电子行业周报：中芯国际快速上会，核心技术公司备受青睐

——《周观点》系列 0614

投资周报

● 核心公司及调整

兆易创新、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、景旺电子、生益科技等。

● 下周投资主题：中芯国际回归带动半导体核心公司继续高景气

中芯国际科创板 IPO 从受理到上会仅用 19 天，创行业新记录，表明管理层对核心稀缺技术厂商的支持力度空前。半导体行业高技术壁垒特征往往体现为龙头厂商在其细分领域担任着自主可控的最重要角色。资本市场的积极引导将助力半导体产业链核心龙头公司继续维持高景气，资本市场的融资便利也将助力龙头公司实现快速扩张，半导体细分赛道领先厂商有望受益，如射频领域卓胜微，功率半导体闻泰科技，封测龙头长电科技，CIS 领域韦尔股份，存储领域兆易创新。

中芯回归科创，募投资金主要用于产线扩充，将给国产半导体设备和材料带来更多需求，关注核心环节国产厂商如中微股份，北方华创，安集科技，晶瑞股份，中环股份等。

华为领航，国产替代趋势深入演进

根据台湾中时电子报等报道，华为正在重塑其供应链体系，预计在今年至明年将部分扩产或已有产能订单转移到国内。部分关键芯片端可能与联发科，紫光展锐等厂商进行合作，射频产品代工预计与三安光电合作，封测领域与长电科技合作，芯片代工与中芯国际进行合作。一系列动作表明国产替代正在稳步进行，相应产业链公司迎来成长机遇。

行业落后产能逐步退出，显示行业迎长周期拐点

随着面板厂商长期的研发投入，大陆厂商已充分掌握液晶面板技术，并通过不断的逆周期投资和提升经营效率，大陆厂商不仅取得行业规模优势也通过本土化实现更具竞争力的成本优势。日韩厂商相继宣布退出 LCD 产能符合产业发展规律，随着行业供给端的优化，面板价格已将逐步回归复苏，显示行业领先厂商迎来长周期拐点，建议关注京东方 A，TCL 科技等龙头厂商。同时我们看到面板行业 OLED，Micro-LED 等技术也正在蓬勃发展，受益标的：细分赛道上游材料领域的成长型公司如万润股份，飞凯材料等。

周涨幅前十股票，本周面板、消费电子制造板块轮动

电子细分行业比较，6 月 8-12 日当周涨幅最大的板块为显示器件，第 2-3 名为电子零部件制造和其他电子，符合我们前期提到的苹果产业链投资主线；估值水平上，半导体材料依旧最高，其次为集成电路、分立器件。本周，光学元件、PCB 领域领跌，估值水平中等偏后，但我们认为，光学领域受益于多摄渗透率提升的确定性、PCB 领域受益于 5G 建设和汽车销量回暖带来的需求增加，中长期仍看好光学、PCB 领域的成长性。

● 本周调研及报告

【报告】生益科技深度：5G 及汽车电子催化，高频高速护航龙头成长

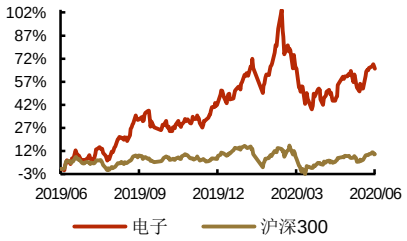
● 风险提示：新冠疫情海外扩散导致下游需求不及预期；国产替代进展不及预期；贸易战持续恶化风险。

推荐（维持评级）

毛正（分析师）
证书编号：S0280520050002
邮箱：maozheng@xsdzq.cn

游凡（联系人）
证书编号：S0280120050003
邮箱：youfan@xsdzq.cn

行业指数走势图



相关报告

《电子行业周报：消费电子板块迎爆发》2020-06-07

《台积电 2020 年 Q1 业绩解读及 Q2 展望》2020-04-19

《国内 VS 国外：电子板块核心公司 2020Q1 业绩展望对比》2020-04-13

《华为 2019 年报解读及投资机会展望》2020-04-06

《华为新旗舰 P40 系列核心供应链详解（附明细）》2020-03-29

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	1,082.94	17.0%	1.89	2.25	2.99	122	102	77	19.90
	300223.SZ	北京君正	459.59	4.9%	0.29	0.31	0.57	351	326	178	36.94
	603160.SH	*汇顶科技	937.19	43.9%	5.08	5.75	7.12	40	36	29	13.98
	603501.SH	*韦尔股份	1,637.08	9.7%	0.54	2.61	3.67	352	73	52	18.07
	688008.SH	*澜起科技	996.50	17.0%	0.83	1.02	1.35	107	86	65	12.97
	300782.SZ	*卓胜微	628.50	45.6%	4.97	7.90	11.13	126	80	56	33.83
	300661.SZ	*圣邦股份	371.52	17.7%	1.70	1.71	2.43	141	140	99	32.20
	688018.SH	*乐鑫科技	150.24	16.5%	1.98	3.27	4.77	95	58	39	9.65
半导体制造	688396.SH	华润微	484.67	8.4%	0.48	0.40	0.53	83	101	75	4.95
	600745.SH	闻泰科技	1,202.72	10.1%	1.12	3.06	4.09	96	35	26	5.55
半导体封测	600584.SH	长电科技	444.80	0.7%	0.06	0.40	0.73	502	69	38	3.45
	002156.SZ	通富微电	278.04	0.3%	0.02	0.32	0.53	1,452	75	46	4.56
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	743.71	6.6%	0.63	1.00	1.48	239	151	102	12.64
	688012.SH	*中微公司	1,100.80	6.4%	0.35	0.51	0.75	584	404	276	29.14
半导体材料	688019.SH	安集科技	156.61	10.7%	1.24	1.62	2.35	238	182	125	17.19
	300655.SZ	晶瑞股份	80.01	5.8%	0.21	0.34	0.46	205	126	92	8.49
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,611.17	2.1%	0.06	0.13	0.21	84	36	22	1.84
	000100.SZ	*TCL 科技	779.24	8.6%	0.19	0.26	0.35	30	22	17	2.56
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,927.92	26.3%	0.88	1.24	1.64	62	44	33	13.53
	300433.SZ	蓝思科技	975.85	12.5%	0.58	0.86	1.05	38	26	21	4.00
	002241.SZ	歌尔股份	784.67	8.2%	0.39	0.60	0.81	61	40	30	4.93
	002600.SZ	领益智造	704.60	17.6%	0.28	0.39	0.52	37	26	20	6.04
	002273.SZ	水晶光电	195.32	11.6%	0.42	0.49	0.63	38	32	25	3.64
	002456.SZ	欧菲光	433.58	5.6%	0.19	0.55	0.74	85	29	22	4.52
	002036.SZ	联创电子	108.15	12.2%	0.37	0.48	0.65	31	24	18	4.65
PCB	002916.SZ	*深南电路	725.58	28.3%	3.63	3.59	4.61	42	42	33	14.27
	600183.SH	*生益科技	626.41	19.0%	0.64	0.84	1.02	43	33	27	6.81
	603228.SH	*景旺电子	287.03	17.5%	1.39	1.26	1.58	24	27	21	5.07
LED	600703.SH	三安光电	969.85	6.0%	0.32	0.46	0.62	75	52	38	4.38

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 6 月 12 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.....5
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）.....11
3、 重要子行业分析.....11
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖.....11
3.2、 京东方 OLED 面板全球份额占比有望翻番.....12
4、 行业高频数据.....12
4.1、 台湾电子行业指数跟踪.....12
4.2、 存储价格变化.....14
5、 行业动态跟踪.....16
5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....16
5.2、 其他行业重要新闻.....19
6、 风险提示.....19

图表目录

图 1: 费城半导体指数近两周走势.....6
图 2: 费城半导体指数近两年走势.....6
图 3: 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化.....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: iPhone 12 系列具体 9 个型号信息.....8
图 6: 6 月 8-12 日当周电子细分板块 TTM 市盈率.....8
图 7: 6 月 8-12 日当周电子细分板块 TTM 市盈率.....9
图 8: 6 月 8-12 日当周电子各细分板块涨跌幅（%）.....9
图 9: 6 月 8-12 日当周电子细分板块 TTM 市盈率.....10
图 10: 全球智能手机产量修正情况.....12
图 11: 台湾半导体行业指数近两周走势.....13
图 12: 台湾半导体行业指数近两年走势.....13
图 13: 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势.....13
图 14: 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势.....13
图 15: 台湾电子零组件行业指数近两周走势.....13
图 16: 台湾电子零组件行业指数近两年走势.....13
图 17: 台湾光电行业指数近两周走势.....14
图 18: 台湾光电行业指数近两年走势.....14
图 19: 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）.....14
图 20: DRAM 近两周日均价走势.....15
图 21: DRAM 近两年周均价走势.....15
图 22: NAND Flash 将两周日均价价格.....15
图 23: NAND Flash 近两年周均价.....15

图 24: 2020 年 DRAM 和 NAND Flash 价格预测 15
图 25: 不同制程每 5 万片晶圆产能的设备投资金额 16

表 1: 重点推荐标的和业绩评级 5
表 2: 海外龙头估值水平及周涨幅 6
表 3: 重点公司周涨幅前十股票 10
表 4: 行业估值水平（PE/PB/ROE） 11
表 5: 2020 年全球前六大智能手机厂商销量预测 12
表 6: 中芯国际募集资金投向 16
表 7: 2018 年纯晶圆代工行业全球销售额排名 17
表 8: 2018 年纯晶圆代工行业中国销售额排名 17
表 9: 主要代工厂工艺制程进度比较 17
表 10: 中芯国际按制程划分的营收结构 18

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	2020/4/17	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E	评级
603986.SH	兆易创新	230.03	1.89	2.25	2.99	122	102	77	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	189.57	0.54	2.61	3.67	352	73	52	强烈推荐
300782.SZ	卓胜微	628.5	4.97	7.90	11.13	126	80	56	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	150.21	0.63	1.00	1.48	239	151	102	强烈推荐
688012.SH	中微公司	205.81	0.35	0.51	0.75	584	404	276	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.63	0.06	0.13	0.21	84	36	22	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	5.76	0.19	0.26	0.35	30	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	54.50	0.88	1.24	1.64	62	44	33	强烈推荐
600183.SH	生益科技	27.52	0.64	0.84	1.02	43	33	27	强烈推荐
603228.SH	景旺电子	33.70	1.39	1.26	1.58	24	27	21	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：疫情后期消费电子景气度阶段性回升，苹果 4G 手机的降价和 5G 手机的推出都将刺激苹果手机的消费保持良好预期，从苹果供应商 5 月份营收数据可以验证 5 月苹果公司给产业链公司带来更多订单。精密制造龙头厂商直接受益苹果公司产品的消费复苏，我们推荐苹果产业链核心公司立讯精密。

半导体：中芯国际回归科创板，彰显半导体产业支持力度空前，美国技术禁令倒逼国内半导体核心厂商加速技术研发和产业链协同发展，细分赛道龙头公司将收获技术和市场的双重突破，我们推荐兆易创新（存储）、韦尔股份（CIS、模拟）、卓胜微（射频）、北方华创（半导体设备）等。

显示：日韩相继退出部分 LCD 产能，大陆厂商将受益于供需关系的改善。大陆面板厂商通过长期的研发投入已充分掌握液晶面板技术，并通过不断的逆周期投资和提升经营效率，实现行业规模优势，并通过本土化实现更具竞争力的成本优势。日韩厂商退出部分产能符合产业发展规律，随着行业供给端的优化，面板价格将逐步回归复苏，显示行业领先厂商迎来长周期拐点，我们推荐关注京东方 A，TCL 科技等龙头厂商。

PCB：5G 基站大规模建设带来高频板的需求快速增长，同时 5G 手机等终端设备对 PCB 的需求也确定性的增加；同时供给端随着环保要求的日益严格，行业落后厂商逐步淘汰，整个行业供需关系迎来长周期的改善，我们推荐关注行业领先厂商生益科技，景旺电子。

1.3、 海外龙头动态一览

6 月 8-12 日当周，海外电子龙头普遍收跌，但呈现显著地区差异。其中，受疫

情影响，两大分销龙头艾睿电子（Arrow）、Avnet 周跌幅在 10%以上，存储和功率半导体龙头跌幅在 8%以上，处理器龙头英特尔和高通跌幅分别在 4%、5%左右。但如果分地区来看，来自欧美的厂商跌幅普遍较深，主要受当地股市本周四整体大跌的拖累；而中国台湾的龙头厂商，则普遍跌幅较小，甚至如模拟龙头矽力杰本周涨超 6%，晶圆代工龙头台积电、稳懋涨幅分别为 1.44%、3.96%。

表2： 海外龙头估值水平及周涨幅

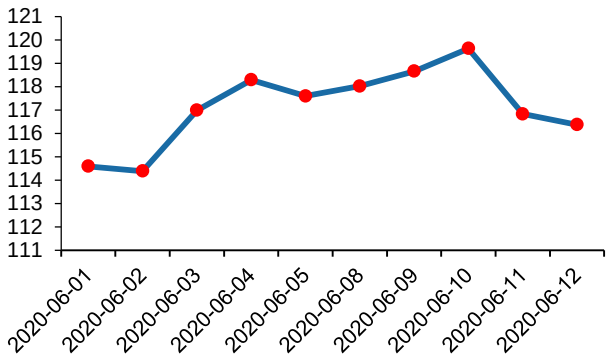
领域	股票代码	公司简称	国家/地区	市值（亿元）	PE（TTM）	PB	周涨跌幅（%）
处理器	0R24.L	英特尔	美国	17,801.52	11.05	3.29	-7.79
	QCOM.O	高通	美国	6,795.16	23.69	31.49	-3.74
存储	MU.O	美光	美国	3,837.51	23.58	1.46	-9.36
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	8,062.76	23.01	14.71	-5.68
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,099.39	121.91	3.28	-6.38
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,500.43	26.70	5.11	-6.79
	QRVO.O	QORVO	美国	885.43	37.37	2.91	-5.85
功率半导体	STM.N	意法	意大利	1,619.57	21.85	3.20	-8.08
	0KED.L	英飞凌	德国	1,774.51	27.98	3.43	-10.28
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	1326.71	18.55	4.17	-3.04
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	3,672.71	17.77	5.74	-6.05
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	10,206.29	49.59	10.21	-3.96
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	400.06	13.37	6.15	0.00
光刻胶	4185.T	JSR	日本	295.39	14.29	1.11	-3.44
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	19,575.47	21.48	5.25	1.45
	3105.TWO	稳懋	中国台湾	292.78	20.92	9.09	3.96
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	825.10	16.92	2.04	0.00
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	369.05	-17.63	1.13	-12.99
	AVT.O	安富利	美国	193.32	-23.71	0.74	-9.07

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。

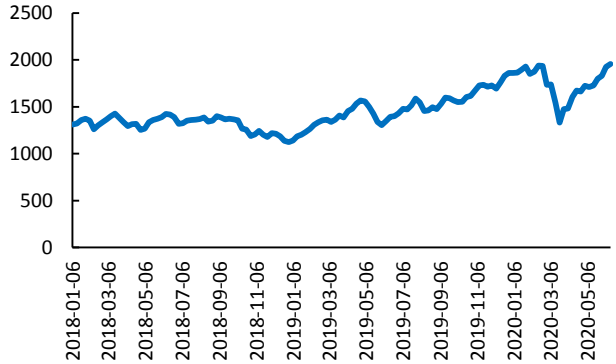
从数据来看，费城半导体指数 6 月 8-12 日当周，较上周环比冲高后回落。更长时间维度上，指数仍处于 20Q2 以来的反弹通道中。

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

展望未来，我们认为短期 A 股市场杀跌，不改全球电子龙头长期向好趋势。其中，半导体芯片龙头、半导体设备/材料/代工领域的龙头，享有各自领域近乎垄断的技术壁垒，在下游电子设备需求复苏的大趋势下，业绩受益程度高。

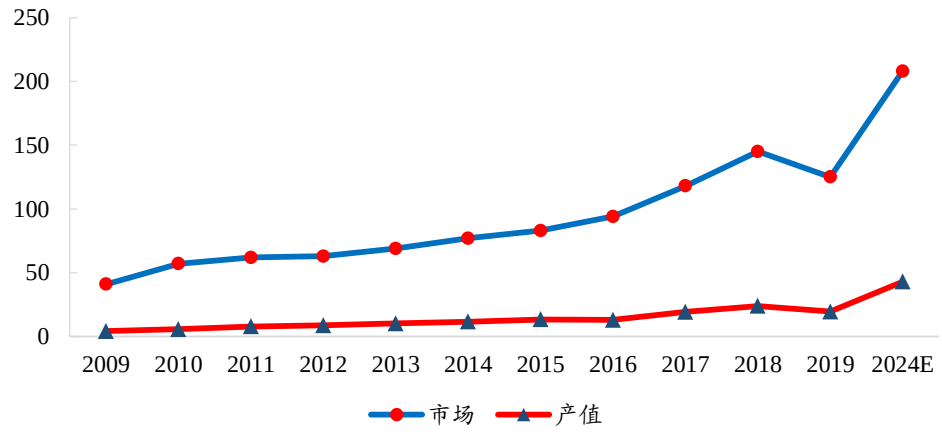
2、 分析及展望

2.1、 对板块发展的总体分析

消费电子前期受到新冠疫情影响，国内 2020Q1 电子产品销售受到较大冲击；而如今根据产业调研反馈，2020Q2 消费电子订单有所复苏，且部分厂商对 H2 展望较为良好:

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大陆高科技产业发展的局面将长期存在，本土半导体厂商在努力加强交流合作的同时，唯有加大研发投入，实现技术的逐步迭代和追赶，本土厂商迎来历史性发展机遇，相应行业细分龙头将充分受益于大陆市场的增长和国产替代需求的释放。

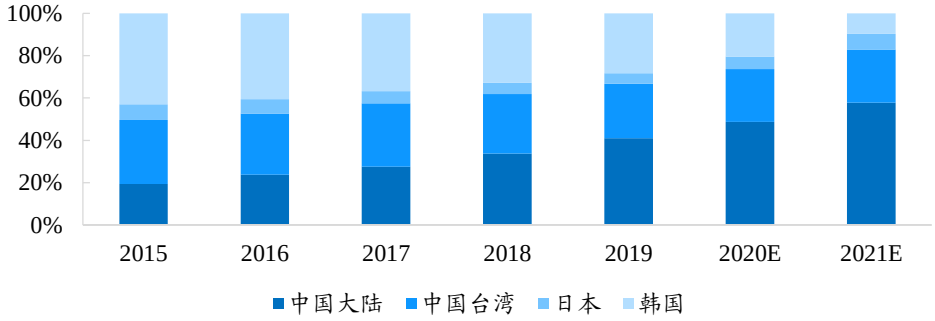
图3： 中国 IC 市场规模和 IC 产值变化（单位：十亿美元）



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。短期看，行业上市龙头公司股价走势已反应行业拐点的预期；但中长期而言，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

消费电子：消费电子需求仍在持续复苏中。据媒体消息，iPhone 12 系列高达 9 个型号的产品，已经现身欧亚经济委员会 EEC 数据库——丰富的型号意味着更多价位的机型。此前 iPhone 11 和 iPhone SE2“低价策略”的超预期成功，使得我们对新款 iPhone 12 的定价有更多的期待。此外，安卓厂商仍在密集发布 TWS 耳机、智能手环/表，上游制造、声学、射频领域厂商有望受益。

图5： iPhone 12 系列具体 9 个型号信息

Smartphones of the Apple brand A2176, A2172, A2341, A2342, A2399, A2403, A2407, A2408, A2411 models (iOS 13 software version)

Smartphones of the Apple brand A2176, A2172, A2341, A2342, A2399, A2403, A2407, A2408, A2411 models (iOS 13 software version)

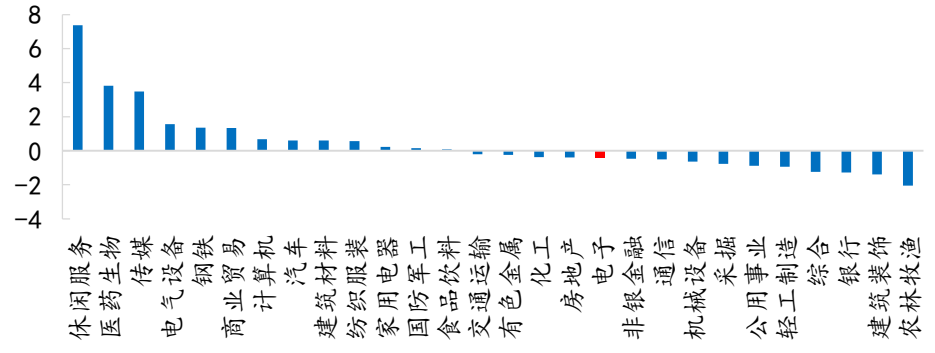
“Apple Inc.”, One Apple Park Way, Cupertino, California, USA, 95014. Phone / Fax: +1 (408) 996-1010, official website on the Internet: www.apple.com

资料来源：EEC，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅排行

跨行业比较，2020 年 6 月 8-12 日当周，涨幅前三板块分别为休闲服务、医药生物、传媒，估值水平最高的前三板块分别为计算机、通信和军工，电子行业估值水平仍为第四。纵向比较，电子行业本周整体微跌，大盘资金面向休闲服务、传媒、医药等板块轮动。

