

2020年05月31日

电子元器件

行业分析

2020年6月投资策略：Q2 疫情风险释放进入下半场 静待全球需求复苏

投资要点

◆ **美国对华为制裁升级 国内市场本月波动较大**：2020年5月国内A股市场的申万电子行业一级指数下跌1.5%，位列第18位，由于美国制裁华为措施升级以及主题投资热情等影响，5月国内市场行业波动幅度较大，总体走势稍弱于大市。海外市场方面，香港和美国科技板块上涨，而台湾行业指数则小幅下跌。

◆ **智能终端需求恢复预期尚不明确 短期关注PC/平板**：5月芯片厂商和终端厂商发布多款5G新品，主要布局中端产品线，目前5G手机价格已下探至1899元。国内市场供应链已恢复正常，随着海外陆续复工复产以及线下零售店恢复营业，预计Q3有望迎来移动终端产品需求复苏，5G产品占比将在今年逐步提升。由于疫情对全球终端需求的冲击，我们预计全年智能手机出货量降幅仍超过10%。短期内，PC、平板因远程办公、远程教育等需求旺季提前，供应链补库存推高供应链厂商订单。

◆ **美国对国内半导体制裁加码 关注订单能见度较好的封测端**：数据显示行业进入上行周期，需求端以及供给端数据均出现连续正增长。Q1疫情对半导体企业影响尚未显著体现，由于终端需求放缓，Q2基本面向下行风险较大，存储器价格在稳定一段时间后5月DRAM和NAND Flash价格松动，小幅下跌。通讯类和服务器需求持续增长，但由于产业链不畅影响出货。由于美国对华为限制升级，国产半导体行业存在部分华为转单补库存的需求，目前来看竞争力较强的封测端受益明显，订单能见度较高。

◆ **中大尺寸面板价格跌幅扩大 静待Mini LED规模放量**：5月面板价格持续走弱，中大尺寸价格跌幅扩大至8%，中小尺寸价格保持稳定。我们认为未来一个季度内面板供需关系再次仍将供过于求，价格恢复上涨预期较弱。而LED板块海外需求停滞影响较为严重，产业链均受到冲击，Mini LED产品落地预计延迟1~2个季度，在今年Q4至明年Q2，而产业链对于Mini LED的布局已经起步，静待需求规模放量。

◆ **投资建议**：维持行业评级“落后大市-A”，Q2疫情影响的不确定性风险仍在持续释放，海外逐渐复工复产，但供需恢复正常仍需时日，建议保持谨慎。6月策略，消费电子短期内需求无法如期恢复，PC有旺季提前的行情；半导体方面，行业回升周期受短期干扰拉长，建议关注订单能见度较好的封测厂商。显示面板短期内供给关系再次失衡，而安防则稳步推进。未来一个季度，我们推荐受疫情影响较小的板块，消费电子可穿戴设备和PC相关产业链，半导体关注封测厂以及安防板块，个股方面，推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密(002475)、长电科技(600584)、长盈精密(300115)、莱宝高科(002106)

投资评级

落后大市-A 维持

首选股票	评级
002475	立讯精密 买入-A
600584	长电科技 买入-B
300115	长盈精密 买入-B
002106	莱宝高科 买入-B
002415	海康威视 买入-A

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.16	-10.37	40.87
绝对收益	-1.33	-12.22	47.41

分析师

蔡景彦

SAC 执业证书编号：S0910516110001

caijingyan@huajinsec.cn

021-20377068

相关报告

电子元器件：2020年第21周：美对华制裁或长期化 关注国产半导体封测端
2020-05-24

半导体：美国对华为制裁升级，国产半导体砥砺前行
2020-05-17

电子元器件：2020年第20周：美对华制裁加码 国内半导体代工龙头业绩超预期
2020-05-17

电子元器件：2020年第19周：中芯国际拟科创板上市 台积电4月营收环比减少15%
2020-05-10

电子元器件：2020年5月投资策略：疫情影响需求下二季度风险或持续释放
2020-05-04

和海康威视（002415）。

- ◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

内容目录

一、核心观点及投资建议	5
二、行业动态分析	7

(一) 产业数据跟踪	7
1、半导体行业数据汇总	7
2、消费电子行业数据汇总	10
3、面板行业数据汇总	11
(二) 行业新闻汇总	12
三、市场走势分析	17
(一) 国内 A 股市场走势分析	17
(二) 海外市场走势分析	18
1、香港	18
2、北美	19
3、台湾	19
四、投资建议及个股动态	20
1、立讯精密 (002475)	21
2、长电科技 (600584)	21
3、长盈精密 (300115)	22
4、莱宝高科 (002106)	22
5、海康威视 (002415)	23
五、风险提示	24

图表目录

图 1: 全球半导体销售收入(十亿美元)及增速 (2019.03~2020.03)	7
图 2: 美洲半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)	7
图 3: 欧洲半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)	7
图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)	8
图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)	8
图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)	8
图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)	8
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2019.04~2020.04)	8
图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2019.04~2020.04)	8
图 10: DRAM 现货平均价 (2019.06~2020.05)	9
图 11: NANDFlash 现货平均价 (2019.06~2020.05)	9
图 12: 台积电月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	9
图 13: 日月光月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	9
图 14: 联发科月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	9
图 15: 中美晶月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	9
图 16: 全国手机出货量及增速 (2019.04~2020.04)	10
图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2019.04~2020.04)	10
图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2019.04~2020.04)	10
图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2019.04~2020.04)	10
图 20: 鸿海月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	11
图 21: 大立光月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	11
图 22: TPK 月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	11
图 23: 群创光电月度营收及增速 (2019.04~2020.04)	11
图 24: 7 英寸面板价格及环比增速 (2019.05~2020.05)	11

图 25: 14 寸面板价格及环比增速 (2019.05~2020.05)	11
图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2019.05~2020.05)	12
图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2019.05~2020.05)	12
图 28: 申万行业一级指数涨跌幅	17
图 29: 电子一级指数 v.s. 市场整体指数	17
图 30: 电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数	17
图 31: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	18
图 32: 电子二级指数 v.s. 电子一级指数	18
图 33: 恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	19
图 34: 恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	19
图 35: 费城半导体指数 v.s. 市场指数	19
图 36: 费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	19
图 37: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	19
图 38: 台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	19
表 1: 电子元器件行业个股投资建议列表	5
表 2: 电子元器件行业个股涨跌幅榜	18
表 3: 电子元器件行业关注公司列表	20

一、核心观点及投资建议

2020年6月海外需求仍受新冠疫情影响，不确定性风险持续发酵，我们建议保持谨慎，维持行业评级为“落后大市-A”，分子行业而言：

消费终端市场：5月芯片厂商和终端厂商发布多款5G新品，主要布局中端产品线，目前5G手机价格已下探至1899元。国内市场供应链已恢复正常，随着海外陆续复工复产以及线下零售店恢复营业，预计Q3有望迎来移动终端产品需求复苏，5G产品占比将在今年逐步提升。由于疫情对全球终端需求的冲击，我们预计全年智能手机出货量降幅仍超过10%。短期内，PC、平板因远程办公、远程教育等需求旺季提前，供应链补库存推高供应链厂商订单。

半导体市场：数据显示行业进入上行周期，需求端以及供给端数据均出现连续正增长。Q1疫情对半导体企业影响尚未显著体现，由于终端需求放缓，Q2基本面下行风险较大，存储器价格在稳定一段时间后5月DRAM和NAND Flash价格松动，小幅下跌。通讯类和服务器的需求持续增长，但由于产业链不畅通影响出货。由于美国对华为限制升级，国产半导体存在部分华为转单补库存的需求，抵消了疫情的不利影响。

触控显示市场：5月面板价格持续走弱，中大尺寸价格跌幅扩大至8%，中小尺寸价格保持稳定。我们认为未来一个季度内面板供需关系再次仍将供过于求，价格恢复上涨预期较弱。而LED板块海外需求停滞影响较为严重，产业链均受到冲击，Mini LED产品落地预计延迟1~2个季度，在今年Q4至明年Q2。

对于6月的投资机会我们认为：Q2疫情影响的不确定性风险仍在持续释放，海外逐渐复工复产，但供需恢复正常仍需时日，建议保持谨慎。6月策略我们认为，消费电子短期内需求全面恢复正常的可能性极低，仅PC有旺季提前的行情；半导体方面，需求恢复时点尚不明确，预期Q2基本面显著弱于Q1，行业回升周期受短期干扰，建议关注订单能见度较好的国内封测厂商。中长期看，显示面板和LED均有供求关系趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“落后大市-A”

对于未来一个季度，子板块我们推荐消费电子可穿戴设备和PC、平板电脑相关产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商以及长期向好的安防板块，下半年关注智能终端的恢复预期以及半导体板块的随之复苏。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密(002475)、长电科技(600584)、长盈精密(300115)、莱宝高科(002106)和海康威视(002415)。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
002475.SZ	立讯精密	2,390	51	38	32	11.04
600584.SH	长电科技	465	525	77	47	3.61
300115.SZ	长盈精密	161	192	38	26	3.79
002106.SZ	莱宝高科	79	28	23	20	1.93
002415.SZ	海康威视	2,567	21	19	15	6.44

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止2020年5月29日收盘）

另外，另外我们建议关注标的包括通富微电（002156）、华天科技（002185）、太极实业（600667）、澜起科技（688008）、东软载波（300183）、全志科技（300458）、欧菲光（002456）、安洁科技（002635）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、江海股份（002484）、深天马 A（000050）、国星光电（002449）、洲明科技（300232）和奥拓电子（002587）。

