

增持

——维持

日期：2021年07月26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

## 华为发布会本周四召开

——上证电子行业周报 20210719-20210725

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

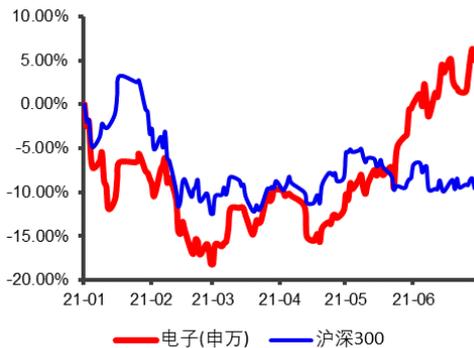
研究助理：李挺

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



### 一周热点

#### 华为旗舰新款发布会即将召开

根据华为官方微博发布的消息，7月29日19:30华为将举办召开主题“万象新生”旗舰新品发布会，届时公司将发布P50系列、华为手环6 Pro、智慧屏、华为儿童手表、SoundX 火烈鸟等产品。有消息称，华为P50系列全系或使用开孔屏设计，6.6英寸OLED屏幕，分辨率为2696\*1224，刷新率则是120Hz。目前，越来越多的手机厂商主打搭载OLED屏幕的智能手机。根据Omdia发布的各品牌手机OLED渗透率统计，三星占比69%、苹果占比53%、华为占比38%、OPPO占比30%、VIVO占比30%，已发布机型包括Iphone 12系列、三星S9系列、华为Mate 10 Pro、Mate 20系列、Mate 30系列、P30系列等。从手机OLED屏幕渗透率来看，2020年全球智能手机出货量12.9亿台，OLED占比约30%，主要配备于高端机型中。相较于LCD屏幕，OLED屏幕在屏下指纹解锁、厚度、亮度、抗摔性、护眼程度等方面占据优势。从现有的产业格局来看，三星是全球OLED屏幕核心供应商，市占率高达75.4%，其次是京东方市占率7.3%、LGD市占率6.7%。我们认为，随着国内厂商相继扩产OLED世代线工厂叠加产品良品率的提升，国内厂商市占率提升明确。根据WitsView预测数据显示，2020年中国OLED面板市场规模351亿元，预计2025年将达到843亿元。我们认为，随着折叠屏手机、OLED智能手表等下游产品需求的带动叠加即将发行的Iphone 12全系配备OLED屏幕，OLED渗透率将进入增长期。产业链相关公司包括，OLED材料设备：奥莱德；OLED屏幕：京东方A、和辉光电、维信诺、TCL科技；材料：万润股份、瑞联新材、八亿时空。

#### 投资建议

中国手机品牌海外市占率呈现稳健上升的趋势，拥有终端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300万辆以上，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、一周热点

### 华为即将召开新品发布会

根据华为官方微博发布的消息，7月29日19:30华为将举办召开主题“万象新生”旗舰新品发布会，届时公司将发布P50系列、华为手环6 Pro、智慧屏、华为儿童手表、SoundX 火烈鸟等产品。有消息称，华为P50系列全系或使用开孔屏设计，6.6英寸OLED屏幕，分辨率为2696\*1224，刷新率则是120Hz。目前，越来越多的手机厂商主打搭载OLED屏幕的智能手机。根据Omdia发布的各品牌手机OLED渗透率统计，三星占比69%、苹果占比53%、华为占比38%、OPPO占比30%、VIVO占比30%，已发布机型包括Iphone 12系列、三星S9系列、华为Mate 10 Pro、Mate 20系列、Mate 30系列、P30系列等。从手机OLED屏幕渗透率来看，2020年全球智能手机出货量12.9亿台，OLED占比约30%，主要配备于高端机型中。相较于LCD屏幕，OLED屏幕在屏下指纹解锁、厚度、亮度、抗摔性、护眼程度等方面占据优势。从现有的产业格局来看，三星是全球OLED屏幕核心供应商，市占率高达75.4%，其次是京东方市占率7.3%、LGD市占率6.7%。我们认为，随着国内厂商相继扩产OLED世代线工厂叠加产品良品率的提升，国内厂商市占率提升明确。根据WitsView预测数据显示，2020年中国OLED面板市场规模351亿元，预计2025年将达到843亿元。我们认为，随着折叠屏手机、OLED智能手表等下游产品需求的带动叠加即将发行的Iphone 12全系配备OLED屏幕，OLED渗透率将进入增长期。产业链相关公司包括，OLED材料设备：奥莱德；OLED屏幕：京东方A、和辉光电、维信诺、TCL科技；材料：万润股份、瑞联新材、八亿时空。

## 二、宏观信息

### 国家发改委：保持宏观政策连续性稳定性可持续性

近日，国家发改委举行新闻发布会。袁达指出，今年以来，面对严峻复杂的外部环境以及国内经济恢复中的矛盾问题，各地区各部门按照党中央、国务院决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，抗疫重大战略成果得到巩固，经济恢复成效明显，经济运行呈稳中加固、稳中向好态势。主要表现为5点，1) 经济恢复基础继续巩固；2) 内生增长动力稳步增强；3) 发展质量效益持续改善；4) 市场信心预期稳定向好；5) 人民生活水平不断提高。

### 三、电子产业信息

#### 【消费电子】

##### IC 载板产能紧缺或持续到 2024 年 厂商扩产将带旺设备市场

由于 5G 才在加速发展阶段，诸多应用或服务尚未普及，如物联网、车联网、AI 人工智慧等，虽然近几年大厂陆续扩产，但仍追不上终端需求的快速成长，不排除载板缺口其实较市场预期来得更大，因此认为载板供需不平衡的状况可拉长看到 2024 年。由于市场对于 IC 载板的强烈需求，载板厂开始加紧马力扩产，若产能缺口持续到 2024 年仍然无法满足，预期台系载板三雄南电、景硕、欣兴，以及在载板产业急起直追的臻鼎-KY，在新产能与客户的支持下，都会是载板缺货浪潮中的受惠者。（来源：集微网）

#### 【半导体】

##### SEMI：今年第一季度中国大陆 EDA 销售额同比暴增 99%

根据 SEMI 电子系统设计联盟发布的最新数据，全球 EDA 和半导体 IP 收入飙升至新高，与去年同期相比，全球第一季度增长了 17%，其中来自中国的收入激增 73%，抛开 IP 只看 EDA 增长了 99%。从原始数字来看，EDA 和 SIP 收入在第一季度增长到 31.57 亿美元，高于 2020 年第一季度的 26.98 亿美元，四个季度的移动平均值激增 15%，这是自 2011 年以来的最高增长。按 EDA 的具体细分市场划分，与 2020 年同期相比，本季度 CAE 增长 14%，达到 9.741 亿美元；集成电路物理设计和验证增长了 34.4%，达到 6.825 亿美元，这反映了汽车和数据中心等市场的复杂性和对更高可靠性的需求；PCB 和 MCM 收入增长了 15.3%，达到 2.892 亿美元，SIP 增长了 12.9%，达到 11.13 亿美元。（来源：集微网）

##### 拜登政府正制定 520 亿美元半导体计划

据彭博社报道，7 月 22 日，美国商务部部长吉娜·雷蒙多 (Gina Raimondo) 表示，拜登政府正在制定 520 亿美元的计划，以解决半导体供应问题，尽管美国国会尚未批准该资金。据悉，拜登政府正积极推动美国国会批准通过 520 亿美元的资金，以促进芯片生产、支持美国本土的半导体研发，属于支持芯片美国制造的长期战略。参议院在 6 月通过该法案，但目前仍于众议院辩论中尚未通过。（来源：集微网）

#### 【新型显示】

### 联得装备 MiniLED 设备进入京东方供应链

联得装备在投资者互动平台表示，公司已经开始向京东方提供 MiniLED ACF 贴附&COF Punch 设备、MiniLED 全自动 PCB 绑定设备。(来源：LEDinside)

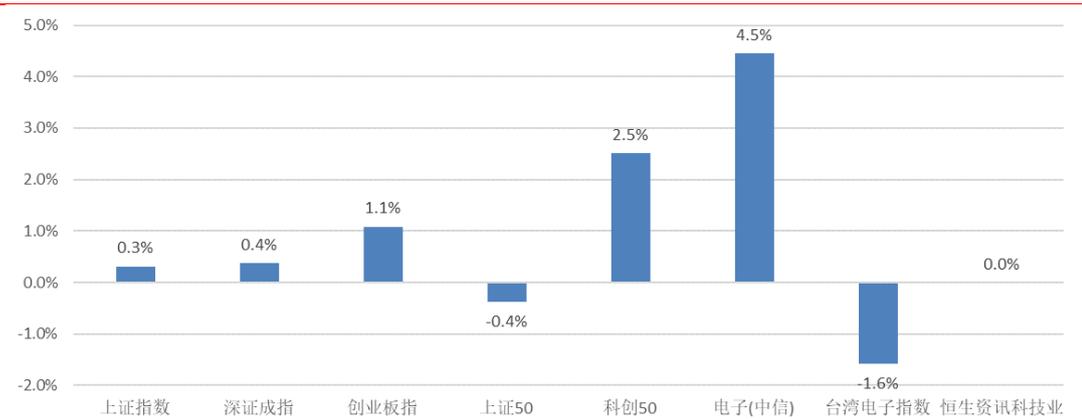
### 6 月手机面板：除 OLED 同比外同环比均下滑

根据洛图科技(RUNTO)最新《全球手机面板市场出货月度追踪(Global Mobile Panel Market Shipment Monthly Tracker)》报告显示,2021 年 6 月,全球主要面板厂手机面板出货 184M,同比下滑 11%,环比下滑 3%,其中智能机面板出货 135M,同比下滑 10.2%,环比下滑 7.6%。(来源：维科人才网)

## 四、板块涨跌幅

上周上证综指上涨 0.3%、深证成指上升 0.4%、创业板指上 1.1%、上证 50 上涨-0.4%、科创 50 上涨 2.5%、电子指数上涨 4.5%。台湾电子指数上涨-1.6%、恒生资讯科技上涨 0.0%。

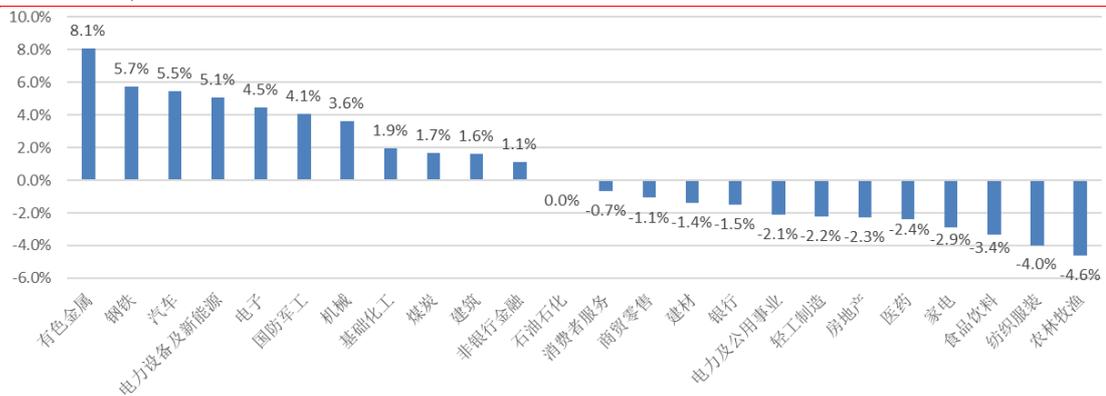
图 1 一周 A 股指数表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

上周中信各行业指数中，电子排名第 5。指数涨幅靠前为有色金属、钢铁、汽车；指数靠后为农林牧渔、纺织服装和食品饮料。

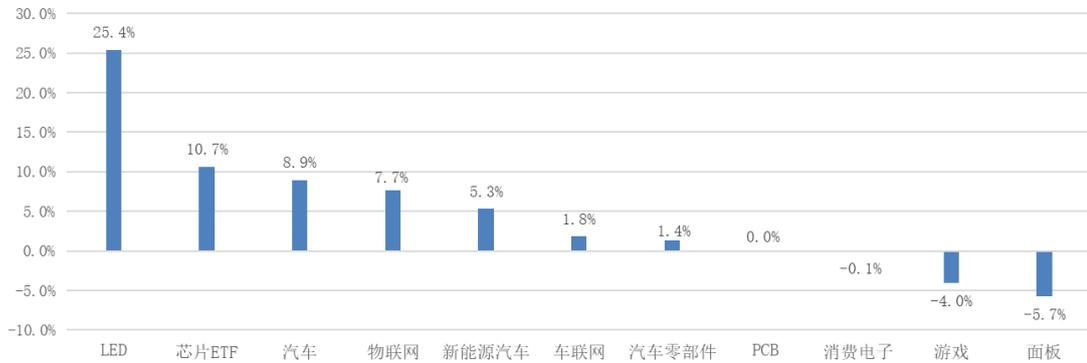
图 2 一周中信一级行业涨跌幅一览 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业以及汽车电子相关指数来看，LED、芯片、汽车涨幅靠前，消费电子、游戏和面板涨幅靠后。

图 3 一周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芯海科技、全志科技、银河微电。涨幅靠后的包括科沃斯、艾玛科技和极米科技。

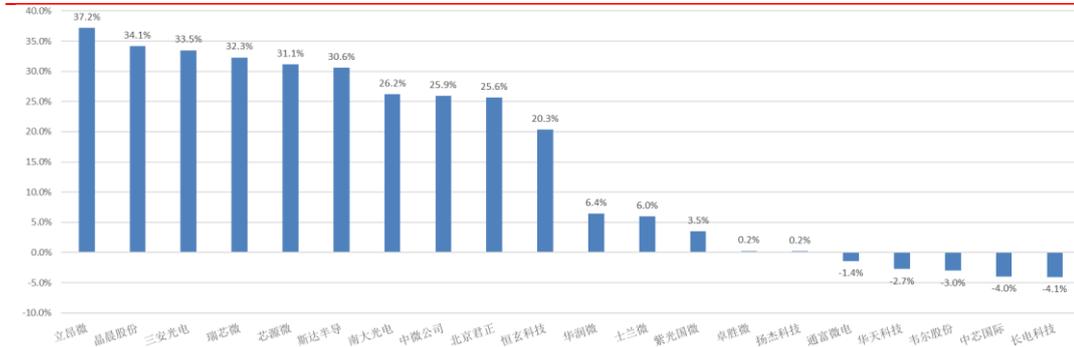
图 4 一周 A 股消费电子个股市场表现 (%)



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靠前包括立昂微、晶晨股份、三安光电，涨幅靠后包括长电科技、中芯国际和韦尔股份。

图 5 一周 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，涨幅靠前包括聚飞光电、华心源创和艾比森；涨幅靠后包括光峰科技、海信视像、TCL 科技。

图 6 一周 A 股面板个股市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

近期公司公告来看,北京君正发布业绩预告与增发公告,海康威视发布半年报,闻泰科技发布可转债动态。

表 1 电子行业近期公司动态

公司简称	代码	事件	内容
北京君正	300223.SZ	业绩预告	上半年预计实现归母净利润 31,335.24 万元—40,293.99 万元,同比增长 2631.64%~3412.62%。
北京君正	300223.SZ	增发发行	公司调整定增募集资金总额为不超过 130,672.56 万元,募投项目中补充流动资金项目拟募集资金减少 10,000 万元。
海康威视	002415.SZ	半年报发布	公司实现营业收入 33,902,098,368.10 元,同比提升 39.68%;实现归母净利润 6,481,424,653.39 元,同比提升 40.17%。
闻泰科技	600745.SH	可转债	公司发行可转债募资 860,000 万元。

数据来源:公司公告、上海证券研究所

## 五、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 席轩耀 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。