电子行业周报：把握回调良机，优秀科技公司投资价值凸显

——《周观点》系列 0719

投资周报

● **核心公司及调整**

兆易创新、韦尔股份、卓胜微、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、立讯精密、歌尔股份、深南电路、生益科技、闻泰科技、传音控股等。

● **下周投资主题：**

把握回调良机，优秀公司价值凸显

在国内复工复产有序进行，消费需求逐渐回升的背景下，7 月 13 - 17 日申万电子行业指数周跌幅 8.53%，苹果产业链核心公司的歌尔股份、立讯精密表现抗跌，符合我们上周周报防御性观点。指数虽然回调，但 5G 和新基建推动的科技成长逻辑不变，良好业绩落地促使部分细分龙头具备较大安全边际，我们建议低位把握业绩优秀类龙头公司。

5G 手机渗透率加速提升，看好消费电子产业链

虽然 6 月份国内手机出货量表现弱势，但是消费电子板块局部结构的变化值得关注，AirPods 带领无线耳机的消费继续呈现高增长的态势，**Strategy Analytics 预计 AirPods 出货量有望增长 50%，达到 9000 万套。受疫情影响，在家办公和在线教育刺激 PC 需求量大幅增长，据 IDC 显示今年二季度全球 PC 出货量同比大增 11.2%，达到 7230 万台。**下半年随着苹果等领先品牌厂商发布 5G 旗舰手机，我们预计手机消费景气度要好于上半年，投资方面建议关注苹果产业链核心公司立讯精密，歌尔股份，以及受疫情影响较小的局部区域龙头传音控股，以及受益于 5G 手机价值量提升的 ODM 厂商闻泰科技。

中芯国际正式上市半导体回归理性，产业链自主化建设促进长期健康发展

本周中芯国际成功上市交易，随着中芯国际高位回调，整个半导体板块逐步回归理性。我们认为，保持合理的较高估值有利于促进行业的发展，但是过高的估值脱离价值中枢和过度泡沫化反而不利于产业良性发展。我们看到美国、日本等国家相继邀请台积电到本国建厂确保高科技芯片供应链的安全。**大陆半导体产业链的自主化也刻不容缓，随着下游终端厂商订单逐步向本土厂商倾斜，并且随着 5G 的建设和商用，我们可以预见大陆半导体厂商将持续受益于 5G 和新基建的大周期以及产业链国产化的周期**，我们建议关注射频、光学、存储、功率、制造、封装等细分赛道龙头公司，相关受益标的：卓胜微、韦尔股份、兆易创新、捷捷微电、中芯国际、长电科技等。

多家上市公司发布 H1 业绩预告，建议关注中报行情

7 月 13 日-17 日当周，发布 H1 业绩预告的重点关注公司有闻泰科技、通富微电、圣邦股份、欧菲光、蓝思科技、北方君正。其中，**欧菲光、蓝思科技、闻泰科技的业绩预期最佳**，净利润同比增长预测分别为 2043-2519%、1320-1330%、910-1055%。

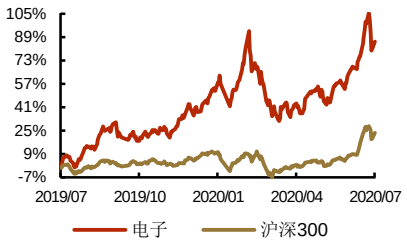
● **风险提示：**新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化风险。

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：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

《5G 发展正当时，射频前端方兴未艾》2020-06-18

重点公司盈利预测

子行业	证券代码	股票名称	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	1,096.45	17.0%	1.89	2.25	2.96	123	103	79	20.15
	300223.SZ	北京君正	432.31	4.9%	0.29	0.31	0.57	330	306	168	34.75
	603501.SH	*韦尔股份	1,886.31	9.7%	0.54	2.62	3.67	405	83	60	20.82
	688008.SH	*澜起科技	1,069.93	17.0%	0.83	1.02	1.35	115	93	70	13.93
	300782.SZ	*卓胜微	837.54	45.6%	4.97	4.45	6.31	94	104	74	45.08
	300661.SZ	*圣邦股份	520.95	17.7%	1.70	1.71	2.42	197	196	139	45.15
	688018.SH	*乐鑫科技	141.04	16.5%	1.98	2.94	4.33	89	60	41	9.06
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	565.89	8.4%	0.48	0.40	0.53	96	117	88	5.78
	600745.SH	*闻泰科技	1,502.95	10.1%	1.12	2.95	4.00	120	45	33	6.98
半导体封测	600584.SH	长电科技	627.85	0.7%	0.06	0.40	0.73	708	98	54	4.87
	002156.SZ	通富微电	291.89	0.3%	0.02	0.34	0.55	1,524	75	46	4.79
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	856.55	6.6%	0.63	0.99	1.45	275	175	119	14.56
	688012.SH	*中微公司	1,143.48	6.4%	0.35	0.50	0.73	606	425	293	30.27
半导体材料	688019.SH	安集科技	190.66	10.7%	1.24	1.66	2.45	290	216	147	20.93
	300655.SZ	晶瑞股份	74.96	5.8%	0.21	0.39	0.57	193	102	70	7.95
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,611.17	2.1%	0.06	0.11	0.20	84	42	23	1.84
	000100.SZ	*TCL 科技	895.58	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	20	2.95
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,852.30	26.3%	0.88	0.95	1.26	63	58	44	17.80
	300433.SZ	蓝思科技	1,362.50	12.5%	0.58	0.91	1.12	54	34	28	5.58
	002241.SZ	*歌尔股份	1,048.17	8.2%	0.39	0.61	0.83	82	53	39	6.58
	002600.SZ	领益智造	773.60	17.6%	0.28	0.37	0.50	39	29	22	6.63
	002273.SZ	水晶光电	200.43	11.6%	0.42	0.50	0.63	39	33	26	3.74
	002456.SZ	欧菲光	523.86	5.6%	0.19	0.54	0.72	103	36	27	5.46
	002036.SZ	联创电子	114.29	12.2%	0.37	0.47	0.63	33	26	19	4.91
	688036.SH	*传音控股	707.84	29.5%	2.24	2.55	2.95	39	35	30	8.17
PCB	002916.SZ	*深南电路	776.16	28.3%	3.63	3.58	4.63	45	45	35	15.26
	600183.SH	*生益科技	662.51	19.0%	0.64	0.83	1.02	46	35	28	7.20
	603228.SH	*景旺电子	302.25	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.34
LED	600703.SH	三安光电	1,124.76	6.0%	0.32	0.41	0.56	79	62	45	5.08

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 17 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.....13
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖.....13
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.....16
5、 行业动态跟踪.....17
5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....17
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 13 日-7 月 17 日各行业周涨跌幅比较.....8
图 6: 7 月 17 日各行业 TTM 市盈率比较.....8
图 7: 7 月 13 日-7 月 17 日电子各细分板块涨跌幅（%）.....9
图 8: 7 月 17 日电子细分板块 TTM 市盈率（PE）.....9
图 9: 7 月 17 日电子细分板块市净率（PB）.....9
图 10: 7 月 17 日电子细分板块市销率（PS）.....10
图 11: 国内 5G 手机近一年出货量及占比.....13
图 12: 全球智能手机产量修正情况（百万只）.....13
图 13: 台湾半导体行业指数近两周走势.....15
图 14: 台湾半导体行业指数近两年走势.....15
图 15: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....15
图 16: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....15
图 17: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....15
图 18: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....15
图 19: 台湾光电行业指数近两周走势.....16
图 20: 台湾光电行业指数近两年走势.....16
图 21: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....16
图 22: DRAM 近两周日均价走势（单位：美元）.....17
图 23: DRAM 近两年周均价走势（单位：美元）.....17

图 24: NAND Flash 将两周日均价价格（单位：美元）.....17
图 25: NAND Flash 近两年周均价（单位：美元）.....17

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....5
表 2: 面板涨价预测.....5
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: 电子行业业绩预告.....12
表 7: 2020 年全球前六大智能手机厂商销量预测.....14

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、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、立讯精密、深南电路、生益科技、闻泰科技、传音控股等。

表1： 重点推荐标的和业绩评级

证券代码	股票名称	2020/7/17 收盘价	EPS			PE			投资评级
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
603986.SH	兆易创新	232.90	1.89	2.25	2.96	123	103	79	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	218.43	0.54	2.62	3.67	405	83	60	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	173.00	0.63	0.99	1.45	275	175	119	强烈推荐
688012.SH	中微公司	213.79	0.35	0.50	0.73	606	425	293	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.63	0.06	0.11	0.20	84	42	23	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	6.62	0.19	0.24	0.34	34	27	20	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	55.16	0.88	0.95	1.26	63	58	44	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	162.67	3.63	3.58	4.63	45	45	35	强烈推荐
600183.SH	生益科技	29.00	0.64	0.83	1.02	46	35	28	强烈推荐
600745.SH	闻泰科技	133.71	1.12	2.95	4.00	120	45	33	强烈推荐
688036.SH	传音控股	88.48	2.24	2.55	2.95	39	35	30	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 苹果产业链公司应是继续关注的重点。相关收益标的：立讯精密、歌尔股份、水晶光电。

半导体：7 月 16 日，发行价为 27.46 元的中芯国际在科创板上市，上市首日收盘价达 82.92 元，涨幅 201.97%。中芯国际是国内规模最大，工艺最先进的晶圆代工厂，是大陆唯一具备 14nm 工艺的企业。在中芯国际上市的带动下，中国半导体产业链或将实现高速成长。相关收益标的：中微公司、北方华创、卓胜微、华润微。

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 13 日-17 日当周，京东方 A 跌幅 8.86%，TCL 科技微涨 0.15%，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 12 日-17 日当周，生益科技跌幅 12.39%，深南电路跌幅 13.5%，沪电股份跌幅 11.1%，大行情下跌下 PCB 厂商未能免受波及，三者股价皆降至一个月前的水平。我们认为应该持续关注国家乃至全球对 5G 基站建设布局在技术上和进程上改变，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 13 日-17 日当周，海外龙头不再延续上周涨势，半数股价下跌。其中，中国台湾的环球晶圆跌幅高达 8.51%，英特尔反跌为涨，大立光和封装龙头日月光依旧保持下跌，日月光继上周跌幅 1.43%后，这周跌幅 3.95%。

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	17,793.72	12.09	3.28	1.39
	QCOM.O	高通	美国	7,267.11	23.66	21.14	-0.30
	NVDA.O	英伟达	美国	17,577.77	89.76	20.56	-2.65
存储	MU.O	美光	美国	3,849.64	8.71	1.53	-2.43
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,606.92	24.49	13.80	2.57
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,398.30	140.91	3.63	4.79
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,565.30	26.18	5.42	2.08
	QRVO.O	QORVO	美国	915.98	39.12	3.05	1.76
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,868.62	25.85	3.79	4.53
	0KED.L	英飞凌	德国	2,233.78	32.00	3.23	-1.24
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,271.67	18.96	4.24	-0.37
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,999.22	21.10	6.95	-0.46
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	11,279.39	55.45	11.42	-3.10
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	401.55	12.40	3.75	-8.51
光刻胶	4185.T	JSR	日本	314.93	15.51	1.20	1.14
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	22,582.53	26.89	5.90	5.31
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	333.08	31.37	4.73	6.26
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	700.57	16.38	0.00	-3.95
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	374.91	-	1.11	2.90
	AVT.O	安富利	美国	181.18	14.67	0.62	-2.08

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。

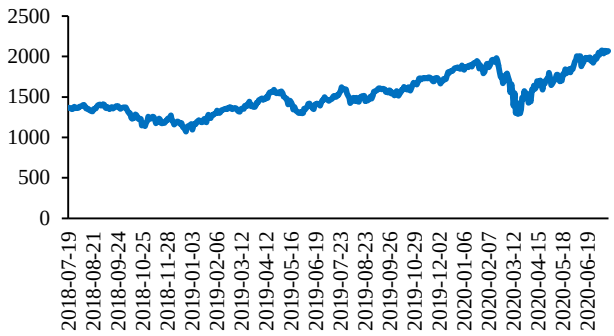
从数据来看，费城半导体指数 7 月 13 日-17 日当周震荡盘整。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