。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业进入上行周期，供求关系有逐步改善的预期，但疫情影响或拉长回升期。终端市场方面，终端产品出货量恢复增长，国内供应链基本恢复正常，疫情冲击下海外需求恢复时点成为行业主要决定因素。面板市场价格持续下降，由于需求放缓影响整体供求关系，中大尺寸面板价格 5 月跌幅持续扩大，中小尺寸保持稳定，短期内恢复上涨预期偏弱。

（一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 3 月份需求端销售收入同比增长 8.0%，经历过 13 个月的下降后已连续 2 个月出现正增长且增幅扩大，供给端方面，2020 年 4 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 17.7%，日本同比增长 16.4%。存储器价格方面，5 月 DRAM 和 NAND Flash 价格均有所下降，主要由于疫情影响下终端需求减少。

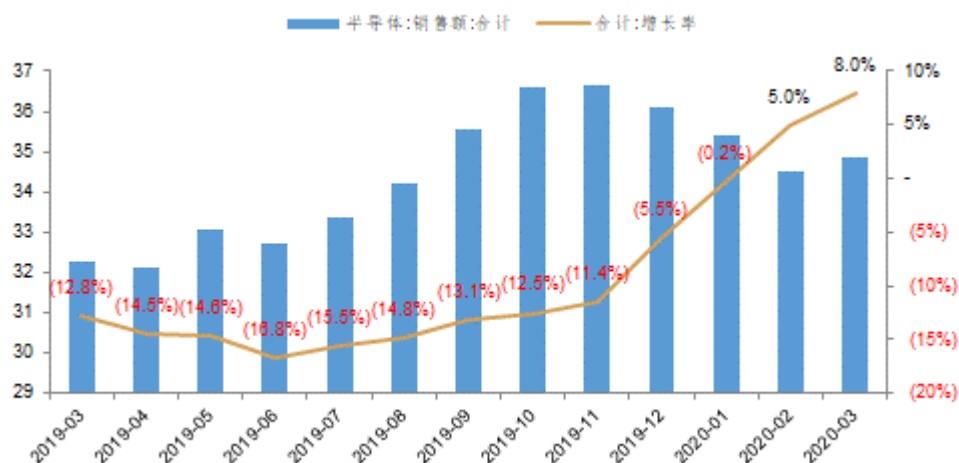
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量同比实现增长，国内需求和供给均恢复正常。2020 年 4 月，全国手机出货量同比增长 14.2%，国产品牌出货量同比增长 11.9%，新品上市数量分别同比增加 14.3%和 25.7%。

面板行业整体的数据显示 5 月价格持续走弱，中大尺寸市场价格跌幅较 4 月有所扩大，中小尺寸保持稳定。疫情影响下，需求放缓影响较大，预计二季度中大尺寸面板价格将持续下行。

1、半导体行业数据汇总

2020 年 3 月，全球半导体销售收入 348.5 亿美元，同比增长 8.0%，经历过 13 个月的下降后已连续 2 个月出现正增长且增幅扩大，我们认为半导体行业回暖迹象明显。

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.03~2020.03）

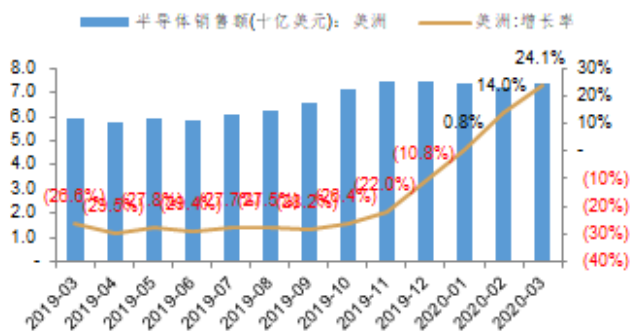


资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

从地区市场分布看，美洲、欧洲、亚太区域和日本均出现不同程度增长，2020 年 3 月美洲地区增长 24.1%，欧洲地区首次出现正增长，增幅 0.9%，亚太和日本分别增长 5.4%和 0.7%。

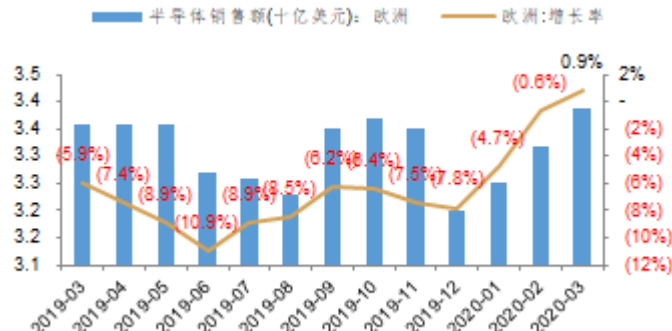
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.03~2020.03）

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.03~2020.03）



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 4: 亚太半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 5: 日本半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

进一步细分亚太市场的数据我们看到,中国大陆地区市场的收入增长 6.1%,增幅持续扩大,而不包含中国大陆地区后收入增长 4.5%,中国市场需求较强。

图 6: 中国大陆半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)



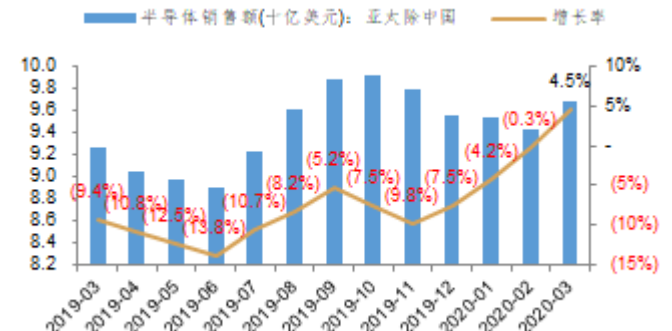
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 7: 亚太除中国半导体销售收入及增速 (2019.03~2020.03)



资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

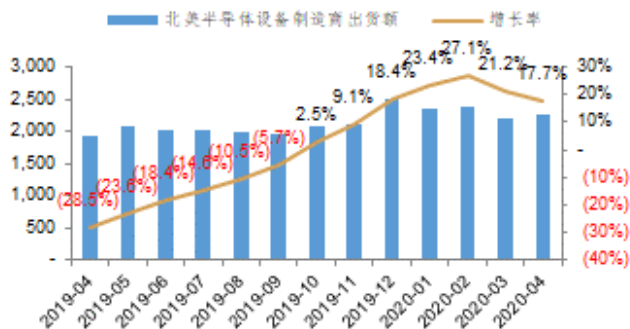
图 8: 北美半导体设备出货额及增长率 (2019.04~2020.04)



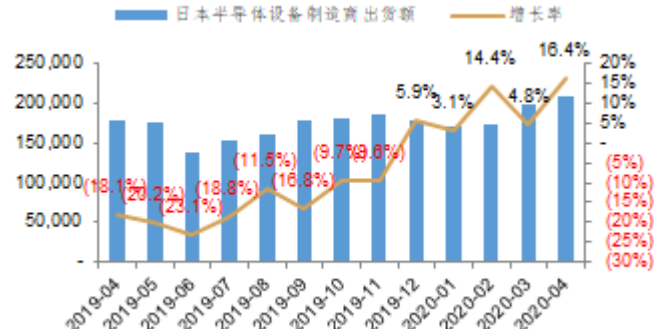
资料来源: Wind、SIA、华金证券研究所

图 9: 日本半导体设备出货额及增长率 (2019.04~2020.04)

供给端的数据看, Semi 公布的 2020 年 4 月出货额数据为 22.6 亿美元, 同比增长 17.7%。SEAJ 公布的 2020 年 4 月动态平均出货额为 2,081.3 亿日元, 同比增长 16.4%。可以看到的是, 北美的出货额已连续 7 个月出现正增长, 日本则连续 5 个月正增长, 结合需求端数据看, 我们认为行业正持续上行。



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

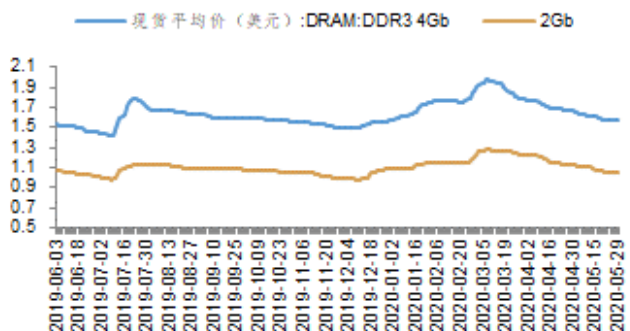


资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

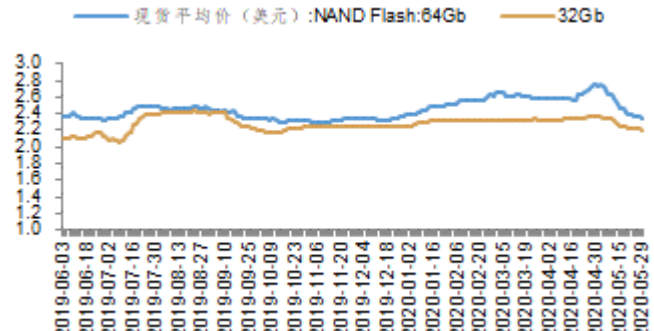
存储器市场看，DRAM 和 NAND Flash 现货价格在 5 月均有所下降，短期内由于疫情影响全球需求量，价格伴有小幅下滑。

