

行业研究/专题研究

2021年01月03日

行业评级:

电子 增持(维持)

胡剑 SAC No. S0570518080001
研究员 SFC No. BPX762
021-28972072
hujian@htsc.com

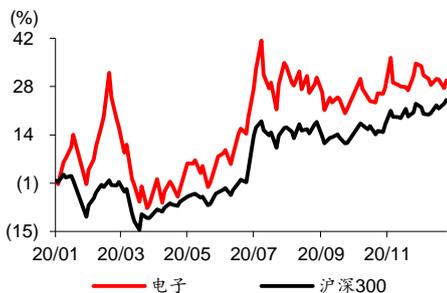
刘叶 SAC No. S0570519060003
研究员 SFC No. BKS183
021-38476703
liuye@htsc.com

李梓澎 SAC No. S0570120090023
联系人 lizipeng@htsc.com

相关研究

- 1 《电子：3C 曙光初现，新兴市场潜力犹存》
2020.12
- 2 《电子：智能手表已成为 3C 生态重要一环》
2020.12
- 3 《电子：贸易摩擦升级凸显自主可控必要性》
2020.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

关注“疫情剪刀差”及 3C 情绪复苏

TMT 一周谈之电子-20210102

关注“疫情剪刀差”影响下的细分行业以及消费电子情绪复苏

我们所谓的“疫情剪刀差”是指在疫情冲击部分行业全球供给的同时，拉动下游需求兴起、造成供需失衡加剧、景气上行的情形，该情形当前所涉及的行业包括全球产能在东南亚地区相对集中、同时受益于“宅经济”带动 3C 终端需求的被动元件、IC 封测、功率 IC 等，结合近期产业链调研反馈，我们对如上细分行业高景气的持续性展望乐观。与此同时，考虑在疫情冲击下 2020 年全球手机销售的低基数效应，在苹果新机热销、5G 换机启动、年初 CES 展催化等因素影响下，建议关注消费电子产业链情绪复苏。

“宅经济”效应持续演绎，平板电脑火热依旧，中小尺寸 LCD 供不应求

自 2Q20 新冠疫情全球蔓延以来，以居家办公/教育/游戏等“宅经济”所带动的电视/NB/Pad/游戏机需求持续火热，我们在 21 年度策略报告当中所强调的生活/生产场景数字化进程借此得以加速。据央视财经讯，苏宁易购深圳大区电脑办公经营部采销总监表示：2Q20 至 4Q20 深圳大区 Pad 销量同比增长 110%，4Q20 单季超 3 万台，同比增长 67%，在旺盛的需求带动下中小尺寸 LCD 缺货态势愈演愈烈，其中 10.2、11 寸缺货最为严重。我们认为，在供给端竞争格局长期改善，下游“宅经济”需求维持旺盛的情势下，面板龙头的利润弹性逐步彰显，继续推荐京东方 A、TCL 科技。

3Q20 联发科市占率位列全球智能机芯片之首，继续推荐通富微电

据 Counterpoint 关于全球智能手机芯片市场统计数据，3Q20 联发科以 31% 的份额位列第一，高通、海思、三星、苹果的份额分别为 29%、12%、12%、12%。联发科夺冠一方面由于其产品在 100-250 美金价位段的智能机市场性价比突出，另一方面由于华为海思受制于实体清单所造成的终端品牌竞争格局变迁，在 5G 手机换机潮来临之际，结合当前 IC 封测行业供不应求的高景气现状，继续推荐联发科国内封测业务最主要的合作厂商通富微电。

周专题：智能手机产业链曙光已现，新兴市场潜力犹存

据 IDC 数据，3Q20 全球智能机出货 3.55 亿部，同比降 1.06%，降幅较 1Q20(-11.93%)、2Q20(-16.66%)大幅收窄，主要得益于新兴市场逆势增长：其中印度市场出货 5425.79 万部，同比增 16.50%；亚太地区(不含中印)出货 4960.01 万部，同比增 8.83%；非洲智能手机出货 2294.49 万部，同比增 1.60%。3Q20 印度、亚太(不含中印)、非洲智能机渗透率分别为 68.6%、77.0%、43.8%，与中国、美国等成熟市场渗透率 90%以上相比仍有较大提升空间，国产品牌的品牌力输出正当时，建议关注已形成领先海外竞争力的品牌厂商以及类似 MIM 等有助于优化产品性价比的本土 3C 供应链。

重点覆盖组合

京东方 A、海康威视、视源股份、风华高科、通富微电、蓝特光学、兆易创新、歌尔股份、立讯精密、鹏鼎控股、江海股份、乐心医疗、环旭电子、顺络电子、长信科技、硕贝德、精研科技、水晶光电。

风险提示：海外疫情升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	目标价(元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E
000725 CH	京东方 A	6.00	买入	7.86	0.06	0.15	0.33	0.41	100.00	40.00	18.18	14.63
002156 CH	通富微电	25.24	买入	29.81	0.02	0.36	0.57	0.77	1,262.00	70.11	44.28	32.78
688127 CH	蓝特光学	36.02	买入	39.82	0.29	0.44	0.78	1.43	124.21	81.86	46.18	25.19
000636 CH	风华高科	33.70	买入	39.94	0.38	0.61	1.43	2.00	88.68	55.25	23.57	16.85
002938 CH	鹏鼎控股	49.67	买入	57.60	1.27	1.44	1.87	2.08	39.11	34.49	26.56	23.88
300709 CH	精研科技	52.81	买入	71.86	1.48	1.32	2.18	2.86	35.68	40.01	24.22	18.47

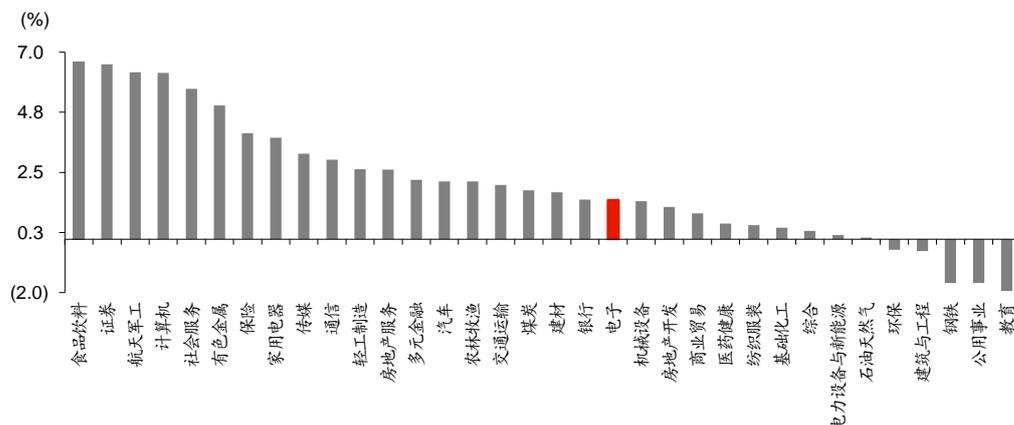
资料来源: 华泰证券研究所

免责声明和披露以及分析师声明是报告的一部分，请务必一起阅读。

本周观点 行情回顾

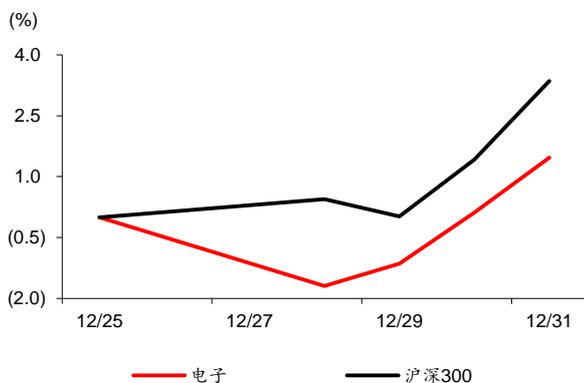
过去一周上证综指、沪深300、申万A股分别上涨2.25%、3.36%、2.46%，电子行业整体上涨1.47%，二级子行业中半导体、光学光电子涨幅居前，分别上涨3.17%、2.59%。海外市场恒生资讯科技业、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨3.28%、1.65%、3.30%。

