

## 5G 商用进程加快 物联网进入爆发期

核心观点 (2021.02.22-2021.02.26)

- 最新观点摘要** 1. 中国 5G 基站全球占比七成, 5G 规模商用实现快速发展 工信部提出我国已累计建成 5G 基站超过 71.8 万个, 约占全球的 70%。5G 基站建设推动物联网等垂直应用商用化加速: 全球物联网连接数从 2010 年的 8 亿增长至 2020 年 117 亿, 已超过全球非物联网连接数, 预计 2025 年全球物联网连接数将加速增长, 可达 309 亿, 2020-2025 年 CAGR 为 21.44%。万物互联互通为基础, 通信模组厂商有望率先受益。2. “和合共生”, 5G 通信技术推动终端快速发展 2021 年 MWC 在上海举行, 主要覆盖 5G、智能终端、物联网等领域。智能终端方面, 柔性屏幕、隔空/无线充电、屏下摄像头仍为主要创新方向: 手机显示经历了从 LCD、刚性 OLED、柔性 OLED 的发展, 预计到 2023 年全球柔性 OLED 手机屏幕占比将超过 50%, 预计高端显示将主要向折叠手机、卷轴手机方向发展; 隔空充电技术主要为点对点低功率充电, 预计将在可穿戴设备、电子门锁等小型设备中率先尝试商用化, 未来 5 年手机、平板、笔电等终端产品仍将主要发展无线充电技术, 预计到 2025 年无线充电手机渗透率将提升至 80%; 考虑到消费者对全面屏设计外观要求不断升级, 屏下摄像头有望成为未来中高端旗舰机的主流技术。物联网方面, 5G 推动下, 物联网商用加速, 智能家居等细分领域将进入爆发期, 但尚未统一的网关标准、相互独立的系统解决方案以及分散的下游应用使得连接及使用更加复杂。我们预计, 智能家居及物联网行业在经过最初“百花齐放”的初创导入期后, 将逐渐形成以苹果、华为、三星、小米等生态厂商为中心的产业集群。
- 行业配置观点** 我们预计 5G 终端、新型显示、半导体、智能驾驶及物联网的快速发展将驱动电子行业景气的快速回暖, 继续看好 2021 年电子板块盈利端及估值端的表现, 维持“推荐”评级。细分领域方面, 建议重点关注 5G 终端出货量有望持续高增长的苹果产业链: 立讯精密 (002475.SZ)、歌尔股份 (002241.SZ)、蓝思科技 (300433.SZ)、领益智造 (002600.SZ) 等; 半导体领域估值合理且盈利高增长确定性较高的标的: 澜起科技 (688008.SH)、闻泰科技 (600745.SH)、韦尔股份 (603501.SH) 等; 显示方面已成为全球龙头, 并在新兴显示技术全面布局的京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ) 等。物联网进入爆发期, 通信模组有望率先受益, 建议关注移远通信 (603236.SH)、广和通 (300638.SZ) 等。

### 核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)/PB(LF)	市值(亿元)
核心组合	688008.SH	澜起科技	-18.08	75.98	838.55
	000725.SZ	京东方 A	-2.87	2.44	2,093.46
	600745.SH	闻泰科技	-10.60	42.09	1,255.15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021 年 02 月 26 日)

注: 京东方 A 估值数据采用 PB

- 风险提示:** 5G 商用进展不及预期, 全球经济复苏不及预期的风险。

## 电子行业

推荐 维持评级

### 分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515010001

王恺

☎: 010-80927688

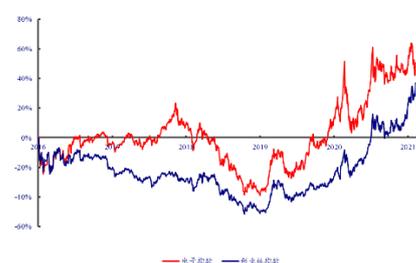
✉: wangkai\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

### 行业数据

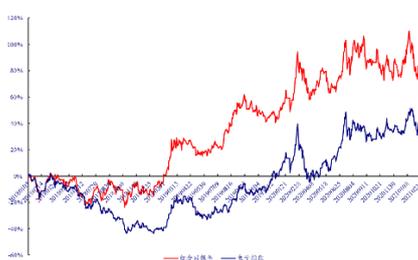
2021-02-26



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 核心组合表现

2021-02-26



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 相关研究

《1 月手机出货量大幅增长, 关注半导体材料国产替代机会》 2021-02-21

《临近春节市场震荡, 逢低布局高成长优质标的》 2021-02-07

## 目 录

一、最新观点.....	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 最新观点.....	3
二、市场行情回顾.....	5
(一) 市场动态周监测.....	5
(二) 公司重要公告.....	6
(三) 行业动态.....	9
三、国内外行业及公司估值情况.....	11
四、核心组合及行业配置观点.....	14
(一) 核心组合.....	14
(二) 行业配置观点.....	15
五、一级市场风向.....	16
六、高频数据跟踪.....	17
(一) 消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求大幅回暖.....	17
(二) 半导体：行业景气度回暖，涨价行情延续.....	19
(三) 面板：电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期.....	20
六、风险提示.....	21
附录：重点公司投资案件.....	22

## 一、最新观点

### (一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
中国 5G 基站全球占比七成，5G 规模商用实现快速发展	<p>在 2021 年世界移动通信大会上，工信部提出我国已累计建成 5G 基站超过 71.8 万个，约占全球的 70%。独立组网模式的 5G 网络已覆盖全国所有地市，5G 终端连接数超过两个亿；户均移动互联网接入流量较 4G 用户高出 50%。</p> <p>我们认为，我国 5G 基站快速建设，GSMA 预计到 2025 年中国 5G 连接将超过 8 亿。5G 基站建设推动物联网等垂直应用商用化加速：5G 带动区块链、边缘计算、人工智能等新技术不断注入物联网，带来创新活力。根据 IoT Analytics 数据，包括智能手机、电脑等的非物联网连接数 2020 年为 100 亿，而全球物联网连接数从 2010 年的 8 亿增长至 2020 年 117 亿，目前已超过全球非物联网连接数，预计 2025 年全球物联网连接数将加速增长，可达 309 亿，2020-2025 年复合增长率达 21.44%。万物互联互通为基础，通信模组有望率先受益，建议关注移远通信（603236.SH）、广和通（300638.SZ）。</p>

资料来源：工信部，中国银河证券研究院整理

### (二) 最新观点

2021 年 2 月 23 日，世界移动通信大会（MWC）在上海新国际博览中心开幕，本次大会主题为“和合共生”，并首次采取线上、线下相结合的形式举办，主要覆盖 5G、智能终端、物联网等领域。

**智能终端方面，华为发布新款折叠手机 Mate X2。**根据华为官网介绍，Mate X2 搭载 5nm 制程工艺的麒麟 9000 芯片，支持 5G 超级上行，5G 载波聚合功能并支持 WiFi6+。MateX2 继续采用内外双屏设计，均支持 90Hz 高刷新率、DCI-P3 广色域。6.45 英寸外屏分辨率为 2700\*1160，像素密度达 456ppi。8 英寸折叠柔性内屏分辨率为 2480\*2200,412ppi 像素密度，并首次采用双旋水滴铰链设计，同时满足无缝折叠与平整展开的需求。我们认为，为满足消费者对高清化、大屏化、便携化的需求，手机显示经历了从 LCD、刚性 OLED、柔性 OLED 的发展，预计到 2023 年全球柔性 OLED 手机屏幕占比将超过 50%，预计高端显示将主要向折叠手机、卷轴手机方向发展，**建议关注 Mate X2 面板供应商京东方 A（000725.SZ），以及卷轴屏显示技术先锋 TCL 科技（000100.SZ）。**

图 1. 华为 Mate X2 折叠手机



资料来源：华为官网，中国银河证券研究院

图 2. 华为 Mate X2 双旋水滴铰链设计



资料来源：电脑之家，中国银河证券研究院

**OPPO 展出隔空充电技术。**在 2021 年 1 月 29 日，小米发布了革命性的隔空充电技术，借助光或无线电波，通过隔空充电桩，实现毫米波传播能量，充电功率约为 5W，理论上可以覆盖几米距离。本次 MWC 大会上，OPPO 展示的隔空充电技术采用自适应匹配技术，充电功率约为 7.5W。我们认为，目前展示的隔空技术主要为点对点低功率充电为主，预计将在可穿戴设备、电子门锁等小型设备中率先尝试商用化。未来 5 年手机、平板、笔电等终端产品仍将主要发展无线充电技术：据智研咨询统计，2020 年全球无线充电手机渗透率约为 25%，预计到 2025 年将提升至 80%，全球无线充电市场规模有望突破 150 亿美元，**建议关注垂直布局无线充电材料以及代工领域的领益智造（002600.SZ）以及充电终端全球领先企业安克创新（300866.SZ）。**

图 3. 小米隔空充电技术



资料来源：小米官网，中国银河证券研究院

图 4. OPPO 隔空充电展示机 OPPO X 2021



资料来源：OPPO 官网，中国银河证券研究院

**中兴展示屏下摄像头新技术**，包括屏下 3D 结构光技术以及第二代屏下摄像技术两项最新技术。3D 结构光技术主要应用于手机的生物安全识别上，目前主流设计方案为屏幕顶部预留一定的空间容纳相应元器件。中兴屏下 3D 结构光技术在保留 3D 人脸识别、活体检测、3D 建模、AR 等功能的基础之上，实现了全面屏设计自由度的升级。中兴第二代屏下摄像技术大幅提升了屏下摄像头区域的显示效果，由第一代的 200ppi 像素提升至 400ppi；屏幕刷新率由 90Hz 升级至 120Hz。我们认为，考虑到消费者对全面屏设计外观要求不断升级，屏下摄像头有望成为未来的中高端旗舰机的主流技术，**建议关注具备相关技术储备的欧菲光（002456.SZ）等。**

**物联网方面，华为“智慧屋”亮相。**在 MWC 展会上，华为展出 550 平米的“智慧屋”，包括客厅、书房、健身房、影音室、车库等生活场景。“智慧屋”依托于华为鸿蒙系统 ALL IN ONE 解决方案，将华为手机、电脑、平板、智能手表、智能音箱、智慧屏等产品与生态合作伙伴产品结合，提供无处不在的智慧生活体验。目前，全球已有超过 20 家硬件厂商、280 多家应用厂商参与 HarmonyOS 的生态建设。我们认为，5G 推动下，物联网商用加速，智能家居等细分领域将进入爆发期，但尚未统一的网关标准、相互独立的系统解决方案以及分散的下游应用使得连接及使用更加复杂。我们预计，智能家居及物联网行业在经过最初“百花齐放”的初创导入期后，将逐渐形成以苹果、华为、三星、小米等生态厂商为中心的产业集群，**建议关注小米集团（1810.HK）以及下游终端领域领先企业：扫地机器人石头科技（688169.SH）以及激光显示极米科技（688696.SH）等。**

图 5. 华为智慧屋



资料来源：华为官网，中国银河证券研究院

图 6. 华为全屋智能 ALL IN ONE 解决方案



资料来源：华为官网，中国银河证券研究院

## 二、市场行情回顾

### (一) 市场动态周监测

上周创业板指下跌 11.30%，报 2,914.11 点；上证综指下跌 5.06%，报 3,509.08 点；电子行业指数下跌 5.08%，报 4,636.48 点。

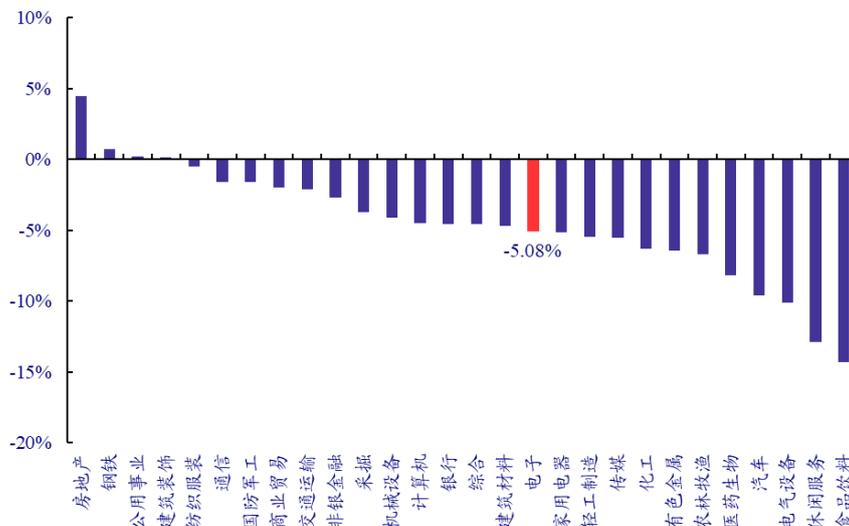
表 2. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 02 月 26 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801080.SI	电子指数	4,636.48	-5.08	-3.41	-2.07
000300.SH	沪深 300	5,336.76	-7.65	-0.28	2.41
399006.SZ	创业板指	2,914.11	-11.30	-6.86	-1.76
000001.SH	上证综指	3,509.08	-5.06	0.75	1.04
399001.SZ	深圳成指	14,507.45	-8.31	-2.12	0.25

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周电子板块下跌 5.08%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 17 名。

图 7. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 26 日）

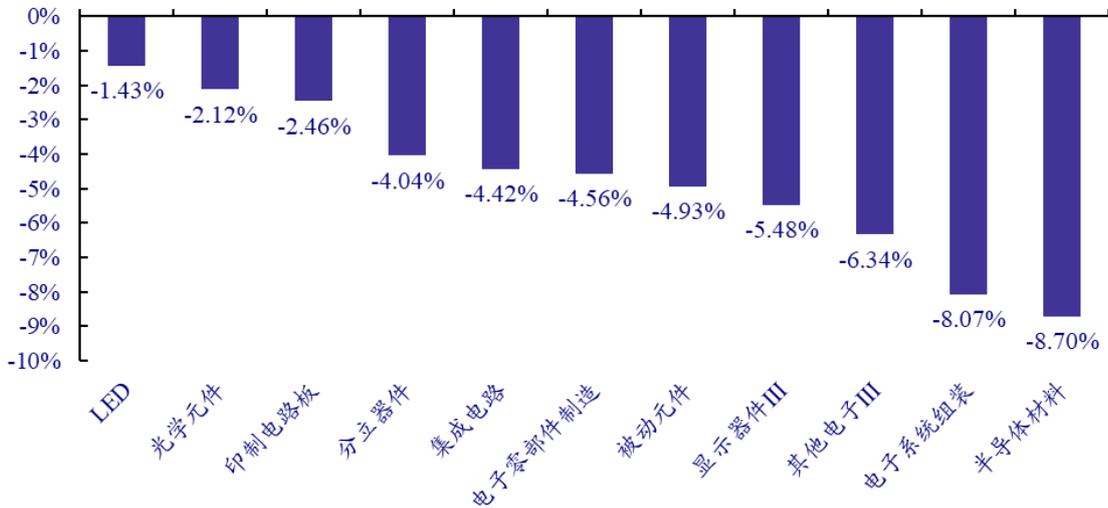


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

二级板块中，LED 和光学元件市场表现居前，涨幅-1.43%和-2.12%。

图 8. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 26 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下：

表 3. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 02 月 26 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	正业科技	乾照光电	联瑞新材	联建光电	超频三
	300410.SZ	300102.SZ	688300.SH	300269.SZ	300647.SZ
	21.15%	19.14%	17.70%	12.17%	11.73%
跌幅前五	思瑞浦	华阳集团	澜起科技	国瓷材料	安集科技
	688536.SH	002906.SZ	688008.SH	300285.SZ	688019.SH
	-23.76%	-21.02%	-18.08%	-16.59%	-15.11%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

## （二）公司重要公告

表 4. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-02-26	中颖电子	公司发布 2020 年业绩快告，2020 年年实现营业总收入 10.12 亿元，同比增长 21.35%；归母净利润 2.10 亿元，同比增长 10.71%；EPS0.7509 元/股。	业绩快报
2021-02-26	中科创达	公司发布 2020 年业绩快告，2020 年年实现营业总收入 26.28 亿元，同比增长 43.85%；归母净利润 4.44 亿元，同比增长 86.65%；EPS9.64 元/股。	业绩快报
2021-02-26	苏大维格	公司发布 2020 年业绩快告，2020 年年实现营业总收入 14.30 亿元，同比增长 10.24%；归母净利润 4297.51 千万元，同比减少 57.40%；EPS0.1901 元/股。	业绩快报
2021-02-26	全志科技	公司发布 2020 年业绩快告，2020 年年实现营业总收入 15.05 亿元，同比增长 2.88%；归母净利润 2.05 亿元，同比增长 53.09%；EPS0.62 元/股。	业绩快报
2021-02-26	晓程科技	公司发布 2020 年业绩快告，2020 年年实现营业总收入 1.81 亿元，同比增长 81.40%；归母净利润-4467.71 千万元，同比增长 61.03%；EPS-0.16 元/股。	业绩快报

