

2021年02月07日

# 电子元器件

# 行业周报

## 2021年第6周：中芯国际发布四季度财报，面板涨价延续

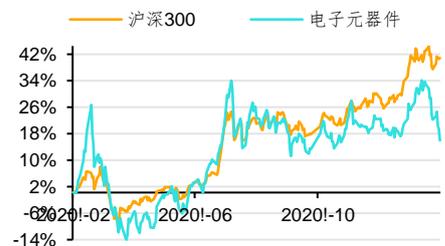
### 投资要点

- ◆ **宏观层面及板块轮动影响 电子元器件行业下跌 5.0%**：2021年第6周申万电子行业一级指数下跌 5.0%，跑输沪深 300 指数 7.5 个百分点，在 28 个申万行业一级指数中位列第 25，排名落后。电子板块前期由于业绩预告披露同比增长超预期情况较多经历小幅回升后再次走弱，主要系宏观层面流动性风险影响以及板块轮动，各二级子行业均不同程度下跌。海外方面，香港、美国和台湾科技业指数均上涨，除美国外均跑赢所在市场整体。
- ◆ **IDC 公布 2020 智能手机出货量，苹果小米实现正增长**：上周 IDC 公布了 2020 年全球智能手机出货量数据，苹果和小米分别同比增长 7.9%、17.6%，出货量达 2.1 亿部和 1.5 亿部，而华为由于受禁令影响出货量大幅下滑 21.5% 仅 1.9 亿部。2020 年第四季度全球出货量达 3.9 亿部，同比增长 4.3%，尽管受疫情冲击，但智能手机需求正显示出强劲的复苏势头，2021 年上半年出货量基于低基数效应有望实现可观增长。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 订单同样较为饱满。
- ◆ **中芯国际多项指标超预期，半导体缺货潮延续**：上周中芯国际公布 2020 年第四季度财报，营收同比增长 16.9%，归母净利润同比增长 189.7%，21Q1 指引乐观：收入环比增长 7%~9%，毛利率 17%~19%。受益于消费电子、信息通讯等需求强劲，晶圆代工产能吃紧，尽管 14/28nm 先进制程收入下滑明显，但成熟制程需求持续旺盛，实现了可观的业绩增长。2021 年计划的资本开支约 43 亿美元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，2021 年预计扩产 1 万片 12 英寸产线产能和 4.5 万片 8 英寸产线产能。目前来看，半导体行业持续上行，供给端产能吃紧，消费电子、汽车半导体等需求端强劲复苏，芯片缺货涨价潮不断发酵，未来 1~2 个季度内国内供应链厂商受益，尤其是具备市场规模效应的封测厂商。
- ◆ **面板有效供应受限价格续涨，龙头格局巩固**：面板方面，群智咨询公布 2 月面板价格预测，TV 大尺寸价格涨幅绝对金额约 3~8 美金/片，玻璃基板、Driver-IC 供应紧缺短期内无法缓解，面板有效供给受限，需求端保持景气，因此厂商业绩将持续得到修复。目前国内面板龙头格局凸显，随着日韩缩减 TV 产能，京东方和华星光电成为全球大尺寸龙头，话语权提升，行业周期属性有望减弱。
- ◆ **投资建议**：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，行业传统淡季，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 业绩延续增长；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，成熟制程供应基本无忧，上半年将保持高

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票	评级
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
002484	江海股份 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	-6.83	-17.81	-24.84
绝对收益	-7.38	-5.57	15.77

### 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2月投资策略：业绩预告披露完毕，关注半导体、面板上行周期  
 2021-02-01

 电子元器件：2021年第4周：业绩预告乐观，面板涨价延续  
 2021-01-24

 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

景气度；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，子板块推荐**半导体封测以及模拟电路国内龙头厂商、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件**。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为**长电科技（600584）、思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、深天马 A（000050）和江海股份（002484）**。