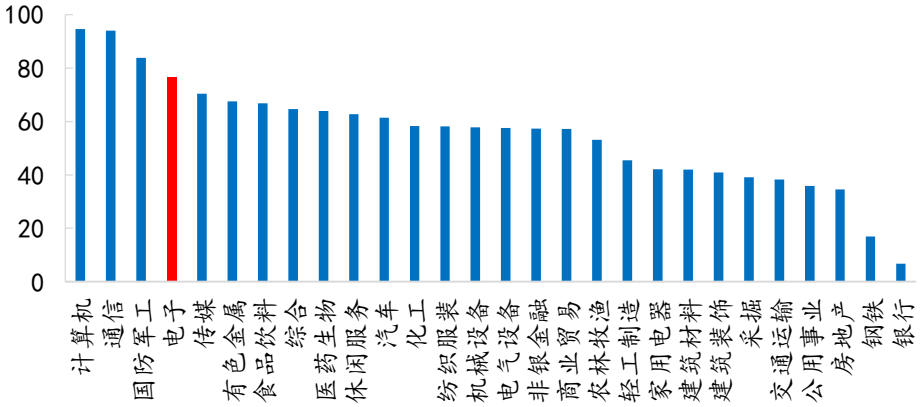
图6： 6 月 8-12 日当周电子细分板块 TTM 市盈率



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业二级分类

图7： 6 月 8-12 日当周电子细分板块 TTM 市盈率

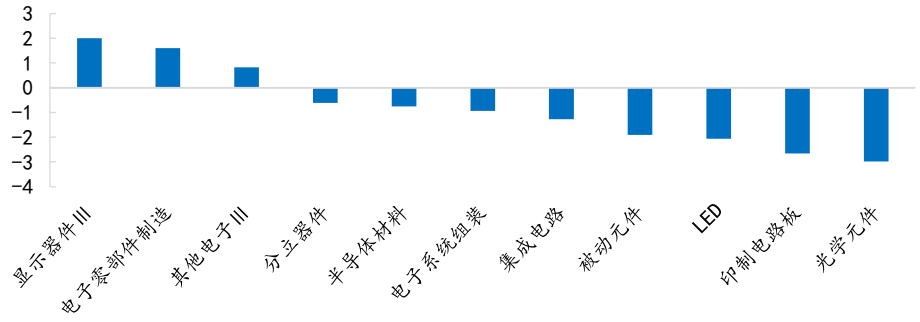


资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业二级分类，剔除负值和 PE 大于 500 极端值

电子细分行业比较，6 月 8-12 日当周涨幅最大的板块为显示器件，2-3 名为电子零部件制造和其他电子，仍是消费电子主线的显现；估值水平上，半导体材料依旧最高，其次为集成电路、分立器件。本周，光学元件、PCB 领域领跌，估值水平中等偏后，但我们认为，光学领域受益于多摄趋势的确定性强、PCB 领域受益于性汽车销量回暖带来的需求增加，中长期仍看好光学、PCB 领域的成长性。

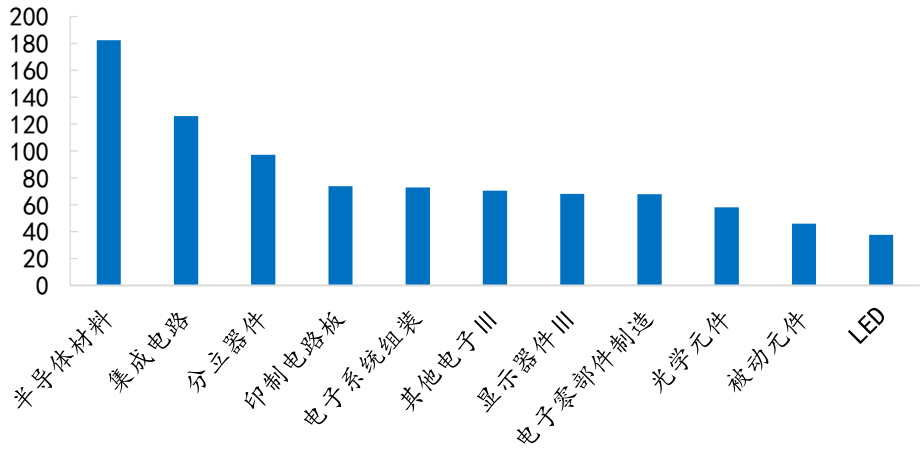
图8： 6 月 8-12 日当周电子各细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业三级分类

图9： 6 月 8-12 日当周电子细分板块 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

表3： 重点公司周涨幅前十股票

证券代码	股票名称	市值（亿元）	ROE	EPS			PE			PB	周涨幅(%)
				2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
300433.SZ	蓝思科技	975.85	12.5%	0.58	0.86	1.05	38	26	21	4.00	10.97
300782.SZ	卓胜微	628.50	45.6%	4.97	7.90	11.13	126	80	56	33.83	10.15
300661.SZ	圣邦股份	371.52	17.7%	1.70	1.71	2.43	141	140	99	32.20	8.74
000725.SZ	京东方 A	1611.17	2.1%	0.06	0.13	0.21	84	36	22	1.84	6.68
002475.SZ	立讯精密	2927.92	26.3%	0.88	1.24	1.64	62	44	33	13.53	5.11
300223.SZ	北京君正	459.59	4.9%	0.29	0.31	0.57	351	326	178	36.94	3.40
688018.SH	乐鑫科技	150.24	16.5%	1.98	3.27	4.77	95	58	39	9.65	3.08
002241.SZ	歌尔股份	784.67	8.2%	0.39	0.60	0.81	61	40	30	4.93	2.20
603228.SH	景旺电子	287.03	17.5%	1.39	1.26	1.58	24	27	21	5.07	1.84
603986.SH	兆易创新	1082.94	17.0%	1.89	2.25	2.99	122	102	77	19.90	1.68

资料来源：Wind、新时代证券研究所

本周涨幅前十股票所在领域出现分化。上周表现亮眼的消费电子股如蓝思科技、立讯精密、歌尔股份仍上榜，圣邦股份、北京君正、兆易创新等半导体领域股票进入前十，而乐鑫科技为物联网概念、景旺电子为 PCB 相关公司。

