

2021 年 2 月 10 日

行业周报：蓝思进军组装业务，看好被动元件与组装龙头（0201-0207）

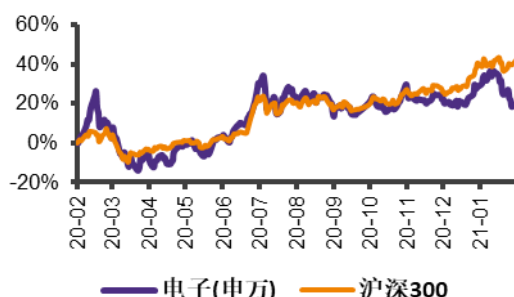
电子

行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	0.38	0.67	0.67
深证成指	1.25	3.71	3.71
创业板指	2.07	7.67	7.67
沪深 300	2.46	5.22	5.22
电子(申万)	-4.96	-3.65	-3.65
半导体	-4.53	-2.51	-2.51
元件	-3.83	-8.66	-8.66
光学光电子	-4.70	-2.38	-2.38
电子制造	-5.71	-2.35	-2.35
其他电子	-5.84	-8.69	-8.69

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏
执业证书编号：S1050517060001
电话：021-54967706
邮箱：duyh@cfsc.com.cn

联系人：李杰
电话：021-54967763
邮箱：lijie@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

过去一周行情回顾：过去一周（02.01-02.07），沪深 300 上涨 2.46%，电子板块下跌 4.96%，跑输沪深 300 指数 7.42 个百分点；其中，半导体板块下跌 4.53%，电子制造板块下跌 5.71%，其他电子板块下跌 5.84%，光学光电子板块下跌 4.70%，元件板块下跌 3.83%。

本周观点：2020 年 10-11 月，被动元件大厂村田、TDK、太阳诱电等纷纷上调 2021 年业绩预期，全球被动元件龙头村田对外表示：上调的最大原因是中国方面的需求出现超出预期的复苏。面向中国电脑工厂和智能手机工厂提供的主力产品多层陶瓷电容器增加。由于全球居家办公需求延续、车市复苏、电动车市场高速增长、手机市场实现两位数增长以及 5G 手机渗透率快速提升，而且 5G 手机所需被动元件数量远超 4G 手机，因此，2021 年被动元件需求将保持高景气，看好被动元件龙头顺络电子、三环集团、风华高科。

2 月 7 日，蓝思科技发布两则公告，一是将此前收购的泰州可胜、可利两家工厂更名为蓝思旺精密、蓝思精密；二是蓝思科技拟投资 30 亿元投资建设“智能终端设备智造一期”项目，项目主要从事各类智能终端的整机组装业务，包括但不限于：智能手机、平板电脑、可穿戴设备、汽车电子、智能家居家电、医疗设备、电子烟等。项目全部建成达产后初步预计实现年加工组装智能终端产品 1 亿台。同日，欧菲光公告将其向境外特定客户供应摄像头相关业务的经营性资产、无形资产和广州得尔塔影像出售给闻泰科技。

这是蓝思科技首次进军整机制造业务，此前蓝思科技主要从事手机玻璃盖板业务，2020 年收购可成泰州厂布局金属机壳业务，结合此次投资组装业务，可以看出彼时收购可成就是为组装业务做准备。而闻泰科技此前主要从事手机代工业务，通过此次收购，闻泰科技将向上游延伸，逐渐成长为一家平台公司。蓝思科技和闻泰科技的最新举动都表明，零部件-模组-组装是国内优秀电子零部件厂商的发展路径。

中国厂商在零部件方面已处于全球领先水平，涌现出立讯精密、歌尔股份、蓝思科技等一批优秀厂商，这些厂商早已切入苹果供应链，在零部件实现领先之后，国内厂商开始走向模组化，比如立讯精密从连接器到天线模组、无线充电模组；歌尔股份从微型麦克风、微型扬声器到扬声器模组、天线模组的发展路径。立讯精密 2011 年切入苹果供应链，2017 年立讯精密开始为苹果组装 AirPods；歌尔声学 2010 年切入苹果供应链，2018 年歌尔股份开始为苹果组装 AirPods。立讯精密和歌尔声

学的发展路径已经证明，从单一零部件到模组，之后进入组装业务，实现产业垂直整合是电子零部件优秀厂商的发展路径，这也是富士康走过的路径。之所以优秀电子元器件厂商会走这样的路径，是因为在掌握了组装业务后，就可以通过整合零部件、模组业务，攫取更多的利润。我们看好已切入苹果供应链的立讯精密、歌尔股份，以及拥有零部件产品优势的蓝思科技。

投资建议：过去一周（02.01-02.07），电子行业下跌 4.96%。对于电子行业的投资机会，我们看好面板、被动元件、半导体、汽车电子、苹果产业链等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求，供需紧平衡状态下价格持续上升，行业竞争格局改善，建议关注行业龙头标的：京东方 A、TCL 科技等；在被动元件领域，受益于 5G 换机潮来临，5G 基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求，建议关注行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团等；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，由于晶圆厂产能不足，芯片产品持续涨价，且根据 IC Insights 的数据，半导体市场将实现 12% 的增长，建议关注兆易创新、长电科技等龙头企业。在汽车电子领域，根据中汽协和 EV Volumnz 的预测，2021 年全球和中国市场新能源车销量增速约为 40%，根据 HIS Markit 的数据，2021-2025 年，车联网市场将快速发展，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。我们看好苹果产业链具有整合零部件、模组与组装业务的厂商，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技。

风险提示：全球疫情恢复不及预期；被动元件需求不及预期。



目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	5
3. 行业及公司动态回顾	7
3.1 半导体	7
3.2 电子制造	9
3.3 汽车电子	10
4. 重点公司公告速览	11
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）	5
图表 2: 过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%）	6
图表 3: 过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%）	6
图表 4: 过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%）	6
图表 5: 截止 2 月 5 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）	6
图表 6: 申万电子行业近十年估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）	7
图表 7: 电子行业公司最新公告	11

1. 本周观点及投资建议

2020 年 10-11 月，被动元件大厂村田、TDK、太阳诱电等纷纷上调 2021 年业绩预期，全球被动元件龙头村田对外表示：上调的最大原因是中国方面的需求出现超出预期的复苏。面向中国电脑工厂和智能手机工厂提供的主力产品多层陶瓷电容器增加。由于全球居家办公需求延续、车市复苏、电动车市场高速增长、手机市场实现两位数增长以及 5G 手机渗透率快速提升，而且 5G 手机所需被动元件数量远超 4G 手机，因此，2021 年被动元件需求将保持高景气，看好被动元件龙头顺络电子、三环集团、风华高科。

2 月 7 日，蓝思科技发布两则公告，一是将此前收购的泰州可胜、可利两家工厂更名为蓝思旺精密、蓝思精密；二是蓝思科技拟投资 30 亿元投资建设“智能终端设备智造一期”项目，项目主要从事各类智能终端的整机组装业务，包括但不限于：智能手机、平板电脑、可穿戴设备、汽车电子、智能家居家电、医疗设备、电子烟等。项目全部建成达产后初步预计实现年加工组装智能终端产品 1 亿台。同日，欧菲光公告将其向境外特定客户供应摄像头相关业务的经营性资产、无形资产和广州得尔塔影像出售给闻泰科技。

这是蓝思科技首次进军整机制造业务，此前蓝思科技主要从事手机玻璃盖板业务，2020 年收购可成泰州厂布局金属机壳业务，结合此次投资组装业务，可以看出彼时收购可成就是为组装业务做准备。而闻泰科技此前主要从事手机代工业务，通过此次收购，闻泰科技将向上游延伸，逐渐成长为一家平台公司。蓝思科技和闻泰科技的最新举动都表明，零部件-模组-组装是国内优秀电子零部件厂商的发展路径。

中国厂商在零部件方面已处于全球领先水平，涌现出立讯精密、歌尔股份、蓝思科技等一批优秀厂商，这些厂商早已切入苹果供应链，在零部件实现领先之后，国内厂商开始走向模组化，比如立讯精密从连接器到天线模组、无线充电模组。歌尔股份从微型麦克风、微型扬声器到扬声器模组、天线模组的发展路径。立讯精密 2011 年切入苹果供应链，2017 年立讯精密开始为苹果组装 AirPods；歌尔声学 2010 年切入苹果供应链，2018 年歌尔股份开始为苹果组装 AirPods。立讯精密和歌尔声学的发展路径已经证明，从单一零部件到模组，之后进入组装业务，实现产业垂直整合是电子零部件优秀厂商的发展路径，这也是富士康走过的路径。之所以优秀电子元器件厂商会走这样的路径，是因为在掌握了组装业务后，就可以通过整合零部件、模组业务，攫取更多的利润。我们看好已切入苹果供应链的立讯精密、歌尔股份，以及拥有零部件产品优势的蓝思科技。

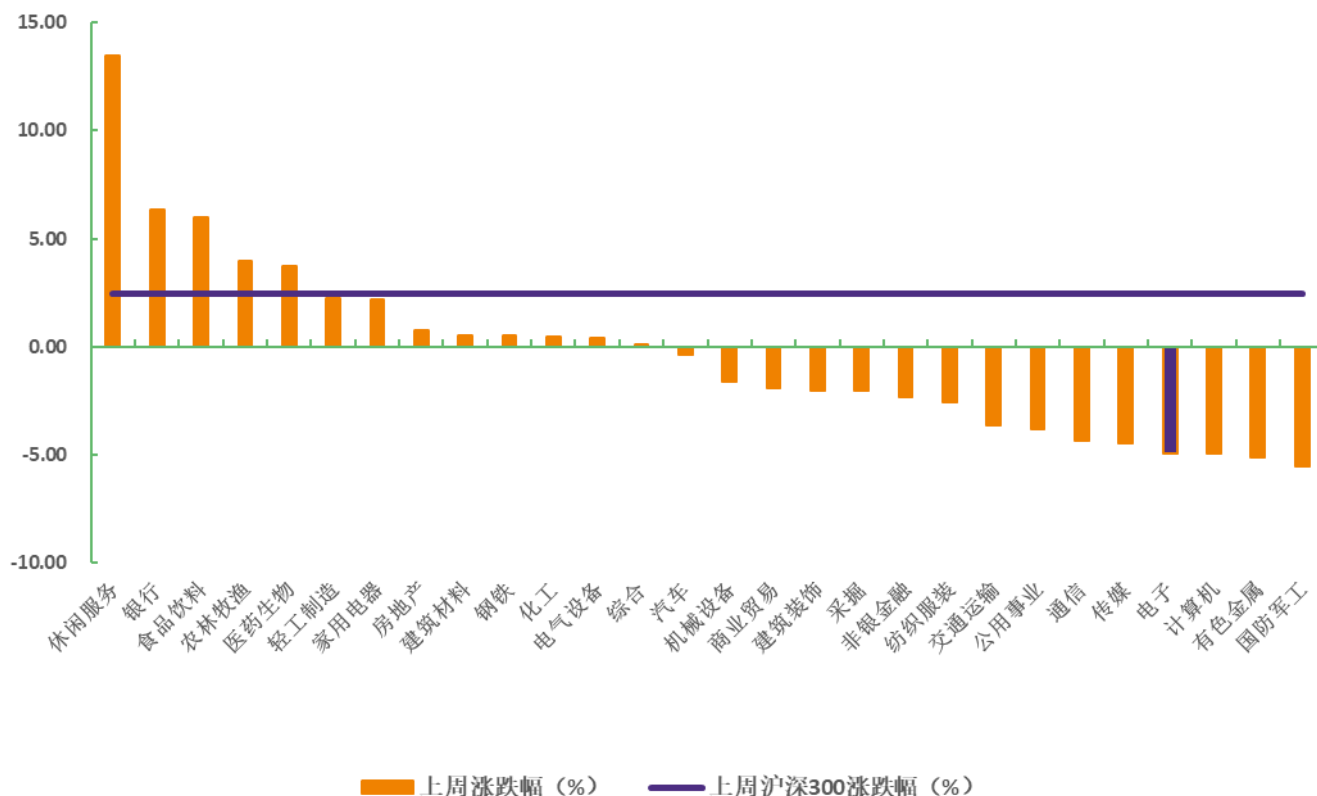
投资建议：过去一周（02.01-02.07），电子行业下跌 4.96%。对于电子行业的投资机会，我们看好面板、被动元件、半导体、汽车电子、苹果产业链等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求，供需紧平衡状态下价格持续上升，行业竞争格局改善，建议关注行业龙头标的：京东方 A、TCL 科技等；在被动元件领域，受益于 5G 换机潮来临，5G 基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求，建议关注行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团等；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，由于晶圆厂产能不足，芯片产品

持续涨价，且根据 IC Insights 的数据，半导体市场将实现 12% 的增长，建议关注兆易创新、长电科技等龙头企业。在汽车电子领域，根据中汽协和 EV Volumz 的预测，2021 年全球和中国市场新能源车销量增速约为 40%，根据 HIS Markit 的数据，2021-2025 年，车联网市场将快速发展，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。我们看好苹果产业链具有整合零部件、模组与组装业务能力的厂商，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技。

2. 市场行情回顾

过去一周（02.01-02.07）大盘震荡上行。主要股指普遍上涨，上证综指、深证成指、创业板指、沪深 300 分别上涨 0.38%、1.25%、2.07%、2.46%。从申万 28 个一级行业指数涨跌幅上看，大半出现下跌，其中休闲服务、银行、食品饮料涨幅最大，分别上涨 13.50%、6.37%、5.98%；国防军工、有色金属、计算机跌幅最大，分别下跌 5.54%、5.12%、4.97%。

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

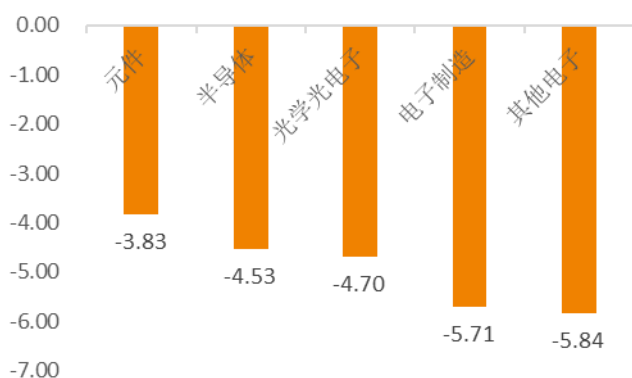
过去一周（02.01-02.07）申万电子板块有 46 家公司上涨，221 家公司下跌。其中涨幅前五的公司有江海股份(+14.27%)、振邦智能(+10.76%)、顺络电子(+10.32%)、富瀚微(+9.79%)、环旭电子(+8.99%)；跌幅前五的公司有大唐电信(-27.72%)、海航科技(-26.77%)、木林森(-21.77%)、国星光电(-20.06%)、英飞特(-18.63%)。

图表 2：过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%）

周涨幅前五		周跌幅前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)
江海股份	14.27	大唐电信	-27.72
振邦智能	10.76	海航科技	-26.77
顺络电子	10.32	木林森	-21.77
富瀚微	9.79	国星光电	-20.06
环旭电子	8.99	英飞特	-18.63

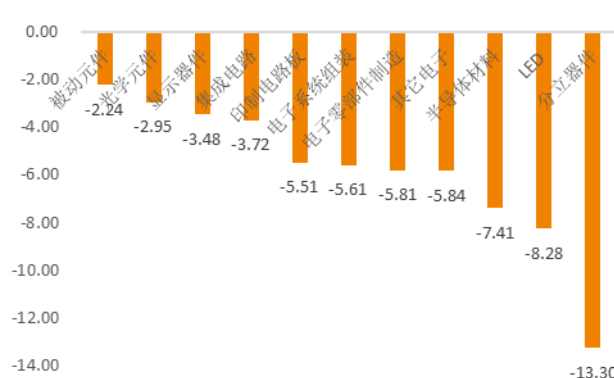
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

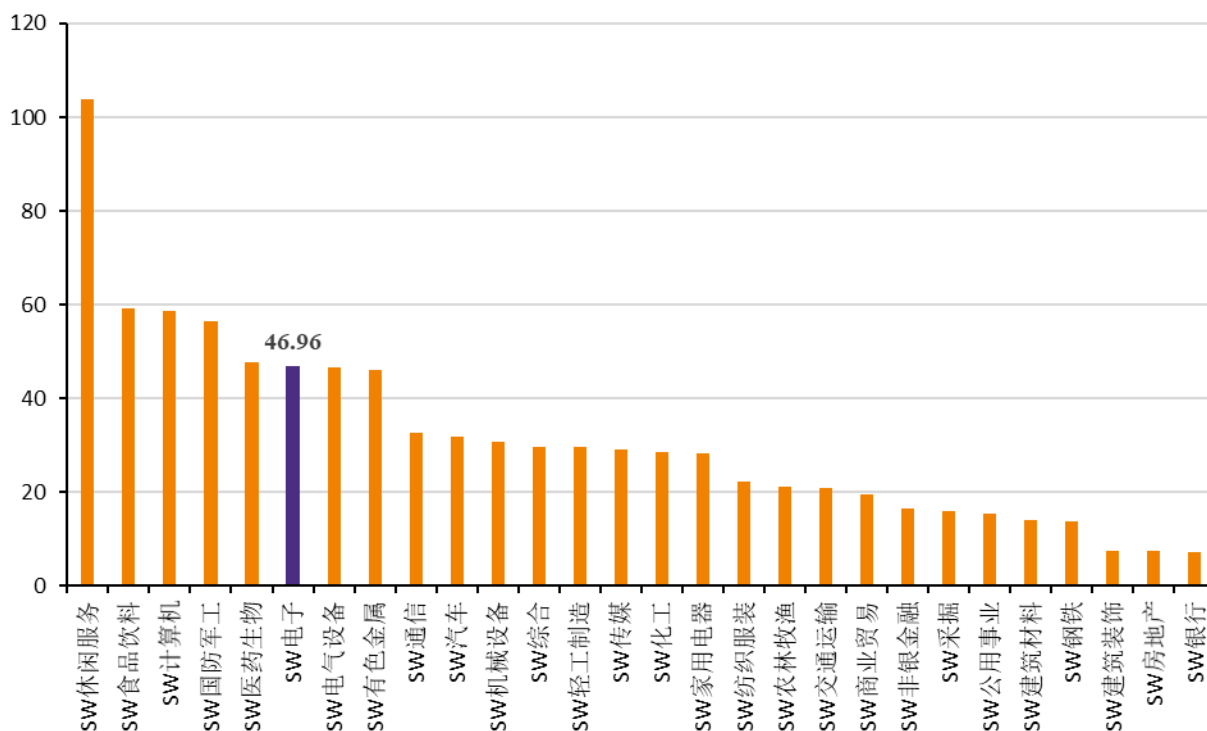
图表 4：过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周（02.01-02.07）在电子行业各板块中，各板块普遍下跌。其中分立器件板块跌幅最大，下跌 13.30%，紧随其后的是 LED 和半导体材料板块，分别下跌 8.28% 和 7.41%，被动元件板块跌幅最小，下跌 2.24%；在申万电子二级行业中，其他电子行业跌幅最大，达到 5.84%，元件行业跌幅最小，跌幅为 3.83%。

图表 5：截止 2 月 5 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 2 月 5 日，经过上周的下跌后，申万电子行业市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 46.96 倍。估值水平较上周有所下降，上周为 49.98 倍，目前电子行业估值整体处于历史中部位置，但半导体板块处于历史较高位置。电子行业在申万 28 个一级行业中估值倍数排第六，低于休闲服务、食品饮料、计算机、国防军工和医药生物行业。

图表 6：申万电子行业近十年估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 半导体

芯片缺货将蔓延至多个行业

全球芯片缺货的问题，对汽车业造成的影响尤其严重，但是《彭博》报导指出，事实上，从电脑、手机、家电、游戏机等，全世界最重要的品牌及半导体厂都有缺货压力，还有专家指出，这种现象，未来可能蔓延到现在受创最深、乃至已几近瘫痪的航空业上。

芯片缺货问题已困扰太多行业，日本零件商美蓓亚集团（MinebeaMitsumi）执行长贝沼由久在 5 日的法说会上示警，芯片缺货问题很可能会蔓延越来越多行业，甚至

航空业，因为疫情期间，各航空公司纷纷淘汰自家的老飞机，但是疫情之后，民众对旅游的需求势必出现「爆炸」性反弹。

根据报导，近期示警芯片缺货的品牌，涵盖联想（Lenovo）、苹果（Apple）、游戏机业务蓬勃的 Sony 等，苹果跟 Sony 都示警出货障碍，而半导体厂高通（Qualcomm）、恩智浦半导体（NXP Semiconductors）、英飞凌（Infineon Technologies）等则示警缺货问题不会只及于汽车业。

报导指出，虽然目前车用芯片缺货的问题备受瞩目，确实也估计会导致 610 亿美元的销售额损失，但是电子产业其实会「大得多」，尽管目前仍无法量化，但是美国政府高级官员，乃至高通等重量级企业，以及产业界高层等与台湾政府高层开会，已经表明了事情的紧急程度。（摩尔芯闻）

工信部计划明确国家鼓励的集成电路企业条件

2 月 5 日，工信部官网显示，为贯彻落实《国务院关于印发新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展若干政策的通知》（简称国务院 8 号文）有关要求，进一步优化集成电路产业发展环境，在充分调研、征求骨干企业和行业协会意见基础上，工信部会同相关部门起草了《国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件》（以下简称《条件》），现公开征求意见，截止日期为 3 月 5 日。

国务院 8 号文表示，国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税。国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件由工业和信息化部会同相关部门制定。（摩尔芯闻）

中芯国际第四季度利润增长 202.1%

日前，中芯国际发布了截止到 2020 年 12 月 31 的四季度财报，据中芯国际首席财务官高永岗博士介绍，2020 年，四季度收入为 9 亿 8 千 1 百万美元，毛利率为 18.0%。全年公司多项财务指标（未经审核）均创历史新高。年收入为 39 亿零 7 百万美元，成长 25.4%；毛利为 9 亿 2 千 1 百万美元，成长 43.3%；归属于公司的应占利润为 7 亿 1 千 6 百万美元，成长 204.9%；息税折旧及摊销前利润为 21 亿 2 千 3 百万美元，成长 54.6%。

中芯国际在 2020 年第四季度的不同节点的营收占比中，14/28nm 工艺的营收增长势头锐减，跌回到了一年前的水平。这一方面相信与中芯国际进入实体清单，引致客户恐慌性转单有关；另一方面，华为海思进入实体清单，这也对中芯国际的营收造成影响。至于其他成熟节点方面，55/65nm 的营收贡献最大，紧随其后的 0.15/0.18 微米，然后是 40/45nm。

来到资本开支方面，中芯国际方面表示，公司 2020 年第四季资本开支为 1,333.4 百万美元，相比 2020 年第三季为 2,279.7 百万美元。而 2020 年资本开支为 57 亿美元，主要用于拥有实际控制权的上海 300mm 晶圆厂、控股的北京 300mm 晶圆厂以及天津 200mm 晶圆厂的产能扩充。2020 年资本开支计划从 59 亿美元下修到 57 亿美元，主要由于美国实体清单使部分机台供货期延长或有不不确定性，及物流原因导致部分机台到货延迟。2021 年计划的资本开支约为 43 亿美元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，小部分用于先进工艺，北京新合资项目土建及其它。

中芯国际联合首席执行官赵海军博士和梁孟松博士也评论说：“目前晶圆代工行业产能紧张，特别是对成熟制程的需求依然强劲，预计公司成熟产能将持续满载。为了满足客户需求，公司预计今年资本开支为 43 亿美元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，小部分用于先进工艺，北京新合资项目土建及其它。产能建设方面，我们计划今年成熟 12 英寸产线扩产 1 万片，成熟 8 英寸产线扩产不少于 4.5 万片。在实体清单影响下，我们会考虑加强第一代、第二代 FinFET 多元平台开发和布建，并拓展平台的可靠性及竞争力。”

展望 2021 全年发展，中芯国际表示，因被美国政府列入实体清单，公司在采购美国相关产品或技术时受到限制，给公司全年业绩预期带来了不确定风险。我们给出的全年预期，是基于运营连续性不受影响这个假定前提。出口许可申请必须根据流程走，需要时间，也有一定的不确定性。基于此，我们全年收入目标为中到高个位数成长，上半年收入目标约 21 亿美元；全年毛利率目标为百分之十到二十的中部。”（摩尔芯闻）

3.2 电子制造

Gartner 预测：2021 年全球手机销量将达 15 亿部，5G 手机占 35%

2 月 4 日消息，据市场研究机构 Gartner 预测，到 2021 年，全球智能手机销量将达到 15 亿部，同比增长 11.4%，5G 手机的销量将达到 5.39 亿部，占该年智能手机总销量的 35%

2020 年受疫情影响，智能手机销量下降 10.5%，预计将在 2021 年反弹。亚太地区、西欧和拉丁美洲预计将在 2020-2021 年之间呈现最强劲的增长。Gartner 分析师预计，2021 年智能手机的销量将接近 2019 年的水平。

随着 5G 更广泛应用加上更多 5G 型号手机推出，5G 手机将带动整体手机的销售增长。Gartner 预测，到 2021 年，全球 5G 智能手机的销量将达到 5.39 亿部，占该年智能手机总销量的 35%。

5G 现在是旗舰手机的标配功能，尤其是在美国、中国、日本和韩国。在入门款机型的推动下，5G 手机在中国的普及非常迅速，Gartner 预测中国 5G 手机的份额有望在 2021 年达到 59.5%。此外，在中国以外，越来越普及的低端 5G 手机也有望推动更大的增长。（摩尔芯闻）

VR 头戴设备 Oculus Quest 2 销量目前已突破 100 万台

海外调查机构 SuperData 2 月 1 日发布 2020 年第四季度 XR 统计数据，数据显示，VR 头戴设备 OculusQuest2 销量已突破 100 万台。

从数据来看，在 2020 年第四季度，OculusQuest2 销量一骑绝尘，已售出 109.8 万台，而第二第三名的 PSVR 和 ValveIndex 的销量分别为 12.5 万台和 6.1 万台。

能取得如此高的销量，SuperData 认为是由于 OculusQuest2 的低价策略与刚准备接触 VR 的玩家需求相匹配，64GB 机型售价为 300 美元（约 1937 元），256GB 机型售价为 400 美元（约 2583 元）。

Steam 公布了 2021 年 1 月的硬件统计信息，在 VR 头戴式显示器一项中，OculusQuest2 仅推出一个月的份额就从接近 0% 上涨到了 17.4%。（摩尔芯闻）

2020 年全球消费电子市场收益增长 7%

Strategy Analytics 最新发布的研究报告《2014-2024 年全球消费电子产品市场预测》指出，2020 年，消费者对家用电脑、平板电脑和游戏机的强劲需求推动消费电子贸易收益达到 3585 亿美元，比 2019 年增长 7%。报告指出，由于数百万的消费者需要新的设备来工作和学习，因此，2020 年家用电脑和平板电脑的出货量增长 11%，达到 3.96 亿台；收益增长 17%，达到 1990 亿美元。同时，由于新游戏机的推出以及疫情封锁，游戏机收益增长 18%，达到 119 亿美元。但是，并非所有消费电子的细分市场都表现强劲：无线音箱（包括智能音箱）的销量下降了 3%，至 2.4 亿台。电视销量也略有下降（-2%），但这比 2020 年初的行业预期要好的多。

3.3 汽车电子

智能汽车“万亿蓝海”的诱惑，苹果、华为、OPPO 纷纷入局

如今，随着 5G、人工智能、物联网、新能源等技术迅猛发展，有越来越多的创新应用在汽车上，这也让汽车行业出现许多新变化。可以看到，未来汽车不再仅仅扮演“代步工具”的角色，而是逐渐变成下一个“智能终端”。

以蔚来汽车、小鹏汽车和理想汽车为代表的“智能汽车”举例，2020 年虽然 3 家企业总市值均破千亿元人民币，但这些智能汽车品牌背后却涌现出大量的科技公司，如腾讯、阿里、百度、微软等。更有业内人士表示，新能源赛道不仅仅是车企之间的竞争，未来更多的是科技巨头们的“新战场”。

不仅如此，作为智能领域的先行者，手机厂商自然不会静观其变。如果说从 2019 年 5 月，华为智能汽车解决方案 BU 宣告成立，预示着华为正式进入智能汽车领域，那么苹果和三星两大手机巨头早已在汽车领域深耕多年。

最近，国内手机厂商 vivo、OPPO 和小米也开始频繁公布汽车方面专利，引起外界极大关注。2020 年 11 月，vivo 在开发者大会上，正式推出 Jovi In Car 车联网品牌。今年 1 月 12 日，华为发布 96 线激光雷达；1 月 22 日，华为再次申请了一项关于“减速器、动力总成及车辆”新专利。1 月 26 日，国内另一家手机厂商 OPPO 也曝光了一组汽车方面专利，表明将进入汽车领域。2 月 2 日小米移动软件有限公司关于“控制车辆灯光的方法及装置”专利被授权，具体内容包括本公开涉及智能终端技术领域，尤其涉及一种控制车辆灯光的方法及装置。

中国汽车工业协会预测，中国将在 2020 至 2025 年间实现低速驾驶和停车场景下的自动驾驶；2025 至 2030 年间实现更多复杂场景下的自动驾驶。2035 年中国智能汽车产业规模将超过 2000 亿美元，由此，中国将成为世界第一大智能汽车市场。

“车联网成为国内外新一轮科技创新和产业发展的必争之地，进入产业爆发前的战略机遇期，正在催生大量新技术、新产品、新服务。”中国汽车工业协会副秘书长师建华在接受媒体采访时表示。（摩尔芯闻）

4. 重点公司公告速览

图表 7：电子行业公司最新公告

公告日期	证券名称	公告标题	公告内容
2021/02/08	联创光电	关于董事、高级管理人员增持公司股份计划的公告	公司现任董事长曾智斌先生；董事、总裁李中煜先生拟合计增持金额不低于 2000 万元，不高于 3000 万元人民币，其中董事长曾智斌先生累计增持金额不低于 1000 万元，不高于 1500 万元人民币。本次拟增持股份的价格区间为不高于 25 元/股。

2021/02/08	欧菲光	关于签订《收购意向协议》的公告	欧菲光将把广州得尔塔影像技术有限公司的 100%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）出售给闻泰科技
2021/02/06	中微公司	2020 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书	本次定增股份不超过本次定增前公司总股本的 15%，本次向特定对象发行 A 股股票总金额不超过 100 亿元（含本数），本次募集资金总额在扣除发行费用后的净额将用于以下方向：中微产业化基地建设项目、中微临港总部和研发中心项目。
2021/02/06	富瀚微	关于收购眸芯科技（上海）有限公司 32.43% 股权的公告	公司将以现金支付的方式收购眸芯科技 32.43% 股权，本次交易金额合计为人民币 33,046.37 万元。本次交易完成后，公司持有的眸芯科技股权比例将由 18.57% 变更为 51%，眸芯科技将成为公司的控股子公司。
2021/02/06	鹏鼎控股	2020 年度业绩快报和 2021 年 1 月营业收入简报	2020 年收入为 298.51 亿元，同比增长 12.16%，净利润为 28.30 亿元，同比减少 3.23%。公司 2021 年 1 月合并营业收入为人民币 216,732 万元，较去年同期的合并营业收入增加 43.06%。
2021/02/06	合力泰	关于收到福建证监局警示函与责令改正措施决定书暨相关责任人收到警示函的公告	合力泰科技股份有限公司（以下简称“合力泰”、“公司”）近日收到中国证券监督管理委员会福建监管局（以下简称“福建证监局”）下发的《关于对合力泰科技股份有限公司采取出具警示函与责令改正措施的决定》（[2021]3 号，以下简称“决定书”）、《关于对文开福、陈贵生、金波、曾力采取出具警示函措施的决定》。
2021/02/06	拓邦股份	关于董事减持股份的预披露公告	公司董事、副总经理马伟先生拟在六个月内减持公司 0.11% 的股份
2021/02/05	中芯国际	2020 年第四季度业绩快报公告	2020 年第四季度公司营业收入 6,671.1 百万元，同比增长 10.3%；毛利 1,431.8 百万元，与上年同期相比增长 11.0%。毛利率为 21.5%，上年同期为 21.3%。2020 年虽受全球新冠肺炎疫情影响，公司积极采取防疫措施，最大限度降低新冠肺炎疫情对公司产生的不良影响；同时受益于消费电子、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。在实体清单影响下，公司将加强多元平台开发和布建，并拓展平台的可靠性及竞争力。

2021/02/04	卓胜微	2020 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书	2021 年 1 月,卓胜微向 8 名投资者定向发行 5,311,544 股,募集资金总额 3,005,537,172.40 元。本次发行价格 565.85 元/股。新增股票将于 2021 年 2 月 8 日在深圳证券交易所创业板上市。
2021/02/04	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)。
2021/02/04	联创电子	2021 年限制性股票激励计划(草案)	公司拟一次性授予 360 名激励对象 1.51% 的股份,包括董事、高级管理人员、核心管理人员及核心技术/业务人员,授予价格为每股 5.60 元。考核要求为 2021 年度公司主营业务收入不低于 80 亿元,其中光学产业营业收入不低于 26 亿元。2022 年度公司主营业务收入不低于 100 亿元,其中光学产业营业收入不低于 45 亿元。2023 年度公司主营业务收入不低于 120 亿元,其中光学产业营业收入不低于 60 亿元
2021/02/02	南亚新材	2020 年度业绩快报和关于延长股份锁定期的公告	2020 年营收 21.24 亿元,同比增长 20.80%。归母净利润 1.33 亿元,同比减少 11.86%,扣非归母净利润 1.04 亿元,同比减少 24.84%。控股股东南亚集团和实控人及多名高管持有公司股份锁定期延长 6 个月至 2024 年 2 月 18 日;
2021/02/02	诺德股份	2021 年股票期权激励计划	拟授予 133 人 2.15% 的公司股份。包括公司董事、高级管理人员、公司中层管理人员及技术、业务骨干。首次授予的股票期权的行权价格为 每份 7.55 元。考核目标为:2021-2023 年铜箔业务子公司净利润达 3.03 亿、3.94 亿、5.12 亿元。
2021/02/02	沪电股份	2020 年度业绩快报	2020 年营收 74.51 亿元,同比增长 4.53%,净利润 13.43 亿元,同比增长 11.35%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

5. 风险提示

全球疫情恢复不及预期; 被动元件需求不及预期。

分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017 年 6 月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000



网址: <http://www.cfsc.com.cn>