

## 大基金减持不改半导体向上趋势 Mobileye 强势进入激光雷达领域

核心观点 (2021.01.18-2021.01.22)

- **最新观点摘要** 1. 国家大基金减持不改半导体向上趋势。我们认为国家大基金对晶方科技、兆易创新、安集科技三家半导体企业的减持属于正常市场操作，不改国内半导体高景气度和长期发展趋势。目前，全球面临半导体紧缺，国内因疫情控制较好供应链恢复方面具有优势，半导体行业景气度向上，截至1月22日，17家半导体上市公司公布了业绩预告，几乎全部实现业绩增长，涨幅最高的超过5倍。2021年半导体行业在科技创新升级与国产替代双重逻辑下将继续保持高速增长。2. 美国国防部将小米集团、中微半导体加入涉军企业名单，短期企业经营层面不会受到影响。涉军企业名单与实体清单有所区别，名单中企业供应链不会受到直接影响，仍可以采购美国商品，目前的影响主要在投融资方面，即不允许美国投资者对涉军企业进行投资。目前美国投资者持有小米集团约15%股票，如果行政命令一直维持，则这些投资者需在2021年11月11日出售股票。3. 全球车载摄像头龙头 Mobileye 强势进入激光雷达领域，激光雷达产业化进程加速。我们认为激光雷达是L3及以上自动驾驶不可或缺的环境感知设备，行业迎来产业化拐点，除了技术路线的选择，产品迭代能力与商业化量产能力是未来企业突围的关键。建议关注与车企合作紧密，且在车规产品量产方面具备先发优势的企业，如禾赛科技、速腾聚创。同时，建议关注在产业链上游有实质布局或与激光雷达企业有深度合作的企业，如德赛西威(002920.SZ)、紫光国微(002049.SZ)、高云半导体、瑞波光电等。
- **行业配置观点** 我们认为5G、企业数字化转型、自动驾驶的快速发展将为电子行业带来新的需求，半导体、消费电子等顺周期板块也会在经济复苏的带动下继续迎来增长。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，继续坚定看好2021年电子板块投资机会，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；显示方面全球龙头京东方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	-10.22	38.63	1,004.78
	000725.SZ	京东方A	4.85	2.86	2,448.64
	002475.SZ	立讯精密	0.16	62.06	4,024.34

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理 (2021年01月22日)

注: 京东方A估值数据采用PB

- **风险提示:** 电子终端产品需求不及预期，汽车电动化渗透率不及预期，晶圆制造厂资本开支不及预期的风险。

## 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

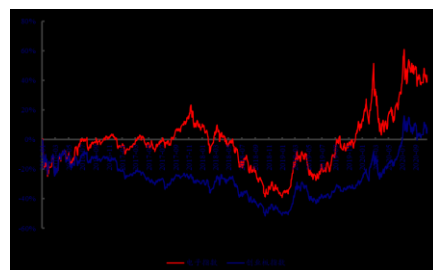
☎: 010-66569192

✉: wangkai\_yj@chinastock.com.cn  
分析师登记编码: S0130520120001

特此鸣谢: 张斯莹

### 行业数据

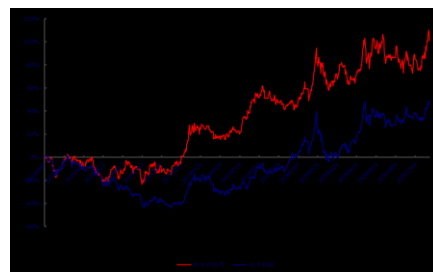
2021-01-22



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 核心组合表现

2021-01-22



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

### 相关研究

- 《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
- 《从CES2021看电子科技网联智能发展新趋势》 2021-01-17

## 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.....	10
三、核心组合及行业配置观点.....	13
(一) 核心组合.....	13
(二) 行业配置观点.....	14
四、国内外行业及公司估值情况.....	15
五、一级市场风向.....	18
六、风险提示.....	20
附录：重点公司投资案件.....	20

## 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
国家大基金拟减持三大芯片股	<p>国家大基金在 1 月 22 日晚宣布减持三家公司的股份，包括晶方科技、兆易创新、安集科技，减持股份占上述公司总股本的比例不超过 2%，减持原因为收回投资成本，实现良好的股东回报。晶方科技、兆易创新、安集科技 2020 年以来累计涨幅分别为 195.0%、43.5%和 163.4%，1 月 22 日上述股票分别下跌 4.9%、3.8%和 2.9%。</p> <p>我们认为，大基金属于正常投资操作，不改国内半导体高景气度和长期发展趋势，行业在科技创新升级与国产替代双重趋势下将继续保持高速增长。大基金一期在 2019 年完成投资后，于 2019 年底就开始了首批投资退出的操作，未来 5-10 年会有序退出，但具体退出节奏会兼顾国家需求、产业发展、项目进展、市场情况、投资收益等，过去大基金减持对公司股价影响不一。大基金二期 2019 年 10 月成立后，已投资 8 个项目，投资重点方向包括半导体上游设备与材料、下游应用等领域。目前，国内半导体景气度高企，截至 1 月 22 日，17 家半导体上市公司公布了业绩预告，几乎全部实现业绩增长，涨幅最高的超过 5 倍。<b>建议关注半导体设备龙头北方华创 (002371.SZ)、中微公司 (699012.SH)，功率半导体企业闻泰科技 (600745.SH)、华润微 (688396.SH)，CIS 龙头韦尔股份 (603501.SH)，存储内存接口芯片龙头澜起科技 (688008.SH) 等。</b></p>
美国国防部将包括小米集团、中微半导体在内的 9 家中国企业列入“黑名单”	<p>2021 年 1 月 14 日，美国国防部将小米集团、中微半导体、北京中关村发展投资中心、高云半导体、大新华航空有限公司、中译语通科技股份有限公司、中国航空集团有限公司、中国商用飞机有限责任公司列入“中国涉军企业”名单。</p> <p>我们认为，短期内上述制裁对小米集团、中微半导体不会有经营方面的影响。根据美国相关法律，“中国涉军企业”清单与美国商务部提出的“实体清单”有本质区别，“中国涉军企业”清单中的企业并不直接受到制裁，而是通过总统签发的“行政命令”进行额外限制，目前影响主要来自于 2020 年 11 月 12 日签发的“行政命令”，其主要内容是限制美国投资者对清单中的企业金融投融资，其供应链短期不会受到影响。目前，美国投资者持有小米集团约 15%股票，如果行政命令一直维持，则这些投资者需在 2021 年 11 月 11 日出售股票。另一方面，美国的打压将倒逼我国产业链的升级与自主可控，有望加快国产替代的步伐。<b>建议关注小米集团 (1810.HK)，半导体设备龙头北方华创 (002371.SZ)，中微公司 (699012.SH)，半导体晶圆企业中芯国际 (688981.SH)、华虹半导体 (1347.HK) 等。</b></p>

资料来源：中国银河证券研究院整理

### (二) 最新观点

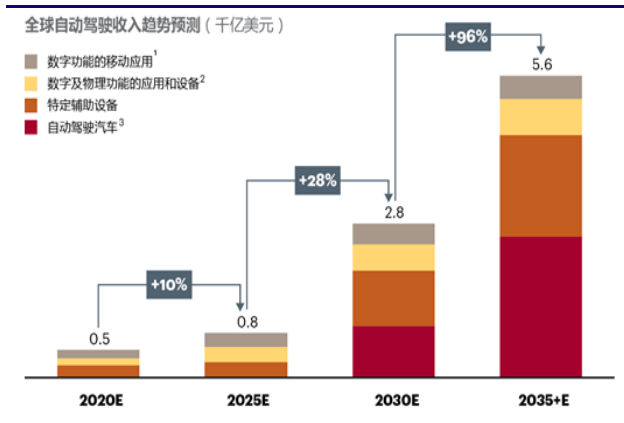
近日，以色列自动驾驶汽车开发商 Mobileye 宣布布局激光雷达领域，将于母公司 Intel 合作开发激光雷达单芯片系统 (SoC)，并在 2025 年之前将其应用在在自动驾驶汽车中。根据半导体观察报道，该技术属于调频连续波(FMCW)激光雷达，这将使得 Mobileye 拥有独立的激光雷达传感器技术，并且能够自定义激光雷达软件，从而进一步降低制造成本，配合原有的雷达，为更多的汽车产品提供更高阶的自动驾驶技术。实际上，Mobileye 过往主要依靠摄像头开发自动驾驶系统，在车载摄像头识别领域 Mobileye 的市场份额达到 70%以上，其车载摄像头解决方案已为 Volvo、奥迪、宝马、日产等众多国内外车厂供货。我们认为 Mobileye 的强势入局，可以看做激光雷达产业化进程加速的标志之一。

**激光雷达将在 L3 及以上自动驾驶中发挥关键作用，市场空间广阔。**目前大多数自动驾驶车企已能够基本实现 L2 级自动驾驶，并开始推出初步具备 L3 功能的车型。由 L2 到 L3 级是重要的转折点，标志着自动驾驶汽车可以进行无人驾驶操作，相应对环境感知提出了更高要求，激光雷达将发挥关键作用。根据沙利文的预测和统计，激光雷达在 2025 年的全球市场规模可

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

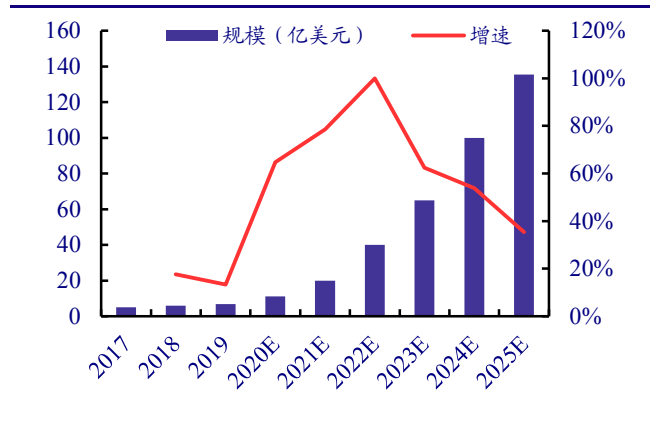
以达到 135.4 亿美元，较 2019 年可实现 64.5% 的年均复合增长，行业市场空间广阔。

图 1. 全球自动驾驶市场规模



资料来源: IHS, 中国银河证券研究院

图 2. 全球激光雷达市场规模 (单位: 亿美元)



资料来源: 沙利文研究, 禾赛科技招股书, 中国银河证券研究院

技术路线方面, 由机械向固态混合、固态发展, MEMS 有望最先得到广泛采用, OPA、FLASH、FMCW 发展值得期待。尽管机械式激光雷达探测性能优越、技术成熟, 是当前的主流, 但其高昂的成本和相对较短的使用寿命令其在车规级量产方面并不具有优势, 低成本、高可靠性的固态化激光雷达是未来趋势。短期内, MEMS 雷达技术相对成熟, 成本可控, 最有希望得到广泛应用。中长期看, OPA、FLASH、FMCW 方案技术上更为先进, 未来产业化进程决定于技术成熟度与量产能力。

表 2. 不同类型激光雷达的比较情况

类型	工作原理	探测距离	成熟度	优势	劣势
机械式	通过不断旋转发射头, 将速度更快、发射更准的激光从“线”变成“面”, 并在垂直方向上排布多束激光, 形成多个面, 达到动态扫描并动态接收信息的目的。	中远距离	高	技术成熟; 性能优越	工艺复杂; 造价昂贵; 长期使用可靠性差
MEMS	用半导体“微动”器件 (如 MEMS 扫描镜) 来代替宏观机械式扫描器, 在微观尺度上实现雷达发射端的激光扫描方式。	中远距离	中	成本低; 适合大规模应用	视野有限
OPA	运用相干原理, 采用多个光源组成阵列, 通过控制各光源发光时间差, 合成具有特定方向的主光束, 然后再加以控制, 主光束便可以实现对不同方向的扫描。	中远距离	低	扫描速度快; 可控性好; 精度高; 体积小	易形成旁瓣, 影响光束作用距离和分辨率; 生产难度高
Flash	通过在短时间内直接发射出一大片覆盖探测区域的激光, 辅以高度灵敏的接收器, 来完成对周围图像的绘制。	近距离	中	记录速度快; 成本低	探测距离较近, 不适合远程探测; 可靠性存疑

资料来源: 电子说, 中国银河证券研究院整理

国外的激光雷达产业起步较早, 2020 年以来迎来密集上市潮。Velodyne、Luminar 已于 2020 年通过借壳方式实现上市, Aeva、Innoviz 以及 Ouster 计划于 2021 年上市, 资产证券化步伐加快。Velodyne 在机械式雷达方面具有显著优势, 占有较大份额; Luminar 在 MEMS 激光雷达方面较为领先; Aeva 是唯一采用 FMCW 技术路径的厂商; Innoviz、Ouster 主要聚焦固态激光雷达研发。

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。

**表 3. 海外主要激光雷达企业对比情况**

	Velodyne	Luminar	Aeva	Innoviz	Ouster
市值/估值	41 亿美金	107 亿美金	21 亿美金	14 亿美金	19 亿美金
核心技术	微缩小型激光阵列 (MLA)	光通讯激光功率放大与高灵敏度 1550 纳米激光二极管	线性激光调频芯片 (FMCW)	MEMS	VCSEL+SPAD 全半导体真固态
技术成熟度	高	高	很低	最高	一般
量产车载产品性能	佳	最佳	佳	一般	一般 (IBEO 可以做到最佳)
量产车载产品成本	中等	高	最高	最低	低
量产车载产品信噪比	一般	最高	高	低	一般 (IBEO 可以做到最佳)
车规难易度	易	难	易	易	最容易
体积	很小	大	大	大	很小
有效距离	远	最远	远	一般	近 (IBEO 可以做到很远)
合作伙伴	现代、福特、维 宁尔	丰田、沃尔沃、 Mobileye	奥迪、采埃孚	宝马、麦格纳、 安波福	英伟达、赛灵 思

资料来源：半导体行业观察，中国银河证券研究院

**国内激光雷达呈百花齐放格局。**初创企业禾赛科技、速腾聚创、镭神智能在机械雷达方面较为领先，并向固态雷达发展，大疆、华为等科技巨头凭借在光学光电子等领域技术优势也进入激光雷达领域，未来也有望成为市场重要的参与者。**产业链上游的部分核心元件仍被国外垄断，如 FPGA、模拟芯片，但是国内瑞波光电、芯世界等企业也在迅速发展，在产品的定制化上有一定的灵活性，价格也有一定优势。**

**表 4. 主要企业技术路径及应用场景统计**

企业	技术路径			扫描方式		探测方式			应用场景				
	机械式	混合固态	固态	MEMS	Flash	OPA	ToF	FMCW	无人驾驶	消费机器人	AGV	移动终端	无人机
速腾聚创	✓	✓	✓	✓		✓	✓		✓		✓		✓
禾赛科技	✓		✓	✓			✓		✓	✓			
镭神智能	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓		✓
北科天绘	✓		✓		✓		✓		✓				✓
北醒光子			✓		✓		✓		✓	✓	✓		✓
力策科技			✓			✓	✓		✓	✓			✓
光勺科技								✓	✓				
国科光芯			✓			✓		✓	✓	✓		✓	
洛微科技			✓			✓		✓	✓	✓		✓	
探维科技		✓		✓			✓		✓		✓		

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。

大疆	✓		✓	✓	✓
华为	✓	✓	✓	✓	✓

资料来源：青桐资本，中国银河证券研究院

我们认为激光雷达迎来产业化拐点，除了技术路线的选择，产品迭代能力与商业化量产能力是未来企业突围的关键。建议关注与车企合作紧密，且在车规产品量产方面具备先发优势的企业，如禾赛科技、速腾聚创。同时，建议关注在产业链上游有实质布局或与激光雷达企业有深度合作的企业，如德赛西威（002920.SZ）、紫光国微（002049.SZ）、高云半导体、瑞波光电等。

## 二、市场行情回顾

### （一）市场动态周监测

上周创业板指上涨 8.68%，报 3,358.24 点；上证综指上涨 1.13%，报 3606.75 点；电子行业指数本周上涨 3.11%，报 5,231.50 点。

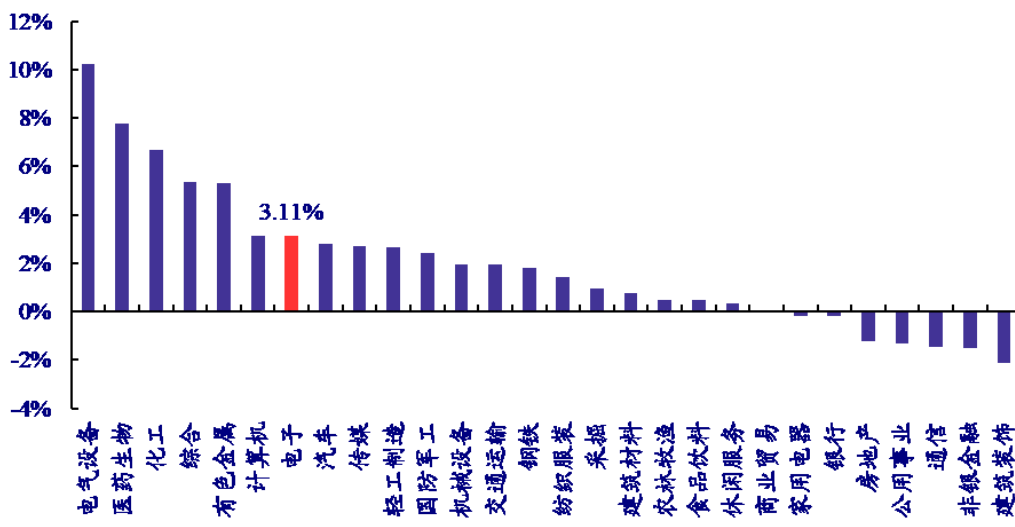
表 5. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 1 月 22 日）

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	5,231.50	3.11%	10.50%	10.50%
000300.SH	沪深 300	5,569.78	2.05%	6.88%	6.88%
399006.SZ	创业板指	3,358.24	8.68%	13.21%	13.21%
000001.SH	上证综指	3,606.75	1.13%	3.85%	3.85%
399001.SZ	深圳成指	15,628.73	3.97%	8.00%	8.00%

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 3.11%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 7 名。

图 3. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 1 月 22 日）

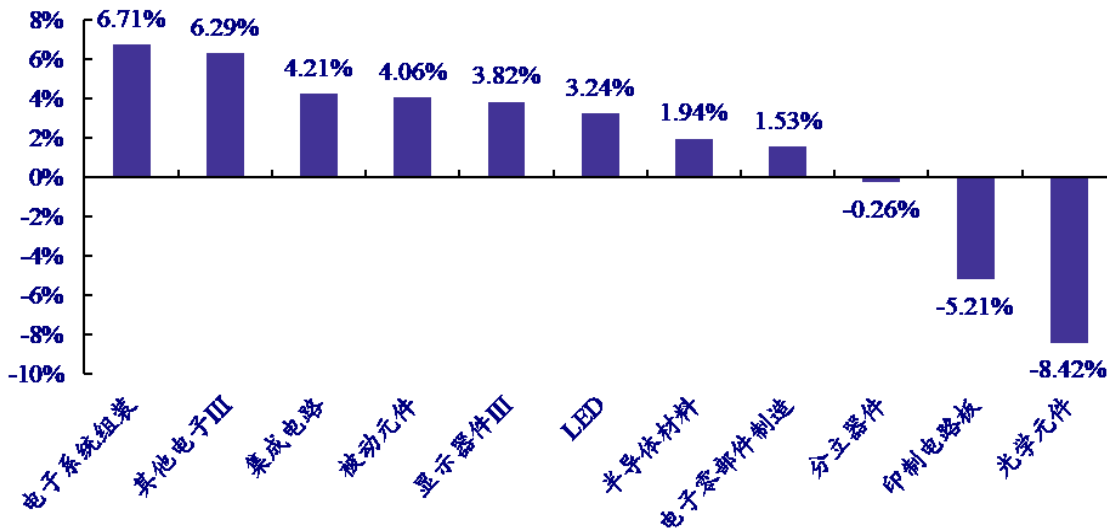


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，电子系统组装和其他电子 III 板块涨幅居前，达到 6.71% 和 6.29%。

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 4. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 1 月 22 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 6. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 1 月 22 日）

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	华阳集团	天华超净	深华发 A	拓邦股份	铜峰电子
	002906.SZ	300390.SZ	000020.SZ	002139.SZ	600237.SH
	37.07%	27.24%	26.67%	26.64%	24.95%
跌幅前五	博杰股份	欧菲光	澜起科技	精研科技	鹏鼎控股
	002975.SZ	002456.SZ	688008.SH	300709.SZ	002938.SZ
	-20.50%	-14.96%	-14.37%	-11.32%	-10.22%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

## (二) 公司重要公告

表 7. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-01-23	欧比特	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.2-1.52 亿元; EPS 为 0.17-0.22 元/股。	业绩预告
2021-01-23	欧菲光	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 8.1-9.1 亿元, 同比增长 59%-78%; EPS 为 0.30-0.34 元/股。	业绩预告
2021-01-23	长电科技	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 12.3 亿元左右, 同比增长 1287.27% 左右。	业绩预告
2021-01-23	传艺科技	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.35-1.45 亿元, 同比增长 81.72%-95.18%; EPS 为 0.47-0.51 元/股。	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。

2021-01-22	德赛电池	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 193.89 亿元左右, 同比增长 4.5%-13.46%; EPS 为 3.04-3.33 元/股。	业绩预告
2021-01-21	雷曼光电	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.85-2.45 亿元; EPS 为亏损 0.53-0.70 元/股。	业绩预告
2021-01-21	太龙照明	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 2500-3200 万元左右; EPS 为 0.23-0.30 元/股。	业绩预告
2021-01-21	富满电子	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.02-1.08 亿元, 同比增长 176.79-193.08%。	业绩预告
2021-01-21	深纺织 A	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 3000-4400 万元, 同比增长 52.44%-123.58%; EPS 为 0.06-0.09 元/股。	业绩预告
2021-01-21	共达电声	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 11.83 亿元; EPS 为 0.11 元/股。	业绩快报
2021-01-21	激智科技	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.1-1.4 亿元, 同比增长 75%-120%。	业绩预告
2021-01-21	三利谱	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.91 亿元, 同比增长 31.33%; EPS 为 1.03 元/股。	业绩快报
2021-01-21	有研新材	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.6-1.9 亿元, 同比增长 51.02-79.34%。	业绩预告
2021-01-20	超频三	公司股东黄海燕女士及其一致行动人杭州赢海投资管理合伙企业(有限合伙), 计划于 2020 年 7 月 20 日至 2021 年 01 月 19 日期间, 以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 400 万股(不超过公司总股本比例 1.12%)。	股份增减持
2021-01-20	上海新阳	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 2.6-2.9 亿元, 同比增长 23.62%-37.89%; EPS 为 0.89-1.00 元/股。	业绩预告
2021-01-20	朗特智能	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 8500-9500 万元, 同比增长 63.80%-83.07%, EPS 为 2.59-2.89 元/股。	业绩预告
2021-01-20	捷佳伟创	公司股东富海银涛于 2020 年 10 月 28 日至 2021 年 1 月 19 日期间以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 321.22 万股, 占公司总股本的 1.00%。	股份增减持
2021-01-20	华天科技	公司发布了非公开发行股票预案, 股票数量合计不超过 6.8 亿股, 不超过本次非公开发行前公司总股本的 24.82%。最终发行数量将根据股东大会授权, 由公司董事会与保荐机构具体情况协商确定。本次非公开发行的发行对象为不超过 35 名的特定对象。本次非公开发行股票募集资金总额不超过 51 亿元, 资金用于集成电路多芯片封装扩大规模、高密度系统级集成电路封装测试扩大规模等项目以及补充流动资金。	增发预案
2021-01-20	纳思达	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 5000-7500 万元, 同比下降 89.92%-93.28%; EPS 为 0.05-0.07 元/股。	业绩预告
2021-01-20	泰晶科技	公司拟以现金支付方式收购控股子公司随州泰华电子科技有限公司少数股东(台湾)希华晶体科技股份有限公司持有的随州泰华 30% 股权, 交易金额为人民币 7739.20 万元。本次收购事项	收购兼并, 关联交易

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

8



		完成后,公司将持有随州泰华 100%股权。	
2021-01-20	卓翼科技	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润亏损 1.35-1.70 亿元,同比下降 385.93%-460.06%; EPS 为亏损 0.234-0.295 元/股。	业绩预告
2021-01-20	江海股份	公司持股 5%以上股东朱祥先生在未披露减持计划的情况下,于 2020 年 12 月 30 日通过集中竞价方式减持公司股份 43.5 万股,占公司总股本的 0.053%。	股份增减持, 违规
2021-01-20	有研新材	公司及控股子公司自 2020 年 8 月 1 日以来累计收到政府补助 3107 万元,其中与资产相关的 570 万元,与收益相关的 2537 万元。	政策影响
2021-01-20	上海贝岭	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润盈利 5.2-5.4 亿元,同比增长 116%-124%; EPS 为 0.74-0.77 元/股。	业绩预告
2021-01-19	富瀚微	公司发布股权激励草案,首次授予的激励对象总人数为 161 人,拟向激励对象授予股票期权数量为 180 万份,约占本激励计划草案公告时公司股本总额 8000.06 万股的 2.25%,激励计划股票授予的股票期权的行权价格为 123.72 元/份。	股权激励
2021-01-19	天华超净	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润盈利 2.3-2.6 亿元,同比增长 280%-320%; EPS 为 0.43-0.47 元/股。	业绩预告
2021-01-19	卓胜微	公司股东 IPV Capital I HK Limited 计划在 6 个月内拟通过集中竞价、大宗交易、协议转让的方式减持公司股份合计不超过 600 万股。	股份增减持
2021-01-19	胜蓝股份	公司与汕头市建筑工程总公司于 2021 年 1 月 18 日签署《建设工程施工合同》,合同金额为人民币 6100 万元,合同工期预计 300 天。	重大合同
2021-01-19	中京电子	公司股东香港中扬电子科技有限公司计划自公告披露之日(2021 年 1 月 19 日)起 15 个交易日后的六个月内通过集中竞价方式减持股份数量不超过 396.71 万股,不超过公司总股本的 1%。	股份增减持
2021-01-19	华阳集团	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润盈利 1.6-1.9 亿元,同比增长 114.79%-155.06%; EPS 为 0.34-0.40 元/股。	业绩预告
2021-01-19	莱宝高科	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润盈利 4.2-4.5 亿元,同比增长 50%-60%; EPS 为 0.60-0.64 元/股。	业绩预告
2021-01-19	韦尔股份	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润盈利 24.5-29.5 亿元,同比增长 426.17%-533.55%; EPS 为 2.82-3.40 元/股。	业绩预告
2021-01-19	宏达电子	公司发布 2020 年业绩预告,预计归母净利润盈利 4.54-5.13 亿元,同比增长 55%-75%; EPS 为 1.13-1.28 元/股。	业绩预告
2021-01-19	士兰微	公司及控股子公司在 2020 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间,收到各类小额政府补助资金合计 2059.89 万元,其中与资产相关 972.47 万元,与收益相关 1087.42 万元,其中计入当期损益的金额约为 1087.42 万元。	政策影响

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

9

2021-01-19	江化微	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 5350-6213 万元, 同比增长 55%-80%; EPS 为 0.35-0.41 元/股。	业绩预告
2021-01-18	扬杰科技	公司向九泰基金管理有限公司等 11 家发行对象发行股票 4028 万股, 每股发行价为 37.00 元。发行完成后, 公司总股本由 4.7 亿股增加至 5.1 亿股。	权益变动
2021-01-18	中颖电子	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 2.08-2.14 亿元, 同比增长 10%-13%; EPS 为 0.75-0.77 元/股。	业绩预告
2021-01-18	长盈精密	公司全资子公司上海其元智能科技有限公司拟将其持有的上海念通智能科技有限公司 50% 的股权, 以 1000 万元的价格转让给深圳市长盈鑫投资有限公司。本次交易完成后, 上海其元不再持有念通智能任何股权。	收购兼并, 关联交易
2021-01-18	精测电子	公司高级管理人员陈凯先生于 2020 年 10 月 30 日至 2021 年 1 月 15 日期间以集中竞价方式减持公司股份, 减持比例为公司总股份的 0.71%; 公司高级管理人员沈亚非先生于 2020 年 11 月 3 日至 2021 年 1 月 15 日期间以集中竞价方式减持公司股份, 减持比例为公司总股份的 0.10%。	股份增减持
2021-01-18	安居宝	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 1.0-1.2 亿元, 同比增长 39.21%-67.05%; EPS 为 0.18-0.22 元/股。	业绩预告
2021-01-18	中科创达	公司发布 2020 年业绩预告, 预计归母净利润盈利 4.28-4.52 亿元, 同比增长 80%-90%; EPS 为 1.01-1.07 元/股。	业绩预告
2021-01-18	ST 德豪	为优化公司股权结构, 并结合公司未来发展的资金需求, 授权管理层在香港证券交易所以竞价减持的方式出售德豪润达国际(香港)有限公司持有的富士国际控股有限公司股票不超过 1.3 亿股。	收购兼并

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### (三) 行业动态

表 8. 行业动态

行业	新闻简介
半导体	<p><b>Intel 新 CEO 谈自家 7nm 项目: 仍可能扩大芯片制造外包</b></p> <p>Intel 即将上任的 CEO 帕特·盖尔辛格 (Pat Gelsinger) 在财报电话会议上表示, 7nm 芯片制造工艺将被用于 2023 年销售的芯片。Pat Gelsinger 表示: “我对 7nm 项目的恢复和进展感到高兴。我相信, 我们 2023 年的大部分产品将会在内部制造。与此同时, 考虑到产品组合的广度, 我们也很可能在某些产品技术上扩大对外部芯片代工厂的使用。”</p> <p>(来源: 快科技 <a href="https://news.mydrivers.com/1/736/736426.htm">https://news.mydrivers.com/1/736/736426.htm</a>)</p>
半导体	<p><b>半导体进入超级周期, 市场规模将突破万亿美元</b></p> <p>分析师在今年 1 月中旬举行的 SEMI 2021 工业战略研讨会上表示, 受 5G 和基于 AI 的数据分析之间的协同作用的推动, 半导体行业有望实现显著增长。IDC 技术支持副总裁 Mario Morales 预测, 到 2024 年, 在 5G 无线部署和数据中心芯片持续强劲的带动下, 半导体行业的收入将达到 5,000 亿美元大关。这比 2020 年的半导体收入 4200 亿美元有所增加。</p> <p>(来源: 雪球 <a href="https://xueqiu.com/4927163759/169167922">https://xueqiu.com/4927163759/169167922</a>)</p>

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

10

**Lumentum 将收购激光制造商 Coherent**

半导体

据华尔街日报报道, Lumentum 正在就收购激光制造商 Coherent 进行高级谈判, 据知情人士说, 这两家公司的产品覆盖了从激光眼科手术到半导体制造的所有领域, 而在交易完成后, 两家公司将合并。

(来源: 半导体行业协会 <http://www.csia.net.cn/Article/ShowInfo.asp?InfoID=99183>)

**液晶面板价格连涨 7 个月**

面板显示

面板需求坚挺, 作为电视面板指标的 32 英寸 Open Cell 的 2020 年 12 月大单优惠价格为每张约 64 美元, 环比上涨约 5%, 连续 7 个月涨价。大尺寸的 55 英寸液晶面板也上涨 4% 至每张 175 美元左右, 与 2020 年 5 月的近期最低点相比, 涨幅达到约 7-9 成。

(来源: 华尔街见闻: <https://wallstreetcn.com/livenews/1899760?ivk=1>)

**性能为主流产品两倍, 国内首款全自研 7 纳米 GPGPU 成功“点亮”**

半导体

近日, 国产芯片公司——上海天数智芯半导体有限公司宣布, 公司旗舰 7 纳米通用并行 (GPGPU) 云端计算芯片 BI 已于近日成功“点亮”。

(来源: 电子发烧友 <http://www.elecfans.com/d/1468689.html>)

**联发科发布天玑 1200 芯片: 6nm 工艺 采用 1+3+4 三丛架构设计**

半导体

1 月 20 日消息, 联发科天玑新品发布会在线上举办, 联发科推出天玑 1200 与天玑 1100。参数方面, 两款芯片均采用 6nm 工艺, 其中, 天玑 1200 基于台积电 6 纳米先进工艺制造, CPU 采用 1+3+4 的旗舰级三丛架构设计, 包含 1 个主频高达 3.0GHz 的 Arm Cortex-A78 超大核, 搭配九核 GPU 和六核 MediaTek APU 3.0, 以及双通道 UFS 3.1。天玑 1100 采用 4 颗 2.6GHz 的 A78 核心+4 颗 2.0GHz 的 A55 小核架构设计。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-01-06/2819719.shtml>)

**高通推出骁龙 870 5G 移动平台: 7nm 工艺摩托罗拉首发**

半导体

1 月 19 日晚间, 高通宣布推出高通骁龙 870 5G 移动平台, 即骁龙 865 Plus 移动平台的升级产品。骁龙 870 5G 移动平台, 采用了增强的高通 Kryo585 CPU, 超级内核主频高达 3.2GHz。支持真正面向全球市场的 5G Sub-6GHz 和毫米波段, 最大下载速率 7.5Gbps, 最大上传速率 3Gbps。

(来源: TechWeb [www.techweb.com.cn/internet/2021-01-20/2821988.shtml](http://www.techweb.com.cn/internet/2021-01-20/2821988.shtml))

**联发科: 2021 年 5G 智能手机出货量预计将达到 5 亿部**

消费电子

【TechWeb】1 月 21 日消息, 据国外媒体报道, 芯片制造商联发科的副总经理徐敬全在天玑系列新品发布会上表示, 2021 年, 5G 智能手机出货量预计将达到 5 亿部, 与去年相比几乎翻番。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-01-21/2822231.shtml>)

**传 LG 退出智能手机市场 官方发声: 正讨论所有方案 包括出售**

消费电子

1 月 21 日消息, 此前传闻 LG 因连年亏损要退出智能手机市场。今天 LG 方面回应称目前不排除任何可能性, 正在讨论所有可行性方案, 不排除出售、缩小业务规模或者维持现状的可能。据悉, LG 移动业务自 2015 年第二季度以来已连续 23 个季度出现亏损, 截至去年第四季度, 该部门累计亏损额高达 5 万亿韩元 (约合人民币 293 亿元)。

(来源: 快科技 <https://news.mydrivers.com/1/736/736266.htm>)

**全球汽车芯片集体短缺! 福特关停德国工厂 1 个月**

汽车电子

海外受疫情的影响, 半导体芯片行业的产能收到了极大的限制, 诸如手机、电脑等电子数码产品, 芯片危机早在数月前就已爆发。而今, 随着“缺芯”的蔓延, 汽车领域也受到了影响。不过相较于其它车企减产、限产的做法, 美系车中的福特着实更惨一些, 直接关停工厂, 停工一个月, 并且该工厂还是欧洲当地, 生产热门车型 Focus 的大型工厂。

(来源: 快科技 <https://news.mydrivers.com/1/735/735677.htm>)

**台积电联华电子 28nm 工艺满产状况将持续到三季度**

半导体

1 月 18 日消息, 据国外媒体报道, 虽然目前最先进的芯片制程工艺已经达到 5nm, 但成熟的 28nm 工艺, 目前仍还有大量的需求, 28nm 工艺目前就还是台积电的第 4 大收入来源, 贡献了去年四季度台积电营收的 11%, 是 4 项营收占比超过 10% 的工艺之一。

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。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-01-18/2821749.shtml>)

汽车电子

#### 全球首家量产车搭载 SR 自动驾驶环境模拟显示 高德第三代导航赋能小鹏汽车 NGP

2021 年 1 月 22 日,高德地图举办第三代车载导航发布会,正式发布第三代车载导航,小鹏汽车成为全球首家搭载高德第三代车载导航的企业。同时,小鹏汽车也正式成为全球首家在量产车上搭载“SR 自动驾驶环境模拟显示”功能的企业,该功能拥有行业首创的人机交互体验,用户可以在使用 NGP 自动驾驶辅助驾驶时,通过车内大屏清晰看到车辆的行驶状态及周围的交通环境,提升用户驾乘的体验感及安全感。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2021-01-22/2822546.shtml>)

消费电子

#### 荣耀 V40 正式发布: 10 亿色视网膜级超感屏 3599 元起

1 月 22 日,2021 年荣耀新品发布会,荣耀 V40 正式发布。正如此次产品全新 Slogan “前所未感”,荣耀 V40 不仅在 ID 设计上将理性的矩形空间和感性的色彩变幻相融合,采用 1:3:9:27 等比矩形序列重新划分平面,展示出一种重新定义秩序的逻辑美学,还配备了一块行业领先的 10 亿色视网膜级超感屏,6.72 英寸 80° 超曲屏幕,最高支持 120Hz 刷新率和 300Hz 触控采样率,给用户带来前所未感的观感体验。

(来源: TechWeb <http://mo.techweb.com.cn/phone/2021-01-22/2822513.shtml>)

半导体

#### 日月光 2020 年营收净利润双双创下新高 净利润接近 10 亿美元

1 月 19 日消息,据国外媒体报道,在众多行业受到疫情影响的 2020 年,芯片领域却保持着不错的发展势头,主要厂商的营收和净利润都有明显提升,芯片代工商台积电的营收,就创下了新高。日月光 2020 年的营收为 4769.8 亿新台币,折合约 170.38 亿美元;净利润为 275.9 亿新台币,折合约 9.86 亿美元,双双创下新高。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-01-19/2821917.shtml>)

消费电子

#### 英业达将与 Affirmed Networks 合作开发 5G 智能制造解决方案

1 月 19 日消息,据国外媒体报道,苹果供应商、消费类技术解决方案制造商英业达 (Inventec) 表示,它将与 5G 和边缘计算公司 Affirmed Networks 合作开发 5G 智能制造解决方案。英业达成立于 1975 年,主要生产电脑、电话、笔记本电脑和服务器。该公司内部的消息人士称,在此次合作下共同开发的初始 5G 专网解决方案已应用于台湾北部桃园市的英业达服务器工厂,该工厂的生产效率提高了 30%。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-01-19/2821918.shtml>)

LED

#### Mini LED 需求爆增! LED 芯片价格陆续调涨 5~10%

TrendForce 旗下光电研究处发布报告指出,2021 年苹果、三星等品牌大厂计划推出全面搭载 Mini LED 背光显示的笔记本电脑、平板计算机、电视等产品,供应链已提前于 2020 年第四季开始拉货,使 Mini LED 芯片需求量暴增,进而排挤到常规芯片的产能供给。在 LED 芯片面临结构性缺货的情况下,目前部分 LED 芯片厂商已陆续调涨非核心客户和低毛利产品的芯片价格,预估涨幅大约 5~10%。

(来源: 集微网 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1689306971252142166&wfr=spider&for=pc>)

汽车电子

#### 日本电子零部件企业押注纯电动车

日本各电子零部件企业开始针对纯电动汽车 (EV) 等去碳化相关产品的零部件进行增产投资。TDK 将在 3 年内投资超过 5200 亿日元,用于增产蓄电池等。罗姆将把纯电动汽车使用的新一代功率半导体的产能提高至 5 倍。围绕去碳化潮流下市场扩大的纯电动汽车领域,新的零部件供应链正在确立,在此情况下,企业为避免落后纷纷决定进行积极投资。

(来源: 日经中文网 <https://36kr.com/p/1061251817104773>)

半导体

#### 台积电联华电子 28nm 工艺满产状况将持续到三季度

1 月 18 日消息,据国外媒体报道,虽然目前最先进的芯片制程工艺已经达到 5nm,但成熟的 28nm 工艺,目前仍还有大量的需求,28nm 工艺目前就还是台积电的第 4 大收入来源,贡献了去年四季度台积电营收的 11%,是 4 项营收占比超过 10% 的工艺之一。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

(来源: TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-01-18/2821749.shtml>)

#### 贝尔金推出新一代 SOUNDFORM 耳机和 MAGSAFE 无线充电配件

消费电子 近期, Belkin International (贝尔金国际) 及鸿腾精密科技 (FIT) 旗下品牌 Belkin (贝尔金) 推出了全新的 SOUNDFORM 真无线入耳式耳机, 加入了全新的产品定位系统, 可利用苹果系统自带的“Find my (查找)”功能为产品定位。及全新的 BOOST CHARGE PRO “2合1”、“3合1” Magsafe 无线充电器支架。

(来源: TechWeb <http://mo.techweb.com.cn/digi/2021-01-18/2821740.shtml>)

#### BOE (京东方) 与长安汽车战略合作 携手打造智能座舱新体验

面板显示 2021年1月18日, 京东方科技集团股份有限公司与重庆长安汽车股份有限公司签署战略合作协议。此次战略合作, 京东方与长安汽车将结合各自优势, 将智慧显示和物联网解决方案更深入地应用于全数字化交互式智能座舱领域。

(来源: 京东方, <https://mp.weixin.qq.com/s/hAaFjFi9aAlxb6SvyNJSw>)

#### 苹果调整产能 iPhone 12 mini 给 Pro 系列让路

消费电子 1月21日上午消息, 为了跟上市场对旗舰机型的需求, 苹果公司已将200万台的产能从iPhone 12 mini 切换到了iPhone 12 Pro。专注苹果产品的博客 PED30 根据投资机构摩根士丹利的报告证实, iPhone 12 系列整体销量高于预期。目前苹果仍在努力满足用户对 Pro 系列的需求。按发货时间来看, 过去4年的的机型平均发货时间为10天, 但目前 iPhone 12 Pro 的发货时间从22天~2周左右, 远大于平均时间。

(来源: 新浪科技 <https://finance.sina.com.cn/tech/2021-01-21/doc-ikftssan9022896.shtml>)

资料来源: TechWeb, 电子发烧友, 半导体行业协会, 快科技, 日经中文网, 集微网, 新浪科技, 京东方, 新浪科技, 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9. 核心组合及推荐理由 (截至2021年1月22日)

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨跌幅 (%)	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	-10.22	38.63	2004.78
000725.SZ	京东方 A	面板价格持续上涨, 盈利能力大幅提升	4.85	2.86	2448.64
002475.SZ	立讯精密	业务边界拓展, 保障业绩持续高增长	0.16	62.06	4024.34

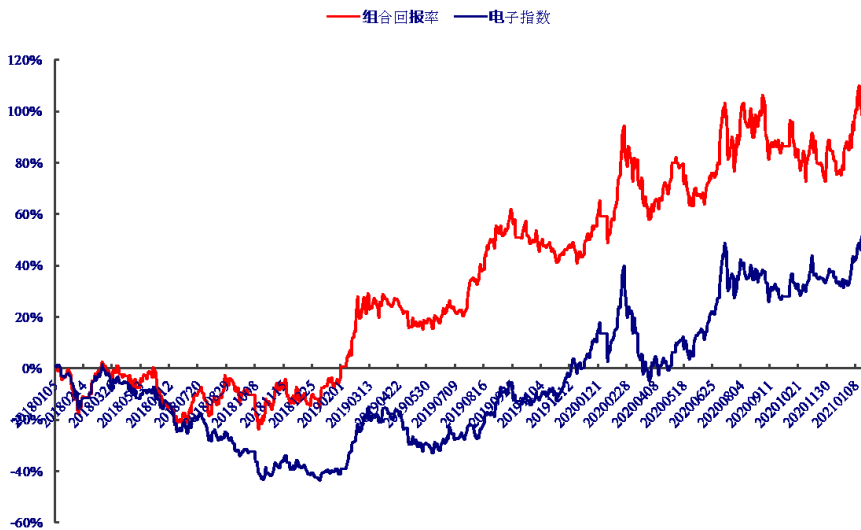
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

注: 京东方 A 估值数据采用 PB

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

13

图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 1 月 22 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力将显著改善。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。

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。

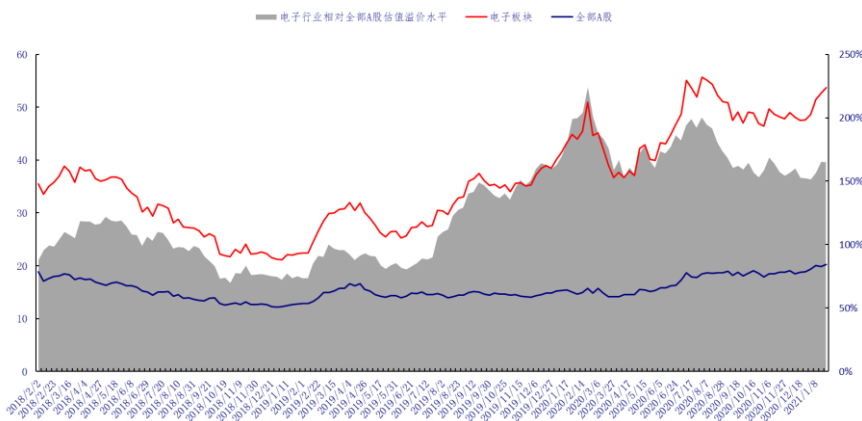
## 四、国内外行业及公司估值情况

### 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 22 日，电子行业的市盈率为 53.67 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 22 日，全部 A 股滚动市盈率为 20.24 倍。截至 2021 年 01 月 22 日电子行业相对全部 A 股溢价为 165.12%，一周内电子行业估值溢价水平高位震荡，由于业绩预告频频预喜，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 1 月 22 日)



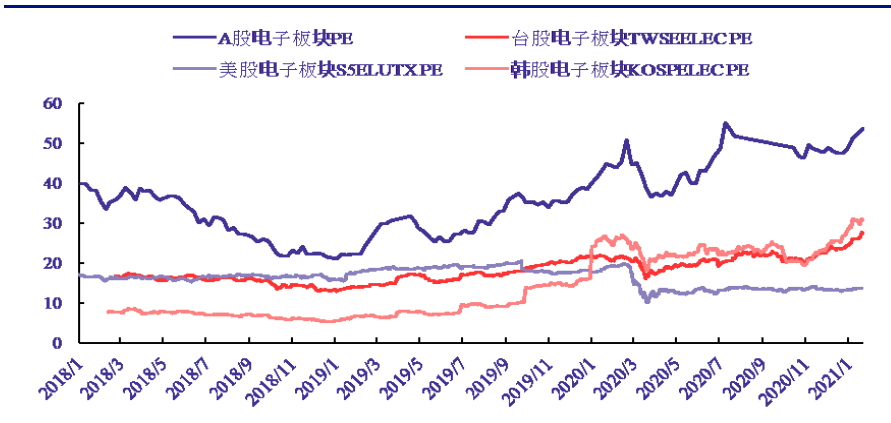
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

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。

## 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 7. 各国或地区电子板块 PE 比较 (截至 2021 年 1 月 22 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 6 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 22 日市盈率平均数为 49.48 倍, 估值中位数为 41.18 倍。

表 10. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 1 月 22 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%	41.18	23,644.41
INTC.O	英特尔	-0.02%	119.28%	1.58%	12.89%	11.11	2,321.93
NVDA.O	英伟达	-32.48%	35.90%	-6.81%	20.61%	88.74	3,395.22
AVGO.O	博通	-77.78%	624.53%	8.39%	18.21%	71.02	1,891.30
QCOM.O	高通	188.36%	-297.24%	7.35%	1.98%	35.34	1,836.97
SMSD.L	三星电子	-51.00%	6.16%	-5.48%	1.75%		
	均值	3.31%	85.29%	0.50%	11.88%	49.48	6617.96
	中位数	-19.83%	29.51%	-0.23%	14.37%	41.18	2321.93
	最大值	188.36%	624.53%	8.39%	20.61%	88.74	23644.41
	最小值	-77.78%	-297.24%	-6.81%	1.75%	11.11	1836.97

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。

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。



表 11. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 1 月 22 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	2021/1/22	2021/1/22
终端品牌	1810.HK	小米集团	-25.89%	130.93%	17.58%	52.66%	47.17	7,505.82
	2382.HK	舜宇光学科技	60.24%	-14.15%	45.86%	15.97%	50.27	2,371.39
	2018.HK	瑞声科技	-41.45%	-28.71%	-1.29%	-13.80%	33.20	548.05
	1478.HK	丘钛科技	3666.73%	-96.70%	61.88%	2.47%	26.42	201.63
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	0.63%	29.62%	9.28%	17.76%	18.44	222.63
	0285.HK	比亚迪电子	-27.00%	-15.33%	28.97%	5.77%	32.98	1,261.79
	0732.HK	信利国际	658.13%	17.79%	14.03%	-4.68%	4.59	36.84
	0698.HK	通达集团	-26.03%	-46.05%	2.97%	3.85%	35.00	40.17
半导体	1415.HK	高伟电子	110.56%	-49.65%	1.26%	-27.80%	11.18	49.05
	0981.HK	中芯国际	75.06%	-25.39%	-7.41%	8.59%	51.79	2,952.08
	1347.HK	华虹半导体	-11.42%	26.09%	0.15%	15.02%	107.29	682.00
	0522.HK	ASM PACIFIC	-72.06%	-21.29%	-18.63%	11.56%	61.25	513.08
PCB	0148.HK	建滔集团	-49.07%	8.62%	-10.66%	6.11%	13.39	363.25
		均值	332.19%	-6.48%	11.08%	7.19%	37.92	1288.29
		中位数	-5.40%	-14.74%	6.12%	6.65%	34.10	530.57
		最大值	3666.73%	130.93%	61.88%	52.66%	107.29	7505.82
		最小值	-72.06%	-96.70%	-18.63%	-27.80%	4.59	36.84

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 12. 台股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 1 月 22 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	2021/1/22	2021/1/22
消费电子 零部件	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	16.26	16,843.53
	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	13.18	3,943.72
	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	19.96	3,182.80
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	38.02	2,672.19
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	11.51	1,553.70
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	10.70	2,066.96
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	17.41	2,113.15
	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%	-6.72	1,346.19
	TSM.N	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	32.50	168,288.17
半导体	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	63.31	14,581.38
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	47.16	6,743.61
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	27.91	2,643.01
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	-7.57	1,320.71
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	12.73	1,055.61
PCB	3044.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	12.73	1,055.61
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	9.06	129.92
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	19.60	13565.27
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	15.00	2113.15
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	63.31	168288.17
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	(7.57)	129.92

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

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 2. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 1 月 22 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	40.94	0.39	0.86	1.23	1.58	47.60	33.28	25.91
	002600.SZ	领益智造	11.69	0.27	0.34	0.49	0.62	34.38	23.86	18.85
	601231.SH	环旭电子	18.37	0.58	0.73	0.94	1.13	25.16	19.54	16.26
	002475.SZ	立讯精密	57.49	0.87	1.03	1.42	1.73	55.82	40.49	33.23
	300433.SZ	蓝思科技	36.30	0.61	1.12	1.47	1.82	32.41	24.69	19.95
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	43.47	1.27	1.39	1.94	2.43	31.27	22.41	17.89
	002384.SZ	东山精密	23.71	0.44	0.88	1.16	1.49	26.94	20.44	15.91
	600183.SH	生益科技	26.25	0.66	0.81	1.00	1.20	32.41	26.25	21.88
半导体	600745.SH	闻泰科技	126.50	1.76	2.72	3.76	4.66	46.51	33.64	27.15
	688008.SH	澜起科技	85.12	0.83	1.00	1.40	1.82	85.12	60.80	46.77
	688396.SH	华润微	67.26	0.46	0.79	0.99	1.19	85.14	67.94	56.52
	603501.SH	韦尔股份	322.50	0.73	3.15	4.69	6.01	102.38	68.76	53.66
	603986.SH	兆易创新	209.68	2.01	2.06	2.85	3.74	101.79	73.57	56.06
	002371.SZ	北方华创	221.01	0.67	0.95	1.40	1.93	232.64	157.86	114.51
面板	000725.SZ	京东方 A	7.13	0.06	0.1	0.18	0.24	71.30	39.61	29.71
	000100.SZ	TCL 科技	9.94	0.19	0.22	0.34	0.44	45.18	29.24	22.59
	002876.SZ	三利谱	52.95	0.49	0.82	1.71	2.73	64.57	30.96	19.40
LED	600703.SH	三安光电	34.87	0.32	0.34	0.45	0.55	102.56	77.49	63.40
	300296.SZ	利亚德	6.13	0.28	0.2	0.4	0.53	30.65	15.33	11.57
机器视觉	002415.SZ	海康威视	66.74	1.34	1.33	1.52	1.74	50.18	43.91	38.36
<b>平均</b>								<b>65.20</b>	<b>45.50</b>	<b>35.48</b>

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 17 起重点融资案例，建议重点关注功率半导体厂商沐曦及同光晶体。

表 3. 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
半导体	沐曦	红杉资本中国 真格基金 和利资本等	Pre-A 轮	亿元及以上人民币	专注研发全兼容 CUDA 及 ROCm 生态的国产高性能 GPU 芯片的芯片研发公司
		海创汇			
LED	华引芯	东科创星 青柠基金等	A 轮	数千万人民币	高端 LED 芯片定制设计和生产商
半导体	纽瑞芯	中科科创 朗玛峰创投 芯云资本等	Pre-A 轮	1 亿人民币	集成电路设计服务商，致力于射频及模拟混合芯片技术研发领域
		海邦投资			
物联网	北泰智能	宁波市天使投资引导基金等	战略投资	数千万人民币	智能物联产品及解决方案提供商

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

物联网	瑞华康源	国投创业 创世伙伴资本 达泰资本等	B 轮	亿元及以上人民币	提供中国医院的药品管理、耗材管理、物流输送管理、手术室数字化管理的解决方案的医院智能物联网解决方案提供商
被动元器件	随州泰华	泰晶科技	战略投资	7739 万人民币	业务涵盖石英晶体谐振器的生产和销售等的电阻电容电感元件制造商
物联网	微传智能	毅达资本	B 轮融资	数千万人民币	集自主研发芯片、模块、系统于一体，以磁与 MEMS 运动传感器为产品核心的停车传感器及物联网解决方案提供商
半导体	天易合芯	小米集团	战略投资	数千万人民币	致力于模拟、数字、混合、射频集成电路设计研发的集成电路研发商
半导体	同光晶体	中信产业基金 昆仑资本	C 轮	数亿人民币	主要从事第三代半导体材料碳化硅衬底的研发和生产的半导体材料碳化硅衬底研发生产商
汽车电子	汽车电子	汽车电子	汽车电子	汽车电子	高精度 3D 深度相机及激光雷达研发商
汽车电子	领目科技	未知	A 轮	千万级人民币	一家自动驾驶方向的公司，从事汽车域控制器研发、生产、技术服务及销售
大数据	第四范式	中信产业基金 金磁资本 春华资本 国开 中信建投资本 高盛集团 红杉资本 海通开元等	D 轮	7 亿美元	一家大数据科技公司，将机器学习、人工智能、大数据等运用于金融、电信等领域，建设数据闭环系统
云计算	奇点云	IDG 资本 字节跳动	B+轮	8000 万人民币	国内 AI 驱动的数据中台创导者，以“让商业更智能”为使命，专注于用大数据和人工智能技术为商业赋能
机器视觉	极视角	北高峰资本 天奇创投	C 轮	未知	一家计算机视觉及大数据分析公司，致力于让摄像头拥有人类视觉认识功能
人工智能	踏歌智行	CMC 资本	B+轮	数千万人民币	ADAS 视觉感知终端和自动驾驶机器人研发商
物联网	积加科技	金沙江创投 元璟资本 经纬中国 华创资本 线性资本	A 轮	数千万人民币	一家智能家居操作系统开发商，其开发的 AIoT 智能硬件产品提供一体化集成的家居安防、设备控制和能源管理等功能
人工智能	云迹科技	联想创投 上海澜亭投资 启明创投	C 轮	5 亿人民币	一家服务机器人研发商

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。

腾讯投资  
中信证券  
沸点资本

资料来源：企名片，企查查，中国银河证券研究院整理

## 六、风险提示

电子终端产品需求不及预期的风险，汽车电动化渗透率不及预期的风险，晶圆制造厂资本开支不及预期的风险。

## 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

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

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 0.8um48M 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 3.15/4.69/6.01 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

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

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，业绩有望持续高速增长，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。下属于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。  
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

【**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. 全球自动驾驶市场规模 .....	4
图 2. 全球激光雷达市场规模 (单位: 亿美元) .....	4
图 3. 市场各行业板块周涨跌幅 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	6
图 4. 电子二级板块周涨跌幅 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	7
图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	14
图 6. 电子股估值及溢价分析 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	15
图 7. 各国或地区电子板块 PE 比较 .....	16

## 表格目录

表 1. 热点事件及分析 .....	3
表 2. 不同类型激光雷达的比较情况 .....	4
表 3. 海外主要激光雷达企业对比情况 .....	5
表 4. 主要企业技术路径及应用场景统计 .....	5
表 5. 2020 年 A 股指数行情回顾 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	6
表 6. 上周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	7
表 7. 公司重要公告 .....	7
表 8. 行业动态 .....	10
表 9. 核心组合及推荐理由 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	13
表 10. 国际电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	16
表 11. 港股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	17
表 12. 台股电子龙头业绩增速与估值 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	17
表 13. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 1 月 22 日) .....	18
表 14. 上周一级市场重点融资情况 .....	18



### 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：耿尤繇 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn