民生证券 MINSHENG SECURITIES

旺季来临，看好三季度表现

分 析 师： 王芳 执业证号：S0100519090004

2020年7月6日

风险提示：下游需求复苏缓慢、海外疫情扩散、行业竞争加剧



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格
请务必阅读最后一页免责声明

旺季来临，看好三季度表现

三季度是电子行业传统旺季，虽然今年受到疫情影响，但从各细分下游来看，需求仍然是刚性：1）手机：苹果上一轮换机高峰在2017年，考虑手机的使用周期，以及今年新机的创新，我们认为即使有疫情影响，换机周期已到。2）TWS耳机：用户习惯已逐渐培养，行业仍处于发展初期的高增长期。3）PC/平板：受益于疫情，销量预计仍将持续。虽然采购高峰在二季度，但考虑线上办公等已逐渐成为趋势，我们认为PC/平板的销量有望持续较好。整体来看，三季度行业需求预计较好，对于电子板块各细分供应链来说有积极拉动效应：

1）消费电子：产业链细分领域龙头公司已形成较强的竞争力和抗风险能力，下游需求处于稳定向上状态下，供应链的业绩弹性较大。预计三季度海外大客户新机备货与去年保持相同节奏，带来业绩确定性。

2）半导体：国产化大趋势长期不变，尤其是上游设备和材料，有望迎来加速导入期。

3）面板：周期处于底部向上趋势，随着下游需求向好，以及供给端收缩，价格向上趋势逐渐明确。

4）被动元件：Q1日韩大厂受疫情影响工厂停工、产品涨价，Q2受三星电机等海外工厂陆续复工及短期需求较弱价格大幅下降，三季度随着消费电子需求复苏及备货，价格有望恢复正常。

5）LED：传统LED已处于底部，向下无风险，同时mini led为行业提供新发展机遇。

投资建议，建议重点关注：

1）消费电子：立讯精密、领益智造、欧菲光、信维通信、欣旺达、鹏鼎控股、精研科技、东山精密、蓝思科技、大族激光、春秋电子、莱宝高科、联创电子等。

2）半导体：韦尔股份、兆易创新、卓胜微、澜起科技、金宏气体、中微公司、北方华创、深科技、通富微电、三安光电等。

3）PCB/面板：深南电路、胜宏科技、TCL科技等。

- 分析师简介

姓　　名：王芳

执业证号：S0100519090004

电　　话：021-60876730

邮　　箱：wangfang@mszq.com

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%～15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%～5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005
上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122
深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，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。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。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，均为本公司的商标、服务标识及标记。