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

——《周观点》系列 0712

投资周报

● **核心公司及调整**

兆易创新、闻泰科技、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、生益科技等。

● **下周投资主题：**

高估值背景下市场有望回归理性，关注中报业绩优秀的防御型标的

7 月 6-10 日当周，大盘上涨趋势在最后一个交易日遇到小幅回调。具体到电子行业，本周涨幅在各行业位列第四，但估值水平仍位第三，行业绝对估值升至 80X 上方。我们认为，在流动性充裕助推下行业高估值将成为常态，但管理层抑制杠杆的决心和弱势的行业出货数据或促使科技行业回归理性，因此策略上我们建议关注中报业绩优秀的防御型标的。

H1 手机厂商出货谨慎，H2 头部厂商新机发布有望带动消费

根据中国信通院发布的《6 月国内手机市场分析报告》，2020 年 6 月国内手机出货 2863 万部，同比降 16.6%；整体来看，2020H1 国内手机出货 1.53 亿部，同比降 17.7%。信通院数据体现的是国内厂商的出货量情况，更多反映手机厂商的备货意愿或者对后续市场的销量预期。我们认为，**疫情影响使得供货商对手机销量预期偏谨慎，但随着国内疫情已稳定可控，5G 渗透率提升以及苹果等头部厂商在 Q3 发布新的 5G 旗舰手机，我们对下半年手机消费展望积极。**苹果产业链相关的优秀厂商立讯精密、蓝思科技、歌尔股份等将充分受益，叠加相关公司中报业绩展望积极，这些公司具备良好的防御型特点。

中芯国际回归短期推升半导体估值，中期关注业绩优秀的半导体公司

近期半导体板块受中芯国际回归带动，相关产业链公司估值显著提升。但中长期来看我们认为还是需要相关企业不断兑现良好业绩才能支撑较高的估值。本周射频龙头卓胜微发布中报预告，预计 2020H1 归母净利润有望达 3.44-3.59 亿元，同比增 125.09-134.91%，业绩继续保持高增长。我们认为，2020 年是 5G 和国产替代趋势强势兑现的一年，建议关注模拟、射频、存储、功率、封装等赛道业绩成长型的公司。相关受益标的：卓胜微、闻泰科技、捷捷微电、长电科技等。

面板涨价潮延续，关注行业内业绩优秀公司

继上周预计面板订单强劲增长后，面板厂商对 2020Q3 的前景趋于乐观，Digitimes 预计 Q3 全球液晶电视面板价格将涨超 10%，面板涨价趋势进一步确立。相关受益标的，除了行业龙头京东方 A 和 TCL 科技，还有 OLED 面板厂商维信诺，该公司近期收到政府补助，以及非公开募股处于证监会受理中，若最终获得通过，有望缓解公司财务压力。

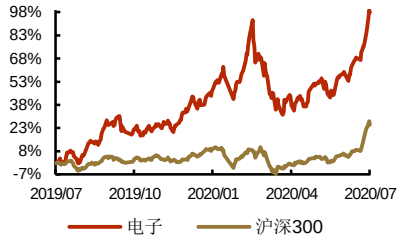
● **风险提示：**新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化风险。

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：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

《电子行业周报：中芯国际快速上会，核心技术公司备受青睐》2020-06-14

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
					2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	1,289.00	17.0%	1.89	2.25	2.99	145	122	91	23.69
	300223.SZ	北京君正	566.29	4.9%	0.29	0.31	0.57	433	401	220	45.52
	603501.SH	*韦尔股份	1,324.14	17.0%	0.83	1.02	1.35	142	115	87	17.24
	688008.SH	*澜起科技	857.90	45.6%	4.97	4.43	6.26	96	108	76	46.17
	300782.SZ	*卓胜微	523.82	17.7%	1.70	1.69	2.40	198	199	141	45.40
	300661.SZ	*圣邦股份	191.31	16.5%	1.98	3.19	4.63	121	75	52	12.29
	688018.SH	*乐鑫科技	683.71	8.4%	0.48	0.40	0.53	116	142	106	6.99
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,798.79	10.1%	1.12	3.00	4.04	143	53	40	8.30
	600745.SH	*闻泰科技	763.93	0.7%	0.06	0.40	0.73	862	119	66	5.93
半导体封测	600584.SH	长电科技	353.84	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,848	93	56	5.80
	002156.SZ	通富微电	1,095.69	6.6%	0.63	0.99	1.45	351	224	152	18.63
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,439.74	6.4%	0.35	0.50	0.73	764	535	368	38.11
	688012.SH	*中微公司	241.63	10.7%	1.24	1.66	2.45	367	274	186	26.52
半导体材料	688019.SH	安集科技	95.93	5.8%	0.21	0.35	0.47	246	146	108	10.17
	300655.SZ	晶瑞股份	1,767.76	2.1%	0.06	0.11	0.19	92	46	27	2.02
面板	000725.SZ	*京东方 A	894.23	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.94
	000100.SZ	*TCL 科技	3,922.84	26.3%	0.88	0.95	1.26	64	59	44	18.13
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	1,529.97	12.5%	0.58	0.86	1.05	60	41	33	6.27
	300433.SZ	蓝思科技	1,048.49	8.2%	0.39	0.61	0.83	82	53	39	6.59
	002241.SZ	*歌尔股份	900.03	17.6%	0.28	0.37	0.49	45	34	26	7.72
	002600.SZ	领益智造	224.66	11.6%	0.42	0.50	0.63	43	37	29	4.19
	002273.SZ	水晶光电	558.35	5.6%	0.19	0.54	0.73	110	38	28	5.81
	002456.SZ	欧菲光	129.24	12.2%	0.37	0.47	0.64	37	30	22	5.55
	002036.SZ	联创电子	657.12	29.5%	2.24	2.49	2.86	37	33	29	7.59
	688036.SH	传音控股	897.26	28.3%	3.63	3.59	4.62	52	52	41	17.64
PCB	002916.SZ	*深南电路	756.17	19.0%	0.64	0.83	1.02	52	40	32	8.22
	600183.SH	*生益科技	335.29	17.5%	1.39	1.26	1.58	28	31	25	5.92
	603228.SH	*景旺电子	1,266.76	6.0%	0.32	0.41	0.56	89	69	51	5.72
LED	600703.SH	三安光电	1,529.97	12.5%	0.58	0.86	1.05	60	41	33	6.27

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 10 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）.....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.....15
4.1、 台湾电子行业指数跟踪.....15
4.2、 存储价格变化.....17
5、 行业动态跟踪.....18
5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....18
6、 风险提示.....19

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 6 日-7 月 10 日各行业周涨跌幅比较.....8
图 6: 7 月 10 日各行业 TTM 市盈率比较.....8
图 7: 7 月 6 日-7 月 10 日电子各细分板块涨跌幅（%）.....9
图 8: 7 月 10 日电子细分板块 TTM 市盈率.....9
图 9: 7 月 10 日电子细分板块市净率（PB）.....10
图 10: 7 月 10 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.....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.....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.....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.....16
图 18: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....16
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（%）.....17
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）.....18
图 25: NAND Flash 近两年周均价（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.....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）.....12
表 6: 电子行业业绩预告.....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、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、景旺电子等。

表1： 重点推荐标的和业绩评级

证券	股票	2020/7/10	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	评级
603986.SH	兆易创新	273.80	1.89	2.25	2.99	145	122	91	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	244.00	0.54	2.62	3.67	453	93	67	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	221.30	0.63	0.99	1.45	351	224	152	强烈推荐
688012.SH	中微公司	269.18	0.35	0.50	0.73	764	535	368	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	5.08	0.06	0.11	0.19	92	46	27	强烈推荐
000100.SZ	TCL	6.61	0.19	0.24	0.34	34	27	19	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	56.17	0.88	0.95	1.26	64	59	44	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	188.05	3.63	3.59	4.62	52	52	41	强烈推荐
600183.SH	生益科技	33.10	0.64	0.83	1.02	52	40	32	强烈推荐
603228.SH	景旺电子	39.38	1.39	1.26	1.58	28	31	25	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：根据中国信通院发布的《6 月国内手机市场分析报告》，2020 年 6 月国内手机出货 2863 万部，同比降 16.6%；整体来看，2020H1 国内手机出货 1.53 亿部，同比降 17.7%。从统计口径看，该出货量统计的是生产端的数据，仅反映供货商对产品的销量预期。我们认为，疫情影响使得供货商对手机销量预期偏谨慎。而随着疫情影响逐渐缓解，以及 H2 包括苹果在内的旗舰机密集发布，我们认为厂商对 H2 的销量预期有望回暖。

半导体：7 月 6-10 日当周，射频龙头卓胜微发布中报预告，预计 2020H1 归母净利润有望达 3.44-3.59 亿元，同比增 125.09-134.91%，显示业绩大幅向好。我们认为，2020 年是 5G 和国产替代趋势强势兑现的一年，建议关注射频、功率半导体领域可对海外实现技术替代的国产厂商。相关受益标的：卓胜微、华润微。

面板：6 月 TV 面板价格止跌回升，且由于面板库存水位偏低及拉货动能强劲，第三季度价格可望持续上扬。各尺寸预测分析如下：

表2： 面板涨价预测

尺寸	分辨率	动态范围	6 月	7 月	7 月-6 月
32″	1366 × 768	常规	33.0	35.0	2.0
39.5″	1920 × 1080	常规	62.0	64.0	2.0
43″	1920 × 1080	常规	68.0	70.0	2.0
50″	3840 × 2160	常规	87.0	90.0	3.0
55″	3840 × 2160	常规	110.0	114.0	4.0
65″	3840 × 2160	常规	171.0	174.0	3.0
75″	3840 × 2160	常规	282.0	282.0	0.0

资料来源：巨世显示、新时代证券研究所

继上周预计面板订单强劲增长后，面板厂商对 2020Q3 的前景趋于乐观，Digitimes 预计全球液晶电视面板价格将涨超 10%——面板涨价趋势进一步确立。相关受益标的，除了行业龙头京东方 A 和 TCL 科技，还有 OLED 面板厂商维信诺。该公司近期收受政府补助，以及非公开募股处于证监会受理中，若最终获得通过，有望缓解公司财务压力。

PCB/覆铜板：7 月 6 日-10 日当周，PCB/覆铜板厂商深南电路、生益科技涨幅分别为 11.26%，7.82%。当周，深南电路发布 2020H1 业绩预告，预计实现归母净利润 6.8-7.3 亿元，同比增 45-55%。我们推荐关注行业领先厂商生益科技，景旺电子；相关受益标的：深南电路、沪电股份。

1.3、 海外龙头动态一览

7 月 6 日-10 日，当周，海外龙头大部分延续上周涨势。但英特尔跌 2.15%，中国台湾大立光跌 7.28%，封装龙头日月光和两家电子分销龙头艾睿电子和安富利，有不同程度轻微下跌。

表3： 海外龙头估值水平及周涨幅

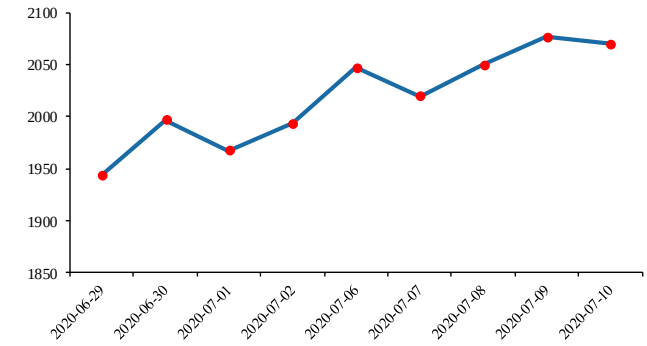
	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（TTM）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	17,629.13	11.70	3.17	-2.15
	QCOM.O	高通	美国	7,278.76	23.73	21.20	0.70
	NVDA.O	英伟达	美国	18,030.57	92.20	21.12	9.02
存储	MU.O	美光	美国	3,939.72	8.92	1.57	1.75
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,378.95	23.88	13.45	3.75
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,285.39	134.46	3.46	3.89
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,531.21	25.65	5.31	2.18
	QRVO.O	QORVO	美国	898.86	38.44	2.99	1.55
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,785.09	24.73	3.62	5.94
	0KED.L	英飞凌	德国	2,220.07	31.12	3.14	4.24
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1,276.98	19.03	4.26	-7.28
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	4,012.10	21.20	6.98	2.61
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	11,623.27	57.22	11.78	6.06
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	439.09	13.56	4.10	3.05
光刻胶	4185.T	JSR	日本	311.28	15.33	1.19	2.33
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	21,453.21	25.53	5.60	5.77
	3105.TWO	稳懋	中国台湾	313.59	29.52	4.45	6.31
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	728.34	17.06	0.00	-1.43
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	363.81	-	1.08	-0.53
	AVT.O	安富利	美国	184.76	14.98	0.64	-1.49

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。

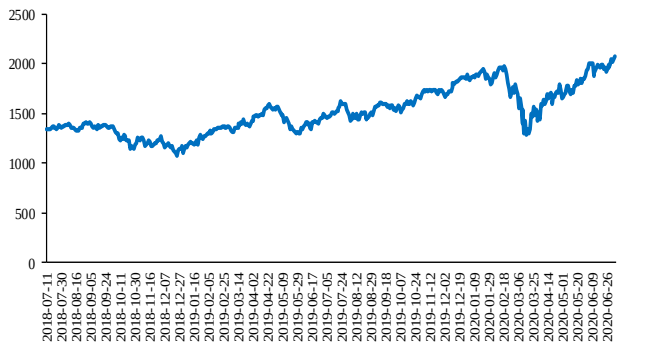
从数据来看，费城半导体指数 7 月 6 日-10 日当周震荡上行。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中，并已超过 2020 年 2 月中旬以来的高点。

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



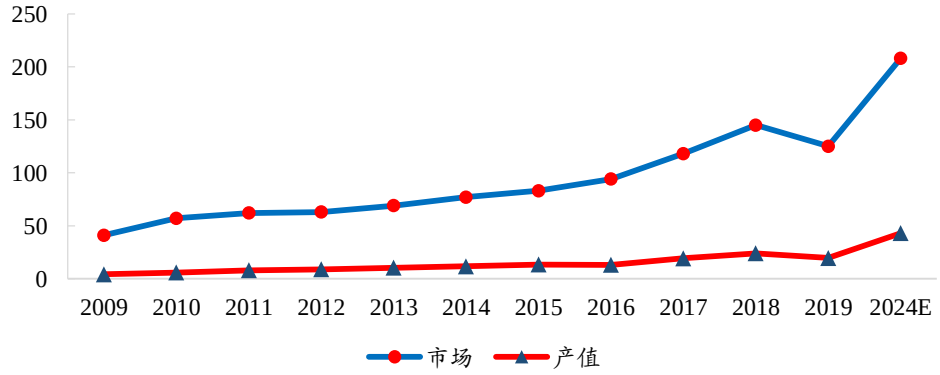
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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。

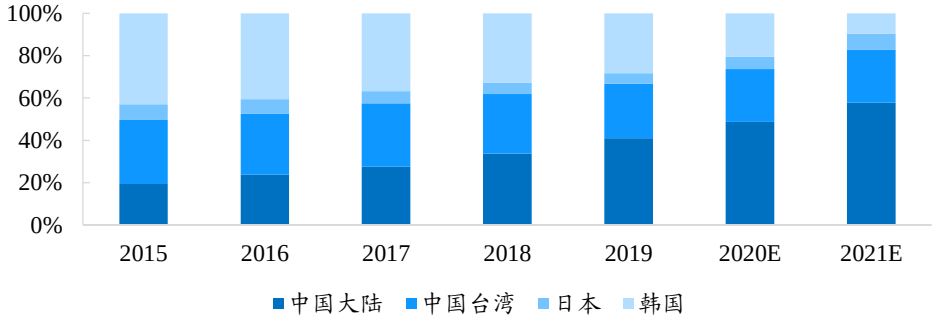
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



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）

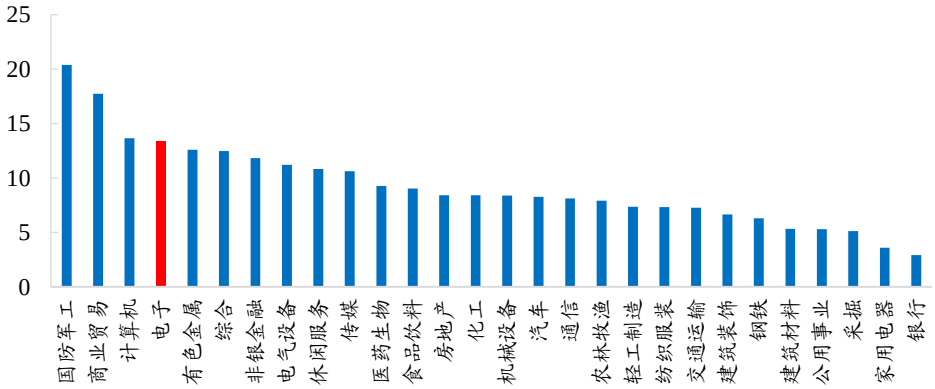


资料来源：Trend Force，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，2020 年 7 月 6 日-10 日当周，A 股迎来普涨行情，涨幅前三的板块分别为国防军工、商业贸易和计算机，电子排第四。估值前三的板块分别为银行、非银金融、医药生物，电子行业整体估值较上周有所上升。

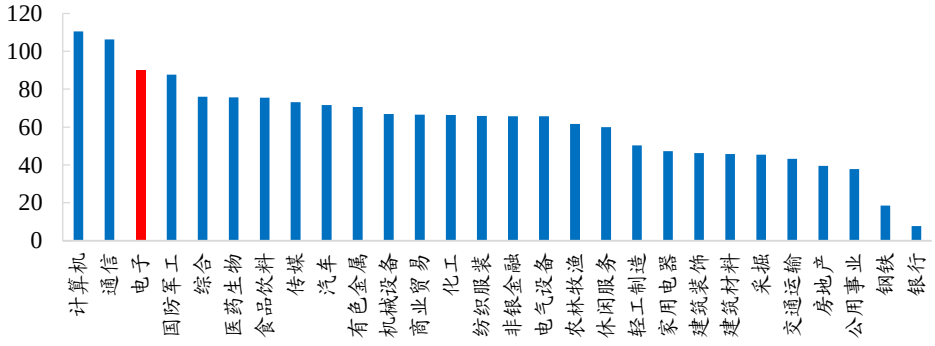
图5： 7 月 6 日-7 月 10 日各行业周涨跌幅比较



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 10 日各行业 TTM 市盈率比较

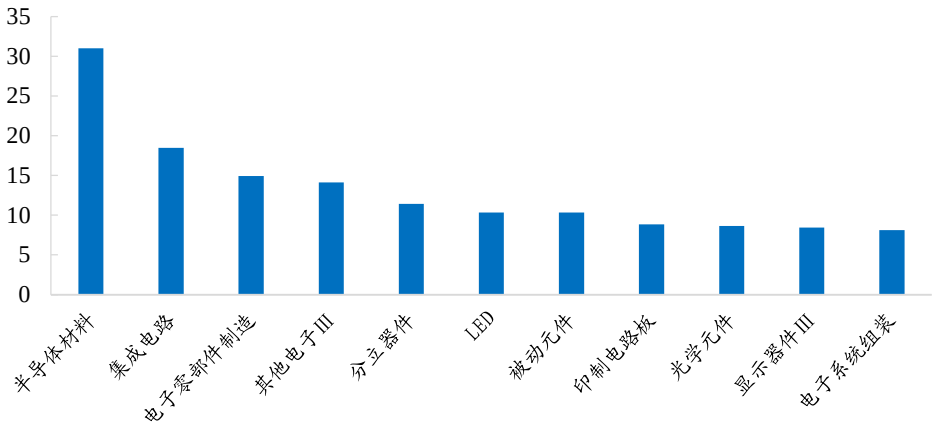


资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业二级分类，剔除负值和 PE 大于 500 极端值

电子行业各细分板块比较，7月6日-10日当周涨幅最大的板块为半导体材料，集成电路和电子零部件制造紧随其后，光学元件、显示器件Ⅲ和电子系统组装板块估值水平整体靠后；估值水平上，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较高。

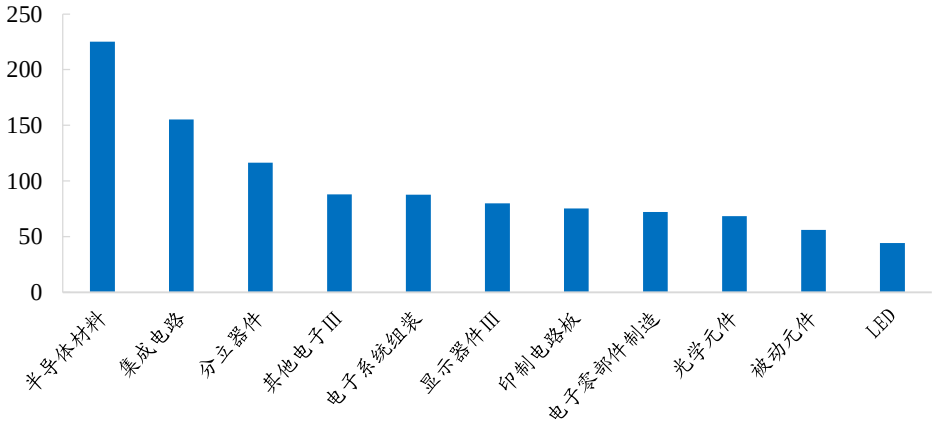
图7： 7月6日-7月10日电子各细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

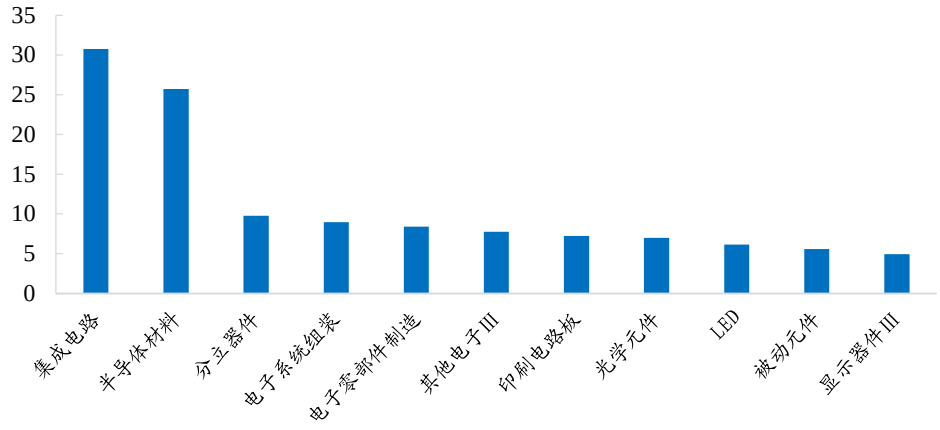
图8： 7月10日电子细分板块TTM市盈率



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类，剔除负值和PE大于500极端值

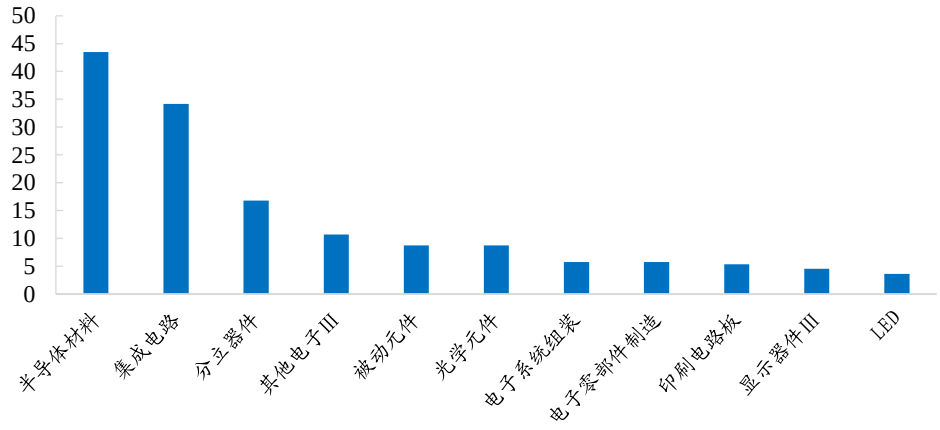
图9： 7 月 10 日电子细分板块市净率（PB）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类，剔除负值

图10： 7 月 10 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：按申万行业三级分类，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		
600584.SH	长电科技	763.93	2.09%	-0.71	0.40	0.73	-30.94	119	66	3.89	39.77%
300433.SZ	蓝思科技	1529.97	14.13%	0.16	0.86	1.05	84.35	41	33	5.03	25.04%
002371.SZ	北方华创	1095.69	5.36%	0.58	0.99	1.45	151.80	224	152	14.38	22.84%
600745.SH	闻泰科技	1798.79	8.52%	0.68	3.00	4.04	136.64	53	40	6.53	22.44%
300223.SZ	北京君正	566.29	5.52%	0.29	0.31	0.57	304.40	401	220	36.58	22.39%
002156.SZ	通富微电	353.84	0.99%	-0.05	0.33	0.55	-309.33	93	56	4.74	20.09%
300782.SZ	卓胜微	857.90	32.68%	3.48	4.43	6.26	118.02	108	76	39.31	18.89%
688012.SH	中微公司	1439.74	5.32%	0.37	0.50	0.73	248.65	535	368	31.05	18.17%
688019.SH	安集科技	241.63	9.32%	1.12	1.66	2.45	117.68	274	186	22.42	17.97%
688036.SH	传音控股	657.12	20.49%	2.25	2.49	2.86	20.26	33	29	6.56	17.51%

资料来源：Wind、新时代证券研究所

本周涨幅前十的股票有八席属于半导体行业，覆盖半导体材料、设计、制造、封测、设备，长电科技拔得头筹，涨幅 39.77%。此外，消费电子行业也有两只股票进入前十，其中蓝思科技排名第二，涨幅 25.04%。总体来说，本周前十周涨幅皆超过 15%，较上周涨幅整体提高近 10pct。

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
					2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	
半导体设计	603986.SH	*兆易创新	1,289.00	17.0%	1.89	2.25	2.99	145	122	91	23.69
	300223.SZ	北京君正	566.29	4.9%	0.29	0.31	0.57	433	401	220	45.52
	603501.SH	*韦尔股份	1,324.14	17.0%	0.83	1.02	1.35	142	115	87	17.24
	688008.SH	*澜起科技	857.90	45.6%	4.97	4.43	6.26	96	108	76	46.17
	300782.SZ	*卓胜微	523.82	17.7%	1.70	1.69	2.40	198	199	141	45.40
	300661.SZ	*圣邦股份	191.31	16.5%	1.98	3.19	4.63	121	75	52	12.29
	688018.SH	*乐鑫科技	683.71	8.4%	0.48	0.40	0.53	116	142	106	6.99
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	1,798.79	10.1%	1.12	3.00	4.04	143	53	40	8.30
	600745.SH	闻泰科技	763.93	0.7%	0.06	0.40	0.73	862	119	66	5.93
半导体封测	600584.SH	长电科技	353.84	0.3%	0.02	0.33	0.55	1,848	93	56	5.80
	002156.SZ	通富微电	1,095.69	6.6%	0.63	0.99	1.45	351	224	152	18.63
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	1,439.74	6.4%	0.35	0.50	0.73	764	535	368	38.11
	688012.SH	*中微公司	241.63	10.7%	1.24	1.66	2.45	367	274	186	26.52
半导体材料	688019.SH	安集科技	95.93	5.8%	0.21	0.35	0.47	246	146	108	10.17
	300655.SZ	晶瑞股份	1,767.76	2.1%	0.06	0.11	0.19	92	46	27	2.02
面板	000725.SZ	*京东方 A	894.23	8.6%	0.19	0.24	0.34	34	27	19	2.94
	000100.SZ	*TCL 科技	3,922.84	26.3%	0.88	0.95	1.26	64	59	44	18.13
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	1,529.97	12.5%	0.58	0.86	1.05	60	41	33	6.27
	300433.SZ	蓝思科技	1,048.49	8.2%	0.39	0.61	0.83	82	53	39	6.59
	002241.SZ	歌尔股份	900.03	17.6%	0.28	0.37	0.49	45	34	26	7.72
	002600.SZ	领益智造	224.66	11.6%	0.42	0.50	0.63	43	37	29	4.19
	002273.SZ	水晶光电	558.35	5.6%	0.19	0.54	0.73	110	38	28	5.81
	002456.SZ	欧菲光	129.24	12.2%	0.37	0.47	0.64	37	30	22	5.55
	002036.SZ	联创电子	657.12	29.5%	2.24	2.49	2.86	37	33	29	7.59
	688036.SH	传音控股	897.26	28.3%	3.63	3.59	4.62	52	52	41	17.64
PCB	002916.SZ	*深南电路	756.17	19.0%	0.64	0.83	1.02	52	40	32	8.22
	600183.SH	*生益科技	335.29	17.5%	1.39	1.26	1.58	28	31	25	5.92
	603228.SH	*景旺电子	1,266.76	6.0%	0.32	0.41	0.56	89	69	51	5.72
LED	600703.SH	三安光电	1,529.97	12.5%	0.58	0.86	1.05	60	41	33	6.27

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 10 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版块中报行情。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，我们认为电子版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，公司在实现业绩快速增长的同时，也不断提升了自身抵御风险能力，降低了疫情带来的负面冲击。
	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，持续推进与客户的深度合作。
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，公司整体效益得到有效提升。同时公司各部门积极推动精益管理，通过信息化、自动化等持续落地，人效同比有较大提升。
	002079.SZ	苏州固锝	29-41	-35 至-10	新型冠状病毒疫情影响导致上市公司子公司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，公司产销两旺。（2）公司持续优化产品结构的同时持续推动精细化管理，对业绩产生了积极影响。（3）美元兑人民币升值。
	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，电子元件及材料、半导体部件产品销售相应增长，影响当期利润增加。
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。一季度新冠疫情期间，公司提前开工、复产，产生较大防疫费用，同时公司为新冠防疫捐赠，担当防疫保障。
	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长，专业化产线建设及技术改造进一步深化，生产效率、技术能力及运营水平提升，盈利能力亦有所提升。
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。
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，持续加快项目落地和市场拓展,也为公司当期业绩增长做出了较大贡献。

资料来源：Wind，新时代证券研究所

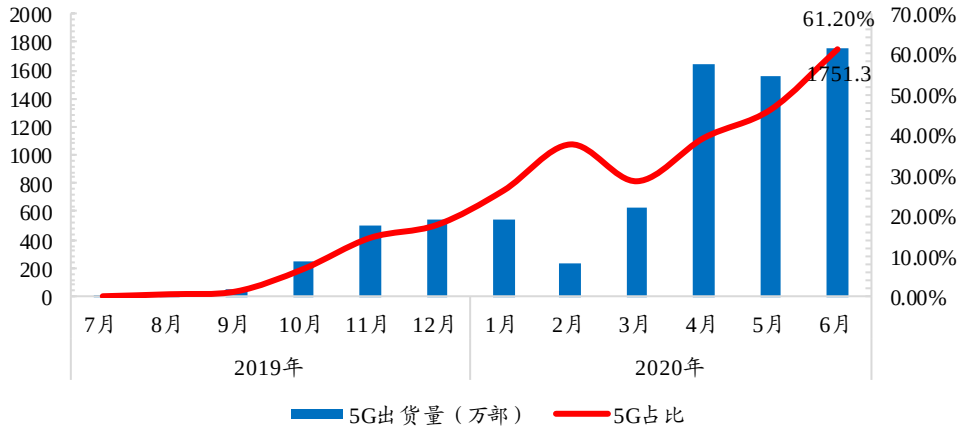
3、 重要子行业分析

3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖

受疫情影响，2020 年上半年全球智能手机销量和 5G 渗透率均不及预期。随着疫情逐步的到控制，复工复产的有序进行，影响全球智能手机销量的不利因素逐步消退。结合国内 2020 年 6 月份 5G 手机销量来看，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，将 5G 手机价格下探至千元水平，我们认为将极大促进 5G 手机对 4G 手机的替换需求。

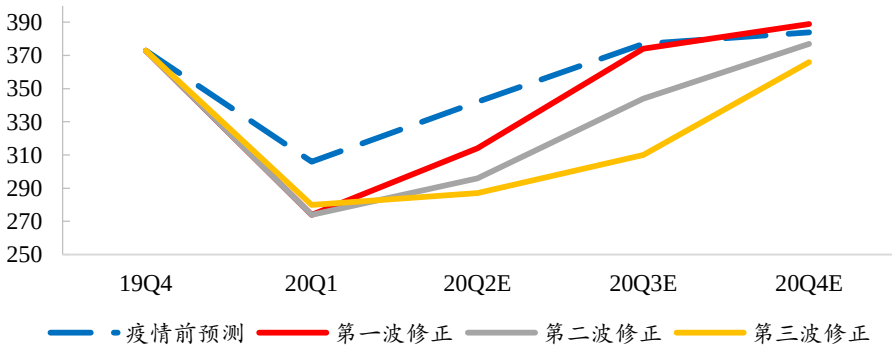
苹果方面，其关闭了美国和欧洲的零售店，并降价出售 iPhone 11，发布第二代低价 iPhone SE 以应对疫情下需求暴跌的局面。我们乐观看好 iPhone SE2 及 iPhone11 等中低端机型的销量。我们看到苹果采取低价机型策略取得良好市场反响，结合产业链调研数据，我们预计 iPhone SE2 销量比原预期上调 50%。此外，将于 20H2 发布的苹果首款 5G 手机 iPhone 12，将充分受益于 5G 换机潮。

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。

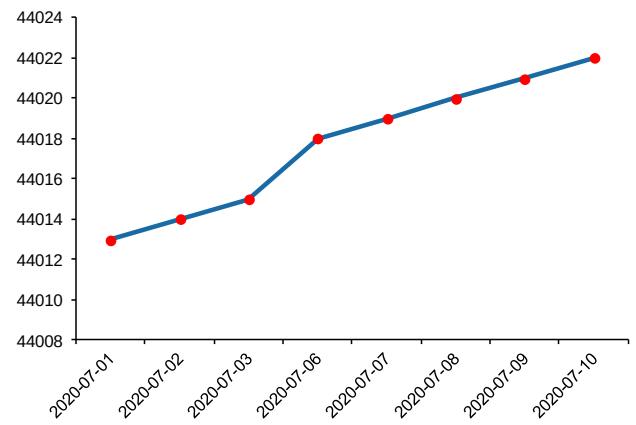
4、 行业高频数据

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。

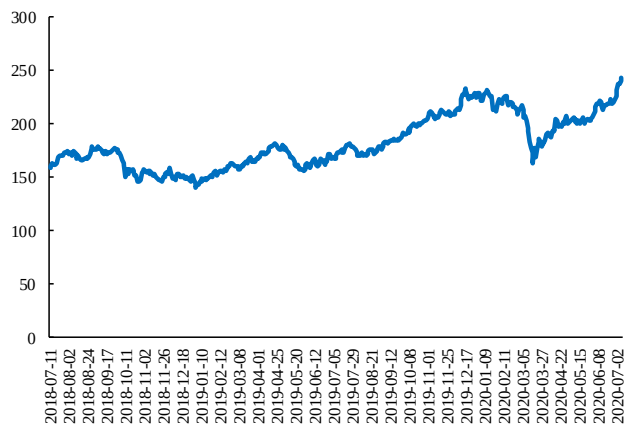
近两周：环比看，7 月 6 日-10 日当周指数持续上行，与 A 股电子行业趋势共振。近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中，并已超过 2019 年 11 月以来的高位。

图13： 台湾半导体行业指数近两周走势



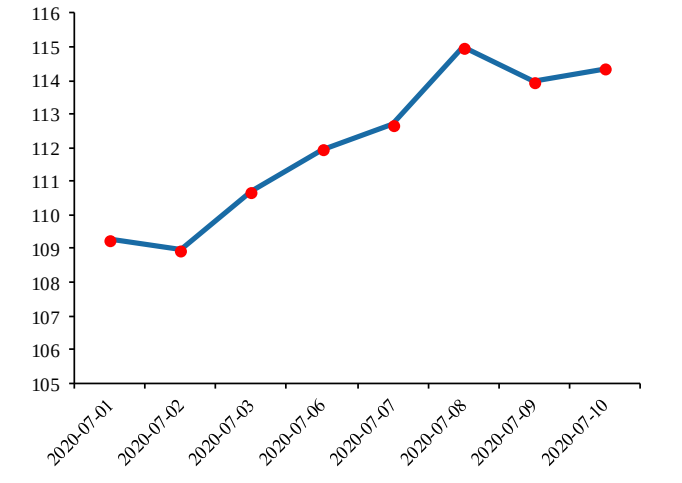
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图14： 台湾半导体行业指数近两年走势



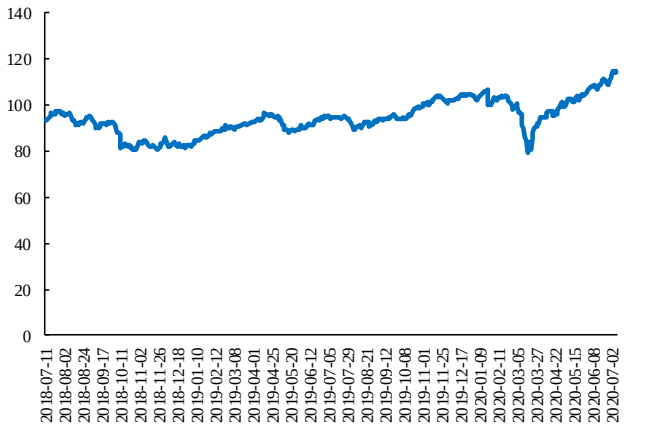
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图15： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



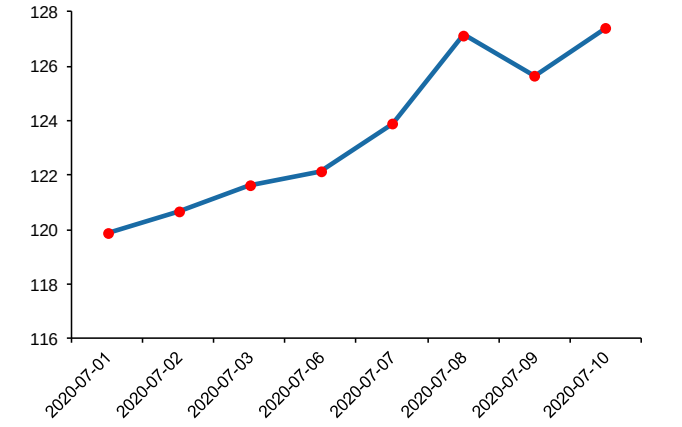
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图16： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



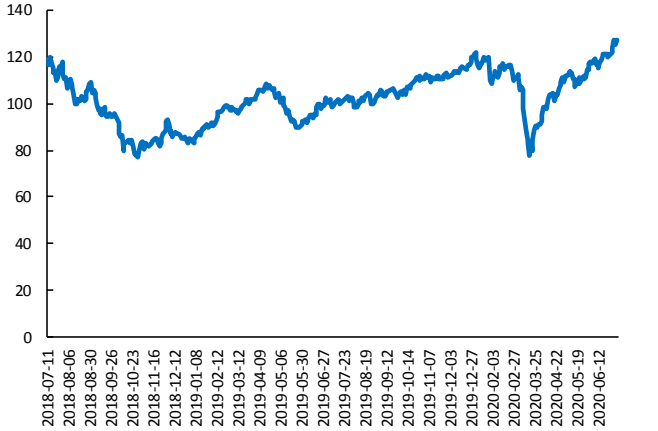
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图17： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



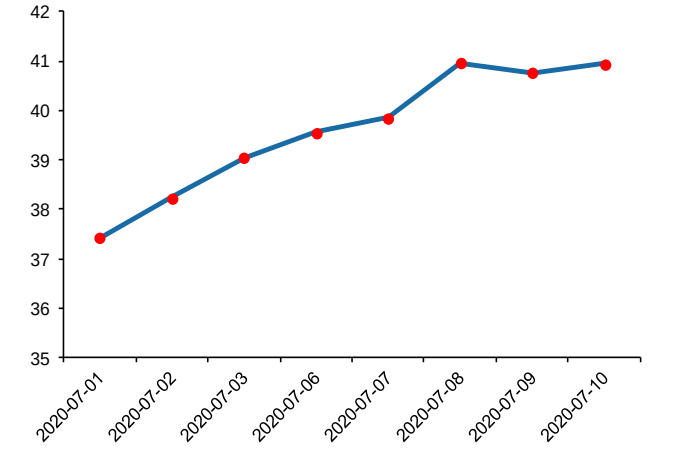
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图18： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



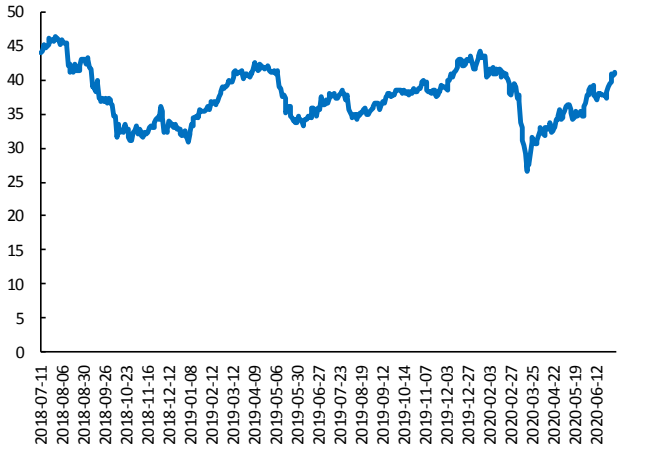
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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

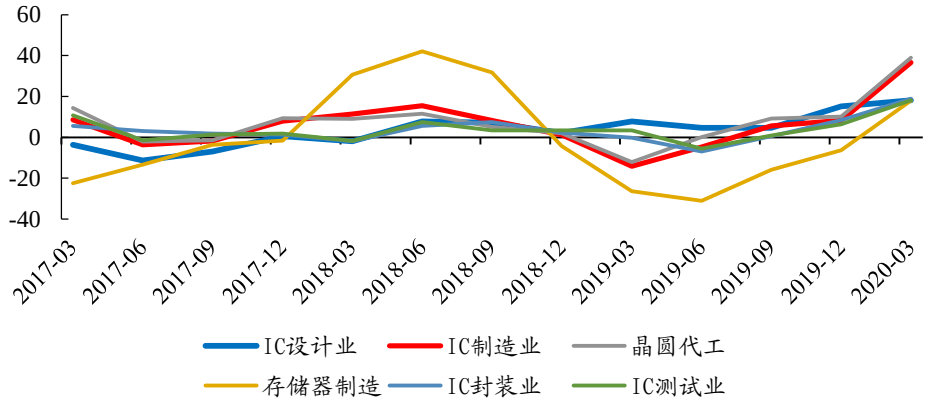


资料来源：Wind，新时代证券研究所

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（%）

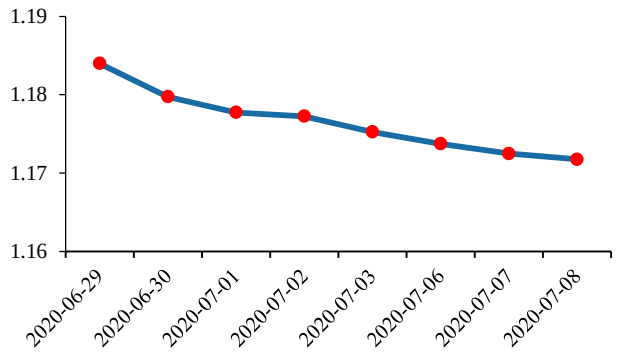


资料来源：Wind、新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

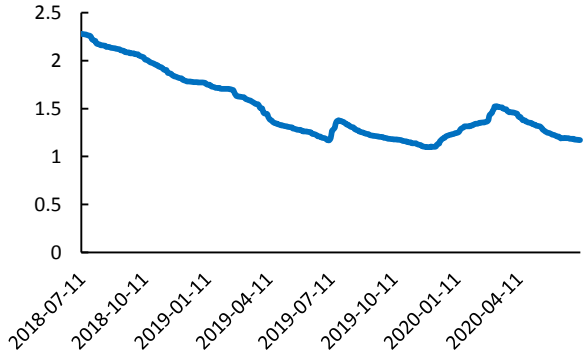
7 月 6 日-10 日当周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.178 美元水平，本周跌至 1.17 美元，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

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

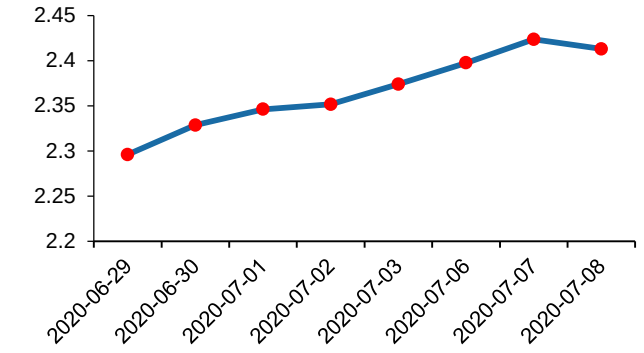
图23： DRAM 近两年周均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

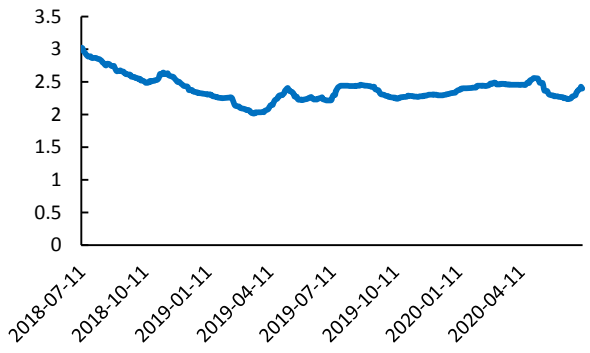
7 月 6 日-10 日当周 NAND Flash 现货均价止跌回升。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.339 美元水平，本周升至 2.386 美元水平；更长时间维度对比，本周 Flash 价格有回升趋势。

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

三星欲夺取半导体领域的世界首位，赶超台积电

日前，三星副会长强势发声，“继存储器之后，三星在包括代工生产在内的系统半导体业务领域也必将成为世界第一”。随后，三星宣布了一项战略计划——利用世界首发的 3nm 工艺技术制造尖端芯片，欲以领先的芯片制造技术为突破口，赶超台积电。

芯片制造的 3nm 工艺是指晶体管的长度可以缩小至 3nm，这意味着技术越先进，同等面积大小的芯片所能承载的晶体管就越多，芯片性能也随之越强。目前，台积电的芯片制造技术仍然领先三星，已于今年第二季度开始量产 5nm 芯片，三星尚未实现 5nm 芯片的量产。

（资料来源：日经中文网、新浪财经、腾讯网）

集成电路

中芯国际确定上市发行价，预计募资 532.3 亿元

7 月 5 日，中芯国际发布《首次公开发行股票并在科创板上市公告》，公告表明中芯国际将以 27.46 元/股的发行价在科创板上市，预计发行 16.86 亿股，募集资金约 532.3 亿元。这个量级是科创板的 IPO 历史所没有的，甚至在整个 A 股的 IPO 历史中都很少见。

中芯国际是世界领先的集成电路晶圆代工企业，也是国内技术最全面的集成电路制造企业。截至 7 月 10 日收盘，我国半导体行业中市值最高的上市公司是韦尔股份，其市值高达 2107.13 亿；而中芯国际在港股的市值甚至更高，以人民币计算高达 2128.64 亿。作为国内集成电路行业的龙头企业，中芯国际的上市很可能使之易主，其科创板市值预计将很快超过 2000 亿。

（资料来源：雪球、Wind）

面板

三星布局 2021 年开展 QD-OLED 面板的企业化生产

据韩国媒体报道，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，这不仅可以降低面板的制作成本，还可以提升面板的显示性能，旨在使 QD-OLED 面板代替 OLED 面板成为下一代高清电视的标配。在量子点电致发光技术成熟之前，QD-OLED 可能是最有价值的显示技术。

QD-OLED 面板就是量子点和 OLED 面板的结合，它可以同时兼顾量子点明亮鲜艳的优点，以及 OLED 面板自主发光与超薄设计等的特性。除此之外，它还可以简化面板的蒸镀制程，降低制作成本，适合大尺寸 OLED 面板的制作。

（资料来源：OLED industry、智能电视网、搜狐网）

消费电子

华为或超越三星，成为 4~6 月智能手机市场的榜首

据日本媒体 7 月 8 日报道，华为很可能超越三星，成为 4~6 月智能手机全球市场份额的榜首。这是自三星手机爆炸事件发生之后，华为的智能手机全球市场份额再次接近三星。

受海外疫情的影响，4~6 月三星的智能手机出货量同比减少约 30%，7 月 7 日发布的第二季度财报显示，三星的营收比上年同期减少约 7%；相反，由于国内疫情控制良好，华为的智能手机出货量仅小幅下降。实际上，已有机构估算，4~6 月华为的手机出货量约为 5500 万部，而三星的仅约 5100 万部。

（资料来源：腾讯网、搜狐网）

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/