行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

从 ADI 收购 Maxim 看模拟芯片现状

——电子

申港证券 SHENGANG SECURITIES

投资摘要：

市场回顾：

本周（2020.07.13-2020.07.19）上证指数上涨-5%，深证成指上涨-4.07%，创业板指上涨-4.18%，申万电子指数上涨-8.53%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 26 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 56.6 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

- 股价涨幅前五名：四会富仕、胜蓝股份、瑞丰光电、华灿光电、ST 宇顺；
- 股价跌幅前五名：朝阳科技、北方华创、派瑞股份、北京君正、乐鑫科技。

每周一谈：从 ADI 收购 Maxim 看模拟芯片现状

7 月 13 日，ADI 公司宣布与 Maxim Integrated 公司达成最终协议，ADI 将通过全股票交易方式收购 Maxim。ADI 收购 Maxim 后，可以巩固在模拟芯片领域的地位，拉近与行业龙头 TI 的差距。

根据 IC Insights 预测，**2017 年至 2022 年，模拟芯片行业市场年复合增长率达 6.6%，高于集成电路行业 5.1%的整体增速，在集成电路细分领域增速排名中位列第 1**。

2019 年全球集成电路销售额 3304 亿美元，较 2018 年的 3933 亿美元下降了 16%。主要是由于受存储价格暴跌影响。但 2019 年模拟芯片销售额下降幅度仅为 7.82%，幅度远小于集成电路幅度。主要原因是**产品品种众多，下游应用非常广泛**。国际模拟芯片巨头德州仪器目前的产品种类累计超过 12 万种，被广泛应用于各种电子产品中。因此模拟芯片行业整体波动相对较小，行业周期性较弱。

2018 年国内模拟芯片市场销售额达 2273 亿元，较 2017 年的 2140 亿元同比增长 6.2%。**国内模拟芯片市场规模已占全球模拟芯片市场规模 50%以上，市场空间巨大**。

目前国内模拟芯片公司规模相对还较小，格局也相对较为分散。但从最新国内半导体协会统计的数据来看，**国内模拟芯片设计公司有趋于集中的趋势**。2018 年国内模拟芯片设计公司有 210 家，到 2019 年只剩下 102 家，减少数量超过一半。

国内模拟芯片市场主要被 TI、NXP、英飞凌、Skyworks、意法半导体等国际模拟芯片巨头占领，这五大国际巨头共占领 35%的国内模拟芯片市场份额。由于国内模拟芯片企业起步晚、工艺相对落后，在技术和规模上都与国际巨头有较大的差距。但经过多年的发展和技术积累，目前国内已有一批优秀的模拟芯片厂商崛起，如矽力杰、昂宝、圣邦股份、福满电子等，公司的知名度和市场认可度在不断提升。

投资策略及组合：国内模拟芯片市场空间大，但自给率低，国产替代空间巨大。受中美贸易摩擦影响，以华为、海康威视为首的国内终端厂商“去美化”进程加速，国内模拟芯片厂商将直接受益。建议关注国内模拟芯片龙头企业，推荐组合：赛腾股份、华润微、闻泰科技、三安光电、韦尔股份各 20%。

风险提示：下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

评级　　增持（维持）

2020 年 07 月 20 日

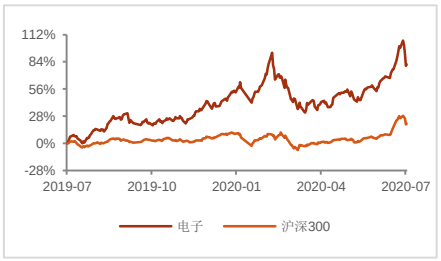
曹旭特　　分析师

SAC 执业证书编号：S1660519040001

行业基本资料

股票家数	272
行业平均市盈率	62.75
市场平均市盈率	21.3

行业表现走势图



资料来源：申港证券研究所

相关报告

1、《电子行业研究周报：新能源汽车及智能电网推动国内 IGBT 行业发展》2020-07-13

2、《电子行业研究周报：中芯国际科创板上市 国内半导体制造进程加速》2020-07-06

3、《电子行业研究周报：SiC 材料将助力汽车行业新变革》2020-06-29

1. 每周一谈：从 ADI 收购 Maxim 看模拟芯片现状

1.1 ADI 宣布收购 Maxim

7 月 13 日，ADI 公司宣布与 Maxim Integrated 公司达成最终协议。根据协议，ADI 将通过全股票交易方式收购 Maxim。按照双方协议，交易完成后 ADI 公司现有股东将拥有合并后公司约 69%的股份，而 Maxim 股东将拥有约 31%的股份。如果该笔交易顺利完成，将巩固 ADI 在模拟半导体领域的领先地位，合并以后的企业市值将超过 680 亿美元。

2019 年 ADI 以 51.69 亿美元的收入位列全球模拟芯片厂商第二位，市占率为 10%。Maxim 以 18.5 亿美元的收入名列第 7，市占率为 4%。ADI 收购 Maxim 后，可以巩固在模拟芯片领域的地位，拉近与行业龙头 TI 的差距。

图1：2019 年全球模拟芯片厂商排名

Leading Analog IC Suppliers ($M)

2019 Rank	Company	2018	2019	% Change	% Marketshare
1	Texas Instruments	10,801	10,223	-5%	19%
2	Analog Devices	5,505	5,169	-6%	10%
3	Infineon	3,810	3,755	-1%	7%
4	ST	3,373	3,283	-3%	6%
5	Skyworks Solutions	3,686	3,205	-13%	7%
6	NXP	2,645	2,564	-3%	5%
7	Maxim	2,125	1,850	-13%	4%
8	ON Semi	1,990	1,740	-13%	4%
9	Microchip	1,389	1,532	10%	3%
10	Renesas	900	860	-4%	2%

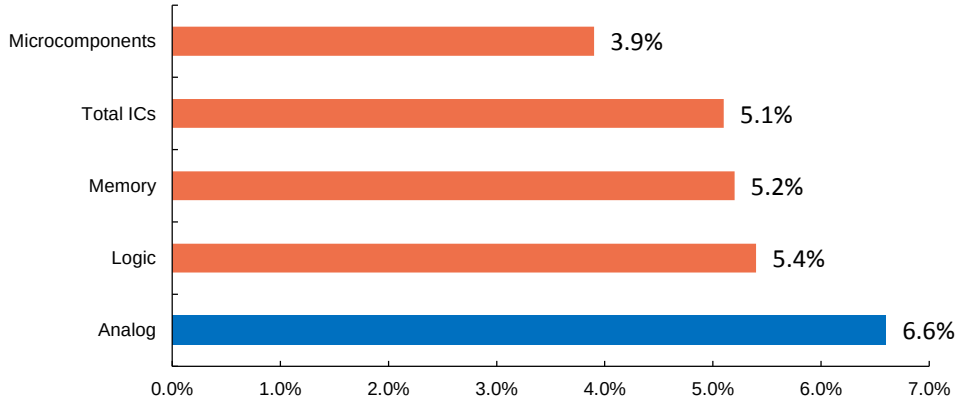
Figures include sales from acquired companies in 2018 and 2019.
Source: IC Insights, company reports

资料来源：IC Insights，申港证券研究所

1.2 近年集成电路细分领域模拟芯片行业增速最快

根据 IC Insights 预测，2017 年至 2022 年，模拟芯片行业市场年复合增长率达 6.6%，高于集成电路行业 5.1%的整体增速，在集成电路细分领域增速排名中位列第 1。

图2：模拟芯片市场年复合增长率最高（2017-2022F）

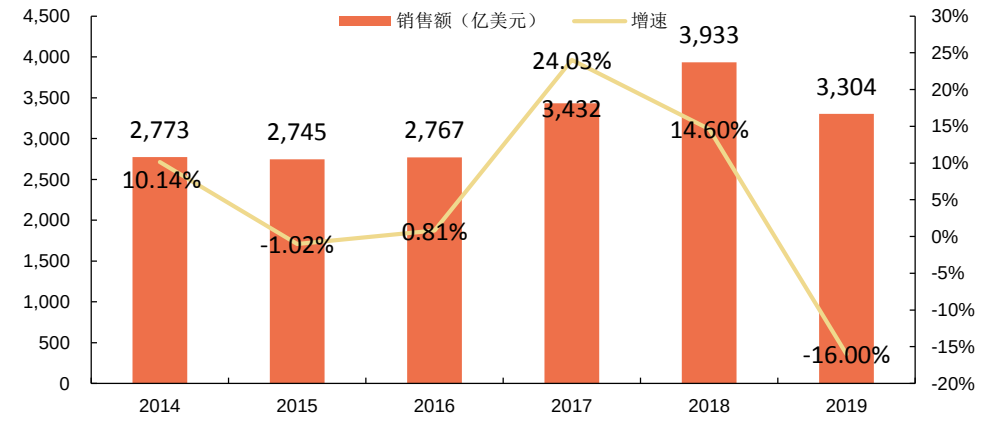


资料来源：IC Insights，申港证券研究所

1.3 模拟芯片产品多应用广 市场增速相对稳定

2019 年全球集成电路销售额 3304 亿美元，较 2018 年的 3933 亿美元下降了 16%。主要是由于受存储价格暴跌影响，全球集成电路销售额在 2019 年出现了较大幅度的下跌。

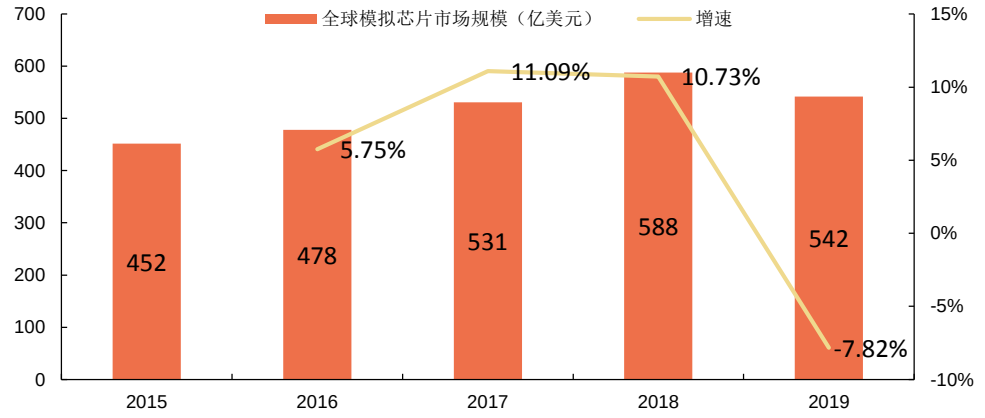
图3：全球集成电路销售额及增速情况



资料来源：wind，申港证券研究所

模拟芯片方面，2019 年受半导体行业整体下行影响，模拟芯片市场也出现下跌。2019 年全球模拟芯片销售额 542 亿美元，同比下降 7.82%，下降幅度小于全球半导体行业降幅。

图4：全球模拟芯片销售额及增速情况

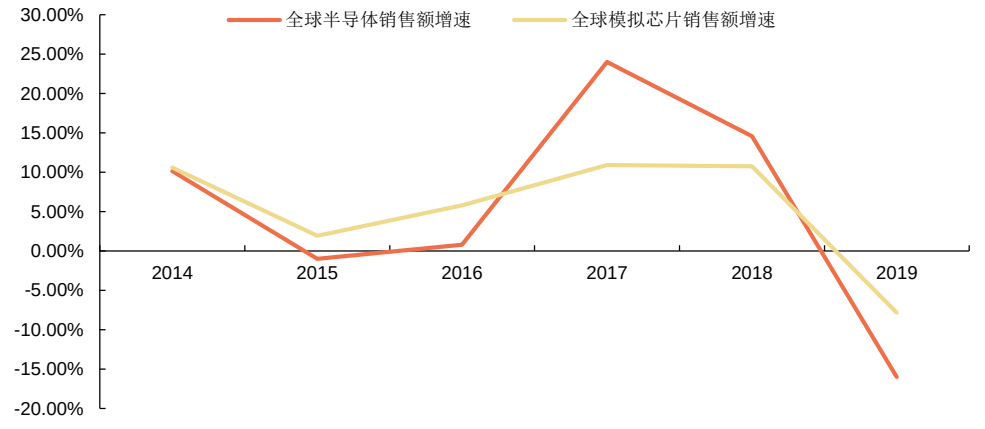


资料来源：wind，申港证券研究所

从近几年模拟芯片销售额增速与全球集成电路销售额增速比较来看，模拟芯片销售额增速相对比较稳定。

- **模拟芯片增速相对稳定的主要原因是产品品种众多，下游应用非常广泛。**国际模拟芯片巨头德州仪器目前的产品种类累计超过 12 万种，被广泛应用于各种电子产品中。因此模拟芯片行业整体波动相对较小，行业周期性较弱。
- 2015 年受 PC 销售下降和智能手机增速放缓的影响，全球半导体市场下滑，导致模拟芯片销售增速及集成电路销售增速均出现大幅下滑，集成电路销售还出现负增长，但模拟芯片增速下降幅度相对较小。
- 2017 年受益于存储市场的快速增长，全球集成电路销售额实现了高速增长，模拟芯片表现则相对稳定。
- 2019 年受存储价格下跌影响，全球集成电路销售额出现下滑，模拟芯片下滑幅度相对较小。

图5：全球模拟芯片销售额增速与集成电路销售额增速比较



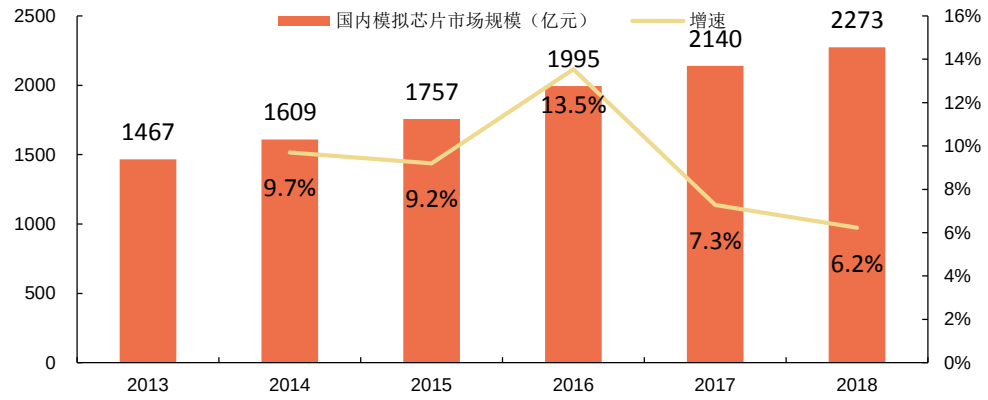
资料来源：wind，申港证券研究所

1.4 国内模拟芯片市场空间巨大 行业有趋于集中趋势

2018 年国内模拟芯片市场销售额达 2273 亿元，较 2017 年的 2140 亿元同比增长

6.2%。国内模拟芯片市场规模已占全球模拟芯片市场规模 50%以上，市场空间巨大。

图6：国内模拟芯片市场规模及增速情况



资料来源：工信部，智研咨询，申港证券研究所

从 2018 年全球模拟芯片公司的销售额来看，国内目前还没有一家模拟芯片公司能排进前十。圣邦股份作为国内模拟芯片的龙头企业，2018 年实现营收 5.34 亿元，约 0.77 亿美元（按当时汇率 1 美元=6.9 元计算），距离第 10 名 Renesas 的 9 亿美元相差甚远。

目前，国内模拟芯片公司规模相对还较小，格局也相对较为分散。**但从最新国内半导体协会统计的数据来看，国内模拟芯片设计公司有趋于集中的趋势。**2018 年国内模拟芯片设计公司有 210 家，而根据最新的统计数据显示，2019 年国内模拟芯片设计企业只有 102 家，2019 年一年少了 108 家，减少数量超过一半。

表1：国内芯片设计企业数量及销售额情况

序号	领域	2018 年		2019 年		
		企业数量	销售总额（亿元）	企业数量	销售总额（亿元）	销售增长
1	通信	307	1046.75	403	1128.2	7.78%
2	智能卡	71	138.14	102	172.1	24.58%
3	计算机	109	359.41	140	420.3	16.94%
4	多媒体	75	188.90	55	156.3	-17.26%
5	导航	28	5.71	41	14.7	157.44%
6	模拟	210	141.61	102	131.2	-7.35%
7	功率	115	79.20	89	97.8	23.48%
8	消费类	783	617.24	847	960.3	55.58%
总计		1698	2576.96	1780	3080.90	19.56%

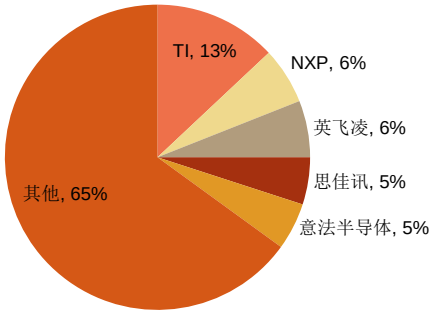
资料来源：ICCAD 2019，申港证券研究所

1.5 国内模拟芯片市场格局

国内模拟芯片市场主要被 TI、NXP、英飞凌、Skyworks、意法半导体等国际模拟芯

片巨头占领，其中 TI 以 13%的市占率位列第一。这五大国际巨头共占领 35%的国内模拟芯片市场份额。

图7：2018 年中国模拟芯片市场格局



资料来源：华经情报网，申港证券研究所

由于国内模拟芯片企业起步晚、工艺相对落后，在技术和规模上都与国际巨头有较大的差距。但近年来，随着国内半导体行业的快速发展，国内模拟芯片企业也开始快速增长，逐渐缩小与国际先进水平的差距。经过多年的发展和技术积累，目前国内已有一批优秀的模拟芯片厂商崛起，如矽力杰、昂宝、圣邦股份、福满电子等，公司的知名度和市场认可度在不断提升。

表2：国内芯片厂商经营情况

公司	主要产品	2018 年营收（亿元）
矽力杰	PMIC、Smart Meter IC	19.04
昂宝	LED drivers and controller	9.68
圣邦股份	OPAMP、comparator、audio/video drivers	5.72
福满电子	PMIC、LED drivers、MOSFET	4.97

资料来源：前瞻产业研究院，申港证券研究所

1.6 投资策略

国内模拟芯片市场空间大，但自给率低，国产替代空间巨大。2018 年国内模拟芯片市场销售额达 2273.4 亿元，占全球模拟芯片市场规模 50%以上。国内巨大市场给本土企业广阔的发展空间，同时受中美贸易摩擦影响，以华为、海康威视为首的国内终端厂商“去美化”进程加速，国内模拟芯片厂商将直接受益。建议关注国内模拟芯片龙头企业，重点关注华润微、斯达股份、圣邦股份等。

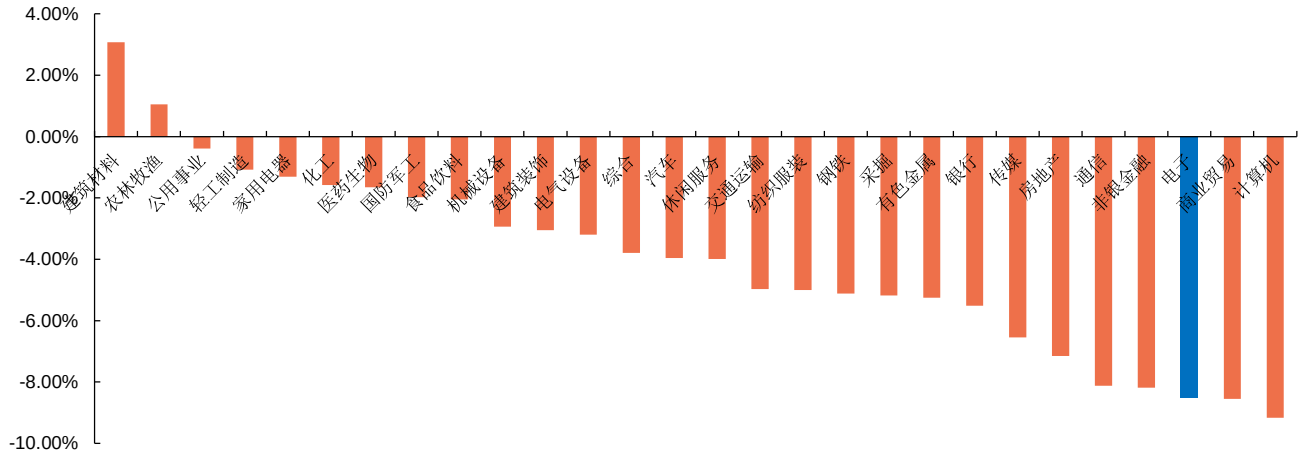
2. 市场回顾

本周（2020.07.13-2020.07.19）上证指数上涨-5%，深证成指上涨-4.07%，创业板指上涨-4.18%，申万电子指数上涨-8.53%，位列申万 28 个一级行业周涨跌幅第 26 位。目前，电子板块 TTM 市盈率为 56.6 倍，位列申万 28 个一级行业的第 4 位。

自 2020 年以来，上证综指、深证成指、创业板指、申万电子指数分别上涨 5.38%、

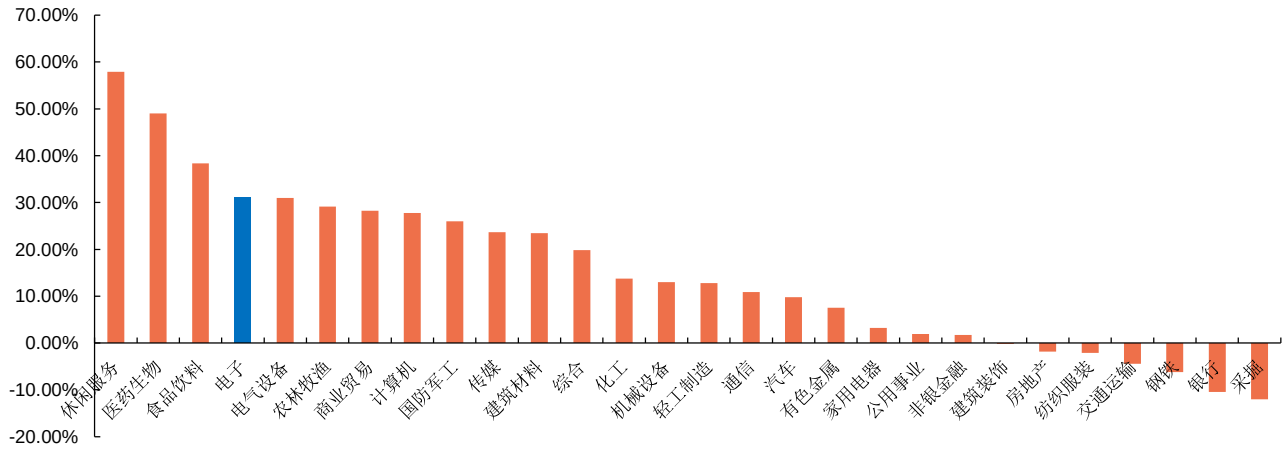
25.73%、48.07%、31.03%，电子指数在申万一级行业涨跌幅排名第 4 位。

图8：申万一级行业指数周涨跌幅



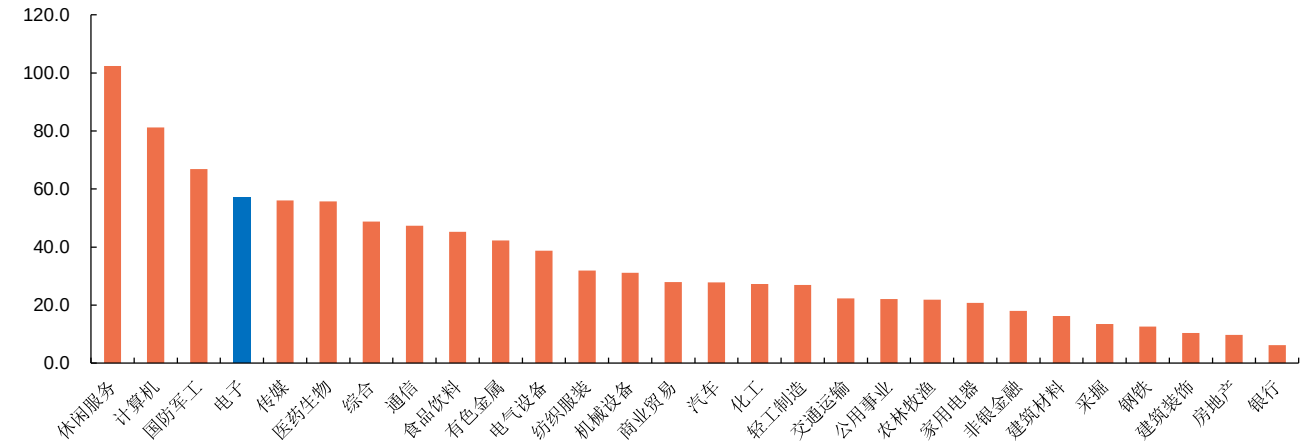
资料来源：wind，申港证券研究所

图9：申万一级行业今年以来涨跌幅对比



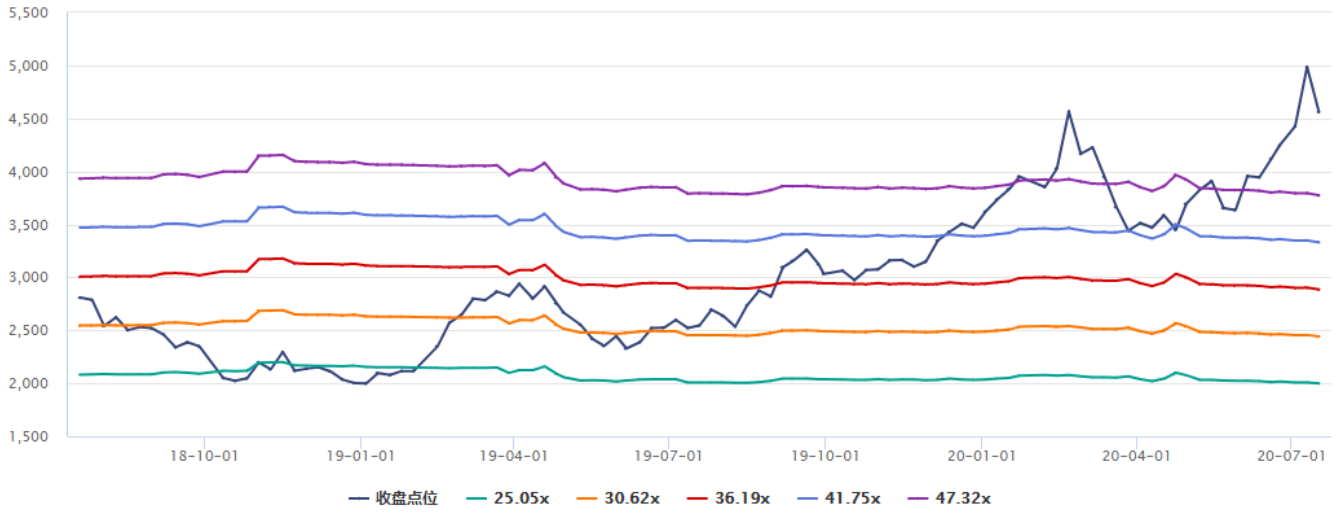
资料来源：wind，申港证券研究所

图10：申万一级行业 PE（TTM）对比



资料来源：wind，申港证券研究所

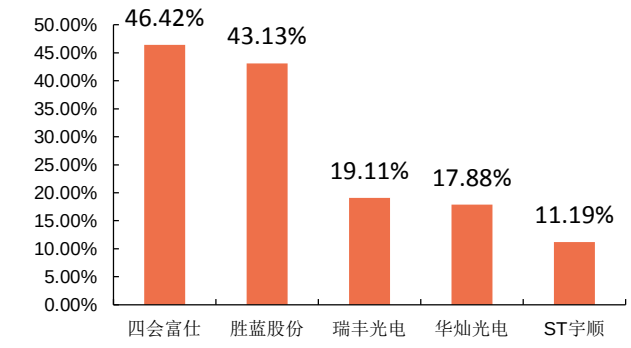
图11：电子行业估值水平（PE-TTM）



资料来源：wind，申港证券研究所

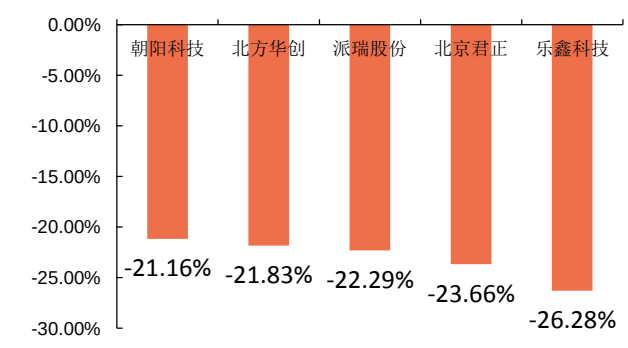
个股方面，本周涨幅前五的股票是四会富仕、胜蓝股份、瑞丰光电、华灿光电、ST宇顺；跌幅靠前的是朝阳科技、北方华创、派瑞股份、北京君正、乐鑫科技。

图12：SW 电子成分本周涨幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

图13：SW 电子成分本周跌幅前 5



资料来源：wind，申港证券研究所

3. 行业新闻

3.1 半导体

ASML 第 2 季营收成长大幅提升 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(net sales)为 33 亿欧元，净收入(net income)为 8 亿欧元，毛利率(gross margin)48.2%。另外，该季也新增订单金额达 11 亿欧元。根据 ASML 总裁暨执行长 Peter Wennink 表示，ASML 于 2020 第 2 季的营收达到 33 亿欧元，相较 2020 年第 1 季大幅成长 35%，毛利率达到 48.2%，也比第 1 季显著提升，主要是因为 EUV 累积装机管理毛利率的提升，再加上 DUV 系统产品组合的优化所导致。统计，2020 年第 2 季，ASML 一共完成 9 台 EUV 系统出货，并认列 7 台 EUV 系统的营收。另外，2020 年上半年还有 4 台已出货的 EUV 系统，其营收将在下半年客户完成验收后认列。而第 2 季的新增订单金额达到 11 亿欧元，其中 4.61 亿欧元来自 3 台 EUV 设备的贡献。

联发科今年上半年实现营收 305.6 亿元 同比增长 12.4%。7 月 10 日消息，联发科今日公布了 6 月及上半年营收情况。联发科今年 6 月营收为新台币 252.79 亿元，同比增长 20.99%；今年上半年实现营收新台币 1284.66 亿元（约合人民币 305.6 亿元），同比增长 12.40%。

半导体厂商 Analog 拟以 210 亿美元收购竞争对手 Maxim。7 月 14 日消息，据国外媒体报道，半导体厂商 Analog 周一宣布，拟以 210 亿美元收购竞争对手 Maxim，这将是今年最大交易之一。这项交易将以全股票形式完成。根据协议，每股 Maxim 股票可置换 0.63 股 Analog 股票。交易完成后，Analog 股东将拥有合并公司 69%股权，Maxim 将拥有合并公司 31%股权。根据 Analog，双方合并后的企业价值约为 680 亿美元。这项协议将在营收和成本方面带来协同作用。Analog 表示，这项交易需满足一定监管条件，预计在 2021 年夏天完成。

台积电预计 2020 年 Q3 营收在 112 亿美元至 115 亿美元之间。7 月 16 日消息，据国外媒体报道，台积电预计，2020 年第三季度，该公司的营收将在 112 亿美元至 115 亿美元之间。此外，该公司预计，2020 年第三季度，该公司的毛利率将在 50%至 52%之间；营业利润率将在 39%至 41%之间。台积电公布了今年第二季度的财报。从台积电公布的第二季度各类工艺所贡献的营收来看，16nm 和 7nm 工艺仍是该公司第二季度营收的主要来源。其中，16nm 工艺贡献了 18%的营收，7nm 工艺贡献了 36%的营收，而 28nm 工艺则贡献了 14%的营收。

Imagination 宣布和恩智浦（NXP）达成最新授权协议。7 月 13 日，Imagination Technologies 宣布与领先的汽车半导体供应商恩智浦（NXP）达成新一轮的知识产权（IP）授权协议。其中，Imagination 以太网数据包处理器（EPP）IP 将被用于恩智浦 S32 车载网络处理器中。恩智浦的处理器可以安全可靠地应对车载网络中快速增长的高速数据带来的路由和处理挑战。Imagination 的 EPP IP 可以加速以太网数据包的路由，这样处理器内核就可以专注于通过云连接来提供新的、有价值的车辆服务。恩智浦的车载网络处理器可以提供符合 ISO 26262 ASIL-D 等级（ASIL 即汽车安全完整性等级）的功能安全、先进的硬件安全、高性能的实时处理和应用处理能力，以及面向服务型网关、域控制器和安全协处理器的车载网络加速功能。

湖南大学与中国电科 48 所开展战略合作 共同推进半导体产业快速发展。7 月 15 日，湖南大学与中国电子科技集团公司第四十八研究所签署战略合作协议，共同推进半导体产业快速发展。根据协议，校所双方将充分发挥在人才培养、师资队伍、科学研究、成果转化等方面的优势，以人才合作为切入点，开展全面战略合作，深入推进校所产教融合。双方将围绕集成电路工程等学科方向，共建研究生培养创新基地，联合培养博士、硕士研究生。中国电科 48 所是国家级电子工艺装备专业研究所，是国内主要以集成电路装备、红外器件装备、三代半导体装备、锂电池材料整线制造装备、磁性材料装备、钒氮合金材料装备、特种传感器及系统等技术为主的骨干科研生产单位。

投资 10 亿元 金誉半导体项目在东莞市开工。7 月 14 日，东莞石排镇举办“2020 年石排镇投资说明会暨重大项目集中动工仪式”。仪式上，共 29 宗项目集中签约，30 宗重大项目集中动工，其中，30 宗集中动工项目总投资额 71.16 亿元，此次集中动工的项目涉及半导体、电子制造等。金誉半导体项目，该项目总投资额为 10 亿元，由东莞市金誉半导体有限公司投资，项目于 2018 年 8 月增补为市重大项目，并申报列入 2020 年广东省重点项目，主要从事半导体集成电路研发、设计及生产。建设周期为 2020 年至 2021 年。

总投资 20 亿日元的半导体项目签约江苏无锡。7 月 13 日，总投资 20 亿日元的住商电子集成电路基板项目在江苏无锡签约。据无锡日报报道，此次住商电子株式会社决定联合日本大日光集团在无锡高新区共同投资设立新的法人实体公司——苏拓电子(无锡)有限公司，主要从事集成电路基板的生产和销售。该项目前期计划租赁厂房迅速展开生产，后续还将拓展车载领域的电子代工、组件生产等业务。项目计划今年年内投产。

3.2 消费电子

OPPO 发布 125W 超级闪充等四项技术 布局多终端闪充生态。7 月 15 日，OPPO 发布 125W 超级闪充和 65W AirVOOC 技术。同时 OPPO 还首次发布了便携的 50W 超闪饼干充电器、110W 超闪 mini 充电器，除了手机之外，还可为笔记本电脑、平板电脑充电。截至 2020 年 4 月，OPPO 在快充领域的全球专利全球申请超过 2700 件，并有 30 款以上搭载 VOOC 闪充技术的手机产品，全球超过 1.57 亿用户在使用 OPPO 快充技术。

美光启动技术赋能计划 加速 DDR5 普及。7 月 16 日消息，美光今日宣布启动一项综合的赋能计划，该项计划将为搭载 DDR5 的下一代计算平台提供产品设计、开发和验证支持。与上一代的 DDR4 相比，DDR5 能提供两倍以上的有效带宽，有助于缓解单个内核带宽不足的问题，并可在多种应用中实现高性能并改进能耗管理。此次宣布的赋能计划，以及 JEDEC DDR5 标准的批准落地，均为今年一月美光宣布 DDR5 RDIMM 开始出样之后的延续。该项赋能计划将助力业界释放下一代数据密集型应用的价值。与美光一起加入 DDR5 技术赋能计划的公司包括 Cadence、Montage （澜起科技）、Rambus、Renesas （瑞萨电子）和 Synopsys （新思科技）。

DDR5 内存规范正式发布：最高速度达 6.4Gbps，单芯片密度达 64Gbit。7 月 15 日消息 作为计算机内存发展的重要里程碑，今天，JEDEC 固态技术协会发布了下一个主流内存标准 DDR5 SDRAM 的最终规范。DDR5 是 DDR 标准的最新迭代，

