信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

景气度复苏，关注电子板块低位布局机遇

电子行业周报

2020 年 06 月 08 日

方 竞 电子行业分析师

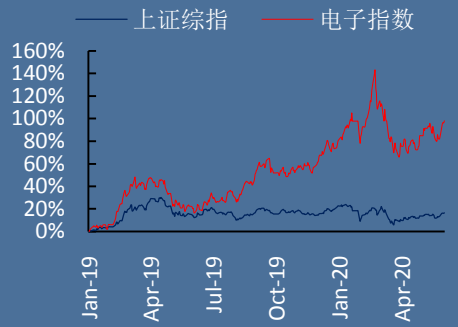
证券研究报告

行业研究——周报

电子元器件行业



上次评级：看好，2020.05.25



方 竞 电子行业分析师

执业编号：S1500520030001

邮 箱：fangjing@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼

邮编：100031

景气度复苏，关注电子板块低位布局机遇

2020 年 06 月 08 日

本期内容提要

- **全球需求端回暖，涨价补单助推电子板块反弹。**2020 年伊始，新冠疫情突如其来席卷全球。为了应对疫情，全球范围的国家开始封城，经济活动暂停使得民众消费力受损，也较大程度上影响了电子终端产品的销量。**5 月份以来，伴随疫情逐步得到控制，全球陆续解封，不少国家地区在 5 月底更是出现报复性消费。受需求回暖推动，面板等电子周期品止跌，涨价在即，而苹果产业链近期也开始补单。**需求端回暖重塑了市场对电子板块基本面的信心。受此影响，上周电子板块上涨 8.8%，跑赢沪深 300 指数 5.3 个百分点。而**苹果及立讯亦在上周双双创下新高。**

- **面板底部反弹在即，低估价值凸显。**前期受疫情影响，诸多咨询机构均给出全年 TV 需求下降 10%左右的预测，然而由于**居家时间变长，民众观看电视时间增加，TV 销量表现显著优于前期预测。上周 Trendforce 给出了最新的预测，全年电视出货量将衰退 5.8%，远优于市场预期。**其中美国市场受补贴推动，销量逆势上扬，我们通过拉取亚马逊网络端销量数据亦证明了这一点。而**欧洲各国在解封后，更是出现了报复性消费**。目前欧洲最大的线下电子产品连锁卖场 MediaMarket 仍是限时开放，但民众购物热情极高。其中法国的电视机销量在第 20 周（5 月 11 日-17 日）同比增速高达 67%。这也是前期 TCL 科技，京东方接到海外急单的直接原因。

  我们之所以首推面板，除需求端回暖外，还有供给端加速退出的因素。三星及 LGD 的退出节奏及幅度都远超市场预期，面板竞争格局正加速改善。当下面板价格 6 月份涨价已成市场共识。**展望 2021 年，经济恢复销量回暖+4K 普及带动 TV 面积增大，将进一步加剧供需的不平衡。价格涨幅有望贯穿明年全年。**而长期来看，京东方、TCL 双雄将占据全球 50%以上市场，议价能力提升将平缓价格波动；此外 LCD 面板产线在折旧完成后，亦将成为现金流资产。

- **消费电子个股仍有较大估值修复空间。IDC 于 6 月 3 日发布全球智能机季度追踪报告，预计 2020 年全球手机市场将同比下降 11.9%，出货量总计 12 亿部。**虽然手机市场整体销量相比去年有一定降幅，但环比改善已经开始显现。在经历了 Q2 的疫情肆虐后，我们预计 Q3 的手机销量同比降幅将收敛至低个位数。而苹果产业链近期也开始补单，目前我们观测到的补单以 iPhone11 为主，用以对冲 iPhone12 延期发售的影响；此外，苹果首次以官方身份加入 618 促销活动，也充分展示了其以价换量、增加 IOS 保有量的策略。**我们认为苹果用户粘性较强，相较安卓链受疫情影响程度较低，iPhone 全年销量表现将优于手机市场平均水平。**安卓链方面，近期华为供应链有订单波动，不过我们认为这一轮订单调整是短期的，主要是因为华为在切换 MTKSOC 方案，中长期影响相对有限。

  相较之下从确定性角度来看，我们更为看好苹果产业链个股的估值修复。前期板块于 2 月 24 日-2 月 25 日附近达到峰值后，受疫情影响一路下跌至 3 月底；后虽有一定反弹，但在华为事件影响下再度回落，**目前有较多优质个股相较年初高点有相当距离，其中环旭电子等更是有近 30%的空间，看好相关标的超跌反弹动能。**

- **半导体：中芯国际 IPO 将带动产业链热潮。**中芯国际于 6 月 7 日晚间对科创板首轮问询做出了回复，仅用时 4 天就交出答卷，创下了科创板审核问询最快回复记录。此次科创板 IPO 约 40%资金用于 12 英寸芯片 SN1 项目（中芯南方一期）。中芯南方为 12 英寸晶圆厂，主要用于 14 纳米及以下先进工艺节点的研发和量产，**目前产能已达 6000 片/月，预计年末产能为 1.5 万片/月，最终目标产能是 3.5 万片/月，投资总额达 120.4 亿美元。**公司在问询函中着重分析了 14nm 制程的持续稳定性，中芯国际称，公司 14nm 制程目前主要服务于手机处理器客户，未来将拓展该项业务，服务于智能手机、平板电脑、机顶盒、AI、射频、车载和物联网等领域的终端客户。**我们认为，晶圆厂在先进制程领域的战略布局重要性凸显，是自主可控的核心环节，同时为了摆脱对海外供应商的依赖，也将不断增大上下游，设备材料封测的国产化比例，建议关注其产业链的龙头公司。**

- **投资建议：面板板块**，海外需求恢复叠加三星退出，供给需求共振推动 Q3 价格翻转，长期更可展望竞争格局转好带来的议价能力提升。**消费电子板块**，景气度复苏、苹果补单、618 促销多重利好将增进市场信心。建议把握前期受疫情影响的超跌苹果链个股。半导体板块长逻辑不变，**设备材料**国产化继续突进，产业链龙头公司重要性凸显；**芯片设计**公司短期或有波动，但长期展望可进一步加速发展，同时小海思的竞争对手或将直接受益。

  建议关注以下优质标的，**面板龙头：**TCL 科技，京东方 A；**消费电子：**立讯精密、歌尔股份、小米集团、领益智造、东山精密、恒玄科技（拟上市）。**设备材料龙头：**中微公司、北方华创、安集科技、华特气体；**芯片设计公司：**圣邦股份、卓胜微、韦尔股份、闻泰科技、富瀚微、北京君正。

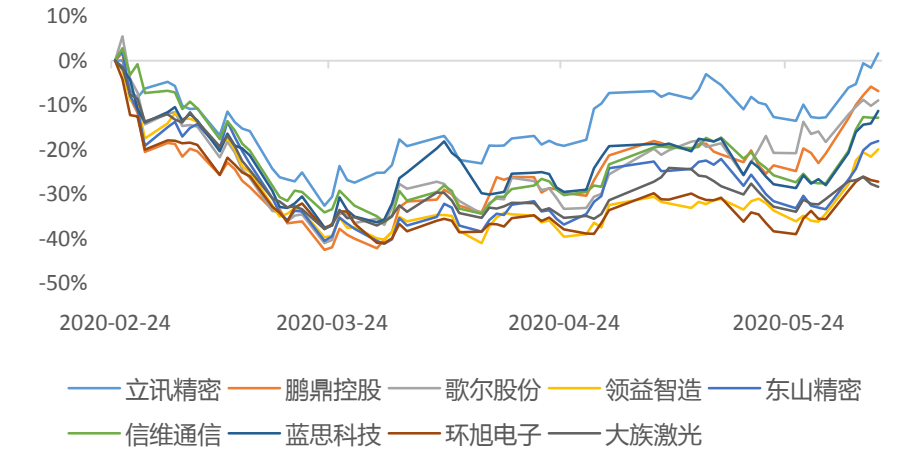
- **风险因素：**华为禁令影响进一步发酵，疫情反复影响需求，5G 渗透率不及预期。

表 1：全球各区域主要国家解封政策

区域	国家	解封节奏
欧洲	法国	5 月 11 日，法国开始实施分阶段、分地区解封措施
	英国	5 月 11 日，英国首相发布分阶段解封细则，其中英超将于 6 月 8 日复赛
	德国	5 月份，德国开始实施“弹性解封”，德甲也开始复赛
	西班牙	5 月 4 日起，西班牙将分四阶段“解封”
	葡萄牙	5 月 2 日，葡萄牙总理宣布国家紧急状态结束
	意大利	5 月 4 日，意大利宣布解除全国“封城”阶段
亚洲	日本	5 月 25 日，日本首相宣布全国 47 个都道府县全部解除紧急状态。
	韩国	5 月 6 日起，韩国将防疫体系降级为“生活防疫”阶段。
	新加坡	6 月 2 日起，新加坡将分三个阶段逐步解封
	泰国	5 月 17 日起，泰国将实施第二阶段的解封
	印度	5 月 4 日起，印度开始放宽疫情较轻地区限制
美洲	美国	5 月起，美国开始推进经济重启计划，但近期社会动乱持续升级，一定程度上影响经济活动的正常开展，疫情确诊人数亦居高不下。
	加拿大	5 月 4 日，加拿大部分省份开始放松疫情期间实施的限制措施。
	墨西哥	5 月 17 日，墨西哥开始重启国内部分地区的经济、生活、教育和公共活动
	阿根廷	5 月 10 日，居家隔离政策到期

资料来源：信达证券研发中心整理

图 1：消费电子龙头个股仍有超跌反弹空间



资料来源：Wind，信达证券研发中心

附录一：上周市场回顾

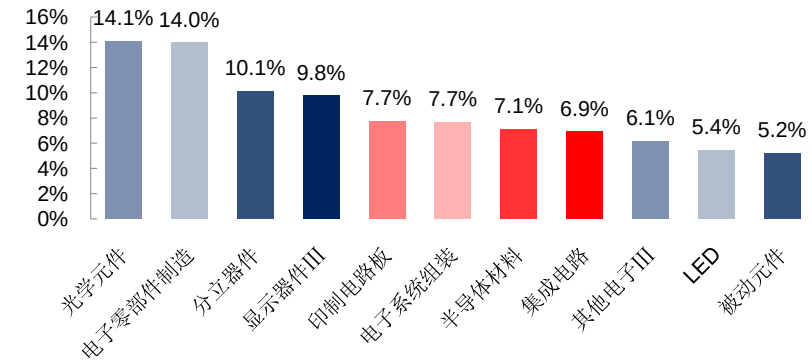
电子板块上周上涨 8.8%，跑赢沪深 300 指数 5.3 个百分点，年初以来电子板块涨幅 13.7%，跑赢沪深 300 指数 16.0 个百分点。上周电子行业子版块涨幅分别为光学元件 14.09%，电子零部件制造 13.96%，分立器件 10.11%，显示器件Ⅲ9.75%，印制电路板 7.72%，电子系统组装 7.67%，半导体材料 7.07%，集成电路 6.89%，其他电子Ⅲ6.12%，LED5.42%，被动元件 5.18%。

表 2：重要指数和价格变化

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4001.3	3.5%	LME 铝	1592.0	2.8%
上证综指	2930.8	2.8%	LME 铜	5659.0	5.3%
中小板指	7333.6	4.8%	DCE 塑料	6630.0	1.1%
创业板指	2166.4	3.8%	LME 镍	12915.0	4.8%
道琼斯	27111.0	6.8%	LME 锡	16400.0	6.5%
SOX	2003.8	8.2%	LME 锌	2019.5	1.6%
纳斯达克	9814.1	3.4%		人民币汇率	
A 股电子	3955.6	8.8%	美元	7.097	-0.49%
恒生科技	14464.1	7.2%	欧元	8.048	1.91%
台湾加权	11479.4	4.9%	100 日元	6.500	-1.85%
台湾 IT	12950.5	6.1%	新台币对美元	29.690	-0.92%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：电子行业子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

附录二：上周科技新闻回顾

1. 消费电子

可成：金属机壳仍是中长期主流

金属机壳厂可成（2474）近日遭多家外资券商降评，董事长洪水树在刚出炉的致股东报告书中，强调金属机壳中长期仍居主流地位，展望今年新冠肺炎疫情冲击市场需求，可成将先稳定既有营运，再启动成长动能。洪水树指出，过去几年全球手机品牌采用金属边框为主的机壳、搭配玻璃背盖的外观设计，成为市场推崇的设计，此种设计概念丝毫没有降低金属机壳的重要性，反而因为更轻薄、更高强度、更强功能、更高精密度的规格，使得金属材料在机壳产业的地位更为强化。（中时电子报）

IDC：全球可穿戴设备一季度出货量达 7260 万部，苹果独占近三成市场份额

市场研究机构 IDC 日前发布全球可穿戴设备季度跟踪报告的最新数据，显示全球可穿戴设备出货量在 2020 年第一季度达到 7260 万部，同比增长 29.7%。其中，苹果仍然遥遥领先，可穿戴设备独占近三成市场份额。排名第二的是小米，该公司腕带和手表的出货量为 730 万部。华为及其子公司荣耀夺得了第四名，甚至在中国实现了增长。（手机技术资讯）

中国手机企业夺下印度智能手机市场七成份额，三星大幅衰退

根据 CMR 发布的 2020 年第一季度印度移动手机市场数据，印度智能手机出货量同比增长 4%。第一波 5G 智能手机上市，占 2020 年第一季度智能手机总出货量的 2%。小米位居第一，同比 2019 年 Q1 季度实现 3%的市场份额增长。vivo 位居第二，第四和第五的分别是 realme 和 OPPO。（手机技术资讯）

6.1 寸 iPhone 12 将率先量产，分批上市或成定局

据外媒 Digitimes 的最新发布的消息显示，6.1 寸的 iPhone 12 MAX 将在 7~8 月率先投入量产，先于其它三款机型。原因是该版本的触控模组需要外购，需要提前准备。就目前已知的消息，今年的 iPhone 12 系列将包含 5.4 寸的 iPhone 12、6.1 寸的 iPhone 12 MAX、6.1 寸的 iPhone 12 Pro 和 6.7 寸的 iPhone 12 Pro Max。（手机技术资讯）

IDC：今年全球智能手机出货量将同比下降近 12%

6 月 4 日早间消息，市场研究公司 IDC 周三公布报告称，由于新冠病毒危机对经济造成影响，导致消费者支出减少，预计 2020 年全球智能手机出货量将同比下降近 12%至 12 亿部。IDC 还预计，即将部署的 5G 网络有助于明年智能手机出货量回升，但补充称其预计出货量要到 2021 年第一季度才能恢复增长。（手机技术资讯）

印度将提供 66 亿美元激励措施，吸引全球手机厂商建厂

印度政府将提供价值约 5000 亿卢比（约合 66 亿美元）的财政激励和配套设施，以吸引全球智能手机和相关零部件厂商到印度投资。据印度电子和信息技术部称，印度政府最初将瞄准五家全球供应商，并将财政激励政策延长五年。对于生产电子元件、半导体和其他零部件的厂商，印度政府将提供 25%的资本支出财政激励。此外，印度还将为电子制造企业提供易用的配套设施。（闪信息）

Canalys：2020 年全球 PC 出货量将下降 7%，2022 年恢复增长

Canalys 预测，全球 PC 和平板电脑的出货量将从 2019 年的 3.956 亿台到 2020 年下降 7%至 3.678 亿台。Canalys 预计，全球 PC 市场将在 2021 年保持不变，并在 2022 年恢复 2%的增长。受 COVID-19 的影响困扰，最糟糕的时刻已经过去，因为预计 2Q20、3Q20 和 4Q20 的出货量同比下降幅度均小于 1Q20。这主要是由于中国恢复了健康的供应链和制造基地，这将满足远程工作和教育等细分市场中已被压抑的需求。（闪信息）

调研机构：一季度全球手机销量减少 20.2%，华为降幅最大

根据数据调研机构 Gartner 最新的报告显示，因疫情爆发带来经济不确定性，消费者停止非必要支出，使得智能手机第 1 季需求下滑，预计全球销量减少 20.2%。华为第 1 季销量滑落至 4249.9 万部，同比下降 27.3%，下滑幅度是前 5 大厂商中最大，不过，市场占有率为 14.2%，仍是排名第 2 的智能手机厂商。（集微网）

疫情影响，台积电 3nm 延迟试产

供应链传出，受新冠肺炎疫情导致全球物流与人员移动大乱，设备供应同步受影响，台积电 3 奈米试产线装设被迫延后，原订 2020 年 6 月装机时程将延至 10 月，南科 18 厂试产线也恐延后至少一季。供应链评估，台积电原订 2020 年底提前试产 3

奈米制程的计画，也将延至 2021 年初，但应会如原先预定在 2022 年量产。台积电向来不评论制程状况与接单传闻。（闪信息）

2. 半导体

美国针对 33 家中国实体制裁周五生效！

据路透社报道，在当地时间周三，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本周五（美东时间的 6 月 5 日）正式生效。据《国际电子商情》了解，这些被列入“实体清单”的中国企业主要是与网络安全和 AI 有关的企业。其中一则声明所涉及的 24 家企业、机构、组织或个人分别有：北京计算机科学研究中心、北京高压科学研究中心、成都精密光学工程研究中心、奇虎 360 有限公司等。此外，BIS 还在另一则声明中将包括阿克苏华孚纺织有限公司、云从科技有限公司、烽火科技集团及其子公司南京烽火星空通信发展有限公司、东方网力科技股份有限公司及其子公司深网视界、深圳云天励飞技术有限公司、上海银晨智能识别科技有限公司列入实体清单。（国际电子商情）

“贸易战”“疫情”双向施压，MCU 国产化进程提速

疫情致 MCU 涨价两成。全球新冠疫情蔓延，致多国封装制造产能封停，医疗设备采购需求依然攀升，进而致 MCU 市场缺口出现，ST、TI 的 MCU 产品至少涨价两成。传统车用 MCU 市场仍然是恩智浦、德州仪器、瑞萨、英飞凌、赛普拉斯、意法半导体等国外半导体厂商的天下。相比国际巨头，国内车载 MCU 依然存在不小的差距。不过，近几年在中美贸易战的促进下，汽车电子的国产替代已大势所趋。MCU 作为核心的组件尤其受到重视，越来越多的车厂和 Tier1 正在逐步提升国产 MCU 的使用比例。可以看到，疫情对 MCU 供需的影响也是暂时的。市场分析机构 IC insights 预计车用 MCU 销售额将于 2020 年逼近 455 亿元人民币，2022 年全球 MCU 需求将达到 438 亿颗，市场规模将达 1500 亿元人民币。相信未来 3 年国产 MCU 的成长速度将十分惊人。（PCB 世界网）

新思联手台积电推 5 奈米高效能 SoC IP

新思科技（Synopsys）今日宣布，针对运用于高效能运算系统单晶片（SoC）的台积公司 5 奈米制程技术，推出业界最广泛的高品质 IP 组合。新思科技 DesignWare IP 与台积公司 5 奈米制程的结合，可协助设计人员掌握设计在效能、功耗和密度的严格要求，同时降低整合风险。（中时电子报）

意法看好医疗、工业新市场推新功能安全套装软体

意法半导体（简称 ST）推出三款功能安全套装软体，简化 STM32 和 STM8 微控制器和微处理器可用于工业、医疗、消费和车用产品研发。（中时电子报）

半导体设备市场台湾 Q1 稳坐全球第一

根据国际半导体产业协会（SEMI）及日本半导体设备产业协会（SEAJ）针对全球 80 多家半导体设备公司提交资料，今年第一季全球半导体设备市场规模达 155.7 亿美元，与去年第四季的 178.0 亿美元相较减少 13％，但与去年同期的 137.9 亿美元相较则成长 13％。台湾稳坐全球最大半导体设备市场，季度设备出货金额达 40.2 亿美元，与去年同期相较成长 6％。业者指出，台积电全力扩充 7 纳米及 5 纳米产能，建置全球最大极紫外光（EUV）生产线，是让台湾第一季成为全球最大设备市场的主因。此外，中国为第二大半导体市场，第一季设备出货金额季减 18％达 35.0 亿美元，与去年同期相较明显成长 48％。韩国第一季位居全球第三大半导体设备市场，设备出货金额季增 46％达 33.6 亿美元，与去年同期相较成长 16％。（中时电子报）

全球半导体角力战各国砸钱补贴

半导体技术及产能已成为国际政治的筹码。近年来，中国官方成立大基金补贴当地半导体厂；美国半导体产业协会（SIA）也展开政治游说，呼吁美国联邦政府提拨 370 亿美元，维持美国的技术领先地位；包括中国台湾、日本、韩国、欧盟等现在仍未有明确半导体厂投资或补助计划，但三星已宣布韩国平泽二厂大投资案。（中时电子报）

33 兆韩元，三星大手笔加码半导体

韩国三星电子继日前宣布在韩国平泽二厂（P2）扩建极紫外光（EUV）晶圆代工生产线（10 兆韩元）后，1 日再宣布，将以 8 兆韩元在该厂扩大 3D NAND 记忆体产能，加上市场推估三星可能再加码 DRAM 投资 15 兆韩元，这一波景气危机，三星合计可能加码 33 兆韩元（约新台币 8 千亿元）大投资。业界指出，美国总统大选年底结束，新冠肺炎疫情明年应会明显缓和，所以记忆体市场明年将会是多头年，包括资料中心、笔电及平板、智慧型手机等搭载容量将大幅提高，其中，笔电及智慧型手机搭载 512GB 及 1TB 储存容量将成市场主流。三星现在启动扩产计画，明年下半年进入量产，正好可赶上下一波 NAND Flash 需求爆发时间点。（中时电子报）

DRAM 合约价来到 1 年新高

疫情导致第一季消费性电子产品物流受阻，也导致 DRAM 的位元出货受到影响，所幸 DRAM 市场库存已降至季节性安全水位以下，上游原厂无意降价出货，加上 4 月以来各国陆续宣布工厂復工及重启经济，疫情又带动伺服器、笔电及平板等出货动能，5 月 DRAM 合约价小幅调涨，8GB DDR4 模组合约均价达 28.5 美元，创下 1 年来新高。市调机构集邦科技记忆体储存研究 DRAMeXchange 预测第二季 DRAM 整体产值将季增超过两成，原厂的营收与获利能力将持续成长。（中时电子报）

博通确认：新 iPhone 将延期，手机需求前景不妙

6 月 5 日，博通发布了最新一季的财报。数据显示，在截至 5 月 3 日的第二财季中，这家芯片制造商的收入为 57.4 亿美元，较上年同期增长 4%，完全符合指导和华尔街的预期。按非公认会计准则（Non-GAAP），每股收益为 5.14 美元，也与预期一致。该公司公布调整后的未计利息，税项，折旧及摊销前的收益为 32.09 亿美元，略高于该公司预期的 31.35 亿美元。但对于第三季度，这家为苹果公司和其他大型电子制造商提供产品的芯片制造商给出了低迷的预测，原因是他们认为市场对智能手机零件的需求疲软盖过了数据中心所有者的订单的增长。（半导体行业观察）

两大厂商发声，汽车半导体将回温

据台湾 MoneyDJ 报道，微控制器暨模拟 IC 供应商 Microchip Technology Inc.以客户的中国工厂全面复工为由上修第一季财测，股价应声跳空飙涨，股灾以来的失土几已全数收回。Microchip 指出，新型冠状病毒肺炎对供应链造成的干扰已经缓解，供应链从疫情干扰恢复的速度比公司原本预期还快。无独有偶，Marvell 公司表示公司生产活动逐渐复苏，尤其是在中国的汽车产业目前正在强力复苏。Marvell 旗下的以太网络 IC 赢得了设计应用，这是未来汽车系统联网功能的根基，目前已赢得 16 家不同 OEM 汽车厂的设计应用，其中有三家会在今(2020)年扩产，其余则会应用至 2021 年车款。（半导体行业观察）

台积电投资 3000 亿新台币建先进封测厂，计划明年中一期产区运转

据台湾苗栗县长徐耀昌在 Facebook 上的消息显示，日前台积电董事会已经通过建设竹南先进封测厂的决定，选址为苗栗县竹南科学园区。该封测厂预计总投资额约新台币 3000 亿元（约合人民币 716.2 亿元），计划明年中第一期产区运转，估计将可创造 1000 个以上就业机会。（CPS 中安协）

浪潮、华为等中标中国移动亿级采购，5G 存储迎高速发展

近日,从“中国移动 2019 年集中网络云资源池二期工程分布式块存储采购项目中标候选人公示”获悉,此次中标共有三个候选人,其华为技术有限公司和浪潮是都在中标行列。而对于已经三年内第四次中标中国移动分布式存储集采的浪潮来说,它将为中国移动构建 5G 时代的 NFV 全云化网络建设提供支撑和承载 5GC、IMS、EPC 等核心业务。（中安协）

3. 面板/LED/被动元件

LGD 广州厂 OLED 面板产线启动，预计下半年量产

LG 电子（LGElectronics）将于 6 月推出全球首款 48 吋 OLED 电视，面板由旗下子公司 LGDisplay 位于广州的 8.5 代 OLED 面板厂供应。分析师指出，去年 8 月竣工的 LGDisplay 广州厂，量产计划延迟 10 个月后，终于即将进入量产阶段。韩媒《BusinessKorea》6 月 1 日报导，LG 电子高层透露，LG 电子 48 吋 OLED 电视面板的供应来源为 LGDisplay 广州厂。虽然该厂尚未开始大规模生产 OLED 面板,但已展开少量生产。LGDisplay 表示,将于 6 月底前完成广州厂的量产系统。（LEDinside）

第二季面板需求回温有望带动报价及厂商营运表现回稳

根据 TrendForce 光电研究(WitsView)最新调查，随著第二季面板需求回温，有望带动面板报价走稳，因此虽然第二季面板上游材料成本降幅有限，但厂商的营运表现有望获得改善。

TrendForce 指出，电视面板价格第一季曾出现一波明显的反弹，但受到新冠肺炎疫情影响导致出货不如预期，除了营收衰退之外，面板厂在出货面积减少之下，每平方公尺的营业费用也因而增加，所以部分厂商第一季的营业利益率表现甚至不如去年第四季。第二季上旬开始，IT 品牌为因应在家工作和远距教学等需求而持续加单，推升 IT 面板出现强劲的需求；下旬起，在欧美国家即将重启经济活动后，电视品牌也开始进行库存回补，带动整体面板需求渐渐转强。TrendForce 预估第二季电视面板现金成本降幅约在 2.5~2.8% (QoQ)，IT 面板则在 2.9~3.2%。以 65 吋电视面板为例，平均来看目前的现金成本有机会下降至 160 美元上下，与目前的报价相近。（台湾行业协会）

需求回温面板厂营运获改善

TrendForce 旗下光电研究 WitsView 指出，除了 IT 面板需求强劲之外，近期欧美重启商业活动，电视面板需求转强。随着第二季面板需求回温，有望带动面板报价走稳，再加上成本下降，面板厂的营运表现有望获得改善。而面板上游零组件厂商第二季的价格降幅有所收敛，尽管材料成本的降幅有限，但在面板出货面积将比第一季增加的状况下，每平方公尺的营业费用有望降低，面板厂现金成本还是有持续下降空间。（中时电子报）

苹果计划投资 3.3 亿美元在台建厂发力 Micro LED

苹果公司计划投资 3.3 亿美元在中国台湾建厂，MicroLED 显示屏的开发将成为 "重中之重"，新的台湾工厂为未来的 iPhone、iPad、MacBooks 和其他设备生产 LED 和 MicroLED 显示屏。据台湾采购服务商（CENS）的消息，苹果此次的合作伙伴预计是 LED 生产商晶元光电和液晶面板制造商友达光电。新厂将位于新竹科技园龙潭分厂，苹果公司总投资额预计为 100 亿新台币（约合 3.34 亿美元）。（LED inside）

晶电大幅增加后端设备投入发展 MiniLED

为了即将起飞的 MiniLED 显示应用，晶电今年大幅增加资本支出至新台币 60 多亿，其中 50 多亿新台币已投入 MiniLED 的产能建置，当中又有 8 成是用于采购机台设备，预计在今年底或是明年第一季装机完成。（LED inside）

兆驰光元接受上市辅导推进上市进程

6 月 2 日消息显示，证监会对兆驰光元拟首次公开发行股票接受辅导进行公示。兆驰光元于 2020 年 6 月 1 日收到江西证监局辅导备案函，正式接受上市辅导。兆驰光元主营 LED 封装业务，涵盖照明、背光和显示三大 LED 板块。（LED inside）

小米 1.4 亿余元布局 OLED

6 月 2 日晚间，大连智云自动化装备股份有限公司宣布，公司实际控制人谭永良先生与小米科技（武汉）有限公司于 2020 年 6 月 1 日签署了《股份转让协议》，谭永良先生拟以协议转让方式将其持有的 15,499,500 股公司无限售条件流通股（占公司股份总数的 5.37%）转让给小米科技（武汉）有限公司。

智云股份以高端智能制造装备为发展主线，其研发生产的 OLED 相关设备迅速获得了国内优质面板客户的认可，在国内 OLED

面板行业首先实现了部分设备的进口替代。（LED inside）

瑞联新材拟募资超 10 亿扩产 OLED、LCD 材料

上交所科创板官网显示，显示材料厂商西安瑞联新材料股份有限公司（以下简称“瑞联新材”）科创板上市申请将于 6 月 10 日进行审议。瑞联新材成立于 1999 年，主要生产 OLED 材料、单体液晶、创新药中间体等产品，终端应用领域包括 OLED 显示、TFT-LCD 显示和医药制剂。公司曾于 2016 年挂牌新三板，2018 年终止挂牌。目前瑞联新材已经过两轮问询，将于 6 月 10 日决定是否能上市。（高工 LED）

三安光电 70 亿定增新股申请获证监会核准批复

三安光电 6 月 4 日发布的公告显示，公司获得证监会核准非公开发行不超过 400,916,380 股新股。三安光电计划募集资金不超过 70 亿元，其中长沙先导高芯拟认购金额为 50 亿元，珠海格力电器拟认购金额为 20 亿元。募集资金将全部用于半导体研发与产业化项目（一期）。

三安光电相关公告显示，募投项目总投资为 138.05 亿元，主要建设氮化镓业务、砷化镓业务、特种封装业务三大板块。据三安光电介绍，募投项目投产后，将形成：第五代显示芯片（Mini 背光/MicroLED）161.60 万片/年、第五代显示芯片（Mini/MicroLED）17.60 万片/年、MiniLED 芯片级封装 8483.00kk/年等产能目标。（高工 LED）

纳入基美国巨 7 月业绩估飙 7 成

国巨董座陈泰铭 5 日表示，美商基美（KEMET）将于 7 月并入国巨的合并报表，即使第三季因疫情导致景气不明朗，但在基美挹注之下，未来一年国巨的营收、获利可望持续成长。法人以基美去年 360 亿元营收推算，预期 7 月可贡献营收 30 亿元，国巨 7 月营收不排除挑战 70 亿元大关。（中时电子报）

同业不涨价抢市占，陈泰铭：数字论英雄

今年第一季被动元件厂涨价不同调，成为业内茶余饭后的话题，对于同业为抢市占而不涨价，国巨董座陈泰铭表示，每家公司策略不同，没有对错，但无论如何，最后都要拿出营收数字。对于接下来的价格走势，陈泰铭指出，价格由市场供需决定，在国巨内部策略上，为了服务全球客户，必须建立安全的库存水位，目前国巨距离健康的库存水位还有一段，销售可以只看

二～三个月，产能配置却讲究长期规划，虽然下一季景气不明朗，对国巨而言，至少要先改善过低的存货水位。（中时电子报）

4. 5G 及 AI

工研院与广达携手开发多天线笔电助攻 5G 布局

工研院发表全球首创的「积层式 3D 线路技术」，此一技术并已导入全球笔记型电脑设计制造大厂广达电脑，运用在玻璃、陶瓷、金属等多材质上制作立体多层、并且线宽仅 15μm 的电路，有助 3C 产品达到 5G 高速率的要求。为助产业抢攻 5G 商机，工研院与广达合作，运用此技术成功开发出「超薄多天线高屏占比窄边框笔电」，此技术笔电屏占比可提高至 90%、提高传输速度达 1Gbps 以上，预估每年将带动产值达新台币 1 千亿元。（中时电子报）

比亚迪发布全球首款搭载华为 5G 技术量产车型

6 月 4 日，比亚迪发布消息称，旗下全新车型——汉将是全球首款搭载华为 5G 技术的量产车型。这项技术正是华为 5G 车载模组，支持峰值 2Gbps 的下行速率。这也意味着比亚迪汉将成为全球首款量产的具备 5G 通信能力的汽车。自 2019 年 4 月发布全球首款 5G 车载模组 MH5000 以来，华为已经向生态圈伙伴与众多车企提供了 5G 车载模组 MH5000、5G 车载终端 T-Box 平台等产品和技术，支撑 5G 汽车以及 5G+C-V2X 智能网联的应用创新。（集微网）

5G 标准专利族前 15 大声明者近半来自中国，OPPO 首次跻身 Top10

NGB Corporation 发布了全球 5G 标准专利族声明概况分析报告，据 IPlytics 平台数，全球 5G 标准专利族（SEPs）声明量达到 29586 个。前 15 大全球 5G 标准专利族声明者中，6 个来自中国大陆。华为蝉联全球 5G 标准专利族声明量冠军，并与紧随其后的三星拉开更大差距。除了华为和中兴，另有两家中国公司进入该榜单 Top10，分别是中国电信技术科学研究院（CATT）和 OPPO。（集微网）

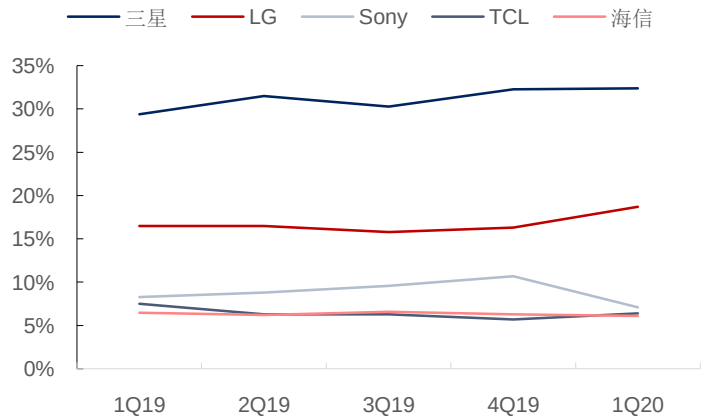
附录三：近期重要行业数据整理更新

图 3：2011 年至今智能手机出货量



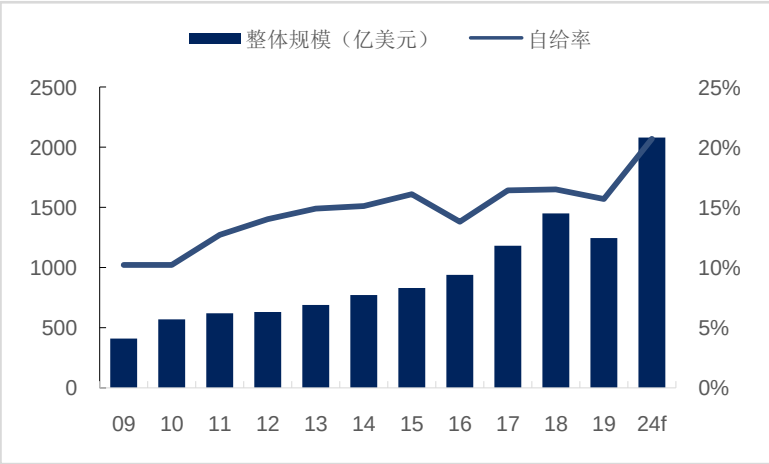
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 4：1Q20 全球智慧型手机厂出货占比



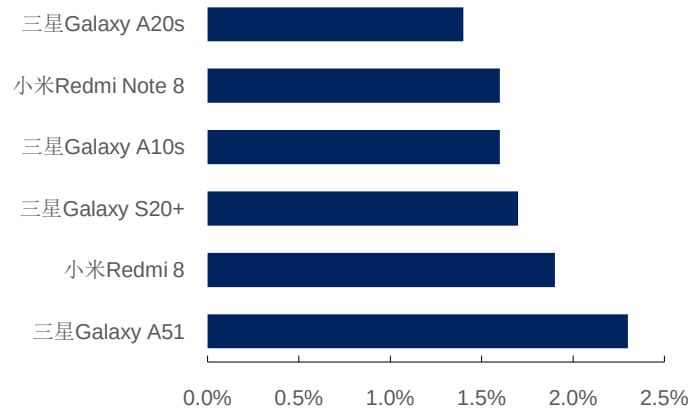
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 5：2009-2024 年中国 IC 市场规模与自给率



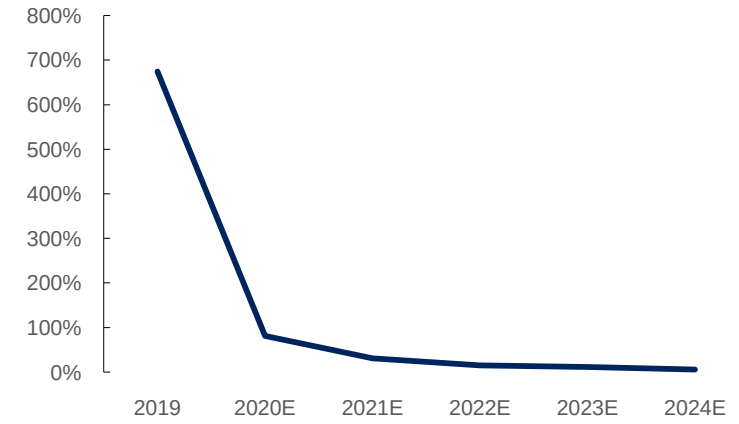
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 6：1Q20 全球安卓手机市占 TOP6



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 7：2019-2024 年全球 FOD 指纹识别芯片出货量增速



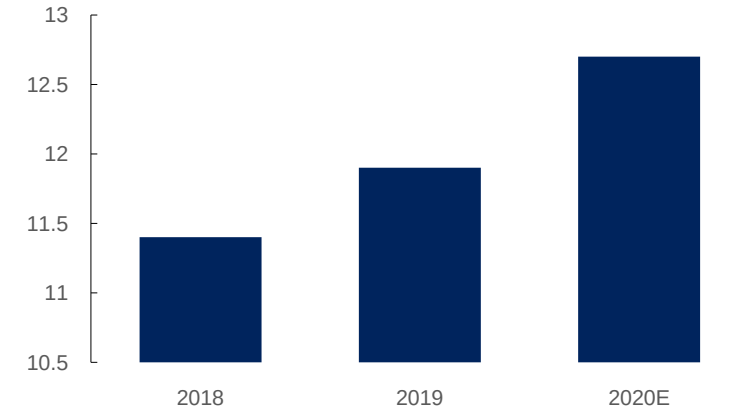
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 8：2Q19-2Q20 全球服务器出货量



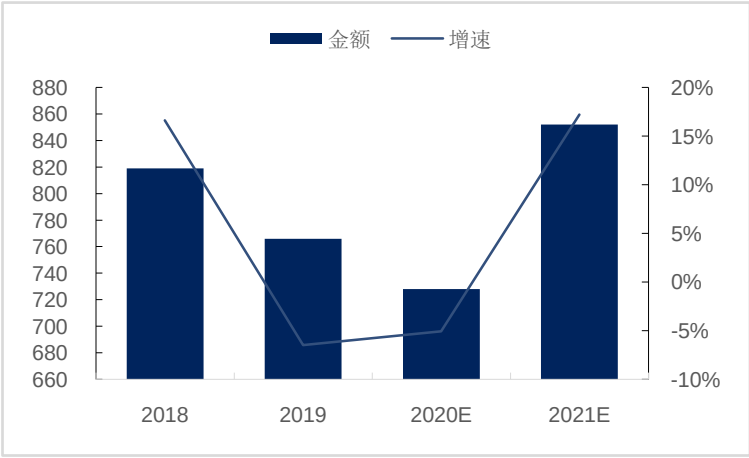
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 9：2020 年全球服务器出货量预测（百万台）



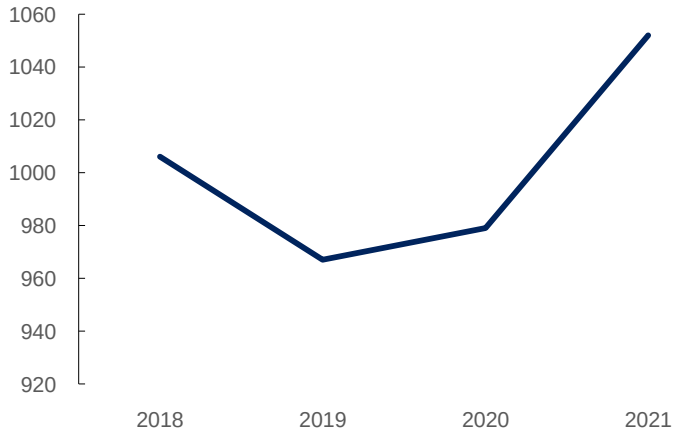
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 10：全球半导体设备与服务销售额及增速（亿美元）



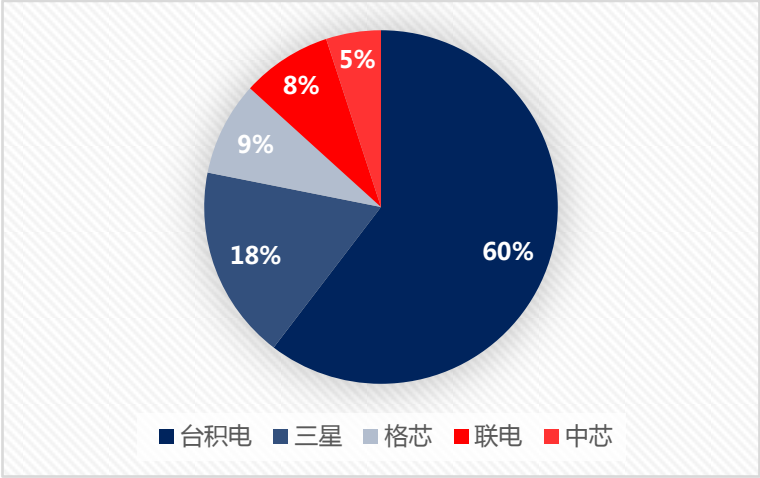
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 11：全球半导体资本支出走势（亿美元）



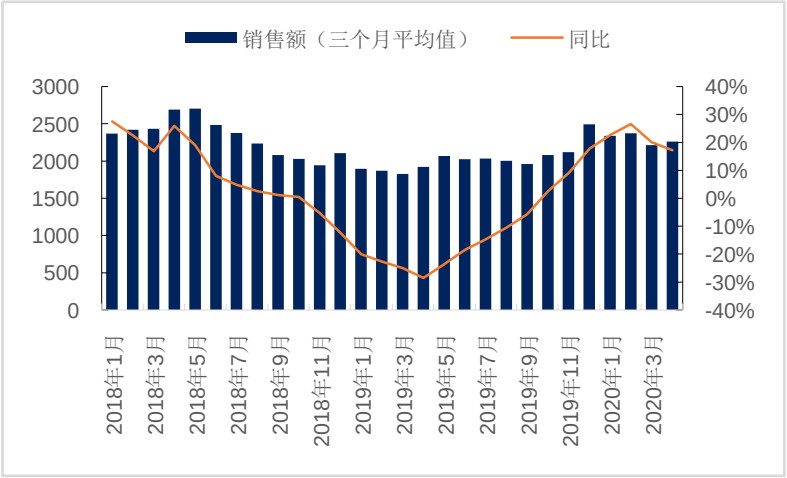
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 12：1Q20 主要晶圆厂市占率



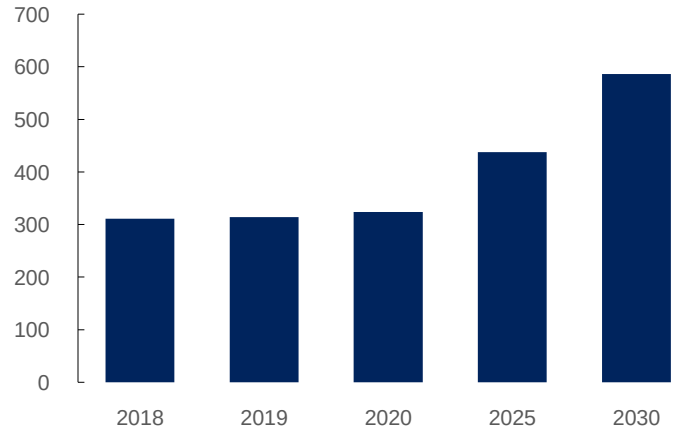
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 13：2018 年以来北美半导体设备销售额（百万美元）



资料来源：SEMI，信达证券研发中心

图 14：2018-2030 全球汽车半导体市场规模预估



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒

【三环集团】三环集团于 5 月 24 日收到了深圳证券交易所创业板公司管理部出具的问询函。根据年报问询函的要求，公司及时组织相关人员就问询函所提及的问题进行了逐项核查和落实，并于 2020 年 5 月 29 日做出回复。

【木林森】木林森于近日收到公司控股股东孙清焕先生的《股份减持计划告知函》，控股股东因降低股权质押比例的需要，拟减持其持有的本公司股份 7.15 亿股，占公司总股本的 56.02%。孙清焕先生计划自本公告披露之日起的 6 个月内（窗口期不减持），通过集中竞价交易或大宗交易方式进行减持。

【卓胜微】5 月 29 日，卓胜微发布《2020 年度非公开发行 A 股股票预案》。本次发行股票数量不超过本次非公开发行前公司总股本的 30%，即不超过 3,000 万股；发行的发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之八十；本次非公开发行股票计划募集资金总额不超过 30 亿元，扣除发行费用后将用于：（1）高端射频滤波器芯片及模组研发和产业化项目（2）5G 通信基站射频器件研发及产业化项目（3）补充流动资金。

【顺络电子】6 月 1 日，中小板公司管理部对顺络电子发关注函。要求顺络电子对——控制权变更事项是否构成管理层收购；股份锁定承诺是否符合规定；非公开发行认购对象是否符合规定——进行说明。此前，公司拟将先进制造产业投资基金二期（有限合伙）、湖北小米长江产业基金合伙企业（有限合伙）、深圳安鹏资本创新有限公司、深圳市荔园新导创业投资合伙企业（有限合伙）认定为战略投资者，并向其非公开发行股票。

【水晶光电】发布回购进展公告，截至 2020 年 5 月 31 日，公司回购股份 761 万股，占公司总股本的 0.63%，成交均价为 13.24 元/股，支付的总金额 1.008 亿元（含佣金、过户费等交易费用）。公司将依据既定的股份回购方案，后续根据市场情况、本公司股价情况等在回购期限内择机继续实施本次回购计划。

【胜宏科技】发布关于深圳证券交易所《关于对胜宏科技(惠州)股份有限公司的关注函》的回复，对“引入的战略投资者是否符合《发行监管问答》的要求，是否能够给上市公司带来国际国内领先的同行业或相关行业的核心技术资源或战略性资源，相关合作的具体安排，相关合作安排是否切实可行、是否具有商业合理性”等问题给出回复。

【大族激光】发布内部股权架构调整的公告，公司对全资子公司大族传动增资 9.5 亿元，大族传动后续以自有资金约 10.5 亿元人民币在中国香港投资设立全资子公司，并将 Han's Investment Holding AG 100%股权过户至该公司。

【闻泰科技】发布股东解除部分股权质押的公告，西藏富恒、西藏风格及鹏欣智澎合计解除质押公司股份 512.61 万股，占其合计持有公司股份总数的 18.07%，占公司总股本的 0.46%。本次股份解除质押后，西藏富恒、西藏风格及鹏欣智澎合计累计质押公司股份 4,762.7 万股，占其合计持有公司股份总数的 57.90%，占公司总股本的 4.24%。

【歌尔股份】发布实际控制人部分股份解除质押的公告，公司实际控制人姜滨先生解除质押公司股份 4501 万股，占其合计持

有公司股份总数的 12%，占公司总股本的 1.39%。

【水晶光电】发布回购进展公告，截至 2020 年 5 月 31 日，公司回购股份 761.44 万股，占公司总股本的 0.63%，最高成交价为 13.89 元/股，最低成交价为 12.57 元/股，成交均价为 13.24 元/股，支付的总金额 1.01 亿元。

【锐科激光】公司股东江苏新恒通持有公司股份 1242 万股（占公司总股本比例 6.47%），通过集中竞价交易减持公司股份 26 万股。减持后持有股份 1216 万股，占总股本比例 6.33%。截至公告披露日，江苏新恒通累计减持公司股份数量已达到其减持计划的一半。

【胜宏科技】公司股东华泰瑞联计划通过集中竞价的方式减持股份合计不超过 2103 万股，不超过公司总股本比例的 2.7%。截至本公告披露日，华泰瑞联本次减持计划已实施完毕。减持前持有股份 5727 万股，占总股本比例 7.35%，减持后持有股份 4948 万股，占总股本比例 6.35%。

【欧菲光】欧菲光董事长蔡荣军辞职，选举赵伟先生为公司新董事长。

【欧菲光】拟定增募资不超过 67.58 亿元，用于高像素光学镜头建设项目、3D 光学深度传感器建设项目、高像素微型摄像头模组建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。

【三安光电】公司非公开发行不超过 4.01 亿股新股，收到证监会核准。

【华灿光电】持股 5%以上的股东上海灿融创业及其一致行动人义乌天福华能减持 1306.30 万股。

【兆易创新】兆易创新拟以非公开发行股票的方式向特定对象非公开发行不超过 2121.91 万股人民币普通股，本次非公开发行的发行价格为 203.78 元/股，募集资金总额为 43.24 亿元。发行对象包括 GIC、葛卫东、毕永生、博时基金、青岛城投等五家。

【景旺电子】公司公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发审委审核通过。

【中微公司】公司发布 2020 年股权激励计划，本计划拟向激励对象授予 54.68 万份股票增值权，约占本计划草案公告时公司股本总额 5.35 亿股的 0.10%，激励对象为公司董事、高级管理人员尹志尧、杜志游等共计 6 人。

【大华股份】公司董事会认为公司 2020 年限制性股票激励计划规定的授予条件已经成就，公司董事会根据股东大会的授权，确定 2020 年 6 月 4 日为授予日，向 10 名激励对象授予 1339.15 万股限制性股票，授予价格 7.47 元/股。

研究团队简介

方竞，西安电子科技大学本硕连读，近 5 年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台 IC 咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017 年在太平洋证券，2018 年在招商证券，2020 年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获 19 年新财富电子行业第 3 名；18/19 年《水晶球》电子行业第 2/3 名；18/19 年《金牛奖》电子行业第 3/2 名。

王佐玉，北京外国语大学金融硕士。2017 年加入信达证券，从事电子行业研究，覆盖安防及面板板块。

李少青，武汉大学硕士，2018 年加入西南证券，2020 年加入信达证券，覆盖半导体产业链。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020 年加入信达证券，覆盖消费电子产业链。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
华北	袁泉	13671072405	yuanq@cindasc.com
华北	张华	13691304086	zhanghuac@cindasc.com
华北	唐蕾	18610350427	tanglei@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华东	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	文襄琳	13681810356	wenxianglin@cindasc.com
华东	张思莹	13052269623	zhangsiying@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	袁晓信	13636578577	yuanxiaoxin@cindasc.com
华南	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	杨诗茗	13822166842	yangshiming@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，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。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）; 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：** 股价相对强于基准 20％以上；	**看好：** 行业指数超越基准；
	增持： 股价相对强于基准 5％～20％；	**中性：** 行业指数与基准基本持平；
	持有： 股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：** 行业指数弱于基准。
	卖出： 股价相对弱于基准 5％以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险