

2021年01月03日

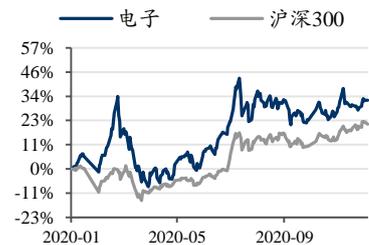
小米 11 重磅发布，vivo 发布 X60 系列 增持（维持）

投资要点

- 搭载全球首发高通骁龙 888，新十年首款高端旗舰小米 11 重磅发布。**
 12月28日，小米正式发布新十年首款高端旗舰——小米 11，全球首发骁龙 888 移动平台，并拥有 2K 120hz 四曲面屏、1 亿像素主摄、55W 有线快充等亮点。小米 11 此次共有多种配色和材质版本，AG 玻璃版提供了白、蓝、黑三款配色，素皮版为烟紫和卡其色。在与上一代全面升级的基础上，售价却维持不变。3 个存储版本，8GB+128GB 售价 3999 元，8GB+256GB 售价 4299 元，12GB+256GB 售价 4699 元。目前已开启全渠道预售，将于 2021 年 1 月 1 日零点正式开售。
- vivo X60 系列新品发布，全球影像战略合作发布。**12月29日 19:30 vivo 官方如期举行 X60 系列发布会，vivo X60 与 vivo X60 Pro 两款手机产品亮相。值得一提的是，vivo 宣布与全球影像光学的开创者、奠基者和引领者蔡司成为全球影像战略伙伴。vivo X60 系列将是“双蓝合璧”的第一款手机产品。
- iPhone 12 Pro Max 被评为 2020 最佳苹果产品。**iPhone 12 Pro Max 是迄今为止苹果最大的 iPhone，它配备了 6.7 英寸超大显示屏。不过，使其在其他 iPhone 12 系列型号中脱颖而出的是相机设置，与 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 相比，“最大” iPhone 使用的 1200 万像素主摄像头传感器也更大。它还具有传感器位移稳定功能，可以使手持稳定镜头的时间更长。这些改进意味着 iPhone 12 Pro Max 相机的性能优于 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro，在弱光下尤其明显。
- 三星 2020 年手机出货量约 2.7 亿部，9 年来首次少于 3 亿。**在近日一份韩国的报告显示，三星手机 2020 年的出货量约为 2.7 亿部，连续九年出货量突破 3 亿部之后，首次出货量跌至 3 亿部以内。报告显示，到 2020 年第三季度末，三星确认已出货 1.89 亿部手机，但没有指出今年出货量大幅度下降的原因。
- 明年超 1 亿台设备将成为华为鸿蒙新入口，已累计超 200 万人次访问开源代码。**12月30日在华为开发者日暨 Harmony OS 2.0 手机应用开发者 Beta 活动上，华为消费者业务软件部副总裁杨海松透露称，明年将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为消费者全场景（Harmony OS）体验的新入口。截至目前，已累计超过 200 万人次访问 HarmonyOS2.0 开源代码，Open Harmony 项目成为国内最受欢迎的开源项目之一。
- 建议关注：**蓝思科技、鹏鼎控股、环旭电子、传音控股、立讯精密、歌尔股份、东山精密、长信科技、信维通信、联创电子、安洁科技等。
- 风险提示：**宏观经济波动；行业竞争加剧；市场开拓不及预期。

证券分析师 王平阳
 执业证号：S0600519060001
 021-60199775
 wangpingyang@dwzq.com.cn
证券分析师 王少南
 执业证号：S0600520080002
 0755-23945021
 wangshn@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

- 《电子行业周报：军工景气上行，相关电子产业链迎来黄金发展期》2020-12-27
- 《电子行业周报：华为智慧屏重磅发布，布局多终端以及全场景生态》2020-12-27
- 《电子行业周报：华为发布鸿蒙 OS 手机开发者 Beta 版，积极推动万物互联》2020-12-20

1. 本周观点：小米新十年首款高端旗舰机重磅发布，vivo 新机与全球影像战略合作

1.1. 搭载全球首发高通骁龙 888，新十年首款高端旗舰小米 11 重磅发布

12月28日，小米正式发布新十年首款高端旗舰——小米11，全球首发骁龙888移动平台，并拥有2K 120Hz四曲面屏、1亿像素主摄、55W有线快充等亮点。小米11此次共有多种配色和材质版本，AG玻璃版提供了白、蓝、黑三款配色，素皮版为烟紫和卡其色。在与上一代全面升级的基础上，售价却维持不变。3个存储版本，8GB+128GB售价3999元，8GB+256GB售价4299元，12GB+256GB售价4699元。目前已开启全渠道预售，将于2021年1月1日零点正式开售。

