

国开证券  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## 小米 11 手机发布 关注 OLED 屏及快充产业链

2020 年 12 月 29 日

分析师:

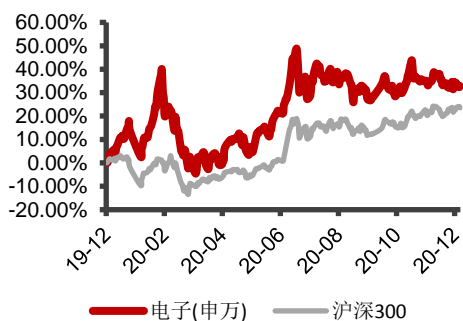
邓垚

执业证书编号: S1380519040001

联系电话: 010-88300849

邮箱: dengyao@gkzq.com.cn

### 申万电子与沪深 300 走势图



资料来源: Wind, 国开证券研究部

### 行业评级

强于大市

### 相关报告

- 1、涨价潮彰显芯片景气 功率半导体需求大增——电子行业周报(20201221-20201225)
- 2、景气与政策共振 半导体国产化空间广阔——2021 年电子行业策略报告
- 3、5G 叠加国产替代 半导体设备加速成长——2020 年电子行业策略报告

### 事件:

2020年12月28日,小米正式发布小米11手机。

- **屏幕参数优势显著,建议关注OLED屏产业链投资机会。**小米11此次搭载6.81英寸的四曲面挖空式AMOLED全面屏,采用了三星最新的E4材质,屏幕亮度高达1500nit,分辨率高达3200\*1400,像素密度达515ppi,同时还支持最高480Hz的触控采样率和120Hz的刷新率。

屏幕评测机构DisplayMate对该款屏幕评级为A+ (最高级别),且刷新了其13项评测记录,如最高分辨率,最高OLED峰值亮度,最高颜色准确度等。屏幕作为人机交互的重要窗口,成本占比较高,为智能手机差异化竞争的重要领域,以iPhone12为例,其OLED屏成本占比高达18.77%;近年来继全面屏快速渗透之后,刷新率、分辨率和色彩表现等参数则成为手机等终端产品的重要看点。

从行业格局来看,三星和LG率先实现OLED量产,享有一定的先发优势,占据约90%的全球市场,不过近年来国内面板龙头厂商亦积极布局OLED领域,2019年出货量同比增长2.28倍,未来随着产能进一步爬坡和良率提升,有望持续提高市场份额,建议关注面板龙头京东方A等。

- **标准版取消附赠充电器,有望与苹果、三星共同引领行业趋势。**小米11分标准版和套装版,其中标准版取消了随机附赠的充电器和数据线,这也是继苹果、三星之后的第三家手机厂商取消随机充电器;同时此次发布会上小米还发布了其第二款GaN充电器(55W),有助于在该领域培育用户。

我们认为,头部手机厂商相继取消附赠充电器,或将引领行业趋势,快充产业链有望迎来成长机遇,同时第三代半导体材料GaN基于其功率密度大、能量转化效率高及体积小等优势,将成为快充技术升级的重要方向,未来市场有望快速渗透,建议关注充电器代工龙头领益智造、品牌厂商安克创新等。

**Q3 出货量同比增长 35%，高端机型占比有所提升。**据 Counterpoint 发布的 2020 年第三季度全球手机市场出货量来看，小米市场份额达 12%，位列全球第 3，仅次于三星和华为（含荣耀），且出货量同比增长 35%，增幅领先全球前五大品牌厂商。今年以来，小米发布旗舰机型小米 10，跻身高端机型市场，据 IDC 统计，今年上半年国内手机市场 600 美元以上高端机型中，小米份额达 4%，位列苹果和华为之后。我们看好未来小米手机市场份额的持续拓展，以及其 5G 手机和高端机型占比进一步提升趋势。建议关注小米集团等。

**风险提示：**全球宏观经济下行，新冠疫情持续蔓延，贸易摩擦加剧，技术创新不达预期，下游需求不达预期，业绩增长低于预期，中美关系进一步恶化，国内外二级市场系统性风险等。

**表 1：重点公司盈利预测情况**

股票代码	公司	EPS (元/股)			PE (倍)			收盘价 (2020.12.29)
		2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000725.SZ	京东方 A	0.06	0.13	0.26	82.34	43.49	21.13	5.59
002600.SZ	领益智造	0.28	0.34	0.49	39.11	36.39	25.33	12.53
300866.SZ	安克创新	1.97	2.15	2.92	--	79.64	58.73	172.94
1810.HK	小米集团	0.41	0.51	0.63	23.10	54.28	43.65	27.69

资料来源：Wind，国开证券研究部

注：上述公司均系 wind 一致预测

## 分析师简介承诺

邓焱，2012年毕业于吉林大学，经济学博士，曾就职于国家开发银行湖南省分行、工信部华信研究院，2016年至今于国开证券研究部担任行业研究员。

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登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层