

2021年01月24日

# 电子元器件

# 行业周报

## 2021年第4周：业绩预告乐观，面板涨价延续

### 投资要点

- ◆ **板块上涨 3.1% 强于大市 业绩预告超预期估值回升**：2021 年第 4 周申万电子行业一级指数上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7，排名靠前。电子板块经历 2020 下半年的回调后出现估值回升，一方面半导体等子板块受益行业景气度向上走强，另一方面业绩预告集中披露且同比超预期增长提升投资热情。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨，且跑赢所在市场整体。
- ◆ **荣耀发布 V40 新机，多方供应商合作独立后“新生”**：上周 22 日荣耀正式发布 V40 新机，配置上符合当下高端旗舰手机的定位，售价 3599 元起。荣耀从华为独立后，目前已与主要供应商建立了合作关系，包括高通、联发科、比亚迪等主要供应链伙伴，我们预期荣耀有望至 2021H2 开始提升出货量规模。鉴于当前供应链缺货现象严重，OVM 等安卓系厂商为抢占市场份额提升拉货需求，安卓系供应格局变化仍有待观察。从供应链的角度，iPhone 产业链厂商得益于 iPhone 销售乐观 21H1 增长明确；安卓阵营由于品牌厂备货需求高位，21H1 订单较为饱满。基于 20H1 低基数效应，我们认为智能手机产业链 21H1 基本面向好确定性高。
- ◆ **2020 业绩预告乐观，半导体缺货潮延续**：上周多家半导体厂商公布 2020 年业绩预告，显示全年业绩大幅改善，同比均有较大幅度增长，主要系 2020 年半导体行业进入上行周期以及国产替代需求的释放。目前来看，行业仍处于上行周期趋势不变，且由于疫情二次反复导致供给端释放产能受限，叠加消费电子、汽车半导体等需求端复苏，芯片缺货潮愈演愈烈，目前包括晶圆代工、封测均已提价，CIS、PMIC、Driver-IC、MCU 等全线涨价，未来 1~2 个季度内利好国内恢复正常的供应链厂商，国产化需求以及转单需求同步维系了产能利用率高位。
- ◆ **面板有效供应受限价格续涨，龙头业绩释放超预期**：面板方面，由于笔电需求持续高位挤压产能，另一方面海外 TV 备货需求强劲，叠加玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，预计面板价格 2 月续涨。由于面板价格上涨带来的行业景气度上行，龙头厂商业绩表现超预期，我们认为随着价格进一步上涨业绩释放有望持续至 21H1 末。
- ◆ **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。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，供应链 21H1 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，成熟制程供应无忧；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

投资评级

同步大市-A 维持

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
300661	圣邦股份	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	0.38	-1.11	-10.31
绝对收益	11.77	16.93	28.80

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 年第 3 周：台积电大幅提升资本开支，面板龙头业绩释放超预期  
 2021-01-17

 电子元器件：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  
 2021-01-10

 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

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）、圣邦股份（300661）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。

2020-12-27

电子元器件：格局重塑，聚焦新机

2020-12-22

## 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.....	10
四、风险提示.....	11

## 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.....	10

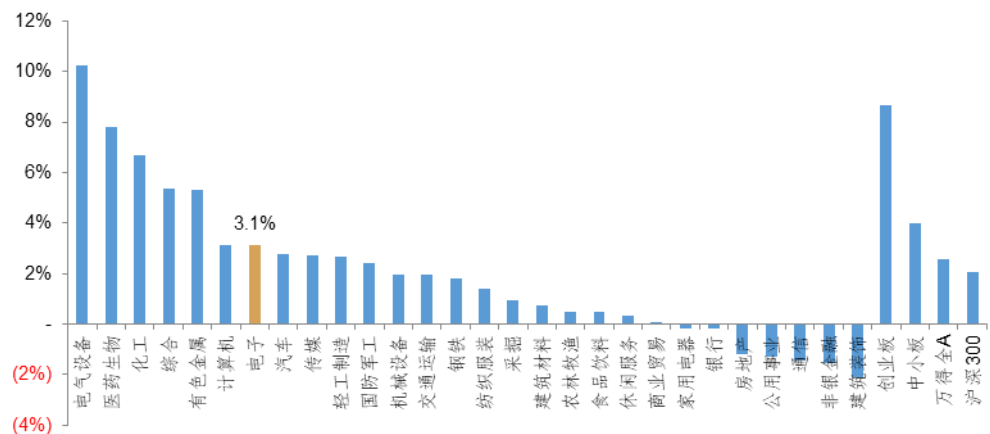
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，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 10.0%，跑赢恒生指数 6.9 个百分点；费城半导体指数上涨 2.7%，跑赢标普 500 指数 0.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 7.3%，跑赢加权指数 4.7 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 3.1%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 7 位，排名靠前。

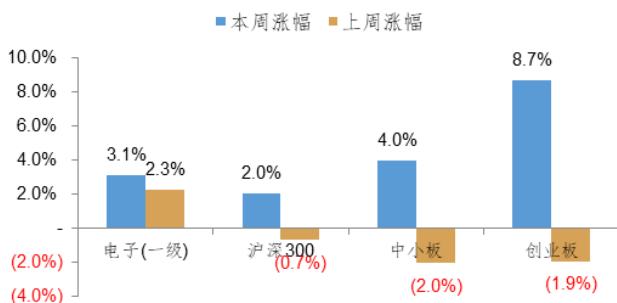
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

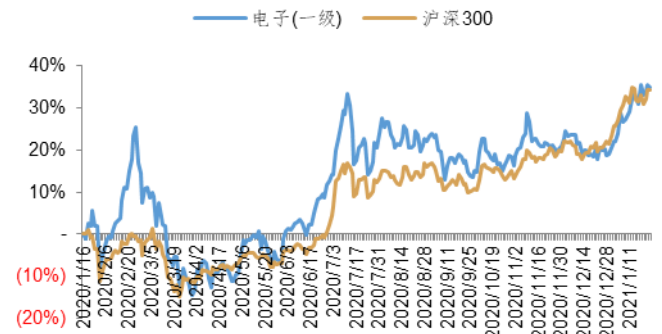
上周电子元器件行业一级指数上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点，跑输中小板指数和创业板指数各 0.9 和 5.6 个百分点，电子行业整体走势强于大市。

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

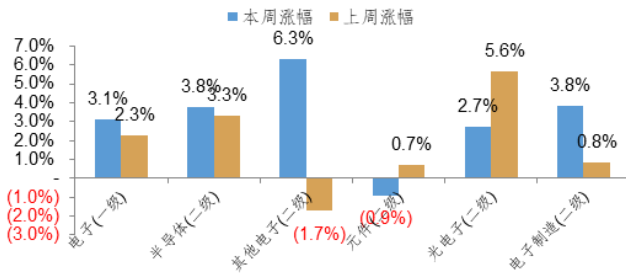


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 35.0%，沪深 300 指数则上涨 34.2%。

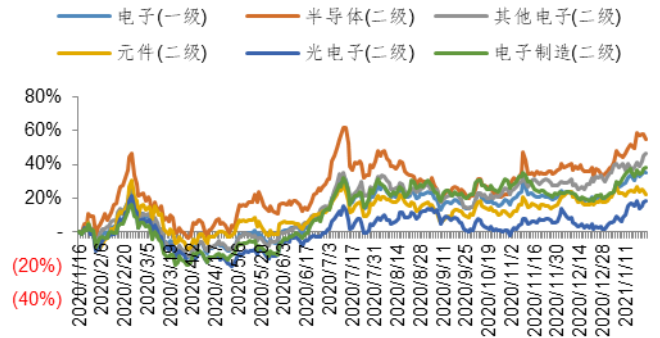
电子行业二级指数方面，除元件行业下跌 0.9%外，半导体、其他电子、光电子和电子制造行业均上涨，上涨幅度分别为 3.8%、6.3%、2.7%和 3.8%。

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

从行业个股涨跌幅情况看，本周涨幅前三位分别为天华超净(300390)、深华发 A(000020)和拓邦股份(002139)，跌幅榜前三位分别为欧菲光(002456)、精研科技(300709)和\*ST 华映(000536)。

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			
300390	天华超净	27.2%	其他电子 II	300162	雷曼光电	(7.2%)	光学光电子
000020	深华发 A	26.7%	电子制造	300136	信维通信	(8.2%)	电子制造
002139	拓邦股份	26.6%	电子制造	002384	东山精密	(8.8%)	元件 II
600237	铜峰电子	25.0%	元件 II	600183	生益科技	(9.1%)	元件 II
300340	科恒股份	15.5%	其他电子 II	002189	中光学	(9.4%)	光学光电子
002045	国光电器	14.8%	电子制造	002947	恒铭达	(9.5%)	电子制造
300323	华灿光电	13.9%	光学光电子	002938	鹏鼎控股	(10.2%)	元件 II
002289	ST 宇顺	13.5%	光学光电子	000536	*ST 华映	(10.5%)	光学光电子
600666	ST 瑞德	13.3%	光学光电子	300709	精研科技	(11.3%)	电子制造
002681	*ST 奋达	12.9%	电子制造	002456	欧菲光	(15.0%)	光学光电子

