

2020年12月12日

电子元器件

行业周报

2020年第50周：芯片缺货潮延续，面板厂商业绩受益望延续至2021H1

投资要点

◆ **市场全面走低 行业走势持平大市**：2020年第50周申万电子行业一级指数下跌3.4%，跑赢沪深300指数0.1个百分点，在28个申万行业一级指数中位列第11。上周市场整体下行，仅食品饮料等板块维持上涨走势，电子元器件行业在经历回调后未见明确的利好消息刺激，走势与大市持平。海外方面，香港和台湾科技业指数上涨，而美国科技板块则下跌。

◆ **信通院11月手机出货量数据降幅收窄，苹果产业链业绩持续增长**：上周信通院发布2020年11月国内手机市场报告，11月国内出货量为2,958.4万部，同比下降15.1%，自9月以来降幅持续收窄，我们判断与疫情导致的旺季延期有关，随着需求逐渐释放终端出货量有望持续好转。11月国内市场5G手机出货量占比达68.1%，已连续6个月超过60%，5G趋势受疫情影响增速整体有所放缓，但在苹果继安卓系推出5G手机后这一趋势将不断强化。目前从安卓及苹果阵营来看，苹果方面新品销售情况更为乐观，上周供应链收到明年Q1对iPhone 12高端系列进行加单的消息，从官网预定情况看Pro/Pro Max仍需等待2-3周以上，整体预估2021Q1 iPhone加单约700万台。环旭电子发布11月营收数据，同比增速持续扩大，因此我们认为，供应链Q4~21Q1的业绩将持续增长，建议关注苹果手机产业链及可穿戴类产品的供应龙头。

◆ **缺货涨价潮仍在延续，影响传导至下游模组终端**：半导体方面，芯片涨价缺货潮仍在延续，并且趋势可能持续至明年。目前PMIC、显示驱动IC、CIS、MCU等全面涨价，8英寸晶圆代工产能供不应求，影响已传导至下游模组及终端厂商。上周舜宇光学发布11月出货量数据，手机镜头和手机摄像模组出货量分别环比下滑19.2%和18.5%，主要系上游芯片产品缺货导致，汽车方面也存在芯片零组件短缺造成的生产受限影响。本轮半导体涨价主要系供给端产能未能全面释放导致的供不应求，短期内利好国内产业链接单，建议关注供给端释放后供需方面的变化。

◆ **面板厂商业绩增长持续至2021H1，Mini LED趋势重启**：群智咨询预测12月面板价格仍延续上涨，32"以上约有2~5美金/片的涨幅，涨幅有所收窄。由于供应链厂商业绩释放滞后于产品价格上涨，因此京东方、TCL等面板制造商业绩释放至少持续至2021H1，因此我们预期基本面上行仍存在空间。Mini LED背光方面，前期由于疫情量产进程被延后，目前苹果同晶电等台湾产业链合作的Mini LED正在量产节奏，三星以及国内龙头制造商及品牌商均在积极布局，Mini LED有望迎来重启。

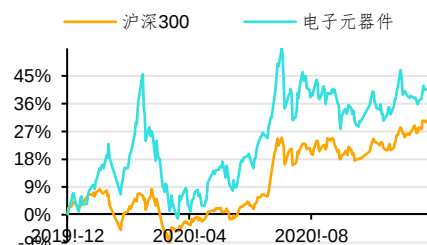
◆ **投资建议**：本周投资建议维持“同步大市-A”评级，板块受市场整体下行影响，

投资评级

同步大市-A 维持

首选股票	评级
002475 立讯精密	买入-A
601231 环旭电子	买入-A
600584 长电科技	买入-B
002484 江海股份	买入-B
000050 深天马A	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-1.88	-2.00	10.66
绝对收益	-2.26	3.67	36.32

分析师

胡慧
SAC 执业证书编号：S0910520110002
huhui@huajinsec.cn
021-20377068

报告联系人

郑超君
zhengchaojun@huajinsec.cn
021-20377169

相关报告

电子元器件：2020年第49周：高通发布骁龙888旗舰，半导体涨价持续蔓延 2020-12-06

电子元器件：2020年12月投资策略：半导体、面板涨价忙，建议关注确定性有望持续的细分板块 2020-11-30

电子元器件：2020年第47周：华为出售荣耀定音，Mini LED进程打开重启节奏 2020-11-22

电子元器件：2020年第46周：苹果发布Mac自研芯片M1，中芯国际业绩创新高 2020-11-15

且行业处于业绩及产品发布的真空期缺少利好消息刺激，板块走势持平大市，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，供应链 Q4~21Q1 业绩将延续增长；半导体方面，短期由于海外供给端受限，需求端逐步释放引发产能紧缺产品涨价，国内厂商订单受益；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放存在滞后因此基本面上行维持至 21H1。短期内我们维持谨慎乐观预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。

当前，子板块推荐**苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板**。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

- ◆ **风险提示：**疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；中美争端持续升级的不利影响；5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；技术开发演进速度不及预期。

电子元器件：2020 年第 45 周：Q3 全球智能手机出货量反弹 仍建议关注苹果产业链
2020-11-09

内容目录

一、市场走势概述.....	4
(一) 国内 A 股市场走势概述	4
(二) 海外市场走势分析	5
1、香港	5
2、北美	6
3、台湾	6
二、行业新闻及重点公司公告汇总.....	7
(一) 行业主要新闻汇总	7
(二) 重点公司公告汇总	9
三、投资建议及重点关注个股动态.....	10
四、风险提示	11

图表目录

图 1：申万行业一级指数涨跌幅	4
图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数	4
图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数	4
图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数	5
图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数	5
图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数	6
图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数	6
图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数	6
图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数	6
图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	6
图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数	6
表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜	5
表 2：重点公司公告汇总	9
表 3：电子元器件行业关注公司列表	10

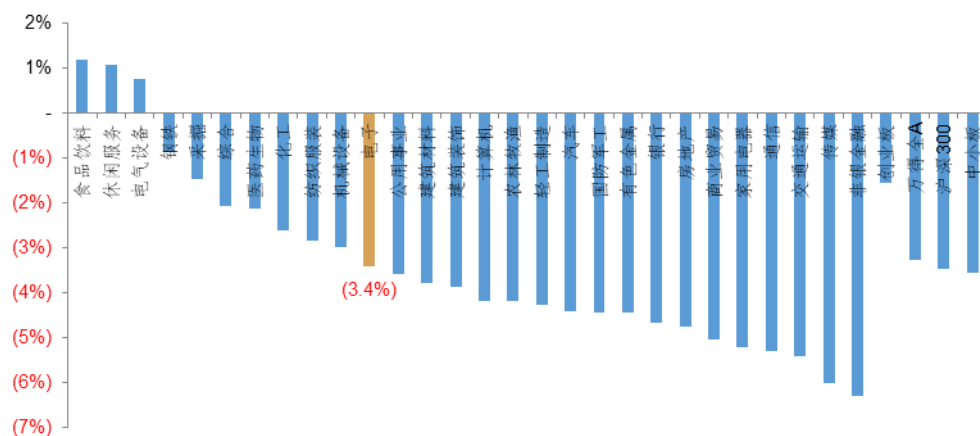
一、市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 3.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 11 位，排名居中。海外市场方面，香港和台湾科技板块上涨，美国科技板块下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 0.7%，跑赢恒生指数 1.9 个百分点；费城半导体指数下跌 3.2%，跑输标普 500 指数 2.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.1 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势概述

上周电子元器件行业一级指数下跌 3.4%，在 28 个申万行业一级指数中位列第 11 位，排名居中。

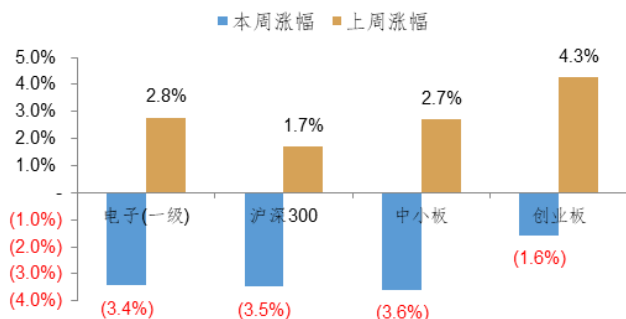
图 1：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

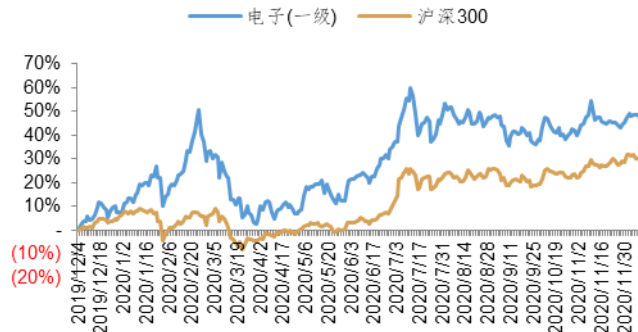
上周电子元器件行业一级指数下跌 3.4%，跑赢沪深 300 指数和中小板指数各 0.1 和 0.2 个百分点，跑输创业板指数 1.8 个百分点，电子行业整体走势略强于大市。

图 2：电子一级指数 v.s. 市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电子一级指数 v.s. 沪深 300 指数

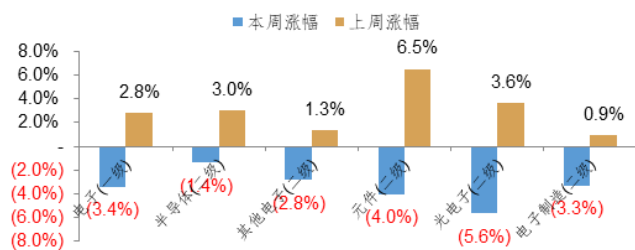


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子元器件行业一级指数为上涨 43.3%，沪深 300 指数则上涨 27.0%。

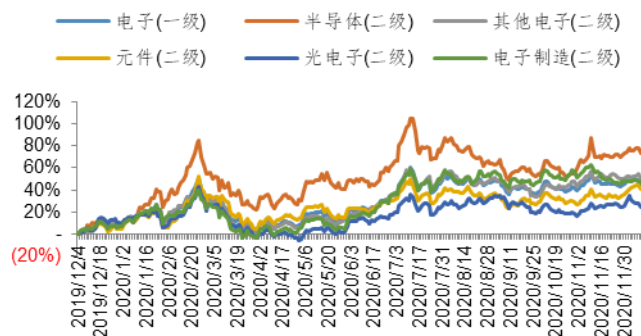
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均下跌，下跌幅度分别为 1.4%、2.8%、4.0%、5.6%和 3.3%。

图 4：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 5：电子二级指数 v.s. 电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本周涨幅前三位分别为艾比森（300389）、隆利科技（300752）和斯达半导（603290），跌幅榜前三位分别为 GQY 视讯（300076）、彩虹股份（600707）和民德电子（300656）。

表 1：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
300389	艾比森	34.2%	光学光电子	002922	伊戈尔	(14.8%)	电子制造
300752	隆利科技	28.9%	光学光电子	300131	英唐智控	(14.9%)	电子制造
603290	斯达半导	28.3%	半导体	600751	海航科技	(15.2%)	其他电子 II
300782	卓胜微	15.5%	半导体	300220	金运激光	(15.8%)	其他电子 II
300793	佳禾智能	9.8%	电子制造	300053	欧比特	(16.0%)	半导体
600884	杉杉股份	8.8%	其他电子 II	300831	派瑞股份	(16.4%)	半导体
603629	利通电子	7.3%	电子制造	300323	华灿光电	(16.7%)	光学光电子
300726	宏达电子	7.3%	元件 II	300656	民德电子	(17.8%)	其他电子 II
300438	鹏辉能源	7.3%	其他电子 II	600707	彩虹股份	(18.6%)	光学光电子
300301	长方集团	7.2%	光学光电子	300076	GQY 视讯	(21.9%)	光学光电子

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，光学光电子行业涨跌幅均较大。

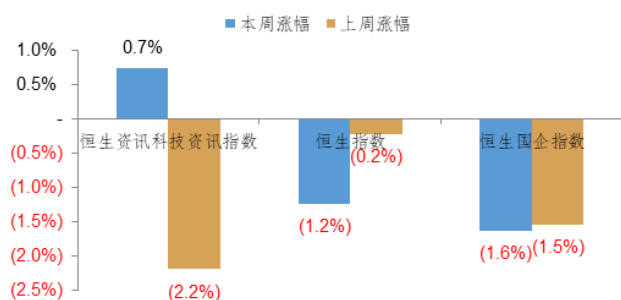
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港和台湾科技板块上涨，美国科技板块下跌。香港恒生资讯科技指数上涨 0.7%，跑赢恒生指数 1.9 个百分点；费城半导体指数下跌 3.2%，跑输标普 500 指数 2.2 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.1 个百分点。

1、香港

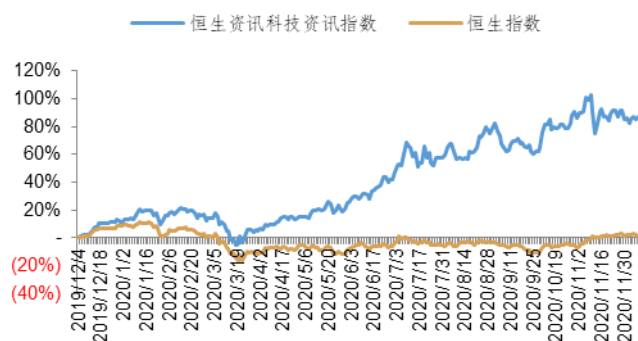
上周香港恒生资讯科技指数上涨 0.7%，跑赢恒生指数和恒生国企指数各 1.9 和 2.3 个百分点。过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计上涨 88.8%，强于恒生指数 1.7% 的跌幅。

图 6：恒生资讯科技指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：恒生资讯科技指数 v.s. 恒生指数

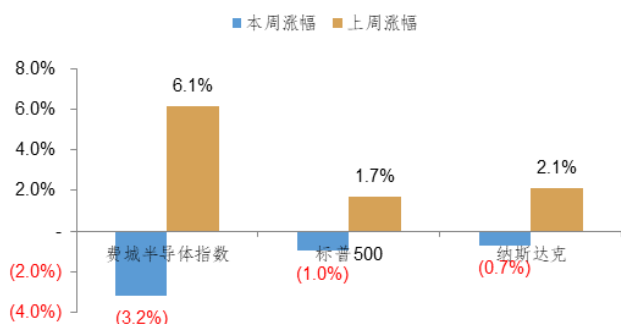


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

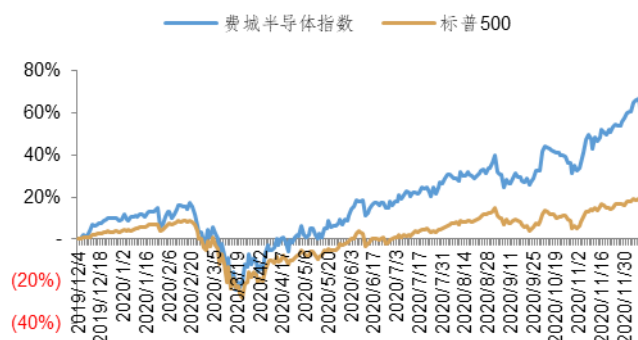
上周费城半导体指数下跌 3.2%，跑输标普 500 指数和纳斯达克指数各 2.2 和 2.5 个百分点。过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 59.9%，强于标普 500 指数 17.7% 的涨幅。

图 8：费城半导体指数 v.s. 市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：费城半导体指数 v.s. 标普 500 指数

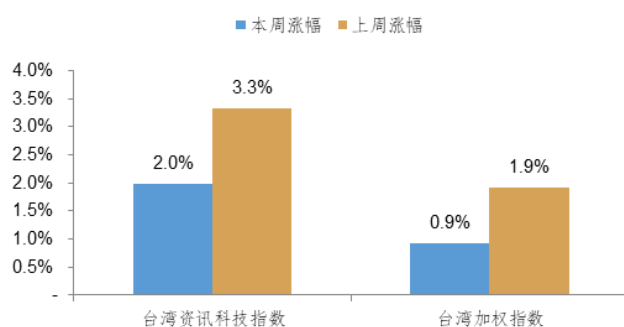


资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

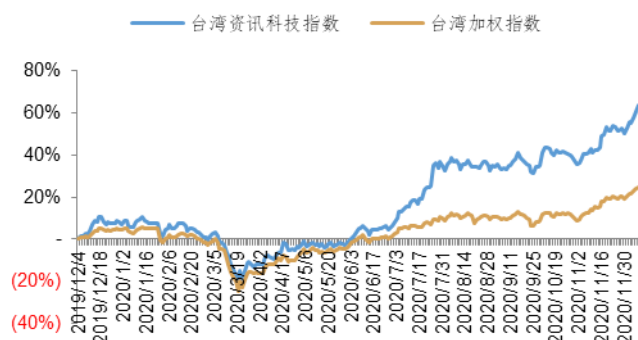
上周台湾资讯科技指数上涨 2.0%，跑赢加权指数 1.1 个百分点。过往 250 个交易日台湾资讯科技指数累计上涨 60.6%，强于台湾加权指数 23.9% 的涨幅。

图 10：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 11：台湾资讯科技指数 v.s. 台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业新闻及重点公司公告汇总

(一) 行业主要新闻汇总

传华新科 LTCC 元件涨价三成 (来源: 今日芯闻): 经济日报 12 月 7 日消息, 供应链透露, 华新科交付经销商 LTCC 产品最新报价调升三成, 经销商现货市场更大涨五成, 是目前涨幅相对大的电子关键零组件。对于大幅调涨 LTCC 报价, 华新科表示, 目前 LTCC 受惠 5G 应用强劲, 订单能见度超过三个月, 至于价格走势, 则依据市场供需而定。

华润微 2 条 8 寸产线满载, 重庆厂拟扩产 10% 左右 (来源: 今日芯闻): 科创板日报 12 月 7 日讯, 目前 8 寸成熟工艺需求旺盛, 导致 8 寸晶圆厂产能吃紧。华润微的 2 条 8 寸线产能满载, 无锡的 8 寸线将略有扩产, 设备已就位, 而位于重庆的 8 寸线晶圆产能目前已达到 5.7 万片/月, 公司计划后续提升至 6.2 万片/月, 扩充 10% 左右。

纳思达子公司艾派克微电子拟引入大基金二期等战投 (来源: 今日芯闻): 12 月 7 日, 纳思达发布公告称, 公司全资子公司珠海艾派克微电子有限公司拟以增资扩股及纳思达转让艾派克微电子股权的方式引入战略投资者。本次公司引入的战略投资者以国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司为领投方, 导入资金合计 32 亿元, 其中大基金二期增资 15 亿元。本次交易完成后, 纳思达持有艾派克微电子的股权比例由 100% 降至 83.159%。

总投资 440 亿元, 维信诺 (合肥) 第六代全柔 AMOLED 产线成功点亮 (来源: 集微网): 集微网消息, 12 月 7 日, 维信诺子公司合肥维信诺投建的合肥第 6 代柔性 AMOLED 生产线成功点亮。

超芯星国内首台套 HTCVD 碳化硅单晶生长设备研制成功 (来源: 今日芯闻): 科创板日报 12 月 8 日讯, 超芯星官方消息显示, 近日, 江苏超芯星半导体有限公司 (简称“超芯星”) 国内首台套 HTCVD 碳化硅 (SiC) 单晶生长设备研制成功。

LG 手机部门将重组, 以降低中低端手机生产成本 (来源: 今日芯闻): 环球网 12 月 9 日消息, 据外媒报道, LG 宣布将重组手机部门, 进一步将中低端智能手机的设计和制造业务外包。根据 LG 的财报数据, 在过去 22 个季度, LG 手机部门持续面临运营亏损。为降低中低端智能手机的生产成本, 并将研发重心集中在高端智能手机上, LG 决定进一步将中低端智能手机的设计和生业务外包。

台积电 11 月合并营收 1248.65 亿元新台币 (来源: 今日芯闻): 经济日报消息, 12 月 10 日, 台积电公布 11 月业绩, 合并营收 1,248.65 亿元 (新台币, 下同), 月增 4.7%, 年增 15.7%, 连续 6 个月超过千亿元。累计今年前 11 月营收 12,218.9 亿元, 年增 26.4%。台积电第 4 季合并营收预计 124~127 亿美元间, 将再刷新历史纪录。

三星买下奥斯汀工厂附近的土地, 或扩大代工产能 (来源: 集微网): 集微网消息, 据 businesskorea 报道, 三星在其位于美国得克萨斯州奥斯汀市 (Austin) 的代工厂附近购买了一块面积达 140 个足球场的场地。该公司此举被视为是为扩大其在美国的代工厂做准备。目前, 奥斯汀工厂正在为 fabless 客户生产 14nm、28nm 和 32nm 的芯片。该工厂尚未配备 EUV 光刻设备, 用于 7nm 或 sub-7-nm 产品。

世界先进 11 月合并营收 28.7 亿元新台币, 同比增长 26.42% (来源: 集微网): 集微网消息, 世界先进今日公布 11 月份合并营收约为新台币 (下同) 28.7 亿元, 较去年同月 22.7 亿元增加约 26.42%, 创下历年同期新高。

歌尔股份与上海泰矽微达成长期合作协议, 专用 SoC 共促 TWS 耳机发展 (来源: 今日芯闻): 芯师爷消息, 12 月 10 日, 歌尔股份有限公司与上海泰矽微电子有限公司在歌尔总部签署长期合作框架协议、芯片合作开发协议及采购框架协议。根据协议, 歌尔与泰矽微就歌尔全系列产品包括 TWS 耳机、AR/VR、可穿戴设备等展开长期密切合作。双方融合各自优势, 共同定义和开发系列化专用系统级芯片 (SoC)。

临近停产 LCD 时间！三星显示员工调至半导体部门工作（来源：集微网）：集微网消息，据韩联社报道，随着不断临近停产液晶显示器（LCD）的时间，三星显示器(Samsung Display)的另外一批员工将被调至三星电子旗下的设备解决方案部门(DS)工作。三星电子 DS 部门负责半导体和显示器两大产品线。据悉，此次调动计划涉及大概 400 名员工。

利亚德：由于需求较为旺盛 利晶 Micro LED 已经有扩产计划（来源：集微网）：集微网消息 近日，利亚德接受机构调研时表示，目前利晶 Micro LED 产能已经满产了，由于需求较为旺盛，已经有扩产计划。

SEMI：全球半导体制造设备 Q3 销售金额为 194 亿美元 同比增长 30%（来源：集微网）：近日，国际半导体产业协会（SEMI）发布全球半导体设备市场报告称，2020 年第三季度全球半导体制造设备销售金额为 194 亿美元，同比增长 30%，相较于第二季也增加了 16%。若按地区划分的季度营业额数据显示，今年第三季度，半导体设备销售额排名前五的分别是中国大陆、中国台湾、韩国、日本和北美。

中芯国际与大基金 II、亦庄国投共同出资，中芯京城成立（来源：集微网）：12 月 4 日，中芯国际发布公告称，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业。合资企业的注册资本为 50 亿美元，中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投各自同意出资 25.5 亿美元、12.245 亿美元和 12.255 亿美元，分别占合资企业注册资本 51%、24.49%和 24.51%。

受零部件缺货影响，舜宇光学 11 月手机摄像头模组出货量同比下降 21.3%（来源：集微网）：12 月 9 日，舜宇光学发布了 2020 年 11 月各类产品的出货情况。其中光学零件方面，该公司当月玻璃球面镜片出货量为 288.7 万件，同比减少 14.3%，环比减少 2.1%；手机镜头出货量为 1.29 亿件，同比减少 0.8%；环比减少 19.2%；车载镜头出货量为 668.7 万件，同比增长 28.8%，环比减少 0.4%。

大尺寸面板出货超千万片！友达 11 月合并营收年增 22%（来源：集微网）：友达光电今（9）日公布 2020 年 11 月自行结算合并营收为新台币 259.5 亿元，较上月增加 0.9%，与去年同期相比大幅提升 22.0%。同时，友达指出，该公司 11 月份整体大尺寸面板出货量包括液晶电视、桌上显示器及笔记本电脑面板等超过 1,081 万片，较 10 月份增加 0.5%。

台湾 6.7 强震！台积电、联电、友达、群创未传重大灾情（来源：集微网）：宜兰外海昨（10）日晚间 9 时 19 分许发生芮氏规模 6.7 地震，地震深度 76.8 公里，全台有感。至截稿前，台积电、联电、友达、群创等指标科技厂均无重大灾情传出。厂区分布在桃园龙潭、新竹园区及中科的友达表示，经盘点各厂区，目前厂务系统正常运作，无影响。

苹果开启首波砍单！台积电 5 纳米明年利用率恐下滑（来源：集微网）：据台媒报道，里昂证券发布报告指出，iPhone 12 上游拉货过度积极，苹果已正式启动首波砍单，首当其冲的就是晶圆代工大厂台积电，该公司明年 5 纳米产能利用率恐会下滑。

售价超百万，三星 110 英寸家用 Micro LED 显示屏正式发布（来源：LEDinside）：昨日（12 月 10 日），三星电子（Samsung Electronics）在线上发布 110 英寸 Micro LED 电视新产品，售价 1.7 亿韩元（约合 102.6 万元人民币），已开始在韩国预售，将于 2021 年第一季度在全球发售。

(二) 重点公司公告汇总

表 2: 重点公司公告汇总

日期	代码	公司简称	标题	内容简述
2020/12/07	000050.SZ	深天马 A	关于与中航工业集团财务有限责任公司签订《金融服务协议》暨关联交易的公告	公司拟与航空工业财务签订《金融服务协议》。根据拟签订的协议内容,航空工业财务将在经营范围许可内,为公司及其子公司提供存款、贷款及结算等业务,自协议生效之日起三年内,每日最高存款结余(包括应计利息)均为不超过人民币 20 亿元(含外币折算人民币),可循环使用的综合授信额度均为不超过人民币 70 亿元(含外币折算人民币)。
2020/12/08	002475.SZ	立讯精密	关于债券持有人减持可转换公司债券的公告	2020 年 12 月 8 日,公司收到控股股东告知函,获悉其于 2020 年 12 月 2 日至 2020 年 12 月 8 日期间,通过深圳证券交易所交易系统大宗交易方式减持其所持立讯转债合计 7,092,000 张,占本次发行总量 23.64%。
2020/12/09	601231.SH	环旭电子	环旭电子股份有限公司 2020 年 11 月营业收入简报	环旭电子股份有限公司 2020 年 11 月合并营业收入为人民币 6,297,113,886.51 元,较去年同期的合并营业收入增加 68.20%,较 10 月合并营业收入环比增加 5.43%。公司 2020 年 1 至 11 月合并营业收入为人民币 41,748,505,565.15 元,较去年同期的合并营业收入增加 24.64%。
2020/12/10	601231.SH	环旭电子	环旭电子股份有限公司发行股份购买资产报告书之实施情况报告书暨新增股份上市公告书	本次交易中,环旭电子以发行股份为对价购买 ASDI 所持有的标的公司 8,317,462 股股份,换股交易完成后,环旭电子直接持有标的公司 8,317,462 股股份,约占标的公司总股本的 10.4%,ASDI 成为环旭电子的股东。

资料来源: Wind, 华金证券研究所

三、投资建议及重点关注个股动态

本周投资建议看，板块受市场整体下行影响，且行业处于业绩及产品发布的真空期缺少利好消息刺激，板块走势持平大市，因此短期内建议谨慎乐观。子板块分析来看：终端产品，苹果 iPhone 12 开售以来市场情况乐观，供应链 Q4~21Q1 业绩将延续增长；半导体方面，短期由于海外供给端受限，需求端逐步释放引发产能紧缺产品涨价，国内厂商订单受益；显示板块，面板价格持续上涨，头部厂商业绩释放存在滞后因此基本面上行维持至 21H1。短期内我们维持谨慎乐观预期，对于行业延续“同步大市-A”的评级。当前，子板块推荐苹果手机以及可穿戴产品供应链，半导体封测厂商，受益海外需求转单的被动元器件，和周期性向好的面板。个股方面，我们推荐业绩增长确定性高的标的，重点推荐为立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
002475.SZ	立讯精密	50.68	3,547	75	50	37	15.47
601231.SH	环旭电子	19.46	430	34	28	22	3.79
600584.SH	长电科技	40.07	642	724	86	66	4.87
002484.SZ	江海股份	10.85	89	37	28	26	2.47
000050.SZ	深天马 A	14.63	360	43	25	21	1.08
其他关注							
002156.SZ	通富微电	26.74	355	1,857	110	61	3.71
002185.SZ	华天科技	14.18	389	135	80	58	4.79
600667.SH	太极实业	9.92	209	34	31	26	2.98
300458.SZ	全志科技	36.90	122	91	79	72	5.35
*002241.SZ	歌尔股份	37.80	1,227	96	44	44	7.02
*002456.SZ	欧菲光	14.44	389	76	27	20	3.86
300115.SZ	长盈精密	23.91	239	285	43	31	3.63
002635.SZ	安洁科技	17.83	113	(17)	24	19	2.29
603626.SH	科森科技	11.85	58	(31)	42	22	2.60
002106.SZ	莱宝高科	11.12	78	28	18	16	1.83
002415.SZ	海康威视	44.47	4,156	33	30	26	8.69
000725.SZ	京东方 A	5.08	1,768	92	47	26	2.04
300296.SZ	利亚德	6.90	175	25	38	17	2.05
300232.SZ	洲明科技	9.66	95	18	28	16	2.74
002587.SZ	奥拓电子	5.66	35	19	32	19	2.60
002449.SZ	国星光电	10.36	64	16	26	14	1.80

资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2020 年 12 月 12 日）

四、风险提示

疫情持续发酵影响宏观经济和行业整体供需；

中美争端持续升级的不利影响；

5G 带来的终端需求增长速度不及预期或者需求释放时间晚于预期；

国产化自主可控的产业政策推出与落地实施不及预期风险；

技术开发演进速度不及预期。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn