

增持

——维持

日期：2021年07月20日

行业：电子行业



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

证券研究报告/行业研究/行业动态

华为 P50 将于 7 月 29 日正式发布

——上证电子行业日报 20210720

分析师：袁威津

Tel: 021-53686157

E-mail: yuanweijin@shzq.com

SAC 证书编号: S0870520020001

研究助理：席钊耀

Tel: 021-53686153

E-mail: xiqian Yao@shzq.com

SAC 证书编号: S0870120080006

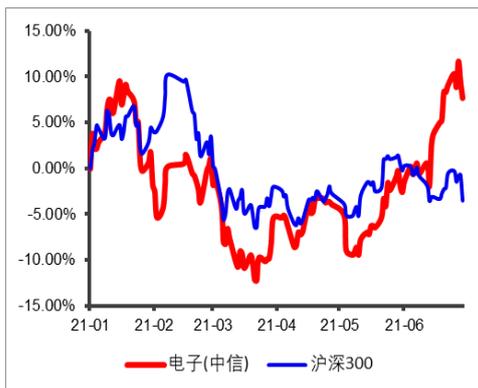
研究助理：李挺

Tel: 021-53686154

E-mail: liting@shzq.com

SAC 证书编号: S0870121070008

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 当天重要信息汇总

《华尔街日报》：多数经济学家预期美国经济增长速度已在第二季度达到高点。

当天板块涨跌

今日上证综指上涨 0.0%、深证成指上涨 0.1%、创业板指上涨 0.5%、上证 50 上涨 0.5%、科创 50 上涨-0.7%、电子指数上涨 0.0%。台湾电子指数上涨-1.1%、恒生资讯科技上涨-3.1%。

当天个股涨跌

消费电子：紫江企业（10.1%）、乐鑫科技（8.4%）、思瑞浦（7.4%）；力芯微（-5.4%）、上海贝岭（-6.5%）、安克创新（-6.9%）。

半导体：立昂微（10.0%）、华峰测控（8.4%）和圣邦股份（6.4%）；士兰微（-8.1%）、南大光电（-4.3%）和中芯国际（-4.1%）。

面板：利亚德（12.82%）、万润股份（6.64%）、洲明科技（3.68%）；蓝特光电（-4.51%）、飞凯材料（-3.95%）、彩虹股份（-3.72%）。

投资建议

中国手机品牌海外市占率呈现稳健上升的趋势，拥有智能终端产品品牌的企业将持续获得海外市场开拓的成长空间，关注 A 股产业链相关企业**传音控股**；全社会含硅量的提升带动全球 IC 载板需求高景气，IC 载板国产化进度经历长期积淀，并在自主可控产业政策加码的背景下有望迎来产业加速突破，关注核心资产**兴森科技**；各国针对车联网发展推出大量产业政策，特别关注商用车智能化产业周期带来的投资机会。我国各类卡车年出货量在 300 万量以上，另外叉车、非道路移动器械、客车等年出货 170 万辆。庞大的载货车出货量为商用车辅助驾驶市场奠定基础，同时载货车较高的市场集中度有望为辅助驾驶方案商带来业绩脉冲效应，关注产业链企业**鸿泉物联**。智能驾驶投资风向包括智能硬件增量、软件定义整车、智能驾驶服务三波浪潮。随着智能驾驶硬件逐步成熟，面向智能驾驶应用的各类商业雏形已经逐步清晰，智驾服务的投资风口已经悄然而至，关注智驾服务独角兽**图森未来**。

■ 主要风险因素

(1) 消费终端升级不及预期；(2) 疫情波动导致市场需求不确定性

一、宏观信息

美经济增速或已见顶

美国《华尔街日报》18日公布的一项调查显示，多数经济学家预期美国经济增长速度已在第二季度达到高点，财政刺激政策和疫情防控措施放宽给经济带来的提振作用正逐渐减弱。

二、电子产业信息

【消费电子】

华为 P50 官宣，7 月 29 日正式发布

华为官方微博今日宣布，华为旗舰新品发布会定于 7 月 29 日 19:30。余承东转发表示，这一次华为将在影像领域发布一项业界首创的全新移动影像技术。根据之前爆料，此次发布会上有望推出包括华为 P50 系列、华为手环 6 Pro、智慧屏、华为儿童手表 4X 新耀款、SoundX 火烈鸟在内的多款新品。（来源：集微网）

【半导体】

总投资超 100 亿元 4 个集成电路产业项目签约金华

7 月 18 日，“2021 上海·金华周”在上海国际会议中心拉开帷幕，此次有纳芯半导体制造基地项目（52 亿元）、世纪金光第三代半导体碳化硅芯片项目（35 亿元）、矽邦半导体浙中生产基地项目（22 亿元）、东阳光刻材料生产基地项目共 4 个集成电路产业项目签约，总投资超 100 亿元。（来源：全球半导体观察）

半导体短缺导致雷诺三星汽车釜山工厂停产

继现代汽车、起亚汽车和通用汽车韩国公司之后，雷诺三星汽车也因半导体短缺而暂停了其釜山工厂的运营。businesskorea 报道指出，雷诺三星汽车决定 7 月 19 日和 20 日暂停釜山工厂的运作，这是该公司今年首次因半导体短缺而关闭工厂。据悉，雷诺三星汽车目前正全力生产和出口小型运动型多用途车（SUV）XM3。与此同时，该公司是韩国唯一一家尚未敲定 2020 年工资和集体谈判协议的汽车制造商。（来源：集微网）

【面板】

苹果今年将扩大 OLED 面板采购，京东方 Q4 加入供应之列

苹果计划 9 月发布 iPhone 13（暂称），预计全系列将采用 OLED 面板。市场研究机构 Omida 最新报告指出，苹果今年将扩大 OLED 面

板采购量，因此将预测采购量从 1.69 亿块上修至 1.72 亿块，主要供货商包括三星、LG、京东方供应。（来源：集微网）

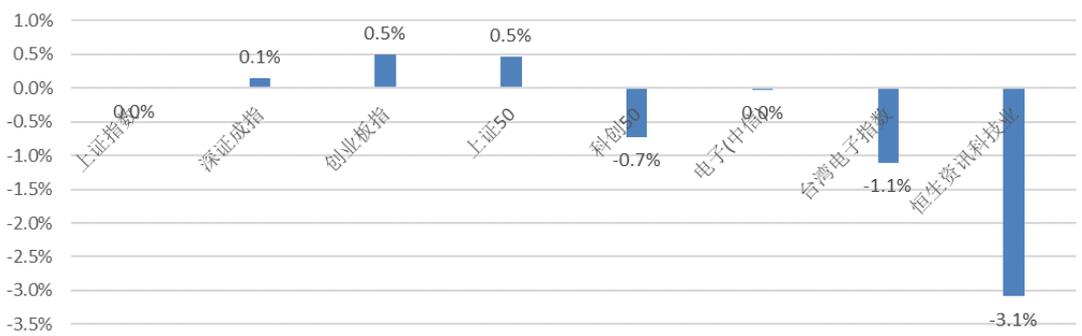
TCL 科技：偏光片/特种气体涨幅有限 DDIC 紧缺明年才会缓解

TCL 科技高级副总裁兼董秘廖骞在接受机构调研时表示，DDIC 的价格涨幅较大，预计下半年头部面板厂商的紧缺会有一定缓解，全行业来看至少到明年上半年才会缓解。其他像偏光片、特种气体等等的涨价幅度都是有限的，而且上游厂商的产能都不小，下半年继续涨价的可能性不大。所以公司认为未来面板降本的趋势会继续延续。（来源：集微网）

三、板块涨跌幅

今日上证综指上涨 0.0%、深证成指上涨 0.1%、创业板指上涨 0.5%、上证 50 上涨 0.5%、科创 50 上涨-0.7%、电子指数上涨 0.0%。台湾电子指数上涨-1.1%、恒生资讯科技上涨-3.1%。

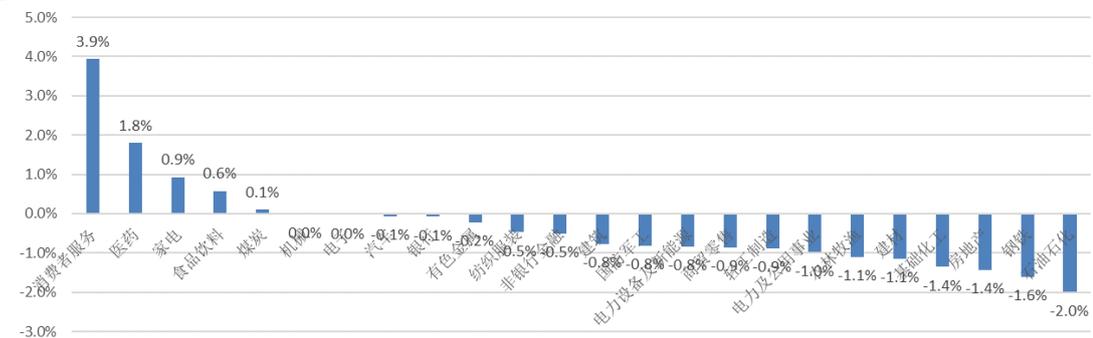
图 1 今日 A 股指数表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

今日中信各行业指数中，电子排名第 7。指数涨幅靠前为消费者服务、医药、家电；指数涨幅靠后为房地产、钢铁、石油石化。

图 2 今日中信一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

今日从电子二级行业以及汽车电子相关指数来看，LED、消费电子、物联网指数涨幅靠前，新能源汽车、游戏、面板涨幅靠后。

芯片 ETF、新能源汽车、PCB 涨幅靠前，游戏、汽车、面板涨幅靠后。

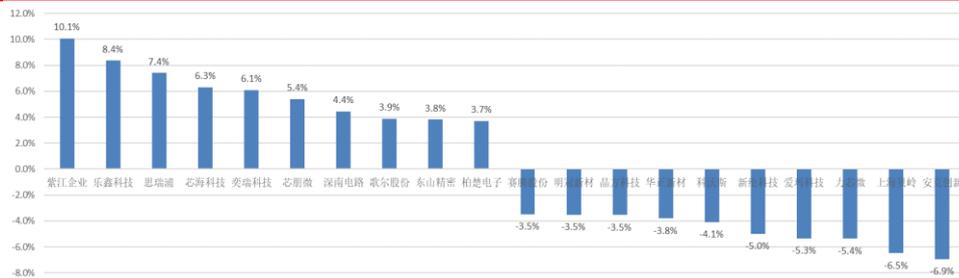
图 3 今日电子二级行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的消费电子标的中涨幅前三包括紫江企业 (10.1%)、乐鑫科技 (8.4%)、思瑞浦 (7.4%); 涨幅靠后力芯微 (-5.4%)、上海贝岭 (-6.5%)、安克创新 (-6.9%)。紫江企业等铝塑膜国产化低估值标的持续受到关注。华为月底芯片发布会助推智能穿戴板块异动, 其中包括乐鑫科技、思瑞浦等。

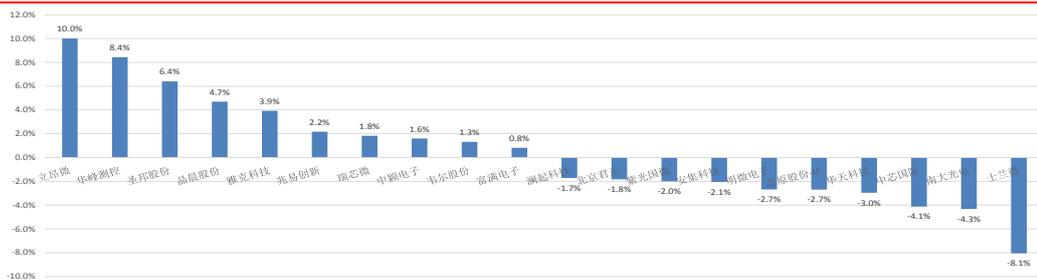
图 4 A 股消费电子个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的半导体标的中涨幅前三包括立昂微 (10.0%)、华峰测控 (8.4%) 和圣邦股份 (6.4%), 涨幅靠后包括士兰微 (-8.1%)、南大光电 (-4.3%) 和中芯国际 (-4.1%)。立昂微主要系公司发布业绩预告增公告, 受益高成长业绩确定性; 消息面上, 上海精测交付首台 OCD 和电子束 Review 设备带动半导体量测设备概念, 同时华峰测控询价转让进展顺利坚定市场认可; 圣邦股份主要系半年报业绩超预期, 受益半导体板块景气全年业绩有望持续高速增长。

图 5 A 股半导体个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的面板上市公司中，涨幅前三包括利亚德（12.82%）、万润股份（6.64%）、洲明科技（3.68%）；涨幅靠后标的包括蓝特光电（-4.51%）、飞凯材料（-3.95%）、彩虹股份（-3.72%）。其中，近期有消息预测苹果将于 Q3 投产搭载 MINI LED 显示技术的 MacBook Pro，利好产业优质标的利亚德、洲明科技；万润股份发布股权激励计划，加码公司活力。

图 6A 股面板个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从今日公司公告来看，明微电子发布半年报，奥来德发布业绩预告。

表 1 今日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
明微电子	688699.SH	半年报报告	上半年营业收入 618,495,425.33 元，同比增长 237.69%；归属于上市公司股东的净利润 302,547,444.32 元，同比增长 944.79%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 290,005,640.80 元，同比增长 1,204.16%。
奥来德	688378.SH	业绩预告	预计 2021 年半年实现归母净利润 9,600-10,200 万元，同比提升 129.74-144.10%。
海康威视	002415.SH	股权变更	本次变更后，海康智慧基金合伙人中电科基金的认缴比例从 0.0010% 提升至 0.10%。
利亚德	300296.SZ	转债回售	公司同意将“LED 应用产业园建设项目”募集的 1.13 亿元资金用于利亚德电视技术有限公司补充流动资金。
银河微电	688689.SH	股份解禁	2021 年 7 月 27 日拟解禁 1,291,738 股。

数据来源: 公司公告、上海证券研究所

四、主要风险因素

(1) 消费终端升级不及预期；(2) 疫情波动导致市场需求不确定性

分析师声明

袁威津 席钊耀 李挺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20% 以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10% 以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10% 以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。