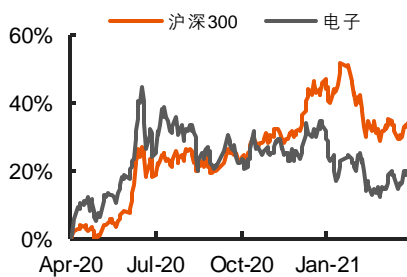


行业周报

苹果新品发布，关注 MINI LED 显示

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*台积电上调资本开支，关注 MINI LED 显示》
2021-04-19

《行业周报*电子*LG电子退出智能机业务，AMD 拟并购赛灵思》
2021-04-11

《行业周报*电子*华为发布年报，关注面板景气周期》
2021-04-05

《行业周报*电子*小米发布年报，英特尔计划扩产》
2021-03-28

《行业周报*电子*中芯国际深圳扩产，Mini LED 热度提升》
2021-03-21

证券分析师

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

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

研究小程序



- 行业动态：**
 - 1) 苹果新品发布：**4月21日凌晨1点，2021苹果春季新品发布会如约而至。苹果发布了7款产品和1项订阅服务，分别为新款iPad Pro 11英寸/12.9英寸、iPhone 12/12 mini的紫色款、AirTag、新款Apple TV 4K、7款配色的新款iMac 24英寸和全新的播客订阅服务Podcasts。其中本次发布会的焦点是搭载mini背光的iPad Pro和AirTag，预估Mini LED市场规模将从2019年2亿美元，大幅成长至2024年25亿美元，年复合成长率65.7%，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。
 - 2) Skyworks收购Silicon Labs：**Skyworks宣布将以全现金资产交易方式收购Silicon Labs的基础设施和汽车业务，该笔交易总价值为27.5亿美元，两家公司已经达成了最终协议。Skyworks是世界上领先的专注于射频及无线半导体解决方案的公司，2021年第一财季公司实现营收15.1亿美元，净利润为5.6亿美元，净利润率为37.1%，手机领域占到公司营收的78%。这项收购将协助Skyworks加速扩展至产业最重要增长领域，包括电动汽车、混合动力车、工业和马达控制、电源供应等。
- 重点公司公告：**
 - 1) 欧普照明公告 2020 年年报。
 - 2) 弘信电子公告 2020 年年报。
 - 3) 台基股份公告 2020 年年报。
 - 4) 晶方科技公告 2021 年度一季报。
 - 5) 韦尔股份公告 2021 年度一季报。
 - 6) 卓胜微公告 2021 年度一季报。
 - 7) 立讯精密公告 2020 年年报。
- 二级市场信息：**上周(4/19-4/24)申万电子行业上涨4.18%，跑赢沪深300指数0.77个百分点。板块方面，申万板块电气设备、医药生物、食品饮料、电子涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第4位。另外，纳斯达克指数下跌0.25%，费城半导体指数下跌1.72%，台湾电子指数下跌0.15%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为歌尔股份、京泉华、亿纬锂能、富满电子、奥拓电子、扬杰科技、杉杉股份、科达利、立讯精密、国科微；跌幅排名前十的是福晶科技、*ST飞乐、隆利科技、丹邦科技、金运激光、百邦科技、清溢光电、三雄极光、*ST猛狮、富瀚微。
- 投资建议：**上周(4/19-4/24)申万电子行业上涨4.18%，行业整体表现较好。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、思瑞浦、华润微和士兰微等，同时建议关注Mini LED产业链公司新益昌。
- 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；
 - 3) 手机增速下滑的风险：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：苹果新品发布，关注 MINI LED 显示

1、4月21日凌晨1点，2021苹果春季新品发布会如约而至。苹果发布了7款产品和1项订阅服务，分别为新款iPad Pro 11英寸/12.9英寸、iPhone 12/12 mini的紫色款、AirTag、新款Apple TV 4K、7款配色的新款iMac 24英寸和全新的播客订阅服务Podcasts。

点评：其中本次发布会的焦点是搭载 mini 背光的 iPad Pro 和 AirTag：1)采用 M1 芯片的新款 iPad Pro 的 CPU 性能提高了 50%，GPU 性能提高了 40%。存储速度提高了 2 倍，最高容量现在达到了 2TB；屏幕方面，新 iPad Pro 搭载 mini LED 背光，高达 10000 个 mini LED 列阵，以及 2500 多分区屏幕。全屏亮度 1000nits，峰值亮度 1600nits，对比度一百万比一。从产品售价来看，Mini LED 12.9 寸 iPad Pro 128GB 版本售价为 1,099 美元，相较前一代同规格定价 999 美元仅存在 100 美元的价差，显示出苹果积极希望通过导入 Mini LED 背光技术以树立市场典范的意愿。展望 2021 年下半年，预计苹果 Macbook 14 与 16 寸产品也将搭配 Mini LED 背光显示技术，Mini LED 在平板与笔电市场将成为塑造高阶产品的标杆。

2)本次苹果还发布了一个寻物小物件 AirTag，该物件就如同常用的防丢小物件，绑在自己怕丢的物件上。可以通过搭载 U1 处理器的苹果设备，使用“查找”App 寻找 AirTag。AirTag 单个售价 229 元，四件装售价 779 元，4月30日正式开售。像 AirPods 一样，AirTag 支持自定义镌刻 emoji，还可以与挂绳之类的配件搭配使用。

Mini LED 的产品主要分为显示屏和背光产品，Mini LED 显示屏实际上是小间距显示屏的延续。Mini LED 背光的产品技术已经比较成熟，有望率先推上市场。Mini LED 背光就是 LED 背光的升级，原本 LED 灯条仅仅是一条，利用导光板实现亮度铺展，而 Mini LED 背光则是利用数量极多的超小尺寸的 LED 灯组实现背光效果。根据 LEDinside 的预估，Mini LED 背光在 2024 年在终端产品渗透率有望达到 15-20%。预估 Mini LED 市场规模将从 2019 年 2 亿美元，大幅成长至 2024 年 25 亿美元，年复合成长率 65.7%，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。

2、Skyworks 宣布将以全现金资产交易方式收购 Silicon Labs 的基础设施和汽车业务，该笔交易总价值为 27.5 亿美元，两家公司已经达成了最终协议。

点评：Skyworks 此次收购涵盖了 5G 无线基础设施、汽车的时钟器件以及 Silicon Labs 用于电动车电池管理和充电系统的数字隔离芯片，还有一部分广播产品线。该公司还表示，该笔交易预计将于 2021 年第三季度完成。Qatalyst Partners 担任 Silicon Labs 的财务顾问，JP 摩根担任 Skyworks 的顾问。预计交易完成后，SiliconLabs 相关业务的 350 名员工将加入 Skyworks。

Skyworks 是世界上领先的专注于射频及无线半导体解决方案的公司，2021 年第一财季公司实现营业收入 15.1 亿美元，净利润为 5.6 亿美元，净利润率为 37.1%，手机领域占到公司营收的 78%。这项收购将协助 Skyworks 加速扩展至产业最重要增长领域，包括电动汽车、混合动力车、工业和马达控制、电源供应、5G 无线基础设施、光学数据通信、数据中心、汽车、智能家庭和其他应用。

二、重点公司公告

【欧普照明】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 79.70 亿元，同比下降 4.61%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 8.0 亿元，同比下降 10.15%。(公司公告 4/24)

【弘信电子】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 26.37 亿元，同比增加 7.20%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.90 亿元，同比下降 49.83%。(公司公告 4/24)

【台基股份】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 3.88 亿元，同比增加 46.54%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 0.32 亿元，同比增加 114.65%。（公司公告 4/24）

【晶方科技】公司公告 2021 年度一季报。根据公司公告，2021 年一季度实现营业收入 3.29 亿元，同比增加 72.49%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 1.28 亿元，同比增加 105.40%。（公司公告 4/24）

【韦尔股份】公司公告 2021 年度一季报。根据公司公告，2021 年一季度实现营业收入 62.12 亿元，同比增加 62.76%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.41 亿元，同比增加 133.84%。（公司公告 4/23）

【卓胜微】公司公告 2021 年度一季报。根据公司公告，2021 年一季度实现营业收入 11.83 亿元，同比增加 162.37%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 4.92 亿元，同比增加 224.34%。（公司公告 4/23）

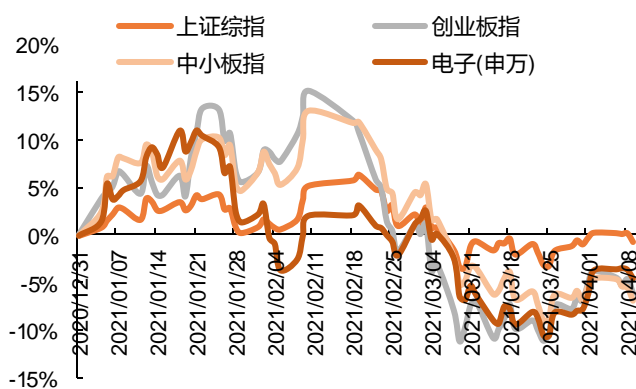
【立讯精密】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入 925.01 亿元，同比增加 47.96%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 72.25 亿元，同比增加 53.28%。（公司公告 4/21）

三、申万电子行业上涨 4.18%，跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点

上周（4/19-4/24）申万电子行业上涨 4.18%，跑赢沪深 300 指数 0.77 个百分点。板块方面，申万板块电气设备、医药生物、食品饮料、电子涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 4 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.25%，费城半导体指数下跌 1.72%，台湾电子指数下跌 0.15%。

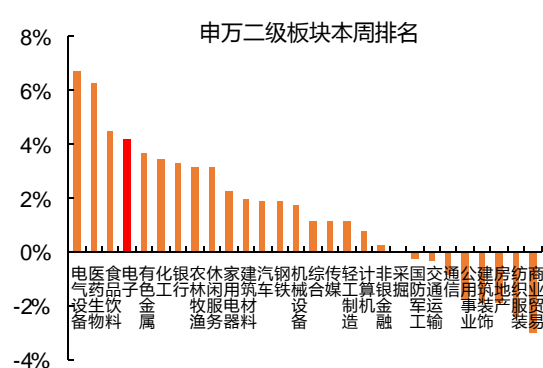
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为歌尔股份、京泉华、亿纬锂能、富满电子、奥拓电子、扬杰科技、杉杉股份、科达利、立讯精密、国科微；跌幅排名前十的是福晶科技、*ST 飞乐、隆利科技、丹邦科技、金运激光、百邦科技、清溢光电、三雄极光、*ST 猛狮、富瀚微。

图表1 申万电子行业上涨 4.18%



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 4 位



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表3 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	-4.40%	3481.TW	群创	13.96%	AAPL.O	苹果	0.12%
2382.HK	舜宇光学	6.54%	2409.TW	友达	11.61%	QCOM.O	高通	-2.01%
1478.HK	丘钛科技	2.51%	2454.TW	联发科	6.15%	AVGO.O	博通	-2.64%
0732.HK	信利国际	0.00%	2330.TW	台积电	-1.31%	TXN.O	德州仪器	-1.62%
1888.HK	建滔积层	0.65%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-8.51%
0981.HK	中芯国际	-0.19%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-0.26%
1347.HK	华宏	-1.84%	2393.TW	亿光	-1.38%	NVDA.O	英伟达	-4.07%
0522.HK	ASM	14.61%	3008.TW	大立光	-1.27%	MU.O	美光	-5.11%
0285.HK	比亚迪电子	3.64%	2327.TW	国巨	0.54%	WDC.O	西部数据	-1.19%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	0.95%	GLW.N	康宁	0.98%

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、投资建议

上周(4/19-4/24)申万电子行业上涨4.18%，跑赢沪深300指数0.77个百分点，行业整体表现较好。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、思瑞浦、华润微和士兰微等，同时建议关注MINI LED产业链公司新益昌。

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。

免责条款：

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