

科技赋能制造 我国机器视觉产业快速发展

核心观点 (2021.07.05-2021.07.09)

- 最新动态摘要** 1. 2021年5月份世界半导体产业销售额情况。据SIA数据统计,2021年5月全球半导体行业销售额为436亿美元,同比增长26.2%,环比增长4.1%,2021年全球半导体销售额同比增速将达到8.4%左右。我们认为,全球半导体超级景气周期仍将持续,结合半导体供需形势以及国产替代趋势,我们看好半导体设备、材料、晶圆制造以及高景气领域IC设计/IDM的投资机会。2. 2021 华为智能制造数据基础设施高峰论坛在沪举行。大会以“数智新引擎,制造新升级”为主题,探讨制造行业的数字化转型之路。我们认为“十四五”时期,我国将进一步深化产业结构调整,推进制造水平,由“制造大国”向“制造强国”转型,机器视觉作为核心技术有望逐渐形成规模化的产业,未来发展空间广阔。3. 科技赋能制造,我国机器视觉产业快速发展。我国人口结构的变化和劳动力成本上涨导致工业自动化需求迫切,将成为推动机器视觉行业发展的内在动力。中国机器视觉市场需求在近年来持续增长:根据前瞻产业研究院的数据统计,我国机器视觉行业市场规模从2008年的5.1亿元增长至2018年103亿元,CAGR达到31.42%,远超全球机器视觉市场规模增速。受益于经济持续稳定发展、产业结构转型升级、智能化进程加速、企业自主研发能力增强、机器视觉应用领域不断拓宽等因素,预计我国机器视觉行业市场规模有望持续快速增长,到2023年将达到197亿元。
- 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。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的闻泰科技(600745.SH)、澜起科技(688008.SH)等;设备方面建议关注北方华创(002371.SZ)、中微公司(688012.SH)等。机器视觉领域建议关注天准科技(688003.SH)、矩子科技(300802.SZ)等。消费电子方面,建议关注VR龙头制造商歌尔股份(002241.SZ)以及iPhone产业链核心标的立讯精密(002475.SZ)、鹏鼎控股(002938.SZ)等。汽车电子方面,建议关注智能座舱公司华阳集团(002906.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。LED方面建议关注下游显示龙头利亚德(300296.SZ)、LED芯片龙头三安光电(600703.SH)以及国内LED固晶机龙头新益昌(688383.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	002241.SZ	歌尔股份	-2.82	38.84	1,367.21
	603501.SH	韦尔股份	4.66	86.59	2,858.93
	600745.SH	闻泰科技	8.22	51.10	1,242.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021年07月09日)

- 风险提示:** 半导体需求不及预期,制造业智能化转型不及预期的风险。

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

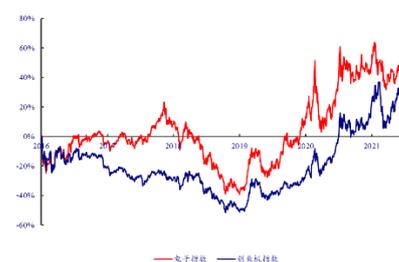
✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

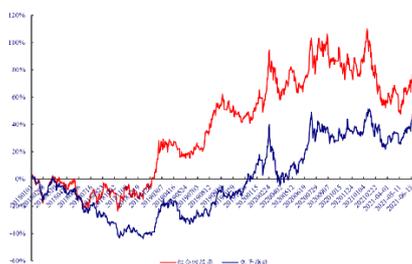
2021-07-09



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-07-09



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《“十四五”规划坚持创新驱动发展,目标2035年进入创新型国家前列》

2021-03-13

《持续看好半导体,建议关注封测领域投资机会》

2021-07-04

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.....	10
三、国内外行业及公司估值情况.....	12
四、核心组合及行业配置观点.....	15
(一) 核心组合.....	15
(二) 行业配置观点.....	16
五、一级市场风向.....	17
六、高频数据跟踪.....	18
(一) 消费电子：新冠疫情影响减弱，行业需求大幅回暖.....	18
(二) 半导体：行业景气度回暖，涨价行情延续.....	19
(三) 面板：电视、笔电用液晶面板涨价持续超预期.....	20
七、风险提示.....	21
附录：重点公司投资案件.....	22

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
2021 年 5 月份世界半导体产业销售额情况	<p>7 月 7 日，美国半导体行业协会(SIA)宣布，2021 年 5 月，全球半导体行业销售额为 436 亿美元，同比增长 26.2%，环比增长 4.1%。从地区来看，欧洲(31.2%)、亚太地区/所有其他地区(30.9%)、中国(26.1%)、美洲(20.9%)和日本(20.4%)的销售额同比增长。美洲(5.9%)、中国(5.4%)、日本(3.1%)、亚太地区/所有其他地区(2.6%)和欧洲(1.1%)的环比均有所增长。</p> <p>我们认为，全球半导体超级景气周期仍将持续，SIA 预计 2021 年全球半导体销售额同比增速将达到 8.4%左右。短期来看，由于全球部分地区疫情反复，远程数字化需求维持旺盛；长期来看，在整个社会数字化转型背景下，以 5G 智能终端、智能电动汽车为代表的下游需求爆发，需求端维持快速增长。全球晶圆产能仍然紧张，部分晶圆厂 Q3 报价再次提升，产能不足预计将至少持续到 2022 年。台积电、三星等半导体巨头大幅提高资本开支规模，也显示出对未来市场需求的信心。结合半导体供需形势以及国产替代趋势，我们看好半导体设备、材料、晶圆制造以及高景气领域 IC 设计/IDM 的投资机会，建议重点关注士兰微(600460.SH)、闻泰科技(600745.SH)、圣邦股份(300661.SZ)、思瑞浦(688536.SH)、韦尔股份(603501.SH)等。</p>
夯实数据底座，加速数字化转型，2021 华为智能制造数据基础设施高峰论坛在沪举行	<p>7 月 7 日，2021 华为智能制造数据基础设施高峰论坛在上海成功召开，大会以“数智新引擎，制造新升级”为主题，来自全国的 200 多位制造行业精英、合作伙伴及技术领袖，共同交流数字经济时代高端制造领域的数字基础设施需求与实践，探讨制造行业的数字化转型之路。制造行业数字化转型的大潮已来，随着数字经济与实体经济的深度融合，以数据存储为代表的创新数据基础设施必将成为制造业数字化转型的新引擎，推动制造产业的不断升级。</p> <p>我们认为，“十四五”时期，我国已转向高质量发展阶段，我国将进一步深化产业结构调整，推进制造水平，由“制造大国”向“制造强国”转型。随着工业自动化、智能化转型的深入，以及民用产品对智能化需求的不断提升，机器视觉作为核心技术有望逐渐形成规模化的产业，未来发展空间广阔。机器视觉产业链主要包括：底层开发商（光源、镜头、工业相机、图像采集卡、图像处理软件等）；视觉专用设备（测量设备和非标检测自动化专机等）以及集成和软件服务商（二次开发）。其中底层软件、高端镜头领域技术壁垒较高，建议关注掌握底层软件算法的设备公司天准科技(688003.SH)、矩子科技(300802.SZ)等。</p>

资料来源：SIA，集微网，IT 之家，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

近年来随着人工智能技术与制造业的加速融合，智能制造作为制造业转型升级的主要路径不断推进。人工智能技术促进了智能制造领域新模型、新方法、新形式、新体系结构和新技术系统的开发，工业智能化自动化获得了长足的进步。我们认为，作为 AI+工业的主要应用，机器视觉也将在政策利好的背景下获得快速发展。同时我国人口结构的变化和劳动力成本上涨导致工业自动化需求迫切，将成为推动机器视觉行业发展的内在动力。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

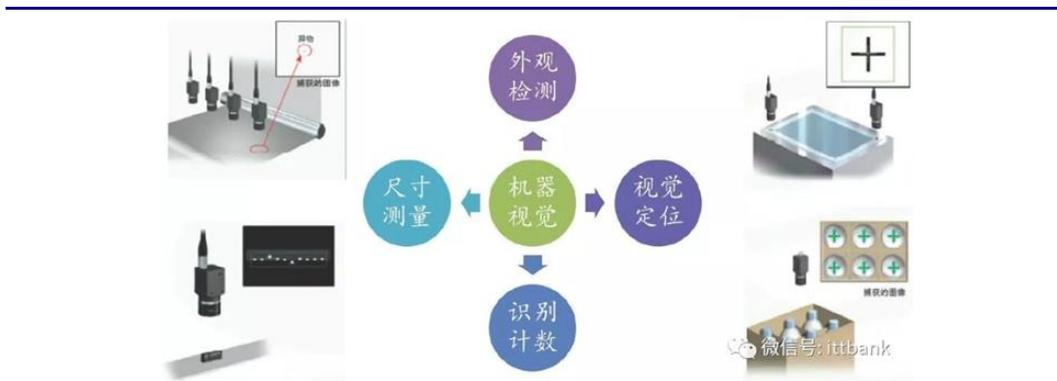
表 2. 政策支持工业智能化转型

日期	部门	政策	内容
2020.10	工信部	《“工业互联网+安全生产”行动计划（2021-2023 年）》	到 2023 年，工业互联网与安全生产协同推进发展格局基本形成，工业企业本质安全水平明显增强。
2020.03	工信部	《中小企业数字化赋能专项行动方案》	提高智能制造水平；促进产业集群数字化发展。
2019.09	科技部	《国家新一代人工智能创新发展试验区建设工作指引》	形成一批人工智能与经济社会发展深度融合的典型模式，积累一批可复制可推广的经验做法。
2016.12	工信部、财政部	《智能制造发展规划（2016-2020 年）》	将发展智能制造作为长期坚持的战略任务，分类分层指导，分行业、分步骤持续推进
2016.11	国务院	《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》	实施网络强国战略，加快建设“数字中国”，推动物联网、云计算和人工智能等技术向各行业全面融合渗透，构建万物互联、融合创新、智能协同、安全可控的新一代信息技术产业体系。
2015.05	国务院	《中国制造 2025》	从制造业大国向制造业强国转变，最终实现制造业强国的一个目标。
2013.12	工信部	《关于推进工业机器人产业发展的指导意见》	到 2020 年，形成较为完善的工业机器人产业体系，培育 3-5 家具有国际竞争力的龙头企业和 8-10 个配套产业集群。

资料来源：赛迪顾问，中国银河证券研究院整理

根据美国制造工程师协会（SME）机器视觉分会和美国机器人工业协会（RIA）自动化视觉分会的定义，机器视觉是通过光学装置和非接触式的传感器，自动地接受和处理一个真实物体地图像，以获得所需信息用于控制机器人运动的装置。机器视觉技术主要采用适合被测物体的多角度光源及传感器获取检测对象地图像，通过计算机从图像中提取信息，进行分析、处理，最终用于实际检测和控制。

图 1. 机器视觉基本功能



资料来源：Itbank，中国银河证券研究院

全球机器视觉呈快速增长之趋势。由于下游消费电子、汽车制造、半导体等行业规模持续扩大，主要国家的工业自动化水平稳步提升，机器视觉在传统行业中的渗透率不断提升且不断开辟新的应用领域，全球机器视觉市场规模正快速增长。虽然发展时间较短，但在全球范围，以技术革新速度和工业发展之有利形势，机器视觉行业获得了快速的发展。根据前瞻产业研究院数据统计，全球机器视觉市场规模由 2008 年 25 亿美元增长至 2017 年 70 亿美元，CAGR 为 12.3%。根据 BCC Research 的统计数据，预计 2019-2023 年全球机器视觉市场规模的 CAGR 可达 9.2%，全球机器视觉市场规模持续增长。

中国机器视觉市场需求在近年来持续快速增长。受益于制造业总体规模持续扩大、下游应用行业快速发展、国家支持高端装备制造及智能化生产政策的出台等因素，中国机器视觉市场需求在近年来持续增长，根据前瞻产业研究院数据统计，我国机器视觉行业市场规模从 2008 年的 5.1 亿元增长至 2018 年 103 亿元，CAGR 达到 31.42%，远超全球机器视觉市场规模增速。未来五年，得益于经济持续稳定发展、产业结构转型升级、智能化进程加速、企业自主研发能力增强、机器视觉应用领域不断拓宽等因素，中国机器视觉行业市场规模有望持续稳步增长。根据前瞻产业研究院的研究数据，中国机器视觉市场规模预计从 2018 年的 103 亿元增长至 2023 年的 197 亿元，CAGR 将达到 13.63% 左右。

图 2. 全球机器视觉市场规模 (单位: 亿美元)



资料来源: 前瞻产业研究院, 中国银河证券研究院

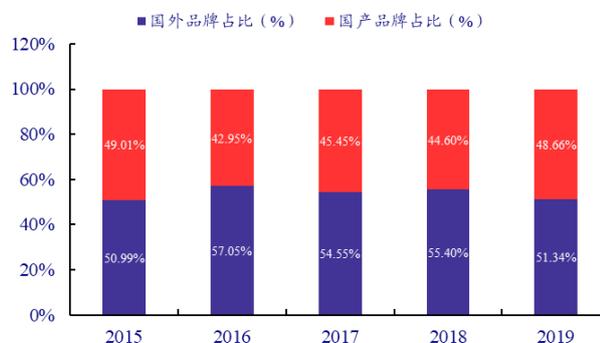
图 3. 中国机器视觉市场规模 (单位: 亿元)



资料来源: 前瞻产业研究院, 中国银河证券研究院

机器视觉行业两大巨头康耐视和基恩士垄断了全球主要市场，营收持续快速增长。国内企业发挥本土优势，市场不断扩张。据中国机器视觉产业联盟统计，目前进入中国市场的国际和中国本土机器视觉企业(不包括代理商)已经超过 200 家，产品代理商超过 300 家，专业的机器视觉系统集成商超过 70 家，覆盖整个产业链的各个环节。随着国内机器视觉企业向工业领域渗透，工业视觉解决方案供应商向上游核心零部件领域拓展，国产品牌发挥本土优势，市场占有率有望不断提高。建议关注掌握底层软件算法的设备公司天准科技 (688003.SH)、矩子科技 (300802.SZ) 等；我国厂商在工业相机领域、系统集成以及视觉专用设备发展迅速，市场份额有望快速提升，建议关注海康威视 (002415.SZ) 等。

图 4. 2015-2019 年我国机器视觉市场国产品牌渗透率情况 (单位: %)



资料来源: 前瞻产业研究院, 中国银河证券研究院

二、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

本周创业板指上涨 2.26%，报 3,409.31 点；上证综指上涨 0.15%，报 3,524.09 点；电子行业指数上涨 5.05%，报 5,360.63 点。

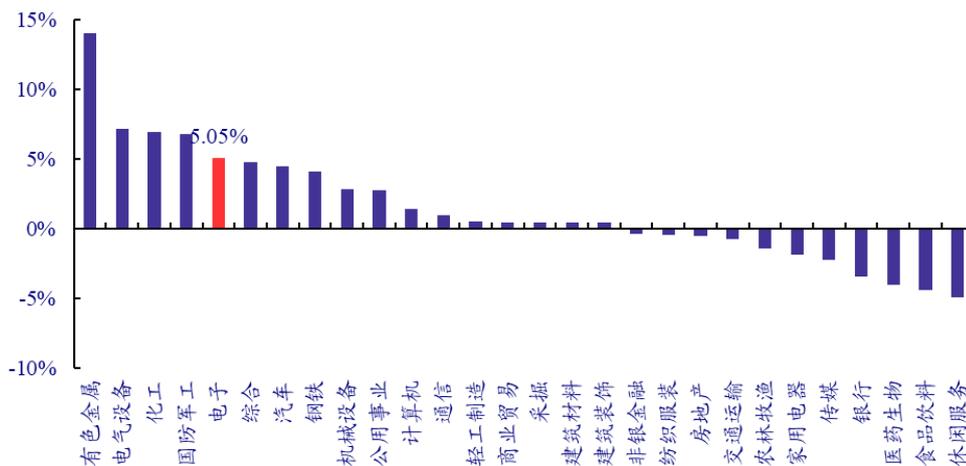
表 3. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 07 月 09 日）

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	5,360.63	5.05	15.62	13.22
000300.SH	沪深 300	5,069.44	-0.23	-5.01	-2.72
399006.SZ	创业板指	3,409.31	2.26	16.99	14.94
000001.SH	上证综指	3,524.09	0.15	0.43	1.47
399001.SZ	深圳成指	14,844.36	1.18	2.32	2.58

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

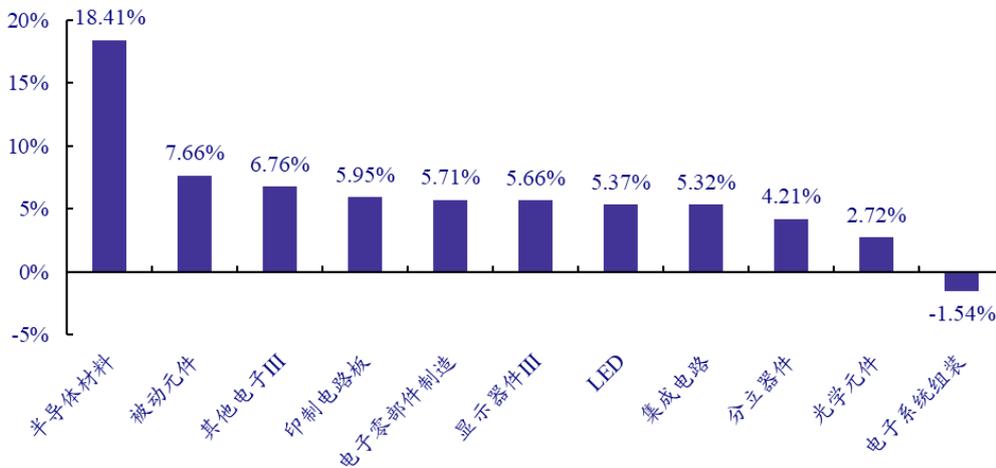
在各个行业中，本周电子板块上涨 5.05%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 5 名。

图 5. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 07 月 09 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，半导体材料、被动元件本周涨幅居前，涨幅分别为 18.41%、7.66%。

图 6. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 07 月 09 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. 本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 07 月 09 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	晶丰明源	联建光电	泰晶科技	芯源微	思瑞浦
	688368.SH	300269.SZ	603738.SH	688037.SH	688536.SH
	42.13%	40.96%	37.36%	35.52%	28.33%
跌幅前五	大恒科技	利通电子	鸿利智汇	恒久科技	高新兴
	600288.SH	603629.SH	300219.SZ	002808.SZ	300098.SZ
	-13.99%	-11.49%	-9.67%	-9.55%	-7.67%

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
2021-07-09	百邦科技	持本公司本公司总股本比例 24.11%的董事赵新宇先生计划自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易或协议转让的方式减持公司股份累计不超过本公司总股本比例 6.03%	股份增减持
2021-07-09	捷捷微电	张祖蕾先生持有公司总股本比例 2.84%，张祖蕾先生计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司总股本不超过 0.706%	股份增减持
2021-07-09	晶盛机电	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：100%-130%	业绩预告
2021-07-09	东山精密	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：15%-20%	业绩预告

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

2021-07-09	宇瞳光学	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 187.17% - 231.35%	业绩预告
2021-07-09	洁美科技	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 50.00% ~ 55.00%	业绩预告
2021-07-09	上海贝岭	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 335% ~ 340%	业绩预告
2021-07-08	中科创达	持本公司股份 128,814,168 股 (占公司总股本比例 30.37%) 的股东、实际控制人赵鸿飞先生, 计划在自本公告之日起十五个交易日之后的六个月内, 以集中竞价/ETF 认购的方式或自本公告之日起三个交易日之后的六个月内, 以大宗交易的方式减持本公司股份 6,500,000 股 (占本公司总股本比例 1.53%)	股份增减持
2021-07-08	雷曼光电	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 217.60% -305.82%	业绩预告
2021-07-08	诺德股份	本公司及控股子公司自 2021 年 5 月 17 日至 2021 年 7 月 7 日, 共计收到政府补助 20,988,265.62 元	政策影响
2021-07-08	横店东磁	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 50%至 70%	业绩预告
2021-07-08	中光学	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 34.86% - 53.34%	业绩预告
2021-07-08	华阳集团	2021 年 6 月 9 日至 2021 年 7 月 6 日, 中山中科及中科白云通过集中竞价交易方式减持公司股份 153.0000 万股, 占公司 2021 年 7 月 6 日总股本的 0.32%; 通过大宗交易的方式减持公司股份 384.0000 万股, 占公司 2021 年 7 月 6 日总股本的 0.81%; 中山中科及中科白云合计减持 537.0000 万股, 占公司 2021 年 7 月 6 日总股本的 1.13%。因公司股票期权行权总股本增加导致中山中科及中科白云持股比例被动稀释, 中山中科及中科白云持有公司股份较前次披露的变动比例达 1.18%	股份增减持
2021-07-08	深天马 A	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长: 55.83%-74.63%	业绩预告
2021-07-08	京东方 A	公司向特定对象发行股票申请获得中国证监会批准。	增发获准
2021-07-08	法拉电子	建发集团持有公司无限售流通股 14,070,224 股, 占公司总股本的 6.2534%, 建发集团基于自身资金安排, 拟在六个月内通过集中竞价交易方式, 累计减持其持有公司股份不超过 2,800,000 股, 即不超过公司总股本的 1.24%	股份增减持
2021-07-08	太极实业	十一科技为中芯绍兴电子信息配套产业园 EPC 总承包项目的中标单位, 中标价: 1,661,339,771 元;	重大合同
2021-07-07	景嘉微	直接持有长沙景嘉微电子股份有限公司占公司总股本的 32.62% 的公司控股股东、实际控制人喻丽丽女士, 以及直接持有公司总股本的 4.85% 的公司控股股东、实际控制人曾万辉先生作为一致行动人, 拟自本公告披露之日起 3 个交易日后的六个月内 (窗口期不减持) 以大宗交易方式共减持本公司股份不超过公司总股本比例 1.9950%	股份增减持
2021-07-07	ST 联建	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润 5,000 万元-7,500	业绩预告

万元，扭亏为盈

2021-07-07	国科微	持股 5%以上的股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司近期持股比例累计变动 1.0084%。	股份增减持
2021-07-07	全志科技	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：167.29% - 202.15%	业绩预告
2021-07-07	捷捷微电	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：90%-110%	业绩预告
2021-07-07	苏大维格	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：237.18%—325.14%	业绩预告
2021-07-07	中颖电子	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：58%-65%	业绩预告
2021-07-07	纳思达	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：11.45% - 39.31%	业绩预告
2021-07-07	青岛消防	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：30.00% -50.00%	业绩预告
2021-07-06	弘信电子	持有本公司总股本比例为 1.02%的股东王毅先生计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份，减持期间为公司发布减持计划公告之日起的 3 个交易日后的 6 个月内。预计所减持数量合计不超过公司总股本的 1.00 %	股份增减持
2021-07-06	振邦智能	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：50%-85%	业绩预告
2021-07-06	景嘉微	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：27.30%-43.56%	业绩预告
2021-07-06	海洋王	公司修正半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：50% -70%	业绩预告
2021-07-06	和而泰	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：55%-75%	业绩预告
2021-07-05	易天股份	深圳市易天自动化设备股份有限公司及控股子公司深圳市微组半导体科技有限公司自 2021 年 1 月 1 日起至本公告披露日，累计获得各项政府补助资金人民币 18,294,229.00 元	政策影响
2021-07-05	聚灿光电	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：338.65%—484.87%	业绩预告
2021-07-05	富满电子	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：1124.56% - 1247.02%	业绩预告
2021-07-05	新洁能	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长：207.20%到 216.23%。	业绩预告

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>打破欧美日企垄断！东风智新半导体项目投产 规划产能 120 万只</p> <p>东风汽车宣布，华中地区首只量产的车规级 IGBT 模块产品从智新半导体模块封装工厂下线，这是东风自主掌控新能源汽车关键技术核心资源的重要实践，也是东风与中国中车战略合作的第一个硕果。当前，我国车规级 IGBT 约占全球市场份额 30%以上，中高端 IGBT 主流器件市场被欧美日企业垄断，IGBT 产品对外依赖度将近 95%，成为我国新能源汽车快速发展的主要瓶颈之一。此次投产的 IGBT 模块，具有良好的散热性和抗电磁干扰性，能够满足车规级产品的高可靠性要求，市场潜力巨大。</p> <p>(来源：快科技 https://news.mydrivers.com/1/768/768749.htm)</p>
5G	<p>中国电信与中国联通启动 2.1GHz 5G 主设备集采，规模 24 万站</p> <p>7 月 11 日消息，日前，中国电信和中国联通发布 2021 年 5G SA 建设工程无线主设备(2.1G)联合集中采购项目招标公告。本次集采项目为，中国电信和中国联通 5G SA 建设工程所需 2.1G 无线主设备，共约 24.2 万站，并设置最高投标限价为 205.32 亿元(不含税)。</p> <p>(来源：TechWeb http://www.techweb.com.cn/it/2021-07-11/2848351.shtml)</p>
消费电子	<p>三星 Galaxy Z Fold 3 高清渲染图曝光：首发屏下摄像头技术</p> <p>三星一直致力于折叠屏手机的研究，目前已经推出了两条正式量产上市的折叠屏手机产品线，分别为主打商务的 Galaxy Z Fold 系列以及主打时尚便携的 Galaxy Z Flip 系列，其中全新的三星 Galaxy Z Fold3 因将有望首发搭载屏下摄像头技术而备受关注。现在在最新消息，近日有媒体进一步晒出了该机的高清外形渲染图。据海外爆料大神 Onleaks 最新发布渲染图显示，与此前曝光的消息基本一致，全新的三星 Galaxy Z Fold3 将延续前两代的左右翻盖设计，并有望首发屏下摄像头技术。机身背部，该机将后置竖排三摄相机模组，中框采用当下流行的纯平设计，并将搭载双扬声器。</p> <p>(来源：TechWeb http://mo.techweb.com.cn/phone/2021-07-10/2848329.shtml)</p>
半导体	<p>台积电第二季度销售额增长 20% 汽车等产业芯片需求大</p> <p>月 9 日下午消息，据报道，台湾积体电路制造股份有限公司（台积电）2021 年第二季度财报，其销售额增长 20%，主要由于汽车等产业的芯片需求带动。截至 6 月，台积电第二季度销售额为 3721 亿新台币（约合人民币 860.4 亿元），符合分析师的平均预期——3713 亿新台币。该季度的收入为 1485 亿新台币（约合人民币 335.9 亿元），较上年同期增长 23%。</p> <p>(来源：新浪科技 https://finance.sina.com.cn/tech/2021-07-09/doc-ikqcfnc5872802.shtml)</p>
汽车电子	<p>中汽协：6 月份新能源汽车销量同比增长 139.3%</p> <p>7 月 9 日消息 从中国汽车工业协会获悉，中国 6 月份汽车销量 201.5 万辆，同比减少 12.4%。1-6 月份汽车销量 1289.1 万辆，同比增长 25.6%。中国 6 月份新能源汽车销量 25.6 万辆，环比增长 17.6%，同比增长 139.3%；1-6 月份新能源汽车累计销量 120.6 万辆，同比增长 201.5%。</p> <p>(来源：IT 之家 https://www.ithome.com/0/561/858.htm)</p>
消费电子	<p>新 iPhone 进入备货期 规模或超 iPhone12 系列</p> <p>市调机构 TrendForce 日前预估，2021 全年苹果 iPhone 出货量可望达到 2.23 亿支，重新站回 2 亿支大关，回到 2016-2018 年间的高水位，其中新机占比约为 39%，也就是今年 iPhone13 新机出货约 8700 万支。机构指出，随着下半年 iPhone 新品发布临近，相关零部件已进入备货周期，随着主力销售区域的疫情趋缓，叠加国内部分高端机型出货受到影响，苹果新品旗舰机销量有望实现超预期增长。受益于下半年苹果手机出货量仍有望保持较高增长，国内相关苹果产业链公司也将充分受益。</p> <p>(来源：财联社 https://www.cls.cn/detail/786409)</p>
人工智能	<p>WAIC2021:中国移动 5G+AI 为城市管理、智慧生活带来变革</p> <p>7 月 8 日消息，2021 年世界人工智能大会在上海开幕，中国移动以“5G 融百业 AI 兴万物”为主题参展，共设城市网络数字底</p>

座、赋能智慧城市、赋能数字生活、赋能智慧行业四个分展区，观众可近距离直观感受 5G 与 AI 融合，为城市管理、智慧生活、智能生产带来的精彩变革。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-07-08/2847996.shtml>)

华为与大众汽车集团供应商达成专利许可协议

汽车电子

7月7日下午消息，华为今天宣布已与大众汽车集团（“大众”）的一个供应商达成专利许可协议。该协议包括华为 4G 标准必要专利（SEP）许可，涵盖装有无线连接功能的大众汽车。该协议是迄今为止华为在汽车领域达成的最大许可协议。华为预计，根据目前签署的所有汽车领域专利许可协议，超过 3000 万辆汽车将获得其专利许可。在过去 20 年里，华为与欧洲、美国、日韩等全球主要厂商签署了 100 多份专利许可协议。

(来源: 新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-07-07/doc-ikqciyzk4087226.shtml>)

高清激光雷达！国产全无人驾驶系统发布

汽车电子

7月6日，中国无人驾驶公司 AutoX 正式发布了第五代无人驾驶系统——AutoX Gen5。从车规级硬件及电子电气架构、传感器到核心计算平台，AutoX Gen5 进一步完善了全无人驾驶能力。据介绍，AutoX Gen5 搭配车规级硬件和电子电气架构，共 50 个高清车规级传感器，包括：28 个 8 百万像素的车规级摄像头，每帧像素总和超过 2.2 亿；全球最高分辨率的 4D 毫米波雷达，角分辨率达到 0.9 度；高清激光雷达，每秒超 1500 万点云成像。

(来源: 快科技 <https://news.mydrivers.com/1/767/767807.htm>)

产业链人士：LCD 面板价格三季度将趋于稳定 四季度可能下滑

面板显示

7月6日消息，据国外媒体报道，在需求强劲的推动下，全球 LCD 面板的价格在去年下半年开始上涨，而在玻璃基板和显示驱动芯片等上游关键零部件供应紧张的推动下，产业链人士也曾多次透露 LCD 面板的价格在今年一季度和二季度都有上涨。而从英文媒体的报道来看，在持续上涨了近一年之后，LCD 面板的价格，在三季度将趋于稳定，四季度可能会开始下滑。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-06/2847641.shtml>)

安世半导体（Nexperia）获得 Newport Wafer Fab 的 100% 所有权 正式更名为 Nexperia Newport

半导体

7月6日消息，Nexperia 宣布已完成收购 Newport Wafer Fab (NWF) 的交易协议签署，此举可助力公司实现宏伟的增长目标和投资，进一步提高全球产能。通过此次收购，Nexperia 获得了该威尔士半导体硅芯片生产工厂的 100% 所有权。Nexperia Newport 将继续在威尔士半导体生态系统中占据重要地位，引领新港地区和该区域其他工厂的技术研发。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-07-06/2847567.shtml>)

产业链人士：芯片代工下半年订单仍在持续增加 可能再次涨价

半导体

7月5日消息，据国外媒体报道，芯片短缺在今年上半年影响到了汽车、消费电子等多个行业，受此影响，芯片代工的产能也普遍紧张，虽然业绩普遍向好，但面临着较大的代工压力。产业链的人士透露，虽然终端市场需求下滑的担忧在近期有提升，但这并不会影响到芯片代工的订单。从产业链人士透露的情况来看，芯片代工的订单在下半年仍将继续增加，可能推动芯片代工在下半年再次上调代工价格。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-05/2847503.shtml>)

住友电工将从今年 9 月起在美国生产用于 5G 基站的半导体

半导体

7月5日消息，据国外媒体报道，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，原因是新冠疫情期间越来越多的人在家工作和学习，导致市场对智能手机和电脑中使用的芯片等各类半导体产品的需求增加。为了应对这一问题，芯片制造商纷纷采取措施。据报道，日本芯片制造商住友电工将从今年 9 月起在美国生产用于 5G 基站的半导体，以供应给瑞典爱立信和芬兰诺基亚等通信设备制造商在美国和欧洲的子公司。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-05/2847424.shtml>)

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

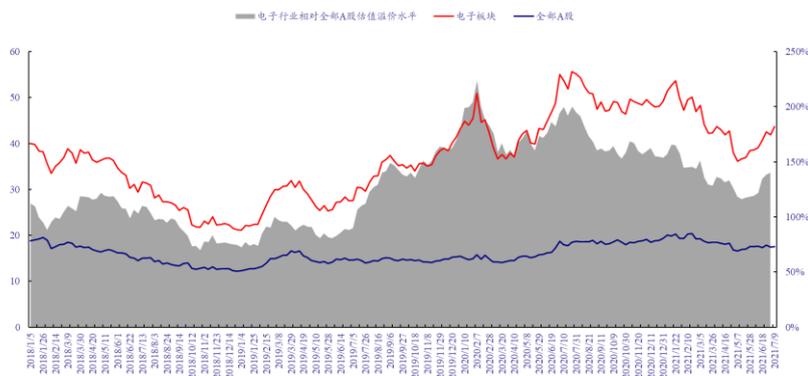
三、国内外行业及公司估值情况

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 07 月 09 日，电子行业的市盈率为 43.85 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 07 月 09 日，全部 A 股滚动市盈率为 17.58 倍；电子行业相对全部 A 股溢价为 148.33%，本周内提升了 8.1 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 7. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 07 月 09 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、韩国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：据彭博数据统计，美国电子板块、韩国电子板块、中国台湾地区电子板块市盈率分别为 20.50、19.83、19.75 倍，分别较上周提升了 1.69%、-3.19%、-5.42%。

图 8. 各国或地区电子板块 PE 比较



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

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。

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 11.98%，中位数为 5.61%；从净利润角度看，2020 年净利润增速平均为 17.77%，中位数为 13.59%。截至 2021 年 07 月 09 日市盈率平均数为 29.93 倍，估值中位数为 21.42 倍。

表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 07 月 09 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	总市值
		2020	2019	2020	2019	2021/7/9	(亿美元)
AAPL.O	苹果	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	31.73	24,215.42
INTC.O	英特尔	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	12.16	2,260.88
NVDA.O	英伟达	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	93.80	4,996.52
AVGO.O	博通	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	42.97	1,969.99
QCOM.O	高通	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	19.89	1,595.33
SMSD.L	三星电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	21.50	4,138.68
	均值	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	37.01	6529.47
	中位数	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	26.62	3199.78
	最大值	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	93.80	24215.42
	最小值	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	12.16	1595.33

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 07 月 09 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
			2020	2019	2020	2019	2021/7/9	(亿港元)
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	21.78	6,697.26
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	43.62	2,524.95
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	27.24	642.92
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	17.71	176.83
消费电子零部件	6088.HK	FIT HON TENG	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	39.74	130.96
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	15.81	1,021.83
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	11.64	77.95
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	8.48	29.81
	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	12.63	41.55

	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	91.25	2,206.62
半导体	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	0.15%	60.15	524.64
	0522.HK	ASM PACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	-18.63%	21.05	446.12
PCB	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	-10.95%	18.01	504.82
		均值	51.73%	333.95%	12.07%	11.05%	29.93	1155.87
		中位数	33.47%	-5.40%	6.35%	6.12%	21.42	514.73
		最大值	240.59%	3666.73%	38.20%	61.88%	91.25	6697.26
		最小值	-81.94%	-72.06%	-5.74%	-18.63%	8.48	29.81

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。

表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 09 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	2021/7/9	2021/7/9
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	12.36	15,803.81
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	17.34	4,010.79
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	11.71	3,495.68
	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%	7.01	1,382.34
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	8.93	1,805.17
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	22.82	2,770.50
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	17.66	919.42
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	10.60	2,188.20
半导体	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	28.39	151,433.42
	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	24.05	14,615.19
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	28.03	6,249.44
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	28.77	2,434.28
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	-11.52	2,010.19
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.42	947.34
PCB	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.42	947.34
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	7.85	112.63
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	16.18	12577.37
	中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	12.36	2434.28	
	最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	38.27	151433.42	
	最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	(11.52)	112.63	

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 07 月 09 日)

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2020	2021E	2022E	2023E	2021E	2022E	2023E
消费电子	002600.SZ	领益智造	8.27	0.32	0.49	0.62	0.71	18.65	14.74	12.87
	601231.SH	环旭电子	15.45	0.79	0.94	1.13	1.34	17.34	14.42	12.16

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	002475.SZ	立讯精密	39.76	1.03	1.31	1.70	2.15	35.32	27.22	21.52
	300433.SZ	蓝思科技	27.38	1.12	1.47	1.82	2.19	19.18	15.49	12.88
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	29.94	1.23	1.69	1.94	2.05	20.90	18.21	17.23
	600183.SH	生益科技	21.91	0.73	0.95	1.12	1.33	25.79	21.88	18.42
半导体	600745.SH	闻泰科技	100.96	1.94	3.01	4.05	5.32	33.15	24.64	18.76
	688008.SH	澜起科技	61.85	0.98	1.12	1.48	1.86	56.47	42.74	34.01
	688396.SH	华润微	89.73	0.85	1.16	1.45	1.78	74.29	59.43	48.42
	603501.SH	韦尔股份	273.15	3.12	4.71	6.03	8.12	69.88	54.59	40.54
	603986.SH	兆易创新	158.00	1.87	2.14	2.79	3.47	88.32	67.74	54.47
	002371.SZ	北方华创	260.41	1.08	1.40	1.93	2.59	235.00	170.47	127.03
面板	000725.SZ	京东方 A	6.30	0.14	0.49	0.56	0.68	12.88	11.27	9.28
	000100.SZ	TCL 科技	7.60	0.31	0.71	0.82	0.96	11.35	9.83	8.40
	002876.SZ	三利谱	55.85	0.94	1.78	2.56	4.12	37.09	25.79	16.02
LED	600703.SH	三安光电	30.74	0.23	0.45	0.55	0.75	71.91	58.84	43.15
	300296.SZ	利亚德	8.01	-0.38	0.37	0.57	0.64	22.86	14.84	13.22
机器视觉	002415.SZ	海康威视	59.95	1.43	1.7	1.96	2.27	35.51	30.80	26.59
平均								49.22	37.94	29.72

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

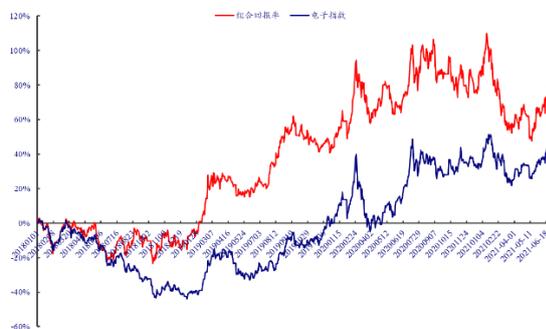
(一) 核心组合

表 11. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 07 月 09 日)

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM)	市值(亿元)
002241.SZ	歌尔股份	VR 组装龙头, 深度受益于行业爆发期	-2.82	38.84	1,367.21
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头, 业绩持续较快增长	4.66	86.59	2,858.93
600745.SH	闻泰科技	ODM、功率半导体双龙头, 业绩能见度提升	8.22	51.10	1,242.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 9. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 07 月 09 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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。

（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：

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。**

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。**

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）、新益昌（688383.SH）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将显著改善。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。**

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 8 起重点融资案例，建议重点关注半导体企业神州龙芯。

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	融资额	公司简介
半导体	神州龙芯	中国电科	战略投资		自主知识产权高端通用 CPU
通信	中信科移动		B 轮	36.75 亿人民币	为中国信科本次 5G 产业落地湖北的实施主体
PCB	奈电软性科技	世运电路	战略投资	7 亿人民币	一家软性印刷线路板生产商
半导体	腾芯微电子	深创投	A 轮	数千万元人民币	一家致力于半导体行业基础 IP 国产化的公司
人工智能	森亿智能	领投机构: IDG 资本 跟投机构: 北京中关村龙门基金投资中心(有限合伙), 盛宇投资	E 轮及以后	5 亿人民币	中国医疗人工智能行业的创新引领者
人工智能	宾通智能	领投机构: 经纬中国 跟投机构: 元璟资本, 清流资本	A+轮	约亿元人民币	一家以机器人算法为核心, 提供柔性制造与智慧物流系统软件和解决方案的创新驱动型高科技公司
半导体	锐思智芯	领投机构: 海康威视, 耀途资本 跟投机构: 追远创投, 联想创投, 科大讯飞, 全志科技, 舜宇光学(浙江)研究院有限公司, 中科创星, 同创伟业	Pre-A 轮	近亿元人民币	一家新型仿人眼视网膜感知视觉传感器提供商
3D 制造	华天软件	领投机构: 国泰君安创投, 硅港资本 跟投机构: 弋盛投资, 海尔海创汇, 光远资本, 方广资本, 天际资本	B 轮	1.8 亿人民币	一家国内三维 CAD 与 PLM 企业

资料来源: 企查查, 中国银河证券研究院整理

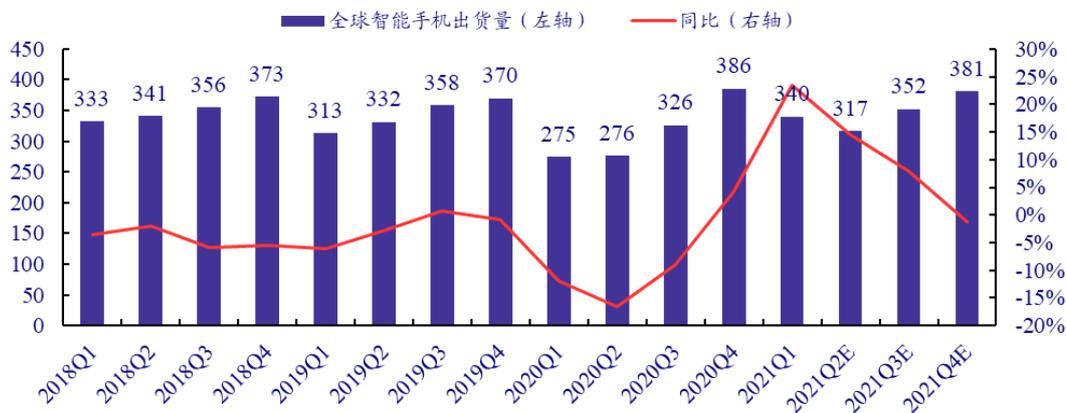
六、高频数据跟踪

(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 10. 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%。

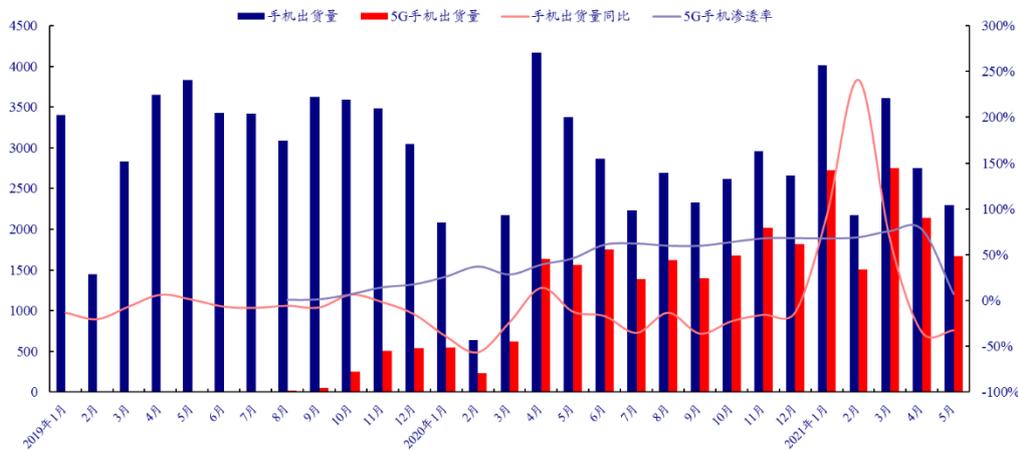
表 13. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况（单位：百万台）

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 5 月国内手机市场总体出货量累计 2296.8 万部，同比下降 32.0%。5G 手机方面，2021 年 5 月国内 5G 手机出货量为 1673.9 万台，占同期手机上市新机数量的 7.0%。

图 11. 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 12. 全球 PCD 出货量情况（单位：百万台）



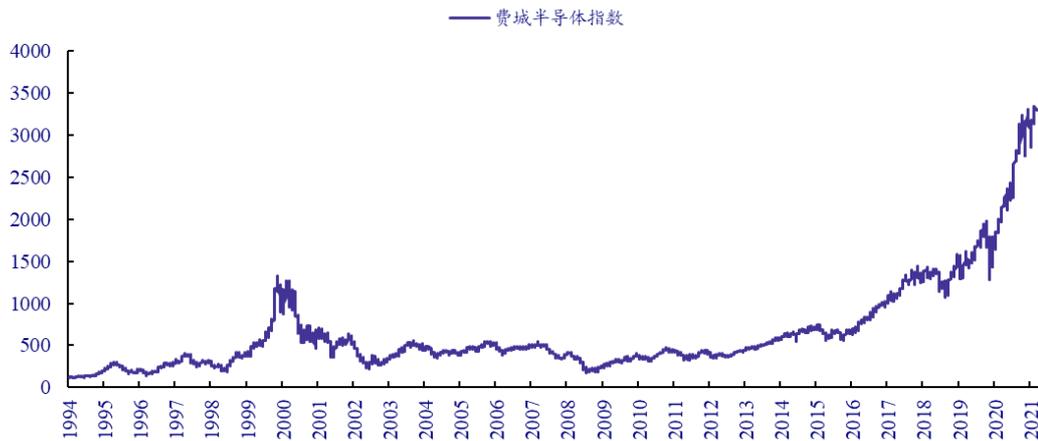
资料来源：IDC，中国银河证券研究院

（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 07 月 09 日，费城半导体指数为 3,278.39，环比上周下跌 0.51%。

图 13. 费城半导体指数

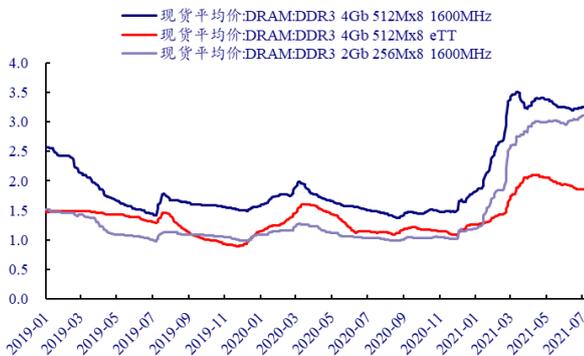


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 存储价格: 服务器需求回暖, DRAM 价格持续上涨

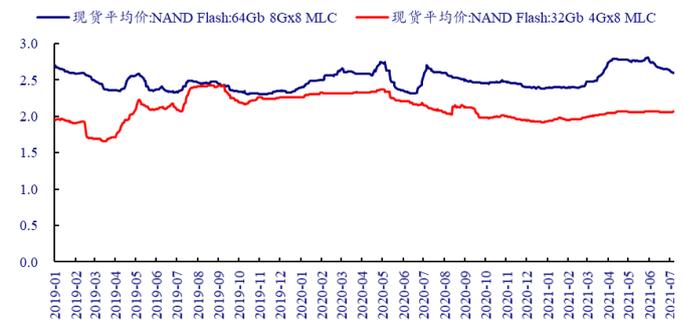
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 07 月 05 日至 2021 年 07 月 09 日 DRAM 平均价格小幅上涨了 0.49%; NAND 平均价格下降了 0.13%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021Q3 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持高位。

图 14. 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 15. NAND 现货平均价 (单位: 美元)



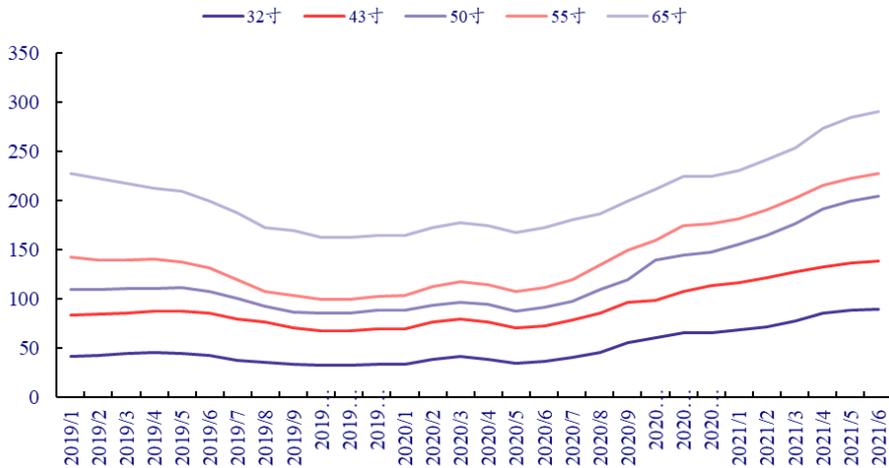
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(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 6 月大尺寸面板价格平均环比上涨 1.89%, 涨幅收窄。

图 16. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

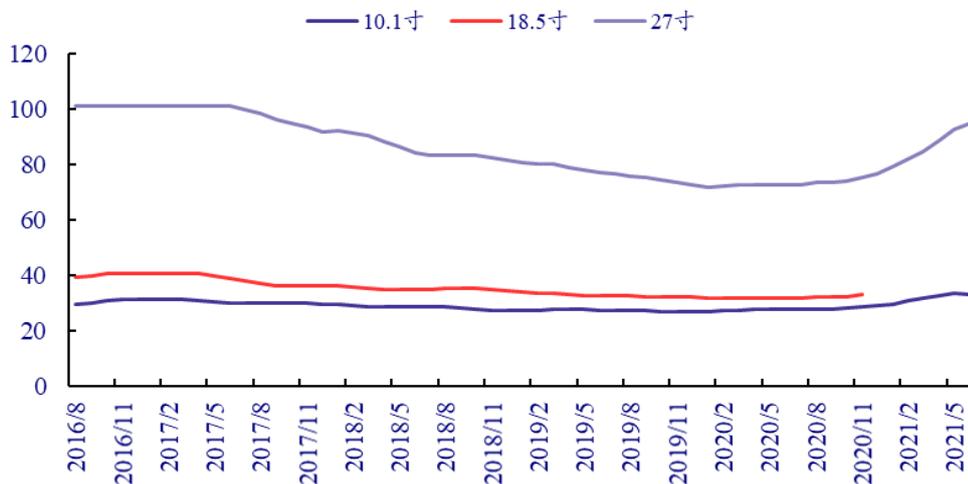


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 6 月 27 寸笔记本面板价格环比增长 2.15%。

图 17. 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

半导体需求不及预期, 制造业智能化转型不及预期的风险。

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、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。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

插图目录

图 1. 机器视觉基本功能	4
图 2. 全球机器视觉市场规模 (单位: 亿美元)	5
图 3. 中国机器视觉市场规模 (单位: 亿元)	5
图 4. 2015-2019 年我国机器视觉市场国产品牌渗透率情况 (单位: %)	5
图 5. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 09 日)	6
图 6. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 09 日)	7
图 7. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 07 月 09 日)	12
图 8. 各国或地区电子板块 PE 比较	12
图 9. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 07 月 09 日)	15
图 10. 全球智能手机出货量及预测 (单位: 亿台)	18
图 11. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)	19
图 12. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)	19
图 13. 费城半导体指数	20
图 14. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)	20
图 15. NAND 现货平均价 (单位: 美元)	20
图 16. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	21
图 17. 中尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	21

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 2. 政策扶持工业智能化转型	4
表 3. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 07 月 09 日)	6
表 4. 本周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 07 月 09 日)	7
表 5. 公司重要公告	7
表 6. 行业动态	10
表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 09 日)	13
表 8. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 09 日)	13
表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 09 日)	14
表 10. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 07 月 09 日)	14
表 11. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 07 月 09 日)	15
表 12. 上周一级市场重点融资情况	17
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)	18

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。

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