

中芯国际 Q1 营收创历史新高，半导体景气度依旧

—— 电子行业周报

分析师： 徐勇

SAC NO: S1150516060001

2020 年 5 月 15 日

证券分析师

徐勇

010-68104602

xuyong@bhzq.com

助理分析师

邓果一

SAC NO: S1150120010009

denggy@bhzq.com

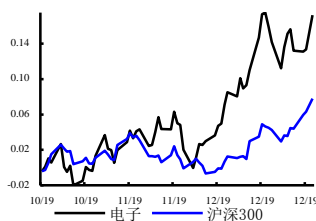
子行业评级

其他电子	看好
半导体	看好
光学光电子	看好
元件	看好
电子制造	看好

重点品种推荐

长盈精密	增持
信维通信	增持
国星光电	增持
生益科技	增持
立讯精密	增持

最近一季度行业相对走势



相关研究报告

投资要点：

● 行情走势

5月8日至5月14日，上证指数下跌0.04%，深证成指上涨0.91%，创业板指数上涨0.51%，电子行业上涨1.67%，位列申万28个一级行业涨跌幅第6位。电子各板块中，半导体上涨1.37%，光学光电子上涨3.06%，元件上涨1.11%，电子制造上涨1.75%，其他电子下跌0.26%。

● 行业动态

5G方面，抢攻5G市场，联发科推出天玑1000+技术增强版；迎接5G汽车爆发关键年，华为联合首批18家车企成立5G汽车生态圈。消费电子方面，4月国内手机市场出货4172.8万部，5G手机占39.3%；新款iPhone SE销量超预期，小屏手机仍有市场。半导体方面，中芯国际Q1营收创历史新高，全年资本支出上调至43亿美元；美国半导体设备制造商对国内半导体代工厂启动“无限追溯”机制！面板方面，国产OLED产能释放提速，高端面板价格战已开启！外媒：电视面板价格5月份仍在下滑，75英寸平均价格预计跌至280美元。

● A股上市公司重要动态信息

景旺电子:股东集中竞价减持股份结果公告；江丰电子:关于持股5%以上股东减持比例超过1%的公告；深南电路:关于股东减持计划实施完毕的公告；飞荣达:非公开发行股票上市公告。

● 投资策略

上周，沪深300指数上涨0.01%，电子行业上涨1.67%，行业跑赢大盘1.66个百分点。电子各板块中，半导体上涨1.37%，光学光电子上涨3.06%，元件上涨1.11%，电子制造上涨1.75%，其他电子下跌0.26%。行业动态方面，5G方面，抢攻5G市场，联发科推出天玑1000+技术增强版；迎接5G汽车爆发关键年，华为联合首批18家车企成立5G汽车生态圈。消费电子方面，4月国内手机市场出货4172.8万部，5G手机占39.3%；新款iPhone SE销量超预期，小屏手机仍有市场。半导体方面，中芯国际Q1营收创历史新高，全年资本支出上调至43亿美元；美国半导体设备制造商对国内半导体代工厂

启动“无限追溯”机制！面板方面，国产 OLED 产能释放提速，高端面板价格战已开启！外媒：电视面板价格 5 月份仍在下滑，75 英寸平均价格预计跌至 280 美元。疫情虽然严重，短期来看对宏观经济造成一定影响，但随着科技基建的逐步加快步伐，行业的创新长期逻辑不变，目前各企业逐步有序复工，本次疫情对行业的影响逐步减弱，但整个产业链的全球化分工较为复杂，随着海外疫情的持续，可能会存在部分产业链中断的风险。短期来看，消费电子的需求会受到疫情的抑制，但长期来看，我们认为，5G 相关产品是今年各大厂商的必争之地，随着部分小企业的出清后，进一步加剧了龙头企业的优势，产业趋势更加明确，推荐关注 5G 基建、车联网、IDC 领域，看好智能穿戴今年发力，而且随着中芯国际的一季度报发布，我们可以看出国内的半导体企业景气度依旧。股票池推荐，金属件领域推荐，长盈精密（300115），天线领域推荐，信维通信（300136），PCB 领域推荐，生益科技（600183），LED 领域推荐，国星光电（002449），精密制造领域推荐，立讯精密（002475）。

风险提示：宏观经济风险、政策落地不及预期、公司业绩不及预期。

目 录

1.行情走势	5
2.行业动态	7
2.1 5G	7
抢攻 5G 市场 联发科推出天玑 1000+技术增强版.....	7
迎接 5G 汽车爆发关键年，华为联合首批 18 家车企成立 5G 汽车生态圈	8
2.2 消费电子	9
4 月国内手机市场出货 4172.8 万部，5G 手机占 39.3%.....	9
新款 iPhone SE 销量超预期，小屏手机仍有市场	10
2.3 半导体	11
中芯国际 Q1 营收创历史新高，全年资本支出上调至 43 亿美元	11
美国半导体设备制造商对国内半导体代工厂启动“无限追溯”机制！	13
2.4 面板	14
国产 OLED 产能释放提速 高端面板价格战已开启	14
外媒：电视面板价格 5 月份仍在下滑 75 英寸平均价格预计跌至 280 美元	17
3.A 股上市公司重要动态信息	18
景旺电子:股东集中竞价减持股份结果公告.....	18
江丰电子:关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告	18
深南电路:关于股东减持计划实施完毕的公告	19
飞荣达:非公开发行股票上市公告	19
4.投资策略	19