DDR5 再次扩展了 DDR 内存的功能，将峰值内存速度提高了一倍，同时也大大增加了内存容量。基于新标准的硬件预计将于 2021 年推出，先从服务器层面开始采用，之后再逐步推广到消费者 PC 和其他设备。

苹果供应商美律 6 月实现营收 5.2 亿元 同比减少 25.58%。7 月 17 日消息，苹果供应商美律近日发布了今年六月营收数据。美律 6 月实现营收新台币 22.05 亿元（约合人民币 5.2 亿元），同比减少 25.58%。美律创立于 1975 年，产品包含耳机、扬声器、麦克风、辅听器及电池产品等，应用涵盖行动通讯、视听娱乐、电脑周边、智能家居及医疗保健等各大领域。

LG 开发出世界最小蓝牙模块 通过最大化天线面积来提高通信性能。7 月 16 日消息，LG Innotek 近日公布了一款用于物联网的新型蓝牙低功耗 (BLE)模块，该模块是迄今为止最小的蓝牙模块。新模块的尺寸为 6mm x 4mm，体积只有之前型号的 75%，借助该模块，物联网制造商可以自由设计各种形状和尺寸的产品，其出色的通信性能即使在遇到多个障碍时也能实现平稳的数据传输。尽管尺寸缩小了，但 LG Innotek 指出，新芯片的性能实际上比现有产品提高了 30%。性能的提升是该公司差异化射频信号设计技术的结果，因为该技术，LG 能够将 20 多个元件装进这个微缩的空间，包括通信芯片、电阻、电感等。同时，LG Innotek 声称，尺寸的缩小实际上也消除了信号干扰。

4. 重点公司动态

TCL 科技：公司确定摘牌收购中环集团 100%股权。7 月 15 日晚间消息，TCL 科技公告称，公司确定摘牌收购中环集团 100%股权，根据此前披露，中环集团 100%股权转让底价为 109.74 亿元。

紫光国微：将为工信部工业互联网项目提供芯片。近日，由紫光国微牵头，联合紫光云等紫光集团旗下多家企业，中标中国工业和信息化部信息通信管理局“2020 年工业互联网创新发展工程--规模化工业互联网标识新连接平台”项目。本次项目的中标，标志着紫光国微安全芯片解决方案正式进入工业互联网万亿规模市场，在提升工业互联网安全保障能力与高质量创新发展方面将发挥重要作用。此次中标的“2020 年工业互联网创新发展工程--规模化工业互联网标识新连接平台”项目建设包括可信标识载体及可信交互技术、可信标识数据采集与解析平台，以及在此之上构建的行业应用。其中，紫光国微将提供依托安全芯片构建的各种形态的可信标识载体，包括 UICC 物联网卡、5G 超级 SIM 卡和集成了安全芯片的模组与终端等，以赋予设备唯一的“身份证”，提供硬件安全防护能力。

北京君正：2020 年半年度业绩预告。7 月 15 日，北京君正发布业绩预告，公司预计 2020 年 1-6 月归属上市公司股东的净利润 261.11 万至 1405.29 万，同比变动-92.94%至-61.98%，半导体及元件行业平均净利润增长率为 30.20%。报告期内，受疫情影响，公司微处理器芯片与智能视频芯片的收入总体略有下降，其中微处理器芯片销售收入同比下降，智能视频芯片销售收入保持增长；同时，2020 年 5 月公司完成对北京矽成的收购，自 2020 年 6 月起公司对北京矽成实现并表，从而使公司总体营业收入较去年同比增长。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。

纳思达：2020 年半年度业绩预告。7 月 15 日，纳思达发布 2020 年上半年的业绩预告,公司预计 2020 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 2.8 亿元-4.1 亿元，同比变动-24.88%至 9.99%。2020 年第二季度,国内新冠肺炎疫情得到有效控制，公司耗材业务和微电子芯片业务快速恢复，收入和净利润比 2019 年第二季度同期均有较大增长；利盟打印机业务受国外疫情影响，2020 年第二季度及第一季度的收入和净利润均有所下降。

江丰电子:2020 年半年度业绩预告修正公告。江丰电子披露半年度业绩预告修正公告。公司在一季报中预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长 50%-80%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增长 285.99%-379.08%。修正后的预计业绩为盈利 3,723.38 万元-4,137.09 万元，比上年同期增长 170%-200%。公司报告期内经营业绩好于前次预测，2020 年上半年实现营业收入约 5.34 亿元，较上年同期增长 53.76%。预计 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润较上年同期增长 624.47%-717.56%。

通富微电:2020 年半年度业绩预告。7 月 14 日晚间发布业绩预告，预计 2020 年前二季度归属于上市公司股东的净利润为 1 亿元~1.3 亿元,上年同期亏损 7764.05 万元，扭亏为盈。预计 2020 年前二季度基本每股收益盈利 0.09 元/股~0.11 元/股。主要原因是，2020 年上半年，尽管新冠肺炎疫情对公司生产经营活动造成一定影响，但公司通过精细化组织，国产替代效应逐步显现，客户订单较去年同期大幅上升，公司大客户利用制程优势进一步扩大市场占有率，公司整体销售较去年同期增长，盈利能力稳步提升，预计公司 2020 年上半年较去年同期实现扭亏为盈。

5. 风险提示

下游需求低于预期；行业发展低于预期；疫情影响大于预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上