

从 CES2021 看电子科技 网联智能发展新趋势

核心观点 (2021.01.11-2021.01.15)

- 最新观点摘要** 1. 2020年12月国内手机市场总体出货量为2,659.5万部,同比下降12.6%。2020年国内手机出货量受新冠疫情冲击明显,但5G手机渗透率大幅提升,5G手机进入快速渗透的黄金时期,预计到2023年全球5G手机渗透率将超过51%,我们继续看好未来两年苹果、小米手机及相关产业链的表现。2. 台积电发布2020年四季度财务报告。台积电2020Q4业绩增长基本符合预期,增长的主要原因为先进制程5nm/7nm订单饱满;其2021年资本开支计划大幅超出市场预期,从制造商的角度验证了行业景气上行:一方面,消费电子终端需求回暖,先进制程的订单量快速提升;另一方面,8英寸成熟工艺新增产能有限,供需持续趋紧,预计2021年晶圆制造、封测、元器件及上游材料涨价行情仍将持续。3. CES2021 网联化、智能化为主旋律。从CES2021 展览会可以看出,全球电子科技已经进入了新一轮网联化、智能化的创新周期。5G终端方面,PC厂商对行业景气维持乐观判断,推出系列超轻薄笔记本电脑;VR/AR眼镜商用化加速,有望集成听歌、智能健康等新功能;“宅经济”下,智能家居关注度升级,服务型机器人表现亮眼。新型显示方面,大尺寸化、高清化仍为重点趋势:TV领域Mini-LED背光技术升级,显示效果大幅提升;IT领域卷轴屏兼顾便携+大屏化需求,有望改变未来IT产品形态;半导体方面,先进制程推动芯片设计升级,CPU、指纹芯片等新产品功耗、频率等性能大幅提升。智能汽车方面,智能化电动车创新升级,车载屏及激光雷达等汽车电子将进入高速成长期。
- 行业配置观点** 我们预计5G终端、新型显示、半导体及智能驾驶的快速发展将驱动电子行业景气的快速回暖。我国在新型显示等领域已经具备了领先优势,先进集成及智能驾驶有望在国产化需求旺盛的背景下,以超出全球平均水平的速度成长,继续看好2021年电子板块盈利端及估值端的表现,维持“推荐”评级。细分领域方面,建议重点关注5G终端出货量有望持续高增长的苹果产业链:歌尔股份(002241.SZ)、蓝思科技(300433.SZ)、领益智造(002600.SZ)等;半导体领域估值合理且盈利高增长确定性较高的标的:闻泰科技(600745.SH)、韦尔股份(603501.SH)、澜起科技(688008.SH)等;显示方面已成为全球龙头,并在新兴显示技术全面布局的京东方A(000725.SZ)、TCL科技(000100.SZ)等。
- 核心组合上周表现**

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)/PB(LF)	市值(亿元)
核心组合	002938.SZ	鹏鼎控股	-2.69	43.02	1,119.19
	000725.SZ	京东方A	5.75	2.73	2,333.07
	002475.SZ	立讯精密	-4.35	61.76	4,018.04

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021年01月15日)

注: 京东方A 估值数据采用PB

- 风险提示:** 新兴产品需求不及预期, 外部摩擦加剧的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-66568393

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130515010001

王恺

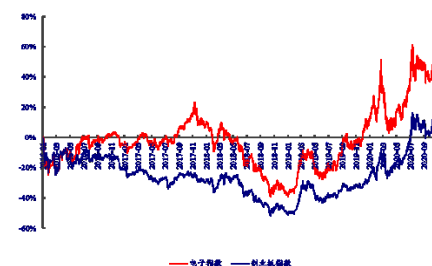
☎: 010-66569192

✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

行业数据

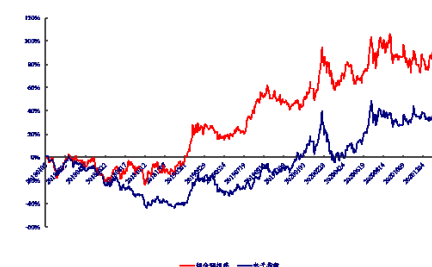
2021-01-15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-01-15



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

相关研究

《需求持续向好, 涨价行情有望延续》

2021-01-04

《全球半导体销售额维持正增长, 行业景气度持续回暖》

2021-01-10

目 录

一、最新观点.....	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.....	9
三、核心组合及行业配置观点.....	11
(一) 核心组合.....	11
(二) 行业配置观点.....	11
四、国内外行业及公司估值情况.....	12
五、一级市场风向.....	16
六、风险提示.....	17
附录：重点公司投资案件.....	17

一、最新观点

(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
中国信通院发布了《2020 年 12 月国内手机市场运行分析报告》	<p>据中国信通院数据显示，2020 年 12 月国内手机市场总体出货量为 2,659.5 万部，同比下降 12.6%；1-12 月国内手机市场总体出货量累计 3.08 亿部，同比下降 20.8%。5G 手机方面，2020 年 12 月国内市场 5G 手机出货量为 1,820.0 万部，占同期手机出货量的 68.4%；1-12 月国内市场 5G 手机出货量为 1.63 亿部，占比为 52.9%。</p> <p>我们认为，2020 年国内手机出货量受新冠疫情冲击明显，但 5G 手机渗透率大幅提升，5G 手机进入快速渗透的黄金时期。具体到品牌商，我们继续看好未来两年苹果、小米 5G 手机出货情况：DigiTimes 统计 2020 年全球智能手机出货量为 12.4 亿部，同比下降 8.8%，但苹果及小米手机出货量增速均逆势达到 10% 以上；其中，第四季度苹果 iPhone12 系列在中国的销量达 1,800 万台，在中国的市场份额将超过 20%，预计随着农历新年的来临，苹果及小米手机出货量将维持增长态势，建议继续关注相关产业链的龙头鹏鼎控股（002938.SZ）、蓝思科技（300433.SZ）、领益智造（002600.SZ）、环旭电子（601231.SH）等。</p>
台积电公布 2020 年四季度财报	<p>台积电发布了截至 12 月 31 日的 2020 年第四季度财报。财报显示，台积电 2020 年第四季度营收为 3615.3 亿元新台币，同比增长 14.0%，环比增长 1.4%。净利润为 1427.7 亿元新台币，同比增长 23.0%，环比增长 4.0%。每股摊薄收益 5.51 元新台币（相当于每股 ADR 摊薄收益 0.97 美元），同比增长 23.0%，台积电预计 2021 年资本支出将达 250-280 亿美元，同比增长 45%-63%。</p> <p>我们认为，台积电 2020Q4 业绩增长基本符合预期，增长的主要原因为先进制程 5nm/7nm 订单饱满；其 2021 年资本开支计划大幅超出市场预期，从制造商的角度验证了行业景气上行：一方面，消费电子终端需求回暖，先进制程的订单量快速提升；另一方面，由于电动智能车推进持续超预期，8 英寸成熟工艺新增产能有限，我们预计 2021 年半导体供需趋紧将持续，晶圆制造、封测、元器件及上游材料均存在继续涨价的空间，建议关注闻泰科技（600745.SH）、华润微（688396.SH）、韦尔股份（603501.SH）、兆易创新（603986.SH）、澜起科技（688008.SH）、北方华创（002371.SZ）等；</p>

资料来源：中国信通院，Bloomberg，中国银河证券研究院整理

(二) 最新观点

2021 年 1 月 11 日至 2021 年 1 月 14 日，2021 年国际消费类电子产品展览会（CES2021）以线上形式揭开帷幕，本次共计 1940 家企业参展，展示了 5G 终端、新型显示、半导体及智能驾驶等领域网联化、智能化发展的新趋势。

5G 终端：智能眼镜为主旋律，智能家居、健康关注度快速提升。5G 通信技术使终端网联化快速发展，除了已经趋于成熟的耳机、手表等可穿戴设备，本届 CES 大会，全球多家消费电子终端企业纷纷推出其智能眼镜新品：联想推出全新头戴式 ThinkReality A3 眼镜；Vuzix 推出了新 Micro-LED 智能眼镜；耳机厂商 JLab 发布了一款可以听歌的眼镜 JBuds Frames。新冠疫情催化的“宅经济”下，笔电、智能家居需求旺盛，PC 厂商积极推出新产品：联想发布了采用英特尔 11 代 Tiger Lake 处理器 ThinkPad X1 Carbon Gen 9 等多款全新笔记本电脑；惠普推出了第二代 Elite 蜻系列等超轻薄笔记本；三星推出了智能机器人 Bot-Care 及 Bot-handy，将机器人融入家居生活中；其他方面，索尼计划于 2021 年春季推出无人机 AirPeak，用于高清影响等领域。我们认为，在科技、需求的驱动下，智能硬件正处于快速发展、百花争鸣的阶段。随着 5G 商用落地，预计全球智能终端产品出货量将持续快速增加，终端产品需求的迅速起量也将推动电子元器件需求量的提升。

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。

图 1. 联想 ThinkReality A3 眼镜



资料来源: CES2021, 中国银河证券研究院

图 2. 三星智能机器人 Bot-handy



资料来源: CES2021, 中国银河证券研究院

新型显示: Mini-LED 背光及柔性 OLED 仍为重点发展方向。 CES2021 展会上, TCL 展示了其可卷曲伸展的 AMOLED 云卷屏、喷墨打印式 OLED 卷轴屏以及 ODzero Mini LED 技术; 三星推出了基于 Mini-LED 背光技术的 Neo QLED 及 Micro-LED 电视; 索尼推出了最高 8K 视频分辨率的 BRAVIA XR 电视; LG 推出了新款卷轴屏手机 LG Rollable 及 55 英寸透明电视; 海信推出了 L9F 激光电视; 松下则推出了自动刷新率 OLED 电视。我们认为, 随着用户对视觉体验的要求提升, 大尺寸化、高清化、智能化仍将是面板显示的主要发展方向, 预计中大尺寸显示领域, Mini-LED 背光渗透率将快速提升; 小尺寸显示领域, OLED 渗透率正在快速提升, 折叠屏、卷轴屏均有望成为新一代便携显示的主流方向。

图 3. TCL AMOLED 云卷屏



资料来源: CES2021, 中国银河证券研究院

图 4. LG 55 英寸透明电视

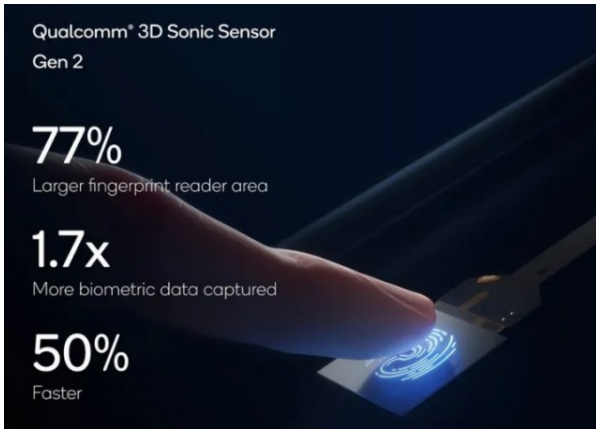


资料来源: CES2021, 中国银河证券研究院

半导体: 先进制程推进芯片性能的大幅提升, 汽车半导体需求旺盛。 高通推出了 3D 声波传感器 2 代, 指纹识别面积提升 77%, 捕获的数据提升 1.7 倍, 速度提升约 50%; 英特尔推出 11 代桌面级处理器, 由 Rocket Lake-S 和 Comet Lake-S 两种架构所组成; 海信将量产 4K120Hz 叠屏定制芯片、8K 120Hz 画质处理芯片、AISOC 智能语音芯片、AI 视觉 SOC 芯片等, 用于提升画面及体验升级; Mobileye 与英特尔合作发布了全新激光雷达芯片, 将于 2025 年搭载在 Mobileye 自动驾驶车队中。我们认为, 5nm、7nm 先进制程推动了芯片设计、性能的持续升级, 请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

也将带动终端产品需求的提升；同时，汽车电动化、智能化对半导体单车需求量大幅增长，预计图像传感芯片、激光雷达芯片以及功率半导体将迎来量价齐升的新空间。

图 5. 高通第二代超声波屏下指纹芯片



资料来源：CES2021，中国银河证券研究院

图 6. 英特尔 11 代桌面级处理器



资料来源：CES2021，中国银河证券研究院

智能驾驶：科技为汽车赋能，全面屏、自动驾驶开拓全新赛道。索尼 VISION-S 公开路试，搭载由仪表盘到中控一体的显示大屏，预计综合尺寸将超过 40 英寸，展示了“车用屏”的新可能性；三星与哈曼联合发布了 2021 Digital Cockpit 数字座舱，内嵌一块 49 英寸的 QLED 显示屏，提供驾驶及媒体模式切换的功能；韩国初创公司 MORAI 推出了自动驾驶汽车解决方案，通过 3D 虚拟仿真技术重建道路、传感器及车辆；中国科技公司元戎启行展示了 L4 级自动驾驶深度学习模型研发的推理引擎 DeepRoute-Engine；松下汽车展示了 HUD 抬头显示系统、无线 WIFI 摄像头、杜比环绕音响、手机无线充电等前瞻性智能技术。我们认为，智能电动车，自动驾驶将继续向“软硬兼备”的方向发展，车用屏幕、激光雷达等汽车电子进入高速成长期。

图 7. 索尼 VISION-S 内饰



资料来源：CES2021，中国银河证券研究院

图 8. 三星 Digital Cockpit 数字座舱



资料来源：CES2021，中国银河证券研究院

二、市场行情回顾

(一) 市场动态周监测

上周创业板指上涨 6.22%，报 3,150.78 点；上证综指上涨 2.79%，报 3,570.11 点；电子行业指数本周上涨 4.79%，报 4,961.47 点。

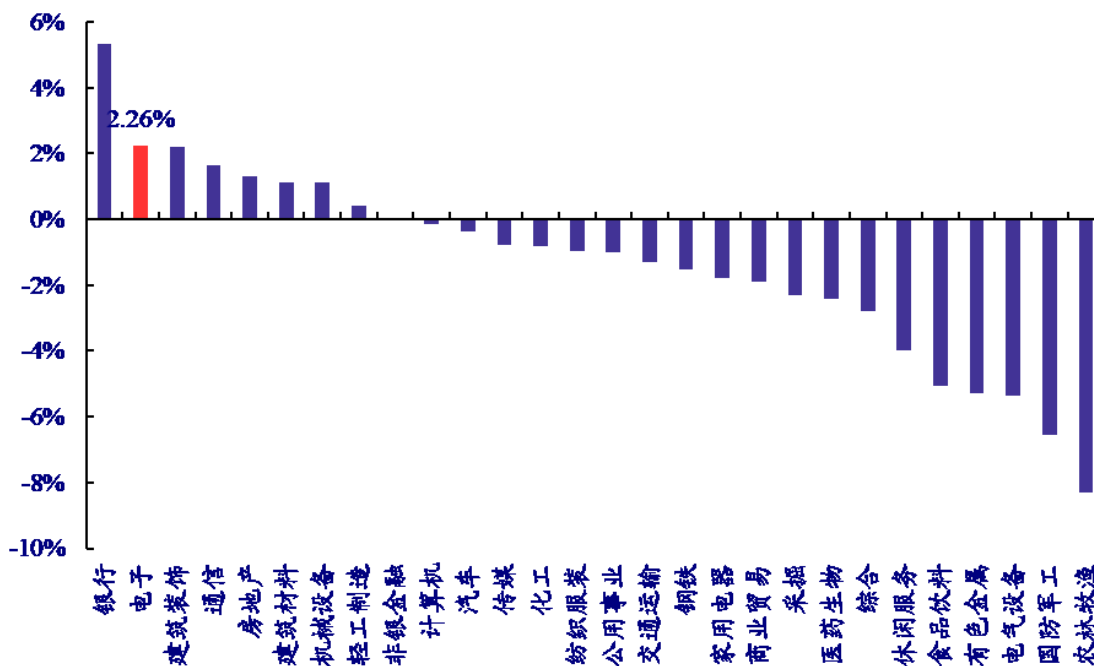
表 2. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 1 月 15 日）

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	5,073.50	2.26	7.16	7.16
000300.SH	沪深 300	5,458.08	-0.68	4.74	4.74
399006.SZ	创业板指	3,089.94	-1.93	4.17	4.17
000001.SH	上证综指	3,566.38	-0.10	2.69	2.69
399001.SZ	深圳成指	15,031.70	-1.88	3.88	3.88

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 2.26%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 2 名。

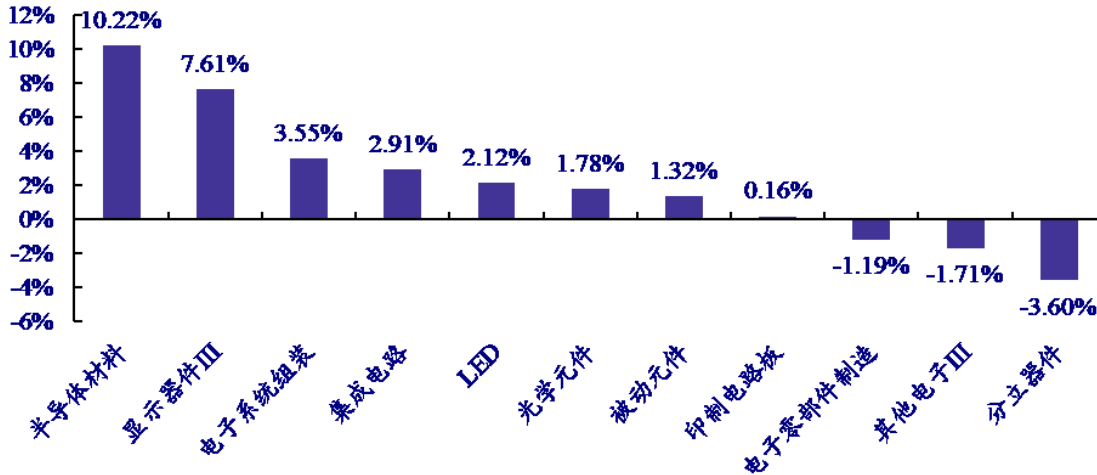
图 9. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 1 月 15 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，半导体材料和显示器件涨幅居前，达到 10.22% 和 7.61%。

图 10. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 1 月 15 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 3. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 1 月 15 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	路畅科技	彩虹股份	华峰测控	TCL 科技	精测电子
	002813.SZ	600707.SH	688200.SH	000100.SZ	300567.SZ
	61.01%	32.17%	25.95%	24.77%	22.20%
跌幅前五	台基股份	欣旺达	立昂微	隆利科技	超频三
	300046.SZ	300207.SZ	605358.SH	300752.SZ	300647.SZ
	-19.11%	-16.80%	-16.66%	-15.43%	-14.77%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 公司重要公告

表 4. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-01-16	博杰股份	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 3.31-3.60 亿元, 同比增长 119.93%-139.34%; EPS 为 2.41-2.62 元/股。	业绩预告
2021-01-16	润欣科技	公司发布股权激励草案, 激励对象总人数为 128 人, 拟向激励对象授予 954.00 万股公司限制性股票, 约占公司总股本的 2.00%, 首次及预留的授予价格均为 3.62 元/股。	股权激励
2021-01-16	京东方 A	公司发布非公开发行预案, 发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%, 认购对象为包括京国瑞基金在内的不超过 35 名的特定投资者。本次非公开发行股票拟募集资金不超过 200 亿元, 资金将用于“收购武汉京东方光电 24.06%的股权”、“对重庆京东方显示增资并建设京东方重庆第 6 代 AMOLED (柔性) 生产线项目”、“对云南创视界光电增资并建设 12 英寸硅基 OLED 项目”、“对成都京东方医院增资并建设成都京东方医院项目”、“偿还福州城投集团贷款”以及补充流动资金。	增发预案

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

2021-01-16	英唐智控	公司拟出资 1.68 亿元收购上海芯石 40% 股权。	收购兼并
2021-01-16	拓邦股份	公司全资子公司拓邦锂电拟以自有或自筹资金 1,540 万元收购泰兴市宁辉锂电池有限公司 70% 的股权, 并对目标公司增资 1,800 万元, 目标公司注册资本从 2,200 万元增加至 4,000 万元。本次交易完成后, 拓邦锂电将持有宁辉锂电 83.5% 的股权。	收购兼并
2021-01-16	蔚蓝锂芯	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 2.60-2.90 亿元, 同比增长 121.07%-146.57%; EPS 为 0.26-0.29 元/股。	业绩预告
2021-01-16	芯源微	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 0.47-0.53 亿元, 同比增长 60.54%-81.04%。	业绩预告
2021-01-16	芯源微	公司拟在中国(上海)自由贸易试验区临港新片区竞拍土地, 建设芯源微临港研发及产业化项目。	资金投向
2021-01-16	东尼电子	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 0.47-0.53 亿元, 去年同期亏损 1.48 亿元。	业绩预告
2021-01-16	彩虹股份	公司股东咸阳城投拟以集中竞价方式减持不超过 7,176.77 万股公司股份, 即减持不超过公司总股本的 2%。	减持股份
2021-01-15	易天股份	公司股东深圳同创锦绣资产管理有限拟以集中竞价、大宗交易方式减持不超过 465.07 万股公司股份, 即减持不超过公司总股本的 6%。	减持股份
2021-01-15	彩虹股份	公司股东咸阳中电彩虹集团控股有限公司拟以集中竞价方式减持不超过 7,176.77 万股公司股份, 即减持不超过公司总股本的 2%。	减持股份
2021-01-14	同兴达	公司控股子公司南昌同兴达精密光电有限公司于 2021 年 1 月 12 日收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 1,170 亿元。	政府补助
2021-01-14	深天马 A	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 14.5-16.5 亿元, 同比增长 74.83%-98.95%; EPS 为 0.66-0.76 元/股。	业绩预告
2021-01-13	奥海科技	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 3.2-3.5 亿元, 同比增长 44.45%-57.99%。	业绩预告
2021-01-13	水晶光电	公司全资子公司江西水晶光电有限公司获得鹰潭高新区管委会下达的物联网企业高质量发展奖励资金 4,750 万元人民币。	政府补助
2021-01-12	苏大维格	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 0.40-0.61 亿元, 同比增长 40%-60%。	业绩预告
2021-01-12	朗科智能	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.35-1.60 亿元, 同比增长 31.97%-56.41%。	业绩预告
2021-01-12	卓胜微	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 10.00-10.50 亿元, 同比增长 101.14%-111.20%。	业绩预告
2021-01-12	TCL 科技	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 42.00-44.60 亿元, 同比增长 60%-70%; EPS 为 0.32-0.34 元/股。	业绩预告
2021-01-12	三雄极光	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 2.20-2.70 亿元, 同比增长-10%-10%。	业绩预告
2021-01-12	易德龙	公司及其全资、控股子公司自 2020 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日, 获得各项政府补助共计 1,641.05 万元	政府补助
2021-01-12	火炬电子	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 5.91-6.29 亿元, 同比增长 55%-65%。	业绩预告
2021-01-12	路畅科技	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 0.70-1.05 亿元, 去年同期亏损 3.52 亿元。	业绩预告

2021-01-11	艾比森	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润亏损 0.60-0.95 亿元, 去年同期盈利 1.07 亿元。	业绩预告
2021-01-11	鸿利智汇	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 0.90-1.20 亿元, 去年同期亏损 8.76 亿元。	业绩预告
2021-01-11	光韵达	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.15-1.37 亿元, 同比增长 60%-90%。	业绩预告
2021-01-11	横店东磁	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 9.67-10.71 亿元, 同比增长 40%-55%; EPS 为 0.59-0.65 元/股。	业绩预告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业动态

表 5. 行业动态

行业	新闻简介
人工智能	<p>与 Seeed、BeagleBoard 合作开发, 「赛昉科技」发布全球首款基于 RISC-V 的 AI 单板计算机「星光系列」</p> <p>近日, RISC-V 处理器供应商赛昉科技有限公司发布了一款新产品: 星光 AI 单板计算机 (简称: “星光”)。该产品是一款用于边缘计算的、为 Linux 操作系统量身定做的 RISC-V AI 单板计算机, 面积为 85mm x 70mm, 价格为 149 美金。该产品将于 2021 年 3 月正式推向市场。</p> <p>(来源: 36Kr https://36kr.com/p/1055271589040262)</p>
半导体	<p>连发 4 款处理器! 面对苹果 AMD 的围堵, 英特尔要改革 X86 了</p> <p>芯片大厂英特尔在 2021 年 1 月 13 日发布了多款桌面、移动端处理器。从产品构成来看, 本次英特尔新品主要有两大看点: 一个是面向桌面端电脑, 代号「Rocket Lake」的 11 代酷睿处理器; 而另一个, 则是面向轻薄型游戏本的 H35 系列移动端处理器, 也是对去年 11 代「Tiger Lake」移动端处理器的补齐。</p> <p>(来源: CSDN https://blog.csdn.net/m0_46163918/article/details/112572866)</p>
汽车电子	<p>2021 年新能源车销量预增 40%, 但仍需警惕芯片短缺</p> <p>1 月 13 日下午, 中汽协发布的最新数据显示, 2020 年, 汽车产销 2522.5 万辆和 2531.1 万辆, 同比下降 2.0%和 1.9%。与 2019 年相比, 分别收窄 5.5 个百分点和 6.3 个百分点。中汽协方面预测, 2021 年汽车产销将实现恢复性正增长。其中, 汽车销量有望超过 2600 万辆, 同比增长 4%。但是中汽协方面提醒, 汽车芯片的供应短缺将影响汽车行业的增长。造成汽车芯片短缺的原因有三个层面, 一是下半年电子类消费品市场爆发, 一定程度上挤占了车载芯片的产能; 二是日本旭化成半导体材料工厂发生火灾被迫停产、东南亚芯片组装工厂因疫情停产等突发事件, 直接影响到半导体芯片的供应; 三是企业预判到了芯片未来短缺, 从而加大自身库存, 影响到当前的供需平衡。</p> <p>(来源: 《财经》杂志 http://finance.sina.com.cn/tech/2021-01-14/doc-ikftpnnx7121208.shtml)</p>
物联网	<p>IDC: 2024 年中国物联网市场支出预计将达到约 3000 亿美元</p> <p>1 月 12 日消息, IDC 近日发布了《2020 年 V2 全球物联网支出指南》, 从技术、行业、应用场景等维度对 2020 年下半年全球物联网市场进行全面梳理, 并对未来 5 年的市场进行了预测。IDC 预计, 到 2024 年中国物联网市场支出预计将达到约 3,000 亿美元, 未来 5 年的复合增长率将达到 13.0%。2024 年, 中国占全球物联网支出的 26.7%, 超越美国成为全球第一大物联网市场。</p> <p>(来源: TechWeb http://www.techweb.com.cn/ucweb/news/id/2820744)</p>
面板显示	<p>延长一年时间 乐金显示将继续在韩国生产 LCD 面板</p> <p>1 月 12 日消息, 据国外媒体报道, 由于市场对 LCD 面板的需求不断增长, 韩国液晶面板制造商乐金显示 (LG Display) 按照其母公司 LG 电子的要求, 将 LCD 面板的生产时间再延长一年。</p> <p>(来源: TechWeb https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688673183599421216&wfr=spider&for=pc)</p>

Strategy Analytics: 2025 年西欧智能手机换机周期将会缩短至 33 个月

消费电子

Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出,2020 年西欧智能手机平均换机周期将从 2020 年的 40 个月缩短至 2025 年的 33 个月。新冠疫情后的经济复苏以及更便宜的 5G 智能手机型号将会推动欧洲消费者换机周期缩短。

(来源: 199IT <http://www.199it.com/archives/1189386.html>)

坚果投影发布“坚果 U2 Pro 三色激光电视”, 售价 39999 元

面板显示

1 月 12 日, 坚果投影在深圳举办 2021 激光电视新品发布会, 发布了新品坚果 U2 Pro 三色激光电视, 售价 39999 元。这为激光电视的发展提供了良好的环境, 坚果便是以超大屏为切入口, 打造了一系列智能投影产品。两年前, 坚果投影曾发布了激光电视 U1, 随后在光机与镜头自研自产的基础上, 坚果持续投入研发。

(来源: OFweek <https://smarthome.ofweek.com/2021-01/ART-91006-8120-30480384.html>)

英特尔宣布 10nm 至强可扩展处理器开始量产

半导体

英特尔宣布已于近日开始生产的第三代英特尔至强可扩展处理器(代号“Ice Lake”)将于 2021 年第一季度实现规模量产。英特尔 10nm 至强可扩展处理器主打架构和平台级创新, 可提升数据中心的性能、安全性和运营效率。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/ucweb/news/id/2820747>)

Gartner: 受疫情刺激, 2021 年可穿戴市场将达 815 亿美元

消费电子

北京时间 1 月 12 日下午消息 Gartner 预测到 2021 年, 最终用户在可穿戴设备上的支出总计将达到 815 亿美元, 由于受到远程工作的增加和对健康监测的兴趣的驱动。这一数字比 2020 年的 690 亿美元增长 18.1%, 预计到 2022 年将进一步增至 940 亿美元。

(来源: C114 通信网 <http://mp.ofweek.com/wearable/a656714049027>)

百度宣布造车! 组建智能汽车公司 吉利为合作伙伴

汽车电子

1 月 11 日, 百度宣布正式组建一家智能汽车公司, 以整车制造商的身份进军汽车行业。吉利控股集团将成为新公司的战略合作伙伴。据了解, 新组建的百度汽车公司将面向乘用车市场, 让用户购买到更极致的智能电动汽车。

(来源: 网易科技 <https://tech.163.com/21/0111/08/G022T7KT00098IEO.html>)

IDC: 全球 PC 市场持续火热, 2020 年第四季度同比增长 26.1%

消费电子

数据研究机构 IDC 今日发布消息, 表示 2020 年第四季度全球 PC 市场增长迅速, 出货量同比增长 26.1%, 达到了 9160 万台。2020 全年, 全球 PC 市场出货量同比增长也达到了 13.1%, 居家办公、线上学习以及消费需求的复苏成为主要驱动因素。

(来源: IT 之家 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1688556462925347266&wfr=spider&for=pc>)

摩托罗拉 One 5G 手机在美发布: 搭载高通骁龙 750G

消费电子

摩托罗拉于 1 月 8 日在美国发布了 One 5G Ace 手机。该机型搭载 6.7 英寸 IPS 穿孔全屏, 支持 HDR10, 搭载 BX EBO 骁龙 750G SOC。该手机将于 1 月 13 日发货, 提供高达 6,128 GB 的存储空间, 并支持 microSD 卡扩展。

(来源: 中关村在线 <http://mobile.zol.com.cn/760/7604023.html>)

剥离华为后的首款产品: 荣耀 V40 将于 1 月 18 日发布

消费电子

荣耀手机今天通过官微宣布, 将于 1 月 18 日举行 2021 年荣耀新品发布会发布新品 5G 手机荣耀 V40。而荣耀 V40 也将成为荣耀从华为正式剥离后的首款产品。

(来源: 极客网 <https://www.fromgeek.com/telecom/372681.html>)

高通宣布与蔚来合作下一代数字座舱技术 加速 5G 智能网联汽车发展

汽车电子

日前, 高通技术公司与蔚来宣布双方将合作为蔚来首款旗舰轿车蔚来 ET7 带来最新下一代数字座舱技术。2022 年量产的蔚来 ET7 将采用第三代高通骁龙汽车数字座舱平台和高通骁龙汽车 5G 平台, 为用户带来智能沉浸式车内体验。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2021-01-10/2820296.shtml>)

资料来源: TechWeb, 网易科技, 极客网, 中关村在线, IT 之家, C114 通信网, 199IT, CSDN, 36Kr, 《财经》杂志, 中国银河证券研究院整理

三、核心组合及行业配置观点

(一) 核心组合

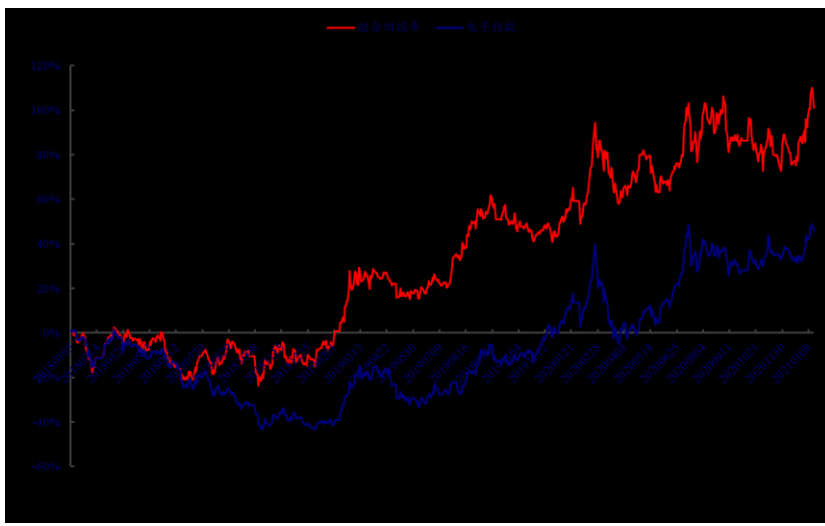
表 6. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 1 月 15 日)

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM) /PB(LF)	市值 (亿元)
002938.SZ	鹏鼎控股	业绩将显著受益于苹果换机潮	-2.69	43.02	1,119.19
000725.SZ	京东方 A	面板价格持续上涨, 盈利能力大幅提升	5.75	2.73	2,333.07
002475.SZ	立讯精密	业务边界拓展, 保障业绩持续高增长	-4.35	61.76	4,018.04

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

注: 京东方 A 估值数据采用 PB

图 11. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 1 月 15 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, **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。

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), 半导体设备龙头北方华创 (002371.SZ) 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。**

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) 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。**

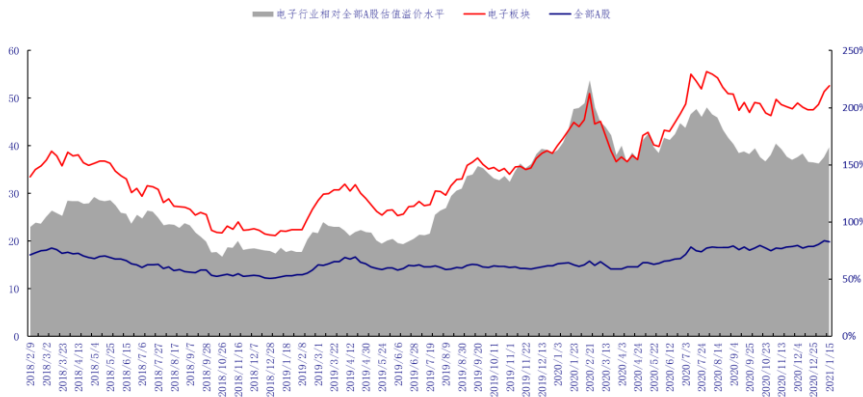
四、国内外行业及公司估值情况

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 01 月 15 日, 电子行业的市盈率为 52.65 倍 (TTM 整体法, 剔除负值), 略高于近 5 年 (48.19 倍) 及近 10 年 (45.90 倍) 以来的平均水平。

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 01 月 15 日, 全部 A 股滚动市盈率为 19.83 倍; 电子行业相对全部 A 股溢价为 165.49%, 由于业绩预告频频预喜, 电子行业估值溢价水平震荡回升, 一个周内上涨了 8.57 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 12. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 1 月 15 日)

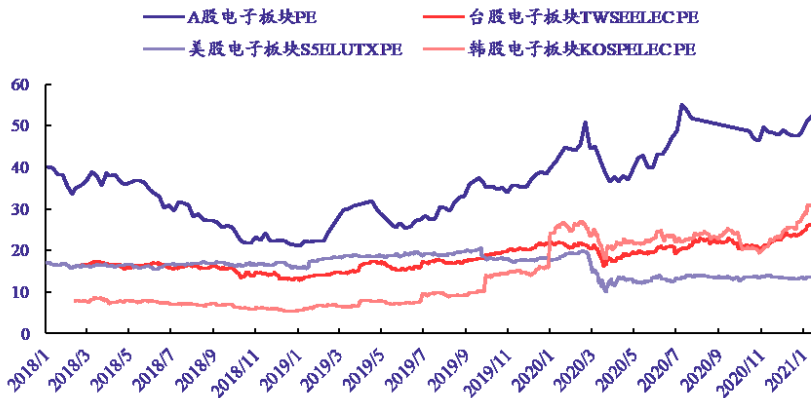


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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、中国香港地区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。

图 13. 各国或地区电子板块 PE 比较 (截至 2021 年 1 月 15 日)



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 5 家电子龙头公司。从收入角度看，19 年收入增速平均为 0.50%，中位数为 -0.23%；从净利润角度看，19 年净利润增速平均为 3.31%，中位数为 -19.83%。截至 2021 年 1 月 15 日市盈率平均数为 46.78 倍，估值中位数为 37.65 倍。

表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 1 月 15 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)
		2019	2018	2019	2018		
AAPL.O	苹果	-7.18%	23.12%	-2.04%	15.86%	37.65	21,616.09
INTC.O	英特尔	-0.02%	119.28%	1.58%	12.89%	10.75	2,359.63
NVDA.O	英伟达	-32.48%	35.90%	-6.81%	20.61%	83.22	3,184.01
AVGO.O	博通	-77.78%	624.53%	8.39%	18.21%	68.09	1,813.33
QCOM.O	高通	188.36%	-297.24%	7.35%	1.98%	34.18	1,776.69
SMSD.L	三星电子	-51.00%	6.16%	-5.48%	1.75%		
	均值	3.31%	85.29%	0.50%	11.88%	46.78	6149.95
	中位数	-19.83%	29.51%	-0.23%	14.37%	37.65	2359.63
	最大值	188.36%	624.53%	8.39%	20.61%	83.22	21616.09
	最小值	-77.78%	-297.24%	-6.81%	1.75%	10.75	1776.69

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 12 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 1 月 15 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)
			Y19	Y18	Y19	Y18		
终端品牌	1810.HK	小米集团	-25.89%	130.93%	17.58%	52.66%	46.38	7,379.88
	2382.HK	舜宇光学科技	60.24%	-14.15%	45.86%	15.97%	44.32	2,090.60
	2018.HK	瑞声科技	-41.45%	-28.71%	-1.29%	-13.80%	31.88	526.30
	1478.HK	丘钛科技	3666.73%	-96.70%	61.88%	2.47%	20.55	156.85
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	0.63%	29.62%	9.28%	17.76%	15.70	189.55
	0285.HK	比亚迪电子	-27.00%	-15.33%	28.97%	5.77%	23.23	888.89
	0732.HK	信利国际	658.13%	17.79%	14.03%	-4.68%	3.90	31.25
	0698.HK	通达集团	-26.03%	-46.05%	2.97%	3.85%	35.57	40.82
	1415.HK	高伟电子	110.56%	-49.65%	1.26%	-27.80%	11.14	48.89
半导体	0981.HK	中芯国际	75.06%	-25.39%	-7.41%	8.59%	52.50	3,077.11
	1347.HK	华虹半导体	-11.42%	26.09%	0.15%	15.02%	82.59	524.97
	0522.HK	ASM PACIFIC	-72.06%	-21.29%	-18.63%	11.56%	53.75	450.23
PCB	0148.HK	建滔集团	-49.07%	8.62%	-10.66%	6.11%	13.60	368.78
		均值	332.19%	-6.48%	11.08%	7.19%	33.47	1213.39
		中位数	-5.40%	-14.74%	6.12%	6.65%	32.68	487.60
		最大值	3666.73%	130.93%	61.88%	52.66%	82.59	7379.88
	最小值	-72.06%	-96.70%	-18.63%	-27.80%	3.90	31.25	

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 1 月 15 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)
			Y19	Y18	Y19	Y18		
消费电子	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	15.46	16,011.75
零部件	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	12.82	3,836.41

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	20.59	3,283.23
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	39.72	2,791.90
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	11.88	1,603.21
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	11.09	2,141.55
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	17.56	2,131.72
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	15.00	1,069.35
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	-6.81	1,414.51
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	30.09	155,841.58
半导体	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	58.68	13,516.00
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	40.69	5,763.58
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	28.17	2,667.76
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	-7.77	1,354.69
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	12.78	1,060.12
PCB	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	12.78	1,060.12
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	9.12	130.87
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	19.23	3847.27
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	15.00	2141.55
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	58.68	16011.75
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	(7.77)	130.87

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 1 月 15 日)

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2019	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
消费电子	002241.SZ	歌尔股份	42.11	0.39	0.86	1.23	1.58	48.97	34.24	26.65
	002600.SZ	领益智造	11.90	0.27	0.34	0.49	0.62	35.00	24.29	19.19
	601231.SH	环旭电子	19.08	0.58	0.73	0.94	1.13	26.14	20.30	16.88
	002475.SZ	立讯精密	57.40	0.87	1.03	1.42	1.73	55.73	40.42	33.18
	300433.SZ	蓝思科技	37.79	0.61	1.12	1.47	1.82	33.74	25.71	20.76
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	48.42	1.27	1.39	1.94	2.43	34.83	24.96	19.93
	002384.SZ	东山精密	25.99	0.44	0.88	1.16	1.49	29.53	22.41	17.44
	600183.SH	生益科技	28.88	0.66	0.81	1.00	1.20	35.65	28.88	24.07
半导体	600745.SH	闻泰科技	114.79	1.76	2.72	3.76	4.66	42.20	30.53	24.63
	688008.SH	澜起科技	99.40	0.83	1.00	1.40	1.82	99.40	71.00	54.62
	688396.SH	华润微	70.75	0.46	0.79	0.99	1.19	89.56	71.46	59.45
	603501.SH	韦尔股份	286.00	0.73	2.73	3.89	5.01	104.76	73.52	57.09
	603986.SH	兆易创新	214.80	2.01	2.06	2.85	3.74	104.27	75.37	57.43
	002371.SZ	北方华创	214.86	0.67	0.95	1.40	1.93	226.17	153.47	111.33
面板	000725.SZ	京东方 A	6.80	0.06	0.1	0.18	0.24	68.00	37.78	28.33
	000100.SZ	TCL 科技	9.32	0.19	0.22	0.34	0.44	42.36	27.41	21.18
	002876.SZ	三利谱	50.79	0.49	0.82	1.71	2.73	61.94	29.70	18.60
LED	600703.SH	三安光电	33.44	0.32	0.34	0.45	0.55	98.35	74.31	60.80
	300296.SZ	利亚德	6.19	0.28	0.2	0.4	0.53	30.95	15.48	11.68
机器视觉	002415.SZ	海康威视	58.90	1.34	1.33	1.52	1.74	44.29	38.75	33.85
平均								65.59	46.00	35.86

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、一级市场风向

上周我们统计了 16 起重点融资案例，建议重点关注量子计算研发商本源量子及激光雷达研发商图达通。

表 11. 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
机器人	行知机器人	峰瑞资本; 前海母基金准泽中钊天使基金; 分享投资	Pre-A 轮	数千万人民币	专注于生产制造船舶除锈爬壁机器人、船体清洗爬壁机器人
LED	华引芯	三新资本; 海尔海创汇; 东科创星; 青柠基金	A 轮	数千万元人民币	主要面向中高端 LED 芯片和特殊照明市场 LED 芯片市场
量子计算	本源量子	中国互联网投资基金; 建银国际; 成都产投; 中金祺智; 国新基金	A 轮	数亿人民币	专注于围绕量子计算所需各类量子计算芯片、测控系统、软件等研发与设计
半导体	博升光电	启迪之星; 临芯投资; 屹唐长厚; 东方富海; 深创投	B+轮	数亿人民币	一家半导体芯片研发商, 集设计、研发、销售于一体, 为用户提供半导体激光器、激光芯片、光电器设备及配件产品
半导体	应能微电子	华泰证券; 毅达资本	A 轮	数千万人民币	一家半导体产品研发商, 主要产品包括超低电容 TVS、晶体管、肖特基二极管、交流逆变器、HBT 功率放大器、LED 驱动器等
半导体	芯和半导体	上海赛领; 上海物联网基金	B 轮	超亿人民币	专注电子设计自动化 EDA 软件、集成无源器件 IPD 和系统级封装 SiP 微系统的研发
半导体	天科合达	新疆天富能源股份有限公司	股权融资	1.25 亿人民币	一家从事第三代半导体碳化硅晶片研发、生产和销售的企业
自动驾驶	图达通	均胜电子	战略投资	数千万人民币	一家激光雷达智能传感研发商, 产品运用在自动驾驶、车路协同、城市轨道交通、智慧高速、高精地图等多个领域
智能家居	拓牛	盈趣科技	A 轮	千万级人民币	一家智能垃圾桶研发商, 兼具常态隐藏、自动感应、一键换袋封口并且能送出垃圾袋, 其中开盖包括感应、常开以及手动三种模式。
人工智能	Gro Intelligence	Dick Parsons; Intel Capital;	B 轮	8500 万美元	一家人工智能驱动决策公司, 为食品、农业和气候经济体及其参与者提供决策

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。

		Ronald Lauder; 纪源 资本等			工具、解决方案和分析
机器人	越疆科技	招商局资本; 云晖资本; 中 金资本; 中车 资本; 温氏资 本; 势能资本 善金资本; 云 启资本; 东方 嘉富; 光远投 资; 觉 (JUE) 资本; 字节跳 动	战略投资	3.2 亿人民币	越疆科技是一家主打桌面家庭机器人的 科技公司。公司以每个家庭的开源机器人 为主旨, 提供桌面机器人产品。
人工智能	百炼智能		A 轮	1 亿元人民币	一家 AI 自动化知识内容创作服务商
人工智能	维智科技 WAYZ	张江高科; 万 得信息; 云蜂 投资控股; 战 兴基金; 武岳 峰资本等	A+轮	4000 万美元	为线下大数据人工智能领域的头部创业 公司
机器人	节卡机器人	中信产业基 金; 国投招商; 方广资本	C 轮	3 亿人民币	一家协作机器人研发商, 致力于运用机器 人技术打造智慧工厂
机器人	博雅工道	鹏博投资; 领 中资本; 华和 资本; 中关村 发展启航基金	C 轮	亿级人民币	一家创业型科技公司, 主要从事机器人及 自动化设备研发, 机器人技术培训及服务
智能医疗	睿心智能医疗	经纬中国; 腾 讯投资	B 轮	近 3 亿人民币	一家实时监测设备研发商, 基于人工智 能、模拟仿真、云计算的智能医学平台

资料来源: 企查查, 中国银河证券研究院整理

六、风险提示

新兴产品需求不及预期, 外部摩擦加剧的风险。

附录: 重点公司投资案件

【歌尔股份】 公司是全球声光电精密制造龙头、VR/AR 头部代工厂, 当前主营业务产品包括智能声学整机业务、精密零组件和智能硬件, 主要面向以智能手机、智能平板电脑、智能无线耳机、智能可穿戴产品、VR/AR 产品等为代表的消费电子领域。我们认为歌尔股份智能声学整机业务将受益于 AirPods 出货量快速增长, 安卓 TWS 耳机和 HomePod mini 也将驱动业

务增长。物联网和 VR/AR 的加快渗透带来的智能硬件业务增量可观。公司拟将全球领先的歌尔微电子分拆上市，有利于公司巩固 MEMS 市场地位，促进精密零组件业务发展。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.86/1.23/1.58 元，推荐。

【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，2019 年苹果业务占比达到 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 2020-2022 年 EPS 为 1.12/1.47/1.82 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 2020-2022 年 EPS 为 0.34/0.49/0.62 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 2020-2022 年 EPS 为 0.73/0.94/1.13 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 2020-2022 年 EPS 为 1.03/1.42/1.73 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 2020-2022 年 EPS 为 2.72/3.76/4.66 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 2020-2022 年 EPS 为

1.00/1.40/1.82 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，上调至推荐评级。

【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 2020-2022 年 EPS 为 2.73/3.89/5.01 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。2019 年公司 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 2020-2022 年 EPS 为 2.06/2.85/3.74 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 2020-2022 年 EPS 为 0.95/1.40/1.93 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 2020-2022 年 EPS 为 0.79/0.99/1.19 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 2020-2022 年 EPS 为 0.10/0.18/0.24 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。2019 年公司液晶显示面板出货量为全球第四我们认为，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，预计 2020 年新产线产能释放以及收购三星苏州工厂后，公司液晶显示面板出货量将提升至全球第二。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 2020-2022 年 EPS 为 0.22/0.34/0.44 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，2020-2022 年 EPS 为 0.82/1.71/2.73 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，2020H1 收入 3.75 亿元，同比增长 680.48%。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 2020-2022 年 EPS 为 0.34/0.45/0.55 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。随着后疫情时代的市场需求不断向好，综合考虑公司的技术优势与需求的回暖，预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.20/0.40/0.53 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：至 2019 年底，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 2020-2022 年 EPS 为 1.33/1.52/1.74 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，2019 年苹果业务占比达到 66%，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 2020-2022 年 EPS 为 1.39/1.94/2.43 元，推荐。

【东山精密】公司通过先后收购 MFLEX、Multek 进入 PCB 领域，2019 年其 PCB 业务已超过 60%，期中 FPC 营收位列全球前三。5G 手机加速渗透，光学、全面屏等手机性能升级推动 FPC 量价齐升，iPhone 销量及备货上升拉动公司软板业务增长，iPad、AirPods、Apple Watch 亦为公司带来业绩增量。前期收购的 Multek 具备 HDI 和多层 PCB 加工能力，已通过华为认证，并积极导入其他消费电子龙头，完成整合管理后可拉动公司硬板业绩。公司拟分拆控股子公司艾福电子至创业板上市，加快陶瓷介质滤波器业务的投入与开发，提升器盈利能力。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.88/1.16/1.49 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 2020-2022 年 EPS 为 0.81/1.00/1.20 元，推荐。

插图目录

图 1. 联想 ThinkReality A3 眼镜	4
图 2. 三星智能机器人 Bot-handy	4
图 3. TCL AMOLED 云卷屏	4
图 4. LG 55 英寸透明电视	4
图 5. 高通第二代超声波屏下指纹芯片	5
图 6. 英特尔 11 代桌面级处理器	5
图 7. 索尼 VISION-S 内饰	5
图 8. 三星 Digital Cockpit 数字座舱	5
图 9. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 1 月 15 日）	6
图 10. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 1 月 15 日）	7
图 11. 核心组合 2018 年以来的市场表现（截至 2021 年 1 月 15 日）	11
图 12. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 1 月 15 日）	13
图 13. 各国或地区电子板块 PE 比较（截至 2021 年 1 月 15 日）	13

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 3. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 1 月 15 日）	7
表 4. 公司重要公告	7
表 5. 行业动态	9
表 6. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 1 月 15 日）	11
表 7. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 1 月 15 日）	14
表 8. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 1 月 15 日）	14
表 9. 台股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 1 月 15 日）	14
表 10. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 1 月 15 日）	15
表 11. 上周一级市场重点融资情况	16

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

中国科学院大学工学博士，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，并不构成对客户的投资咨询建议，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：耿尤磊 010-66568479 gengyouyou@ChinaStock.com.cn