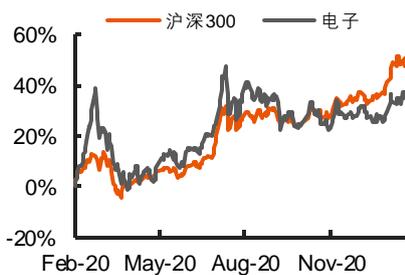


行业周报

荣耀 V40 发布，面板价格涨势如虹

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*台积电20Q4业绩出炉，CES展会落下帷幕》
2021-01-18

《行业周报*电子*面板涨价持续，台积电公布12月营收》
2021-01-10

《行业周报*电子*小米11发布，欧盟签署半导体发展计划》
2021-01-04

《行业周报*电子*领益智造收购珠海伟创力，关注面板涨价周期》
2020-12-27

《行业周报*电子*中央经济工作会议召开，强化国家战略科技力量》
2020-12-20

证券分析师

刘舜逢 投资咨询资格编号
S1060514060002
0755-22625254
liushunfeng669@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
0755-33547378
xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



■ **行业动态：1) 荣耀 V40 发布：**2021 年 1 月 22 日，荣耀在被华为出售后，历经数月后新荣耀的第一款新机-荣耀 V40 发布。发布会现场，荣耀还带来了全新的 MagicBook 14/15 系列产品，以屏幕、性能和提升生产力为核心卖点。随着荣耀独立后新品发布，我们预计荣耀品牌迈入独立自主发展的新阶段。一方面手机部分有望向高端机型延伸，预计 2021 年荣耀系列手机出货量有望达到 5000 万台。另一方面，非手机部分的产品有望逐步进入市场。**2) 面板价格涨势如虹：**据第三方群智的数据，1 月份全球 TV 面板市场备货需求依然维持强劲。供应方面，上游原材料特别是 Driver-IC 的供应问题凸显，对面板厂的实际有效供应形成冲击，LCD TV 面板市场供应紧缺状况持续。面板价格的上涨主要来自于供给端产能收缩和电视面板大尺寸化。目前电视组装环节面板库存仍然处于较低水平，叠加上游玻璃基板和驱动 IC 影响面板出货，我们预计电视面板涨价有望持续至 2021 年 4 月。

■ **二级市场信息：**上周（1/18-1/22）申万电子行业上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点。板块方面，申万板块电气设备、医药生物、化工、综合涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 7 位。另外，纳斯达克指数上涨 4.19%，费城半导体指数上涨 2.73%，台湾电子指数上涨 5.1%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为天华超净、深华发 A、拓邦股份、铜峰电子、科恒股份、亿纬锂能、国光电器、传音控股、华灿光电、ST 宇顺；跌幅排名前十的是欧菲光、澜起科技、精研科技、*ST 华映、鹏鼎控股、中光学、生益科技、东山精密、信维通信、中芯国际-U。

■ **投资建议：**上周（1/18-1/22）申万电子行业上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点，表现较好。一方面公募基金募资持续火热，市场整体呈现震荡上行走势；另一方面，电子行业部分公司发布年报业绩预告，受到市场关注。短期而言，面板涨价还将持续，厂商获利提升，建议关注。展望 2021 年一季度，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了明年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微等。

■ **风险提示：**1) 5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3) 手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

市场动态：荣耀 V40 发布，面板价格涨势如虹

1、2021 年 1 月 22 日，荣耀在被华为出售后，历经数月后新荣耀的第一款新机-荣耀 V40 发布。

点评：显示屏：荣耀 V40 采用了一块 6.72 英寸的 80° 超曲飞瀑屏，这块屏幕像素达到 2676*1236，最高支持 120Hz 刷新率，支持 10 亿色。荣耀 V40 的外壳材质采用了 AG 工艺玻璃后盖，金属边框。**处理器部分：**搭载了联发科天玑 1000+处理器，天玑 1000+采用 7nm 制程工艺，四大核 A77+四核 A55 架构，搭配高效 9 核 GPU Mali-G77。**摄像头：**荣耀 V40 前置采用了一颗 1600W 像素镜头；后置采用了 5000W 像素的主摄+800W 像素的超广角+200W 像素的微距，主摄 5000W 像素的传感器采用的是豪威产品，而不是华为 mate40 系列采用的 IMX700。**在电池续航方面，**荣耀 V40 采用了一块 4000mah 的电池，最高支持 66W 有线快充，50W 无线充电。此次，荣耀 V40 共有幻夜黑、钛空银、蔷薇金三款全新配色，8GB+128GB、8GB+256GB 两个内存版本，分别售价为 3599 元、3999 元，于 2021 年 1 月 22 日 12:00 在线上线下平台全面开售。

图表1 荣耀 V40



资料来源：官网，平安证券研究所

图表2 荣耀 MagicBook 15



资料来源：官网，平安证券研究所

发布会现场，荣耀还带来了全新的 MagicBook 14/15 系列产品，以屏幕、性能和提升生产力为核心卖点。发布会上，荣耀表示继续秉承“1+8+N”的产品战略（其中“1”是核心产品智能手机，“8”是智慧屏、平板、PC、音箱、手表、眼镜、车机、耳机八大入口，“N”是荣耀与生态合作伙伴推出的泛 IoT 产品），在以手机为发力点的基础上，延伸产品生态，到平板、笔记本、可穿戴设备等。

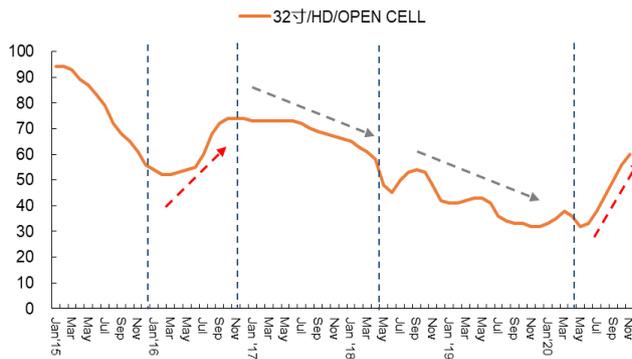
随着荣耀独立后新品发布，我们预计荣耀品牌迈入独立自主发展的新阶段。一方面手机部分有望向高端机型延伸，预计 2021 年荣耀系列手机出货量有望达到 5000 万台。另一方面，非手机部分的产品有望逐步进入市场。2020 年 5G 手机的出货量有望达到 2 亿台，预计 2021 年 5G 手机的渗透率有望到达 35%，5G 手机的出货量有望达到 5 亿台。一方面，5G 通信背景下，5G 手机的换机潮是一个大的趋势；另一方面，苹果手机有望在高端机型收割华为的份额。投资建议，一方面建议关注手机中品牌上市企业，如小米和传音。另一方面，建议关注苹果产业链的零部件供应商。

2、据第三方群智的数据，1 月份全球 TV 面板市场备货需求依然维持强劲。供应方面，上游原材料特别是 Driver-IC 的供应问题凸显，对面板厂的实际有效供应形成冲击，LCD TV 面板市场供应紧缺状况持续。

点评：具体来看，1) 32"，预计 1 月均价上涨约 3 美金，预计 2 月涨幅缩窄到 2 美金；2) 39.5"-43"，预计 1 月均价上涨 3-4 美金，预计 2 月涨幅缩窄到 2 美金；3) 50"，部分面板厂商策略激进，1 月均价上涨 5 美金，预计 2 月均价上涨 4 美金；4) 55"，预计 1 月均价上涨 5 美金，2 月涨幅收窄至 4 美金。

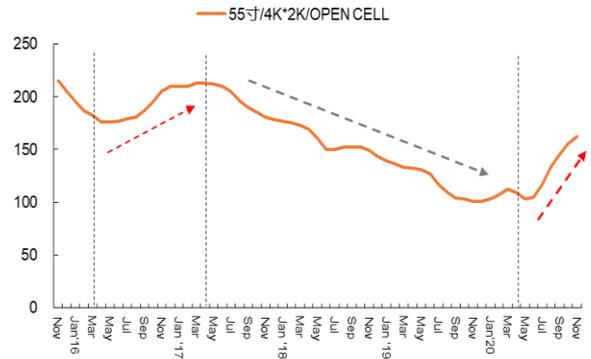
面板景气度上行，价格上涨：2020年LCD TV面板价格整体上涨幅度较大，其中32寸从1月份的32 USD/片上涨至12月的64USD/片，上涨幅度达到100%；55寸从1月份的102 USD/片上涨至11月的176 USD/片，上涨幅度达到63%，包括其他尺寸如43寸、50寸、65寸和75寸等均出现不同程度的价格上涨，面板价格的上涨主要来自供给端产能收缩和电视面板大尺寸化。进入2021年，目前电视组装环节面板库存仍然处于较低水平，叠加上游玻璃基板和驱动IC影响面板出货，我们预计电视面板涨价有望持续至2021年4月。

图3 32寸 TV 面板价格波动 (LCD,美金)



资料来源: witsview、omdia, 平安证券研究所

图4 55寸 TV 面板价格波动 (LCD,美金)



资料来源: witsview、omdia, 平安证券研究所

一方面，中国大陆作为全球最重要的消费市场，除了有中国内需的基本盘支撑外，电视品牌厂商逐步成长起来，培育了海信、TCL、创维、小米等众多优秀内地电视品牌厂商，也为大陆面板厂出货找到新的出口；另一方面，在液晶面板生产工艺及流程上经过多年的技术沉淀，国内厂商由学习走向成熟。但是，面板产线的投资依然属于重资本投入，一条8.5代线的液晶面板产线投资大约在300亿人民币上下，海外厂商受限于资金的压力或者利益最大化的考虑投资意愿不强，内地面板厂在政府的支持下投资意愿明显高于海外厂商。

国内厂商方面，预计京东方和华星光电（TCL科技）的并购整合后，国内的并购整合进入尾声，国内的面板厂商只剩下京东方、华星光电和惠科为主，2021年完成交割后京东方+华星预计份额到达44%，LG和三星将退出LCD面板市场。长期来看，整合完成后，面板价格将回归稳定，面板的周期属性将会弱化，液晶面板产业将进入良率至上、管理优先的时代，建议关注TCL科技等面板厂商。

投资建议

上周（1/18-1/22）申万电子行业上涨3.11%，跑赢沪深300指数1.07个百分点，在申万一级板块中排名第7位，表现较好。一方面公募基金募资持续火热，市场整体呈现震荡上行走势；另一方面，电子行业部分公司发布年报业绩预告，受到市场关注。短期而言，面板涨价还将持续，厂商获利提升，建议关注。展望2021年一季度，中央经济工作会议将强化国家战略科技力量和增强产业链供应链自主可控能力放在了明年重点工作的第一位和第二位，凸显对科技自主可控的重视。在PMIC、驱动IC等需求下，8寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微、士兰微和富满电子等。

风险提示

- 1、5G进度不及预期：5G作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来5G可能出现不及预期的风险；
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；

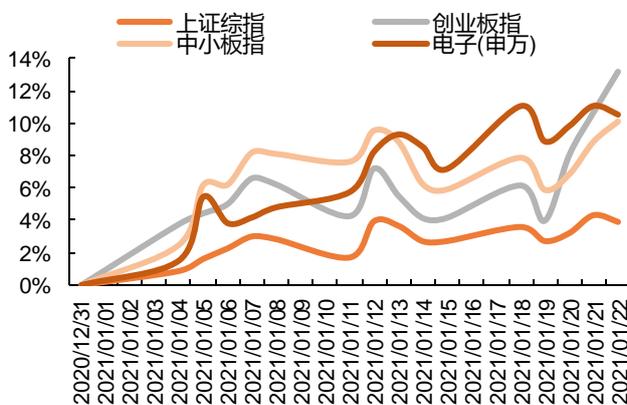
3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

附录：申万电子行业上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点

上周（1/18-1/22）申万电子行业上涨 3.11%，跑赢沪深 300 指数 1.07 个百分点。板块方面，申万板块电气设备、医药生物、化工、综合涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 7 位。另外，纳斯达克指数上涨 4.19%，费城半导体指数上涨 2.73%，台湾电子指数上涨 5.1%。

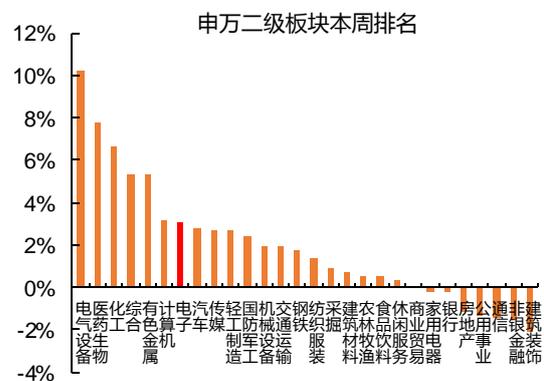
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为天华超净、深华发 A、拓邦股份、铜峰电子、科恒股份、亿纬锂能、国光电器、传音控股、华灿光电、ST 宇顺；跌幅排名前十的是欧菲光、澜起科技、精研科技、*ST 华映、鹏鼎控股、中光学、生益科技、东山精密、信维通信、中芯国际-U。

图表5 申万电子行业上涨 3.11%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 申万电子行业涨跌幅排名第 7 位



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	4.13%	3481.TW	群创	-2.51%	AAPL.O	苹果	9.38%
2382.HK	舜宇光学	13.43%	2409.TW	友达	-1.36%	QCOM.O	高通	3.39%
1478.HK	丘钛科技	28.55%	2454.TW	联发科	7.88%	AVGO.O	博通	4.30%
0732.HK	信利国际	17.89%	2330.TW	台积电	7.99%	TXN.O	德州仪器	2.14%
1888.HK	建滔积层	3.98%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-1.60%
0981.HK	中芯国际	-1.45%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-0.20%
1347.HK	华宏	29.91%	2393.TW	亿光	2.94%	NVDA.O	英伟达	6.63%
0522.HK	ASM	13.96%	3008.TW	大立光	2.80%	MU.O	美光	1.93%
0285.HK	比亚迪电子	41.95%	2327.TW	国巨	1.00%	WDC.O	西部数据	-0.98%
1249.HK	通力电子	0.35%	2456.TW	奇力新	-4.07%	GLW.N	康宁	-0.53%

资料来源：Wind、平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033