

2020年11月15日

## 电子元器件

## 行业周报

### 2020年第46周：苹果发布Mac自研芯片M1，中芯国际业绩创新高

#### 投资要点

◆ **行业板块冲高回落 走势稍弱于市场整体**：2020年第46周申万电子行业一级指数下跌0.9%，跑输沪深300指数0.3个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第17。上周电子板块冲高后回落，周一在拜登胜选的情绪催化下半导体为主的板块涨幅较大，但后半周回落较为明显，整体走势稍弱于大市。海外方面，香港和美国科技板块下跌，台湾科技业指数则上涨。

◆ **Mac自研芯片M1发布，国内5G手机出货量占比持续超60%**：11月11日凌晨，苹果发布三款Mac产品，主要亮点是全系搭载自研芯片M1，采用台积电5nm制程工艺，Mac产品自此进入ARM架构时代，未来可更优实现苹果硬件产品互通互联，强化iOS、iPadOS、macOS三位一体的软件生态。上周信通院公布10月国内手机出货量数据，10月总体出货量为2615.3万部，其中5G手机1676.0万部，占比64.1%，国内市场5G手机占比已连续5个月超过60%。尽管新冠疫情等冲击对终端需求造成影响，但5G仍是大势所趋，当前产业旺季包括终端设备和上游芯片端不断推出新品，在需求逐渐复苏的趋势下5G周期将有望重新恢复到疫情前的增长节奏。

◆ **三星发布5nm 5G SoC，中芯国际三季度业绩创新高**：上周三星发布Exynos 1080，是继苹果A14、海思麒麟9000之后的第三款5nm手机处理器，也是第二款集成5G基带的5nm SoC，vivo有望搭载Exynos 1080实现首发。高端旗舰系列手机处理器基本进入5nm时代，建议关注高通即将于下月发布的旗舰新品。中芯国际于上周发布三季报，三季度业绩大超市场预期，国内半导体产业链在华为断供前备货等因素影响三季度业绩表现亮眼，进入四季度订单景气度有望持续。8英寸产能紧张、产品涨价、交期延长等情况并未改善，甚至出现联发科购入设备租给代工厂获取产能的情况，海外疫情出现第二波对供给端造成限制，影响行业预期，国内供应链将因此短期受益。

◆ **面板价格维持上涨，厂商业绩修复可期**：11月板价格仍维持上涨趋势，尽管涨幅较前期下滑，但预计至年底仍将保持上涨态势。三季报来看国内面板龙头业绩开始修复，尤其是大尺寸价格上涨带来的利润改善，我们预计四季度修复将更为显著。从终端需求来看，大尺寸海外拉货节奏热度不减，叠加感恩节、圣诞节促销渠道仍在补货，而中尺寸方面，笔记本、平板需求景气度未出现明显回落。因此，面板行业供给自下半年以来持续偏紧，我们预计随着大尺寸化、Mini LED升级等这一状况将有望带来长期利好。

◆ **投资建议**：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，美国大选基本落定，宏观层面不确定性缓解，但行业市场传出荣耀独立等消息，供应链的稳定性受消息面影

投资评级

同步大市-A 维持

| 首选股票   | 评级         |
|--------|------------|
| 002475 | 立讯精密 买入-A  |
| 603626 | 科森科技 买入-B  |
| 601231 | 环旭电子 买入-A  |
| 002484 | 江海股份 买入-B  |
| 000050 | 深天马 A 买入-B |

#### 一年行业表现



资料来源：贝格数据

| 升幅%  | 1M   | 3M    | 12M   |
|------|------|-------|-------|
| 相对收益 | 1.91 | -3.66 | 24.08 |
| 绝对收益 | 3.12 | -0.42 | 49.35 |

分析师

 曾捷  
 SAC 执业证书编号：S0910518110001  
 zengjie@huajinsc.cn

报告联系人

 郑超君  
 zhengchaojun@huajinsc.cn  
 021-20377169

#### 相关报告

电子元器件：2020年第45周：Q3全球智能手机出货量反弹 仍建议关注苹果产业链 2020-11-09

电子元器件：三季度业绩持续改善，看好基本面高确定性细分板块 2020-11-04

电子元器件：2020年11月投资策略：苹果产业链Q4业绩驱动强劲 面板供求改善价格涨势延续 2020-11-02

电子元器件：2020年第43周：华为Mate40搭载麒麟9000亮相，三季报披露进入最后阶段 2020-10-26

电子元器件：2020年第42周：苹果iPhone 12正式发布 产业链三季报密集发布

2020-10-18

响较大，建议保持谨慎。终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，由于发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，可穿戴方面持续延续较好的增长，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，短期由于海外供给端受限，而需求端正在逐步释放，国内厂商订单较满；显示板块，面板价格涨势强劲，头部厂商优势明显。子板块推荐**苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板**。个股方面，推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）

◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；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、市场走势概述.....          |   |
| (一) 国内 A 股市场走势概述 ..... |   |
| (二) 海外市场走势分析 .....     |   |
| 1、香港 .....             |   |
| 2、北美 .....             |   |
| 3、台湾 .....             |   |
| 二、行业新闻及重点公司公告汇总.....   |   |
| (一) 行业主要新闻汇总 .....     |   |
| (二) 重点公司公告汇总 .....     |   |
| 三、投资建议及重点关注个股动态.....   | 1 |
| 四、风险提示 .....           | 1 |

## 图表目录

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1：申万行业一级指数涨跌幅 .....            |   |
| 图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数 .....     |   |
| 图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数 .....  |   |
| 图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数 .....     |   |
| 图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数 .....     |   |
| 图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数 .....     |   |
| 图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数 .....     |   |
| 图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数 .....      |   |
| 图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数 ..... |   |
| 图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数 .....  |   |
| 图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数 .....  |   |
| 表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜 .....          |   |
| 表 2：重点公司公告汇总 .....               |   |
| 表 3：电子元器件行业关注公司列表 .....          | 1 |

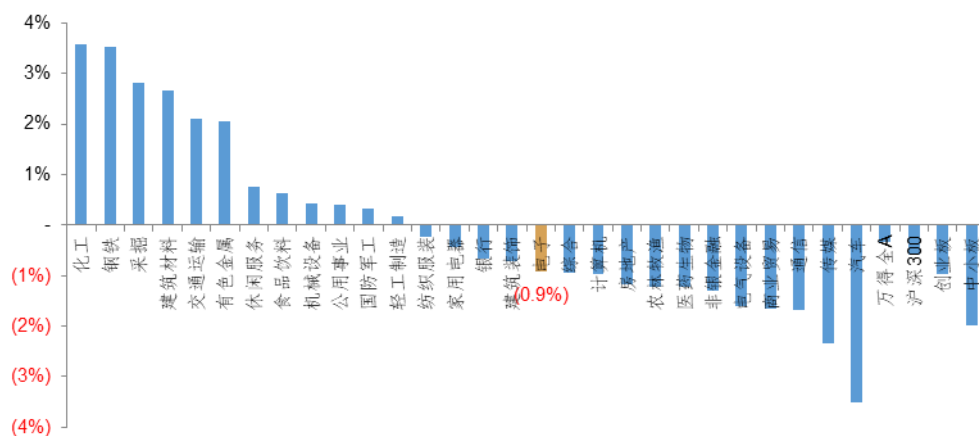
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 0.9%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 17 位，排名靠后。海外市场方面，香港和美国科技板块下跌，台湾科技板块上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 4.1%，跑输恒生指数 5.8 个百分点；费城半导体指数下跌 0.8%，跑输标普 500 指数 3.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.5%，跑输加权指数 0.8 个百分点。

### （一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 0.9%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 17 位，排名居中。

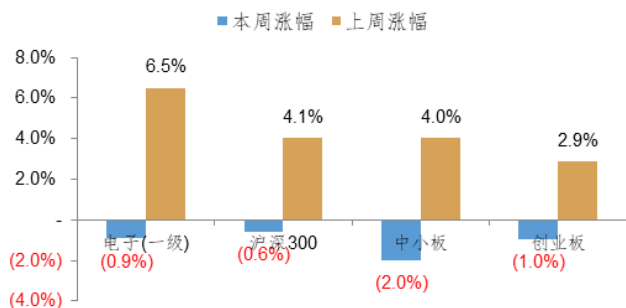
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

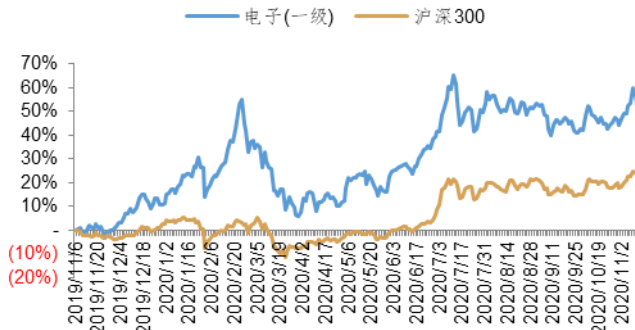
上周电子元器件行业一级指数下跌 0.9%，跑输沪深 300 指数 0.3 个百分点，跑赢中小板指数和创业板指数各 1.1 和 0.1 个百分点，电子行业整体走势稍弱于大市。

图 2：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 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数

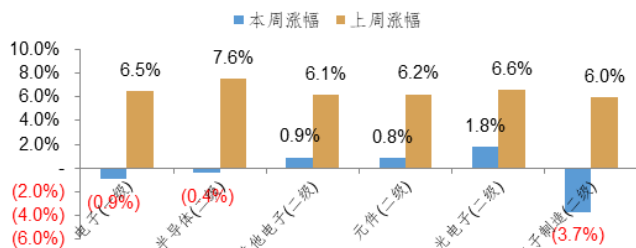


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 52.1%，沪深 300 指数则上涨 21.9%。

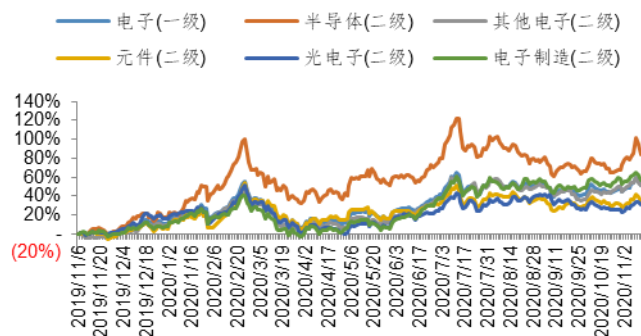
电子行业二级指数方面，除半导体和电子制造行业分别下跌 0.4%和 3.7%外，其他电子、元件、光电子分别上涨 0.9%、0.8%和 1.8%。

图 4：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 5：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，本周涨幅前三位分别为捷微微电（300623）、世运电路（603920）和贤丰控股（002141），跌幅榜前三位分别为朗科智能（300543）、歌尔股份（002241）和超频三（300647）。

表 1：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   |        |         |        |
| 300623 | 捷微微电 | 19.2% | 半导体     | 603501 | 韦尔股份   | (8.0%)  | 半导体    |
| 603920 | 世运电路 | 15.0% | 元件 II   | 300701 | 森霸传感   | (8.9%)  | 光学光电子  |
| 002141 | 贤丰控股 | 13.8% | 其他电子 II | 300389 | 艾比森    | (9.1%)  | 光学光电子  |
| 300046 | 台基股份 | 13.7% | 半导体     | 300139 | 晓程科技   | (9.4%)  | 半导体    |
| 300747 | 锐科激光 | 10.6% | 其他电子 II | 002049 | 紫光国微   | (9.8%)  | 半导体    |
| 300220 | 金运激光 | 10.5% | 其他电子 II | 300076 | GQY 视讯 | (10.2%) | 光学光电子  |
| 300782 | 卓胜微  | 10.2% | 半导体     | 300708 | 聚灿光电   | (10.3%) | 光学光电子  |
| 300671 | 富满电子 | 8.9%  | 半导体     | 300647 | 超频三    | (13.1%) | 电子制造   |
| 300706 | 阿石创  | 8.2%  | 半导体     | 002241 | 歌尔股份   | (13.6%) | 电子制造   |
| 600203 | 福日电子 | 8.2%  | 电子制造    | 300543 | 朗科智能   | (14.2%) | 电子制造   |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，半导体行业涨幅较大，电子制造行业跌幅较大。

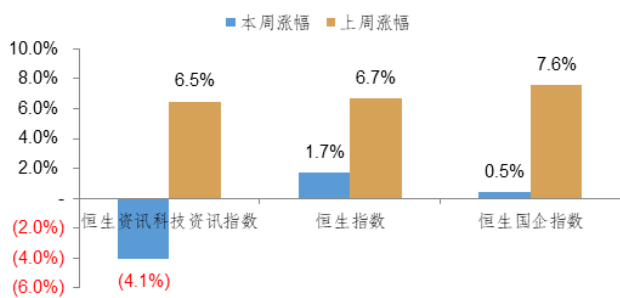
## （二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港和美国科技板块下跌，台湾科技板块上涨。香港恒生资讯科技指数下跌 4.1%，跑输恒生指数 5.8 个百分点；费城半导体指数下跌 0.8%，跑输标普 500 指数 3.0 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.5%，跑输加权指数 0.8 个百分点。

### 1、香港

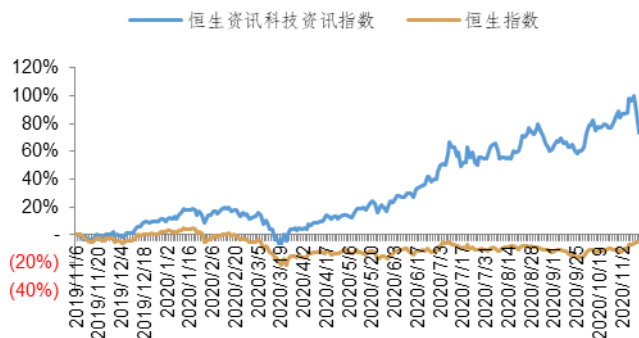
上周香港恒生资讯科技指数下跌 4.1%，跑输恒生指数和恒生国企指数各 5.8 和 4.6 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 88.2%，强于恒生指数 5.5% 的跌幅。

图 6：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 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

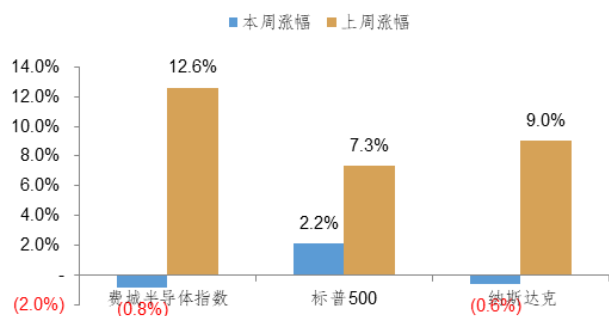


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 2、北美

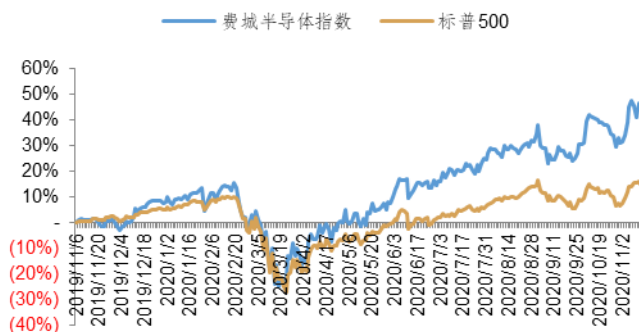
上周费城半导体指数下跌 0.8%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 3.0 和 0.2 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 46.2%，强于标普 500 指数 16.5% 的涨幅。

图 8：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 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

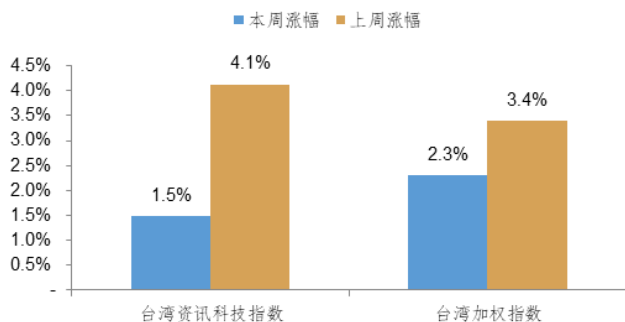


资料来源：Wind，华金证券研究所

## 3、台湾

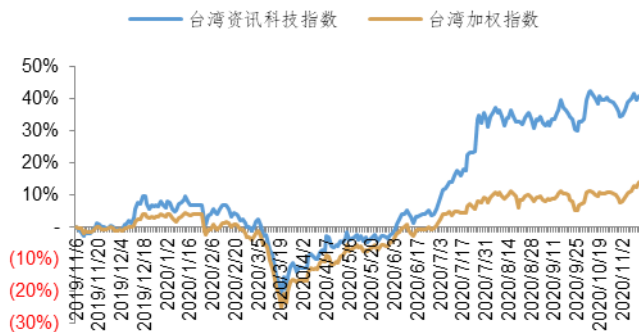
上周台湾资讯科技指数上涨 1.5%，跑输加权指数 0.8 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 42.0%，强于台湾加权指数 13.9% 的涨幅。

图 10：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 11：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

## 二、行业新闻及重点公司公告汇总

### （一）行业主要新闻汇总

**EDA 公司芯华章宣布获得近亿元 Pre-A+轮融资（来源：今日芯闻）：** 搜狐网消息，11 月 9 日，EDA（电子设计自动化）智能软件和系统领先企业芯华章宣布完成近亿元 Pre-A+轮融资，由高瓴创投领投，中芯聚源和松禾资本参与投资。

**紫光展锐发布业界首款 5G R16 NB-IoT 芯片、5G 射频前端完整解决方案等产品（来源：今日芯闻）：** 11 月 9 日，紫光展锐秋季线上发布会在云上举办。会上发布了业界首款 5G R16 NB-IoT 芯片、国内首款车规级双频高精度定位芯片 A2395、智能座舱芯片解决方案 A7862、5G 射频前端完整解决方案等一系列重磅产品。

**注册资本 9.5 亿元 京东方成立晶芯科技公司（来源：集微网）：** 集微网消息 近日，天眼查显示，京东方投资设立全资子公司京东方晶芯科技有限公司，该公司注册资本 9.5 亿元，法定代表人为陈明。主要从事于计算机系统服务；互联网数据服务；信息处理和存储支持服务等。

**维信诺拟 3 亿元转让 506 项 Micro LED 相关专利技术（来源：集微网）：** 集微网消息 11 月 7 日，维信诺发布公告称，公司控股公司国显光电、云谷固安和昆山工研院拟与成都辰显光电有限公司（以下简称“成都辰显”）签署《专利转让合同》。维信诺需按照合同约定将持有的部分与 Micro LED 相关的专利技术转让给成都辰显，成都辰显按合同约定的条款支付相应的费用，本次专利转让费用为 3 亿元。

**路透社：华为拟 1000 亿元出售荣耀品牌给深圳政府和神州数码（来源：今日芯闻）：** 据路透社报道，知情人士透漏，华为计划以 1000 亿元出售荣耀品牌给深圳政府和神州数码。这笔全现金出售将覆盖荣耀的几乎所有资产，包括品牌、研发能力和供应链管理。其中一位知情人士说，华为最早可能在周日宣布这一消息。

**利扬芯片：公司股票将于 11 月 11 日起上市交易（来源：今日芯闻）：** 11 月 10 日，利扬芯片发布公告称，公司 A 股股票上市已经上海证券交易所“自律监管决定书（2020）366 号”批准。公司发行的 A 股股票在上海证券交易所科创板上市，证券简称“利扬芯片”，证券代码“688135”。

**瑞典暂时取消华为中兴 5G 禁令，5G 频谱拍卖暂停（来源：今日芯闻）：** 路透社消息，斯德哥尔摩行政法院 10 月 9 日出台临时禁令，叫停瑞典邮政和电信管理局（PTS）10 月 20 日在 5G 频谱拍卖中限制华为的附加条款。随后瑞典电信监管机构 PTS 周一暂停了 5G 频谱拍卖。

**独家！TCL 华星考虑在广州投建 8.6 代 IPS LCD 产线（来源：集微网）：** 供应链消息人士向集微网记者透露，TCL 华星考虑在广州投建 8.6 代 IPS LCD 产线，主攻 IT 面板市场。TCL 华星广州 8.6 代 IPS LCD 产线规划月产能 180K，预计 2022 年 9 月建成投产。

**联发科：即将发布 6nm 制程工艺的 5G 芯片（来源：今日芯闻）：** 11 月 11 日凌晨消息，联发科技举行了一场线上全球媒体沟通会。联发科技宣布即将发布一颗 6nm 制程工艺的 5G 芯片，CPU 采用 ARM Cortex-A78 核心设计，主核最高频率 3.0 GHz。

**鸿海富士康宣布与亚马逊云计算部门合作（来源：今日芯闻）：** 11 月 11 日，富士康科技集团在官网上宣布，鸿海富士康科技集团将与亚马逊云计算部门，在“MIH 电动汽车软硬开放平台”深化合作，有机会实现车联网软硬件整合。

**立讯精密工厂有望生产 iPhone 12 mini（来源：今日芯闻）：** 据日经新闻 11 月 11 日报道，苹果 AirPods 的关键组装商立讯精密正试图提前打入 iPhone 制造领域，此举还得到了苹果的支持。若报道属实则会挑战竞争对手富士康在 iPhone 供应链中的主导地位。

**苹果发布自研 Mac 芯片 M1（来源：今日芯闻）：** 苹果于北京时间 11 月 11 日凌晨 2 点举行新一轮发布会。苹果发布了其自研 Mac 芯片—M1。据苹果介绍，M1 芯片将 CPU、GPU、内存等整合在一起。采用 5nm 技术，拥有 160 亿个晶体管，主打低功耗、小体积等特点。

**兆易创新：出资 3 亿元联合大基金二期等投资人对睿力集成增资（来源：今日芯闻）：**1 月 11 日晚间，兆易创新公告称，拟出资 3 亿元与长鑫集成、石溪集电等多名投资人签署增资协议，共同参与睿力集成增资事项，以完成《可转债债权投资协议》中约定的转股投资事项；增资完成后，公司持有睿力集成约 0.85% 股权。

**AMD 与 IBM 达成联合开发协议，加快人工智能发展（来源：今日芯闻）：**11 月 12 日，IBM 和 AMD 宣布了一项为期多年的联合开发协议，增强和扩展两家公司的安全和人工智能（AI）产品。

**特朗普禁止美投资者投资部分中企，中国电信、海康威视等 31 家公司或受影响（来源：今日芯闻）：**环球时报援引路透社的最新消息称，特朗普政府 11 月 12 日突然公布一项行政命令，禁止美国投资者对中国军方拥有或控制的企业进行投资。路透社称，这是美国大选日后，特朗普政府加大对华施压的最新动作，据悉，行政命令将于明年 1 月 11 日开始生效。报道称，该规定可能会影响到包括中国电信、中国移动、海康威视等 31 家中国企业。此举旨在阻止美国投资公司、养老基金和其他机构买卖这些中国企业的股票，这些中国企业今年早些时候被美国国防部认定为受中国军方支持。

**纬创昆山厂以 33 亿人民币出售给立讯，并扩充墨西哥厂产能（来源：今日芯闻）：**经济日报消息，纬创 11 月 12 日召开董事会，通过扩充墨西哥厂与新竹湖口厂的产能，同时，旗下昆山厂出售给立讯，预定交割日为 2021 年 1 月 1 日，暂定交易价格为人民币 33 亿元（约新台币 142 亿元）。

**习近平：加快在集成电路、人工智能等领域打造世界级产业集群（集微网）：**集微网消息，浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话。习近平指出，要全力做强创新引擎，打造自主创新新高地。要面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加强基础研究和应用基础研究，打好关键核心技术攻坚战，加速科技成果向现实生产力转化，提升产业链水平，为确保全国产业链供应链稳定多作新贡献。

**三星 Exynos 1080 发布 vivo 首发 旗舰芯片全面进入 5nm 时代（来源：集微网）：**今日，三星在上海发布了最新的 5nm 手机处理器 Exynos 1080。Exynos 1080 是继苹果 A14、海思麒麟 9000 之后，第三款 5nm 手机处理器，也是第二款集成 5G 基带的 5nm SoC，是在 CPU 和 GPU 架构方面率先采用 Arm 最新 Cortex-A78 和 Mali-G78 的手机处理器。在发布会上，三星电子系统 LSI 还宣布，Exynos 1080 目前已量产，vivo 将首发搭载 Exynos 1080 处理器的终端产品。

**美光出货全球首款 176 层 NAND，实现闪存性能和密度的重大突破（来源：集微网）：**美光今日宣布已批量出货全球首款 176 层 3D NAND 闪存，一举刷新行业纪录，实现闪存产品密度和性能上的重大提升。美光全新的 176 层工艺与先进架构共同促成了此项重大突破，使数据中心、智能边缘平台和移动设备等一系列存储应用得以受益，实现性能上的巨大提升。

**信通院：10 月国内 5G 手机出货 1676 万部，连续 5 个月占比超 60%（来源：今日芯闻）：**中国信通院 11 月 13 日发布的《2020 年 10 月国内手机市场报告》显示，10 月，国内手机市场总体出货量 2615.3 万部，同比下降 27.3%；1-10 月，国内手机市场总体出货量累计 2.52 亿部，同比下降 22.1%。5G 手机方面，10 月 5G 手机占比为 64.1%，出货量为 1676.0 万部，这已是连续五个月占比超 60%。

**中芯国际第三季度营收 10.8 亿美元（来源：今日芯闻）：**11 月 11 日，中芯国际公布第三季度营收 10.8 亿美元，环比增长 15.3%，同比增长 32.6%，市场预估 9.948 亿美元；第三季度净利润 2.564 亿美元，同创历史新高。中芯国际全年收入增长预期上修为 24% 到 26%，全年毛利率目标高于去年。

## (二) 重点公司公告汇总

表 2: 重点公司公告汇总

| 日期         | 代码        | 公司简称 | 标题                                                 | 内容简述                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------|-----------|------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2020/11/9  | 002456.SZ | 欧菲光  | 关于非公开发行 A 股股票申请获中国证监会发行审核委员会对公司非公开发行 A 股股票的审核通过的公告 | 请进行了审核。根据会议审核结果, 公司本次非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。                                                                                                                                                                                                                                                         |
| 2020/11/10 | 601231.SH | 环旭电子 | 环旭电子股份有限公司 2020 年 10 月营业收入简报                       | 环旭电子股份有限公司 2020 年 10 月合并营业收入为人民币 5,972,726,562.28 元, 较去年同期的合并营业收入增加 57.94%, 较 2020 年 9 月合并营业收入环比增加 17.23%。公司 2020 年 1 至 10 月合并营业收入为人民币 35,451,391,678.64 元, 较去年同期的合并营业收入增加 19.15%。                                                                                                                 |
| 2020/11/10 | 002241.SZ | 歌尔股份 | 关于筹划控股子公司分拆上市的提示性公告                                | 公司于 2020 年 11 月 10 日召开第五届董事会第十二次会议及第五届监事会第十次会议, 审议通过了《关于筹划控股子公司分拆上市的议案》。同意公司控股子公司歌尔微电子电子有限公司(以下简称“歌尔微电子”)筹划分拆上市事项。本次分拆后公司仍将维持对歌尔微电子的控制权, 不会对公司其他业务板块的持续经营运作构成实质性影响。                                                                                                                                |
| 2020/11/12 | 002475.SZ | 立讯精密 | 关于对外投资暨关联交易的公告                                     | 2020 年 11 月 12 日, 公司及全资子公司立讯实业与关联法人立讯企业服务共同签署《常熟立臻智造科技合伙企业(有限合伙)有限合伙协议》(以下简称“合伙协议”), 合伙各方同意共同出资设立常熟立臻智造科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“常熟立臻”, 具体名称以市场监督管理部门核定为准)。合伙企业规模为人民币 60 亿元, 其中立讯实业作为普通合伙人以自有资金拟出资人民币 0.3 亿元, 出资比例 0.5%, 公司和立讯企业服务作为有限合伙人分别以自有资金拟出资人民币 5.7 亿元和 54 亿元, 出资比例分别为 9.5%和 90%。公司及立讯实业对常熟立臻不构成控股。 |

资料来源: Wind, 华金证券研究所

### 三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，美国大选基本落定，宏观层面不确定性缓解，但行业市场传出荣耀独立等消息，供应链的稳定性受消息面影响较大，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，由于发布延期对厂商 Q4 基本面拉动将优于 Q3，可穿戴方面持续延续较好的增长，PC 需求因海外疫情反复将延续至明年；半导体方面，短期由于海外供给端受限，而需求端正在逐步释放，国内厂商订单较满；显示板块，面板价格涨势强劲，头部厂商优势明显。短期内我们维持谨慎乐观预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、科森科技（603626）、环旭电子（601231）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

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  | 55.87 | 3,902  | 83       | 55        | 41        | 15.65 |
| 603626.SH  | 科森科技  | 15.30 | 74     | (40)     | 54        | 28        | 3.39  |
| 601231.SH  | 环旭电子  | 22.20 | 485    | 38       | 31        | 24        | 4.40  |
| 002484.SZ  | 江海股份  | 11.25 | 92     | 38       | 30        | 27        | 2.56  |
| 000050.SZ  | 深天马 A | 14.65 | 360    | 43       | 25        | 21        | 1.08  |
| 其他关注       |       |       |        |          |           |           |       |
| 600584.SH  | 长电科技  | 43.09 | 691    | 779      | 92        | 71        | 5.23  |
| 002156.SZ  | 通富微电  | 25.48 | 294    | 1,536    | 91        | 51        | 4.65  |
| 002185.SZ  | 华天科技  | 15.54 | 426    | 148      | 87        | 64        | 5.25  |
| 600667.SH  | 太极实业  | 10.74 | 226    | 36       | 34        | 28        | 3.22  |
| *688008.SH | 澜起科技  | 77.03 | 870    | 93       | 75        | 55        | 10.96 |
| 300458.SZ  | 全志科技  | 35.73 | 118    | 88       | 77        | 70        | 5.18  |
| *002241.SZ | 歌尔股份  | 41.47 | 1,346  | 105      | 48        | 48        | 7.70  |
| 002456.SZ  | 欧菲光   | 16.22 | 437    | 86       | 30        | 23        | 4.34  |
| 300115.SZ  | 长盈精密  | 25.79 | 235    | 280      | 42        | 30        | 4.98  |
| 002635.SZ  | 安洁科技  | 19.01 | 121    | (19)     | 26        | 21        | 2.45  |
| 002106.SZ  | 莱宝高科  | 12.24 | 86     | 31       | 20        | 18        | 2.01  |
| 002415.SZ  | 海康威视  | 47.30 | 4,420  | 36       | 32        | 28        | 9.25  |
| *000725.SZ | 京东方 A | 5.36  | 1,865  | 97       | 43        | 21        | 2.15  |
| 300232.SZ  | 洲明科技  | 10.59 | 104    | 20       | 31        | 18        | 3.01  |
| 002587.SZ  | 奥拓电子  | 5.41  | 33     | 18       | 31        | 18        | 2.48  |
| 002449.SZ  | 国星光电  | 10.67 | 66     | 16       | 27        | 14        | 1.86  |

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 11 月 14 日）

## 四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端持续升级的不利影响；

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

曾捷声明，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