从涨幅绝对值来看，前十股票涨幅大部分在 10%以下，动能较上周回落。

2.3、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表4： 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	1,082.94	17.0%	1.89	2.25	2.99	122	102	77	19.90
	300223.SZ	北京君正	459.59	4.9%	0.29	0.31	0.57	351	326	178	36.94
	603160.SH	*汇顶科技	937.19	43.9%	5.08	5.75	7.12	40	36	29	13.98
	603501.SH	*韦尔股份	1,637.08	9.7%	0.54	2.61	3.67	352	73	52	18.07
	688008.SH	*澜起科技	996.50	17.0%	0.83	1.02	1.35	107	86	65	12.97
	300782.SZ	*卓胜微	628.50	45.6%	4.97	7.90	11.13	126	80	56	33.83
	300661.SZ	*圣邦股份	371.52	17.7%	1.70	1.71	2.43	141	140	99	32.20
	688018.SH	*乐鑫科技	150.24	16.5%	1.98	3.27	4.77	95	58	39	9.65
半导体制造	688396.SH	华润微	484.67	8.4%	0.48	0.40	0.53	83	101	75	4.95
	600745.SH	闻泰科技	1,202.72	10.1%	1.12	3.06	4.09	96	35	26	5.55
半导体封测	600584.SH	长电科技	444.80	0.7%	0.06	0.40	0.73	502	69	38	3.45
	002156.SZ	通富微电	278.04	0.3%	0.02	0.32	0.53	1,452	75	46	4.56
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	743.71	6.6%	0.63	1.00	1.48	239	151	102	12.64
	688012.SH	*中微公司	1,100.80	6.4%	0.35	0.51	0.75	584	404	276	29.14
半导体材料	688019.SH	安集科技	156.61	10.7%	1.24	1.62	2.35	238	182	125	17.19
	300655.SZ	晶瑞股份	80.01	5.8%	0.21	0.34	0.46	205	126	92	8.49
面板	000725.SZ	*京东方 A	1,611.17	2.1%	0.06	0.13	0.21	84	36	22	1.84
	000100.SZ	*TCL 科技	779.24	8.6%	0.19	0.26	0.35	30	22	17	2.56
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2,927.92	26.3%	0.88	1.24	1.64	62	44	33	13.53
	300433.SZ	蓝思科技	975.85	12.5%	0.58	0.86	1.05	38	26	21	4.00
	002241.SZ	歌尔股份	784.67	8.2%	0.39	0.60	0.81	61	40	30	4.93
	002600.SZ	领益智造	704.60	17.6%	0.28	0.39	0.52	37	26	20	6.04
	002273.SZ	水晶光电	195.32	11.6%	0.42	0.49	0.63	38	32	25	3.64
	002456.SZ	欧菲光	433.58	5.6%	0.19	0.55	0.74	85	29	22	4.52
	002036.SZ	联创电子	108.15	12.2%	0.37	0.48	0.65	31	24	18	4.65
PCB	002916.SZ	*深南电路	725.58	28.3%	3.63	3.59	4.61	42	42	33	14.27
	600183.SH	*生益科技	626.41	19.0%	0.64	0.84	1.02	43	33	27	6.81
	603228.SH	*景旺电子	287.03	17.5%	1.39	1.26	1.58	24	27	21	5.07
LED	600703.SH	三安光电	969.85	6.0%	0.32	0.46	0.62	75	52	38	4.38

资料来源：Wind、新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

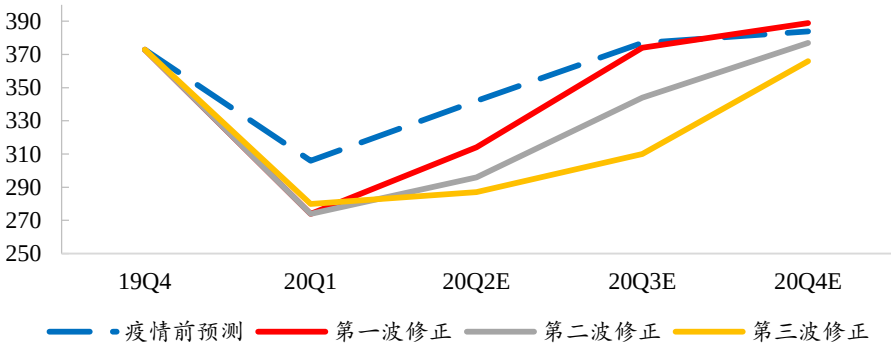
3.1、 2020 全球智能手机销量有望在 H2 回暖

2020 年消费电子的重头戏，是 5G 手机的加速渗透。此前业界认为今年 5G 渗透率会比较高，但上半年受疫情影响，5G 手机销售情况没有非常好。结合今年 618 5G 手机销量来看，我们认为，随着运营商及商家合力补贴推广 5G 手机，5G 将成为目前智能手机市场的重要推动力。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。随着疫情在下半年得到缓解，下半年 5G 手机渗透率将快速提升，5G

换机潮将于 20H2 加速到来。

苹果方面，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%。至于 20H2 发布的苹果 iPhone 12，尽管其发布日期有可能延后，但我们认为，iPhone 12 作为苹果首款 5G 手机，将充分受益于 5G 换机潮。

图10： 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5： 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

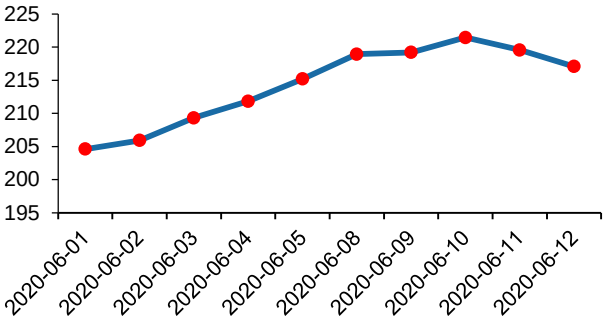
行业指标上，我们依次选取台湾半导体行业指数、台湾计算机及外围设备行业指数、台湾电子零组件行业指数、台湾光电行业指数，以及费城半导体指数，来观察行业整体景气。日期上，我们分别截取各指数近两周的日度数据、近两年的周度

数据，来考察不同时间维度的变化。

近两周：环比看，6 月 8-12 日当周行业较 6 月 1-5 日冲高后回落，与 A 股电子股本周走势相符。

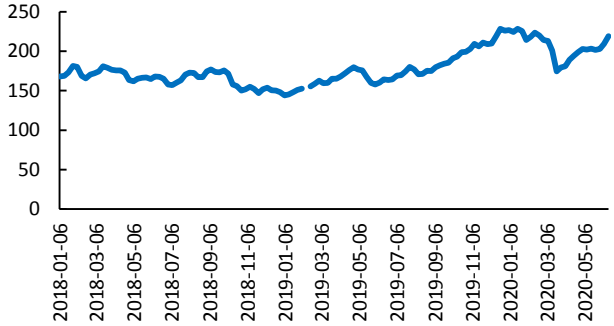
近两年：更长时间维度看，电子行业各细分板块指数仍处历史高位，并处于 20Q2 以来的上升趋势中。

图 11： 台湾半导体行业指数近两周走势



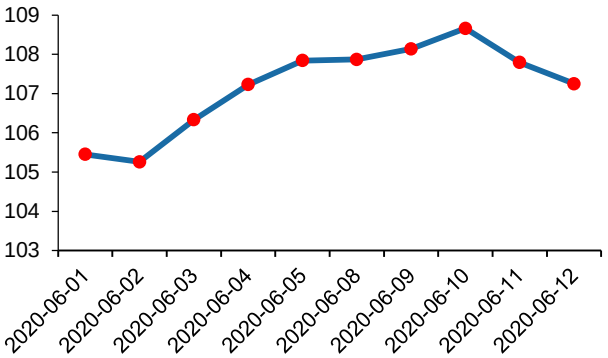
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图 12： 台湾半导体行业指数近两年走势



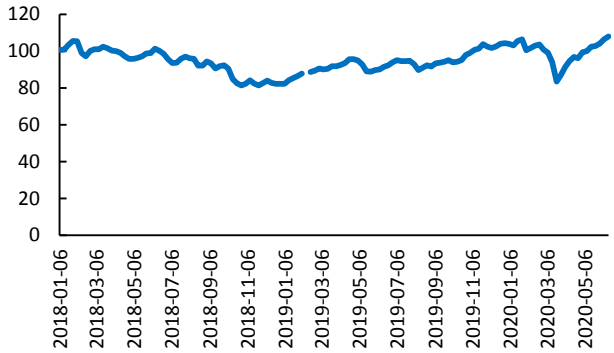
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图 13： 台湾计算机及外围设备行业指数近两周走势



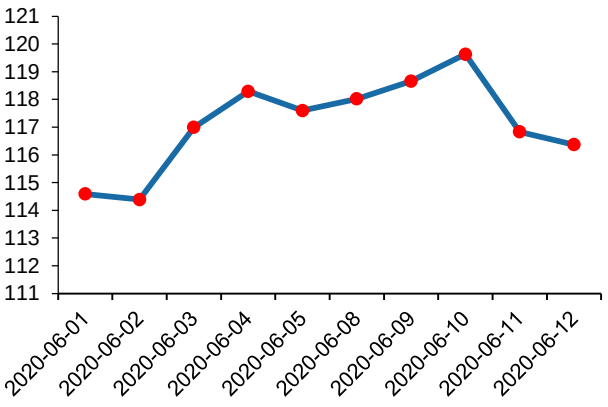
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图 14： 台湾计算机及外围设备行业指数近两年走势



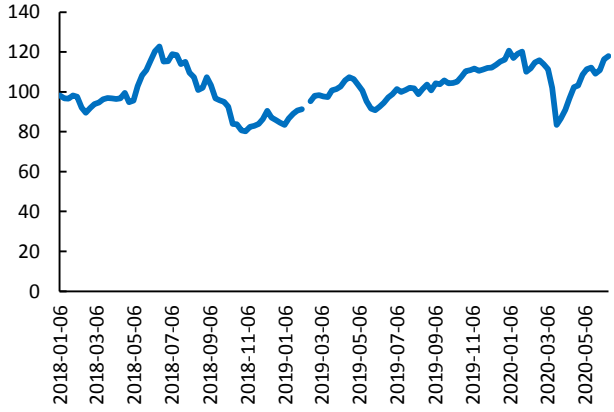
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图 15： 台湾电子零组件行业指数近两周走势



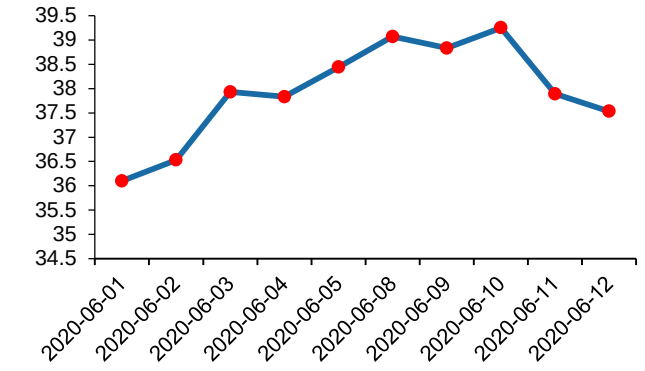
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图 16： 台湾电子零组件行业指数近两年走势



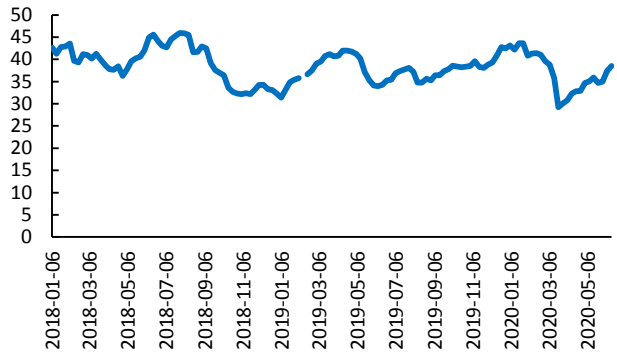
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图17： 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18： 台湾光电行业指数近两年走势



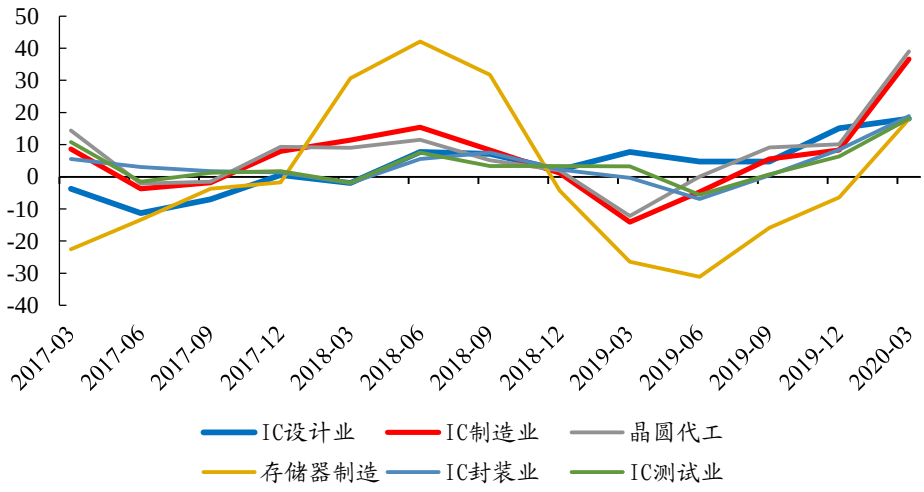
资料来源：Wind，新时代证券研究所

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19： 中国台湾 IC 各板块产值当季同比变化（%）

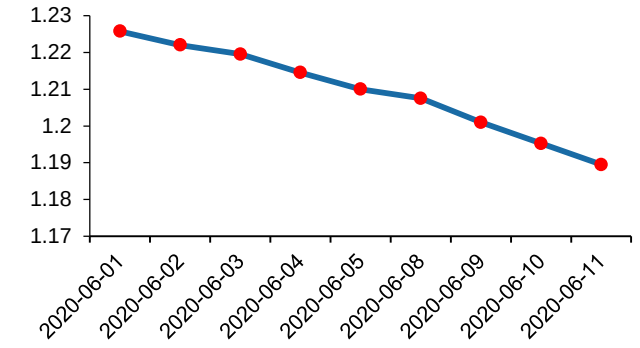


资料来源：Wind、新时代证券研究所

4.2、 存储价格变化

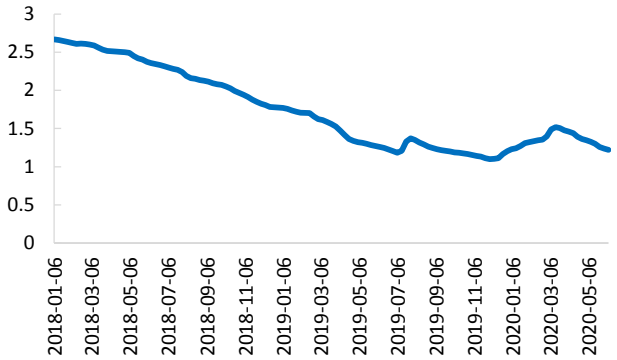
本周 DRAM 现货平均价继续下降。型号选取上，我们选取了最常见的 DDR3，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均。上周 DRAM 价格在 1.22-1.25 美金区间，而本周价格跌至 1.2 美元以下，延续自 2018 年以来的下滑趋势。

图20： 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

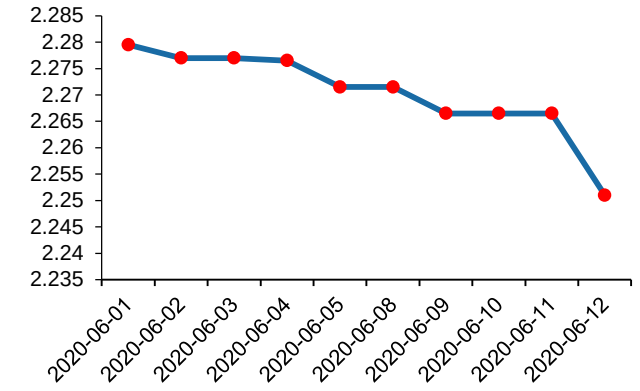
图21： DRAM 近两年周均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

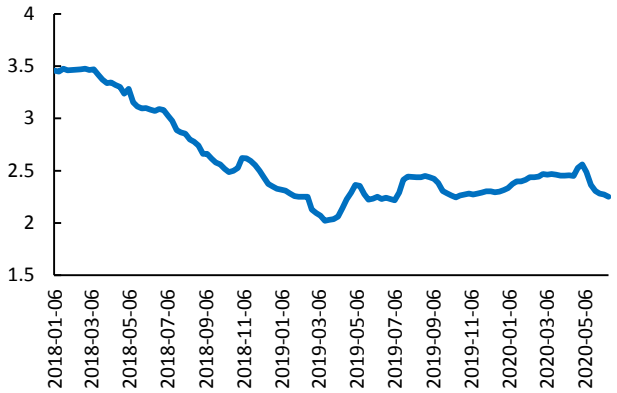
本周 NAND Flash 现货均价继续下降。我们以常见的 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 型号的价格，作为均价计算依据，上周 Flash 均价在 2.272 水平，本周跌至 2.27 美元以下，较上周环比有所下降；更长时间维度对比，本周 Flash 价格延续 2018 年以来跌势。

图22： 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

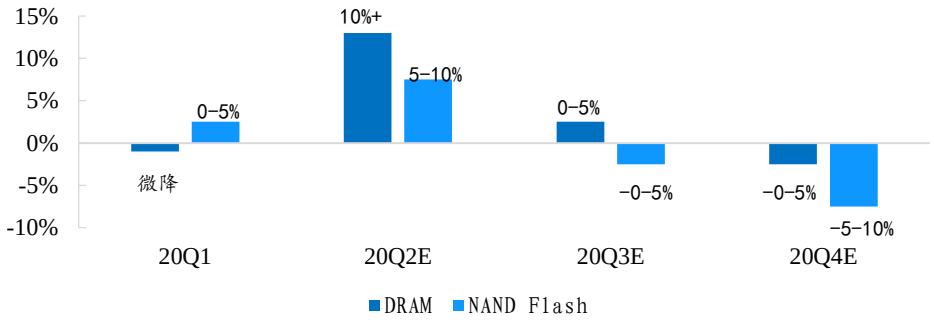
图23： NAND Flash 近两年周均价（单位：美元）



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 20Q2 及 H2 企稳。

图24： 2020 年 DRAM 和 NAND Flash 价格预测



资料来源：集邦咨询、新时代证券研究所

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

中芯国际闪电过会创记录

中国半导体代工厂商中芯国际，6 月 1 日申报材料，6 月 4 日接受首轮问询，6 月 7 日首轮答复问询，6 月 10 日披露上会时间，6 月 19 日科创板首发上会，19 天火速过会创造记录。此次 IPO 中芯国际拟向社会发行不超过 168562.00 万股人民币普通股，募集资金总额不超过 200 亿元。

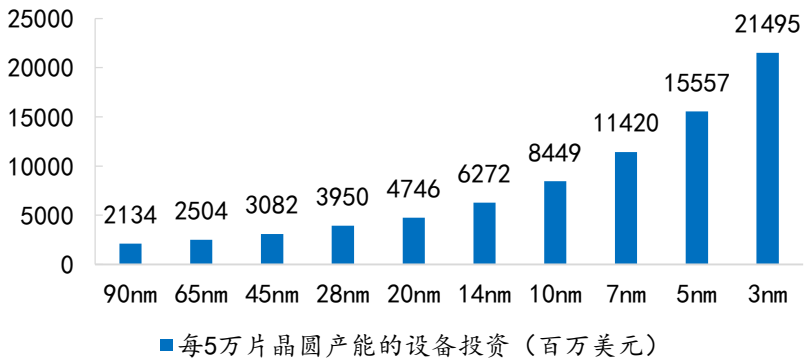
表6： 中芯国际募集资金投向（单位：万元）

序号	项目名称	募集资金投资额	拟投入资金比例
1	12 英寸芯片 SN1 项目	800000	40%
2	先进及成熟工艺研发项目储备资金	400000	20%
3	补充流动资金	800000	40%
	合计	2000000	100%

资料来源：中芯国际《科创板首次公开发行股票招股说明书》、新时代证券研究所

集成电路制造属于整个集成电路产业链资本开支最大的环节，随着制造制程的缩小，设备投入呈现大幅上升的趋势，以 5 纳米技术节点为例，其投资成本高达数百亿美元，是 14 纳米的两倍以上，28 纳米的四倍左右。领先厂商具有强大的研发能力和先发优势以及资本投入实力，因而头部厂商往往构筑极深的护城河，行业集中度很高，随着制程的升级，投入越来越大，行业玩家将越来越少，领先厂商从而形成更大的领先优势。

图25： 不同制程每 5 万片晶圆产能的设备投资金额（单位：百万美元）



资料来源：中芯国际《科创板首次公开发行股票招股说明书》、新时代证券研究所

根据 IC Insights 公布的 2018 年纯晶圆代工全球销售额排名，中芯国际占全球市场的 6%，居全球第四。排名前三的分别为中国台湾的台积电、美国的格罗方德、中国台湾的联华电子。

表7： 2018 年纯晶圆代工行业全球销售额排名（单位：百万美元）

排名	公司名称	所在国家/地区	2018 年		2017 年	
			销售额	占有率	销售额	占有率
1	台积电	中国台湾	34208	59%	32163	59%
2	格罗方德	美国	6209	11%	6176	11%
3	联华电子	中国台湾	5021	-9%	4898	9%
4	**中芯国际**	**中国大陆**	**3195**	**6%**	**3101**	**6%**
5	力晶科技	中国台湾	1633	3%	1498	3%
6	华虹集团	中国大陆	1542	3%	1395	3%
7	高塔半导体	以色列	1311	2%	1388	3%
8	世界先进	中国台湾	959	2%	820	1%
9	东部半导体	韩国	615	1%	601	1%
10	X-Fab	欧洲	586	1%	582	1%
合计			55279	97%	52622	97%

