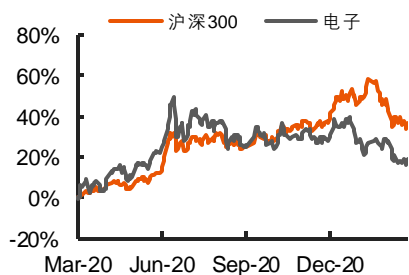


行业周报

小米发布年报，英特尔计划扩产

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*中芯国际深圳扩产，Mini LED 热度提升》
2021-03-21
《行业周报*电子*中美半导体协会成立“工作组”，OPPO Find X3系列发布》
2021-03-14
《行业点评*电子*“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”成立：国内半导体行业行稳致远》
2021-03-11
《行业周报*电子*“十四五”强调科技攻关，中芯签订设备购买协议》
2021-03-07
《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

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) 小米发布年报：2020 年小米实现营收 2459 亿元，同比增长 19.4%；经调整净利润达 130 亿元，同比增长 12.8%。“手机×AIoT”依然是小米最核心的发展战略，2020 年小米的全球智能手机出货量 1.46 亿部，全球市场份额排名第三，达到 11.2%，相比 2019 年的 8.8%提升 2.4 个百分点。预计随着华为高端旗舰机出货受限，小米在高端机的销售有望进一步走强。2) 英特尔计划扩产：英特尔 CEO 帕特·基辛格 (Pat Gelsinger) 宣布启动 IDM2.0 战略，计划斥资高达 200 亿美元在美国亚利桑那州建造两座工厂，并向外部客户开放代工。在移动市场公司并无明显成就，公司自 2016 年停止开发 Atom 系列处理器，2019 年将基带业务出售给苹果；在 PC 市场和服务器市场公司占据领先地位，但是也面临客户及竞争对手的压力，如苹果自研基于 ARM 架构的 PC 芯片上市。作为全球 IC 领先企业，英特尔此次 2.0 战略旨在强化芯片制造能力和产品服务能力。

■ **重点公司公告：**1) 歌尔股份公告 2020 年年报。2) 大华股份公告 2021 年度非公开发行股票预案。3) 安洁科技公告 2020 年度年报。4) 法拉电子公告 2020 年度年报。5) 晶方科技公告 2020 年度年报。

■ **二级市场信息：**上周 (3/22-3/26) 申万电子行业上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。板块方面，申万板块计算机、医药生物、纺织服装、公用事业涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 10 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.58%，费城半导体指数上涨 3.15%，台湾电子指数上涨 0.93%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为三利谱、洁美科技、风华高科、大华股份、晶丰明源、东晶电子、三环集团、海洋王、法拉电子、江海股份；跌幅排名前十的是华灿光电、好利来、科力远、亿纬锂能、沪硅产业-U、锦富技术、福光股份、杰普特、得邦照明、聚灿光电。

■ **投资建议：**上周 (3/22-3/26) 申万电子行业上涨 1.40%，行业整体表现一般。4 月份属于上市公司 2020 年年报及 2021 年一季报密集发布期，在市场风险偏好整体下降的背景下，建议关注一季报盈利确定性较强的细分领域及个股。短期而言，LCD 面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD 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，短期在 PMIC、驱动 IC 和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞谱、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：小米发布年报，英特尔计划扩产

1、小米发布 2020 年报。2020 年小米实现营收 2459 亿元，同比增长 19.4%；经调整净利润达 130 亿元，同比增长 12.8%。

点评：按照品类来看：2020 年智能手机部分的收入达到 1522 亿元，同比增长 24.6%，而智能手机销量达到 1.46 亿部，同比增长 17.5%；2020 年 IoT 与生活消费产品部分收入为人民币 674 亿元，同比增长 8.6%。其中 2020 年智能电视全球出货量达到 1200 万台；2020 互联网服务收入达到人民币 238 亿元，同比增长 19.7%。截止 4Q20，MIUI 月活跃用户数达到 3.96 亿，同比增长 28.0%，其中，中国大陆地区的 MIUI 月活跃用户数为 1.11 亿。智能电视月活跃用户数达 0.41 亿，同比增长 48.0%。

根据第三方数据显示，2020 年小米的全球智能手机出货量 1.46 亿部，全球市场份额排名第三，达到 11.2%，相比 2019 年的 8.8%提升 2.4 个百分点。2020 年小米高端智能手机（中国大陆定价在人民币 3000 元以上及境外定价在 300 欧元或以上的机型）全球销量约 1000 万台。而受益于中高端产品销量持续上升，小米的智能手机 ASP 稳步提升，2020 年同比增长 6.1%至 1042 元。此外，公司与紫米公司签订协议，小米将以 2.05 亿美元价格收购紫米公司 50.09%的股份。由于小米已经拥有紫米公司 49.91%的股权，收购后紫米公司将成为小米的全资子公司。小米表示，紫米公司在电源以及多项 IoT 领域具备技术和研发能力，能够提高小米在 5G+AIoT 领域的技术竞争力，实现产品电源标准化以节约成本。“手机×AIoT”依然是小米最核心的发展战略，预计随着华为高端旗舰机出货受限，小米在高端机的销售有望进一步走强。

公司大力拓展中国大陆线下零售渠道，着力覆盖中国境内每个县城。2020 年 12 月 31 日，公司中国大陆零售店的总数超过 3200 家，较 2020 年 9 月 30 日新增超过 1000 家。为提高运营效率，小米正在着力建设数字化的新零售体系，小米及业务伙伴使用自研的门店管理 App，将线下渠道实时客流量、销售情况及库存等数据进行汇总、分析、处理供经营决策使用，将数据驱动作为小米线下模式的核心竞争力，提高整体的运营效率及店面投资回报率。随着公司渠道下沉+效率提升，公司的渠道优势和竞争力将得到巩固和提升。

2、英特尔 CEO 帕特·基辛格（Pat Gelsinger）宣布启动 IDM2.0 战略，计划斥资高达 200 亿美元在美国亚利桑那州建造两座工厂，并向外部客户开放代工。

点评：帕特·基辛格是英特尔第八任 CEO，这是自其 2 月 15 日就任以来，首次对外公开亮相。据基辛格介绍，IDM2.0 主要包括三部分：1）继续保持现有优化现有产品。英特尔希望继续在内部完成大部分产品的生产。通过在重新构建和简化的工艺流程中增加使用极紫外光刻（EUV）技术，英特尔在 7 纳米制程方面取得了顺利进展，预计将在 2021 年第二季度实现研发代号“Meteor Lake”的首款 7 纳米客户端 CPU 计算晶片的 tape in；2）扩大采用第三方代工产能。英特尔希望进一步增强与第三方代工厂的合作，为一系列英特尔技术，从通信、连接到图形和芯片组进行代工生产。并且不断扩大合作范围，涵盖以先进制程技术生产一系列模块化晶片，包括从 2023 年开始为英特尔客户端和数据中心部门生产核心计算产品；3）打造世界一流的代工业务——英特尔代工服务（IFS）。为了满足全球对半导体生产的巨大需求，英特尔计划成为代工产能的主要提供商，为了实现这一愿景，英特尔组建了一个全新的独立业务部门——英特尔代工服务事业部（IFS）。该事业部结合了领先的制程和封装技术、在美国和欧洲交付所承诺的产能，并支持 x86 内核、ARM 和 RISC-V 生态系统 IP 的生产，从而为客户交付世界级的 IP 组合。

在移动市场公司并无明显成就，公司自 2016 年停止开发 Atom 系列处理器，2019 年将基带业务出售给苹果；在 PC 市场和服务器市场公司占据领先地位，但是也面临客户及竞争对手的压力，如苹果自研基于 ARM 架构的 PC 芯片上市。作为全球 IC 领先企业，英特尔此次 2.0 战略旨在强化芯片制造能力和产品服务能力。

二、重点公司公告

【歌尔股份】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 577.43 亿元，同比增长 64.29%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 28.48 亿元，同比增长 122.41%。（公司公告 3/26）

【大华股份】公司公告 2021 年度非公开发行股票预案。本次非公开发行拟募集资金总额不超过 560,000 万元（含本数），扣除发行费用后拟用于智慧物联解决方案研发及产业化项目，杭州智能制造基地二期建设项目，西安研发中心建设项目和大华股份西南研发中心新建项目。（公司公告 3/26）

【安洁科技】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 29.05 亿元，较上年同期下降 7.36%，实现归属于上市公司股东的净利润 4.68 亿元，较上年同期上升 172.07%。（公司公告 3/26）

【法拉电子】公司公告 2020 年度年报。根据公司公告，2020 年公司全年实现营业收入 18.91 亿元，同比增长 12.51%，实现归属于母公司所有者的净利润 5.56 亿元，同比增长 21.85%。（公司公告 3/26）

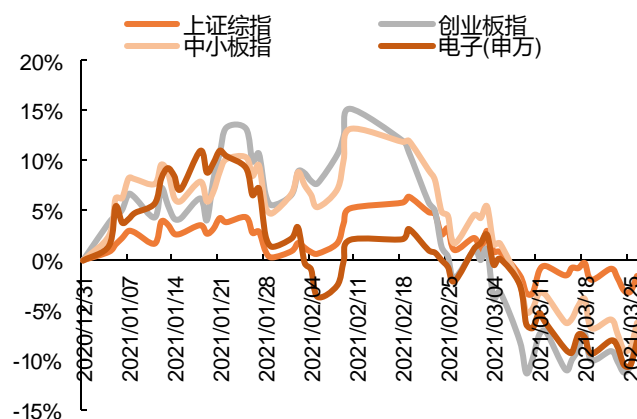
【晶方科技】公司公告 2020 年度年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 11.04 亿元，较上年同期增长 96.93%，实现归属于上市公司股东的净利润 3.82 亿元，较上年同期上升 252.35%。（公司公告 3/26）

三、申万电子行业上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点

上周（3/22-3/26）申万电子行业上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 0.79 个百分点。板块方面，申万板块计算机、医药生物、纺织服装、公用事业涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 10 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.58%，费城半导体指数上涨 3.15%，台湾电子指数上涨 0.93%。

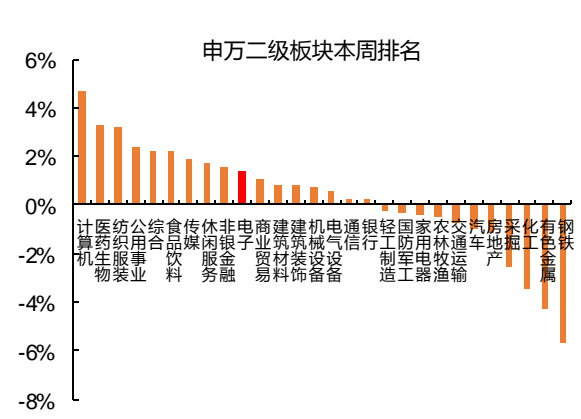
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为三利谱、洁美科技、风华高科、大华股份、晶丰明源、东晶电子、三环集团、海洋王、法拉电子、江海股份；跌幅排名前十的是华灿光电、好利来、科力远、亿纬锂能、沪硅产业-U、锦富技术、福光股份、杰普特、得邦照明、聚灿光电。

图表1 申万电子行业上涨 1.40%



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 10 位



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	-9.65%	3481.TW	群创	16.62%	AAPL.O	苹果	1.02%
2382.HK	舜宇光学	-7.73%	2409.TW	友达	5.50%	QCOM.O	高通	1.50%
1478.HK	丘钛科技	-4.15%	2454.TW	联发科	6.55%	AVGO.O	博通	1.60%
0732.HK	信利国际	-4.96%	2330.TW	台积电	-0.17%	TXN.O	德州仪器	6.94%
1888.HK	建滔积层	-8.66%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	1.74%
0981.HK	中芯国际	-6.76%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	4.09%
1347.HK	华宏	-0.35%	2393.TW	亿光	-1.53%	NVDA.O	英伟达	-0.05%
0522.HK	ASM	0.15%	3008.TW	大立光	-2.68%	MU.O	美光	-2.78%
0285.HK	比亚迪电子	0.82%	2327.TW	国巨	1.27%	WDC.O	西部数据	-4.68%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	2.79%	GLW.N	康宁	5.16%

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、投资建议

上周(3/22-3/26)申万电子行业上涨1.40%，跑赢沪深300指数0.79个百分点，行业整体表现一般。4月份属于上市公司2020年年报及2021年一季报密集发布期，在市场风险偏好整体下降的背景下，建议关注一季报盈利确定性较强的细分领域及个股。短期而言，LCD面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD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，短期在PMIC、驱动IC和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞谱、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：

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

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

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

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

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

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

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

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033