

美国修改华为实体清单，PC、平板厂商表现稳定



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——消费电子行业周报（20200822）

❖ 消费电子周观点

美国商务部工业和安全局(BIS)进一步收紧了对华为获取美国技术的限制，同时将华为在全球 21 个国家的 38 家子公司列入“实体清单”。至今美国对华为限制可概括为两类，一是某项产品基于美国软件或技术生产，且产品被用于华为及实体清单中关联公司生产、购买、订购时，其中涉及的任何“零部件”、“组件”或“设备”的“生产”或“研发”过程，都会受到 FDP 限制；二是限制实体清单中的华为作为“买方”、“中间收货人”、“最终收货人”或“最终用户”参与相关交易。即美国已限制华为外购芯片路径，相关芯片厂商如联发科或受影响。

受疫情影响，全球智能手机周期后移，新机发布时间推后，2020 年 Q2 全球智能手机出货量同比下降 16.5%。国内智能手机 7 月出货量 2230.1 万部，同比下降 34.8%；1-7 月，国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部，同比下降 20.4%。7 月，国内手机上市新机型 40 款，同比下降 23.1%；1-7 月，上市新机型累计 256 款，同比下降 14.1%。但在线办公、在线学习等需求驱动下，PC、平板、智能穿戴设备 2020H1 出货量大幅增长，Q2 全球 PC 出货 7226 万台，同比增长 11.4%，环比增长 35.7%；Q2 全球平板出货 3860 万台，同比增长 18.6%，环比增长 56.91%；6 月，全球 TWS 耳机出货量达 3772 万副，同比增长 61.0%。此外，华为禁令与苹果或下架微信事件影响下，PC、平板、智能穿戴设备厂商波及较小，下游客户也将加快国产生产商替代，关注相关产业链标的立讯精密、歌尔股份、瀛通通讯、佳禾智能、环旭电子等。

❖ 行业动态

台积电在官方 blog 宣布，今年 7 月，台积电生产了第 10 亿颗功能完好、没有缺陷的 7nm 芯片。台积电称，7nm 于 2018 年 4 月正式投入量产，目前已经服务了全球超过数十家客户，打造了超 100 款芯片产品。资料显示，台积电 7nm 的第一批产品包括比特大陆的矿机芯片、Xilinx（赛灵思）的 FPGA 芯片、苹果 A12、华为麒麟 980 等。（集微网）

❖ 公司动态

本周沪深 300 上涨 0.30%，创业板指下降 0.08%，电子行业指数下降 1.37%，消费电子指数上涨 0.91%。电子行业排名 24/28。消费电子板块周涨幅前三的个股为联创电子、茂硕电源、长盈精密，涨幅分别为 11.92%、11.61%、10.68%；跌幅前三的个股为生益科技、圣邦股份、卓胜微，跌幅分别为 10.96%、10.69%、9.78%。

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 | 信息技术/电子
报告时间 | 2020/08/22

👤 分析师

孙灿

证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

👤 联系人

傅欣璐

证书编号：S1100119080001
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、消费电子周观点	4
二、市场表现	4
三、行业动态	6
四、公司公告	7
风险提示	9

图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现.....	5
图 2: 2020 年初至今板块市场表现.....	5
表格 1: 消费电子板块涨跌幅前十个股.....	5
表格 2: 一周消费电子公司公告.....	7

一、消费电子周观点

美国商务部工业和安全局(BIS)进一步收紧了对华为获取美国技术的限制,同时将华为在全球 21 个国家的 38 家子公司列入“实体清单”。至今美国对华为限制可概括为两类,一是某项产品基于美国软件或技术生产,且产品被用于华为及实体清单中关联公司生产、购买、订购时,其中涉及的任何“零部件”、“组件”或“设备”的“生产”或“研发”过程,都会受到 FDP 限制;二是限制实体清单中的华为作为“买方”、“中间收货人”、“最终收货人”或“最终用户”参与相关交易。即美国已限制华为外购芯片路径,相关芯片厂商如联发科或受影响。

受疫情影响,全球智能手机周期后移,新机发布时间推后,2020 年 Q2 全球智能手机出货量同比下降 16.5%。国内智能手机 7 月出货量 2230.1 万部,同比下降 34.8%;1-7 月,国内手机市场总体出货量累计 1.75 亿部,同比下降 20.4%。7 月,国内手机上市新机型 40 款,同比下降 23.1%;1-7 月,上市新机型累计 256 款,同比下降 14.1%。但在线办公、在线学习等需求驱动下,PC、平板、智能穿戴设备 2020H1 出货量大幅增长,Q2 全球 PC 出货 7226 万台,同比增长 11.4%,环比增长 35.7%;Q2 全球平板出货 3860 万台,同比增长 18.6%,环比增长 56.91%;6 月,全球 TWS 耳机出货量达 3772 万副,同比增长 61.0%。此外,华为禁令与苹果或下架微信事件影响下,PC、平板、智能穿戴设备厂商波及较小,下游客户也将加快国产生产商替代,关注相关产业链标的立讯精密、歌尔股份、瀛通通讯、佳禾智能、环旭电子等。

面板供需结构伴随库存出清、韩厂退出有所改善,价格自 2020 年 Q1 有所回升,4 月供给恢复,但疫情影响削弱需求,价格再次下降,接近历史低位。5 月以来价格触底回升,伴随 6 月全球经济有所改善,备货需求愈加明显,2020 年 6 月全球液晶面板营收为 62 亿美元,环比上升 16.98%,同比上升 10.71%。液晶面板供给趋紧,8 月价格仍维持上涨趋势,据 WitsView 数据显示,2020 年 8 月下旬面板价格中,电视面板 32 寸/43 寸/55 寸分别环比上期提价 7.3%/10.7%/8.1%,笔记本面板价格 11.6 寸/14 寸/17.3 寸分别环比提价 2.3%/1.5%/0.7%。全球需求恢复,供需紧张叠加厂商补库存,面板价格在 Q3 仍有一定涨幅,目前国内厂商市占率较高,下半年业绩可期,相关标的京东方 A、TCL 科技等。

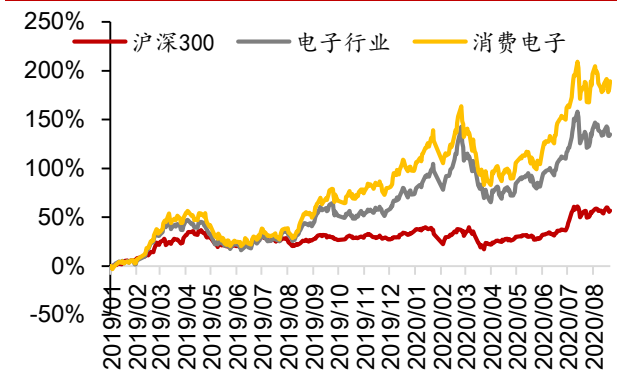
二、市场表现

2020 年初至今,上证综指上涨 10.84%,创业板指上涨 46.40%,沪深 300 上涨 15.19%,电子行业指数上涨 35.08%,消费电子行业指数上涨 45.14%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

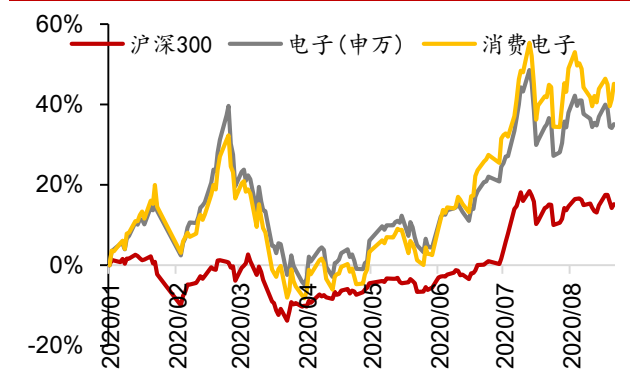
2019年初至今,电子行业指数上涨134.72%,消费电子行业指数上涨189.08%。

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 0.61%，深证成指下降 0.08%，创业板指下降 1.36%，沪深 300 上涨 0.30%，电子行业指数下降 1.37%，消费行业指数上涨 0.91%。本周涨幅前三的板块分别是食品饮料、建筑材料、传媒，涨幅分别为 3.40%、2.42%、2.41%；跌幅前三的板块分别是国防军工、家用电器、电气设备，跌幅分别为 3.89%、1.95%、1.79%。

本周消费电子板块，周涨幅前五的个股为联创电子、茂硕电源、长盈精密、水晶光电、蓝思科技，涨幅分别为 11.92%、11.61%、10.68%、7.69%、6.78%。跌幅前五的个股为生益科技、圣邦股份、卓胜微、顺络电子、汇顶科技，跌幅分别为 10.96%、10.69%、9.78%、8.54%、8.50%。

表格 1: 消费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/%
002036.SZ	联创电子	11.92	600183.SH	生益科技	-10.96
002660.SZ	茂硕电源	11.61	300661.SZ	圣邦股份	-10.69
300115.SZ	长盈精密	10.68	300782.SZ	卓胜微	-9.78
002273.SZ	水晶光电	7.69	002138.SZ	顺络电子	-8.54
300433.SZ	蓝思科技	6.78	603160.SH	汇顶科技	-8.50
002351.SZ	漫步者	5.51	000636.SZ	风华高科	-6.30
002241.SZ	歌尔股份	5.36	300207.SZ	欣旺达	-5.95
000725.SZ	京东方 A	5.06	000050.SZ	深天马 A	-4.77
002387.SZ	维信诺	4.91	300408.SZ	三环集团	-4.38
300679.SZ	电连技术	4.22	300319.SZ	麦捷科技	-3.87

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: Wind, 川财证券研究所

三、行业动态

1. 日本消费电子行业“悲报频传”：三菱电机6月宣布退出液晶面板生产；东芝在8月宣布正式退出笔记本电脑业务，并将其转卖给夏普。随后，8月13日，日本8家消费电子巨头2020年二季度合并财报全部出炉，其中松下、东芝、日本电气股份有限公司出现净亏损，三菱电机和夏普的净利润同比大幅下降。（新浪科技）
2. 8月17日，索尼最近发布了一条招聘信息，提到他们正在研发“下一代VR头戴式显示器”，但招聘信息中全文没有提及PlayStation等字眼。这表明索尼这款产品的研发尚处于早期阶段。招聘信息显示，索尼准备了15个关于VR设备开发新职位，例如负责光学系统的镜筒机械设计或小型化与轻量化调试，以及散热设计的岗位等。（中国电子网）
3. 当地时间8月17日，美国国务卿蓬佩奥发表声明称，美国商务部工业和安全局(BIS)进一步收紧了对华为获取美国技术的限制，同时将华为在全球21个国家的38家子公司列入“实体清单”。在此次禁令中，美国商务部新增了数条细则。比如基于美国软件和技术的产品不能用以制造或开发任何华为子公司（实体名单内）所生产、购买或订购的零部件、组件或设备中。此外，该规定还限制了实体清单中的华为作为“买方”、“中间收货人”、“最终收货人”或“最终用户”参与相关交易，前提是必须获得许可。（芯通社）
4. 8月18日消息，中兴通讯终端事业部总裁倪飞公布了中兴AXON 20 5G的正面照。规格方面，中兴AXON 20 5G采用6.92英寸OLED全面屏，分辨率为2460×1080，搭载八核处理器，最高配备12GB内存+256GB存储，前置3200万像素，后置6400万+800万+200万+200万四摄，电池容量为4120mAh。（中国电子网）
5. 近日，iQOO正式推出了iQOO 5系列，该机延续了性能铁三角的组合，采用了骁龙865+LPDDR5+UFS 3.1的硬件规格，旗舰级芯片能带来高速的5G体验与更畅快淋漓的游戏体验，同时LPDDR5+UFS 3.1的组合也能让多任务运行速度、加载速度都得到明显提升，满足了硬核玩家对极致性能的追求，将性能、续航、充电速度发挥得淋漓尽致。该机获得了专业赛事与电竞赛手的认可，成为2020年KPL官方比赛用机。（网易新闻）
6. 韶音在深圳总部召开了2020新品发布会，发布了一款全新的入门级耳机韶音AS660 OPENMOVE。作为全球骨传导耳机品类的头部企业，韶音近年成绩喜人：Aeropex上市一年，在全球获得了100万只的销量；2019在北美线下渠道覆盖超过6000家门店，包括耳熟能详的Best Buy、山姆、Target、REI、Hudson News。另外，在2020上半年的疫情期间，韶音还实现了北美市场50%的逆势

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

- 增长，表现相当强悍。（消费电子）
7. 华为宣布，将在9月3日举办 HUAWEI Card 发布会。这是华为与银联、合作银行共同打造的特色数字银行卡产品，兼具数字、实体双卡属性，高度集成银联手机闪付 HUAWEI Pay 支付服务，可通过银联境内、境外的全球受理网络，在线上、线下使用。（消费电子）
 8. realme 将于9月1日举办真我 X7 发布会。据悉，真我 X7 Pro Ultra 采用骁龙 865 处理器、125W 超级智慧闪充、120Hz OLED 柔性屏、6400 万后置四摄、4500mAh 电池、175g 机身重量。（消费电子）
 9. 近日，阿里巴巴在2021财年Q1季度分析师电话会议上表示，决定停止 UCWeb 及其他创新业务在印度的服务。（消费电子）
 10. 台积电在官方 blog 宣布，今年7月，台积电生产了第10亿颗功能完好、没有缺陷的7nm芯片。台积电称，7nm于2018年4月正式投入量产，目前已经服务了全球超过数十家客户，打造了超100款芯片产品。资料显示，台积电7nm的第一批产品包括比特大陆的矿机芯片、Xilinx（赛灵思）的FPGA芯片、苹果A12、华为麒麟980等。（集微网）

四、公司公告

表格 2：一周消费电子公司公告

股票简称	公告类型	公司公告 (0815-0821)
蓝思科技	半年报告	公司2020年上半年实现营业收入101.15亿元，同比增长8.31%；归属于上市公司股东的净利润为19.12亿元，同比增长1,322.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为16.15亿元，同比增长557.35%。
长盈精密	半年报告	公司2020年上半年实现营业收入40.06亿元，同比增长1.20%；归属于上市公司股东的净利润为2.29亿元，同比增长91.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.73亿元，同比增长93.95%。
德赛电池	半年报告	公司2020年上半年实现营业收入75.74亿元，同比增长3.35%；归属于上市公司股东的净利润为1.74亿元，同比增长2.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.56亿元，同比下降2.93%。
漫步者	半年报告	公司2020年上半年实现营业收入7.49亿元，同比增长46.15%；归属于上市公司股东的净利润为1.07亿元，同比增长77.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为9108.92万元，同比增长103.14%。
韦尔股份	半年报告	公司发布2020年半年度报告，上半年实现营业收入80.43亿元，同比增长41.02%；实现归属于母公司股东的净利润9.9亿元，同比增长1206%。公司在主营业务上增加了CMOS图像传感器领域的布局，使得公司半导体设计整体技术水平快速提升，且为公司带来了智能手机、安

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

防、汽车、医疗等领域的优质客户资源，公司的盈利水平得到了大幅提升。

超声电子	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业收入 22.97 亿元，同比增长 2.56%；归属于母公司的净利润 1.30 亿元，同比增长 27.90%。
歌尔股份	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业收入 155.73 亿元，同比增长 14.71%；归属于上市公司股东的净利润为 7.81 亿元，同比增长 49.05%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.37 亿元，同比增长 76.80%。
韦尔股份	半年报告	公司 2020 年上半年实现营业收入 80.43 亿元，同比增长 41.02%；归属于上市公司股东的净利润为 9.90 亿元，同比增长 1206.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.28 亿元，同比增长 5984.33%。
卓胜微	股份减持	股东南通金信灏嘉投资中心（有限合伙）计划在 6 个月内拟通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过 540 万股，即不超过公司总股本的 3.00%。
麦捷科技	股份减持	拟将公司所持有的控股子公司浙江长兴电子厂有限公司 51% 股权予以挂牌转让，本次交易完成后，公司不再持有长兴电子股权。
麦捷科技	股权激励	公司 2019 年度归属于上市公司股东的净利润 4509.10 万元，未达到激励计划中规定的业绩考核指标，第一个行权期的行权条件未成就。根据公司 2018 年度股东大会之授权，董事会将对首次授予部分第一个行权期对应的共计 938.35 万份股票期权进行注销。
韦尔股份	关联交易	公司拟与关联方暨公司董事长、控股股东及实际控制人虞仁荣先生共同投资设立杭州豪芯股权投资合伙企业（有限合伙），公司本次拟出资金额为人民币 3.06 亿元，占比 51%。
蓝思科技	关联交易	公司及全资子公司蓝思国际与可成科技等签署《股权买卖契约》。蓝思国际以 99 亿元，收购可胜泰州及可利泰州各 100% 股份。
麦捷科技	关联交易	审议通过了《关于拟设立合资公司暨关联交易的议案》，同意公司与王萨蔓等九位出资人共同投资设立合资公司宜宾市麦捷兴文电子有限公司，注册资本为 1000 万元人民币。
长盈精密	业绩预告	预计 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升：134.31%—163.60%，约为 1.6 亿元—1.8 亿元。

资料来源：Wind，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：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004