

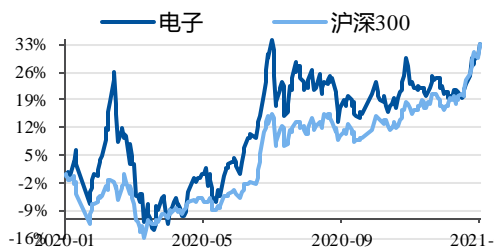
iPhone 12 销量持续火爆，重点关注苹果产业链

2021年01月13日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
电子	10.71	7.83	33.10
沪深300	14.45	15.65	33.12

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

邓果一

denggy@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《电子: 财信证券 2021 年电子行业年度策略报告: 景气与创新共振, 消费电子空间广阔》 2020-12-31
- 《电子: 需求持续景气, 面板价格持续上涨》 2020-12-29
- 《电子: iPhone 12 Pro 机型缺货, 产业链维持高景气度》 2020-12-14

重点股票

	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	评级
信维通信	1.05	50.00	1.38	38.30	2.00	26.50	推荐
水晶光电	0.42	38.04	0.46	34.50	0.61	25.84	谨慎推荐
三安光电	0.35	68.11	0.46	51.83	0.61	39.08	推荐
顺络电子	0.49	52.00	0.74	34.43	0.94	27.11	推荐
安克创新	1.77	77.11	1.99	68.78	2.46	55.54	谨慎推荐
风华高科	0.38	39.34	0.79	35.90	1.30	21.81	推荐
立讯精密	0.88	41.54	0.98	60.67	1.33	44.42	谨慎推荐

资料来源: wind, 财信证券

投资要点:

- **投资策略:** 2020 半导体领域, 随着疫情持续, 芯片需求激增, 包括通信与 IT 基础建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域导致该行业的景气度继续维持高位。消费电子行业, 随着部分上市公司披露 12 月营收数据, 我们认为, 苹果手机产业链仍然维持高景气度。面板行业, 受益于供给和需求的双侧持续改善, LG Display 已决定明年继续生产液晶电视面板。但此次延后并不影响未来大陆面板厂逐步提升市占率, 面板行业有望迎来较为稳定增长的时期。科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。因此建议重点关注: 1) 苹果产业链: 信维通信 (300136)、立讯精密 (002475); 2) 滤光片龙头: 水晶光电 (002273); 3) 三代半导体: 三安光电 (600703) 4) 被动元件: 顺络电子 (002138)、风华高科 (000636); 5) 充电器: 安克创新 (300866)。电子行业维持“领先大市”评级。
- **市场行情回顾:** 2020 年 1 月 1 日至 12 月 31 日, 申万电子板块涨幅为 36.05%, 沪深 300 指数上涨 27.21%, 电子行业跑赢沪深 300 指数 8.84 个百分点。电子各板块中, 半导体上涨 61.29%, 光学光电子上涨 13.63%, 元件上涨 34.37%, 电子制造上涨 37.95%, 其他电子上涨 46.11%。
- **行业重点新闻:** 市场需求激增! 韩国今年 OLED 出口额预计年增近 20%; LG 展示全球首款可卷屏智能手机, 或由京东方供货; TCL 华星改造苏州 8.5 代 LCD 产线计划或被推迟。
- **重点公司公告:** 卓胜微:2020 年度业绩预告; TCL 科技:2020 年年度业绩预告; 华峰测控:2020 年年度业绩预增公告; 环旭电子:2020 年 12 月营业收入简报
- **风险提示:** 中美冲突超预期, 宏观经济风险, 公司经营不及预期。

内容目录

1 投资策略.....	3
2 市场运行情况.....	3
2.1 行业及个股运行情况.....	3
2.2 北上资金分析.....	6
3 月度数据.....	7
4 行业重点新闻.....	9
5 重点公司公告.....	10
6 风险提示.....	10

图表目录

图 1: 2020 年以来各细分板块涨跌情况.....	4
图 2: 2020.1.01-12.31 申万一级行业涨跌情况.....	4
图 3: 2020.12.01-12.31 电子行业涨跌情况.....	5
图 4: 我国手机月度出货量.....	7
图 5: 我国 5G 手机渗透率.....	7
图 6: 费城半导体指数.....	8
图 7: 台湾半导体指数.....	8
图 8: 北美半导体设备出货额及同比 (百万美元).....	8
图 9 全球半导体销售额及同比 (十亿美元).....	8
图 10: 液晶面板价格 (美元/片).....	8
图 11: 液晶电视面板出货量变化 (百万片).....	8
表 1: 2020 年 12 月 31 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况.....	5
表 2: 2020.12.01-12.31 申万电子行业个股涨跌幅排名.....	6
表 3: 2020.11.30-12.31 陆股通情况.....	6
表 4: 重点企业 11 月月度数据.....	9

1 投资策略

半导体领域，随着疫情持续，芯片需求激增，包括通信与 IT 基础建设、个人云端运算、游戏与医疗电子装备等领域导致该行业的景气度继续维持高位，同时，台积电在 9 月 15 日以后已经停止向华为供货，英国调查公司 Omdia 估计，日本、韩国与中国台湾供应商每年为华为供应零组件交易额约 264 亿美元；一旦华为生产停滞，这些业务也将陷入困境。此次制裁将显著加剧国产替代的步伐，国内产商很可能会持续获得政策和资金的持续扶持，随着资金、技术、人才的持续投入，国内优质的材料和设备以及元器件产商值得长期关注。2020 年下半年以来 8 英寸产能需求相当旺盛，主要是受到在家工作等的宅经济应用，再加上 5G 对电源管理 IC 与 TV 面板驱动 IC 需求大增，行业景气度持续。

消费电子行业，随着 5G 时代的来临，苹果发布了 iPhone 12。此次发布会，苹果继续延续的平价策略有利于苹果手机的销量增长。但随着新冠疫情的持续，许多用户的换机需求是否被延后还有待观察。此次苹果在无线充电领域和光学领域的创新，进一步推动公司无线化战略以及在虚拟现实领域的布局，利好国内无线充电以及光学领域相关厂商。同时苹果取消标配充电器和耳机，有利于推动第三方配件厂商的业绩增长，随着部分上市公司披露 12 月营收数据，我们认为，苹果手机产业链仍然维持高景气度。面板行业。

面板行业，受益于供给和需求的双侧持续改善，12 月份，32、55、65、75 英寸等主要大尺寸面板价格上涨预期未改。随着面板持续涨价，LG Display 已决定明年继续生产液晶电视面板。但此次延后并不影响未来大陆面板厂持续提高市占率，面板行业周期性有望减弱。

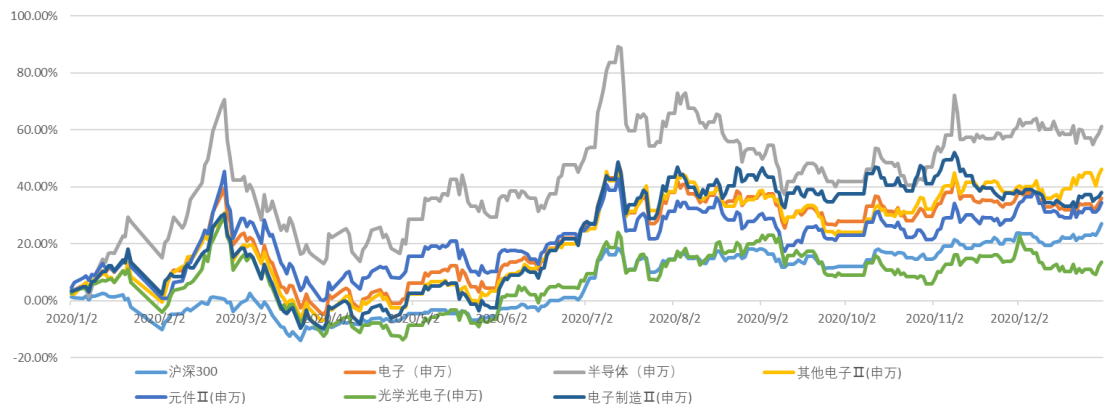
科技领域的国产替代及 5G 应用的逐步渗透必将带来许多全新机遇。因此建议重点关注：1) 苹果产业链：信维通信（300136）、立讯精密（002475）；2) 滤光片龙头：水晶光电（002273）；3) 三代半导体：三安光电（600703）4) 被动元件：顺络电子（002138）、风华高科（000636）；5) 充电器：安克创新（300866）。电子行业维持“领先大市”评级。

2 市场运行情况

2.1 行业及个股运行情况

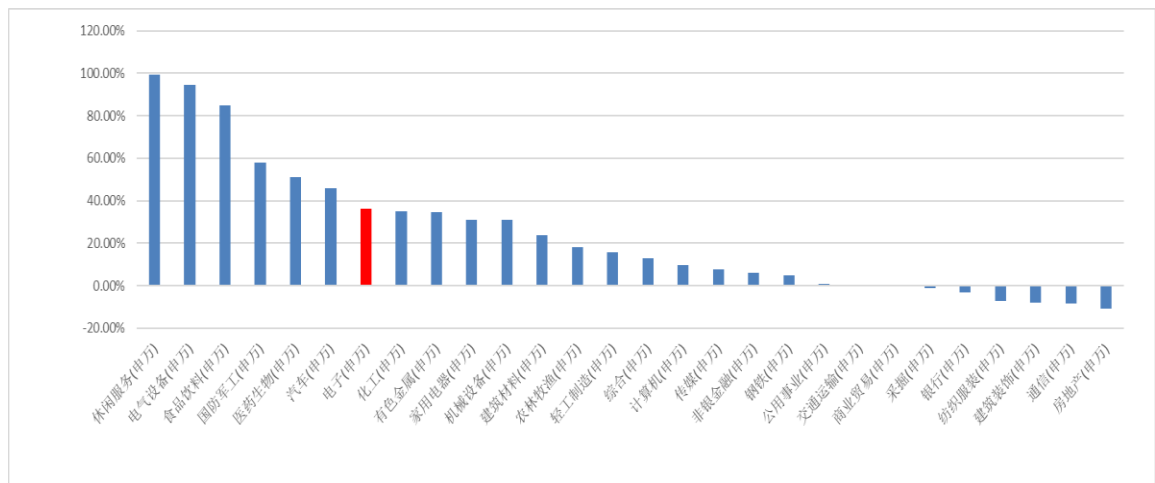
2020 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，申万电子板块涨幅为 36.05%，沪深 300 指数上涨 27.21%，电子行业跑赢沪深 300 指数 8.84 个百分点。电子各板块中，半导体上涨 61.29%，光学光电子上涨 13.63%，元件上涨 34.37%，电子制造上涨 37.95%，其他电子上涨 46.11%。受益于 5G 周期以及国产替代的影响，申万电子板块整体表现延续开年以来的走势，优于大盘。

图 1：2020 年以来各细分板块涨跌情况



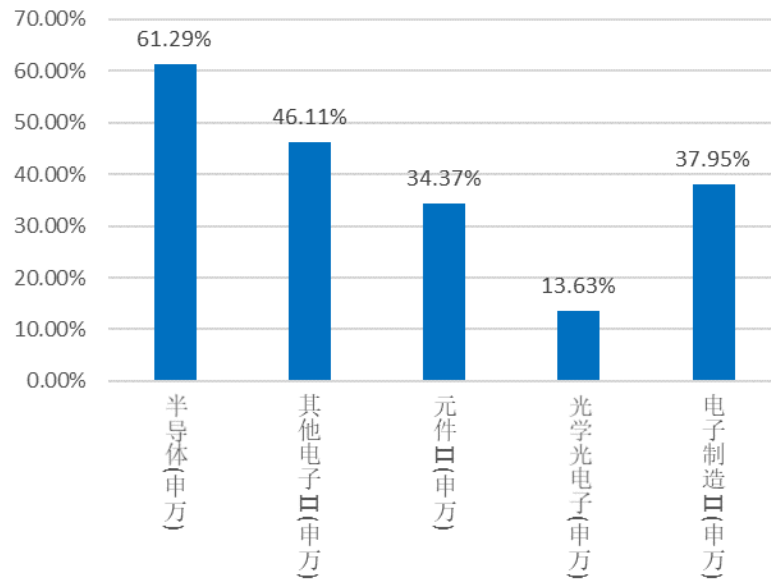
资料来源: wind, 财信证券

图 2：2020.1.01-12.31 申万一级行业涨跌情况



资料来源: wind, 财信证券

图 3：2020.12.01-12.31 电子行业涨跌情况



资料来源：wind，财信证券

截止 2020 年 12 月 31 日，申万电子板块剔除负值情况下，整体 TTM 估值（剔除负值）为 49.12 倍，相对于剔除银行股后全部 A 股的估值溢价率为 82.43%，处于 2018 年以来较高水平。

表 1：2020 年 12 月 31 日各细分板块 PE 及估值溢价率情况

	市盈率(TTM, 整体法)	估值溢价率
SW 半导体	102.87	282.05%
SW 元件 II	42.56	58.08%
SW 光学光电子	49.15	82.54%
SW 其他电子 II	49.37	83.35%
SW 电子制造	34.00	26.28%
SW 电子	49.12	82.43%
全部 A 股(非银行)	26.93	0.00%

资料来源：wind，财信证券

个股涨跌方面，士兰微、宏达电子、火炬电子涨幅居前，光莆股份、金运激光、海洋王跌幅居前。

表 2：2020.12.01-12.31 申万电子行业个股涨跌幅排名

涨幅前 10 名		跌幅前 10 名	
士兰微	55.38%	光莆股份	-33.88%
宏达电子	54.49%	金运激光	-30.92%
火炬电子	44.63%	海洋王	-25.10%
创世纪	42.62%	信维通信	-23.46%
天华超净	40.09%	聚灿光电	-23.26%
鸿远电子	36.73%	海航科技	-22.81%
科达利	36.22%	阿石创	-22.22%
诺德股份	35.43%	福蓉科技	-20.48%
紫光国微	33.21%	长方集团	-19.72%
*ST 华映	32.13%	太龙照明	-19.13%

资料来源: wind, 财信证券

2.2 北上资金分析

目前电子行业陆股通标的较多，我们仅选取占自由流通股比例前 30 位上市公司做定性分析，截止 12 月底，欧普照明、大族激光、环旭电子北上资金持股比例较高，分别为 27.21%、20.10%、17.90%。

表 3：2020.11.30-12.31 陆股通情况

证券名称	2020.10.31			2020.11.30			
	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	持股数量 (亿股)	占比 (%)	占自由流通股比例 (%)	比例变动 (%)
欧普照明	0.34	4.46	26.32	0.35	4.62	27.21	0.89
大族激光	1.52	14.24	18.83	1.62	15.21	20.10	1.27
环旭电子	0.75	3.43	15.58	0.86	3.94	17.90	2.32
沪电股份	1.20	6.97	10.67	1.34	7.77	11.88	1.22
立讯精密	4.53	6.46	11.03	4.86	6.91	11.78	0.75
锐科激光	0.17	6.02	14.15	0.14	4.89	11.49	(2.66)
生益科技	1.09	4.77	9.90	1.22	5.32	11.03	1.13
韦尔股份	0.39	5.05	9.53	0.45	5.73	10.86	1.33
工业富联	2.62	13.98	13.98	3.13	10.82	10.82	(3.16)
顺络电子	0.56	6.92	9.06	0.61	7.60	9.95	0.89
海康威视	5.24	5.60	15.14	3.36	3.60	9.73	(5.41)
北方华创	0.15	3.11	7.38	0.18	3.70	8.58	1.19
领益智造	1.81	2.56	9.56	1.56	2.20	8.43	(1.12)
信维通信	0.49	5.09	6.39	0.63	6.55	8.17	1.78
通富微电	0.50	3.76	7.98	0.51	3.80	8.07	0.09
深南电路	0.12	2.48	7.93	0.12	2.50	7.99	0.06
歌尔股份	1.26	3.88	6.12	1.63	4.97	7.81	1.69

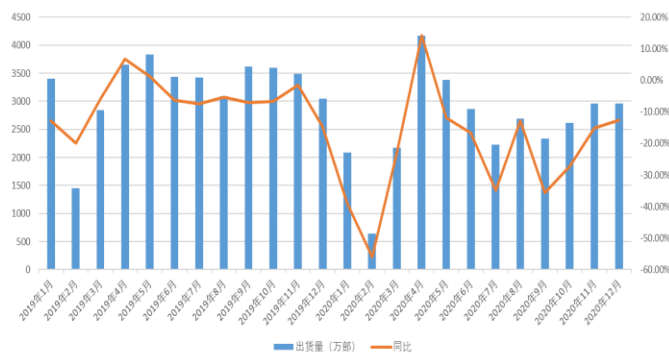
京东方 A	21.06	6.21	7.83	20.47	6.04	7.71	(0.13)
三环集团	0.80	4.41	8.04	0.74	4.08	7.44	(0.60)
木林森	0.49	3.28	6.84	0.52	3.47	7.23	0.39
欣旺达	0.59	3.77	6.31	0.66	4.21	7.08	0.77
蓝思科技	0.94	2.13	7.35	0.86	1.95	6.73	(0.62)
卓胜微	0.05	3.00	6.43	0.06	3.47	6.67	0.24
鹏鼎控股	0.29	1.26	6.10	0.32	1.37	6.64	0.55
圣邦股份	0.05	3.03	5.50	0.06	3.51	6.37	0.87
大华股份	1.04	3.47	6.48	1.01	3.35	6.25	(0.22)
高德红外	0.27	1.68	5.13	0.32	2.02	6.15	1.02
兆易创新	0.16	3.82	5.00	0.19	4.41	5.67	0.68
法拉电子	0.08	3.50	6.81	0.07	2.92	5.34	(1.47)
三安光电	1.22	2.98	5.43	1.17	2.87	5.22	(0.21)

资料来源: wind, 财信证券

3 月度数据

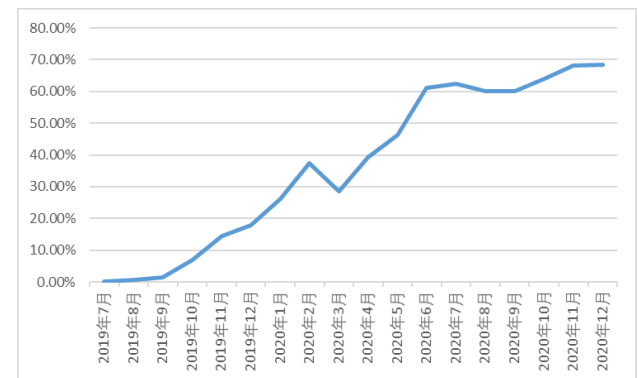
根据中国信通院数据, 今年12月我国手机市场总出货量同比下跌12.6%, 为2958.4万部; 其中, 5G手机的出货量占到了同期的68.4%, 达到1820.0万部。我们认为, 手机出货量同比改善较为明显, 苹果手机销售持续火爆, 疫情和新机型的发布推迟只会延后手机的需求, 我们预测手机的出货量未来有望重回正增长。

图 4: 我国手机月度出货量



资料来源: 中国信通院, 财信证券

图 5: 我国 5G 手机渗透率



资料来源: 中国信通院, 财信证券

半导体行业景气度回升, 10月底, 费城半导体指数为2795.50点, 环比增加4.96%, 同比增长51.14%, 台湾半导体指数为354.66点, 环比增长10.18%, 同比增长58.20%。

图 6：费城半导体指数



资料来源：wind，财信证券

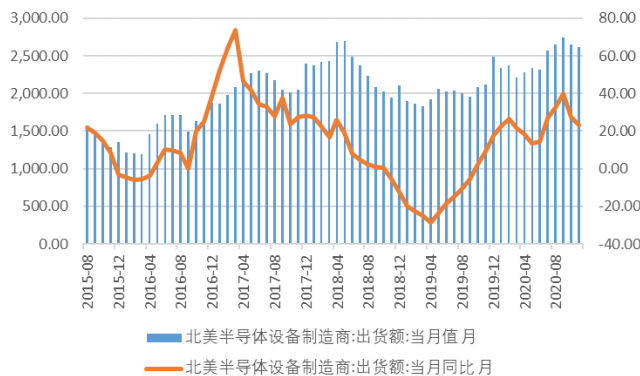
图 7：台湾半导体指数



资料来源：wind，财信证券

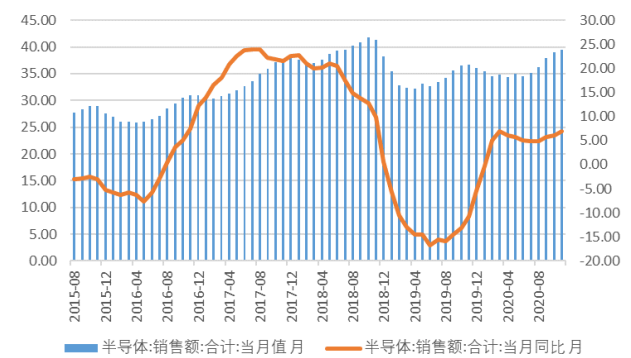
半导体设备和销售额持续维持增长，2020 年 11 月，北美半导体设备出货额为 26.11 亿美元，同比增长 23.10%。2020 年 11 月，全球半导体销售额为 394.1 亿美元，同比增长 7%。

图 8：北美半导体设备出货额及同比（百万美元）



资料来源：wind，财信证券

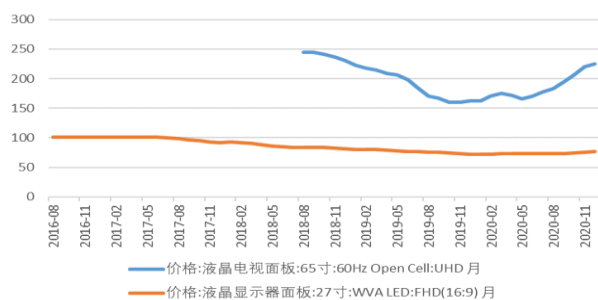
图 9 全球半导体销售额及同比（十亿美元）



资料来源：wind，财信证券

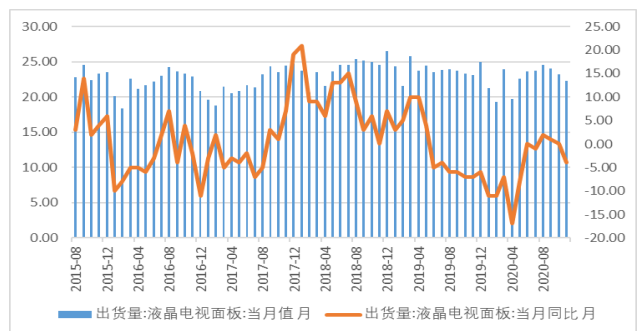
由于韩系厂能逐步退出，液晶电视面板价格逐步上涨，2020 年 12 月，65 寸液晶电视面板价格为 225 美元一片，27 寸液晶显示器面板为 76.90 美元一片。2020 年 10 月，液晶电视面板出货 2230 万片。

图 10：液晶面板价格（美元/片）



资料来源：wind，财信证券

图 11：液晶电视面板出货量变化（百万片）



资料来源：wind，财信证券

12 月份，部分重点企业业绩同比基本为正数，行业的回暖情况较为明显。

表 4：重点企业 11 月月度数据

证券简称	2020 年 12 月营收 (亿元)	同比 (%)	环比 (%)
鸿海 (组装)	7,137.80	32.30	4.76
华硕 (PC)	429.71	31.19	8.11
臻鼎-KY (PCB)	190.36	68.77	-9.19
大立光 (光学)	49.11	-3.70	-6.35
美律 (声学)	39.46	63.65	-13.64
纬颖 (服务器)	153.79	-16.28	-11.14

资料来源: wind, 财信证券

4 行业重点新闻

1) 市场需求激增! 韩国今年 OLED 出口额预计年增近 20%

集微网消息, 据韩联社报道, 随着全球市场需求激增, 韩国 2021 年的 OLED 面板出口额预计将同比增长近 20%, 达到历史最高水平。韩国工业部和韩国显示行业协会表示, 韩国今年 OLED 面板的出口额预计将较上年大增 19.6%, 至 130 亿美元, 占整个显示器品项出口的 70% 以上。在此基础上, 韩国今年显示器出口总额预计达到 184 亿美元, 比上年增长 2.4%, 将扭转连续三年的下降颓势。根据报道, 韩国 2018 年的显示器出口额为 247 亿美元, 在 2019 年降至 205 亿美元, 去年再减至 180 亿美元。

资料来源: 集微网

2) LG 展示全球首款可卷屏智能手机, 或由京东方供屏

集微网消息, 因新冠疫情在全球持续蔓延, 国际消费电子展(CES 2021)首次于线上开幕。开幕当天 (11 日), 在以“Life is ON - Make yourself @ Home ”为主题的展厅, LG 发布了一个长达 5 秒的预告片, 展示了旗下一款卷轴智能手机“LG Rollable”。另外根据报道, 一位业内知情人士证实, LG 正在与京东方合作生产可卷屏。该名人士进一步指出, LG 正在与京东方合作开发可卷屏智能手机。这也代表着, 京东方继向华为智能手机供应柔性屏后, 又增加了一个新的手机制造商伙伴。除此之外, 京东方也在努力为苹果 iPhone 手机供货

资料来源: 集微网

3) TCL 华星改造苏州 8.5 代 LCD 产线计划或被推迟

集微网消息, 据 THE ELEC 报道, TCL 华星对苏州面板厂的改造计划可能会被推迟。

2020 年 8 月, TCL 宣布以 10.8 亿美元收购 Samsung Display 位于苏州的 8.5 代 LCD 工厂。TCL 华星最初计划在把苏州厂电视产线改造成为 IT 面板产线后的第二年, 开始在其新的 LCD 工厂 T9 进行生产。但据知情人士透露, 由于 LCD 电视面板短缺, TCL 华星的客户要求其延长苏州厂的电视面板生产。

资料来源：集微网

5 重点公司公告

1) 卓胜微:2020 年度业绩预告

预计 2020 年净利润为 10 亿-10.5 亿元，同比增长 101.14%-111.2%。受益于 5G 通信技术的发展和公司前期产品布局，公司天线开关产品进一步获得市场的高度认可；与此同时，公司射频模组产品被众多知名厂商逐步采用进入量产。

2) TCL 科技:2020 年年度业绩预告

TCL 科技表示，公司预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 42 亿元-44.6 亿元，同比增长 60%-70%。TCL 华星保持满销满产，持续优化产品结构，运营效率保持业内领先，全年营业收入同比增长超过 35%，净利润同比增长超过 140%。其中大尺寸显示业务受益于产业回暖，主要产品价格自 2020 年第三季度持续上涨，大尺寸业务净利润同比增长超 6 倍；小尺寸面板线体受所在地区疫情带来的生产性物流及人员复工的问题，对业绩产生阶段性影响。

3) 华峰测控:2020 年年度业绩预增公告

预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 7,801.29 万元到 10,801.29 万元，同比增加 76.49% 到 105.91%。

4) 环旭电子:2020 年 12 月营业收入简报

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%。

6 风险提示

风险提示：中美冲突超预期，宏观经济风险，公司经营不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438