

3C 回暖，上游供给结构变局创新机

华泰研究

2021 年 2 月 07 日 | 中国内地

专题研究

12 月国内手机出货量降幅收窄，上游供给结构变局创新机

过去一周上证综指上涨 0.38%，电子行业下跌 4.92%，子行业中消费电子跌幅较小。据信通院数据，20 年 12 月国内智能机出货 2521.8 万部，同比下降 12.6%，较 9 月(-36.6%)、10 月(-27.7%)、11 月(-17.0%)收窄，3C 景气回暖。我们认为，在华为终端、海思芯片全球份额衰退所引发的变局当中，其他终端品牌一方面在上游缺货行情中积极寻求产业链资源支持以争抢份额，另一方面在中美贸易摩擦局势中积极推动供应商多元化以强化供应链稳定性，以被动元件、手机 IC、功率器件、MCU 等为代表的细分产业在变局中育新机，推荐顺络电子、韦尔股份、通富微电、江海股份、中颖电子等。

MCU 大厂再度提价，关注 MCU 国产替代提速及 IC 封测涨价的业绩弹性

继 20 年 12 月台湾五大 MCU 厂商集体涨价之后，据财联社 2 月 2 日讯，MCU 大厂盛群再次发出通知，由于市场供需失衡、晶圆和封测等成本上涨等因素，自 4 月 1 日起所有 IC 类产品涨价 15%。我们认为，国内 MCU 市场以 8/16 位 3C 应用为主，且自给率较低(19 年前 8 大外资厂占 72%份额)，在缺货愈演愈烈之际，本土 MCU 厂商具有广阔的国产替代及产品升级空间，继续推荐中颖电子、兆易创新等。与此同时，在各类芯片持续缺货，供应链产能利用率维持满载的情况下，基于国内 IC 封测产业在全球市场的规模优势和成本优势，建议关注龙头企业 1Q21 业绩弹性，继续推荐通富微电。

LCD 产业整合稳步推进，OLED 折叠屏创新方兴未艾

据 CINNO 讯，2 月 4 日韩国产业通商资源部通过了 SDC 苏州 LCD 厂向 TCL 科技的受让案，计划于 3 月底完成，回应了市场此前对于 LCD 涨价行情中韩国厂商暂停退出的担忧，我们认为，面对不断推高的高世代线建设成本和行业所特有的后发优势特征，韩国 LCD 存量产能退出是大势所趋，LCD 行业由扩产所引致的每 2-3 年一轮的供给周期进入到更稳定的、由下游尺寸上涨和应用多元化所推动的新周期，国内面板龙头的业绩稳定性和估值有望得以重塑。与此同时，华为宣布将在 22 日发布新一代折叠屏旗舰华为 MateX2，柔性 OLED 产业将再度迎来事件性催化，引领 3C 技术升级新趋势。

周专题：片式电感市场全球竞争格局改善，顺络电子重申推荐

在 5G 时代智能终端品类扩张过程中，CECA 预测全球电感市场将由 2019 年的 529.9 亿元增至 2024 年的 761.5 亿元，对应 20-24 年 CAGR 为 7.5%。在国内被动元件企业加速崛起的背景下，19 年末村田以“出现了对产品需求急剧减少、价格竞争加剧等情况”为由关停了旗下在华子公司华建电子、华钜科技，国产替代进程得以进一步加速，据国际电子商情统计，19 年全球电感市场 CR5 达到 68%，较 17 年提升 20pct。我们认为，在中美贸易摩擦不断反复、“疫情剪刀差”加剧供需矛盾的当下，本土被动元件行业正迎来加速份额提升、实现品类扩张的机遇期，继续推荐片感龙头顺络电子。

重点覆盖组合

顺络电子、江海股份、通富微电、韦尔股份、京东方 A、蓝特光学、海康威视、视源股份、立讯精密、歌尔股份、环旭电子、鹏鼎控股、乐心医疗、蓝思科技、TCL 科技、精研科技、长信科技、兆易创新、中颖电子、水晶光电。

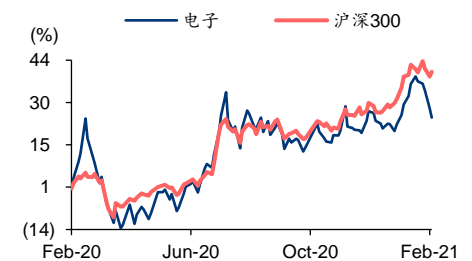
风险提示：海外疫情升级风险，宏观下行风险，创新品渗透不及预期风险。

电子

增持 (维持)

研究员	胡剑
SAC No. S0570518080001	hujian@htsc.com
SFC No. BPX762	+86-21-28972072
研究员	刘叶
SAC No. S0570519060003	liuye@htsc.com
SFC No. BKS183	+86-21-38476703
联系人	李梓澎
SAC No. S0570120090023	lizipeng@htsc.com

行业走势图



资料来源：华泰研究，Wind

重点推荐

股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
顺络电子	002138 CH	35.01	买入
江海股份	002484 CH	14.80	买入
立讯精密	002475 CH	68.00	买入
韦尔股份	603501 CH	342.63	买入
通富微电	002156 CH	40.82	买入
环旭电子	601231 CH	25.75	买入
京东方 A	000725 CH	8.52	买入
歌尔股份	002241 CH	54.40	买入
蓝特光学	688127 CH	39.82	买入
乐心医疗	300562 CH	29.22	买入
视源股份	002841 CH	137.22	买入
海康威视	002415 CH	55.43	买入

资料来源：华泰研究预测

正文目录

本周观点	3
行情回顾	3
周专题：电感市场竞争格局改善，顺络电子重申推荐	4
村田等日系企业“收缩战线”，有望驱动行业景气向上，国内企业有望迎来国产替代机遇	5
行业动态	8
风险提示	12

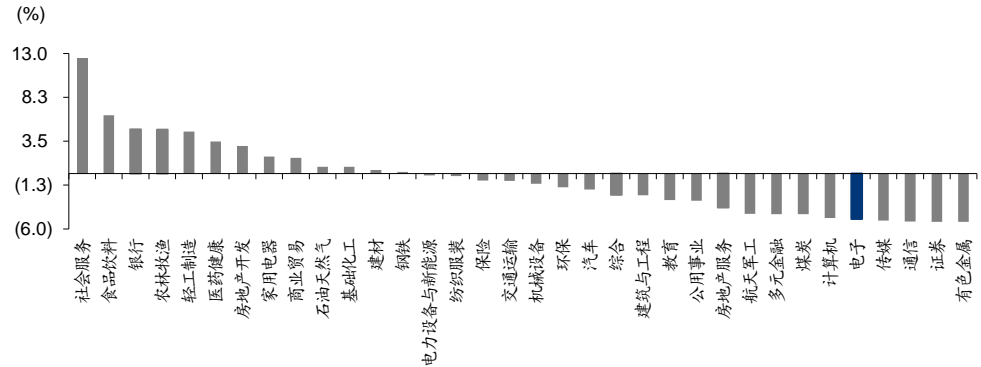
图表目录

图表 1：过去一周内各行业涨跌幅	3
图表 2：过去一周内行业走势	3
图表 3：过去一周内各子板块走势	3
图表 4：过去一周涨跌幅前十名公司	3
图表 5：预计 2020 年全球电感器市场规模将接近 600 亿元	4
图表 6：2019 年全球电感终端应用市场分布（按产值）	4
图表 7：2019 年全球电感终端应用市场分布（按产量）	4
图表 8：2019 年全球电感行业竞争格局（按产值）	5
图表 9：村田 2019 年末关停旗下两家生产电感器的在华子公司	5
图表 10：重点公司最新观点	6
图表 11：行业新闻概览	8
图表 12：公司动态	9

