消费电子旺季将近，面板需求预计回升

——电子行业周报（20200606）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

本周电子板块涨幅居前，消费电子个股表现优异，面板头部厂商崛起。消费电子板块受疫情带来的供应链冲击已恢复，而延后的 5G 手机、智能穿戴设备、平板电脑等终端需求逐步回暖。618 电子购物季来临，电子产品迎来年内较大幅度折扣，进一步刺激国内消费电子市场。此外，一二季度因需求下降带来的悲观预期已被逐步消纳，下半年消费电子旺季或将来临。

面板价格触底，行业景气回升。行业维度，此前面板行业产能过剩，LCD 面板价格持续下行；而受疫情冲击，韩厂三星、LGD 加速退出，产能逐步出清；伴随下半年滞后需求回暖，面板行业供需结构有望改善，以京东方与 TCL 两大国内面板寡头受益其中。公司维度，两大公司外拓步伐稳健，头部优势将进一步凸显。5 月 29 日，TCL 科技发布公告，拟作价 42.17 亿元收购武汉华星 39.95%股权，收购后将合计持有 85.50%的股权；武汉华星是 TCL 华星 t3 项目，主要产品为中小尺寸显示面板，为全球最大 LTPS 单体工厂，产能为 50K/月，竞争优势显著。6 月 1 日，京东方与福耀集团签订战略合作协议，在汽车调光玻璃和车窗显示等领域进行战略合作。

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 2.75%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 上涨 3.47%，电子行业指数上涨 8.80%。电子行业指数板块排名 1/28，整体表现优异。周涨幅前三的个股为南大光电、精研科技、大唐电信，涨幅分别为 30.47%、30.04%、28.06%。跌幅前三的个股为佛山照明、木林森、金运激光，跌幅分别为 11.37%、5.74%、4.45%。

❖ **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	2020/6/6

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 5
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

本周电子板块涨幅居前，消费电子个股表现优异，面板头部厂商崛起。消费电子板块受疫情带来的供应链冲击已恢复，而延后的 5G 手机、智能穿戴设备、平板电脑等终端需求逐步回暖。618 电子购物季来临，电子产品迎来年内较大幅度折扣，进一步刺激国内消费电子市场。此外，一二季度因需求下降带来的悲观预期已被逐步消纳，下半年消费电子旺季或将来临。

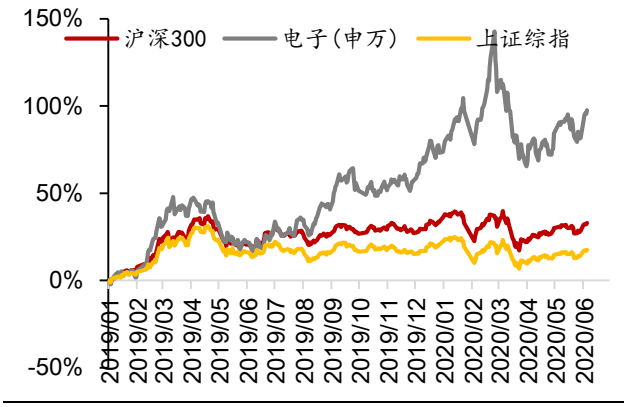
面板价格触底，行业景气回升。行业维度，此前面板行业产能过剩，LCD 面板价格持续下行；而受疫情冲击，韩厂三星、LGD 加速退出，产能逐步出清；伴随下半年滞后需求回暖，面板行业供需结构有望改善，以京东方与 TCL 两大国内面板寡头受益其中。公司维度，两大公司外拓步伐稳健，头部优势将进一步凸显。5 月 29 日，TCL 科技发布公告，拟作价 42.17 亿元收购武汉华星 39.95%股权，收购后将合计持有 85.50%的股权；武汉华星是 TCL 华星 t3 项目，主要产品为中小尺寸显示面板，为全球最大 LTPS 单体工厂，产能为 50K/月，竞争优势显著。6 月 1 日，京东方与福耀集团签订战略合作协议，在汽车调光玻璃和车窗显示等领域进行战略合作。

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

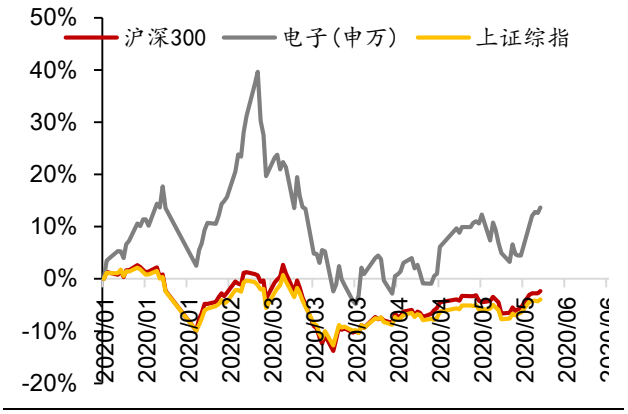
2020 年初至今，上证综指下降 3.91%，创业板指上涨 20.48%，沪深 300 下降 2.33%，电子行业指数上涨 13.67%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 97.52%。本周电子行业指数上涨 8.80%，涨幅居 28 个子板块中第 1。

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

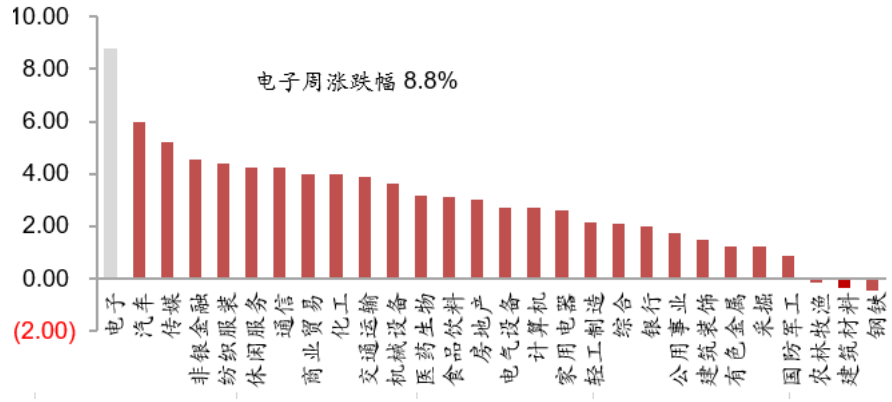
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 2.75%，深证成指上涨 4.04%，创业板指上涨 3.82%，沪深 300 上涨 3.47%，电子行业指数上涨 8.80%。本周涨幅前三的板块分别是电子、汽车、传媒，涨幅分别为 8.80%、5.99%、5.19%；跌幅前三的板块分别是钢铁、建筑材料、农林牧渔，跌幅分别为 0.43%、0.33%、0.12%。

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 7.10%、6.84 %、11.56 %、9.06%、6.12 %。电子板块三级行业中，涨幅前三的是光学元件、电子零部件制造、分立器件，涨幅分别为 14.09 %、13.96%、10.11%。

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)	4154.75	7.10
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	5803.04	6.12
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5283.78	6.84
801084.SI	光学光电子(申万)	1628.71	9.06
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	6027.61	11.56
850811.SI	集成电路(申万)	4739.25	6.89
850812.SI	分立器件(申万)	2071.57	10.11
850813.SI	半导体材料(申万)	5508.37	7.07
850822.SI	印制电路板(申万)	5032.70	7.72
850823.SI	被动元件(申万)	4773.74	5.18
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1208.13	9.75
850832.SI	LED(申万)	1900.91	5.42
850833.SI	光学元件(申万)	3941.92	14.09
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	5817.01	6.12
850851.SI	电子系统组装(申万)	3219.19	7.67
850852.SI	电子零部件制造(申万)	9215.60	13.96

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南大光电、精研科技、大唐电信、蓝思科技、东山精密，涨幅分别为 30.47%、30.04%、28.06%、23.07%、22.97%。跌幅前五的个股为佛山照明、木林森、金运激光、太龙照明、丹邦科技，跌幅分别为 11.37%、5.74%、4.45%、4.30%、3.99%。

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/%
300346.SZ	南大光电	30.47	000541.SZ	佛山照明	-11.37
300709.SZ	精研科技	30.04	002745.SZ	木林森	-5.74
600198.SH	大唐电信	28.06	300220.SZ	金运激光	-4.45
300433.SZ	蓝思科技	23.07	300650.SZ	太龙照明	-4.30
002384.SZ	东山精密	22.97	002618.SZ	丹邦科技	-3.99
000536.SZ	*ST 华映	22.86	002782.SZ	可立克	-3.40
002600.SZ	领益智造	21.95	300747.SZ	锐科激光	-2.92
603890.SH	春秋电子	21.06	200045.SZ	深纺织 B	-2.91
688036.SH	传音控股	20.92	600071.SH	凤凰光学	-2.67
300136.SZ	信维通信	20.28	000020.SZ	深华发 A	-2.57

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 据悉，台积电董事会近期通过了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合人民币 716.2 亿元，计划明年年中第一期产区运转。除了台积电，中芯国际也与长电科技联合设厂，布局晶圆级封装。(全球半导体观察)
2. 6 月 4 日，据《科创板日报》报道，该记者从供应链独家获悉，长江存储 64 层固态硬盘预计将于今年三季度上市。(全球半导体观察)
3. 2020 年 6 月 3 日，长电集成电路（绍兴）有限公司 300mm 集成电路中道先进封装生产线项目奠基仪式在绍兴举行。据越城发布此前报道，该项目总投资 80 亿元，将瞄准集成电路晶圆级先进制造技术的应用，为芯片设计和制造提供晶圆级先进封装产品。项目分两期建设，一期规划总面积 230 亩，建成后可形成 12 英寸晶圆级先进封装 48 万片的年产能。二期规划总面积 150 亩，以高端封装产品为研发和建设方向，打造国际一流水平的先进封装生产线。(全球半导体观察)
4. 6 月 2 日，科创板上市委 2020 年第 33 次审议会议结果显示，同意中科寒武纪科技股份有限公司发行上市（首发）。(全球半导体观察)
5. 6 月 1 日，上海证券交易所信息显示，中芯国际集成电路制造有限公司科创板上市申请获受理，主承销商为海通证券和中金公司，另有 4 家联合承销商。(全球半导体观察)
6. 6 月 1 日，上交所官网披露，正式受理了盛美半导体设备（上海）股份有限公司的科创板上市申请。(全球半导体观察)
7. 6 月 1 日，三星电子 (Samsung Electronics) 宣布，将在京畿道平泽工业园区投建先进的 NAND Flash 闪存生产线。该扩建工程于今年 5 月开始，将为 2021 年下半年大规模生产三星的尖端 V-NAND 存储器铺平道路。（全球半导体观察）
8. 5 月 29 日，OPPO 宣布在德国杜塞尔多夫设立西欧区总部，将继续精细化运营欧洲市场。（全球半导体观察）
9. 为扩产做准备，粤芯半导体更先进光刻机已进厂。（全球半导体观察）
10. 2020 年 Q1 欧洲智能手机市场份额报告出炉，苹果、华为、三星占据前三。（爱集微）
11. 中国长城证实：首台半导体晶圆切割机研制成功消息属实。（全球半导

体观察）

12. 厦门大学团队参与制备出世界最薄单分子电子器件。（爱集微）

13. 加拿大运营商宣布与爱立信和诺基亚合作搭建 5G 通信网络。（TechWeb）

14. 蓝海华腾携手比亚迪半导体共建“联合创新实验室“。（钛媒体）

15. 芯翼信息科技成中国移动 NB-IoT 芯片采购项目单一供应商。（爱集微）

16. 印度政府公布 400 多亿元激励计划，打造全球手机制造中心。（爱集微）

17. 深南电路：南通二期已于 3 月中旬投产，积极推进客户认证和产能爬坡。（爱集微）

18. SEMI：全球半导体设备一季度销售额 155.7 亿美元，同比增长 13%。（爱集微）

19. LG 广州厂下半年供应 OLED 电视面板，电视市场有望快速增长。（爱集微）

20. BOE（京东方）BD CELL 获 SID 年度最佳显示产品奖。（爱集微）

21. 加速推进 ToF 芯片量产，聚芯微电子完成 1.8 亿元 B 轮融资。（爱集微）

22. 打造 5G 应用生态创新平台，紫光 5G 网络应用关键芯片及设备研发项目落户杭州。（爱集微）

23. 已建成年产 1 亿只管芯生产线，南昌硅基高光效绿光 LED 芯片关键技术攻关及产业化项目通过验收。（爱集微）

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（0601-0606）
海能实业	年度报告	2019 年，公司实现营业收入 11.04 亿元，同比减少 2.36%；归属于上市公司股东的净利润 1.19 亿元，同比增加 1.85%。
深天马 A	非公开发行	公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准批复，核准公司非公开发行不超过 4.10 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。

光莆股份	非公开发行	公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准，核准公司非公开发行不超过 7136.34 万股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
奥拓电子	非公开发行	公司非公开发行股票获得中国证监会核准，核准公司非公开发行不超过 1.24 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
三安光电	非公开发行	公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准，核准公司非公开发行不超过 4.01 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
东山精密	非公开发行	公司非公开发行股票申请获得中国证监会核准，核准公司非公开发行不超过 3.21 亿股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
欧菲光	非公开发行	公司披露了《非公开发行 A 股股票预案》，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 A 股股票数量不超过 8.08 亿股，募集资金总额不超过 67.58 亿元，拟投入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、研发中心建设项目等。
通富微电	股份回购	截至 2020 年 5 月 29 日，公司以自有资金累计回购股份 592.01 万股，占公司总股本的 0.51%，支付的总金额为 4990.01 万元（不含交易费用）。
胜宏科技	股份减持	华泰瑞联持有公司股份 4947.72 万股，占公司总股本比例 6.35%。计划在自本公告之日起通过集中竞价和大宗交易的方式（集中竞价自公告之日起十五个交易日后六个月内，大宗交易自公告之日起六个月内），减持股份合计不超过 1558.30 股，即不超过公司总股本比例的 2.00%。
星星科技	股份减持	持有本公司股份 5063.90 万股（占本公司总股本比例 5.29%）的股东毛肖林计划在 2020 年 6 月 29 日至 2020 年 12 月 28 日期间以集中竞价交易方式减持本公司股份合计不超过 274.22 万股（含），占公司总股本 0.29%。
富满电子	股份减持	因个人资金需求，罗琼、王秋娟、郭静、郝寨玲、李志雄、奚国平、陈映拟自本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 33.75 万股（占公司总股本比例 0.2379%）。
依顿电子	股份减持	公司副总经理刘静玉女士计划减持数量不超过 1.4 万股（占其持有的公司股份总数比例 25%）；截至 2020 年 6 月 3 日，计划实施时间已过半，公司副总经理刘静玉女士未减持其所持有的公司股份。
精研科技	股份减持	股东赵梦亚女士计划减持数量不超过 88.747 万股（占公司总股本比例 1%）；截至 2020 年 5 月 31 日，股东赵梦亚女士预披露的减持计划已过半。
精研科技	股权激励	本激励计划拟授予的股票数量为 18 万股，占激励计划草案公告日公司股本总数 8,872.87 万股的 0.20%。其中，首次授予限制性股票 14.774 万股，预留 3.226 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%。
大华股份	股权激励	本激励计划拟授予的股票数量为 1339.15 万股（最终以实际认购数量为准），拟授予的限制性股票所涉及的股票来源为公司以集中竞价交易的

		方式通过二级市场回购的股票，约占本激励计划公告时公司股本总额的0.4459%。 本激励计划限制性股票的授予价格为7.60元/股。
联合光电	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予权益总计900万份，涉及的标的股票种类为人民币A股普通股，占本激励计划公告时公司股本总额2.25亿股的4.00%。
苏州固锝	股权收购	本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金方式向苏州阿特斯、昆山双禺、汪山、周欣山、唐再南、周丽、苑红、朱功香、方惠、陈华卫、辛兴惠、包娜、段俊松购买其持有的标的公司45.20%股权。根据天健评估出具的《评估报告》并经上市公司及交易对方友好协商，确定标的公司45.20%股权的交易作价为4.71亿元。本次交易完成后，结合已持有的标的公司54.80%股权，上市公司将直接持有标的公司100%股权。
大唐电信	股权转让	公司正在筹划下属大唐恩智浦半导体有限公司、江苏安防科技有限公司引入增资事项及持有的宸芯科技有限公司部分股权转让事项。大唐恩智浦、江苏安防引入增资完成后，不再纳入公司合并列表范围。
春兴精工	并购重组	春兴精工拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科45.33%和34.67%股权；同时，春兴精工全资子公司上海钧兴拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的World Style 45.33%和34.67%股权； 徐非实际控制的上海瑞嗔拟通过现金出售的方式，分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的华信科5.67%和4.33%股权，以及分别向盈方微有限和虞芯投资出售其持有的World Style 5.67%和4.33%股权。
晶瑞股份	并购重组	公司以4.1亿元收购载元派尔森100%股权，完善半导体材料产品布局。
盈趣科技	设立孙公司	公司全资子公司厦门攸信信息技术有限公司以自有资金出资设立厦门百变小鹿机器人有限公司，主要开展轻量级智能运输机器人等智能机器人及智能装置的研发及销售业务。
大族激光	子公司上市	拟启动子公司大族数控分拆上市筹备工作。

资料来源：Wind，公司公告，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