配置大幅升级，搭载高通骁龙888处理器成为2021年性能标杆。作为全新的小米数字旗舰，小米11拥有强劲性能。全球首发高通骁龙888最新一代旗舰移动平台，采用目前最先进的5nm工艺制程，性能全面提升的同时，功耗表现更加优秀。超级大核首次采用全新划时代的X1核心，是Android阵营首次真正意义上的超大核心设计，从设计之初就是极致性能的代表，而新一代A78则拥有目前最好的持续性能表现，两者加持让骁龙888的CPU整体性能提升25%，功耗降低25%。全新的Adreno 660图形处理器性能全面提升的同时更加省电，GPU性能提升35%，功耗降低20%。第六代高通AI引擎，内置强劲的Hexagon 780融合AI加速器，整体AI算力高达26TOPS，是目前AI算例最强的处理平台。强劲的AI计算能力让计算摄影、创意视频玩法等功能在手机上也可以轻松体验。不仅如此，小米11还采用了全新满血版LPDDR5内存，主频进一步升级到3200MHz，这是目前最高规格的手机内存。满血版LPDDR5内存和UFS 3.1高速闪存，配合VC液冷立体散热系统，让骁龙888的强劲性能得以完全释放。

图1：全球首搭高通骁龙888处理器



数据来源：腾讯网，东吴证券研究所

6.81 英寸顶级 2K 四曲面屏，DisplayMate 评级 A+。2020 年小米在影像、充电实现战略突破，2021 年高端屏幕战略，要打造行业显示新标准。6.81 英寸四曲面全面屏，屏幕分辨率高达 3200*1440，显示效果更加细腻，屏幕上图文视频的每一个细节清晰可见。屏幕采用全新的 E4 发光材料，峰值亮度高达 1500 尼特，比目前市面主流手机拥有更高的亮度和更低的功耗，在户外阳光下也能轻松看清屏幕内容。支持 120Hz 超高刷新率和 480Hz 超高触控采样率，同样拥有超高色准原色屏，JNCD 仅为 0.38，全新自研色彩校准算法，让屏幕显示更精准。为带来更好的屏幕体验，小米 11 采用了全新的也是目前最坚韧的康宁大猩猩玻璃 Victus，拥有更强的抗跌落和抗刮花能力，无惧屏幕磨损，避免意外跌落带来的破损，也让小米 11 在日常使用中无需过度依赖贴膜和保护壳。诸多顶级特性让小米 11 屏幕素质大幅度提升，在全球权威的专业测评机构 DisplayMate 的屏幕测评中获得 A+ 评级，并且突破 13 项画质记录。

图 2：获得 Display Mate 屏幕认证



数据来源：Techweb，东吴证券研究所

图 3：小米 11 配置顶级 2K 四曲面屏

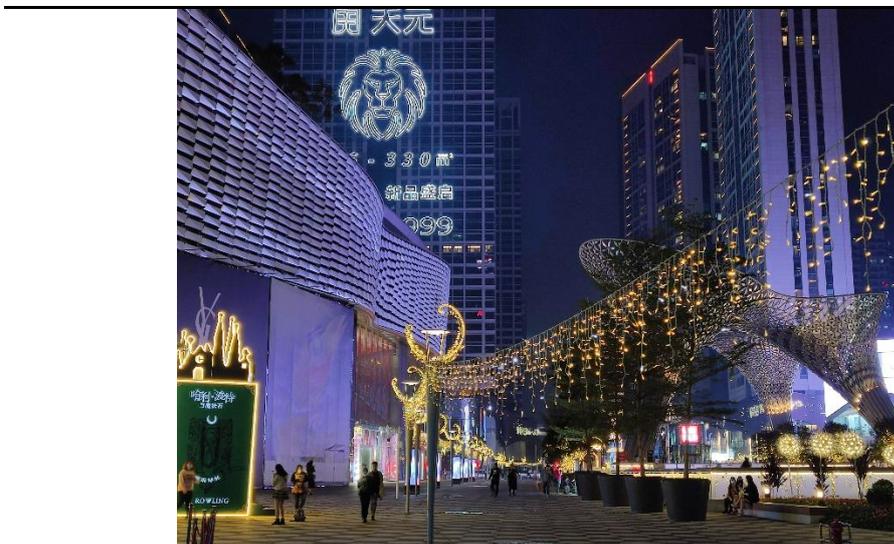


数据来源：Techweb，东吴证券研究所

1 亿像素 8K 电影相机，计算摄影带来夜景新突破。小米 11 采用了专业 1 亿像素 8K 电影相机，一亿像素超大底达 1/1.33 英寸，主摄支持光学防抖，轻松拍摄超细节的超清大片。夜间拍摄也可以通过像素四合一技术，合成 1.6 μ m 大像素拍照，轻松拍出高光不过曝、暗部有细节的绝美夜景。另外两颗超实用的 123° 超广角镜头和 50mm 长焦微距镜头，让风景、合影以及微观世界都尽收眼底。在实用的硬件基础上，小米 11 还内置了众多创意影像功能，大大增加了手机拍摄的易用性和趣味性。强劲的计算摄影能力配合优秀的相机硬件，小米 11 能够将照片拍摄中的超级夜景算法应用于实时视频拍摄，提升夜晚视频画面的亮度、纯净度，大幅度降低噪点。同时，小米 11 内置电影中广泛使用的调色风格滤镜，数字王国首席调色师定制，随手拍摄的

视频轻松拥有大师调色风格。不仅如此，使用小米 11 可以轻松拍摄“希区柯克”式炫酷电影变焦，还可以拍摄冻结时间的静止特效，甚至能够一键拍摄多个分身和被拍摄者逐一合体的神奇视频效果。

图 4: 小米 11 拍摄的夜景



数据来源：搜狐新闻，东吴证券研究所

8.06mm 轻薄机身，却拥有 4600mAh 超大电量。小米 11 整机厚度仅为 8.06mm，重量仅为 196g。在做到极致轻薄的同时，小米 11 并未牺牲任何功能体验。内置 4600 毫安时超大容量电池，保证一整天的使用。支持 Mi Turbo Charge 三重快充系统，55 瓦有线闪充仅 45 分钟即可充满，同样支持目前量产充电速度最快的 50 瓦无限闪充，53 分钟充满。此次为相应科技环保号召，小米 11 标准版包装内将不再标配充电器，而套装版包含独立包装的 55 瓦 GaN 氮化镓充电器，两个版本售价相同。真正将选择权交还给用户，按需选购。不仅如此，小米 11 配备 Harman Kardon 专业调音的立体声双扬声器，支持小米音效智能场景识别，可以根据不同音源匹配对应的声学曲线，音乐突出节奏和瞬态变化，电影增强人声和低音，在各种不同场景下均能提供最优的声音效果。还能同时连接两副蓝牙耳机，在长途旅行、公共交通中可以情侣分享同一首音乐、同一部电影。红外遥控、双频 GPS 以及多功能 NFC 等“祖传”功能在小米 11 上同样得到延续，真正做到了轻薄的同时拥有全能的使用体验。

图 5: 小米 11 8.06mm 轻薄机身

图 6: Harman Kardon 专业调音的立体声双扬声器



数据来源：Techweb，东吴证券研究所



数据来源：手机中国，东吴证券研究所

全新 MIUI 12.5 发布，看似小版本实则大改变。和小米 11 同时发布的还有全新的 MIUI 12.5 操作系统，全新系统聚焦安全隐私、超级壁纸、动效设计、触感设计、系统优化以及诸多新功能的升级。安全隐私方面，MIUI 12.5 持续加大投入领跑行业，以全球最高隐私标准打磨产品，给用户提供最安心的守护。全新的 MIUI 12.5 在基础体验方面进行了重大升级，在内存、性能、功耗等方面进行了全面优化。通过对 SYSTEMUI 重写，达到核心场景内存下降 20%。其中系统应用后台内存占用平均下降 32%；系统应用功耗平均下降 17%；超级壁纸功耗平均下降 40%，让手机系统更轻更快更省电。同步亮相的 MIUI+ 实现了 Android 与 Windows 生态融合，让手机和电脑之间的协作更加快捷，商务办公更加高效。

图 7：全新 MIUI 12.5



数据来源：IT 之家，东吴证券研究所

图 8：MIUI+手机电脑协作



数据来源：IT 之家，东吴证券研究所

1.2. vivo X60 系列新品发布，全球影像战略合作发布

12月29日19:30 vivo 官方如期举行 X60 系列发布会，vivo X60 与 vivo X60 Pro 两款手机产品亮相。值得一提的是，vivo 宣布与全球影像光学的开创者、奠基者和引领者蔡司成为全球影像战略伙伴。vivo X60 系列将是“双蓝合璧”的第一款手机产品。

在性能方面，vivo X60 系列全球首发搭载 Exynos 1080 旗舰芯片。Exynos 1080 采用的先进的 5nm EUV FinFET 工艺，具备运算速度更快、能耗更低的特性。采用了 ARM 最新一代的 Cortex-A78 和 Mali-G78 组合，性能得到了明显提升。

图 9: vivo X60 系列全球首发搭载 Exynos 1080 旗舰芯片



数据来源：ZOL 手机，东吴证券研究所

在外观设计方面，vivo X60 机身厚度仅为 7.33mm，是 vivo 迄今为止最薄的 5G 手机，vivo X60 Pro 机身厚度为 7.59mm，采用前后 3D 曲面设计。该系列手机后壳采用创新的缎面 AG 工艺，官方以绸缎般顺滑、细腻代称，拥有原力、微光、华彩三款配色。前置相机居中开孔，屏占比高；后置相机依旧是双色云阶设计，后置四摄，而且打上了蔡司的小蓝标。

图 10: vivo X60 系列外壳设计

图 11: vivo X60 前后置相机设计



数据来源：ITBEAR 科技资讯，东吴证券研究所



数据来源：ZOL 手机，东吴证券研究所

在摄影方面，vivo X60 系列配备蔡司光学镜头，搭载多焦段系统，分别 25mm 第二代微云台主摄镜头、50mm 专业人像镜头、16mm 广角微距镜头及 125mm 潜望式镜头。此外，vivo X60 Pro 主摄将利用 AOA 工艺，实现 f/1.48 超大光圈的微云台主摄，提升 16.8%进光量，全新升级的第二代微云台稳定器，支持 VIS 五轴视频防抖，3 倍传统 OIS 防抖。

图 12: vivo X60 系列镜头



数据来源：ITBEAR 科技资讯，东吴证券研究所

在售价方面，vivo X60 手机 8+128G 售价 3498 元，8+256G 售价 3798 元，12+256G 售价 3998 元;vivo X60 Pro 手机 12+256G 售价 4498 元。12 月 29 日线上线下同步开启预售，1 月 8 日全面开售。

2. 重要新闻

1) iPhone 12 Pro Max 被评为 2020 最佳苹果产品

外媒 iPhone Hacks 评出了 2020 年苹果的一些最佳产品，iPhone 12 Pro Max 榜上有名。其表示“2020 年尽管发生了疫情，苹果还是推出了许多产品。该公司在今年上半年略显安静，但是到了下半年，每月至少推出一种新品，十分高产，例如 Apple Watch Series 6、iPad Air、iPhone 12 Pro Max 等，都令人印象深刻。

iPhone 12 Pro Max 是迄今为止苹果最大的 iPhone，它配备了 6.7 英寸超大显示屏。不过，使其在其他 iPhone 12 系列型号中脱颖而出的是相机设置，与 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro 相比，“最大” iPhone 使用的 1200 万像素主摄像头传感器也更大。它还具有传感器位移稳定功能，可以使手持稳定镜头的时间更长。这些改进意味着 iPhone 12 Pro Max 相机的性能优于 iPhone 12 和 iPhone 12 Pro，在弱光下尤其明显。

2) 三星 2020 年手机出货量约 2.7 亿部，9 年来首次少于 3 亿

在近日一份韩国的报告显示，三星手机 2020 年的出货量约为 2.7 亿部，连续九年出货量突破 3 亿部之后，首次出货量跌至 3 亿部以内。报告显示，到 2020 年第三季度末，三星确认已出货 1.89 亿部手机，但没有指出今年出货量大幅度下降的原因。

三星近日更新了未来的计划，目标是扩大中端和低端入门 5G 智能手机的阵容，抢占更多的市场份额，在 2021 年能够获得 3.07 亿部的销量目标。

3) 魅族发布 2021 年全新战略，宣布 Lipro 智能家居新概念

今天魅族 Lipro 智能家居召开品牌分享会，向媒体分享了 Lipro 智能家居的概念与理念，并表示计划三年成为中国高端智能家居前三；Lipro 健康照明系列产品将率先亮相。魅族科技将 2021 年的总体战略称为一体两翼：指的是魅族式旗舰手机仍将是魅族核心业务，同时智能家居与 AIoT 智能穿戴业务将正式升级成为魅族的战略级引擎，与智能手机共同组成未来发展的新动力。

伴随着 5G 时代的到来，现如今各大厂商都在寻求新的发展机遇，智能家居市场因为其中的潜力，被各大厂商所看重，纷纷开始转战于智能家居市场，开启了新一轮的智能家居热，魅族也同样。近日魅族正式官宣，将于 2021 年 1 月 5 日召开魅族 Lipro 智能家居新品发布会，带来旗下全新的 Lipro 智能家居产品。

4) 明年超 1 亿台设备将成为华为鸿蒙新入口，已累计超 200 万人次访问开源代码

12 月 30 日在华为开发者日暨 Harmony OS 2.0 手机应用开发者 Beta 活动上，华为消费者业务软件部副总裁杨海松透露称，明年将有超 40 家主流品牌、1 亿台设备成为消费者全场景（Harmony OS）体验的新入口。截至目前，已累计超过 200 万人次访问 HarmonyOS2.0 开源代码，Open Harmony 项目成为国内最受欢迎的开源项目之一。在活动上，WPS、哔哩哔哩、携程旅行、科大讯飞、深圳通等 Harmony OS 生态贡献者分享了他们基于 Harmony OS 打造的内容。目前，已有 120 多家应用厂商、20 多家硬件厂商深度参与 Harmony OS 生态建设。

3. 重要公告

1) 鹏鼎控股

12月31日鹏鼎控股股份有限公司于2020年12月30日收到全资子公司宏启胜精密电子(秦皇岛)有限公司2019年度利润分配款人民币6亿元。本次分红将增加母公司2020年度净利润,但不增加公司2020年度合并报表净利润,不会影响公司2020年度整体经营业绩。

2) 欧普照明

12月31日欧普照明股份有限公司发布关于实际控制人部分股份解除质押的公告称,公司实际控制人王耀海先生持有公司股份136,614,994股,占公司总股本的18.10%。本次股份解除质押后,王耀海先生累计质押股份数量为0股。

3) 歌尔股份

歌尔股份有限公司于2020年12月30日收到公司控股股东歌尔集团有限公司通知,歌尔集团拟以其所持有的公司部分股票为标的发行可交换公司债券。根据通知,本次可交换债券拟发行期限为3年,拟募集资金规模不超过人民币25亿元。在满足换股条件下,本次可交换债券持有人有权在换股期内将其所持有的本次可交换债券交换为公司股票。

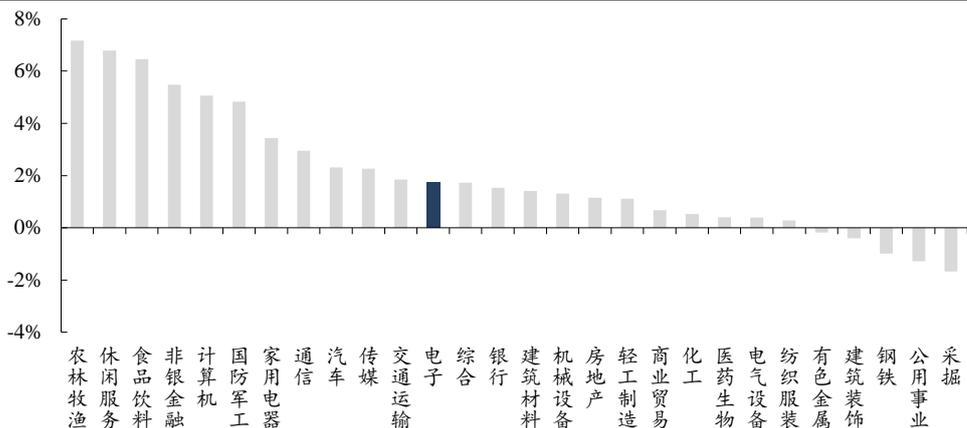
4) 风华高科

12月29日风华高科发布关于受让广东广晟研究开发元有限公司10%股权暨关联交易的公告称,风华高科根据发展规划并结合实际经营状况,为充分利用广东广晟研究开发院有限公司的平台优势,加快推进公司孵化项目的产业化,公司将投资9,779.3万元受让广东省广晟资产经营有限公司持有广晟研究院的10%股权。

4. 市场动态

本周沪指上涨2.25%,深证成指上涨3.24%,创业板指上涨4.42%。电子行业整体上涨,截至2021年1月3日申万电子指数为4734.59,较上周末上涨1.58%,行业涨跌幅在所有一级行业中排序12/28。

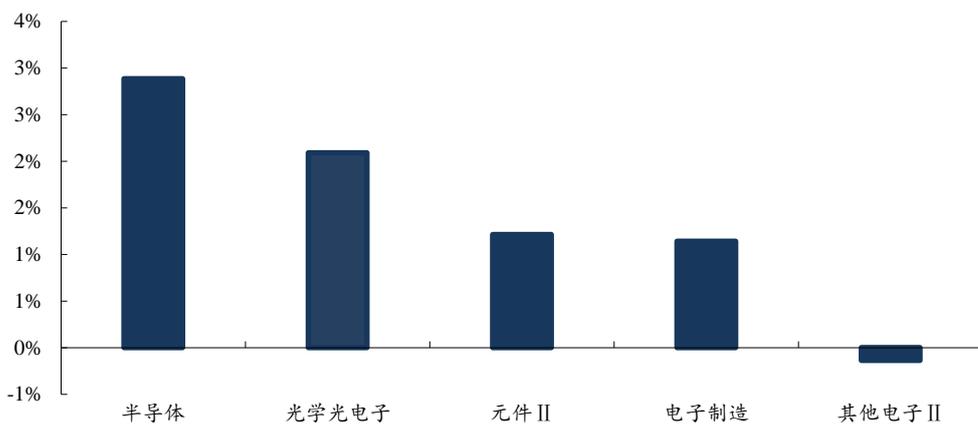
图 13: 申万一级行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，半导体板块上涨2.89%、光学光电子板块上涨2.09%、元件II板块上涨1.21%、电子制造板块上涨1.14%、其他电子板块下降0.14%。

图 14: 申万电子子行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周电子行业 159 支个股上涨，三利谱 (16.92%)、火炬电子 (12.79%)、锐科激光 (11.44%) 涨幅居前；有 107 支个股下跌，全志科技 (-12.08%)、光韵达 (-12.06%)、华映科技 (-11.78%) 跌幅居前。

图 15: 电子行业本周股价涨跌幅前十标的

本周周涨幅前十位		本周周跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
三利谱	16.92%	全志科技	-12.08%
火炬电子	12.79%	光韵达	-12.06%
锐科激光	11.44%	华映科技	-11.78%
精研科技	10.30%	经纬辉开	-9.50%
彩虹股份	10.26%	领益智造	-8.47%
传音控股	10.25%	天华超净	-8.21%
大族激光	9.14%	佳禾智能	-7.92%
雪莱特	9.09%	金运激光	-7.35%
汇顶科技	8.82%	苏州固锟	-7.29%
兆易创新	7.85%	奋达科技	-7.10%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

电子行业上市公司中，环旭电子、景旺电子和传音控股的机构持股比例居前，分别为 86.53%、81.85%和 81.28%。

图 16: 电子行业 2020 年 Q1-Q3 机构持股比例前十标的

公司名称	机构持股比例 (%)
环旭电子	86.53
景旺电子	81.85
传音控股	81.28
得邦照明	77.63
蓝思科技	76.15
睿能科技	75.00
世运电路	74.96
可立克	74.15
圣邦股份	73.66
深圳华强	73.43

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

1) 宏观经济波动: 随着宏观经济的景气度下降，消费市场需求将随之下滑，新兴市场智能手机替代功能机的进度也将受到影响，从而影响手机产品的总体销量。若全球经济未来出现剧烈波动，将可能对行业发展产生负面影响。

2) 行业竞争加剧: 近年来，各智能手机大厂不断进行技术升级，竞争迎来白热化。行业竞争可能导致相关品牌的智能手机销售不及预期。

3) 市场开拓不及预期: 由于下游需求放缓，导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期，将可能对相关公司的经营业绩产生不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

