

21Q1 业绩向好 行业景气度持续旺盛

核心观点 (2021.05.03-2021.05.07)

- 最新动态摘要** 1.2020年显示驱动芯片需求突破80亿颗，大陆公司市占不断提升 据 Omdia 统计，2020年显示驱动芯片的总需求量呈两位数同比增长，达80.7亿颗，大尺寸显示驱动芯片占总需求的70%，预计2021年显示驱动芯片的总需求预计将增长至84亿颗。“宅经济”加快了全球数字化发展的进程，预计全球显示设备出货量仍将维持正增长，带动显示驱动芯片等上游零部件需求的快速增长。我国已成为全球液晶面板第一大出货国，产业链上下游将持续向中国大陆转移，**我国驱动芯片市场份额有望快速提升**。2.21Q1电子行业业绩向好，行业景气度持续旺盛 2020年新冠疫情席卷全球，对行业供需两端造成严重冲击；我国较早实现复工复产，二季度以来电子信息产业快速恢复，全年营收、净利润增速均有所回升。2021Q1电子行业营业利润与归母净利润继续保持增长势头，营收、净利润的增速分别为45%、165%。**消费电子：业绩改善，苹果强周期带动产业链景气度向上**。智能手机、PC、TWS 品类的需求回暖驱动消费电子营收增速、归母净利润增速同比回升：2021Q1消费电子板块整体营业收入为2,586亿元，同比增长36%；归母净利润总额为138亿元，同比增长81%。**半导体：维持高增长，国产替代空间广阔**。受益于国产替代加速及供应链下游需求复苏，我国半导体板块表现稳健，2021Q1半导体板块整体营业收入为1,170亿元，同比增长29%；归母净利润总额为109亿元，同比增长94%。**面板：业绩反弹，行业景气度继续回暖**。新冠疫情改变用户消费需求，面板厂商供需格局反转，2021Q1面板板块整体营业收入为1,126亿元，同比增长93%；归母净利润总额为119亿元，同比增长3,708%。
- 行业配置观点** 5G终端及汽车电动化需求旺盛的推动下，2021年电子行业盈利端将加速增长，维持“推荐”评级。汽车电子方面，建议关注智能座舱公司华阳集团（002906.SZ）、激光光学元器件公司福晶科技（002222.SZ）、摄像头企业舜宇光学科技（2382.HK）、联创电子（002036.SZ）、欧菲光（002456.SZ）以及车规级 CIS 供应商韦尔股份（603501.SH）等。消费电子方面，建议关注估值已回调至中长期均值负一标准差左右的立讯精密（002475.SZ）、歌尔股份（002241.SZ）等。显示方面建议关注全球龙头京东方 A（000725.SZ）、TCL 科技（000100.SZ）等；半导体国产替代方面，建议关注晶圆代工领域中芯国际（688981.SH）、华虹半导体（1347.HK）等；设计领域具备核心竞争力之闻泰科技（600745.SH）、澜起科技（688008.SH）等。

核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)	市值(亿元)
核心组合	002475.SZ	立讯精密	-6.11	32.15	2,441.29
	603501.SH	韦尔股份	-12.64	18.44	2,294.13
	600745.SH	闻泰科技	-3.87	41.99	1,020.96

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理（2021年05月07日）

注：京东方 A 估值数据采用 PB

- 风险提示：**显示终端需求不及预期，外部贸易摩擦加剧的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎：010-80927623

✉：fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515010001

王恺

☎：010-80927688

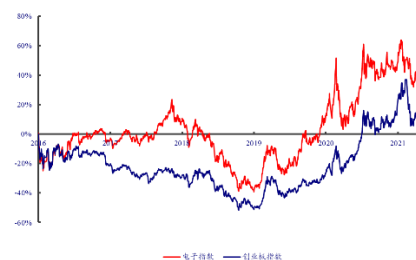
✉：wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520120001

特此鸣谢：张斯莹

行业数据

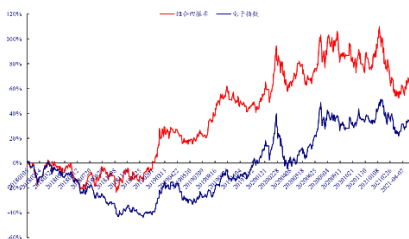
2021-05-07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-05-07



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

《半导体景气度向上，华为引领汽车智能化》

2021-04-30

《21Q1 业绩频频预喜，涨价行情仍将延续》

2021-04-20

目 录

一、最新动态	3
(一) 一周热点动态跟踪.....	3
(二) 最新观点.....	3
二、市场行情回顾	6
(一) 市场动态周监测.....	6
(二) 公司重要公告.....	7
(三) 行业动态.....	8
三、国内外行业及公司估值情况	10
四、核心组合及行业配置观点	14
(一) 核心组合.....	14
(二) 行业配置观点.....	14
五、一级市场风向	15
六、高频数据跟踪	16
(一) 消费电子: 新冠疫情影响减弱, 行业需求大幅回暖.....	16
(二) 半导体: 行业景气度回暖, 涨价行情延续.....	18
(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期.....	19
七、风险提示	20
附录: 重点公司投资案件	20

一、最新动态

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

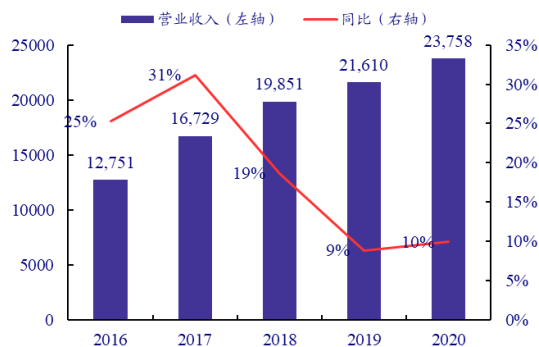
重点事件	我们的理解
2020 年显示驱动芯片需求突破 80 亿颗，大陆公司市占不断提升	据 Omdia 统计，2020 年显示驱动芯片的总需求量呈两位数同比增长，达 80.7 亿颗，大尺寸显示驱动芯片占总需求的 70%，其中液晶电视面板所用驱动芯片占大尺寸总需求的 40% 以上。在中小型显示驱动芯片市场，智能手机的市场份额最大。2020 年，包含液晶面板驱动芯片和 AMOLED 面板驱动芯片在内，占驱动芯片总需求的 20%。2021 年，IT 应用的增长仍然强劲，同时由于更高分辨率在电视面板中的渗透率提升，2021 年显示驱动芯片的总需求预计将增长至 84 亿颗。 我们认为，“宅经济”下，消费者居家办公、居家活动带动了电视、笔电等显示设备需求的高增长，加快了全球数字化发展的进程，预计全球显示设备出货量仍将维持正增长，带动显示驱动芯片等上游零部件需求的快速增长。目前，中国大陆设计公司的市场份额仍然较低：大尺寸方面，集创北方、奕斯伟市场份额分别为 3.2%、2%，分别位列全球第八、第九位；小尺寸方面，豪威科技市场份额为 5%，位居全球第六位。我们认为，我国已成为全球液晶面板第一大出货国，产业链上下游将持续向中国大陆转移，我国驱动芯片市场份额有望快速提升，建议关注收购豪威科技快速扩张市场的韦尔股份（603501.SH）等。

资料来源：Omdia，爱集微，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

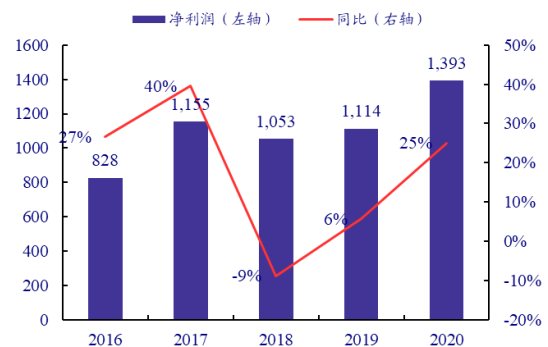
2015-2017 前三季度电子行业的营业收入及归母净利润处于高速增长的状态。受中美贸易摩擦的影响，2018 年后行业整体营收、净利润增速下滑；2020 新冠疫情席卷全球，对行业供需两端造成严重冲击；我国较早实现复工复产，二季度以来电子信息产业快速恢复，全年营收、净利润增速均有所回升：2020 年电子行业整体营业收入为 23,758 亿元，同比增长 10%；整体归母净利润为 1,393 亿元，同比增长 25%。

图 1. 2015-2020 年电子行业营收（单位：亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

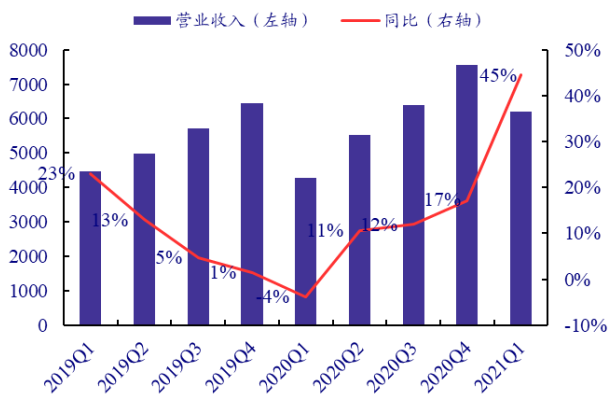
图 2. 2015-2020 年电子行业净利润（单位：亿元）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

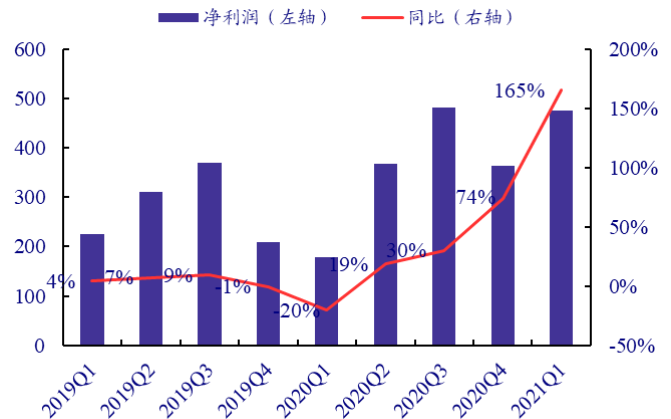
分季度来看,2020Q1 电子行业受新冠疫情冲击明显,营收、净利润增速分别为-4%、-20%;复工复产以后,二季度电子行业业绩有所改善。**2021Q1 电子行业营业利润与归母净利润继续保持增长势头**,营收、净利润的增速分别为 45%、165%。

图 3. 2019Q1-2021Q1 电子行业营收 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

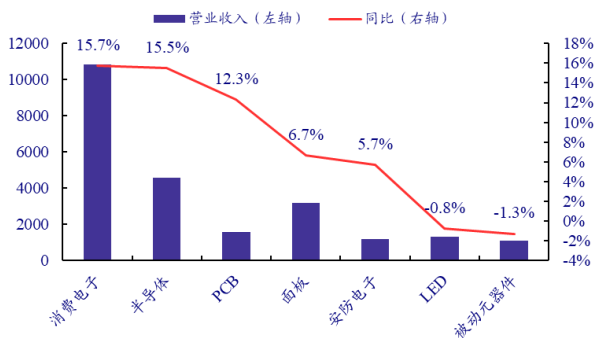
图 4. 2019Q1-2021Q1 电子行业归母净利润 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

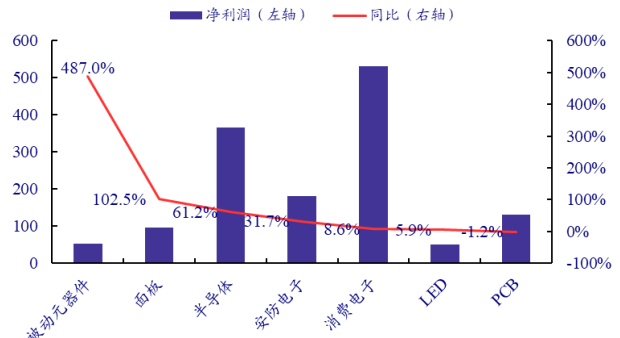
按细分子版块来看,2020 年营收增幅最大的是消费电子 (15.7%), 其后分别为半导体 (15.5%)、PCB (12.3%)、面板 (6.7%)、安防电子 (5.7%)、LED (-0.8%)、被动元器件 (-1.3%)。归母净利润涨幅最大的为被动元器件 (487.0%), 其后分别为面板 (102.5%)、半导体 (61.2%)、安防 (31.7%)、消费电子 (8.6%)、LED (5.9%)、PCB (-1.2%)。

图 5. 2020 年各细分领域营收 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

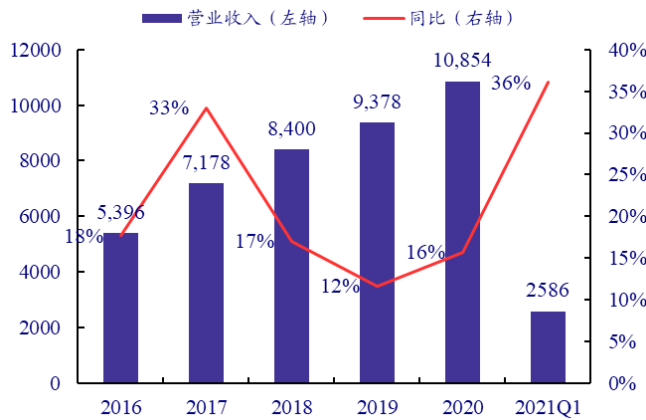
图 6. 2020 年各细分领域归母净利润 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

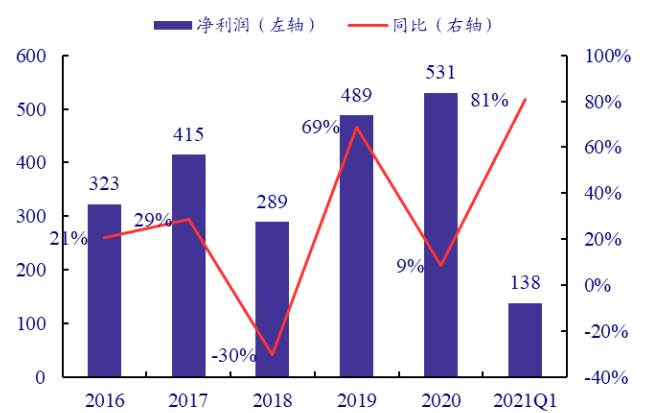
消费电子: 业绩改善, 苹果强周期带动产业链景气度向上。2020 年以来, 随着 5G 的落地及不断普及, 消费电子景气度逐渐回升, 龙头企业业绩持续提升, 市场空间进一步打开, 智能手机、PC、TWS 品类的需求快速回暖, 驱动消费电子营收增速、归母净利润增速同比回升: 2020 年消费电子板块整体营业收入为 10,854 亿元, 同比增长 16%; 归母净利润总额为 531 亿元, 同比增长 9%。2021Q1 消费电子板块整体营业收入为 2,586 亿元, 同比增长 36%; 归母净利润总额为 138 亿元, 同比增长 81%。

图 7. 2015-2021Q1 消费电子营收 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

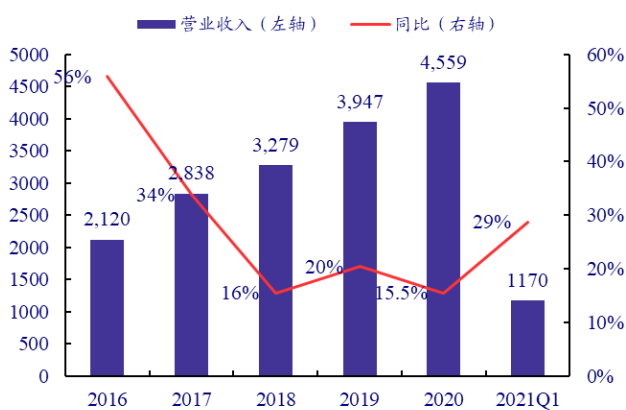
图 8. 2015-2021Q1 消费电子净利润 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

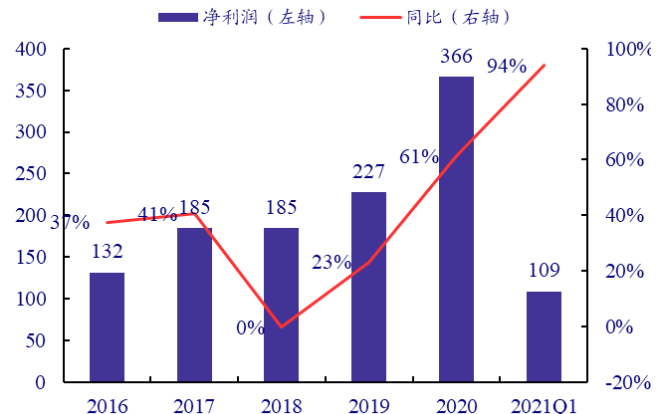
半导体: 维持高增长, 国产替代空间广阔。2017 年及之后, 半导体行业受到中美贸易摩擦的严重影响, 营收及归母净利润增长率均有所下滑。2020 年前三季度, 中美贸易摩擦中芯片禁运等措施倒逼我国自主研发, 虽然受到新冠疫情的不利影响, 但是受益于国产替代加速及供应链下游需求复苏, 我国半导体板块表现稳健, 营收及归母净利润均维持了正向增长: 2020 年半导体板块整体营业收入为 4,559 亿元, 同比增长 15.5%; 整体归母净利润为 366 亿元, 同比增长 61%。2021Q1 半导体板块整体营业收入为 1,170 亿元, 同比增长 29%; 归母净利润总额为 109 亿元, 同比增长 94%。

图 9. 2015-2021Q1 半导体营收 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

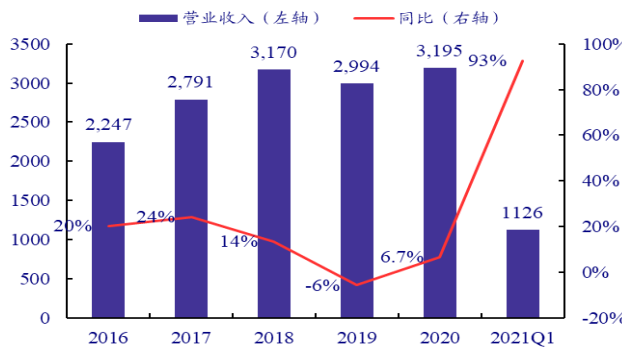
图 10. 2015-2021Q1 半导体净利润 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

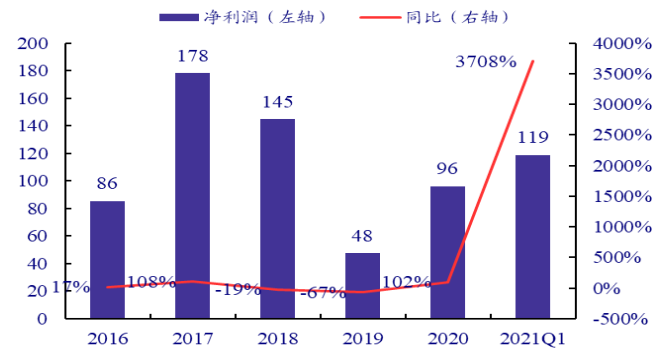
面板: 业绩反弹, 行业景气度继续回暖。2017-2019 前三季由于供过于求导致面板价格回落行业整体营收、归母净利润增速下滑。新冠疫情改变用户消费需求, 行业供需格局改善, 液晶面板价格持续增长, 2020 年下半年面板厂商业绩快速回暖: 2020 年面板板块整体营业收入为 3,195 亿元, 同比上升 6.7%; 整体归母净利润为 96 亿元, 同比上升 102%。2021Q1 面板板块整体营业收入为 1,126 亿元, 同比增长 93%; 归母净利润总额为 119 亿元, 同比增长 3,708%。

图 11. 2015-2021Q1 面板营收 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12. 2015-2021Q1 面板净利润 (单位: 亿元)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

上周创业板指下跌 5.85%，报 2,910.41 点；上证综指下跌 0.81%，报 3,418.87 点；电子行业指数下跌 5.10%，报 4,400.81 点。

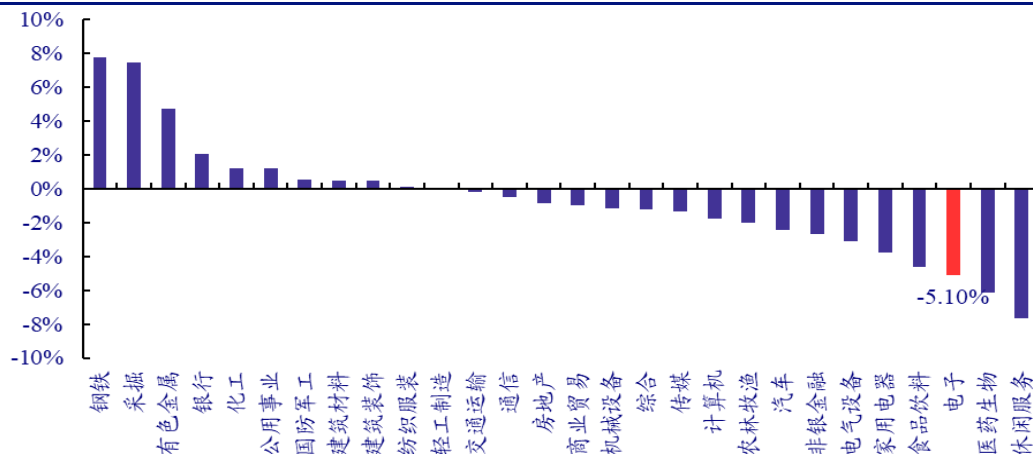
表 2. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 05 月 07 日)

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801080.SI	电子指数	4,400.81	-5.10	-5.08	-7.05
000300.SH	沪深 300	4,996.05	-2.49	-6.38	-4.13
399006.SZ	创业板指	2,910.41	-5.85	-0.13	-1.88
000001.SH	上证综指	3,418.87	-0.81	-2.57	-1.56
399001.SZ	深圳成指	13,933.81	-3.50	-3.95	-3.71

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

在各个行业中，本周电子板块下跌 5.10%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 26 名。

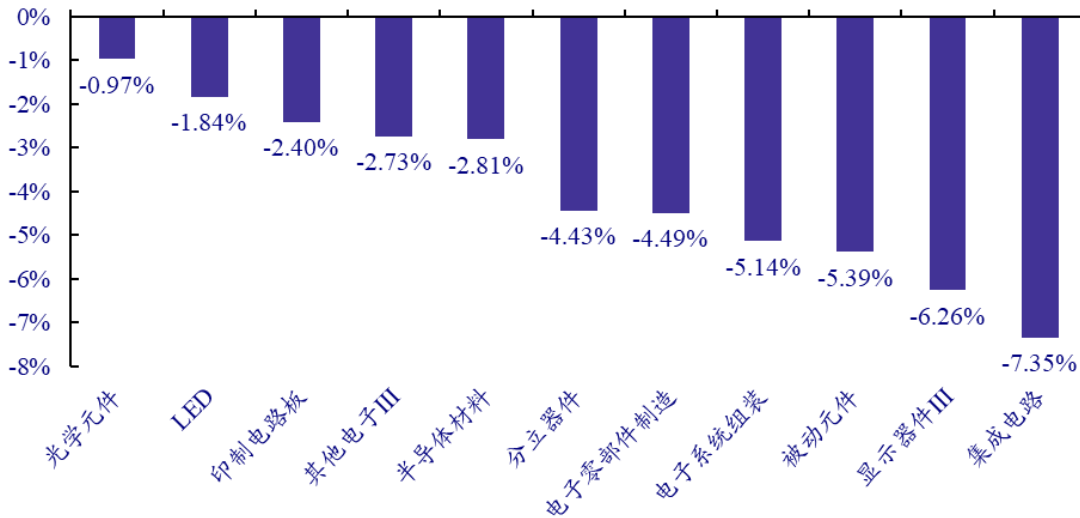
图 13. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 05 月 07 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

二级板块中，光学元件、LED 本周涨幅居前，涨幅分别为-0.97%、-1.84%。

图 14. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 05 月 07 日）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下:

表 4. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 05 月 07 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	深圳华强	国科微	宝明科技	宇瞳光学	伟时电子
	000062.SZ	300672.SZ	002992.SZ	300790.SZ	605218.SH
	17.40%	10.33%	10.23%	9.81%	7.42%
跌幅前五	联建光电	派瑞股份	伊戈尔	传音控股	卓胜微
	300269.SZ	300831.SZ	002922.SZ	688036.SH	300782.SZ
	-21.29%	-15.18%	-14.16%	-13.98%	-13.14%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 公司重要公告

表 5. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-05-08	精测电子	自 2021 年 01 月 01 日至 2021 年 05 月 08 日，武汉精测电子集团股份有限公司及子公司，累计获得各项政府补助资金共计人民币 4937.74 万元。	政府补助
2021-05-08	紫晶存储	公司股东深圳市达晨创联股权投资基金合伙企业（有限合伙）及其一致行动人深圳市达晨财智创业投资管理有限公司 - 深圳市达晨创通股权投资企业（有限合伙）拟以集中竞价及大宗交易方式减持公司股份，共计减持不超过公司总股份的 2%。	股份增减持
2021-05-08	沃格光电	公司拟向河南景昂企业管理合伙企业（有限合伙）以现金 2.04 亿元收购其持有的北京宝昂电子有限公司 51% 的股权。	收购兼并
2021-05-08	三利谱	公司股东周振清先生拟以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，不超过公司股份总数的 1.40%。	股份增减持

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

2021-05-08	三利谱	公司控股股东、实际控制人、董事长张建军先生拟以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份，不超过公司股份总数的 4.37%。	股份增减持
2021-05-08	鹏鼎控股	公司发布 2021 年 4 月营业收入简报，合并营业收入为人民币 20.12 亿元，同比减少 11.12%。	产销经营快报
2021-05-07	盈趣科技	公司股东深圳万利达电子工业有限公司、南靖惠及股权投资合伙企业及股东、实际控制人吴凯庭先生（现任公司董事）拟以大宗交易及集中竞价交易方式减持公司股份，合计不超过公司目前总股本的 2.3%。	股份增减持
2021-05-07	汇顶科技	公司发布股权激励草案，首次授予的激励对象总人数为 1181 人，拟向激励对象授予 562.12 万股公司 A 股普通股股票，首次授予的股票期权行权价格为 119.29 元/份。	股权激励
2021-05-07	汇顶科技	公司发布员工持股计划管理办法，拟参与本员工持股计划的员工总人数不超过 1567 人，拟筹集资金总额为不超过 2.5 亿元。	员工持股
2021-05-07	三安光电	2021 年 4 月 30 日，公司全资子公司泉州三安半导体科技有限公司收到泉州半导体高新技术产业园区南安分园区管理委员会拨付三安半导体设备购置补助款人民币 1 亿元。	政策影响
2021-05-06	百邦科技	公司发布股权激励草案，首次授予的激励对象总人数为 48 人，拟向激励对象授予不超过 299.75 万股公司限制性股票，首次授予限制性股票的授予价格不低于 7.32 元/股。	股权激励
2021-05-06	ST 德豪	公司拟出售持有的全部富士国际股票 7.4 亿股。	收购兼并
2021-05-06	紫晶存储	公司控股股东梅州紫辰投资咨询有限公司、梅州紫晖投资咨询有限公司拟以竞价交易增持公司股份，合计增持金额不低于人民币 1100 万元且不超过人民币 2000 万元。	股份增减持

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）行业动态

表 6. 行业动态

行业	新闻简介
半导体	<p>IDC：2021 年全球半导体营收预计激增 12.5% 达到 5220 亿美元</p> <p>市场研究机构 IDC 称，在消费、计算、5G 和汽车半导体的持续强劲增长的推动下，2021 年全球半导体营收预计将激增 12.5%，达到 5,220 亿美元。自 2020 年下半年以来，芯片短缺问题就成为半导体行业的主旋律，该问题已经影响了包括汽车、手机、游戏机、PC 在内的产业。IDC 表示，整个 2021 年，全球半导体供应仍然会很紧张。研究机构预计，虽然目前汽车芯片、智能手机处理器、家电所需半导体等半导体产品的供应紧张，但今年半导体产品的销售额同比仍将大幅增长。半导体产业协会（SIA）的数据显示，今年第一季度，全球半导体营收达到 1231 亿美元，同比增长 17.8%，环比增长 3.6%，超过了 2018 年第三季度创下的 1227 亿美元新高。</p> <p>（来源：TechWeb http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-08/2838633.shtml）</p>
半导体	<p>芯片短缺不只是影响产品生产 产业链人士称还将影响产品升级规格</p> <p>据国外媒体报道，今年年初开始的全球性汽车芯片短缺，目前仍在持续，通用、福特、丰田、大众、现代汽车等众多厂商都受到了影响，不得不因芯片短缺而调整生产计划，福特在北美的多座工厂，在 4 月份和 5 月份就将不同程度的停产。英文媒体援引产业链人士的透露报道称，由于集成电路和其他零部件的短缺在旺季预计将进一步恶化，下游的产品制造商预计也将放缓将于今年下半年推出的新产品的升级规格。</p> <p>（来源：TechWeb http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-08/2838625.shtml）</p>
半导体	<p>研究机构发现高通芯片新安全漏洞 可能影响全球 30% 手机</p> <p>据国外媒体报道，在网络高度普及、电子产品广泛使用的当下，芯片上的安全漏洞往往影响深远，导致众多产品面临安全上的威胁。外媒最新的报道显示，研究机构 Check Point，日前就发现了高通芯片上的一个漏洞，全球约 30% 的手机可能受到影响。</p>

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

从外媒的报道来看, Check Point 研究公司发现的, 是存在于高通移动基站调制解调器 (MSM) 接口中的安全漏洞, 应用于全球超过 40% 的手机蜂窝通信中。外媒在报道中表示, 如果这一新发现的安全漏洞被黑客利用, 他们就能向安卓操作系统注入恶意代码, 为他们提供获得用户通话记录等的途径。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-08/2838614.shtml>)

存储芯片厂商华邦电子 Q1 净利 15.9 亿新台币 同比扭亏为盈

半导体

据国外媒体报道, 存储芯片厂商华邦电子 (Winbond) 公布了 2021 年第一季度的财务业绩。2021 年第一季度, 该公司实现营收 213.3 亿新台币, 环比增长 4.8%, 同比增长 84.7%, 创历史新高。该公司第一季度的净利润为 15.9 亿新台币 (合 5680 万美元), 环比增长 350%, 同比扭亏为盈; 每股收益为 0.4 新台币, 超过了 2020 年全年的 0.33 新台币, 创下 10 个季度新高。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-08/2838613.shtml>)

今年 将走向规模化商用 要点亮 1000 座智慧工厂

物联网

在 5G 智能制造峰会上, 华为常务董事、运营商 BG 总裁丁耘发表题为《 加速制造行业数智转型》的主旨演讲。丁耘表示, 5G 与工业互联网的融合将加速中国工业化进程。过去两年, 华为联合运营商和行业伙伴, 在工业、交通、能源等多个行业进行了 5G 创新的积极探索和商用落地。尤其是与工业制造领域进行了深度融合, 在家电 3C、钢铁、水泥、石化、汽车等 10 多个子行业打造了 100 多个 5G 制造标杆项目。中国 5G 智造已经成为全球 的一面旗帜。

(来源: 新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-05-08/doc-ikmxzfmm1246383.shtml>)

美国 NI 宣布已收购 monoDrive 公司 将加快自动驾驶及 ADAS 技术研发

汽车电子

据国外媒体报道, 自动驾驶是近几年汽车领域的一大热点, 也是未来的发展趋势, 谷歌母公司 Alphabet、苹果等诸多科技巨头都涉足了这一领域, 不少公司也选择通过收购, 来加快自动驾驶及先进驾驶辅助 (ADAS) 技术的发展。NI 是在官网宣布他们已经收购 monoDrive 公司的, 他们在官网上表示, 这一收购, 将使 NI 公司业务扩展到先进驾驶辅助系统和模拟市场, 推动交通领域的客户加速先进驾驶辅助系统的研发、测试和部署。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-08/2838599.shtml>)

网友实测从安卓升级到鸿蒙 2.0: 可用内存和存储容量增加

消费电子

目前部分用户已收到鸿蒙 OS 2.0 开发者 Beta 版的推送, 网上也已出现一些鸿蒙操作系统手机的实际体验视频。从基于安卓系统的 EMUI 11 升级到鸿蒙 OS 2.0 之后, 华为手机的可用运行内存和文件存储空间都多了, 其中可用运行内存多出半个 GB, 存储空间多出六个多 GB。

(来源: IT 之家 <https://www.ithome.com/0/550/193.htm>)

法拉第未来: FF91 将与消费者见面, 已开始接受预定

汽车电子

法拉第未来 (Faraday Future) 官微发布消息称, 首款预量产电动车 FF91 将在纽约与消费者见面。法拉第未来称, “届时有机会率先体验极智科技奢华 FF91”。这意味着, 法拉第未来届时或将开放 FF91 试驾机会。此前, 法拉第未来宣布, FF91 计划在与 PSAC 之间的合并交易完成后约 12 个月内推出, 官网显示, FF91 已开始接受预定, 预定金为 5 万元, 全额可退。

(来源: IT 之家 <https://www.ithome.com/0/550/323.htm>)

高通回来了: 6nm 芯片全力开火 跟联发科抢第一

半导体

此前, 市场研究机构 Omdia 发布的数据报告显示, 2020 年联发科成功超越高通, 成为全球最大的智能手机芯片供应商。面对联发科的高歌猛进, 高通自然不会放任自流。上半年饱受缺货之苦的高通, 将在第三季度大批量产台积电 6nm 工艺中段 5G 芯片, 准备要跟联发科抢回失去的市场占有率。此外, 小米, OPPO, vivo 都在试产了, 联发科的压力在第三季会非常明显。联发科跻身智能手机 SoC 出货量第一, 与天玑 720、天玑 800 以及天玑 1000+ 的成功密不可分。

(来源: 新浪科技 <https://news.mydrivers.com/1/755/755385.htm>)

抢先台积电 IBM 首发 2nm 工艺芯片: 最快 2024 年量产

半导体

IBM 2nm 工艺的基本情况昨天都报道过了, 使用了 GAA 环绕栅极晶体管技术, 密度可达 3.33 亿晶体管/mm², 几乎是台积电 5nm 的两倍, 也比外界预估台积电 3nm 工艺的 2.9 晶体管/mm² 要高, 指甲盖大小的芯片就有 500 亿晶体管。IBM 2nm 工艺的晶体管密度优势没有多大, 最终比台积电 3nm 工艺领先多少还不好说, 毕竟后者也有 2nm GAA 工艺没发。性能方面, IBM 表示他们的 2nm 工艺在同样的电力消耗下, 其性能比当前 7nm 高出 45%, 输出同样性能则减少 75% 的功耗。

(来源: 快科技 <http://www.techweb.com.cn/it/2021-05-07/2838472.shtml>)

三星 OLED 屏幕笔记本电脑今年目标是出货 100 万台

面板

据国外媒体报道, 除了智能手机和电视, 笔记本电脑也在开始采用 OLED 屏幕, 三星电子在上月, 就推出了搭载 OLED 屏幕的笔记本电脑 Galaxy Book Pro 360 和 Galaxy Book Pro, 屏幕尺寸分别为 15.6 英寸和 13.3 英寸。而外媒最新的报道显示, 已推出了多款采用 OLED 屏幕笔记本电脑的三星电子, 在今年的目标, 是出货 100 万台 OLED 屏幕笔记本电脑。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-07/2838468.shtml>)

IDC: 2020 年第三方云管理服务市场规模 6.8 亿美元 增速降至 21.4%

大数据

2020 年, 受新冠疫情影响, 企业客户整体 IT 服务以及云相关服务市场预算缩减及项目延缓导致整体第三方云管理服务市场 (指由独立第三方服务商提供的云环境下的咨询、开发、迁移与运维服务) 受到较大冲击。IDC 最新报告指出, 2020 年第三方云管理服务市场规模为 6.8 亿美元, 增速降至 21.4%, 对比 2019 年增速下降了 61.2%。IDC 预测, 中国第三方云管理服务在 2020 年到 2025 年间将保持 40.6% 的复合增长率, 2025 年市场规模预计达到 37.4 亿美元。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-05-07/2838379.shtml>)

苹果 4.1 亿美元追加投资光学技术制造商 II-VI

消费电子

苹果日前宣布, 其先进制造基金 (Advanced Manufacturing Fund) 将为领先的光学技术制造商 II-VI 提供 4.1 亿美元的新资金。据了解, II-VI 生产用于自拍相机的人脸识别和其他人脸跟踪功能的激光器, 以及目前在 iPhone12Pro 上搭载的激光雷达扫描仪中所使用的 VCSELs (垂直腔面激光发射器)。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0507/1246904.shtml>)

Stellantis 因芯片短缺 Q1 减产约 19 万辆汽车 较此前计划减少 11%

汽车电子

据国外媒体报道, 全球芯片短缺影响了由菲亚特克莱斯勒 (FCA) 和标致雪铁龙集团 (PSA) 合并而成的 Stellantis 的产量。Stellantis 发布的财报显示, 2021 年第一季度, 该公司的实际产量与此前计划的产量相比减产了约 11%, 即减产约 19 万辆。该公司预计, 2021 年第二季度的情况会比第一季度更为严峻, 之后情况将在今年晚些时候有所好转。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-07/2838363.shtml>)

IBM 发布全球首个 2nm 芯片制造技术 能耗较 7nm 芯片降七成

半导体

IBM 发布了全球首个 2nm 芯片制造技术, 这项技术可能需要几年时间才能推向市场。IBM 表示, 与目前许多笔记本电脑和手机中使用的主流 7nm 芯片相比, 2nm 芯片预计将带来 45% 的性能提升或 75% 的能耗降低。此外, 2nm 芯片将比目前领先的 5nm 芯片更小、速度更快。据悉, 5nm 芯片刚刚出现在 iPhone 12 等高端智能手机中, 3nm 芯片预计将在 5 纳米之后登场。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-07/2838323.shtml>)

2020 年全球 TWS 真无线蓝牙耳机市场: 苹果以 31% 份额排名第一

消费电子

近日, Counterpoint 发布了 2020 年全球 TWS 真无线蓝牙耳机市场份额数据, 该榜单的前五名分别是: 苹果 (31%)、小米 (9%)、三星 (7%)、JBL (4%)、QCY (3%)。Counterpoint 还预计 2021 年全球 TWS 真无线耳机市场同比增长 33%, 达到 3.1 亿台, 同时预测前五大品牌是苹果 (27%)、小米 (9%)、三星 (7%)、JBL (4%)、QCY (3%)。对于苹果来说, 虽然其市场份额被其他厂商挤压, 但依然在该市场上牢牢占据第一位置, 且高端市场基本上是被苹果公司掌握。对于高端产品的需求将会在今年第三季度爆发, 这主要是苹果极可能在第三季度发布新的 AirPods 产品。

(来源: 站长之家 <https://www.chinaz.com/2021/0506/1246245.shtml>)

环球晶圆预计硅晶圆强劲需求将持续到 2023 年

半导体

今年年初从汽车领域开始的全球性汽车芯片供应紧张, 仍在持续, 已经扩展到了智能手机、家电等诸多领域, 芯片制造商也在尽力提高产能, 以应对强劲的市场需求, 联华电子等多家芯片代工商, 也已满负荷运行。产业链人士及研究机构普遍预计, 考虑到芯片制造商从开始投资到最终扩大产能, 需要一段时间, 目前芯片短缺, 预计也还将持续一段时间。英特尔 CEO 帕特·基辛格 (Pat Gelsinger), 就预计会持续两年甚至更久。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-05-06/2838243.shtml>)

资料来源: TechWeb, 新浪科技, IT 之家, 站长之家, 中国银河证券研究院整理

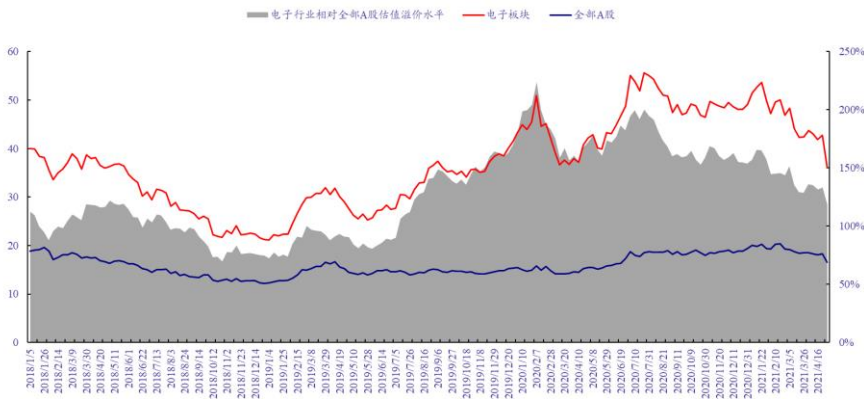
三、国内外行业及公司估值情况

1. 国内估值及溢价分析

上周电子板块估值水平大幅提升, 截至 2021 年 05 月 07 日, 电子行业的市盈率为 36.15 倍 (TTM 整体法, 剔除负值), 低于近 10 年以来的平均水平 45.9 倍。

行业估值溢价角度, 我们选取板块指数与全部 A 股的滚动市盈率 (TTM 整体法, 剔除负值) 进行比较, 截至 2021 年 05 月 07 日, 全部 A 股滚动市盈率为 16.56 倍; 电子行业相对全部 A 股溢价为 118.32%, 本周内下降了 15.0 个百分点, 预计在盈利端的快速增长下, 2021 年电子行业市值将有更大的增长空间。

图 15. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 05 月 07 日)

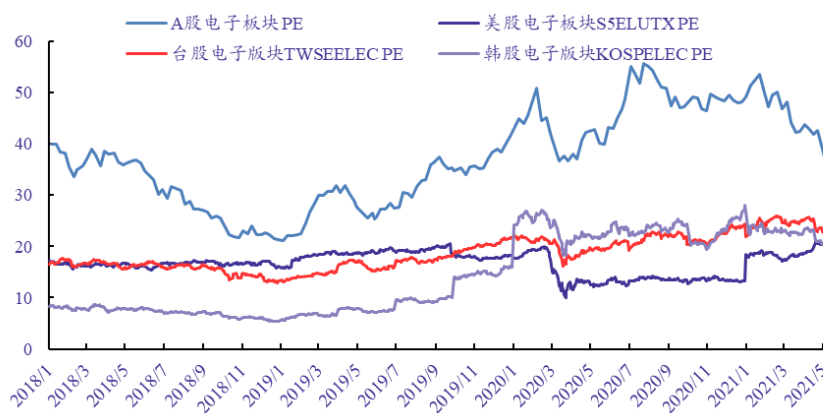


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、中国香港地区与中国台湾地区具有代表性的行业指数与 A 股的行业指数进行比较。

图 16. 各国或地区电子板块 PE 比较 (截至 2021 年 05 月 07 日)



资料来源: Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

根据万得及彭博数据显示, 中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场, 我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小, 整体的增长大幅超过可比国家或地区, 更高的增长理应匹配更高的估值。

3. 电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 6 家电子龙头公司。从收入角度看, 2020 年收入增速平均为 13.82%, 中位数为 5.71%; 从净利润角度看, 2020 年净利润增速平均为 17.06%, 中位数为 8.66%。截至 2021 年 05 月 07 日市盈率平均数为 39.14 倍, 估值中位数为 28.47 倍。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 05 月 07 日)

代码	公司名称	净利润 同比增速		营业收入 同比增速		市盈率 TTM 2021/5/7	总市值 (亿美元)
		2020	2019	2020	2019		
AAPL.O	苹果	3.90%	-7.18%	5.51%	-2.04%	28.47	21,728.96
INTC.O	英特尔	-0.71%	-0.02%	8.20%	1.58%	12.52	2,328.71
NVDA.O	英伟达	54.94%	-32.48%	52.73%	-6.81%	84.80	3,673.44
AVGO.O	博通	8.66%	-77.78%	5.71%	8.39%	50.54	1,847.89
QCOM.O	高通	18.51%	188.36%	-3.06%	7.35%	19.38	1,554.95
SMSD.L	三星电子						4,354.96
	均值	17.06%	14.18%	13.82%	1.69%	39.14	5914.82
	中位数	8.66%	-7.18%	5.71%	1.58%	28.47	3001.08
	最大值	54.94%	188.36%	52.73%	8.39%	84.80	21728.96
	最小值	-0.71%	-77.78%	-3.06%	-6.81%	12.52	1554.95

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (市值单位为亿美元)

我们选取了在中国香港上市交易的 13 家电子制造企业, A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

表 8. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 05 月 07 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM 2021/5/7	总市值 (亿港元)
			2020	2019	2020	2019		
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	26.32	6,364.57
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	32.25	1,866.84
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	28.05	502.13
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	15.93	159.00
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	-81.94%	0.63%	-1.39%	9.28%	47.27	155.78
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	13.98	903.54
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	7.47	37.50
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	9.77	34.34
半导体	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	11.16	36.71
	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	98.05	2,243.38
	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	0.15%	75.39	581.19
PCB	0522.HK	ASM PACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	-18.63%	21.71	460.09
	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	-10.95%	20.39	571.58
	均值		51.73%	333.95%	12.08%	11.05%	31.36	1070.51
	中位数		33.47%	-5.40%	6.35%	6.12%	24.01	536.86
	最大值		240.59%	3666.73%	38.20%	61.88%	98.05	6364.57
	最小值		-81.94%	-72.06%	-5.74%	-18.63%	7.47	34.34

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们也选取了在中国台湾上市交易的 17 家国内大陆地区电子制造企业, A 股电子行业估值显著高于在中国台湾上市交易的电子公司估值。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 05 月 07 日)

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿新台币)
			2019	2018	2019	2018	2021/5/7	2021/5/7
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	15.73	16,289.01
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	13.47	4,030.91
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	23.11	3,684.95
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	38.27	2,689.61
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	10.75	1,450.88
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	9.80	1,893.83
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	23.93	2,904.19
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	13.13	936.39
半导体	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	80.24	2,762.03
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	29.12	155,322.98
	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	73.19	16,857.08
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	29.00	6,280.38
面板	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	27.96	2,647.95
	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	-14.89	2,597.71
PCB	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	10.85	900.43
	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	10.85	900.43
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	9.11	130.68
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	23.74	13075.26
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	15.73	2689.61
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	80.24	155322.98
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	(14.89)	130.68

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高, 但整体的成长情况更好。

表 10. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 05 月 07 日)

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2019	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
消费电子	002600.SZ	领益智造	8.14	0.27	0.32	0.49	0.62	25.30	16.61	13.13
	601231.SH	环旭电子	15.78	0.58	0.79	0.94	1.13	20.04	16.79	13.96
	002475.SZ	立讯精密	34.70	0.87	1.03	1.31	1.70	33.62	26.49	20.41
	300433.SZ	蓝思科技	24.99	0.61	1.12	1.47	1.82	22.37	17.00	13.73
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	29.45	1.27	1.23	1.74	2.13	23.96	16.93	13.83
	600183.SH	生益科技	24.06	0.66	0.73	0.95	1.12	32.80	25.33	21.48
半导体	600745.SH	闻泰科技	82.00	1.76	1.94	3.27	4.27	42.27	25.08	19.20
	688008.SH	澜起科技	51.35	0.83	0.98	1.30	1.67	52.56	39.50	30.75
	688396.SH	华润微	59.46	0.46	0.85	1.01	1.21	69.73	58.87	49.14
	603501.SH	韦尔股份	264.26	0.73	3.12	4.71	6.03	84.72	56.11	43.82
	603986.SH	兆易创新	177.95	2.01	1.87	2.85	3.74	95.29	62.44	47.58
	002371.SZ	北方华创	162.30	0.67	1.08	1.40	1.93	150.07	115.93	84.09
面板	000725.SZ	京东方 A	6.61	0.06	0.14	0.49	0.56	45.68	13.49	11.80
	000100.SZ	TCL 科技	8.50	0.19	0.31	0.71	0.82	27.17	11.97	10.37
	002876.SZ	三利谱	50.10	0.49	0.94	2.13	3.08	53.52	23.52	16.27
LED	600703.SH	三安光电	23.98	0.32	0.23	0.45	0.55	105.69	53.29	43.60
	300296.SZ	利亚德	7.16	0.28	-0.38	0.37	0.57	-18.65	19.35	12.56
机器视觉	002415.SZ	海康威视	59.32	1.34	1.43	1.7	1.96	41.41	34.89	30.27
平均								50.42	35.20	27.56

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心组合及行业配置观点

(一) 核心组合

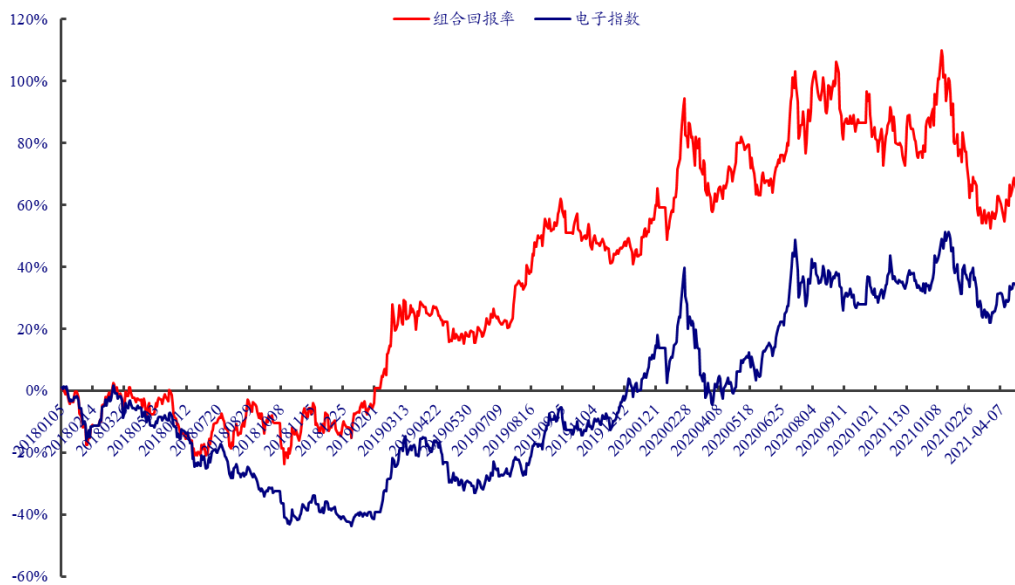
表 11. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 05 月 07 日)

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM) /PB(LF)	市值 (亿元)
002475.SZ	立讯精密	业务边界拓展, 保障业绩持续高增长	-6.11	32.15	2,441.29
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头, 业绩持续较快增长	-12.64	18.44	2,294.13
600745.SH	闻泰科技	ODM、功率半导体双龙头, 业绩能见度提升	-3.87	41.99	1,020.96

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

注: 京东方 A 估值数据采用 PB

图 17. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 05 月 07 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升, 我们认为 2021 年电子行业景气度有望大幅回暖, 预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下, 2021 年电子行业市值将有更大的增长空间, 对电子板块而言, 带来了良好的配置机会。

具体到细分板块, **消费电子**: 手机: 5G 换机潮加速, iPhone 12 系列销售良好, 苹果强周期启动; 苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链; 可穿戴设备: 可穿戴设备技术不断迭代, 功能日趋完善, 继续保持快速渗透; PCD: “宅经济”下, 在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升, 终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

速增长。建议关注苹果产业链受益标的：歌尔股份（002241.SZ）、蓝思科技（300433.SZ）、领益智造（002600.SZ）、环旭电子（601231.SH）、立讯精密（002475.SZ）等。

半导体：全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏，5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能，我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础，半导体是国内科技创新与产业升级的关键，也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域，政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的：功率半导体企业闻泰科技（600745.SH）、华润微（688396.SH），数据采集方面的国内 CIS 龙头韦尔股份（603501.SH），存储龙头兆易创新（603986.SH），存储内存接口芯片龙头澜起科技（688008.SH），半导体设备龙头中微公司（688012.SH）、北方华创（002371.SZ）等。

面板：由于新产能释放仍需时日，面板价格上涨的趋势仍将持续，我们预计未来液晶面板行业的盈利能显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产，液晶面板产能将继续向中国大陆转移，预计未来中国大陆的市场份额将达到 70%以上；手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%，我国厂商产能有序市场，预计在 2021 年市场份额将突破 40%。建议关注全球面板龙头厂商京东方 A（000725.SZ）、TCL 科技（000100.SZ）；偏光片全球领先企业三利谱（002876.SZ）等。

PCB：随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏，全球 PCB 行业有望在 2021 年重回正增长。建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股（002938.SZ）、东山精密（002384.SZ）、生益科技（600183.SH）等。

LED：2021 年 Mini-LED 背光商用加速，将为行业打开新的成长空间，LED 芯片供需有望趋于平衡；各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入，有望开启下一代显示技术的周期。建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会：三安光电（600703.SH）、利亚德（300296.SZ）等。

机器视觉：制造业智能化升级，视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展，制造业智能化升级是必然趋势，机器视觉作为 AI 核心技术，未来发展空间广阔。建议关注视频设备龙头企业海康威视（002415.SZ）等。

五、一级市场风向

上周我们统计了 9 起重点融资案例，建议重点关注 MEMS 半导体企业 GMEMS 通用微科技。

表 12. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资金额	公司简介
物联网	纯米科技	鼎晖百孚	D 轮	1.1 亿人民币	一家智能电饭煲研发商
物联网	LifeSmart 云起	新世界集团	C 轮		一个智能家居服务商
半导体	GMEMS 通用微科技	中金佳成	B+轮	1 亿人民币	一家 MEMS 传感器产品供应商
工业物联网	长扬科技	上海鼎璋，京西文创基	E 轮及以后	1.75 亿人民币	一家工业物联网安全解决方案提供商

		金，基石基金，海淀国资委新融智基金，丰基资本，深创投，百度投资部			
半导体	启英泰伦	浩瀚资本	战略投资	数千万人民币	一家物联网人工智能芯片提供商
消费电子	蜂巢科技 superhexa	顺为资本，小米科技	天使轮		一家专注于个人消费电子产品的创新硬件公司
人工智能	岱悟智能	金沙江创投，火山石资本	天使轮	超千万人民币	致力于将全球最顶尖的三维感知技术与人工智能研究成果应用到智慧城市、数字管理等多个领域
机器人	优艾智合	软银亚洲，海纳亚洲，蓝驰创投	战略投资	近亿人民币	一家移动操作机器研发商
机器人	迦智科技	联想创投，字节跳动	B 轮	亿级人民币	一家集智能移动与操作机器人核心技术模块和整机系统研发、生产和销售为一体的高新技术企业

资料来源：企查查，中国银河证券研究院整理

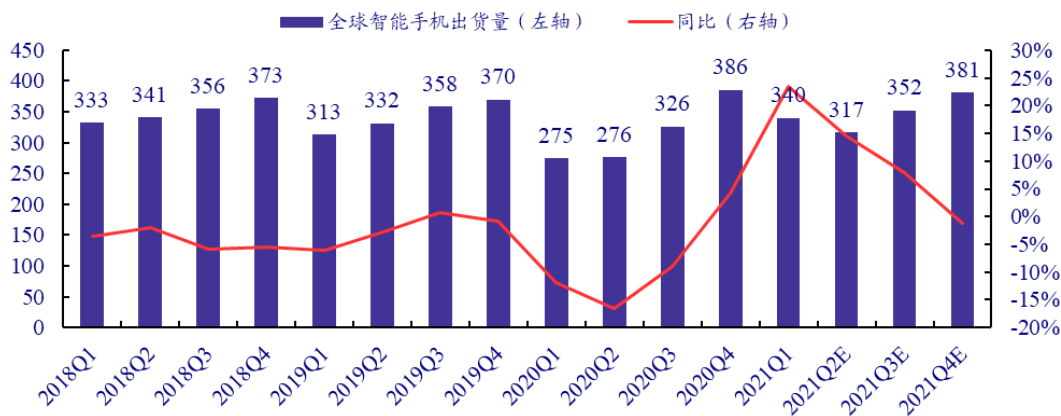
六、高频数据跟踪

(一) 消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求大幅回暖

1. 手机：2021Q1 全球手机出货量大幅回暖

据 IDC 统计，2020 年全球智能手机出货量为 12.92 亿台，同比下降 11.2%，2021 年一季度全球智能手机出货量为 3.4 亿部，同比增长 24%，为 2015 年以来最高增长。

图 18. 全球智能手机出货量及预测（单位：亿台）



资料来源：IDC，中国银河证券研究院

分厂商来看，2021 年一季度三星手机出货量重回全球第一，实现出货量 7,700 万台，同比增长 32%，市场份额约为 23%；苹果手机出货量为全球第二，实现出货量 5,800 万台，同比增长 44%，市场份额约为 17%。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

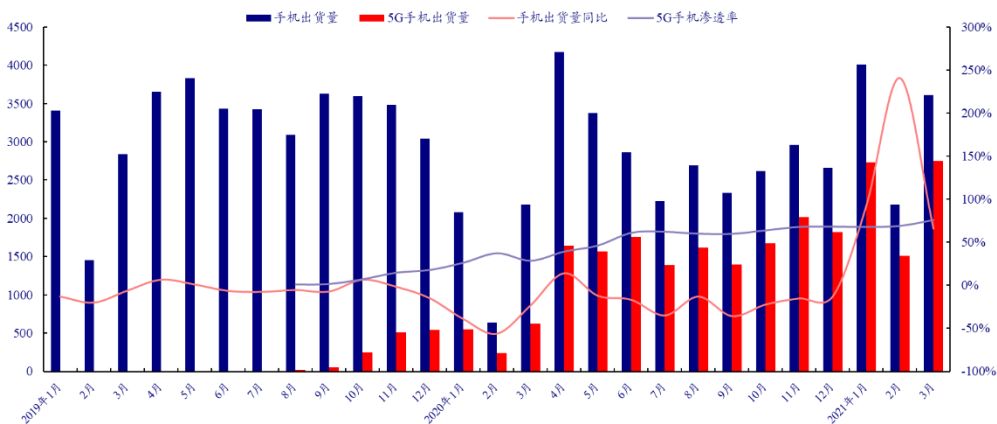
表 13. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况 (单位: 百万台)

公司	2021Q1 出货量	2021Q1 出货量同比	2021Q1 市场份额
三星	77	32%	23%
苹果	57	44%	17%
小米	49	80%	15%
OPPO	38	68%	11%
Vivo	37	85%	11%
其他	82	-23%	24%
总计	340	24%	100%

资料来源: IDC, 中国银河证券研究院整理

据中国信通院统计,2021年3月国内手机市场总体出货量累计3609万部,同比增长65.90%。5G手机方面,2021年3月国内5G手机出货量为2,749.8万台,占同期手机上市新机型数量的76.2%。

图 19. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)

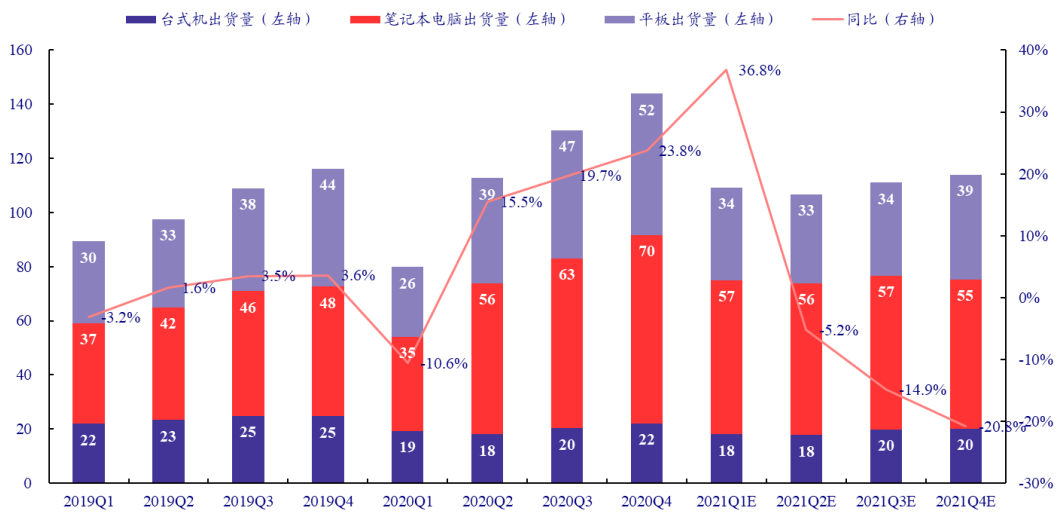


资料来源: 中国信通院, 中国银河证券研究院

2. PCD: “宅经济”下 PC、平板需求旺盛

据 IDC 数据统计,2020Q4 全球 PCD 出货量为 1.43 亿台,同比增长 23.8%,创 10 年新高。其中,笔记本电脑、平板电脑是 PCD 市场的重要增长点,2020Q4 全球出货量分别为 0.7/0.52 亿台,分别同比增长 45%、20%。2020 年合计出货约 4.67 亿台,同比增长 13.27%。

图 20. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)



资料来源: IDC, 中国银河证券研究院

(二) 半导体: 行业景气度回暖, 涨价行情延续

1. 费城半导体指数: 行业高景气, 指数维持高位

截止 2021 年 05 月 06 日, 费城半导体指数为 3066.23, 环比上周下降 1.38%。

图 21. 费城半导体指数

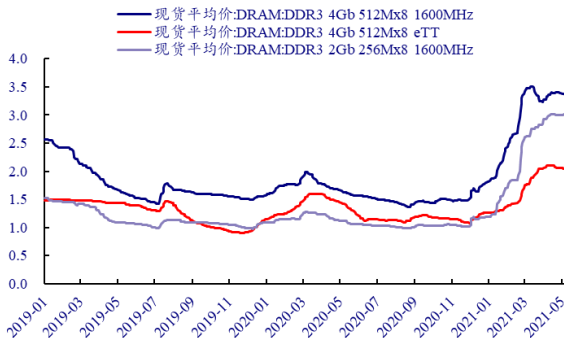


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 存储价格: 服务器需求回暖, DRAM 价格持续上涨

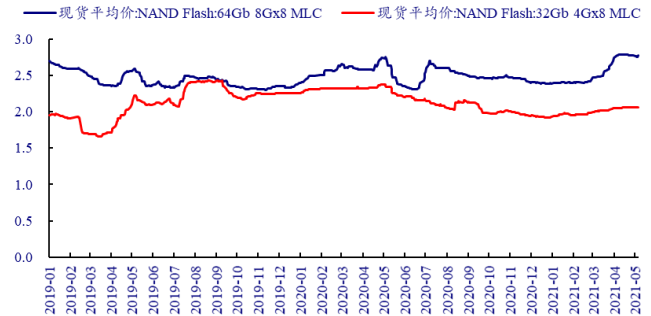
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 05 月 03 日至 2021 年 05 月 07 日 DRAM 平均价格小幅下降了 0.66%; NAND 平均价格提升了 0.09%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021H1 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持上涨趋势。

图 22. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 23. NAND 现货平均价 (单位: 美元)



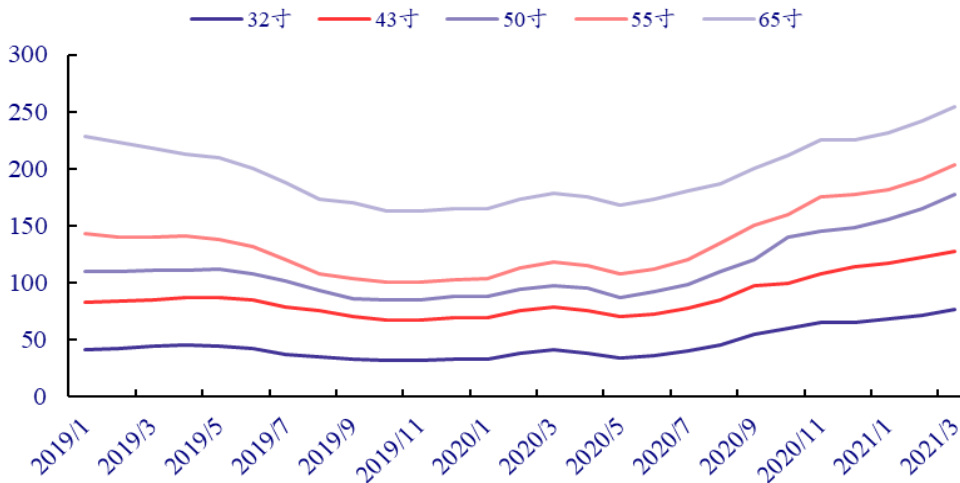
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(三) 面板: 电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期

1. 电视 LCD: 库存周期维持低位, 大尺寸面板价格持续回升

据 Wind 统计, 2021 年 3 月大尺寸面板价格平均环比上涨 6.38%, 仍超市场预期。

图 24. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

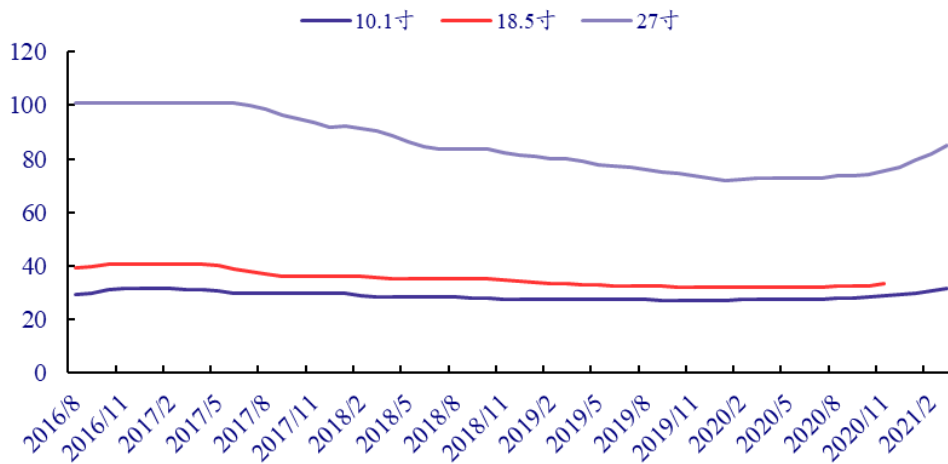


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 笔电 LCD: 笔电需求向好, 中尺寸面板价格涨幅提升

由于 2020 年笔电需求量大幅回暖, 笔记本面板价格自 2020 年 2 月份开始上涨, 2021 年涨价行情延续, 涨幅提升: 据 Wind 数据统计, 2021 年 3 月 27 寸笔记本面板价格环比增长 3.5%。

图 25. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

七、风险提示

显示终端需求不及预期, 外部贸易摩擦加剧的风险。

附录: 重点公司投资案件

【蓝思科技】蓝思科技是全球消费电子玻璃及结构件龙头, 基于盖板玻璃的绝对优势地位, 公司近年来向蓝宝石、陶瓷、金属等结构件以及触控、天线及各类模组延伸, 产品在智能手机、手表、汽车电子等领域得到广泛应用。公司是苹果外观件核心供应商, 苹果业务占比约为 43%。受益于苹果新机加快备货, 公司产能利用率提升, 订单充沛。iPhone 12 采用超晶瓷面板、金属中框, 公司产品单机价值量将提升; 同时, 终端出货量的大幅增长将带动公司产品需求量的提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.47/1.82 元, 推荐。

【领益智造】公司是全球领先的精密功能件制造商, 主要从事精密功能与结构件、充电器、5G 产品和材料业务。公司为苹果和安卓等消费电子客户的手机、IoT、平板等提供功能件、结构件及充电器。公司功能件与结构件产品受益于智能手机出货量增长和 5G 时代手机屏蔽、散热、防水等性能升级, 量价齐升。公司收购赛尔康进军充电领域, 我们认为 iPhone 取消随机配送充电插头将利好公司无线充电业务。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.62 元, 推荐。

【环旭电子】公司是国内 SiP 封装龙头企业, 主要从事电子元器件封装与制造服务, 公司产品主要应用于通讯、消费电子等领域。公司深耕 SiP 领域多年, 在生产良率等方面具有一定技术优势, 是 WiFi SiP、手表 SiP、手机微型化 UWB 模组、5G 毫米波 AiP 等的重要供应商。随着 5G 渗透和可穿戴设备的普及, SiP 模组需求有望保持快速增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.94/1.13 元, 推荐。

【立讯精密】公司是国内精密制造龙头, 是苹果 LCP 模组主要供应商、AirPods 最大的代工厂, 当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关

产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于 2020 年 8 月正式开启智能手表及 SiP 业务，公司还是苹果新一代无线充电产品 Magsafe 组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.31/1.70 元，推荐。

【闻泰科技】公司是全球领先的 ODM 企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G 智能手机向中低端渗透、手机品牌委外 ODM 订单增加，公司 ODM 龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR 等业务，业绩可稳健增长。公司完成并购全球功率器件领先厂商安世半导体，向上游功率器件延伸，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 3.27/4.27 元，推荐。

【澜起科技】公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于 DDR2-DDR4 的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等 DRAM 龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器 CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.30/1.67 元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，推荐。

【韦尔股份】公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um 48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um 64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2021-2022 年 EPS 为 4.71/6.03 元，推荐。

【兆易创新】公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。公司 Nor Flash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，Nor Flash 高景气延续，公司业绩快速增长。NANDFlash 方面，公司已实现 38nmSLCNand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2021-2022 年 EPS 为 2.85/3.74 元，推荐。

【北方华创】公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.40/1.93 元，推荐。

【华润微】公司是中国领先的功率 IDM 龙头企业、最大的 MOSFET 厂商，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。5G 基站、智能手机及可穿戴设备、新能源汽车等多领域均带来大量功率半导体需求，公司功率器

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

件营收规模国内第一，可充分享受行业景气红利。公司还积极布局第三代半导体，未来有望受益。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.01/1.21 元，推荐。

【京东方 A】是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.49/0.56 元，推荐。

【TCL 科技】是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。我们认为，公司成本竞争力全行业领先，有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占比。目前全球面板供给仍处于紧平衡状态，公司作为全球面板龙头之一，在多个尺寸的 TV 面板供给上占据了领先份额，未来随着 t7 产线产能爬坡以及苏州 8.5 代线的整合，公司产能将继续增长。同时，公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业，打造新的业务增长引擎。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.71/0.82 元，推荐。

【三利谱】是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年，主要从事偏光片产品的研发、生产和销售，主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移，上游材料偏光片国产化需求旺盛，公司作为国内偏光片龙头企业，在大陆 LCD 行业掌握话语权，成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放，业绩有望持续高增长，2021-2022 年 EPS 为 2.13/3.08 元，推荐。

【三安光电】公司是 LED 芯片全球龙头，芯片产量全球第一。公司在小间距芯片领域全球领先，其 Mini-LED 芯片即将量产。近 6 年来，公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势，盈利质量较高，将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂，主要基于氮化镓和砷化镓技术，服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场。另外，公司在长沙设立子公司湖南三安，主要从事碳化硅等第三代半导体的研发及应用项目，项目正处于建设阶段。随着未来第三代半导体需求释放，公司有望享受行业红利。预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.45/0.55 元，维持谨慎推荐。

【利亚德】是全球视听科技产品及应用平台的领军企业，公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务，主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚，产品市占率高，公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 Micro LED 显示屏的能力，有望提前卡位下一代产品市场。2020 年公司海外业务以及夜游文旅业务受疫情影响较大，导致公司计提商誉减值，营业收入 66.34 亿元，同比去年下跌 26.68%，净利润为 -9.76 亿元，同比去年-238.71%。未来商誉减值风险已经较低，随着国内外经济复苏以及 LED 景气度回暖，未来公司业绩有望重回增长，预计公司 2021-2022 年 EPS 为 0.37/0.57 元，推荐。

【海康威视】是全球安防领域龙头企业，连续八年蝉联全球市场份额第一名。公司主要从事视频产品、解决方案和内容服务。公司积极布局智能化安防，逐步拓展业务至大数据服务领域。请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

域、智慧业务领域。公司大型数据工程项目超 100 个；海康云商下载量突破 300 万，覆盖超过 40 万安防从业者。公司积极把握行业变革，稳坐全球安防头名。我们认为公司将在智能化安防领域继续保持领先优势预计公司 2021-2022 年 EPS 为 1.61/1.89 元，推荐。

【鹏鼎控股】公司是全球 PCB 龙头，掌握柔性电路板（FPC）、高阶互连电路板（HDI）、类载板（SLP）等技术。5G 手机加速渗透，虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加，带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、Apple Watch 中占据重要份额，可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商，苹果业务占比超过 60%，公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期，有望持续获得大额订单。此外，公司积极加大超薄 HDI 布局，有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2021-2022 年 EPS 为 1.74/2.13 元，推荐。

【生益科技】公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2021-2022 年 EPS 为 0.95/1.12 元，推荐。

插图目录

图 1. 2015-2020 年电子行业营收 (单位: 亿元)	3
图 2. 2015-2020 年电子行业净利润 (单位: 亿元)	3
图 3. 2019Q1-2021Q1 电子行业营收 (单位: 亿元)	4
图 4. 2019Q1-2021Q1 电子行业归母净利润 (单位: 亿元)	4
图 5. 2020 年各细分领域营收 (单位: 亿元)	4
图 6. 2020 年各细分领域归母净利润 (单位: 亿元)	4
图 7. 2015-2021Q1 消费电子营收 (单位: 亿元)	5
图 9. 2015-2021Q1 半导体营收 (单位: 亿元)	5
图 10. 2015-2021Q1 半导体净利润 (单位: 亿元)	5
图 11. 2015-2021Q1 面板营收 (单位: 亿元)	6
图 12. 2015-2021Q1 面板净利润 (单位: 亿元)	6
图 13. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 05 月 07 日)	6
图 14. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 05 月 07 日)	7
图 15. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 05 月 07 日)	11
图 16. 各国或地区电子板块 PE 比较 (截至 2021 年 05 月 07 日)	11
图 17. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 05 月 07 日)	14
图 18. 全球智能手机出货量及预测 (单位: 亿台)	16
图 19. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)	17
图 20. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)	18
图 21. 费城半导体指数	18
图 22. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)	19
图 23. NAND 现货平均价 (单位: 美元)	19
图 24. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	19
图 25. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	20

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 2. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 05 月 07 日)	6
表 4. 上周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 05 月 07 日)	7
表 5. 公司重要公告	7
表 6. 行业动态	8
表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 05 月 07 日)	12
表 8. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 05 月 07 日)	12
表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 05 月 07 日)	13
表 10. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 05 月 07 日)	13
表 11. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 05 月 07 日)	14

表 12. 上周一二级市场重点融资情况15

表 13. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）17

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11年证券从业经验。2014年-2016年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10% - 20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。本公司持有本报告所述股票达到其已发行股份的1%以上。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层
上海市浦东新区富城路99号震旦大厦31层
北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn