

21Q3 手机新品密集发布 OLED 渗透率有望快速提升

核心观点 (2021.07.19-2021.07.23)

- 最新动态摘要** 1. TV 面板价格快报: 7 月尺寸分化加剧, 8 月大尺寸持平。考虑到短期电视需求较为低迷, 品牌工厂及渠道库存逐渐增加, 我们预计下半年小尺寸 TV-LCD 价格或将回落 10% 左右; 大尺寸 TV-LCD 供需仍将趋紧, 预计下半年价格有望维持小幅震荡。IT-LCD 仍将是盈利性最强的细分领域: 由于远程办公需求旺盛, PC、笔电平板的出货量维持在高位, 下半年 IT-LCD 价格仍有小幅的增长空间。2. 21Q3 手机新品密集发布, OLED 渗透率有望快速提升。OLED 显示技术目前主要运用于手机、智能穿戴、工控仪表等小尺寸领域。OLED 主动发光的性能优势以及显示模组轻薄化, 也为实现屏下指纹识别、屏下摄像提供了可能。我们认为, 随着 OLED 手机产品的快速迭代更新, 预计未来 OLED 的渗透率会随着工艺的成熟和良品率的提升而升高: 据 DSCC 预测, 到 2023 年全球智能手机 OLED 面板渗透率将超越 LCD 达到 54%, 成为手机面板显示器行业的主流配置。2019 年华为、三星发布折叠屏幕并在 2020 年实现了一定的出货量, 从长期来看, 折叠屏手机将实现平板与手机的结合, 将破现有的智能手机行业创新困境。随着技术、工艺的创新, 折叠屏有望成为下一代引领行业变革的突破性设计。OLED 整体处于起步阶段, 韩国厂商目前领跑。在国内良好的政策及资金的驱动下, 我国优秀厂商已经实现了资金、技术的储备, 产能迅速提升, 有望从行业的追逐者逐渐转变为行业的创造者。
- 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	-2.75	38.12	1,341.93
	603501.SH	韦尔股份	-3.01	79.48	2,624.16
	600745.SH	闻泰科技	-5.20	45.29	1,101.15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021 年 07 月 23 日)

- 风险提示:** 手机需求不及预期, LCD 价格加速下滑的风险。

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

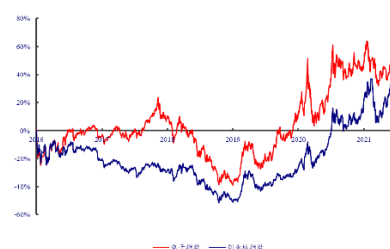
✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

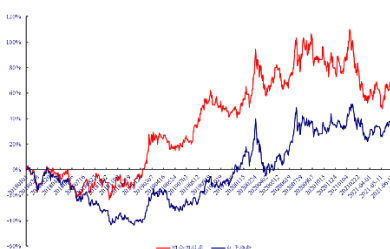
2021-07-23



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-07-23



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《从 CES2021 看电子科技网联智能发展新趋势》
2021-01-17

《苹果备货期来临, 供应链拐点显现》
2021-06-27

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.....	15
五、一级市场风向	16
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	21

一、最新动态

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

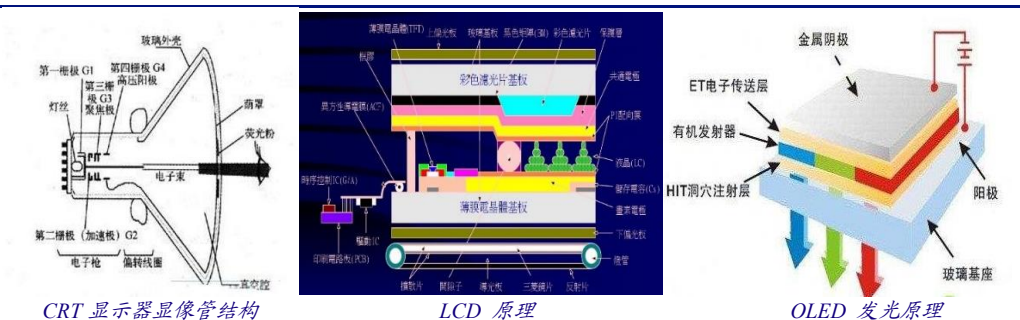
重点事件	我们的理解
TV 面板价格快报：7 月尺寸分化加剧，8 月大尺寸持平	综合需求端与供应端的情况来看，DISCIEN 认为 7 月不同尺寸的分化现象更加明显，其中中小尺寸面板价格跌幅较上月扩大，32-55 寸下跌 3 美金，65 及 75 寸则由于大尺寸产品市场需求仍在以及面板厂产品结构调整需要时间，供应依旧偏紧，价格依旧上涨 2 美金。结合 8 月及 9 月 TV 面板厂投产和主要企业采购同比表现来看，DISCIEN 认为 32-55 寸 8 月将维持 3 美金的跌幅，9 月跌幅将扩大至 5 美金，65 及 75 寸在面板厂产品结构调整渐显成效的情况下，8 月价格持平，9 月开始下跌，但跌幅仍将保持在 5 美金以内。 我们认为，在本轮 LCD 涨价周期中，32 寸等小尺寸 TV-LCD 率先涨价，涨幅已突破 100%且单位面积价格已超过部分中大尺寸 TV-LCD。考虑到短期电视需求较为低迷，品牌工厂及渠道库存逐渐增加，预计下半年小尺寸 TV-LCD 价格或将回落 10%左右；大尺寸 TV-LCD 供需仍将趋紧，预计下半年价格有望维持小幅震荡。IT-LCD 仍将是盈利性最强的细分领域：由于远程办公需求旺盛，PC、笔电平板的出货量维持在高位，下半年 IT-LCD 价格仍有小幅的增长空间，液晶面板制造商有望维持较高的盈利水平，建议关注京东方 A (000725.SZ)、TCL 科技 (000100.SZ) 等。

资料来源：DISCIEN，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

OLED 面板性能突出，目前主要应用于小尺寸显示领域。随着消费者对显示器的可视角度要求的增加，对图像显示质量、色彩、节能环保等需求的提升，传统的 CRT 技术，乃至到近年来十分受欢迎的 LCD 显示技术已经逐渐不能满足大众。而在这种环境下孕育出的 OLED 面板技术，因其拥有极宽的视野角度、轻薄、对比度高等优良的特点备受关注。OLED 最早应用于汽车电子领域，由于 OLED 成本过高是一般为 LCD 的 1.5 倍以上，并且存在良率、成本、使用寿命较低等问题，目前主要运用于手机、智能穿戴、工控仪表等小尺寸领域。

图 1. AMOLED



资料来源：中关村在线，中国银河证券研究院整理

随着智能手机使用时间的增长,生活水平的提高和科技的发展,人们对手机屏幕和手机使用感觉的要求变得越来越高。相比于 LCD 背光源, OLED 自发光更高的色彩饱和度,可柔性弯曲和低能耗等优势能更加吸引到手机厂商。

表 2. LCD、OLED 性能对比

特点	LCD	OLED
发光方式	被动发光	自发光
对比度	5,000:1	∞
寿命	中等	中等
柔性	不具备柔性	可卷可绕
反应时间	毫秒	微妙
工作温度	-40 – 100℃	-30 – 85℃
成本	低	中等
能源消耗量	高	中等
可视角度	低	中等
PPI	250	300

资料来源: Gfii, 中国银河证券研究院

OLED 主动发光的性能优势以及显示模组轻薄化,也为实现屏下指纹识别、屏下摄像提供了可能。随着 5G 的普及,人们对游戏机视频体验的要求增加, 90Hz 及以上的高刷新率 OLED 面板的需求有望快速增长: 中兴 Axon30 屏下版将于 2021 年 7 月 27 日正式发布, 其正面将采取新一代屏下摄像头及直面屏设计, 受益于 OLED 硬件及算法技术的提升, 预计新版前置摄像头隐藏性及显示效果将大幅改善; 同时, 中兴 Axon30 屏幕将支持 120Hz 高刷新率。

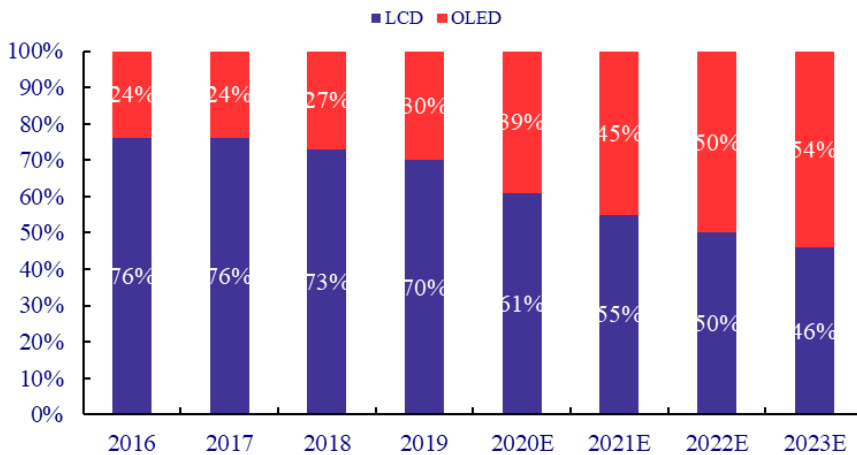
表 3. 2021 Q3 部分新品手机机型整理

预计发布日期	手机机型	预测屏幕特性
2021-07-27	中兴 Axon30 屏下版	屏下摄像头; 120Hz 刷新率; 400ppi
2021-07-29	华为 P50 系列	微曲面; 双曲面; 四曲面; 120Hz 刷新率
2021-08-11	三星 Galaxy Fold 3/Flip 3	折叠屏; 120Hz 刷新率
2021-08-12	荣耀 Magic3	双挖孔曲面屏
2021-08	小米 MIX4	屏下摄像头
2021-09	iPhone13 系列	120Hz 自适应刷新率

资料来源: 各公司官网, 中关村在线, 科技的界面, 中国银河证券研究院整理

技术创新推动手机 OLED 面板渗透率快速提升。我们认为, 随着 OLED 手机产品的快速迭代更新, 预计未来 OLED 的渗透率会随着工艺的成熟和良品率的提升而升高: 据 DSCC 预测, 到 2023 年全球智能手机 OLED 面板渗透率将超越 LCD 将达到 54%, 成为手机面板显示器行业的主流配置。

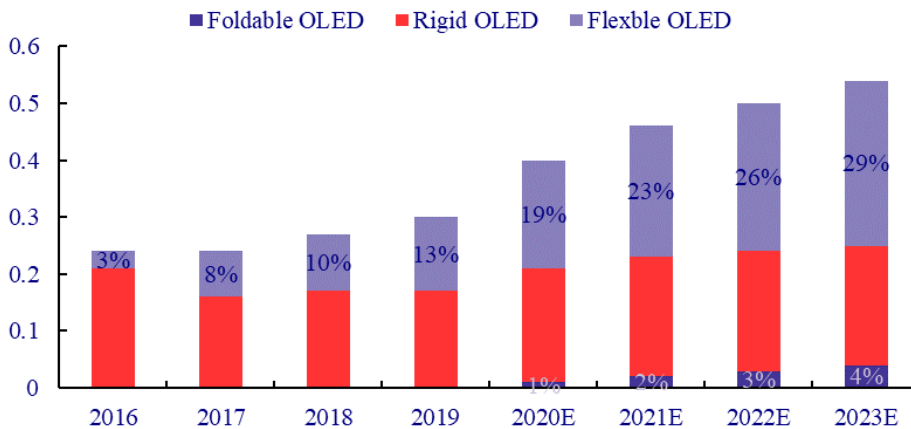
图 2: 2016 年到 2023 年 OLED 渗透率



资料来源: DSCC, 中国银河证券研究院整理

折叠屏幕有望成为新趋势。2019 年华为、三星发布折叠屏幕并在 2020 年实现了一定的出货量。到目前为止, 尽管折叠屏幕在硬件方面趋于成熟, 但是在配套的软件、系统等方面仍有较多的提升空间, 未来三年仍处于小范围出货阶段。根据 DSCC 的预测, 2020-2023 年折叠手机面板的渗透率将以每年 1% 的速度递增。我们认为, 从长期来看, 折叠屏手机将实现平板与手机的结合, 将破现有的智能手机行业创新困境。随着技术、工艺的创新, 折叠屏有望成为下一代引领行业变革的突破性设计。

图 3: 折叠手机面板渗透率



资料来源: DSCC, 中国银河证券研究院

OLED 行业整体处于起步阶段, 韩国厂商目前领跑。从整个行业看, 三星凭借成熟的 AMOLED 技术, 充足的产能和良好的品牌信誉, 在 AMOLED 面板方面拥有着相对领先的优势。**我国 OLED 产能迅速提升。**在国内良好的政策及资金的驱动下, 我国 OLED 厂商开始快速增长。我们认为, 在新一轮显示技术的变革中, 我国优秀厂商已经实现了资金、技术的储备, 有望从行业的追逐者逐渐转变为行业的创造者, 建议关注国内 OLED 技术具有领先优势、产能有序释放的维信诺 (002387.SZ)。

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、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

本周创业板指上涨 1.08%，报 3,469.87 点；上证综指上涨 0.31%，报 3,550.40 点；电子行业指数上涨 3.53%，报 5,434.83 点。

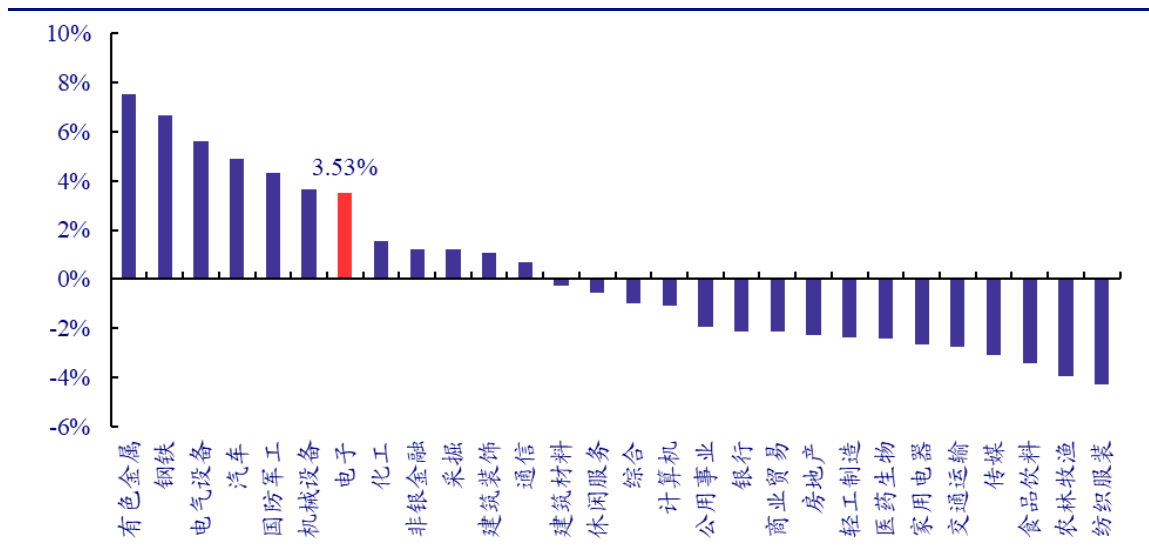
表 4. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 07 月 23 日）

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	5,434.83	3.53	17.22	14.79
000300.SH	沪深 300	5,089.23	-0.11	-4.64	-2.34
399006.SZ	创业板指	3,469.87	1.08	19.07	16.98
000001.SH	上证综指	3,550.40	0.31	1.18	2.23
399001.SZ	深圳成指	15,028.57	0.38	3.59	3.86

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 7 名。

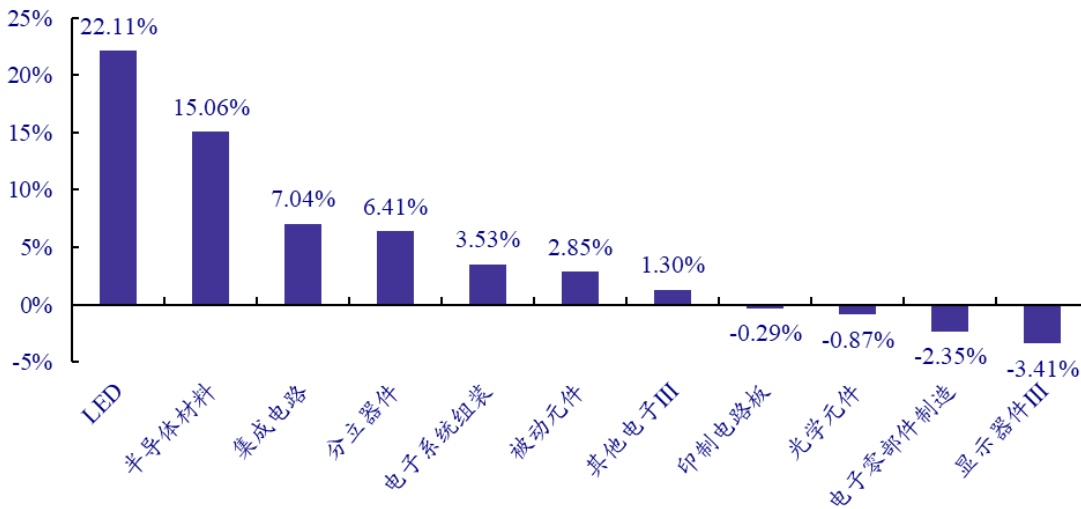
图 4. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 07 月 23 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，LED、半导体材料本周涨幅居前，涨幅分别为 22.11%、15.06%。

图 5. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 07 月 23 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 5. 本周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 07 月 23 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	聚飞光电 300303.SZ 60.43%	芯海科技 688595.SH 46.21%	国民技术 300077.SZ 43.06%	立昂微 605358.SH 37.21%	瑞丰光电 300241.SZ 35.23%
跌幅前五	移远通信 603236.SH -20.31%	信维通信 300136.SZ -16.87%	寒武纪-U 688256.SH -15.21%	协创数据 300857.SZ -14.01%	杉杉股份 600884.SH -11.47%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 公司重要公告

表 6. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-07-23	隆利科技	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期下降 343.3%-373.71%	业绩预告
2021-07-23	北京君正	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增长: 2631.64%—3412.62%	业绩预告
2021-07-22	晓程科技	持有北京晓程科技股份有限公司股份 19.25%的股东程毅先生计划在 2021 年 8 月 13 日起的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过本公司总股本的 2%	股份增减持
2021-07-22	彩虹股份	公司发布半年度业绩预告, 归属于上市公司股东的净利润 27 亿元到 29 亿元, 上年同期-167,773.14 万元	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。

2021-07-21	民德电子	持有本公司总股本比例为 2.5723%的董事邹山峰计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持本公司股份不超过 0.6428%，持有本公司股份总股本比例为 3.9525%的监事会主席罗源熊先生计划以大宗交易或集中竞价的交易方式减持本公司股份 0.9876%	股份增减持
2021-07-21	信维通信	公司发布半年度业绩报告，公司营业收入同比增长 19.48%，归属于上市公司股东的净利润同比下降 47.53%	半年报告
2021-07-21	移为通信	公司发布半年度业绩报告，公司营业收入同比增长 19.48%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 72.22%	半年报告
2021-07-21	凯盛科技	自 2021 年 4 月至今，本公司及控股子公司累计收到政府各类补助资金人民币 1262.29 万元	政策影响
2021-07-20	晶盛机电	公司及下属子公司于 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 16 日累计收到政府补助人民币 17,944.51 万元	政策影响
2021-07-20	明微电子	公司发布半年度业绩报告，公司营业收入同比增长 237.69%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 944.79%	半年报告
2021-07-20	广东骏亚	2021 年 1 月 20 日至 2021 年 7 月 19 日，广东骏亚电子科技股份有限公司及下属子公司累计获得的政府补助共计 23,966,029.40 元	政策影响
2021-07-20	奥来德	公司发布半年度业绩预告，归属于上市公司股东的净利润预计比上年同期增加 129.74%到 144.10%	业绩预告
2021-07-19	景嘉微	控股股东、实际控制人喻丽丽女士、曾万辉先生通过证券交易所的集中交易、大宗交易减持股份分别为 1.0091%、1.0091%	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 7. 行业动态

行业	新闻简介
半导体	<p>该半导体产品酝酿新一轮提价！个别产品已涨 7-8 倍 交货周期延长至 4-5 月</p> <p>据集微网报道，有业内人士表示，目前 MOSFET 原厂已有多款产品涨价幅度超过 3 倍，个别产品可能上涨 7-8 倍，供货周期也无限延长，预计原厂将在 Q4 开启一波涨价潮。一位代理商称，MOSFET 等芯片产品从今年 4 月起快速上涨。“目前原厂的产品价格基本都翻倍增长了，个别产品可能上涨 7-8 倍。比如一款充电用 MOSFET 产品之前都是 0.08 元/个，现在是 0.25 元了，而 0.1 元的产品基本上涨至 0.4 亿元以上，涨价幅度基本都在 3 倍以上。”</p> <p>（来源：财联社 https://www.cls.cn/detail/796839）</p>
5G	<p>华为加速布局新一代网络技术！效率有望提升百倍</p> <p>7 月 22 日讯，近日，中国联通北京市分公司携手华为基于商用网络在 1000 多个站点上开通了超级上行功能，这是全球首个千站级的 5G 超级上行网络，标志着双方在打造一张泛在好用的 5G 网络上务实笃行、深耕细作，也为该技术在产业商业化的道路上迈出了坚实的一步。无独有偶，近日华为技术有限公司与深圳光明区政府、深圳湾实验室联合签署了两项战略合作协议。协议各方将在光明科学城建设世界一流的基础科研平台和公共技术服务平台，并在智能制造、生命科学、F5G、综合智慧能源等领域的源头进行创新。</p> <p>（来源：财联社 https://www.cls.cn/detail/796735）</p>
面板显示	<p>三星、LG 近 400 亿元砸向 OLED 产线 行业渗透率将进一步提升</p>

三星显示器、LG 显示器下半年将继续投资中小尺寸 OLED 产线，投资额合计超过 7 万亿韩元（约合 394 亿人民币）。其中，三星将投入 3 万亿韩元，LG 计划投资 4-5 万亿韩元。目前，OLED 产业上游市场仍然以日韩欧美厂商为主，市场集中在日本出光兴产、堡土谷化学、美国 UDC 公司以及一些韩国公司。根据机构统计，OLED 设备投资金额在 2019-2021 年分别为 460、606、485 亿元，检测设备预估占比 8-12%，OLED 相比 LCD 会新增激光切割、激光修复、Demura 等设备。

（来源：财联社 <https://www.cls.cn/detail/796755>）

半导体将迎来黄金十年 Intel CEO 基辛格称芯片缺货持续到 2023 年

半导体

Intel 今天凌晨发布了 2021 年 Q2 季度财报，连续 10 个季度超过预期，PC 业务更是大涨，出货量大增 33%。CEO 基辛格表示现在的芯片缺货将持续到 2023 年。基辛格在财报会议之后接受采访时表示，全球芯片短缺问题可能延续至 2023 年，因为美国半导体行业仍在努力追赶激增的需求。基辛格认为，半导体行业可能需要一至两年时间才能恢复到合理的供需平衡，不过他也提到，供应短缺问题可能会在今年晚些时候出现缓和的迹象。

（来源：快科技 <https://news.mydrivers.com/1/771/771307.htm>）

Canalys：受第二波新冠疫情影响 二季度印度智能手机市场环比下降 13%

消费电子

7 月 22 日消息，Canalys 最新报告显示，由于第二波新冠疫情抑制了需求，印度市场的智能手机出货量在 2021 年第二季度环比下降 13% 至 3240 万台。由于去年同期当地封锁隔离两个月，同比出货则上升 87%。具体到厂商来看，小米依然是市场领导者，出货量达 950 万台，占 29% 的份额。三星排名第二，出货量为 550 万台，占比 17%。Vivo 以 540 万台的出货量排名第三，Realme 超过 Oppo 升至第四，出货量为 490 万台，而 Oppo 的出货量为 380 万台。

（来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-07-22/2850230.shtml>）

realme 真我 GT 大师系列发布 2399 元起售 站稳旗舰质价比之王

消费电子

7 月 21 日下午，realme 真我在北京举办真我 GT 大师系列旗舰新品发布会。作为 realme 两周年梦想之作，真我 GT 大师系列的外观设计由 realme 和国际工业设计大师深泽直人合作倾力打造，将手机的颜值与质感推向“大师”高度；配置 realme 有史以来最强影像系统，首创街拍模式；旗舰级的屏幕与性能硬件组合，满足年轻人对一部好手机的全部想象。

（来源：TechWeb <http://mo.techweb.com.cn/digi/2021-07-21/2850020.shtml>）

戴姆勒：全球芯片短缺将影响其下半年汽车销量

汽车电子

德国汽车制造商戴姆勒表示，全球芯片短缺将影响该公司 2021 年下半年的汽车销量，但该公司今年的利润率预期将维持不变。此外，该公司表示，目前预计 2021 年的汽车销量将与 2020 年持平。此前，该公司曾表示，预计今年的汽车销量将显著高于去年。芯片短缺不仅影响戴姆勒的汽车销售，还影响该公司的汽车生产。今年 6 月中旬，戴姆勒的一位发言人表示，公司将削减其位于不来梅和拉施塔特的德国工厂的工作时间。此前，在今年 4 月份，该公司曾表示，由于芯片短缺冲击了全球汽车生产，它将削减多达 1.85 万名员工的工作时间，并将暂停德国两家工厂的生产。

（来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-21/2850013.shtml>）

arpara VR：突破硬件限制 实现高自由度“自创作”虚拟空间

VRAR

arpara VR 头显正式发布，arpara 产品研发负责人刘晓岩表示，一款良好的头显首先要解决视觉的问题，必须有一款非常清晰、真实的显示设备，这样才可以给大家带来良好的虚拟现实体验。据介绍，arpara 团队历时 7 年研发出 arpara VR 头显，他们希望以 arpara VR 硬件为载体，以虚拟社交平台 arparaland 为空间，通过两者的融合，构建起完整的、可长时间沉浸、充满创造力、主动参与、自由开放、可高频次“往返”的 VR 世界。arpara VR 分体式头显采用两块单眼分辨率为 2560*2560 的 Micro OLED 屏幕、双眼分辨率为 5K*2K、FOV 视场角达 95°、ppi 为 3514，为用户带来更好的视觉效果；产品设计重量为 200g，并采用上仰 15° 的力学结构设计，更符合长时间佩戴头显的需求；在视听效果方面，内置双声道立体声定向扬声器，用户可根据自身进行 56mm-72mm 范围的瞳距调节，以及 -100° 至 500° 屈光度调节。

（来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/internet/2021-07-21/2849932.shtml>）

英特尔旗下 Mobileye 在纽约测试自动驾驶汽车

汽车电子

据报道，英特尔旗下的自动驾驶汽车企业 Mobileye 已经开始在纽约市测试自动驾驶汽车。纽约是一个交通情况复杂且十分拥堵

的城市，这里的行人经常会乱穿马路，自行车的数量也很多，而且当地司机的驾驶风格也较为激进。周二，该公司首席执行官安农·沙斯华(Amnon Shashua)在新闻发布会上表示：“这正是我们选择纽约市作为下一个扩建试验场的原因之一，因为这座城市的交通环境充满了挑战。”Mobileye 公司总部位于耶路撒冷，2017 年被英特尔公司收购。自成立以来，该公司一直在东京、巴黎、上海和底特律等城市测试其自动驾驶技术，并在这些城市中都建立了自动驾驶车队。此前，该公司获得了纽约市的自动驾驶测试许可，但是需要注意的是，在这些测试车辆中，该公司必须要配备人类安全员。

(来源：新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-07-21/doc-ikqcfnc8064975.shtml>)

LED

苹果可能今秋发布配备 mini LED 显示屏的新款 MacBook Pro

据国外媒体报道，苹果公司可能会在今秋发布配备 mini LED 显示屏的新款 MacBook Pro 笔记本电脑。有消息人士称，新款 MacBook Pro 将在今年 9 月至 11 月之间的某个时间发布。他还声称，新款 MacBook Pro 本应更早推出，但围绕新的 mini LED 显示屏的复杂问题阻碍了生产。此前，在今年 6 月底，也曾有消息透露，由于 mini LED 显示屏供应短缺，苹果新款 MacBook Pro 已被推迟发布，预计发布日期将在 2021 年第三季度或第四季度。

(来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-07-19/2849639.shtml>)

博世考虑关闭燃油车零部件工厂：防止电动化转型致产能过剩

汽车电子 据外媒报道，德国汽车零部件巨头博世集团正考虑关闭位于慕尼黑的一家燃油汽车零部件工厂。博世集团表示，为了防止德国在从燃油车向电动汽车的转型中，出现汽车零部件过剩，所以才考虑关闭这家工厂。德国经济部长在 6 月曾表示，预计到 2030 年，德国将有 1400 万辆电动和混动汽车上路，超出此前预期 40%。

(来源：IT 之家 <https://www.ithome.com/0/563/647.htm>)

华为海思首款柔性 OLED 驱动芯片进入试产阶段：明年上半年量产

面板显示 据集微网，华为海思首款柔性 OLED 驱动芯片目前已经进入试产阶段。该芯片预计今年年底就可以正式向供应商交付，华为旗下的产品也有望采用。华为海思这款柔性 OLED 芯片采用 40nm 制程工艺，计划明年上半年量产，样品已经送给京东方、华为、荣耀测试。

(来源：IT 之家 <https://www.ithome.com/0/563/649.htm>)

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

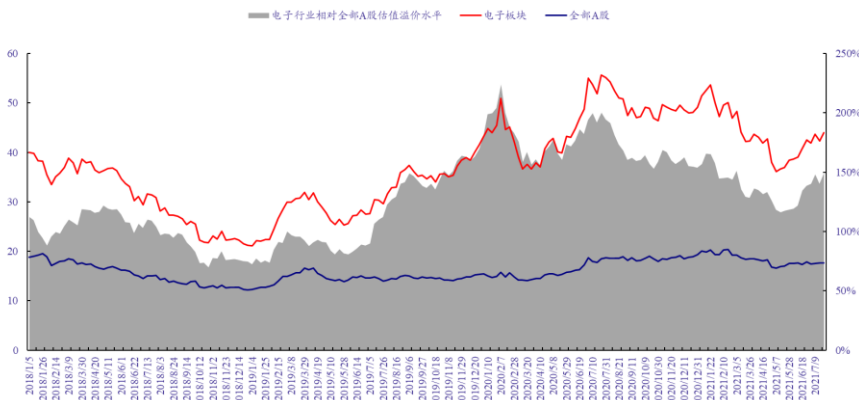
三、国内外行业及公司估值情况

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 07 月 23 日，电子行业的市盈率为 43.96 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 23 日，全部 A 股滚动市盈率为 17.62 倍；电子行业相对全部 A 股溢价为 149.49%，本周内提升了 9.1 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 6. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 07 月 23 日)

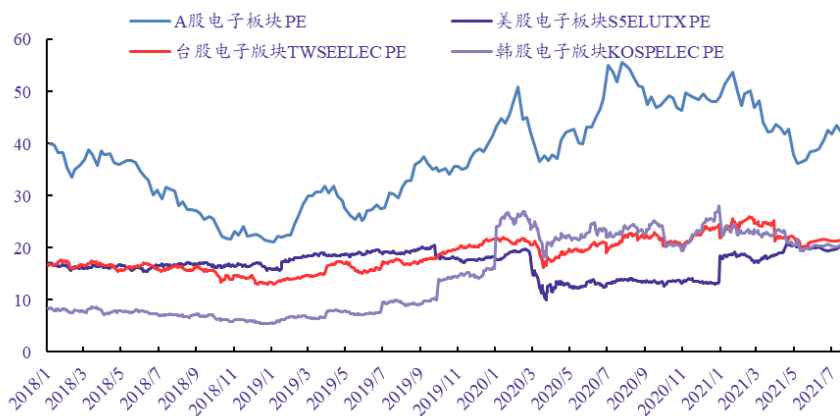


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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, 截至 2021 年 7 月 23 日, 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 19.94、20.38、21.35 倍, 分别较上周提升了 -1.72%、-0.39%、-0.48%。

图 7. 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

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 23 日市盈率平均数为 36.78 倍，估值中位数为 26.99 倍。

表 8. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 07 月 23 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 (亿美元)
		2020	2019	2020	2019	2021/7/23	2021/7/23
AAPL.O	苹果	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	32.49	24,791.14
INTC.O	英特尔	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	11.59	2,150.21
NVDA.O	英伟达	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	91.49	4,873.85
AVGO.O	博通	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	43.23	1,982.17
QCOM.O	高通	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	20.37	1,634.25
SMSD.L	三星电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	21.50	4,119.67
	均值	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	36.78	6591.88
	中位数	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	26.99	3134.94
	最大值	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	91.49	24791.14
	最小值	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	11.59	1634.25

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 9. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 07 月 23 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 (亿港元)
			2020	2019	2020	2019	2021/7/23	2021/7/23
终端品牌	1810.HK	小米集团	102.66%	-25.89%	19.25%	17.58%	21.50	6,609.47
	2382.HK	舜宇光学科技	22.06%	60.24%	0.49%	45.86%	42.90	2,483.27
	2018.HK	瑞声科技	-32.20%	-41.45%	-2.69%	-1.29%	24.61	580.68
	1478.HK	丘钛科技	54.90%	3666.73%	32.12%	61.88%	16.29	162.64
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	-81.94%	0.63%	-1.52%	9.28%	35.14	115.80
	0285.HK	比亚迪电子	240.59%	-27.00%	37.59%	28.97%	14.36	928.32
	0732.HK	信利国际	-10.70%	658.13%	-1.58%	14.03%	13.90	93.09
	0698.HK	通达集团	-12.50%	-26.03%	6.27%	2.97%	5.72	20.09
半导体	1415.HK	高伟电子	44.88%	110.56%	38.20%	1.26%	11.90	39.13
	0981.HK	中芯国际	204.90%	75.06%	25.04%	-7.41%	83.18	2,092.05
	1347.HK	华虹半导体	-38.71%	-11.42%	3.08%	0.15%	59.70	520.74
	0522.HK	ASM PACIFIC	161.85%	-72.06%	6.44%	-18.63%	19.87	421.07
PCB	1888.HK	建滔积层板	16.68%	-26.09%	-5.74%	-10.95%	17.54	491.71
		均值	51.73%	333.95%	12.07%	11.05%	28.20	1119.85
		中位数	33.47%	-5.40%	6.35%	6.12%	20.68	506.23

最大值	240.59%	3666.73%	38.20%	61.88%	83.18	6609.47
最小值	-81.94%	-72.06%	-5.74%	-18.63%	5.72	20.09

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 10. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 23 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	2021/7/23	2021/7/23
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	11.98	15,318.60
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	17.51	4,051.03
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	11.57	3,453.19
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	36.20	2,836.78
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	7.22	1,424.23
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	7.64	1,783.81
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	7.43	2,633.09
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	17.01	885.47
半导体	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	9.86	1,998.21
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	27.73	151,692.72
	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	24.41	14,837.83
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	21.17	6,212.38
面板	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	26.86	2,273.24
	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	10.22	1,888.80
PCB	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.26	933.81
	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	11.26	933.81
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	10.75	114.91
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	15.89	12545.41
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	11.57	2273.24
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	36.20	151692.72
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	7.22	114.91

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 11. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 07 月 23 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	7.31	0.32	0.49	0.62	0.71	14.92	11.79	10.30
	601231.SH	环旭电子	14.05	0.79	0.94	1.13	1.34	14.95	12.43	10.49
	002475.SZ	立讯精密	40.45	1.03	1.31	1.70	2.15	30.88	23.79	18.81
	300433.SZ	蓝思科技	25.15	1.12	1.47	1.82	2.19	17.11	13.82	11.48
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	37.54	1.23	1.69	1.94	2.05	22.21	19.35	18.31
	600183.SH	生益科技	23.40	0.73	0.95	1.12	1.33	24.63	20.89	17.59
半导体	600745.SH	闻泰科技	88.44	1.94	3.01	4.05	5.32	29.38	21.84	16.62
	688008.SH	澜起科技	64.16	0.98	1.12	1.48	1.86	57.29	43.35	34.49

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	688396.SH	华润微	86.16	0.85	1.16	1.45	1.78	74.28	59.42	48.40
	603501.SH	韦尔股份	302.12	3.12	4.71	6.03	8.12	64.14	50.10	37.21
	603986.SH	兆易创新	196.01	1.87	2.14	2.79	3.47	91.59	70.25	56.49
	002371.SZ	北方华创	373.38	1.08	1.40	1.93	2.59	266.70	193.46	144.16
面板	000725.SZ	京东方 A	6.07	0.14	0.49	0.56	0.68	12.39	10.84	8.93
	000100.SZ	TCL 科技	7.71	0.31	0.71	0.82	0.96	10.86	9.40	8.03
	002876.SZ	三利谱	62.35	0.94	1.78	2.56	4.12	35.03	24.36	15.13
LED	600703.SH	三安光电	40.50	0.23	0.45	0.55	0.75	90.00	73.64	54.00
	300296.SZ	利亚德	10.31	-0.38	0.37	0.57	0.64	27.86	18.09	16.11
机器视觉	002415.SZ	海康威视	67.40	1.43	1.7	1.96	2.27	39.65	34.39	29.69
平均								51.33	39.51	30.90

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

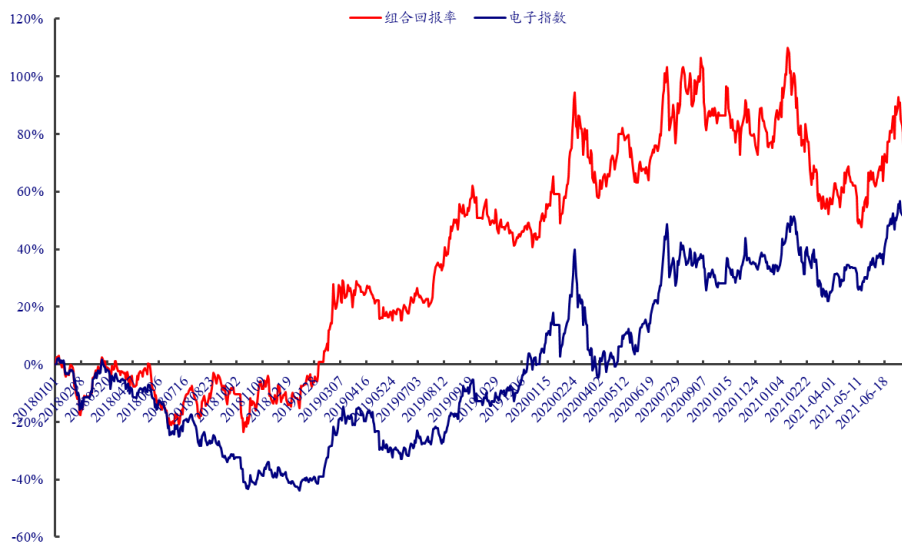
(一) 核心组合

表 12. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 07 月 23 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	-2.75	38.12	1,341.93
603501.SH	韦尔股份	CIS 图像传感器龙头, 业绩持续较快增长	-3.01	79.48	2,624.16
600745.SH	闻泰科技	ODM、功率半导体双龙头, 业绩能见度提升	-5.20	45.29	1,101.15

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

图 8. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 07 月 23 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：

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朗力半导体。

表 13. 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
物联网	领普科技	领投机构: 武汉光谷烽火创投 跟投机构: 润欣科技	B 轮	5000 万人民币	一家智能墙壁开关研发商
半导体	泽石科技	领投机构: 众合瑞民 跟投机构: 北京普耀九州科技创新中心(有限合伙)	B 轮	1 亿人民币	一家 SSD 存储设备研发商
半导体	深圳曦华科技	惠友资本	Pre-A+轮	数千万人民币	一家智能感知芯片研发商
半导体	芯茂微	国信资本	C 轮	数千万元人民币	致力于从事民用电源芯片、高压器件的研发与销售
半导体	朗力半导体	盛宇投资	天使轮	1.1 亿人民币	聚焦 WiFi 无线芯片等短距离无线通讯芯片设计为主的通信主芯片设计
人工智能	可以科技	领投机构: 顺为资本, 小米科技 跟投机构: 源码资本, 蓝驰创投	B 轮	数千万美元	一家模块化机器人研发公司
人工智能	粒界科技	保利资本, 无锡金投	A+++轮	数千万美元	致力于通过自研的实时图形视觉技术, 实现智慧城市、工业生产和影视动漫实现数据采集、可视化和互动等问题
机器人	知行机器人	盐城市盐南人工智能产业投资基金合伙企业(有限合伙)	A+轮	千万人民币	一家智能机器人及工业自动化控制系统研发商

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

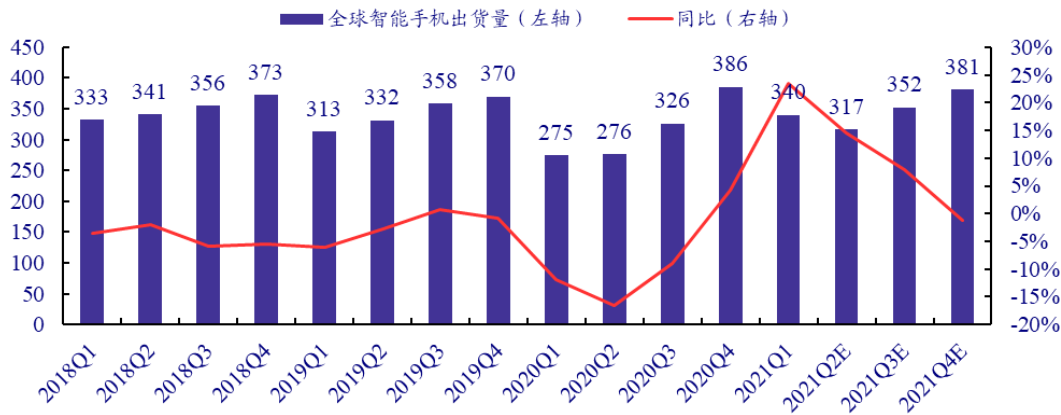
(一) 消费电子: 新冠疫情影响减弱, 行业需求大幅回暖

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。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

图 9. 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%。

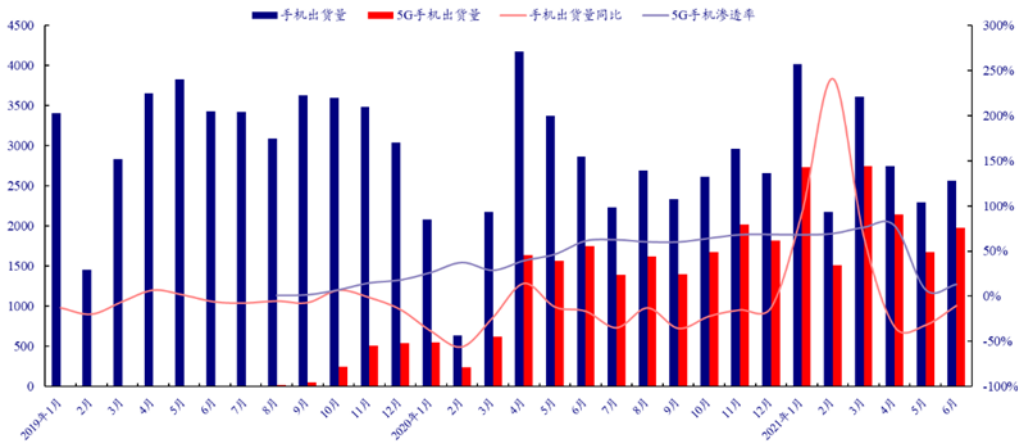
表 14. 全球前五大智能手机厂商出货量及市场份额情况 (单位: 百万台)

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 6 月, 国内市场手机出货量 2566.4 万部, 同比下降 10.4%, 环比增长 11.7%。其中 5G 手机 1979.1 万部, 同比增长 13.0%, 环比增长 18.2%, 占同期手机出货量的 77.1%; 2021 年 1-6 月, 国内市场手机总体出货量累计 1.74 亿部, 同比增长 13.7%, 5G 手机出货量 1.28 亿部, 同比增长 100.9%, 占同期手机出货量的 73.4%。

图 10. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速（单位：万部）

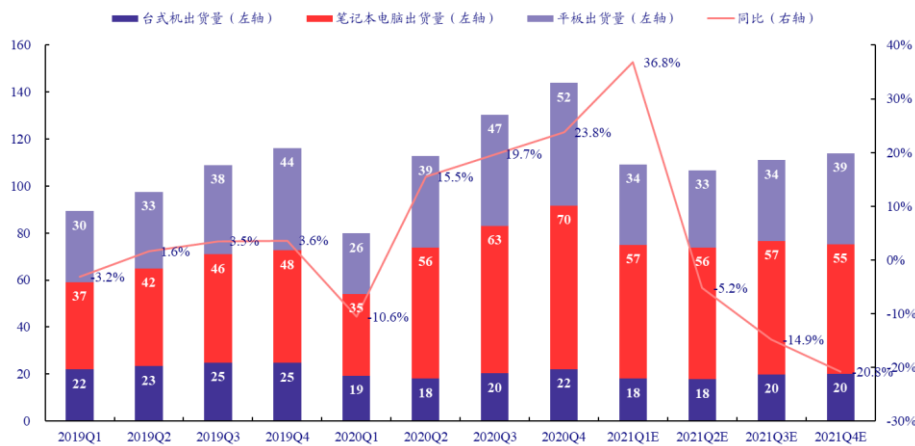


资料来源：中国信通院，中国银河证券研究院

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 11. 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 23 日，费城半导体指数为 3,280.06，环比上周下跌 4.28%。

图 12. 费城半导体指数

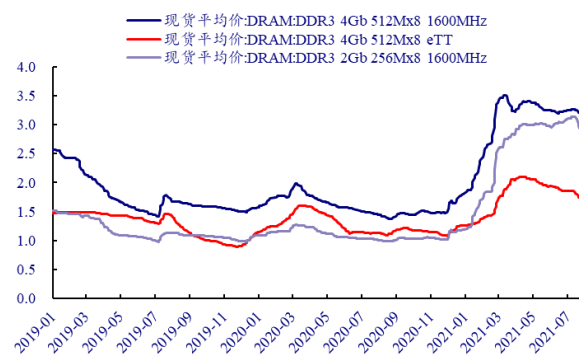


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

2. 存储价格: 服务器需求回暖, DRAM 价格持续上涨

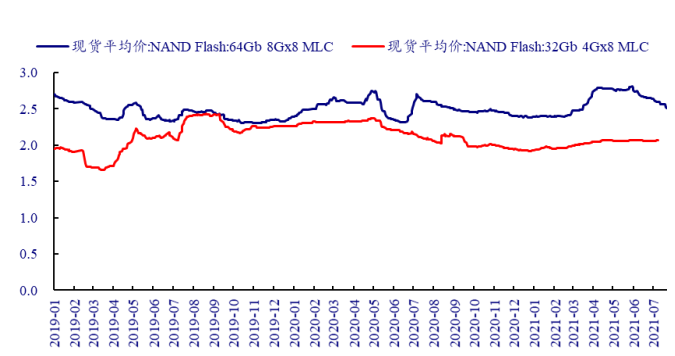
据 DRAMexchange 数据统计, 2021 年 07 月 19 日至 2021 年 07 月 23 日 DRAM 平均价格下降了 3.17%; NAND 平均价格下降了 1.09%。整个社会的数字化转型需要存储芯片提供基础支持, 预计 2021Q3 以服务器 DRAM 为代表的部分存储价格仍将维持高位。

图 13. DRAM 现货均价 (单位: 美元)



资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

图 14. NAND 现货均价 (单位: 美元)



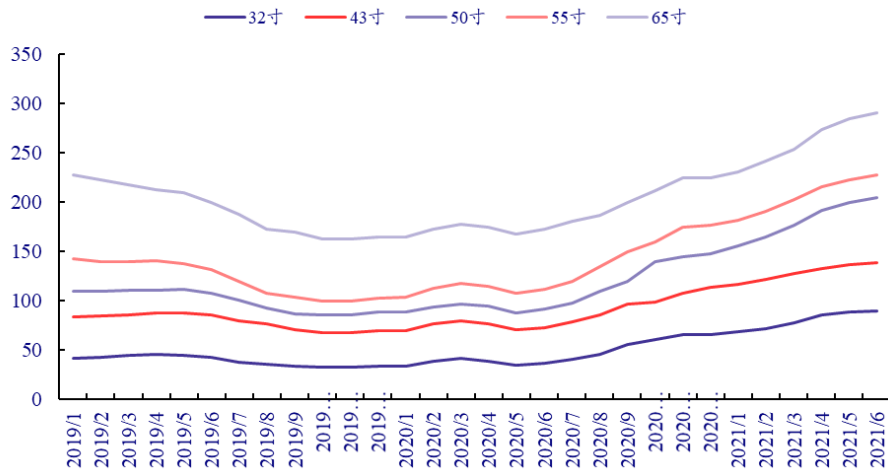
资料来源: DRAMexchange, 中国银河证券研究院

(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 15. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)

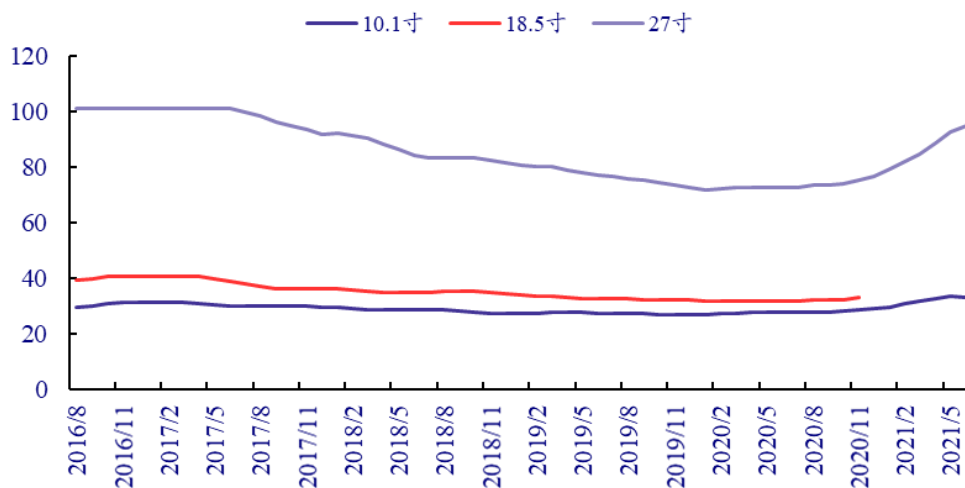


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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 16. 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

手机需求不及预期, LCD 价格加速下滑的风险。

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. AMOLED	3
图 2: 2016 年到 2023 年 OLED 渗透率	5
图 3: 折叠手机面板渗透率	5
图 4. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 23 日)	6
图 5. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 07 月 23 日)	7
图 6. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 07 月 23 日)	11
图 7. 各国或地区电子板块 PE 比较	11
图 8. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 07 月 23 日)	14
图 9. 全球智能手机出货量及预测 (单位: 亿台)	17
图 10. 2019 年以来国内手机市场出货量及同比增速 (单位: 万部)	18
图 11. 全球 PCD 出货量情况 (单位: 百万台)	18
图 12. 费城半导体指数	19
图 13. DRAM 现货平均价 (单位: 美元)	19
图 14. NAND 现货平均价 (单位: 美元)	19
图 15. 大尺寸 LCD 面板价格变化情况 (单位: 美元/片)	20
图 16. 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. LCD、OLED 性能对比	4
表 3. 2021 Q3 部分新品手机机型整理	4
表 4. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 07 月 23 日)	6
表 5. 本周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 07 月 23 日)	7
表 6. 公司重要公告	7
表 7. 行业动态	8
表 8. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 23 日)	12
表 9. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 23 日)	12
表 10. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 07 月 23 日)	13
表 11. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 07 月 23 日)	13
表 12. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 07 月 23 日)	14
表 13. 上周一级市场重点融资情况	16
表 14. 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