本周观点 行情回顾

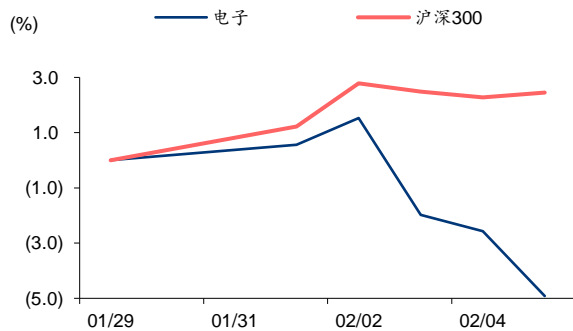
过去一周上证综指、沪深 300、申万 A 股分别上涨 0.38%、2.46%、0.18%，电子行业整体下跌 4.92%，二级子行业中消费电子跌幅较小，下跌 3.40%，光学光电子跌幅居前，下跌 5.88%。海外市场恒生资讯科技业、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别上涨 6.94%、3.39%、6.73%。

图表1：过去一周内各行业涨跌幅



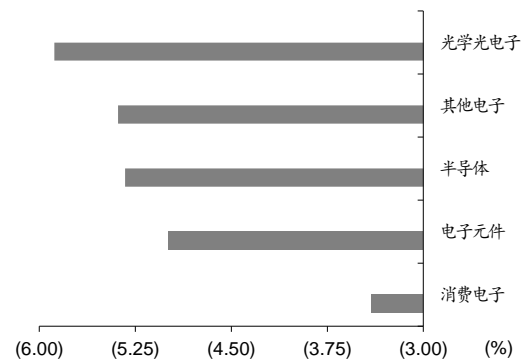
资料来源：Wind，华泰研究

图表2：过去一周内行业走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表3：过去一周内各子板块走势



资料来源：Wind，华泰研究

图表4：过去一周涨跌幅前十名公司

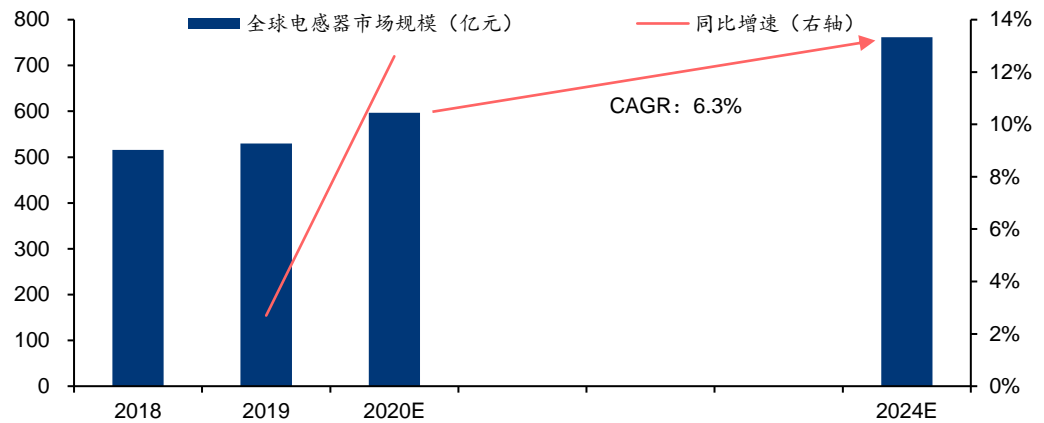
涨幅前十	公司代码	涨跌幅(%)	跌幅前十	公司代码	涨跌幅(%)
江海股份	002484.SZ	14.27	海航科技	600751.SH	(26.77)
*ST 同洲	002052.SZ	13.21	华铭智能	300462.SZ	(25.51)
光峰科技	688007.SH	13.01	银河微电	688689.SH	(25.44)
晶晨股份	688099.SH	12.92	神工股份	688233.SH	(21.78)
振邦智能	003028.SZ	10.76	木林森	002745.SZ	(21.77)
顺络电子	002138.SZ	10.32	敏芯股份	688286.SH	(21.32)
富瀚微	300613.SZ	9.79	明微电子	688699.SH	(20.39)
环旭电子	601231.SH	8.99	国星光电	002449.SZ	(20.06)
锦富技术	300128.SZ	8.92	英飞特	300582.SZ	(18.63)
利通电子	603629.SH	8.80	帝科股份	300842.SZ	(18.32)

资料来源：Wind，华泰研究

周专题：电感市场竞争格局改善，顺络电子重申推荐

电感器是能够把电能转化为磁能的元器件，主要作用是筛选信号、过滤噪声、稳定电流和抑制电磁屏蔽等。根据中国电子元件行业协会（CECA）数据，2019 年全球电感行业市场规模 529.9 亿元，同比增长 2.7%；CECA 预计 2020 年，由于新冠疫情的影响，下游应用市场需求结构发生变化，在计算机、家电等市场的拉动下，全球电感器市场规模将同比增长 12.6% 至 596.7 亿元；CECA 预计随着通讯技术快速更迭以及物联网、智慧城市等相关产业大规模建设，2024 年全球电感器市场规模将增至 761.5 亿元，21-24 年 CAGR 为 6.3%。

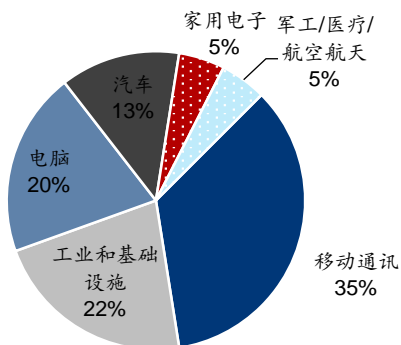
图表5： 预计 2020 年全球电感器市场规模将接近 600 亿元



资料来源：中国电子元件行业协会，华泰研究

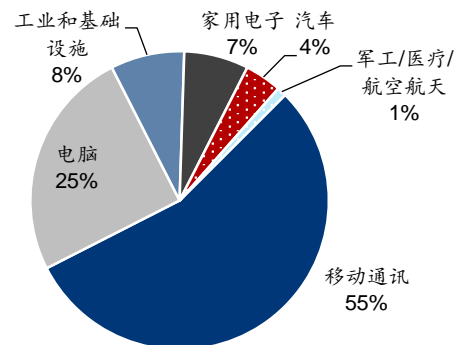
电感器主要应用领域于移动通讯、工业和基础设施、电脑、汽车等领域。根据国际电子商情数据，从产值的角度，2019 年移动通讯是全球电感市场的第一大应用领域，占比 35%；工业和基础设施、电脑、汽车、家用电子、军工/医疗/航空航天分别占比 22%、20%、13%、5%、5%，位居第二至六位。根据国际电子商情数据，从产量的角度，2019 年移动通讯以 55% 的占比位居全球电感市场应用领域的第一位；电脑、工业和基础设施、家用电子、汽车、军工/医疗/航空航天分别占比 25%、8%、7%、4%、1%，位居第二至六位。由此可见，移动通讯领域电感具有“用量较大，单价较低”的特点。

图表6： 2019 年全球电感终端应用市场分布（按产值）



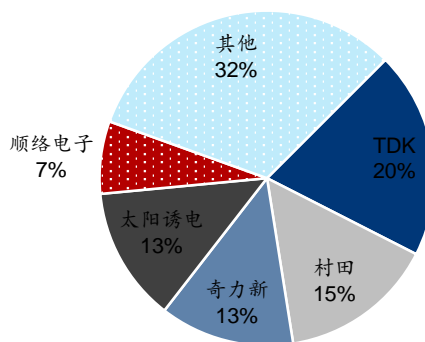
资料来源：国际电子商情，华泰研究

图表7： 2019 年全球电感终端应用市场分布（按产量）



资料来源：国际电子商情，华泰研究

全球电感市场集中度较高，日系厂商处于领先地位。根据国际电子商情统计，2019 年全球前五大电感厂商（按产值）为 TDK、村田、太阳诱电、奇力新和顺络电子，份额分别为 20%、15%、13%、13%、7%。根据国际电子商情统计，2019 年全球电感市场集中度 CR5 达到 68%，与 2017 年的 48% 相比提升 20pct，市场集中度较高；2019 年 TDK、村田、太阳诱电三大日系厂商市场份额合计为 48%，日系厂商在全球电感市场处于领先地位。

图表8： 2019 年全球电感行业竞争格局（按产值）


资料来源：国际电子商情，华泰研究

村田等日系企业“收缩战线”，有望驱动行业景气向上，国内企业有望迎来国产替代机遇

村田 2019 年末关停旗下两家生产电感器的在华子公司。根据国际电子商情报道，2019 年末村田以“出现了对生产品类的需求急剧减少、价格竞争加剧等情况”为由关停了旗下在华子公司华建电子、华钜科技。其中：华建电子主要涉及中频变压器及其它变压器、线圈、调谐器、滤波器、线圈模组、电源供应器、电感器、升压模组、片式电感及无线网络卡的生产加工及售后服务；华钜科技主要从事多层片式电感的生产、加工及售后服务。

图表9： 村田 2019 年末关停旗下两家生产电感器的在华子公司

	华建电子	华钜科技
名称	汕头经济特区华建电子有限公司	汕头华钜科技有限公司
所在地	广东省汕头市	广东省汕头市
设立年月	1991 年 4 月 1 日	2000 年 9 月 20 日
资本金	103,835 千港币	1,910 万美元
主要股东	埼玉村田制作所（村田全资子公司）持股 100%	埼玉村田制作所（村田全资子公司）持股 100%

资料来源：国际电子商情，华泰研究

对于村田关停旗下两家生产电感器的在华子公司，我们认为：

1)村田关停两家在华电感子公司并非电感行业不景气。根据满天芯报道，2019 年末电感产品供需缺口较大，其中村田 0201 高频电感的交期拉长至 2-3 个月，顺络电子 0201 高频电感的交期也拉长至 3 个月。由此可见，在村田关停两家在华电感子公司的时间点电感行业处于景气上行阶段，村田关停子公司并非行业不景气所致。

2)村田关停两家在华电感子公司主要是出于“收缩战线”的考虑。根据满天芯报道，村田决定关停子公司的理由是：“近年来智能手机市场等主要市场的需求呈现多样化、开发周期缩短、与海外制造商的竞争加剧，因此处于非常艰难的经营环境之中。由于华建电子和华钜科技出现了对生产品类的需求急剧减少、价格竞争加剧等情况，因此决定停产并将公司关闭”。我们认为，村田主要是出于“收缩战线”的目的关停两家在华电感子公司，即淡出低附加值产品，专注于工业、医疗、汽车等高附加值产品的发展战略。

3)村田关停两家在华电感子公司或将驱动被动元件行业景气向上，且将为国内企业加速被动元件国产替代提供机遇。近年来村田等国际被动元件巨头纷纷实施产品和战略转型，退出部分低附加值的被动元件产品市场，我们认为，一方面将造成被动元件行业供需失衡，有望开启行业景气向上阶段；另一方面国内被动元件企业有望充分发挥国内产业链配套的优势，获得更多的市场份额，加速被动元件国产替代的进程。

重点公司概况

图表10: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
顺络电子 (002138.SZ)	2020年归母净利润超预期, 5G时代公司产品百花齐放、前景广阔 公司发布业绩预告, 预计2020年实现归母净利润5.62~6.03亿元(YoY 40%~50%), 超出我们此前5.54亿元的预期, 对应4Q20归母净利润1.56~1.96亿元(YoY 48.4%~86.7%), 超预期得益于: 1)“疫情剪刀差”效应使被动元件景气上行, 应用于信号处理和电源管理的元件需求快速增长, 公司订单饱满; 2)新冠疫情加速被动元件国产替代进程。我们认为, 公司基于对陶瓷材料、滤波材料的深刻理解, 凭借叠层平台、绕线平台的领先技术积累, 正式迈入产品品类扩张的发力期, 预计公司20-22年EPS为0.72/0.90/1.15元, 给予目标价35.01元, 上调至“买入”评级。 点击下载全文: 顺络电子(002138 SZ,买入): 被动元件高景气, 20年净利超预期
江海股份 (002484.SZ)	4Q20归母净利润将创单季历史新高, 行业高景气延续, 超容产品开花结果 1月29日公司发布业绩预告, 预计2020年实现归母净利润3.61~3.85亿元(YoY 50%~60%), 超出我们此前3.39亿元的预期; 对应4Q20归母净利润1.40~1.64亿元(YoY 97.7%~131.6%), 创公司单季度归母净利润历史新高。公司业绩高速增长得益于: 1)国家新能源、电动汽车、5G通信等新基建项目带动公司产品需求增长; 2)新冠疫情背景下被动元件国产替代进程加速; 3)公司超级电容器、薄膜电容器发展拐点已现, 成为利润新增长点。我们看好公司铝电解/薄膜电容市占率逐步提升, 超容产品陆续开花结果, 预计公司20-22年EPS为0.46/0.57/0.69元, 目标价14.80元, 维持买入评级。 点击下载全文: 江海股份(002484 CH,买入): 4Q20净利润创新高, 三类电容齐发力
视源股份 (002841.SZ)	国内疫情以及LCD涨价冲击下, 业绩逆势增长, 归母净利润超市场预期 公司发布业绩快报, 20年实现收入171.44亿元, 同比增长0.54%, 归母净利润19.04亿元, 同比增长18.22%, 扣非后归母净利润18.06亿元, 同比增长19.08%。在疫情和面板涨价冲击之下, 归母净利润超出市场预期(Wind一致预期16.40亿元), 公司全年净利润率超过11%, 创历史新高, 主要系: 1)公司通过拓展推广方式, 1H20因疫情延后的订单在2H20加速兑现; 2)教育品牌SEEWO新品开拓见成效, 会议品牌MAXHUB V5新品带动ASP提升; 3)股权激励费用计提结束以及全年控费效果显著。我们预计20-22年EPS为2.85/3.43/3.89元, 目标价137.22元, 维持买入评级。 点击下载全文: 视源股份(002841 SZ,买入): 业绩逆势增长, 净利润超市场预期
环旭电子 (601231.SH)	环旭20年归母净利17.4亿元超预期, 因SiP营收高速增长及盈利水平提升 2月4日环旭发布业绩快报, 20年营收同比增长28.2%至477.0亿元, 归母净利润同比增长37.8%至17.4亿元(高于华泰预期的15.9亿元), 扣非归母净利润同比增长54.6%至16.2亿元。其中, 4Q20环旭实现营收182.2亿元(YoY: 62.2%, QoQ: 46.2%), 归母净利润7.4亿元(YoY: 84.0%, QoQ: 49.0%)。净利高速增长因主业通讯及消费电子领域SiP模组需求旺盛、产能利用率提高、期间费用率下降, 带动公司盈利水平提升。我们看好环旭作为SiP龙头在全球化、多业务布局及垂直整合策略下利润增长持续性, 预计20/21/22年EPS为0.79/1.03/1.25元, 目标价25.75元, 维持买入。 点击下载全文: 环旭电子(601231 CH,买入): 净利超预期, SiP主业营收增速强劲
韦尔股份 (603501.SH)	20年业绩预告超出市场预期, 受益于手机光学升级恢复和CIS产品升级 公司1月19日发布业绩预告, 预计20年实现归母净利润24.5-29.5亿元(YoY 426%-534%), 超市场预期(Wind一致预期20年公司归母净利润为24.1亿元), 扣非归母净利润20.0-25.0亿元(YOY 498%-648%), 对应4Q20归母净利润7.2-12.2亿元(4Q19: 3.3亿元), 主因高市场需求下新产品盈利能力提升及非经常性损益(产业投资)增加。基于手机、汽车光学持续升级, 我们看好公司产品竞争力提升及业务扩张带来的业绩弹性, 预计20-22年EPS为3.25/4.67/5.82元, 目标价342.63元, 维持买入。 点击下载全文: 韦尔股份(603501 SH,买入): 净利润超预期, 车载CIS方兴未艾
通富微电 (002156.SZ)	疫情剪刀差下封测持续高景气, 核心大客户市场竞争力提升有望提振业绩 在疫情冲击半导体生产环节制造、封测产能供给的同时, 5G换机潮及消费电子、汽车电子需求回暖正不断拉升半导体产品需求, 由此形成的疫情剪刀差成为封测行业高景气的有效支撑。在海外疫情持续蔓延之际, 我们认为1H21封测行业有望迎来淡季不淡。同时, 基于通富核心大客户AMD (AMD US)、联发科(2454 TT)市场竞争力持续提升以及通富主要利润来源苏州、马来西亚槟城厂折旧计提完毕, 我们看好通富的净利增势, 预计20/21/22年EPS为0.31/0.51/0.69元, 目标价40.82元, 维持买入。 点击下载全文: 通富微电(002156 SZ,买入): 封测持续高景气, 核心大客户齐发力
京东方A (000725.SZ)	拟定增200亿元加码半导体显示行业, 加速推进医疗健康服务数字化 2021年1月15日, 公司发布定增预案, 拟募集资金净额不超过200亿元, 用于“收购武汉京东方24.06%股权”、“建设重庆第6代AMOLED生产线”、“建设12英寸硅基OLED”、“建设成都京东方医院”等项目。若定增完成, 公司对于武汉10.5代LCD产线的持股比例将由23.08%提升至47.14%, 有望在未来增厚上市公司归母净利润; 此外, 定增将有利于公司扩大产能抢占OLED市场、加速推进医疗健康服务数字化。我们预计公司20-22年EPS为0.15/0.33/0.41元, 给予目标价8.52元, 维持买入评级。 点击下载全文: 京东方A(000725 SZ,买入): 定增200亿, 1+4航电事业群起航
TCL科技 (000100.SZ)	2020年业绩预告超出市场预期, 受益于面板涨价大尺寸业务表现亮眼 公司1月11日发布业绩预告, 预计2020年实现归母净利润42-44.6亿元(YoY 60%-70%), 超出市场预期(Wind一致预期2020年公司归母净利润为35.00亿元), 对应4Q20归母净利润21.75-24.35亿元(4Q19: 20.43.50万元), 高增长得益于: 1)大尺寸面板价格自2020年5月以来加速上涨; 2)产业金融及投资业务投资收益良好。我们看好公司在行业供需格局改善背景下, 伴随着面板涨价及产能扩张实现业绩高速增长, 预计公司20-22年EPS为0.31/0.53/0.62元, 给予目标价11.08元, 上调至“买入”评级。 点击下载全文: TCL科技(000100 SZ,买入): 20年净利超预期, 逐步丰富IT布局
中颖电子 (300327.SZ)	本土MCU领军企业工控应用多点开花, 驱动IC国产配套需求有望起量 中颖成立于97年, 主要从事MCU、锂电池管理芯片及驱动IC的研发设计, 是本土最大的家电MCU厂商, 亦是我国首位实现AMOLED驱动IC量产的企业。基于1)大家电变频升级、小家电品类扩张之际家电主控MCU需求增加; 2)电动自行车换车高峰来临电机主控MCU需求提升; 3)手机、笔电大客户锂电管理芯片订单量产启动; 以及4)中国OLED厂商大力扩产背景下驱动IC配套国产化需求起量, 我们认为中颖fabless经营模式有助于公司在MCU涨价潮中通过优化产品组合提振业绩弹性, 预计20/21/22年EPS为0.75/0.95/1.16元, 目标价46.55元, 首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文: 中颖电子(300327 SZ,买入): 国产替代进行时, 多点开花稳增长

公司名称	最新观点
蓝特光学 (688127.SH)	半导体光学开启光学加工新纪元，核心客户订单落地有望提振利润增长 蓝特成立于2003年，是国内领先的精密光学元件供应商，凭借自主研发创新的核心产品长条棱镜、玻璃非球面透镜、玻璃晶圆等，与华为、AMS、康宁、麦格纳、舜宇等国内外知名企业展开合作，并已成为苹果直接供应商。随着手机、VR/AR等产品光学系统不断向精密化、集成化、模块化方向发展，蓝特凭借棱镜、玻璃晶圆领域的技术及产品储备成功对接客户新品订单，研发项目陆续启动量产，有效支撑业绩增长。我们预计20-22年公司EPS为0.44/0.78/1.43元，目标价39.82元，首次覆盖给予买入评级。 点击下载全文：蓝特光学(688127 SH,买入)：半导体光学趋势起，拥抱巨头迎新机
海康威视 (002415.SZ)	美国禁令不改公司成长逻辑，物信融合趋势下海康平台化竞争优势凸显 根据路透社报道，美国总统特朗普于2020年11月12日签署了一项新的行政命令：禁止美国投资由中国军方支持的31家公司，海康威视在列，该项禁令将于2021年1月11日上午9:30生效。11月13日海康威视副总经理、董秘黄方红回应称：海康威视不是军工企业，将海康威视列入这个清单是没有根据的。我们认为，如果禁令如期执行，海康部分外资股东或存在减持压力，但在物信融合的发展趋势下，公司平台化竞争优势凸显、创新业务前景可期，我们认为禁令对公司的基本面影响有限，预计公司20-22年EPS为1.44/1.68/1.96元，目标价55.43元，维持买入评级。 点击下载全文：海康威视(002415 SZ,买入)：助力数字化转型，构建多元化生态
立讯精密 (002475.SZ)	前三季度归母净利润超预期上限，精密制造平台型竞争力稳步彰显 公司1-9M20营收595.28亿元(YoY 57.33%)，归母净利润46.80亿元(YoY 62.06%)，超过业绩预告40.43-46.20亿元(YoY 40%-60%)上限，高增长主要得益于 AirPods、Apple Watch 的热销。1-9M20毛利率19.80%(YoY -0.67pct)，期间费用率10.80%(YoY -0.23pct)；经营现金流27.40亿元(YoY -55.16%)，主要系订单量增加，物料备料及相关费用增加所致。我们看好 iPhone 销量及份额提升并带动苹果(AAPL US) AirPods、Apple Watch 等生态产品销售增长，公司精密制造平台竞争力得以展现。我们预计公司20-22年EPS为1.04/1.45/1.73元，目标价68.00元，维持买入评级。 点击下载全文：立讯精密(002475 SZ,买入)：净利超预期上限，备货迎接Q4旺季
乐心医疗 (300562.SZ)	前三季度业绩高增长，医疗级消费电子优势显著，大客户战略成绩斐然 公司1-9M20营收8.47亿元(YoY 37.52%)，归母净利润5328.78万元(YoY 112.39%)，接近业绩预告5017.98-5770.67万元(YoY 100%-130%)中值；业绩高增长得益于：1)来自于战略大客户的营收增长；2)1-9M20毛利率24.96%，同比增加0.83pct；3)1-9M20销售+管理+财务三项费用率9.99%，同比下降2.02pct。此外，1-9M20经营性现金流6636.81万元，较19年同期的-1318.16万元显著改善，主要系客户回款增加所致。我们看好公司充分发挥医疗级消费电子领域优势，聚焦战略大客户并实现业绩高速增长，预计20-22年EPS为0.58/0.83/1.11元，目标价29.22元，维持买入评级。 点击下载全文：乐心医疗(300562 SZ,买入)：Q3营收创新高，大客户战略成绩斐然
歌尔股份 (002241.SZ)	前三季度净利大幅超预期，AirPods及VR热销驱动4Q净利延续高增长 歌尔发布公告，前三季度实现营收347.3亿元(YoY 43.9%)，归母净利润20.2亿元(YoY 104.7%)，大幅超出公司预期的16.7-18.7亿元，主因：1) TWS及VR下游需求强劲，带动智能声学整机/智能硬件营收同比增长61.5%/52.1%至152.7/101.5亿元；2) 盈利能力显著提升，毛利率同比提升1.5pct至17.7%。公司预计2020年净利润为27.5-28.8亿元(YoY: 115%-125%)，对应4Q20净利润为7.37-8.65亿元(YoY: 149%-193%)。我们认为 iPhone 取消附赠耳机有望加速 AirPods 渗透、看好 VR 成长空间，预计20/21/22年EPS为0.86/1.36/1.58元，目标价54.4元，维持买入。 点击下载全文：歌尔股份(002241 SZ,买入)：净利超预期，TWS/VR共振高成长
精研科技 (300709.SZ)	传统MIM产品竞争加剧，智能穿戴及折叠屏手机迎来发展新机遇 10月20日精研发布三季报，前三季度公司营收11.14亿元(YoY 8.14%)，归母净利润8692.06万元(YoY -15.14%)，扣非后归母净利润6683.53万元(YoY -41.70%)。净利同比下滑主要系：1)新冠疫情造成下游需求延缓；2)MIM行业竞争加剧，公司前三季度毛利率同比下降10.17pct至28.81%。随着智能手表、TWS耳机等智能穿戴产品兴起，折叠屏成为智能手机重要创新方向，我们看好公司MIM业务在智能穿戴、折叠屏等市场的发展机遇，预计20-22年EPS为1.32/2.18/2.86元，目标价71.86元，维持买入评级。 点击下载全文：精研科技(300709 SZ,买入)：传统MIM竞争加剧，可穿戴前景可期
长信科技 (300088.SZ)	前三季度归母净利润同比增长12%，看好iWatch销量及车载业务高增长 长信发布公告，2020年前三季度实现营收49.90亿元(YoY 7.5%)，毛利率28.0%(YoY 1.5pct)，归母净利润7.97亿元(YoY 11.9%)，扣非归母净利润7.56亿元(YoY 8.7%)。我们认为净利润同比增长主因：1)智能可穿戴需求旺盛，硬屏/柔屏OLED触控模组出货量增长；2)车载业务订单量增长；3)新冠疫情下平板出货量增长、5G换机潮启动带动减薄订单增长。我们认为更加重视健康监测功能的新款iWatch发布有望加速健康IoT渗透，看好长信可穿戴触控模组、车载显示等业务增长的可持续性，预计长信20/21/22年EPS为0.45/0.56/0.64元，目标价13.95元，维持买入。 点击下载全文：长信科技(300088 SZ,买入)：3Q净利创新高，看好可穿戴及车载
水晶光电 (002273.SZ)	2Q归母净利润同比微降，5G时代3D+AR技术及产业布局蓄势待发 水晶发布中报，1H20营收同比增长19.1%至13.7亿元，归母净利润同比增长12.9%至1.8亿元，扣非归母净利润同比增长17.0%至1.6亿元；2Q20水晶营收同比增长16.9%至7.7亿元，归母净利润同比下降0.8%至1.0亿元，扣非归母净利润同比下降1.4%至0.9亿元，净利润同比下降主因海外疫情蔓延、智能手机需求疲弱以及光学升级终端渗透进度有所放缓，但我们认为光学作为智能手机重要升级方向，仍有望在5G时代随3D+AR应用普及推广给水晶在生物识别、新型显示等领域带来的业务增量。我们预计20/21/22年EPS为0.46/0.61/0.73元，目标价19.78元，维持买入评级。 点击下载全文：水晶光电(002273 SZ,买入)：光学创新持续，3D+AR蓄势待发
兆易创新 (603986.SH)	1H20归母净利润同比增长32.1%，产品结构优化助力盈利能力改善 兆易发布中报，1H20营收同比增长37.9%至16.6亿元，归母净利润同比增长93.7%至3.6亿元，扣非归母净利润同比增长95.6%至3.1亿元；2Q20营收同比增长14.3%至8.5亿元，归母净利润同比增长32.1%至2.0亿元，扣非归母净利润同比增长27.3%至1.6亿元。受益于产品结构优化、毛利率同比提升2.7pct以及资产减值损失/财务费用减少，尽管研发费用率同比增加1.7pct，1H20兆易归母净利润率仍同比提升6.3pct至21.9%。我们预计兆易20-22年EPS为2.14/2.86/3.69元，目标价251.1元，维持买入。 点击下载全文：兆易创新(603986 SH,买入)：1H业绩亮眼，产品竞争力持续增强
鹏鼎控股 (002938.SZ)	1H20归母净利润同比增长30%，手机与可穿戴新品仍为2H增长主动力 鹏鼎发布中报，1H20营收同比增长8.3%至101.1亿元，归母净利润同比增长29.9%至7.9亿元，扣非归母净利润同比增长44.3%至7.6亿元。其中，2Q20鹏鼎营收同比增长20.5%至61.5亿元，归母净利润同比增长14.1%至4.8亿元，扣非归母净利润同比增长31.7%至4.9亿元。结合7月营收增长，考虑到下游新机备货启动及可穿戴强劲需求持续，我们预计鹏鼎20/21/22年EPS为1.44/1.87/2.08元，目标价57.6元，维持买入。 点击下载全文：鹏鼎控股(002938 SZ,买入)：1H利润增长强劲，全面布局待新机

资料来源：华泰研究

行业动态

图表 11: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021 年 02 月 06 日	e 公司官微	一“芯”难求! 苹果警告: iPhone 用半导体吃紧! 更有电动车项目谈判暂停? 索尼、高通也遇瓶颈, 汽车企业集体减产! (点击查看原文)
2021 年 02 月 06 日	财联社	何止汽车行业! 缺货危机已蔓延至电子产品 苹果索尼纷纷“叫苦” (点击查看原文)
2021 年 02 月 06 日	华尔街见闻	从汽车到手机再到游戏机 全球芯片短缺蔓延 (点击查看原文)
2021 年 02 月 06 日	新浪财经	告别野蛮生长 集成电路产业吹响“标准化”集结号 (点击查看原文)
2021 年 02 月 06 日	搜狐网	华为有太多 E 版芯片, 年后两款新机要用? (点击查看原文)
2021 年 02 月 06 日	21 世纪经济报道	非洲手机市场的掘金者们 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	华为 P40 新版本曝光: 换装麒麟 4G 芯片 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	全新华为 P40 4G 版入网 不支持 5G 是芯片紧张? (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	小米手机不再支持 GMS 谷歌服务? 官方澄清 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	摄像头观察	部分晶圆代工订单排到 Q3 头部企业成为直接受益者 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	中国投资咨询网	华为海外“败退” 小米 OV 欧洲上位 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	快科技	淡季+缺芯: 机构预测平板电脑今年一季度出货量将暴跌 31% (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	电子发烧友	面临新机遇, “十四五”推进智能制造 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	阿思达克	Gartner 料今年全球智能手机出货量升 11.4% (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	Ofweek 维科网	失去华为的中芯国际, 腿“瘸”了? (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	智通财经	Omdia: 2020 年智能手机 AMOLED 占比达 29%, 预计 2021 年 OLED 屏占比有望达 40% (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	财联社	2021 年智能手机显示屏 OLED 占比或达 40% (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	美国巨头发起 400 亿芯片收购后, 欧洲 28 国紧急行动, 中国跟不跟? (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	财经网	全球 5G 手机销量望持续爆发 将带相关产业链迎来业绩改善 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	新浪网	日均开机率跌至 30% 彩电厂商寻求转型 (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	新浪四川	全年营收 12684.8 亿元, 同比增长 22.6%! 四川这个产业牛了! (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	搜狐网	iQOO7 排在 X60 后面, 流畅度和跑分没关系? (点击查看原文)
2021 年 02 月 05 日	21 世纪经济报道	5G 手机销量持续上升 芯片厂商开启新争霸赛 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	流言止步: 小米官方正式回应”手机不支持 GMS 服务“ (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	IDC 公布 2020 年全球手机厂商数据, 三星第一, 华为下滑明显 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	和讯网	高通: 全球“芯片荒”上半年将持续蔓延 多行业受到影响 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	财联社	内蒙古: 单晶硅、多晶硅、晶体切片、组件等用电列入优先交易范围 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐财经	好消息还是坏消息? 权威机构称: 今年手机平均单价将出现大幅下降 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	英特尔的芯片已经优势全无? 美国科技行业表示比较慌 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	通信世界网	诺基亚 2020 全年营业利润达 21.14 亿欧元, 同比增加 6% (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	腾讯网	MIX4 还是折叠屏? 雷军公开调查, 如果出高端万元机, 你是否会接受? (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	Ofweek 维科网	联发科市场份额打败高通, 成为全球第一芯片厂商 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	OPPO 新旗舰来了, OPPO Find X3 Pro 入网: 配备 65W 充电器 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	搜狐网	苹果 VR 头戴最快可能在 2022 年第一季度发布 瞄准高端市场 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	品玩	5G 时代手机行业第一个洗牌期已经结束了 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	阿思达克	调查指去年全球消费者电子产品收入升 7% 至 3,585 亿美元 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	雷锋网	华为官宣折叠屏新品 Mate X2, 手机业务最后的挣扎? (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	财联社	Gartner: 2021 年全球智能手机销售将增长 11.4% 达 15 亿部 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	智通财经	市场研究机构 Gartner: 2021 年全球智能手机销售将增长 11.4% 达 15 亿部 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	经济参考报	全球光通信下游市场规模或达 1.4 万亿元 (点击查看原文)
2021 年 02 月 04 日	经济参考报	工信部: 不得误导、强迫用户办理 或升级 5G 套餐 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	Ofweek 光通讯	一边哭一边数钱 联发科意外上芯片榜首 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	电子发烧友	四川: 加快超高清视频关键技术创新 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	财联社	报告: 今年全球智能手机销量将增逾 11% 中国 5G 手机份额料增至近六成 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	芯智讯	2020 年中国智能手机市场: 华为出货 1.25 亿台排名第一, 苹果排名第五 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	亚威资讯	2020 全年中国市场智能手机的整体出货量约 3.26 亿台 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	界面	工信部: 不得误导、强迫用户办理或升级 5G 套餐 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	亿邦动力网	小米“磨刀霍霍” 改革线下 荣耀重生 手机渠道之战白热化 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	网易新闻	手机品牌线下渠道忙调整: 小米扩张, OPPO 关店, 都为 IoT? (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	通信世界网	陶雄强离任中国普天总经理职务, 改任中国华录集团副总经理 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	深圳商报	深圳 5G 应用生态“天高海阔” (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	证券日报	伦理考量规避经营风险 事前预警引导产品落地 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	第一财经日报	半导体销售去年超 4 千亿美元 美国占比近半 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	21 世纪经济报道	巨头争抢新型显示技术 MiniLED 面板迎爆发式增长 (点击查看原文)
2021 年 02 月 03 日	21 世纪经济报道	5G 手机爆发前夜全国掀基站建设热潮 产业链冰火两重天 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年02月02日	科技天天侃	中国手机市场重新洗牌：华为销量夺冠，苹果第5，却是最大赢家 (点击查看原文)
2021年02月02日	中关村在线	Apple Watch 可解锁 iPhone，MIUI 确认砍掉谷歌框架 (点击查看原文)
2021年02月02日	笨鸟科技	中国手机市场再“洗牌”，苹果辉煌不再无缘前三，第一实至名归 (点击查看原文)
2021年02月02日	界面	IDC 手机 2020 年数据报告：全年整体出货量同比下降 11.2%，四季度唯有华为为负增长 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	华为绝对优势领跑！2020 年中国智能手机五巨头排行出炉 (点击查看原文)
2021年02月02日	证券市场周刊	突发：AGC 韩国玻璃基板厂事故，国内面板厂大涨，面板又要涨价？ (点击查看原文)
2021年02月02日	腾讯网	苦了华为美了小米，小米手机出货量刷新纪录，华为却跌至谷底 (点击查看原文)
2021年02月02日	通信世界网	华为回应徐直军跳槽传言：毫无根据 无事生非 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	苹果在华销量暴涨 35%，却排第五？国产手机包揽前四，华为排第几 (点击查看原文)
2021年02月02日	TechWeb	三星将退出苏州面板工厂：给员工 N+1 补偿、年终奖照发 (点击查看原文)
2021年02月02日	今日头条	汽车工厂会大面积停产，都是因为手机惹的祸？ (点击查看原文)
2021年02月02日	通信世界网	SIA: 2020 年全球半导体销售业绩为 4390 亿美元，同比增长 6.5% (点击查看原文)
2021年02月02日	腾讯网	IDC 权威发布：小米、华为、OPPO、vivo 请对号入座 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	2020 全球平板电脑出货量约 1.65 亿台 苹果占比 32.5% (点击查看原文)
2021年02月02日	科技会	1266 万人逃离联通,836 万移动用户携号转网,电信下逃魂汤了? (点击查看原文)
2021年02月02日	新浪网	IDC: 2020 年国内手机市场华为出货量夺冠 5G 手机出货量占比过半 (点击查看原文)
2021年02月02日	阿思达克	IDC: 去年第四季平板出货量升 19.5%至 5,220 万台 (点击查看原文)
2021年02月02日	搜狐网	云上的客，熟悉的香，华为云给 2021 春节加入多入年味 (点击查看原文)
2021年02月02日	半导体行业观察	中国芯片市场增长步伐放缓 (点击查看原文)
2021年02月02日	投资界	2021 年，小米 OV 三星能从高端市场抢食多少 (点击查看原文)
2021年02月02日	新浪财经	面板巨头突陷停产危机：产业需求趋向紧张 业绩大增概念股名单曝光 (点击查看原文)
2021年02月02日	财联社	MCU 大厂再次全面调高售价 行业迎来国产化机遇 (点击查看原文)
2021年02月02日	中国经济时报	国产芯片业“破壁”仍须耐心和信心 (点击查看原文)
2021年02月02日	青岛财经日报	2023 年目标超 2 万亿 电子元器件迎新风口 (点击查看原文)
2021年02月02日	科技日报	人工肌肉智能材料研究获新突破 (点击查看原文)
2021年02月02日	第一财经日报	Mini LED 电视吹响集结号 OLED 阵营也力推 (点击查看原文)
2021年02月02日	第一财经日报	面板及彩电行业“看”上电竞游戏：看的人比打的人多 (点击查看原文)
2021年02月01日	好机友	今年，国产手机要大变了 (点击查看原文)
2021年02月01日	36 氪	最前线 OPPO 关闭首家全球超级旗舰店，或将发力线上渠道 (点击查看原文)
2021年02月01日	新浪财经	120 家券商密集调研 277 家公司 两大行业最受关注 (点击查看原文)
2021年02月01日	腾讯网	中国手机市场大洗牌:华为销量滑坡,苹果小米增长,第一出人意料 (点击查看原文)
2021年02月01日	搜狐网	抢先发布隔空充电技术,小米能扛起国产创新的大旗吗? (点击查看原文)
2021年02月01日	OFweek 电子工程	【最新】AMD 考虑将 APU 和 GPU 外包交给三星代工! (点击查看原文)
2021年02月01日	百家号	2021 国产手机行业将迎来洗牌,华为能否笑到最后? (点击查看原文)
2021年02月01日	中国职业经理人杂志	AI 四小龙为何扎堆上市? (一) (点击查看原文)
2021年02月01日	科技客评	华为出货量暴跌 43%!2020 年 Q4 苹果重回榜首 (点击查看原文)
2021年02月01日	一财经	面板及彩电行业“看”上电竞游戏：看的人比打的人多 (点击查看原文)
2021年02月01日	智通财经	2020 年 Q3, 5G 推动基带芯片收益创历史新高 (点击查看原文)
2021年02月01日	搜狐网	第四季全球电脑与平板市场占有率：国产品牌稳坐第一，iPad 独大 (点击查看原文)
2021年02月01日	新浪网	小米进入第二个十年，雷军不想再被说是“劳模” (点击查看原文)
2021年02月01日	南方网	广东抢抓机遇 柔性显示产业加速发展 (点击查看原文)
2021年02月01日	界面	Canalys: 全球 PC 市场 2020 年出货量达 4.582 亿台，联想领跑 (点击查看原文)
2021年02月01日	搜狐网	Canalys: 2020 年全球 PC 出货量增长 11% 联想第一 (点击查看原文)
2021年02月01日	中国国家电网	那些曾经辉煌过的手机品牌，你想复活哪一个？ (点击查看原文)
2021年02月01日	人民网	江苏 5G 基站已开通 7.1 万个 数量位居全国第二 (点击查看原文)
2021年02月01日	通信世界网	驳回！加拿大法院拒绝孟晚舟申请放宽保释条件要求 (点击查看原文)
2021年02月01日	网易新闻	悲喜两重天!国产手机两大品牌命运迥异 二手手机交易呈现火爆势头 (点击查看原文)
2021年02月01日	经济参考报	工信部：电子元器件产业迎重磅政策支持 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯，华泰研究

图表12：公司动态

公司	公告日期	具体内容
TCL 科技	2021-02-04	关于增持天津普林电路股份有限公司股权的自愿性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-2/2021-02-04/6890666.pdf
顺络电子	2021-02-05	关于董事长股票质押式回购交易延期购回的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-2/2021-02-05/6892699.pdf
	2021-02-05	关于公司通过高新技术企业重新认定的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2021/2021-2/2021-02-05/6892698.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2021-02-04	关于与专业投资机构合作投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890773.pdf
	2021-02-04	第六届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890770.pdf
	2021-02-04	独立董事关于相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890774.pdf
	2021-02-04	关于投资设立控股孙公司暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890771.pdf
	2021-02-04	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890775.pdf
	2021-02-04	第六届监事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890772.pdf
歌尔股份	2021-02-06	关于“歌尔转2”赎回实施的第十二次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6894805.pdf
	2021-02-04	关于控股股东及其一致行动人因可转换公司债券转股导致权益被动稀释达到1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890475.pdf
	2021-02-04	关于“歌尔转2”赎回实施的第十一次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890474.pdf
	2021-02-04	关于首次回购公司股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890476.pdf
	2021-02-03	关于“歌尔转2”赎回实施的第十次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887418.pdf
	2021-02-03	关于持股5%以上股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887415.pdf
	2021-02-03	回购股份报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887416.pdf
	2021-02-03	关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6887417.pdf
	2021-02-02	关于“歌尔转2”赎回实施的第九次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883742.pdf
水晶光电	2021-02-02	关于非公开发行股票获得中国证监会发行审核委员会审核通过的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883709.pdf
海康威视	2021-02-06	独立董事提名人声明 2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895077.pdf
	2021-02-06	第四届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895069.pdf
	2021-02-06	独立董事提名人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895071.pdf
	2021-02-06	独立董事提名人声明 3 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895078.pdf
	2021-02-06	独立董事候选人声明 4 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895082.pdf
	2021-02-06	独立董事候选人声明 3 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895081.pdf
	2021-02-06	独立董事提名人声明 4 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895079.pdf
	2021-02-06	独立董事关于第四届董事会第二十二次会议所涉事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895073.pdf
	2021-02-06	独立董事候选人声明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895072.pdf
	2021-02-06	独立董事候选人声明 2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895080.pdf
	2021-02-06	第四届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895068.pdf
	2021-02-06	关于召开2021年第一次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895067.pdf
立讯精密	2021-02-04	关于对外投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889745.pdf
	2021-02-04	关于控股股东及其一致行动人减持股份比例超过1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6889744.pdf

公司	公告日期	具体内容
领益智造	2021-02-02	关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6883835.pdf
	2021-02-04	2021年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890791.pdf
	2021-02-04	2021年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6890790.pdf
鹏鼎控股	2021-02-02	关于向2020年股票期权与限制性股票激励计划首次授予的激励对象(调整后)授予股票期权与限制性股票的补充说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6885763.pdf
	2021-02-06	2020年度业绩快报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895460.pdf
中颖电子	2021-02-06	2021年1月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-06\6895459.pdf
	2021-02-05	关于取得发明专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6894175.pdf
	2021-02-02	关于持股5%以上股东股份减持计划实施完毕公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6887317.pdf
乐心医疗	2021-02-02	关于全资子公司取得发明专利证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-02\6887318.pdf
	2021-02-04	关于公司控股股东、实际控制人增持公司股份计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6892934.pdf
	2021-02-03	关于公司申报医疗器械注册证获得受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6890512.pdf
精研科技	2021-02-05	独立董事关于第二届董事会第三十一次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893189.pdf
	2021-02-05	第二届监事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893185.pdf
	2021-02-05	关于收购深圳市安特信技术有限公司60%股权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893184.pdf
	2021-02-05	关于拟购买不动产的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893186.pdf
	2021-02-05	第二届董事会第三十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893183.pdf
	2021-02-05	江苏精研科技股份有限公司拟支付现金购买深圳市安特信技术有限公司60%股权所涉及的深圳市安特信技术有限公司股东全部权益价值资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893188.pdf
	2021-02-05	深圳市安特信技术有限公司审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6893187.pdf
	2021-02-04	关于2021年股票期权与限制性股票激励计划中股票期权授予登记完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-2\2021-02-04\6893124.pdf
	2021-02-05	环旭电子股份有限公司2020年度业绩快报公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891386.pdf
	2021-02-05	2020年比较式资产负债表和利润表(未经审计) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891368.pdf
韦尔股份	2021-02-03	大股东集中竞价减持股份进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-03\6886825.pdf
蓝特光学	2021-02-05	2020年限制性股票激励计划第一类限制性股票首次授予结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-2\2021-02-05\6891405.pdf

资料来源: 财汇资讯, 华泰研究

风险提示

海外疫情升级风险。由于电子是一个深度参与全球分工的产业，海外疫情的升级存在引起供应链物流不畅、终端需求下滑的风险。

经济下行中业绩兑现风险。在宏观经济增速下行的背景下，消费者对 3C 电子产品的消费意愿可能会受到一定程度的遏制，换机周期相应拉长，进而拖累产业链公司业绩增长，因此业绩兑现具有不确定性的风险。

电子产品渗透率不及预期的风险。电子行业创新性强、技术迭代快，新产品的渗透速度直接影响供应链厂商的业绩增速，而创新是否能激发消费需求往往需要市场的检验，因此具有不确定性的风险。

免责声明

分析师声明

本人，胡剑、刘叶，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司（已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格，以下简称“本公司”）制作。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供本公司及其客户和其关联机构使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司及其关联机构（以下统称为“华泰”）对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰对本报告所含信息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。

本公司不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人（无论整份或部分）等任何形式侵犯本公司版权。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，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司制作，在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题，请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。更多信息请参见下方“美国-重要监管披露”。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934年证券交易法》（修订版）第15a-6条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受FINRA关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师胡剑、刘叶本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括FINRA定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后6至12个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普500指数），具体如下：

行业评级

- 增持：**预计行业股票指数超越基准
- 中性：**预计行业股票指数基本与基准持平
- 减持：**预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

- 买入：**预计股价超越基准15%以上
- 增持：**预计股价超越基准5%~15%
- 持有：**预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
- 卖出：**预计股价弱于基准15%以上
- 暂停评级：**已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
- 无评级：**股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

法律实体披露

中国: 华泰证券股份有限公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格, 经营许可证编号为: 91320000704041011J

香港: 华泰金融控股(香港)有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格, 经营许可证编号为: AOK809

美国: 华泰证券(美国)有限公司为美国金融业监管局(FINRA)成员, 具有在美国开展经纪交易商业业务的资格, 经营业务许可编号为: CRD#:298809/SEC#:8-70231

华泰证券股份有限公司**南京**

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码: 210019

电话: 86 25 83389999/传真: 86 25 83387521

电子邮件: ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码: 518017

电话: 86 755 82493932/传真: 86 755 82492062

电子邮件: ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层/
邮政编码: 100032

电话: 86 10 63211166/传真: 86 10 63211275

电子邮件: ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码: 200120

电话: 86 21 28972098/传真: 86 21 28972068

电子邮件: ht-rd@htsc.com

华泰金融控股(香港)有限公司

香港中环皇后大道中99号中环中心58楼5808-12室

电话: +852-3658-6000/传真: +852-2169-0770

电子邮件: research@htsc.com

<http://www.htsc.com.hk>

华泰证券(美国)有限公司

美国纽约哈德逊城市广场10号41楼(纽约10001)

电话: +212-763-8160/传真: +917-725-9702

电子邮件: Huatai@htsc-us.com

<http://www.htsc-us.com>

©版权所有2021年华泰证券股份有限公司