

电子行业周报

小米全新概念机公布，四面 88° 超曲面设计 增持（维持）

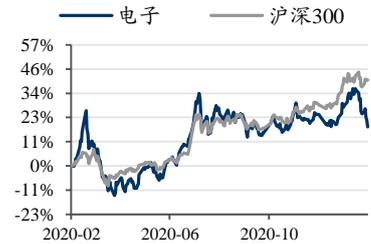
2021年02月07日

投资要点

- **小米发布四曲面瀑布屏概念机，四边 88° 超曲面设计。**2月5日，小米手机官方公布首款四曲面瀑布屏概念手机。该机搭载了一块行业首创的四曲瀑布屏，四周边框几乎全部由屏幕取代，机身没有任何的开孔与物理按键，真正实现了一体无孔式的未来设计。
- **Realme 线上发布真我 V11：千元 5G 手机，大电池支持快充。**2月5日下午消息，realme 线上发布千元 5G 手机真我 V11。真我 V11 搭载了天玑 700 5G 芯片，采用 7nm 制程工艺打造，最高主频达 2.2GHz。真我 V11 支持双卡双待双模 5G，兼容三大运营商主流频段。手机售价 1199 元起，即日起即可购买。
- **联发科发布全新 5G 基带，支持毫米波技术。**2月2日，联发科正式发布了全新一代的 5G 调制解调器 M80，相比上一代的 M70 来说，M80 在支持 Sub-6GHz 5G 频段的同时，还加入了对于毫米波（mmWave）频段 5G 网络的支持，同时上下行速率也有了极大的提升。
- **苹果推送 iOS 14.5 公测版。**2月5日，苹果更新了 iOS 14.5 正式版。iOS 14.5 的一个重要的新功能是支持 iPhone 12 机型在双 SIM 卡模式下的 5G。另一个新增功能是支持用户在佩戴口罩时也可通过 Face ID 解锁 iPhone。
- **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：**宏观经济波动；客户相对集中；市场开拓不及预期。

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

行业走势



相关研究

- 1、《电子行业周报：荣耀携 V40 “破茧重生”，定位全球标志性品牌》2021-01-24
- 2、《电子：封测市场需求旺盛，本土封测产业链充分受益高景气行情》2021-01-24
- 3、《电子：台积电业绩凸显半导体高景气，设备环节有望充分受益》2021-01-17

1. 本周观点：小米发布四曲面瀑布屏概念机，四边 88° 超曲面设计

2月5日，小米手机官方公布首款四曲面瀑布屏概念手机。该机搭载了一块行业首创的四曲瀑布屏，四周边框几乎全部由屏幕取代，机身没有任何的开孔与物理按键，真正实现了一体无孔式的未来设计。

四曲面 88° 超曲面屏，制造和贴合工艺突破极限。88° 的深弯四曲面玻璃，突破了玻璃生产的工艺极限。通过自研加工设备，玻璃在 800° 高温高压下热弯一体成型，再经由多达十余次的复杂抛光工序，才能打磨出一块深弯四曲面玻璃。之后，还要配合 3D 贴合工艺，将它与柔性屏贴合，克服极致的弯折角度与极小弯折半径所带来的弯曲应力，才能实现完美无瑕的屏幕表现。

图 1：小米四曲面 88°超曲面屏



数据来源：官方微博，东吴证券研究所

整体一体无孔化设计。小米四曲瀑布屏概念手机，通过 46 项自主研发专利技术，让实体按键和所有开孔真正消失。该机通过柔性薄膜屏幕发声技术替代了物理听筒，用超薄压电陶瓷替代扬声器，以及在该机上首发了小米第三代屏下镜头技术替代了前置相机。此外，该手机还支持包括 eSIM 卡、压感按键、无线充电等技术。

图 2：小米四曲瀑布屏概念手机无孔化设计



数据来源：官方微博，东吴证券研究所

一直以来，小米手机在屏幕上的成就有目共睹。2016年的小米 MIX 一经亮相就惊艳了全场，并开启了智能手机的全面屏时代；2019年的小米 MIX Alpha 首发了环绕屏，180.6%的屏占比是当前手机的前所未有的高地；而本次的四面 88° 瀑布屏+无开孔设计概念机，又一次将小米在屏幕领域的强大技术实力展露无遗。

图 3：小米四曲瀑布屏概念手机细节



数据来源：官方微博，东吴证券研究所

小米官方宣称，这是小米屏幕形态的一次尝试，也是未来手机形态的一次摸索。作为一家业已成熟的科技企业，小米的产品研发早已不再需要“跟风”所谓的行业趋势。相反，手握大量自有先进技术的他们，现在正努力成为新的行业领军者。

图 4: 小米四曲瀑布屏概念手机细节



数据来源：官方微博，东吴证券研究所

2. 重要新闻

1) realme 线上发布真我 V11: 千元 5G 手机，大电池支持快充

2月5日，realme 线上发布千元 5G 手机真我 V11。该机搭载了天玑 700 5G 芯片 7nm 制程工艺，官方称功耗更低。该芯片采用八核心设计，最高主频达 2.2GHz。支持双卡双待双模 5G，兼容三大运营商主流频段。V11 搭载 128GB 的海量存储空间，搭配存储卡最高可拓展至 1TB。

图 5: 真我 V11 官方宣传海报

图 6: 真我 V11 效果图



*真我V11支持峰值18W的充电功率，需搭配对应充电设备使用，请以实物为准

数据来源：realme 官网，东吴证券研究所



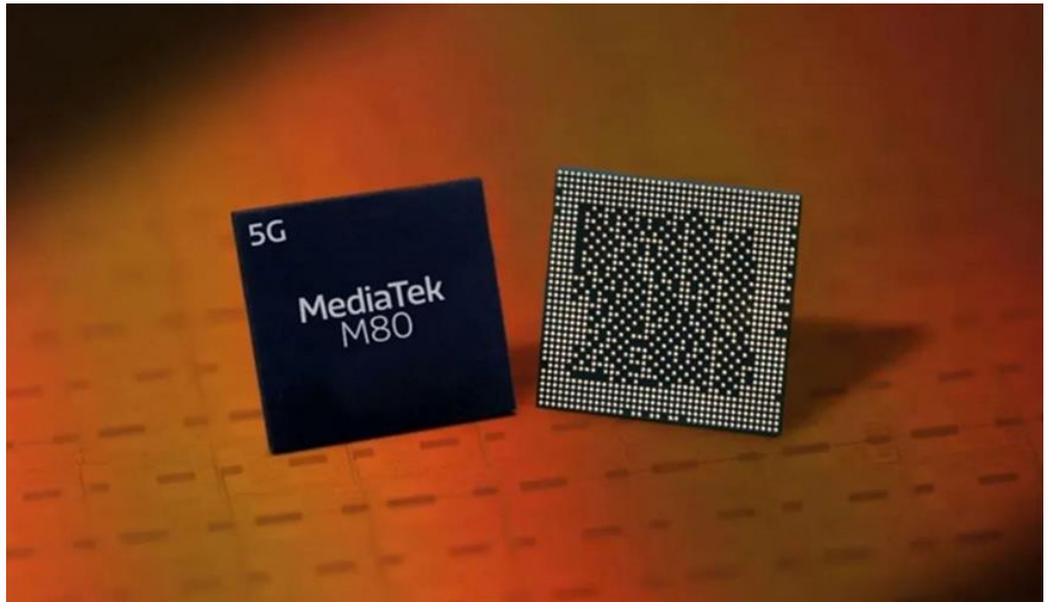
数据来源：realme 官网，东吴证券研究所

拍照方面，V11 搭载后置 1300 万像素主摄和 200 万人像镜头，并内置超级夜景等多种拍摄模式。续航上，V11 搭载了 5000mAh 大电池和 18W 快充的组合，同时配备超级省电模式。在搭载超大容量电池的情况下，真我 V11 经过内部结构设计的优化，将整机重量控制在 186g，厚度减至 8.4mm，搭配 3D 自然流线型背面设计，拥有极佳的轻薄手感。真我 V11 售价 1199 元起，即日起即可购买。

2) 联发科发布全新 5G 基带，支持毫米波技术

2 月 2 日，联发科正式发布了全新一代的 5G 调制解调器 M80，相比上一代的 M70 来说，M80 在支持 Sub-6GHz 5G 频段的同时，还加入了对于毫米波 (mmWave) 频段 5G 网络的支持，同时上下行速率也有了极大的提升。

图 7: 第二代 5G 基带 M80



数据来源：手机技术资讯，东吴证券研究所

虽然联发科并未公布 M80 是否是基于台积电的 5nm 工艺，但是据联发科介绍，在独立组网（SA）和非独立组网（NSA）下，M80 5G 调制解调器支持超高的 5G 传输速率，最高下行速率可达 7.67Gbps，上行速率峰值为 3.76Gbps，已经超越了另外两款基于 5nm 工艺、同时支持 Sub-6GHz 和毫米波频段 5G 网络的基带芯片：骁龙 X60（最大 7.5Gbps，上行 3Gbps），三星 Exynos 2100 集成的 5G 基带（7.35Gbps，下行 3.67bps）。

3) 苹果推送 iOS 14.5 公测版

2 月 5 日，苹果更新了 iOS 14.5 正式版。iOS 14.5 的一个重要的新功能是支持 iPhone 12 机型在双 SIM 卡模式下的 5G。iPhone 12 机型同时配备了物理 SIM 卡槽和数字 eSIM 卡，可以实现被称为双卡双待的功能。。

图 8: iOS 14.5 支持 Face ID 和 Apple Watch 配对解锁



数据来源：新浪科技，东吴证券研究所

在 iOS 14.5 中，值得注意的是，该版本其中一个新增功能就是支持用户在佩戴口罩时也可通过 Face ID 解锁 iPhone。换言之，升级至 iOS 14.5 后，采用 Face ID 的 iPhone 可以与 Apple Watch 配合起来，在用户戴口罩的情况下，能直接跳过密码和 Face ID 实现解锁，但消费者需要另外购买 Apple Watch。当 iPhone 判定用户佩戴口罩，面部特征被遮住时，会自动转向用 Apple Watch 解锁，如果用户正戴着 Apple Watch，靠近手机会直接解锁。

3. 重要公告

1) 环旭电子

2月4日，环旭电子股份有限公司发布2020年度业绩快报公告。公司2020年实现营业收入476.96亿元，较2019年372.04亿元同比增长28.20%。其中，占比较高的通讯类产品营收同比增长超过40%、消费电子类产品营收同比增长超过30%，工业类产品营收基本持平略有上升，电脑及存储类产品、汽车电子类产品营收同比小幅下滑；公司2020年实现营业利润19.62亿元，较2019年的14.22亿元增长37.94%；实现利润总额19.74亿元，较2019年的14.33亿元增长37.75%；实现归属于上市公司股东的净利润17.39亿元，较2019年12.62亿元增长37.82%。2020年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为16.15亿元，较2019年同期的10.44亿元同比增加5.71亿元，同比增长54.64%。

2) 歌尔股份

2月3日，歌尔股份有限公司（以下简称“公司”）于2021年1月29日召开第五届董事会第十五次会议，审议通过了《关于审议公司〈关于回购公司股份方案〉的

议案》(以下简称“本次回购”),同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股社会公众股,用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。本次回购金额不低于人民币 50,000 万元(含),且不超过人民币 100,000 万元(含),回购价格不超过 39.00 元/股(含),回购股份期限为自公司董事会审议通过回购股份方案之日起 6 个月内。

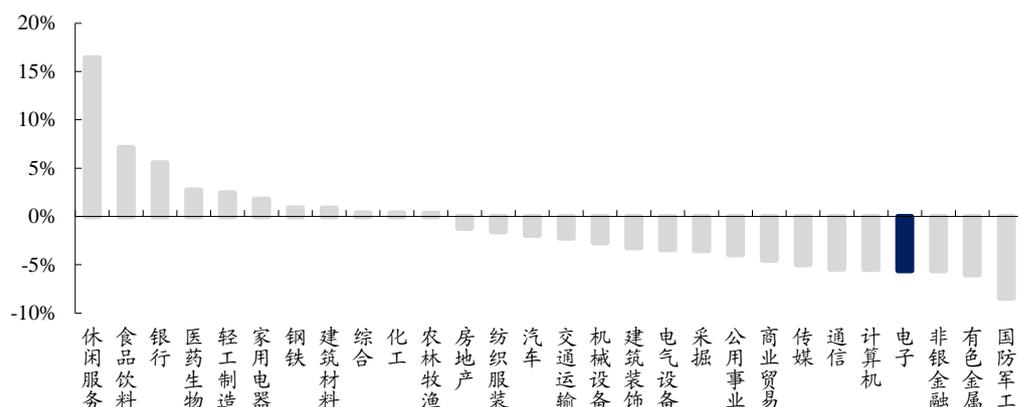
3) 安洁科技

2月2日,安洁科技发布关于签订募集资金三方监管协议的公告。经中国证券监督管理委员会核发的《关于核准苏州安洁科技股份有限公司非公开发行股票批复》(证监许可[2020]1958号)核准,苏州安洁科技股份有限公司(以下简称“公司”或“安洁科技”)向19名特定投资者非公开发行67,183,558股人民币普通股股票。公司本次募集资金(扣除承销费等费用后)已划至公司指定的资金账户,实际募集资金净额为1,004,851,227.31元,上述募集资金已全部到位,并由公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)审验并出具了《验资报告》(苏公W[2020]B143号)。

4. 市场动态

本周沪指下跌0.40%,深证成指下跌6.96%,创业板指下跌12.19%。电子行业全体下跌,截至2021年2月5日申万电子指数为4561.95,较上周末下跌10.71%,行业涨跌幅在所有一级行业中排序25/28。

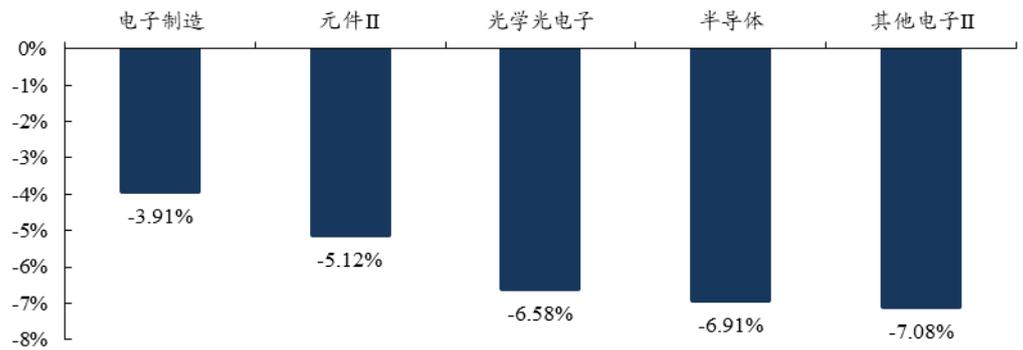
图 9: 申万一级行业本周涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中,电子制造板块下跌3.91%,元件板块下跌5.12%,光学光电子板块下跌6.58%,半导体板块下跌6.91%,其他电子板块下跌7.08%。

图 10: 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 47 支个股上涨，江海股份（14.27%）、光峰科技（13.01%）、晶晨股份（12.92%）涨幅居前；有 219 支个股下跌，大唐电信（-27.72%）、海航科技（-26.77%）、海科 B（-23.87%）跌幅居前。

图 11：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
江海股份	14.27%	大唐电信	-27.72%
光峰科技	13.01%	海航科技	-26.77%
晶晨股份	12.92%	海科B	-23.87%
顺络电子	10.32%	神工股份	-21.78%
富瀚微	9.79%	木林森	-21.77%
环旭电子	8.99%	国星光电	-20.06%
锦富技术	8.92%	英飞特	-18.63%
利通电子	8.80%	晓程科技	-18.15%
苏大维格	8.06%	京泉华	-18.01%
传音控股	7.77%	得润电子	-17.62%

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 12：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	76.15
睿能科技	75.00
世运电路	74.96
可立克	74.15
圣邦股份	73.66
深圳华强	73.43

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

1) 宏观经济波动：随着宏观经济的景气度下降，消费市场需求将随之下滑，新兴市场智能手机替代功能机的进度也将受到影响，从而影响手机产品的总体销量。若全球经济未来出现剧烈波动，将可能对行业发展产生负面影响。

2) 客户相对集中：电子行业的竞争格局决定了该行业客户群体相对集中，如果主要客户受到内外部因素的影响发生经营状况波动，将会为相关公司的订单带来波动，进而影响经营业绩。

3) 市场开拓不及预期：由于下游需求放缓，导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期，将可能对相关公司的经营业绩产生不利影响。

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>

