2020 年 07 月 01 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业分析

2020 年 7 月投资策略：关注半年度业绩披露 Q3 恢复预期存在板块差异

投资要点

- **子板块轮动上涨 国内市场行业走势强劲：**2020 年 6 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数上涨 19.2%，位列第 2 位，由于苹果全年终端出货量预期回调以及中芯国际上市科创等带动的消费电子和半导体板块轮动上涨，国内电子行业整体表现领先大市。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。

- **智能手机苹果回调预期 PC/可穿戴仍景气：**经历 4 月补库存需求国内智能手机出货量同比上涨后，5 月出货量再次同比下滑，终端厂商新品发布数量也同比减少。国内市场供应链已恢复正常，但海外市场恢复低于预期，5G 带来的需求刺激被削弱，苹果回调全年出货量预期，iPhone 11 和 SE 均有不同程度加单，而安卓系需求未见明显改善，预计全年智能手机出货量降幅超过 10%。未来一个季度，PC、平板因需求景气度仍能持续，可穿戴设备出货量保持快速增长，苹果产业链预计好于疫情时预期。

- **半导体上行周期叠加国产化驱动 关注实质性利好的封测厂商：**数据显示行业进入上行周期，需求端以及供给端数据均出现连续正增长。尽管 Q2 由于疫情影响终端需求放缓，半导体行业短期波动，存储器价格 6 月 DRAM 和 NAND Flash 走势分化，但长期趋势不变。通讯类和服务器的需求在 Q2 逆势增长后，Q3 或环比减弱。中芯国际科创板上市申请已通过，7 月 7 日将正式发行，由此带动的半导体国产化替代确定性利好竞争力较强的封测厂商。

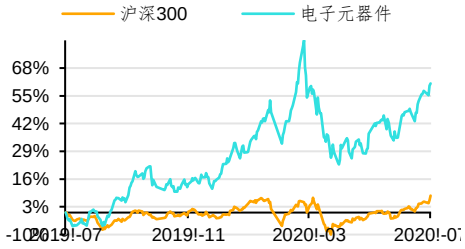
- **面板价格全面止跌回升 Mini LED 迎接量产备货：**面板价格由于疫情经历短期下跌后，6 月价格全面回升，32"~65"价格涨幅较大，主要系海外市场 TV 面板备货需求回暖，预计 Q3 价格将持续上涨。Q3 开始韩系厂商将正式进入产能退出进程，未来供求关系将进一步改善，利好国内面板龙头厂商。Mini LED 背光产品以苹果为首逐步开始进入量产，预计终端产品落地在 Q4~明年 Q1，将带动 LED 板块边际改善，尤其是中游封装厂商。

- **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，Q2 疫情影响将在半年报有所体现，整体预计同比弱，而 Q3 国内基本恢复，海外逐步复工复产，存在恢复预期，但不同子板块及产业链恢复程度存在差异，建议保持谨慎。7 月策略，消费电子短期内 PC 景气度持续，智能手机苹果产业链预期显著强于安卓系，可穿戴仍较高增长；半导体方面，国产化替代长逻辑仍是核心，关注实质性利好的封测厂商。中长期看，面板、LED 均有供求趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。未来一个季度，我们推荐消费电子可穿戴设备和 PC 相关产业链，半导体关注封测厂以及安防、LED 板块，个股方面，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
600584	长电科技	买入-B
002106	莱宝高科	买入-B
002415	海康威视	买入-A
002449	国星光电	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	5.62	13.26	52.60
绝对收益	12.58	28.84	60.53

分析师 蔡景彦
SAC 执业证书编号：S0910516110001
caijingyan@huajinsc.cn
021-20377068

相关报告

电子元器件：2020 年第 26 周： 面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片 2020-06-28

电子元器件：2020 年第 25 周：华为手机出货量预期下调，可穿戴设备保持高增长 2020-06-22

电子元器件：2020 年中期投资策略：疫情下半盼复苏，科技竞争凭实力 2020-06-15

电子元器件：2020 年第 24 周：中芯国际加速上会，面板价格止跌回稳 2020-06-15

电子元器件：2020 年第 23 周：消费电子板块走势强劲，全球产业链预计仍经历一个季度恢复期 2020-06-07

◆ **风险提示：**新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

内容目录

一、核心观点及投资建议 5
二、行业动态分析 7
（一）产业数据跟踪 7
1、半导体行业数据汇总 7
2、消费电子行业数据汇总 10
3、面板行业数据汇总 11
（二）行业新闻汇总 12
三、市场走势分析 17
（一）国内 A 股市场走势分析 17
（二）海外市场走势分析 18
1、香港 18
2、北美 19
3、台湾 19
四、投资建议及个股动态 20
1、立讯精密（002475） 21
2、长电科技（600584） 21
3、莱宝高科（002106） 22
4、海康威视（002415） 22
5、国星光电（002449） 23
五、风险提示 24

图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.04~2020.04） 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04） 7
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04） 7
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04） 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04） 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04） 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04） 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.05~2020.05） 8
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.05~2020.05） 8
图 10：DRAM 现货平均价（2019.07~2020.06） 9
图 11：NANDFlash 现货平均价（2019.07~2020.06） 9
图 12：台积电月度营收及增速（2019.05~2020.05） 9
图 13：日月光月度营收及增速（2019.05~2020.05） 9
图 14：联发科月度营收及增速（2019.05~2020.05） 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2019.05~2020.05） 9
图 16：全国手机出货量及增速（2019.05~2020.05） 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.05~2020.05） 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.05~2020.05） 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.05~2020.05） 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2019.05~2020.05） 11

图 21：大立光月度营收及增速（2019.05~2020.05）..... 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2019.05~2020.05）..... 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2019.05~2020.05）..... 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）..... 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）..... 11
图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）..... 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）..... 12
图 28：申万行业一级指数涨跌幅..... 17
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数..... 17
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数..... 17
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 18
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数..... 18
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数..... 18
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数..... 18
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数..... 19
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数..... 19
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 19
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数..... 19

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表..... 5
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜..... 18
表 3：电子元器件行业关注公司列表..... 20

一、核心观点及投资建议

2020 年 7 月海外需求仍受新冠疫情影响，不确定性风险未出清，子板块波动幅度较大，我们建议保持谨慎，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

消费终端市场：经历 4 月补库存需求国内智能手机出货量同比上涨后，5 月出货量再次同比下滑，终端厂商新品发布数量也同比减少。国内市场供应链已恢复正常，但海外市场恢复低于预期，5G 带来的需求刺激被削弱，苹果回调全年出货量预期，iPhone 11 和 SE 均有不同程度加单，而安卓系需求未见明显改善，预计全年智能手机出货量降幅超过 10%。未来一个季度，PC、平板因需求景气度仍能持续，可穿戴设备出货量保持快速增长，苹果产业链预计好于疫情时预期。

半导体市场：数据显示行业进入上行周期，需求端以及供给端数据均出现连续正增长。尽管 Q2 由于疫情影响终端需求放缓，半导体行业短期波动，存储器价格 6 月 DRAM 和 NAND Flash 走势分化，但长期趋势不变。通讯类和服务器的需求在 Q2 逆势增长后，Q3 或环比减弱。中芯国际科创板上市申请已通过，7 月 7 日将正式发行，由此带动的半导体国产化替代确定性利好竞争力较强的封测厂商。

触控显示市场：面板价格由于疫情经历短期下跌后，6 月价格全面回升，32”~65”价格涨幅较大，主要系海外市场 TV 面板备货需求回暖，预计 Q3 价格将持续上涨。Q3 开始韩系厂商将正式进入产能退出进程，未来供求关系将进一步改善，利好国内面板龙头厂商。Mini LED 背光产品以苹果为首逐步开始进入量产，预计终端产品落地在 Q4~明年 Q1，将带动 LED 板块边际改善，尤其是中游封装厂商。

对于 7 月的投资机会我们认为：Q2 疫情影响将在半年报有所体现，整体预计同比弱，而 Q3 国内基本恢复，海外逐步复工复产，存在恢复预期，但不同子板块及产业链恢复程度存在差异，建议保持谨慎。7 月策略我们认为，消费电子，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机苹果产业链预期显著强于安卓系，可穿戴设备仍保持较高增长；半导体方面，以中芯国际回归国内资本市场为主题的国产化替代长逻辑仍是核心，建议关注具备实质性利好的国内封测厂商。中长期看，显示面板和 LED 均有供求关系趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个季度，子板块我们推荐**消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商以及长期向好的安防、LED 板块**。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
002475.SZ	立讯精密	3,586	76	56	47	15.97
600584.SH	长电科技	501	565	83	50	3.82
002106.SZ	莱宝高科	93	33	26	23	2.18
002415.SZ	海康威视	2,836	23	21	17	6.90
002449.SZ	国星光电	72	18	12	11	2.02

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2020 年 6 月 30 日收盘）

另外，另外我们建议关注标的包括通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、澜起科技（688008.SH）、东软载波（300183）、全志科技（300458）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、江海股份（002484）、深天马 A（000050）、洲明科技（300232）、奥拓电子（002587）。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业进入上行周期，供求关系有逐步改善的预期，但疫情影响或拉长回升期。终端市场方面，终端产品出货量 5 月同比下滑，国内供应链基本恢复正常但海外仍未见明显复苏信号，Q3 恢复弱于预期。面板市场价格止跌回升，由于海外 TV 进入备货，需求逐步恢复，中大尺寸面板价格 6 月涨幅明显，中小尺寸保持稳中有涨，Q3 保持上涨预期。

（一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 4 月份需求端销售收入同比增长 7.2%，经历过 13 个月的下降后已连续 3 个月出现正增长，供给端方面，2020 年 5 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 13.6%，日本同比增长 16.1%。存储器价格方面，6 月 DRAM 价格稳中有降，NAND Flash 价格有所上涨，疫情影响下存储器现货价格出现短期波动。

