



2021年3月30日

行业周报：MiniLED 放量在即，看好 LED 与被动元件龙头（0322-0328）

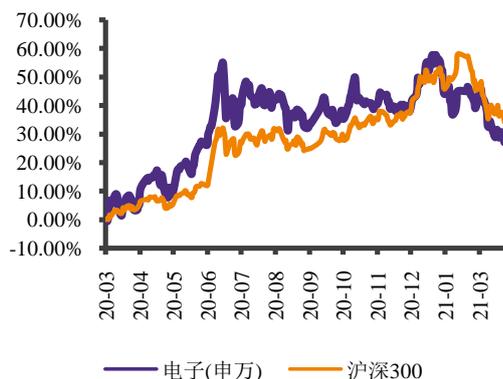
电子

行业评级：增持

市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅 (%)	过去一月 涨跌幅 (%)	年初至今涨 跌幅 (%)
上证综指	0.40	-2.59	-1.58
深证成指	1.20	-5.09	-4.84
创业板指	2.77	-5.79	-7.45
沪深 300	0.62	-5.60	-3.33
电子(申万)	1.40	-6.13	-8.08
半导体	0.45	-10.26	-10.69
元件	4.16	-1.72	-7.00
光学光电子	1.65	0.58	2.30
电子制造	0.93	-9.44	-12.36
其他电子	1.18	-2.95	-10.36

指数表现（最近一年）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏
执业证书编号：S1050517060001
电话：021-54967706
邮箱：duyh@cfsc.com.cn

联系人：李杰
电话：021-54967763
邮箱：lijie@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>

过去一周行情回顾：过去一周（03.22-03.28），沪深 300 上涨 0.62%，电子板块上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 0.58 个百分点；其中，半导体板块上涨 0.45%，元件板块上涨 4.16%，电子制造板块上涨 0.93%，光学光电子板块上涨 1.65%，其他电子板块上涨 1.18%。

本周观点：2021 年以来，多家家电厂商公布 Mini LED 产品，TCL、创维、LG、小米、康佳、长虹、海信、飞利浦等厂商陆续公布 Mini LED 电视产品，三星作为全球 OLED 面板龙头，也在今年 3 月 22 日推出 Mini LED 电视，计划全年生产 200 万台。此外，在平板和笔记本电脑领域，Mini LED 也受到青睐，据 LEDinside 分析，2021 年苹果、三星等品牌大厂计划推出全面搭载 Mini LED 背光显示的笔电、平板电脑，供应链已提前于 2020 年第四季开始拉货，使 Mini LED 芯片需求量暴增。Mini LED 相比于 OLED 可省电 80%、显示寿命可延长 3-5 倍、成本低 15% 以上，显示效果与 OLED 相近，在中大尺寸领域，成为替代 OLED 与 LCD 的下一代显示技术。看好 LED 产业链龙头三安光电、华灿光电、聚飞光电、国星光电。

此外，我们继续看好被动元件，我们认为，2021 年 5G 手机需求量超过市场预期，全球居家办公需求延续导致 PC 需求维持高景气，据 Digitimes 的消息，宏碁、华硕将从 2 季度起涨价 5%-10%，为 10 年来首次大幅调升价格，宏碁目前供货缺口约 70%，华硕供货缺口也达到 25%-30%，市场需求极为旺盛。加之车市复苏、电动车市场高速增长，据中汽协数据，2021 年 1-2 月，汽车产销累计分别完成 389.0 万辆和 395.8 万辆，与 2019 年数据相比，增长 2.9% 和 2.7%，根据 EVsales 的数据，全球新能源乘用车 1 月销量达 32 万辆，同比上涨 113.1%，贡献了全球新能源乘用车市场的最强开局。2021 年被动元件需求将保持高景气，行业将迎来量价齐升，看好被动元件龙头顺络电子、三环集团、风华高科。

投资建议：过去一周（03.22-03.28），电子行业上涨 1.40%。对于电子行业的投资机会，我们看好面板、被动元件、半导体、汽车电子、苹果产业链等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求，供需紧平衡状态下价格持续上升，行业竞争格局改善，建议关注行业龙头标的：京东方 A、TCL 科技等；2021 年多家终端厂商推出 Mini LED 产品，Mini LED 放量在即，看好 LED 产业链龙头：三安光电、华灿光电、聚飞光电、国星光电；在被动元件领域，受益于 5G 换机潮来临，5G 基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求，建议关注行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团等；在

半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，由于晶圆厂产能不足，芯片产品持续涨价，且根据 IC Insights 的数据，半导体市场将实现 12% 的增长，建议关注兆易创新、长电科技、晶瑞股份等龙头企业。在汽车电子领域，根据中汽协和 EV Volumz 的预测，2021 年全球和中国市场新能源车销量增速约为 40%，根据 HIS Markit 的数据，2021-2025 年，车联网市场将快速发展，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。我们看好苹果产业链具有整合零部件、模组与组装业务能力的厂商，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技。

风险提示：MiniLED 渗透率不及预期；被动元件需求不及预期。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	4
3. 行业及公司动态回顾	7
3.1 半导体	7
3.2 电子制造	9
3.3 汽车电子	11
4. 重点公司公告速览	11
5. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 过去一周 SW 各行业涨跌幅 (单位: %)	5
图表 2: 过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五 (单位: %)	5
图表 3: 过去一周电子二级行业涨跌幅 (单位: %)	6
图表 4: 过去一周电子三级行业涨跌幅 (单位: %)	6
图表 5: 截止 3 月 26 日收盘时, 申万 28 个一级行业估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)	6
图表 6: 申万电子行业近十年估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)	7
图表 7: 电子行业公司最新公告	11

1. 本周观点及投资建议

2021年以来，多家终端设备商公布MiniLED产品，TCL、创维、LG、小米、康佳、长虹、海信、飞利浦等厂商陆续公布MiniLED电视产品，三星作为全球OLED面板龙头，也在今年3月22日推出MiniLED电视，计划全年生产200万台。此外，在平板和笔记本电脑领域，MiniLED也受到青睐，据LEDinside分析，2021年苹果、三星等品牌大厂计划推出全面搭载Mini LED背光显示的笔电、平板电脑，供应链已提前于2020年第四季开始拉货，使Mini LED芯片需求量暴增。MiniLED相比于OLED可省电80%、显示寿命可延长3-5倍、成本低15%以上，显示效果与OLED相近，在中大尺寸领域，成为替代OLED与LCD的下一代显示技术。看好LED产业链龙头三安光电、华灿光电、聚飞光电、国星光电。

此外，我们继续看好被动元件，我们认为，2021年5G手机需求量超过市场预期，全球居家办公需求延续导致PC需求维持高景气，据Digitimes的消息，宏碁、华硕将从2季度起涨价5%-10%，为10年来首次大幅调升价格，宏碁目前供货缺口约70%，华硕供货缺口也达到25%-30%，市场需求极为旺盛。加之车市复苏、电动车市场高速增长，据中汽协数据，2021年1-2月，汽车产销累计分别完成389.0万辆和395.8万辆，与2019年数据相比，增长2.9%和2.7%，根据EVsales的数据，全球新能源乘用车1月销量达32万辆，同比上涨113.1%，贡献了全球新能源乘用车市场的最强开局。2021年被动元件需求将保持高景气，行业将迎来量价齐升，看好被动元件龙头顺络电子、三环集团、风华高科。

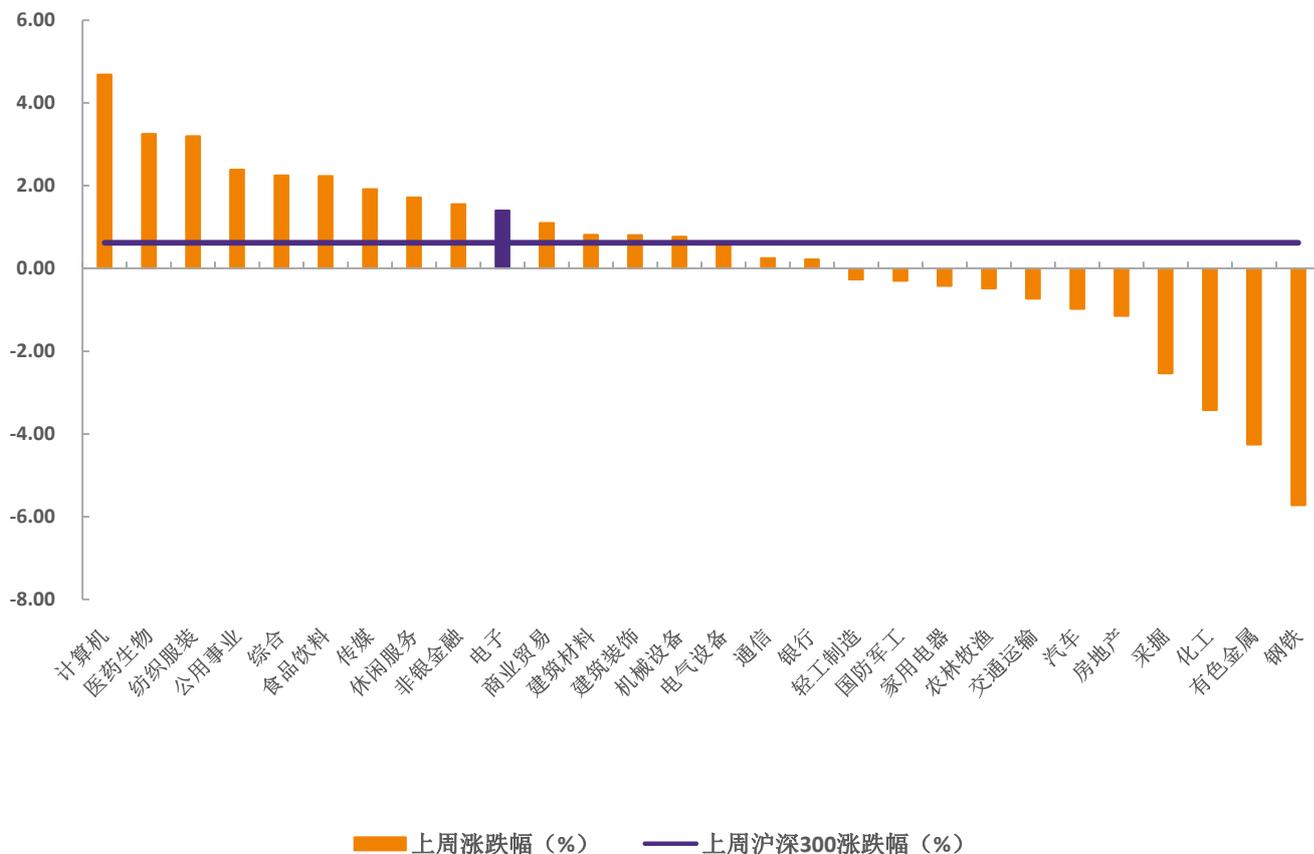
投资建议：过去一周（03.22-03.28），电子行业上涨1.40%。对于电子行业的投资机会，我们看好面板、被动元件、半导体、汽车电子、苹果产业链等板块的公司。在面板领域，疫情推升需求，供需紧平衡状态下价格持续上升，行业竞争格局改善，建议关注行业龙头标的：京东方A、TCL科技等；2021年多家终端厂商推出MiniLED产品，MiniLED放量在即，看好LED产业链龙头：三安光电、华灿光电、聚飞光电、国星光电；在被动元件领域，受益于5G换机潮来临，5G基建高峰期来临，电动车市场快速增长，车联网快速普及带动被动元件需求，建议关注行业龙头标的：风华高科、顺络电子、三环集团等；在半导体领域，受益于政策支持和国产替代进程加速，龙头公司发展加快，由于晶圆厂产能不足，芯片产品持续涨价，且根据IC Insights的数据，半导体市场将实现12%的增长，建议关注兆易创新、长电科技、晶瑞股份等龙头企业。在汽车电子领域，根据中汽协和EV Volumz的预测，2021年全球和中国市场新能源车销量增速约为40%，根据HIS Markit的数据，2021-2025年，车联网市场将快速发展，建议关注汽车电子相关标的：德赛西威、均胜电子等。我们看好苹果产业链具有整合零部件、模组与组装业务能力的厂商，建议关注立讯精密、歌尔股份、蓝思科技。

2. 市场行情回顾

过去一周（03.22-03.28）大盘先抑后扬。主要股指普遍上涨，上证综指、深证成指、创业板指、沪深300分别上涨0.40%、1.20%、2.77%、0.62%。申万28个一级行业指数有涨有跌，其中计算机、医药生物、纺织服装涨幅最大，分别上涨4.68%、3.25%、3.20%，

钢铁、有色金属、化工跌幅最大，分别下跌 5.72%、4.26%、3.42%。

图表 1：过去一周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

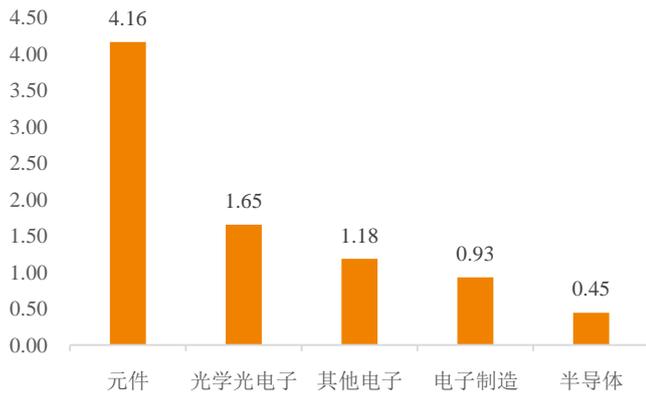
过去一周（03.22-03.28）申万电子板块个股有 157 家公司上涨，111 家公司下跌。其中涨幅前五的公司有三利谱(+18.00%)、经纬辉开(+16.27%)、洁美科技(+13.78%)、风华高科(+13.63%)、大华股份(+12.78%)；跌幅前五的公司有华灿光电(-15.80%)、维科技术(-9.38%)、好利来(-9.24%)、南极光(-8.93%)、科力远(-8.89%)。

图表 2：过去一周 SW 电子行业个股周涨跌幅前五（单位：%）

周涨幅前五		周跌幅前五	
股票名称	周涨幅(%)	股票名称	周跌幅(%)
三利谱	18.00	华灿光电	-15.80
经纬辉开	16.27	维科技术	-9.38
洁美科技	13.78	好利来	-9.24
风华高科	13.63	南极光	-8.93
大华股份	12.78	科力远	-8.89

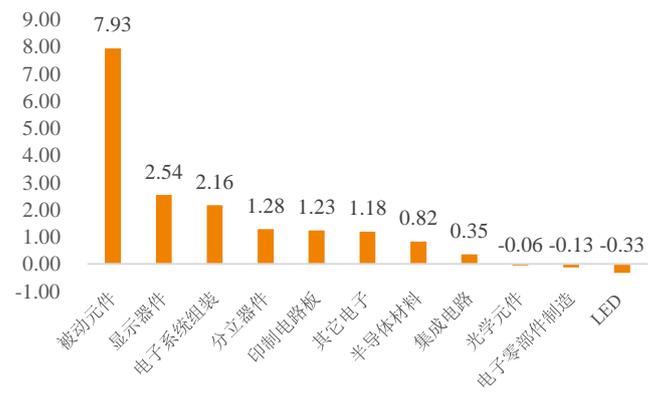
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：过去一周电子二级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

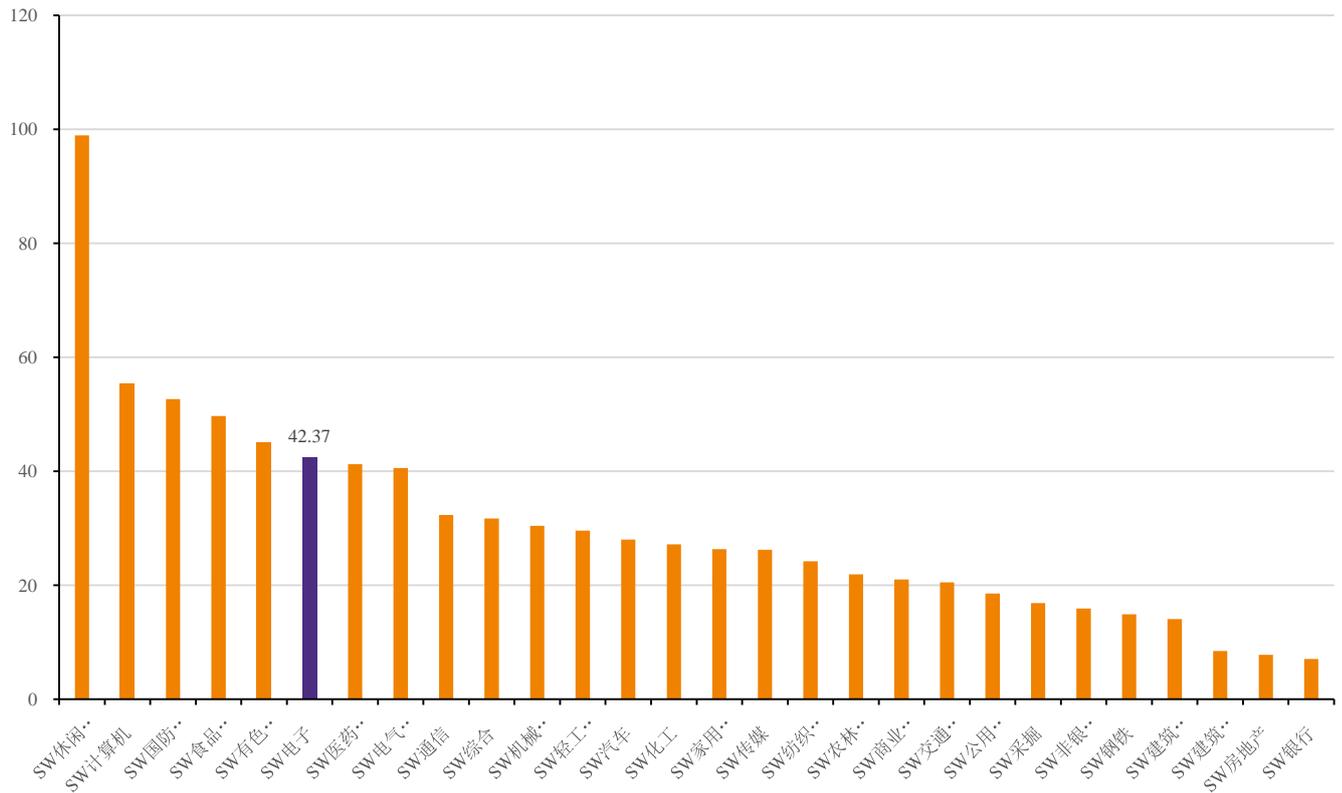
图表 4：过去一周电子三级行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

过去一周（03.22-03.28）电子行业各板块大都上涨，只有 LED、电子零部件制造、光学元件板块出现下跌，分别下跌 0.33%、0.13%、0.06%。被动元件板块涨幅最大，远超其他板块，涨幅达 7.93%；在申万电子二级行业中，元件行业涨幅最大，达到 4.16%，半导体行业涨幅最小，涨幅为 0.45%。

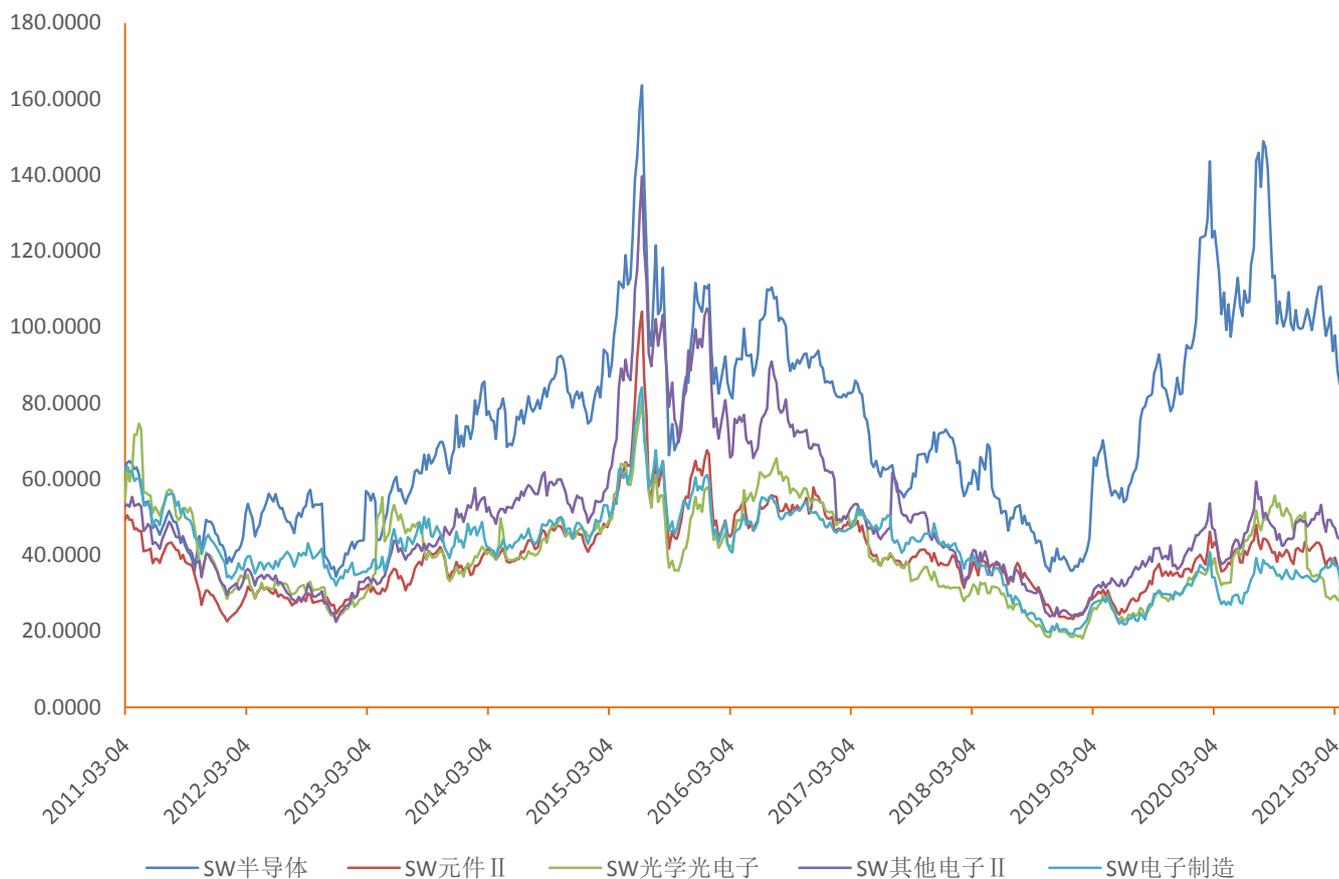
图表 5：截止 3 月 26 日收盘时，申万 28 个一级行业估值（PE）表现（TTM，整体法，剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

截止 3 月 26 日，经过过去一周的上涨后，申万电子行业市盈率(TTM，整体法，剔除负值)为 42.37 倍。估值水平较上周微幅上涨，上周为 42.27 倍，目前电子行业估值整体处于历史偏低位置，但半导体板块处于历史中部位置。电子行业在申万 28 个一级行业中估值倍数排第六，低于休闲服务、计算机、国防军工、食品饮料和有色金属行业。

图表 6: 申万电子行业近十年估值 (PE) 表现 (TTM, 整体法, 剔除负值)



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 半导体

东京电子: 半导体还会“旺”很多年

日经新闻 26 日报导, 半导体厂商设备投资活络、半导体制造设备订单强劲, 也让 TEL 获利有望挑战历史新高, TEL 社长河合利数接受专访时表示, 「IoT 普及让使用芯片的终端产品扩大。来自逻辑芯片、晶圆代工厂的需求旺盛。因 5G 行动装置、数据中心的投资增加, 原先表现较落后的记忆体产品 DRAM 的投资也回复。2021 年半导体前端工程制造设备 (WFE) 市场成长幅度 (年增幅) 有望逼近 20%。2021 年度获利很有可能将超越目前史上最高纪录的 2018 年度水准」。

关于芯片严重短缺迫使车厂进行减产一事, 河合利数表示, 「对制造设备企业来说、这是最佳的业务机会。负面的因素一个都没有」。

TEL 1 月 28 日宣布, 因 5G、AI、IoT 等情报通讯技术应用扩大, 推升半导体需求旺盛, 也带动芯片制造设备市场持续呈现扩大, 因此在评估客户最新的投资动向及业

绩动向后，将 2020 年度(2020 年 4 月-2021 年 3 月)合并营收目标自原先预估的 1.3 兆日圆上修至 1.36 兆日圆、年度别营收将创历史新高纪录，合并营益目标自 2,810 亿日圆上修至 3,060 亿日圆、合并纯益目标也自 2,100 亿日圆上修至 2,300 亿日圆。此为 TEL 第 2 度上修年度财测。

日本半导体制造装置协会(SEAJ)1 月 14 日公布预测报告指出，因预估晶圆代工厂将维持高水准的投资、加上受惠记忆体投资需求，因此预估 2021 年度(2021 年 4 月-2022 年 3 月)日本制芯片设备销售额将年增 7.3%至 2 兆 5,000 亿日圆、优于前次(2020 年 7 月)预估为 2 兆 4,400 亿日圆，将创下历史新高纪录，且预估 2022 年度将年增 5.2%至 2 兆 6,300 亿日圆(前次预估为 2 兆 5,522 亿日圆)。2020 年度-2022 年度期间的年均复合成长率(CAGR)预估为 8.3%。(摩尔芯闻)

今年晶圆代工产值将突破 800 亿美元

DIGITIMES Research 分析师陈泽嘉在「展望 2021 年全球晶圆代工市场与产业」议题中指出，在 5G、高效能运算(HPC)与数位转型的带动下，半导体产值持续创新高，2021 年的晶圆代工发展呈现强劲的成长动能，全年产值可望突破 800 亿美元，年增率预估可达 13%。不过尽管各大半导体供应商积极扩厂，但产能增幅有限，今年晶片不只是缺货，而且是极缺，因此晶片不足问题在短期间内仍然无解。

至于手机应用处理器(AP)市场的发展趋势，DIGITIMES Research 分析师翁书婷则表示，2021 年中系智慧型手机 AP 市场在厂商积极备货与 5G 换机潮等因素下，需求大幅拉升，不过由于三星的 5、8 纳米制程产能吃紧，高通在今年上半年出货受限，供给面恐受影响。至于在供应商方面，受到美国商务部禁令影响，海思在中系智慧型手机的 5G AP 比重将大幅下跌，空出的市场将由高通与联发科分食，预期后两者于今年的中系智慧型手机所需 AP 占有率皆将突破 40%。

RF 射频模组也是手机的关键零组件，对此技术在 2021 年的发展，DIGITIMES Research 分析师简琮训先从供给面分析，由于手机射频产业集中度高，5G 手机射频前端市场将由前 5 大厂商占据，此外数据机业者也会主导整合数据机及射频模组，提供完整传输解决方案。在技术部分，天线封装(AiP)技术将使毫米波(mmWave)应用落地加速，Open RF 标准化射频与数据机介面，也有助于业者降低成本，并提升开发效率。(摩尔芯闻)

中国芯片产能即将迎来爆发期

据 Semi 最新的统计显示，全球半导体行业有望连续三年创下罕见的晶圆厂设备支出新高，到 2020 年将增长 16%。SEMI 在其季度《世界晶圆厂预测》报告中强调指出，今年的预测增长率为 15.5%，2022 年为 12%。

据预测，在这三年内，全球半导体设备支出每年将增加约 100 亿美元，届时支出将攀升至 800 亿美元以上。其中，爆发的通讯，计算，医疗保健和在线服务的支柱的电子产品需求占了大部分的支出来源。

SEMI 表示，晶圆厂设备支出历来是周期性的，通常增长一到两年，然后下降的时间大致相等。但统计显示，从 2016 年开始，半导体行业的晶圆厂设备投资连续三年保持增长。在那一刻之前，距半导体行业至少有三年的增长才过去了 20 年。上一次出现这种情况是在 1990 年代中期，当时的芯片行业发展了四年。（摩尔芯闻）

3.2 电子制造

2020 年全球可穿戴设备销量过 5 亿，未来增长空间仍巨大

据 Strategy Analytics 发布的最新研究报告显示，预估全球可穿戴设备销量从 2019 年的 3.84 亿增长到 2020 年创纪录的 5.27 亿，同比增长 37%。这是全球可穿戴设备销量首次超过 5 亿。TWS 蓝牙耳机和来自苹果、小米等公司的智能手表是可穿戴设备增长的主要推动力。

分析师表示，2020 年耳机、手环和手表合计占全球可穿戴设备销量的 98%。TWS 蓝牙耳机和苹果 AirPods 或小米手表等智能手表是当前推动可穿戴设备增长的两大细分类别。

分析师预测，如果目前的增长趋势持续，全球可穿戴设备的销量将在 2030 年之前超过 20 亿部，这将超过智能手机的销量。可穿戴设备几乎可以穿戴在身体的任何部位，从头到脚。例如，用于增强现实的智能眼镜，带有生物传感器的智能戒指，或带有污染监测器的智能运动鞋。未来可穿戴设备的增长空间巨大。

PS：可穿戴设备即直接穿在身上，或是整合到用户的衣服或配件的一种便携式设备。可穿戴设备不仅仅是一种硬件设备，更是通过软件支持以及数据交互、云端交互来实现强大的功能，可穿戴设备将会对我们的生活、感知带来很大的转变。（摩尔芯闻）

诺基亚 CEO：5G 主要建设时间将是 4G 高峰期的两倍

据 Strategy Analytics 发布的最新研究报告显示，预估全球可穿戴设备销量从 2019 年的 3.84 亿增长到 2020 年创纪录的 5.27 亿，同比增长 37%。这是全球可穿戴设备销量首次超过 5 亿。TWS 蓝牙耳机和来自苹果、小米等公司的智能手表是可穿戴设备增长的主要推动力。

在 2021 年度的诺基亚资本市场日活动上，诺基亚 CEO 兼总裁佩卡·隆德马克 (PekkaLundmark) 也提到，在 5G 商用的第一阶段，他们并不成功。

从隆德马克的发言来看，他认为他们在 5G 的第一阶段并不成功，是因为他们的产品并未准备好。

在资本市场日上的发言中，隆德马克还表示，现在他们的竞争力已明显增强，同时他表示他们也相信，在度过今年的难关之后，他们的竞争力将恢复。

另外，虽然认为诺基亚在 5G 的第一阶段并不成功，但隆德马克认为，由于 5G 所带来的产业数字变革，5G 的主要建设时间，将会是 4G 高峰期的两倍，他认为他们并没有迟到。

外媒在报道中还提到，欧洲延迟推出 5G，也为诺基亚赢得了时间，他们正寻求从竞争对手手中夺回市场份额。隆德马克也透露，他们在 5G 设备设计上的失误，在很大程度上也已经克服。（摩尔芯闻）

5G 花繁叶茂指日可待，毫米波即将全面落地

目前，毫米波商用网络已经先后落地韩国、日本。在 2020 年 12 月初，高通、LG Uplus 与 LG 电子三方基于 5G 商用智能手机在国立金乌工科大学 (KIT) 成功部署了韩国首个 5G 毫米波网络，支持校园内日常连接、远程教学等需求，实现了智慧校园的 5G 毫米波网络。这仅仅是个开始，根据消息，2021 年毫米波在韩国的部署会持续加速。

实际上，亚洲更多地区的 5G 毫米波网络也即将到来，中国香港、中国台湾、泰国、新加坡已经先后完成了 26GHz 和 28GHz 部分频谱的分配或者拍卖。其中亚太电信已经宣布会提供 28GHz 毫米波服务，预计在中国台湾 28 个据点提供毫米波体验；新加坡电信、“星和”与“第一通”组成的联营也均确定会部署毫米波网络。

在毫米波网络即将全面落地之际，支持毫米波网络的 5G 终端也已经做好准备。GSMA 发布的《5G 毫米波经济性分析》预计，2021 年将有超过 100 款 5G 毫米波手机和超过 50 款 FWA CPE 陆续上市。此外，对于目前多数终端所采用的骁龙移动平台而言，从 8 系、7 系、6 系到 4 系，均已具备了支持全球所有 Sub-6GHz 与毫米波主要频段的能力，这是因为相比于 5G 网络商用初期，目前运营商、终端厂商对于毫米波的需求越来越强烈。

此外，目前支持毫米波网络的智能手机还带来了更多 5G 的创新价值，例如上文提到的韩国毫米波网络中，配合该网络推出的基于 LG Uplus 28GHz 5G 毫米波网络，使用搭载高通骁龙 865 移动平台与骁龙 X55 5G 调制解调器及射频系统的 LG 商用智能手机，具备访问智慧校园服务功能；日本手机厂商索尼在 2021 年开始销售的顶级

旗舰机型 Xperia PRO，一方面可以成为专业摄像机的监控屏幕，另一方面通过支持毫米波网络，还能让拍摄的 4K 内容迅速上传至网络。这些特色功能无疑也彰显了毫米波在校园、新闻现场这样密集区域中的网络优势，而大量基于毫米波网络的创新之花也正在含苞待放。（摩尔芯闻）

3.3 汽车电子

欧司朗大陆推出平台化前灯模块，全系车型 LED 化即将到来

近日，欧司朗大陆推出的全新平台化前灯模块，可实现将 LED 照明解决方案扩展并简化到入门级车型。作为汽车照明专家的欧司朗大陆也希望能树立一个新的行业标准，让夜间驾驶更加安全。

当下传统的前照灯技术正逐渐被 LED 系统取代，“LED 化（LEDification）”正日益渗透到所有汽车的细分市场和领域。然而 LED 的高价格是其目前主要的劣势，尤其在 OEM 制造商面临巨大成本压力的时候。

为了应对这一挑战，欧司朗大陆推出了平台化前灯模块，使 LED 光源可覆盖全系车型。并且欧司朗大陆计划利用其灵活的解决方案，进一步推动将 LED 转变为市场化标准化的照明设备。（摩尔芯闻）

4. 重点公司公告速览

图表 7：电子行业公司最新公告

公告日期	证券代码	证券简称	公告名称	公告摘要
2021/3/27	603005.SH	晶方科技	2020 年年度报告	公司 2020 年营收 11.04 亿元，同比增长 96.93%，归母净利润 3.82 亿元，同比增长 252.35%，扣非归母净利润 3.29 亿元，同比增长 401.23%
2021/3/27	600563.SH	法拉电子	2020 年年度报告	法拉电子 2020 年营收 18.91 亿元，同比增长 12.51%，归母净利润 5.56 亿元，同比增长 21.85%，扣非归母净利润 4.87 亿元，同比增长 16.59%
2021/3/27	002635.SZ	安洁科技	2020 年年度报告	安洁科技 2020 年营收 29.05 亿元，同比减少 7.36%，归母净利润 4.68 亿元，同比增长 172.07%，扣非归母净利润 0.67 亿元，同比增长 103.36%
2021/3/27	002241.SH	歌尔股份	2020 年年度报告	歌尔股份 2020 年营收 577.43 亿元，同比增长 64.29%，归母净利润 28.48 亿元，同比增长 122.41%，扣非归母净利润 27.59 亿元，同比增长 104.57%



2021/3/27	002236.SZ	大华股份	2021 年度非公开发行股票预案	本次非公开发行股票的发行价格为 17.94 元/股，发行股票数量 3.12 亿股,拟募集资金总额不超过 56 亿元，拟用于以下项目：智慧物联网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；大华股份西南研发中心新建项目
2021/3/26	688183.SH	生益电子	2020 年年度报告	生益电子 2020 年营收 36.34 亿元，同比增长 17.35%，归母净利润 4.39 亿元，同比减少 0.44%，扣非归母净利润 4.19 亿元，同比减少 4.83%
2021/3/26	002782.SZ	可立克	2020 年年度报告	可立克 2020 年营业收入 12.80 亿元，同比增长 15.36%，归母净利润 2.06 亿元，同比增长 824.38%，扣非归母净利润 0.90 亿元，同比增长 147.71%
2021/3/26	002484.SZ	江海股份	2020 年年度报告	江海股份 2020 年营业收入 26.35 亿元，同比增长 24.12%，归母净利润 3.73 亿元，同比增长 54.95%，扣非归母净利润 2.90 亿元，同比增长 45.46%
2021/3/26	002008.SZ	大族激光	2020 年年度报告	大族激光 2020 年营业收入 119.42 亿元，同比增长 24.89%，归母净利润 9.79 亿元，同比增长 52.43%，扣非归母净利润 6.75 亿元，同比增长 46.01%
2021/3/25	688608.SH	恒玄科技	2021 年限制性股票激励计划（草案）	本激励计划首次授予限制性股票的激励对象总人数为 110 人，约占公司 2020 年 6 月底员工总数 218 人的 50.46%。具体包括：1、技术骨干人员；2、业务骨干人员。本激励计划拟授予的限制性股票数量为 32.41 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 1.2 亿股的 0.27%。本激励计划首次授予部分限制性股票的授予价格为每股 130 元。
2021/3/25	603327.SH	福蓉科技	2020 年年度报告	福蓉科技 2020 年营业收入 16.54 亿元，同比增长 27.30%，归母净利润 3.18 亿元，同比增长 20.77%，扣非归母净利润 3.08 亿元，同比增长 20.83%
2021/3/25	603186.SH	华正新材	公开发行 A 股可转换公司债券预案	本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 5.7 亿元，扣除发行费用后将投资于“年产 2400 万张高等级覆铜板富山工业园制造基地项目”及补充流动资金
2021/3/25	300408.SZ	三环集团	2020 年度业绩快报和 2021 年第一季度业绩预告	三环集团 2020 年营业收入 39.94 亿元，同比增长 46.51%，归母净利润 14.41 亿元，同比增长 65.41%。2021 年一季度预计归母净利润 4.25 亿元-5.17 亿元，同比增长 130% - 180%
2021/3/25	002463.SZ	沪电股份	2020 年年度报告	沪电股份 2020 年营业收入 74.60 亿元，同比增长 4.65%，归母净利润 13.43 亿元，同比增长 11.35%，扣非归母净利润 12.62 亿元，同比增

				长 9.95%
2021/3/24	002236.SZ	大华股份	2020 年年度报告	大华股份 2020 年营业收入 264.66 亿元，同比增长 1.21%，归母净利润 39.03 亿元，同比增长 22.42%，扣非归母净利润 27.35 亿元，同比减少 9.34%
2021/3/23	002475.SZ	立讯精密	2020 年度业绩快报和 2021 年一季度业绩预告	2020 年营收 918.70 亿元，同比增长 46.95%，归母净利润 72.33 亿元，同比增长 53.44%。预计 2021 年一季度归母净利润为 13.26-13.75 亿元，同比增长 35%-40%。
2021/3/23	002079.SZ	苏州固锴	2020 年年度报告	苏州固锴 2020 年营业收入 18.05 亿元，同比减少 8.88%，归母净利润 0.90 亿元，同比减少 6.30%，扣非归母净利润 0.60 亿元，同比减少 23.30%
2021/3/23	000636.SZ	风华高科	2020 年年度报告	风华高科 2020 年营业收入 43.32 亿元，同比增长 31.54%，归母净利润 3.59 亿元，同比增长 5.86%，扣非归母净利润 4.32 亿元，同比增长 66.70%
2021/3/23	000049.SZ	德赛电池	2020 年年度报告	德赛电池 2020 年营业收入 193.98 亿元，同比增长 5.18%，归母净利润 6.70 亿元，同比增长 33.36%，扣非归母净利润 6.52 亿元，同比增长 37.28%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 风险提示

Mini LED 渗透率不及预期；被动元件需求不及预期。



分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>