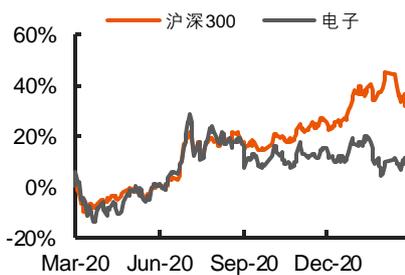


行业周报

中美半导体协会成立“工作组”，OPPO Find X3 系列发布

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*深改委强调攻克“卡脖子”技术，华为发布Mate X2》
2021-02-28

《行业周报*电子*苹果单季度营收新高，手机四季度出货排名出炉》
2021-02-01

《行业点评*电子*苹果财报发布：单季度营收历史新高，大中华区恢复明显》
2021-01-28

《行业周报*电子*荣耀V40发布，面板价格涨势如虹》
2021-01-24

《行业周报*电子*台积电20Q4业绩出炉，CES展会落下帷幕》
2021-01-18

证券分析师

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

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

研究小程序



■ **行业动态：**1) 中美半导体协会宣告成立“工作组”：“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”的成立，工作组计划每年两次会议，根据双方共同关注的领域工作组将探讨出相应的对策建议。根据磋商结果，双方协会将各自委派 10 家半导体会员公司参加工作组，各自分享相关信息并进行对话，双方协会将负责工作组的具体组织工作。一方面，工作组的成立为中美半导体的发展搭建一个良好的沟通渠道，分享两国在技术和贸易限制政策方面的最新进展；另一方面，工作组的成立有利于推动解决中美半导体行业发展的贸易摩擦问题。2) **OPPO Find X3 系列发布：**OPPO 举行线上发布会，正式发布了旗舰手机 Find X3 系列。华为高端旗舰机型整体受限制的背景下，小米、OPPO 等国内厂商在高端旗舰机型上持续发力，有望收获部分份额。而在上市公司层面，消费电子龙头企业纷纷进行产业链上下游整合，不断拓展客户服务边界，建议消费电子产业链中的龙头企业，产品份额稳定，确定性高。

■ **重点公司公告：**1) 深天马 A 公告 2020 年年报；2) 深南电路公告 2020 年年报；3) 士兰微公告 2020 年度年报；4) 扬杰科技公告 2021 年一季度业绩预告。

■ **二级市场信息：**上周(3/8-3/12)申万电子行业下跌 6.43%，跑输沪深 300 指数 4.21 个百分点。板块方面，申万板块公用事业、钢铁、采掘、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数上涨 3.09%，费城半导体指数上涨 1.52%，台湾电子指数上涨 2.16%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为福光股份、惠伦晶体、三利谱、*ST 雪莱、好利来、乾照光电、彩虹股份、*ST 东科、*ST 华映、伊戈尔；跌幅排名前十的是安集科技、汇顶科技、北京君正、北方华创、信维通信、可立克、通富微电、长盈精密、劲胜智能、立讯精密。

■ **投资建议：**上周(3/8-3/12)申万电子行业下跌 6.43%，行业整体表现较差。一方面 A 股整体呈现震荡向下的态势，市场整体谨慎；另一方面，在市场弱势环境下避险情绪上升，顺周期的公共事业、钢铁等板块表现相对较好。短期而言，电视面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注 TCL 科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益。建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微和士兰微等。

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

一、市场动态：中美半导体协会宣告成立“工作组”，OPPO Find X3 系列发布

1、根据中国半导体行业协会官网讯息，中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商，宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”。

点评：“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”的成立，将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，交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面的政策。1) 工作组计划每年两次会议，根据双方共同关注的领域工作组将探讨出相应的对策建议，并确定需要进一步研究的内容；2) 今年的工作组会议将在线上举行，今后视疫情缓解情况，将召开面对面会议。根据磋商结果，双方协会将各自委派 10 家半导体会员公司参加工作组，各自分享相关信息并进行对话，双方协会将负责工作组的具体组织工作。一方面，工作组的成立为中美半导体的发展搭建一个良好的沟通渠道，分享两国在技术和贸易限制政策方面的最新进展；另一方面，工作组的成立有利于推动解决中美半导体行业发展的贸易摩擦问题。

国内 IC 设计能力近十年来有了较大进步，华为海思在通信、安防芯片领域已经达到全球领先水平；IC 封装领域国产化最为成功，诞生了长电科技、通富微电等一批领先的封装厂，位列全球第一梯队；但是材料、设备及制造环节与国外领先企业仍然存在不少的差距。短期来看，在 PMIC、驱动 IC 等需求下，8 寸晶圆代工产能供不应求，晶圆代工产能利用率维持高位，建议关注产业链中的制造环节；另外，IC 设计行业面临的限制壁垒相对较小，同时兼具弹性，建议重点关注。

2、OPPO 举行线上发布会，正式发布了旗舰手机 Find X3 系列。

点评：显示部分，Find X3 系列手机大体延续了前作 Find X2 的设计语言，正面采用 6.7 英寸的挖孔屏，支持 HDR10+、动态刷新率（5Hz-120Hz），以及能大幅降低功耗的 LTPO 屏幕技术，机身拥有 8.26mm 的厚度和 193 克左右的重量；芯片配置上，OPPO Find X3 使用了高通骁龙 870 处理器+LPDDR 4X 内存，而 X3 Pro 则使用了骁龙 888 处理器+LPDDR 5 内存。前者拥有 8+128/256GB 两种内存规格，后者则拥有 8+256、12+256 和 16+512GB 三种内存规格；摄像头部分，OPPO 为 Find X3 系列设计了一个四摄模组，采用双主摄的概念，用于拍照的镜头使用了索尼 IMX766 传感器，用于拍摄超广角和视频的镜头同样使用了 IMX766 传感器。另外两颗镜头分别是 1200 万像素的等效 5X 长焦镜头和一颗 300 万像素专门用于拍摄超级微距的显微镜头，显微镜头可以拍摄高达 60 倍的图像画面。

价格方面，Find X3 Pro 8+256GB 版本售价 5499 元、12+256GB 售价 5999 元、16+512GB 售价 6999 元。Find X3 标准版 8+128GB 售价 4499 元，8+256GB 售价 4999 元。在华为高端旗舰机型整体受限制的背景下，小米、OPPO 等国内厂商在高端旗舰机型上持续发力，有望收获部分份额。而在上市公司层面，消费电子龙头企业纷纷进行产业链上下游整合，不断拓展客户服务边界，建议消费电子产业链中的龙头企业，产品份额稳定，确定性高。

二、重点公司公告

【深天马 A】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 292.33 亿元，同比下降 3.46%；实现净利润 14.75 亿元，同比增长 77.79%。（公司公告 3/12）

【深南电路】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业总收入 116.00 亿元，同比增长 10.23%；归属于上市公司股东的净利润 14.30 亿元，同比增长 16.01%。（公司公告 3/12）

【士兰微】公司公告 2020 年度年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入为 42.81 元，较 2019 年同期增长 37.61%；归属于母公司股东的净利润为 0.68 亿元，比 2019 年增加 365.16%。（公司公告 3/12）

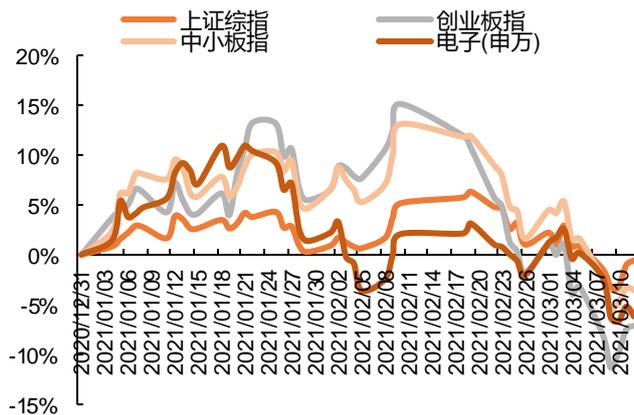
【扬杰科技】公司公告 2021 年一季度业绩预告。根据公司公告，2021 年一季度公司预计归属上市公司股东净利润 1.22-1.39 亿元，同比增长 120%-150%。（公司公告 3/11）

三、申万电子行业下跌 6.43%，跑输沪深 300 指数 4.21 个百分点

上周（3/8-3/12）申万电子行业下跌 6.43%，跑输沪深 300 指数 4.21 个百分点。板块方面，申万板块公用事业、钢铁、采掘、休闲服务涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数上涨 3.09%，费城半导体指数上涨 1.52%，台湾电子指数上涨 2.16%。

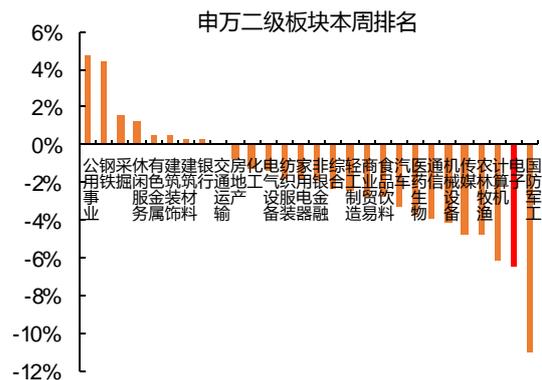
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为福光股份、惠伦晶体、三利谱、*ST 雪莱、好利来、乾照光电、彩虹股份、*ST 东科、*ST 华映、伊戈尔；跌幅排名前十的是安集科技、汇顶科技、北京君正、北方华创、信维通信、可立克、通富微电、长盈精密、劲胜智能、立讯精密。

图表1 申万电子行业下跌 6.43%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 27 位



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-0.47%	3481.TW	群创	2.72%	AAPL.O	苹果	-0.32%
2382.HK	舜宇光学	-2.81%	2409.TW	友达	0.54%	QCOM.O	高通	0.18%
1478.HK	丘钛科技	0.00%	2454.TW	联发科	1.81%	AVGO.O	博通	0.23%
0732.HK	信利国际	-3.42%	2330.TW	台积电	2.16%	TXN.O	德州仪器	3.35%
1888.HK	建滔积层	2.66%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	3.56%
0981.HK	中芯国际	-5.03%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	2.14%
1347.HK	华宏	-1.47%	2393.TW	亿光	2.63%	NVDA.O	英伟达	3.20%
0522.HK	ASM	0.57%	3008.TW	大立光	3.13%	MU.O	美光	-1.30%
0285.HK	比亚迪电子	6.75%	2327.TW	国巨	1.42%	WDC.O	西部数据	0.59%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	-0.93%	GLW.N	康宁	8.78%

资料来源：Wind、平安证券研究所

四、投资建议

上周(3/8-3/12)申万电子行业下跌 6.43%，跑输沪深 300 指数 4.21 个百分点，行业整体表现较差。一方面 A 股整体呈现震荡向下的态势，市场整体谨慎；另一方面，在市场弱势环境下避险情绪上升，顺周期的公共事业、钢铁等板块表现相对较好。短期而言，电视面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注 TCL 科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益。建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微和士兰微等。

五、风险提示

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

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

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

行业投资评级：

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

公司声明及风险提示：

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

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

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

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

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

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

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

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

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

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

上海

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

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033