2020 年 06 月 28 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

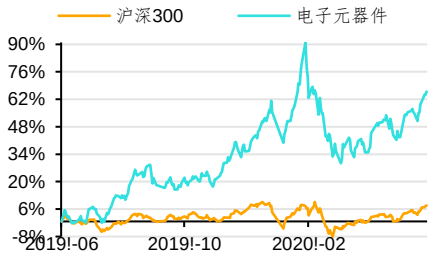
行业周报

2020 年第 26 周： 面板开启涨价前奏，苹果自研 Mac 芯片

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	8.99	11.81	58.06
绝对收益	16.31	23.38	66.25

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 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

半导体：顺天应人，吉无不利 ——半导体行业系列报告（三）：晶圆代工篇 2020-06-03

投资要点

- **二级板块轮动上涨 行业涨幅领先：**2020 年第 26 周申万电子行业一级指数上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 2.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1，近期行业二级子板块轮动上涨，上周半导体涨幅较大。海外方面，香港和台湾科技板块上涨，美国由于受到疫情反复等外部因素影响下跌。

- **华为可穿戴设备 Q1 国内增长第一，AirPods 需求仍最强劲：**IDC 公布了 2020 年 Q1 中国市场可穿戴设备出货量为 1,761.6 万台，同比下降 11.3%，华为、苹果品牌表现较好，华为出货量同比增长 18.8%，市占率第一达 24.3%，苹果得益于 AirPods 的强劲需求中国市场 Q1 出货量同比增长 15.2%。疫情减弱今年智能手机大规模换机需求预期，但可穿戴设备仍然保持高速增长，以苹果 AirPods 为代表的 TWS 品类最受关注，预计全年 AirPods 出货量将达 8,000~9,000 万套。

- **苹果宣布自研 Mac 芯片，中芯国际上市在望：**本周苹果举办 WWDC 大会，宣布了 Mac 系列使用自研芯片的计划，替代原先使用的英特尔芯片，成本上有望低于英特尔。苹果将从 X86 框架迁移至 ARM 框架，计划未来采用跨产品线的通用框架。产业链环节来看利好先进制程晶圆代工厂。本周 22 日，拟科创板上市的中芯国际已提交注册，预计将于 7 月中旬顺利上市，中芯国际成为资本市场支持国产半导体行业的风向标，有望带动国内全产业链国产化替代持续发展。

- **面板价格预期上涨，Mini LED iPad 有望最先面世：**群智咨询发布 6 月下旬面板价格，随着欧美地区为代表的海外电视备货需求强劲恢复，32”~65”面板价格预计 7 月全线上涨 2~3 美金，三季度供需趋紧涨势将持续。本周来自韩国产业链的消息，苹果配备 Mini LED 的 iPad Pro 正在试产中，芯片来自晶电，面板来自 LG，产品面世大概率在 2021 年一季度，国内产业链逐步备货大尺寸电视 Mini 背光，预期未来 2~4 个季度 Mini LED 背光产品将逐步打开行业上行空间。

- **投资建议：**本周投资建议维持“同步大市-A”评级，国内市场已从疫情中恢复正常，而海外产业链未见明显复苏信号，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电景气度有望持续至 Q3，智能手机苹果产业链预期好于安卓系，可穿戴仍然保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，确定性利好聚焦封测端。显示面板方面，面板价格 Q3 预计保持上涨，Mini LED 有望迎来量产。子板块推荐消费电子可穿戴设备和 PC 产业链，半导体关注封测厂商，以及预期向好的安防和 LED 板块。个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的和有长期向好预期的标的，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）。

◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、市场走势概述 4
（一）国内 A 股市场走势概述 4
（二）海外市场走势分析 5
1、香港 5
2、北美 6
3、台湾 6
二、行业新闻及重点公司公告汇总 7
（一）行业主要新闻汇总 7
（二）重点公司公告汇总 9
三、投资建议及重点关注个股动态 10
四、风险提示 11

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅 4
图 2：电子一级指数 v.s.市场整体指数 4
图 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数 4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数 5
图 5：电子二级指数 v.s.电子一级指数 5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数 6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数 6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数 6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 6

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜 5
表 2：重点公司公告汇总 9
表 3：电子元器件行业关注公司列表 10

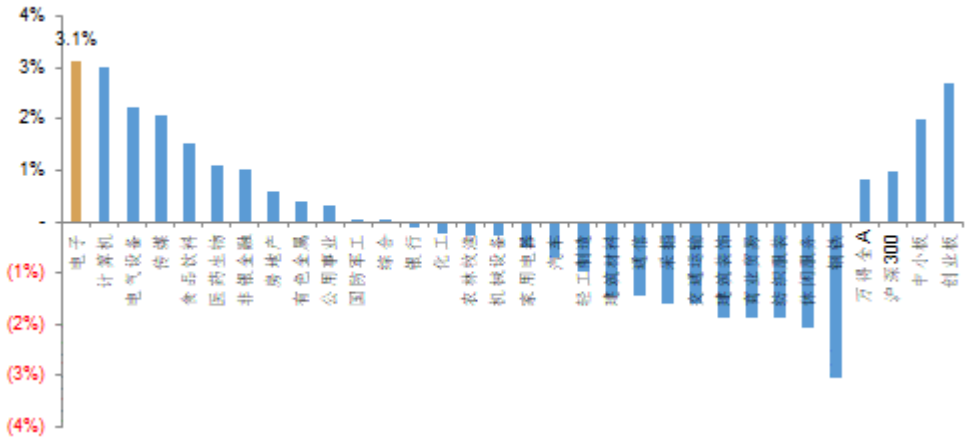
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。海外市场方面，香港和台湾科技板块上涨，而美国科技业指数则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数 3.5 个百分点；费城半导体指数下跌 2.3%，跑赢标普 500 指数 0.6 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.3%，跑赢加权指数 0.3 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 1 位，排名领先。

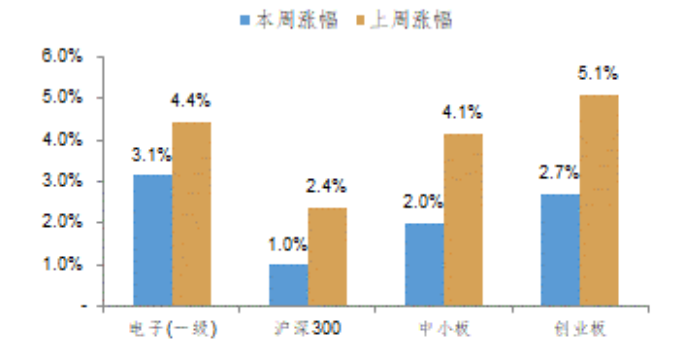
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

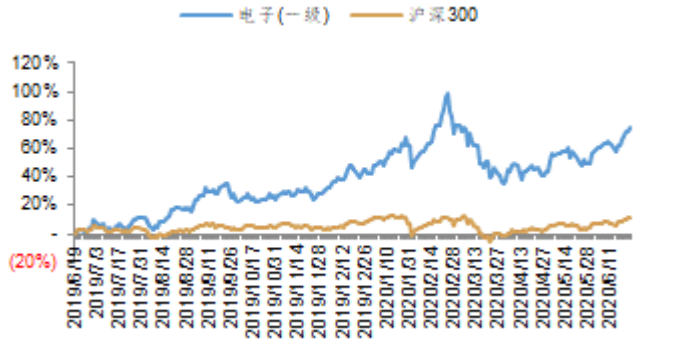
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 2.1、1.1 和 0.4 个百分点，电子行业整体走势显著强于大市。

图 2：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 3：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

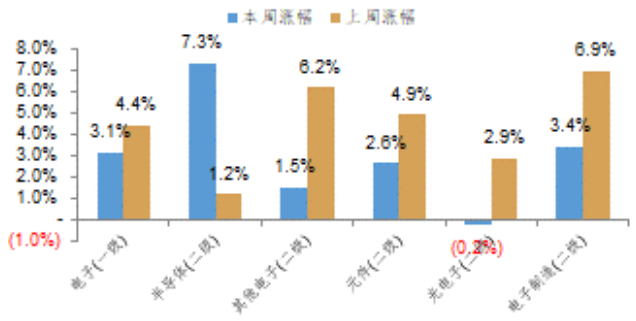


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 74.3%，沪深 300 指数则上涨 11.4%。

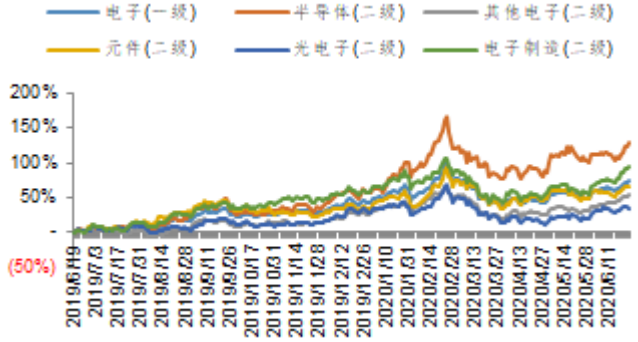
电子行业二级指数方面，除光电子行业下跌 0.2%外，半导体、其他电子、元件和电子制造行业分别上涨 7.3%、1.5%、2.6%和 3.4%。

图 4：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 5：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，本周涨幅前三位分别为捷捷微电（300623）、徕木股份（603633）和*ST 雪莱（002076），跌幅榜前三位分别为*ST 德豪（002005）、英唐智控（300131）和 ST 瑞德（600666）。

表 1：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			
300623	捷捷微电	18.5%	半导体	300331	苏大维格	(3.8%)	光学光电子
603633	徕木股份	16.3%	电子制造	000049	德赛电池	(4.0%)	电子制造
002076	*ST 雪莱	15.6%	光学光电子	300162	雷曼光电	(4.3%)	光学光电子
300408	三环集团	14.9%	元件 II	000701	厦门信达	(4.4%)	元件 II
300458	全志科技	13.2%	半导体	002369	卓翼科技	(4.8%)	电子制造
300661	圣邦股份	11.3%	半导体	002618	丹邦科技	(5.8%)	元件 II
300782	卓胜微	10.3%	半导体	300301	长方集团	(6.4%)	光学光电子
300373	扬杰科技	10.0%	半导体	600666	ST 瑞德	(10.0%)	光学光电子
002913	奥士康	9.9%	元件 II	300131	英唐智控	(10.9%)	电子制造
300613	富瀚微	9.7%	半导体	002005	*ST 德豪	(13.9%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，二级行业中半导体行业涨幅较大，光学光电行业跌幅较大。

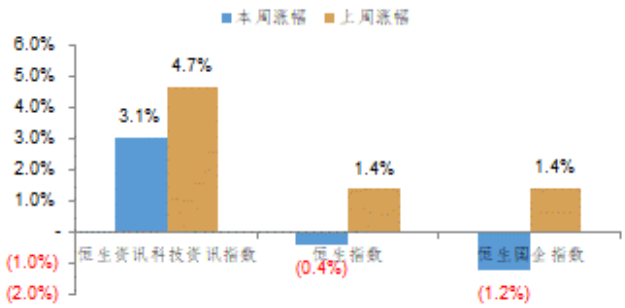
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港和台湾科技板块上涨，而美国科技业指数则下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数 3.5 个百分点；费城半导体指数下跌 2.3%，跑赢标普 500 指数 0.6 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.3%，跑赢加权指数 0.3 个百分点。

1、香港

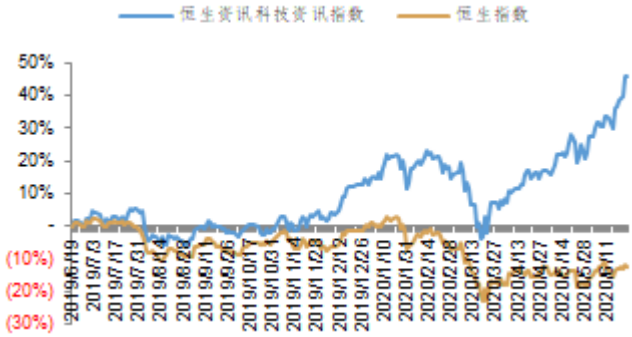
上周香港恒生资讯科技指数上涨 3.1%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.5 和 4.3 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 43.7%，强于恒生指数 12.9%的跌幅。

图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

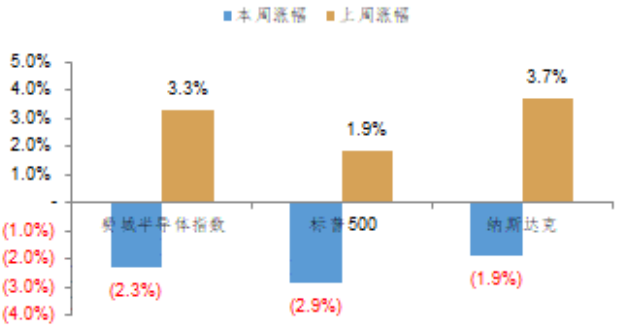


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

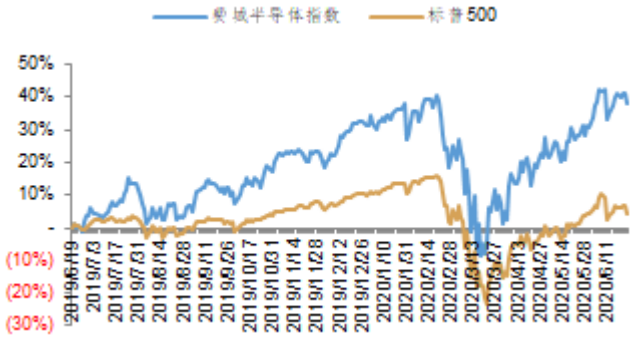
上周费城半导体指数下跌 2.3%，跑赢标普 500 指数 0.6 个百分点，跑输纳斯达克指数 0.4 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 36.6%，强于标普 500 指数 2.8%的涨幅。

图 8：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 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

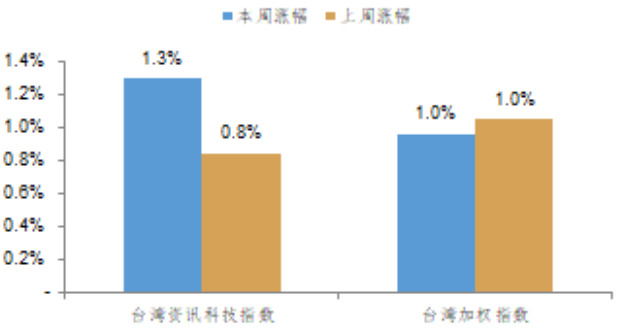


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

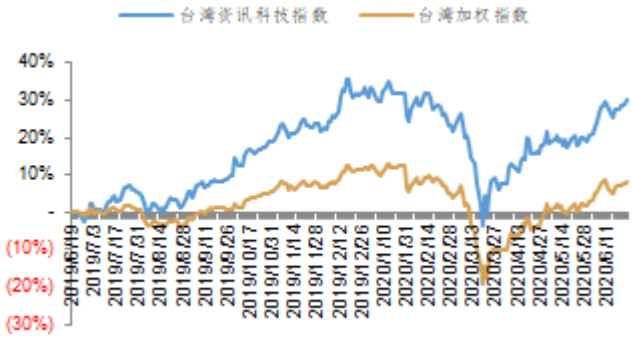
上周台湾资讯科技指数上涨 1.3%，跑赢加权指数 0.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 30.0%，强于台湾加权指数 8.2%的涨幅。

图 10：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 11：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

二、行业新闻及重点公司公告汇总

（一）行业主要新闻汇总

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。

上交所：科创板拟上市公司中芯国际提交注册（来源：今日芯闻）：据上交所 6 月 22 日晚间公示，科创板拟上市公司中芯国际已提交注册。中芯国际 6 月 22 日在回复上市委会议意见落实函称，公司报告期内总体产能利用率和产能逐年上升，未识别出经济绩效下滑迹象。