图 目 录

图 1: 申万一级行业指数周涨跌幅	5
图 2: 电子行业 PE (TTM)	6
图 3: 电子行业周涨幅前五	6
图 4: 电子行业周跌幅前五	6

表 目 录

表 1: 周行业指数涨跌幅	5
---------------------	---

1.行情走势

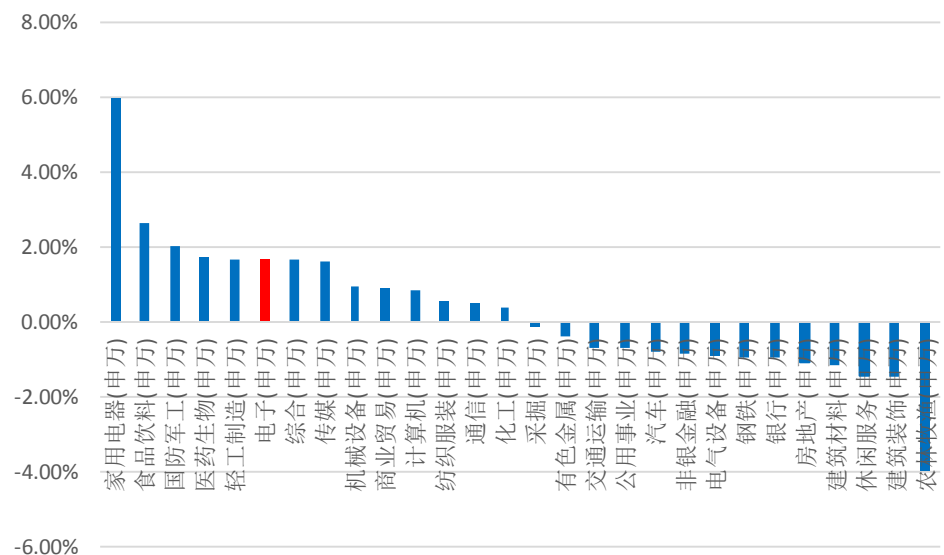
5月8日至5月14日，上证指数下跌0.04%，深证成指上涨0.91%，创业板指数上涨0.51%，电子行业上涨1.67%，位列申万28个一级行业涨跌幅第6位。电子各板块中，半导体上涨1.37%，光学光电子上涨3.06%，元件上涨1.11%，电子制造上涨1.75%，其他电子下跌0.26%。

表 1: 周行业指数涨跌幅

板块名称	周涨跌幅 (%)
上证综指	-0.04%
深证成指	0.91%
中小板指	-0.08%
创业板指	0.51%
沪深 300	0.01%
电子 (申万)	1.67%

资料来源: wind, 渤海证券

图 1: 申万一级行业指数周涨跌幅



资料来源: wind, 渤海证券

图 2: 电子行业 PE (TTM)

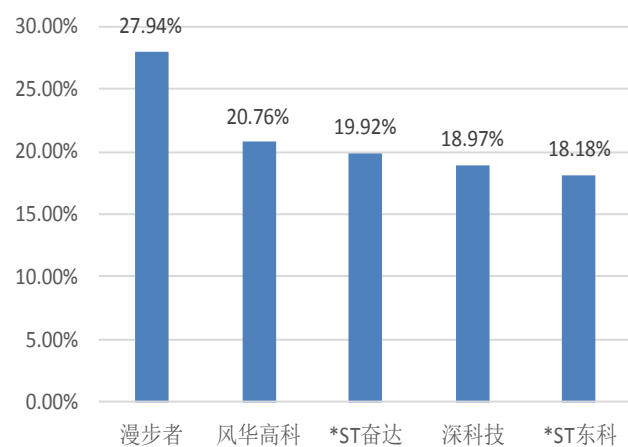


资料来源: wind, 渤海证券

电子行业周涨幅前五的个股为漫步者、风华高科、*ST 奋达、深科技、*ST 东科。

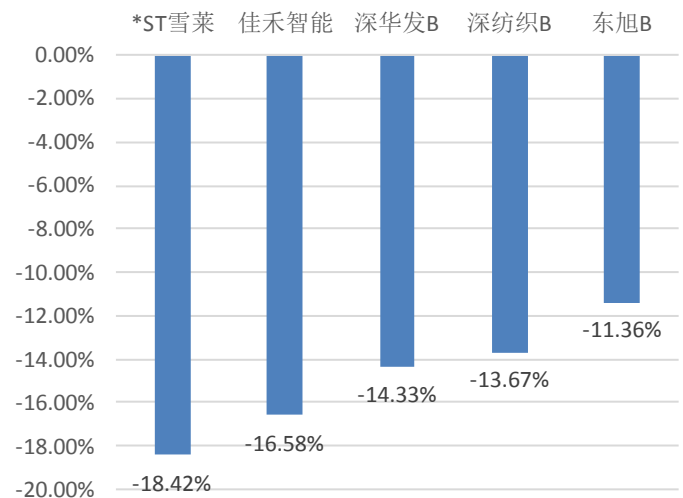
跌幅前五的个股为*ST 雪莱、佳禾智能、深华发 B、深纺织 B、东旭 B。

图 3: 电子行业周涨幅前五



资料来源: wind, 渤海证券

图 4: 电子行业周跌幅前五



资料来源: wind, 渤海证券

2.行业动态

2.1 5G

抢攻 5G 市场 联发科推出天玑 1000+技术增强版

目前致力于天玑系列 5G 移动处理器发展的 IC 设计大厂联发科，7 日宣布推出搭载多项领先技术的天玑 1000 系列技术增强版-天玑 1000+。预计架构在天玑 1000 系列的旗舰级平台的增强技术，将使得处理器的性能再度升级，满足高端使用者的极致体验。

联发科表示，做为天玑 1000 系列的技术增强版，天玑 1000+不仅支援全球领先的 5G 技术，包括 5G 双载波聚合、全球第一且目前业内唯一 5G + 5G 双卡双待，让使用者时时尽享 5G 高速连接，同时还提供最全面的 5G 节能省电解决方案，带来全球最低的 5G 功耗。

天玑 1000+搭载联发科独家的 5G UltraSave 省电技术，平均功耗较同级竞品低 48%，5G 功耗表现为全球第一。5G UltraSave 技术可根据网络环境及资料传输情况，动态调整基频的工作模式，包括电源配置和工作频率等，结合 BWP 动态频宽调控、C-DRX 节能管理，全面降低终端的 5G 功耗，进而实现节能省电，带来更长效的 5G 续航力。

另外，天玑 1000+支援目前业界最高的 144Hz 显示，每秒呈现画面数是普通 60Hz 屏幕的 2.4 倍，提供更细腻、流畅的视觉体验。144Hz 完美搭配高影格率 (fps)影片、游戏等应用。尤其，在高影格率的游戏体验上，144Hz 显示能大幅减少画面的拖影和延迟，前所未有的顺畅感让玩家在游戏中获得更好的体验。而且，天玑 1000+还搭载联发科 HyperEngine 2.0 游戏优化引擎，针对游戏性能、网络、外设等方面进行了多方位升级，优化玩家的全场景游戏体验。

联发科强调，HyperEngine 2.0 的智慧负载调控引擎兼顾游戏的流畅性能与低功耗，可智慧调节 CPU、GPU 以及存储器资源，加速游戏启动和转场，让玩家不浪费时间等待，快人一步进入游戏场景。而全新升级的网络优化引擎可提供最完整的来电不断网解决方案，在 5G 网络下，使用者在游戏中或视讯通话时，不用担心来电插播造成网络连接的中断延迟，关键时刻始终在线上。同时，HyperEngine 2.0 可以根据网络传输率和频宽需求进行智慧预测，达成 5G 和 4G

的智慧切换，例如游戏时 5G 线上，待机时切换 4G，进而实现最佳的频宽与功耗平衡，拥有持久电力。

此外，HyperEngine 2.0 的操控优化引擎带来全场景低延时抗干扰技术。HyperEngine 2.0 特别针对蓝牙传输进行优化，游戏外设的声音、画面、操控同步降低延迟，蓝牙回应零感时差，音画同步先声夺人。全新的抗干扰技术，实现全场景下蓝牙与 Wi-Fi 的高效平行传输，可有效降低 Wi-Fi 网络的延迟。

至于，在影像画质方面，联发科也指出，天玑 1000+搭载联发科独家图像显示技术MiraVision，全新的画质引擎从硬件和软件层升级影像画质，逐格调节画面的色彩、亮度、对比度、锐利度、动态范围等，芯片级优化，为手机使用者带来更精致自然的视觉享受，而拥有 5G 旗舰性能和全面技术增强的联发科天玑 1000+5G 终端产品即将上市。

资料来源：<https://www.dramx.com/News/IC/20200508-19518.html>

迎接 5G 汽车爆发关键年，华为联合首批 18 家车企成立 5G 汽车生态圈

集微网消息，近日，华为联合一汽集团、长安汽车、东风集团等首批 18 家车企，正式发布成立 5G 汽车生态圈，以加速 5G 技术在汽车产业的商用进程。

具体来看，首批 18 家车企包括一汽集团(一汽红旗、一汽奔腾、一汽解放)、长安汽车、东风集团(东风乘用车、东风小康)、上汽集团(上汽乘用车、上汽通用五菱)、广汽集团(广汽新能源)、北汽集团(北汽新能源)、比亚迪、长城汽车、奇瑞控股、江淮汽车、宇通(客车)、赛力斯、南京依维柯、T3 出行。

华为表示，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 平台等产品和技術，支撑 5G 汽车以及 5G+C-V2X 智能网联的应用创新。

华为称，未来两年将是 5G 汽车爆发关键年，作为智能网联生态圈的延展，本次 5G 汽车生态圈建立后，华为希望通过汽车增量部件的优势、面向消费者 1+8+N 的全场景体验以及 5G 网络解决方案的能力。

资料来源: https://laoyaoba.com/html/news/newsdetail?source=pc&news_id=748965

2.2 消费电子

4 月国内手机市场出货 4172.8 万部, 5G 手机占 39.3%

集微网消息(文/holly), 今(12)日, 中国信通院发布的最新报告显示, 2020 年 4 月, 国内手机市场总体出货量 4172.8 万部, 同比增长 14.2%, 其中 5G 手机出货 1638.2 万部, 占同期手机出货量的 39.3%。

今年整体来看, 1-4 月, 国内手机市场总体出货量累计 9068.1 万部, 同比下降 20.1%, 而 5G 手机累计出货 3044.1 万部, 占比为 33.6%。

从上新机型上看, 2020 年 4 月, 国内市场上市新机型 22 款, 占同期手机上市新机型数量的 45.8%。此外, 1-4 月国内市场 5G 手机上市新机型累计 65 款, 占比 47.4%。

从国内手机市场国内外品牌构成来看, 2020 年 4 月, 国产品牌手机出货量 3798.2 万部, 同比增长 11.9%, 占同期手机出货量的 91.0%; 上市新机型 44 款, 同比增长 25.7%, 占同期手机上市新机型数量的 91.7%。1-4 月, 国产品牌手机出货量累计 8103.3 万部, 同比下降 22.7%, 占同期手机出货量的 89.4%; 上市新机型累计 123 款, 同比下降 16.3%, 占同期手机上市新机型数量的 89.8%。

国内智能手机发展情况上, 2020 年 4 月, 智能手机出货量 4078.2 万部, 同比增长 17.2%, 占同期手机出货量的 97.7%。1-4 月, 智能手机累计出货量 8851.8 万部, 同比下降 17.9%, 占同期手机出货量的 97.6%。

2020 年 4 月, 智能手机上市新机型 32 款, 同比下降 5.9%, 占同期手机上市新机型数量的 66.7%。1-4 月, 智能手机上市新机型累计 106 款, 同比下降 19.7%, 占同期上市新机型数量的 77.4%。

资料来源: https://laoyaoba.com/html/news/newsdetail?source=pc&news_id=749051

新款 iPhone SE 销量超预期，小屏手机仍有市场

5月11日消息，据外媒报道称，对于新款 iPhone SE 的推出，苹果产品营销副总裁格雷格·乔斯瓦克(Greg Joswiak)接受采访时表示，虽然是在疫情期间发布，但丝毫不影响大家对它的喜爱，其上市后的销量还是要超出苹果的预想，这也再次证明了，小屏手机是有市场的，只要做出好的产品，用户对小屏手机的需求一样很强烈。

格雷格·乔斯瓦克还谈到了 AirPods 系列，这是目前苹果硬件产品中仅次于 iPhone，销量最火的产品，从 2016 年推出后，就受到了用户的好评，而且销量一年比一年多，而为了让更多的用户接受它，苹果内部做了大量的工作，包括对产品的设计、使用体验上。

其实对于新款 iPhone SE 上市后出现热卖，苹果是能够提前感知到的，不过用户的购买热情还是要超出他们的预期，对于这款新机，库克也是表示，这是目前苹果家族最超值的 iPhone，手机保证价格相对低廉的同时，使用体验上并没有缩水。

库克直言，新款 iPhone SE 并非流畅的 iOS 系统这一苹果传统优势，而是硬件配置，非常低廉的价位上配备了苹果顶级手机的引擎，其要比最快的安卓手机还要快，简直太超值了。

对于 iPhone SE 的性价比，库克同样赞不绝口：“我认为它(新款 iPhone SE)适合全球每一个市场，尤其是在平均收入偏低的地方会更突出，我们就等着瞧吧，而且会有很多人因此转投 iOS 阵营。”

根据之前的调研数据来看，iPhone 6、6S 系列仍然在中国市场有不少用户，而这次新款 iPhone SE 的发布，也是针对这部分用户而来。按照格雷格·乔斯瓦克的说法，中国用户对于新款的 iPhone SE 的接受度也很高。

事实上，从新款 iPhone SE 开卖后，一些电商平台的数据也是能说明一些问题的，比如 4 月 24 日首发当日京东上就卖出了 14 万台，而且这种销量势头还在继续加强。

有行业人士直言，便宜是新款 iPhone SE 的一大法宝，同时手机的性能也很强悍，更关键的是，国内不少电商平台都在对它进行促销，虽说官方定价 3299 元起，但是经过优惠、补贴后，新机的售价基本就到了 2800 元左右，这还是一个

比较好接受的价格段。

行业人士认为，随着时间的推移，新款 iPhone SE 的价格会继续下降，届时它在国内的销量还会继续攀升，这对于苹果稳固老用户，同时吸引一些新用户都相当重要，因为他们的用户忠诚度非常的高，不少人必然会在这个基础上，后续升级到更高端的 iPhone，这就是库克的生意经。

资料来源: <https://www.dramx.com/News/Intelligent/20200511-19531.html>

2.3 半导体

中芯国际 Q1 营收创历史新高，全年资本支出上调至 43 亿美元

集微网消息（文/Oliver）5 月 13 日，中芯国际公布 2020 年第 1 季度财报，截至 3 月 31 日，中芯国际第 1 季度销售额为 9.049 亿美元，创历史新高，相比去年第四季度的 8.394 亿美元增长了 7.8%，相比去年同期的 6.689 亿美元更是增长了 35%。

中芯国际今年第 1 季度毛利为 2.336 亿美元，相比于去年第 4 季度的 1.994 亿美元增长了 17.1%，去年同期为 1.221 亿美元。第 1 季度毛利率为 25.8%，上一季度则为 23.8%。

财报显示，中芯国际今年第 1 季度产能接近满载，高达 98.5%，中国区收入占比超过了 61.6%。值得一提的是，中芯国际的 14nm FinFET 工艺在第一季度的收入占比上升到了 1.3%，较去年第四季度的 1%有小幅提升。

第 1 季度按应用划分的收入占比分别为：通信 48.9%、消费电子 35.4%、计算机 5.1%、汽车/工业 2.9%、其他 7.7%。其中通信方面相比于上一季度 44.4%的占比有较为明显的提升，汽车/工业方面则持续下降。

按照服务类型来看，晶圆代工方面还是占据着 91.1%的极高比例，但光罩制造、晶圆测试及其他方面占比从去年第 4 季度的 8.4%增加到了 8.9%。

纵观各地区的营收贡献占比，来自中国的营收依然过半，达到了 61.6%；欧亚地

区占比为 12.9%，美国的占比从去年第 4 季度的 22.2%回升到了 25.5%。

按不同工艺划分来看，14nm 工艺贡献营收占比上涨到了 1.3%，其他工艺的收入占比分别为 150/180nm (33.4%)、55/65nm (32.6%)、40/45nm (14.9%)、110/130nm (5.4%)、250/350nm (4.3%)、28nm (6.5%)、90nm (1.6%)。可以看到，较为先进的 28nm 和 14nm 工艺营收占比都在同步增长。

关于中芯国际今年第 1 季度各大晶圆厂的产能情况，北京 12 英寸厂的产能增幅较大，从上季度的 92,250 增长到了 112,500，中芯国际总月产能从 448,500 片上升到了 476,000 片，整体产能利用率则从去年第 4 季度的 98.8%小幅下滑到了 98.5%。

中芯国际联合首席执行官，赵海军博士和梁孟松博士在财报中指出：“由于市场需求和产品结构优于预期，公司一季度收入达 9.05 亿美元，环比增长 8%，同比增长 35%，创季度营收历史新高。通信、电脑与消费电子相关营收同比增长，逐步增加市场份额。

成熟工艺平台产能满载：摄像头、电源管理、指纹识别、特殊存储等相关应用需求强劲。先进工艺研发与业务进展顺利，持续拓展通信、手机、汽车、消费电子相关领域。公司决定资本开支上调 11 亿美元至 43 亿美元，以充分满足市场需求。

我们有信心带领公司重启成长，在许多不确定的变化下专注竞争力的培养与建立，为国内外客户提供全面的技术与业务平台解决方案，把握半导体产业的成长机遇。”

中芯国际先进工艺进度喜人，根据集微网此前报道，赵海军博士曾表示，14nm 的应用领域包括高端消费电子、高性能计算、媒体应用、人工智能和汽车电子。来自 14nm 的营收将在今年稳步上升，14nm 产能也将随着中芯南方 12 英寸厂的产能爬坡而增长。梁孟松博士也曾透露，14nm 月产能将在今年 3 月达到 4K，7 月达到 9K，12 月达到 15K。

关于下一代 N+1 工艺，梁孟松博士还表示，N+1 工艺主要面向低功耗应用领域的，和 14nm 相比，性能提升了 20%，功耗降低了 57%，逻辑面积缩小了 63%，SoC 面积减少了 55%。

关于今年第 2 季度，中芯国际预计毛利率预计将落在 26%~28%的范围内。季度

营收环比预计增加 3%~5%。非国际财务报告准则的经营开支将介于 2.4 亿美元至 2.45 亿美元之间。非控制权益将介于 0 美元至正 1000 万美元之间(由非控制权益承担的损失)。

2020 年的新冠肺炎疫情对全国乃至全球的经济带来了巨大冲击，在应用端需求骤减的情况下，中芯国际能够逆势增长并创下单季营收新高，这为中国的整个半导体产业注入一剂强心针，也让中国大陆的晶圆代工实力更上一层楼。

资料来源: https://laoyaoba.com/html/news/newsdetail?source=pc&news_id=749165

美国半导体设备制造商对国内半导体代工厂启动“无限追溯”机制！

集微网消息，据科创板日报报道，从供应链获悉，美国半导体设备制造商 LAM（泛林半导体）和 AMAT（应用材料）等公司发出信函，要求中国国内从事军民融合或为军品供应集成电路的企业，不得用美国清单厂商半导体设备代工生产军用集成电路，同时启动“无限追溯”机制。

根据集微网此前报道，当地时间 4 月 27 日，美国商务部宣布新的出口管制措施，旨在防止中国，俄罗斯和委内瑞拉的实体通过民用供应链或在民用供应链下获取发展武器，军用飞机或监视技术的美国技术，然后利用到军事和军事最终用户。换句话说，新规旨在限制中国等国家通过民用商业渠道获得军用的电子元器件和设备、技术等。

美国商务部长罗斯（Wilbur Ross）在声明中警告，“有些国家有前科，把从美国进口的商品转为军事用途，与这些国家做生意前必须考虑后果”。他认为，中国、俄罗斯和委内瑞拉的个别实体尝试规避美国的出口管制，这将会损害到美国的整体利益，所以更改了新的出口管制规则。

而此次 LAM（泛林半导体）和 AMAT（应材公司）的信函可以说是在跟进美国商务部的这一措施。

不过值得注意的是，美国共和党六名参议院议员曾发联名信表示，限制向中国出口芯片将会伤害美国的芯片制造商。他们敦促美国总统特朗普应当避免这一行为，保证这些制造商的利益对应对新冠肺炎和恢复美国经济至关重要。

资料来源: https://laoyaoba.com/html/news/newsdetail?source=pc&news_id=749095

2.4 面板

国产 OLED 产能释放提速 高端面板价格战已开启

集微网消息 在新冠疫情影响之下，今年智能手机整体出货量预计会大大减少。据 Omdia（原 IHS）数据显示，由于疫情影响消费者需求和供应链的供应，2020 年全球智能手机出货量预计将下降 13%。不过，智能手机中使用的 AMOLED 面板则可克服危机，Omdia 预计其出货量将从 2019 年的 4.71 亿片激增至 5.13 亿片，AMOLED 手机面板逆势增长渗透率将进一步提升。

AMOLED 面板出货量之所以能够逆势增长，与中国面板厂商的 OLED 产能释放有很大的关联。近年来，华为、小米、OPPO 等厂商纷纷在其旗舰产品上搭载国产 AMOLED 屏，助国产屏幕出货量大大提升，市场占有率也稳步提升。不过，随着各厂商 OLED 产能的释放，OLED 面板将出现供大于求的局面，各家厂商为了抢占市场份额，或将开启“价格战”。

近年来，随着国内面板厂商 OLED 技术的提升以及产能的释放，国产 OLED 面板也逐步应用在终端品牌的旗舰机中。

作为中国显示面板龙头企业——京东方，目前在国内柔性 AMOLED 面板布局规模最大，也最早宣布 G6 柔性 AMOLED 产线量产，其柔性 AMOLED 应用一直走在其他国内厂商的前面。

刚开始，京东方柔性 AMOLED 只能应用于一些中低端机型上，不过，自 2018 年开始，华为在旗舰机 P20 pro 上首次搭载京东方的柔性屏，开启国产柔性屏进军一线旗舰的征程。之后，华为 P30、Mate 系列陆续采用京东方的柔性 AMOLED 屏。此外，近期业内也传出三星电子、苹果等手机品牌欲与京东方合作，要求京东方为其旗舰产品供应柔性屏幕。

而另一家 TCL 华星也快速切入 AMOLED 市场，之前 TCL 华星生产的折叠屏已经为摩托罗拉 Razr 手机供货，而小米近期发布的小米 10 也宣布采用 TCL 华星定制的 AMOLED 曲面屏。另外有消息称，由于 TCL 华星与 SDI 在液晶面板领域有关联，该公司未来将有可能打入三星供应链。对此，TCL 科技董事长李东生表示，随着产能爬坡和新客户开发，TCL 华星 2020 年在柔性 OLED 有望上量更快一些。

维信诺之前的重心在 PMOLED 产品，随着市场需求的升级，其产品重心也慢慢转向 AMOLED。之后，其 AMOLED 渗透可谓迅速，在 2017 年打入战狼 AGM X2 以来，维信诺先后为坚果 Pro 2S、努比亚红魔 5G 游戏手机等终端产品供应柔性 AMOLED 屏，并于今年进入华为的供应链，为荣耀 30 系列等产品供应柔性 AMOLED 屏。

与此同时，和辉光电 AMOLED 方面也有良好的表现。作为现阶段国内已有产能规划中硬屏产能最大的厂商，未来将持续在硬屏领域发力，力争为更多的品牌客户提供硬屏产品，其 G4.5 稼动良好，G6 产线已于 3 月开始量产出货。

此外，一直耕耘在中小尺寸手机面板的深天马，其实在智能手机市场有很大的优势。不过，由于过去一直供应 LCD 产品较多，在 AMOLED 布局方面似乎比其他几家稍慢，目前主要以硬屏为主，未来将深耕柔性产品，现阶段其客户主要以联想、Asus、HTC 为主。

对于国产 OLED 能快速切入一线品牌的原因，群智咨询（Sigmaintell）资深分析师吴淑园对集微网表示，受国际贸易摩擦的影响，供应链安全成为关注焦点，品牌厂商意识到战略性培养自主健全供应链的重要性，屏作为手机产业链的核心部件，目前华为、小米、OPPO、中兴等品牌已从新技术合作研发、高端机型战略供应等方面展开合作，逐渐形成以企业为核心的协同创新体系。

随着越来越多终端品牌采用国产 AMOLED 屏，国产面板厂商的 AMOLED 出货量也不断增加，市场占有率也持续提升。

据 Omdia 数据显示，2019 年，中国面板厂商的 OLED 面板出货总量为 1.05 亿块，较 2018 年的 3200 万块有显著增长。其中，智能手表面板总计出货 5380 万块，智能手机面板达 5200 万块。

其中，在柔性 OLED 面板市场，京东方的柔性显示器为 1700 万台，同比增长超过 4 倍；维信诺紧随其后，去年共出货 260 万块面板；天马和柔宇等其他公司也在 2019 年进入了柔性 OLED 面板市场，每个公司面板出货量约为 10000 块。而在刚性 OLED 显示器方面，和辉光电的出货量为 2670 万台，在国内排名第一，而京东方紧随其后，其出货量为 2210 万台，同比增长了 12 倍。

广州国显科技有限公司总经理郑红表示，目前全球的 OLED 供应商格局已经基本成型，韩国处于相对主导地位，而国内企业正在奋起直追。预计到 2020 年，中国 OLED 产能将占据全球产能 28% 左右，成为全球 OLED 供应第二级。OLED

手机显示器的产量将在 2020 年超过 LCD 的产量，到 2025 年将达到 65% 的市场份额。

尽管国产 OLED 面板市场占有率不断提升，但在技术实力和生产水平方面，京东方、TCL 华星、维信诺、天马等国产厂商与三星仍有不小的差距。群智咨询（Sigmaintell）资深分析师吴淑园对集微网表示，“与国际显示面板大厂相比，国产 AMOLED 面板在良率、显示性能、产品可靠性等方面还有待提升，比如三星柔性屏良率都可以达到 80-90%，国内面板厂硬屏良率在 70-80%，BOE 对外公布的情况柔性屏良率在 70-80%。”

深天马董秘在投资者互动平台上也坦言，“AMOLED 技术门槛高，柔性显示的发展带来了诸多技术挑战。中国国内面板厂商 AMOLED 新技术及 AMOLED 产业链还处于成长期，产能、良率的稳定释放尚需时间来培育。”

不过，也有多位行业人士表示，“竞争考验的是综合实力，国产企业最大的优势在于价格可以做到更低。”随着市场竞争压力加大，苹果、三星也想将京东方纳入供应链，激发零部件供应商定价竞争，提升产品议价能力，降低生产成本，从而获得最大收益。对京东方来说，若能够为被纳入苹果、三星等国际一线品牌的供应体系，其市场份额也将会快速提升。

随着国内 OLED 产业布局步伐加快，各厂商的产能也逐步释放。京东方表示，2020 年，随着公司产能的释放，公司客户、产品结构也将进一步丰富，4 月份公司柔性 AMOLED 产品单月出货超过 300 万片，后续仍将持续提高。

除了京东方之外，其他面板厂商也加快 OLED 面板布局。据集微网不完全统计，国内已经有 21 条已建和在建的 OLED 产线，其中 6 代线共有 15 条，全部满产后总产能加起来超过 500K/月。目前已经有 14 条产线实现量产或满产。其中 7 条为 6 代线，产能也超过 250K/月。

行业分析，随着中国大陆面板厂 OLED 面板良率的提升，出货量随之提升，OLED 面板价格将下降。

“OLED 价格战已经开始了”，一位业内人士表示，之前国内 OLED 技术实力还不行，就算想打价格战也没办法，但自 2018 年以来，大陆在 OLED 生产制造的良率等方面已有改善，尤其是在手机面板应用领域，随着国内面板厂产能的释放，今年 OLED 面板或会变成供过于求。

在产品价格方面，今年 OLED 面板价格也持续下降。据 CINNO Research 数据显示，6.4 英寸柔性 AMOLED 面板价格从 2 月份的 55 美元到 4 月降到 53 美元，每月平均下降 1 美元，而 6.4 英寸刚性 AMOLED 面板也从 2 月份的 26 美元到 4 月份降到 24.5 美元，平均每个月下降 0.75 美元。

关于 OLED 面板价格下降，维信诺表示，OLED 产业还处于快速发展阶段，特别是柔性 OLED 相关产品，形态、集成功能等方面在快速迭代。就同一款产品而言在其生命周期内的价格会是下降的趋势。

群智咨询也预计，在整体需求不景气的情况下，5 月份智能手机面板价格整体呈下降趋势；其中在 OLED 产品方面，柔性供需持续收缩，多种面板形态，呈现阶梯式价格。

对于柔性 OLED 降价空间，维信诺认为主要在于三大方面。一是产能规模增加带来的上游原材料采购议价能力的提升；二是产能提升后规模效益明显，各项成本分摊更加合理；三是良率的进一步提升。

维信诺还表示，在 OLED 技术、产品快速发展的阶段，面板厂商只有通过技术创新不断推出符合市场需求的新产品提升产品单价，才能保持竞争力。

资料来源：https://laoyaoba.com/html/news/newsdetail?source=pc&news_id=749077

外媒：电视面板价格 5 月份仍在下滑 75 英寸平均价格预计跌至 280 美元

5 月 11 日消息，据国外媒体报道，咨询机构的数据显示，在 4 月份下滑之后，全球电视面板的价格在 5 月份仍在继续下滑。

全球电视面板的价格在 5 月份继续下滑，主要是供过于求，受疫情影响，电视面板的需求在二季度有下滑，但大部分面板制造商的产能利用率，在二季度却高于一季度。

咨询机构的数据显示，在 4 月份，32 英寸电视面板的平均价格有 38 美元下降到了 34 美元；50 英寸的平均价格则由 89 美元下跌到了 87 美元。

而在 5 月份，32 英寸电视面板的平均价格将再跌 2 美元；39.5 英寸和 43 英寸的价格则会分别下降 3 美元、5 美元，跌至 61 美元、65 美元；50 英寸面板的价

格也将再跌 2 美元；55 英寸的平均价格则会跌至 107 美元，较 4 月份下跌 3 美元；75 英寸面板的平均价格将下跌 5 美元，跌至 280 美元。

在电视面板供过于求、价格持续下滑的情况下，也有部分面板厂商选择生产 IT 设备所需要的面板，以满足居家活动对这些设备需求的增长，这些产品所需面板的价格，在 5 月份预计只会下跌 0.25 美元到 0.5 美元，下跌幅度远低于电视面板价格的跌幅。

资料来源：https://laoyaoba.com/html/news/newsdetail?source=pc&news_id=749032

3.A 股上市公司重要动态信息

景旺电子:股东集中竞价减持股份结果公告

公司公告称，2020 年 5 月 14 日，公司收到景鸿永泰、智创投资出具的《股份减持结果通知书》。2020 年 4 月 27 日至 2020 年 5 月 13 日期间，景鸿永泰通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 3,012,568 股，占截至本公告日公司总股本 608,371,233 股的 0.50%，减持计划已经实施完毕。2020 年 4 月 27 日至 2020 年 5 月 13 日期间，智创投资通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 3,011,778 股，占截至本公告日公司总股本 608,371,233 股的 0.50%，减持计划已经实施完毕。

江丰电子:关于持股 5%以上股东减持比例超过 1%的公告

公司公告称，宁波江丰电子材料股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到股东上海智鼎博能投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“智鼎博能”)出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》，自 2020 年 2 月 12 日至 2020 年 5 月 6 日，智鼎博能已累计减持公司股份 3,701,431 股，减持股份数量累计达到公司总股本的 1.69%；智鼎博能及其一致行动人张辉阳、上海智兴博辉投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“智兴博辉”)已累计减持公司股份 4,801,431 股，减持股份数量累计达到公司总股本的 2.19%。

深南电路:关于股东减持计划实施完毕的公告

公司公告称,深南电路股份有限公司(以下简称“公司”)于2020年2月28日在巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)披露了《关于股东减持股份的预披露公告》(公告编号:2020-016),公司副总经理张利华女士计划自减持计划披露之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价交易的方式减持公司股份不超过109,481股(若此期间公司有送股、资本公积转增股本、配股等股本变动事项,上述拟减持股份数量将做相应调整)。截至本公告披露之日,张利华女士通过集中竞价交易的方式减持公司股份109,400股,占公司总股本比例的0.03%,本次减持计划已实施完毕。

飞荣达:非公开发行股票上市公告

公司公告称,本次非公开发行新增股份16,662,699股,将于2020年5月12日在深圳证券交易所上市。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的规定,公司新增股份上市首日(2020年5月12日)股价不除权,股票交易设涨跌幅限制。

4.投资策略

上周,沪深300指数上涨0.01%,电子行业上涨1.67%,行业跑赢大盘1.66个百分点。电子各板块中,半导体上涨1.37%,光学光电子上涨3.06%,元件上涨1.11%,电子制造上涨1.75%,其他电子下跌0.26%。行业动态方面,5G方面,抢攻5G市场,联发科推出天玑1000+技术增强版;迎接5G汽车爆发关键年,华为联合首批18家车企成立5G汽车生态圈。消费电子方面,4月国内手机市场出货4172.8万部,5G手机占39.3%;新款iPhone SE销量超预期,小屏手机仍有市场。半导体方面,中芯国际Q1营收创历史新高,全年资本支出上调至43亿美元;美国半导体设备制造商对国内半导体代工厂启动“无限追溯”机制!面板方面,国产OLED产能释放提速,高端面板价格战已开启!外媒:电视面板价格5月份仍在下滑,75英寸平均价格预计跌至280美元。疫情虽然严重,短期来看对宏观经济造成一定影响,但随着科技基建的逐步加快步伐,行业的创新长期逻辑不变,目前各企业逐步有序复工,本次疫情对行业的影响逐步减弱,但整个产业链的全球化分工较为复杂,随着海外疫情的持续,可能会存在部分产业链中断的风险。短期来看,消费电子的需求会受到疫情的抑制,但长期来看,

我们认为，5G 相关产品是今年各大厂商的必争之地，随着部分小企业的出清后，进一步加剧了龙头企业的优势，产业趋势更加明确，推荐关注 5G 基建、车联网、IDC 领域，看好智能穿戴今年发力，而且随着中芯国际的一季度报发布，我们可以看出国内的半导体企业景气度依旧。股票池推荐，金属件领域推荐，长盈精密（300115），天线领域推荐，信维通信（300136），PCB 领域推荐，生益科技（600183），LED 领域推荐，国星光电（002449），精密制造领域推荐，立讯精密（002475）。

风险提示：宏观经济风险、政策落地不及预期、公司业绩不及预期。

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

所长&金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

计算机行业研究小组

徐中华

+86 10 6810 4898

张源

+86 22 2383 9067

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

电力设备与新能源行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

滕飞

+86 10 6810 4686

电子行业研究

徐勇

+86 10 6810 4602

邓果一

+86 22 2383 9154

医药行业研究小组

徐勇

+86 10 6810 4602

甘英健

+86 22 2383 9063

陈晨

+86 22 2383 9062

张山峰

+86 22 2383 9136

非银金融行业研究

张继袖

+86 22 2845 1845

王磊

+86 22 2845 1802

通信行业研究

徐勇

+86 10 6810 4602

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

餐饮旅游行业研究

杨旭

+86 22 2845 1879

食品饮料行业研究

刘瑞

+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

朱林宁

+86 22 2387 3123

马丽娜

+86 22 2386 9129

张婧怡

+86 22 2383 9130

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

张世良

+86 22 2383 9061

陈菊

+86 22 2383 9135

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券

+86 22 2383 9026

刘精山 货币政策与债券市场

+86 22 2386 1439

综合管理

齐艳莉 (部门经理)

+86 22 2845 1625

李思琦

+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

王文君

+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: www.ewww.com.cn