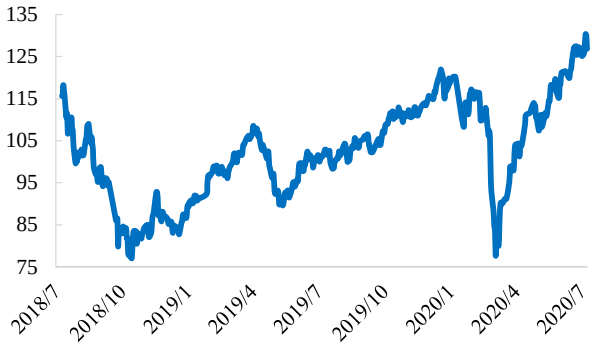
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图17： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



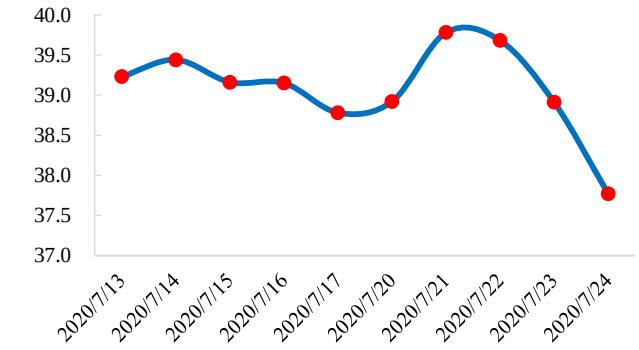
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



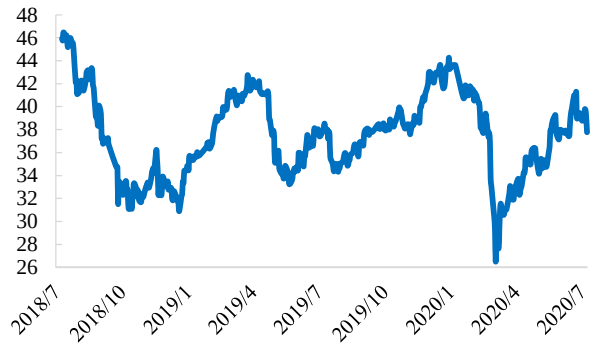
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图19： 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20： 台湾光电行业指数近两年走势

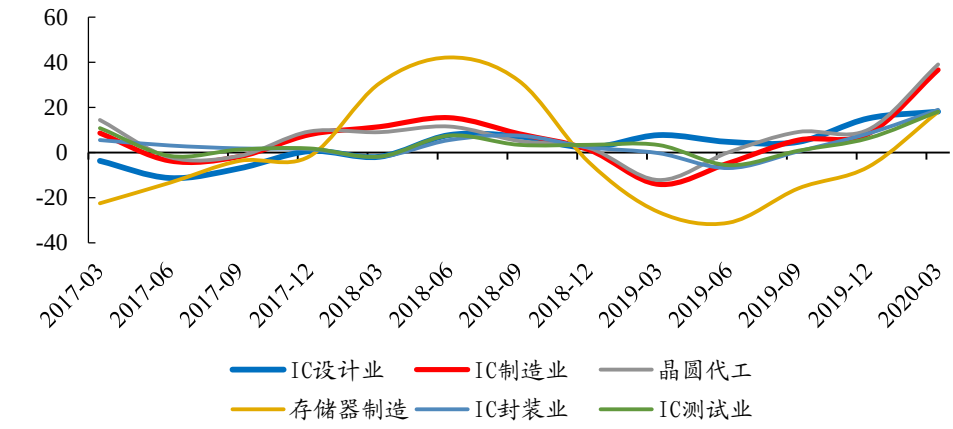


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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21： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

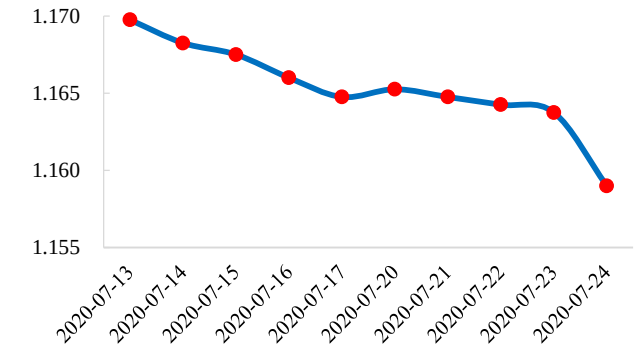


资料来源：Wind、新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

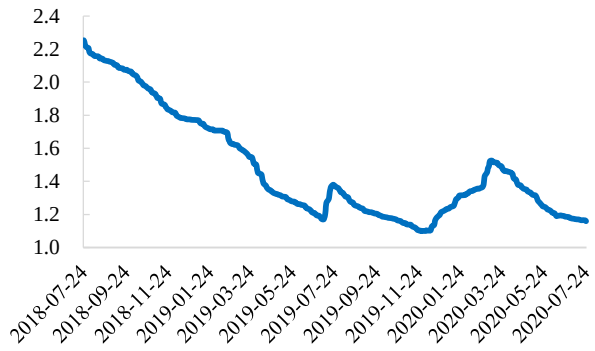
7 月 20 日-24 日当周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.168 美元水平，本周跌至 1.164 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

