



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

闻泰科技 TWS 产品进入试产

——上证电子行业日报 20210923

增持（维持）

行业： 电子行业
日期： 2021年09月24日

分析师： 袁威津
Tel: 021-53686157
E-mail: yuanweijin@shzq.com
SAC 编号: S0870520020001

研究助理： 席轩耀
Tel: 021-53686153
E-mail: xiqian Yao@shzq.com
SAC 编号: S0870120080006

研究助理： 李挺
Tel: 021-53686154
E-mail: liting@shzq.com
SAC 编号: S0870121070008

■ 当天重要信息汇总

闻泰科技公众号近期发布消息，公司首款 TWS 耳机成功进入试产阶段。根据旭日大数据披露，2021 年上半年 TWS 出货量 2.88 亿，同比增长 47.69%，其中苹果、小米、华为和三星市场份额分别为 32.98%、10.84%、9.4% 和 8.12%。TWS 产业增长与集中度提升趋势持续。TWS 耳机 SiP 技术达成的核心条件包括高精度封装工艺与核心制造线设备，国内具备成熟生产能力企业数量稀少。闻泰在先进封装领域持续推进研发，产品包括 5G 射频模块、TWS 和 Watch 主板模块等，TWS 的试产说明技术能力步入业绩兑现期。TWS 核心品牌企业中，除苹果外，其余品牌方今年出货量在 5000 万-9000 万区间，结合产业增长趋势，2022 年单品牌出货量的 30% 份额将达到 3000 万。闻泰客户涵盖三星、小米、华为等终端品牌，假设 TWS 订单落，公司相关业务有望迎来客观的业绩弹性。另外，公司 7 月发布可转债公告，拟募资 86 亿元针对无锡、昆明和印度制造线扩大产能，打开智能手机、笔记本电脑、平板电脑和 TWS 耳机等产品产能瓶颈。总体来看，公司 ODM 业务边际改善加速，业务体量增加与盈利能力改善有望带动公司中短期业绩弹性。同时，公司 ODM 业务产品结构有望向 TWS、笔电、服务器、车载域控制器等方向持续拓展，未来成长性具备诸多看点，建议持续关注。

当天板块涨跌

今日上证综指上涨 0.4%、深证成指上涨 0.8%、创业板指上涨 0.6%、上证 50 上涨 0.2%、科创 50 上涨 0.6%、电子指数上涨 1.3%、恒生资讯科技上涨 2.1%、台湾电子指数上涨 0.7%。

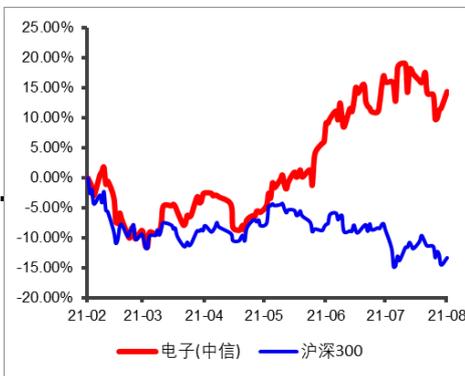
当天个股涨跌

消费电子：涨幅前三包括包括上海贝岭（10.0%）、立讯精密（7.8%）、芯海科技（5.7%）；涨幅靠后包括兴森快捷（-1.8%）、九号公司（-2.0%）和紫江企业（-3.4%）。

半导体：涨幅前三包括包括捷捷微电（7.6%）、士兰微（5.6%）和新洁能（5.1%），涨幅靠后包括华峰测控（-3.1%）、恒玄科技（-0.9%）和中环股份（-0.4%）。

面板：涨幅前三包括包括联创光电（6.8%）、彩虹股份（3.2%）和瑞联新材（2.6%）；涨幅靠后标的包括东旭光电（-2.4%）、海康威视（-2.4%）、三利谱（-2.5%）。

近 6 个月行业指数与沪深 300 比较



■ 投资建议

(1) 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**；(2) 新能源汽车渗透率持续提升，车载机电控带动功率半导体产业新周期。**闻泰科技**半导体资产安世半导体深耕车载功率器件，并通过收购新港晶圆加码高压车载器件，产品结构与客户结构的持续优化推升公司成长空间；(3) 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**。(4) 由于原材料涨价，覆铜板价格今年涨幅显著，以 FR-4 产品为例，目前价格同比去年涨幅 70-100%。**华正新材**紧抓产品价格上涨机会，青山湖二期产能释放增厚业绩。同时，公司年产 2400 万张珠海富山覆铜板制造基地启动，产能与产品结构有望进一步优化。

■ 风险提示

(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

央行推动常备借贷便利操作方式改革和落实 3000 亿元支小再贷款政策。

二、电子产业信息

【消费电子】

闻泰科技首款 TWS 产品进入试产

闻泰科技公众号发布消息，公司首款 TWS SiP 耳机成功进入试产阶段。（来源：闻泰科技微信公众号）

【半导体】

8 月芯片交付时间再拉长至约 21 周

根据 Susquehanna 金融集团发布的最新数据，8 月份芯片交付时间较上月增加 6 天，拉长至约 21 周，这是自 2017 年以来的最长交付时间。Susquehanna 分析师 Chris Rolland 表示，Broadcom 和 Analog 芯片的交货时间延长，但电源管理和光电零件领域的芯片供应正出现积极迹象。（来源：集微网）

Strategy Analytics：二季度全球手机基带芯片市场规模增长 16%，达 72 亿美元

Strategy Analytics 研究报告指出，2021 年第二季度，全球手机基带芯片市场规模增长 16%，达到 72 亿美元。Strategy Analytics 的手机元件技术（HCT）研究报告指出，2021 年第二季度，高通、联发科、三星 LSI、紫光展锐和英特尔占据了手机基带芯片收益份额的前五名。海思的出货量在该季度下降了 82%。（来源：36 氪）

【面板】

上半年 10 英寸及以上 OLED 面板出货突破 1000 万块

据市场研究机构 UBI Research 发布的数据，今年上半年，10 英寸及以上 OLED 面板出货量首度突破 1000 万块。（来源：集微网）

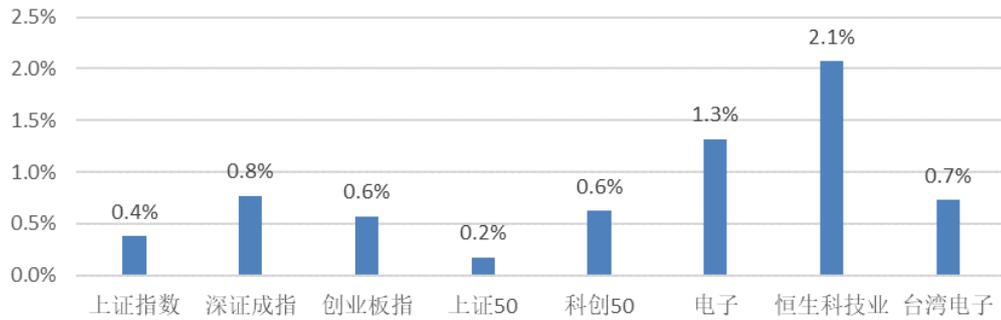
TCL 华星与小米共建联合实验室

8 月 9 日，TCL 华星与小米正式签署了共建联合实验室的合作协议，并将于 9 月 29 日在武汉举行实验室揭牌仪式。联合实验室将针对半导体显示技术开展预研合作，共享技术成果。（来源：LEDinside）

三、板块涨跌幅

今日上证综指上涨 0.4%、深证成指上涨 0.8%、创业板指上涨 0.6%、上证 50 上涨 0.2%、科创 50 上涨 0.6%、电子指数上涨 1.3%、恒生资讯科技上涨 2.1%、台湾电子指数上涨 0.7%。

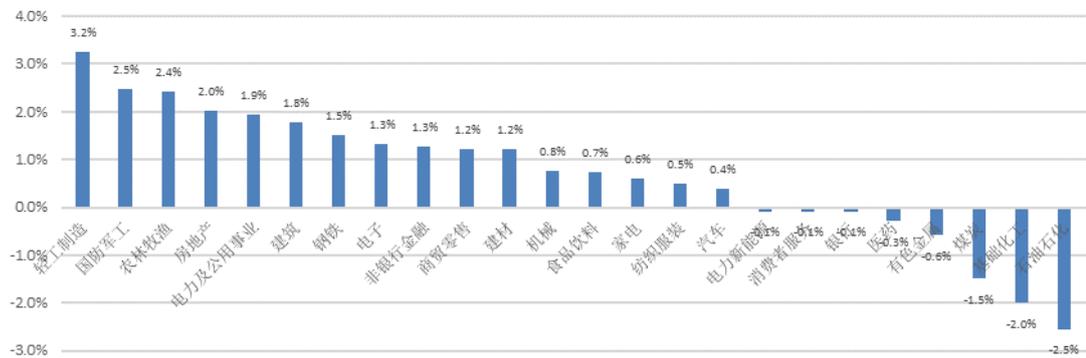
图 1 今日 A 股指数表现 (%)



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 8。指数涨幅靠前为轻工制造、国防军工和农林牧渔; 指数涨幅靠后包括煤炭、基础化工和石油石化。

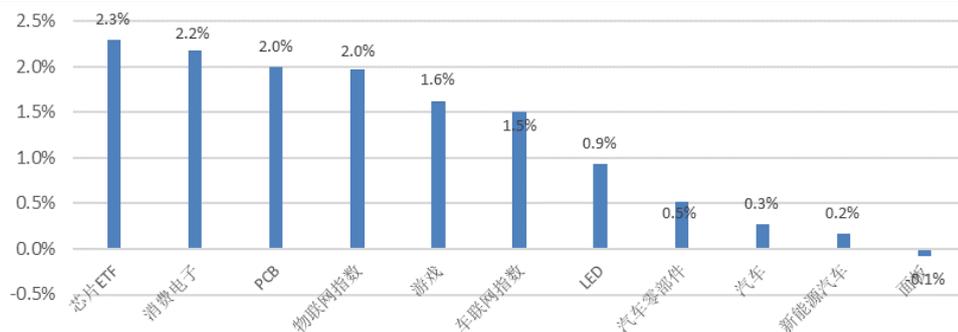
图 2 今日中信一级行业涨跌幅一览 (%)



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芯片 ETF、消费电子和 PCB 涨幅靠前, 汽车、新能源和面板涨幅靠后。

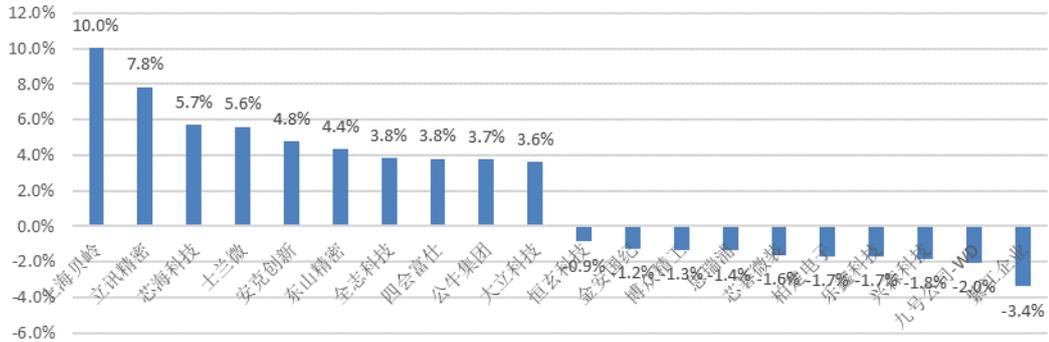
图 3 今日电子二级行业市场表现 (%)



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上海贝岭（10.0%）、立讯精密（7.8%）、芯海科技（5.7%）；涨幅靠后包括兴森快捷（-1.8%）、九号公司（-2.0%）和紫江企业（-3.4%）。苹果新机预定量火爆带动立讯精密等代工企业关注度提升。

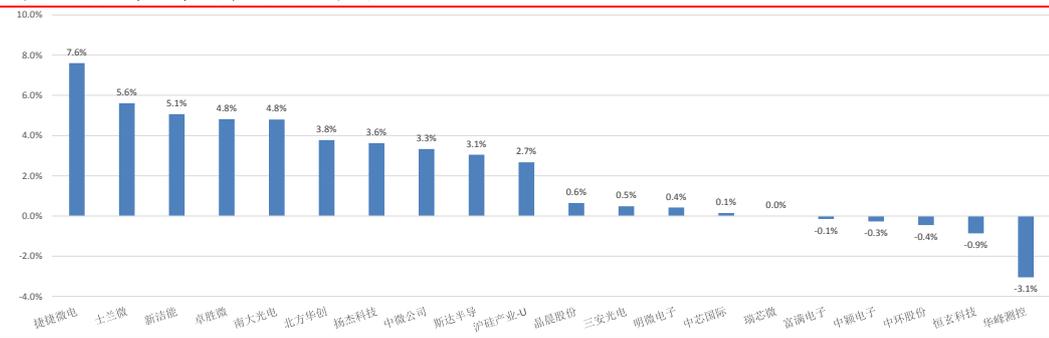
图 4 A 股消费电子个股市场表现 (%)



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捷捷微电（7.6%）、士兰微（5.6%）和新洁能（5.1%），涨幅靠后包括华峰测控（-3.1%）、恒玄科技（-0.9%）和中环股份（-0.4%）。今日半导体板块继续回暖，半导体指数收涨 1.06%。捷捷微电主要受益三代半导体以及汽车电子概念；士兰微作为 IDM 厂商，占据产能优势，受益功率器件等下游火热需求，基本面确定性强；新洁能经历前期连续调整后今日跟随大盘回暖。

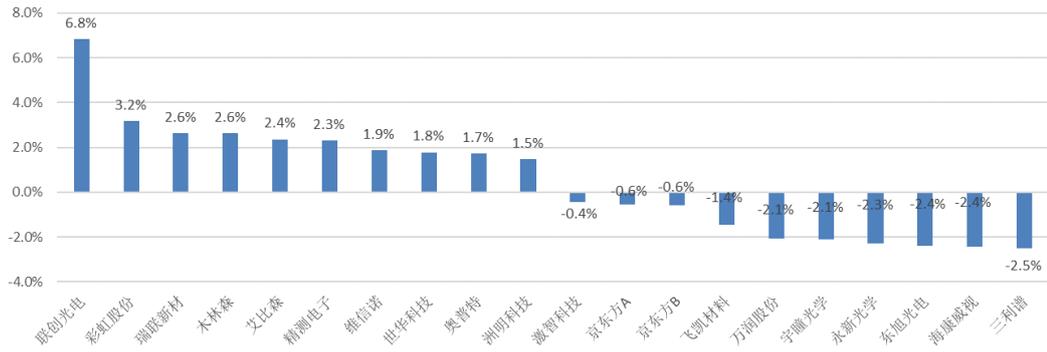
图 5 A 股半导体个股市场表现 (%)



数据来源：Wind、上海证券研究所

我们关注的面板上上市公司中，涨幅前三包括联创光电（6.8%）、彩虹股份（3.2%）和瑞联新材（2.6%）；涨幅靠后标的包括东旭光电（-2.4%）、海康威视（-2.4%）、三利谱（-2.5%）。联创光电和彩虹股份上涨主要系苹果概念；受益于 OLED 产业景气度不断提升，瑞联新材股价上涨。

图 6 A 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, 复旦微电、奕瑞科技发布股权激励, 斯达半导增发获得审核通过。

表 1 今日电子行业公司动态

公司简称	代码	事件	内容
复旦微电	688385.SH	股权激励	公司拟以 18 元/股向 578 人授予 1000 万股。
奕瑞科技	688301.SH	股权激励	公司拟以 180.91 元/股向 210 人授予 55 万股。
斯达半导	603290.SH	增发获准	公司关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。
万润股份	002643.SZ	议案通过	监事会审议并通过了《万润股份: 关于调整 2021 年限制性股票激励计划激励对象名单及授予数量的议案》。
蓝特光学	688127.SH	股份增减持	股东王晓明、张引生计划合计减持公司 15,000,000 股, 占总股本比例 3.72%。

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。

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指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 5\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
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指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。