资料来源: Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，其他电子行业涨幅较大，电子制造和光学光电子行业涨跌幅均较大。

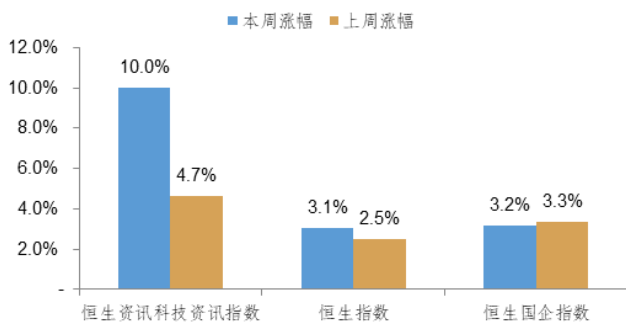
## (二) 海外市场走势分析

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 10.0%，跑赢恒生指数 6.9 个百分点；费城半导体指数上涨 2.7%，跑赢标普 500 指数 0.8 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 7.3%，跑赢加权指数 4.7 个百分点。

### 1、香港

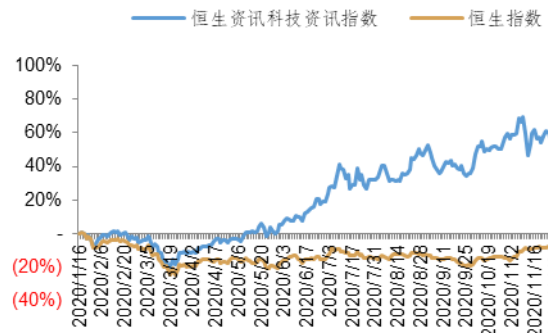
上周香港恒生资讯科技指数上涨 10.0%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 6.9 和 6.8 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 85.2%，强于恒生指数 2.0% 的涨幅。

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

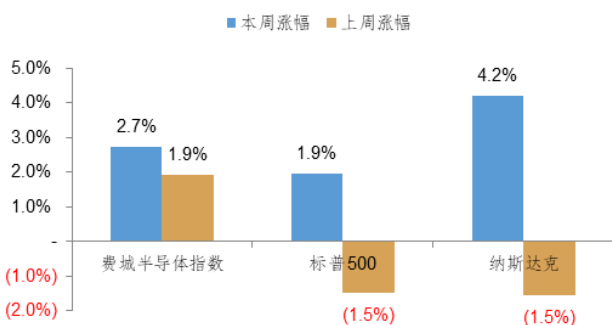


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、北美

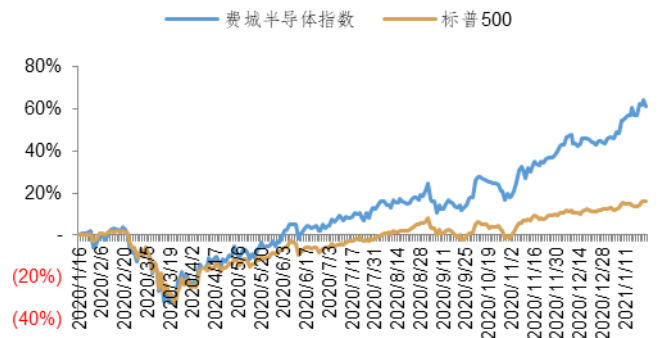
上周费城半导体指数上涨 2.7%，跑赢标普 500 指数 0.8 个百分点，跑输纳斯达克指数 1.5 个百分点。各过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 61.5%，强于标普 500 指数 15.8% 的涨幅。

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

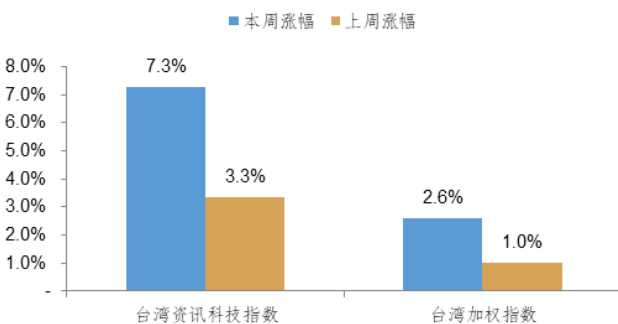


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 3、台湾

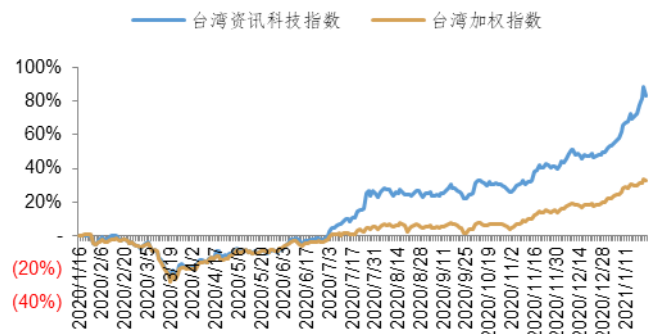
上周台湾资讯科技指数上涨 7.3%，跑赢加权指数 4.7 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 83.7%，强于台湾加权指数 32.8% 的涨幅。

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

**传代理商提价向村田拉货 MLCC，国巨称将持续关注市况（来源：今日芯闻）：**台媒中央社 1 月 18 日消息，供应链人士透露，被动元件供需吃紧，加上日本大厂交期拉长，已经有部分大陆代理商自行提高价格，向被动元件厂商村田制作所（Murata）拉货积层陶瓷电容（MLCC）产品，以争取优先权，提高库存水位因应客户需求；国巨则声称密切注意市况做适当因应。

**TV 面板未来半年涨价或达三至四成（来源：集微网）：**全球前五大电视品牌三星、LG、索尼、海信、TCL 为确保料源无虞，近期扩大面板下单量，比原估大增二至三成，并且不惜加价抢料，推升面板行情更热。业界传出，面板厂已调高报价目标，未来半年内要让报价回到 2017 年首季的高档行情，换算要再涨价三至四成，涨幅比预期高一倍。

**Mini LED 需求量爆增，LED 芯片缺货调涨 5~10%（来源：今日芯闻）：**经济日报 1 月 19 日消息，TrendForce 旗下光电研究处表示，2021 年苹果、三星等品牌大厂计划推出全面搭载 Mini LED 背光显示的笔电、平板电脑、电视等产品，供应链已提前于 2020 年第四季开始拉货，使 Mini LED 芯片需求量暴增，进而排挤到常规芯片的产能供给。在 LED 芯片面临结构性缺货的情况下，目前部分 LED 芯片厂商已陆续调涨非核心客户和低毛利产品的芯片价格，预估涨幅大约 5~10%。

**传 Lumentum 将收购激光制造商 Coherent（来源：今日芯闻）：**1 月 18 日，据华尔街日报引述知情人士透露，光学元件制造商 Lumentum 拟收购激光制造商 Coherent，最快本周就会正式宣布。报道称，收购将以现金和换股方式进行，条件细节尚无法得知。不过以上周五的收盘价，Coherent 市值为 37 亿美元，Lumentum 80 亿美元。

**传 Microchip 订单交期延长至 54 周（来源：今日芯闻）：**东方财富网 1 月 20 日消息，市场传闻 Microchip 近日发函称，产品交期将大幅延长，将从原来的 18 周延长至 54 周。此前，2020 年 12 月 Microchip 发布窗口期延长通知。2021 年 1 月 4 日，Microchip 发布涨价通知，宣布自 2021 年 1 月 15 日起，Microchip 将提高多条产品线的价格。

**CINNO：联发科成中国市场最大智能手机 SoC 供应商（来源：今日芯闻）：**1 月 20 日，CINNO Research 发布统计数据，2020 年中国市场智能手机处理器出货量为 3.07 亿颗，相对 2019 年同比下滑 20.8%。在中国智能手机市场的出货量同比萎缩高达 48.1%，海思受到美国制裁等因素影响，下半年出货量受挫，全年同比萎缩 17.5%，而联发科、则乘势崛起。下半年联发科市场份额呈现爆发式增长，升至 31.7%，首次成为中国国内市场最大的智能手机处理器厂商。

**传比亚迪电子将为荣耀代工，产量超 5000 万台（来源：集微网）：**集微网消息，1 月 19 日，有消息曝出，比亚迪电子和深科技将为荣耀代工生产，其中比亚迪电子的代工量超过 5000 万台。

**华为内部人士：公司预留了芯片，还会推出 P50、Mate50 等机型（来源：今日芯闻）：**1 月 21 日，财联社援引华为内部人士消息称，华为对手机业务的策略基本上是，用有限的芯片无限延长手机业务的生命周期，华为没有停止对 P 系列和 Mate 系列的研发，P50、Mate50 等后续机型还会发布。华为内部人士称，“800 万片麒麟 9000，如果放在 P40 上早卖完了，我们预留了相当一部分给后续的 P50 和 Mate50。”

**LG 电子考虑出售连续多年亏损的移动部门（来源：今日芯闻）：**据韩联社 1 月 20 日消息，LG 电子移动部门已连续多年出现亏损，公司正在研究包括出售移动业务在内的各种方案。LG 电子 1 月 20 日表示，当前需理智评估移动业务的竞争力以及做出最佳选择，公司目前正在缜密研究所有可行方案，包括缩小业务规模、出售或维持现状等。

**传 SK 海力士 M16 厂正安装 EUV 光刻机，新一代 DRAM 最快 1H 亮相（来源：集微网）：**集微网消息，据 etnews 报道，SK 海力士已开始在其位于韩国利川的 M16 工厂安装 EUV 光刻机，以量产 10nm 1a DRAM。

**联发科天玑 1200 正式发布，还是 Redmi 全球首发（来源：集微网）：**集微网 1 月 20 日消息，今天联发科正式发布了全新的天玑旗舰 5G 移动芯片天玑 1200 与天玑 1100，通过在 5G、AI、拍照、视频、游戏等全方面的出色技术，为快速增长的全球移动市场注入新动力。首发搭载天玑 1200 芯片的手机品牌居然还是小米旗下的 Redmi。

**环球晶调高 Siltronic 收购价，每股升至 140 欧元（来源：今日芯闻）：**环球晶 1 月 22 日宣布，对 Siltronic 的收购价调高至每股 140 欧元现金，调幅约 12%。随着收购价调高，环球晶收购 Siltronic 的 100% 股权总金额将自原估的 37.5 亿欧元（45 亿美元），攀高至 42 亿欧元（51 亿美元），折合人民币约 330 亿元。

**高通发布骁龙 870 超级内核主频高达 3.2GHz（来源：集微网）：**今日，高通宣布推出高通骁龙™870 5G 移动平台，即骁龙 865 Plus 移动平台的升级产品，其采用了增强的高通 Kryo™ 585 CPU，超级内核主频高达 3.2GHz。

**ASML 发布 2020 总财报，净销售额达到 140 亿欧元（来源：集微网）：**欧洲中部时间 1 月 20 日早上 7 点，ASML 召开了 2020 第四季度和全年财报电话会议，ASML 总裁兼首席执行官 Peter Wennink 在会上透露，ASML 第四季度销售额为 43 亿欧元，2020 年全年净销售总额为 140 亿欧元。

**TCL 华星在广州建设 T8、T9 两条线 加快印刷 OLED 及 IPS LCD 布局（来源：集微网）：**根据《广州市 2020 年重点建设预备项目计划》，深圳市华星光电技术有限公司计划在 2021 年在广州市黄埔区投建印刷及可卷绕显示研发与生产基地，预计 2023 年建成投产。目前处于前期报批报建阶段，2020 年计划投资 300 万元。

**市值逾 25 亿元！大基金拟减持兆易创新、晶方科技不超 2% 股份（来源：集微网）：**1 月 22 日，兆易创新、晶方科技陆续发布减持公告，两家公司均遭大基金减持不超 2% 股权。根据 1 月 22 日收盘价测算，兆易创新市值为 988.84 亿元，2% 股权约为 19.78 亿元；晶方科技市值为 281.35 亿元，2% 股权约为 5.63 亿元，合计 25.41 亿元。

**荣耀 V40 正式发布，支持 300Hz 触控采样率售价 3599 元起（来源：集微网）：**今天，荣耀独立后首款新机荣耀 V40 正式发布，8+125GB 版售价 3599 元，8+256GB 版本售价 3999 元，将于今天 12 点正式开售。

