

关注 1Q21 高景气及 VRAR 投资机遇

华泰研究

2021 年 3 月 14 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

关注基本面研究寻找强 α 个股, 1Q21 看好高景气板块及 VR/AR 创新方向。据中国信通院, 2M21 中国手机出货量为 2176 万部 (YoY: 241%), 其中中国产品占比为 90%、5G 手机渗透率 (69.3%) 创新高。尽管如此, 过去一周电子行业下跌 6.37%, 消费电子受负面信息扰动影响跌幅居前。我们认为, 在 5G 终端创新和市场渗透预期较为充分的当下, 结合行业景气度, 自上而下寻找较强 α 属性的个股有望成为今年的主旋律。考虑到电子行业在经历节后连续回调估值回归合理水平之下、疫情剪刀差催化及国产替代产业趋势延续, 我们看好受益于高景气行情、有望在 1Q21 实现超预期业绩增长的被动件/LCD/IC 封测细分龙头, 以及前瞻布局 VR/AR 创新方向的优质个股。

铝电容、电阻、MLCC 等交期延长、供应链纷纷涨价, 被动件高景气持续。根据满天芯讯, 三星电机已正式调涨部分 MLCC 产品价格, 涨幅 10%~26%, 3 月 1 日起正式生效; 国巨旗下铝电容厂凯美在 2 月发起首轮铝电容涨价后, 于 3 月 9 日发布第二轮涨价通知, 拟自 4 月 1 日起针对中型客户和代理商将铝电容价格调涨 6%。此外, 日本佳美工、尼吉康等交期已延长至 6 个月、甚至更久。由此可见, 受远程办公类 PC/笔电需求旺盛、智能手机零件及汽车电子需求复苏等影响, 被动件强劲需求与供应链有限产能间的疫情剪刀差仍在扩大, 行业景气度持续攀升。在此情况下, 我们认为被动元件龙头公司有望在 1Q21 实现超预期的业绩增长, 继续推荐顺络电子、江海股份。

中、美半导体行业协会成立工作组, 建立有效沟通渠道有望降低行业风险。3 月 11 日, 中国半导体行业协会宣布与美国半导体行业协会共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”, 旨在为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制, 希望通过工作组加强沟通交流, 促进更深层次的相互理解和信任。我们认为, 中美两国最具影响力的非官方半导体行业协会之间建立有效沟通机制, 在充满不确定性的贸易摩擦背景下, 为两国半导体企业打通沟通渠道, 从而在一定程度上降低两国企业由于信息差带来的不确定性风险, 也为本土半导体厂商建立更为安全健康的发展环境。供应链看好国内半导体细分龙头韦尔股份、通富微电、中颖电子、深科技、兆易创新。

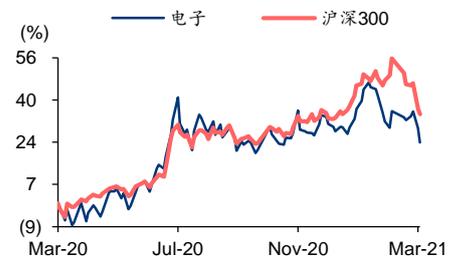
周专题: 居家娱乐凸显 VR 社交属性, 4Q20 Quest 销量攀升位列全球第一。受疫情居家娱乐需求增加、VR 社交属性推动, 根据 IDC 数据, 2020 年全球 VR/AR 合计出货量同比增长 4%至 584 万台 (95%以上为 VR), 其中美国地区出货量同比攀升 57%, 全球销量占比超 50%。得益于 Quest 2 新品发布 (2020 年 9 月 16 日), 4Q20 Quest VR 销量大幅攀升超 280 万部, 全球市占率超 80% (2020 年市占率 > 50%)。IDC 预计 2025 年全球 VR/AR 出货量有望增至 2850/2440 万部。基于 Quest 新品所取得的市场广泛认可、Facebook 所采取的持续低价推广策略以及索尼 PSVR 换机潮的临近, 我们看好 2021/2022 年 Quest 及索尼 PSVR 的销量弹性, 重点推荐歌尔股份。

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。

行业走势图



资料来源: 华泰研究, Wind

重点推荐

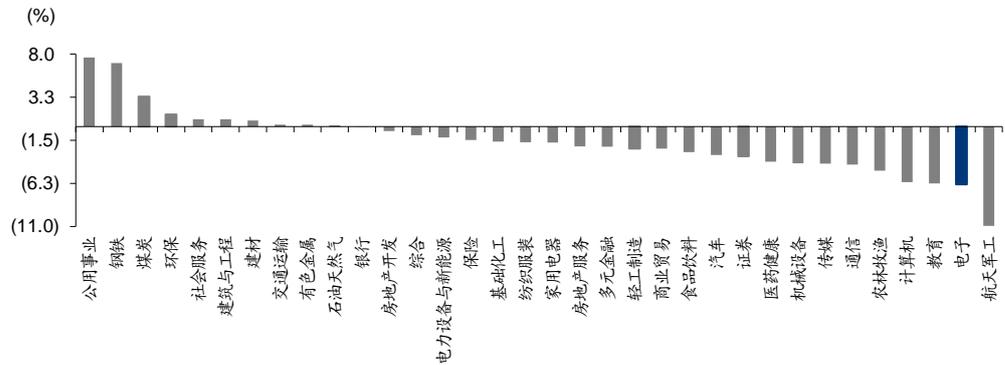
股票名称	股票代码	目标价 (当地币种)	投资评级
顺络电子	002138 CH	43.90	买入
江海股份	002484 CH	14.80	买入
京东方 A	000725 CH	8.52	买入
歌尔股份	002241 CH	54.40	买入
中颖电子	300327 CH	46.55	买入
通富微电	002156 CH	40.82	买入
深科技	000021 CH	25.75	买入
环旭电子	601231 CH	25.75	买入
海康威视	002415 CH	55.43	买入
视源股份	002841 CH	137.22	买入
韦尔股份	603501 CH	342.63	买入
立讯精密	002475 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

本周观点 行情回顾

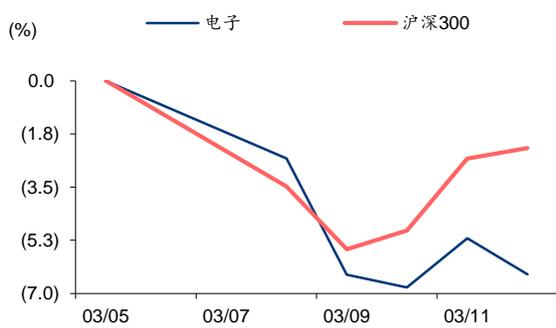
过去一周上证综指、沪深 300、申万 A 股分别下跌 1.24%、6.15%、2.86%，电子行业整体下跌 2.53%，二级子行业中消费电子板块跌幅居前。海外市场恒生资讯科技业、费城半导体指数、台湾资讯科技指数分别下跌 13.57%、0.67%、2.23%。

图表1：过去一周内各行业涨跌幅



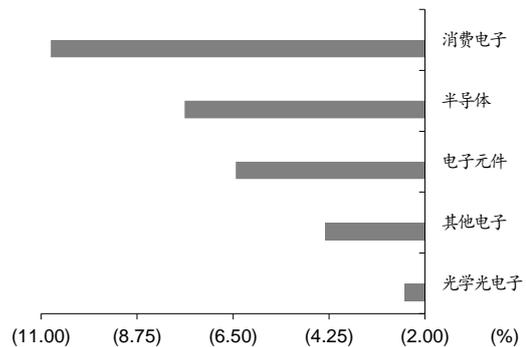
资料来源：Wind，华泰研究

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(%)
福光股份	688010.SH	12.34	汇顶科技	603160.SH	(18.74)
惠伦晶体	300460.SZ	7.31	北京君正	300223.SZ	(16.92)
三利谱	002876.SZ	5.80	北方华创	002371.SZ	(16.21)
深赛格	000058.SZ	5.60	信维通信	300136.SZ	(15.52)
乾照光电	300102.SZ	5.33	可立克	002782.SZ	(15.51)
彩虹股份	600707.SH	4.92	通富微电	002156.SZ	(14.92)
TCL 科技	000100.SZ	4.47	长盈精密	300115.SZ	(14.78)
*ST 东科	000727.SZ	4.04	创世纪	300083.SZ	(14.54)
宝明科技	002992.SZ	3.90	芯原股份	688521.SH	(14.51)
*ST 华映	000536.SZ	3.87	立讯精密	002475.SZ	(14.23)

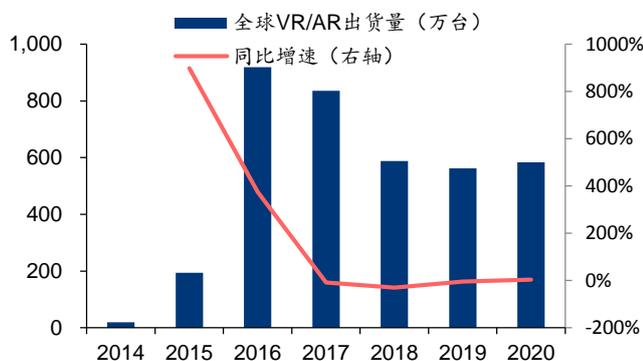
资料来源：Wind，华泰研究

周专题：居家娱乐凸显 VR 社交属性，4Q20 Quest 销量攀升

我们曾在 2019 年 9 月 15 日发布的《5G 应用大幕拉开，VR/AR 渐行渐近》报告中提到，我们认为 5G 时代通信发展、信息传递纵深拓展后，基于 VR/AR 的实景交互将代表通信产业新的发展方向，且 5G 的成熟为克服 3D 内容实时传输问题、因 MTP 时延导致眩晕问题构建了网络环境，同时光学元件、显示方案、专用芯片的推出为终端的兴起搭建了硬件基础。在此基础上，2020 年以来的新冠疫情全球蔓延使得消费者居家时间大幅延长，VR 产品在疫情助推下成为消费者居家娱乐的主流选择，VR 品牌市场也随着更轻盈、高性价比的新品推出而呈现龙头崛起态势，本周专题将围绕目前 VR/AR 市场现状进行梳理分析。

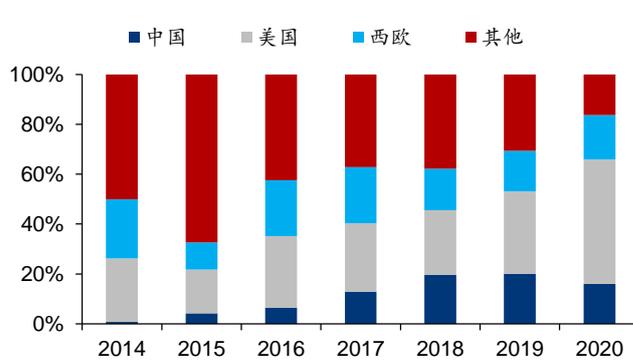
疫情助推全球 VR/AR 终端需求服务，2020 年美国市场 VR 出货量同比攀升 57%。在经历了 2016-2019 年 VR/AR 产品体验不佳、出货量持续下跌的行情之后，随着终端硬件产品的升级以及软件应用的更新，叠加疫情蔓延背景下美国、欧洲等发达国家居民纷纷选择 VR 作为居家娱乐设备、VR 社交属性凸显，根据 IDC 数据，2020 年全球 VR/AR 出货量同比增长 4% 至 584 万台。尽管从整体出货量来看尚未见 VR 需求大幅反弹，但从地区分布来看，2020 年美国 VR/AR 出货量同比攀升 57%，出货量占全球比例从 2015 年的 17% 跃升至 50%。

图表5：2020 年全球 VR/AR 出货量企稳，同比增长 4% 至 584 万台



资料来源：IDC，华泰研究

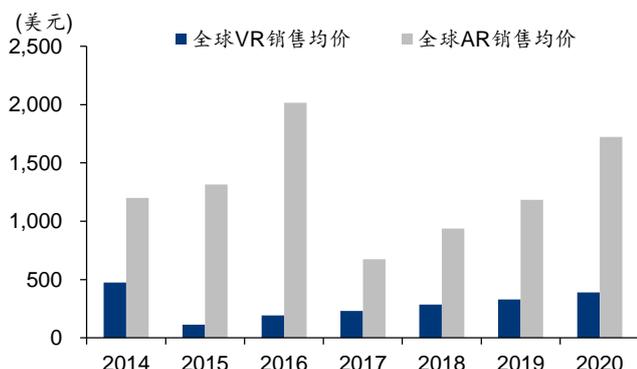
图表6：2020 年全球 VR/AR 出货量按地区分布



资料来源：IDC，华泰研究

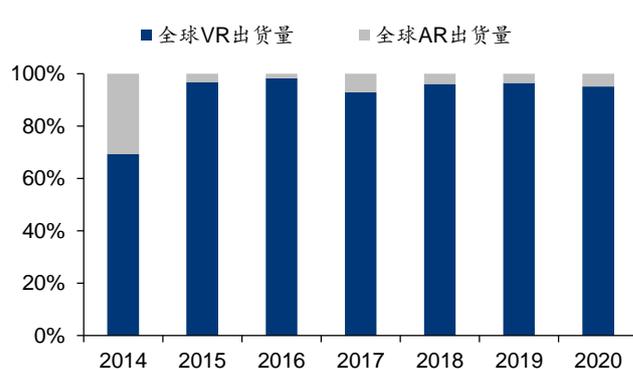
VR 仍为主流应用，AR 受限于成本及应用场景尚未有明星产品出现。从 VR/AR 产品分布来看，根据 IDC 数据，近三年来全球 VR/AR 出货量中 VR 产品占比均超过 95%，我们认为这主要是因为面向游戏娱乐、教育、医疗、直播等领域的 VR 产品已有明确的功能及受众定位，而 AR 眼镜受限于更优显示方案的光波导镜片量产难度与成本较高、产品定位不明晰、应用生态尚不完善等因素影响，尚未在 C 端看到明星类产品问世。从产品销售均价亦可看出，根据 IDC 数据，2020 年全球 AR 产品销售均价超 1700 美金，而 VR 产品均价不足 400 美金。

图表7：目前 AR 产品均价仍大幅高于 VR 产品



资料来源：IDC，华泰研究

图表8：近三年全球 VR/AR 市场中 VR 出货量占比仍超过 95%



资料来源：IDC，华泰研究

Facebook 于 2020 年 9 月 16 日正式发布新一代低价版 Oculus Quest 2。据快科技讯，Oculus Quest 2 重量仅 503g，刷新率支持 72Hz 和 90Hz，通过搭载高通骁龙 XR-2 平台实现相较于上一代产品 50% 的像素提升、高达 11 倍的 AI 处理能力、低延时低功耗的视觉分析引擎、异构计算架构下的 2-3 小时续航能力、支持顶级 Wi-Fi 6 性能和更高下载速率的连接系统，从而打造更优的沉浸式体验，且售价仅 299 美金，较此前 Quest 1 低 100 美金，为该产品终端用户下沉奠定良好基础。

Quest VR 荣登 4Q20/2020 全球 VR 销量冠军，4Q20 单季销量市占率超过 80%。得益于 VR 游戏开发的进步以及 Quest 的更优体验，根据 IDC 数据，2020 年全球 Quest VR 出货量近 350 万部，同比增幅近 60%，占全球 VR 出货量比例超过 50%。单季来看，受更具性价比的 Quest 2 发布驱动，4Q20 Quest VR 全球销量超 280 万部，占 Quest 2020 全年销量的 80% 以上，占全球 VR 销量市占率亦超过 80%。根据 Facebook 季报，4Q20 其非广告营收同比增长 156% 至 8.85 亿美元，增幅低于 Quest 销量主因 Quest 2 新品售价较低。

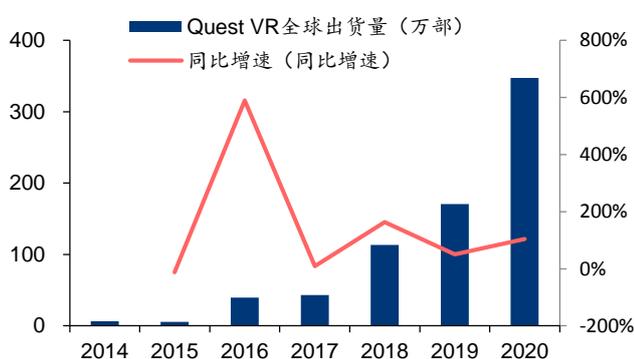
Facebook 已在研发 Quest 迭代产品，并将坚持低价策略推广 VR。就 Quest 产品发展策略而言，此前 Facebook CEO 马克·扎克伯格在接受英文科技媒体《The Information》专访时提到，Facebook 已在研发 Oculus Quest 迭代版本，新品或具备眼动追踪、面部追踪等特性。同时，马克·扎克伯格称 Facebook 将延续低产品售价策略，围绕社交体验制定商业模式，以推动 VR 产品在终端的普及。

图表9： Facebook 于 2020 年 9 月 16 日发布新一代 Oculus Quest 2



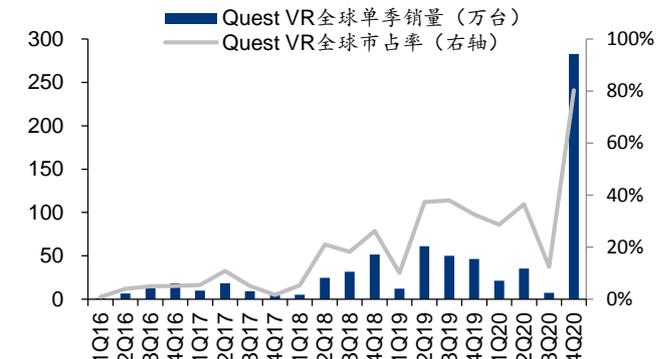
资料来源：快科技，华泰研究

图表10： 2020 年 Quest VR 全球出货量同比增长近 60%



资料来源：IDC，华泰研究

图表11： 得益于新品发布，4Q20 Quest VR 全球销量市占率超 80%

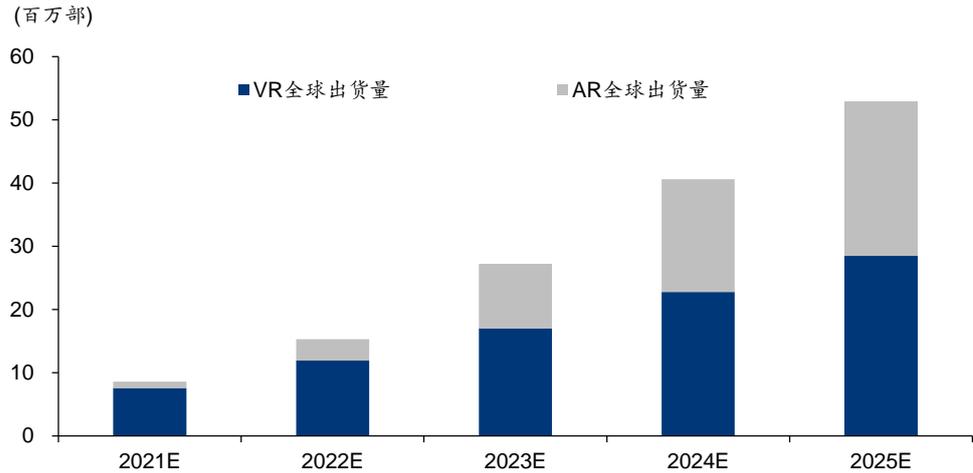


资料来源：IDC，华泰研究

索尼 PSVR 换机潮有望明年到来。除 Facebook 外，根据快科技讯，继 2020 年 5 月发布第五代家用式游戏主机 PS5 后，索尼于 2021 年 2 月 23 日宣布新一代 VR 系统将登陆 PS5，通过全面加强分辨率、视野、追踪和输入等各方面表现优化用户体验。结合上一代 PSVR（基于 PS4 的 VR 头显）为索尼 2016 年发布（IDC 数据：2016-2018 年索尼 VR 产品销量近 400 万部），我们认为新一代 PSVR 换机潮有望于 2022 年到来。

在多品牌共同发力推动 VR 终端普及的趋势下，IDC 预计 2025 年全球 VR 出货量有望达到 2850 万部。同时，随着光波导技术的成熟、终端产品价格下探，IDC 预计 2025 年全球 AR 出货量有望达到 2440 万部。基于 Quest 新品所取得的市场广泛认可、Facebook 所采取的持续低价推广策略以及索尼 PSVR 换机潮的临近，我们看好 2021/2022 年 Facebook 及索尼在 VR 市场的销量弹性。标的方面，我们看好歌尔作为 Oculus 及索尼 PSVR 核心供应商，在 VR 声学、光学元件及 AR 衍射光波导（歌尔官网：2018 年 11 月与全球衍射光波导元件企业 WaveOptics 签订独家代工协议）的前瞻布局以及 VR 新品热销对业绩的提振作用，重申推荐，同时建议关注在 AR 光学元件领域布局的蓝特光学、水晶光电。

图表12： IDC 预计 2025 年全球 VR/AR 销量有望达到 5300 万部



资料来源：IDC，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
TCL 科技 (000100.SZ)	<p>2020 年业绩高速增长, LCD 行业周期性弱化, 公司规模、效率优势凸显</p> <p>2020 年公司实现营收 766.77 亿元(重组后同口径 YoY 33.9%); 归母净利润 43.88 亿元(YoY 67.6%)。4Q20 公司实现营收 279.67 亿元(QoQ 44.3%, YoY 73.5%), 归母净利润 23.63 亿元(QoQ 189.2%, YoY +23.23 亿元)。高增长得益于: 1) LCD 面板加速涨价, 公司毛利率改善; 2)4Q20 中环电子纳入合并报表范围, 同时产业金融及投资业务投资收益良好。随着 LCD 行业周期性淡化, 我们看好公司受益于自身规模、效益提升实现业绩持续增长, 预计公司 21-23 年 EPS 为 0.60/0.69/0.78 元, 目标价 10.73 元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: TCL 科技(000100 CH,买入): 大尺寸面板领先, 拟设立 TCL 半导体</p>
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>
深科技 (000021.SZ)	<p>整合通讯与消费电子业务, 战略重点聚焦发展存储半导体封测</p> <p>2月24日深科技发布公告称, 为深化已形成的聚焦发展半导体封测和智能制造业务模式的战略, 拟对通讯与消费电子业务进行整合, 并由公司、领益智造和桂林高新集团合作设立的参股公司全资收购其通讯与消费电子业务主要平台深科技桂林。若相关事宜落地, 我们看好深科技在整合附加值不高的通讯与消费电子纯组装业务后, 在存储半导体及高端制造市场需求旺盛的背景下, 聚焦发展存储半导体封测和高端制造带来的业绩弹性, 预计深科技 20/21/22 年 EPS 为 0.57/0.75/1.03 元, 目标价 25.75 元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: 深科技(000021 CH,买入): 拟整合业务, 聚焦存储半导体封测</p>
鹏鼎控股 (002938.SZ)	<p>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</p> <p>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 旺季延续高景气。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。</p> <p>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</p>
蓝思科技 (300433.SZ)	<p>拟投资 30 亿元建设 1 亿台智能终端组装年产能, 垂直整合战略全面深化</p> <p>2月7日蓝思发布公告: 1) 拟以自有资金或借款的方式投建“智能终端设备智造一期”项目, 预计总投资 30 亿元, 达产后有望实现年加工组装智能终端产品至少 1 亿台, 且目前已获得了部分智能手机客户的整机组装订单, 并与智能穿戴、平板电脑、汽车电子、医疗设备等领域客户达成了较强的合作意向; 2) 此前 99 亿元收购的可胜(泰州)、可利(泰州)正式更名为蓝思旺精密、蓝思精密。我们看好蓝思在玻璃、蓝宝石、精密陶瓷、精密金属多材料技术储备基础上拓展金属结构件、整机组装业务带来的业绩弹性, 预计蓝思 20/21/22 年 EPS 为 1.01/1.41/1.64 元, 目标价 42.3 元, 维持买入。</p> <p>点击下载全文: 蓝思科技(300433 CH,买入): 垂直整合深化, 组装开启成长新周期</p>
环旭电子 (601231.SH)	<p>环旭 20 年归母净利 17.4 亿元超预期, 因 SiP 营收高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 主业营收增势强劲</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>
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</p>

公司名称	最新观点
	<p>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重资产环节制造、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 航母事业群起航</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>
蓝特光学 (688127.SH)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
海康威视 (002415.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
立讯精密 (002475.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
乐心医疗 (300562.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
歌尔股份 (002241.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
精研科技 (300709.SZ)	<p>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</p> <p>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。</p> <p>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</p>
长信科技 (300088.SZ)	<p>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</p> <p>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</p>

公司名称

最新观点

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 换机潮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](#)

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12日	工信部	工信部发布关于侵害用户权益行为的APP通报，腾讯手机管家、荔枝新闻在列 (点击查看原文)
2021年03月12日	巴中在线	首批5G用户运营商被无情地抛弃 联通电信辟谣：不存在 (点击查看原文)
2021年03月12日	TechWeb	IDC：2020年四季度中国可穿戴设备市场同比增长7.7% (点击查看原文)
2021年03月12日	搜狐网	姜文代言OPPO Find X3发布4499元起 苏宁预定享24期分期免息 (点击查看原文)
2021年03月12日	界面	IDC：Q4中国可穿戴市场出货量同比增长7.7%，华为、小米、苹果位居前三 (点击查看原文)
2021年03月12日	智通财经	Canalys：尽管部件缺货问题加剧，全球PC市场在2021年仍有望增长8% (点击查看原文)
2021年03月12日	西南商报	“老年人手机”并不友好 四川省消委发布老年机比较试验报告 (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪新闻	小米11系列最强旗舰即将登场 王腾：有点贵 (点击查看原文)
2021年03月12日	财联社	美国半导体行业协会：将与包括中国在内的业界同行保持定期对话 (点击查看原文)
2021年03月12日	财联社	TrendForce：氮化镓功率元件今年市场规模将达6100万美元 年增率达90.6% (点击查看原文)
2021年03月12日	通信世界网	IDC：2020年第四季度全球平板电脑出货量约5220万台，同比增长19.5% (点击查看原文)
2021年03月12日	搜狐网	早报：OPPO Find X3系列发布 新iPhone续航或有提升 (点击查看原文)
2021年03月12日	网易新闻	全球缺芯波及范围广，汽车行业受损最大，各国开始走芯片自主道路 (点击查看原文)
2021年03月12日	新浪财经	供给刚性叠加需求弹性 半导体产业大年到来 (点击查看原文)
2021年03月12日	腾讯网	国内手机市场大洗牌：华为的冬天，友商们的春天 (点击查看原文)
2021年03月12日	互联网数据资讯网	Strategy Analytics：2021年全球售出的所有智能手机中有71%将具有设备端AI (点击查看原文)
2021年03月11日	芯智讯	投资10亿欧元建半导体设计中心！苹果加速5G基带研发，最快或将2023年商用 (点击查看原文)
2021年03月11日	湖北日报	湖北将推出百元以上5G套餐 (点击查看原文)
2021年03月11日	财联社	坐在专利上“数钱” 诺基亚与三星签署专利许可协议 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	为完成目标“勒紧裤腰带”，独立后的荣耀过得不太好 (点击查看原文)
2021年03月11日	网易新闻	砍单传闻布疑云，果链公司齐暴跌！ (点击查看原文)
2021年03月11日	智通财经	2020年欧洲智能手机市场同比下跌14%，小米(01810)同比增幅高达90% (点击查看原文)
2021年03月11日	新浪财经	2020年全球智能手表出货量同比增长1.5% (点击查看原文)
2021年03月11日	通信世界网	中国移动：2021年5G手机渗透率将达到80% (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐财经	需求旺盛，国内半导体龙头正快速崛起 (点击查看原文)
2021年03月11日	一财经	中美半导体组织加强对话，半导体直线拉升 (点击查看原文)
2021年03月11日	智通财经	Strategy Analytics：预计明年全球售出的所有智能手机中有71%将具有设备端AI (点击查看原文)
2021年03月11日	界面	今年全球售出的71%智能手机将具有设备端AI (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	部分5G网络被关闭，首批千万用户被当作小白鼠？刚刚，联通电信携手回应 (点击查看原文)
2021年03月11日	智通财经	2021年中国商用显示大屏市场规模预计增长超22%，LED小间距和交互式电子白板将成为市场重点 (点击查看原文)
2021年03月11日	通信世界网	中国信通院：2月5G手机出货量1507万部，占比升至近七成 (点击查看原文)
2021年03月11日	前瞻产业研究院	2020年全球工业机器人行业市场需求现状及发展趋势分析 人机协作发展前景光明 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	小米超越华为成国内第三，雷军还需要再加把劲 (点击查看原文)
2021年03月11日	财联社	IDC：大幅提升2021年PC市场增速预测，将超18% (点击查看原文)
2021年03月11日	智通财经	IDC：大幅提升2021年PC市场预测，超18%，利好联想(00992)等厂商 (点击查看原文)
2021年03月11日	证券时报网	非洲手机市场去年四季度环比增长4.6% (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	瑞芯微推出新款智能穿戴芯片 双待机+低功耗是亮点 (点击查看原文)
2021年03月11日	智通财经	中国信通院：2月国内5G手机出货量1507万部，占比升至近七成 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	传联发科5纳米芯片将于Q4投产 或为明年旗舰级产品 (点击查看原文)
2021年03月11日	和讯网	2月国内手机市场出货量2175.9万部 同比增240.9% (点击查看原文)
2021年03月11日	界面	三星西安最新进展：二期二阶段正在进行设备安装购入 (点击查看原文)
2021年03月11日	中国证券网	中国信通院：2月国内5G手机出货量1507万部 占同期手机出货量69.3% (点击查看原文)
2021年03月11日	阿思达克	中国信通院：2月国内手机市场总体出货量按年增逾2.4倍 (点击查看原文)
2021年03月11日	财联社	通信院：2月国内手机市场总体出货量2175.9万部 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	磁吸无线充电宝来啦！不止苹果，罗马仕也有推出 (点击查看原文)
2021年03月11日	财联社	最高补贴达3000万元 绍兴加快推进集成电路产业发展政策出台 (点击查看原文)
2021年03月11日	搜狐网	智能手机头部品牌稳定 “服务”或将成为下一个必争之地 (点击查看原文)
2021年03月11日	南方都市报	加快发展智慧养老机器人产业 (点击查看原文)
2021年03月11日	北京商报	“耳朵经济”走热 音频赛道的诱惑何在 (点击查看原文)
2021年03月10日	新浪财经	腾讯ROG游戏手机5正式发布 (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	铝电解电容月内两度涨价 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐网	联通电信辟谣首批5G用户被抛弃，并无关闭非独立组网的5G网络一事 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐网	NSA基站要关闭？联通、电信紧急辟谣：没有放弃第一批5G用户 (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	集邦咨询：2024年车用DRAM位元消耗量将占整体DRAM3%以上 (点击查看原文)
2021年03月10日	新浪财经	三星德州芯片工厂停产 可能影响三星和苹果芯片供应 (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	山东2021年底前开通5G基站10万个 (点击查看原文)
2021年03月10日	新浪财经	关闭部分5G网络，千万用户被抛弃？联通电信携手辟谣 (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10日	通信世界网	中国信通院发布《国内增值电信业务许可情况分析报告(2021.2)》 (点击查看原文)
2021年03月10日	览富财经	欧洲2030年数字指南针规划: 冲刺2nm芯片研发, 密集区实现5G全覆盖 (点击查看原文)
2021年03月10日	并购优塾	全球缺“芯”! 国产替代提速, 半导体设备怎么看? (点击查看原文)
2021年03月10日	和讯网	欧盟计划到2030年占全球半导体产量的20% (点击查看原文)
2021年03月10日	金融界	中国芯片如何从“跟跑”变“领跑”? 工程院院士在两会上这样建议 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐网	苹果折叠屏新专利 借助对屏幕加热来缓解屏幕折痕问题 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐网	苹果确认: 将在印度本土生产iPhone 12系列机型 (点击查看原文)
2021年03月10日	搜狐网	微软Bing搜索内置小冰 (点击查看原文)
2021年03月10日	雪球	中国移动: 预计2021年中国移动网内5G手机销量超2亿部 (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	IC Insights: 今年全球半导体市场保守估计增长19% (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	2家科创板公司同步布局 机器视觉受“追捧” 但技术待“破局” (点击查看原文)
2021年03月10日	网易新闻	数字化赛道 机器人加速奔跑 (点击查看原文)
2021年03月10日	Ofweek 维科网	苹果将推新iPad Pro 换上Mini LED屏 (点击查看原文)
2021年03月10日	财联社	欧盟“2030年数位罗盘”规划: “欧洲造”芯片价值量占全球20% (点击查看原文)
2021年03月09日	中新网	川渝将协同打造世界级先进制造业集群 (点击查看原文)
2021年03月09日	科技野武士	华为始料未及, 中国手机市场大洗牌, “国产黑马”强势逆袭成第一 (点击查看原文)
2021年03月09日	搜狐网	魅族18系列首批预售超卖 高管跟进京东发货情况 (点击查看原文)
2021年03月09日	耀谈科技	走投无路也不用鸿蒙: 中兴首次表态, 背后原因让人泪目! (点击查看原文)
2021年03月09日	览富财经	半导体封测现状篇: 初步具备全球竞争力, 解决“卡脖子”难题 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国基金报	工信部重磅发声! 5G又有好消息 (点击查看原文)
2021年03月09日	财联社	机构: 2020年OLED面板总出货近5.8亿块 同比增长3.7% (点击查看原文)
2021年03月09日	新浪财经	日本与中国台湾合作开发出新一代晶体管结构CFET (点击查看原文)
2021年03月09日	新浪财经	格罗方德半导体投资提高产能 并有意提前IPO上市 (点击查看原文)
2021年03月09日	财联社	Omdia: iPhone11成2020年全球出货量最大智能手机 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国通信网	Dell'Oro 报告: 华为持续领先2020年全球整体电信设备市场 (点击查看原文)
2021年03月09日	财联社	博世砸12亿美元建车用芯片工厂: 计划年底量产传感器芯片 (点击查看原文)
2021年03月09日	腾讯网	中芯国际一直无法突破10nm工艺, ASML继续出售落后的14nm设备 (点击查看原文)
2021年03月09日	快科技	消息称苹果调整iPhone 12生产: 从中国转移10%产能到印度 (点击查看原文)
2021年03月09日	中国家电网	手机“芯片荒”加剧: 部分器件库存水位缩至20天, 热门机型缺货 (点击查看原文)
2021年03月09日	通信世界网	中国电信宣布战略投资zstack (点击查看原文)
2021年03月09日	中国投资咨询网	通信行业: 5G建设再迎政策利好 (点击查看原文)
2021年03月09日	新浪财经	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09日	中国触摸屏网	继中芯国际官宣狂砸78亿购入光刻机后 上海新阳耗资1亿又进一台 (点击查看原文)
2021年03月08日	中国质量新闻网	北京市通信管理局关于2020年第四季度电信服务质量通告 (点击查看原文)
2021年03月08日	极酷数码客	手机加速淘汰! 小米保持稳健进入前三、三星第二, 第一意料之中 (点击查看原文)
2021年03月08日	凤凰财经	中芯国际续单ASML光刻机后 国产光刻胶迎重大进展 (点击查看原文)
2021年03月08日	金十数据	美国放行后, 高通芯片严重“告急”! 中芯国际有望拿下更多订单 (点击查看原文)
2021年03月08日	上观	工信部部长肖亚庆: 5年后将建成系统完备的5G网络 (点击查看原文)
2021年03月08日	财联社	工信部部长肖亚庆: 发展5G和芯片 不能一哄而起 (点击查看原文)
2021年03月08日	路透社中文网	首季全球智能手机产量同比料增25%, 各品牌抢占华为释出份额 (点击查看原文)
2021年03月08日	网易新闻	华为手机市占率在中国首次被OPPO超越, 等退市还是等机会翻盘 (点击查看原文)
2021年03月08日	前瞻网	2020年全球及中国半导体分立器件行业发展现状分析 核心半导体技术的持续突破 (点击查看原文)
2021年03月08日	新华视点	中国信通院正式发布首轮区块链安全能力测评报告 (点击查看原文)
2021年03月08日	前瞻产业研究院	2020年全球工业机器人行业发展现状及市场需求结构分析 在运数量规模再创新高 (点击查看原文)
2021年03月08日	新浪财经	TrendForce: 智能手机产量淡季不淡 第一季度仅下滑6% (点击查看原文)
2021年03月08日	财联社	Canalys: 预计2021年全球PC出货量同比增长8.4% (点击查看原文)
2021年03月08日	腾讯网	芯片的供应量减少, 让5G手机的出货量降低, 但是需求又在增加 (点击查看原文)
2021年03月08日	时代周报	产经观察 全民谈“芯”, 最忌浮躁 (点击查看原文)
2021年03月08日	腾讯网	骗取11亿研发资金! 让“中国芯”停滞13年的陈进, 如今现状如何? (点击查看原文)
2021年03月08日	中国家纺产业网	工信部: 着力提升传统产业链, 保持产业链完整 (点击查看原文)
2021年03月08日	财联社	消费电子等市场需求强劲 PCB、覆铜板量价齐升 (点击查看原文)
2021年03月08日	TechWeb	华为P50系列已适配鸿蒙OS 2.0 Beta2: 有望4月亮相 (点击查看原文)
2021年03月08日	搜狐网	苹果推出新页面 清库存准备发布新品 (点击查看原文)
2021年03月08日	搜狐网	苹果头戴产品计划曝光: 2022年发布混合现实头戴设备 (点击查看原文)
2021年03月08日	搜狐网	卢伟冰怼线下机, 低配高价的代表, 就是用来糊弄消费者的 (点击查看原文)
2021年03月08日	通信世界网	前2月中国出口手机1495.9亿元, 同比增49% (点击查看原文)
2021年03月08日	新浪财经	2020年全球智能音箱突破1.5亿台 市场呈快速增长 (点击查看原文)
2021年03月08日	安防行业网	全球AI专利TOP10中国企业仅占两席 科技创新仍需“加速度” (点击查看原文)
2021年03月08日	通信世界网	来自中国移动的全国人大代表提交议案和建议 (点击查看原文)
2021年03月08日	网易新闻	全球芯片短缺, 中国芯片巨头“挺身而出”, 国产半导体迎来新希望 (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08日	互联网数据资讯网	Gartner: 2020年Q4全球智能手机销量下降5% (点击查看原文)
2021年03月08日	快科技	华为P50发布时间暂停4月底: 新平板同步登场 (点击查看原文)
2021年03月08日	电子发烧友	融合创新助“5G+安全生产”试点成效显著, 建议体系化推广 (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
深科技	2021-03-08	关于非公开发行股票申请获得中国证监会核准批文的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6935158.pdf
TCL 科技	2021-03-12	TCL 科技“16TCL02”本息兑付暨摘牌公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-12\6943611.pdf
	2021-03-11	关于 TCL 科技集团财务有限公司继续向 TCL 实业控股股份有限公司提供金融服务并续签《金融服务协议》的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942380.pdf
	2021-03-11	独立董事对第七届董事会第五次会议相关审议事项的事前认可函 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942375.pdf
	2021-03-11	监事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942362.pdf
	2021-03-11	2020 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942385.pdf
	2021-03-11	证券投资专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942386.pdf
	2021-03-11	关于与深圳聚采供应链科技有限公司 2021 年度关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942369.pdf
	2021-03-11	2020 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942359.pdf
	2021-03-11	年度募集资金使用鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942372.pdf
	2021-03-11	关于 2021 年日常关联交易预计情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942383.pdf
	2021-03-11	年度关联方资金占用专项审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942367.pdf
	2021-03-11	关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942379.pdf
	2021-03-11	关于投资设立 TCL 半导体科技(广东)有限公司暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942370.pdf
	2021-03-11	社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942363.pdf
	2021-03-11	内部控制自我评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942388.pdf
	2021-03-11	中信证券股份有限公司关于 TCL 科技集团股份有限公司重大资产出售暨关联交易之 2020 年度持续督导工作报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942376.pdf
	2021-03-11	关于 TCL 科技集团财务有限公司的风险持续评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942381.pdf
	2021-03-11	关于 2021 年度为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942384.pdf
	2021-03-11	2020 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942364.pdf
	2021-03-11	年度募集资金使用情况专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942361.pdf
	2021-03-11	中信证券股份有限公司关于 TCL 科技集团股份有限公司发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金之 2020 年度持续督导工作报告书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942377.pdf
	2021-03-11	2020 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942365.pdf
	2021-03-11	独立董事对担保等事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942374.pdf
	2021-03-11	关于 2021 年证券投资理财相关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942382.pdf

	2021-03-11	关于 2021 年度日常关联租赁的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942371.pdf
	2021-03-11	中信证券股份有限公司关于 TCL 科技集团股份有限公司 2020 年度募集资金存放与使用情况的专项核查报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942378.pdf
	2021-03-11	董事会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942360.pdf
	2021-03-11	内部控制鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942373.pdf
	2021-03-11	独立董事年度述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942387.pdf
	2021-03-11	涉及财务公司关联交易的存款、贷款等金融业务的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942366.pdf
	2021-03-11	关于发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金的募集资金使用完毕的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942368.pdf
	2021-03-09	关于举行 2020 年度业绩网上说明会并征集相关问题的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6936240.pdf
顺络电子	2021-03-10	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\2021-03-10\6939662.pdf
	2021-03-10	关于公司 2020 年日常关联交易统计及 2021 年日常关联交易预计的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939660.pdf
	2021-03-10	关于与专业投资机构合作投资的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939661.pdf
歌尔股份	2021-03-11	关于“歌尔转 2”赎回结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941304.pdf
	2021-03-11	关于“歌尔转 2”摘牌公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6941303.pdf
立讯精密	2021-03-11	关于“立讯转债”转股价格调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6942009.pdf
	2021-03-10	关于控股股东部分股权解除质押及质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939363.pdf
长信科技	2021-03-12	长信科技第六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\2021-03-12\6943125.pdf
	2021-03-12	长信科技关于不提前赎回长信转债的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-12\6943124.pdf
	2021-03-11	长信科技关于长信转债 2021 年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-11\6943922.pdf
	2021-03-10	长信科技关于参股公司深圳市比克动力电池有限公司业绩承诺完成情况的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939842.pdf
中颖电子	2021-03-10	关于购买理财产品的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6941051.pdf
乐心医疗	2021-03-10	关于公司获得医疗器械注册证的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6942035.pdf
	2021-03-09	关于控股股东、实际控制人部分股份质押展期的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6938129.pdf
精研科技	2021-03-09	关于收购深圳市安特信技术有限公司 60% 股权的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935610.pdf
环旭电子	2021-03-10	环旭电子股份有限公司 2021 年 2 月营业收入简报 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939217.pdf
	2021-03-10	环旭电子股份有限公司公开发行可转换公司债券发行结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-10\6939216.pdf
	2021-03-08	环旭电子股份有限公司可转换公司债券网上中签结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-08\6934836.pdf
韦尔股份	2021-03-09	2020 年度业绩快报公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2021\2021-3\2021-03-09\6935565.pdf

资料来源: 财汇资讯, 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。
 - 在过去 12 个月内，华泰金融控股（香港）有限公司及/或其联营公司已经或者正在为以下公司及/或其联营公司提供投资银行服务，已经或正在收取其报酬，或有投行客户关系：通富微电（002156 CH）、深科技（000021 CH）、蓝特光学（688127 CH）、蓝思科技（300433 CH）
- 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。
- 蓝特光学（688127 CH）、蓝思科技（300433 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前的 12 个月内担任了标的证券公开发行或 144A 条款发行的经办人或联席经办人。
- 蓝特光学（688127 CH）、蓝思科技（300433 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司在本报告发布日之前 12 个月内曾向标的公司提供投资银行服务并收取报酬。
- 立讯精密（002475 CH）：华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司实益持有标的公司某一类普通股证券的比例达 1%或以上。
- 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