电子行业周报

荣耀携 V40“破茧重生”，定位全球标志性品牌

增持（维持）

2021 年 01 月 24 日

证券分析师 王平阳
执业证号：S0600519060001
021-60199775
wangpingyang@dwzq.com.cn
证券分析师 王少南
执业证号：S0600520080002
0755-23945021
wangshn@dwzq.com.cn

投资要点

- **2021 年 1 月 22 日，荣耀在深圳春茧体育中心举办以“破茧而生”为主题的发布会，重磅发布新款产品荣耀 V40。**作为独立后的第一款手机,荣耀 V40 搭载了联发科天玑 1000+处理器、基于 Android 10 的 Magic UI 4.0 系统,以及 GPU Turbo、Link Turbo、5G 引擎等优化技术，开启了新荣耀手机与消费者的第一次“握手”。荣耀 V40 拍照和图像性能依旧是一大亮点,其搭配了 10 亿色视网膜级超感屏幕,可以更加还原场景色差,并提高图像场景的分辨解析率;主摄上引入了 5000 万超感光摄影,搭配超级人像引擎。

- **苹果正在研发一款更薄、更轻的 MacBook Air 且性能更强。**1 月 22 日，彭博报道称，苹果正在研发一款重新设计的 MacBook Air，将于 2021 年底或 2021 年初发布。这款经过重新设计的 MacBook Air 将采用更薄更轻的设计，采用下一代苹果 M 系列处理器和 MagSafe 充电系统。为了降低设备的整体轮廓，苹果还将缩小显示屏周围的挡板。

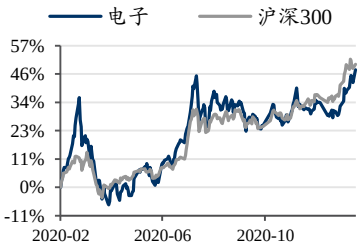
- **华为麒麟 820E 5G SoC 正式亮相：7nm 制程，六核 GPU。**1 月 22 日，华为麒麟 820E 5G SoC 芯片正式亮相，由 nova 7 SE 5G 乐活版手机搭载，麒麟 820E 5G 芯片采用 7nm 制程工艺，配备 Mali-G57 6 核 GPU。

- **联发科技发布天玑 1200 芯片：加入光追技术，Redmi 新机首发。**1 月 20 日， IC 设计厂商联发科技（MediaTek）召开线上新品发布会，正式推出新一代高端 SoC 天玑 1200 和天玑 1100 两款芯片。发布会上，联发科技邀请了 Arm、中国移动、中国联通、中国电信、小米、OPPO、vivo 等多家公司的发言人为其站台，其中 Redmi 品牌总经理卢伟冰宣布，Redmi 将首发天玑旗舰平台。

- **建议关注：**深科技、蓝思科技、鹏鼎控股、环旭电子、传音控股、立讯精密、歌尔股份、东山精密、长信科技、信维通信、联创电子、安洁科技等。

- **风险提示：**汇率波动；客户相对集中；市场开拓不及预期。

行业走势



相关研究

1、《电子：封测市场需求旺盛，本土封测产业链充分受益高景气行情》2021-01-24
2、《电子：台积电业绩凸显半导体高景气，设备环节有望充分受益》2021-01-17
3、《电子行业周报：三星 Galaxy S21 系列手机正式发布，开启 2021 手机争锋序曲》2021-01-17

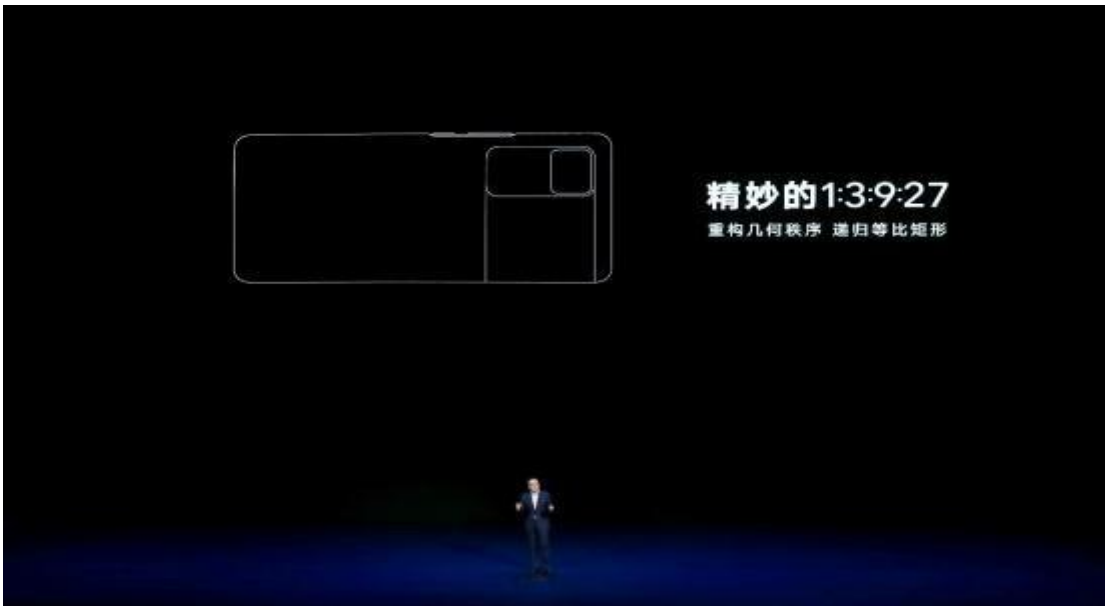
请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 本周观点：荣耀携 V40“破茧重生”，定位全球标志性品牌

1 月 22 日，荣耀在深圳春茧体育中心举办新品发布会，此次发布会以“破茧而生”为主题,开启了新荣耀手机与消费者的第一次“握手”。这是荣耀独立后的首次发布，赵明宣布了荣耀新的定位:全球标志性的科技品牌。这意味着,荣耀不仅要争夺国内手机市场份额，还会在国际市场上与三星等海外手机厂商争夺全球市场份额。作为独立后的第一款手机，在外观设计上，荣耀进一步突破，用多个 1:3:9:27 等比矩形序列重新划分平面，在平面上创造出多维递归视觉结构；在芯片基础能力上，集成了 GPU Turbo X 图形加速引擎、Hunter Boost 猎人游戏满血引擎、超感触控引擎等三大创新科技，为游戏体验全方位护航；在影像方面，荣耀拥有全链路影像技术实力，从 ISP、NPU 的算力，领先的 RAW 域 AI 算法，到镜头再到传感器，具有大量的技术储备和创新，从整个链路打通了影像技术，让影像实力不断提升。

外观上，集先锋艺术与领先科技于一身。此次荣耀 V40 外观设计进一步突破，将先锋态度和重构秩序理念相结合，将理性的矩形空间和感性的色彩变幻相融合，用多个 1:3:9:27 等比矩形序列重新划分平面，在平面上创造出多维递归视觉结构，展示出一种重新定义秩序的逻辑美学。

图 1：荣耀等比矩形序列



数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所

屏幕方面，荣耀 V40 也迎来全新升级，配备了一块 6.72 英寸 80°超曲 OLED 飞瀑屏，屏占比高达 93.24%。更值得一提的是，这也是目前行业领先的 10 亿色视网膜级超感屏，不仅像素密度达到视网膜级别的 440 PPI，还支持 10 亿色原彩显示，色深较传统 1670 万色提升 64 倍细腻程度，色彩过渡更加细腻平顺。

图 2：荣耀 10 亿色视网膜级超感屏



数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所

荣耀 V40 拥有三种配色，太空银、蔷薇金以及幻夜黑，背面材质上采用了双层纹理镀膜+ 遮蔽式 AG 工艺，哑光玻璃和高光玻璃的无缝衔接工艺打造，展现了对材质的极限探索，独具个性和识别度，外加 8.04mm、186g 超轻薄机身，为用户带来手感与美感的平衡。三种不同风格配色，以及工艺的处理，更好地满足年轻人群对于时尚、色彩的选择和需求。

图 3：荣耀 V40



数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所

三大核心引擎释放性能潜力，全面护航游戏体验。荣耀 V40 在芯片基础能力上，集成了 GPU Turbo X 图形加速引擎、Hunter Boost 猎人游戏满血引擎、超感触控引擎等三大创新科技，为游戏体验全方位护航。全新升级的 GPU Turbo X 图形加速引擎，打破了以往游戏画面渲染一味是提升 GPU 性能的思路，对游戏逻辑处理和渲染处理全局优化。通过 AI 模型全局感知优化画面质量，降低图形处理总负载，同时对 GPU/CPU 之间的资源调配进行进一步的优化，做到更加高效的图形渲染，游戏的帧率更高。

新加入的 Hunter Boost 猎人游戏满血引擎，只需在游戏助手中开启 Hunter Boost 开关，即可让芯片能以全频满负荷的状态全速运算，配合电竞级散热背夹可以让手机长时间保持冷静状态，充分释放芯片的能力，满血加速。凭借出色的硬件和系统调教，此次荣耀 V40 在鲁大师性能实验室“稳定流畅”和“动效流畅”两项测试中，取得双料冠军。

图 4：荣耀评测双料冠军



数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所

5000 万 RYYB 超感光像素矩阵 全链路影像技术能力，在影像方面，荣耀拥有全链路影像技术实力，从 ISP、NPU 的算力，领先的 RAW 域 AI 算法，到镜头再到传感器，具有大量的技术储备和创新，从整个链路打通了影像技术，让影像实力不断提升。荣耀 V40 搭载搭载了一颗 5000 万像素 RYYB 超高感光方案摄像头，拥有 1/1.56 英寸大底，4 合 1 等效 2.0um 超大像素，可提升 40%进光量，为黑夜超暗摄影打下了坚实的硬件基础。配合 AI RAW 超级人像引擎技术，人像呈现更加立体。

除此之外，荣耀 V40 在拍照上还支持 4K 延时 HDR 摄影，1920fps 超级慢动作，超级人像夜景和前后双景录像。

图 5：荣耀影像

图 6：荣耀 V40 摄像头



数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所



数据来源：荣耀官网，东吴证券研究所

2. 重要新闻

1）苹果在研发一款更薄、更轻的 MacBook Air 且性能更强

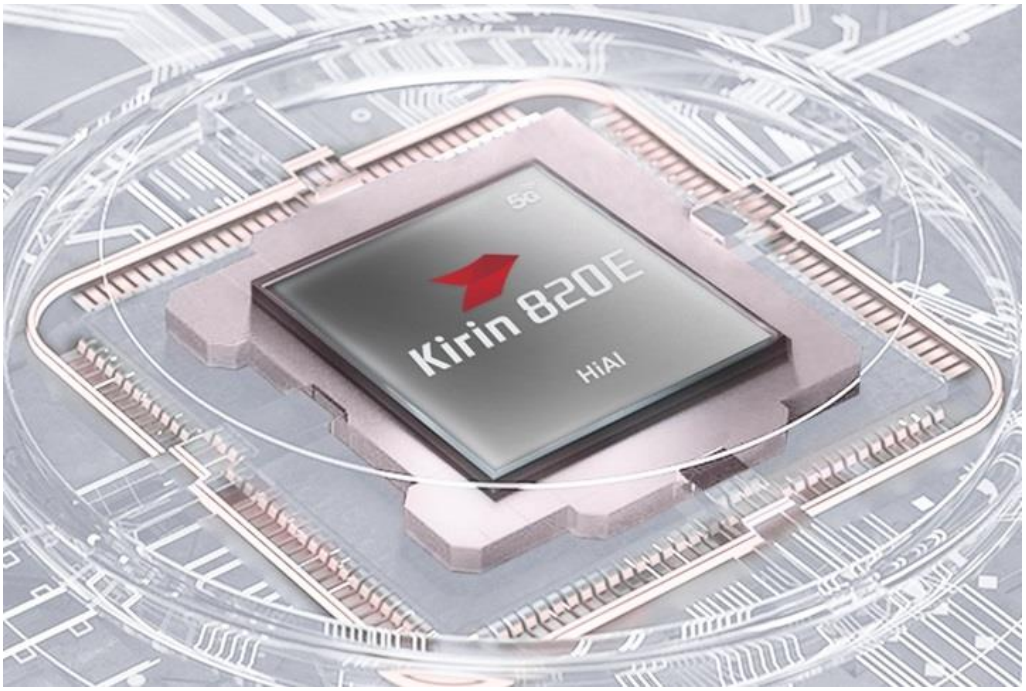
1 月 22 日，彭博报道称，苹果正在研发一款重新设计的 MacBook Air，将于 2021 年底或 2021 年初发布。一方面，苹果公司希望在新款笔记本电脑和个人电脑上使用新 ARM 芯片的进一步开发版本，这将使该设备的功率甚至超过目前推出英特尔作为平台供应商的苹果 M1 机型。此外，这款经过重新设计的 MacBook Air 将采用更薄更轻的设计，采用下一代苹果 M 系列处理器和 MagSafe 充电系统。为了降低设备的整体轮廓，苹果还将缩小显示屏周围的挡板。

2）华为麒麟 820E 5G SoC 正式亮相：7nm 制程，六核 GPU

1 月 22 日，华为麒麟 820E 5G SoC 芯片正式亮相，由 nova 7 SE 5G 乐活版手机搭载，麒麟 820E 5G 芯片采用 7nm 制程工艺，配备 Mali-G57 6 核 GPU。同时，麒麟 820E 芯片搭载麒麟 ISP5.0 影像升级，暗光拍照、视频更清晰。

图 7：华为麒麟 820E 5G SoC 芯片

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：新浪科技，东吴证券研究所

3）联发科技发布天玑 1200 芯片：加入光追技术，Redmi 新机首发

1 月 20 日， IC 设计厂商联发科技（MediaTek）召开线上新品发布会，正式推出新一代高端 SoC 天玑 1200 和天玑 1100 两款芯片。去年，联发科技推出了天玑 1000 系列、800 系列、700 系列多款移动芯片产品。在 2020 年第三季度联发科技成为全球芯片市场出货量第一名，2020 年天玑 5G 移动平台全球出货量达到 4500 万。发布会上，联发科技邀请了 Arm、中国移动、中国联通、中国电信、小米、OPPO、vivo 等多家公司的发言人为其站台，其中 Redmi 品牌总经理卢伟冰宣布，Redmi 将首发天玑旗舰平台。天玑 1200 集成了新一代 5G 调制解调器，官方宣称，这颗芯片是第一个支持 5G 高铁模式和 5G 电梯模式的 SoC，同时，天玑 1200 采用了省电 5G UltraSave 技术，保证 SA 网络下的功耗。并且，该芯片拥有 5G 全球频段大带宽支持，联发科技宣称，其在市区下行速度比竞品快 25%。

图 8：天玑 1200

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：新浪科技，东吴证券研究所

3. 重要公告

1）蓝思科技

1 月 22 日，蓝思科技发布向特定对象发行股票并在创业板上市的公告。本次发行的发行数量为 58,962.2641 万股；本次向特定对象发行的定价基准日为本次向特定对象发行股票的发行期首日即 2020 年 12 月 11 日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 80%，即不低于 25.44 元/股。公司和联合主承销商根据投资者申购报价情况，并严格按照认购邀请书中确定的发行价格、发行对象及获配股份数量的程序和规则，确定本次发行价格为 25.44 元/股，发行价格为基准价格的 1 倍；本次募集资金总额为 14,999,999,987.04 元，扣除不含税保荐及承销费 89,999,999.95 元、审计及验资费用 471,698.11 元、律师费用 377,358.49 元，公司本次募集资金净额 14,909,150,930.49 元。

2）立讯精密

1 月 22 日，立讯精密发布关于向银行申请综合授信额度的公告，公司根据业务发展的需要，公司拟向包括中国银行股份有限公司深圳福永支行、华夏银行股份有限公司深圳福田支行等银行在内的 7 家银行申请综合授信额度。授信额度累计人民币 146 亿元，最终以银行实际审批的额度为准，内容包括人民币贷款、银行承兑汇票、信用证、保函、远期外汇等本外币信用品种，授信期限均为一年。公司董事会授权公司董事长、总经理王来春女士代表公司与银行机构签署上述授信融资项下的有关法律文件。

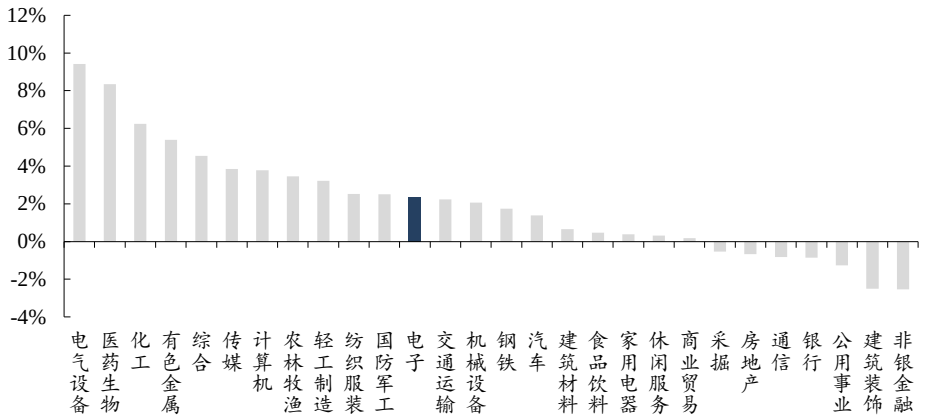
3）兆易创新

1 月 22 日，兆易创新发布关于股东集中竞价减持股份计划的公告。大股东持股的基本情况：截止本公告披露日，国家集成电路产业投资基金股份有限公司（以下简称“大基金”）持有北京兆易创新科技股份有限公司（以下简称“公司”）股票 34,495,966 股，约占公司总股本的 7.31%；集中竞价减持计划的主要内容：大基金自披露该减持计划公告日起 15 个交易日后的 6 个月内，采取集中竞价交易方式减持股份数量不超过公司股份总数 2%，即 9,431,888 股，且在任意连续 90 日内，集中竞价交易方式减持股份的总数不超过公司股份总数的 1%，即不超过 4,715,944 股。若上市公司有送股、资本公积金转增股本、配股、回购注销等事项，减持股份数、股权比例将相应进行调整。

4. 市场动态

本周沪指上涨 1.13%，深证成指上涨 3.97%，创业板指上涨 8.68%。电子行业整体上涨，截至 2021 年 1 月 24 日申万电子指数为 5231.50，较上周末上涨 3.11%，行业涨跌幅在所有一级行业中排序 12/28。

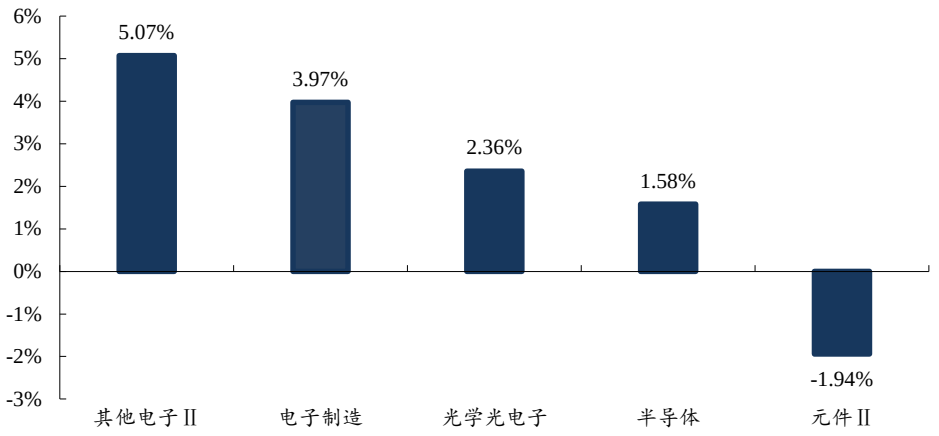
图 9：申万一级行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，其他电子板块上涨 5.07%、电子制造板块上涨 3.97%、光学光电子板块上涨 2.36%、半导体板块上涨 1.58%、元件板块下跌 1.94%。

图 10：申万电子子行业本周涨跌幅



数据来源：Wind，东吴证券研究所

本周电子行业 140 支个股上涨，天华超净（27.24%）、深华发 A（26.67%）、拓邦股份（26.64%）涨幅居前；有 124 支个股下跌，欧菲光（-14.96%）、澜起科技（-14.37%）、精研科技（-11.32%）跌幅居前。

图 11：电子行业本周股价涨跌幅前十标的

本周周涨幅前十位		本周周跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
天华超净	27.24%	欧菲光	-14.96%
深华发A	26.67%	澜起科技	-14.37%
拓邦股份	26.64%	精研科技	-11.32%
铜峰电子	24.95%	华映科技	-10.49%
科恒股份	21.50%	鹏鼎控股	-10.22%
亿纬锂能	20.16%	恒铭达	-9.47%
国光电器	18.68%	中光学	-9.38%
传音控股	17.47%	生益科技	-9.11%
华灿光电	16.96%	东山精密	-8.77%
*ST宇顺	15.77%	信维通信	-8.25%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

电子行业上市公司中，环旭电子、景旺电子和传音控股的机构持股比例居前，分别为 86.53%、81.85%和 81.28%。

图 12：电子行业 2020 年 Q1-Q3 机构持股比例前十标的

公司名称	机构持股比例（%）
环旭电子	86.53
景旺电子	81.85
传音控股	81.28
得邦照明	77.63
蓝思科技	76.14
睿能科技	75.00
世运电路	74.96
圣邦股份	73.66
可立克	73.50
深圳华强	73.43

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

1）汇率波动：如果相关结算汇率短期内出现大幅波动，将对产业链相关公司的经营业绩产生较大影响。

2）客户相对集中：电子行业的竞争格局决定了该行业客户群体相对集中，如果主要客户受到内外部因素的影响发生经营状况波动，将会为相关公司的订单带来波动，进而影响经营业绩。

3）市场开拓不及预期：由于下游需求放缓，导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期，将可能对相关公司的经营业绩产生不利影响。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址： http://www.dwzq.com.cn