图表1：过去一周内各行业涨跌幅



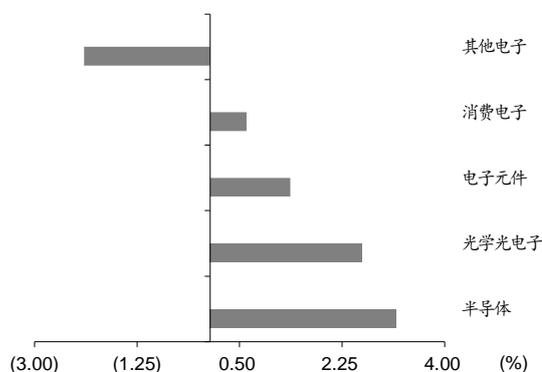
资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表2：过去一周内行业走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表3：过去一周内各子板块走势



资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表4：过去一周涨跌幅前十名公司

涨幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅 (%)
三利谱	002876.SZ	16.92	全志科技	300458.SZ	(12.08)
立昂微	605358.SH	15.33	光韵达	300227.SZ	(12.06)
九号公司	689009.SH	14.27	*ST华映	000536.SZ	(11.78)
思瑞浦	688536.SH	13.15	经纬辉开	300120.SZ	(9.50)
锐科激光	300747.SZ	11.44	ST乐凯	300446.SZ	(9.20)
精研科技	300709.SZ	10.30	领益智造	002600.SZ	(8.47)
彩虹股份	600707.SH	10.26	利扬芯片	688135.SH	(8.25)
传音控股	688036.SH	10.25	天华超净	300390.SZ	(8.21)
大族激光	002008.SZ	9.14	佳禾智能	300793.SZ	(7.92)
天融信	002212.SZ	8.97	金运激光	300220.SZ	(7.35)

资料来源：Wind、华泰证券研究所

周专题：3C 曙光初现，新兴市场潜力犹存

印度、亚太、非洲等新兴市场逆势增长，带动智能手机行业逐步复苏

印度、亚太等新兴市场 3Q20 智能手机出货量实现同比正增长。根据 IDC 数据，3Q20 印度智能手机出货量 5425.79 万部，同比增长 16.50%；3Q20 亚太地区（不含中国、印度）智能手机出货量 4960.01 万部，同比增长 8.83%；3Q20 非洲智能手机出货量 2294.49 万部，同比增长 1.60%；印度、亚太（不含中国、印度）、非洲等新兴市场 3Q20 智能手机出货量实现同比正增长，带动全球智能手机逐步复苏。除此之外，3Q20 欧洲智能手机出货量同比增长 1.76%，3Q20 中国、美国智能手机出货量分别同比下降 14.27%、11.54%。

图表5：3Q20 中国智能手机出货量同比下降 14.27%



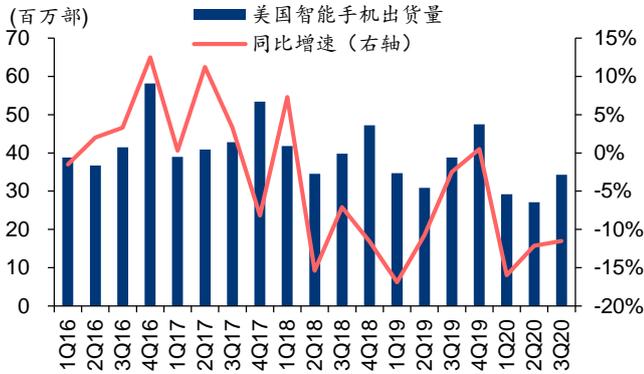
资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表6：3Q20 印度智能手机出货量同比增长 16.50%



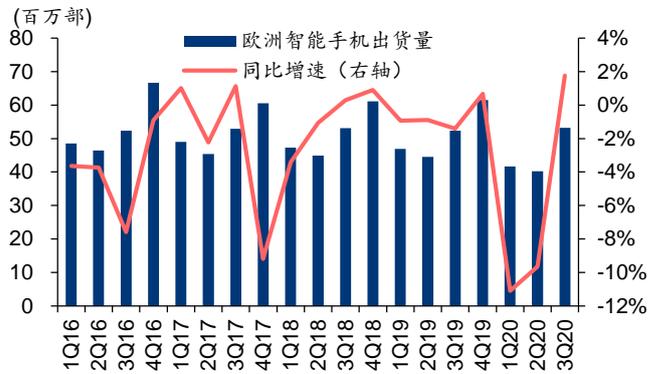
资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表7：3Q20 美国智能手机出货量同比下降 11.54%



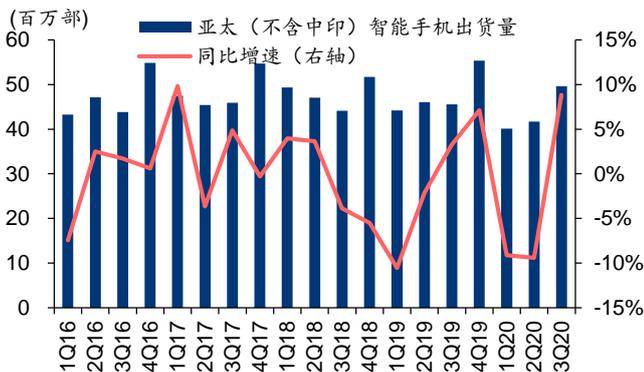
资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表8：3Q20 欧洲智能手机出货量同比增长 1.76%



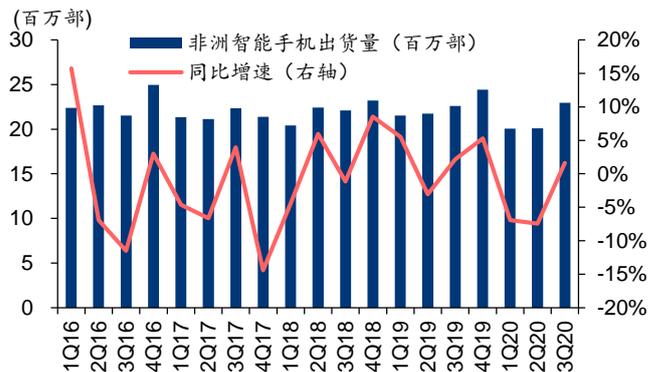
资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表9：3Q20 亚太（不含中国、印度）智能手机出货量同比增长 8.83%