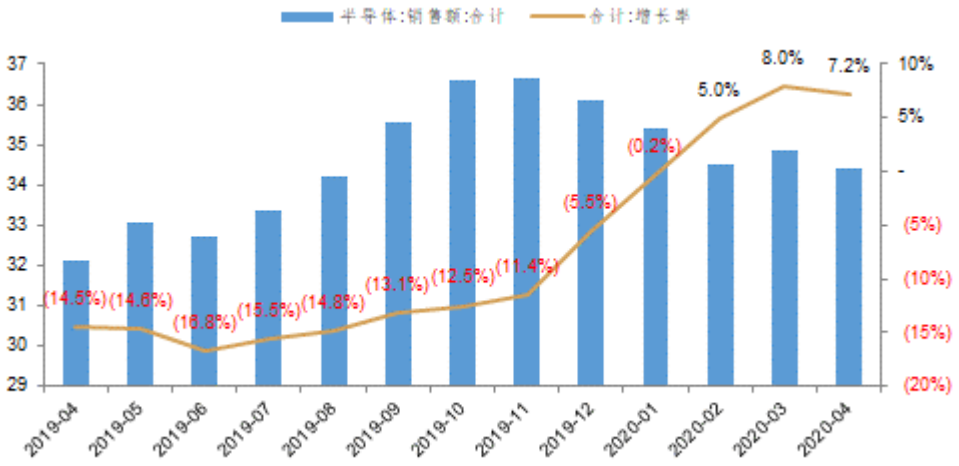
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量同比下滑，4 月由于补库存需求出现同比增长后再次减弱。2020 年 5 月，全国手机出货量同比减少 11.8%，国产品牌出货量同比减少 11.4%，新品上市数量分别同比减少 22.0%和 21.6%。

面板行业整体的数据显示 6 月价格全线上涨，中大尺寸市场价格涨幅较大。海外逐步复工复产，TV 备货需求回暖，面板价格止跌回升，预计三季度中大尺寸面板价格将持续上涨。

1、半导体行业数据汇总

2020 年 4 月，全球半导体销售收入 344.3 亿美元，同比增长 7.2%，连续 3 个月正增长，我们认为半导体行业上行趋势明显。

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.04~2020.04）

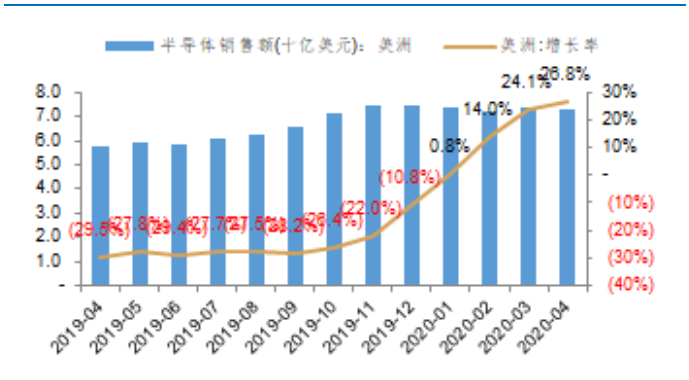


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

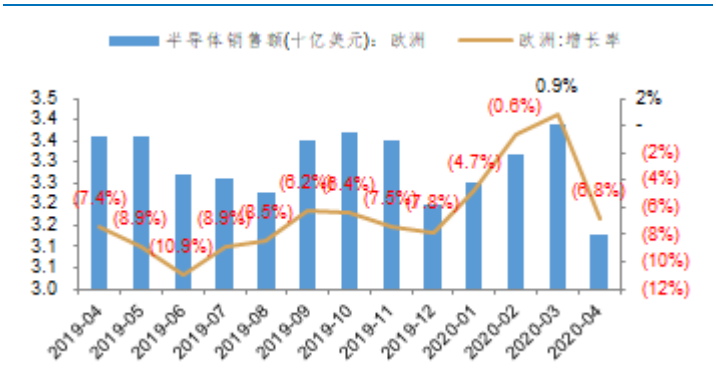
从地区市场分布看，除欧洲和日本分别下滑 6.8%和 2.4%外，美洲和亚太区域增长幅度较大，2020 年 4 月美洲地区增长 26.8%，亚太区域增长 5.3%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04）

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04）



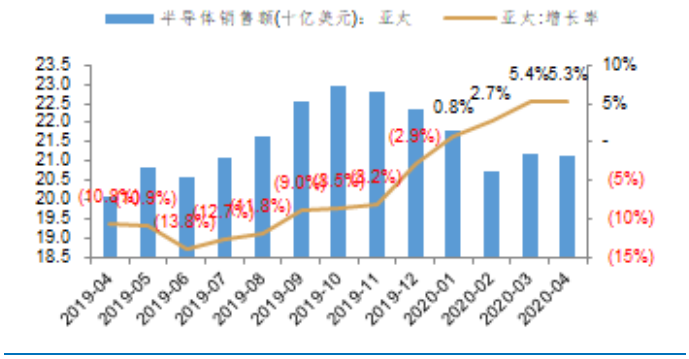
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04）

图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

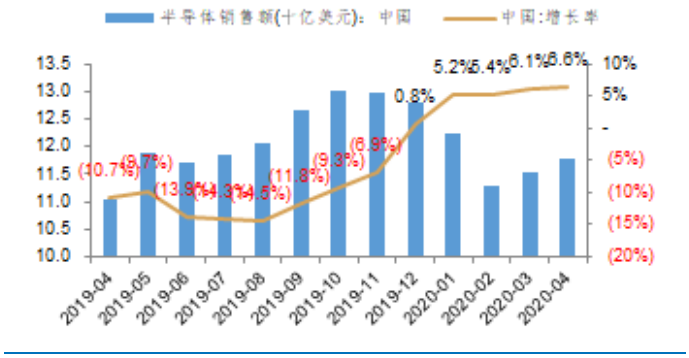


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

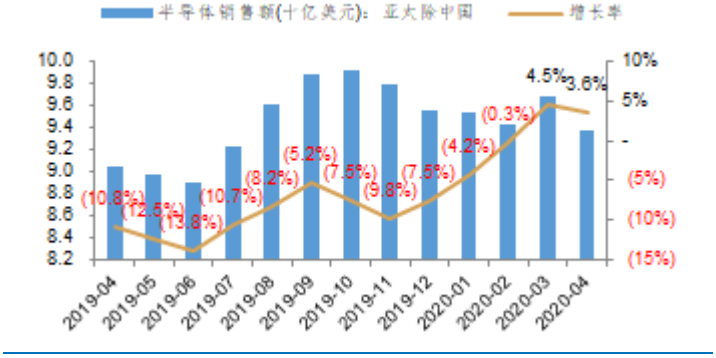
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 6.6%，增幅持续扩大，而不包含中国大陆地区后收入增长 3.6%，中国市场的需求较强。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04）

图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.04~2020.04）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

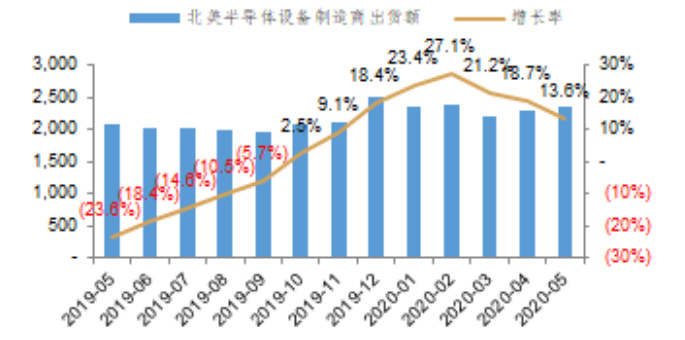


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

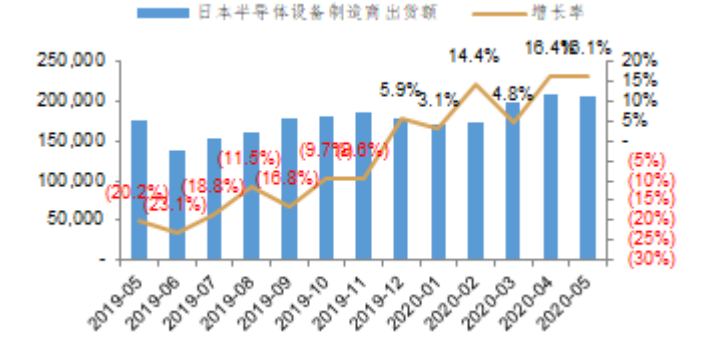
供给端的数据看，Semi 公布的 2020 年 5 月出货额数据为 23.5 亿美元，同比增长 13.6%。SEAJ 公布的 2020 年 5 月动态平均出货额为 2,054.6 亿日元，同比增长 16.1%。可以看到的是，北美的出货额已连续 8 个月出现正增长，日本则连续 6 个月正增长，结合需求端数据看，我们认为行业正在持续上行。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2019.05~2020.05）

图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2019.05~2020.05）



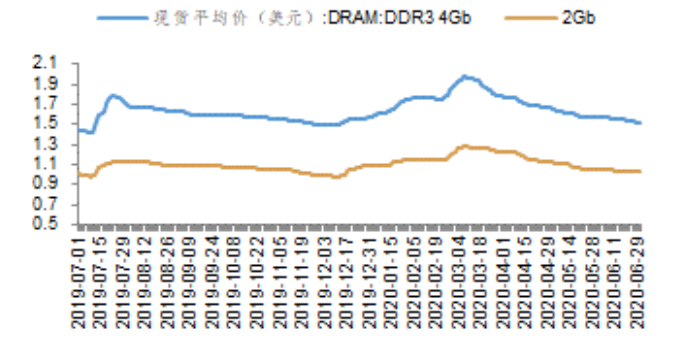
资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