**立讯精密遭美国 337 调查，涉高速外部 IO 连接器产品（来源：集微网）：**1 月 21 日，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定电气连接器和保持架及其组件和下游产品启动 337 调查（调查编码：337-TA-1241）。中国广东立讯精密工业股份有限公司、中国广东东莞立讯精密工业股份有限公司、中国香港立讯有限公司、美国 Luxshare-ICT Inc., Milpitas, CA 为列名被告。



## (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
2020/01/18	002587.SZ	奥拓电子	非公开发行 A 股股票发行情况报告书暨上市公告书	公司本次非公开发行新增股份 39,423,074 股, 发行价格为 5.20 元/股, 将于 2021 年 1 月 22 日在深圳证券交易所上市。
2020/01/18	002106.SZ	莱宝高科	2020 年度业绩预告	公司 2020 年 1 月 1 日~2020 年 12 月 31 日预计盈利: 42,278.40 万元 - 45,096.96 万元, 比上年同期增长: 50% - 60%。
2020/01/19	603626.SH	科森科技	关于公司副总经理辞职的公告	公司副总经理周卫东先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务, 在公司担任其他职务。
2020/01/19	002484.SZ	江海股份	关于持股 5% 以上股东违规减持公司股票的公告	持股 5% 以上股东朱祥先生在未披露减持计划的情况下, 于 2020 年 12 月 30 日通过集中竞价方式减持公司股份 43.5 万股, 占公司总股本的 0.053%, 成交金额为 4,571,382.23 元。
2020/01/19	002475.SZ	立讯精密	关于控股股东部分股权质押的公告	公司控股股东香港立讯有限将持有的部分本公司股份质押给平安银行, 本次质押 52,000,000 股, 占其所持股份比例 1.81%, 占公司总股本比例 0.74%。
2020/01/19	002185.SZ	华天科技	非公开发行 A 股股票预案	本次非公开发行的股票数量合计不超过 680,000,000 股, 不超过本次非公开发行前公司总股本的 24.82%; 发行规模不超过 51 亿元。
2020/01/22	002456.SZ	欧菲光	2020 年度业绩预告	预计 2020 年全年净利润为 8.1 亿-9.1 亿元, 同比增长 59%-78%。
2020/01/22	600584.SH	长电科技	2020 年年度业绩预增公告	公司 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 123,000 万元左右, 同比增长 1,287.27% 左右。
2020/01/22	688536.SH	思瑞浦	2020 年年度业绩预增公告	公司预计 2020 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 17,603.42 万元到 18,833.42 万元, 与上年同期相比, 将增加 10,505.40 万元到 11,735.40 万元, 同比增加 148.00% 到 165.33%。

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 21H1 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，成熟制程供应无忧；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）、圣邦股份（300661）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	57.49	4,037	86	56	42	17.55
601231.SH	环旭电子	18.37	406	32	26	20	3.58
600584.SH	长电科技	44.15	708	798	94	73	5.36
688536.SH	思瑞浦	541.00	433	610	240	168	16.99
300661.SZ	圣邦股份	330.39	517	294	186	135	40.73
000050.SZ	深天马 A	16.69	410	49	29	24	1.23
其他关注							
002156.SZ	通富微电	28.80	383	2,000	119	66	4.00
002185.SZ	华天科技	14.25	390	136	80	59	4.81
600667.SH	太极实业	9.27	195	31	29	25	2.78
300458.SZ	全志科技	32.30	107	79	70	63	4.67
*002241.SZ	歌尔股份	40.94	1,341	105	48	48	7.37
*002456.SZ	欧菲光	11.88	320	63	22	16	3.18
300115.SZ	长盈精密	29.81	298	356	53	38	4.52
002635.SZ	安洁科技	17.09	120	(18)	26	20	2.02
603626.SH	科森科技	11.43	56	(30)	41	22	2.50
002106.SZ	莱宝高科	12.15	86	30	20	18	2.00
002415.SZ	海康威视	66.74	6,236	50	45	39	13.05
000725.SZ	京东方 A	7.13	2,481	129	65	37	2.86
300296.SZ	利亚德	6.13	156	22	34	16	1.82
300232.SZ	洲明科技	8.91	88	17	26	15	2.53
002587.SZ	奥拓电子	5.23	34	19	32	18	2.22
002449.SZ	国星光电	9.82	61	15	25	13	1.71
002484.SZ	江海股份	9.88	81	34	26	23	2.25

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 23 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.cn