资料来源：IC Insights、新时代证券研究所

注：华虹集团包含华虹半导体和上海华力

表8： 2018 年纯晶圆代工行业中国销售额排名（单位：百万美元）

排名	公司名称	所在国家/地区	2018 年		2017 年	
			销售额	占有率	销售额	占有率
1	台积电	中国台湾	6010	56%	3725	49%
2	**中芯国际**	**中国大陆**	**1900**	**18%**	**1465**	**19%**
3	华虹集团	中国大陆	880	8%	765	10%
4	联华电子	中国台湾	740	7%	622	8%
5	格罗方德	美国	525	5%	475	6%
6	武汉新芯	中国大陆	165	2%	125	2%
合计			10220	96%	7177	94%

资料来源：IC Insights、新时代证券研究所

注：华虹集团包含华虹半导体和上海华力

制程上，目前全球最先进的芯片工艺已达到 7nm 乃至 5nm，而中芯国际目前刚实现 14nm 的量产。在中美科技摩擦的当下，中芯国际回归 A 股，对于优质半导体公司从海外回流或新上市容易具有显著示范作用。

表9： 主要代工厂工艺制程进度比较

晶圆代工企业	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
台积电	28nm			20nm	16nm	10nm		7nm	
格罗方德	32nm	28nm			14nm			12nm	
联华电子			28nm				14nm		
中芯国际	**40nm**				**28nm**				**14nm**
力晶科技		90nm		55nm		25nm			
华虹集团						65nm	55nm	28nm	
高塔半导体				65nm、45nm					

资料来源：各公司官网及定期报告、新时代证券研究所

根据工艺制程，2019 年中芯国际营收占比最高的为 0.15/0.18 微米（38.55%），其次为 55/65nm（27.30%）。

表10： 中芯国际按制程划分的营收结构（单位：万元）

项目	2019		2018		2017	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
14及28nm	86391.91	4.32%	124522.10	6.19%	163397.35	8.12%
40/45nm	347382.50	17.37%	388996.97	19.33%	392131.57	19.48%
55/65nm	545767.88	27.30%	449694.17	22.34%	415599.50	20.65%
90nm	32965.44	1.65%	39304.03	1.95%	30082.50	1.49%
0.11/0.13μm	132631.14	6.63%	157945.27	7.85%	238495.95	11.85%
0.15/0.18μm	770823.18	38.55%	776154.41	38.56%	713867.07	35.46%
0.25/0.35μm	83417.25	4.17%	76197.38	3.79%	59369.48	2.95%
合计	1999379.30	100.00%	2012814.34	100.00%	2012943.61	100.00%

资料来源：中芯国际《科创板首次公开发行股票招股说明书》、新时代证券研究所

此外，据新浪财经报道，闻泰科技收购安世半导体剩余股权，获无条件通过。我们认为，中芯国际过会和闻泰科技收购安世半导体获批，体现了管理层对核心稀缺技术厂商支持力度空前，利好具备核心稀缺特征的半导体上市公司，如射频领域卓胜微，模拟领域圣邦股份，封测龙头长电科技，CIS 韦尔股份，存储兆易创新，同时资本助力中芯产线扩张，将给国产半导体设备和材料带来利好，如中微股份，北方华创，安集科技，晶瑞股份，中环股份等。

华为正重塑其供应链，利好产业链国产厂商

据台湾中时电子报，华为正在重塑其供应链，并预计在今年年底至明年将大部分扩产或产能转移到国内。这一系列动作将利好相应产业链公司，部分核心芯片可能与联发科，紫光展锐等厂商合作，射频产品代工将与三安光电合作，产品封测与长电科技合作，数字芯片代工与中芯国际合作。

此外，华为通过产业投资进行供应链布局。华为旗下哈勃科技投资有限公司成立于 2019 年 4 月 23 日，注册资本 17 亿元，由华为投资控股有限公司 100%控股，成立后便在半导体材料、AI 和芯片等领域投资了多家企业。

6 月 9 日，常州纵慧芯光半导体科技有限公司工商信息发生变更，注册资本从 2000 万元增加至 2117.33 万元，同时新增哈勃科技投资有限公司为股东，不过工商信息并未公布哈勃投资的持股比例。

根据《科创板日报》报道，纵慧芯光是华为哈勃投资的第十家半导体企业。而在此入股之前，北京新港海岸、山东天岳、苏州裕太车通、上海鲲游光电、北京深思考、无锡好达电子、杭州杰华特微电子、苏州庆虹电子、以及苏州思瑞浦等已经获得华为哈勃的投资。

消费电子

苹果供应商台郡科技 5 月营收同比增 48%

苹果供应商台郡科技近日公布，5 月营收达 22.4 亿新台币元（约合人民币 5.3 亿元），同比增长 48%，前 5 个月营收为 90.55 亿新台币元，同比增 21.25%。台郡主营应用于消费电子显示屏、汽车导航屏的软式电路板的制造销售，为苹果主要供应商，受疫情影响较小。此次营收的大幅增长，表明苹果产业链的整体业绩好于预期。

紫光展锐与海信签署战略合作协议 深化 5G 业务合作

6 月 8 日，紫光展锐宣布与青岛海信通信有限公司（以下简称海信通信）签署战略合作协议。双方将发挥各自领域的专长和优势，深化 5G 业务合作，携手在手机、平板、家电、模组、CPE、智能硬件等各类产品领域展开全方位合作。

（来源：TechSugar）

面板

苹果将会是今年全球最大的 OLED 面板买家

苹果今年下半年将推出 4 款支持 5G 网络连接的 iPhone12。分析师和研究机构预计这 4 款新 iPhone，将全部采用 OLED 屏幕。面板供应量方面的咨询机构 DSCC 预计，苹果今年在 OLED 面板方面的支出将达到 98 亿美元，在全球 OLED 面板方面的支出中将占到 30%。苹果将会是今年全球最大的 OLED 面板买家。另外，iPhone12 系列将采用的 OLED 屏幕中，大部分将由三星供应。

（来源：TechSugar）

5.2、 其他行业重要新闻

机器视觉

国家标准《车载视频行驶记录系统》发布 明年实施

从国家标准化管理委员会网站获悉，近日，国家市场监督管理总局（国家标准化管理委员会）发布 2020 年第 14 号国家标准公告，批准 236 项推荐性国家标准。其中包含国家标准《车载视频行驶记录系统》。

该标准主要起草单位包括中国汽车技术研究中心、公安部交通管理科学研究所以及深圳市豪恩汽车电子、杭州海康汽车技术公司等。

被动器件

并购基美案顺利通过，国巨成全球第三大被动元件厂

据台媒报道，中国台湾经济部投审会在 6 月 9 日进行的投资审议委员会中，通过国巨以 16 亿 4,000 万美元间接投资美国 KEMET CORPORATION(基美)股权的投资案。

投审会表示，国巨在本案实行后将 100%持股并成为全球第三大被动元件厂，可望揽下在芯片电阻、钽质电容市占第一，MLCC（陶瓷电容）市占第三的地位，有助于扩大美欧市场能见度，使国巨顺利进入高规格导向的日本市场，并通过与基美互补特性，强化高端、利基型市场完整布局，利于降低产业景气循环风险。

（来源：ittbank）

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技术经验，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/