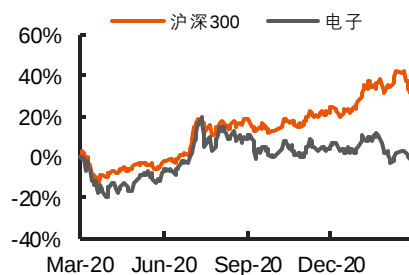


行业周报

深改委强调攻克“卡脖子”技术，华为发布 Mate X2

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*苹果单季度营收新高，手机四季度出货排名出炉》
2021-02-01
《行业点评*电子*苹果财报发布：单季度营收历史新高，大中华区恢复明显》
2021-01-28
《行业周报*电子*荣耀V40发布，面板价格涨势如虹》
2021-01-24
《行业周报*电子*台积电20Q4业绩出炉，CES展会落下帷幕》
2021-01-18
《行业周报*电子*面板涨价持续，台积电公布12月营收》
2021-01-10

证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
fuqiang021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
0755-33547378
xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



■ **行业动态：1）深改委强调攻克“卡脖子”技术：**深改委会议强调，坚决破除影响和制约科技核心竞争力提升的体制机制障碍，加快攻克重要领域“卡脖子”技术，有效突破产业瓶颈，牢牢把握创新发展主动权。长期来看半导体等核心技术的国产化需求凸显，国内产业链企业也有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会，而 IC 设计行业面临的限制壁垒相对较小，同时兼具弹性，建议重点关注。**2）华为发布 Mate X2：**2月22日新一代折叠屏旗舰 Mate X2 发布。售价方面，华为 Mate X2 256GB 版本售价为 17999 元，华为 Mate X2 512GB 版本售价为 18999 元。我们预计随着华为第二代折叠屏的发布，预计未来有更多品牌发布折叠屏的产品。在 5G 换机的背景下，预计 2021 年 5G 手机的渗透率有望到达 35%，5G 手机的出货量有望达到 5 亿台。建议关注苹果产业链的龙头企业，产品份额稳定，业绩确定性高。

■ **重点公司公告：**1）顺络电子公告 2020 年年报；2）超华科技公告 2020 年年报；3）蓝思科技公告 2020 年度业绩快报；4）高德红外公告 2020 年度业绩快报；5）大华股份公告 2020 年度业绩快报；6）海康威视公告 2020 年度业绩快报；7）艾比森公告 2020 年度业绩快报。

■ **二级市场信息：**上周（2/22-2/26）申万电子行业下跌 5.08%，跑赢沪深 300 指数 2.57 个百分点。板块方面，申万板块房地产、钢铁、公用事业、建筑装饰涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 17 位。另外，纳斯达克指数下跌 4.92%，费城半导体指数下跌 4.83%，台湾电子指数下跌 4.35%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为*ST 猛狮、正业科技、乾照光电、超频三、江海股份、天华超净、晓程科技、ST 瑞德、激智科技、拓邦股份；跌幅排名前十的是澜起科技、安集科技、锐科激光、大族激光、大华股份、亿纬锂能、传音控股、三环集团、璞泰来、华灿光电。

■ **投资建议：**上周（2/22-2/26）申万电子行业下跌 5.08%，行业整体表现较差。一方面市场担心货币政策收紧，整体呈现震荡下行走势；另一方面，在市场弱势环境下避险情绪上升，低估值的地产和顺周期的钢铁板块表现相对较好。短期而言，面板涨价还将持续，厂商获利提升，建议关注。另外，深改委强调攻克“卡脖子”技术，半导体在产业政策和国产化提速中受益。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微和士兰微等。

■ **风险提示：**1）5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2）疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3）手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

一、市场动态：深改委强调攻克“卡脖子”技术，华为发布 Mate X2

1、2月19日习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十八次会议并发表重要讲话。会议强调，坚决破除影响和制约科技核心竞争力提升的体制机制障碍，加快攻克重要领域“卡脖子”技术，有效突破产业瓶颈，牢牢把握创新发展主动权。

点评：以半导体为代表的科技产业领域是中美角力关键焦点，包括中兴通讯、华为、中芯国际等此前均收到美国出口管制规定。国内半导体需求旺盛，国内供给能力不足，2020年我国集成电路出口金额为1166亿美元，进口金额为3500亿美元。从2015年开始，集成电路进口金额连续5年超过原油成为我国第一大进口商品。集成电路领域严重的进口依赖，影响到我国的能源安全、军事安全、信息安全。

芯片国产化：1) 华为供应链回迁利好国内IC行业：华为被制裁后迅速调整了供应链策略，大力扶持国内供应商，给予充分的机会成长；2) 政策扶植力度加码：经过此次贸易战后供应链安全逐步被重视，同时在国家政策和资金扶持引导下，国内企业自主创新能力会进一步提升；3) 国产设备、材料、制造等验证及导入全面提速：长期来看半导体等核心技术的国产化需求凸显，国内产业链企业也有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会，而IC设计行业面临的限制壁垒相对较小，同时兼具弹性，建议重点关注。

2、2月22日华为新一代折叠屏旗舰 MateX2 发布。

点评：配置方面，搭载5nm麒麟9000系列处理，前置16MP镜头，后置50MP+16MP+12MP+8MP超感知徕卡四摄镜头，支持10倍光学变焦功能，让折叠机的拍照体验更进一步；内置电池4400mAh电池，并支持最高功率达66W的快充功能。售价方面，华为Mate X2 256GB版本售价为17999元，华为Mate X2 512GB版本售价为18999元。

我们预计随着华为第二代折叠屏的发布，预计未来有更多品牌发布折叠屏的产品。在5G换机的背景下，预计2021年5G手机的渗透率有望达到35%，5G手机的出货量有望达到5亿台。一方面，5G通信背景下，5G手机的换机潮是一个大的趋势，苹果手机有望在高端机型收割华为的份额；另一方面，消费电子龙头企业纷纷进行产业链上下游整合，不断拓展客户服务边界。建议关注苹果产业链的龙头企业，产品份额稳定，业绩确定性高。

二、重点公司公告

【**顺络电子**】公司公告2020年年报。根据公司公告，2020年公司实现营收34.77亿元(29.09% YoY)，归属上市公司股东净利润5.88亿元(46.5% YoY)。(公司公告2/26)

【**超华科技**】公司公告2020年年报。根据公司公告，2020年公司实现营收12.78亿元(-3.29% YoY)，归属上市公司股东净利润2.15亿元(16.03% YoY)。(公司公告2/26)

【**蓝思科技**】公司公告2020年度业绩快报。根据公司公告，2020年公司实现营收369.84亿元(22.23% YoY)，归属上市公司股东净利润49.23亿元(99.43% YoY)。(公司公告2/26)

【**高德红外**】公司公告2020年度业绩快报。根据公司公告，2020年公司实现营收32.70亿元(99.68% YoY)，归属上市公司股东净利润10.00亿元(353.60% YoY)。(公司公告2/26)

【**大华股份**】公司公告2020年度业绩快报。根据公司公告，2020年公司实现营收264.67亿元(1.21% YoY)，归属上市公司股东净利润40.01亿元(25.51% YoY)。(公司公告2/26)

【海康威视】公司公告 2020 年度业绩快报。根据公司公告，2020 年公司实现营收 634.27 亿元(99.68% YoY)，归属上市公司股东净利润 134.02 亿元 (353.60% YoY)。(公司公告 2/26)

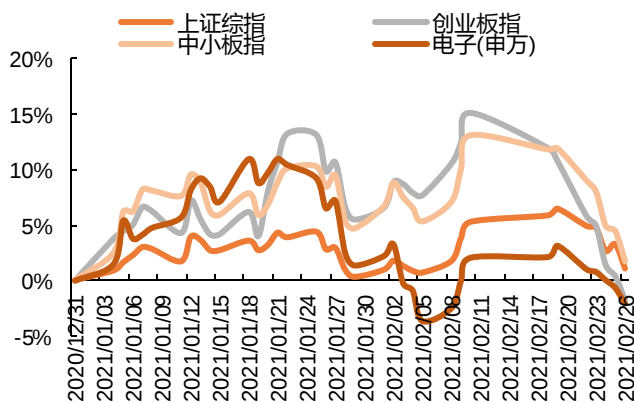
【艾比森】公司公告 2020 年度业绩快报。根据公司公告，2020 年公司实现营收 16.22 亿元(-25.63% YoY)，归属上市公司股东净利润-0.74 亿元 (-168.70% YoY)。(公司公告 2/26)

三、申万电子行业下跌 5.08%，跑赢沪深 300 指数 2.57 个百分点

上周 (2/22-2/26) 申万电子行业下跌 5.08%，跑赢沪深 300 指数 2.57 个百分点。板块方面，申万板块房地产、钢铁、公用事业、建筑装饰涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 17 位。另外，纳斯达克指数下跌 4.92%，费城半导体指数下跌 4.83%，台湾电子指数下跌 4.35%。

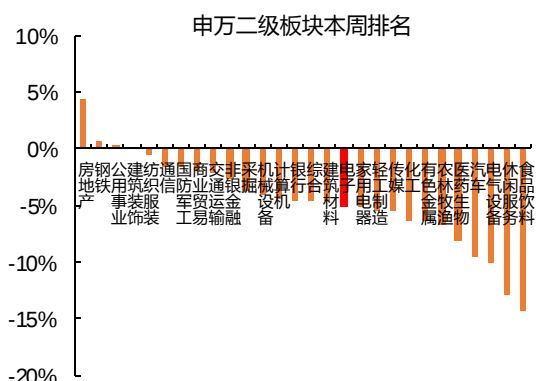
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为*ST 猛狮、正业科技、乾照光电、超频三、江海股份、天华超净、晓程科技、ST 瑞德、激智科技、拓邦股份；跌幅排名前十的是澜起科技、安集科技、锐科激光、大族激光、大华股份、亿纬锂能、传音控股、三环集团、璞泰来、华灿光电。

图表1 申万电子行业下跌 5.08%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 17 位



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-9.23%	3481.TW	群创	10.03%	AAPL.O	苹果	-6.63%
2382.HK	舜宇光学	-13.39%	2409.TW	友达	10.85%	QCOM.O	高通	-6.04%
1478.HK	丘钛科技	-15.19%	2454.TW	联发科	-7.05%	AVGO.O	博通	-4.10%
0732.HK	信利国际	-11.05%	2330.TW	台积电	-7.06%	TXN.O	德州仪器	-3.41%
1888.HK	建滔积层	-6.23%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-3.54%
0981.HK	中芯国际	-8.91%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-7.32%
1347.HK	华宏	-14.96%	2393.TW	亿光	-0.45%	NVDA.O	英伟达	-8.12%
0522.HK	ASM	-8.40%	3008.TW	大立光	-3.23%	MU.O	美光	0.63%
0285.HK	比亚迪电子	-14.53%	2327.TW	国巨	-2.63%	WDC.O	西部数据	-0.51%
1249.HK	通力电子	0.34%	2456.TW	奇力新	6.16%	GLW.N	康宁	1.10%

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、投资建议

上周（2/22-2/26）申万电子行业下跌 5.08%，跑赢沪深 300 指数 2.57 个百分点，行业整体表现较差。一方面市场担心货币政策收紧，整体呈现震荡下行走势；另一方面，在市场弱势环境下避险情绪上升，低估值的地产和顺周期的钢铁板块表现相对较好。短期而言，面板涨价还将持续，厂商获利提升，建议关注。另外，深改委强调攻克“卡脖子”技术，半导体在产业政策和国产化提速中受益。在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微和士兰微等。

五、风险提示

- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来 5G 可能出现不及预期的风险；
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033