面板价格或触底回升，消费电子回暖

——电子行业周报（20200620）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

受益 618 折扣季来临，美国与华为禁令事件转好发展，本周电子整体表现突出。消费电子需求伴随疫情缓和，以及市场上 5G 新机选择增加、均价下行而进一步增长。上游晶圆代工亦是受手机终端厂商产品需求驱动提前受益，代工产值预计进一步提升，据集邦咨询统计 2020 年 Q2 晶圆代工营业收入同比增长 20%左右。本周 618 电商节中，小米全平台销售额破 100 亿元，同比去年增长超 54%；Apple 产品 618 当日在京东平台开场 5 分钟成交额破 5 亿元。伴随下半年安卓系品牌 5G 平价新机轮番推出，而苹果 5G 新机或在 2020 年末推出，自主品牌厂商智能穿戴设备攻占市场，消费电子市场有望充满活力。

此外，面板价格下行空间有限，有望触底回升维持高景气。面板价格 2020 年 Q1 曾有所回升，但受疫情影响需求削弱，4 月面板价格再次下降，接近历史低位。据 WitsView 数据显示，2020 年 6 月上旬面板价格中，电视面板主流尺寸 32 寸/43 寸/55 寸/65 寸均价分别为 32 美元/67 美元/103 美元/164 美元，环比上月降幅为 0；笔记本面板 11.6 寸/14 寸均价分别为 25.1 美元/25.9 美元，环比上月分别上涨 0.2 美元/0.1 美元。面板价格已经初现止跌趋势，未来供给端韩厂产能出清，国内各大面板厂商技术与产能提升，下半年收入有望提升。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者、共达电声；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

❖ 公司动态

本周上证综指上涨 1.64%，创业板指上涨 5.11%，沪深 300 上涨 2.39%，电子行业指数上涨 4.43%。电子行业指数板块排名 4/28，整体表现优异。周涨幅前三的个股为杉杉股份、大唐电信、欣旺达，涨幅分别为 31.78%、23.56%、17.14%。跌幅前三的个股为贤丰控股、晶方科技、洁美科技，跌幅分别为 9.14%、4.52%、4.10%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

证券研究报告

所属部门	行业公司部
报告类别	行业周报
所属行业	信息科技/电子
报告时间	2020/6/20

分析师

方科
证书编号：S1100518070002
010-66495910
fangke@cczq.com

联系人

傅欣璐
证书编号：S1100119080001
010-66495910
fuxinlu@cczq.com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

一、川财周观点 4
二、市场表现 4
三、行业动态 7
四、公司公告 8
风险提示 8

图表目录

图 1: 2018 年初至今板块市场表现 5
图 2: 2019 年初至今板块市场表现 5
图 3: 一周行业表现 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 6
表格 2: 电子板块涨跌幅前十个股 6
表格 3: 一周公司公告 8

一、川财周观点

受益 618 折扣季来临，美国与华为禁令事件转好发展，本周电子整体表现突出。消费电子需求伴随疫情缓和，以及市场上 5G 新机选择增加、均价下行而进一步增长。上游晶圆代工亦是受手机终端厂商产品需求驱动提前受益，代工产值预计进一步提升，据集邦咨询统计 2020 年 Q2 晶圆代工营业收入同比增长 20%左右。本周 618 电商节中，小米全平台销售额破 100 亿元，同比去年增长超 54%；Apple 产品 618 当日在京东平台开场 5 分钟成交额破 5 亿元。伴随下半年安卓系品牌 5G 平价新机轮番推出，而苹果 5G 新机或在 2020 年末推出，自主品牌厂商智能穿戴设备攻占市场，消费电子市场有望充满活力。

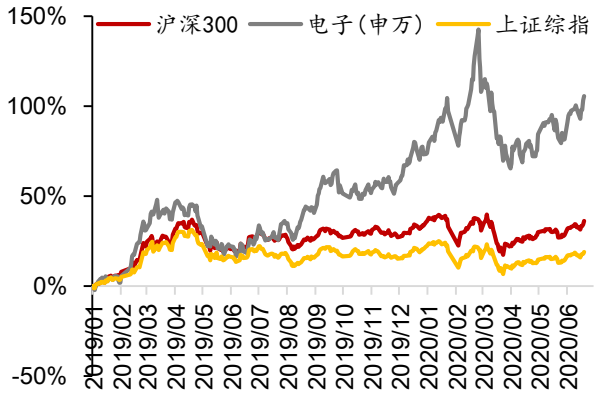
此外，面板价格下行空间有限，有望触底回升维持高景气。面板价格 2020 年 Q1 曾有所回升，但受疫情影响需求削弱，4 月面板价格再次下降，接近历史低位。据 WitsView 数据显示，2020 年 6 月上旬面板价格中，电视面板主流尺寸 32 寸/43 寸/55 寸/65 寸均价分别为 32 美元/67 美元/103 美元/164 美元，环比上月降幅为 0；笔记本面板 11.6 寸/14 寸均价分别为 25.1 美元/25.9 美元，环比上月分别上涨 0.2 美元/0.1 美元。面板价格已经初现止跌趋势，未来供给端韩厂产能出清，国内各大面板厂商技术与产能提升，下半年收入有望提升。

长期我们仍然看好行业景气回升、业绩表现优异的半导体设备、封测、材料公司与受益 5G 发展的手机终端与智能设备产业链公司，建议关注：（1）半导体领域设计公司兆易创新、北京君正、圣邦股份、澜起科技，设备公司北方华创、中微公司，封测公司晶方科技、长电科技、华天科技、通富微电；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，CIS 厂商韦尔股份，手机背板厂商蓝思科技；（3）智能穿戴设备领域头部制造商立讯精密、歌尔股份、漫步者、共达电声；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技。

二、市场表现

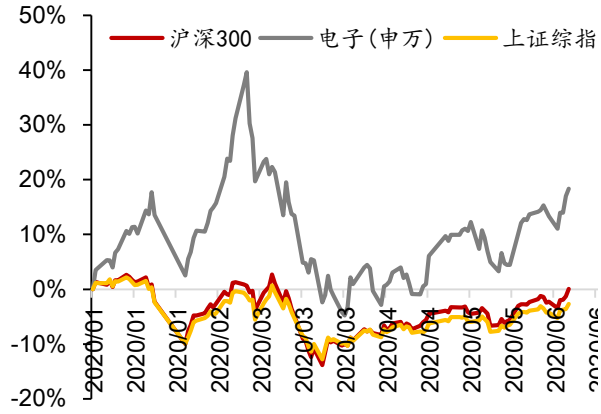
2020 年初至今，上证综指下降 2.70%，创业板指上涨 28.99%，沪深 300 上涨 0.05%，电子行业指数上涨 18.34%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 105.64%。本周电子行业指数上涨 4.43%，涨幅居 28 个子板块中第 4。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

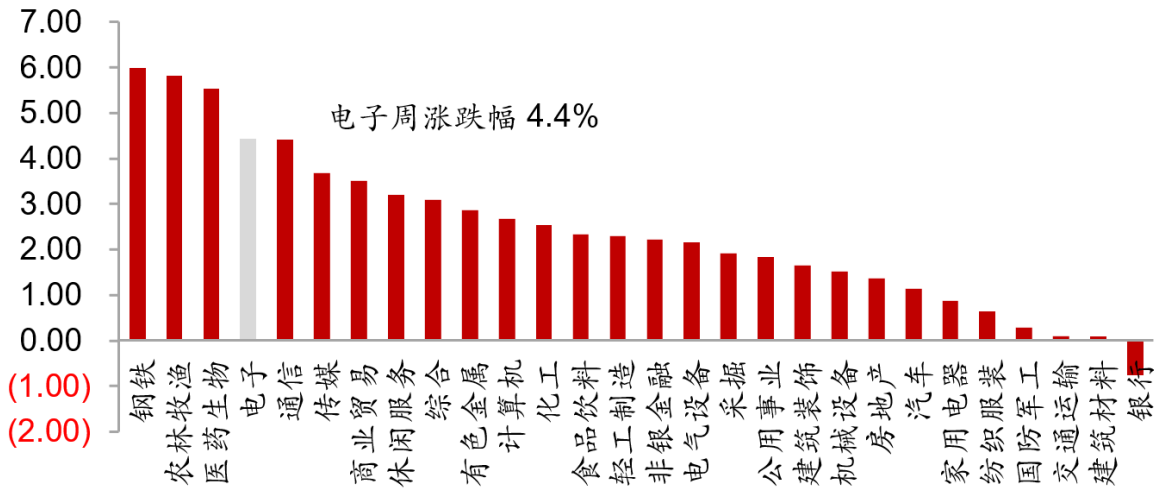
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 1.64%，深证成指上涨 3.70%，创业板指上涨 5.11%，沪深 300 上涨 2.39%，电子行业指数上涨 4.43%。本周涨幅前三的板块分别是钢铁、农林牧渔、医药生物，涨幅分别为 5.98%、5.81%、5.54%；跌幅前三的板块分别是银行、建筑材料、交通运输，跌幅分别为 0.77%、0.09%、0.09%。

图 3： 一周行业表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子分别上涨 1.21%、4.90 %、6.91 %、2.88%、6.18 %。电子板块三级行业中，涨幅前三的是电子零部件制造(申万)、其他电子Ⅲ(申万)、光学元件(申万)，涨幅分别为 7.64%、6.18%、6.04%。

表格 1：电子二、三级行业表现

代码	名称	周收盘价	周涨跌幅（%）
801081.SI	半导体(申万)	4122.21	1.21
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	6250.35	6.18
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5399.78	4.90
801084.SI	光学光电子(申万)	1678.15	2.88
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	6508.06	6.91
850811.SI	集成电路(申万)	4711.50	1.18
850812.SI	分立器件(申万)	2051.09	0.39
850813.SI	半导体材料(申万)	5404.87	1.73
850822.SI	印制电路板(申万)	5110.27	4.42
850823.SI	被动元件(申万)	4938.65	5.82
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1266.59	2.56
850832.SI	LED(申万)	1879.82	2.26
850833.SI	光学元件(申万)	4057.33	6.04
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	6265.40	6.18
850851.SI	电子系统组装(申万)	3396.08	5.64
850852.SI	电子零部件制造(申万)	10083.41	7.64

资料来源：wind，川财证券研究所

本周电子板块，周涨幅前五的个股为杉杉股份、大唐电信、欣旺达、木林森、*ST 雪莱，涨幅分别为 31.78%、23.56%、17.14%、17.11%、15.71%。跌幅前五的个股为贤丰控股、晶方科技、洁美科技、锦富技术、金运激光，跌幅分别为 9.14%、4.52%、4.10%、4.00%、3.56%。

表格 2：电子板块涨跌幅前十个股

周涨幅 TOP10			周跌幅 TOP10		
股票代码	股票简称	周涨跌幅/%	股票代码	股票简称	周涨跌幅/%
600884.SH	杉杉股份	31.78	002141.SZ	贤丰控股	-9.14
600198.SH	大唐电信	23.56	603005.SH	晶方科技	-4.52
300207.SZ	欣旺达	17.14	002859.SZ	洁美科技	-4.10
002745.SZ	木林森	17.11	300128.SZ	锦富技术	-4.00
002076.SZ	*ST 雪莱	15.71	300220.SZ	金运激光	-3.56
603890.SH	春秋电子	14.61	000701.SZ	厦门信达	-3.27
000636.SZ	风华高科	14.12	002222.SZ	福晶科技	-2.94
601231.SH	环旭电子	14.05	002913.SZ	奥士康	-2.77
002402.SZ	和而泰	13.84	000727.SZ	*ST 东科	-2.74
600110.SH	诺德股份	13.43	600651.SH	*ST 飞乐	-2.71

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 太极实业控股子公司海太半导体拟与 SK 海力士签署第三期后工序服务合同暨关联交易。（集微网）
2. 工信部辛国斌：建设工业互联网大数据中心，服务垂直行业应用（集微网）
3. 美国将修改禁止高通等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。（wind）
4. 华天科技南京 80 亿元封测项目已进入试生产阶段。（集微网）
5. 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，该模组仅有 5.9 毫米。（集微网）
6. 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。（网易科技）
7. 鸿海今日宣布正式成立“鸿海研究院”，旗下设立人工智能、半导体、5G 通信、信息通讯安全及量子计算五大研究所。（集微网）
8. 高通公司周二表示，将把 5G 技术应用于 Snapdragon690 智能手机芯片中，预计手机的售价仅为 300 至 500 美元，并将于今年下半年面市，HMD Global、诺基亚、LG 和摩托罗拉等手机生产商计划使用这种芯片。（钛媒体）
9. 中兴通讯表示已具备芯片设计和开发能力，7nm 芯片规模量产，已在全球 5G 规模部署中实现商用，5nm 芯片正在技术导入。（钛媒体）
10. 高通总裁安蒙表示：“目前，超过 375 款采用高通 5G 解决方案的 5G 终端已经发布或正在开发中，随着 5G 技术扩展至骁龙 6 系列，有望为全球超过 20 亿智能手机用户带来 5G 体验。”（全球半导体观察）
11. 紫光旗下新华三半导体技术有限公司自主开发的核心网络处理器测试芯片顺利完成生产与封装测试环节，并已成功运行自研固件和测试软件。本次取得的创新成果，将推动紫光集团在芯片领域形成包括移动、存储与网络芯片的扩展版图，并贯穿云计算和整个 IT 与网络产业生态，进一步提升“从芯到云”产业链条的总体发展。（全球半导体观察）
12. Linux 网络基金会 LFN 正式发布 ONAP 法拉克福版本，由中国移动主导

完成的 5G 端到端切片管理及其可部署自动化功能成为最大亮点。（通信世界网）

13. 中兴通讯联合中国移动辽宁公司、东软汉枫、华润辽健集团、辽健集团抚矿总医院发布 5G 智慧医疗综合解决方案，本次合作创新性地推出了全新 5G 医疗硬软件诊疗系统，包含 5G 远程实时会诊系统、5G 远程超声系统、5G 智能远程查房系统。（钛媒体）

14. 华为畅享 20 Pro 新品手机发布，支持六大 5G 频段，采用 5G 全场景智慧天线，这项天线信号增强技术具备多项天线专利，解决了双手握姿下，横屏游戏信号衰减、断续的痛点。（钛媒体）

15. 中兴通讯总裁徐子阳表示：“目前公司 7nm 芯片已实现规模量产，而 5nm 芯片将在 2021 年推出。芯片方面，我们做了前端和后端的设计，但在生产和制造方面，是依托全球合作伙伴分工生产。在关键芯片的核心竞争力方面，我们投入和很大的研发资源，在算法领域，我们有 30 年的积累，能确保带宽发挥最佳效应。” （钛媒体）

16. 目前宁夏银和大硅片项目已完成投资 11.1 亿元，12 英寸大硅片和 32 英寸石英坩埚正在进行批量化试生产，年内逐步达产。（爱集微）

17. DigiTimes：5G iPhone 将采用骁龙 X60 基带，本月开始生产。（钛媒体）

四、公司公告

表格 3：一周公司公告

股票简称	公告类型	公司公告（0615-0620）
三安光电	设立子公司	公司决定在长沙高新技术产业开发区管理委员会园区成立子公司，投资建设碳化硅等化合物第三代半导体等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，投资总额为 160 亿元。
沪硅产业	资金募集	公司使用部分募集资金和自有资金向全资子公司上海新昇进行增资。本次增资总额 16 亿元，注册资本将由 7.8 亿元变更为 23.8 亿元。
TCL 科技	技术合作	子公司 TCL 华星光电于 2020 年 6 月 19 日与 JOLED Incorporation 签订投资协议，拟以 300 亿日元（约合 20 亿人民币）对 JOLED 进行投资，同时，双方将在 IJP-OLED（喷墨印刷 OLED）领域开展深度技术合作。
韦尔股份	可转债	公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 30 亿元，转股价格假定为 191.72 元/股。
安洁科技	非公开发行	本次非公开发行的发行对象不超过 35 名，本次非公开发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次非公开发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%且募集资金总额不超过 15 亿元。

联得装备	非公开发行	本次非公开发行对象中包括聂泉先生，聂泉先生为公司控股股东、实际控制人，为本公司关联方，本次发行构成关联交易。发行人本次发行股票的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日发行人股票交易均价的 80%，发行数量不超过 4322.60 万股人民币普通股（A 股）股票，不超过本次非公开发行前发行人总股本的 30%。
扬杰科技	非公开发行	本次非公开发行的发行对象不超过 35 名，本次非公开发行的定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价的 80%。本次非公开发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即 1.42 亿股。本次非公开发行股票预计募集资金总额不超过 15 亿元，在扣除发行费用后实际募集资金将用于智能终端用超薄微功率半导体芯片封测项目和补充流动资金。
扬杰科技	关联交易	公司于 2020 年 6 月 19 日与江苏扬杰投资有限公司在扬州签订《股权转让协议》，公司拟将全资子公司杰瑞置业 100%的股权转让给公司控股股东江苏扬杰投资有限公司，本次交易的价格为 1,317 万元人民币。交易对手方为江苏扬杰投资有限公司，系公司控股股东。
东山精密	股份减持	公司于 2020 年 6 月 15 日接到公司控股股东、实际控制人袁永峰先生、袁永刚先生关于以大宗交易方式减持公司股份的通知。袁永峰先生、袁永刚先生于 2020 年 6 月 15 日通过深圳证券交易所大宗交易系统合计出售所持有的公司无限售条件流通股 1897.53 万股，占公司总股本的 1.18%。
汇顶科技	股权激励	预留权益授予日为 2020 年 6 月 19 日；预留权益授予数量为 10.90 万股；其中股票期权 4.30 万份，限制性股票 6.60 万股。
瑞芯微	股权激励	公司拟向激励对象授予权益总计 700.90 万股，涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股，占本激励计划草案修订稿公告时公司股本总额 41,228.00 万股的 1.70%。
恒铭达	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予权益总计 680.95 万份，占本激励计划签署时公司股本总额 1.22 亿股的 5.60%。其中首次授予权益 550.95 万份，占本激励计划签署时公司股本总额 1.22 亿股的 4.53%，占本激励计划拟授予权益总数的 80.91%；预留授予权益 130 万份，占本激励计划签署时公司股本总额 1.22 亿股的 1.07%，占本激励计划拟授予权益总数的 19.09%。
精研科技	股权激励	本激励计划拟授予的股票数量为 23.40 万股，占激励计划草案（修订稿）公告日公司股本总数 1.15 亿股的 0.20%。其中，首次授予限制性股票 19.21 万股，预留 4.19 万股限制性股票授予给预留激励对象，预留股份数量占本次限制性股票授予总量的 17.92%。

资料来源：Wind，川财证券研究所

风险提示

行业景气度不及预期

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

技术创新对传统产业格局的影响

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857