- ◆ **风险提示：**疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；中美争端升级带来的不利影响；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。

年 Q1 低基数效应，半导体、面板持续上行  
2021-01-04

## 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.....	11
四、风险提示.....	12

## 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.....	11

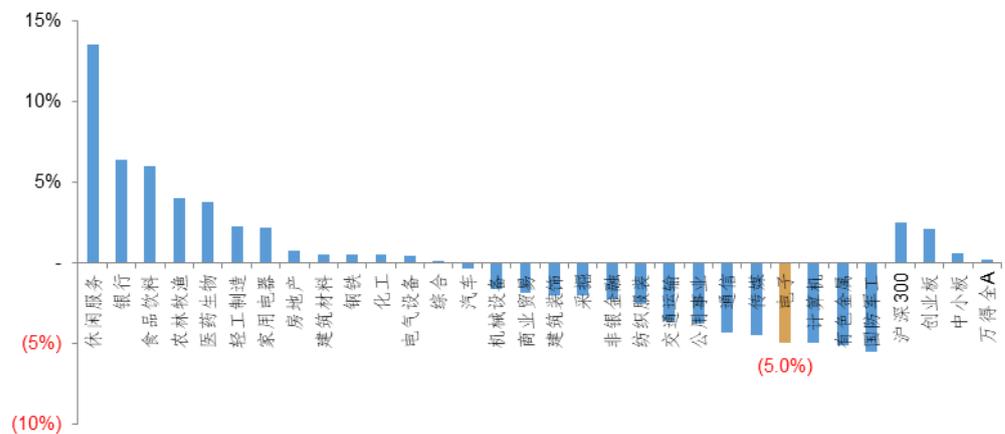
## 一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 5.0%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 25 位，排名靠后。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 6.9%，跑赢恒生指数 3.3 个百分点；费城半导体指数上涨 3.4%，跑输标普 500 指数 1.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 6.7%，跑赢加权指数 2.3 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下跌 5.0%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 25 位，排名靠后。

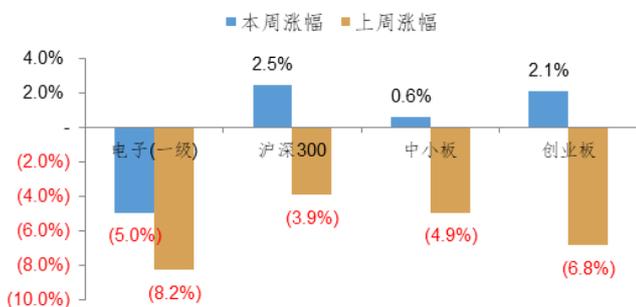
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

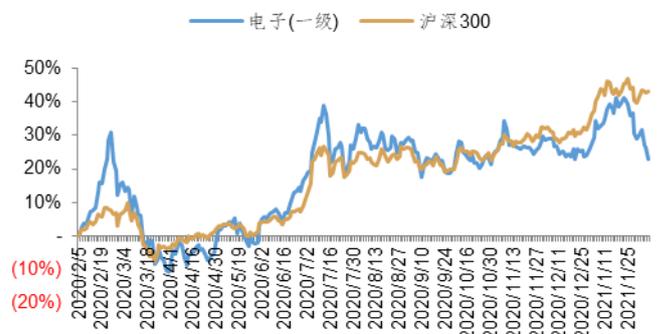
上周电子元器件行业一级指数下跌 5.0%，跑输沪深 300 指数、中小板指数和创业板指数各 7.5、5.6 和 7.1 个百分点，电子行业整体走势弱于大市。

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

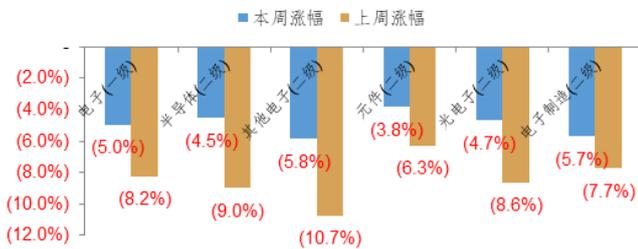


资料来源：Wind，华金证券研究所

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 22.8%，沪深 300 指数则上涨 43.2%。

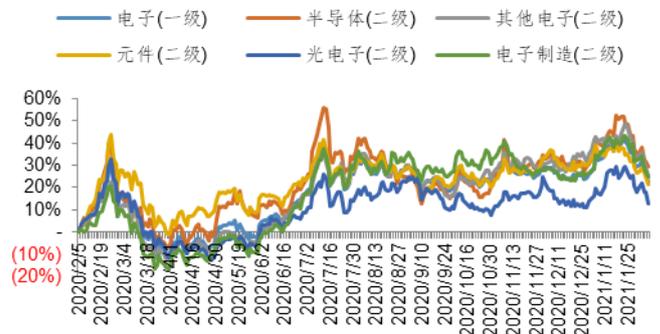
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均下跌，下跌幅度分别为 4.5%、5.8%、3.8%、4.7%和 5.7%。

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江海股份(002484)、顺络电子(002138)和富瀚微(300613)，跌幅榜前三位分别为大唐电信(600198)、海航科技(600751)和木林森(002745)。

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			
002484	江海股份	14.3%	元件 II	000413	东旭光电	(17.6%)	光学光电子
002138	顺络电子	10.3%	元件 II	002055	得润电子	(17.6%)	电子制造
300613	富瀚微	9.8%	半导体	002885	京泉华	(18.0%)	电子制造
601231	环旭电子	9.0%	电子制造	300139	晓程科技	(18.1%)	半导体
300128	锦富技术	6.5%	光学光电子	300842	帝科股份	(18.3%)	半导体
603629	利通电子	6.5%	电子制造	300582	英飞特	(18.6%)	光学光电子
300331	苏大维格	6.3%	光学光电子	002449	国星光电	(20.1%)	光学光电子
300083	创世纪	5.9%	电子制造	002745	木林森	(21.8%)	光学光电子
000049	德赛电池	5.0%	电子制造	600751	海航科技	(26.8%)	其他电子 II
300053	欧比特	4.4%	半导体	600198	大唐电信	(27.7%)	半导体

资料来源：Wind, 华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，元件行业涨幅较大，半导体和光学光电子行业跌幅较大。

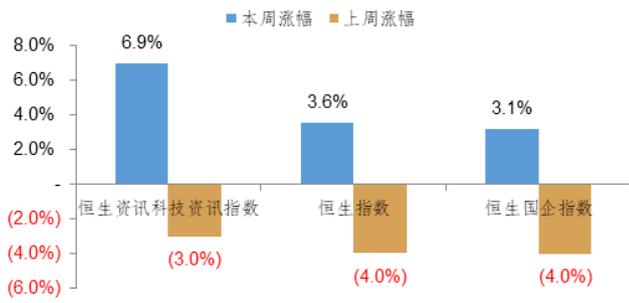
## (二) 海外市场走势分析

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 6.9%，跑赢恒生指数 3.3 个百分点；费城半导体指数上涨 3.4%，跑输标普 500 指数 1.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 6.7%，跑赢加权指数 2.3 个百分点。

### 1、香港

上周香港恒生资讯科技指数上涨 6.9%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 3.3 和 3.8 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 97.8%，强于恒生指数 9.3% 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

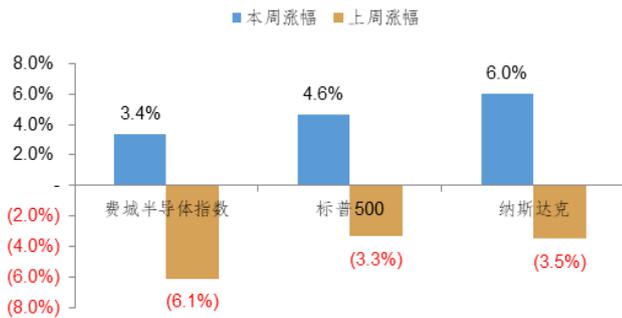


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 2、北美

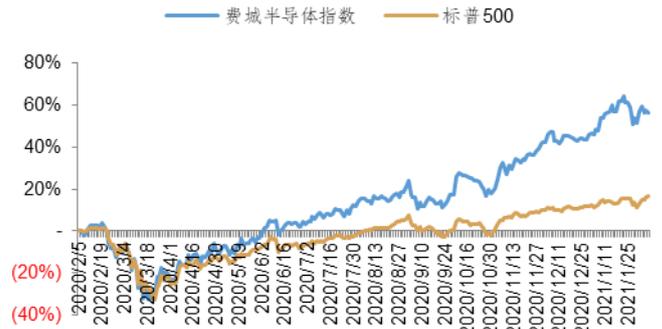
上周费城半导体指数上涨 3.4%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 1.2 和 2.6 个百分点。各过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 56.3%，强于标普 500 指数 16.6% 的涨幅。

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

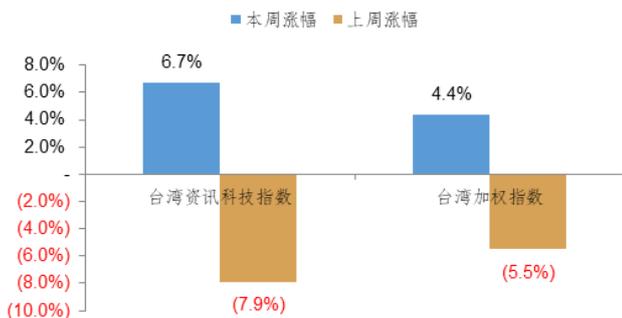


资料来源: Wind, 华金证券研究所

## 3、台湾

上周台湾资讯科技指数上涨 6.7%，跑赢加权指数 2.3 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 85.6%，强于台湾加权指数 36.5% 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

**盛群：将调涨全产品线 15% 价格（来源：今日芯闻）：**经济日报 2 月 1 日消息，MCU 厂盛群于 1 月 29 日发函表示，4 月 1 日当日及之后出货所有 IC 类产品，全面调高 15% 价格。

**三星电子有意收购汽车半导体公司，NXP、TI 和瑞萨是主要目标（来源：今日芯闻）：**据 BusinessKorea 2 月 1 日报道，三星电子首席财务官崔允浩在 1 月 28 日的电话会议上正式宣布公司计划积极进行并购交易，并将并购市场目光投向汽车半导体行业。其中，荷兰的恩智浦（NXP），美国的德州仪器（TI）和日本的瑞萨（Renesas）正成为三星电子有吸引力的并购目标。

**日本 5 大车企缺芯减产，或将占全球减产总量 1/3（来源：今日芯闻）：**央视财经 2 月 1 日消息，本田 2 月上旬位于日本国内的一家主力工厂将停工 5 天，马自达在全球的多家工厂下个月也将减产。另外，丰田、日产和斯巴鲁近期也都出现了减产的情况。

**钽电容龙头 KEMET 涨价 20%-40%，主要集中在二氧化锰系列（来源：集微网）：**集微网消息，钽电容全球大厂 KEMET 日前宣布，由于持续受疫情影响，导致成本上涨，加之订单爆满、交期拉长，因此对部分系列产品价格调整，涨幅在 20%—40% 不等，交期最长 36 周，此次涨价主要集中在二氧化锰系列。

**MLCC 大厂 AVX 马来西亚工厂停工十天（来源：今日芯闻）：**工商时报 2 月 3 日报道，近期有消息传出，AVX 马来西亚槟城厂受新冠肺炎疫情严重冲击，将自 2 月 1 日开始停工至 2 月 10 日，停工的时间为十天。

**台积电减供面板驱动 IC（来源：今日芯闻）：**经济日报 2 月 3 日消息，为缓解车用芯片缺货问题，晶圆代工厂台积电重新调配产能供给，已通知面板驱动 IC 客户减量供应。车用芯片严重供不应求，致车厂减产，德国等政府纷纷向台湾求助。台积电回应，已与客户合作确认关键需求，在加速生产相关车用产品。在产能因各领域的需求而满载的同时，正重新调配产能供给以增加对全球汽车产业的支持。

**韩媒：AMD 或将 GPU 和 APU 生产转单三星（来源：集微网）：**集微网消息，在全球芯片供应告急，鉴于台积电产能无法满足市场需求之际，很多公司将目光投向了三星电子的晶圆代工业务。据称 AMD 也陷入了同样的处境。据 SamMobile 报道，AMD 正寻求将旗下 GPU 和 APU 生产外包给三星电子。目前，AMD 的全部生产订单由台积电负责，包括 Ryzen CPU/APU 系列、Radeon GPU 以及游戏机和数据中心芯片。

**传三星显示将韩国 8 代 LCD 产线设备出售给 TCL 华星（来源：集微网）：**集微网消息 2 月 1 日，据韩媒 Fnnews 引用金融投资业界相关人士消息称，YMC 和中国面板厂 TCL 华星从去年 7 月份开始对 SDC 残留 LCD 产线完成了评估作业。计划今年 1 季度内进行 LCD 产线售让搬迁合同。三星显示的 8 代 LCD 线拥有 COA（Color Filter on Array）技术。业界人士表示：此前中国厂商对此线十分关注，而最有可能拿下此线的厂家将是 TCL 华星。

**台湾四家晶圆代工厂线上竞标抢产能，加价幅度无上限（来源：今日芯闻）：**台媒中央社 2 月 4 日报道，8 英寸晶圆代工产能供不应求，报价持续上涨之余，传出客户端破天荒主动要求代工厂进行产能竞标，包括台积电、联电、世界、力积电等四大台厂都有相关配套措施，透过线上竞拍方式，让客户预定产能，按照加价幅度无上限、价高者得的方式分配。

**全球首颗 Wi-Fi 6 物联网芯片！博通集成重新定义 IoT 无线通信（来源：集微网）：**日前，博通集成电路（上海）股份有限公司（603068.SH）的 BK7236 芯片率先通过国际 Wi-Fi 联盟组织（“Wi-Fi 联盟”）的 Wi-Fi 6 认证测试，成为全球首款支持 Wi-Fi 6 的物联网芯片。该芯片重新定义了原先 IoT 应用的 Wi-Fi 连接生态，开启了物联网全面进军 Wi-Fi 6 时代的新篇章。

**中芯国际披露 2020 年度第四季度业绩快报（来源：今日芯闻）：**2020 年度第四季度，公司净利润为 12.52 亿元，同比增长 93.5%；营业收入 66.71 亿元，同比增长 10.3%。公司表示，2020

年受益于消费电子、信息通讯等行业需求强劲，芯片用量上涨，晶圆代工行业产能整体紧张，成熟制程需求旺盛，公司全年营收实现增长。

**三星 OLED 未获美国供应许可，华为 MateX2 折叠屏由京东方独供（来源：集微网）：**集微消息，昨日，华为官宣，MateX2 将于 2 月 22 日正式发布，但其最终屏幕供应商只有京东方，没有三星显示器公司。供应链消息人士向集微网记者透露，华为之前已经向三星显示器公司定制了 OLED 掩膜版，但是由于三星显示器公司未获美国商务部供应许可，不能向华为供货，折叠屏没有进入量产阶段，所以最终 MateX2 折叠屏只能由京东方独供。

**本周存储产品全面上涨，最高涨幅达 7%（来源：今日芯闻）：**科创板日报 2 月 2 日消息，根据中国闪存市场 ChinaFlashMarket 报价，本周 120GB SSD 报价由 13.7 美元上涨至 14.5 美元，涨幅达 5.8%；240GB SSD 报价由 23 美元上涨至 24.2 美元，涨幅达 5.2%；480GB SSD 报价由 41.5 美元上涨至 44 美元，涨幅达 6%。部分嵌入式产品价格上扬，最高涨幅达 7%。

**Counterpoint：2020 年中国手机市场同比下降 17%，苹果唯一正增长（来源：今日芯闻）：**2 月 1 日消息，Counterpoint 的最新研究显示，2020 年中国智能手机整体销量同比下降 17%，是近三年来最大的跌幅。Counterpoint 研究分析师表示，尽管中国从疫情中恢复得很快，但智能手机市场整体需求仍然疲弱，低于疫情前的水平。经济疲软和更长的智能手机更换周期都导致需求低迷。然而，随着中国 OEM 厂商积极推出更多性价比产品，中国 5G 智能手机的销量激增。

**上海市“十四五”规划《纲要》正式发布：加快高端芯片设计、EDA 等产业链关键环节攻关突破（来源：集微网）：**1 月 30 日，《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》（以下简称《纲要》）正式发布。《纲要》提出，上海将聚焦集成电路、生物医药、人工智能等关键领域，着力打造具有国际竞争力的三大产业创新发展高地。集成电路产业方面，围绕国家重大生产力布局，推动先进工艺、特色工艺产线等重大项目加快建设尽早达产，加快高端芯片设计、关键器件、核心装备材料、EDA 设计工具等产业链关键环节攻关突破，加强长三角产业链协作，逐步形成综合性集成电路产业集群，带动全国集成电路产业加快发展。

**第一台 EUV 曝光设备将被引入，SK 海力士 M16 工厂竣工（来源：集微网）：**2 月 1 日，SK 海力士 M16 工厂在韩国京畿道利川总部举行竣工仪式。据韩国媒体 FETV 报道，SK 海力士 M16 工厂于 2018 年 11 月开始建设，共投资了 3.5 万亿韩元，时隔 25 个月内完成建设。M16 工厂主要生产 DRAM 产品，建筑面积为 57,000 平方米（17,000 坪），它是 SK 海力士在韩国内外最大的生产基地。

## (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
2020/02/01	002587.SZ	奥拓电子	关于以集中竞价方式回购股份方案的公告	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 1,000 万元（含），且不超过人民币 2,000 万元（含），回购股份价格不超过人民币 7 元/股。
2020/02/01	300296.SZ	利亚德	关于首次回购公司股份的公告	公司拟于董事会审议通过该次回购股份方案后的 12 个月内，使用不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含）的自有资金，采取集中竞价交易的方式以及法律法规许可的其他方式以不超过 9.53 元/股的价格回购公司部分社会公众股，本次回购的股份将全部用于实施员工持股计划、股权激励或用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券。
2020/02/02	002587.SZ	奥拓电子	关于股东补充质押的公告	公司收到第一大股东及一致行动人吴涵渠先生函告，获悉吴涵渠先生所持有本公司的部分股份办理了补充质押业务。本次质押股数为 4,550,000 股，本次质押占其所持股份比例 2.66%，占公司总股本比例 0.69%。
2020/02/02	002241.SZ	歌尔股份	关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告	公司收到控股股东及一致行动人姜龙先生的通知，获悉姜龙先生将其所持有的公司部分股份办理了质押手续。本次质押股份数量为 12,600,000 股，占其所持股份比例 6.39%，占公司总股本比例 0.38%。
2020/02/03	002241.SZ	歌尔股份	关于首次回购公司股份的公告	公司于 2021 年 2 月 3 日以集中竞价方式回购公司股份 5,862,400 股，占公司目前总股本（受公司可转换公司债券进入转股期债券持有人转股影响，截至 2021 年 2 月 2 日，公司总股本增加至 3,338,787,850 股。）的比例为 0.18%，最高成交价为 34.6 元/股，最低成交价为 33.5 元/股，支付金额为 199,974,523.00 元（不含交易费用）。
2020/02/03	002475.SZ	立讯精密	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	公司控股股东立讯有限公司及其一致行动人王来胜先生于 2021 年 2 月 3 日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件流通股共计 140,451,000 股，占公司总股本 2.00%。减持资金将主要用于其他产业投资及部分偿还立讯有限银行借款的资金需求。
2020/02/04	601231.SH	环旭电子	2020 年度业绩快报公告	公司 2020 年营业总收入为 47,696,228,222.53 元，比上年同期增加 28.20%；营业利润为 1,961,650,750.59 元，比上年同期增加 37.94%。
2020/02/07	002456.SZ	欧菲光	关于聘任公司副总经理、董事会秘书的公告	经公司董事长兼总经理赵伟先生提名，董事会提名委员会资格审核通过，董事会同意聘任郭瑞先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自本次会议审议通过之日起至第四届董事会届满。
2020/02/07	002456.SZ	欧菲光	关于签订《收购意向协议》的公告	公司拟于 2021 年 2 月 7 日与闻泰科技在上海市签署《收购意向协议》，公司拟将公司所拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产，具体包括公司持有的广州得尔塔影

像技术有限公司 100%的股权和公司及其控股公司在中国及境外所拥有的（除广州得尔塔外的）与向境外特定客户供应摄像头相关业务的经营性资产（包括固定资产（包括生产设备、研发设备、测试设备等）、无形资产（包括但不限于专利、技术资料、技术秘密、图纸、制造方法、工艺流程、配方等）、存货等）转让（或出售）给闻泰科技。

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 业绩延续增长；半导体方面，涨价缺货行情仍在延续，成熟制程供应基本无忧，上半年将保持高景气度；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**半导体封测以及模拟电路国内龙头厂商、周期性向好的面板以及受益国产化需求的被动元器件**。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为长电科技(600584)、思瑞浦(688536)、圣邦股份(300661)、深天马 A (000050) 和江海股份 (002484)。

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							
600584.SH	长电科技	40.06	642	724	85	66	4.87
688536.SH	思瑞浦	477.45	382	538	212	148	14.99
300661.SZ	圣邦股份	269.63	422	240	152	110	33.24
000050.SZ	深天马 A	14.95	367	44	26	21	1.10
002484.SZ	江海股份	11.29	92	38	30	27	2.57
其他关注							
002156.SZ	通富微电	24.98	332	1,734	103	57	3.47
002185.SZ	华天科技	12.74	349	122	72	52	4.30
600667.SH	太极实业	7.56	159	26	24	20	2.27
300458.SZ	全志科技	28.91	96	71	62	57	4.18
002475.SZ	立讯精密	49.52	3,478	74	49	36	15.16
601231.SH	环旭电子	18.07	399	32	23	20	3.52
*002241.SZ	歌尔股份	31.91	1,065	83	37	37	5.42
*002456.SZ	欧菲光	10.16	274	54	24	17	2.72
300115.SZ	长盈精密	22.62	226	270	40	29	3.43
002635.SZ	安洁科技	14.39	101	(16)	22	17	1.70
603626.SH	科森科技	9.06	44	(24)	32	17	1.99
002106.SZ	莱宝高科	9.90	70	25	16	14	1.63
002415.SZ	海康威视	59.64	5,572	45	40	35	11.66
000725.SZ	京东方 A	5.89	2,050	107	54	30	2.36
300296.SZ	利亚德	6.12	156	22	34	15	1.82
300232.SZ	洲明科技	8.10	80	15	24	14	2.30
002449.SZ	国星光电	7.69	48	12	19	10	1.34

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 2 月 6 日）

## 四、风险提示

疫情反复影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端升级带来的不利影响；

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