

2021年01月10日

行业研究·证券研究报告

电子元器件

行业周报

2021年第2周：半导体及面板上行周期延续，关注国内产业链龙头

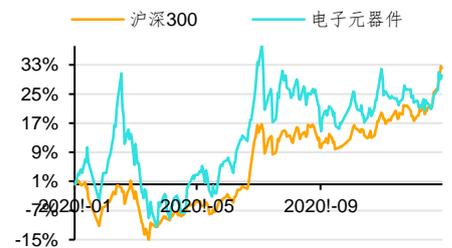
投资评级 同步大市-A 维持

投资要点

- ◆ **板块上涨 4.8% 弱于大市 市场结构性行情**：2021 年第 2 周申万电子行业一级指数上涨 4.8%，跑输沪深 300 指数 0.7 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7，走势弱于市场整体。当前市场实现结构性走强，热点聚焦新能源、军工等板块，电子元器件行业板块投资情绪走弱，市场表现震荡。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨，除香港稍弱于所在大市外，美国和台湾科技板块均跑赢所在市场整体。
- ◆ **高通骁龙 480 推进 5G 普及，2020 全年手机出货量减 11%**：上周高通发布骁龙 480 5G 移动平台，系首款支持 5G 的骁龙 4 系移动平台，2021 年将使得更多入门级 5G 手机得以推出，进一步推动 5G 的普及。TrendForce 发布最新报告显示 2020 全年智能手机生产总量为 12.5 亿部，年减 11%，为近年来最大衰退幅度。随着疫情的影响逐步消化，2021 年智能手机出货量有望恢复增长，从安卓和苹果阵营来看，iPhone 的出货量预期乐观，21H1 产业链厂商将延续 20Q4 以来的增长；安卓阵营由于华为受到限制后出货量下滑，而荣耀华为为独立后仍需准备时期，厂商格局存在变动，但整体 5G 趋势不变。
- ◆ **日月光、Microchip 再次调价，半导体缺货潮仍在延续**：上周 Microchip 发函再次提供多条产品线价格，日月光在 Q1 再次调整部分产品价格并首次与客户签长约，联电将调涨 12 英寸晶圆代工报价，半导体产能紧缺现象仍在延续，晶圆代工涨价从 8 英寸蔓延至 12 英寸，封测端也在进一步涨价。我们分析，主要系供给端因疫情“二次反扑”导致的产能供给不足，而需求端正逐渐恢复，同时叠加库存水位较低，导致主流半导体产品全线涨价。短期内，由于国内半导体供应链运营正常，成熟制程将有望受益本轮上行周期，而先进制程方面仍受到限制。
- ◆ **笔电出货量首超 2 亿，面板制造商业绩上升期或拉长**：上周 TrendForce 资料显示 2020 年笔记本电脑出货量超过 2 亿台，年增长 22.5%，现下全球疫情再次转为严峻，2021 年笔电出货量有望达到 2.17 亿台，同比增长 8.6%。笔电需求持续高位挤压面板产能，另一方面海外旺季备货需求虽已过，但 TV 厂商备货意愿维持强劲，叠加玻璃基板、driver-IC 供应不足，面板价格持续上涨。此前我们发布报告梳理面板行业供需情况并复盘历年来面板行业周期，产能收缩成为本轮景气周期的主要动力，结合疫情的短期扰动，使得面板制造商业绩回升周期有望拉长，尽管面板涨价使得韩厂减产计划有所调整，但国内龙头地位进一步巩固的趋势不变，建议关注国内面板龙头京东方 A、TCL 科技、深天马 A。
- ◆ **投资建议**：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业进入传统淡季，但由于 2020 低基数效应或呈现淡季不淡行情，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析

首选股票		评级
002475	立讯精密	买入-A
601231	环旭电子	买入-A
600584	长电科技	买入-B
688536	思瑞浦	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	-6.75	-10.48	-2.12
绝对收益	4.48	6.91	29.88

分析师

胡慧
SAC 执业证书编号：S0910520110002
huhui@huajinsec.cn
021-20377068

报告联系人

郑超君
zhengchaojun@huajinsec.cn
021-20377169

相关报告

- 电子元器件：2021 年 1 月投资策略：关注去年 Q1 低基数效应，半导体、面板持续上行 2021-01-04
- 电子元器件：2020 年第 52 周：小米宣布取消随机附送充电器，面板景气周期延续 2020-12-27
- 电子元器件：格局重塑，聚焦新机 2020-12-22
- 电子元器件：2020 年第 51 周：中芯国际被正式列入“实体清单”，面板景气周期有望延长 2020-12-20
- 电子元器件：2020 年第 50 周：芯片缺货潮

来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，供应链 Q4~21Q2 业绩将延续增长；半导体方面，短期由于海外供给端受限，需求端逐步释放引发产能紧缺产品涨价，国内厂商订单受益，但仍存在美国方面制裁的不利影响；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。当前，**子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测以及模拟电路潜力厂商，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）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、思瑞浦（688536）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。

延续，面板厂商业绩受益望延续至 2021H1
2020-12-13

内容目录

一、市场走势概述.....	4
(一) 国内 A 股市场走势概述.....	4
(二) 海外市场走势分析.....	5
1、香港.....	5
2、北美.....	6
3、台湾.....	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总.....	7
(二) 重点公司公告汇总.....	9
三、投资建议及重点关注个股动态.....	11
四、风险提示.....	12

图表目录

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

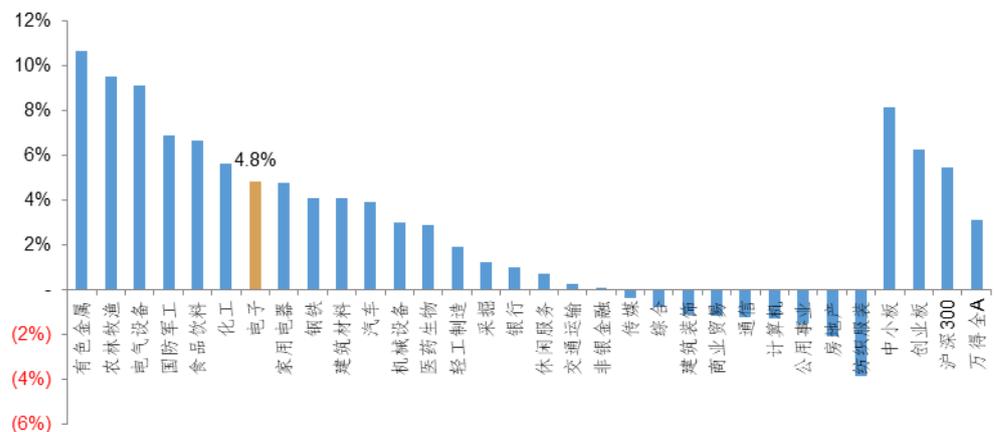
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 4.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 2.0%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数上涨 5.0%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 8.2%，跑赢加权指数 3.2 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上涨 4.8%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。

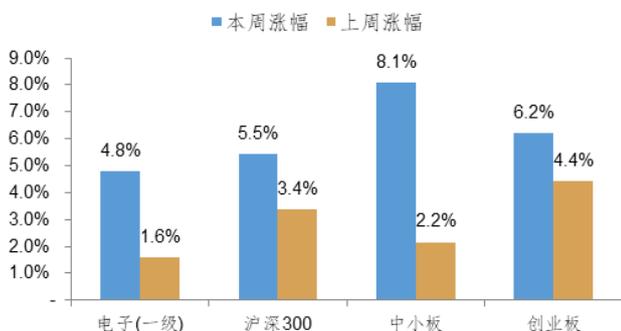
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



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上涨 4.8%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 0.7、3.3 和 1.4 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

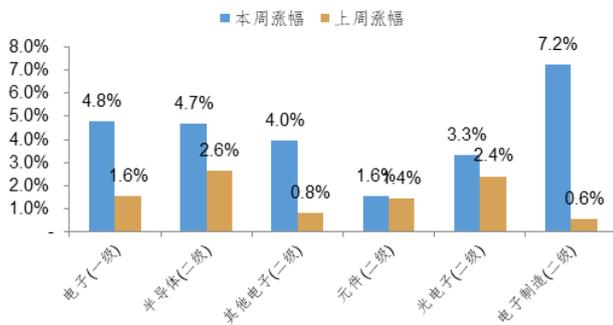


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 37.8%，沪深 300 指数则上涨 32.3%。

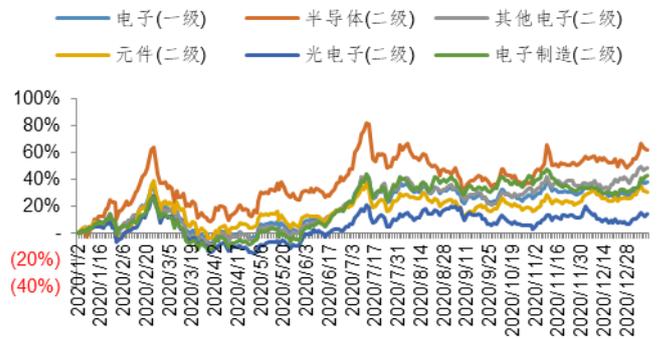
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均上涨，上涨幅度分别为 4.7%、4.0%、1.6%、3.3%和 7.2%。

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隆利科技（300752）、长盈精密（300115）和超华科技（002288），跌幅榜前三位分别为科恒股份（300340）、ST 瑞德（600666）和艾比森（300389）。

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			
300752	隆利科技	44.2%	光学光电子	300438	鹏辉能源	(12.3%)	其他电子 II
300115	长盈精密	30.0%	电子制造	600478	科力远	(12.4%)	电子制造
002288	超华科技	23.4%	元件 II	002369	卓翼科技	(12.5%)	电子制造
002916	深南电路	21.7%	元件 II	603989	艾华集团	(12.9%)	元件 II
600110	诺德股份	17.3%	其他电子 II	300736	百邦科技	(13.0%)	其他电子 II
002414	高德红外	16.6%	其他电子 II	300301	长方集团	(13.5%)	光学光电子
002236	大华股份	15.7%	电子制造	300220	金运激光	(13.9%)	其他电子 II
002415	海康威视	15.1%	电子制造	300389	艾比森	(15.0%)	光学光电子
600071	凤凰光学	15.1%	其他电子 II	600666	ST 瑞德	(16.1%)	光学光电子
600703	三安光电	13.2%	光学光电子	300340	科恒股份	(16.6%)	其他电子 II

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造和其他电子行业涨幅较大，光学光电子行业跌幅较大。

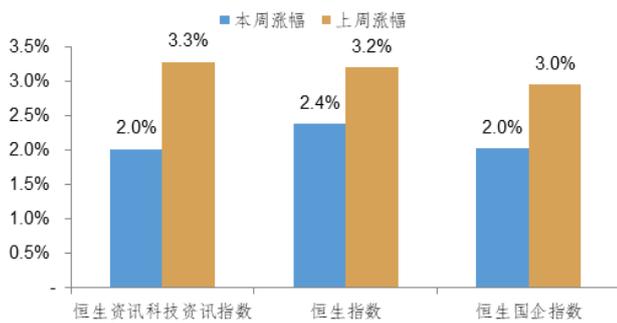
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港、美国和台湾科技板块均上涨。香港恒生资讯科技指数上涨 2.0%，跑输恒生指数 0.4 个百分点；费城半导体指数上涨 5.0%，跑赢标普 500 指数 3.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 8.2%，跑赢加权指数 3.2 个百分点。