资料来源：IDC，华泰证券研究所

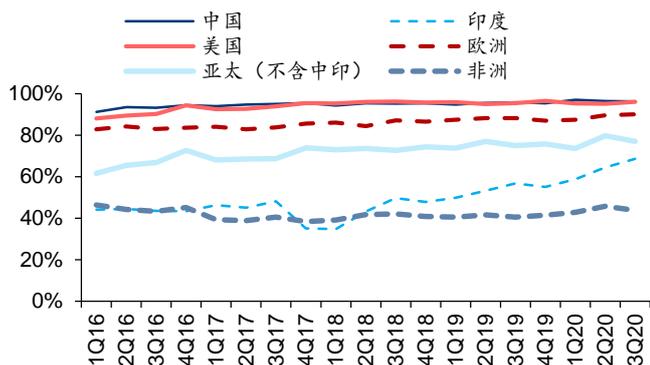
图表10：3Q20 非洲智能手机出货量同比增长 1.60%



资料来源：IDC，华泰证券研究所

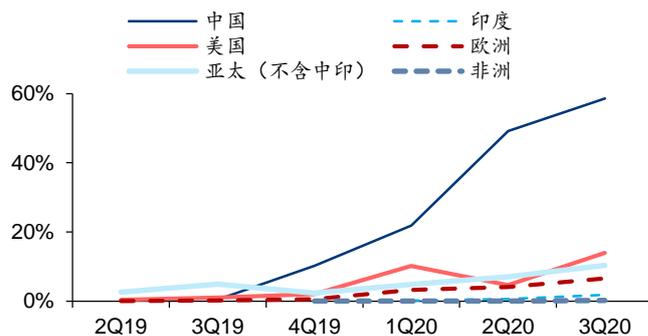
3Q20 印度、亚太(不含中国、印度)、非洲智能手机渗透率分别为 68.6%、77.0%、43.8%，仍有较大提升空间，3Q20 中国 5G 手机渗透率 58.61%，领先于其他主要国家/地区。根据 IDC 数据，印度智能手机渗透率从 1Q16 的 44.16% 提升至 3Q20 的 68.60%，亚太(不含中国、印度)智能手机渗透率从 1Q16 的 61.65% 提升至 3Q20 的 76.95%，2016 年以来非洲智能手机渗透率维持在 40% 左右。我们认为，与中国、美国、欧洲等成熟市场 90% 以上的智能手机渗透率相比，印度、亚太(不含中国、印度)、非洲等新兴市场智能手机渗透率仍有较大提升空间。从 5G 渗透的角度看，中国 5G 手机渗透率从 3Q19 的 0.48% 快速提升至 58.61%，5G 渗透速度及渗透率远高于其他主要国家/地区。

图表11：全球主要国家/地区智能手机渗透率



资料来源：IDC，华泰证券研究所

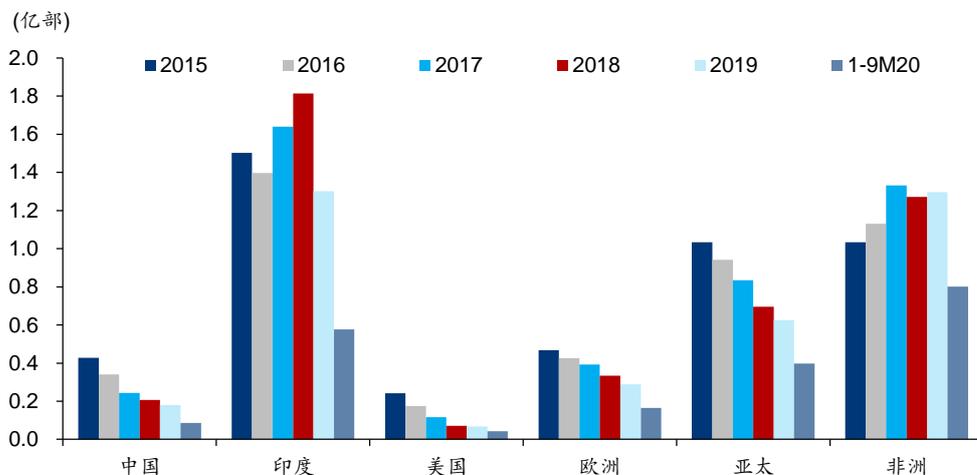
图表12：全球主要国家/地区 5G 手机渗透率



资料来源：IDC，华泰证券研究所

2019 年印度、非洲、亚太(不含中国、印度) 功能手机出货量分别为 1.30、1.30、0.63 亿部，智能手机仍有较大的渗透空间。根据 IDC 数据，2019 年全球功能手机出货量 4.23 亿部，其中印度 1.30 亿部、非洲 1.30 亿部、亚太(不含中国、印度) 0.63 亿部、欧洲 0.29 亿部、中国 0.18 亿部、美国 0.07 亿部；1-9M20 全球功能手机出货量 2.33 亿部，其中印度 0.58 亿部、非洲 0.80 亿部、亚太(不含中国、印度) 0.40 亿部、欧洲 0.17 亿部、中国 0.09 亿部、美国 0.04 亿部。我们认为，随着印度、非洲、亚太(不含中国、印度) 智能手机渗透率的逐步提升，全球 4.23 亿部的功能手机出货量(2019 年) 将逐步转换为智能手机出货量，为全球智能手机行业的持续增长提供动能。

图表13：全球主要国家/地区功能手机出货量



资料来源：IDC，华泰证券研究所(注：亚太地区数据不包含中国、印度)

根据 IDC，从出货量维度，全球主要国家/地区智能手机市场竞争格局有所分化，其中：

中国：华为市场份额从 1Q16 的 16.05% 快速提升至 3Q20 的 41.39%，目前仍处于绝对领先地位。3Q20 vivo、OPPO、小米、苹果分别以 17.75%、16.62%、12.97%、8.28% 的市场份额位居二至五位。

印度：1Q16 以来小米、vivo、realme、OPPO 等中国品牌市场份额快速提升，1Q18 以来小米市场份额持续保持领先。3Q20 小米以 24.95% 的市场份额继续保持领先，vivo、realme、OPPO 快速追赶，3Q20 市场份额分别为 16.67%、14.65%、11.29%。

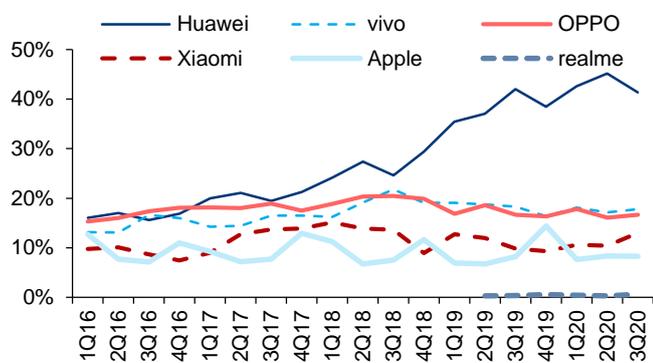
美国：1Q16 以来苹果、三星始终保持领先，3Q20 市场份额分别为 41.13%、30.23%。3Q20 LG、联想、TCL 分别以 9.88%、7.54%、4.04% 的市场份额位居三至五位。

欧洲：3Q20 三星、苹果分别以 37.09%、19.28% 的市场份额保持领先。华为市场份额从 1Q16 的 9.36% 提升至 1Q19 的 28.98%，但由于谷歌服务框架安装受限，逐步下降至 3Q20 的 12.37%。小米市场份额从 1Q16 的 0.09% 持续提升至 3Q20 的 18.11%。

亚太（不含中国、印度）：1Q16 以来三星始终保持领先，3Q20 市场份额达到 23.72%。OPPO、vivo、小米份额持续提升，分别从 1Q16 的 6.46%、1.46%、1.41% 提升至 3Q20 的 13.62%、12.54%、10.34%；realme 从 4Q18 的 0.53% 提升至 3Q20 的 9.77%。

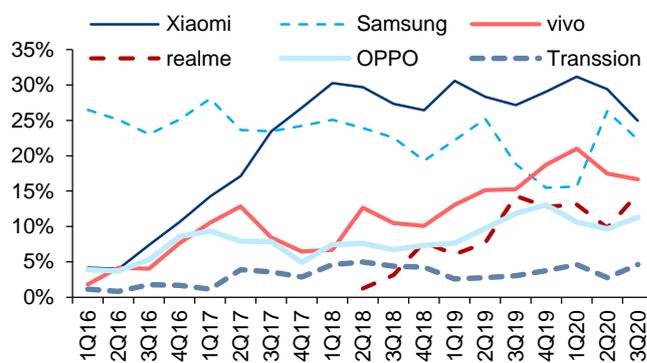
非洲：传音的市场份额从 1Q16 的 16.49% 持续提升至 3Q20 的 44.22%，目前处于绝对领先地位。3Q20 三星、华为、小米、OPPO 分别以 19.90%、8.69%、6.52%、4.20% 的市场份额位居二至五位；3Q20 南非手机品牌 Mobicel 以 2.08% 的市场份额位居第六位。

图表14： 中国主要智能手机品牌市场份额（按出货量）



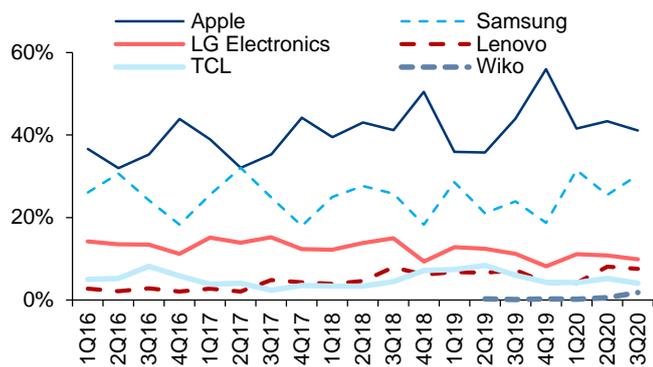
资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表15： 印度主要智能手机品牌市场份额（按出货量）



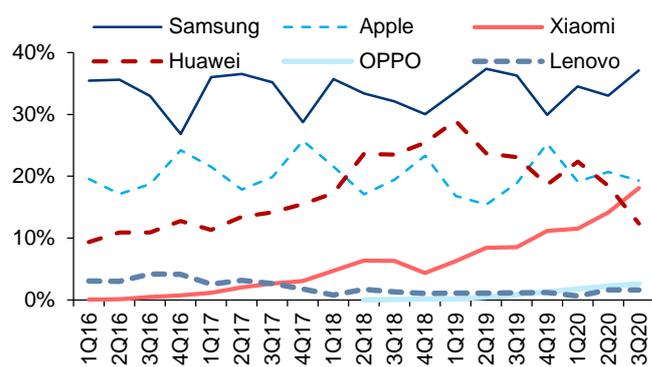
资料来源：IDC，华泰证券研究所

图表16: 美国主要智能手机品牌市场份额 (按出货量)



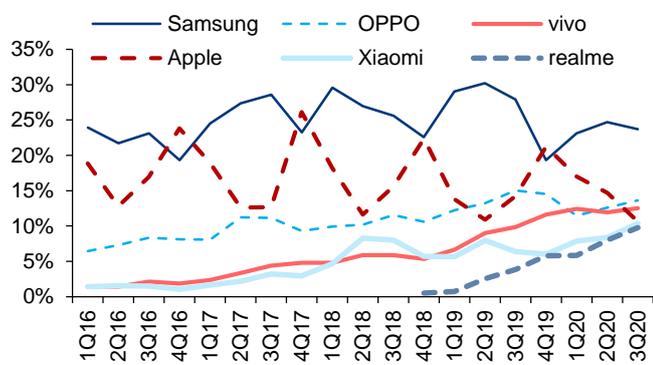
资料来源: IDC, 华泰证券研究所

图表17: 欧洲主要智能手机品牌市场份额 (按出货量)



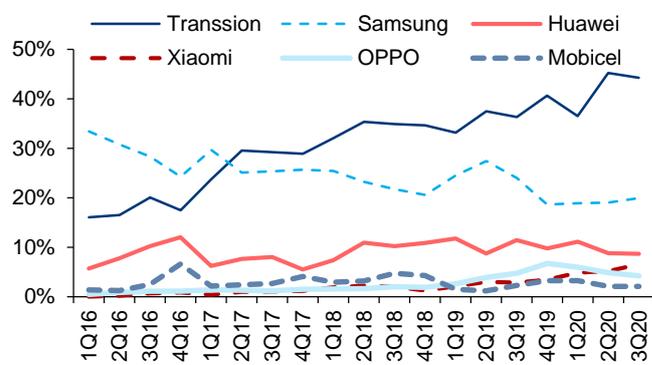
资料来源: IDC, 华泰证券研究所

图表18: 亚太 (不含中印) 主要智能手机品牌市场份额 (按出货量)



资料来源: IDC, 华泰证券研究所

图表19: 非洲主要智能手机品牌市场份额 (按出货量)



资料来源: IDC, 华泰证券研究所

重点公司概况

图表20: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
视源股份 (002841.SZ)	20Q3 业绩企稳回升, 以屏为器不断丰富产品结构, 维持买入评级 公司 1-9M20 营收 124.36 亿元(YoY -4.34%), 归母净利润 14.04 亿元(YoY -0.65%), 扣非后归母净利润 12.75 亿元(YoY -5.07%), 业绩下滑主要系疫情造成全球 TV 需求下降, 公司板卡业务收入减少所致。1-9M20 毛利率 26.52%(YoY -1.39pct), 主要系原材料价格上涨及终端市场竞争加剧所致。我们认为公司教育/会议业务具备由 2B/2G 向 2C 拓展的潜力, 同时看好公司在教育、远程办公、智能家居、AI 等领域的前瞻布局, 预计公司 20-22 年 EPS 为 2.54/2.94/3.29 元, 目标价 117.78 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 视源股份(002841 SZ,买入): Q3 收入增速转正, 起步拓展 2C 市场
海康威视 (002415.SZ)	美国禁令不改公司成长逻辑, 物信融合趋势下海康平台化竞争优势凸显 根据路透社报道, 美国总统特朗普于 2020 年 11 月 12 日签署了一项新的行政命令: 禁止美国投资由中国军方支持的 31 家公司, 海康威视在列, 该项禁令将于 2021 年 1 月 11 日上午 9:30 生效。11 月 13 日海康威视副总经理、董秘黄方红回应称: 海康威视不是军工企业, 将海康威视列入这个清单是没有根据的。我们认为, 如果禁令如期执行, 海康部分外资股东或存在减持压力, 但在物信融合的发展趋势下, 公司平台化竞争优势凸显、创新业务前景可期, 我们认为禁令对公司的基本面影响有限, 预计公司 20-22 年 EPS 为 1.44/1.68/1.96 元, 目标价 55.43 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 海康威视(002415 SZ,买入): 助力数字化转型, 构建多元化生态
京东方 A (000725.SZ)	LCD 涨价态势延续, 公司完成股权激励授予, 4Q20 或迈入业绩兑现期 根据 WitsView, 20 年 12 月 21 日 32/43/55 寸电视面板价格较 19 年 12 月 20 日上涨 97%/64%/70%, 我们预计 LCD 供需紧张局面将延续至 21 年, 主要基于: 1) 供给端韩厂退出计划不变, NEG 停电使短期供给缺口扩大, 我们预计 20/21 年全球大尺寸 LCD 产能同比增长 3.38%/3.30%; 2) 需求端新冠疫情催生居家学习办公需求, 大尺寸高清化驱动 LCD 需求增长, 我们预计 20/21 年全球大尺寸 LCD 需求同比增长 4.52%/3.27%。基于对产业及公司前景的信心, 公司于 12 月 21 日公告完成股权激励授予, 我们预计公司 20-22 年 EPS 为 0.15/0.33/0.41 元, 目标价 7.86 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 京东方 A(000725 SZ,买入): 股权激励彰显信心, 业绩兑现期来临
通富微电 (002156.SZ)	全球半导体封测行业领军企业, 核心客户强劲需求与国产替代共振成长 通富成立于 1997 年, 主要从事集成电路封测业务, 2016 年通过收购 AMD 苏州及马来槟城封测厂跻身全球前十大封测厂, 1H20 年两厂营收贡献达 54%。基于 1) 核心客户 AMD、联发科及合肥长鑫有望继续提升其细分市场份额; 2) 存储/CPU/GPU/驱动 IC 等核心器件国产替代对本土配套需求增加, 以及 3) 5G 时代手机、物联网、汽车电子等领域半导体用量增加带动配套封测需求提升, 我们认为通富有望依托其在崇川、南通、合肥、苏州、槟城多个生产基地的业务布局及产能扩张提振业绩弹性, 预计 20/21/22 年 EPS 为 0.36/0.57/0.77 元, 目标价 29.81 元, 首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文: 通富微电(002156 SZ,买入): 与 AMD 共成长, 与中国芯共奋进
蓝特光学 (688127.SH)	半导体光学开启光学加工新纪元, 核心客户订单落地有望提振利润增长 蓝特成立于 2003 年, 是国内领先的精密光学元件供应商, 凭借自主研发创新的核心产品长条棱镜、玻璃非球面透镜、玻璃晶圆等, 与华为、AMS、康宁、麦格纳、舜宇等国内外知名企业展开合作, 并已成为苹果直接供应商。随着手机、VR/AR 等产品光学系统不断向精密化、集成化、模块化方向发展, 蓝特凭借棱镜、玻璃晶圆领域的技术及产品储备成功对接客户新品订单, 研发项目陆续启动量产, 有效支撑业绩增长。我们预计 20-22 年公司 EPS 为 0.44/0.78/1.43 元, 目标价 39.82 元, 首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文: 蓝特光学(688127 SH,买入): 半导体光学趋势起, 拥抱巨头迎新机
风华高科 (000636.SZ)	营收持续向好, 大额营业外支出拖累净利, 扩产兑现有望带来业绩高增长 公司 1-9M20 营收 29.20 亿元(YoY 22.30%); 归母净利润 3.47 亿元(YoY -1.93%), 同比下滑主要系预提投资者索赔案件损失, 营业外支出 1.70 亿元 (1-9M19: 0.05 亿元) 所致。1-9M20 扣非后归母净利润 4.27 亿元(YoY 44.08%), 毛利率 29.97%(YoY +3.67pct)。虽然计提索赔损失等因素一定程度拖累业绩, 但我们依然看好在 MLCC 景气上行、国产替代加速背景下, 公司在 450 亿只/月 MLCC 扩产项目兑现过程中实现业绩高增长, 预计公司 20-22 年 EPS 为 0.61/1.43/2.00 元, 目标价 39.94 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 风华高科(000636 SZ,买入): Q3 营收环比提升, 诉讼索赔拖累净利
环旭电子 (601231.SH)	前三季度扣非归母净利润同比增长 25.8%, 五大战略布局强化成长持续性 环旭发布公告, 前三季度实现营收 294.8 亿元 (YoY 19.9%), 归母净利润 10.0 亿元 (YoY 16.3%), 扣非归母净利润 9.0 亿元 (YoY 25.8%)。前三季度归母及扣非归母净利润增长主因: 1) 通讯类业务订单饱满, 营收同比增幅超过 30%; 2) 产能利用率及模组业务份额提升驱动毛利率同比提升 0.1pct 至 10.0%; 3) 经营效率提升、期间四项费用率下降 (0.2pct) 带动净利率同比提升 0.1pct 至 3.4%。我们看好环旭模组化、多元化、全球化, 垂直整合、智慧制造五大战略布局下的营收及利润成长可持续性, 预计 20/21/22 年 EPS 为 0.73/0.93/1.14 元, 目标价 33.48 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 环旭电子(601231 SH,买入): SiP 模组订单饱满, 3Q 净利创新高
乐心医疗 (300562.SZ)	前三季度业绩高增长, 医疗级消费电子优势显著, 大客户战略成绩斐然 公司 1-9M20 营收 8.47 亿元(YoY 37.52%), 归母净利润 5328.78 万元(YoY 112.39%), 接近业绩预告 5017.98-5770.67 万元(YoY 100%-130%)中值; 业绩高增长得益于: 1) 来自于战略大客户的营收增长; 2) 1-9M20 毛利率 24.96%, 同比增加 0.83pct; 3) 1-9M20 销售+管理+财务三项费用率 9.99%, 同比下降 2.02pct。此外, 1-9M20 经营性现金流 6636.81 万元, 较 19 年同期的-1318.16 万元显著改善, 主要系客户回款增加所致。我们看好公司充分发挥医疗级消费电子领域优势, 聚焦战略大客户并实现业绩高增长, 预计 20-22 年 EPS 为 0.58/0.83/1.11 元, 目标价 29.22 元, 维持买入评级。 点击下载全文: 乐心医疗(300562 SZ,买入): Q3 营收创新高, 大客户战略成绩斐然

公司名称	最新观点
江海股份 (002484.SZ)	<p>公司前三季度业绩高增长，超容产品加速落地，维持买入评级</p> <p>公司1-9M20营收17.50亿元(YoY 17.88%)，归母净利润2.21亿元(YoY 30.07%)，扣非后归母净利润2.00亿元(YoY 47.58%)，业绩高增长得益于：1)5G新基建带动需求增长，国产替代进程加速；2)原材料自给比重提升，超容营收占比提升，1-9M20毛利率30.53%，同比提升0.75pct。此外，公司1-9M20经营性现金流2.29亿元(YoY 280.47%)，主要系公司对客户及供应商信用管理所致。我们认为，新基建建设带动下游需求增长，公司铝电解/薄膜电容国产替代进程有望加速，超容产品正陆续开花结果，预计公司20-22年EPS为0.41/0.51/0.62元，目标价14.87元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：江海股份(002484 SZ,买入)：3Q营收创新高，超容新品开花结果</p>
立讯精密 (002475.SZ)	<p>前三季度归母净利润超预告上限，精密制造平台型竞争力稳步彰显</p> <p>公司1-9M20营收595.28亿元(YoY 57.33%)，归母净利润46.80亿元(YoY 62.06%)，超过业绩预告40.43-46.20亿元(YoY 40%-60%)上限，高增长主要得益于 AirPods、Apple Watch 的热销。1-9M20毛利率19.80%(YoY -0.67pct)，期间费用率10.80%(YoY -0.23pct)；经营现金流27.40亿元(YoY -55.16%)，主要系订单量增加，物料备料及相关费用增加所致。我们看好 iPhone 销量及份额提升并带动苹果(AAPL US) AirPods、Apple Watch 等生态产品销售增长，公司精密制造平台竞争力得以展现。我们预计公司20-22年EPS为1.04/1.45/1.73元，目标价68.00元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：立讯精密(002475 SZ,买入)：净利超预告上限，备货迎接Q4旺季</p>
歌尔股份 (002241.SZ)	<p>前三季度净利大幅超预期，AirPods及VR热销驱动4Q净利延续高增长</p> <p>歌尔发布公告，前三季度实现营收347.3亿元(YoY 43.9%)，归母净利润20.2亿元(YoY 104.7%)，大幅超出公司预期的16.7-18.7亿元，主因：1)TWS及VR下游需求强劲，带动智能声学整机/智能硬件营收同比增长61.5%/52.1%至152.7/101.5亿元；2)盈利能力显著提升，毛利率同比提升1.5pct至17.7%。公司预计2020年净利润为27.5-28.8亿元(YoY: 115%-125%)，对应4Q20净利润为7.37-8.65亿元(YoY: 149%-193%)。我们认为 iPhone 取消附赠耳机有望加速 AirPods 渗透、看好 VR 成长空间，预计20/21/22年EPS为0.86/1.36/1.58元，目标价54.4元，维持买入。</p> <p>点击下载全文：歌尔股份(002241 SZ,买入)：净利超预期，TWS/VR共振高成长</p>
精研科技 (300709.SZ)	<p>传统MIM产品竞争加剧，智能穿戴及折叠屏手机迎来发展新机遇</p> <p>10月20日精研发布三季报，前三季度公司营收11.14亿元(YoY 8.14%)，归母净利润8692.06万元(YoY -15.14%)，扣非后归母净利润6683.53万元(YoY -41.70%)。净利同比下滑主要系：1)新冠疫情造成下游需求延缓；2)MIM行业竞争加剧，公司前三季度毛利率同比下降10.17pct至28.81%。随着智能手表、TWS耳机等智能穿戴产品兴起，折叠屏成为智能手机重要创新方向，我们看好公司MIM业务在智能穿戴、折叠屏等市场的发展机遇，预计20-22年EPS为1.32/2.18/2.86元，目标价71.86元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：精研科技(300709 SZ,买入)：传统MIM竞争加剧，可穿戴前景可期</p>
顺络电子 (002138.SZ)	<p>新品扩张逻辑兑现，多品类产品百花齐放，维持增持评级</p> <p>顺络20年前三季度营收24.55亿元(YoY 27.11%)，归母净利润4.07亿元(YoY 37.03%)，毛利率36.26%，同比增加1.64pct。净利润同比大幅增长得益于：1)高端片式电感器产能和技术持续提升；2)5G基站、5G终端、汽车电子等业务营收快速增长；3)订单充足，产能利用率高，新产品营收占比提升。我们认为，5G为公司电感、滤波器等产品带来较大增量需求；变压器、微波器件、敏感器件和车载电子等新品快速实现商业化，公司新品扩张逻辑兑现，多品类产品呈现百花齐放局面。我们预计公司20-22年EPS为0.69/0.86/1.10元，给予目标价30.91元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：顺络电子(002138 SZ,增持)：产品百花齐放，单季业绩再创新高</p>
长信科技 (300088.SZ)	<p>前三季度归母净利润同比增长12%，看好iWatch销量及车载业务高增长</p> <p>长信发布公告，2020年前三季度实现营收49.90亿元(YoY 7.5%)，毛利率28.0%(YoY 1.5pct)，归母净利润7.97亿元(YoY 11.9%)，扣非归母净利润7.56亿元(YoY 8.7%)。我们认为净利润同比增长主因：1)智能可穿戴需求旺盛，硬屏/柔屏OLED触控模组出货量增长；2)车载业务订单量产；3)新冠疫情下平板出货量增长、5G换机潮启动带动减薄订单增长。我们认为更加重视健康监测功能的新款iWatch发布有望加速健康IoT渗透，看好长信可穿戴触控模组、车载显示等业务增长的可持续性，预计长信20/21/22年EPS为0.45/0.56/0.64元，目标价13.95元，维持买入。</p> <p>点击下载全文：长信科技(300088 SZ,买入)：3Q净利创新高，看好可穿戴及车载</p>
TCL科技 (000100.SZ)	<p>面板行业复苏在即，公司规模持续增长，维持增持评级</p> <p>1H20公司营业收入293.33亿元(重组后同口径YoY 12.3%)，归母净利润12.08亿元(剔除重组收益后YoY 7.6%)，产业金融/投资创投等业务实现净利润12.0亿元，稳定公司在行业低谷时的盈利水平。1H20华星营业收入195.1亿元(YoY 19.9%)，EBITDA 46.3亿元，同比基本持平，受面板价格2017年以来持续下跌及新冠疫情影响，净亏损1.33亿元，毛利率9.91%，同比下降5.04pct。目前全球LCD产能扩张进入尾声，面板价格复苏，公司有望受益于自身规模高速增长及行业供需格局改善，我们预计公司20-22年EPS为0.23/0.30/0.40元，给予目标价7.57元，维持增持评级。</p> <p>点击下载全文：TCL科技(000100 SZ,增持)：大尺寸业务亮眼，拟收购三星苏州厂</p>
水晶光电 (002273.SZ)	<p>2Q归母净利润同比微降，5G时代3D+AR技术及产业布局蓄势待发</p> <p>水晶发布中报，1H20营收同比增长19.1%至13.7亿元，归母净利润同比增长12.9%至1.8亿元，扣非归母净利润同比增长17.0%至1.6亿元；2Q20水晶营收同比增长16.9%至7.7亿元，归母净利润同比下降0.8%至1.0亿元，扣非归母净利润同比下降1.4%至0.9亿元，净利润同比下降主因海外疫情蔓延、智能手机需求疲弱以及光学升级终端渗透进度有所放缓，但我们认为光学作为智能手机重要升级方向，仍有望在5G时代随3D+AR应用普及推广给水晶在生物识别、新型显示等领域带来的业务增量。我们预计20/21/22年EPS为0.46/0.61/0.73元，目标价19.78元，维持买入评级。</p> <p>点击下载全文：水晶光电(002273 SZ,买入)：光学创新持续，3D+AR蓄势待发</p>

公司名称	最新观点
兆易创新 (603986.SH)	1H20 归母净利润同比增长 32.1%，产品结构优化助力盈利能力改善 兆易发布中报，1H20 营收同比增长 37.9%至 16.6 亿元，归母净利润同比增长 93.7%至 3.6 亿元，扣非归母净利润同比增长 95.6%至 3.1 亿元；2Q20 营收同比增长 14.3%至 8.5 亿元，归母净利润同比增长 32.1%至 2.0 亿元，扣非归母净利润同比增长 27.3%至 1.6 亿元。受益于产品结构优化、毛利率同比提升 2.7pct 以及资产减值损失/财务费用减少，尽管研发费用率同比增加 1.7pct，1H20 兆易归母净利润率仍同比提升 6.3pct 至 21.9%。我们预计兆易 20-22 年 EPS 为 2.14/2.86/3.69 元，目标价 251.1 元，维持买入。 点击下载全文：兆易创新(603986 SH,买入): 1H 业绩亮眼，产品竞争力持续增强
鹏鼎控股 (002938.SZ)	1H20 归母净利润同比增长 30%，手机与可穿戴新品仍为 2H 增长主动力 鹏鼎发布中报，1H20 营收同比增长 8.3%至 101.1 亿元，归母净利润同比增长 29.9%至 7.9 亿元，扣非归母净利润同比增长 44.3%至 7.6 亿元。其中，2Q20 鹏鼎营收同比增长 20.5%至 61.5 亿元，归母净利润同比增长 14.1%至 4.8 亿元，扣非归母净利润同比增长 31.7%至 4.9 亿元。结合 7 月营收增长，考虑到下游新机备货启动及可穿戴强劲需求持续，我们预计鹏鼎 20/21/22 年 EPS 为 1.44/1.87/2.08 元，目标价 57.6 元，维持买入。 点击下载全文：鹏鼎控股(002938 SZ,买入): 1H 利润增长强劲，全面布局待新机

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表21：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年01月02日	新浪财经	三大运营商将被迫从美股退市，元旦后实施？受访人士：事情挺大！（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	搜狐财经	【IPO 价值观】EMS 行业爆发，华智机器乘胜追击后毛利率却下滑（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	搜狐网	苹果终于向中国制造低头，京东方开始为 iPhone 12 供货（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	财经有料	何止 178 亿？英国这个决定，损失高达 1600 亿，开始后悔了？（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	上观	第三代半导体将迎来大爆发？特斯拉电动车里有它，快速充电器里也有它（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	新浪网	共享充电宝黑马速绿能否突围“三电一兽”（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	经济参考报	智能化引领创新驱动 开创“智”造新时代（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	经济参考报	下一代显示技术引电视巨头争“C 位”（ 点击查看原文 ）
2020年12月31日	每日经济新闻	芯片短缺（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	搜狐网	初普美容仪未出台退货解决方案 网友微博征集消费者联合讨说法（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	新浪微博	三大运营商不再套路了？国家下达“铁命令”整改，这次良心了！（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	新浪财经	光明区科技创新局成功举办智能领域 投融资路演（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	观察者网	中国手机在印度销量不降反升，热门品牌销量同比增加 440 万部（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	财联社	中兴通讯李自学：终端市场海外稳健经营 国内全面发力 2C 市场（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	腾讯网	中科院院士发声警惕 6G！已得到工信部认可，华为、中兴临危受命（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	搜狐网	手机市场出花活，三星出货量低于 3 亿，小米反向营销（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	搜狐网	配 Mini-LED 屏的 12.9 吋 iPad Pro 或明年一季度推出（ 点击查看原文 ）
2020年12月30日	新浪网	港媒：中国明年 5G 基站将加倍发展（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	澎湃	中国电信上海副总经理陈志宏：用户转向 5G 手机仍需 3-4 年（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	钛媒体	对手已上岸围观，小米还在原地“打怪升级”（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	搜狐网	苹果三星尴尬了，同样是为了环保，小米公司的举动值得称赞（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	新浪财经	全球晶圆代工产能成稀缺资源，预估 2021 年产值成长近 6%再创新高（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	搜狐网	从 3999 元跌至 2799 元，8GB+40W 无线充，上半年的 5G 旗舰沦为中档机（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	和讯	小米 11 正式发布！3999 元起，关于送不送充电器，雷军给出了一个“神奇”的方案（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	36 氪	旗舰 5G 手机正在告别“轻薄”（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	通信世界网	盘点 2020 诺基亚贝尔：全面回归中国 5G 市场（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	每日经济新闻	人工智能独角兽扎堆 IPO 场景应用或将多点爆发（ 点击查看原文 ）
2020年12月29日	每日经济新闻	建成 5G 基站超 70 万个 5G 应用加速落地成发展关键（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	财联社	工信部：2021 年我国将新建 5G 基站 60 万个以上（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	芯师爷	2020 芯记录 年度半导体企业并购案（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	中国金属网	欧洲多国家抱团研发半导体的核心技术（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	智通财经	机构：全球手提电脑需求增势料持续至 2023 年（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	通信世界网	腾讯首个大型自建数据中心服役十年，孵化多项数据中心创新技术（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	搜狐网	造车，“库克”是认真的？苹果与特斯拉科技之争的恩怨纠葛（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	36 氪	5G 低频许可发放，5G 手机将有更多用武之地了（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	搜狐网	2020 年 Q3 智能手机芯片市场报告出炉 联发科份额最高（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	半导体行业观察	华为布局多年的激光雷达市场（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	证券日报	2020 年 5G 手机销量占比将超 75% 解决“缺芯”之痛需多举措发力（ 点击查看原文 ）
2020年12月28日	新浪财经	苹果汽车业务仍处于早期阶段 最早要到 2025-2027 年才有可能推出（ 点击查看原文 ）

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表22：公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 科技	2020-12-31	关于公司参与公开摘牌收购中环电子 100%股权项目的进展公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2020/2020-12/2020-12-31/6822499.pdf
	2020-12-29	2020 年第七次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812886.pdf
	2020-12-29	2020 年第七次临时股东大会的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6812887.pdf
风华高科	2020-12-29	第九届董事会 2020 年第三次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6814765.pdf
	2020-12-29	独立董事对关联交易事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6814767.pdf
	2020-12-29	第九届监事会 2020 年第二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2020/2020-12/2020-12-29/6814764.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2020-12-29	关于受让广东广晟研究开发院有限公司 10%股权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814763.pdf
	2020-12-29	独立董事关于关联交易事项的事前审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814766.pdf
京东方 A	2020-12-30	京东方 A: 关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予登记完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6818303.pdf
顺络电子	2020-12-31	2020 年第五次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822843.pdf
	2020-12-31	2020 年第五次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822841.pdf
	2020-12-31	关于募集资金专户销户完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822842.pdf
歌尔股份	2020-12-31	关于公司控股股东拟发行可交换公司债券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822095.pdf
	2020-12-31	关于注销部分募集资金账户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822094.pdf
水晶光电	2020-12-31	公司与安信证券股份有限公司关于《浙江水晶光电科技股份有限公司 2020 年度非公开发行 A 股股票申请文件的反馈意见回复》 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822751.pdf
	2020-12-31	关于公司 2020 年度非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见回复的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822750.pdf
领益智造	2020-12-31	关于《2020 年股票期权与限制性股票激励计划（草案）》修订说明的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822568.pdf
	2020-12-31	2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的激励对象名单（调整后） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822580.pdf
	2020-12-31	北京市天元（深圳）律师事务所关于公司 2020 年股票期权与限制性股票激励计划调整相关事项的法律意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822576.pdf
	2020-12-31	衍生性商品交易业务管理制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822577.pdf
	2020-12-31	2020 年股票期权与限制性股票激励计划（草案修订稿）摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822566.pdf
	2020-12-31	第四届监事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822571.pdf
	2020-12-31	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822567.pdf
	2020-12-31	独立董事关于公司第四届董事会第三十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822575.pdf
	2020-12-31	第四届董事会第三十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822565.pdf
	2020-12-31	上市公司股权激励计划自查表（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822578.pdf
	2020-12-31	关于非公开发行股票限售股份上市流通的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822572.pdf
	2020-12-31	关于调增外汇衍生性商品交易业务额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822564.pdf
	2020-12-31	关于开展外汇衍生性商品交易的可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822573.pdf
	2020-12-31	关于取消召开 2021 年第一次临时股东大会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822570.pdf
	2020-12-31	监事会关于 2020 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的激励对象名单（调整后）的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822579.pdf
	2020-12-31	国信证券股份有限公司关于公司非公开发行股票解除限售的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822582.pdf
	2020-12-31	2020 年股票期权与限制性股票激励计划（草案修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822581.pdf
	2020-12-31	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822569.pdf
	2020-12-31	国信证券股份有限公司关于公司调增外汇衍生性商品交易业务额度的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6822574.pdf
视源股份	2020-12-29	关于签署投资协议暨对外投资进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813866.pdf

公司	公告日期	具体内容
鹏鼎控股	2020-12-31	关于收到全资子公司利润分配款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6821520.pdf
	2020-12-29	华泰联合证券有限责任公司关于公司申请 2021 年金融衍生品交易额度及开展金融衍生品业务的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813671.pdf
	2020-12-29	独立董事关于公司申请金融衍生品交易额度的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813672.pdf
	2020-12-29	第二届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813667.pdf
	2020-12-29	关于落实主体责任提高治理水平实现高质量发展的自查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813669.pdf
	2020-12-29	关于申请 2021 年金融衍生品交易额度及开展金融衍生品业务的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813668.pdf
	2020-12-29	金融衍生品交易可行性报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813670.pdf
	2020-12-30	关于购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6822127.pdf
蓝思科技	2021-01-01	关于收购可胜科技(泰州)有限公司和可利科技(泰州)有限公司各 100% 股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-01\6826414.pdf
精研科技	2021-01-01	关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-1\2021-01-01\6825110.pdf
	2020-12-29	第二届监事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814647.pdf
	2020-12-29	关于拟购买董监高责任险的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814641.pdf
	2020-12-29	创业板上市公司股权激励计划自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814627.pdf
	2020-12-29	2021 年股票期权与限制性股票激励计划(草案)摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814634.pdf
	2020-12-29	独立董事关于第二届董事会第二十八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814645.pdf
	2020-12-29	关于变更注册资本、修订《公司章程》并授权办理工商变更登记事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814643.pdf
	2020-12-29	关于召开 2021 年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814636.pdf
	2020-12-29	关于公司 2021 年度金融衍生品交易计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814642.pdf
	2020-12-29	关于使用募集资金置换预先投入募投项目和已支付发行费用自筹资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814639.pdf
	2020-12-29	中泰证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换预先投入募投项目及已支付发行费用自筹资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814629.pdf
	2020-12-29	关于为全资子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814637.pdf
	2020-12-29	中泰证券股份有限公司关于公司 2021 年度金融衍生品交易计划事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814632.pdf
	2020-12-29	中泰证券股份有限公司关于公司使用部分闲置募集资金进行现金管理的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814630.pdf
	2020-12-29	2021 年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814649.pdf
	2020-12-29	公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814644.pdf
	2020-12-29	独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814646.pdf
	2020-12-29	2021 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814650.pdf
	2020-12-29	关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814640.pdf
	2020-12-29	关于使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目资金并以募集资金等额置换的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814638.pdf
2020-12-29	中泰证券股份有限公司关于公司使用银行承兑汇票支付募集资金投资项目资金并以募集资金等额置换的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814628.pdf	

公司	公告日期	具体内容
	2020-12-29	募集资金置换专项审核报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814635.pdf
	2020-12-29	第二届董事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814648.pdf
	2020-12-29	2021年股票期权与限制性股票激励计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814626.pdf
	2020-12-29	国浩律师(上海)事务所关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划(草案)之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814633.pdf
	2020-12-29	中泰证券股份有限公司关于公司2021年股票期权与限制性股票激励计划之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6814631.pdf
环旭电子	2020-12-30	环旭电子股份有限公司关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-30\6815158.pdf
韦尔股份	2020-12-29	公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813485.pdf
兆易创新	2020-12-29	兆易创新2021年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813805.pdf
	2020-12-29	北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划实施考核管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813803.pdf
	2020-12-29	兆易创新关于召开2021年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813806.pdf
	2020-12-29	兆易创新独立董事公开征集委托投票权报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813797.pdf
	2020-12-29	北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划(草案) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813804.pdf
	2020-12-29	北京市中伦(深圳)律师事务所关于北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813799.pdf
	2020-12-29	北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813798.pdf
	2020-12-29	上海荣正投资咨询股份有限公司关于北京兆易创新科技股份有限公司2020年股票期权与限制性股票激励计划(草案)之独立财务顾问报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813800.pdf
	2020-12-29	兆易创新2020年股票期权与限制性股票激励计划(草案)摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813802.pdf
	2020-12-29	《北京兆易创新科技股份有限公司章程》 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813807.pdf
	2020-12-29	兆易创新关于变更公司注册资本暨修改《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813808.pdf
	2020-12-29	兆易创新第三届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813810.pdf
	2020-12-29	兆易创新第三届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813809.pdf
	2020-12-29	兆易创新独立董事关于第三届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-29\6813801.pdf
蓝特光学	2020-12-31	华泰联合证券有限责任公司关于浙江蓝特光学股份有限公司2020年度持续督导工作现场检查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2020\2020-12\2020-12-31\6819169.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

海外疫情升级风险。由于电子是一个深度参与全球分工的产业,海外疫情的升级存在引起供应链物流不畅、终端需求下滑的风险。

经济下行中业绩兑现风险。在宏观经济增速下行的背景下,消费者对3C电子产品的消费意愿可能会受到一定程度的遏制,换机周期相应拉长,进而拖累产业链公司业绩增长,因此业绩兑现具有不确定性的风险。

电子产品渗透率不及预期的风险。电子行业创新性强、技术迭代快,新产品的渗透速度直接影响供应链厂商的业绩增速,而创新是否能激发消费需求往往需要市场的检验,因此具有不确定性的风险。

免责声明

分析师声明

本人，胡剑、刘叶，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告仅供本公司客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

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、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

本公司及作者在自身所知情的范围内，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。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，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

本公司的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他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。投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司及关联子公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本公司研究报告以中文撰写，英文报告为翻译版本，如出现中英文版本内容差异或不一致，请以中文报告为主。英文翻译报告可能存在一定时间延迟。

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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。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。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》第571章所定义之机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
 - 在过去12个月内，华泰金融控股（香港）有限公司及/或其联营公司已经或者正在为以下公司及/或其联营公司提供投资银行服务，已经或正在收取其报酬，或有投行客户关系：通富微电（002156.CH）、蓝特光学（688127.CH）
- 更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

本报告由华泰证券股份有限公司编制，在美国由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司对其非美国联营公司编写的每一份研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师胡剑、刘叶本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。声明中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 蓝特光学（688127.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 蓝特光学（688127.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 歌尔股份（002241.CH）、立讯精密（002475.CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准 15%以上
- 增持：**预计股价超越基准 5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准 15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限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: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852 3658 6000/传真: +852 2169 0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/

邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com