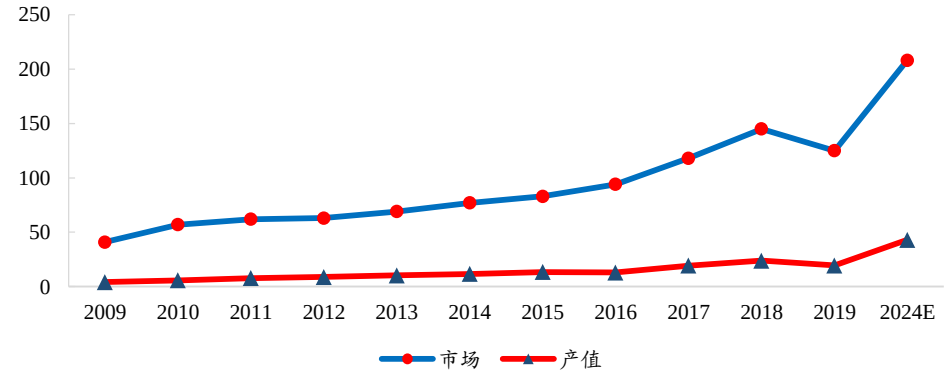
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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。

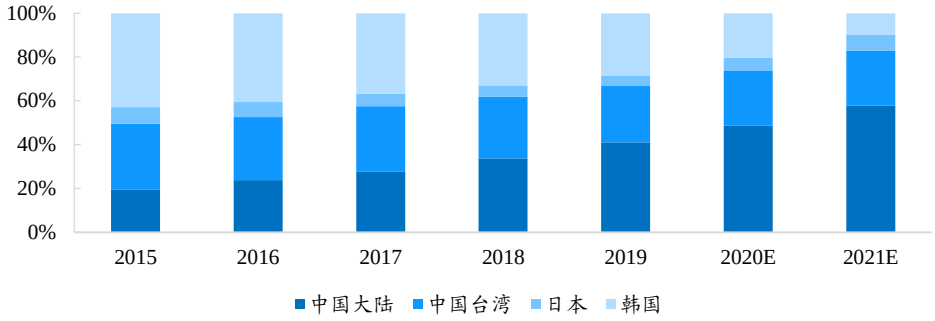
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



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）

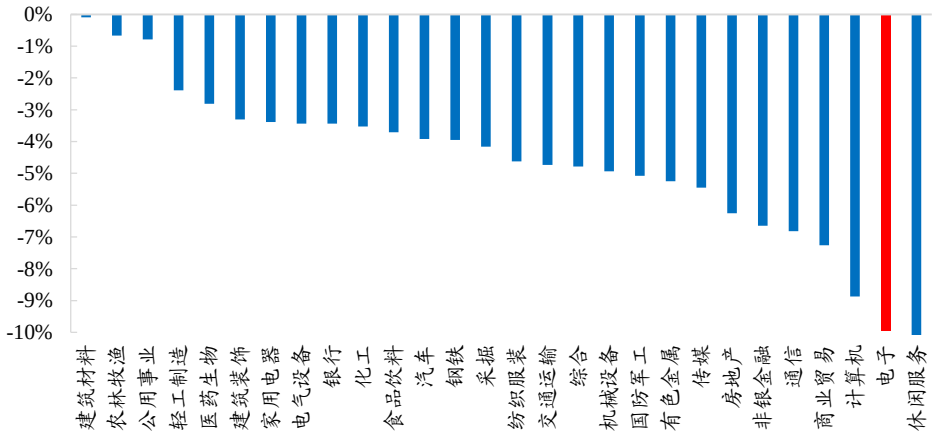


资料来源：Trend Force，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，2020 年 7 月 13 日-17 日当周，A 股迎来普跌行情，跌幅前三的板块分别为休闲服务、电子和计算机。估值前三的板块分别为计算机、通信、电子，电子行业排名不变，但整体估值较上周有所下降。

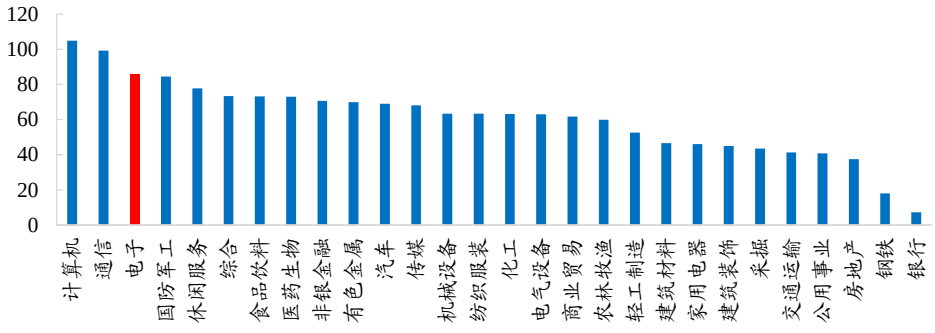
图5： 7 月 13 日-7 月 17 日各行业周涨跌幅比较



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业二级分类

图6： 7 月 17 日各行业 TTM 市盈率比较

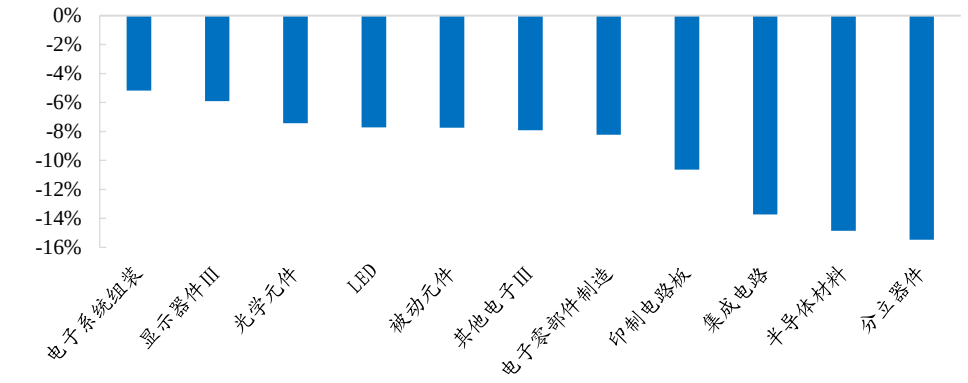


资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业二级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

电子行业各细分板块比较，7 月 13 日-17 日当周跌幅最大的板块为分立器件，半导体材料和集成电路紧随其后，电子系统组装跌幅最小。市盈率方面，电子行业各细分板块整体下降，但排名不变，光学元件、被动元件和 LED 板块估值水平整体靠后。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。

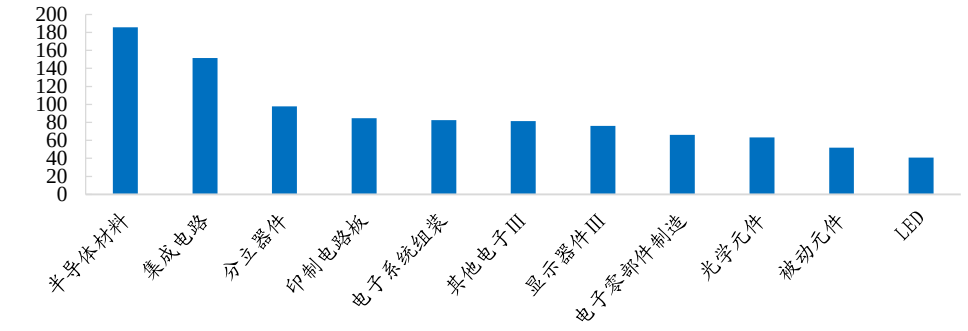
图7： 7 月 13 日-7 月 17 日电子各细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业四级分类

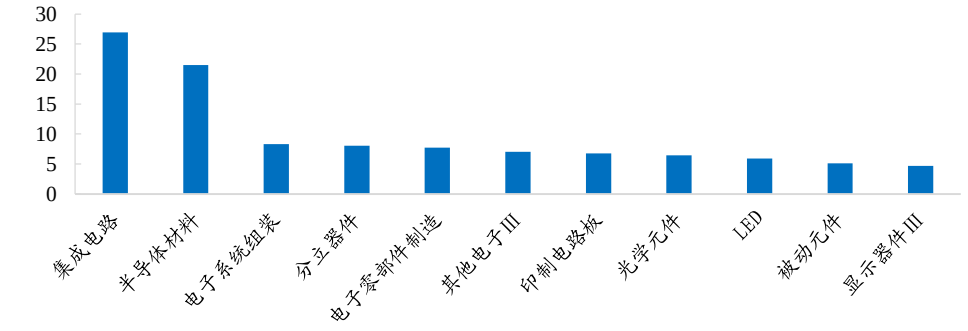
图8： 7 月 17 日电子细分板块 TTM 市盈率（PE）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业四级分类，剔除负值或数值大于 500 的股票

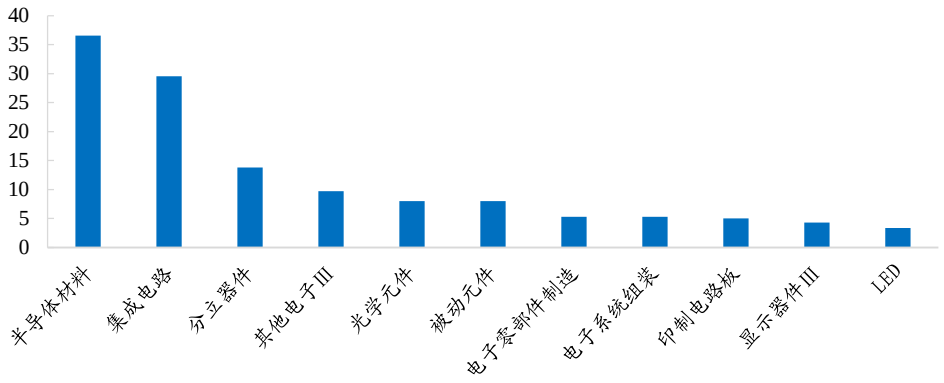
图9： 7 月 17 日电子细分板块市净率（PB）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业四级分类，剔除负值

图10： 7月17日电子细分板块市销率（PS）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业四级分类，剔除负值

表4： 重点公司周涨幅前十股票

证券代码	股票名称	总市值（亿元）	ROE（MRQ）	EPS			PE			PB（MRQ）	周涨跌幅
				2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E		
688036.SH	传音控股	707.84	29.5%	2.24	2.55	2.95	39	35	30	8.17	7.72
000100.SZ	TCL 科技	895.58	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	20	2.95	0.15
002241.SZ	歌尔股份	1,048.17	8.2%	0.39	0.61	0.83	82	53	39	6.58	-0.03
300661.SZ	圣邦股份	520.95	17.7%	1.70	1.71	2.42	197	196	139	45.15	-0.55
002475.SZ	立讯精密	3,852.30	26.3%	0.88	0.95	1.26	63	58	44	17.80	-1.80
300782.SZ	卓胜微	837.54	45.6%	4.97	4.45	6.31	94	104	74	45.08	-2.37
002456.SZ	欧菲光	523.86	5.6%	0.19	0.54	0.72	103	36	27	5.46	-6.18
000725.SZ	京东方 A	1,611.17	2.1%	0.06	0.11	0.20	84	42	23	1.84	-8.86
603228.SH	景旺电子	302.25	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.34	-9.85
603501.SH	韦尔股份	1,886.31	9.7%	0.54	2.62	3.67	405	83	60	20.82	-10.48

资料来源：Wind、新时代证券研究所

相比上周涨幅前十的股票有八席属于半导体行业，这周只有三席。总体来说，本周前十周涨幅普遍为负，较上周涨幅整体下降近30pct，重点关注公司中只有两只股票涨幅为正；其中，只有**传音控股逆势大涨，涨幅7.72%**。此外，面板、消费电子、PCB板块都有股票进入前十，其中面板板块的TCL科技排名第二，涨幅0.15%。

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	证券代码	股票名称	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	1,096.45	17.0%	1.89	2.25	2.96	123	103	79	20.15
	300223.SZ	北京君正	432.31	4.9%	0.29	0.31	0.57	330	306	168	34.75
	603501.SH	*韦尔股份	1,886.31	9.7%	0.54	2.62	3.67	405	83	60	20.82
	688008.SH	*澜起科技	1,069.93	17.0%	0.83	1.02	1.35	115	93	70	13.93
	300782.SZ	*卓胜微	837.54	45.6%	4.97	4.45	6.31	94	104	74	45.08
	300661.SZ	*圣邦股份	520.95	17.7%	1.70	1.71	2.42	197	196	139	45.15
	688018.SH	*乐鑫科技	141.04	16.5%	1.98	2.94	4.33	89	60	41	9.06
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	565.89	8.4%	0.48	0.40	0.53	96	117	88	5.78
	600745.SH	*闻泰科技	1,502.95	10.1%	1.12	2.95	4.00	120	45	33	6.98
半导体封测	600584.SH	长电科技	627.85	0.7%	0.06	0.40	0.73	708	98	54	4.87
	002156.SZ	通富微电	291.89	0.3%	0.02	0.34	0.55	1,524	75	46	4.79
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	856.55	6.6%	0.63	0.99	1.45	275	175	119	14.56
	688012.SH	*中微公司	1,143.48	6.4%	0.35	0.50	0.73	606	425	293	30.27
半导体材料	688019.SH	安集科技	190.66	10.7%	1.24	1.66	2.45	290	216	147	20.93
	300655.SZ	晶瑞股份	74.96	5.8%	0.21	0.39	0.57	193	102	70	7.95
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,611.17	2.1%	0.06	0.11	0.20	84	42	23	1.84
	000100.SZ	*TCL 科技	895.58	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	20	2.95
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	3,852.30	26.3%	0.88	0.95	1.26	63	58	44	17.80
	300433.SZ	蓝思科技	1,362.50	12.5%	0.58	0.91	1.12	54	34	28	5.58
	002241.SZ	*歌尔股份	1,048.17	8.2%	0.39	0.61	0.83	82	53	39	6.58
	002600.SZ	领益智造	773.60	17.6%	0.28	0.37	0.50	39	29	22	6.63
	002273.SZ	水晶光电	200.43	11.6%	0.42	0.50	0.63	39	33	26	3.74
	002456.SZ	欧菲光	523.86	5.6%	0.19	0.54	0.72	103	36	27	5.46
	002036.SZ	联创电子	114.29	12.2%	0.37	0.47	0.63	33	26	19	4.91
	688036.SH	传音控股	707.84	29.5%	2.24	2.55	2.95	39	35	30	8.17
PCB	002916.SZ	*深南电路	776.16	28.3%	3.63	3.58	4.63	45	45	35	15.26
	600183.SH	*生益科技	662.51	19.0%	0.64	0.83	1.02	46	35	28	7.20
	603228.SH	*景旺电子	302.25	17.5%	1.39	1.26	1.58	26	28	23	5.34
LED	600703.SH	三安光电	1,124.76	6.0%	0.32	0.41	0.56	79	62	45	5.08

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 17 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，我们认为电子板块相关公司中报业绩预期向好。

表6: 电子行业业绩预告

子行业	证券代码	股票名称	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
消费电子	300083.SZ	劲胜智能	148-152	990-1020	高端智能装备业务维持增长。
	300115.SZ	长盈精密	205-232	71-94	笔电、平板类、穿戴类产品有较大增长。
	002241.SZ	歌尔股份	760-786	45-50	智能无线耳机产品销售收入增长,盈利能力改善。
	002475.SZ	立讯精密	2102-2402	40-60	公司在不同市场与产品品类的多元化布局和发展。
	300709.SZ	精研科技	33-36	-33 至-26	公司主要下游客户需求延缓同时报告期内行业竞争加剧，公司毛利率水平较上年同期有所下降。
	002600.SZ	领益智造	580-668	-48 至-40	（1）处置江粉板块子公司东莞市金日模具有限公司的相关损失为 1,522.35 万元;（2）公允价值变动损失 2,095.00 万元;（3）疫情对公司报告期经营业绩产生影响。
集成电路	002049.SZ	紫光国微	270-328	40-70	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。
	300782.SZ	卓胜微	344-359	125-135	（1）公司抓住 5G 和国产替代发展机遇;（2）公司充分发挥在移动终端射频领域的优势。
	002156.SZ	通富微电	100-130	229-267	国产替代效应逐步显现,客户订单较去年同期大幅上升。
	300661.SZ	圣邦股份	93-109	55-80	公司积极拓展业务，产品销量增加。
	300223.SZ	北京君正	3-14	-93 至-62	由于本次收购产生存货、固定资产和无形资产等的评估增值,2020 年 6 月当月新增资产摊销部分致营业成本和经营费用同比增长,从而使公司净利润大幅下降。
分立器件	300373.SZ	扬杰科技	126-143	45-65	公司持续加大研发投入，推进产品结构优化。
	002079.SZ	苏州固锝	29-41	-35 至-10	疫情影响导致上市公司子主营业务效益预期同比降低。
被动元件	002859.SZ	洁美科技	130-152	140-180	（1）电子信息行业景气度持续走强。（2）公司持续优化产品结构，持续推动精细化管理。（3）美元升值。
	300408.SZ	三环集团	516-586	10-25	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。
半导材料	300666.SZ	江丰电子		50-80	2020 年上半年，公司预计销售收入较上年同期增长。
PCB	002384.SZ	东山精密	503-563	25-40	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	253-275	15-25	公司产能同比增加，产品部分应用于医疗器械。
	002916.SZ	深南电路	683-730	45-55	2020 年上半年，公司订单及产能同步增。
LED	002654.SZ	万润科技	40-60	-63 至-45	（1）上年同期公司转让子公司惠州日上实现 2,400 余万元投资收益;（2）上年同期子公司诉讼事项经法院终审判决完毕;（3）疫情对公司报告期经营业绩产生影响。
光学元件	002456.SZ	欧菲光	450-550	2043-2519	1、公司积极应对新冠疫情带来的影响和冲击，同时加强成本控制和存货管理。2、公司光学业务继续保持快速增长，部分大客户订单增加。
电子零部件制造	300433.SZ	蓝思科技	1908-1924	1320-1330	1、扩大了公司在全球优质细分产品领域的市场占有率。2、客户产品资源聚集效应明显，经营业绩大幅提高。
	600745.SH	闻泰科技	1400-1600	910-1055	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。
显示零组	002876.SZ	三利谱	25-36	1956-2860	销售增长,同时子公司合肥三利谱光电产能释放。
其他电子零组	300007.SZ	汉威科技	113-130	30-50	传感器事业板块整体业务发展良好。同时，公司各类系统解决方案业务随着复产复工的推进。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

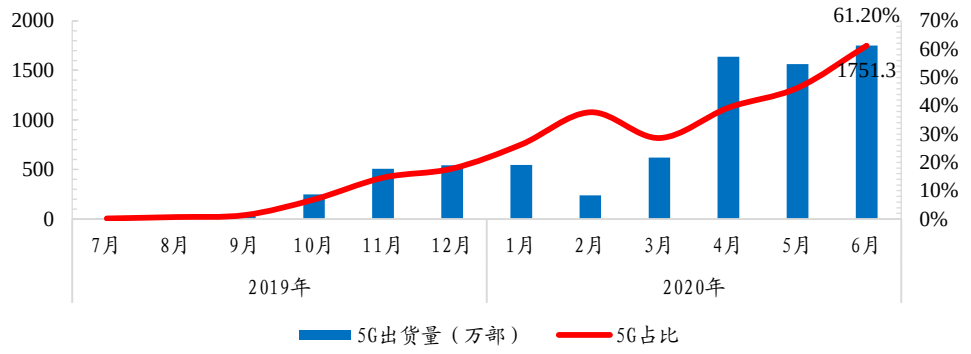
3、 重要子行业分析

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。

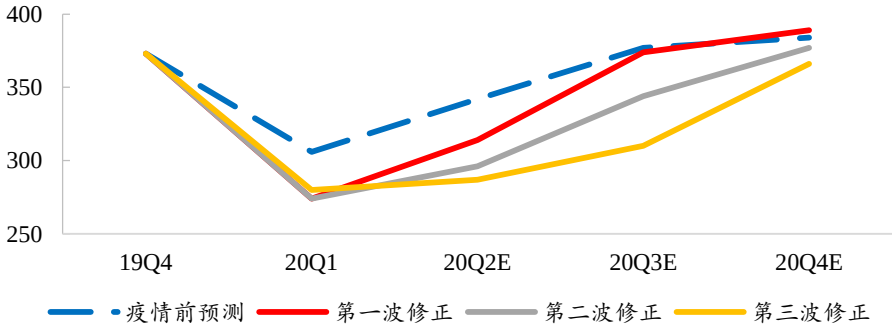
苹果方面，其关闭了美国和欧洲的零售店，并降价出售 iPhone 11，发布第二代低价 iPhone SE 以应对疫情下需求暴跌的局面。我们乐观看好 iPhone SE2 及 iPhone11 等中低端机型的销量。我们看到苹果采取低价机型策略取得良好市场反响，结合产业链调研数据，我们预计 iPhone SE2 销量比原预期上调 50%。此外，据苹果供应链最新消息，iPhone12 发布会最晚在 10 月，不过产能有限，最多 8700 万部。我们认为苹果公司将充分受益于 5G 换机潮。

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

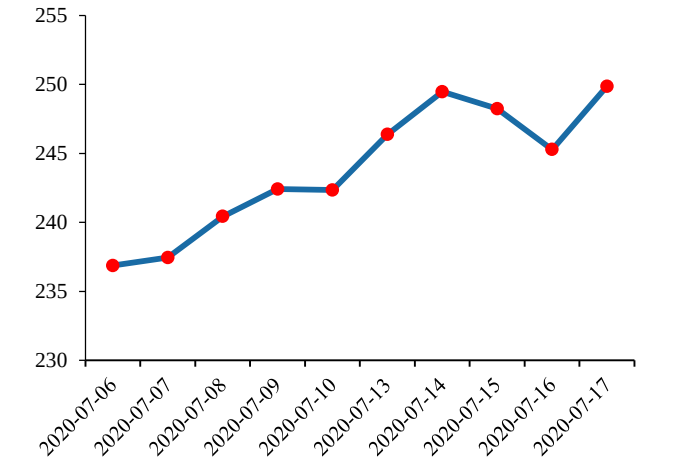
4.1、 台湾电子行业指数跟踪

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 13 日-17 日当周指数持续上行，与 A 股电子行业趋势共振。

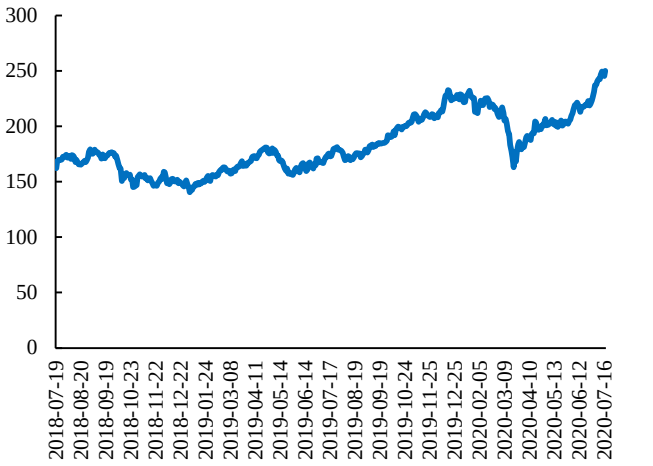
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 12 月以来的高位。

图13： 台湾半导体行业指数近两周走势



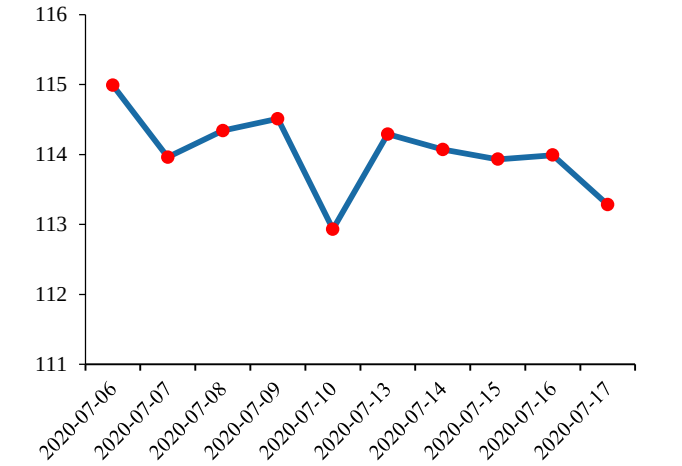
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾半导体行业指数近两年走势



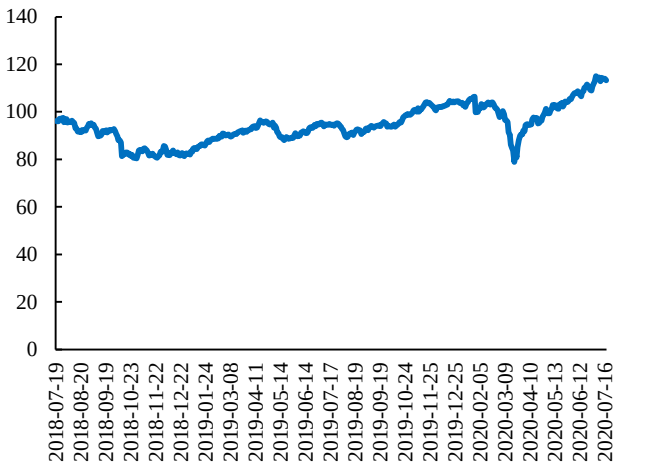
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



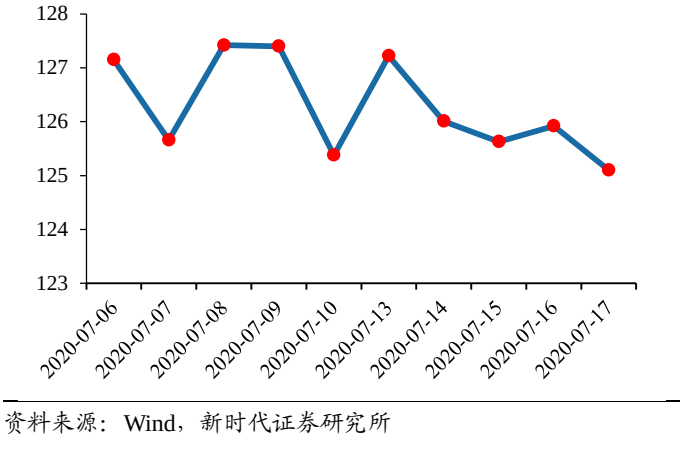
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图16： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



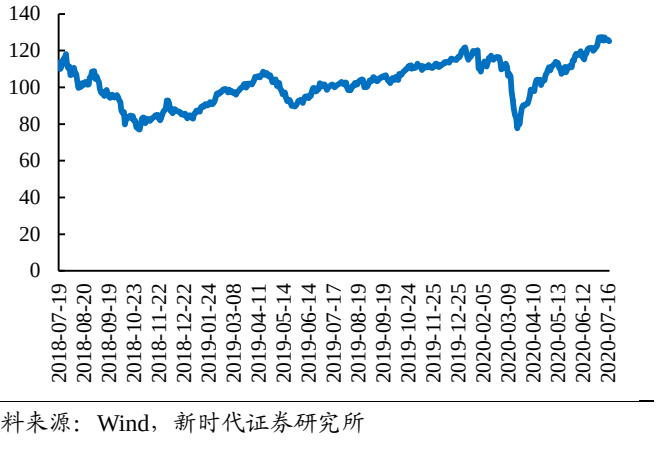
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图17： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



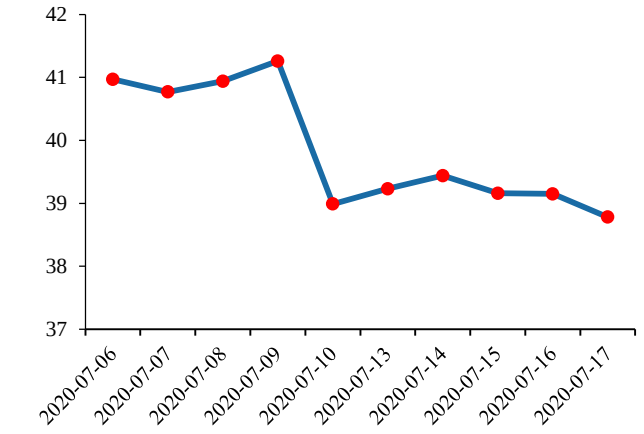
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



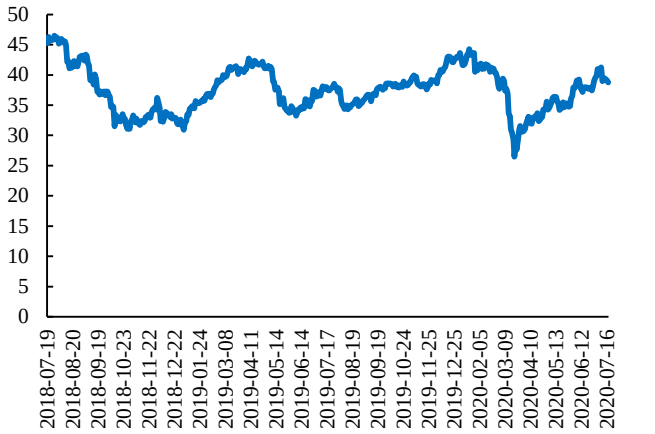
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

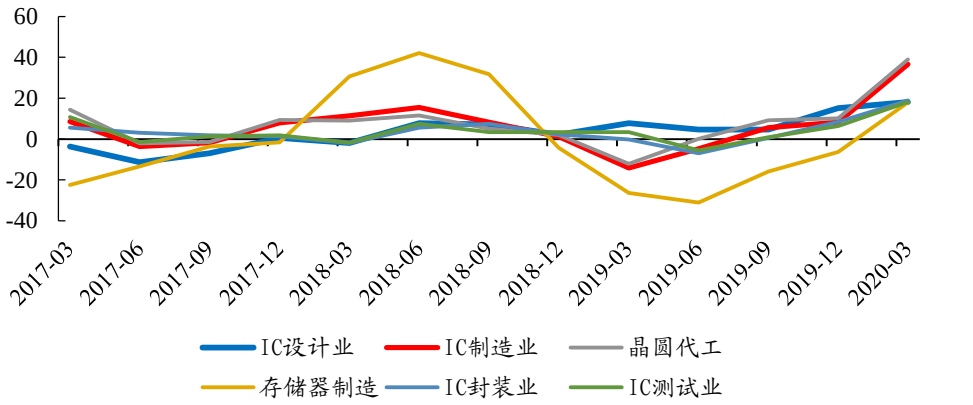


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

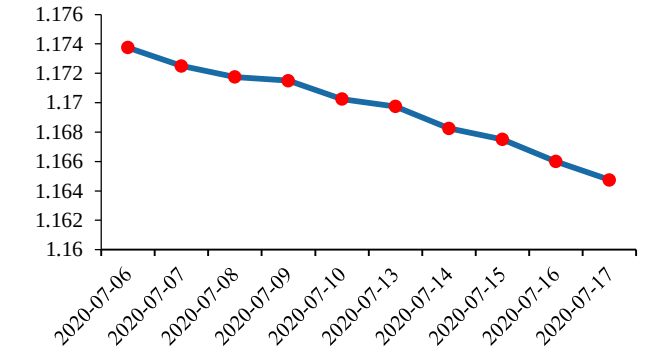


资料来源：Wind、新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

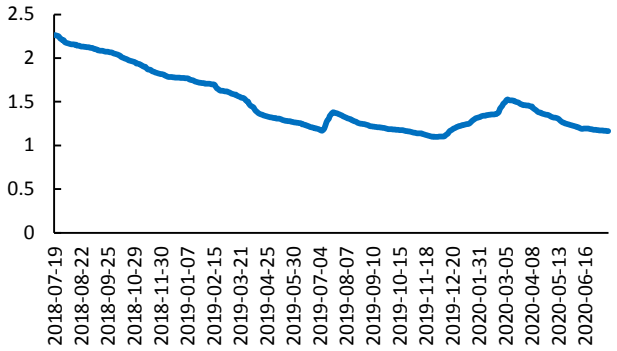
7 月 13 日-17 日当周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.173 美元水平，本周跌至 1.168 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

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

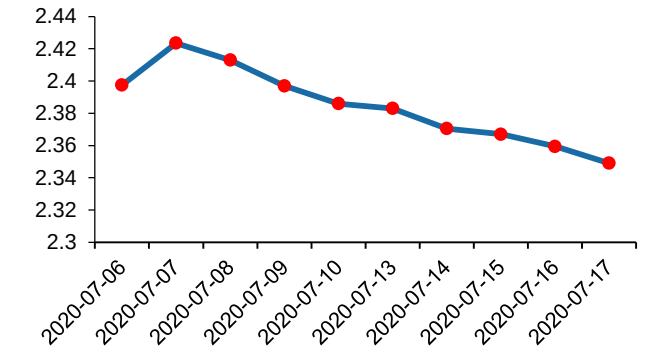
图23： DRAM 近两年周均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

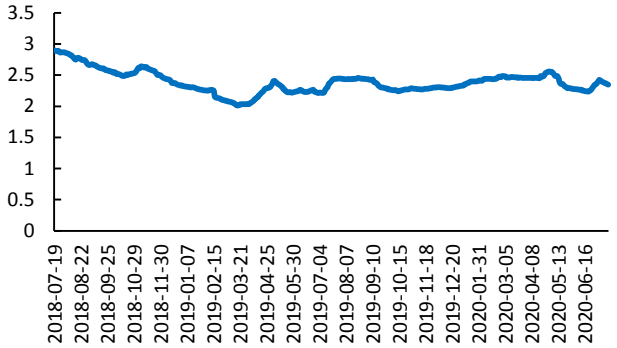
7 月 13 日-17 日当周 NAND Flash 现货均价由升转跌。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.403 美元水平，本周降至 2.366 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图24： NAND Flash 将两周日均价价格（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图25： NAND Flash 近两年周均价（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

台积电强势回应，2nm 工艺取得重大突破

据台媒 7 月 13 日报道，台积电在 2nm 先进制程研发上取得重大突破。这项突破仅仅距三星将运用领先技术率先进军 3nm 工艺的报道不到两周，这表明了台积电的决心，不给三星一点夺取全球芯片代工龙头地位的机会。不过，这同时也向公众展示了台积电研发能力的强大。

事实上，台积电的芯片制造工艺一直处在全球顶尖位置，不曾被超越。三星的 7nm 工艺量产始于 2018 年 10 月，而台积电早在 2018 年 4 月，领先三星两个季度开始量产 7nm 工艺。每一步都能抢占先机，这使得台积电不断壮大，最顶尖的研

发人员也集中在台积电，为台积电的发展形成正反馈效应。

（资料来源：半导体行业观察、网易科技）

LED

苹果公司将在明年年初发布使用 Mini LED 屏的 iPad Pro

据外媒报道，苹果公司将在明年年初亮相新一代的 iPad Pro，这款平板电脑除了支持 5G 网络外，还使用了 Mini LED 屏幕。报道中还提到，这款新一代的 iPad Pro 已经进入试产阶段，LG 将为苹果公司供应 Mini LED 面板，富士康则负责最终组装。

Mini LED 是芯片尺寸介于 50~200μm 之间的 LED 器件。Mini LED 面板具有许多优点，尤其是高亮度、高对比度、高性能、高动态范围 (HDR)、更好的色域和更大的局部调光以获得动态对比范围。同时，Mini LED 技术会让设备变得更薄、更轻，还拥有 OLED 屏幕的所有优势。

（资料来源：IT 之家、环球网）

面板

继 QD-OLED 面板后，三星将对新一代面板技术 QNED 进行全面布局

三星于 7 月 17 日透露，将在明年全面展开对下一代显示技术 QNED 的布局，有望在 21Q2 进入生产环节。就在上个星期，外媒才刚刚报道三星预计今年能够完成 QD-OLED 面板生产线的建设，并于 2021 年开展企业化生产。可以从中看出，三星对其优势领域——显示技术的重视。

QNED 的全称是量子点纳米发光二极管，是纳米级半导体颗粒量子点和氮发光二极管技术的衍生品。这项技术的特征是将 QD 显示屏的蓝光有机发光物变更为 LED，通过喷墨打印的方式将 QD 涂在 Nano LED 结构上。它的优势有长寿命、高亮度和低功耗。

（资料来源：OLED industry、太平洋电脑网）

消费电子

立讯精密布局代工领域，欲收购 iPhone 代工企业——江苏纬创

7 月 18 日晚，立讯精密发布《关于签署收购框架协议暨关联交易的公告》，公告表明立讯精密拟与立讯有限公司共同出资以现金收购 WIN 直接及间接控制的全资子公司江苏纬创及昆山纬新 100%股权。

江苏纬创从 2017 年开始代工苹果的 iPhone 手机，是 iPhone 的第三大代工企业，规模小于富士康和和硕。立讯精密通过对江苏纬创的收购，进入了 iPhone 的代工领域，具有重大的战略意义。交易完成后，立讯精密将会成为中国大陆首家 iPhone 代工厂商；另外，本次收购还将拓宽公司现有产品的销售渠道。

（资料来源：集微网、公司公告）

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/