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

2021-02-26	安居宝	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 9.43 亿元, 同比增长 2.08%; 归母净利润 1.13 亿元, 同比增长 56.63%; EPS0.21 元/股。	业绩快报
2021-02-26	濮阳惠成	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 9.13 亿元, 同比增长 34.21%; 归母净利润 1.80 亿元, 同比增长 24.02%; EPS0.70 元/股。	业绩快报
2021-02-26	英飞特	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 10.53 亿元, 同比增长 4.39%; 归母净利润 1.58 亿元, 同比增长 49.04%; EPS0.82 元/股。	业绩快报
2021-02-26	恒铭达	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 6.44 亿元, 同比增长 10.04%; 归母净利润 1.05 亿元, 同比减少 36.96%; EPS0.86 元/股。	业绩快报
2021-02-26	拓邦股份	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 55.60 亿元, 同比增长 35.65%; 归母净利润 5.34 亿元, 同比增长 61.49%; EPS0.52 元/股。	业绩快报
2021-02-26	横店东磁	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 81.01 亿元, 同比增长 23.42%; 归母净利润 10.12 亿元, 同比增长 46.51%; EPS0.62 元/股。	业绩快报
2021-02-26	大族激光	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 120.32 亿元, 同比增长 25.83%; 归母净利润 9.33 亿元, 同比增长 45.27%; EPS0.89 元/股。	业绩快报
2021-02-26	中航光电	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 103.05 亿元, 同比增长 12.52%; 归母净利润 14.39 亿元, 同比增长 34.36%; EPS1.35 元/股。	业绩快报
2021-02-26	激智科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 14.22 亿元, 同比增长 29.74%; 归母净利润 1.36 亿元, 同比增长 110.97%; EPS0.88 元/股。	业绩快报
2021-02-26	维信诺	近日, 公司控股子公司云谷(固安)科技有限公司收到河北京南·固安高新技术产业开发区管理委员会关于公司第六代有源矩阵有机发光显示器件(AMOLED)面板生产线项目的专项扶持奖励资金人民币 2 亿元。	政策影响
2021-02-26	兴瑞科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 10.40 亿元, 同比增长 1.65%; 归母净利润 1.27 亿元, 同比减少 7.98%; EPS0.43 元/股。	业绩快报
2021-02-25	赛微电子	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 7.65 亿元, 同比增长 6.55%; 归母净利润 2.01 亿元, 同比增长 66.55%; EPS0.3145 元/股。	业绩快报
2021-02-25	太龙照明	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 11.34 亿元, 同比增长 102.38%; 归母净利润 2656.42 万元, 同比减少 48.64%; EPS0.25 元/股。	业绩快报
2021-02-25	欣旺达	公司发布了非公开发行股票预案, 拟发行不超过 2 亿股, 不超过本次发行前本公司总股本的 30%, 发行对象为不超过 35 名(含)符合中国证监会规定条件的特定投资者, 本次非公开发行股票拟募集资金不超过 39.37 亿元, 资金用于 3C 消费类锂离子电池扩产项目、3C 消费类锂电池模组扩产项目、笔记本电脑类锂电池模组扩产项目、补充流动资金。	增发预案
2021-02-25	卓胜微	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 27.92 亿元, 同比增长 84.62%; 归母净利润 10.57 亿元, 同比增长 112.69%; EPS5.87 元/股。	业绩快报
2021-02-25	移为通信	公司于 2021 年 2 月 25 日收到招标代理机构发来的《中标通知书》, 在中国建设银行股份有限公司物联网标签读写器采购项目招标中, 确定为两个中标单位之一。项目采购预算约 1 亿元人民币(含税), 具体中标金额以后续签订的合同为准。	重大合同
2021-02-25	长盈精密	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 97.98 亿元, 同比增长 13.20%; 归母净利润 6.02 亿元, 同比增长 617.82%; EPS0.6505 元/股。	业绩快报
2021-02-25	和而泰	公司发布 2020 年年度业绩报告, 2020 年实现营业总收入 46.66 亿元, 同比增长 27.85%; 归母净利润盈利 3.66 亿元, 同比增长 26.34%; EPS0.4385 元/股。	年度报告

2021-02-25	盈趣科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 53.08 亿元, 同比增长 37.72%; 归母净利润 10.35 亿元, 同比增长 6.38%; EPS2.27 元/股。	业绩快报
2021-02-25	美格智能	近日, 公司全资子公司西安兆格电子信息技术有限公司收到 2020 年 10 月、11 月软件产品增值税退税款 271.37 万元, 预计将会增加 2020 年度利润总额 271.37 万元, 占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东的净利润的 11.10%。	政策影响
2021-02-25	木林森	公司股东义乌和谐明芯股权投资合伙企业(有限合伙)计划以集中竞价交易和大宗交易等深圳证券交易所认可的合法方式减持本公司股份不超过 2968.33 万股(占本公司总股本的 2%)。	股份增减持
2021-02-25	路畅科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 4.95 亿元, 同比减少 35.74%; 归母净利润 9534.43 万元, 同比增长 127.07%; EPS0.79 元/股。	业绩快报
2021-02-25	森霸传感	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 3.45 亿元, 同比增长 68.71%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比增长 84.70%; EPS1.26 元/股。	业绩快报
2021-02-24	聚灿光电	北京京福投资管理中心(有限合伙)计划在 2020 年 11 月 9 日至 2021 年 5 月 8 日以大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份不超过 1561.61 万股(占公司总股本比例 6.00%)。	权益变动
2021-02-24	聚灿光电	公司股东京福资产管理有限公司-北京京福投资管理中心(有限合伙)计划在 2020 年 11 月 9 日至 2021 年 5 月 8 日以大宗交易、集中竞价等方式减持公司股份不超过 1561.61 股(占公司总股本比例 6.00%)。	股份增减持
2021-02-24	电连技术	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 26.13 亿元, 同比增长 20.95%; 归母净利润 2.72 亿元, 同比增长 50.48%; EPS0.98 元/股。	业绩快报
2021-02-24	天华超净	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 13.25 亿元, 同比增长 74.74%; 归母净利润 2.83 亿元, 同比增长 357.76%; EPS0.51 元/股。	业绩快报
2021-02-24	航锦科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 36.64 亿元, 同比减少 2.92%; 归母净利润 2.65 亿元, 同比减少 13.50%; EPS0.38 元/股。	业绩快报
2021-02-24	航锦科技	公司发布 2021 年第一季度业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.7-2.5 亿元, 同比增长 74.14%-156.10%; EPS 为 0.25-0.36 元/股。	业绩预告
2021-02-24	航锦科技	公司股东新余昊月于 2021 年 2 月 22 日、23 日通过大宗交易方式减持本公司股份 1379.78 万股, 占本公司总股份的 2%。	股份增减持
2021-02-24	水晶光电	公司非公开发行股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准
2021-02-24	利通电子	公司非公开发行股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准
2021-02-23	江丰电子	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 11.67 亿元, 同比增长 41.40%; 归母净利润 1.53 亿元, 同比增长 137.68%; EPS0.69 元/股。	业绩快报
2021-02-23	久量股份	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 7.06 亿元, 同比减少 19.79%; 归母净利润 3833.93 万元, 同比减少 51.55%; EPS0.24 元/股。	业绩快报
2021-02-23	中颖电子	威朗国际集团有限公司通过协议转让方式向受让方西藏信托有限公司转让其持有的公司 1500 万股无限售流通股, 占公司股份总数的 5.3%。	权益变动
2021-02-23	精研科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 15.64 亿元, 同比增长 6.19%; 归母净利润 1.38 亿元, 同比减少 19.64%; EPS1.19 元/股。	业绩快报
2021-02-22	正业科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 12.05 亿元, 同比增长 15.20%; 归母净利润-3.18 亿元, 同比增长 65.63%; EPS-0.83 元/股。	业绩快报

2021-02-22	正业科技	公司发布 2021 年第一季度业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.2-1.5 亿元, 同比增长 446.13%-582.67%。	业绩预告
2021-02-22	聚灿光电	公司控股子公司聚灿光电科技(宿迁)有限公司于 2017 年 11 月 23 日与苏州净化工程安装有限公司、江苏苏净科技有限公司签署了重大采购合同, 分别采购总额为 1085 万元, 1.26 亿元的设备。	重大合同
2021-02-22	锐科激光	公司股东、副董事长、总工程师闫大鹏先生拟通过集中竞价或大宗交易合计减持公司股份不超过 240 万股, 约占公司总股本的 0.83%。	股份增减持
2021-02-22	四会富仕	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 6.50 亿元, 同比增长 35.70%; 归母净利润 1.20 亿元, 同比增长 37.11%; EPS2.49 元/股。	业绩快报
2021-02-22	高鸿股份	公司发布了非公开发行股票预案, 拟发行不超过 2.64 亿股, 不超过本次发行前本公司总股本的 30%, 以竞价方式确定最终发行价格, 认购对象为包括公司控股股东电信科研院在内的不超过 35 名(含)特定对象, 本次非公开发行股票拟募集资金不超过 12.5 亿元, 资金用于车联网系列产品研发及产业化项目和偿还银行借款。	增发预案
2021-02-22	捷佳伟创	公司发布了非公开发行股票预案, 拟发行不超过 3212.2 万股, 不超过本次发行前本公司总股本的 10%, 发行对象为不超过 35 名(含)符合中国证监会规定条件的特定投资者, 本次非公开发行股票拟募集资金不超过 25 亿元, 资金用于超高效太阳能电池装备产业化项目、先进半导体装备(半导体清洗设备及炉管类设备)研发项目、补充流动资金项目。	增发预案
2021-02-22	移为通信	公司向特定对象发行股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 行业动态

表 5. 行业动态

行业	新闻简介
半导体	<p><b>索尼半导体推出全新低功耗 NB2 芯片组</b></p> <p>2 月 26 日消息, 蜂窝物联网芯片组供应商以色列索尼半导体 (Sony Semiconductor Israel) 日前宣布推出全新低功耗 NB2 芯片组 Altair ALT1255。ALT1255 准备好了 5G, 设计了一个集成的 SIM (iSIM)、用户 MCU、丰富的应用层和 GSM/GPRS 回落调制解调器。旨在帮助设备制造商在全球范围内开发低功耗、成本敏感的连接设备, 以监测、管理和控制关键基础设施、医疗设备、物流跟踪器和大量的 LPWA 应用。ALT1255 平台目前已经商用, 并已被主要模块厂商选中。</p> <p>(来源: 电子发烧友 <a href="http://www.elecfans.com/d/1515526.html">http://www.elecfans.com/d/1515526.html</a>)</p>
半导体	<p><b>台媒: DRAM、NAND 和 NOR 全线涨价</b></p> <p>2 月 26 日消息, 摩根士丹利证券半导体产业分析师詹家鸿指出, DRAM、NAND、NOR 价格全线走扬, 且上半年涨势超乎预期。大摩指出, 英飞凌 (Infineon) 位于德州奥斯汀 (Austin) 厂房受大雪导致停电影响, 晶圆产能短缺, 加上大陆供应商供给减少, 有利 NOR Flash 第二季合约价走扬, 单季涨价幅度将超过一成, 高于先前估计的 3~7%; SLC NAND 则受惠网通产品强劲需求与产能短缺影响, 第二季合约价也可能涨逾一成。尽管英飞凌奥斯汀厂产能受限可能为暂时情况, 但晶圆短缺确实使 NOR Flash 供应不确定性升高。摩根士丹利说明, 英飞凌奥斯汀厂占全球 NOR 供应量 5%、占车用 NOR 比重更超过三成, 进一步考虑库存水位偏低问题, 将迅速点燃客户对 NOR 第二季供给不足担忧。</p> <p>(来源: 半导体行业观察 <a href="http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/41629.shtml">http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/41629.shtml</a>)</p>
汽车电子	<p><b>马斯克证实弗里蒙特工厂因零部件短缺停产两天 但周三已恢复</b></p> <p>2 月 26 日消息, 据国外媒体报道, 当地时间周四, 外媒开始报道特斯拉弗里蒙特工厂 Model 3 生产线停产两周的消息, 特斯拉股价在周四也大跌 8%。而在社交媒体上活跃的马斯克, 也证实了弗里蒙特工厂曾停产的消息, 表示, 弗里蒙特工厂停产了两天, 但在周三已重启, 并非外媒报道中提及的两周, 仅有两天。</p> <p>(来源: TechWeb <a href="http://www.techweb.com.cn/world/2021-02-26/2827582.shtml">http://www.techweb.com.cn/world/2021-02-26/2827582.shtml</a>)</p>
消费电子	<p><b>联发科 2020 年营收暴涨至 100 亿美元</b></p>

2月25日消息,据台媒报道,联发科在2020年营收暴涨至100亿美元(约合645亿元人民币),同比增长30.8%。目前,联发科正在准备推出下一代5GSoC解决方案,例如天玑1200/1100的高端5GSoC解决方案,以及天玑800和700的升级版本。预计联发科最快将在2021年内将这些方案落地,以保持其在sub-6GHz和mmWave5GSoC领域的领先地位。

(来源:电子发烧友 <http://www.elecfans.com/d/1514309.html>)

#### LG U+推出“Giga6 路由器”,速度提升38%

2月25日消息,韩国inews报道, LG U+推出一种新的“Giga6 路由器”,将于25日面向“U+Internet”用户发行。即将发布的“Giga6 路由器”配备了美国半导体公司Broadcom四核CPU的高性能Wi-Fi 6终端,尺寸上相比原标准缩小了40%,峰值速率从866Mbps提高到1.2Gbps,提高了38%。同时,信号范围增宽了15%,无线连接容量增加了4倍,并且具备了扩大Wi-Fi覆盖范围的网状功能,可以在结构复杂的房屋或大面积房屋中使用。

(来源:C114通信网 <https://www.c114.com.cn/news/17/a1154131.html>)

#### 2021款凯迪拉克XT5、XT6全系轻混动车型上市 33.27万元起

2月25日消息,上汽通用汽车凯迪拉克品牌宣布,2021款新美式格调SUV凯迪拉克XT5与2021款新美式大型SUV凯迪拉克XT6全系驱动系统升级搭载轻混技术。XT5轻混动车型售价33.27-47.27万元,XT6轻混动车型售价39.27-55.27万元。据介绍,得益于48V轻混技术加持,新车燃油经济性得以提升,2021款凯迪拉克XT5油耗降低4%-5%,综合工况油耗低至百公里7.0升;2021款凯迪拉克XT6油耗降低5%-6%,综合工况油耗低至百公里7.2升。”

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2021-02-25/2827404.shtml>)

#### 通用汽车:缺芯的最艰难时刻已经过去

2月25日消息,通用汽车公司高管们认为,全球芯片短缺迫使汽车制造商减产并关闭工厂的情况正在改善,公司有信心将实现今年的盈利目标。通用汽车本月初表示,预计今年调整后的税前利润将达到100亿至110亿美元,或每股4.50至5.25美元。它预计2021年汽车部门的调整后自由现金流为10亿至20亿美元。这些预测将芯片短缺的潜在影响因素考虑在内,包括其自由现金流受到15亿至25亿美元的打击。随着通用汽车与形势的斗争,甚至部分制造一些高需求的汽车,这种影响仍然存在。“我们充满信心,我们正在努力解决这一问题,我们将能够在今年下半年尽快恢复正常……我们高度相信这会成为现实。”

(来源:半导体行业观察 [http://www.semiinsights.com/s/electronic\\_components/23/41620.shtml](http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/41620.shtml))

#### 高瓴、红杉等联合加码,芯耀辉完成两轮超4亿元融资

2月24日,芯片IP企业芯耀辉科技对外宣布完成天使轮、Pre-A两轮轮融资,融资总额共计超4亿元。据芯耀辉科技介绍,本轮融资资金将主要用于吸引海内外尖端技术人才,提升产品交付能力,功能深化和芯片生态连接能力升级,以及进一步提升服务体系。芯耀辉科技成立于2020年6月,致力于先进半导体IP研发和服务,赋能芯片设计和系统应用,该公司计划通过自主研发先进工艺芯片IP产品,服务于数据中心、智能汽车、高性能计算、5G、物联网、人工智能、消费电子等领域。

(来源:亿欧网 <https://www.iyiou.com/news/202102241014833>)

#### 外媒:三星显示器公司将向谷歌OPPO小米供应可折叠OLED面板

2月24日消息,据国外媒体报道,多年来,三星电子旗下的面板制造商三星显示器公司(Samsung Display)一直是研发可折叠显示屏的领先者。因此,该公司将为那些希望开发自己的可折叠手机的原始设备制造商供货。据外媒报道,三星显示器公司将为谷歌、OPPO和小米供应可折叠OLED面板,这些面板的尺寸从7.6英寸到8.03英寸不等。目前,该公司正在开发可折叠OLED面板,而使用这些面板的智能手机将在今年内推出。”

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-02-24/2827177.shtml>)

#### 国资委:将组建科技联合体,攻克芯片等卡脖子技术

2月24日消息,国务院国有资产监督管理委员会(国资委)主任郝鹏昨日(23日)在出席国新办记者会时表示,今年中央企业的目标是推动中央企业净利润、利润总额增速高于国民经济增速,营业收入利润率、研发投入强度、全员劳动生产率有明显提高,同时保持资产负债率的稳健可控。郝鹏还提到,「十四五」期间央企将组建科技联合体,攻克芯片、发动机等卡脖子技术。

(来源:半导体行业观察 [http://www.semiinsights.com/s/electronic\\_components/23/41609.shtml](http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/41609.shtml))

#### 传京东方将为苹果iPhone 13供应屏幕面板

2月23日消息,来自《经济日报》的报道称,国内显示器制造商京东方(BOE)将成为苹果下一代手机的屏幕供应商之一。外媒The Elec于11月发布的一份报告显示,苹果将在5月或6月重访京东方在中国成都的制造工厂,如果通过了验证测试,京东方显示面板可用于官方翻新的iPhone 12,也许还可以用于某些iPhone 13产品。《经济日报》暗示,京东方在苹果供应链中的地位已有所提高,其OLED技术现在“更接近韩国主要制造商的技术”。该网站还表示,京东方现已完成认证测试,并正在为iPhone 12制造少量显示部件,但由于传言不一,目前尚不清楚。

由于苹果已转向LTPO技术以在某些型号上采用120Hz刷新率,因此iPhone 13显示器的制造技术预计会更加困难。

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-02-23/2826914.shtml>)

#### iPhone去年Q4出货近8000万部,重夺销售榜首

2月22日消息,市场研究机构Gartner发布最新统计数据,苹果2020年第四季度智能手机出货量超过竞争对手三星电子,自从2016年以来首次夺回榜首位置。Gartner的数据显示,苹果该季度智能手机出货量接近8000万部,超过了包括三星在内的

所有其他智能手机制造商。这是苹果自 2016 年以来首次夺回智能手机市场单季度出货量的榜首地位。同时，在整个 2020 年，苹果也超过了华为成为了世界第二大手机厂商。

(来源: 亿欧网 <https://www.iyiou.com/news/202102231014755>)

**2021 MWC 上海前瞻: 5G 应用加速落地, 还有更多手机黑科技**

半导体

2月22日消息, 因疫情而停办了一年的 MWC 上海展会将于 2021 年 2 月 23-25 日重磅回归线下, 亮相上海新国际博览中心。全球性移动电话运营商协会 GSMA 每年举办三场世界移动大会, 按照展会档期, 分别是 2 月的 MWC 巴塞罗那、6 月的 MWC 上海、10 月的 MWC 洛杉矶, 众多移动行业的新产品、新技术、新服务会在该展上进行全球首发。但是因为去年席卷全球的新冠疫情, 2020 年的这三场世界移动大会全部被取消。今年, GSMA 决定将 2 月 MWC 巴塞罗那与 6 月 MWC 上海进行“对调”, MWC 上海展成为了 GSMA MWC 系列的全球首秀。

(来源: 新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-02-23/doc-ikftpny8971659.shtml>)

**售价 17999 元起 新一代折叠旗舰华为 Mate X2 发布**

消费电子

2月22日, 华为举行新一代折叠旗舰发布会, 发布全新折叠屏旗舰手机华为 Mate X2。华为 Mate X2 拥有釉白色、亮黑色、冰晶蓝、冰晶粉四种配色, 将于 2021 年 2 月 25 日 10:08 正式开售, 256GB 版本售价 17999 元, 512GB 版本售价 18999 元。除此之外, 华为还发布了 FreeBuds 4i 无线耳机, 售价 499 元, 将于 2021 年 3 月 8 日开售。华为 Mate X2 采用内外双屏设计, 外部搭载了一块 6.45 英寸 OLED 屏幕, 内部则配备了一块 8:7.1 比例的 8 英寸的可折叠柔性 OLED 屏幕, 是目前业界屏幕最大的折叠屏手机之一。华为 Mate X2 业界首发磁控纳米光学膜, 拥有小于 1.5% 的超低屏幕反光率。展开状态下, 无惧屏幕反光, 阅读、视频及游戏场景下, 显示效果更清晰。

(来源: TechWeb <http://mo.techweb.com.cn/phone/2021-02-22/2826859.shtml>)

资料来源: TechWeb, 半导体行业观察, 新浪科技, 中国银河证券研究院整理

### 三、国内外行业及公司估值情况

#### 1. 国内估值及溢价分析

上周电子板块估值水平大幅提升, 截至 2021 年 02 月 26 日, 电子行业的市盈率为 46.91 倍 (TTM 整体法, 剔除负值), 低于近 5 年 (48.19 倍) 且略高于近 10 年 (45.90 倍) 以来的平均水平。

行业估值溢价角度, 我们选取板块指数与全部 A 股的滚动市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 进行比较, 截至 2021 年 02 月 26 日, 全部 A 股滚动市盈率为 19.23 倍; 电子行业相对全部 A 股溢价为 143.96%, 本周内下降了 1.45 个百分点, 预计在盈利端的快速增长下, 2021 年电子行业市值将有更大的增长空间。

图 9. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 02 月 26 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## 2. 与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、中国香港地区与中国台湾地区具有代表性的行业指数与 A 股的行业指数进行比较。

图 10. 各国或地区电子板块 PE 比较 (截至 2021 年 02 月 26 日)



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

根据万得及彭博数据显示, 中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场, 我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小, 整体的增长大幅超过可比国家或地区, 更高的增长理应匹配更高的估值。

## 3. 电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 5 家电子龙头公司。从收入角度看, 19 年收入增速平均为 0.50%, 中位数为-0.23%; 从净利润角度看, 19 年净利润增速平均为 3.31%, 中位数为-19.83%。截至 2021 年 02 月 26 日市盈率平均数为 48.45 倍, 估值中位数为 34.10 倍。

表 6. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 02 月 26 日)

代码	公司名称	净利润同比增速		营业收入同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿美元)
		2019	2018	2019	2018		
AAPL.O	苹果	-7.18%	23.12%	-2.04%	15.86%	31.84	20,357.25
INTC.O	英特尔	-0.02%	119.28%	1.58%	12.89%	11.82	2,469.49
NVDA.O	英伟达	-32.48%	35.90%	-6.81%	20.61%	78.39	3,395.71
AVGO.O	博通	-77.78%	624.53%	8.39%	18.21%	71.76	1,911.02
QCOM.O	高通	188.36%	-297.24%	7.35%	1.98%	23.00	1,547.12
SMSD.L	三星电子	-51.00%	6.16%	-5.48%	1.75%		
	均值	3.31%	85.29%	0.50%	11.88%	43.36	5936.12
	中位数	-19.83%	29.51%	-0.23%	14.37%	31.84	2469.49
	最大值	188.36%	624.53%	8.39%	20.61%	78.39	20357.25
	最小值	-77.78%	-297.24%	-6.81%	1.75%	11.82	1547.12

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (市值单位为亿美元)

我们选取了在中国香港上市交易的 12 家电子制造企业, A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

表 7. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 02 月 26 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿港元)
			Y19	Y18	Y19	Y18		
终端品牌	1810.HK	小米集团	-25.89%	130.93%	17.58%	52.66%	40.06	6,374.77
	2382.HK	舜宇光学科技	60.24%	-14.15%	45.86%	15.97%	45.11	2,127.89
	2018.HK	瑞声科技	-41.45%	-28.71%	-1.29%	-13.80%	30.60	505.15
	1478.HK	丘钛科技	3666.73%	-96.70%	61.88%	2.47%	22.64	172.79
消费电子	6088.HK	FIT HON TENG	0.63%	29.62%	9.28%	17.76%	16.39	197.82
零部件	0285.HK	比亚迪电子	-27.00%	-15.33%	28.97%	5.77%	25.47	974.51
	0732.HK	信利国际	658.13%	17.79%	14.03%	-4.68%	6.28	50.33
	0698.HK	通达集团	-26.03%	-46.05%	2.97%	3.85%	33.31	38.23
	1415.HK	高伟电子	110.56%	-49.65%	1.26%	-27.80%	11.67	51.23
半导体	0981.HK	中芯国际	75.06%	-25.39%	-7.41%	8.59%	35.66	2,773.78
	1347.HK	华虹半导体	-11.42%	26.09%	0.15%	15.02%	79.96	616.48
PCB	0522.HK	ASM PACIFIC	-72.06%	-21.29%	-18.63%	11.56%	27.34	443.25
	1888.HK	建滔积层板	-26.09%	-13.66%	-10.95%	12.63%	20.12	413.09
		均值	333.95%	-8.19%	11.05%	7.69%	30.35	1133.79
		中位数	-5.40%	-14.74%	6.12%	8.14%	28.84	474.20
		最大值	3666.73%	130.93%	61.88%	52.66%	79.96	6374.77
		最小值	-72.06%	-96.70%	-18.63%	-27.80%	6.28	38.23

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们也选取了在中国台湾上市交易的 17 家国内大陆地区电子制造企业, A 股电子行业估值显著高于在中国台湾上市交易的电子公司估值。

表 8. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 02 月 26 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿新台币)
			Y19	Y18	Y19	Y18		
消费电子	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	14.99	15,526.55
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	14.77	4,419.92
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	20.59	3,283.23
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	39.84	2,800.25
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	10.83	1,462.31
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	10.29	1,987.06
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	18.60	2,257.99
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	13.89	990.14
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	-13.10	1,792.34
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	30.34	157,138.10
半导体	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	61.86	14,247.98
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	29.11	6,406.50
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	31.55	2,988.01
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	-9.46	1,650.88
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	13.05	1,082.68
PCB	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	13.05	1,082.68
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	9.43	135.24
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	18.21	12897.17
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	14.77	2257.99
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	61.86	157138.10
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	(13.10)	135.24

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高，但整体的成长情况更好。

表 9. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 02 月 26 日）

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2019	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
消费电子	002241.SZ	歌尔股份	32.00	0.39	0.86	1.23	1.58	37.21	26.02	20.25
	002600.SZ	领益智造	10.17	0.27	0.34	0.49	0.62	29.91	20.76	16.40
	601231.SH	环旭电子	19.80	0.58	0.73	0.94	1.13	27.12	21.06	17.52
	002475.SZ	立讯精密	46.50	0.87	1.03	1.42	1.73	45.15	32.75	26.88
	300433.SZ	蓝思科技	31.25	0.61	1.12	1.47	1.82	27.90	21.26	17.17
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	41.12	1.27	1.39	1.94	2.43	29.58	21.20	16.92
	002384.SZ	东山精密	21.62	0.44	0.88	1.16	1.49	24.57	18.64	14.51
	600183.SH	生益科技	24.48	0.66	0.81	1.00	1.20	30.22	24.48	20.40
半导体	600745.SH	闻泰科技	100.82	1.76	2.23	3.27	4.27	45.21	30.83	23.61
	688008.SH	澜起科技	74.14	0.83	1.02	1.30	1.67	72.69	57.03	44.40
	688396.SH	华润微	60.81	0.46	0.79	0.99	1.19	76.97	61.42	51.10
	603501.SH	韦尔股份	282.98	0.73	3.15	4.69	6.01	89.83	60.34	47.08
	603986.SH	兆易创新	192.50	2.01	2.06	2.85	3.74	93.45	67.54	51.47
	002371.SZ	北方华创	179.40	0.67	0.95	1.40	1.93	188.84	128.14	92.95
面板	000725.SZ	京东方 A	6.09	0.06	0.14	0.31	0.38	43.50	19.65	16.03
	000100.SZ	TCL 科技	8.23	0.19	0.3	0.6	0.81	27.43	13.72	10.16
	002876.SZ	三利谱	58.45	0.49	0.82	1.71	2.73	71.28	34.18	21.41
LED	600703.SH	三安光电	29.94	0.32	0.34	0.45	0.55	88.06	66.53	54.44
	300296.SZ	利亚德	7.08	0.28	0.2	0.4	0.53	35.40	17.70	13.36
机器视觉	002415.SZ	海康威视	55.56	1.34	1.33	1.52	1.74	41.77	36.55	31.93
平均								56.31	38.99	30.40

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 四、核心组合及行业配置观点

### (一) 核心组合

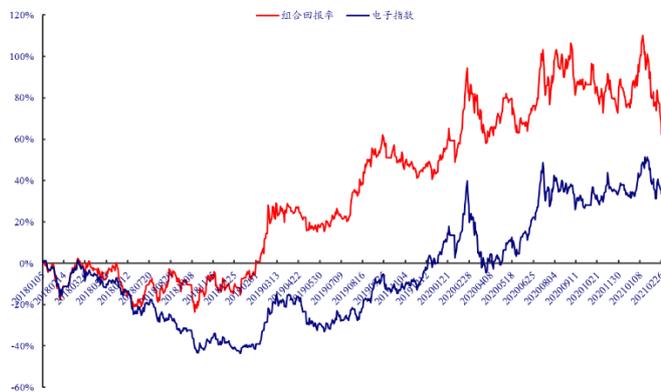
表 10. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 02 月 26 日）

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM) /PB(LF)	市值 (亿元)
688008.SH	澜起科技	深度受益于数字化转型，业务将迎来量价齐升	-18.08	75.98	838.55
000725.SZ	京东方 A	面板价格持续上涨，盈利能力大幅提升	-2.87	2.44	2,093.46
600745.SH	闻泰科技	ODM、功率半导体双龙头，业绩能见度提升	-10.60	42.09	1,255.15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

注: 京东方 A 估值数据采用 PB

图 11. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 02 月 26 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (二) 行业配置观点

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升, 我们认为 2021 年电子行业景气度有望大幅回暖, 预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下, 2021 年电子行业市值将有更大的增长空间, 对电子板块而言, 带来了良好的配置机会。

具体到细分板块, **消费电子**: 手机: 5G 换机潮加速, iPhone 12 系列销售良好, 苹果强周期启动; 苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链; 可穿戴设备: 可穿戴设备技术不断迭代, 功能日趋完善, 继续保持快速渗透; PCD: “宅经济”下, 在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升, 终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快速增长。建议关注苹果产业链受益标的: 歌尔股份 (002241.SZ)、蓝思科技 (300433.SZ)、领益智造 (002600.SZ)、环旭电子 (601231.SH)、立讯精密 (002475.SZ) 等。

**半导体**: 全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏, 5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能, 我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础, 半导体是国内科技创新与产业升级的关键, 也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域, 政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的: 功率半导体企业闻泰科技 (600745.SH)、华润微 (688396.SH), 数据采集方面的国内 CIS 龙头韦尔股份 (603501.SH), 存储龙头兆易创新 (603986.SH), 存储内存接口芯片龙头澜起科技 (688008.SH), 半导体设备龙头北方华创 (002371.SZ) 等。

**面板**: 由于新产能释放仍需时日, 面板价格上涨的趋势仍将持续, 我们预计未来液晶面板行业的盈利能显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产, 液晶面板产能将继续向中国大陆转移, 预计未来中国大陆的市场份额将达到 70% 以上; 手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%, 我国厂商产能有序市场, 预计在 2021 年市场份额将突破 40%。建议关注全球面板龙头厂商京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ); 偏光片全球领先企业三利谱 (002876.SZ) 等。

**PCB**: 随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏, 全球 PCB 行

业有望在 2021 年重回正增长。建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股（002938.SZ）、东山精密（002384.SZ）、生益科技（600183.SH）等。

**LED:** 2021 年 Mini-LED 背光商用加速，将为行业打开新的成长空间，LED 芯片供需有望趋于平衡；各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入，有望开启下一代显示技术的周期。建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会：三安光电（600703.SH）、利亚德（300296.SZ）等。

**机器视觉:** 制造业智能化升级，视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展，制造业智能化升级是必然趋势，机器视觉作为 AI 核心技术，未来发展空间广阔。建议关注视频设备龙头企业海康威视（002415.SZ）等。

## 五、一级市场风向

上周我们统计了 13 起重点融资案例，建议重点关注激光雷达企业图达通 Innovusion 及“5G 连接芯片”企业星思半导体。

表 11. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资金额	公司简介
半导体	矽睿科技	长江小米基金投资			一家 MEMS 智能传感器研发商
智能安防	德施曼	海林投资	C+轮	3,000 万人民币	一家智能指纹锁研发商，主要以生产和开发指纹锁、保管箱、管家系统和安宁卫中央安防系统等产品设备为主
机器人	鲸鱼机器人	南虹资本	Pre-B 轮	5000 万人民币	一家教育机器人研发及相关产业服务商，专注于 AI Robot+Edu 领域
汽车电子	图达通 Innovusion	Temasek 淡马锡、贝塔斯曼亚洲投资基金、愉悦资本	战略投资	6000 万美元	一家激光雷达智能传感研发商
LED 照明	睿博光电	云晖资本、红马资本	Pre-IPO	亿级人民币	一家汽车 LED 照明系统研发商
半导体	含光微纳	华泰紫金、高瓴资本	B 轮		专注于生物芯片的研发和产品制造
半导体	星思半导体	嘉御基金、深圳华强实业股份有限公司、复星集团、松禾资本、沃富金信、高瓴资本、纪源资本、金浦投资、鼎晖 VGC、普罗资本	Pre-A 轮	近 4 亿人民币	一家专注于“5G 万物互联连接芯片”的高科技企业
半导体	芯耀辉	松禾资本、国策投资、云晖资本、高榕资本、大横琴集团、高瓴资本、红杉资本、真	Pre-A 轮	超 4 亿人民币	一家专注于先进半导体 IP 研发和销售、赋能芯片设计和系统应用的高科技公司

半导体	芯启源	格基金、五源资本、大数长青	和利资本	Pre-A+轮	数亿人民币	一个芯片研发商，拥有嵌入式主机 USB 3.0 核心模块知识产权
汽车电子	洛微科技	华盖资本、布谷天阙、财通资本、轻舟资本		A 轮	5000 万人民币	一家纯固态芯片级激光雷达研发商
机器人	铂致科技	中基国业（海南）投资集团有限公司		天使轮	数百万人民币	一家人工智能机器人研发商
汽车电子	踏歌智行	宝通科技		战略投资		ADAS 视觉感知终端和自动驾驶机器人研发商
汽车电子	亿咖通科技	中国国有资本风险投资基金		A+轮	超 2 亿美元	专注于汽车智能化与网联化，提供数字座舱电子产品、主动安全电子产品、无人驾驶传感器与控制器，以及车联网云平台和大数据平台的运营服务

资料来源：企查查，中国银河证券研究院整理

## 六、高频数据跟踪

### （一）消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求大幅回暖

#### 1. 手机：2020Q4 全球手机出货量大幅回暖，苹果位居全球第一

据 IDC 统计，2020 年全球智能手机出货量为 12.92 亿台，同比下降 11.2%，预计 2021 年 Q1 全球智能手机出货量将达到 3 亿部，同比增长 9.34%。

图 12. 全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

2020 年 Q4 全球智能手机出货量为 3.86 亿台，同比增长 4.3%。其中，苹果手机出货量重回全球第一，实现出货量 9,010 万台，同比增长 22.2%，市场份额约为 23.4%。

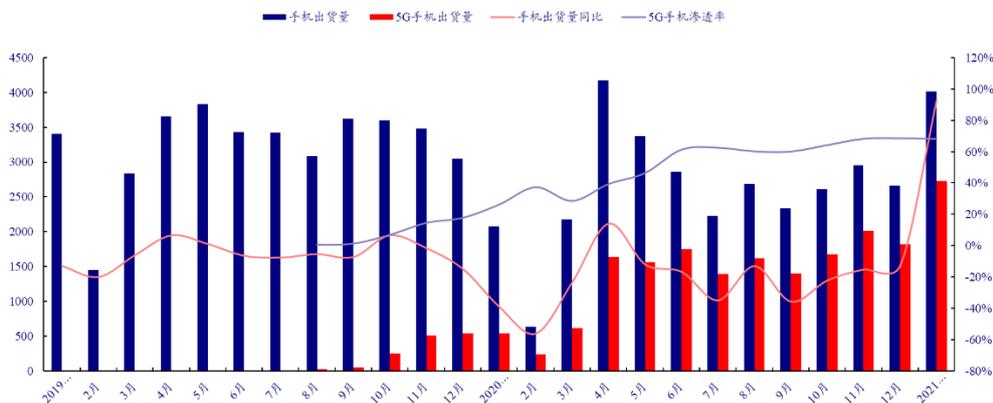
表 12. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况 (单位: 百万台)

公司	2020Q4 出货量	2020Q4 出货量同比	2020Q4 市场份额
苹果	90.1	22.2%	23.4%
三星	73.9	6.2%	19.1%
小米	43.3	32.0%	11.2%
OPPO	33.8	10.7%	8.8%
华为	32.3	-42.4%	8.4%
其他	112.4	5.0%	29.1%
总计	385.9	4.3%	100%

资料来源: IDC, 中国银河证券研究院整理

据中国信通院统计, 2021 年 1 月国内手机市场总体出货量为 4,012 万台, 同比增长 92.8%。2020 年国内手机市场总体出货量累计 3.08 亿部, 同比下降 20.8%。5G 手机方面, 2021 年 1 月国内 5G 手机出货量为 2,727.8 万台, 占同期手机上市新机型数量的 57.5%。2020 年国内市场 5G 手机累计出货量 1.63 亿部、上市新机型累计 218 款, 占比分别为 52.9% 和 47.2%。

图 13. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)



资料来源: 中国信通院, 中国银河证券研究院

## 2. PCD: “宅经济”下 PC、平板需求旺盛

据 IDC 数据统计, 2020Q3 全球 PCD 出货量为 1.30 亿台, 同比增长 19.7%, 创 10 年新高。其中, 笔记本电脑、平板电脑是 PCD 市场的重要增长点, 2020Q3 全球出货量分别为 0.63/0.47 亿台, 分别同比增长 36%、25%。预计 2020Q4 全球计算机出货量同比增长 14%, 2020 年合计出货约 4.55 亿台, 同比增长 10.47%; 若 2021 年起疫情开始消退, 全球计算机出货量将逐渐回归至 4.41 亿台左右。

图 14. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)



资料来源: IDC, 中国银河证券研究院

## (二) 半导体: 行业景气度回暖, 涨价行情延续

### 1. 费城半导体指数: 行业高景气, 指数维持高位

截止 2021 年 2 月 26 日, 费城半导体指数为 3,067.63, 环比上周小幅下滑 1.1%, 环比 1 月小幅增长 1.18%。

图 15. 费城半导体指数

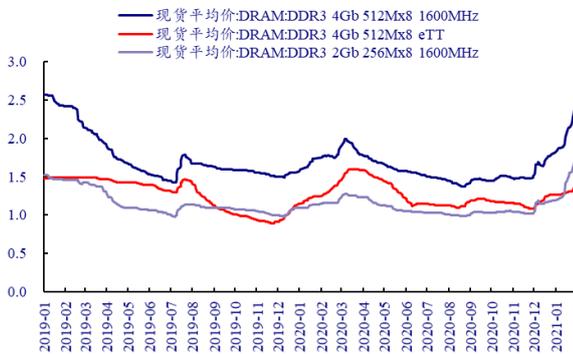


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 2. 存储价格: 服务器需求回暖, DRAM 价格持续上涨

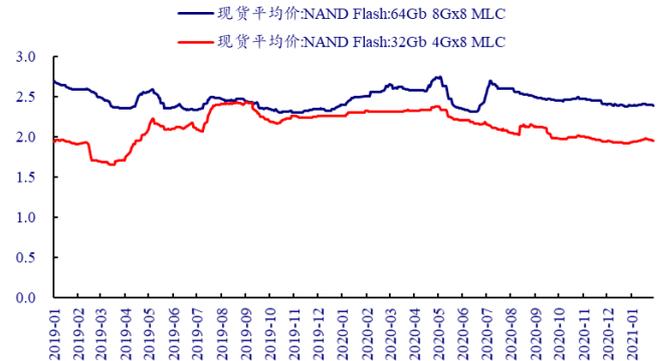
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 2 月 19 日至 2021 年 2 月 26 日 DRAM 平均价格提升了 21.09%; NAND 平均价格提升了 0.86%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021H1 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持上涨趋势。

图 16. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 17. NAND 现货平均价 (单位: 美元)



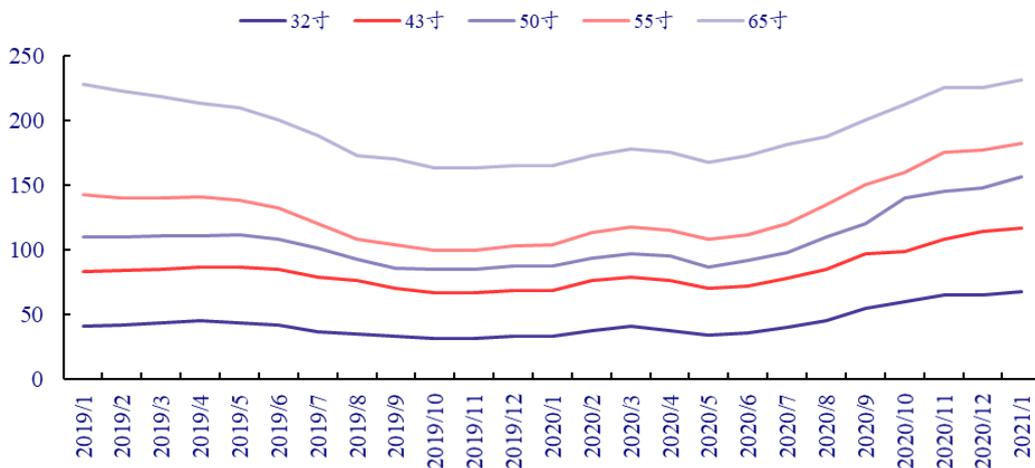
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

### (三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期

#### 1. 电视 LCD: 库存周期维持低位, 大尺寸面板价格持续回升

据 Wind 统计, 自 6 月以来大尺寸面板价格平均上涨 64% 左右, 其中 32 寸面板价格自低点增长了 91%。2021 年 1 月大尺寸面板价格平均上涨 4%, 仍超市场预期。

图 18. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

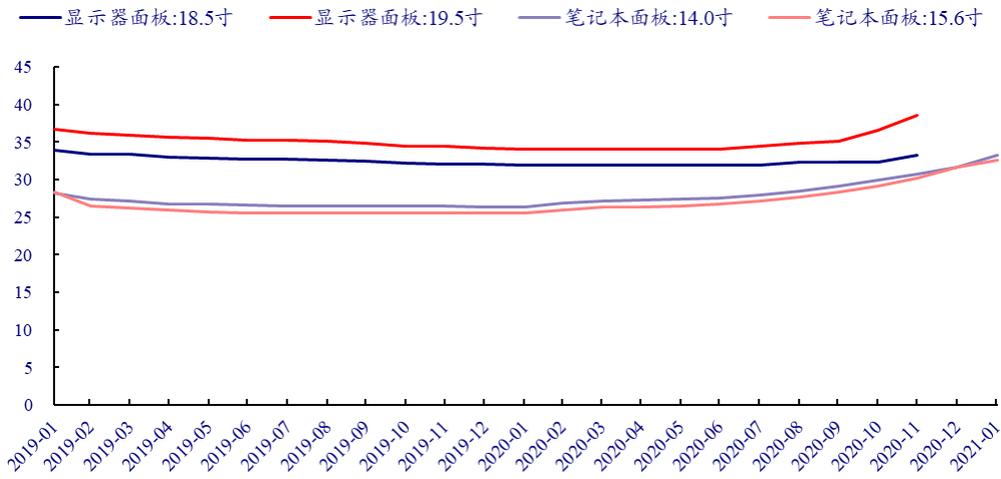


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 2. 笔电 LCD: 笔电需求向好, 中尺寸面板价格涨幅提升

由于 2020 年笔电需求量大幅回暖, 笔记本面板价格自 2 月份开始上涨, 2021 年涨价行情延续, 涨幅提升: 据 Wind 数据统计, 2021 年 1 月 14.0 寸笔记本面板价格环比增长 4.7%。

图 19. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 六、风险提示

5G 商用进展不及预期, 全球经济复苏不及预期的风险

## 附录：重点公司投资案件

**【歌尔股份】**公司是全球声光电精密制造龙头、VR/AR 头部代工厂，当前主营业务产品包括智能声学整机业务、精密零组件和智能硬件，主要面向以智能手机、智能平板电脑、智能无线耳机、智能可穿戴产品、VR/AR 产品等为代表的消费电子领域。我们认为歌尔股份智能声学整机业务将受益于 AirPods 出货量快速增长，安卓 TWS 耳机和 HomePod mini 也将驱动业务增长。物联网和 VR/AR 的加快渗透带来的智能硬件业务增量可观。公司拟将全球领先的歌尔微电子分拆上市，有利于公司巩固 MEMS 市场地位，促进精密零组件业务发展。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.86/1.23/1.58 元，推荐。

**【蓝思科技】**蓝思科技是全球消费电子玻璃及结构件龙头，基于盖板玻璃的绝对优势地位，公司近年来向蓝宝石、陶瓷、金属等结构件以及触控、天线及各类模组延伸，产品在智能手机、手表、汽车电子等领域得到广泛应用。公司是苹果外观件核心供应商，2019 年苹果业务占比达到 43%。受益于苹果新机加快备货，公司产能利用率提升，订单充沛。iPhone 12 采用超晶瓷面板、金属中框，公司产品单机价值量将提升；同时，终端出货量的大幅增长将带动公司产品需求量的提升。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.12/1.47/1.82 元，推荐。

**【领益智造】**公司是全球领先的精密功能件制造商，主要从事精密功能与结构件、充电器、5G 产品和材料业务。公司为苹果和安卓等消费电子客户的手机、IoT、平板等提供功能件、结构件及充电器。公司功能件与结构件产品受益于智能手机出货量增长和 5G 时代手机屏蔽、散热、防水等性能升级，量价齐升。公司收购赛尔康进军充电领域，我们认为 iPhone 取消随机配送充电插头将利好公司无线充电业务。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.34/0.49/0.62 元，推荐。

**【环旭电子】**公司是国内 SiP 封装龙头企业，主要从事电子元器件封装与制造服务，公司产品主要应用于通讯、消费电子等领域。公司深耕 SiP 领域多年，在生产良率等方面具有一定技术优势，是 WiFi SiP、手表 SiP、手机微型化 UWB 模组、5G 毫米波 AiP 等的重要供应商。随着 5G 渗透和可穿戴设备的普及，SiP 模组需求有望保持快速增长。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.73/0.94/1.13 元，推荐。

**【立讯精密】**公司是国内精密制造龙头，是苹果 LCP 模组主要供应商、AirPods 最大的代工厂，当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于 2020 年 8 月正式开启智能手表及 SiP 业务，公司还是苹果新一代无线充电产品 Magsafe 组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.03/1.42/1.73 元，推荐。

**【闻泰科技】**公司是全球领先的 ODM 企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G 智能手机向中低端渗透、手机品牌委外 ODM 订单增加，公司 ODM 龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR 等业务，业绩可稳健增长。公司完成并购全球功率器件领先厂商安世半导体，向上游功率器件延伸，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计 2020-2022 年 EPS 为 2.72/3.76/4.66 元，推荐。

**【澜起科技】**公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于 DDR2-DDR4 的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等 DRAM 龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器 CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.00/1.40/1.82 元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，上调至推荐评级。

**【韦尔股份】**公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um 48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um 64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2020-2022 年 EPS 为 3.15/4.69/6.01 元，推荐。

**【兆易创新】**公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。2019 年公司 Nor Flash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，Nor Flash 高景气延续，公司业绩快速增长。NAND Flash 方面，公司已实现 38nm SLC Nand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2020-2022 年 EPS 为 2.06/2.85/3.74 元，推荐。

**【北方华创】**公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.95/1.40/1.93 元，推荐。

**【华润微】**公司是中国领先的功率 IDM 龙头企业、最大的 MOSFET 厂商，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。5G 基站、智能手机及可穿戴设备、新能源汽车等多领域均带来大量功率半导体需求，公司功率器件营收规模国内第一，可充分享受行业景气红利。公司还积极布局第三代半导体，未来有望受益。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.79/0.99/1.19 元，推荐。

**【京东方 A】**是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.14/0.31/0.38 元，推荐。

**【TCL 科技】**是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。2019 年公司液晶显示面板出货量为全球第四我们认为，公司成本竞争力全行业领先，有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

比，预计 2020 年新产线产能释放以及收购三星苏州工厂后，公司液晶显示面板出货量将提升至全球第二。同时，公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业，打造新的业务增长引擎。预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.30/0.60/0.81 元，推荐。

**【三利谱】**是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年，主要从事偏光片产品的研发、生产和销售，主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移，上游材料偏光片国产化需求旺盛，公司作为国内偏光片龙头企业，在大陆 LCD 行业掌握话语权，成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放，业绩有望持续高增长，2020-2022 年 EPS 为 0.82/1.71/2.73 元，推荐。

**【三安光电】**公司是 LED 芯片全球龙头，芯片产量全球第一。公司在小间距芯片领域全球领先，其 Mini-LED 芯片即将量产。近 6 年来，公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势，盈利质量较高，将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂，主要基于氮化镓和砷化镓技术，服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场，2020H1 收入 3.75 亿元，同比增长 680.48%。另外，公司在长沙设立子公司湖南三安，主要从事碳化硅等第三代半导体的研发及应用项目，项目正处于建设阶段。随着未来第三代半导体需求释放，公司有望享受行业红利。预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.34/0.45/0.55 元，维持谨慎推荐。

**【利亚德】**是全球视听科技产品及应用平台的领军企业，公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务，主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚，产品市占率高，公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 Micro LED 显示屏的能力，有望提前卡位下一代产品市场。随着后疫情时代的市场需求不断向好，综合考虑公司的技术优势与需求的回暖，预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.20/0.40/0.53 元，推荐。

**【海康威视】**是全球安防领域龙头企业，连续八年蝉联全球市场份额第一名。公司主要从事视频产品、解决方案和内容服务。公司积极布局智能化安防，逐步拓展业务至大数据服务领域、智慧业务领域：至 2019 年底，公司大型数据工程项目超 100 个；海康云商下载量突破 300 万，覆盖超过 40 万安防从业者。公司积极把握行业变革，稳坐全球安防头名。我们认为公司将在智能化安防领域继续保持领先优势预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.33/1.52/1.74 元，推荐。

**【鹏鼎控股】**公司是全球 PCB 龙头，掌握柔性电路板（FPC）、高阶互连电路板（HDI）、类载板（SLP）等技术。5G 手机加速渗透，虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加，带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、Apple Watch 中占据重要份额，可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商，2019 年苹果业务占比达到 66%，公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期，有望持续获得大额订单。此外，公司积极加大超薄 HDI 布局，有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.39/1.94/2.43 元，推荐。

**【东山精密】**公司通过先后收购 MFLEX、Multek 进入 PCB 领域，2019 年其 PCB 业务已超过 60%，期中 FPC 营收位列全球前三。5G 手机加速渗透，光学、全面屏等手机性能升级推动 FPC 量价齐升，iPhone 销量及备货上升拉动公司软板业务增长，iPad、AirPods、Apple Watch 亦为公司带来业绩增量。前期收购的 Multek 具备 HDI 和多层 PCB 加工能力，已通过华为认证请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

证，并积极导入其他消费电子龙头，完成整合管理后可拉动公司硬板业绩。公司拟分拆控股子公司艾福电子至创业板上市，加快陶瓷介质滤波器业务的投入与开发，提升器盈利能力。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.88/1.16/1.49 元，推荐。

**【生益科技】**公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.81/1.00/1.20 元，推荐。

## 插图目录

图 1. 华为 Mate X2 折叠手机.....	3
图 2. 华为 Mate X2 双旋水滴铰链设计.....	3
图 3. 小米隔空充电技术.....	4
图 4. OPPO 隔空充电展示机 OPPO X 2021.....	4
图 5. 华为智慧屋.....	5
图 6. 华为全屋智能 ALL IN ONE 解决方案.....	5
图 7. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	5
图 8. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	6
图 9. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	11
图 10. 各国或地区电子板块 PE 比较（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	12
图 11. 核心组合 2018 年以来的市场表现（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	15
图 12. 全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）.....	17
图 13. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）.....	18
图 14. 全球 PCD 出货量情况（单位：百万台）.....	19
图 15. 费城半导体指数.....	19
图 16. DRAM 现货平均价（单位：美元）.....	20
图 17. NAND 现货平均价（单位：美元）.....	20
图 18. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）.....	20
图 19. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况（单位：美元/片）.....	21

## 表格目录

表 1. 热点事件及分析.....	3
表 2. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	5
表 3. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	6
表 4. 公司重要公告.....	6
表 5. 行业动态.....	9
表 6. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	12
表 7. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	13
表 8. 台股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	13
表 9. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	14
表 10. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 02 月 26 日）.....	14
表 11. 上周一二级市场重点融资情况.....	16
表 12. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）.....	18

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。本公司持有本报告所述股票达到其已发行股份的1%以上。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层  
上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层  
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层  
公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn  
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn  
北京地区：耿尤磊 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn