新时代证券 New Times Securities

电子行业周报：消费电子板块迎爆发

——《周观点》系列 0607

投资周报

● **核心公司及调整**

立讯精密、蓝思科技、欧菲光、兆易创新、韦尔股份、闻泰科技、长电科技、通富微电、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、生益科技、三安光电等。

● **本周投资主题：618 促销季引爆电子消费，苹果产业链迎良好预期**

疫情影响缓解，京东 618 手机销量再创新高

随着疫情缓解，消费电子需求逐步恢复。京东 618 开启首日，苹果接连创下 5 秒销售额破亿、5 分钟后销量突破 3 万台、全天成交额达 15 亿等记录；国产厂商方面，华为、小米、OV 等成交额均同比增超 100%，其中 5G 机型销售火爆，5G 手机环比 2019 年双十一销量增长 14 倍。苹果公司 SE2 产品抢占中端市场，iPhone11 也通过降价获得良好市场表现，产业链存在加单预期。今年苹果公司还会推出 5G 版本 iPhone12，预计苹果用户进入换机周期，推动产业链需求复苏，受益核心公司有立讯精密、蓝思科技、歌尔股份、欧菲光、信维通信等。

周涨幅前十股票，以消费电子产业链为主

本周涨幅前十股票，主要集中在消费电子精密制造板块，如蓝思科技、领益智造、捷昕精密、欧菲光、歌尔股份、闻泰科技等，表明了 20H2 消费电子景气，提前传导至市场预期。此外，京东方作为面板厂商，在笔记本、平板等消费电子领域的良好表现，也使其充分受益于消费电子的高景气。

从涨幅绝对值来看，前十股票涨幅均在 10%以上，第一的蓝色科技涨幅达到 23%。

疫情不改大陆半导体长期发展趋势

新冠疫情短期抑制半导体行业需求，但射频、光学、声学等细分芯片赛道需求依旧旺盛。同时随着国内半导体制造的快速发展，自主可控需求下半导体设备和材料版块也将长期走进口替代逻辑。面对新的国际局势，我们认为大陆半导体行业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，细分龙头公司有兆易创新、韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、三安光电、北方华创、晶瑞股份等。

● **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）

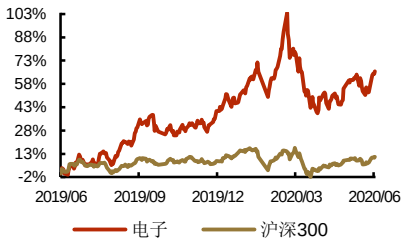
毛正（分析师）

证书编号：S0280520050002

游凡（联系人）

证书编号：S0280120050003

行业指数走势图



相关报告

《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

《海外疫情加重对半导体和面板行业影响分析》2020-03-22

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	1065.05	17.0%	1.89	2.25	2.99	120	101	76	19.58
	300223.SZ	北京君正	444.48	4.9%	0.29	0.31	0.57	340	315	172	35.73
	603160.SH	*汇顶科技	1055.54	43.9%	5.08	5.75	7.12	46	40	32	15.75
	603501.SH	*韦尔股份	1610.57	9.7%	0.54	2.61	3.68	346	71	51	17.77
	688008.SH	*澜起科技	1038.64	17.0%	0.83	1.02	1.35	111	90	68	13.52
	300782.SZ	*卓胜微	570.57	45.6%	4.97	7.91	11.16	115	72	51	30.71
	300661.SZ	*圣邦股份	341.65	17.7%	1.70	1.71	2.43	129	129	91	29.61
	688018.SH	*乐鑫科技	145.75	16.5%	1.98	3.27	4.77	92	56	38	9.36
半导体制造	688396.SH	华润微	517.25	8.4%	0.48	0.39	0.53	88	109	81	5.28
	600745.SH	闻泰科技	1221.94	10.1%	1.12	3.00	3.99	97	36	27	5.64
半导体封测	600584.SH	长电科技	478.3	0.7%	0.06	0.40	0.71	540	75	42	3.71
	002156.SZ	通富微电	281.85	0.3%	0.02	0.32	0.53	1,472	76	46	4.62
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	763.12	6.6%	0.63	1.00	1.48	245	154	104	12.97
	688012.SH	中微公司	1140.86	6.4%	0.35	0.51	0.75	605	418	286	30.20
半导体材料	688019.SH	安集科技	161.83	10.7%	1.24	1.62	2.35	246	188	129	17.76
	300655.SZ	晶瑞股份	87.77	5.8%	0.21	0.34	0.46	225	138	101	9.31
面板	000725.SZ	*京东方 A	1510.25	2.1%	0.06	0.13	0.21	79	33	20	1.72
	000100.SZ	*TCL 科技	780.59	8.6%	0.19	0.26	0.35	30	22	17	2.57
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2785.28	26.3%	0.88	1.24	1.64	59	42	32	12.87
	300433.SZ	蓝思科技	879.4	12.5%	0.58	0.86	1.05	35	23	19	3.60
	002241.SZ	歌尔股份	767.79	8.2%	0.39	0.60	0.81	60	39	29	4.82
	002600.SZ	领益智造	750.3	17.6%	0.28	0.39	0.52	40	28	21	6.43
	002273.SZ	水晶光电	199.58	11.6%	0.42	0.49	0.63	39	33	26	3.72
	002456.SZ	欧菲光	450.29	5.6%	0.19	0.55	0.74	88	30	22	4.69
	002036.SZ	联创电子	110.2	12.2%	0.37	0.48	0.65	32	25	18	4.74
PCB	002916.SZ	*深南电路	752.23	28.3%	3.63	3.59	4.62	44	44	34	14.79
	600183.SH	*生益科技	634.15	19.0%	0.64	0.84	1.02	44	33	27	6.89
LED	603228.SH	*景旺电子	281.83	17.5%	1.39	1.26	1.58	24	26	21	4.98
	600703.SH	*三安光电	1030.21	6.0%	0.32	0.46	0.62	79	54	41	4.65

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 5 日收盘价）

目 录

重点公司盈利预测.....2
1、 股票组合及其变化.....4
1.1、 本周重点推荐及推荐组.....4
1.2、 核心公司投资逻辑.....4
2、 分析及展望.....4
2.1、 对板块发展的总体分析.....4
2.2、 周涨幅前十股票.....5
2.3、 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....8
3、 重要子行业分析.....9
3.1、 受疫情影响，2020 年全球智能手机产量再度下修.....9
3.2、 2019 年全球基带芯片收益 209 亿美元，海思占比 16%.....10
3.3、 Q2 面板需求回温，报价有望企稳.....10
4、 行业高频数据.....11
5、 行业动态跟踪.....12
5.1、 行业重要新闻、数据及我们的点评（重要+异动）.....12
5.2、 其他行业重要新闻.....13
6、 风险提示.....13

图表目录

图 1: 2020 年京东 618 主要手机品牌销量情况.....5
图 2: 6 月 1-5 日当周 A 股各行业周涨跌幅（%）.....6
图 3: 6 月 1-5 日当周 A 股各行业 TTM 市盈率.....6
图 4: 6 月 1-5 日当周电子各细分板块涨跌幅（%）.....7
图 5: 6 月 1-5 日当周电子细分板块 TTM 市盈率.....7
图 6: 全球智能手机产量修正情况.....9
图 7: 2019 年全球基带芯片各品牌市场份额.....10
图 8: DRAM6 月 1-5 日每日均价走势.....11
图 9: DRAM 自 2018 年以来周均价走势.....11
图 10: NAND Flash6 月 1-5 日当周价格.....11
图 11: NAND Flash 自 2018 年以来周均价.....11
图 12: 2020 年 DRAM 和 NAND Flash 价格预测.....12

表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....4
表 2: 重点推荐标的池周涨幅前十股票.....7
表 3: 行业估值水平（PE/PB/ROE）.....8
表 4: 2020 年全球前六大智能手机厂商销量预测.....9
表 5: 全球半导体设备分区域营收统计.....12

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、长电科技、通富微电、北方华创、中微公司、京东方 A、TCL 科技、立讯精密、联创电子、深南电路、生益科技、三安光电等。

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	226.23	1.89	2.25	2.99	120	101	76	强烈推荐
603501.SH	韦尔股份	186.5	0.54	2.61	3.68	346	71	51	强烈推荐
002371.SZ	北方华创	154.13	0.63	1	1.48	245	154	104	强烈推荐
688012.SH	中微公司	213.3	0.35	0.51	0.75	605	418	286	强烈推荐
000725.SZ	京东方 A	4.34	0.06	0.13	0.21	79	33	20	强烈推荐
000100.SZ	TCL 科技	5.77	0.19	0.26	0.35	30	22	17	强烈推荐
002475.SZ	立讯精密	51.85	0.88	1.24	1.64	59	42	32	强烈推荐
002916.SZ	深南电路	158.33	3.63	3.59	4.62	44	44	34	强烈推荐
600183.SH	生益科技	27.86	0.64	0.84	1.02	44	33	27	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

下游需求爆发、国产替代加速、政策资金全面支持三大因素叠加，再加上“新基建”全面提速、5G 换机趋势未变，我们认为 5G 和半导体仍是电子行业投资主线。

1、半导体领域我们重点推荐：兆易创新（存储）、韦尔股份（CIS、模拟）、华润微（功率半导体）、闻泰科技（半导体、精密制造）、长电科技（封测）、通富微电（封测）、北方华创（半导体设备）、安集科技（半导体材料）、晶瑞股份（半导体材料）、三安光电（化合物半导体、LED）等。

2、5G 手机产业链我们重点推荐：立讯精密（精密制造龙头）、蓝思科技（视窗组件龙头）、欧菲光（光学模组龙头）、歌尔声学（声学组件龙头）等。

3、5G 基站和 IDC 产业链我们重点推荐：深南电路（5G PCB 龙头）、生益科技（覆铜板龙头）等。

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：

半导体：新冠疫情短期抑制半导体行业需求，但射频、光学、声学等细分芯片赛道需求依旧旺盛。同时随着国内半导体制造的快速发展，自主可控需求下半导体设备和材料版块也将长期走进口替代逻辑。面对新的国际局势，我们认为大陆半导体行业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。

面板行业：韩系厂商近期陆续退出 LCD 市场，国产厂商在 LCD 领域的占比进一步提升。我们判断随着中国大陆疫情的持续好转，面板厂商供给将逐步恢复到正常水平，由于外需下降影响，面板短期将出现供过于求的状态，LCD 价格面临下行压力；中长期而言，我们认为 LCD 行业格局已定，在新冠疫情过去后，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。

消费电子：随着疫情缓解，消费电子需求逐步恢复。京东 618 开启首日，苹果接连创下 5 秒销售额破亿、5 分钟后销量突破 3 万台、全天成交额达 15 亿等记录；国产厂商方面，华为、小米、OV 等成交额均同比增超 100%，其中 5G 机型销售火爆，5G 手机环比 2019 年双十一销量增长 14 倍。苹果公司 SE2 产品抢占中端市场，iPhone11 也通过降价获得良好市场表现，产业链存在加单预期。今年苹果公司还会推出 5G 版本 iPhone12，预计苹果用户进入换机周期，推动产业链需求复苏。美国技术禁令中期可能影响华为公司高端机型出货，间接利好其高端机竞争对手，考虑多重因素我们相对更好看苹果产业链相关龙头公司。

图1： 2020 年京东 618 主要手机品牌销量情况

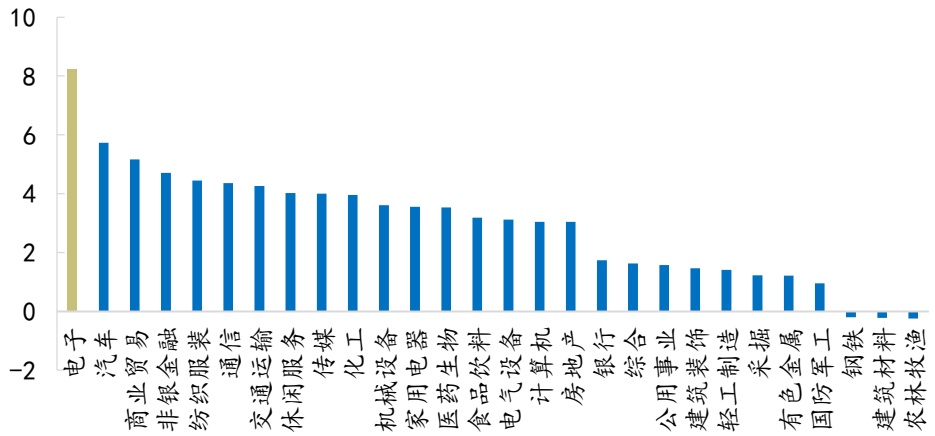


资料来源：京东，新时代证券研究所

2.2、 周涨幅前十股票

跨行业比较，2020 年 6 月 1-5 日当周，涨幅前三板块分别为电子、汽车、商贸，估值水平最高的前三板块分别为通信、计算机和军工，电子行业估值水平为第四。横向比较，电子行业在估值水平上仍有一定的提升空间。

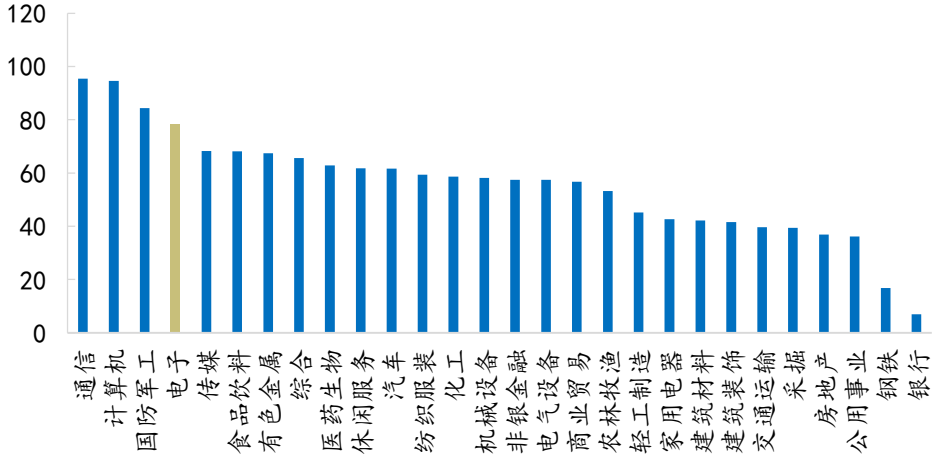
图2： 6 月 1-5 日当周 A 股各行业周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类

图3： 6 月 1-5 日当周 A 股各行业 TTM 市盈率

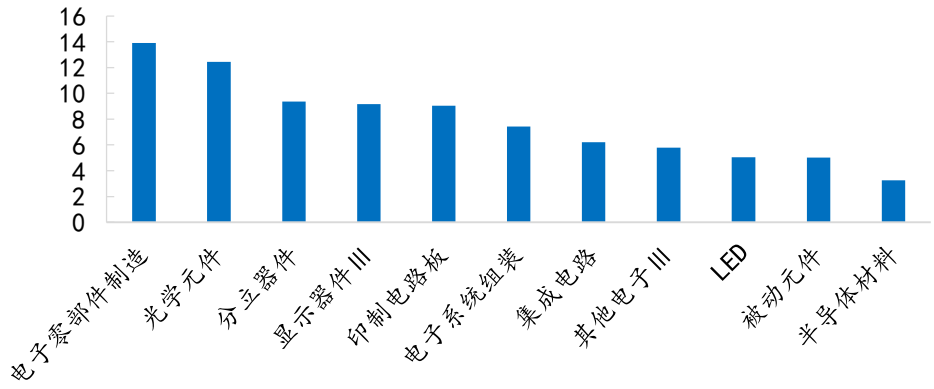


资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业一级分类，剔除负值和 PE 大于 500 极端值

电子细分行业比较，6 月 1-5 日当周涨幅最大的板块为电子部件制造，2-3 名为光学元件和分立器件；估值水平上，半导体材料最高，其次为集成电路、分立器件。其中，半导体材料周涨幅最低，不到 4%，而涨幅最高的电子部件制造估值水平相对靠后为 68 倍，行业内部呈现一定轮动特征。

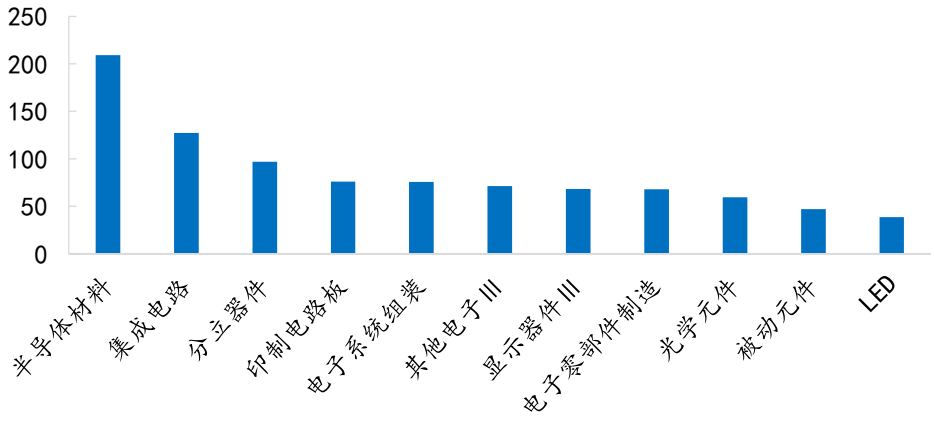
图4： 6 月 1-5 日当周电子各细分板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

注：按申万行业二级分类

图5： 6 月 1-5 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

表2： 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	879.40	12.5%	0.58	0.86	1.05	35	23	19	3.60	23.07
002600.SZ	领益智造	750.30	17.6%	0.28	0.39	0.52	40	28	21	6.43	21.95
300655.SZ	晶瑞股份	87.77	5.8%	0.21	0.34	0.46	225	138	101	9.31	18.65
002456.SZ	欧菲光	450.29	5.6%	0.19	0.55	0.74	88	30	22	4.69	17.84
603986.SH	*兆易创新	1,065.05	17.0%	1.89	2.25	2.99	120	101	76	19.58	16.98
000725.SZ	*京东方 A	1,510.25	2.1%	0.06	0.13	0.21	79	33	20	1.72	16.98
002475.SZ	*立讯精密	2,785.28	26.3%	0.88	1.24	1.64	59	42	32	12.87	16.52
002273.SZ	水晶光电	199.58	11.6%	0.42	0.49	0.63	39	33	26	3.72	13.64
002241.SZ	歌尔股份	767.79	8.2%	0.39	0.60	0.81	60	39	29	4.82	11.39
600745.SH	闻泰科技	1,221.94	10.1%	1.12	3.00	3.99	97	36	27	5.64	11.18

资料来源：Wind、新时代证券研究所

本周涨幅前十股票，主要集中在消费电子精密制造板块，如蓝思科技、领益智造、立讯精密、欧菲光、歌尔股份、闻泰科技等，表明了 20H2 消费电子景气，提前传导至市场预期。此外，京东方作为面板厂商，在笔记本、平板等消费电子领域的良好表现，也使其充分受益于消费电子的高景气。

从涨幅绝对值来看，前十股票涨幅均在 10%以上，第一的蓝色科技涨幅达到 23%。

2.3、 行业估值水平（PE/PB/ROE）

表3： 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	1065.05	17.0%	1.89	2.25	2.99	120	101	76	19.58
	300223.SZ	北京君正	444.48	4.9%	0.29	0.31	0.57	340	315	172	35.73
	603160.SH	*汇顶科技	1055.54	43.9%	5.08	5.75	7.12	46	40	32	15.75
	603501.SH	*韦尔股份	1610.57	9.7%	0.54	2.61	3.68	346	71	51	17.77
	688008.SH	*澜起科技	1038.64	17.0%	0.83	1.02	1.35	111	90	68	13.52
	300782.SZ	*卓胜微	570.57	45.6%	4.97	7.91	11.16	115	72	51	30.71
	300661.SZ	*圣邦股份	341.65	17.7%	1.70	1.71	2.43	129	129	91	29.61
	688018.SH	*乐鑫科技	145.75	16.5%	1.98	3.27	4.77	92	56	38	9.36
半导体制造	688396.SH	华润微	517.25	8.4%	0.48	0.39	0.53	88	109	81	5.28
	600745.SH	闻泰科技	1221.94	10.1%	1.12	3.00	3.99	97	36	27	5.64
半导体封测	600584.SH	长电科技	478.3	0.7%	0.06	0.40	0.71	540	75	42	3.71
	002156.SZ	通富微电	281.85	0.3%	0.02	0.32	0.53	1,472	76	46	4.62
半导体设备	002371.SZ	*北方华创	763.12	6.6%	0.63	1.00	1.48	245	154	104	12.97
	688012.SH	中微公司	1140.86	6.4%	0.35	0.51	0.75	605	418	286	30.20
半导体材料	688019.SH	安集科技	161.83	10.7%	1.24	1.62	2.35	246	188	129	17.76
	300655.SZ	晶瑞股份	87.77	5.8%	0.21	0.34	0.46	225	138	101	9.31
面板	000725.SZ	*京东方 A	1510.25	2.1%	0.06	0.13	0.21	79	33	20	1.72
	000100.SZ	*TCL 科技	780.59	8.6%	0.19	0.26	0.35	30	22	17	2.57
消费电子	002475.SZ	*立讯精密	2785.28	26.3%	0.88	1.24	1.64	59	42	32	12.87
	300433.SZ	蓝思科技	879.4	12.5%	0.58	0.86	1.05	35	23	19	3.60
	002241.SZ	歌尔股份	767.79	8.2%	0.39	0.60	0.81	60	39	29	4.82
	002600.SZ	领益智造	750.3	17.6%	0.28	0.39	0.52	40	28	21	6.43
	002273.SZ	水晶光电	199.58	11.6%	0.42	0.49	0.63	39	33	26	3.72
	002456.SZ	欧菲光	450.29	5.6%	0.19	0.55	0.74	88	30	22	4.69
	002036.SZ	联创电子	110.2	12.2%	0.37	0.48	0.65	32	25	18	4.74
PCB	002916.SZ	*深南电路	752.23	28.3%	3.63	3.59	4.62	44	44	34	14.79
	600183.SH	*生益科技	634.15	19.0%	0.64	0.84	1.02	44	33	27	6.89
LED	603228.SH	*景旺电子	281.83	17.5%	1.39	1.26	1.58	24	26	21	4.98
	600703.SH	*三安光电	1030.21	6.0%	0.32	0.46	0.62	79	54	41	4.65

资料来源：Wind、新时代证券研究所

3、 重要子行业分析

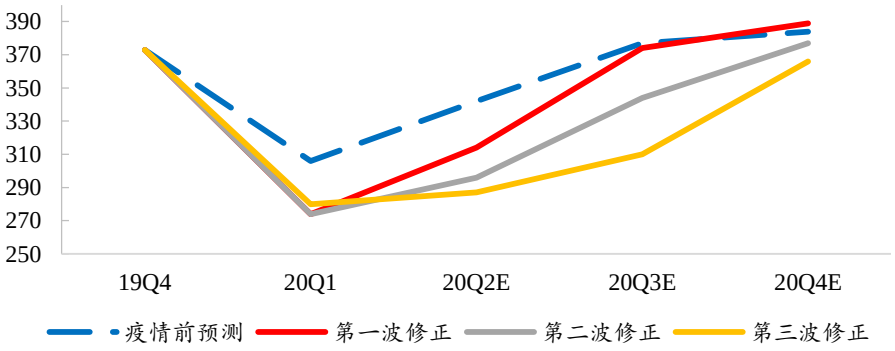
3.1、 受疫情影响，2020 年全球智能手机产量再度下修

随着疫情在全球快速蔓延，集邦咨询三度下修 2020 年智能手机的生产总数，手机市场发展备受关注。根据集邦咨询预测，在疫情发生前对今年智能手机的生产总量预测是大概跟去年持平，然而随着这波疫情对于整个产业的影响，集邦咨询对今年智能手机的生产总量再度下修。第一次修正最主要是反映中国农历新年到 2 月因为年后复工延后、缺工对智能手机市场造成的影响，随着时间迈入 3、4 月，集邦咨询再次做出两次修正，第三次修正反应疫情的严重程度已超过预期，将今年智能手机生产总量衰退幅度下修至 11.3%。

今年智能手机前六大厂商排名前三位依然为三星、华为、苹果，后三位为 OPPO、小米、vivo。三星虽然总量仍为第一，但由于主要销售市场在欧美及东南亚，受此次疫情影响较大，预计生产总量由 2019 年的 300M 下修至今年的 255M，不排除再下修的可能。华为今年的下修幅度达 22%，主要是因为 2019 年中美贸易关系影响，限令严重影响其海外销售表现，目前已把整个销售重心转往中国。OPPO、小米、vivo 三家产品销售方面，中国仍占较大比重，随着华为今年在中国市场能够保有一定份额的状况下，将对 OPPO、vivo 造成较大的排挤。

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6： 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4： 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

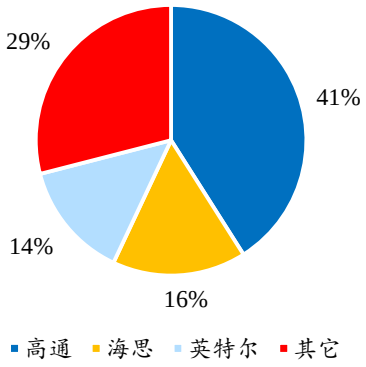
今年智能手机硬件配置还有一个重头戏是 5G 的渗透率。此前业界认为今年 5G 渗透率会比较高，但上半年受疫情影响，5G 手机销售情况没有非常好。但结合今年 618 5G 手机销量来看，我们认为，随着运营商及商家合力补贴推广 5G 手机，5G 将成为目前智能手机市场的重要推动力。此外，随着联发科 5G 天玑系列芯片在手机上的商用，将 5G 手机价格下探至千元水平，我们认为将极大促进 5G 手机对 4G 手机的替换需求。随着疫情在下半年得到缓解，下半年 5G 手机渗透率将快速提升，5G 换机潮将于 20H2 加速到来。

3.2、 2019 年全球基带芯片收益 209 亿美元，海思占比 16%

4 月 16 日，Strategy Analytics 最新发布的基带市场研究报告显示，2019 年全球蜂窝基带处理器市场收益同比下降 3%，为 209 亿美元。具体到厂商方面，高通在营收中所占的比重为 41%，依旧是第一大厂商，所占的份额也远高于其他供应商。份额第 2 的是华为旗下的海思，他们在去年全球蜂窝基带市场营收中所占的比重为 16%，按 209 亿美元的市场规模计算，海思蜂窝基带芯片的营收约为 33.44 亿美元。英特尔以 14%的营收份额排第 3，算上高通和海思，排名靠前的三大供应商，在去年全球蜂窝基带芯片营收中所占的比重就超过了 70%，其他厂商占比不足三成。营收份额在高通、海思和英特尔之后的，是联发科和三星 LSI。

若对比 2018 年一季度的数据，高通的份额大幅下滑 11 个百分点，以 14%份额位居第二的三星则被海思、英特尔超越。值得注意的是，由于平均售价（ASP）高，5G 基带芯片占基带总出货量的将近 2%，同时获得了 8%的收益份额。海思，高通和三星 LSI 是 2019 年关键的 5G 基带供应商，赢得了重大客户订单。

图7： 2019 年全球基带芯片各品牌市场份额



资料来源：strategy analytics、新时代证券研究所

我们认为随着 5G 智能手机渗透率的逐渐提升，5G 基带芯片在整个基带芯片市场中的渗透率也将提升，我国企业华为作为 2019 年关键的 5G 基带芯片供应商，在 5G 芯片领域技术积累深厚，同时立足于中国市场，拥有极强的产业链整合能力，有望在未来 5G 基带芯片市场中继续保持前列。

3.3、 Q2 面板需求回温，报价有望企稳

随着 20Q2 面板需求回温，面板报价走稳，有望带动厂商营收表现改善。

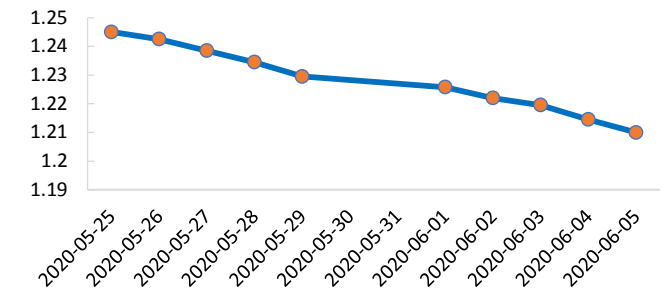
20Q2 上旬，IT 品牌因远程办公需求而持续加单，推动 IT 面板强劲需求；Q2 下旬，随着欧美地区经济重启，电视厂商开始库存回补，带动整体面板需求。面板上游零组件厂商 Q2 报价降幅收敛：据集邦咨询，玻璃基板和偏光片降幅在 1.5%以

内，DDI 降幅在 1%。对于面板厂而言，虽然上游降幅有限，但随着面板出货面积环比增加，Q2 面板现金成本降幅在 2.5-2.8%，IT 面板在 2.9-3.2%，仍有持续下降空间。

4、 行业高频数据

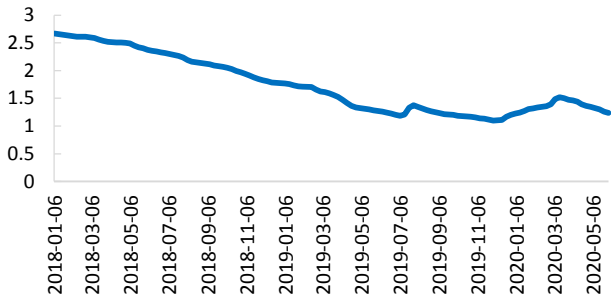
本周 DRAM 现货平均价有所下降。我们以最常见的 DDR3 为例，将 4Gb 512M × 8 1600MHz、4Gb 512M × 8 eTT、2Gb 256M × 8 1600MHz、2Gb 256M × 8 1333MHz 4 种型号的日均单价进行简单平均，得到 DRAM 现货日均价。通过数据统计发现，6 月 1-5 日当周 DRAM 价格在 1.22-1.25 美金区间，环比上周有所下降，而近两周价格较 20H1、2019 全年均价有较大程度下降。长期维度看，自 2018 年以来，DRAM 价格整体呈现下滑趋势。

图8： DRAM6 月 1-5 日每日均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

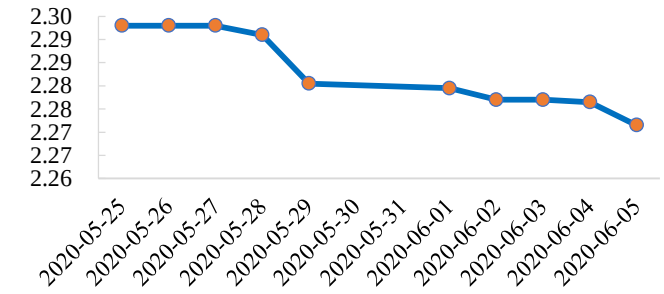
图9： DRAM 自 2018 年以来周均价走势（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

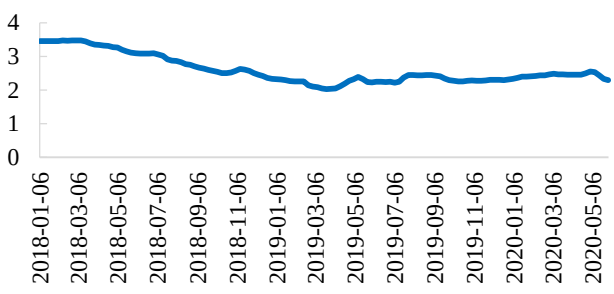
本周 NAND Flash 现货均价有所下降。我们以 64Gb 8G × 8 MLC 和 32Gb 4G × 8 MLC 为例，将其每日均价简单平均得到 Flash 日均价后发现，6 月 1-5 日当周 Flash 均价在 2.272 水平，较上周环比有所下降；更长时间维度对比，本周 Flash 均价低于 20H1 平均水平，与 2019 年均价持平，且自 2018 年以来，Flash 价格整体呈下降走势。

图10： NAND Flash6 月 1-5 日当周价格（单位：美元）



资料来源：Wind，新时代证券研究所

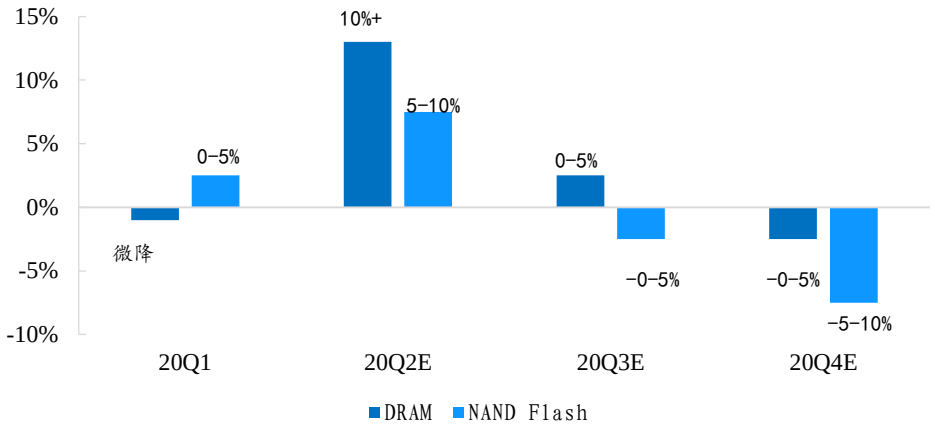
图11： NAND Flash 自 2018 年以来周均价（单位：美元）



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12： 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

三星将建 NAND 闪存芯片产线，押注远程办公对 PC 和服务器需求

三星于当地时间 6 月 1 日称，将扩大其在韩国平泽市（Pyeongtaek）NAND 闪存芯片生产能力。三星计划在明年下半年大规模生产该芯片，以押注未来对个人计算机和服务器的需求，因为新冠病毒促使更多人在家工作。该生产线位于韩国平泽市，距离韩国首都首尔有两个小时的车程。据韩国时报（Korea Times）报导，此项目将花费 8.5 万亿韩元（约合 69 亿美元）。此外，三星还将在中国西安工厂增设第二条生产线，该生产线计划于明年上半年投产。

（来源：澎湃新闻）

全球半导体设备 Q1 销售额同比增 13%

国际半导体产业协会 SEMI6 月 3 日发布《全球半导体设备市场统计》(WWSEMS)报告，报告指出 2020 年第一季度，全球半导体制造设备销售额比上季度减少 13%，至 155.7 亿美元，但同比增长 13%。

表5： 全球半导体设备分区域营收统计（单位：十亿美元）

地区	19Q1	19Q2	20Q1	环比	同比
中国大陆	3.5	4.29	2.36	-18%	48%
中国台湾	4.02	6.2	3.81	-35%	6%
韩国	3.36	2.3	2.89	46%	16%
日本	1.68	1.67	1.55	0%	8%
北美	1.93	2.28	1.67	-16%	15%
欧洲	0.64	0.47	0.84	36%	-23%
其他地区	0.44	0.58	0.67	-23%	-34%
总计	15.57	17.8	13.79	-13%	13%

资料来源：SEMI、新时代证券研究所

5.2、 其他行业重要新闻

面板

京东方有望超 LG，成全球第二大面板厂商

据 TechWeb6 月 5 日消息，外媒统计，国内的面板制造商京东方，有望超过 LG，成为全球的第二大面板制造商。因为自二季度以来，京东方在不断提升笔记本电脑、平板电脑和显示器需要的面板供应量，与 LG 显示在出货量方面的差距在缩小。而由于 LCD 电视面板产能和需求的下滑，LG 显示 LCD 电视面板的出货量，在今年二季度的出货量预计会环比下滑 10%。这一进程有望最快在今年二三季度实现。

5G 及其它

OPPO Reno4 系列发布

6 月 5 日，OPPO 广东移动通信有限公司举行 Reno4NIGHT——OPPO Reno4 系列 5G 视频手机新品发布会，正式发布 OPPOReno4 系列——OPPOReno4 Pro 和 OPPOReno4 两款手机，以及 OPPOW51 真无线降噪耳机、OPPO 手环和 OPPO5G CPE T1 等多款 IoT 新品。

硬件方面，OPPOReno4 Pro 后置由 4800 万超清主摄+1200 万超广角+1300 万长焦+激光对焦组成。此外，全系标配 65W 闪充，加快闪充普及。

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/