1、香港

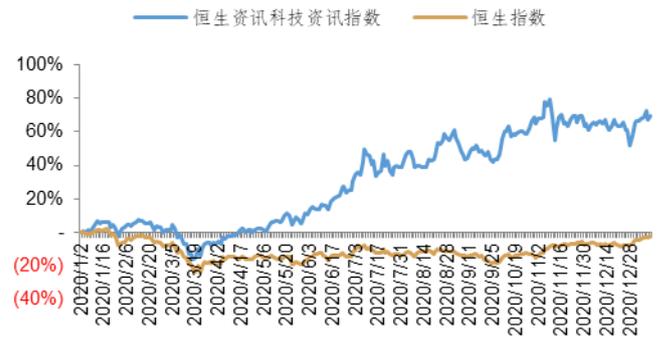
上周香港恒生资讯科技指数上涨 2.0%，跑输恒生指数 0.4 个百分点，和恒生国企指数持平。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 69.8%，强于恒生指数 2.3% 的跌幅。

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

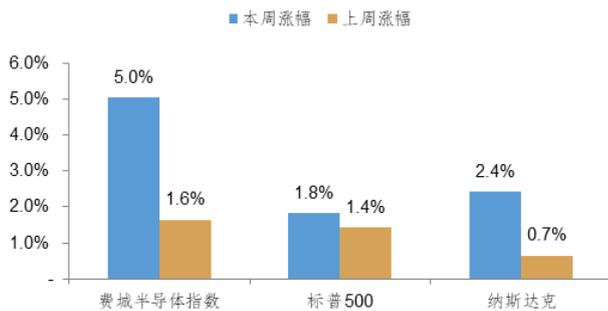


资料来源: Wind, 华金证券研究所

2、北美

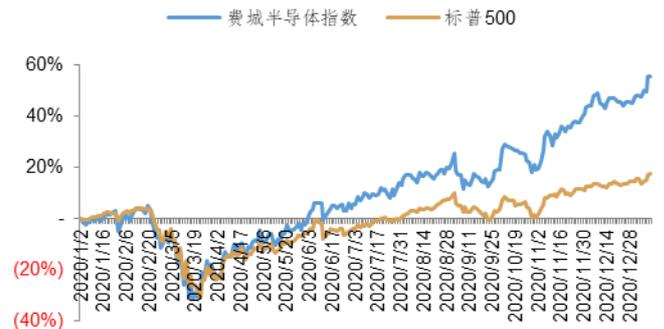
上周费城半导体指数上涨 5.0%，分别跑赢标普 500 指数和纳斯达克指数各 3.2 和 2.6 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 55.5%，强于标普 500 指数 17.4% 的涨幅。

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

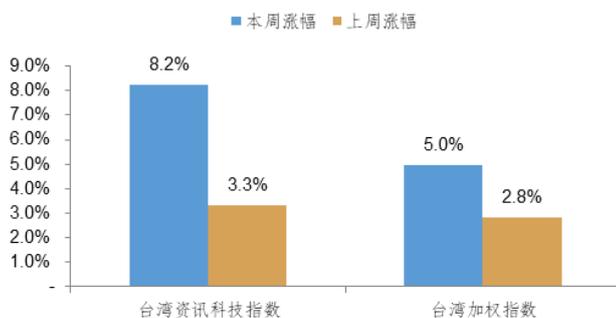


资料来源: Wind, 华金证券研究所

3、台湾

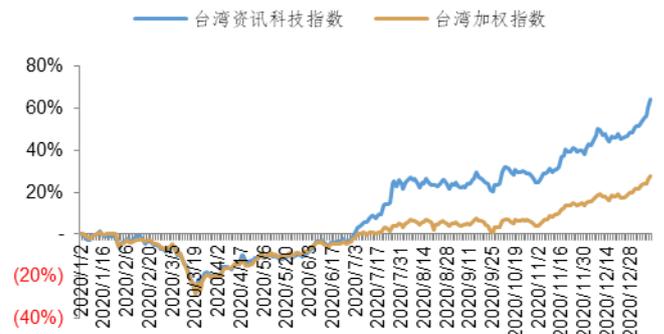
上周台湾资讯科技指数上涨 8.2%，跑赢加权指数 3.2 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 64.1%，强于台湾加权指数 27.8% 的涨幅。

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

高通推骁龙 480 5G 移动平台, 5G 入门平价型机型将爆发 (来源: 集微网): 2021 年 1 月 4 日, 高通技术公司宣布推出高通骁龙 480 5G 移动平台, 该平台是首款支持 5G 的骁龙 4 系移动平台。骁龙 480 能够进一步推动 5G 的普及, 令更多入门级 5G 手机得以推出。

Microchip 再发涨价函: 多条产品线涨价 (来源: 今日芯闻): 1 月 4 日, Microchip 发布通知函: 由于新冠肺炎对行业的业务造成了巨大的负面影响, 全球半导体供应链陷入前所未有困境, 导致成本增加以及苛刻商业条款, 自 2021 年 1 月 15 日起, Microchip 将提高多条产品价格。

富时罗素将中芯国际等三家中国企业从全球指数中剔除 (来源: 今日芯闻): 集微网消息 31 日晚间, 士兰微发布公告表示, 拟向大基金发行 8235 万股以购买其所持有的集华投资 19.51% 的股权、士兰集昕 20.38% 的股权; 不考虑募集配套资金的情况下, 本次交易完成后, 上市公司总股本将变为 13.94 亿股, 大基金取得上市公司 8235 万股, 占上市公司交易完成后总股本 5.91%。

Teledyne 和 FLIR 宣布 80 亿美元达成收购协议 (来源: 今日芯闻): Teledyne Technologies Incorporated 和 FLIR Systems, Inc 1 联合宣布, 已达成最终协议, Teledyne 将以约 80 亿美元的现金和股票交易收购 FLIR。Teledyne 预计, 收购将立即增加收益, 不包括交易成本和无形资产摊销, 并在收购后第一个完整年增加收益。

2021 年智能手机产量或达 13.6 亿部, 品牌排名将有重大变化 (来源: 集微网): 集微网消息, 根据 TrendForce 旗下半导体研究处发布的最新报告, 2020 全球智能手机市场受到疫情冲击, 全年生产总量仅 12.5 亿部, 年减 11%, 为历年来最大衰退幅度。同时不同于 2019 年, 全球前六大品牌排名发生变化, 依次为三星、苹果、华为、小米、OPPO 以及 Vivo。

封测端供不应求! 日月光启动涨价并首度与客户签长约 (来源: 今日芯闻): 据台媒财经新报 1 月 5 日报道, 市场消息指出, 日月光去年紧急采购数千台焊线机 (wire bonder), 同时为反映金价、新台币强升, 去年第四季已针对月营收约 100 万美元以上客户涨价 10%~20%, 今年第一季再次调高价格, 部分产品调价达 20%。在外资针对日月光的研究报告中指出, 预计 2021 年上半年, 打线封装产能供不应求的幅度将达 30% 到 40%。

联电将上调 12 英寸晶圆代工报价 (来源: 今日芯闻): 经济日报 1 月 6 日消息, 晶圆代工产能供不应求, 联电继调涨 8 英寸代工价格后, 1 月 5 日证实近期调升 12 英寸代工报价, 今年的新订单开始适用调整后报价。

外媒: 苹果 AR 眼镜已进入研发第二阶段 有望 2023 年问世 (来源: 今日芯闻): TechWeb 1 月 6 日消息, 据国外媒体报道, 关注产业链的媒体报道称, 传言已久的苹果 AR 眼镜将进入“研发第二阶段”。据报道, 苹果在一次内部会议上表示, VR 眼镜最早有望在 2023 年问世。

AMD 台式机 CPU 份额终于再次超越英特尔 (来源: 集微网): 集微网消息, 基准测试 PassMark 软件公司 2021 年第一季度最新统计结果显示, AMD 在全球台式机 CPU 市场上占据了 50.8% 的份额, 超过了 Intel 的 49.2% 的份额。上一次 AMD 领先还是在 2006 年第一季度, 不过当时 53.9% 的领先优势只持续了一个季度。

村田再曝员工确诊新冠, MLCC 市场供应或进一步紧张 (来源: 今日芯闻): 根据公告, 村田此次分别在 5 日和 6 日各发现 1 例确诊病例。福井工厂是村田在日本国内重要的 MLCC 生产基地。去年, 村田工厂发生多起新冠肺炎感染事件, 加上疫情停工影响, 全球 MLCC 供应陷入紧张境况。而近日, 村田旗下重要的生产工厂恐再度受疫情影响, MLCC 市场供应或进一步紧张。

全球笔电出货量首超两亿, 年增长又创新高 (来源: 今日芯闻): 1 月 7 日, TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处资料表示, 受惠于疫情衍生的宅经济效应, 2020 年全球笔电出货量不仅首次超过两亿台, 年成长幅度也以 22.5% 创下新高。然而, 相较去年第二季代工厂复工后, 笔电需求

畅旺，现下全球疫情再度转为严峻，各国陆续实施边境管制及封城，故现阶段难以断定 2021 下半年的市场走向，目前预估 2021 年全球笔电出货量有机会上看 2.17 亿台，年成长 8.6%。

中芯国际产能满载，兆易创新将部分存储芯片转单给华虹半导体（来源：今日芯闻）：界面新闻 1 月 8 日消息，华虹半导体位于无锡的全新 12 寸厂已正式投产，日前更迎来一个重磅客户：北京兆易创新。由于兆易创新的主要代工厂一直是中芯国际，这个“转单”之举也引发业界关注。据了解，兆易创新的 NOR Flash 存储芯片会转单到华虹无锡 12 寸厂，并非是担心美国制裁中芯才做出的转单决策。主要是因为这一波产能吃紧之初，中芯国际的代工产能太满了，因此策略上把资源放在逻辑芯片，兆易创新就决定把存储芯片移到华虹半导体生产。

美光：预估 2021 年 DRAM 供应紧缺，NAND 将供过于求（来源：今日芯闻）：据彭博社 1 月 8 日报道，美国最大的内存芯片制造商美光科技公司（Micron）近日发布了第二财季营收报告展望，由于市场对手机和计算机的强劲需求，美光首席执行官 Sanjay Mehrotra 表示这一财季的收入将达到 58 亿美元，上下浮动 2 亿美元。美光公司预测，DRAM 近一段时间会供不应求，该类型的芯片占公司最近一个季度收入的 70%。DRAM 产能状况导致该类型的芯片价格不断上涨。美光表示，有关 NAND 手机存储数据芯片，如果供应商不调整其扩张计划，会导致供大于求。

IDC：预计 2021 年国内智能手机出货量约 3.4 亿台（来源：今日芯闻）：1 月 8 日，IDC 发布 2021 年中国智能手机市场 10 大预测。IDC 预测，得益于疫情稳定防控下更好的市场环境，预计 2021 年国内智能手机出货量将同比增长 4.6%，市场容量约 3.4 亿台。此外，IDC 预计，到 2022 年超过 50% 主流手机厂商旗下的 5G 手机产品将横跨三家或以上芯片平台，以降低风险，保障供应的稳定。随着 5G 在国内市场的继续渗透，截止到 2021 年，全国有 40% 的手机用户将切换为 5G 手机，其中，约 70% 以上存在于 T1-T3 城市。

国内首家！思特威面向 ITS 领域推出两款高清图像传感器新品（来源：集微网）：近日，技术领先的 CMOS 图像传感器供应商思特威科技（SmartSens），正式推出面向 ITS 应用的 900 万像素高分辨率 Global Shutter 图像传感器产品——SC910GS，加之不久前推出的 400 万像素 SC410GS，思特威已成为国内首家推出面向 ITS 领域高分辨率 Global Shutter 图像传感器产品的企业，两款产品将以卓越性能全面赋能智能交通系统，领跑 ITS 智能影像应用。

中芯国际发布公告：将从 1 月 6 日交易结束时被撤出 OTCQX 市场（来源：集微网）：1 月 6 日，中芯国际集成电路制造有限公司发布《关于从 OTCQX（美国场外交易市场）撤出的公告》。公告称，公司收到 OTCQX 市场的营运者 OTC Markets Group 的通知，根据行政命令和相关监管指引，将从 2021 年 1 月 6 日交易结束时被撤出 OTCQX 市场。

电视面板价格 1 月维持涨势 三星/LGD 延迟关厂或致局面反转（来源：集微网）：随着三星显示、LGD 计划延迟关闭 LCD 厂，电视面板继续上涨的趋势或许会反转。有厂商人士担心，随着中国面板厂提高产能、韩厂延后关厂效应发酵，下半年电视面板供应或许再次出现供过于求状况，而面板价格也将随市场变化而出现下滑的趋势。

SDC 独家供应 iPhone 13 高端系列 LTPO OLED 屏幕（来源：集微网）：据 THE ELEC 报道，将于今年下半年上市的 iPhone 13 系列最高端两款机型的屏幕将由 Samsung Display（SDC）独家供应。iPhone 13 系列共分为 4 款，全部采用 OLED 面板。其中两款最高端款将采用 LTPO OLED 面板，不仅能够降低驱动耗电，同时可支持 120Hz 高刷新率。

荣耀 V40 发布时间确认，就在 1 月 18 日（来源：集微网）：集微网 1 月 9 日消息，大家期待的荣耀 V40，它的发布时间终于揭晓了，就在 1 月 18 日。

(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
2020/01/04	002456.SZ	欧菲光	关于副总经理、董事会秘书辞职及董事长代行董事会秘书职责的公告	公司董事会于 2020 年 12 月 31 日收到副总经理、董事会秘书肖燕松先生提交的书面辞职报告,肖燕松先生因个人原因提出辞去公司副总经理、董事会秘书职务,辞职后其不再担任公司任何职务。为保证董事会工作的正常进行,在董事会未正式聘任新的董事会秘书期间,暂指定由董事长兼总经理赵伟先生代为履行董事会秘书职责。
2020/01/04	300232.SZ	洲明科技	2020 年度业绩预告	本报告期内归属于上市公司股东的净利润为 20,000 万元 - 28,000 万元,比上年同期下降 47.16% - 62.26%。
2020/01/04	300115.SZ	长盈精密	关于投资建设宁德长盈新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目的公告	公司拟投资建设宁德长盈新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目,公司已在福建省宁德市福安市投资设立子公司,投资额不超过人民币 3 亿元。
2020/01/04	300115.SZ	长盈精密	关于投资建设常州长盈新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目的公告	公司拟投资建设常州长盈新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目,投资额不超过人民币 5 亿元。
2020/01/04	300115.SZ	长盈精密	关于全资子公司上海临港长盈投资建设宜宾长盈新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目的公告	公司全资子公司上海临港长盈新能源科技有限公司拟投资建设宜宾长盈新能源汽车动力电池结构件自动化产线项目,项目首期投资金额为人民币 12 亿元。
2020/01/04	002635.SZ	安洁科技	关于设立全资孙公司苏州安智无线技术研究院有限公司的公告	公司子公司安洁无线科技(苏州)有限公司拟使用自筹资金 1000 万元设立全资孙公司苏州安智无线技术研究院有限公司(暂定名称,最终以工商核准为准),经营范围为电气及控制工程技术研究和开发等。
2020/01/04	002635.SZ	安洁科技	关于设立全资孙公司深圳适新科技有限公司的公告	公司子公司苏州市格范五金塑胶工业有限公司拟使用自筹资金 200 万元设立全资子公司深圳适新科技有限公司(暂定名称,最终以工商核准为准),经营范围为一般项目:研发、生产、销售:金属制品、计算机软硬件、模具及配件;自营和代理各类商品及技术的进出口业务。
2020/01/04	002635.SZ	安洁科技	关于变更高级管理人员的公告	根据工作需要,计惠先生不再担任苏州安洁科技股份有限公司副总经理、财务负责人职务,公司董事会聘任沈丽君女士担任本公司财务负责人。
2020/01/04	002635.SZ	安洁科技	关于全资子公司签署《资产和股份购买协议》的公告	公司子公司适新科技与 BIGL Industrial 签署相关协议,适新科技或其指定关联方或子公司拟通过现金支付方式收购 BIGL Industrial 驱动器臂和相关零部件生产业务中使用的实质性全部资产,包括重庆镁伟”100%股权、“无锡镁伟”100%股权、泰国镁伟”100%股权,以及深圳镁伟从事目标业务中使用的全部财产和资产。
2020/01/07	300296.SZ	利亚德	关于终止本次子公司增资扩股的公告	目前,上市公司以拟分拆子公司股权进行股权激励相关事项没有明确的规则依据,尽管具有合理的商业背景,但方案尚需考虑的事项较多。综合考虑公司及虚拟动点管理和业务发展等各方面因素,经公司董事会讨论,决定暂时终止本次对子公司虚拟动点的增资扩股事项。

2020/01/08	601231.SH	环旭电子	环旭电子股份有限公司 2020 年 12 月营业收入简报	公司 2020 年 12 月合并营业收入为人民币 5,947,722,657.38 元，较去年同期的合并营业收入增加 60.41%，较 11 月合并营业收入环比减少 5.55%。公司 2020 年 1 至 12 月合并营业收入为人民币 47,696,228,222.53 元，较去年同期的合并营业收入增加 28.20%。
2020/01/08	002415.SZ	海康威视	拟分拆子公司杭州萤石网络有限公司至科创板上市的预案	公司拟分拆所属子公司杭州萤石网络有限公司至上海证券交易所科创板上市。公告称，本次分拆完成后，公司的股权结构不会发生变化，且仍拥有对萤石网络的控股权。截至本预案公告日，公司持有萤石网络 60.00% 的股权，为萤石网络控股股东。
2020/01/08	002475.SZ	立讯精密	控股股东质押 2800 万股 因新产业投资资金需求	公司控股股东立讯有限于 2021 年 1 月 7 日质押 2800 万股，占其所持股份比例为 0.98%。截至本公告日，公司控股股东立讯有限累计质押股数约为 6.51 亿股，占其所持股份比例为 22.68%。

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，行业进入传统淡季，但由于 2020 低基数效应或呈现淡季不淡行情，因此短期内建议谨慎乐观。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，供应链 Q4~21Q2 业绩将延续增长；半导体方面，短期由于海外供给端受限，需求端逐步释放引发产能紧缺产品涨价，国内厂商订单受益，但仍存在美国方面制裁的不利影响；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放有望维持至 21H1。短期内我们维持谨慎预期，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，半导体封测以及模拟电路潜力厂商，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）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、思瑞浦（688536）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	60.01	4,201	89	59	44	18.32
601231.SH	环旭电子	20.31	449	36	29	22	3.96
600584.SH	长电科技	42.03	674	760	90	69	5.11
688536.SH	思瑞浦	387.00	310	436	172	120	12.15
000050.SZ	深天马 A	14.96	368	44	26	21	1.10
其他关注							
002156.SZ	通富微电	26.91	358	1,868	111	62	3.74
002185.SZ	华天科技	14.08	386	135	79	58	4.76
600667.SH	太极实业	9.32	196	32	29	25	2.80
300458.SZ	全志科技	31.55	104	77	68	62	4.57
*002241.SZ	歌尔股份	39.24	1,285	100	46	46	7.07
*002456.SZ	欧菲光	13.62	367	72	26	19	3.64
300115.SZ	长盈精密	32.05	321	383	57	41	4.86
002635.SZ	安洁科技	17.97	114	(18)	25	19	2.31
603626.SH	科森科技	11.33	56	(30)	40	21	2.48
002106.SZ	莱宝高科	11.42	81	29	19	17	1.88
002415.SZ	海康威视	57.34	5,358	43	39	34	11.21
000725.SZ	京东方 A	6.43	2,238	117	59	33	2.58
300296.SZ	利亚德	6.21	158	22	34	16	1.85
300232.SZ	洲明科技	8.80	86	16	26	15	2.50
002587.SZ	奥拓电子	5.23	32	18	30	17	2.40
002449.SZ	国星光电	9.75	60	15	24	13	1.70
002484.SZ	江海股份	10.39	85	35	27	25	2.36

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 2021 年 1 月 9 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

胡慧声明，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.huajinsec.com