

聚焦行业景气，布局 1Q21 超预期

华泰研究

2021 年 3 月 07 日 | 中国内地

专题研究

电子

增持 (维持)

研究员 胡剑
SAC No. S0570518080001
SFC No. BPX762
hujian@htsc.com
+86-21-28972072

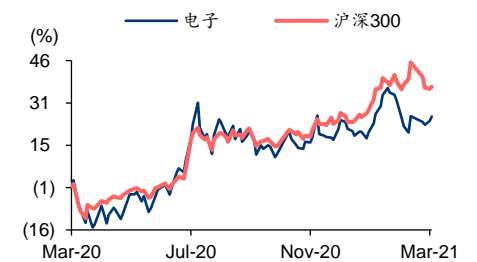
研究员 刘叶
SAC No. S0570519060003
SFC No. BKS183
liuye@htsc.com
+86-21-38476703

联系人 李梓澎
SAC No. S0570120090023
lizipeng@htsc.com

华泰证券 2021 春季线上策略会



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	43.90	买入
京东方 A	000725 CH	8.52	买入
江海股份	002484 CH	14.80	买入
歌尔股份	002241 CH	54.40	买入
环旭电子	601231 CH	25.75	买入
深科技	000021 CH	25.75	买入
中颖电子	300327 CH	46.55	买入
海康威视	002415 CH	55.43	买入
通富微电	002156 CH	40.82	买入
视源股份	002841 CH	137.22	买入
韦尔股份	603501 CH	342.63	买入
立讯精密	002475 CH	68.00	买入
蓝特光学	688127 CH	39.82	买入
鹏鼎控股	002938 CH	45.25	买入
蓝思科技	300433 CH	42.30	买入
乐心医疗	300562 CH	29.22	买入
精研科技	300709 CH	71.86	买入
长信科技	300088 CH	13.95	买入

资料来源: 华泰研究预测

聚焦行业景气，布局 1Q21 超预期，继续推荐被动元件、LCD 及 IC 封测
过去一周电子行业逆势上涨 2.53%，电子元件涨幅居前。我们认为，站在智能可穿戴及 5G 终端的技术创新和市场渗透预期较为充分的当下，电子行业受 19 年 5G 基础设施建设、20 年 5G 及 AIoT 终端推广、中美贸易摩擦加速国产替代所催生的板块性上涨行情动能不足，而类似于 2018 年的行情表现，结合行业景气度，自下而上寻找较强 α 属性的个股有望成为今年的主旋律。如我们在 20 年 12 月 6 日周报《轻资产设计繁荣下的重资产产能紧缺》中阐述，以被动元件/LCD/功率 IC/IC 封测为代表的中游制造有望呈现持续高景气，1Q21 相关方向的细分龙头有望实现超预期的业绩增长，重申推荐。

3 月 LCD 价格继续上涨，1Q21 面板盈利能力有望创历史新高

在经历了 2Q20 以来大幅的涨价之后，市场对于 LCD 价格进一步上涨的空间，以及价格在高位的持续性仍有担忧，据 WitsView 数据，3 月 32/43/55/65 寸 LCD 面板价格将环比提升 2.9%/1.7%/2.6%/2.1%，32 寸价格突破 17 年高点，考虑成本端依照“王氏定律”的下降速度，面板大厂的盈利能力有望在 1Q21 创下历史新高。基于韩国厂商公布的退出规划，我们预计 2021 年全球大尺寸 LCD 供给将同比增长 3.30%；需求端受益于疫情催生的居家学习、办公需求和大尺寸高清化趋势，21 年预计同比增长 3.27%，行业供需格局有望长期改善，继续推荐具备高世代线规模优势的京东方 A、TCL 科技。

新基建推动数字经济与实体经济深度融合，数字+科技的化学变化正发生

疫情以来国家所提出的以 5G、IDC、AI、AIoT 为代表的新基建正推动数字经济跟实体经济的深度融合，而由此催生出的新组织、新业态、新模式正成为全球经济新的增长点，据 3 月 4 日多位科技公司负责人的两会提议，数字经济已成为第四次工业革命的重要基石，基于“端(智能物联网终端)-边(边缘计算)-云(云计算)-网(5G)-智(行业智能)”的新 IT 技术架构开始赋能各行各业、实现智能化变革。我们认为，在数据要素市场化浪潮中，数据与科技正在各场景中产生化学变化，数字化升级已成为优化全社会运行效率、加速产业结构升级的重要手段，继续推荐海康威视、视源股份、京东方 A 等。

周专题：合肥长鑫提前达产，存储 IC 自主化提速有望带动封测产业发展

据 3 月 5 日合肥产投消息，截至 2020 年底，合肥长鑫 12 寸存储器晶圆制造基地项目提前达到 4 万片/每月产能，开始启动 6 万片/月产能建设，国产 DRAM 实现了从投产到量产再到批量销售的关键跨越。长期以来，全球存储器市场被国外少数公司所垄断，据 IDC 数据，2020 年前三季度全球 95.4% 的 DRAM 市场份额被三星、海力士和美光占据，国产自主化空间广阔。我们认为，合肥长鑫提前完成达产目标，并开启新一轮产能建设标志着中国存储器自主化进入全面提速周期，国产存储器相关配套产业链有望迎来快速发展新机遇，产业链继续推荐具备存储器封测国产化能力的深科技、通富微电。

重点覆盖组合

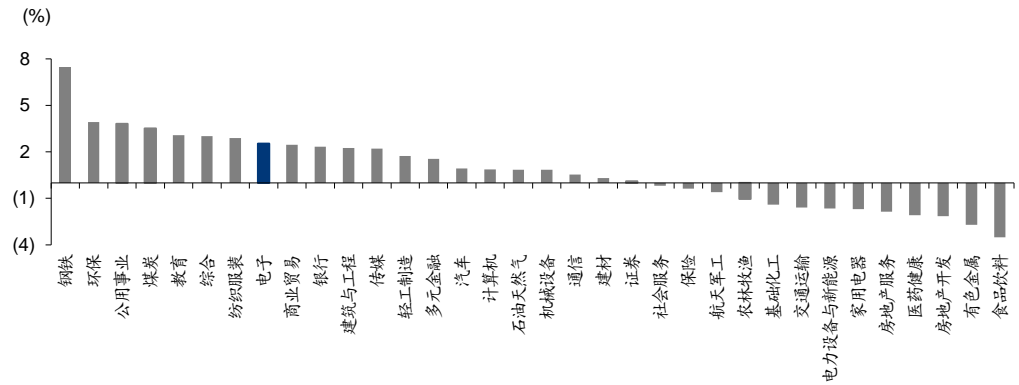
顺络电子、京东方 A、江海股份、海康威视、歌尔股份、环旭电子、深科技、中颖电子、通富微电、视源股份、韦尔股份、立讯精密、蓝特光学、鹏鼎控股、蓝思科技、乐心医疗、TCL 科技、精研科技、长信科技、兆易创新、水晶光电。

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。

本周观点 行情回顾

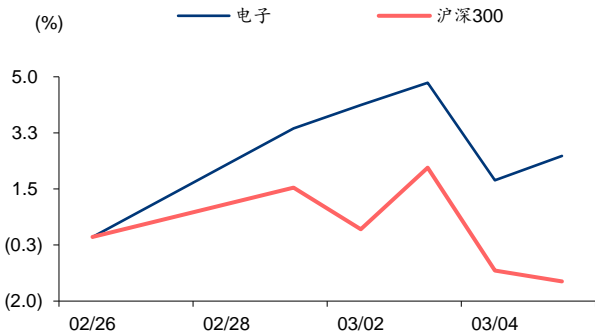
过去一周上证综指、沪深 300、申万 A 股分别下跌 0.20%、1.39%、0.18%，电子行业整体上涨 2.53%，二级子行业中电子元件、其他电子涨幅居前，分别上涨 5.32%、3.93%。海外市场恒生资讯科技业、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 0.77%、4.79%、1.37%。

图表1：过去一周内各行业涨跌幅



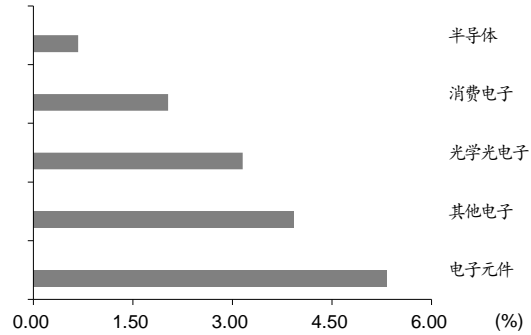
资料来源：Wind，华泰研究

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(%)
金安国纪	002636.SZ	33.21	凤凰光学	600071.SH	(10.37)
华正新材	603186.SH	20.44	晶晨股份	688099.SH	(8.15)
奥海科技	002993.SZ	18.95	斯达半导	603290.SH	(7.37)
*ST 银河	000806.SZ	16.77	创世纪	300083.SZ	(7.00)
麦捷科技	300319.SZ	15.82	传音控股	688036.SH	(6.92)
富瀚微	300613.SZ	13.27	韦尔股份	603501.SH	(6.39)
光峰科技	688007.SH	13.02	铜峰电子	600237.SH	(6.10)
可立克	002782.SZ	12.73	博通集成	603068.SH	(5.72)
精测电子	300567.SZ	12.64	中英科技	300936.SZ	(5.60)
电连技术	300679.SZ	12.57	天华超净	300390.SZ	(5.42)

资料来源：Wind，华泰研究

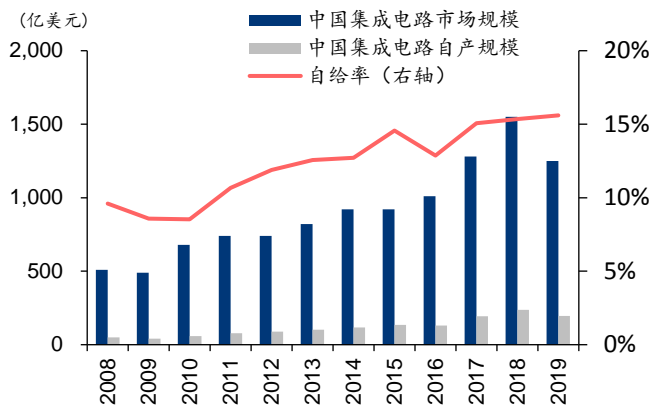
周专题：合肥长鑫提前达产，存储 IC 自主化提速

据 3 月 5 日合肥产投消息，截至 2020 年底，合肥长鑫 12 寸存储器晶圆制造基地项目提前达到 4 万片/每月产能，开始启动 6 万片/月产能建设，国产 DRAM 实现了从投产到量产再到批量销售的关键跨越。长期以来，全球存储器市场被国外少数公司所垄断，据 IDC 数据，2020 年前三季度全球 95.4% 的 DRAM 市场份额被三星、海力士和美光占据，国产自主化空间广阔。我们认为，合肥长鑫提前完成达产目标，并开启新一轮产能建设标志着中国存储器自主化进入全面提速周期，国产存储器相关配套产业链有望迎来快速发展新机遇，产业链继续推荐具备存储器封测国产化能力的深科技、通富微电。

中国存储芯片自给率低，进口替代空间广阔

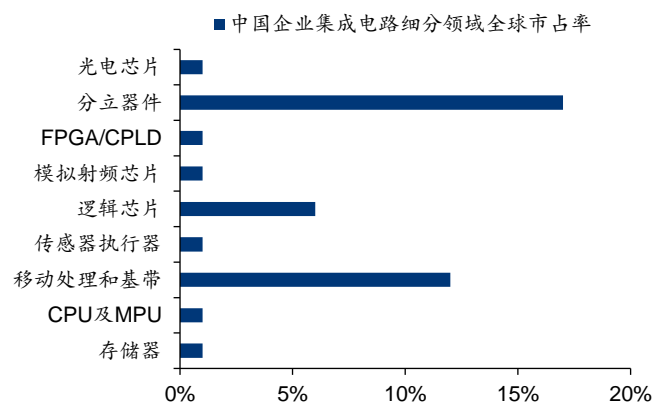
中国存储芯片自给率低，进口替代空间广阔。据芯谋研究，18 年我国集成电路芯片设计和 IDM 环节中，存储器与光电芯片、CPU/GPU、传感器执行器、模拟射频芯片、FPGA/CPLD 等自给率均约为 1%。

图表5：2019 年中国集成电路产业自给率为 15.6%



资料来源：IC Insights，华泰研究

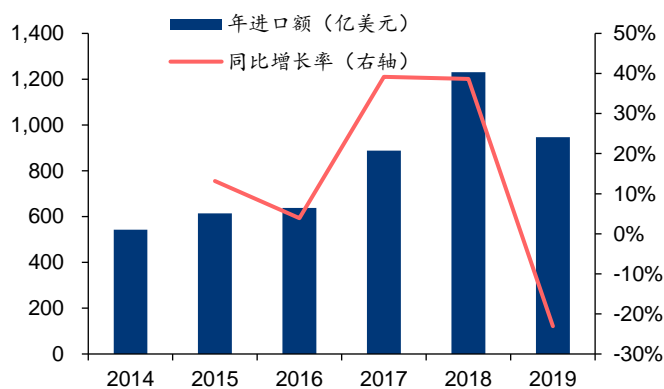
图表6：2018 年中国企业集成电路细分领域全球市占率



资料来源：芯谋研究，华泰研究

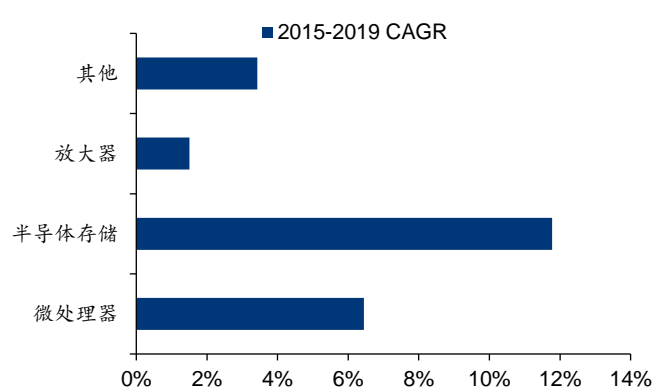
中国存储器年需求量总体持续提升，主要以进口补足国产供给短板。根据中国半导体行业协会数据，2014 年至 2019 年中国半导体存储器进口金额从 542.8 亿美元增长至 947.0 亿美元，15-19 年复合增长率达到 11.8%，成为进口金额增长最快的半导体产品。2018 年全球存储器价格高企的背景下，当年中国进口存储器金额达到了 1230.7 亿美元，2019 年随着全球存储器价格回落以及消费电子市场景气度下行，进口存储器金额下降至 947.0 亿元，但仍然为中国进口金额第二大的半导体产品，国产替代空间广阔。

图表7：2014-2019 年中国半导体存储器进口金额



资料来源：中国半导体行业协会，清华大学微电子所，华泰研究

图表8：15-19 年中国半导体产品进口金额复合增长率（按细分产品）



资料来源：中国半导体行业协会，清华大学微电子所，华泰研究

中美贸易摩擦背景下国产替代加速推进，新型举国体制优势为 IC 产业发展注入强动力。在外部贸易摩擦给本土科技产业发展带来较大不确定性的情况下，通过新型举国体制优势强化科技产业中关键环节/关键领域/关键产品保障能力已逐步上升至“国家意志”层面，在财税/投融资/研究开支/进出口/人才/知识产权/市场应用/国际合作等政策促进下，我们认为包括存储器在内的 IC 产业有望迎来资源的充分涌流，其中具备较强配套能力的封测环节或成为双循环趋势下切实受益细分领域。

长鑫、长存引领中国存储器国产化征程，深科技封测积淀深厚有望充分受益

合肥长鑫 DRAM 项目顺利投产填补国产空白，深科技作为合作封测厂有望同步受益。2016 年 5 月，长鑫存储在合肥成立，作为一体化存储器制造商专业从事动态随机存取存储芯片 (DRAM) 的设计、研发、生产和销售。根据公司官网，目前已建成第一座 12 英寸晶圆厂并投产，其自主制造 DRAM 项目（与国际主流产品同步的 10 纳米级第一代 8Gb DDR4）已于 2019 年 9 月投产，一期设计产能 12 万片/月。从市场格局来看，据 TrendForce 数据，2Q20 三星、SK 海力士、美光三者合计垄断全球 DRAM 市场 94.6% 的份额，因此合肥长鑫 DRAM 技术突破对填补我国 DRAM 市场空白具有重大意义。

图表9：合肥长鑫首颗国产 DDR4 内存芯片



资料来源：合肥长鑫官网，华泰研究

图表10：合肥长鑫 LPDDR4X 内存芯片



资料来源：合肥长鑫官网，华泰研究

长江存储 3D NAND 研发突破迅速，深科技、通富微电有望受益于 NAND 国产替代进程。长江存储科技有限责任公司成立于 2016 年 7 月，为全球合作伙伴供应 3D NAND 闪存晶圆及颗粒，嵌入式存储芯片以及消费级、企业级固态硬盘等产品和解决方案，广泛应用于移动通信、消费数码、计算机、服务器及数据中心等领域。

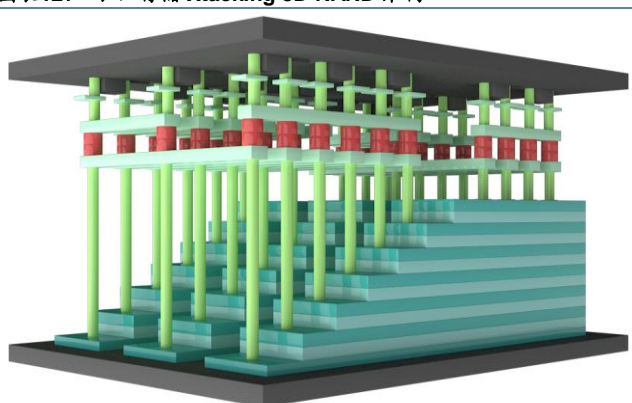
根据长江存储官网，18/19 年长存连续量产 32 层/64 层 3D NAND TLC 闪存，实现量产技术两连跳。20 年 4 月，长存宣布基于 Xtacking 创新架构的 128 层 QLC/TLC 3D NAND 闪存研发成功，其中 QLC 版将被率先应用于消费级 SSD，并逐步进入企业级服务器、数据中心等领域。

图表11：长江存储致钛固态硬盘基于长存 3D NAND 技术



资料来源：长江存储官网，华泰研究

图表12：长江存储 Xtacking 3D NAND 架构



资料来源：长江存储官网，华泰研究

重点公司概况

图表 13: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
顺络电子 (002138.SZ)	<p>4Q20 营收及归母净利润再创季度新高, 被动元件景气向上, 公司订单饱满</p> <p>2月26日顺络发布年报, 2020年公司实现营收34.77亿元(YoY 29.09%), 归母净利润5.88亿元(YoY 46.50%), 略高于业绩预告5.62-6.03亿元中值。4Q20公司实现营收10.22亿元(QoQ 0.92%, YoY 34.11%), 归母净利润1.82亿元(QoQ 10.48%, YoY 73.31%), 4Q20营收及归母净利润再创季度历史新高。我们认为, 公司业绩高速增长得益于: 1)被动元件行业景气上行, 公司订单饱满; 2)中美贸易摩擦及新冠疫情加速电子元件国产替代进程; 3)公司毛利率在订单饱满、新品推出、效率提升的催化下持续提升。我们预计公司21-23年EPS为0.98/1.25/1.55元, 目标价43.90元, 维持买入评级。</p> <p>点击下载全文: 顺络电子(002138 CH,买入): 期间费用结构优化, 新品扩张兑现</p>
江海股份 (002484.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
视源股份 (002841.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
环旭电子 (601231.SH)	<p>环旭20年归母净利润17.4亿元超预期, 因SiP营收高速增长及盈利水平提升</p> <p>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。</p> <p>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</p>
韦尔股份 (603501.SH)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
通富微电 (002156.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
京东方 A (000725.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>点击下载全文: 京东方 A(000725 SZ,买入): 定增200亿, 1+4 航事业群起航</p>
TCL 科技 (000100.SZ)	<p>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</p> <p>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), 高速增长得益于: 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。</p> <p>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</p>
中颖电子 (300327.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>

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) 车载业务订单量产；3) 新冠疫情下平板出货量增长、5G 换机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
鹏鼎控股 (002938.SZ)	20 年净利受汇兑损失影响不及预期，1M21 营收同比增长 43%呈现高景气 根据鹏鼎业绩快报，20 年公司实现营收 29.9 亿元 (YoY: 12.2%)，归母净利润 28.3 亿元 (YoY: -3.2%)，低于华泰预测 (33.2 亿元)，主因美元贬值产生 2.3 亿元汇兑损失。根据最新月度营收公告，得益于春节因素影响下的低基数效应及苹果 (AAPL US) 需求高峰递延，1M21 鹏鼎营收同比增长 43%至 21.7 亿元，在 4Q20 旺季后续高景气。基于贸易摩擦背景下全球手机市场竞争格局变迁苹果出货量的提升空间、春季 iPad Pro 等新品备货启动以及海外疫情蔓延的供应链转单效应，我们看好鹏鼎 21 年的利润弹性，预计 20/21/22 年 EPS 为 1.22/1.81/2.01 元，目标价 45.25 元，维持买入。 点击下载全文：鹏鼎控股(002938 CH,买入)：1 月高景气持续，看好净利增长弹性

资料来源：华泰研究

行业动态

图表 14: 行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年03月06日	上海证券报	工信部部长肖亚庆: 5G 技术发展重在应用 (点击查看原文)
2021年03月06日	证券时报	建设重大科技基础设施 推动高端智能装备创新突破 (点击查看原文)
2021年03月06日	中国证券报	增强自主可控能力打造高端芯片供应链 (点击查看原文)
2021年03月06日	新浪财经	5GtoB 规模商用开启 行业标准生态尚待完善 (点击查看原文)
2021年03月06日	新浪微博	外媒再放狠话! 全球手机市场将大“洗牌”: 华为落榜, 小米要崛起 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪财经	RTX30 显卡有多受欢迎? 英伟达: 开卖首季销量增长 40% (点击查看原文)
2021年03月05日	钨丝科技	IDC 发布 2020 年 EMEA 智能手机出货量 小米表现尤为突出! (点击查看原文)
2021年03月05日	搜狐网	华硕推出新款 B550 主板 让 AMD 用上了雷电 4 接口 (点击查看原文)
2021年03月05日	金融界	0 广告 0 推送 0 预装的“纯净手机”, 魅族 18 会成为安卓的新风潮吗? (点击查看原文)
2021年03月05日	搜狐网	苹果不再倔强, iPhone13 喜迎打孔屏, 5 年刘海屏终于成为历史! (点击查看原文)
2021年03月05日	只谈科技	中芯国际 77 亿元买 ASML 光刻机, 能解决华为缺芯问题么? (点击查看原文)
2021年03月05日	通信世界网	中天科技 2020 年实现收入 440.66 亿元, 同比增长 13.55% (点击查看原文)
2021年03月05日	TechWeb	GSA: 宣布的 5G 设备数量突破 600 大关 (点击查看原文)
2021年03月05日	腾讯网	去年中国智能手机出货量同比下滑 11% 华为第四季度大降 44% (点击查看原文)
2021年03月05日	界面	Canalys: 2020 年第四季度中国智能手机市场出货量达 8400 万部, 华为仍为第一 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪网	Canalys: 2020 年中国智能手机市场出货量同比下滑 11% (点击查看原文)
2021年03月05日	阿思达克	Canalys 料今年 PC 市场出货量续升 8% 至 4.9 亿台 (点击查看原文)
2021年03月05日	搜狐网	索尼 PS5 成英国 2020 年最畅销新款主机 销量逾 45 万台 (点击查看原文)
2021年03月05日	财联社	台积电每片晶圆销售均价升至 1634 美元 年增逾 6% (点击查看原文)
2021年03月05日	澎湃	主芯片、电源芯片都缺货, 手机企业看涨全年市场 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪财经	美国国际贸易委员会: 对涉及无线设备半导体的专利侵权行为进行调查 (点击查看原文)
2021年03月05日	财联社	消息称美国参议院考虑拨款 300 亿美元用于激励芯片制造 (点击查看原文)
2021年03月05日	新浪财经	市场消息: 美国参议员考虑提供 300 亿美元的芯片生产激励资金 (点击查看原文)
2021年03月05日	第一财经日报	打造更好的数字经济 科技公司大佬都在关注什么? (点击查看原文)
2021年03月05日	第一财经日报	芯片缺货蔓延 多家手机企业寻求市场份额突破 (点击查看原文)
2021年03月05日	21 世纪经济报道	5G 手机的意外“压力测试” (点击查看原文)
2021年03月05日	电子发烧友	2020 年 5G 用户发展速度远超预期, 监管及时出手推动 5G 健康发展 (点击查看原文)
2021年03月04日	搜狐网	iPhone MagSafe 接口专利曝光, 去除接口的第一步? (点击查看原文)
2021年03月04日	第一财经	芯片缺货蔓延, 多家手机企业寻求市场份额突破 (点击查看原文)
2021年03月04日	36 氪	最大传感器三星 GN2 发布, 未来 CMOS 会如何发展 (点击查看原文)
2021年03月04日	新浪财经	张云勇: 疫情推动中国 5G 提前 6-7 年 今年将再建 5G 基站 70 万 (点击查看原文)
2021年03月04日	大壹评科技	四大中企相继宣布, 库克也没想到, “苹果时代”过去的这么快? (点击查看原文)
2021年03月04日	工信部	工信部发布《2100MHz 频段 5G 移动通信系统基站射频技术要求(试行)》 (点击查看原文)
2021年03月04日	圆聊科技	缺芯危机蔓延全球! 美国宣布解禁中芯国际, 是选择骨气还是市场? (点击查看原文)
2021年03月04日	机智猫	运营商确认: 首批 5G 手机已经被淘汰了? (点击查看原文)
2021年03月04日	搜狐网	字节跳动或正在开发类似 Clubhouse 的应用 (点击查看原文)
2021年03月04日	搜狐网	运营商已确认: 第一代 5G 手机只能用 4G 网! (点击查看原文)
2021年03月04日	澎湃	安徽通信管理局回应“取消手机来电显示费”: 积极沟通推进降费 (点击查看原文)
2021年03月04日	搜狐财经	2020 年中国学生平板电脑市场出货量及竞争格局分析 步步高出货量位居全国首位 (点击查看原文)
2021年03月04日	通信世界网	浪潮重庆云江高莎: 工业互联网百花齐放时代终会到来 (点击查看原文)
2021年03月04日	通信世界网	和利时刘娜: 为工业互联网发展奉献力量 (点击查看原文)
2021年03月04日	通信世界网	安徽移动流量投诉处理智慧解决方案荣获 2020 年度创新优质项目奖 (点击查看原文)
2021年03月04日	通信世界网	华为助力中国电信厦门分公司打造 HDSS 示范标杆 (点击查看原文)
2021年03月04日	搜狐网	直降 1000 元, 120 倍变焦+50W 无线充, 小米 5G 旗舰一夜跌至新低 (点击查看原文)
2021年03月04日	阿思达克	IDC: 去年 EMEA 智能手机出货量六年最差 小米(01810.HK)抢华为份额出货量逆市增 66.4% (点击查看原文)
2021年03月04日	搜狐网	分析: 存量争夺战越打越明显, 宽带作用或将进一步凸显 (点击查看原文)
2021年03月04日	中国通信网	宽带在存量争夺战中的作用或将进一步凸显 (点击查看原文)
2021年03月04日	证券时报网	临港新片区发布集成电路专项规划 国产半导体设备迎机遇 (点击查看原文)
2021年03月04日	科技日报	自动计算算法首次实现“虚拟展信” (点击查看原文)
2021年03月04日	科技日报	量子科技: 既要稳坐金字塔尖, 也要走向普罗大众 (点击查看原文)
2021年03月04日	经济参考报	中国继续维持全球 5G 技术领先市场之一地位 (点击查看原文)
2021年03月04日	经济参考报	5G 毫米波开始体验未来网络无限想象 (点击查看原文)
2021年03月04日	21 世纪经济报道	全国人大代表、TCL 创始人李东生: 我国要从“显示大国”变“显示强国” (点击查看原文)
2021年03月04日	三明市科技局	智能化趋势越来越明显, 机器人助力食品工业发展 (点击查看原文)
2021年03月03日	搜狐网	S9 重演低配高价, vivo 的增速或继续在小米 OV 中垫底 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国证券报	12 亿美元买光刻机, 中芯国际签大单! 上海临港也发布了重磅规划 (点击查看原文)

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2021年03月03日	腾讯网	全球缺货问题愈演愈烈，小米11传来坏消息，高通的担忧成为现实 (点击查看原文)
2021年03月03日	搜狐网	魅族18定义小屏满血旗舰 2K分辨率骁龙888，系统无广告 (点击查看原文)
2021年03月03日	摩尔芯闻	外媒：中国半导体产业不会垮掉 (点击查看原文)
2021年03月03日	搜狐网	魅族18价格公布4399起，配置对刚米11，外观直接模仿oppo? (点击查看原文)
2021年03月03日	前瞻网	音频巨头倒在消费市场，TWS“龙门”难越，降噪、音质、设计一个都不可少... (点击查看原文)
2021年03月03日	新浪财经	全国人大代表尹同跃：推动芯片生态与部件生态、整车生态融合发展 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国荷都网	九州堂精选攻略：一个时代正在落幕 (点击查看原文)
2021年03月03日	搜狐网	华为跌出拉美智能机市场前五 小米受益进入前三 (点击查看原文)
2021年03月03日	财联社	群创光电总经理：2021年LCD面板将供不应求 (点击查看原文)
2021年03月03日	前瞻产业研究院	2021年中国OLED产业市场现状、竞争格局及发展趋势分析 技术+材料国产化大势所趋 (点击查看原文)
2021年03月03日	中国经济网	全国人大代表杨元庆：加强国家层面算力基础设施建设顶层设计 (点击查看原文)
2021年03月03日	每经网	无线充电从业者：功率比拼时代已结束 (点击查看原文)
2021年03月03日	前瞻网	最新5G标准必要专利报告出炉：华为居首，高通中兴分居二三 (点击查看原文)
2021年03月03日	新浪财经	被动元件涨价潮仍在持续 (点击查看原文)
2021年03月03日	财经网	2021年第一季度全球智能手机回暖 出货量同比将增近50% (点击查看原文)
2021年03月03日	腾讯网	iPhone 12迎来“超级周期”！华为缺少芯片，苹果是最大受益者？ (点击查看原文)
2021年03月03日	经济参考报	黑龙江今年预计新建1.8万个5G基站 (点击查看原文)
2021年03月02日	央视财经	行业供需紧张 被动元件涨价潮持续 (点击查看原文)
2021年03月02日	台湾经济日报	传晶圆代工厂启动第2季度晶圆额度竞标 (点击查看原文)
2021年03月02日	搜狐网	【业界】坚果手机彻底没了？总裁离职加入蓝纹科技 (点击查看原文)
2021年03月02日	钛财	“AI大年”来了，为什么却说行业在经历“倒春寒”？ (点击查看原文)
2021年03月02日	摩尔芯闻	竞争加剧，CMOS图像传感器价格连续3季下跌 (点击查看原文)
2021年03月02日	每日科技网	舍弃“快”保留“慢”的魅族，成为了中国手机市场的“逆行”者 (点击查看原文)
2021年03月02日	新浪财经	台积电将于2022年开始大规模生产3纳米芯片 (点击查看原文)
2021年03月02日	财经网	2020年国内集成电路销售收入8848亿元，同比增长20% (点击查看原文)
2021年03月02日	搜狐网	OPPO等厂商称手机芯片供应可保证产能，业内人士称并无极度缺货 (点击查看原文)
2021年03月02日	财联社	消息称台积电将量产3nm芯片：性能、功耗大幅优于5nm (点击查看原文)
2021年03月02日	搜狐网	曝小米折叠屏名为MIX 4 Pro Max：华星光电供货 (点击查看原文)
2021年03月02日	新浪财经	手机芯片“缺货”吗？国产手机称供应正常 (点击查看原文)
2021年03月02日	新浪财经	历年首见 传中国台湾晶圆代工厂同一批货涨价两次 (点击查看原文)
2021年03月02日	搜狐网	重报集团与中国移动重庆公司共建“5G+融合新媒体创新实验室” (点击查看原文)
2021年03月02日	中关村在线	三星E4屏幕是啥，为何Redmi K40等旗舰抢着用？ (点击查看原文)
2021年03月02日	环球网	陈经：弘芯烂尾凸显芯片业特殊性 (点击查看原文)
2021年03月02日	天目新闻	天目观察 千亿投资的武汉弘芯被曝遣散全体员工 一地鸡毛的背后该思考些什么？ (点击查看原文)
2021年03月02日	第一财经日报	“芯片荒”僵局何解 (点击查看原文)
2021年03月02日	第一财经日报	芯片自给率 2025年冲刺70% (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	产能紧张叠加大厂集中拉货 手机芯片全面缺货 (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	上海“新基建”2021年重点工作公布：加快制定本市数据中心“十四五”建设规划 (点击查看原文)
2021年03月01日	搜狐网	【IPO价值观】炬光科技进入台积电供应链背后：收购海外公司LIMO (点击查看原文)
2021年03月01日	FPDisplay	缺货！断货！涨价！小米、华为…… (点击查看原文)
2021年03月01日	经济导报	转手就赚两三万！华为Mate X2成“2021最佳理财产品” 高端显卡表示“不服”！ (点击查看原文)
2021年03月01日	创新创业中关村	“十四五”期间，我国如何布局芯片产业？工信部回应来了 (点击查看原文)
2021年03月01日	金融界	工信部：政府将在国家层面给予芯片产业大力扶持 共同打造国际化、法治化营商环境 (点击查看原文)
2021年03月01日	腾讯网	中国手机市场洗牌：苹果无缘前三，小米不及vivo，华为蝉联第一 (点击查看原文)
2021年03月01日	时代周报	千元5G手机市场爆发推迟 芯片供应紧张价格居高不下 (点击查看原文)
2021年03月01日	搜狐网	4款小米有品精巧好物推荐 米家空调/净水器/筋膜枪/收音机 (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	工信部：加大芯片企业减税力度 (点击查看原文)
2021年03月01日	通信世界网	2020年我国集成电路销售收入达8848亿元，增速为全球同期三倍 (点击查看原文)
2021年03月01日	中国通信网	Dell'Oro：华为领先2020年全球微波传输市场 (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	工信部：政府将对芯片产业在国家层面上大力扶持 (点击查看原文)
2021年03月01日	乐晴智库	工业机器人产业链全景解析 (点击查看原文)
2021年03月01日	道哥说车	林示有话第十期：中国汽车缺芯久矣 华为为卡脖子会在中国汽车上重演吗？ (点击查看原文)
2021年03月01日	阿思达克	IDC：去年印度平板电脑出货量升14.7%至280万台 (点击查看原文)
2021年03月01日	搜狐网	国内手机厂商或将集体“涨价”，为何命脉至今仍掌握在国外手中？ (点击查看原文)
2021年03月01日	新浪财经	工信部：到2020年底我国累计开通5G基站71.8万个 (点击查看原文)
2021年03月01日	财联社	合肥长鑫存储启动超百亿融资 (点击查看原文)
2021年03月01日	财联社	“缺芯”波及手机产业链 小米11缺货渠道价连续上涨 (点击查看原文)
2021年03月01日	中国证券报	消费电子一季度淡季不淡 手机厂商高喊芯片紧缺 (点击查看原文)
2021年03月01日	国际金融报	全球芯片短缺，美欧采取这些措施 (点击查看原文)
2021年03月01日	第一财经日报	手机芯片全面紧缺 高通交期延长至30周以上 (点击查看原文)
2021年03月01日	电子发烧友	5G混合现实智慧雪场，8K视频传输！展望2022冬奥5G毫米波新科技 (点击查看原文)

资料来源：华泰研究

图表15：公司动态

公司	公告日期	具体内容	
顺络电子	2021-03-06	关于股东部分股权质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6933928.pdf	
		歌尔股份	2021-03-03
歌尔股份	2021-03-02	第五届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925795.pdf	
	2021-03-02	关于控股子公司引入外部投资者暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925794.pdf	
	2021-03-02	独立董事事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925799.pdf	
	2021-03-02	独立董事独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925800.pdf	
	2021-03-02	关于“歌尔转2”赎回实施的第二十次公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925797.pdf	
	2021-03-02	中信建投证券股份有限公司关于歌尔股份有限公司关联交易的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925798.pdf	
	2021-03-02	第五届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925796.pdf	
	海康威视	2021-03-06	2021年第一次临时股东大会决议 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6934319.pdf
		2021-03-06	2021年第一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\2021-3\2021-03-06\6934320.pdf
		2021-03-05	关于为子公司提供担保进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6931335.pdf
		2021-03-05	关于股东减持股份超过1%的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6931334.pdf
		2021-03-06	鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6933351.pdf
鹏鼎控股	2021-03-06	鹏鼎控股(深圳)股份有限公司2月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-06\6933351.pdf	
		中颖电子	2021-03-05
中颖电子	2021-03-01	关于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\2021-3\2021-03-01\6924066.pdf	
	乐心医疗	2021-03-05	广东乐心医疗电子股份有限公司向特定对象发行A股股票上市公告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6934475.pdf
		2021-03-05	海通证券股份有限公司关于广东乐心医疗电子股份有限公司向特定对象发行A股股票之上市保荐书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6934476.pdf
2021-03-05	董事、监事、高级管理人员持股情况变动报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6934474.pdf		
环旭电子	2021-03-05	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券网上中签率及优先配售结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-05\6931346.pdf	
	2021-03-04	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券发行提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-04\6928950.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券路演公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925517.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券发行公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925515.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925514.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925518.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司第五届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925510.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司独立董事关于公司第五届董事会第八次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925519.pdf	
	2021-03-02	环旭电子公开发行可转换公司债券募集说明书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925513.pdf	
	2021-03-02	环旭电子股份有限公司第五届监事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-02\6925511.pdf	

公司	公告日期	具体内容
韦尔股份	2021-03-03	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\2021-3\2021-03-03\6926467.pdf
	2021-03-03	大股东集中竞价减持股份进展公告 2 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-03\6926468.pdf

资料来源: 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