

三星 Galaxy S21 系列手机正式发布，开启 2021 手机争锋序曲

增持（维持）

2021 年 01 月 17 日

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

投资要点

- 北京时间 2020 年 1 月 14 日晚，三星召开了新品发布会，正式推出了 Galaxy S21 系列手机。在外观方面，Galaxy S21 系列加入撞色拼接设计；在屏幕方面，S21 采用一块 6.2 英寸居中打孔直屏；在核心配置方面，Galaxy S21/S21+/S21 Ultra 均搭载了骁龙 888 处理器；在相机方面，S21/S21+采用后置三摄方案，S21 Ultra 后置配备 4 枚镜头。除 Galaxy S21 系列外，三星更新了 Galaxy Buds 产品线，推出了 Pro 版本。
- 骁龙 888 旗舰 iQOO 7 正式发布：1 月 11 日晚，iQOO 新品发布会在线上开启，骁龙 888 旗舰 iQOO 7 正式登场，在外观设计、续航能力、影像能力等多方面为用户带来全新体验。
- Redmi K40 系列将于下个月正式亮相：1 月 11 日下午，Redmi 红米手机官方在微博上正式宣布，万众期待的 Redmi K40 系列将于下个月正式亮相，定价 2999 元起。
- vivo X60 Pro+新品发布会将于 1 月 21 日举办：1 月 15 日，vivo 正式官宣，vivo X60 Pro+新品发布会将于 1 月 21 日晚 19:30 分举办，这是 X60 系列中最重磅的新品。
- 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：汇率波动风险；疫情使全球经济下滑；行业变化较快及市场竞争加剧。

行业走势



相关研究

- 1、《2021 年电子行业年度策略报告：智能化扩散，新黄金时代》2021-01-08
- 2、《电子行业周报：小米 11 重磅发布，vivo 发布 X60 系列》2021-01-03
- 3、《电子行业周报：LED 需求回暖，关注 LED 驱动 IC 机遇》2021-01-03

1. 本周观点：三星 Galaxy S21 系列手机正式发布，开启 2021 手机争锋序曲

1.1. 三星正式推出 Galaxy S21 系列手机

1月14日晚11点，三星召开了新品发布会，正式推出 Galaxy S21 系列手机。

在外观方面，Galaxy S21 系列加入撞色拼接设计。通常情况下，后置相机模组的位置一般不会太靠近机身边框，会留有一定的空间。而 Galaxy S21 系列新增的梵梦紫配色，后置相机模组的铜色与机身的紫色相撞，却没有任何的违和感。其余配色，像墨影灰、丝雾白、幽夜黑和幻境银并未采用撞色设计。

图 1: 梵梦紫配色撞色设计



数据来源：三星官网，东吴证券研究所

图 2: Galaxy S21 系列全部配色



数据来源：三星官网，东吴证券研究所

在屏幕方面，S21 采用一块 6.2 英寸居中打孔直屏，分辨率为 2440 × 1080，支持 120Hz 刷新率，根据发布会内容，这款屏幕可在 48-120Hz 刷新率之间切换。除此之外，屏幕内部还嵌入了高通最新的超声波指纹传感器，相较于上代可以捕获 1.7 倍的生物识别数据。S21+ 的屏幕尺寸为 6.7 英寸，其他参数与 S21 基本保持一致。S21 Ultra 则是将屏幕尺寸提升至 6.8 英寸，分辨率也随之升级为 3200 × 1440。

图 3: Galaxy S21 系列屏幕展示



数据来源：三星官网，东吴证券研究所

在核心配置方面，Galaxy S21/S21+/S21 Ultra 均搭载了骁龙 888 处理器（部分地区采用 Exynos 2100 处理器），S21/S21+ 配备 8GB+128GB/256GB 存储空间，前者内置 4000mAh 电池，后者内置 4800mAh 电池，S21 Ultra 则是配备 12GB/16GB+128GB/256GB/512GB 存储空间，配备 5000mAh 电池。三款机型均支持最高 25W 有线快充与 IP68 级防尘防水。

在相机方面，S21/S21+ 采用后置三摄方案，S21 Ultra 后置配备 4 枚镜头：S21/S21+ 的后置三摄方案为 64MP 光圈主摄+12MP 长焦+12MP 超广角镜头，前置为 10MP 单摄。而 S21 Ultra 则是后置配备了 4 枚镜头，外加一个激光模块，包括 108MP 主摄、12MP 超广角、10MP 长焦（支持 3 倍变焦）、10MP 长焦（支持 10 倍潜望式变焦），以及激光辅助对焦模块。三星表示，两款机型支持最高可达 30 倍的超分辨率变焦和空间变焦，新增的 Zoom Lock 防抖功能，使得 Galaxy S21/S21+ 可以最高录制 8K 24 FPS 视频。

图 4：S21/S21+ 后置三摄



数据来源：三星官网，东吴证券研究所

图 5：S21 Ultra 相机配置



数据来源：三星官网，东吴证券研究所

需要注意的是，S21 Ultra 配备了激光辅助对焦模块并不是 ToF 镜头，前者可以提升设备的对焦速度，后者则是主要用于测距、3D 建模等。

在售价方面，三星中国官网现已公布三款机型的价格，Galaxy S21 起售价为 5999 元，Galaxy S21+起售价为 7699 元，Galaxy S21 Ultra 起售价为 10199 元，喜欢提前尝鲜的朋友，可以参加“三星先行者计划”。

除 Galaxy S21 系列外，三星更新了 Galaxy Buds 产品线，推出了 Pro 版本。新款 Buds Pro 的外观与 Buds+相似，而且都采用入耳式设计，但整体看上去会更加小巧。而 Buds Pro 充电盒的外观则与 Buds Live 的圆润的方形翻盖式设计相似。三星提供了三种配色可供用户选择，分别是梵梦紫、幽夜黑和幻境银，售价为 199.99 美元（约合人民币 1295 元）。

图 6: Buds Pro 及充电盒外观图



数据来源：三星官网，东吴证券研究所

核心功能上，Buds Pro 支持多个麦克风降噪功能和低功耗的蓝牙 5.1 协议，以及环境声模式。此外，该耳机还内置双动圈扬声器，其中低音喇叭直径 11mm，高音喇叭直径 6.5mm。Buds Pro 加入了 3D 空间音频和杜比全景声，为用户带来了更加沉浸的聆听体验。三星表示，Buds Pro 可提供 5 小时的续航时间，搭配充电盒可持续使用 18 小时。另外，Buds Pro 还支持 IPX7 级别的防尘防水，这对于平时热爱运动的用户来说，绝对算是一件值得高兴的事，不用担心出汗问题，甚至是戴着游泳也不成问题。

1.2. 骁龙 888 旗舰 iQOO 7 正式发布

1 月 11 日晚，iQOO 新品发布会在线上开启，骁龙 888 旗舰 iQOO 7 正式登场，iQOO 7 8+128GB 版 3798 元，12+256GB 版 4198 元，即日起开启预售。

这款手机正面采用居中挖孔的全面屏设计，三颗后置摄像头放在背面左上角，呈“三角形”排列。iQOO7 推出了“传奇版”，后壳主要色调为白色，搭配蓝紫红三色带，颜值颇高。中框材料方面，采用了航海铝材质，更抗腐蚀抗摔落，同时边框部分采用了多重 CNC 处理，质感和手感都更好。

之前骁龙 888 的功耗问题让不少人心忧不已，iQOO 7 的均热板面积进一步增加，

或许能打消部分人的疑虑。骁龙 888 芯片、LPDDR5 内存以及 UFS 3.1 闪存是 iQOO 7 强劲性能的基础，同时，iQOO 7 的 120Hz 高刷屏让这种强劲性能得到更进一步的释放。具体来说，这款手机采用了一块 AMOLED 屏幕，配备 E3 发光材料、1300 尼特亮度、触控采样率达到了 300Hz、支持 HDR10+ 等。针对游戏场景，它还加入了屏下双控压感功能，可以用按压来映射具体的按键，实现更多的按键组合，以降低复杂操作的门槛。另外，iQOO 7 还是新款的 KPL 比赛用机，得到了游戏赛事的官方背书，也是对它优秀游戏表现的一项证明。

iQOO 7 配备了 120W 快充技术，超高功率快充和极短的充电时间，可以让手机充分利用碎片化的时间迅速补充电量，大幅缓解续航焦虑。

相机方面，iQOO 7 的后置三摄分别为 48MP 主摄、13MP 超广角、13MP 人像镜头。此外，主摄加入了 OIS 防抖功能，不管是拍照片还是视频，都更不容易糊了。iQOO 官方表示，iQOO 7 相机加入了 RAW HDR 2.0 算法，能提升画面解析力、更好地还原色彩等。随着短视频的蓬勃发展，vlog 拍摄已经成为很多消费者的刚需。这次 iQOO 7 把视频拍摄作为了手机影像的重点之一，手机中加入了“希区柯克变焦”等功能，让普通人也能拍出大片式的效果。同时，相机系统中也加入了多种 vlog 模板。

图 7: iQOO 7 影像能力一览



数据来源：vivo 官网，东吴证券研究所

作为一个诞生不到两年的年轻品牌，iQOO 长期以来给人的印象主要是“线上”“年轻化”“性价比”等关键词。而且，从初代产品开始，iQOO 就凭借出色的产品力和极具吸引力的价格，成功完成了对性价比代表品牌小米的狙击。

作为第二款骁龙 888 机型，加上相似的定价区间以及类似的品牌受众，iQOO 7 从官宣到发布再到发售之后的相当长一段时间里，必然会被无数人拿来和小米 11 做对比。这种对比，实际上也是用户对这两款性价比旗舰的肯定。但实际上，iQOO 的起售价比小米 11 要低不少，能够覆盖更下沉一些的用户群体。就产品力来说，iQOO 7 的优势在于 120W 超大功率快充、更加出色的外观颜值等，只是在相机规格等方面略逊于小米 11。

总的来看，iQOO 7 是一款各方面相当平衡的、极具性价比优势的旗舰产品。在红米 K40 系列推出前，这款手机仍是当下最便宜的骁龙 888 机型。而且，可以预见的是，iQOO 7 在今年上半年的旗舰市场上，将会掀起一阵波澜。

2. 重要新闻

2.1. Redmi K40 系列将于下个月正式亮相

1 月 11 日下午，Redmi 红米手机官方在微博上正式宣布，万众期待的 Redmi K40 系列将于下个月正式亮相，定价 2999 元起。在公告中，红米 Redmi 品牌总经理卢伟冰表示，Redmi 今年依然不惧任何对手，要将旗舰手机性价比进行到底。

2.2. 美国将小米等九家中资公司列入投资禁令名单

1 月 15 日消息，据外媒路透报道，美国政府在 1 月 14 日将 9 家中国企业列入所谓“与中国军方相关”的黑名单中，其中包括中国手机制造商小米。根据美国的相关投资禁令，美国的投资者需要在 2021 年 11 月 11 日之前出售所有被列入“黑名单”公司的股份，同时禁止美国投资者去购买这些公司的股票。受此次事件影响，小米集团 ADR 一度跌幅超过 14%，后续有所回涨，但也还有 7% 以上。此外，小米集团港股 15 日低开超过 11%，市值蒸发近 800 亿港元。截至午盘，跌幅仍有 10.87%。

1 月 15 日午间休盘后，小米集团在港股发布公告，称本公司一直坚持合法合规经营，并遵守经营地的相关法律法规，其服务和产品皆用于民用或商用。“本公司确认其并非中国军方拥有、控制或关联方，亦非美国 NDAA 法律下定义的中国军方公司。”小米集团表示，本公司正在审阅该事件的潜在后果，以便全面理解其影响，将会适时发布进一步公告。

2.3. vivo X60 Pro+新品发布会将于 1 月 21 日举办

1 月 15 日，vivo 正式官宣，vivo X60 Pro+新品发布会将于 1 月 21 日晚 19:30 分举办，这是 X60 系列中最重磅的新品。从已经亮相的 X60 Pro 来看，vivo 做了充分准备，第二代微云台镜头、蔡司光学镜头、旗舰芯片和全新 OS 系统等让 X60 系列拥有了十足的竞争力，因此全新的 vivo X60 Pro+拥有的进一步升级令人期待。

3. 重要公告

1) 欧菲光

1月12日,欧菲光集团股份有限公司发布2021年第一次临时股东大会决议公告称:会议审议通过《关于银行授信及担保事项的议案(一)》、《关于银行授信及担保事项的议案(二)》。

2) 领益智造

1月12日,广东领益智造股份有限公司发布第四届董事会第三十九次会议决议公告称:会议审议通过《关于签署〈桂林领益智造智能制造项目合作协议〉的议案》,由公司在桂林经济技术开发区设立全资法人公司,投资建设领益智造智能制造项目,打造“领益智造智能制造产业园”。

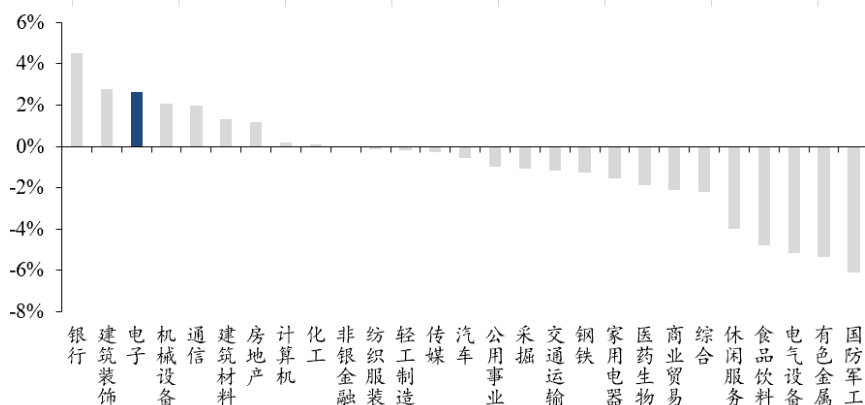
3) 鹏鼎控股

1月16日,深圳鹏鼎控股股份有限公司于2020年6月30日披露了《关于公司持股5%以上股东及其一致行动人减持股份的预披露公告》,股东宁波梅山保税港区兼善鹏诚股权投资合伙企业(有限合伙)及其一致行动人兼善投资有限公司计划以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份。2021年1月15日,公司收到以上股东的《股东股份减持计划实施完毕的告知函》,截至2021年1月15日,兼善鹏诚与兼善投资的减持计划已实施完毕。

4. 市场动态

本周沪指下降0.54%,深证成指上涨0.69%,创业板指上涨1.49%。电子行业整体上涨,截至2020年1月15日申万电子指数为3875.50,较上周末上涨2.64%,行业涨跌幅在所有一级行业中排序3/28。

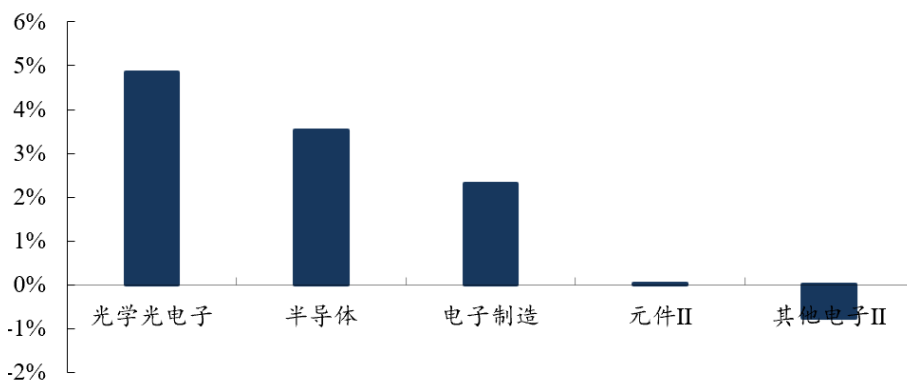
图8: 申万一级行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，光学光电子板块上升4.86%、半导体板块上升3.53%、电子制造板块上升2.32%、元件板块上升0.02%、其他电子板块下降0.75%。

图 9：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 138 支个股上涨，晶晨股份（28.92%）、睿创微纳（26.87%）、晶方科技（26.57%）涨幅居前；有 124 支个股下跌，沃格光电（-16.19%）、好利来（-12.55%）、利亚德（-8.92%）跌幅居前。

图 10：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
晶晨股份	28.92%	沃格光电	-16.19%
睿创微纳	26.87%	好利来	-12.55%
晶方科技	26.57%	利亚德	-8.92%
长阳科技	25.29%	雪莱特	-8.63%
澜起科技	25.06%	奋达科技	-8.35%
北方华创	24.18%	*ST盈方	-7.21%
捷捷微电	21.90%	*ST瑞德	-6.64%
安集科技	21.85%	厦门信达	-6.60%
南大光电	21.61%	安洁科技	-6.42%
国科微	18.20%	富满电子	-6.30%

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 11：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	76.14
睿能科技	75.00
世运电路	74.96
圣邦股份	73.66
可立克	73.50
深圳华强	73.43

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

1) **汇率波动风险**：如果相关结算汇率短期内出现大幅波动，产业链相关公司的境外原材料采购价格和产品出口价格将受到影响，进而对公司业绩造成影响。

2) **疫情使全球经济下滑**：目前，全球新冠肺炎疫情仍未得到有效控制，全球经济衰退难以避免，如若全球经济进一步恶化，进而影响全球电子消费品市场发展，则会对产业链相关公司发展带来影响。同时，若疫情持续蔓延，也将会进一步影响全球范围内的人流、物流效率，进而给相关公司的生产运营带来困难。

3) **行业变化较快及市场竞争加剧**：如相关公司主要客户在市场竞争中处于不利地位，公司的技术及生产能力无法满足客户新产品的要求或客户临时变更、延缓或暂

停新产品技术路线，或公司无法及时开发新客户，相关公司业绩将受到不利影响。

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>

