信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

基本面驱动电子板块长期向上，重视三星加单的投资机遇

电子行业周报

2020 年 07 月 20 日

方 竞 电子行业分析师

证券研究报告

行业研究——周报

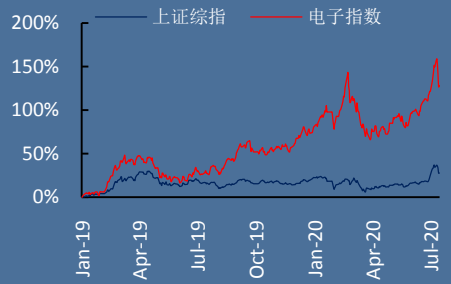
电子元器件行业

基本面驱动电子板块长期向上，重视三星加单的投资机遇

2020 年 07 月 20 日

看好 | 中性 | 看淡

上次评级：看好，2020.06.08



资料来源：万得，信达证券研发中心

方 竞 电子行业分析师
执业编号：S1500520030001
邮 箱：fangjing@cindasc.com

刘志来研究助理
邮箱：liuzhilai@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼
邮编：100031

本期内容提要

- **多重因素引发市场调整，基本面驱动电子板块长期向上。**上周电子板块表现不佳，下跌 8.5%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，其背后有大盘调整的因素，亦有事件性驱动暂缓的影响。在经历了大幅调整后，我们对电子板块仍有充足信心。一方面，部分高估值板块有所回落，估值再度回归相对理性的位置。另一方面，不少电子板块优质龙头公司的中报业绩预告超预期，基本面改善正持续深化中。
展望后市，我们认为电子板块将延续业绩驱动的逻辑，**短期看后疫情时代的需求回暖，如手机加单、面板涨价等逻辑将成为市场风向。**长期看 5G，AI，云计算带动的创新渗透、需求升级。此外还有**国产替代的巨轮驱动，这是未来 5-10 年的电子产业发展主线，也是半导体板块的爆发性来源。**

- **消费电子板块：**7 月 10 日，信通院发布 6 月国内手机出货数据，当月出货 2863 万部，同比下降 16.6%；此外，光学龙头公司如舜宇光学、大立光、玉晶光也于近期公告了 2020 年 6 月出货量及营收数据。由于信通院数据以及部分龙头公司的展望不佳，引发市场对于手机销量及消费电子景气度的质疑。
我们认为伴随着疫情逐步受控，全球电子终端销量表现都将企稳回升。虽然当下印度等部分区域的销量表现依旧不佳，但不改整体向好态势。**我们预计 2020 年全球智能机销量在 12.2 亿部左右，其中 5G 手机销量上修至 2.7 亿部。而国内市场手机销量在 3.4 亿部，其中 5G 手机销量上修至 1.8 亿部。**关于销量数据的进一步分析，我们将在下文的专题讨论中详细展开。
就消费电子标的选择来看，我们认为伴随着苹果新机拉货，相关产业链上市公司也将进入业绩兑现期。而安卓链公司虽受华为制裁影响，但三星急单对供应链有极大助益。**据信达电子产业链调研，预计三星 7 月份单月出货量上看 3300 万台，环比提升 40%有余。宜重视相关产业链投资机遇。**

- **半导体板块：**台积电于 7 月 16 日召开二季度法说会，公司单季实现营收 103.8 亿美元，同比增长 34.0%，环比增长 0.7%，毛利率 53.0%，均大幅超出前期指引。从下游应用来看，虽然疫情影响了手机等消费级半导体需求，但 5G 基础设施的部署对通信设备芯片拉动效应明显，HPC 需求也较为旺盛。展望下半年，公司预计三季度营收增速在 19%-22%之间，同时**上修了 5G 智能机的渗透率至 20%，并上调全年资本开支 10 亿美元至 160-170 亿美元。**台积电的积极指引是下半年半导体行业景气向上的重要前瞻，同时资本开支的上修也意味着设备需求进一步旺盛。不过值得注意的是，台积电在会上还宣布了将于 9 月 14 日对华为/海思停供，但公司也表示，**目前美国商务部并未对此事作最终决策，尚有回转的可能性。**除台积电法说会外，ADI 以 210 亿美元金额并购 MAXIM，中芯国际科创板上市亦是本周的半导体行业热点事件。

- **面板板块：**7 月 15 日晚，TCL 科技公告，成为中环混改项目的最终受让方，确定摘牌收购中环集团 100%股权。针对此次混改，天津市国资委设置了明确的评分规则，其中产权受让价格为 51 分，其余 49 分更多偏重于产业协同及经营管理体系。而 **TCL 科技则是借助其精细化管理，全产业链布局及跨国经营的经验赢得了本次混改项目，而非以高价取胜。**TCL 科技在过去 30 余年间，积累了丰厚的半导体显示产业链布局的经验，是**全球唯一一家从显示核心材料-核心器件-模组-整机生产-到品牌全球化运营的垂直一体化产业集团**。此外也投资了捷佳伟创、帝科股份等光伏设备及材料厂商，以及寒武纪、晶晨股份、集创北方、翰昕微电子等半导体设计公司。我们认为半导体显示、集成电路、光伏在制造工艺、管理逻辑上类似，且公司在上述三大板块中早有提前布局，未来各业务部门间协同效应凸显。而**中环集团又可借助此次混改转为民营企业，公司机制的放活将助力运营效率提升。所以本次并购对于 TCL 科技及中环集团是双赢。**
此外，得益于公司充沛的现金流，TCL 科技还有望继续积极寻求优质资产，以实现产业链扩张。**我们坚定看好 TCL 科技的精细化管理能力，以及入主中环集团后的跨产业链布局潜力，公司长线投资价值凸显。**

- **投资建议：**本周电子板块虽有大幅调整，但我们仍有充足信心。部分高估值板块回落后，估值再度回到相对理性的位置。同时不少电子板块优质龙头公司的中报业绩预告超预期，基本面改善正持续深化中。展望后市，我们认为电子板块将延续业绩驱动的逻辑，**短期看后疫情时代的需求回暖，如三星加单、面板涨价等逻辑将成为市场风向。**长期看 5G，AI，云计算带动的创新渗透、需求升级。此外还有**国产替代的巨轮驱动，这是未来 5-10 年的电子产业发展主线，也是半导体板块的爆发性来源。**
建议关注以下优质标的，**面板龙头：**TCL 科技，京东方 A；**消费电子：**立讯精密、歌尔股份、闻泰科技（三星加单）、信维通信、蓝思科技，舜宇光学科技，水晶光电；**设备材料龙头：**中微公司、北方华创、至纯科技、华峰测控、精测电子、安集科技、华特气体；**芯片设计公司：**韦尔股份、圣邦股份、闻泰科技、卓胜微、富瀚微、芯原股份（拟上市）、恒玄科技（拟上市）、思瑞浦（拟上市）。

- **风险因素：**全球疫情扩散；海外复工复产低于预期；智能手机需求不及预期；

目 录

专题：高频数据分析全球手机景气度，需求回暖销量抬升迎接 Q3 旺季 3
1、国内手机市场整体情况： 3
2、海外手机市场整体情况： 3
3、光学龙头公司月度速递： 5
附录一：上周市场回顾 9
附录二：上周科技新闻回顾 12
1、消费电子 12
2、半导体 13
3、电子周期品 15
4、5G 及 AI 16
附录三：近期重要行业数据整理更新 18
附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒 20

表 目 录

表 1：重要指数和价格变化 9
表 2：电子板块重点跟踪公司业绩预告 10

图 目 录

图 1：国内手机出货量（万部） 3
图 2：欧洲市场手机出货量（百万台） 4
图 3：美国市场手机出货量（百万台） 4
图 4：印度市场手机出货量（百万台） 5
图 5：全球市场手机出货量（百万台） 5
图 6：舜宇手机镜头出货量（万件） 5
图 7：舜宇手机摄像头模组出货量（万件） 5
图 8：舜宇玻璃球面镜片出货量（万件） 6
图 9：舜宇车载镜头出货量（万件） 6
图 10：丘钛摄像头模组出货量（万件） 6
图 11：丘钛指纹模组出货量（万件） 6
图 12：丘钛摄像头模组出货结构（万件） 7
图 13：丘钛指纹模组出货结构（万件） 7
图 14：大立光月度营收（亿新台币） 7
图 15：玉晶光月度营收（亿新台币） 8
图 16：电子行业子板块涨跌幅（%） 9
图 17：2014-2020 年电子行业 PE-Band 11
图 18：2014-2020 年半导体行业 PE-Band 11
图 19：全球智能手机出货量 18
图 20：1Q20 全球 TWS 耳机厂商市占率 18
图 21：1Q20 全球主要基带芯片厂商市占率 18
图 22：2019-2025 年 GaAs 晶圆各类应用年均复合增速 18
图 23：1Q20 全球四镜头手机出货前五大厂商占自家手机比重 19
图 24：1Q20 全球主要手机厂四镜头手机出货占比 19
图 25：2017-2020 年高阶安卓智能手机处理器产品市占率 19
图 26：2019 年年底全球各地晶圆产能占比 19

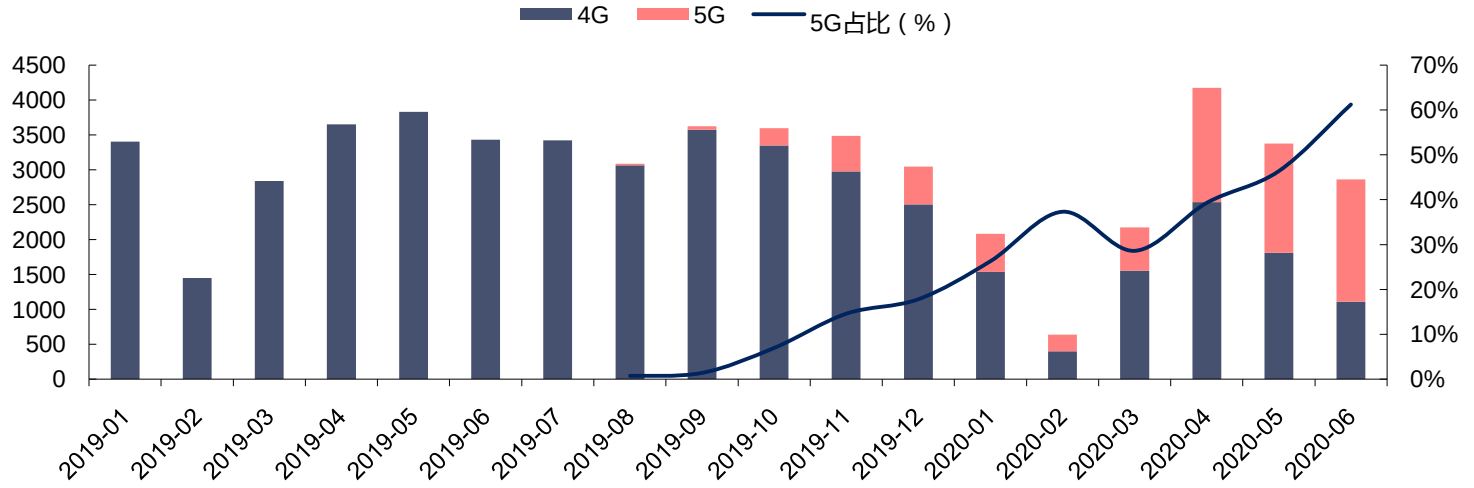
专题：高频数据分析全球手机景气度，需求回暖销量抬升迎接 Q3 旺季

1、国内手机市场整体情况：

出货量（SellIn）表现：参考信通院数据，**6 月国内手机市场出货量 2863 万部，同比下降 16.6%**；Q2 整体出货量 1.04 亿部，同比下降 4.6%。疫情得到控制之后，国内市场手机出货在 4 月份增速转正，但近两个月再度下滑。5G 机型方面，**6 月份 5G 手机出货 1751.3 万部，占比 61.2%**，2020 年内累计出货量达 6359.8 万部，占比 41.55%。目前在中高价位段上 5G 已成标配，同时得益于麒麟 820/985、骁龙 690、天玑 800 等中端芯片的推出，目前 2000 元左右机型也基本普及 5G。**我们预计 MTK 天玑 600 SOC 也将于近期问世，5G 机型将进一步下探千元机市场**。

销量（SellOut）表现：据产业链调研，6 月份国内手机市场销量同比降幅在 10%左右。前期 618 促销对部分品牌销量有一定提振作用，不过促销结束后，销量数据再度回落。我们认为当前正处报复性消费后的疲软期，后续伴随着经济恢复，手机销量亦会抬升。但由于去年 Q3 基数较高，所以 Q3 同比仍有压力，**我们预计 Q4 国内市场增速将转正。全年来看，国内手机市场销量预计为 3.4 亿，同比下滑 8%左右。其中 5G 手机销量上修至 1.8 亿。**

图 1：国内手机出货量（万部）



资料来源：信通院，信达证券研发中心

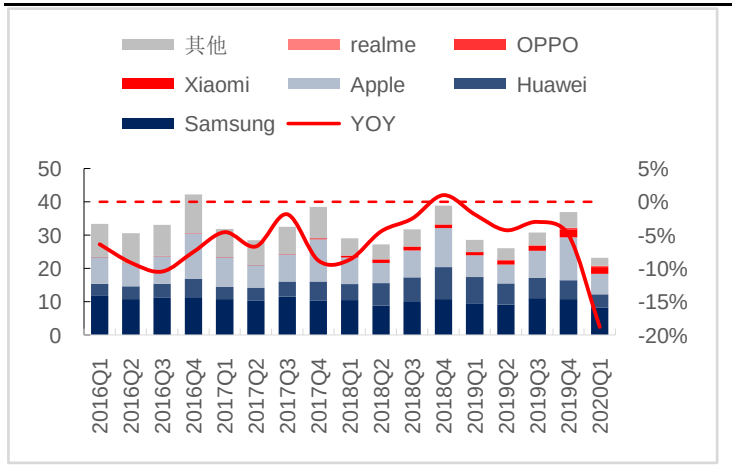
2、海外手机市场整体情况：

欧洲市场报复性消费已现，西欧各国陆续于 5 月初解封，据产业链调研了解，近期西欧市场民众购物动力高涨，其中意大利的销量数据尤其亮眼，预计将带动整个西欧市场 6 月份同比增长 10%左右。就品牌表现来看，华为受谷歌禁令影响，预计上

半年销量降幅近 40%；而小米的市场份额则有显著抬升，2020 年 Q1 同比增长 79%，Q2 增长态势持续，成为西欧市场唯一正增长的厂商。

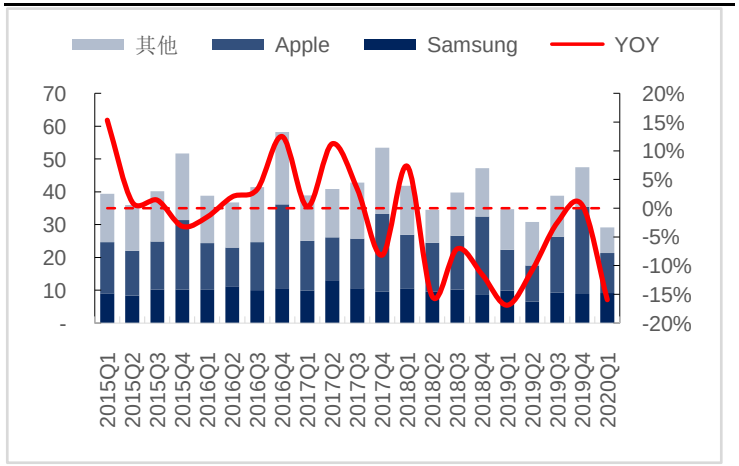
美国市场动能依旧强势，前期美国推动了四轮经济纾困计划，通过直接发放支票等方式，有力助推了电子产品在美销售。而近期美国财政部部长称将推进新一轮经济刺激计划，包括直接现金支票补贴，失业救济金补贴等，这将进一步助力美国市场表现。**二季度美国市场的强劲需求，将有效对冲其他海外市场的下滑。**同时就品牌竞争格局来看，2020 年 Q1，美国市场苹果+三星市占率高达 73.03%，所以上述两大品牌相对受益。

图 2：欧洲市场手机出货量（百万台）



资料来源：IDC，信达证券研发中心

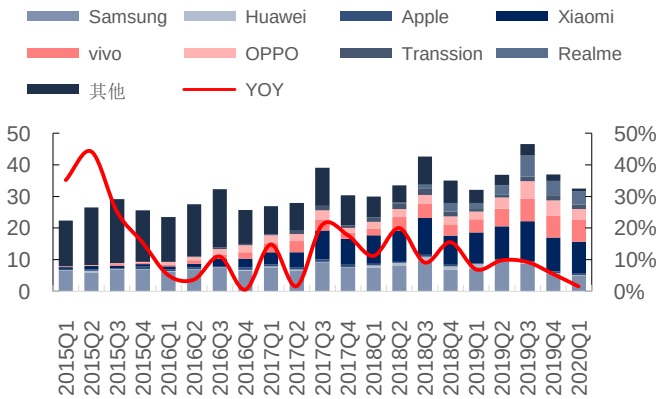
图 3：美国市场手机出货量（百万台）



资料来源：IDC，信达证券研发中心

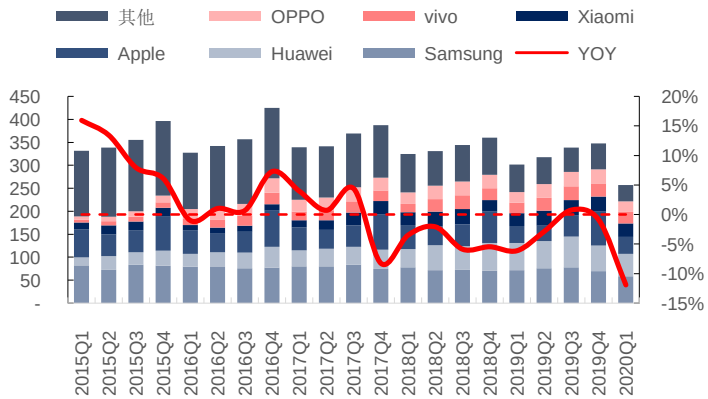
印度市场缺货+疫情反复恢复缓慢，印度市场于 5 月初有条件解封之后，手机品牌的工厂开工率一般在 30-40%左右，各渠道极度缺货。同时疫情在近期又出现反复，北方邦于 7 月初宣布每个周末严格封锁，这将减慢印度市场恢复速度。而国际关系趋紧，也为印度市场带来一些不确定性，虽然 6 月份小米份额再创新高。但**三星于近期加大了对中低阶手机的拉货力度，每月量增 500-600 万部，急单可见至 10 月。意图抢夺陆资品牌在印度的市占率。**后续我们亦会持续关注印度市场的竞争格局变化。

图 4：印度市场手机出货量（百万台）



资料来源：IDC，信达证券研发中心

图 5：全球市场手机出货量（百万台）

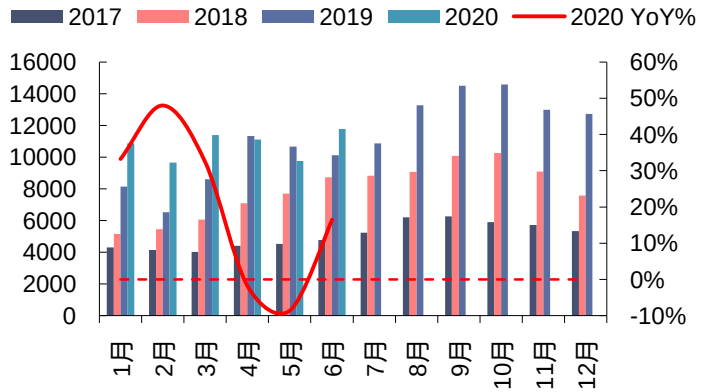


资料来源：IDC，信达证券研发中心

3、光学龙头公司月度速递：

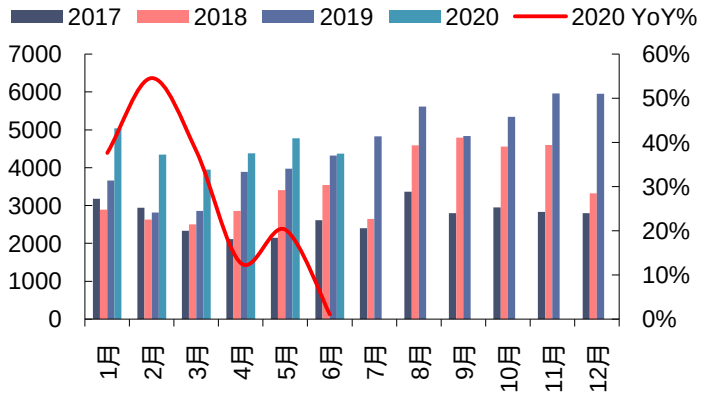
舜宇光学：手机镜头方面，6 月份出货 1.12 亿件，同比上升 16.5%，环比上升 20.8%；2Q20 合计出货 3.26 亿件，同比增长 1.7%。镜头出货表现上佳，主要是因为海外疫情受控，三星等大客户的需求回暖。**手机摄像头模组方面，6 月份出货 4370.3 万件，同比上升 1.1%**；2Q20 合计出货 1.35 亿件，同比增长 11%。摄像头模组同比微增，但环比 5 月份有下滑，我们认为主要受华为事件影响，华为近期在推动 MTK 方案替代，供应链订单有所波动。

图 6：舜宇手机镜头出货量（万件）



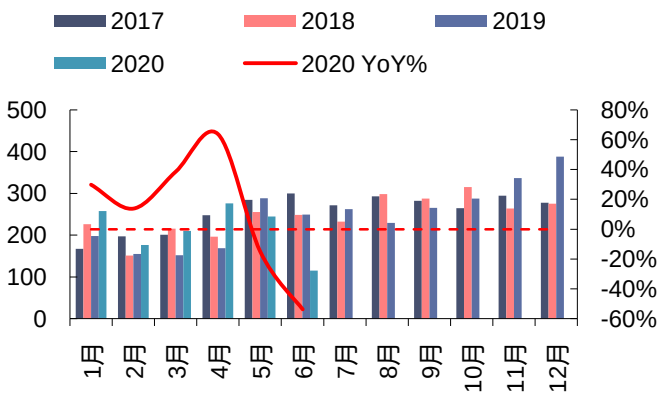
资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图 7：舜宇手机摄像头模组出货量（万件）



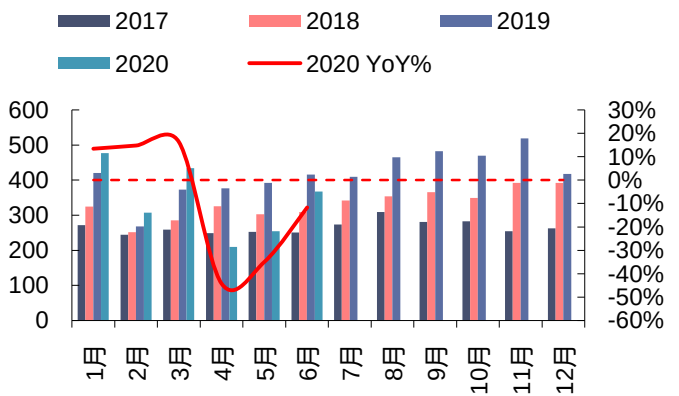
资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图 8：舜宇玻璃球面镜片出货量（万件）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

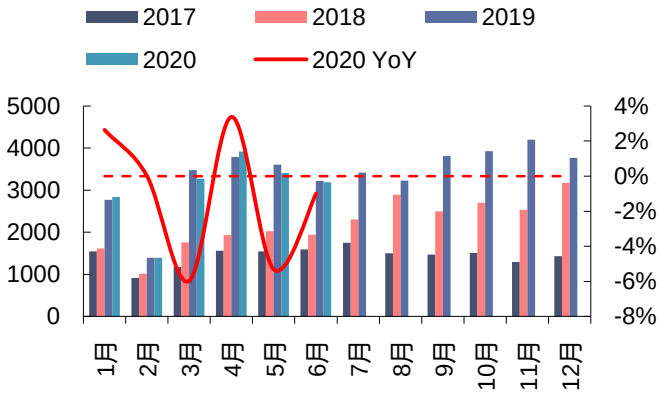
图 9：舜宇车载镜头出货量（万件）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

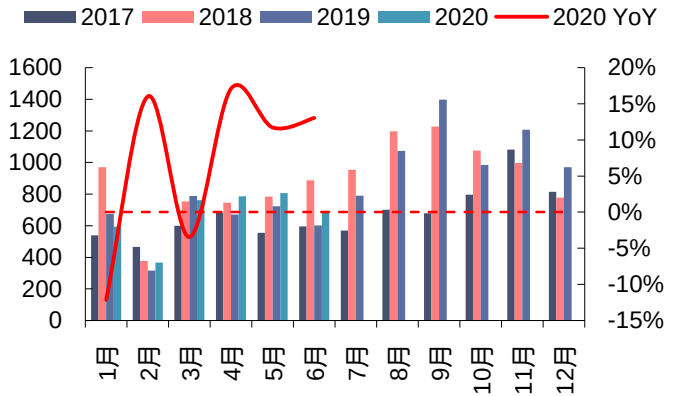
丘钛科技：手机摄像头模组方面，6 月份出货 3186.3 万件，同比下降 1.0%。其中高像素产品占比持续提升，10MP 像素及以上的模组出货 2487.9 万件，同比增长 55.0%，而 32MP 像素及以上模组出货 826.8 万件，同比增长 304.4%！**指纹识别模组方面，**6 月份出货 680.5 万件，同比上升 13.0%；其中屏下指纹模组出货 334.1 万件，同比下降 6.2%；而非屏下指纹模组出货 346.4 万件，同比上升 40.8%。我们认为主要是因为**中低阶机型更多采用了侧边指纹所致。**

图 10：丘钛摄像头模组出货量（万件）



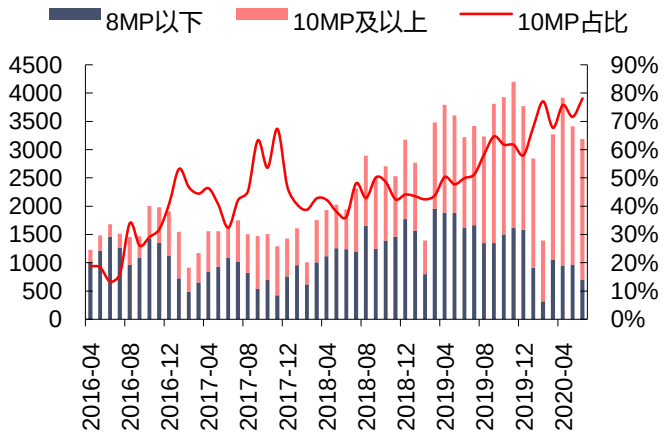
资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图 11：丘钛指纹模组出货量（万件）



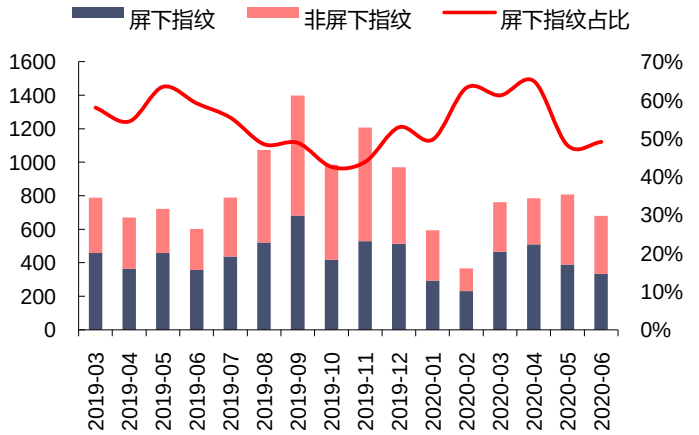
资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图 12：丘钛摄像头模组出货结构（万件）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图 13：丘钛指纹模组出货结构（万件）

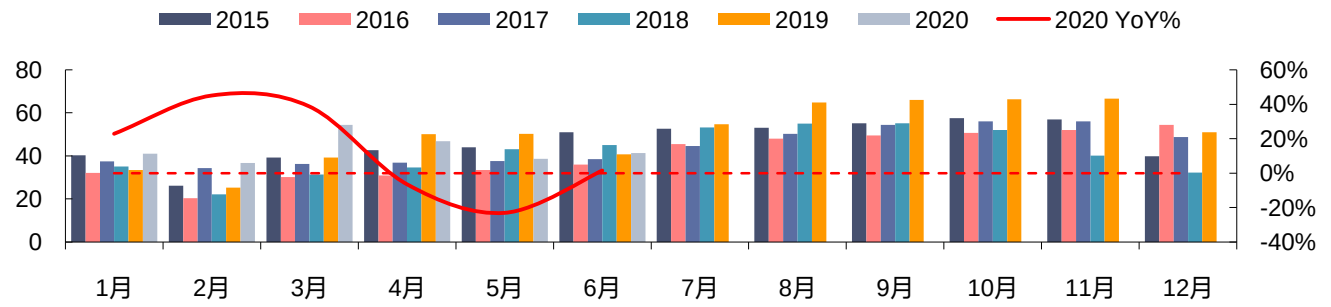


资料来源：公司公告，信达证券研发中心

大立光：6 月份营收 41.4 亿新台币（约合 9.8 亿人民币），同比增长 1.5%；2Q20 合计营收 126.9 亿新台币（约合 30.1 亿人民币），同比下降 10.1%。公司 2Q20 毛利率 68.6%，同比下降 1 个百分点，环比下降 1.2 个百分点；净利润录得 49.9 亿新台币（约合 11.8 亿人民币），同比下降 23.8%，略低于市场预期，主要系汇兑损失和税费影响。

值得注意的是，**公司近期在法说会上的展望较为保守，公司预期 7、8 月的拉货动能与 6 月相差不多，9 月以后订单清晰度不高**，若假设 7、8 月份营收持平 6 月的 41.4 亿新台币，则会同比下降 24.4%、36.1%。我们认为大立光展望不佳主要系苹果新机拉货延后，以及安卓高端机型需求不旺所致。**在高阶镜头方面，**公司称 8P 镜头今年已有客户导入，9P 镜头也有客户设计中，但升级速度有所放缓；潜望式镜头公司预计 2021 年将进一步放量。

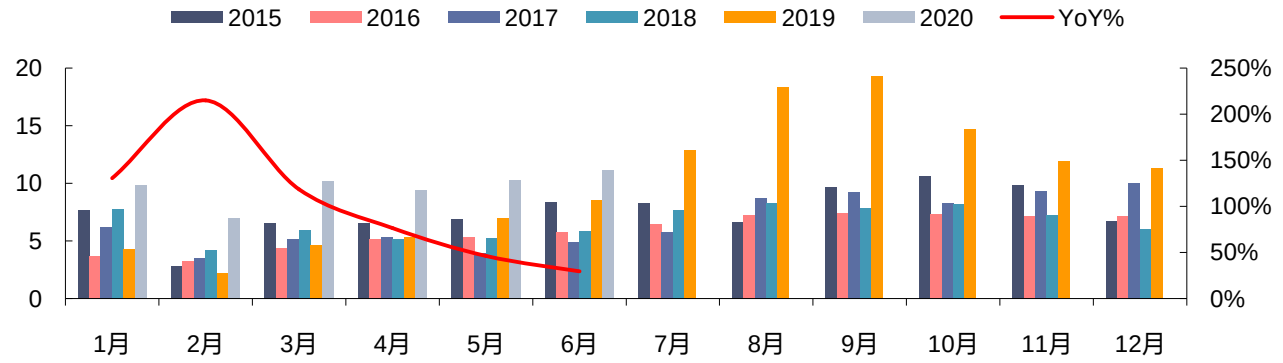
图 14：大立光月度营收（亿新台币）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

玉晶光： 6 月份营收 11.1 亿新台币（约合 2.6 亿人民币），同比增长 29.3%；2Q20 合计营收 30.8 亿新台币（约合 7.3 亿人民币），同比增长 46.9%。公司业绩同比高增主要系去年基数较低所致。

图 15：玉晶光月度营收（亿新台币）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

附录一：上周市场回顾

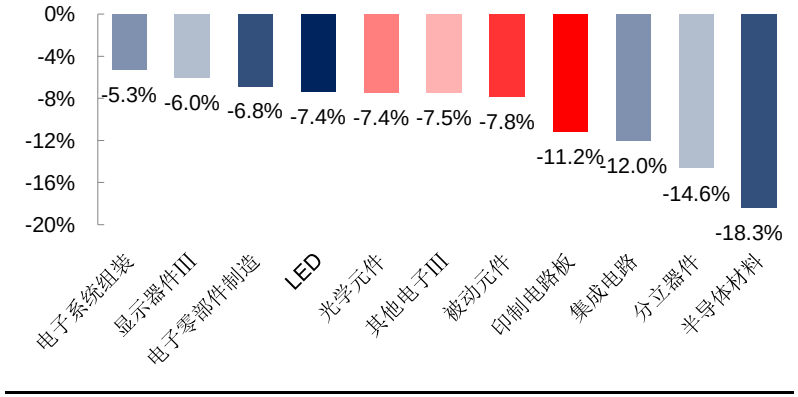
电子板块上周下跌 8.5%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点，年初以来电子板块涨幅 31.0%，跑赢沪深 300 指数 20.1 个百分点。上周电子行业子板块涨跌幅分别为电子系统组装-5.28%，显示器件Ⅲ-6.04%，电子零部件制造-6.84%，LED-7.40%，光学元件-7.42%，其他电子Ⅲ-7.48%，被动元件-7.84%，印制电路板-11.15%，集成电路-12.00%，分立器件-14.63%，半导体材料-18.33%。

表 1：重要指数和价格变化

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4544.7	-4.4%	LME 铝	1663.0	-1.5%
上证综指	3214.1	-5.0%	LME 铜	6437.0	0.4%
中小板指	8760.5	-4.3%	DCE 塑料	7090.0	-2.2%
创业板指	2662.4	-4.2%	LME 镍	13115.0	-3.0%
道琼斯	26672.0	2.3%	LME 锡	17265.0	-0.3%
SOX	2069.0	0.0%	LME 锌	2181.5	-0.5%
纳斯达克	10503.2	-1.1%		人民币汇率	
A 股电子	4559.9	-8.5%	美元	7.004	0.14%
恒生科技	17185.5	-7.0%	欧元	7.974	1.00%
台湾加权	12181.6	0.9%	100 日元	6.526	0.03%
台湾 IT	14929.2	3.3%	新台币对美元	29.469	-0.03%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 16：电子行业子板块涨跌幅（%）



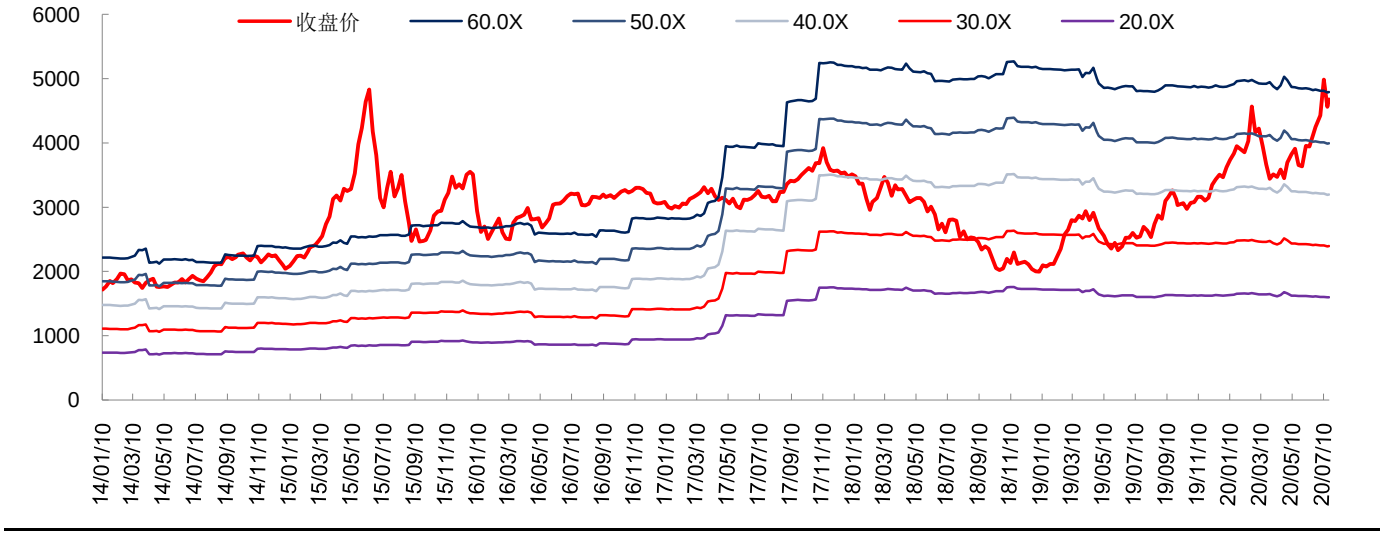
资料来源：Wind，信达证券研发中心

表 2：电子板块重点跟踪公司业绩预告

代码	简称	业绩预告区间				单季度业绩区间				财报披露日期	PE TTM	2021PE	市值
		下限	上限	增速下限	增速上限	下限	上限	增速下限	增速上限				
002475.SZ	立讯精密	21.02	24.02	40.0%	60.0%	11.20	14.21	26.5%	60.4%	2020-08-25	81.1	62.1	3889
300433.SZ	蓝思科技	19.08	19.24	-	-	10.25	10.41	-	-	2020-08-18	43.1	37.6	1379
002241.SZ	歌尔股份	7.60	7.86	45.0%	50.0%	4.65	4.92	45.2%	53.3%	2020-08-21	79.0	55.2	1058
300782.SZ	卓胜微	3.44	3.59	125.1%	134.9%	1.92	2.07	73.1%	86.6%	2020-08-28	154.7	117.2	819
002600.SZ	领益智造	5.80	6.68	-47.9%	-40.1%	5.15	6.03	0.6%	17.7%	2020-07-31	64.7	33.0	794
002916.SZ	深南电路	6.83	7.30	45.0%	55.0%	4.06	4.53	42.9%	59.5%	2020-08-20	66.4	51.4	788
002049.SZ	紫光国微	3.57	4.15	85.0%	115.0%	1.67	2.24	32.5%	78.5%	2020-08-20	145.6	106.4	768
002456.SZ	欧菲光	4.50	5.50	2042.7%	2518.8%	3.09	4.09	11.4%	47.4%	2020-08-04	69.3	43.6	535
300661.SZ	圣邦股份	0.93	1.09	55.0%	80.0%	0.63	0.78	42.0%	76.0%	2020-08-07	318.8	230.6	549
002185.SZ	华天科技	2.30	2.90	168.7%	238.7%	1.67	2.27	142.7%	229.7%	2020-08-26	161.9	81.9	464
300136.SZ	信维通信	3.00	3.40	-18.6%	-7.8%	2.37	2.77	86.2%	117.6%	2020-08-06	63.2	38.0	508
002384.SZ	东山精密	5.03	5.63	25.0%	40.0%	2.95	3.56	45.1%	74.8%	2020-08-27	71.6	31.6	463
300408.SZ	三环集团	5.16	5.86	10.0%	25.0%	3.31	4.01	38.0%	67.3%	2020-08-28	61.1	43.7	487
002008.SZ	大族激光	6.07	6.45	60.0%	70.0%	5.00	5.38	128.5%	145.8%	2020-08-31	71.8	33.2	421
002156.SZ	通富微电	1.00	1.30	-	-	1.12	1.42	-	-	2020-08-27	593.2	93.8	302
300115.SZ	长盈精密	2.05	2.32	71.3%	93.6%	1.23	1.49	59.9%	94.8%	2020-08-27	199.0	39.2	220
002436.SZ	兴森科技	3.68	3.80	164.8%	173.5%	3.29	3.41	222.6%	234.4%	2020-08-22	79.0	56.5	207
300476.SZ	胜宏科技	2.53	2.75	15.0%	25.0%	1.49	1.71	20.7%	38.5%	2020-08-19	42.3	32.5	186
002351.SZ	漫步者	1.03	1.09	70.0%	80.0%	0.54	0.60	63.5%	81.9%	2020-08-19	136.2	40.2	179
300735.SZ	光弘科技	1.74	1.84	-9.9%	-4.7%	1.53	1.63	37.8%	46.8%	2020-08-26	50.0	32.1	157
300373.SZ	扬杰科技	1.26	1.43	45.0%	65.0%	0.70	0.87	35.8%	69.4%	2020-08-28	71.3	59.3	154
300666.SZ	江丰电子	0.37	0.41	170.0%	200.0%	0.21	0.25	573.7%	709.6%	2020-08-11	224.9	192.6	145
002214.SZ	大立科技	2.80	3.30	378.5%	463.9%	1.65	2.15	252.7%	359.6%	2020-08-28	56.0	40.4	133
002859.SZ	洁美科技	1.30	1.52	140.0%	180.0%	0.83	1.04	126.9%	186.3%	2020-08-26	88.4	43.5	119
300709.SZ	精研科技	0.33	0.36	-32.6%	-26.5%	0.17	0.20	-67.1%	-61.1%	2020-08-14	62.6	49.4	114
300083.SZ	劲胜智能	1.48	1.52	990.0%	1020.0%	1.34	1.38	2536.6%	2616.8%	2020-08-25	639.5	33.3	118
000049.SZ	德赛电池	1.62	1.79	-4.9%	5.1%	1.15	1.32	12.0%	28.6%	2020-08-18	23.3	22.8	108
300327.SZ	中颖电子	0.92	0.97	5.0%	10.0%	0.50	0.55	-9.5%	-1.6%	2020-08-21	48.1	43.0	88

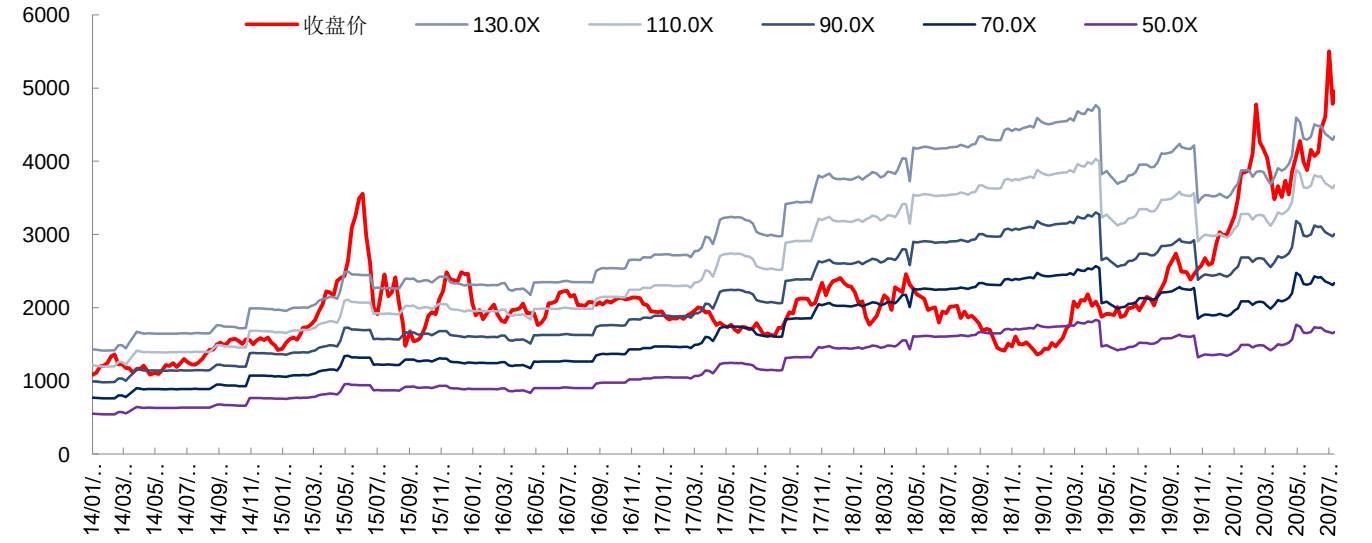
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 17：2014-2020 年电子行业 PE-Band



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 18：2014-2020 年半导体行业 PE-Band



资料来源：Wind，信达证券研发中心

附录二：上周科技新闻回顾

1、消费电子

华为上半年继续高增长消费者业务占比达到 56%

没有发布会，也没有高管出面沟通。2020 年的华为上半年业绩以不到 300 字低调发布。此时华为正面临着美国对其芯片供应链的封杀，高调或许只能再次引发美国制裁的反弹。但各项数字仍旧掩不住华为在封杀下的高速增长，并且，这还是面对全球新冠肺炎疫情爆发之下的半年。不过在近期美国封杀升级之下，华为的自研芯片供应链受到极大限制。有消息称华为正在向联发科追加订单，以减轻自有的麒麟芯片受影响的程度，从而保持手机业务的连续性。（全球半导体观察）

立讯收购纬创 iPhone 生产线成为苹果新供应商

7 月 17 日晚间消息，据外媒报道，立讯精密今日宣布，将以 4.72 亿美元收购纬创（Wistron）的 iPhone 制造业务，从而成为苹果公司的首家中国内地代工厂商。当前，纬创是仅有的三家 iPhone 代工制造商之一，规模小于和硕（Pegatron）和富士康。该公司今日宣布，已同意以 33 亿元人民币的价格将华东地区的两家子公司出售给立讯精密。（集微网）

高通骁龙 875G/735G 首曝：三星 5nm 工艺

消息称高通将在 4Q20 商用骁龙 662 和骁龙 460，1Q21 商用骁龙 875G 和骁龙 435G，1Q21/2Q21 之间商用骁龙 735G。其中骁龙 875G 是高通 2021 年主打的旗舰平台，骁龙 735G 是高通 2021 年的中端平台，二者都是三星 5 纳米 EUV 工艺制程。（闪信息）

大摩调升新 iPhone 出货量和苹果目标价预期

摩根士丹利证券指出，iPhone 旧用户透过旧换新计划，未来三年可望补贴买新机三分之一资金来源，堪称发现 iPhone 最终宝藏（Pot of Gold），除调高 iPhone 出货量，更把苹果目标价升至市场最高 419 美元，台系供应链亦享有庞大受惠空间。（中时电子报）

iQOO 120W 超快闪充充电发布：15 分钟充满电时代到来

vivo 子品牌 iQOO 正式发布了 120 瓦超快闪充技术，新旗舰将于 2020 年 8 月正式首发该闪充技术。充电实测显示，5 分钟即可为手机充入 50% 电量，15 分钟充满 100%，该手机电池容量为 4000 毫安。（闪信息）

2、半导体

台积电宣布断供华为

国际电子商情从路透社获悉，台积电在周四的召开的二季度业绩说明会上透露，受美国政府对中国华为公司禁令的影响，台积电自 5 月 15 日起就未再接受过任何来自华为的订单，而且如果今后美国政府对华为的制裁不变，公司将在 9 月 14 日之后停止对华为的供货。（国际电子商情）

DDR5 内存规范终发布

JEDEC 固态技术协会 7 月 15 日发布其下一个主流存储器标准 DDR5SDRAM 的最终规范，这将标志着计算机存储器开发的一个重要里程碑。自 90 年代末以来，DDR 的最新版本一直在驱动 PC，服务器以及所有产品之间的发展，DDR5 再次扩展了 DDR 内存的功能，使峰值内存速度提高了一倍，同时也大大增加了内存大小。（半导体行业观察）

ADI 收购 Maxim 达成最终协议

7 月 13 日，ADI 公司宣布，公司和 MaximIntegratedProducts，Inc.已达成最终协议，根据该协议，ADI 将通过全股票交易收购 Maxim，从而使合并后的企业的价值超过 680 亿美元。公告表示，该交易获得了两家公司董事会的一致批准，将巩固 ADI 作为模拟半导体领导者的地位，并在多个有吸引力的终端市场上扩大广度和规模。（半导体行业观察）

安谋中国“星辰”面世，国产 MCU 有了新选择

7 月 13 日星辰处理器系列的 STAR-MC1 处理器发布会上，半导体行业观察问到安谋中国产品研发副总裁刘澍，这款处理器是否可以称作一款国产处理器。在听到这个问题之后，刘澍给了一个肯定的回复。他进一步表示，给这系列处理器命名为微星辰（STAR），是寓意它在中国国内，能够像启明星一样冉冉升起，为产业带来更多赋能。而 MC1 正是公司 MCU 系列中第

一个 CPU。（半导体行业观察）

打入中芯国际和长鑫存储等供应链昊华科技拟 2 亿元设立全资子公司

7 月 16 日，昊华化工科技集团股份有限公司（以下简称“昊华科技”）发布公告公告称，为做强做优做大电子气体业务，公司拟在河南洛阳成立昊华气体有限公司，从事电子化学品的研发、生产和销售。（全球半导体观察）

ASML 第 2 季营收季成长大幅提升 35%，预计第 3 季最多再增长 15%

7 月 15 日，全球半导体微影技术领导厂商阿斯麦(ASML)发布 2020 年第 2 季财报，数据显示，阿斯麦该季的销售净额(netsales)为 33 亿欧元，净收入为 8 亿欧元，毛利率 48.2%。另外，该季也新增订单金额达 11 亿欧元。（全球半导体观察）

台积电 2 纳米取得突破：将采用 GAA 技术或 2023~2024 年投产

台积电先进制程的部分，目前 5 纳米准备积极进入量产，3 纳米也将在 2022 年迎来投产的关键时刻，而更先进的 2 纳米制程也传出取得重大进展。市场估计，台积电 2 纳米预计在 2023~2024 年量产的情况下，预计将能进一步巩固全球晶圆代工龙头的地位。（全球半导体观察）

1Q/4Q“方向指示器”标志着 2020 年 IC 市场反弹

ICInsights 认为，继去年 IC 市场下跌 15％之后，即使考虑到新冠疫情对全球经济造成的灾难性的影响，全球 IC 市场在 2020 年可能仍将呈现个位数增长。总体而言，当给定年份的 1Q/4Q 业绩好于上一年的 1Q/4Q 业绩时，可以预计该年的年增长率将高于上一年。当本年度的 1Q/4Q 业绩比去年同期差时，通常情况恰好相反。由于 1Q20/4Q19IC 市场变化为-3％远远好于 1Q19/4Q18IC 的市场变化-17％，所以 ICInsights 认为，即使考虑到新冠疫情的负面影响，2020 年 IC 市场的年增长率仍然可能为增长 3％，比 2019 年 IC 市场下降 15％的情况要好得多。（ICInsights）

3、电子周期品

TCL 成功竞购天津中环集团 100%股权

7 月 15 日，TCL 科技发布关于公司参与公开摘牌收购中环集团 100%股权的进展公告显示，“收到了天津产权交易中心的通知：经评议小组评议并经转让方确认，公司成为本项目的最终受让方。除了参与收购中环集团，此前 TCL 科技拟以 300 亿日元(约合 20 亿人民币)对 JOLED 进行投资，此外公司还传出参与收购中电熊猫部分产线。（新京报）

京东方：看好 Mini LED 产品前景，玻璃基 Mini LED 预计今年下半年量产

京东方表示，公司看好 Mini LED 产品的前景，并布局了玻璃基 Mini LED 相关产品。公司的玻璃基 Mini LED 预计 2H20 将能够量产。京东方还表示，在背板环节，公司利用全球领先的半导体显示技术，自主研发玻璃基 Mini LED 驱动背板；在转印环节，公司此前与 Rohinni 合资成立 BOE Pixey，共同进行 Mini LED/Micro LED 转印环节的技术开发与生产，该技术可以达到每秒 50 颗的转印速度。（闪信息）

三星显示今年对中国的柔性 OLED 发货量将增加两倍

市场研究机构 UBI Research 表示，三星显示 (Samsung Display) 2020 年对中国市场的柔性 OLED 出货量将达到 2019 年的 3 倍。在 2019 年，三星对中国共出货 1,550 万块柔性 OLED 面板；而 2020 年，预计三星将供应给中国市场 4,700 万块柔性 OLED 面板。（闪信息）

长信科技拟 10 亿投建高端显示模组等项目

7 月 15 日，公司拟在芜湖市经济技术开发区的厂区内建设“高端显示模组、车载曲面盖板及触控显示模组、超薄柔性玻璃盖板”三个项目，规划总投资 100,000 万元，资金来源为自筹资金，建设周期为 2020 年-2022 年。公司 2020 年上半年实现营业收入 3,109,631,417.91 元，同比下降 3.70%；实现归属于上市公司股东的净利润 491,352,266.47 元，同比增长 11.37%；基本每股收益 0.2016 元/股。（公告）

MLCC、芯片电阻 Q3 合约价持平

被动元件厂针对第三季的合约议价底定，由于日商村田、韩国三星电机守稳价格，大陆则因 9 月开学潮上场，上游供应链 7~8 月间加温，大陆渠道商也因此守紧价格，加上业界预期 5G 手机换机潮最快第四季启动，明年上半年缺货概率大增，激励第三季 MLCC、芯片电阻合约价贴近持平。芯片电阻厂表示，尽管新冠肺炎疫情导致能见度不高，但是下游 EMS 客户手中库存有限，整体而言，第三季电阻合约价与上季约略持平。在 MLCC 上，据业界转述，龙头大厂村田（Murata）价格态度强硬，就已经稳住第三季合约价的半壁江山，村田、京瓷、太阳诱电、三星电机为苹果供应链，三星电机在新一代机种供货比率降低，由三大日商瓜分订单。（中时电子报）

面板供不应求，涨声响起

今年全球面板供需变化大，各季面板供需起伏加剧。群智咨询（Sigmaintell）指出，预估第三季电视品牌厂面板采购量季增率高达 31.5%，然而电视面板供给增幅有限，使得面板供需比约 3.2%，明显供不应求，面板价格涨势超出预期。第四季还要观察韩国面板厂关厂的脚步及终端市场销售状况，供需变量仍大。（中时电子报）

苹果 MiniLED 需求旺，供应链各大台厂获快速发展

苹果 MiniLED 芯片供应商的台厂晶电，现阶段各类 LED 背光以及 MiniLED 显示屏的订单持续成长。晶电表示，随着欧美市场解封，今年 Q2 的订单重新启动，各类 LED 背光产品的订单能见度已到 9 月，而原本预计在第二季进行的 MiniLED 大型显示器安装订单也回升，能见延伸到今年第四季。封装厂亿光的 MiniLED 背光产品出货也攀升中，第三季将出货给 55 寸、65 寸以及 75 吋的 MiniLED 背光电视，预计出货将呈现双倍甚至三倍成长。（LEDinside）

4、5G 及 AI

中兴通讯 QCell 实现 5G 室内技术突破，单 pRRU 吞吐量达 4.3Gbps

中兴通讯基于最新推出的 5G QCell 300MHz 超宽带产品，成功测试了全球首个 5G 数字室分容量倍增技术，实现单 Pico RRU 下行 4.3Gbps 的峰值流量，网络容量提升达 3 倍，为用户提供极致 5G 体验。中兴通讯最新 5G QCell 超宽带产品，具有业界最高 4*750mW 发射功率，支持 3.3GHz~3.6GHz 连续 300MHz 的超大带宽。（闪信息）

广和通与爱立信签订战略性合作，携手共赢 5G

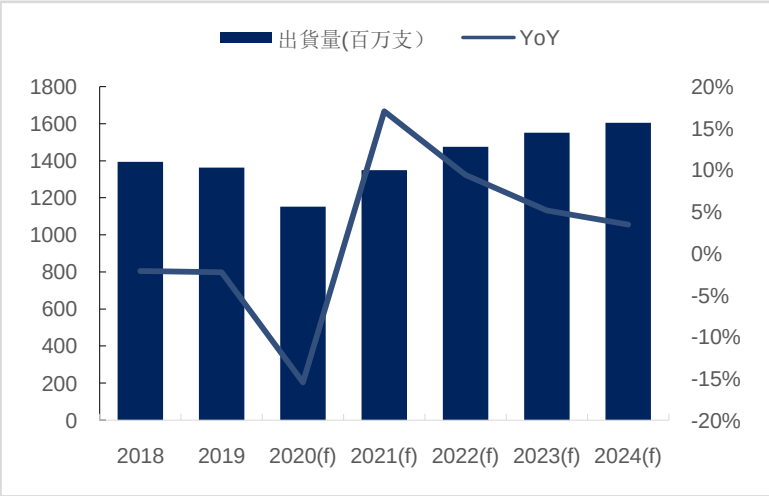
深圳，2020 年 7 月 16 日，广和通，全球领先的物联网无线通信解决方案与无线通信模组提供商，与全球领先的通信技术与服务提供商爱立信签订战略性合作，携手共赢 5G。未来，广和通将携手行业合作伙伴为国内外制造企业提供物联网、云平台、大数据、人工智能等一体化的工业互联网解决方案，实现装备互联，数据互通，打破传统制造企业数字化转型升级过程中的痛点和难点，助力企业实现数字化价值提升。（国际电子商情）

英国宣布禁用华为，2027 年前清除所有华为设备

7 月 14 日，英国改变立场，决定从明年起禁止购买华为产品。伴随华为争议的背后是英国氛围发生变化。英国电讯供应商被禁止在 12 月 31 日以后购买新的华为设备，而且要在 2027 年前从英国 5G 网中移除所有的华为设备。（半导体行业观察）

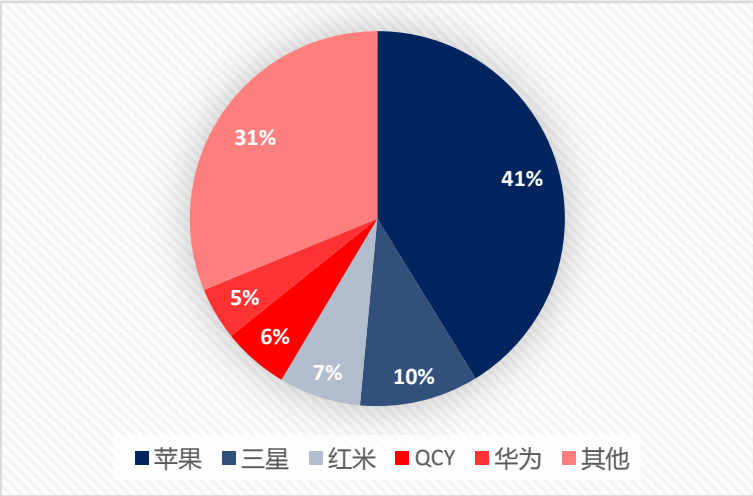
附录三：近期重要行业数据整理更新

图 19：全球智能手机出货量



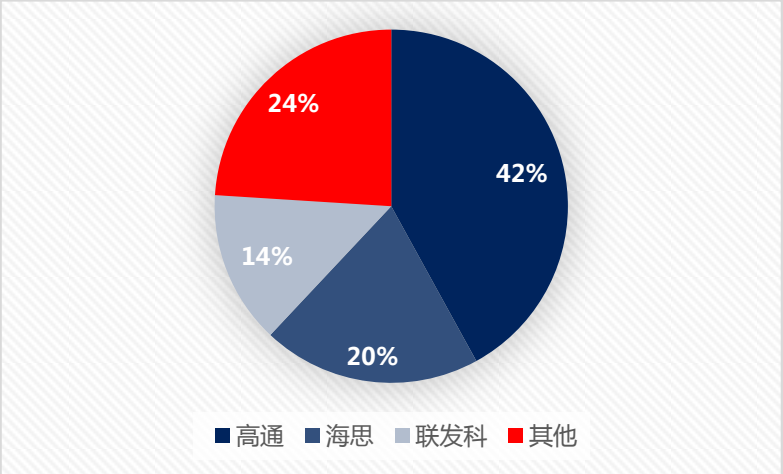
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 20：1Q20 全球 TWS 耳机厂商市占率



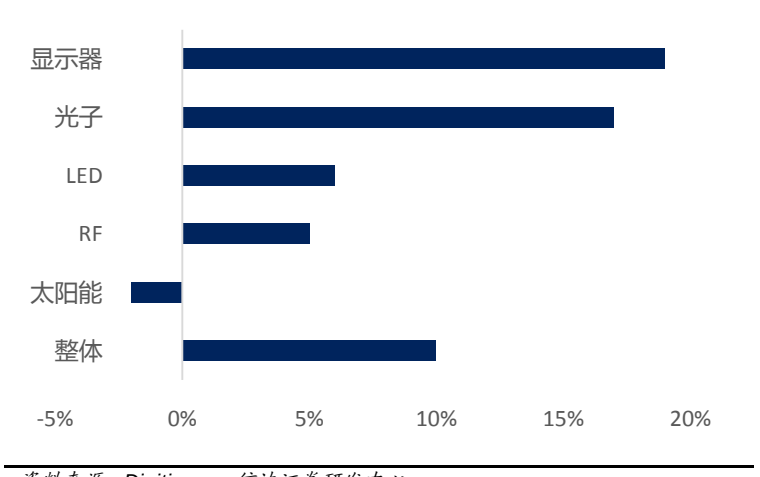
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 21：1Q20 全球主要基带芯片厂商市占率



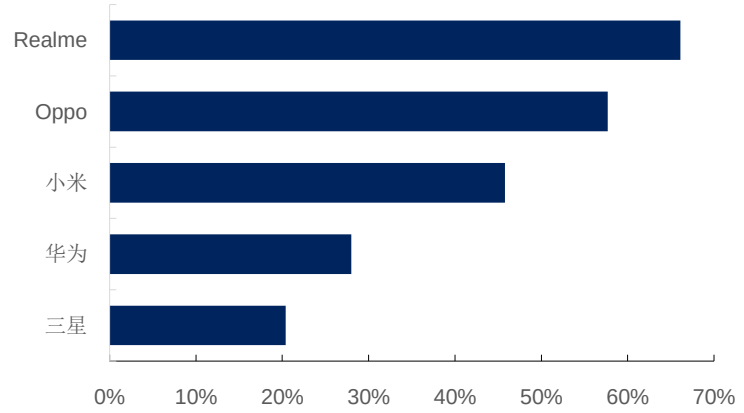
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 22：2019-2025 年 GaAs 晶圆各类应用年均复合增速



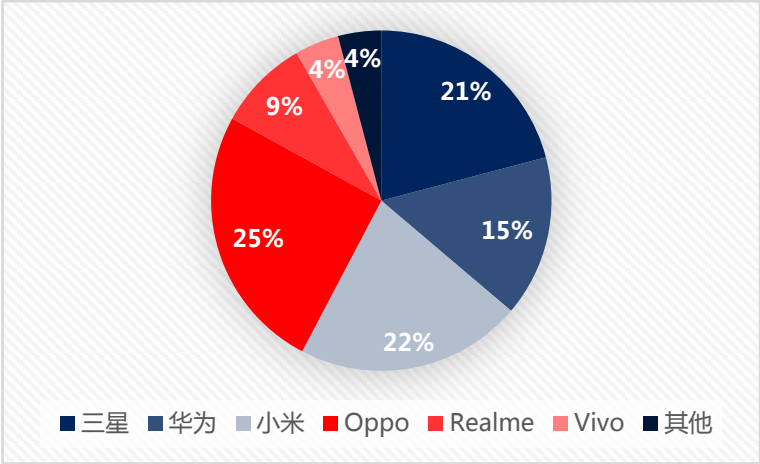
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 23：1Q20 全球四镜头手机出货前五大厂商占自家手机比重



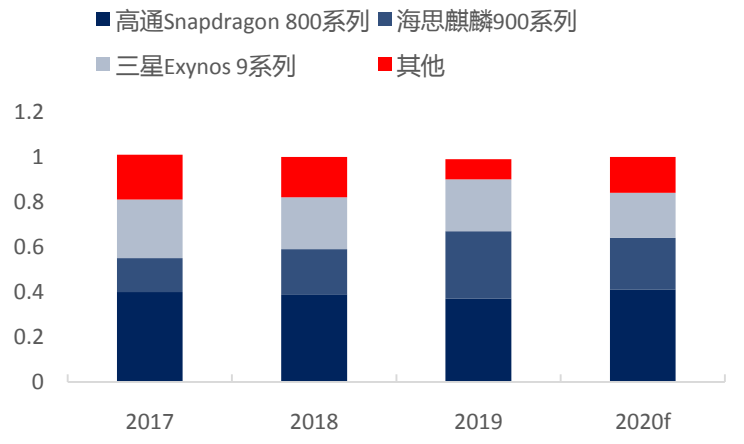
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 24：1Q20 全球主要手机厂四镜头手机出货占比



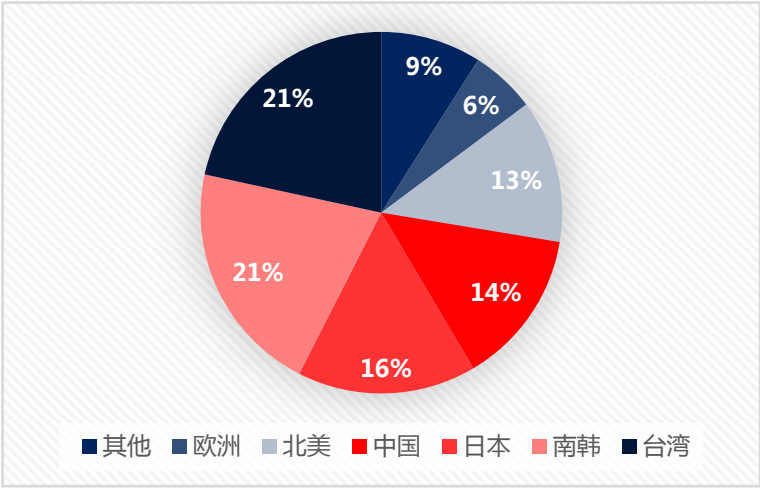
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 25：2017-2020 年高阶安卓智能手机处理器产品市占率



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 26：2019 年年底全球各地晶圆产能占比



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒

【安集科技】7 月 12 日，发布《首次公开发行部分限售股上市流通公告》，本次上市流通的战略配售股份数量为 40.7 万股，限售期为 12 个月。本公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外，本次上市流通的限售股数量为 1727 万股。本次上市流通日期为 2020 年 7 月 22 日。

【中微公司】7 月 12 日，发布《首次公开发行部分限售股上市流通公告》，本次限售股上市流通数量为 1.93 亿股，占中微半导体设备（上海）股份有限公司目前股份总数的比例为 36.23%；本次限售股上市流通日期为 2020 年 7 月 22 日。

【乐鑫科技】7 月 12 日，发布《2020 年半年度业绩快报公告》，报告期内，公司实现营业收入 2.93 亿元，同比减少 9.31%（其中一季度同比减少 16.15%，二季度同比减少 3.56%）；营业利润 3762 万元，同比减少 50.42%，利润总额 3763 万元，同比减少 50.47%；归母净利润 3477 万元，同比减少 45.35%。

【木林森】7 月 12 日，发布《关于与湖北小米长江产业基金合伙企业(有限合伙)签订附条件生效的战略合作协议及股份认购协议的公告》，小米产业基金同意认购本次发行股票的数量为 4006 万股。认购价格：小米产业基金同意按照 12.48 元/股的价格，以现金方式认购本次发行的股票。认购款项为 4.99 亿元人民币。

【三安光电】7 月 13 日，公司发布《股东集中竞价减持股份进展公告》。股东持股的基本情况：大基金持股比例为 10.29%。根据大基金减持计划，自 20 年 7 月 8 日至 21 年 1 月 4 日期间拟减持股份数量不超过 8156 万股。截至目前，大基金通过集中竞价方式减持所持公司股份 4479 万股。

【华天科技】7 月 13 日，公司发布《2020 年半年度业绩预告》。本期盈利：2.3 亿元－2.9 亿元，比上年同期增长：168.66%－238.74%。

【欧菲光】7 月 13 日，公司发布《2020 年半年度业绩预告》。本期盈利：4.5 亿元－5.5 亿元，比上年同期增长：2043%-2519%。

【德赛电池】7 月 13 日，公司发布《2020 年半年度业绩预告》。本期营业收入约：75.74 亿元-73.28 亿元，净利润盈利：2.15 亿元–2.38 亿元，比上年同期增长：-5.00%至+5.00%。

【蓝思科技】7 月 13 日，公司发布《2020 年半年度业绩预告》。本期盈利：19.08.亿元—19.24 亿元，上年同期亏损 1.56 亿元。

【圣邦股份】发布 2020 年半年度业绩预告，预计 2020H1 实现归属于上市公司股东的净利润 0.93 亿元—1.09 亿元，同比增长 55%-80%。

【大族激光】发布 2020 年半年度业绩预告，预计 2020H1 实现归属于上市公司股东的净利润 6.07 亿元–6.45 亿元，同比增长

60%-70%。

【大族激光】发布关于股东股份解除质押及质押的公告。公司股东大族控股解除质押公司股份 2,054 万股，占公司总股本 1.93%；公司股东高云峰先生质押公司股份 1,100 万股，占公司总股本 1.03%。

【兆易创新】发布股东集中竞价减持股份结果公告，在减持计划实施期间内，国家集成电路产业投资基金股份有限公司通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 470.78 万股，占公司总股本的 1%。

【利亚德】发布关于控股股东部分股份补充质押的公告，公司股东、实际控制人李军先生将其持有的本公司部分股份 1,365.41 万股进行质押，占公司总股本比例的 0.54%。

【长电科技】发布关于投资设立全资子公司完成设立登记的公告，长电科技在上海投资设立全资子公司完成设立登记手续，投资金额：2.1 亿元人民币

【精测电子】发布关于股东减持计划期限届满暨实施情况的公告，本次减持计划时间区间已届满，股份减持计划未实施完毕，股东胡隽先生于 2020 年 2 月 12 日至 2020 年 2 月 25 日期间通过集中竞价交易累计减持公司股份 135.43 万股，减持比例为公司股份总数的 0.57%，减持后持有股份比例 2.85%。

【水晶光电】水晶光电拟与燕园投资设立宁波燕园创进股权投资合伙企业，注册资本拟定为人民币 6,510 万元，其中公司拟出资人民币 6,500 万元，占合伙企业注册资本的 99.85%。

【立讯精密】因经营管理需要，经公司总经理王来春女士提名，董事会同意聘任公司董事、副总经理李斌先生为公司首席运营官（COO）。

研究团队简介

方竞，西安电子科技大学本硕连读，近 5 年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台 IC 咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017 年在太平洋证券，2018 年在招商证券，2020 年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获 19 年新财富电子行业第 3 名；18/19 年《水晶球》电子行业第 2/3 名；18/19 年《金牛奖》电子行业第 3/2 名。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究，覆盖安防及面板板块。

李少青，武汉大学硕士，2018 年加入西南证券，2020 年加入信达证券，覆盖半导体产业链。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020 年加入信达证券，覆盖消费电子产业链。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险