图22： 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

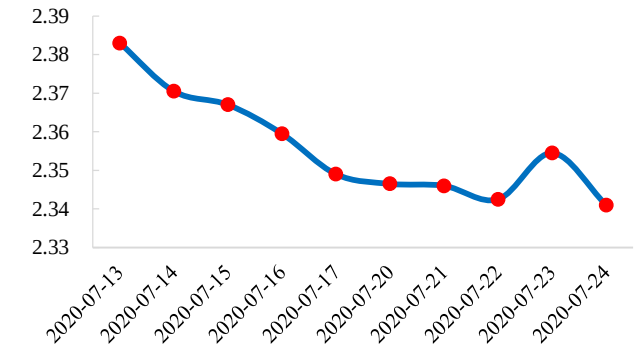
图23： DRAM 近两年日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

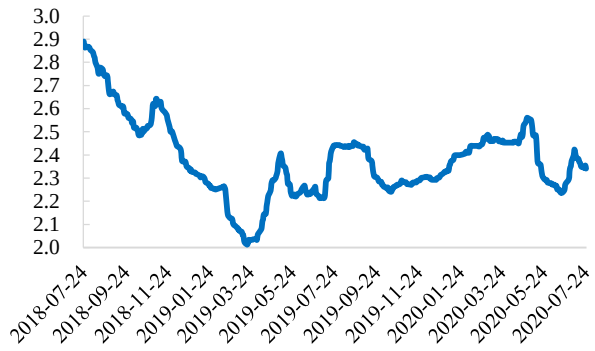
7 月 20 日-24 日当周 NAND Flash 现货均价继续下跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.367 美元水平，本周降至 2.343 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图24： 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25： 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

英特尔官宣：7nmCPU 工艺推迟 6 个月

7 月 24 日，英特尔在 2020Q2 财报中宣布，相对于此前计划的发布日期，现在已将其 7nm CPU 的发布推迟了六个月，这无疑导致了公司路线图的又一次延迟。英特尔的新闻稿还称，其 7nm 工艺的良率远低于公司的内部目标，这意味着英特尔目前尚无法以经济可行的方式生产 7nmCPU。

这个宣布导致英特尔 24 日股价暴跌 16.24%，而英特尔的竞争对手 AMD 则实现逆袭，其股价暴涨 16.5%。由于英特尔仍在努力克服其 CPU 工艺持续多年的良率问题，这些延误使它的竞争对手 AMD 抓住了机会，AMD 首次从英特尔手中夺回了流程节点的领导地位。

（资料来源：半导体行业观察）

LED

京东方 QLED 技术取得重大突破，成功研发高分辨率、全彩 QLED 器件

近日，京东方集团中央研究院关于高分辨率、全彩量子点发光二极管的研究取得重大突破，实现了分辨率 500ppi、色域 114%NTSC 的高分辨率、全彩 QLED 器件，技术指标全球领先。

量子点发光二极管（QLED）是不需要额外光源的自发光技术，被普遍认为是下一代显示技术。在众多下一代发光显示器设备中，QLED 具有独特的优势，如色域宽、纯度高、亮度高、电压低、外观极薄等。京东方的高分辨率、全彩 QLED 突破了传统蒸镀与喷墨打印制程对分辨率的限制，使 QLED 器件的像素密度达到新高度，拓展了 QLED 在中小尺寸高端显示产品市场中的应用。

（资料来源：OLEDindustry、搜狐网）

面板

苹果公司将在明年新款 iPhone 上安装触摸一体柔性 OLED 面板

据韩国媒体 7 月 20 日报道，苹果公司要求 2021 年新款 iPhone 所使用的全部面板都必须具有触控集成功能，为此将在明年新款 iPhone 上安装触摸一体柔性 OLED 面板。

触摸一体柔性 OLED 面板，是在 OLED 制作工序中加入触摸屏制作工艺，替换了在外部贴上氧化铟锡薄膜的工序，从而可以降低生产成本。更换为触控一体型屏幕后可以在一层内实现显示和触控功能，因此可以降低触控屏的厚度，手机也将因此更轻薄。除此之外，这项技术还可以使触控屏的显示效果更加艳丽，提升触控灵敏度，甚至还能够解决误触问题。

（资料来源：光电与显示、电子发烧友网）

消费电子

富士康印度工厂正式开产 iPhone11，或将极大减少关税成本

据外媒 7 月 24 日消息，富士康在印度的工厂从本周开始正式生产 iPhone11。这也意味着，富士康此前在印度进行的投资，现在开始实现良性的运转。另外，富士康计划投资超过 10 亿美元来扩建印度南部的一家 iPhone 组装厂。

苹果在印度量产 iPhone 11 系列最大的意义在于能够帮助其降低售价，目前印度市场上的苹果手机售价几乎是全球最贵，主要原因在于印度实行了高额的进口关税。目前绝大多数 iPhone 是在中国生产，而在印度进行设备组装，能使苹果等智能手机供应商避开印度政府对进口电子产品征收的大额进口关税。

（资料来源：腾讯网）

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/