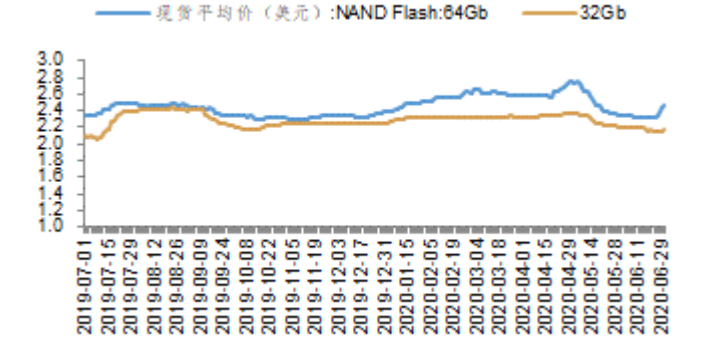
存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 现货价格在 6 月相对稳定，DRAM 稳中有降，NAND Flash 有所上涨，疫情影响存储器价格出现波动。

图 10：DRAM 现货平均价（2019.07~2020.06）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

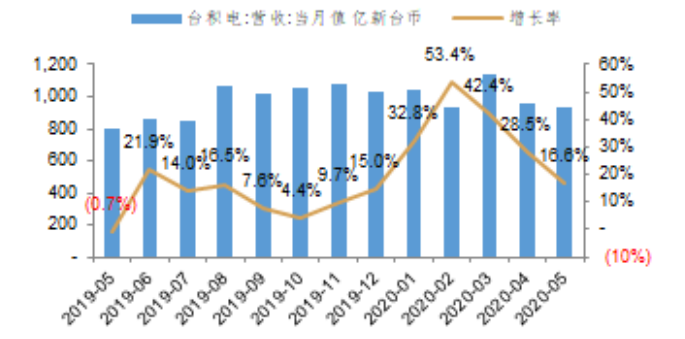
图 11：NANDFlash 现货平均价（2019.07~2020.06）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

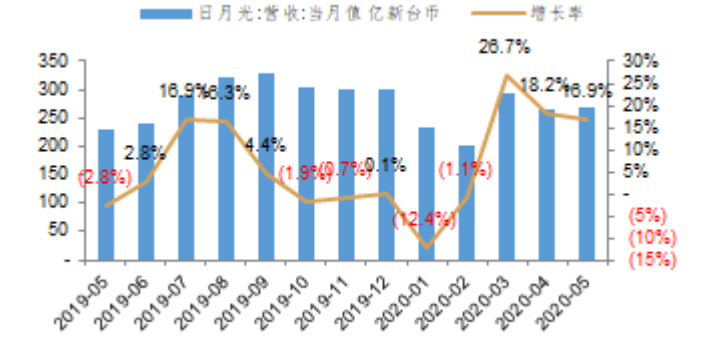
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩表现存在差异，代工、封测和设计端均同比增长，而上游晶圆厂营收则连续下滑。

图 12：台积电月度营收及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2019.05~2020.05）

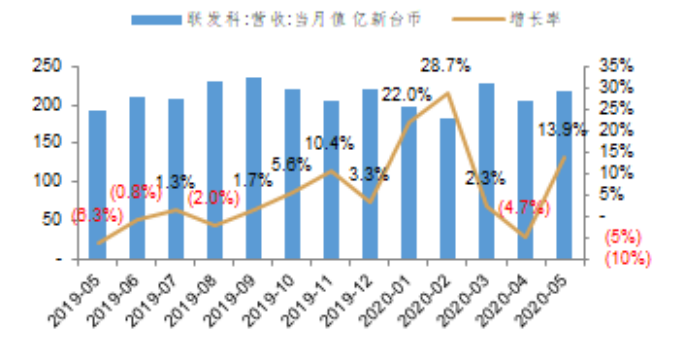


资料来源：Wind，华金证券研究所

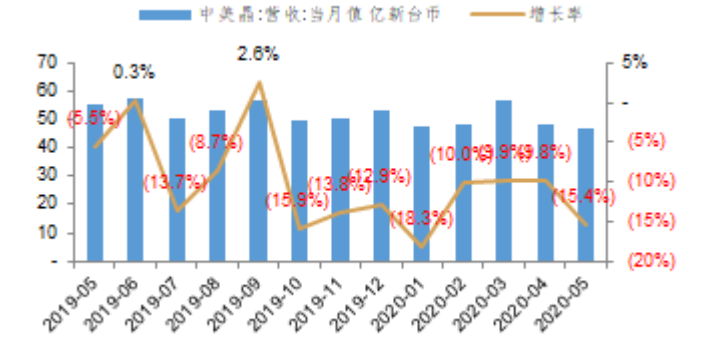
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 5 月台积电营收同比增长 16.6%，涨幅有所收窄但仍保持增长，日月光的营收同比增长 16.9%。

图 14：联发科月度营收及增速（2019.05~2020.05）

图 15：中美晶月度营收及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所



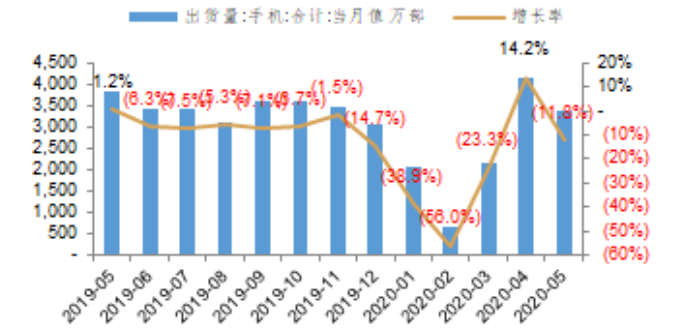
资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2020 年 5 月营收同比增长 13.9%，上游晶圆厂商中美晶的营收 5 月同比减少 15.4%，下滑幅度环比有所扩大。

2、消费电子行业数据汇总

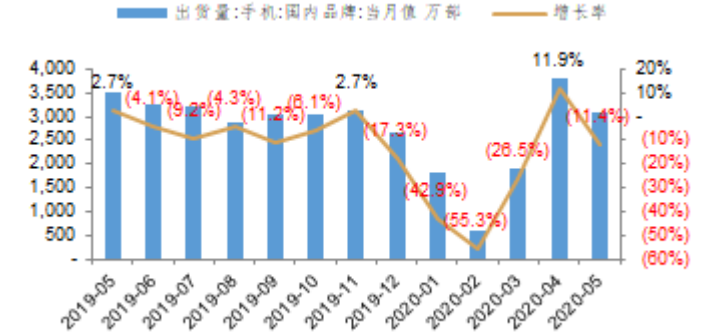
2020 年 5 月，工信部公布全国手机出货量为 3,375.9 万台，同比减少 11.8%，国内品牌手机的出货量为 3,097.0 万台，占比达到 91.7%，同比减少 11.4%，国内新冠疫情基本得到控制，4 月由于补库存需求出货量同比增长后 5 月再次回落。

图 16：全国手机出货量及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

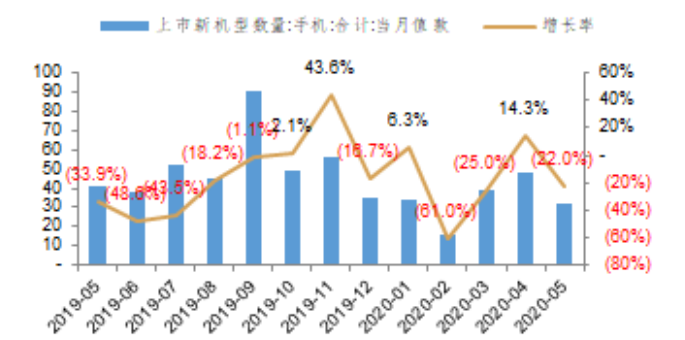
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

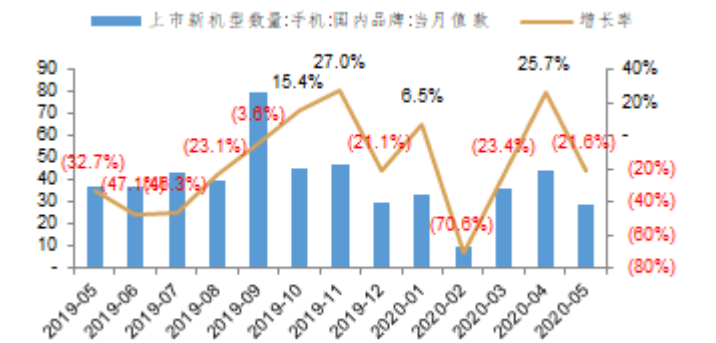
2020 年 5 月，全国手机新机型上市数量为 32 款，同比减少 22.0%，国内品牌手机的新机型上市数量为 29 款，同比减少 21.6%，终端品牌厂商新品发布节奏由于疫情有所减缓。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

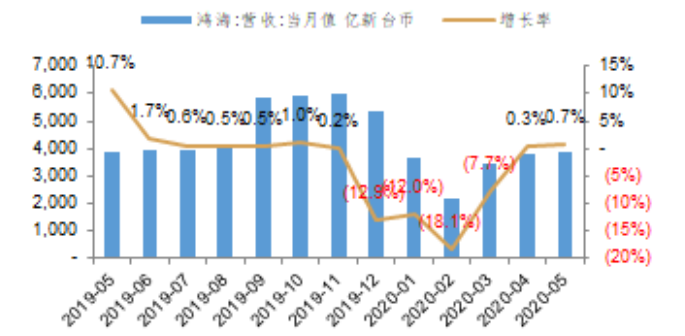
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

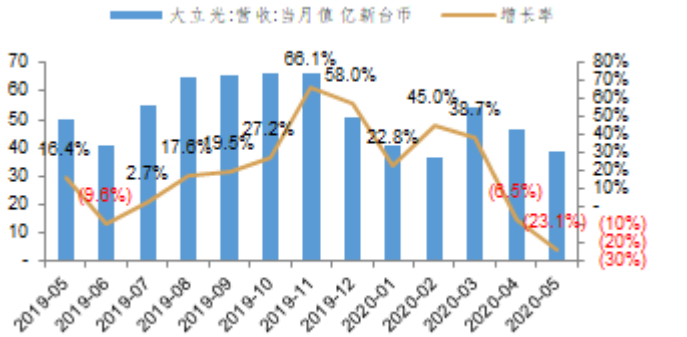
台湾相关产业链的月度营收数据看，5 月厂商业绩表现存在差异，镜头模组厂商业绩下滑明显。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

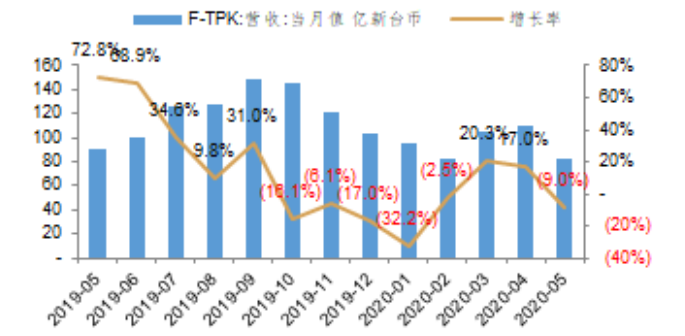
图 21：大立光月度营收及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

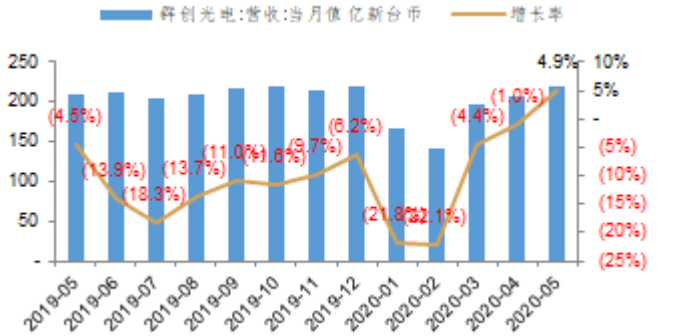
鸿海精密 2020 年 5 月营收同比微增 0.7%，大立光 5 月营收同比大幅下滑 23.1%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：群创光电月度营收及增速（2019.05~2020.05）



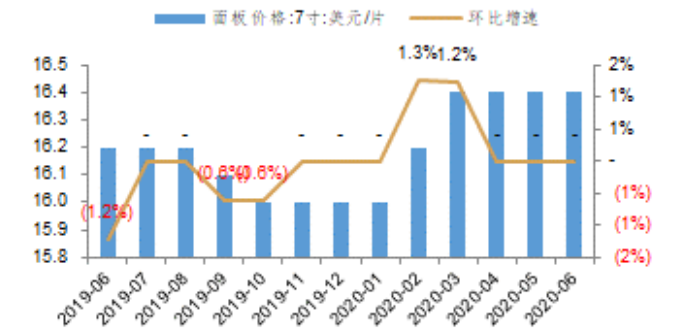
资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 5 月营业收入同比下滑 9.0%，群创光电营收同比增长 4.9%。

3、面板行业数据汇总

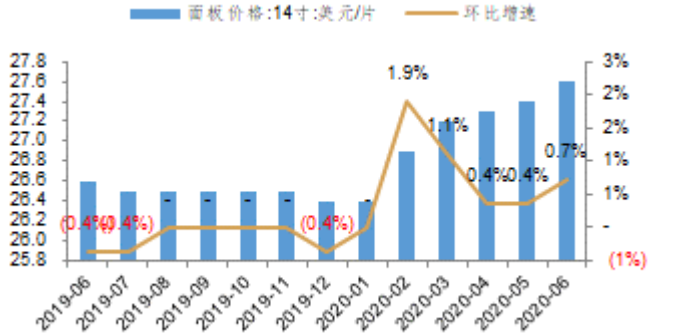
2020 年 6 月，不同尺寸的面板市场价格走势全线上行，中大尺寸面板涨幅较中小尺寸更为明显。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

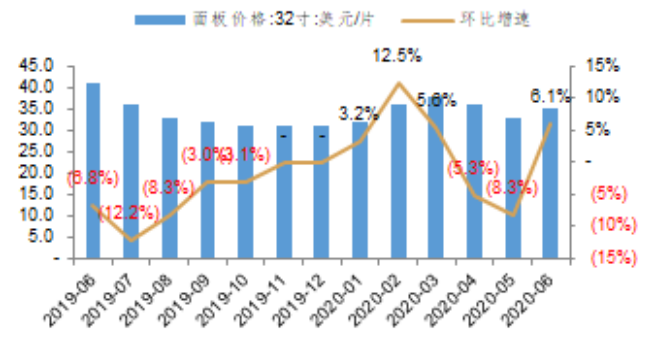
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

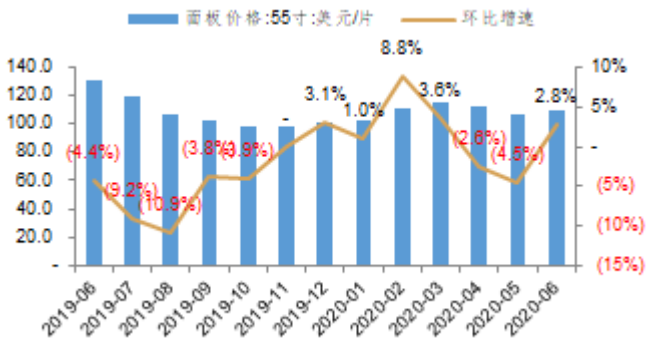
2020 年 6 月，中小尺寸市场 7 英寸产品与上月持平，14 英寸产品价格上涨 0.7%。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2019.06~2020.06）



资料来源：Wind，华金证券研究所

中大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别上涨 6.1%和 2.8%。由于需求逐步复苏，海外 TV 市场进入备货季，中大尺寸面板价格止跌回升。

（二）行业新闻汇总

史无前例，苹果官方天猫旗舰店 618 大幅降价（来源：TrendForce）：5 月 29 日，天猫发言人官方微博宣布，苹果公司将首次参加中国购物节。Apple Store 天猫旗舰店将在 618 期间大幅降价。包括 iPhone 11 系列在内的全线产品，支持跨店满减（每满 300 减 40），相当于 8 折起，支持 12 期分期免息。

三星宣布扩产！平泽 NAND 新产线 2021 下半年投入量产（来源：闪存市场）：6 月 1 日消息，三星电子宣布计划扩大其在平泽市的 NAND 生产能力，以增强其满足新兴技术需求的能力。该扩建工程将在今年 5 月动工，计划在 2021 年下半年开始量产三星先进的 V-NAND 存储芯片，以满足不断增长的数据中心和智能手机存储需求。

创新高！中芯国际科创板 IPO 拟募资 200 亿元（来源：今日芯闻）：6 月 1 日，上交所官网显示已受理中芯国际科创板上市申请。公告显示，公司拟向社会公开发行不超过 168562 万股人民币普通股（行使超额配售选择权之前），公司拟募资 200 亿元，创科创板 IPO 融资额新高，计划投入 12 英寸芯片 SN1 项目（80 亿元）、先进及成熟工艺研发项目储备资金（40 亿元）和补充流动资金（80 亿元）。

美国半导体业向政府提交 370 亿美元补贴草案（来源：今日芯闻）：据华尔街日报 6 月 1 日消息，美国半导体行业正准备进行游说活动，希望获得数百亿美元联邦资金用于工厂建设和研究活动，以使美国继续领先于中国及其他大力补贴芯片产业的国家。据华尔街日报看到的草案，美国半导体产业协会（SIA）提出的 370 亿美元提案中，包括为建设一家新的芯片工厂提供补贴，为寻求吸引半导体投资的各州提供援助，以及增加研发资金。

vivo X50 系列正式发布 Qualcomm 助力打造专业级影像和音乐体验（来源：新浪科技）：6 月 1 日，vivo 专业影像旗舰 X50 系列手机正式发布，该系列产品通过搭载超感光微云台功能，开启了智能手机防抖新时代。其中 X50 系列的高端型号 X50 Pro+采用了高通骁龙?865 移动平台，不仅能够支持高清一亿模式，还凭借 Spectra 480 ISP 每秒十亿级像素处理能力，为用户带来更多专业级影像体验。

进军高端封测服务！台积电拟投资 723 亿元自建封测厂（来源：集微网）：据台北时报报道，台积电计划在台湾省苗栗县建立一个新的高端 IC 封装和测试工厂，具体位置为新竹科学园区的竹南区乡段，该封测厂的北侧街廓厂区预计于 2021 年 5 月完工，2021 年中一期厂区可以运转。

中国台湾苗栗县县长徐耀昌 5 月 27 日在社交媒体上称，台积电将在该县投资 3032 亿新台币（约为人民币 723 亿元）建设一个先进封测厂，这是苗栗县有史以来最高的一个投资项目。

首个 Mini-LED 商用显示屏团体标准发布，华星、华灿、国星、康佳等参与制定（来源：集微网）：近日，深圳照明与显示工程协会组织发布了首个 Mini-LED 商用显示屏团体标准——《Mini-LED 商用显示屏通用技术规范》，参编单位包括 TCL 华星、奥拓、艾比森、雷曼、洲明、利亚德、华灿、国星等 LED 行业企业，以及康佳、创维等家电企业。

支持红外测温，荣耀 Play 4 系列正式发布（来源：集微网）：今天下午，荣耀正式发布了新机 Play 4 系列，除了支持 5G 网络，还加入了非接触红外测温功能，售价 1799 元起。荣耀 Play 4 搭载天玑 800 芯片，采用 7nm 工艺，高性能 8 核架构，APU 3.0 加持。

重磅！传长江存储 64 层消费级固态硬盘将于三季度上市（来源：集微网）：科创板日报从供应链获悉，长江存储 64 层固态硬盘预计将于今年三季度上市。早在 2019 年 9 月，长江存储就正式宣布，公司已开始量产基于 Xtacking 架构的 64 层 256 Gb TLC 3D NAND 闪存，以满足固态硬盘、嵌入式存储等主流市场应用需求，此为中国首款 64 层 3D NAND 闪存。

搭载汇顶科技超薄屏下光学指纹，OPPO Reno4 系列手机正式发布（来源：集微网）：6 月 5 日，OPPO 举办了线上新品发布会，正式发布 Reno4 系列手机。该系列产品依然主打轻薄设计和视频拍摄，共有 Reno4、Reno4 Pro 两款手机，OPPO Reno4 定价 2999 元起，OPPO Reno4 Pro 定价 3799 元起。

国产光刻机重大突破，最快 2021 年将交付 28nm 国产光刻机（来源：今日芯闻）：据第一财经 6 月 5 日引媒体报道，上海微电子在之前 90nm 的基础上，宣布在 2021 年至 2022 年交付国产第一台 28nm 的 immersion 式光刻机，虽然与当前主流荷兰的 7nm 芯片制备工艺还有大的差距，但也标志着国产光刻机的飞跃进步，在逐渐减少与荷兰 ASML 公司差距。

美国商务部：33 个中国企业、机构的限制措施将于 6 月 5 日正式实行（来源：今日芯闻）：美国商务部表示，针对上个月所列出的 33 个中国企业、机构的限制措施将于 6 月 5 日正式生效。即将施行的相关措施将限制美国企业(包括海外涉及美国科技内容的生产)向这些机构出售产品。即使美国企业可申请特别许可，但仍有可能被拒绝。

IDC：上半年全球智能手机出货量将下滑 18.2%，2021 年一季度恢复增长（来源：今日芯闻）：据 IDC 于 6 月 3 日公布的数据显示，预计 2020 年全球智能手机市场出货量将下降 11.9%至 12 亿部。由于新冠肺炎对宏观经济的影响将继续影响消费者支出，预计今年上半年智能手机出货量将下降 18.2%，全球智能手机出货量预计到 2021 年第一季度恢复增长。

紫光国微 180 亿收购国外芯片商方案被否（来源：今日芯闻）：6 月 7 日晚，紫光国微发布公告称，中国证监会并购重组委召开的并购重组委工作会议，对紫光国微的收购申请做出了审核，公司发行股份购买资产的计划未获审核通过。上述收购预案于 2019 年 6 月 2 日发布，当时紫光国微拟通过发行股份的方式向紫光神彩、紫锦海阔、紫锦海跃、红枫资本和鑫铧投资购买其合计持有的紫光联盛 100%股权，标的资产的定价 180 亿元。交易完成后，上市公司通过购买紫光联盛 100%股权将 Linxens 集团纳入上市公司合并报表范围。

经济日报：台积电增购 2 台极紫外光设备，加快 2 纳米研发（来源：今日芯闻）：经济日报 6 月 8 日消息，台积电宣告 3 奈米制程预定明年上半年试产、2022 年下半年量产。台积电供应链透露，为加速 2 纳米试产脚步，台积电近期已再增购二台最新的 EUV 机台，投入 2 纳米研发，由于 EUV 机台设备昂贵，已确定台积电今年资本支出不会下修，会维持在 150 亿美元到 160 亿美元区间。

TCL 华星牵手三安光电布局 Micro-LED，优势互补“1+1>2”（来源：SEMI China）：近日，TCL 华星与三安半导体在深圳正式签约，宣布共同投资成立具有独立法人资格的联合实验室。注册资本人民币 3 亿元，TCL 华星出资占注册资本的 55%，三安半导体出资占注册资本的 45%。此次牵手组建联合实验室，发力 Micro-LED 技术，可实现“1+1>2”的结果。

国巨收购美国基美成全球第三大被动元件厂（来源：今日芯闻）：据中国台湾工商时报 6 月 9 日报道，中国台湾地区投审会会中通过国巨以 16.4 亿美元投资美国基美股权，投审会指出，国巨

将成为全球第三大被动元件厂，可达成晶片电阻、钽质电容均为市占第一。

传苹果将于本月推出自研 Mac 处理器（来源：SEMI China）：据彭博社报道，知情人士表示，苹果计划在本月举行的年度开发者大会上推出面向 Mac 电脑的处理器，以取代以往使用的英特尔芯片。不过，知情人士表示，由于硬件过渡需要几个月的时间，本次硬件替代可能需要等到 2021 年新款 Mac 推出，因此处理器推出的时间可能会改变。

科创板上市委：中芯国际首发 6 月 19 日上会（来源：今日芯闻）：继 4 天“闪电”回复问询函后，中芯国际又刷新了科创板的上会用时记录。6 月 10 日晚间，上交所官网显示，科创板上市委定于 6 月 19 日召开 2020 年第 47 次审议会议，届时将审议中芯国际集成电路制造有限公司的上市申请。

IC Insights：今年 CIS 销量将出现十年来首次下滑（来源：今日芯闻）：据科创板日报 6 月 11 日报道，IC Insights 最新发布的报告显示，预计 2020 年受疫情影响，CMOS 图像传感器在 2019 年激增 30%以后，将会在 2020 年下降 4%，至 178 亿美元。然后在 2021 年反弹 15%，达到 204 亿美元。

维信诺发布全球首个可量产屏下摄像解决方案（来源：摩尔芯闻）：维信诺公司发布了全球首个可量产屏下摄像解决方案。该方案采用全新的制程和封装方式，突破了量产工艺瓶颈，实现了批量交付。同时，应用维信诺 InV see 屏下摄像解决方案的终端产品即将发布。

7.7 亿美金：杉杉股份收购 LG 化学偏光片业务（来源：集微网）：据杉杉股份发布公告表示，公司拟出资 7.7 亿美元认购与 LG 化学新成立合资公司中 70%股权。新合资公司将作为收购主体，整合 LG 化学旗下中国大陆、中国台湾和韩国的 LCD 偏光片业务及相关资产，总估值 11 亿美元。同时，在此次交易完成后的三年内，上市公司将收购 LG 化学在新合资公司中的剩余 30%股份。

笔电面板 Q2 出货年增 17.7%（来源：集微网）：市调 TrendForce 旗下光电研究 WitsView 指出，从 4 月份开始，笔电面板供应链恢复正常，而且疫情催化在家工作、远距教学等需求涌现，第二季出现一波强劲的面板拉货潮，第二季笔电面板出货量为 5,330 万片，年增 17.7%、季增 33.6%，拉货动能可望延续至第三季。

中国工程院院士刘韵洁：我国 5G 毫米波芯片研发成功（来源：今日芯闻）：6 月 15 日，中国工程院院士刘韵洁表示，南京网络通讯与安全紫金山实验室已研制出 CMOS 毫米波全集成 4 通道相控阵芯片，并完成了芯片封装和测试，每通道成本由 1000 元降至 20 元。

华米发布 RISC-V 架构黄山 2 号自研芯片，第四季度量产（来源：今日芯闻）：中国电子网消息，6 月 15 日下午，AI 创新大会如期举办，华米科技发布新一代可穿戴设备 AI 芯片——黄山 2 号。官方表示，这也许是全球最优秀的可穿戴芯片。黄山 2 号拥有高运算效率、低使用功耗，植入采用了卷积神经网络加速技术的 NPU，大大提升了本地 AI 数据的计算性能。

美国商务部：将允许美国公司与华为合作制定 5G 网络标准（来源：集微网）：北京时间 6 月 16 日凌晨消息，美国政府周一证实，将会修改禁止美国企业与华为进行生意往来的禁令，允许其合作制定下一代 5G 网络标准。路透社此前报道，据熟知内情的消息人士透露，美国商务部和其他政府机构签署了这项规则修改，现正等待发布在《联邦公报》（Federal Register）上，最早将于当地时间周二发布。

大族激光：在研光刻机项目今年有望实现小批量销售（来源：今日芯闻）：上证报中国证券网消息，大族激光 6 月 17 日在互动平台回答投资者提问时表示，公司在研光刻机项目分辨率 3-5μm，主要聚焦在分立器件、LED 等领域的应用，今年有望实现小批量销售。

三安光电拟 160 亿元在长沙投资建设第三代半导体产业园（来源：今日芯闻）：6 月 16 日晚间，三安光电发布公告称，公司拟 160 亿元在长沙投资半导体产业化项目。将在长沙成立子公司，投资建设包括但不限于碳化硅等化合物第三代半导体的研发及产业化项目，包括长晶-衬底制作-外延生长-芯片制备-封装产业链。

欧菲光研发史上最薄潜望式连续变焦模组（来源：集微网）：欧菲光官方消息显示，日前，由欧菲光中央研究院精密摄像头技术分院研发、设计、制作的业界首款超薄潜望式连续变焦模组完成首样 Demo 演示正式面世。欧菲光官方消息指出，该模组尺寸突破 6 毫米，仅有 5.9 毫米，创造

了目前行业模组厚度新低，在手机内部堆叠、布局不变的前提下，搭载此款模组的手机厚度将进一步降低。

集邦咨询：库存水位持续垫高，NOR Flash 下半年价格恐转跌（来源：今日芯闻）：根据 TrendForce 集邦咨询旗下半导体研究中心（DRAMeXchange）6 月 17 日发布的最新调查，NOR Flash 市场自年初起，涨势一直持续至第二季。整体均价在第一季约有 5%涨幅，第二季价格涨幅约 10~20%。目前买方库存水位已达到相对满足阶段，各国在经济压力之下也陆续重启经济活动，但终端零售的消费力道并无法立即复苏，因此 NOR Flash 后续价格走势不容乐观，TrendForce 预估，NOR Flash 第三季报价将转跌。

日经：华为推迟 Mate 系列新机生产，并削减零部件订单（来源：集微网）：消息人士对日经亚洲评论透露，华为已要求部分供应商推迟其最新旗舰智能手机的生产，原因是华为正在考虑美国政府加大打击行动可能导致供应链中断。消息人士称，华为已要求部分供应商停止生产其最新款 Mate 系列手机的部分零部件，并削减了未来几个季度的零部件订单，以评估美国收紧出口管制对其智能手机业务的影响。

高通发布 6 系首款 5G Soc 骁龙 690（来源：今日芯闻）：快科技消息，6 月 17 日高通 6 系列第一款 5G Soc 骁龙 690 发布。骁龙 690 基于 8nm 工艺制程打造，内置骁龙 X51 5G 调制解调器，支持 SA、NSA 和 sub-6Ghz 全球 5G 频段。与骁龙 675 相比，CPU 性能提升 20%，图形性能提升 60%。不过，和高通更高端的骁龙 865 和 765G 不同，骁龙 690 不支持毫米波。

紫光展锐第二代 5G 芯片预计年内量产（来源：今日芯闻）：据上海证券报 6 月 18 日报道，紫光展锐日前在“2020 紫光展锐媒体开放日”上透露，紫光展锐的第一代 5G 芯片已发货，第二代 5G 芯片（虎贲 T7520）将于年底量产；明年初，消费者能用上搭载紫光展锐第二代 5G 芯片的智能手机。

思特威成功收购深圳安芯微电子，加速汽车电子领域业务布局（来源：今日芯闻）：CMOS 图像传感器供应商思特威科技 6 月 18 日在其官方微信公众号宣布成功收购了深圳安芯微电子有限公司（Allchip，以下简称安芯微电子）。据介绍，本次收购不仅进一步扩展了思特威的产品线，更加速了思特威在汽车电子领域业务布局的步伐。

全球智能手表 Q1 出货量增长 12%，华为增 113%居第二（来源：今日芯闻）：市场调查机构 Canalys 最新报告显示，2020 年第 1 季度全球智能手表出货量为 1430 万块，同比增长 12%。其中苹果居第一，Apple Watch 的出货量达到了 520 万块，同比下降 13%，市场份额为 36.3%。华为智能手表的出货量为 210 万块，同比增长 113%，市场份额为 14.9%，超越三星成全球第二。

中兴通讯总裁徐子阳：5nm 芯片将在 2021 年推出（来源：今日芯闻）：每日经济新闻消息，中兴通讯 6 月 19 日召开 2019 年度股东大会。对于外界关心的 5nm 芯片相关问题，中兴通讯总裁徐子阳回应称，目前公司 7nm 芯片已实现规模量产,而 5nm 芯片将在 2021 年推出。

晶电与隆达共同成立控股公司！未来将强化布局 Mini/Micro-LED 领域（来源：集微网）：据钜亨网报道，LED 厂晶电与隆达今 (18) 日宣布，拟换股共同成立投资控股公司，而 2 家公司都将成为该控股公司持股 100% 子公司。据悉，换股比例暂定为晶电以 1 股换该控股公司普通股 0.5 股、隆达则以 1 股换该公司普通股 0.275 股。届时，晶电和隆达将同时下市。

台积电停止华为投片（来源：中国半导体论坛）：据外媒消息，台积电在美国对华新出口禁令生效前承接了华为方面的海量 5nm 订单，并已于上周全部完工并停止投片，这也就意味着本次华为所需要的全部芯片都以制作完成，在 120 天的宽限期内肯定可以顺利出货。

苹果宣布未来将在 Mac 系列上使用自研芯片，并为此设计 SoC 系列（来源：集微网）：苹果正式开始在部分 Mac 硬件上使用自己的芯片。苹果首席执行官蒂姆·库克称这是“Mac 历史性的一天”，他详细介绍了向 PowerPC、OS X 10 和英特尔芯片的过渡，并公布了未来将在 Mac 上使用苹果自己的芯片的计划。苹果表示其处理器将会带来全新的性能和更低的能耗。苹果正在为 Mac 设计自己的 SoC 系列，具有 Mac 特有的功能，但却是跨产品线的通用架构。

最快明年上市…苹果攻折叠机 台厂供应链振奋（来源：集微网）：新冠肺炎重创智慧手机市场，业界传出，苹果不畏景气逆风加速冲刺折叠 iPhone 布局，取得多项相关专利，要求海内外供应

链加快开发脚步，最快 2021 年推出折叠 iPhone，成为未来抢疫情复原后买气的秘密武器，带旺鸿海、大立光、可成、新日兴等供应链。

IDC：2020 年一季度中国可穿戴设备市场同比下滑 11.3%（来源：今日芯闻）：IDC 6 月 23 日发布最新报告显示，2020 年第一季度中国可穿戴设备市场出货量为 1762 万台，同比下降 11.3%。基础可穿戴设备（不支持第三方应用的可穿戴设备）出货量为 1486 万台，同比下降 5.5%，智能可穿戴设备出货量为 276 万台，同比下降 33.3%。

上海贝岭拟 3.6 亿元收购南京微盟 100%股权（来源：今日芯闻）：6 月 24 日，上海贝岭发布公告称，公司对收购南京微盟 100%股权暨关联交易方案进行了调整。由于此次交易对方之一华大半导体有限公司持有南京微盟 41.33%的股权，为南京微盟第一大股东和控股股东，华大半导体同为上海贝岭第一大股东和控股股东。同时，上海贝岭董事长马玉川先生担任南京微盟的董事、董事长职务。因此，本次交易构成关联交易。

格罗方德开始在美国积极扩建芯片制造工厂（来源：今日芯闻）：虎嗅 6 月 24 日消息，为了抵御日益强大的亚洲供应链，美国本月发布的“250 亿美元半导体振兴计划”让一些美国本土半导体企业看到了机会。仅次于台积电和三星、全球排名第三的芯片制造厂格罗方德，正准备在其位于美国俄亥俄州马耳他的 Fab8 园区做进一步扩张。

配备 Mini-LED 显示屏的 iPad Pro 正在试生产中（来源：集微网）：据报道，配备 Mini-LED 显示屏的 iPad Pro 正在试生产中，2020 年下半年有可能推出，但 2021 年的可能性就更大。据韩国网站 The Elec 报道，苹果传闻中配备 Mini-LED 显示屏的 12.9 英寸 iPad Pro 已经进入试生产阶段。LG 将为该设备提供 Mini-LED 面板，而富士康将负责最后的组装工作。

群智：电视面板价格 6 月止跌，7 月将维持上涨趋势（来源：集微网）：市场研究机构群智咨询(Sigmaintell) 发布报告指出，随着欧美电视旺季备货需求恢复，6 月主流面板价格止跌回稳，平均涨价 1-3 美元，第 3 季随着供需进一步趋紧，价格将维持上涨趋势。

日经：紫光重庆 DRAM 厂年底动工,2022 年量产（来源：集微网）：据《日经亚洲评论》26 日报导，紫光集团计划今年底前启动 DRAM 重庆厂的建设工程，预计 2022 年实现量产，该集团将投入人民币 8000 亿元发展 DRAM 业务，积极摆脱对海外供应商的依赖。

华为、海康威视再入美国防部“黑名单”（来源：旺财芯片）：6 月 25 日，据多家外媒报道，美国国防部已经决定将包括华为、海康威视、浪潮集团在内的 20 家中国高科技企业列为“中国军方拥有、控制或有联系”的公司清单，这为美国采取新的制裁措施奠定了基础。

美国对晋华总经理及两名从美光跳槽联电工程师发出逮捕令（来源：集微网）：人员被列入美国通缉名单，美国旧金山联邦地方法院已于 24 日（周三）发出逮捕令。而这三名人员是福建晋华总经理陈正坤及两名从美光跳槽联电的工程师。

跨界收购打造 LCD 偏光片项目，杉杉股份、LG 化学 11 美元项目落地张家港（来源：集微网）：6 月 28 日，张家港经济技术开发区、杉杉控股与韩国 LG 化学合资合作 LCD 偏光片项目签约仪式举行。据苏州新闻报道，根据协议，合资 11 亿美元共同打造 LCD 偏光片总部、生产基地和研发中心项目，落户张家港经开区，计划在今年底前启动总部和生产基地建设。项目一期拟建 2 条 2.3 米宽幅 LCD 偏光片生产线，计划明年底前建成投产；二期拟建研发中心、OLED 偏光片生产线以及上下游配套材料。项目达产后，公司营收将可达 150 亿元，成为全球最大的偏光片供应商。

积塔半导体临港新厂正式投产（来源：集微网）：6 月 30 日，积塔半导体临港新厂正式投产。据悉，积塔半导体特色工艺生产线项目目标是建设月产能 6 万片的 8 英寸生产线和 5 万片 12 英寸特色工艺生产线，产品重点面向工控、汽车、电力、能源等领域。

5G 芯片出货量大增，联发科向台积电连追三波订单（来源：今日芯闻）：台媒联合新闻网 6 月 29 日消息，美国对华为新禁令，使得联发科 5G 芯片异军突起。供应链透露，联发科因应 5G 芯片出货量大增，已分三波向台积电追单，每月追加投片量逾 2 万片，涵盖 7 纳米及 12 纳米，也排队切入 5 纳米，成为填补台积电在海思停止下单后产能缺口的另一生力军。

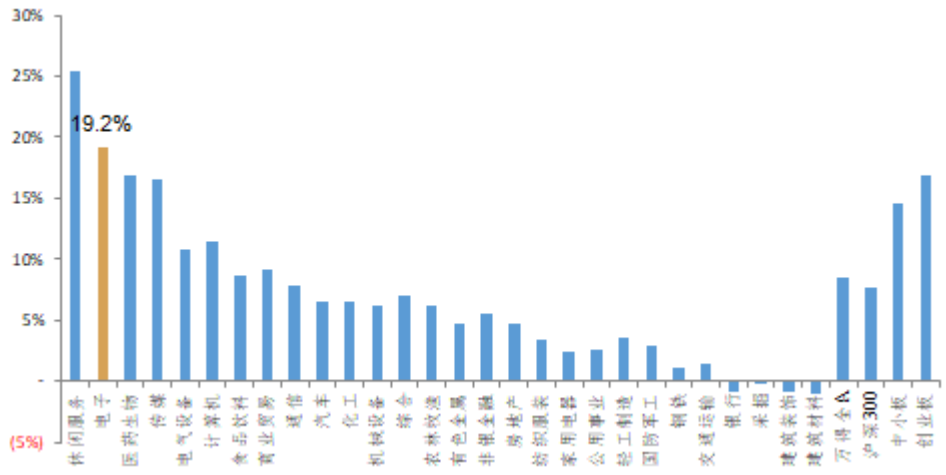
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 19.2%，跑赢沪深 300 指数 11.5 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 2，排名领先。海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均涨幅明显。上月香港恒生资讯科技指数上涨 17.4%，跑赢恒生指数 11.0 个百分点；费城半导体指数上涨 7.8%，跑赢标普 500 指数 6.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 7.9%，跑赢加权指数 1.7 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数上涨 19.2%，在 28 个一级指数中位列第 2 位，排名领先。

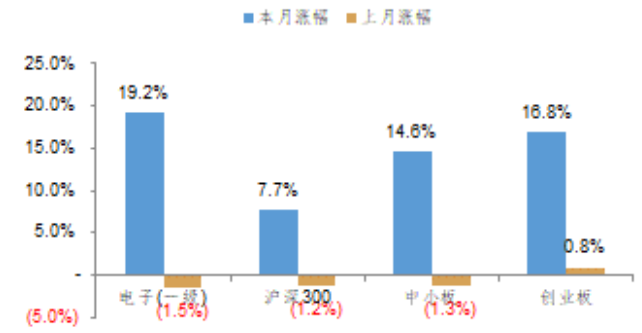
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

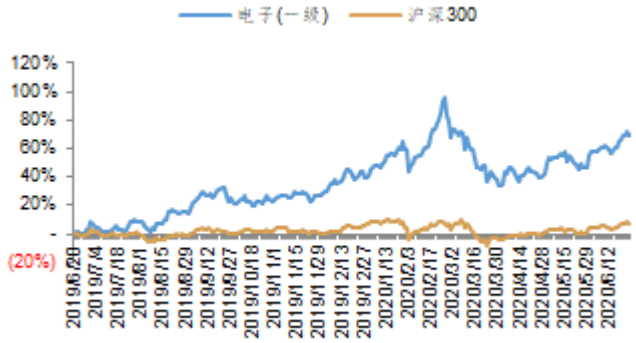
上月电子行业一级指数上涨 19.2%，分别跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 11.5、4.6 和 2.4 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

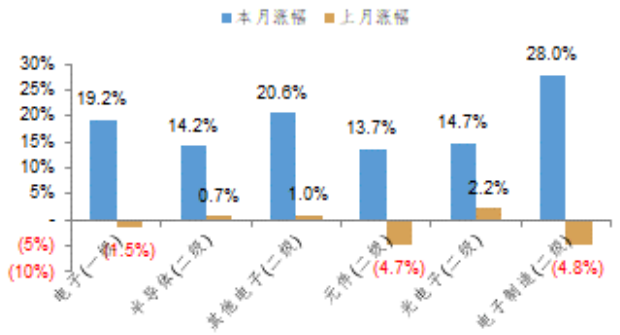
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

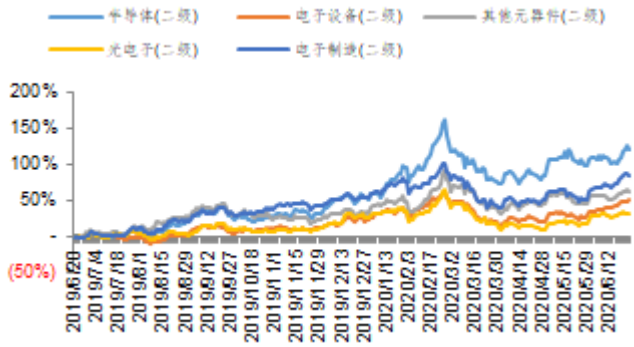
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 69.7%，强于沪深 300 指数 7.3%的涨幅，整体走势显著强于大市。电子行业二级指数方面，各子行业均涨幅较大，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业分别上涨 14.2%、20.6%、13.7%、14.7%和 28.0%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股上涨情况较多，涨幅前三位分别为大唐电信（600198）、*ST 雪莱（002076）和蓝思科技（300433），涨幅榜后三位分别为金运激光（300220）、*ST 德豪（002005）和佛山照明（000541）。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
600198	大唐电信	70.5%	半导体	002369	卓翼科技	(6.6%)	电子制造
002076	*ST 雪莱	55.0%	光学光电子	002119	康强电子	(7.4%)	半导体
300433	蓝思科技	72.0%	电子制造	300053	欧比特	(7.9%)	半导体
600884	杉杉股份	50.3%	其他电子Ⅱ	300139	晓程科技	(7.4%)	半导体
002475	立讯精密	50.3%	电子制造	300301	长方集团	(7.0%)	光学光电子
300014	亿纬锂能	40.4%	其他电子Ⅱ	300131	英唐智控	(11.3%)	电子制造
603890	春秋电子	41.7%	电子制造	002618	丹邦科技	(12.6%)	元件Ⅱ
300373	扬杰科技	35.2%	半导体	000541	佛山照明	(15.6%)	光学光电子
002079	苏州固锝	32.6%	半导体	002005	*ST 德豪	(11.7%)	光学光电子
300623	捷捷微电	35.7%	半导体	300220	金运激光	(18.1%)	其他电子Ⅱ

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体和电子制造行业涨幅较大，而光学光电子行业跌幅较大。

（二）海外市场走势分析

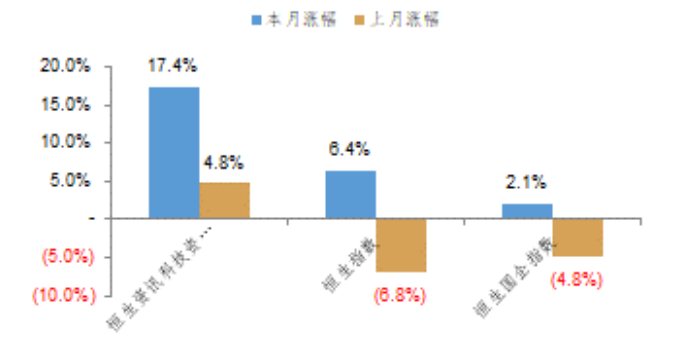
海外市场方面，香港资讯科技指数、美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数均涨幅明显。上月香港恒生资讯科技指数上涨 17.4%，跑赢恒生指数 11.0 个百分点；费城半导体指数上涨 7.8%，跑赢标普 500 指数 6.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 7.9%，跑赢加权指数 1.7 个百分点。

1、香港

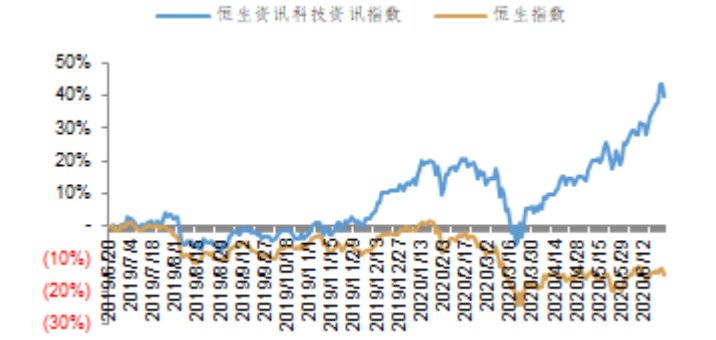
上月香港恒生资讯科技指数上涨 17.4%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 11.0 和 15.3 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 39.8%，走势强于恒生指数 14.9%的跌幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数

图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

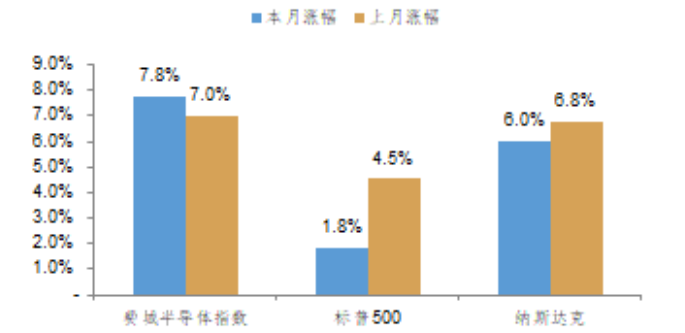


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

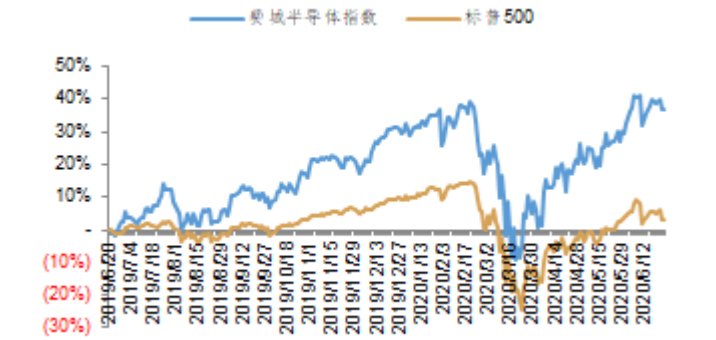
上月费城半导体指数上涨 7.8%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 6.0 和 1.8 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 36.8%，高于标普 500 指数 3.4%的涨幅。

图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数

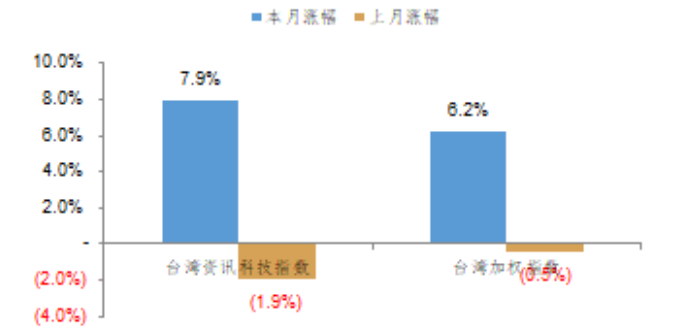


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

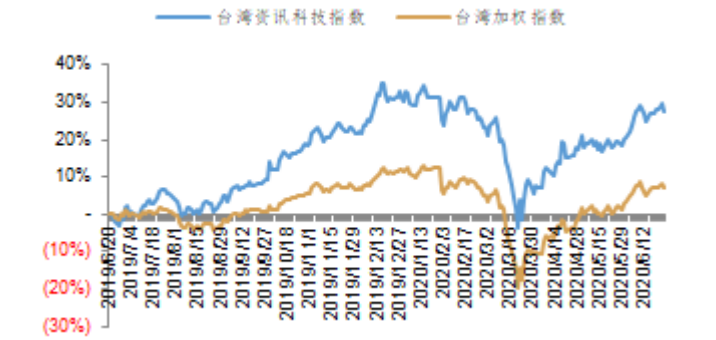
上月台湾资讯科技指数上涨 7.9%，跑赢加权指数 1.7 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 27.4%，强于台湾加权指数 7.0%的涨幅。

图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、投资建议及个股动态

2020 年 7 月整体投资策略我们认为，Q2 疫情影响将在半年报有所体现，整体预计同比弱，而 Q3 国内基本恢复，海外逐步复工复产，存在恢复预期，但不同子板块及产业链恢复程度存在差异，建议保持谨慎。终端产品市场看，短期内 PC 景气度仍持续，智能手机苹果产业链预期显著强于安卓系，可穿戴设备仍保持较高增长。半导体方面，以中芯国际回归国内资本市场为主题的国产化替代长逻辑仍是核心，建议关注具备实质性利好的国内封测厂商。中长期看，显示面板和 LED 均有供求关系趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。

因此，我们认为 Q3 行业恢复情况国内符合预期，海外低于预期，不同板块间存在差异，维持行业评级为“同步大市-A”，总体建议谨慎。当前，子版块推荐**消费电子可穿戴设备和 PC 相关产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商以及长期向好的安防、LED 板块**。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）和国星光电（002449）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	51.35	3,586	76	56	47	15.97
600584.SH	长电科技	31.27	501	565	83	50	3.82
002106.SZ	莱宝高科	13.14	93	33	26	23	2.18
002415.SZ	海康威视	30.35	2,836	23	21	17	6.90
002449.SZ	国星光电	11.60	72	18	12	11	2.02
其他关注							
002156.SZ	通富微电	25.05	289	1,510	80	56	4.69
002185.SZ	华天科技	13.53	371	129	76	56	4.71
600667.SH	太极实业	11.82	249	40	37	31	3.71
688008.SH	澜起科技	101.68	1,149	123	100	75	14.79
300183.SZ	东软载波	15.69	74	37	36	29	2.58
300458.SZ	全志科技	36.80	122	90	79	62	5.38
002456.SZ	欧菲光	18.39	496	97	39	27	4.88
300115.SZ	长盈精密	22.85	208	248	49	34	4.59
002635.SZ	安洁科技	24.90	158	(24)	34	27	2.65
603626.SH	科森科技	12.15	58	(31)	44	28	2.65
601231.SH	环旭电子	21.84	476	38	36	29	4.48
002484.SZ	江海股份	9.27	76	32	30	23	2.18
000050.SZ	深天马 A	15.36	315	38	33	28	1.15
300232.SZ	洲明科技	8.09	79	15	14	10	2.38
002587.SZ	奥拓电子	5.70	35	19	14	12	2.65

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 6 月 30 日）*

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 165.1 亿元，同比上升 83.1%，归属上市公司股东净利润 9.8 亿元，同比上升 59.4%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 74.4%为 625.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 73.1%为 47.1 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.5%为 0.88 元。

核心投资观点：

1）**传统业务规模增加：**在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期。2020 年公司预期进入大客户 iWatch 的供应链进一步增加份额。

2）**新兴业务拓展顺利：**1）公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2）汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：主要客户可穿戴设备出货量不及预期；5G 通信建设进程不及预期；汽车电子产品推进不及预期；市场竞争带来毛利率下滑。

2、长电科技（600584）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 57.1 亿元，同比上升 26.4%，归属上市公司股东净利润 1.3 亿元，同比实现扭亏。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比下降 1.4%为 235.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润为 8,866.3 万元，同比扭亏，基本 eps 为 0.06 元。

核心投资观点：

1）**星科金朋预期业绩改善：**公司收购星科金朋后导入海外大客户，内部整合逐步完成，2020 年一季度订单大幅增加，预期全年星科金朋业绩将有较大改善。

2）**OSAT 龙头地位持续巩固：**公司先进工艺进展顺利，具备全品类先进封装产品，包括 SiP、WLCSP、Bumping、FC 等且具备较强的国际竞争力。2019 年在 5G、人工智能、HPC 和汽车应用等加大投入，未来有望在新兴领域开拓客户，巩固 OSAT 龙头地位。

3）**受益国产化替代产业逻辑：**国产化替代作为长期发展逻辑，目前情况下，国内半导体行业封装厂商具备全球竞争力，先进技术布局完备，作为国内封装龙头厂商，公司有望受益产业趋势，获得来自国产化订单的业绩驱动。

风险提示：疫情影响智能终端需求不及预期；先进产能拓展不及预期；产业竞争导致产品价格变动。

3、莱宝高科（002106）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 10.9 亿元，同比上升 21.3%，归属上市公司股东净利润 6,701.6 万元，同比上升 733.9%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.7%为 48.0 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 25.3%为 2.8 亿元，基本 eps 同比上升 25.0%为 0.40 元。

核心投资观点：

1）**受远程办公等需求驱动短期订单具有持续性：**由于疫情影响下远程办公、在线学习等需求大增，笔记本电脑需求释放由传统旺季提前，公司订单保持高景气度，产能满载，短期内业绩驱动因素较为确定。

2）**终端需求渗透率提升：**触摸屏在笔记本电脑的渗透率持续提高，随着智能手机终端品牌厂商加入竞争，渗透率有望进一步快速提升，公司凭借在 OGS/OGM 中大尺寸触摸屏市场的地位，有望持续扩大规模。

3）**产品应用领域推进：**公司加大 SFM/SFI 结构柔性触摸屏、GMF 结构电容式触摸屏模组、一体黑等新技术及新产品的开发和市场开拓力度，有望快速提高在车载、工控、智能家居等应用市场的出货量。

风险提示：主要笔记本电脑客户终端产品销售规模不及预期；以华为、小米为代表的移动终端厂商新增量不及预期；产能提升和产品良率提升不及预期；新冠疫情导致市场及订单波动；汇率波动风险。

4、海康威视（002415）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 94.3 亿元，同比下降 5.2%，归属上市公司股东净利润 15.0 亿元，同比下降 2.6%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 15.7%为 576.6 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 9.4%为 124.1 亿元人民币，基本 eps 同比上升 8.3%为 1.343 元。

核心投资观点：

1）**国内市场层面：**国内安防市场主要由政府投资驱动，我们预计一方面新基建相关的安防视频监控需求在地方政府财政支出有望增加的情况下，将会获得有效的订单推动，另一方面包括国有企业在内的大型企业在增加高水平的 AI 功能的监控下，能够有效替代人力实现安全生产等需求，因此驱动力也来源于市场层面。

2）海外市场层面：尽管受到了美国的实体清单影响，但由于安防监控的充分本地化以及公司的积极努力下，有望在海外民用市场继续维持现有稳健拓展的局面。

3）泛安防市场的发展：在传统安防视频监控在公安、交通、金融、司法、工业等领域的应用持续推进的过程中，我们可以看到在文教、家庭、社区、娱乐等市场中，视频监控的渗透也在持续提升，泛安防市场的发展给予行业新的成长动力。

风险提示：国内政府及大企业级客户订单落地不及预期；美国实体清单落地后海外市场需求不及预期；创新业务及产品竞争影响盈利能力；疫情持续增加不确定性。

5、国星光电（002449）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 6.7 亿元，同比下降 36.4%（调整后），归属上市公司股东净利润 4,082.7 万元，同比下降 61.5%（调整后）。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比微增 0.1%（调整后，下同）为 40.7 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比下降 8.7%为 4.1 亿元人民币，基本 eps 同比下降 8.7%为 0.66 元。

核心投资观点：

1）**商显市场打开小间距渗透率再推进：**目前 LED 显示领域中小间距 LED 随着成本下降不断加快在商业显示领域的应用，例如大交通广告、商业零售、影院、会议室等场景，小间距 LED 显示屏渗透率仍有可观的下沉空间，RGB 封装需求饱满，疫情恢复后预期需求景气度将回升。

2）**Mini LED 直显背光双车道布局紧跟产业趋势：**Mini LED 作为 LED 显示产业新的驱动因素将为背光应用带来新的增长点，而直显应用则有望拉长景气周期，公司在封装领域技术领先，目前已实现 Mini 背光和直显的双车道布局，有望顺应产业趋势占领先机。

风险提示：小间距/ Mini LED 市场渗透不及预期；Mini LED 技术路径选择受新技术冲击；行业竞争加剧引发价格战影响利润；芯片业务减亏不及预期；新冠疫情增加下游需求的不确定性。

五、风险提示

宏观层面：

新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；

中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；

国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；

产业层面：

供应链体系演进创新无法符合市场需求；

终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；

汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn