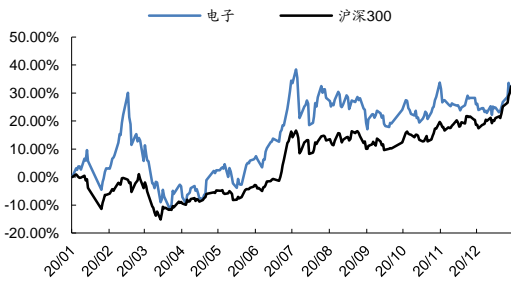


研究所
证券分析师: 吴吉森 S0350520050002
wujs01@ghzq.com.cn
联系人: 何昊 S0350120080069
heh@ghzq.com.cn

关于2021上半年LCD价格趋势的最前瞻判断

——电子行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子	5.5	7.1	33.7
沪深300	11.2	17.4	32.0

相关报告

《电子行业周报: 电子板块2020年度行情回顾及2021年投资展望》——2021-01-04
《电子行业周报: 2020M12价格涨幅再超预期, 强烈推荐面板龙头》——2020-12-27
《电子行业周报: 功率半导体板块投资机会解析》——2020-12-21
《电子行业周报: 半导体设备板块中华峰测控何以走出独立行情》——2020-12-07
《电子行业周报: 半导体板块拐点什么时候来临》——2020-11-23

投资要点:

- **本周投资主题:** 2020年12月面板结算价格涨幅超预期, 预计2021年1月价格将继续上涨, 考虑到短期内面板供需关系仍将偏紧, 我们判断TV面板涨价态势将延续至2021Q2, 给予行业“推荐”评级。
- **2020M12 TV-LCD 结算价格继续超预期, 预计2021M1面板价格持续上涨。** LCD面板价格是面板行业企业盈利水平的风向标, 因此对于LCD价格变化趋势的判断至关重要。根据奥维睿沃2021年1月TV面板价格快报(月上旬版)数据, 主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75)12月结算价格分别为66/99/114/158/180/230/330美元, 较11月环比上涨3/4/4/8/8/5/5美元, 涨幅分别为5.00%/4.35%/3.74%/5.52%/4.79%/2.27%/1.56%, 价格上涨幅度超市场预期; 受LCD面板上游供应链玻璃和IC缺货以及下游需求持续旺盛的影响, 预计2021年1月主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75)价格分别为66/99/114/158/180/230/330美元, 较12月环比上涨3/3/3/5/5/5/5美元, 涨幅持续超预期。考虑到面板厂商上游供应链恢复需要时间, 叠加2021年三月份开始大型体育赛事相继举办对国内外需求进一步提振的影响, 我们判断TV面板价格涨价态势将延续至2021Q2。
- **TV-LCD 出货量与平均尺寸齐升, 强烈推荐面板行业龙头。** 随着疫情对供给端影响的消散以及2020年宅经济的兴起, 面板行业处于高景气状态, 需求端来看, 根据群智咨询数据, 2020年全年TV出货量达到2.47亿台, 同比增长2.6%, 出货面积达1.63亿平方米, 同比增长15.7%, 远高于出货量增长率, TV大尺寸化趋势持续, TV-LCD需求向好。供给端来看, 尽管韩企出于盈利需求相继延迟关闭LCD产线, 但随着国产厂商高世代线产能进一步释放以及市场对大尺寸TV需求的提升, 三星和LG的7代线和8.5代线的切割效率劣势将逐步显现, 韩企退出LCD行业是大势所趋, 我们判断2021年液晶面板产能将继续向中国大陆龙头企业集中, 国内面板龙头有望在寒冬之后分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利, 面板行业重点推荐: 京东方A和TCL科技; 其他方面, 半导体领域, 我们认为华为禁令和中芯事件不会从根本上改变半导体产业的发展趋势, 半导体仍是未来3-5年的投资主线, 当前时间点我们重点推荐功率半导体、部分IC设计和设备领域, 重点推荐: 斯达半导、捷捷微电、新洁能、韦尔股份、卓胜微、华峰测控、立昂微; 消费电子领域, 5G旗舰手机华为Mate40和iPhone12系列开售后市场表现积极, 有望带动5G换机需求进一步释放, 中长期来看, TWS、VR/AR、

IOT 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动力，消费电子我们持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：**鹏鼎控股、立讯精密**。

- **上周调研及报告：【公司点评】鹏鼎控股：**2020 全年营收创新高，受益大客户红利快速成长；**【周观点】**电子板块 2020 年度行情回顾及 2021 年投资展望。
- **风险提示：**下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦持续恶化风险；海外疫情反弹风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-01-10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000100.SZ	TCL 科技	7.47	0.19	0.28	0.41	39.32	26.68	18.22	买入
000636.SZ	风华高科	30.41	0.38	0.75	1.06	80.03	40.55	28.69	买入
000725.SZ	京东方 A	6.43	0.06	0.16	0.26	107.17	40.19	24.73	买入
002371.SZ	北方华创	187.25	0.63	1.0	1.44	297.22	187.25	130.03	增持
002475.SZ	立讯精密	60.01	0.88	1.03	1.47	68.19	58.26	40.82	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	49.76	1.27	1.43	1.79	39.18	34.8	27.8	买入
300623.SZ	捷捷微电	48.71	0.62	0.52	0.65	78.56	93.67	74.94	买入
300661.SZ	圣邦股份	265.56	1.7	1.84	2.49	156.21	144.33	106.65	买入
300747.SZ	锐科激光	88.88	1.69	0.95	1.26	52.59	93.56	70.54	买入
300782.SZ	卓胜微	630.9	4.97	5.27	7.43	126.94	119.72	84.91	买入
603290.SH	斯达半导	263.2	1.13	1.23	1.67	232.92	213.98	157.6	买入
603501.SH	韦尔股份	266.0	0.54	3.06	4.09	492.59	86.93	65.04	买入
603986.SH	兆易创新	202.56	1.89	2.64	3.7	107.17	76.73	54.75	买入
605111.SH	新洁能	189.26	1.29	1.46	1.99	146.71	129.63	95.11	买入
688008.SH	澜起科技	91.0	0.83	1.02	1.37	109.64	89.22	66.42	买入
688012.SH	中微公司	150.85	0.35	0.55	0.84	431.0	274.27	179.58	增持
688188.SH	柏楚电子	281.99	2.46	3.56	4.84	114.63	79.21	58.26	买入
688200.SH	华峰测控	343.0	2.22	3.2	4.66	154.5	107.19	73.61	买入
688536.SH	思瑞浦	387.0	1.18	2.08	2.83	327.97	186.06	136.75	买入
688981.SH	中芯国际	61.59	0.33	0.46	0.54	186.64	133.89	114.06	买入

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

内容目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合.....	5
1.2、 核心公司投资逻辑.....	5
2、 分析及展望.....	7
2.1、 投资主题和主要逻辑.....	7
2.2、 行业动态跟踪.....	9
2.3、 重点公司跟踪.....	12
3、 报告及数据.....	15
3.1、 上周报告及调研回顾.....	15
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）.....	15
4、 行业评级与投资策略.....	16
5、 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 2019 年至今 TV-LCD 价格走势 (单位: 美元)	7
图 2: 2007-2019 年全球 TV 销量走势.....	8
图 3: 2020-2026 年 LCD-TV 平均尺寸预测	8
图 4: 2019 年 LED 芯片产业集中度	15
图 5: 2020 年 LED 芯片产业集中度	15
图 6: 2016-2021 全球智能手机生产量与年成长率 (百万台)	15
表 1: 重点推荐标的和业绩评级	5
表 2: 半导体板块本周涨幅前十	8
表 3: 面板行业本周情况	9
表 4: 公司公告.....	13
表 5: 光达应用市场规模 (单位: 百万美元)	16
表 6: 2019-2021 年笔电出货量与年成长率 (单位: 百万台)	16

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

重点推荐：华峰测控、斯达半导、捷捷微电、思瑞浦、新洁能、京东方 A、TCL 科技、韦尔股份、圣邦股份、卓胜微、兆易创新、鹏鼎控股、立讯精密、北方华创、中芯国际、风华高科、锐科激光、澜起科技、柏楚电子、中微公司；
受益标的：芯朋微、深南电路、三安光电、歌尔股份。

表 1: 重点推荐标的和业绩评级

证券 代码	股票 名称	2020/1/10 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000100.SZ	TCL 科技	7.47	0.19	0.28	0.41	39	27	18	买入
000636.SZ	风华高科	30.41	0.38	0.75	1.06	80	41	29	买入
000725.SZ	京东方 A	6.43	0.06	0.16	0.26	107	40	25	买入
002371.SZ	北方华创	187.25	0.63	1.00	1.44	297	187	130	增持
002475.SZ	立讯精密	60.01	0.88	1.03	1.47	68	58	41	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	49.76	1.27	1.43	1.79	39	35	28	买入
300623.SZ	捷捷微电	48.71	0.62	0.52	0.65	79	94	75	买入
300661.SZ	圣邦股份	265.56	1.70	1.84	2.49	156	144	107	买入
300747.SZ	锐科激光	88.88	1.69	0.95	1.26	53	94	71	买入
300782.SZ	卓胜微	630.9	4.97	5.27	7.43	127	120	85	买入
603290.SH	斯达半导	263.2	1.13	1.23	1.67	233	214	158	买入
603501.SH	韦尔股份	266	0.54	3.06	4.09	493	87	65	买入
603986.SH	兆易创新	202.56	1.89	2.64	3.70	107	77	55	买入
605111.SH	新洁能	189.26	1.29	1.46	1.99	147	130	95	买入
688008.SH	澜起科技	91	0.83	1.02	1.37	110	89	66	买入
688012.SH	中微公司	150.85	0.35	0.55	0.84	431	274	180	增持
688188.SH	柏楚电子	281.99	2.46	3.56	4.84	115	79	58	买入
688200.SH	华峰测控	343	2.22	3.20	4.66	155	107	74	买入
688536.SH	思瑞浦	387	1.18	2.08	2.83	328	186	137	买入
688981.SH	中芯国际	61.59	0.33	0.46	0.54	187	134	114	买入

资料来源：Wind、国海证券研究所

1.2、核心公司投资逻辑

半导体行业：重点推荐半导体设备和材料、功率半导体等细分方向。半导体行业在过去数十年内呈现螺旋式上升的规律，放缓或衰退后又会重新经历更强劲的复苏，技术变革是驱动半导体行业持续增长的主要推动力。我们认为短期来看华为禁令、中芯国际被列入出口管制等事件对市场预期的影响已开始反映，但是对产业链上市公司业绩的影响并未体现，我们判断半导体的拐点将在 2021Q1 来临；中长期而言，中国半导体全面国产化势在必行，我们认为半导体产业发展逻辑

辑并未发生改变，半导体细分领域核心公司正在全面开花。当前时间点我们重点推荐功率半导体和部分模拟芯片等细分方向，重点推荐：功率半导体(斯达半导、捷捷微电、新洁能)、模拟芯片(圣邦股份、韦尔股份、卓胜微)，以及华峰测控。

消费电子：新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子增长新动力。新冠疫情不会改变 5G 换机大趋势，2020 年是 5G 手机渗透率快速提升的一年，根据信通院数据，2020 年 11 月我国 5G 手机出货量达 2013.6 万部，出货量占比达 68.1%，单月出货量及出货量占比均创新高，2020 年 1-11 月，国内市场 5G 手机累计出货量 1.44 亿部、上市新机型累计 199 款，占比分别为 51.4%和 47.7%，5G 机型的渗透率正不断提升。我们认为 5G 应用将成为市场关注焦点，短期来看，标配 5G 模块的 iPhone 12 系列已发布，苹果用户 5G 换机需求有望迎来释放，苹果产业链短期业绩无忧，中长期来看，TWS、VRAR、IOT 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动力，消费电子我们持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：鹏鼎控股、立讯精密，受益标的：歌尔股份。

面板行业：LCD 周期上行与 OLED 成长共振。LCD：新冠疫情对面板行业冲击提前结束，LCD 迎来一波上升周期。我们认为未来随着韩国三星和 LGD 的退出，行业洗牌将逐步完成，全球面板显示产业竞争格局将明显优化，行业周期性将大大减弱，我们认为面板龙头将分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利。受益于 2020Q3 面板价格的大幅上涨，面板行业龙头京东方 A 和 TCL 科技 2020Q3 单季度扣非后净利润均环比大幅增长，盈利能力持续增强，考虑到 2020Q4 面板价格仍维持上涨态势，面板行业龙头业绩有望环比继续增长，2020 年全年业绩可期。对 2021 年整体判断：供给没有明显增长，需求向好，价格将会继续上行。OLED：国内技术不断进步及产能逐步释放，价格将更加合理，OLED 渗透率将会随着下游发展而快速提升，预计京东方 2021 年 OLED 实现盈利。面板行业重点推荐：京东方 A 和 TCL 科技。

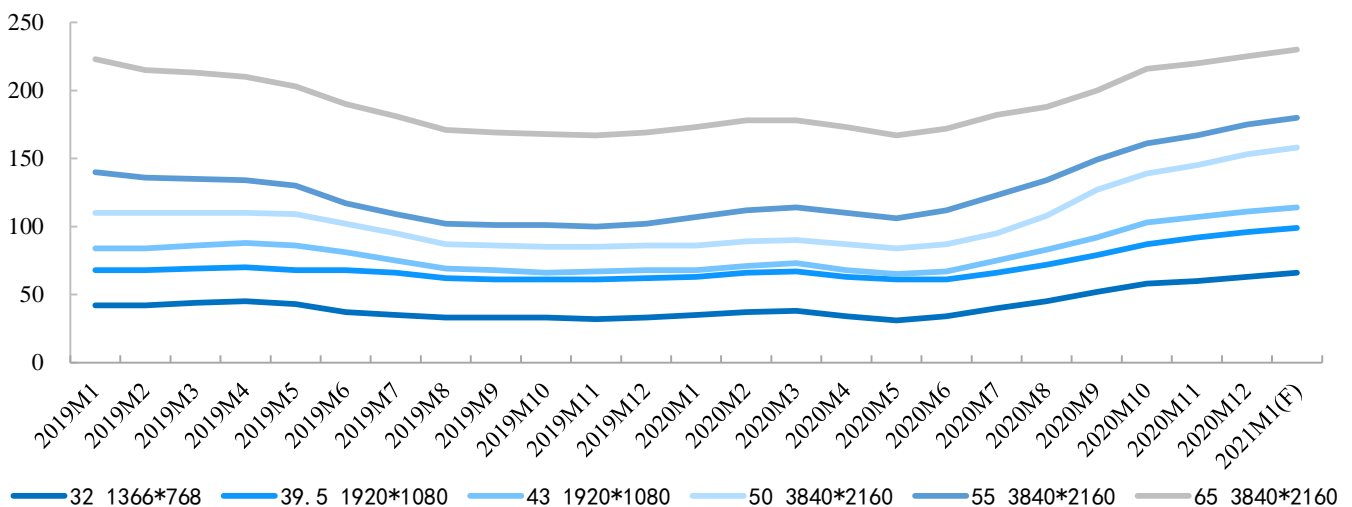
2、分析及展望

2.1、投资主题和主要逻辑

2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

2020M12 TV-LCD 结算价格继续超预期, 预计 2021M1 面板价格持续上涨。 LCD 面板价格是面板行业企业盈利水平的风向标, 因此对于 LCD 价格变化趋势的判断至关重要。根据奥维睿沃 2021 年 1 月 TV 面板价格快报(月上旬)数据, 主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75) 12 月结算价格分别为 66/99/114/158/180/230/330 美元, 较 11 月环比上涨 3/4/4/8/8/5/5 美元, 涨幅分别为 5.00%/4.35%/3.74%/5.52%/ 4.79%/2.27%/1.56%, 价格上涨幅度超市场预期; 受 LCD 面板上游供应链玻璃和 IC 缺货以及下游需求持续旺盛的影响, 预计 2021 年 1 月主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75) 价格分别为 66/99/114/158/180/230/330 美元, 较 12 月环比上涨 3/3/3/5/5/5/5 美元, 涨幅持续超预期。考虑到面板厂商上游供应链恢复需要时间, 叠加 2021 年三月份开始大型体育赛事相继举办对国内外需求进一步提振的影响, 我们判断 TV 面板价格涨价态势将延续至 2021Q2。

图 1: 2019 年至今 TV-LCD 价格走势 (单位: 美元)



资料来源: 群智咨询、奥维睿沃、国海证券研究所

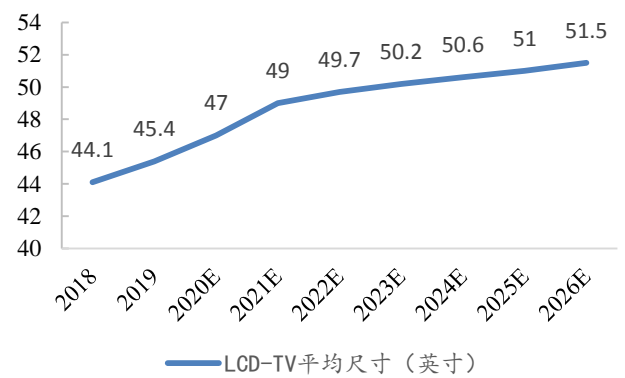
TV-LCD 出货量与平均尺寸齐升, 强烈推荐面板行业龙头。 随着疫情对供给端影响的消散以及 2020 年宅经济的兴起, 面板行业处于高景气状态, 需求端来看, 根据群智咨询数据, 2020 年全年 TV 出货量达到 2.47 亿台, 同比增长 2.6%, 出货面积达 1.63 亿平方米, 同比增长 15.7%, 远高于出货量增长率, TV 大尺寸化趋势持续, TV-LCD 需求向好。供给端来看, 尽管韩企出于盈利需求相继延迟关闭 LCD 产线, 但随着国产厂商高世代线产能进一步释放以及市场对大尺寸 TV 需求的提升, 三星和 LG 的 7 代线和 8.5 代线的切割效率劣势将逐步显现, 韩企退出 LCD 行业是大势所趋, 我们判断 2021 年液晶面板产能将继续向中国大陆龙头企业集中, 国内面板龙头有望在寒冬之后分享行业集中度提升、周期性变弱带

来的长期盈利红利，**面板行业重点推荐：京东方 A 和 TCL 科技**；其他方面，**半导体领域**，我们认为华为禁令和中芯事件不会从根本上改变半导体产业的发展趋势，半导体仍是未来 3-5 年的投资主线，当前时间点我们重点推荐功率半导体、部分 IC 设计和设备领域，重点推荐：**斯达半导、捷捷微电、新洁能、韦尔股份、卓胜微、华峰测控、立昂微**；**消费电子领域**，5G 旗舰手机华为 Mate40 和 iPhone12 系列开售后市场表现积极，有望带动 5G 换机需求进一步释放，中长期来看，TWS、VR/AR、IOT 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动力，消费电子我们持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：**鹏鼎控股、立讯精密**。

图 2：2007-2019 年全球 TV 销量走势



图 3：2020-2026 年 LCD-TV 平均尺寸预测



资料来源：群智咨询、国海证券研究所

资料来源：Omdia、国海证券研究所

2.1.2、重点公司或者板块异动点评

在电子各子板块中，半导体上涨 4.68%，光学光电子上涨 3.32%，元件 II 上涨 1.56%，电子制造上涨 7.23%，其他电子上涨 3.97%。

半导体：本周半导体板块上涨 4.68%。国内半导体 IDM 龙头士兰微上涨 16.56%；CIS 龙头韦尔股份上涨 15.10%；传感器封装领导厂商晶方科技上涨 12.03%。我们认为，中长期来看，受益于“新基建”对下游产业的大力扶持，5G 基站、数据中心、特高压、新能源汽车对存储芯片、模拟芯片（射频芯片/功率芯片）、分立器件（功率器件）的需求将大幅提升，加之国产替代逻辑的持续，我国半导体产业链仍将是电子投资大方向。

表 2：半导体板块本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
600460.SH	士兰微	16.56	16.56	88.36	29.14	26.33	13.28
603501.SH	韦尔股份	15.10	15.10	85.56	266.00	252.80	132.01
603005.SH	晶方科技	12.03	12.03	156.56	72.10	138.54	39.60
300623.SZ	捷捷微电	11.98	11.98	197.70	48.71	61.13	21.85
300782.SZ	卓胜微	10.58	10.58	177.13	630.90	718.40	330.15
688008.SH	澜起科技	9.80	9.80	27.45	91.00	126.70	66.08
300046.SZ	台基股份	9.66	9.66	71.69	27.47	34.33	13.37
603290.SH	斯达半导	9.26	9.26	1,336.76	263.20	303.79	15.29

300373.SZ	扬杰科技	8.10	8.10	180.11	48.02	51.47	17.17
300604.SZ	长川科技	7.53	7.53	36.02	32.40	37.20	22.11

资料来源: Wind、国海证券研究所

面板: 本周面板行业方面, 国内面板双龙头京东方 A 与 TCL 科技分别上涨 7.17% 与 5.51%。我们认为, 下游需求的大幅收缩将对面板厂商短期内的业绩造成影响, 但从供给端以及 LCD 整体产业竞争格局来看, 中国大陆面板厂商在出货面积的市场份额一直持续稳定提升, 此前三星显示已表示将在 2020 年内关停所有 LCD 产线, 若中国大陆厂商承接了韩系面板退出的份额, 预计 2020 年中国 LCD 出货量占比将从约 50% 提升至 60%-70%。我国大陆面板厂商在 LCD 液晶面板的龙头地位将得以巩固, 目前随着国内疫情不断好转, 我国面板在供给端已经逐渐恢复, 其业绩表现将取决于未来全球疫情结束及下游市场回暖时间。

表 3: 面板行业本周情况

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
000725.SZ	京东方 A	7.17	7.17	42.22	6.43	6.03	3.35
000100.SZ	TCL 科技	5.51	5.51	71.07	7.47	8.38	4.03
688181.SH	八亿时空	-3.15	-3.15	-14.73	51.98	94.37	43.10
002387.SZ	维信诺	-3.51	-3.51	-30.82	11.00	18.20	10.69
000045.SZ	深纺织 A	-3.77	-3.77	-7.38	6.90	11.33	6.25
002876.SZ	三利谱	-8.00	-8.00	-7.54	45.07	65.60	38.33

资料来源: wind、国海证券研究所

2.2、行业动态跟踪

2.2.1、行业重要新闻

半导体

日经: 汽车芯片缺货, 本田减产

日经新闻获悉, 由于半导体的供应紧缺, 本田汽车将减少汽车产量, 这表明大流行引发的全球短缺正在威胁到汽车业。日经指出, 这家日本汽车制造商本月将首先减少约 4,000 辆的产量。这一变化将主要影响在日本三重县铃鹿市的 Fit subcompact。有警告说, 今年晚些时候削减的幅度可能更大。一位知情人士说: “从二月开始的时期可能很严峻。”消息人士补充说, 短缺可能“仅在国内方面就影响 1 月至 3 月季度的成千上万辆汽车。”

本田显然缺少用于车辆控制系统的半导体。随着芯片制造商专注于满足这一需求, 向汽车零部件制造商供应的半导体已经停滞不前。本田本月不会停止工厂运营, 但预计该公司将限制每日生产的车辆数量。在 2019 财年, 全球减少 4,000 辆汽车, 占全球 477 万辆汽车的不到 0.1%。

由于采购材料并将其转变为半导体的过程需要三个多月, 因此根据需求快速调整生产量是一项艰巨的任务。冠状病毒大流行导致汽车需求在 2020 年上半年

下降。当时，汽车制造商暂时削减了半导体订单，芯片供应商相应地修改了生产计划。

(来源：半导体行业观察)

韩媒：晶圆厂产能持续紧张，现在下单得等一年

据韩国媒体 BusinessKorea 6 日报导，对台积电、三星电子(Samsung Electronics Co.)下达应用处理器(AP)、绘图处理器(GPU)、车用 IC 订单的企业客户，得耐心等待一年多，该公司截至年底为止的产能都十分紧张，“由于采用用 8 纳米、7 纳米以下极紫外光(EUV)微影技术的生产线陷入短缺，我们无法接受客户订单”。利用 8 吋晶圆生产半导体的二线晶圆代工厂，也面临同样窘境。这些企业主要聚焦技术要求偏低的类比 IC、电源管理 IC。

电子与汽车制造商都高度戒备，担心生产可能受干扰。奥迪(Audi)、大众集团(Volkswagen Group)都计划于今(2021)年第一季降低中国等国家的产能，就是因为车用 IC 太缺。日本家电制造商也因为缺少蓝牙芯片，被迫将产品发表时程延后约 10 週。

晶圆代工产能无法跟上需求，有两个原因。首先，AP、GPU 及车用 IC 需要 7 纳米制程技术，其供给相当有限。这种技术得运用 ASML 的 EUV 微影设备，但 ASML 一年只能生产约 40 台。第二，运用 30 纳米制造技术生产面板驱动 IC、电源管理 IC 及感测器的二线晶圆代工厂，则是因为 8 吋晶圆的设备已过时、不再有人生产而难以扩充产能。

(来源：半导体行业观察)

IC Insights:2020 年中国本土半导体公司制造总额仅 83 亿美元

1 月 6 日，IC Insights 发布了对中国半导体行业未来 5 年的展望。IC Insights 指出，需要区分“中国半导体市场”和“中国本土半导体制造(公司总部位于中国大陆)”这两个概念，两者的区别比较明显。

2020 年中国的半导体产量占其 1,434 亿美元总市场的 15.9%，高于 2010 年，10 年前的 10.2%。预计到 2025 年，这一份额将比 2020 年增加 3.5 个百分点，达到 19.4%。(平均每年增长 0.7 个百分点)。

IC Insights 还进一步分析，2020 年在中国半导体制造总额为 227 亿美元，但纯本土公司(公司总部位于中国大陆)生产了 83 亿美元，占总量的 36.5%，且仅占中国 1,434 亿美元总市场的 5.9%。而台积电、SK 海力士、三星、英特尔、联电和其他在中国大陆设有晶圆厂的公司则分食了其他份额。IC Insights 估计，这 83 亿美元中的 23 亿美元来自 IDM，60 亿美元来自中芯国际等代工厂。

(来源: TechSugar)

2.2.2、其他行业重要新闻

面板

采用量子 Mini LED 技术, 三星发布全新 Neo QLED 电视!

今(7)日,三星在其旗舰 8K(QN900A)和 4K(QN90A)电视机型上引入一种全新的显示技术——Neo QLED。三星通过新的光源,量子矩阵技术精确控制的量子 MiniLED 屏和 Neo Quantum 处理器,将 QLED 提升到一个新的水平。据了解,三星设计的量子 MiniLED 只有传统 LED 尺寸的 1/40,量子矩阵技术能够对密集排列的 LED 进行超精细和精确的控制,让观众享受到其想要看到的内容。Neo QLED 增加亮度到 12bit, 4096 阶,这有助于使黑暗区域更暗,明亮区域更亮,从而产生更精确和身临其境的 HDR 体验。Neo QLED 受益于三星的专有、强大的 Neo Quantum 处理器,具有更强的升级能力。通过使用多达 16 种不同的神经网络模型,Neo Quantum 处理器可以将图像质量优化到 4K 和 8K,无论输入质量如何。

在设计方面,三星 2021 年 Neo QLED 8K 电视采用了全新的 Infinity One 设计,屏幕近乎无边框,以圆润的设计和外形为用户提供更身临其境的观看体验。三星的 2021 年 Neo QLED 8K 和 4K 型号提供了智能功能,扩大了电视的作用,帮助消费者满足他们在健身、娱乐和家庭办公方面不断变化的需求。

另外,三星的 2021 年 QLED 电视也对 Xbox Series X/S 或 Play Station 5 进行了适配,配有一个新的“游戏栏”,可以快速访问设置,如刷新率,纵横比等。玩家所期待的 HDM I2.1 功能——120Hz 的 4K、可变刷新率、自动低延迟模式和 eARC 都得到了支持,不过你将因此放弃一些底层的功能。三星还将把游戏显示器的超宽比例 21:9 和 32:9 带到电视屏幕上。

(来源: LEDinside)

LED 芯片市场需求回暖, 新型显示促进上游行业成长加速

2020 年是极不寻常的一年,在新型冠状病毒 COVID-19 阴霾的笼罩下,全球经济下行,各行各业均受较大影响,LED 芯片行业亦无例外。

据 TrendForce 集邦咨询旗下光电研究处观察,上半年受复工延期及海外订单缩减的影响,LED 芯片厂商营收呈现较大下滑。不过进入 3Q20,海外背光、照明订单回暖,国内显示屏需求也逐步起量,加上欧美植物照明市场的需求提升,芯片厂商营收回升,盈利能力亦有所改善。

过去 10 年看照明,未来 10 年看显示,显示将会是支撑 LED 行业继续发展的主要动能。目前来看,LED 行业市场需求已经逐渐回暖,LED 芯片厂商稼动率也逐步回升,且随着 Mini/Micro LED 显示的商业化,LED 芯片的需求量将会明显增加,进一步推动 LED 行业整体需求。

(来源: TrendForce)

5G 及其它

供应链消息称荣耀 5G 新机研发中, 将搭载高通芯片

1月6日消息, 据中国证券报报道, 从荣耀手机供应链公司获悉, 目前该公司已在推进新荣耀采用高通芯片的 5G 手机研发。不过, 具体细节并未告知, 暂不清楚这颗高通 5G 芯片是否为最新的骁龙 888。

据数码博主爆料, 高通和荣耀的合作进展很顺利, 但是新机没有那么快, 应该是还在开案研发阶段。之前在骁龙技术峰会上, 高通公司总裁安蒙曾表示, 期待未来同荣耀开展合作。荣耀内部人士也表示, 与高通的合作正在进行中, 由于荣耀终端公司不在美国实体清单内, 所以与美国供应链企业的合作不需要审批。

(来源: TechSugar)

IDC: 2021 年中国 PC 市场预计增长 10.7%

1月6日, IDC 发布 2021 年中国 PC 市场十大预测。IDC 中国助理副总裁王吉平先生认为, 2021 年中国 PC 市场预计增长 10.7%, 继续保持强劲势头。尤其是 K12、智慧办公, 以及政府行业将成为中国 PC 市场增长的主要动因。当然市场依然存在诸多不确定因素, 如疫情控制、配件缺货等因素。

王吉平先生表示, PC 作为一个相对比较成熟的市场, 最近几年正在面临一系列新的颠覆。比如华为短短三年跃居市场前三, 几年间电商成为最主要的渠道通路等, 未来这个成熟的市场将面临更多的颠覆——产品形态、客户群, 甚至在架构上都有可能出现新的变化。相信 2021 年对于 PC 市场将会无比精彩

(来源: TechSugar)

2.3、重点公司跟踪

2.3.1、重点公司重要新闻公告及我们的点评

(1) 鹏鼎控股: 2020 全年营收创新高, 受益大客户红利快速成长

事件: 公司发布 2020 年 12 月营收简报: 公司 2020 年 12 月合并营业收入为人民币 42.02 亿元, 较去年同期的合并营业收入增加 69.46%。

2020 全年营收创新历史新高, 有望深度受益苹果手机销量延续高增长。 受益于苹果手机良好的销量与产业链积极备货, 公司 2020 年全年营收创历史新高, 在 2020Q3 营收同比下滑的背景下, 公司 2020 年全年实现营收 298.51 亿元 (+11.98%), 其中 2020Q4 共实现营收 123.85 亿元 (+32.80%)。苹果和极光数据显示, 截至 2020Q1 全球 iPhone 用户中有 74% 的用户仍在使用 2017 年以及更

早的非 5G 机型，潜在换机用户数量较大，开售近三个月后 Pro 系列发货周期目前仍在 2-3 周。此外美国制裁使得华为高端机型“缺芯”问题难以解决，苹果或将显著受益于华为份额下滑，预计产业链积极备货仍将持续，叠加苹果手机内部设计变化使 FPC 单机价值提升的趋势，公司将受益于 FPC 量价齐升，高增长有望持续。

SLP+LCP+MiniLED 多方位布局，卡位技术高点公司成长动能充足。公司技术研发实力优秀，客户与产品卡位优势明显。公司横向拓展布局多条产品线，未来成长空间广阔：SLP/HDI 方面，秦皇岛高阶 HDI 扩产项目已部分投产，在淮安布局的高端 HDI 和先进 SLP 类载板智能制造项目已于 2020 年 12 月份开工建设，公司大客户 SLP 份额有望巩固与提升；LCP 天线方面，LCP 天线满足 5G 时代对于高频高速的传输要求，预计未来将成为手机天线的主流技术路径，公司已经具备了生产 5G 天线等关键产品的技术实力，目前正在深圳、秦皇岛等园区进行产能布局；MiniLED 方面，苹果今年或推出采用 MiniLED 方案的 Ipad/MacBook 系列产品，公司作为业内少数掌握 MiniLED 背光电路板技术的厂商之一，或将显著受益。我们认为在公司 SLP、LCP 天线等技术上积累深厚，优势明显，叠加 MiniLED 与汽车智能化趋势，未来长期发展空间广阔，成长动力充足。

盈利预测与投资评级：公司作为全球线路板龙头，技术积累深厚，产品竞争力与卡位优势明显，中短期来看有望持续享受大客户在消费电子领域的发展红利；长期来看，公司在 SLP、LCP 天线、MiniLED 等方面布局符合产业发展趋势，未来成长动力充足。我们维持业绩预测不变，预计公司 2020-2022 年归母净利润为 33.16/41.30/48.03 亿元，维持“买入”评级。

2.3.2、公司公告

表 4：公司公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020.1.9	600584	长电科技	江苏省无锡市中级人民法院已受理公司与芯动技术公司、武汉芯动科技有限公司、苏州芯动科技有限公司、亨通电子有限公司加工合同纠纷一案，涉案的金额 13,254,429.65 美元，包括加工费和延迟付款利息及诉讼费用。
2020.1.9	603501	韦尔股份	公司控股股东虞仁荣先生通过集中竞价交易方式、非交易过户方式累计减持公司 6,000,000 股，占公司总股本的 0.69%。上述减持实施后，虞仁荣先生及其一致行动人绍兴韦豪、虞小荣先生共计持有公司股份 355,010,009 股，占公司总股本的 40.92%。
2020.1.9	002600	领益智造	公司将通过全资子公司深圳市领懿科技发展有限公司收购珠海伟创力 100% 股权，珠海伟创力已办理完成了股东变更等相关工商变更登记手续。
2020.1.9	688981	中芯国际	公司首次公开发行网下配售限售股，本次限售股上市流通数量为 55,421,777 股，占公司截至 2020 年 12 月 31 日总股本的 0.7194%。
2020.1.8	00010	TCL 科技	公司对 2017 年度发行的部分限售股份进行解除限售上市流通。本次解除限售的非公开发行有限售条件流通股的股东人数 5 名，解除限售股份数量为 241,440,788 股，约占公司目前总股本的 1.72%。本次限售股份上市流通日为 2021 年 1 月 11 日（星期一）。
2020.1.8	300661	圣邦股份	公司于近日收到世纪维盛的《关于股份减持计划完成的告知函》，世纪维盛本次减持计划期限已届满，减持计划实施完毕。截至本公告日，世纪维盛通过集中竞价方式，合计减持 1,834,317 股，占公司目前总股本的 1.17%。
2020.1.7	603986	兆易创新	因 2016 年股票期权与限制性股票激励计划中 1 名激励对象第三个解除限售期个人层面绩效考核结果为“不合格”，公司回购注销其当期拟解除限售的限制性股票。本次回购 3222

			股, 将在 2021 年 1 月 11 日注销。
2020.1.7	600183	生益科技	公司分拆控股子公司生益电子至上海证券交易所科创板上市, 中国证监会也同意了生益电子在科创板首次公开发行股票注册申请。
2020.1.7	000636	风华高科	公司于 2021 年 1 月 5 日召开第九届董事会 2021 年第一次会议、第九届监事会 2021 年第一次会议, 审议通过了关于公司 2021 年度非公开发行 A 股股票的相关议案。《公司 2021 年度非公开发行 A 股股票预案》等相关文件已在巨潮资讯网披露。
2020.1.7	002938	鹏鼎控股	公司发布 2020 年 12 月营业收入简报。公司 2020 年 12 月合并营业收入为人民币 420,184 万元, 较去年同期的合并营业收入增加 69.46%。
2020.1.6	688200	华峰测控	公司于 2021 年 1 月 5 日召开第二届董事会第一次会议、第二届监事会第一次会议, 选举孙铄先生为公司第二届董事会董事长, 选举赵运坤先生为公司第二届监事会主席, 聘用蔡琳女士为总经理。
2020.1.6	603160	汇顶科技	公司董事会近日收到公司董事刘洋先生的书面辞职报告, 因个人工作岗位调动原因, 刘洋先生向董事会申请辞去公司第三届董事会董事及战略委员会委员职务。辞职后, 刘洋先生将不再担任公司任何职务。
2020.1.6	300782	卓胜微	公司于近日收到实际控制人之一 FENG CHENHUI(冯晨晖)先生通知, 获悉其将所持公司部分股份办理了股票质押式回购交易业务, 其质押 900,000 股, 占公司总股本 0.5%。
2020.1.5	603893	瑞芯微	公司监事会于 2021 年 1 月 4 日收到公司监事会主席洪波先生的书面辞职报告。因个人原因, 洪波先生向监事会辞去公司第二届监事会主席及监事职务。辞职后, 洪波先生继续在公司担任其他职务。
2020.1.5	600703	三安光电	公司全资子公司三安半导体于 2020 年 12 月 31 日收到政府设备购置补助款 147,501,282.31 元。该笔设备补助款在收到时确认为递延收益, 并在相关资产使用寿命内平均分摊计入损益。
2020.1.5	002241	歌尔股份	公司 2020 年第四季度可转换公司债券“歌尔转 2”因转股减少 705,901,300 元 (7,059,013 张债券), 转股数量为 30,334,479 股。截至 2020 年 12 月 31 日, “歌尔转 2”剩余可转债金额为 3,294,098,700 元, 剩余债券 32,940,987 张。
2020.1.5	300623	捷捷微电	公司申请解除限售股份 57,057,595 股, 占总股本的 11.62%; 实际可上市流通数量为 50,650,608 股, 占股本总额的 10.32%。本次限售股份可上市流通日为 2021 年 1 月 8 日。

资料来源: wind、国海证券研究所

3、报告及数据

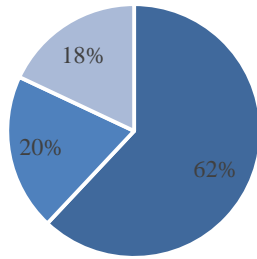
3.1、上周报告及调研回顾

【公司点评】鹏鼎控股：2020 全年营收创新高，受益大客户红利快速成长

【周观点】电子板块 2020 年度行情回顾及 2021 年投资展望

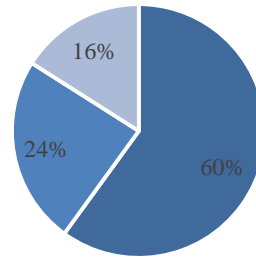
3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图 4：2019 年 LED 芯片产业集中度



■ 1-5 ■ 6-10 ■ 其他

图 5：2020 年 LED 芯片产业集中度

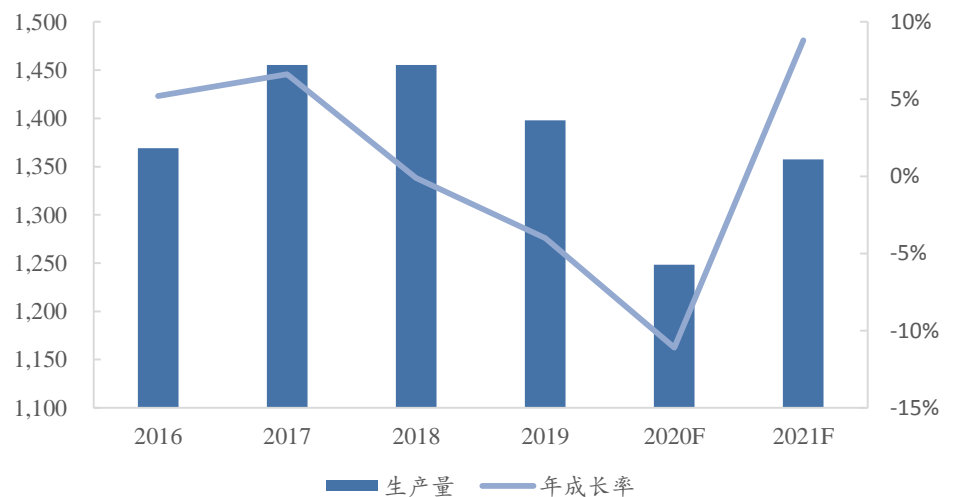


■ 1-5 ■ 6-10 ■ 其他

资料来源：TrendForce、国海证券研究所

资料来源：TrendForce、国海证券研究所

图 6：2016-2021 全球智能手机生产量与年成长率（百万台）



资料来源：TrendForce、国海证券研究所

表 5: 光达应用市场规模 (单位: 百万美元)

LiDAR 市场	2020	2025	CAGR
ADAS 与自动驾驶	409	2434	43%
产业与运输	259	469	13%
智慧城市	14	29	17%
合计	682	2932	34%

资料来源: TrendForce、国海证券研究所

表 6: 2019-2021 年笔电出货量与年成长率 (单位: 百万台)

	2019	2020	2021(E)
出货量	163.7	200.5	216.8
YoY	0%	22.50%	8.10%

资料来源: TrendForce、国海证券研究所

4、行业评级与投资策略

2020 年 12 月面板结算价格涨幅超预期, 预计 2021 年 1 月价格将继续上涨, 考虑到短期内面板供需关系仍将偏紧, 我们判断 TV 面板涨价态势将延续至 2021Q2, 给予行业“推荐”评级。

5、风险提示

下游需求不及预期风险; 中美贸易摩擦持续恶化风险; 海外疫情反弹风险。

【电子元器件组介绍】

吴吉森，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，4年证券研究从业经验，2年通信行业经验，专注于科技行业投资机会挖掘以及研究策划工作。曾就职于中泰证券、新时代证券，2020年5月加入国海证券，2018年水晶球、第一财经第一名研究团队核心成员，2019年东方财富百强分析师电子行业第三名。

何昊，研究助理，复旦大学管理学硕士，2020年8月加入国海证券研究所，主要覆盖半导体产业链。

【分析师承诺】

吴吉森，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。