图 10: DRAM 现货均价 (2019.06~2020.05)

图 11: NANDFlash 现货均价 (2019.06~2020.05)



资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

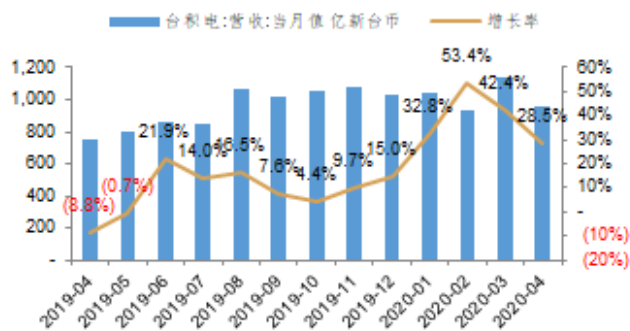


资料来源: Wind、Semi、华金证券研究所

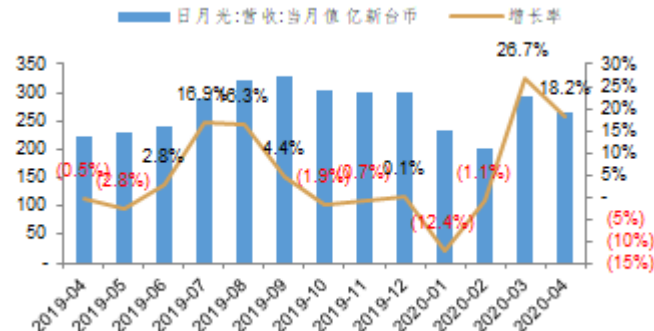
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体业绩表现存在差异，代工和封测端均同比增长，而设计和晶圆厂商营收则下滑。

图 12: 台积电月度营收及增速 (2019.04~2020.04)

图 13: 日月光月度营收及增速 (2019.04~2020.04)



资料来源: Wind、华金证券研究所

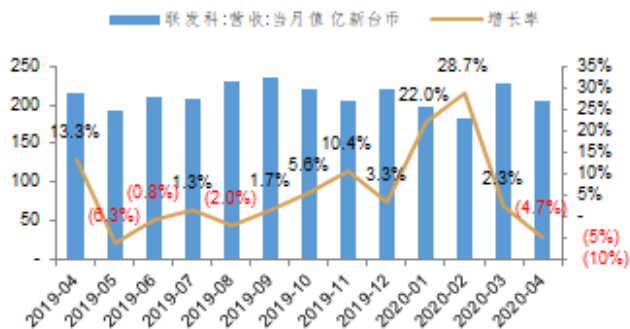


资料来源: Wind、华金证券研究所

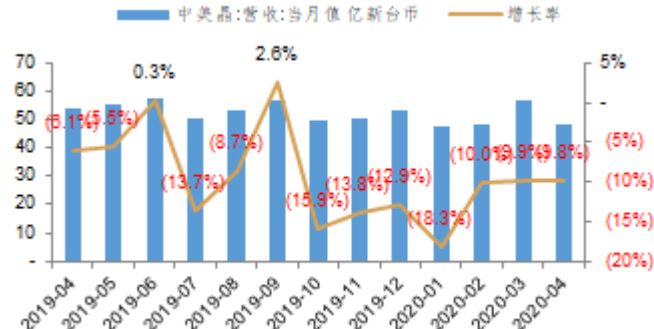
台湾半导体企业经营数据方面，2020 年 4 月台积电营收同比增长 28.5%，业绩保持较高增速，日月光的营收同比增长 18.2%。

图 14: 联发科月度营收及增速 (2019.04~2020.04)

图 15: 中美晶月度营收及增速 (2019.04~2020.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

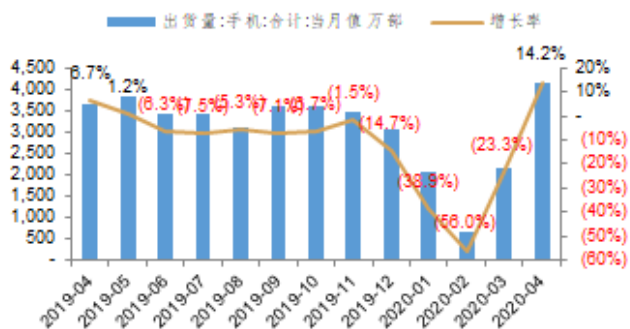
设计厂商方面, 联发科 2020 年 4 月营收同比小幅下降 4.7%, 上游晶圆厂商中美晶的营收 4 月同比减少 9.8%, 持续出现同比下滑。

2、消费电子行业数据汇总

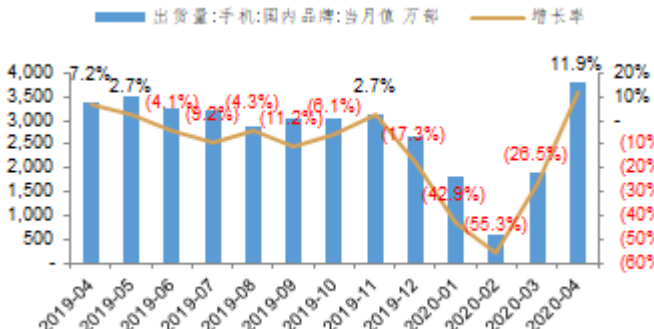
2020 年 4 月, 工信部公布全国手机出货量为 4,172.8 万台, 同比增加 14.2%, 国内品牌手机的出货量为 3,798.2 万台, 占比达到 91.0%, 同比增加 11.9%, 国内新冠疫情基本得到控制, 需求和供给恢复, 4 月由于补库存出货量同比增长。

图 16: 全国手机出货量及增速 (2019.04~2020.04)

图 17: 国内品牌手机出货量及增速 (2019.04~2020.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

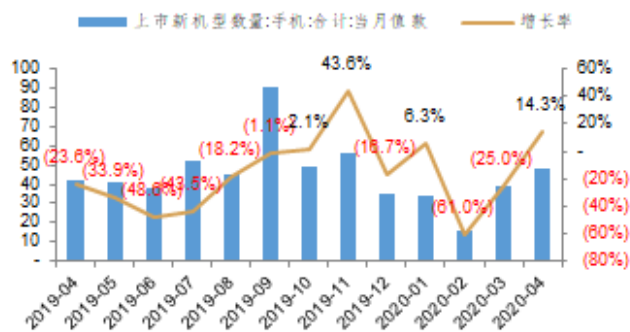


资料来源: Wind, 华金证券研究所

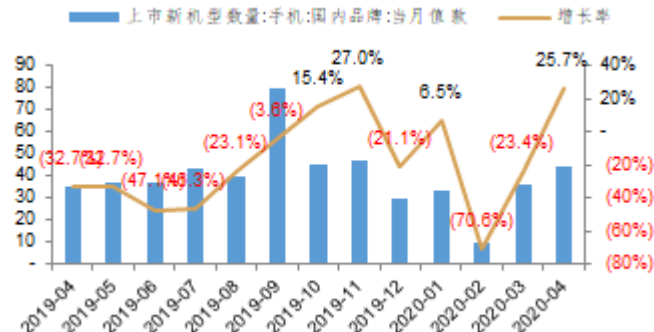
2020 年 4 月, 全国手机新机型上市数量为 48 款, 同比增加 14.3%, 国内品牌手机的新机型上市数量为 44 款, 同比增加 25.7%, 疫情恢复后终端品牌厂商恢复新品发布。

图 18: 全国手机新机型上市量及增速 (2019.04~2020.04)

图 19: 国内品牌手机新机型上市量及增速 (2019.04~2020.04)



资料来源: Wind, 华金证券研究所



资料来源: Wind, 华金证券研究所

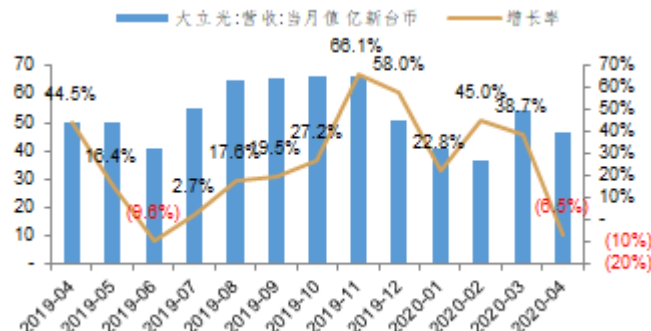
台湾相关产业链的月度营收数据看，4 月厂商业绩表现存在差异，镜头模组厂商营收下滑，触控模组厂商保持较高增长。

图 20：鸿海月度营收及增速（2019.04~2020.04）



资料来源：Wind，华金证券研究所

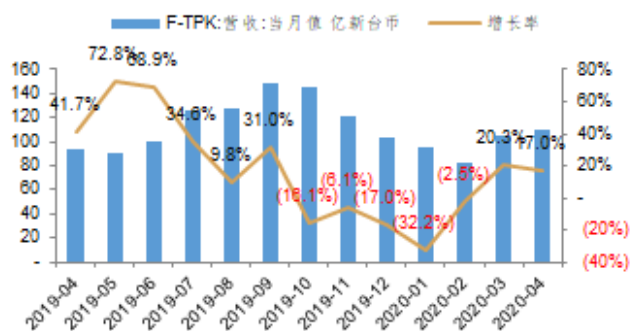
图 21：大立光月度营收及增速（2019.04~2020.04）



资料来源：Wind，华金证券研究所

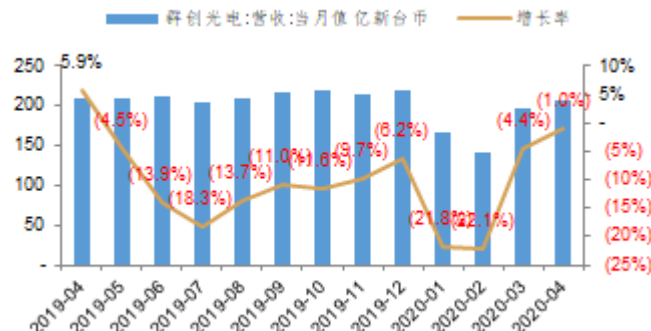
鸿海精密 2020 年 4 月营收同比微增 0.3%，大立光 1 月营收同比下降 6.5%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2019.04~2020.04）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：群创光电月度营收及增速（2019.04~2020.04）



资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2020 年 4 月营业收入同比增长 17.0%，群创光电营收同比下降 1.0%。

3、面板行业数据汇总

2020 年 5 月，不同尺寸的面板市场价格走势不同，中大尺寸面板价格跌幅持续扩大，中小尺寸面板价格保持稳定。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

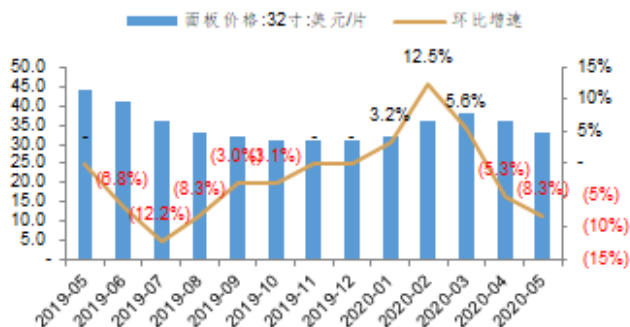
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2019.05~2020.05）



资料来源：Wind，华金证券研究所

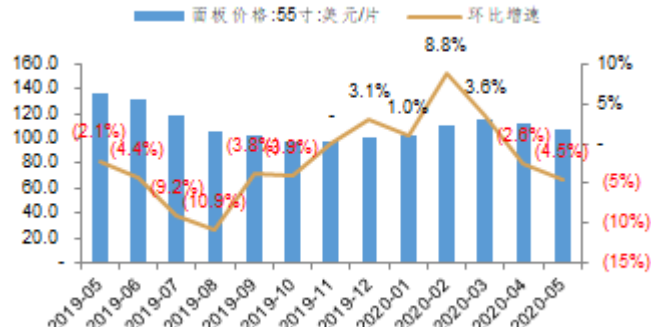
2020 年 5 月，中小尺寸市场 7 英寸产品与上月持平，14 英寸产品价格微涨 0.4%。

图 26: 32 英寸面板价格及环比增速 (2019.05~2020.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 27: 55 英寸面板价格及环比增速 (2019.05~2020.05)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

中大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别下跌 8.3% 和 4.5%。由于海外市场需求大幅收缩，中大尺寸面板价格持续下跌，5 月跌幅较 4 月有所扩大。

(二) 行业新闻汇总

IDC: 一季度中国智能手机出货量约 6660 万台 同比下降 20.3% (来源: TechWeb): IDC 手机季度跟踪报告称,2020 年第一季度,中国智能手机市场出货量约 6,660 万台,同比下降 20.3%。2020 年第一季度,国内 5G 手机出货量约 1450 万台,占整体市场 21.8%,环比上季度增长 64%。

中芯国际拟科创板上市 (来源: 摩尔芯闻): 今日,国内晶圆代工龙头中芯国际发布公告,将谋求科创板上市。根据公告,中芯国际建议将予发行的人民币股份的初始数目不超过 1,685,620,000 股股份,占不超过 2019 年 12 月 31 日已发行股份总数及本次将予发行的人民币股份数目之和的 25%。募集的资金约 40% 用于投资于「12 英寸芯片 SN1 项目」;约 20% 用作为本公司先进及成熟工艺研发项目的储备资金;约 40% 用作为补充流动资金。

欧洲首家! 苹果在奥地利重开该国唯一一家专卖店 (来源: 集微网): 5 月 5 日消息,据外媒报道,在新型冠状病毒疫情爆发导致关门后,奥地利唯一的苹果零售店从当地时间 5 月 5 日开始恢复营业,成为欧洲第一家重新开张的零售店,该公司将缩短营业时间并加强安全措施。

华为回应“美国拟允许其参与 5G 标准建设” (来源: 今日芯闻): 据第一财经报道,华为美国方面的首席安全官对“美国允许企业和华为公司共同参与新一代 5G 网络标准的制定”作出回应称,这次签发的新规并不代表美国企业可以购买华为的相关产品,只是表示美国企业可以与华为共同制定标准。允许华为参与标准制定,对于所有通信技术的参与者而言都是有好处的。

MediaTek 发布天玑 1000+ 支持业界最高的 144Hz 屏幕刷新率 (来源: TechWeb): 5 月 7 日,MediaTek 举办线上媒体技术沟通会,发布天玑 1000 系列技术增强版——天玑 1000+。联发科透露,国内手机厂商 IQOO 将首发天玑 1000+,未来还会有更多搭载天玑 1000+ 的 5G 终端上市。

Counterpoint: 2020 年 Q1 全球智能手机出货 2.95 亿台, 同比下降 15.6% (来源: 集微网): 市调机构 Counterpoint 日前发布的最新报告显示,2020 年第一季度全球智能手机总出货量为 2.95 亿台,同比下降 15.6%,这是自 2014 年第一季度以来,季出货量首次跌破 3 亿部。从厂商排名上看,三星、华为和苹果出货量位居前三,分别为 5900 万、4900 万和 4000 万,市占分别为 20%、17% 和 14%。

NAND 供应量将大增, 英特尔 144 层 QLC SSD 或 6 月登场 (来源: 闪存市场): 据外媒报导,英特尔非易失性存储解决方案部门日前披露了 NAND 和 Optane 计划以及现状,并表示,基于 144 层 QLC NAND 的 SSD 以及新一代支持 PCIe 4.0 的 Optane SSD 可能会在 6 月份发布。

三安光电 MiniLED 芯片批量供货三星（来源：集微网）：5月7日，三安光电在回复投资者提问时表示，公司目前 MiniLED 芯片批量供货三星，其他客户有的在验证，有的少量供货。据了解，三安光电于 2018 年 2 月与三星电子签订了《预付款协议》，根据合同约定：三星电子将支付三安光电 1683 万美元预付款，以换取厦门三安产线生产一定数量的用于显示产品（“显示屏”）的 LED 芯片，若三星电子每月的订单量有可能超过协议约定的最高数量，双方将提前讨论扩产的条件。

英特尔约 9 亿美元收购 Moovit，并入 Mobileye 业务部门（来源：今日芯闻）：5月7日英特尔公司正式宣布，以约 9 亿美元（扣除英特尔投资的股权收益后为 8.4 亿美元）收购了出行即服务解决方案提供商 Moovit。收购完成后，Moovit 将并入 Mobileye 业务部门，同时保留其品牌和现有的合作伙伴关系。

首发骁龙 768G Redmi K30 5G 极速版发布：1999 元（来源：TechWeb）：Redmi K30 5G 极速版发布，售价 1999 元（6GB+128GB），5月14日正式发售。Redmi K30 5G 极速版和 K30 5G 最大的区别在于前者首发高通骁龙 768G 移动平台，这是高通最新推出的中高端 5G Soc。骁龙 768G 相比上一代骁龙 730G，CPU 性能提升 30%，大核 CPU 主频达到了 2.8GHz。GPU 方面，骁龙 768G 集成 Adreno 620，图形性能提升 50%。

国产海光 X86 处理器开始技术迭代，7nm 年底试流片（来源：集微网）：5月10日，据 C114 中国通信网报道称，海光国产 x86 处理器完成技术迭代，目前海光已完成技术吸收，正在开始技术迭代，目前海光 x86 处理器还在使用美国 GF 公司的 14nm 代工，但预计 14nm 海光 2 号今年下半年在台积电和三星开始量产，7nm 今年年底试流片。

兆易创新宣布与 Rambus 签订专利授权协议（来源：今日芯闻）：兆易创新今日宣布，与半导体 IP 供应商 Rambus Inc. 就 RRAM 技术签署专利授权协议，获得了后者的内存专利授权。同时，兆易创新还与其同 Rambus 以及几家战略投资伙伴的合资企业——合肥睿科微签署了授权协议。

中国对美加征关税 79 项商品被排除，含半导体材料（来源：今日芯闻）：5月12日，国务院关税税则委员会公布第二批对美加税商品第二次排除清单。清单包括稀土金属矿、直径大于 15.24cm 的单晶硅片、半导体晶圆制造用自粘式圆形抛光垫、印刷电路用覆铜板等。第二次排除其中部分商品，自 2020 年 5 月 19 日至 2021 年 5 月 18 日，不再加征我为反制美 301 措施所加征的关税，对已加征的关税税款予以退还。

苹果在台投 3 亿美元造 mini-LED 和 micro-LED 生产工厂（来源：TechWeb）：据《经济日报》的报道指出，苹果计划投资新台币约 100 亿元（合 3.34 亿美元）在台湾新竹科学园区开设新工厂。该报道称，苹果将与台湾供应商 Epistar 和 AU Optronics 合作，该工厂将生产用于未来设备的 mini-LED 和 micro-LED 屏幕。

罕见！台企大厂要求上游备货 8 个月 这些国产面板公司或受益（来源：集微网）：财联社 5 月 11 日讯，mini LED 板块早盘高开高走，截至发稿，聚飞光电、芯瑞达、乾照光电涨停，利亚德、聚灿光电、瑞丰光电等跟涨。消息面上，有报道称，台系大厂晶电要求上游备料 8 个月，如此积极准备库存相当罕见。

中芯国际业绩创历史新高，将继续扩大资本支出（来源：摩尔芯闻）：中芯国际于今日晚间披露了其 2020 年第一季度财报，财报显示，在该季度中，公司的销售额为 9.049 亿美元，相较于上一季度增加了 7.8%，相较于 2019 年第一季度增加了 35.3%。毛利 2.336 亿美元，环比上涨了 17.1%，同比上涨了 91.4%。值得注意的是，在中芯国际本季度发布的财报中显示，其 2020 年的资本开支将由约 32 亿元增加至约 43 亿元。公司表示，增加的资本开支将主要用于拥有多数股权的上海 300mm 晶圆厂的机器及设备，以及成熟工艺生产线。

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（来源：集微网）：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。

特朗普宣布将华为供应链禁令再延一年（来源：今日芯闻）：据路透社 5 月 14 日报道，美国总统

唐纳德·特朗普宣布延长针对华为和中兴等中国公司的供应链禁令至 2021 年 5 月。据了解，上述禁令是特朗普于 2019 年 5 月签署的，宣布美国进入国家紧急状态，并禁止美国公司使用构成国家安全风险的公司制造的电信设备。这项禁令以《国际紧急经济权力法案》为依据，该法案赋予总统监管商业的权力，以帮助应对威胁美国安全的国家紧急状态。美国议员表示，该禁令直接针对华为和中兴等中国公司。

武汉新芯 50nm 高性能 SPI NOR Flash 产品全线量产（来源：SEMIChina）：2020 年 5 月 13 日，紫光集团旗下武汉新芯宣布其采用 50nm Floating Gate 工艺 SPI NOR Flash 宽电压产品系列 XM25QWxxC 全线量产，产品容量覆盖 16Mb 到 256Mb。该系列支持低功耗宽电压工作，为物联网、可穿戴设备和其它功耗敏感应用提供灵活的设计方案。

台积电拟 120 亿美元在美建 5nm 工厂（来源：TechWeb）：据外媒报道，芯片代工商台积电，已宣布拟在美国投资建设 5nm 工厂，计划投资 120 亿美元。台积电是周五在官网宣布他们拟在美国建设 5nm 工厂的，这一工厂将建在亚利桑那州，计划在 2021 年开始建设，2024 年投产。

新出口管制规则出炉！全球使用美国技术的公司向华为供货都需要许可证（来源：集微网）：美国工业和安全局（BIS）今日宣布将推出新的出口管制规定以限制华为使用包含美国技术和软件在国外设计和制造半导体的能力。此外，BIS 强调，为了对使用美国半导体制造设备的工厂造成直接的不利经济影响，这些工厂从规则生效之日开始已经进行生产的华为产品，不受新许可规则的约束，但是自规则生效的 120 天内，必须将这些产品通过转出口，国外出口等方式运输。

美国商务部宣布华为临时许可再度延长 90 天（来源：集微网）：路透社消息，美国商务部宣布将华为的临时许可再延长 90 天，推迟到 2020 年 8 月 13 日。

搭载天玑 1000Plus！iQOO Z1 正式发布售价 2198 元起（来源：TechWeb）：2020 年 5 月 19 日，iQOO 举办新品发布会，正式发布 iQOO 家族全新的 Z 系列产品 iQOO Z1。新品搭载天玑 1000Plus 旗舰级芯片，支持 5G+5G 双卡双待，配备 144Hz 竞速屏。iQOO Z1 售价 2198 元起。

荣耀智慧屏 X1 系列发布 配备鸿鹄 818 仅售 2299 元起（来源：TechWeb）：5 月 18 日，荣耀线上举办了“生活与你，一起升级”荣耀智慧生活新品发布会。此次发布会，荣耀全面布局智慧场景“全产品升级”，正式发布了售价 2299 元的荣耀智慧屏 X1 系列。

集邦咨询：2025 年 Mini LED 背光渗透率将达到 18%（来源：集微网）：据工商时报报道，TrendForce LED 研究（LEDinside）的 Mini LED 次世代显示技术报告指出，随着苹果推动 Mini LED 背光技术的进展，预计将 Mini LED 背光应用在平板电脑与桌面显示器等产品，以提升现有产品的性能，预估 2025 年整体 Mini LED 背光在 IT 产品应用的渗透率将达到 18%。

联发科发布最强中端芯片，助力 5G 普及（来源：摩尔芯闻）：在月初发布了新款旗舰天玑 1000+ 以后，联发科于日前有发布了新一代的中高端芯片天玑 820。得益于超强的配置，联发科认为这颗芯片拥有超越同级的最强性能表现，能帮助打造中高端 5G 智能手机标杆。

英特尔宣布收购 Rivet Networks，以补充其 PC 端 Wi-Fi 产品（来源：今日芯闻）：据财联社 5 月 21 日报道，英特尔公司周三（美东时间 5 月 20 日）宣布，将收购 Rivet Networks 以提升其个人电脑产品的 WiFi 功能，而 Rivet Networks 是网络连接软件和云技术的领导者。在收购之后，Rivet Networks 团队将会加入到英特尔的无线解决方案部门（隶属于 CCG），他们的标志性产品——Killer 品牌网卡也将会成为 Intel Wi-Fi 产品线的一部分。

上海海思发布 XR 芯片平台，推出首款 XR 芯片（来源：今日芯闻）：据 36 氪 5 月 21 日报道，上海海思于今日（5 月 21 日）正式发布 XR 芯片平台，推出首款可以支持 8K 解码能力和高性能 GPU、NPU 为一体的 XR 芯片。同时，AR 企业 Rokid 宣布加入这一平台，发布基于该平台的双目 AR 眼镜——Rokid Vision。

IDM、存储、12 英寸晶圆，杭州三大计划开工项目总投资达 710 亿元（来源：集微网）：近日，杭州发改委下发了《杭州市 2020 年重点实施项目形象进度计划》（以下简称《重点实施项目》）与《杭州市 2020 年重点预备项目前期工作计划》（以下简称《重点预备项目》），提及了多个半导体项目。《重点实施项目》提及芯迈 IDM 模拟集成电路芯片生产线项目、青山湖科技城高端储存芯片产业化等项目；《重点预备项目》提及杭州积海半导体有限公司月产 2 万片 12 英寸集成电路

制造等项目。以上三个项目都计划于 2020 年开工建设。

搭载麒麟 820，荣耀 X10 售价仅 1899 元起（来源：集微网）：荣耀在线上正式发布了新品荣耀 X10，6GB +64GB 售价 1899 元，6GB +128GB 售价 2199 元，8GB +128GB 售价 2399 元，今天 18:00 开启预售，5 月 26 日 10:08 正式开售。荣耀 X10 采用 6.63 英寸升降式全面屏，搭载麒麟 820 5G 芯片。

美国 ITC 正式对液晶显示设备启动 337 调查：彩虹光电、冠捷等成为被告（来源：集微网）：据中国贸易救济信息网显示，美国国际贸易委员会(ITC)于 5 月 21 日投票决定对特定液晶显示屏、组件及其下游产品（Certain Liquid Crystal Display Devices, Components Thereof, and Products Containing the Same）启动 337 调查（调查编码：337-TA-1201）。

英伟达一季度营收 30.8 亿美元，同比增长 39%，数据中心业务暴涨（来源：集微网）：英伟达 21 日公布截至 2020 年 4 月 26 日的第一季度财报，财报显示公司营收 30.8 亿美元，较去年同期大增 39%，较上一季度下降 1%。净收入达 9.17 亿美元，同比增长 133%。

美国又出手！33 家中国企业列实体清单（来源：中国半导体论坛）：5 月 23 日上午消息，美国商务部宣布，将共计 33 家中国公司及机构列入“实体清单”，当中包括北京计算机科学研究中心、奇虎 360、捷辉创（香港）科技有限公司、哈尔滨工业大学、哈尔滨工程大学、云从科技等科技企业/机构。

英国计划在 2023 年前清零华为 5G 设备（来源：今日芯闻）：英媒《每日电讯报》5 月 23 日消息，在新型冠状病毒爆发后，英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）正计划减少中国电信设备供应商华为在英国 5G 网络的参与。首相指示官员们制定计划，使中国对英国基础设施的参与到 2023 年减少到零。

2020 年第一季度中国平板电脑市场需求激增，但产能制约供货（来源：IDC）：2020 年第一季度中国平板电脑市场出货量约 373 万台，受“新冠”疫情影响，工厂产能同比下降 29.8%。华为继续位居第一，一季度平板出货量约为 150 万台，同比增长 4.3%，市场份额占比 40.2%。

1699 起！华为畅享 Z 5G 正式发布：联发科天玑 800 加持（来源：TechWeb）：5 月 24 日晚间，华为畅享 Z 5G 正式发布，该机搭载联发科天玑 800 5G 芯片，目前已开启预售，售价 1699 元起，是迄今为止华为价格最低的 5G 手机。

三星正式发布 Exynos 880：旗舰级 5G 平台只需 1998 元（来源：TechWeb）：三星今天正式发布了新款 5G 移动平台“Exynos 880”，这是继 Exynos 980/990 之后三星的第三款集成式 5G SoC，定位主流市场，但规格和 Exynos 980 相差无几。Exynos 880 目前已由 vivo Y70s 首发，价格只需 1998 元。

首发联发科天玑 820 Redmi 10X 发布 售价 1599 元起（来源：TechWeb）：5 月 26 日，Redmi 正式推出全新产品序列「X」，以及 X 系列首款新品 Redmi 10X。Redmi 10X 全球首发天玑 820 移动平台，同时，还是首批双 5G 待机手机，全系标配三星 AMOLED 屏幕，最高支持 30 倍变焦。Redmi 10X 售价 1599 元起，将于 6 月 1 日上市。

金属全面屏+32G 大存储 Redmi 智能电视 X65 发布 首销价 2999 元（来源：TechWeb）：5 月 26 日，Redmi 举办《5G 先锋 全芯超越 Redmi 10X 系列新品发布会》，发布了 Redmi 10X 系列智能手机、Redmi 智能电视 X 系列和 RedmiBook 锐龙系列笔记本。首发 Redmi 智能电视 X 系列，包含 65 英寸的 X65、55 英寸的 X55 和 50 英寸的 X50 三款，定位年轻人的『轻旗舰』智能电视。

中芯国际计划向周子学等 8 名董事授出购股期权（来源：摩尔芯闻）：26 日早间盘前，中芯国际发布公告表示，董事会宣布根据 2014 年购股权计划向公司 8 名董事授出合共 2359665 份购股权以认购普通股。中芯国际在公告中称，建议授出受限制股份单位乃为本公司薪酬系统的一部分，旨在形成股东、本公司及其员工之间紧密的权益及利益共享与风险共担，充分提升董事的积极性。

雅克科技拟 1.47 亿美元收购科美特 10% 股权（来源：今日芯闻）：据雅克科技 5 月 25 日发布公告称，公司与科美特少数股东赖明贵、赖明富（以下简称“交易对方”或“乙方”）签署《股权收购协议》，以现金人民币 14700.00 万元购买赖明贵、赖明富合计持有的科美特 10% 的股权。

本次交易完成后，公司直接持有科美特 100% 股权。

苹果公司本周将在美国重开约 100 家门店（来源：TechWeb）：据外媒报道，苹果公司的一名代表称，该公司计划于本周重开约 100 家美国门店。到本周末时，苹果公司的 271 家美国门店中总共将有约 130 家重新开门营业。该公司在全球范围内经营着 510 家门店。

搭载 7nm 工艺鲲鹏 920 湘江鲲鹏国产台式机 5 月底批量下线（来源：全球半导体观察）：5 月 25 日，在首届湘江鲲鹏合作伙伴大会上，湘江鲲鹏重磅发布了首款拥有自主知识产权的多核心高性能台式机，预计 5 月 30 日批量下线。此次发布的湘江鲲鹏岳麓系列 YueLu-T110 台式机搭载 7nm 工艺的鲲鹏 920 高性能处理器芯片，是基于华为鲲鹏处理器研发和生产的 PC 机产品，在应用端方面可以满足政务办公、教育培训及家庭范围使用。

国内首款 5G 平板：华为 MatePad Pro 5G 发布，5299 元起（来源：IT 之家）：华为今晚发布了国内首款 5G 平板华为 MatePad Pro 5G，搭载麒麟 990 5G SoC 芯片，采用 40W 超级快充，27W 无线正向快充，3D 石墨烯散热技术，5299 元起。

三弹连发！ARM 发布全新 CPU、GPU 和 NPU（来源：集微网）：据外媒 the verge 报道，ARM 今日正式公布了其最新产品 Cortex-A78 CPU 和 Mali-G78 GPU，并表示将用于 2021 年及以后的下一代旗舰智能手机。ARM 透露，与 Cortex-A77 相比，Cortex-A78 适用于 5nm 工艺，性能提升 20%，功耗降低了 50%。

芯恩（青岛）获 28.55 亿元增资（来源：SEMICHina）：近日，芯恩（青岛）集成电路有限公司通过关于青岛兴橙集电股权投资合伙企业（有限合伙）向公司增资 28.55 亿元的议案。据了解，芯恩（青岛）集成电路项目是中国首个共享共有式集成电路制造（CIDM）项目。

投资逾 3000 亿新台币！台积电将在台湾建新先进制程厂（来源：今日芯闻）：据中国台湾媒体经济日报 5 月 28 日报道，台积电持续加码投资台湾约 3032 亿新台币，计划将在台湾苗栗县竹南科学园区兴建先进制程封测厂。据悉该北侧街廓厂区有望在明年 5 月完工，并在后年进入量产。

挑战索尼，三星图像传感器继续扩产（来源：摩尔芯闻）：据韩国媒体 businesskorea 报道，三星电子将投资扩大 CMOS 图像传感器（CIS）的晶圆厂。据报道，该公司正在制定详细计划，将京畿道华城的部分 DRAM 生产线转换为 CIS 生产线。

孟晚舟宣判！中美冲突进入新阶段（来源：中国半导体论坛）：北京时间 28 日凌晨，加拿大不列颠哥伦比亚省高等法院公布了孟晚舟引渡案的第一个判决结果，认定华为公司副董事长、首席财务官孟晚舟符合“双重犯罪”标准，因此对她的引渡案将继续审理。

美光上调第三财报预测，周三股价大涨近 8%（来源：闪存市场）：5 月 27 日，美光在投资会议上，上调公司 2020 年第三财季财报预估，刺激周三股价午后急涨，收盘价报 49.45 美元，大涨 7.97%。美光上调公司 2020 年第三财季财报预估，营收将环比增长 10.5%，同比亦增长了 10.7%，调整后 EPS 为 0.75-0.8 美元，将远远超出市场分析师预期的营收 49.3 亿美元和经调整后 EPS 0.56 美元。

高通推出全球领先的移动无线连接产品组合（来源：今日芯闻）：高通 5 月 29 日在公众号宣布推出移动连接系统旗舰产品组合——全球领先的 Wi-Fi 6E 解决方案。高通此次发布的 FastConnect 6900、FastConnect 6700 两款解决方案基于高通领先的 Wi-Fi 6E、蓝牙音频技术，是目前业界速度最快的移动 Wi-Fi 解决方案，峰值速率分别达 3.6Gbps、3Gbps，同时支持 VR 级低时延、尖端蓝牙技术，可打造沉浸式音频体验。

南亚科 10nm 制程下半年试产（来源：集微网）：南亚科董事长吴嘉昭昨（28）日指出，建立自主技术，是台塑集团对南亚科永续发展所获得的共识，南亚科第一代 10nm 制程订下半年试产、明年量产，并且进入第二代 10nm 研发，预定 2022 年量产。

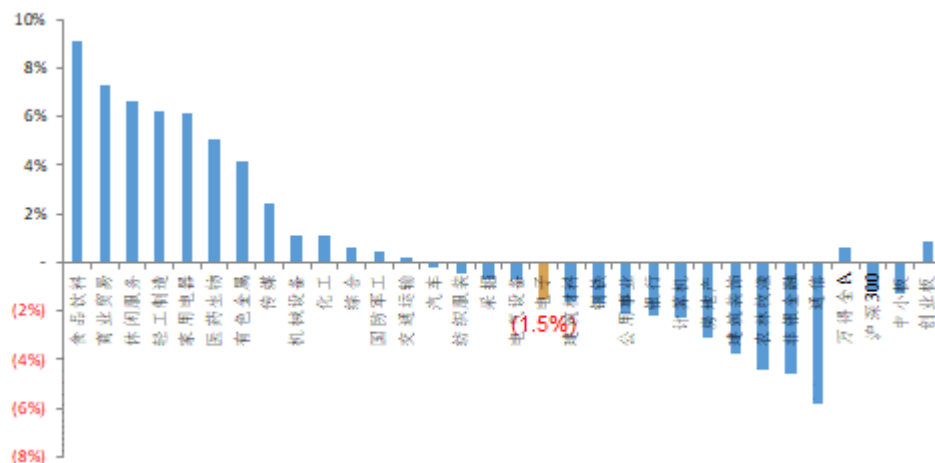
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 1.5%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 18，排名居中。海外市场方面，香港资讯科技指数和美国费城半导体指数上涨，而台湾资讯科技指数则小幅下跌。上月香港恒生资讯科技指数上涨 4.8%，跑赢恒生指数 11.6 个百分点；费城半导体指数上涨 7.0%，跑赢标普 500 指数 2.5 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.9%，跑输加权指数 1.4 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 1.5%，在 28 个一级指数中位列第 18 位，排名居中。

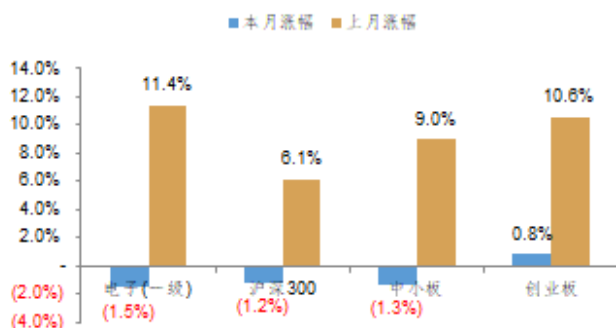
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

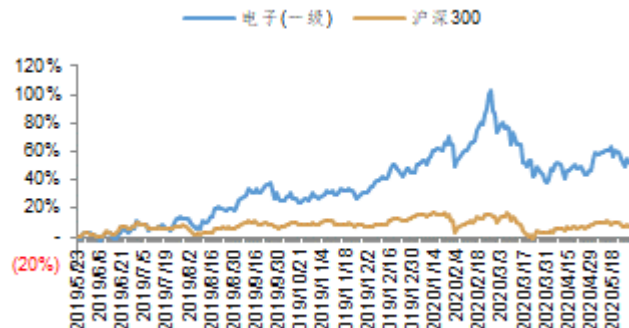
上月电子行业一级指数下跌 1.5%，分别跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 0.3、0.2 和 2.3 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

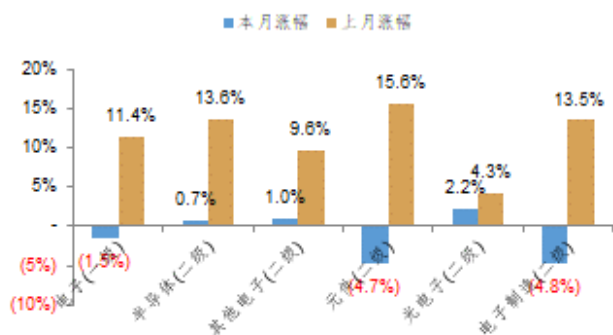
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

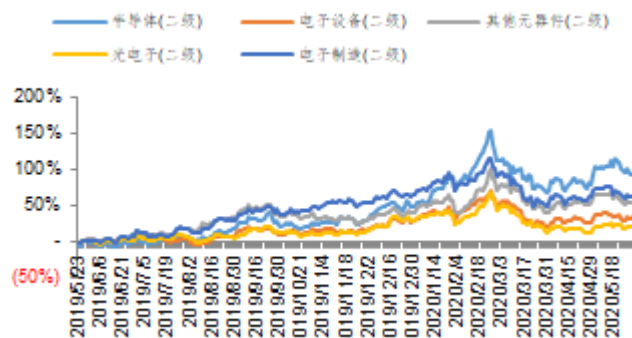
过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 51.9%，强于沪深 300 指数 7.9% 的涨幅，整体走势显著强于大市。电子行业二级指数方面，半导体、其他电子和光电子行业分别上涨 0.7%、1.0% 和 2.2%，元件和电子制造行业分别下跌 4.7% 和 4.8%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股上涨情况较多，涨幅前三位分别为漫步者(002351)、佛山照明(000541)和共达电声(002655)，涨幅榜后三位分别为茂硕电源(002660)、*ST雪莱(002076)和佳禾智能(300793)。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
002351	漫步者	64.5%	电子制造	300782	卓胜微	(14.0%)	半导体
000541	佛山照明	39.1%	光学光电子	600666	ST 瑞德	(14.7%)	光学光电子
002655	共达电声	33.9%	电子制造	300602	飞荣达	(14.8%)	电子制造
300346	南大光电	32.1%	半导体	603186	华正新材	(15.0%)	元件 II
300131	英唐智控	24.9%	电子制造	600183	生益科技	(16.2%)	元件 II
002618	丹邦科技	23.8%	元件 II	300323	华灿光电	(17.2%)	光学光电子
000636	风华高科	20.5%	元件 II	002869	金溢科技	(17.4%)	其他电子 II
000049	德赛电池	20.3%	电子制造	300793	佳禾智能	(18.5%)	电子制造
002841	视源股份	19.9%	光学光电子	002076	*ST 雪莱	(19.0%)	光学光电子
002782	可立克	19.5%	电子制造	002660	茂硕电源	(19.8%)	电子制造

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造行业涨跌幅均较大。

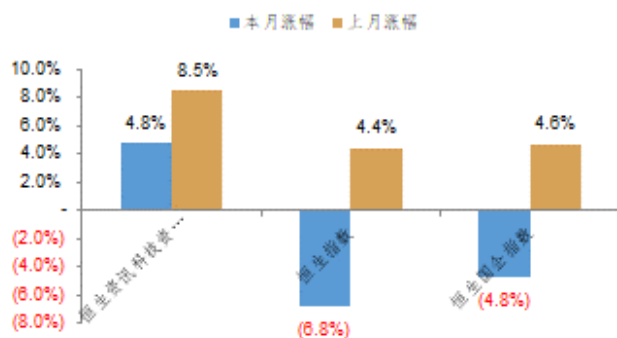
(二) 海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数和美国费城半导体指数上涨，而台湾资讯科技指数则小幅下跌。上月香港恒生资讯科技指数上涨 4.8%，跑赢恒生指数 11.6 个百分点；费城半导体指数上涨 7.0%，跑赢标普 500 指数 2.5 个百分点；台湾资讯科技指数下跌 1.9%，跑输加权指数 1.4 个百分点。

1、香港

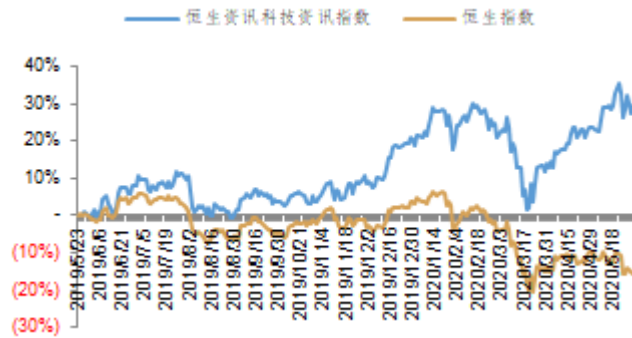
上月香港恒生资讯科技指数上涨 4.8%，分别跑赢恒生指数和恒生国企指数 11.6 和 9.6 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 29.5%，走势强于恒生指数 15.8% 的跌幅。

图 33: 恒生资讯科技指数 v.s.市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 34: 恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数

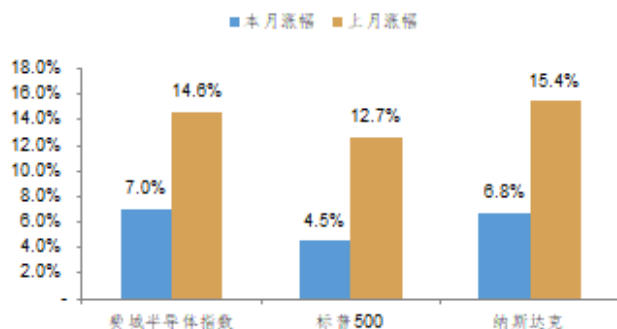


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

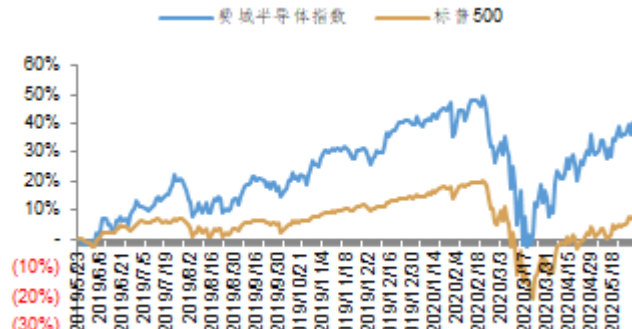
上月费城半导体指数上涨 7.0%，跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数 2.5 和 0.2 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 40.0%，高于标普 500 指数 7.9% 的涨幅。

图 35: 费城半导体指数 v.s.市场指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 36: 费城半导体指数 v.s.标普 500 指数

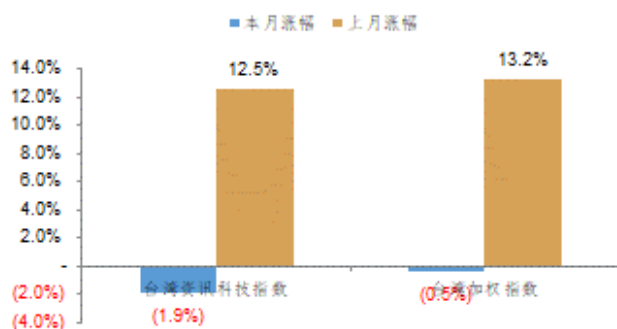


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

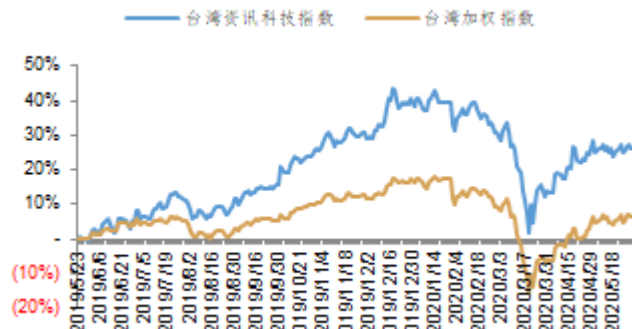
上月台湾资讯科技指数下跌 1.9%，跑输加权指数 1.4 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 25.8%，强于台湾加权指数 6.1% 的涨幅。

图 37: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 38: 台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、投资建议及个股动态

2020年6月整体投资策略我们认为，Q2疫情影响导致基本面下行风险仍在持续释放，海外逐渐复工复产，但供需恢复正常仍需时日，建议保持谨慎。终端产品市场看，短期内PC旺季提前，存在补库存的需求，而智能手机需求恢复仍集中在下半年。半导体方面，Q2需求预期明显下调，预期基本面显著弱于Q1，建议关注订单能见度较好的国内封测厂商。中长期看，显示面板和LED均有供求关系趋向平衡的行业内在机会，而安防则稳步推进。

因此，我们认为Q2疫情影响将对业绩产生更大影响，需求恢复时点维持在Q3的预期，维持行业评级为“落后大市-A”，总体建议谨慎，关注风险。当前，子板块推荐消费电子可穿戴设备和PC、平板电脑相关产业链，半导体关注国产化驱动下封测厂商以及长期向好的安防板块，下半年关注智能终端的恢复预期以及半导体板块的随之复苏。个股方面，我们推荐上半年业绩确定性较高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、长电科技（600584）、长盈精密（300115）、莱宝高科（002106）和海康威视（002415）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	44.50	2,390	51	38	32	11.04
600584.SH	长电科技	29.03	465	525	77	47	3.61
300115.SZ	长盈精密	17.70	161	192	38	26	3.79
002106.SZ	莱宝高科	11.25	79	28	23	20	1.93
002415.SZ	海康威视	27.47	2,567	21	19	15	6.44
其他关注							
002156.SZ	通富微电	23.45	271	1,413	75	53	4.44
002185.SZ	华天科技	12.92	354	123	73	53	4.56
600667.SH	太极实业	10.92	230	37	34	29	3.31
*688008.SH	澜起科技	88.87	1,004	108	87	66	13.07
300183.SZ	东软载波	14.07	66	33	32	26	2.31
300458.SZ	全志科技	28.46	94	70	61	48	4.42
002456.SZ	欧菲光	14.18	382	75	30	21	4.02
002635.SZ	安洁科技	19.02	124	(19)	27	21	2.14
603626.SH	科森科技	10.89	52	(28)	39	25	2.53
601231.SH	环旭电子	17.33	378	30	28	23	3.59
002484.SZ	江海股份	8.84	72	30	29	22	2.12
000050.SZ	深天马 A	13.55	278	33	29	25	1.03
002449.SZ	国星光电	11.14	69	17	12	10	1.86
300232.SZ	洲明科技	8.16	80	15	14	10	2.42
002587.SZ	奥拓电子	5.48	34	19	14	11	2.51

资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 5 月 31 日）

1、立讯精密（002475）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 165.1 亿元，同比上升 83.1%，归属上市公司股东净利润 9.8 亿元，同比上升 59.4%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 74.4%为 625.2 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 73.1%为 47.1 亿元人民币，基本 eps 同比上升 72.5%为 0.88 元。

核心投资观点：

1) 传统业务规模增加：在无线充电、智能可穿戴设备的产业快速发展和应用渗透的过程中，公司作为核心供应商有望充分受益于产业链市场规模增加的预期。2020 年公司预期进入大客户 iWatch 的供应链进一步增加份额。

2) 新兴业务拓展顺利：1) 公司通过自身的研发和供应链合作开拓进入了 5G 核心设备厂商的供应链体系，为公司未来的发展打下坚实基础；2) 汽车电子在智能化需求的推进下，也有望为公司的产品升级和产业定位升级提供机遇。

风险提示：主要客户可穿戴设备出货量不及预期；5G 通信建设进程不及预期；汽车电子产品推进不及预期；市场竞争带来毛利率下滑。

2、长电科技（600584）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 57.1 亿元，同比上升 26.4%，归属上市公司股东净利润 1.3 亿元，同比实现扭亏。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比下降 1.4%为 235.3 亿元人民币，归属上市公司股东净利润为 8,866.3 万元，同比扭亏，基本 eps 为 0.06 元。

核心投资观点：

1) 星科金朋预期业绩改善：公司收购星科金朋后导入海外大客户，内部整合逐步完成，2020 年一季度订单大幅增加，预期全年星科金朋业绩将有较大改善。

2) OSAT 龙头地位持续巩固：公司先进制程进展顺利，具备全品类先进封装产品，包括 SiP、WLCSP、Bumping、FC 等且具备较强的国际竞争力。2019 年在 5G、人工智能、HPC 和汽车应用等加大投入，未来有望在新兴领域开拓客户，巩固 OSAT 龙头地位。

风险提示：疫情影响智能终端需求不及预期；先进制程产能拓展不及预期；产业竞争导致产品价格变动。

3、长盈精密（300115）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 17.5 亿元，同比上升 0.5%，归属上市公司股东净利润 8,284.4 万元，同比上升 91.5%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 0.3% 为 86.6 亿元人民币，归属上市公司股东净利润同比上升 117.9% 为 8,382.4 万元人民币，基本 eps 同比上升 119.9% 为 0.093 元。

核心投资观点：

1) **金属外观件进入海外一线厂商智能终端供应链：**公司在智能手机和笔记本电脑分别进入到全球一线的三星、苹果供应链体系，海外大客户的销售占比提升，一方面有利于公司提升品牌形象，另一方面也能够提升公司的风险控制能力。

2) **智能制造业务成长可观：**公司通过与安川合作成立基于机器人的智能制造子版块，通过对于制造业中自动化改造的机会，获得可靠的订单需求和业务落地，未来在制造业改造升级的过程中对于公司业务成长将会带来有效的新的成长机会。

3) **新能源汽车市场拓展持续：**1) 公司新能源汽车电池结构件进入国内一线电池厂商，未来产能和订单成长空间广阔；2) 连接器结构件产品进入全球一线新能源汽车厂商供应链，随着终端扩张后公司的订单也有望快速提升。

风险提示：向包括三星、苹果在内海外客户的拓展中持续性不及预期；智能手机市场竞争加剧带来向上游供应商的成本控制加强；机器人、汽车电子等新兴业务的客户拓展速度不及预期；肺炎疫情持续影响下游终端需求。

4、莱宝高科（002106）

近期动态及最新财务数据：

公司发布 2020 年第一季度报告，公司营业收入 10.9 亿元，同比上升 21.3%，归属上市公司股东净利润 6,701.6 万元，同比上升 733.9%。

公司发布 2019 年年报，全年销售收入同比上升 8.7% 为 48.0 亿元，归属上市公司股东净利润同比上升 25.3% 为 2.8 亿元，基本 eps 同比上升 25.0% 为 0.40 元。

核心投资观点：

1) **受远程办公等需求驱动短期订单具有持续性：**由于疫情影响下远程办公、在线学习等需求大增，笔记本电脑需求释放由传统旺季提前，公司订单保持良好，产能满载，短期内业绩驱动因素较为确定。

2) 终端需求渗透率提升: 触摸屏在笔记本电脑的渗透率持续提高, 随着智能手机终端品牌厂商加入竞争, 渗透率有望进一步快速提升, 公司凭借在 OGS/OGM 中大尺寸触摸屏市场的地位, 有望持续扩大规模。

3) 产品应用领域推进: 公司加大 SFM/SFI 结构柔性触摸屏、GMF 结构电容式触摸屏模组、一体黑等新技术及新产品的开发和市场开拓力度, 有望快速提高在车载、工控、智能家居等应用市场的出货量。

风险提示: 主要 PC 客户终端产品销售规模不及预期; 以华为、小米为代表的移动终端厂商新增量不及预期; 产能提升和产品良率提升不及预期; 新冠疫情导致市场及订单波动。

5、海康威视 (002415)

近期动态及最新财务数据:

公司发布 2020 年第一季度报告, 公司营业收入 94.3 亿元, 同比下降 5.2%, 归属上市公司股东净利润 15.0 亿元, 同比下降 2.6%。

公司发布 2019 年年报, 全年销售收入同比上升 15.7% 为 576.6 亿元人民币, 归属上市公司股东净利润同比上升 9.4% 为 124.1 亿元人民币, 基本 eps 同比上升 8.3% 为 1.343 元。

核心投资观点:

1) 国内市场层面: 国内安防市场主要由政府投资驱动, 我们预计一方面作为基础设施相关的安防视频监控需求在地方政府财政支出有望增加的情况下, 将会获得有效的订单推动, 另一方面包括国有企业在内的的大型企业在增加高水平的 AI 功能的监控下, 能够有效替代人力实现安全生产等需求, 因此驱动力也来源于市场层面。

2) 海外市场层面: 尽管受到了来自美国、加拿大、澳大利亚等海外政府对于信息安全的质疑, 但是由于安防监控的充分本地化以及公司的积极努力下, 我们公司在海外民用市场继续维持现有稳健拓展的局面。

3) 泛安防市场的发展: 在传统安防视频监控在公安、交通、金融、司法、工业等领域的应用持续推进的过程中, 我们可以看到在文教、家庭、社区、娱乐等市场中, 视频监控的渗透也在持续提升, 泛安防市场的发展给予行业新的成长动力。

风险提示: 国内政府及大企业级客户订单落地不及预期; 美国实体清单落地后海外市场需求不及预期; 创新业务及产品竞争影响盈利能力; 疫情持续增加不确定性。

五、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

蔡景彦声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址： www.huajinsc.cn