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。

JOLED 对三星盖乐世 OLED 面板提起专利侵权诉讼（来源：集微网）：据 MoneyDJ 报道， 日本 OLED 面板制造商 JOLED 在美国对三星电子提起专利侵权诉讼，称后者旗下的 Galaxy 系列智能手机侵犯了该公司 OLED 相关专利，并要求损害赔偿。

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。

LG 发布壁纸 OLED 电视 看起来非常薄价格也非常高（来源：集微网）：LG 公布了其全新的 GX Gallery 系列 OLED 电视，这似乎是其几年前推出的 "壁纸 "电视的后续产品。壁纸电视需要使用单独的声道，而 GX Gallery 电视则不需要，当它们被安装在墙上时，它们没有额外的硬件。

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。

（二）重点公司公告汇总

表 2：重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2020/6/22	002475.SZ	立讯精密	关于增资全资子公司的公告	公司拟以不超过 4.54 亿美元的自有资金增资全资子公司联滔电子有限公司（以下简称“ICT- LANTO”），再由 ICT-LANTO 分别增资其全资子公司立讯精密（越南）有限公司、立讯精密（云中）有限公司和立讯精密（义安）有限公司，增资金额分别不超过 0.84 亿美元、3 亿美元和 0.7 亿美元，资金拟用于满足上述越南子公司的厂房与产能建设及相关需求。
2020/6/23	002635.SZ	安洁科技	关于对全资子公司重庆安洁电子有限公司增资的公告	公司拟以自筹资金对重庆安洁增资人民币 3,000 万元。此次增资完成后，重庆安洁的注册资本由人民币 10,000 万元增加至人民币 13,000 万元。
2020/6/24	300458.SZ	全志科技	关于公司董事股份减持计划完成的公告	股东唐立华先生通过集中竞价方式减持 2,700,000 股（占公司总股本比例 0.82%），本次减持完成后，唐立华先生合计持有 8,476,928 股，占总股本 2.56%。

资料来源：Wind，华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，国内市场已从疫情中恢复正常，而海外产业链未见明显复苏信号，建议保持谨慎。终端产品方面，PC 笔电需求景气度有望持续至 Q3，而智能手机苹果产业链预期好于安卓系，可穿戴仍然保持快速增长。半导体方面，国内产业链持续推进，明确利好聚焦于封测端。显示面板方面，面板价格 Q3 预计保持上涨，Mini LED 背光动作不断，有望迎来量产。短期内我们维持谨慎的预期，对于行业延续中期策略“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐**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，以及预期向好的安防和 LED 板块。**个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的以及有长期向好预期的标的，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	49.04	3,425	73	54	45	16.31
600584.SH	长电科技	31.04	498	561	82	50	3.86
002106.SZ	莱宝高科	12.45	88	31	25	22	2.13
002415.SZ	海康威视	30.27	2,829	23	21	17	7.10
002449.SZ	国星光电	11.79	73	18	13	11	2.07
其他关注							
002156.SZ	通富微电	24.29	280	1,464	78	55	4.59
002185.SZ	华天科技	13.66	374	131	77	56	4.84
600667.SH	太极实业	11.95	252	40	38	32	3.79
688008.SH	澜起科技	106.08	1,199	128	104	79	15.60
300183.SZ	东软载波	14.92	70	35	34	28	2.45
300458.SZ	全志科技	35.50	117	87	76	76	5.51
002456.SZ	欧菲光	17.50	472	92	37	26	4.96
300115.SZ	长盈精密	21.61	197	235	46	32	4.62
002635.SZ	安洁科技	23.67	150	(23)	32	26	2.59
603626.SH	科森科技	11.79	56	(30)	42	27	2.72
601231.SH	环旭电子	21.36	466	37	35	28	4.59
002484.SZ	江海股份	9.24	76	31	30	23	2.22
000050.SZ	深天马 A	15.28	313	38	33	28	1.17
300232.SZ	洲明科技	8.09	79	15	14	10	2.41
002587.SZ	奥拓电子	5.78	36	20	14	12	2.74

*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 27 日）*

四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端持续升级的不利影响；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

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