



电子行业 2021 年三季度投资策略 策略：半导体持续重点推荐 消费电子看好下半年苹果链 确定性



核心观点总结：半导体持续重点推荐，消费电子看好下半年苹果链高确定性

下半年持续重点看好半导体的短中长期大逻辑：持续重点推荐半导体国产化机会，关注 AIoT 时代新技术布局。我们认为行业缺货在 Q3 或达到高峰，Q4 部分芯片缺货可能逐步有所缓解，手机、AIoT 持续拉动后续需求，例如鸿蒙系统的推出是终端大厂为了打通 AIoT 生态所做的布局，未来有望带动 AIoT 领域需求爆发。在当前中美硬科技分叉和海外大厂芯片缺货背景下，国产化仍是核心逻辑，2021 年在国产设备材料领域有望看到积极进展，国产芯片设计公司有望抓住缺货机遇，快速推进国产替代，同时在 AIoT 等新下游应用领域持续开拓市场。此外，在前沿技术布局方面，Chiplets 小芯片+3D 封装、第三代半导体等国内有望加快布局，建议重点关注三个方向：1) 设备国产化相关标的，主要是受益国内晶圆厂未来几年超全球平均增速的持续扩产，同时自上而下以及华为等头部厂商推动作用下，国产设备加快导入，建议关注北方华创、中微公司、华峰测控等；2) 受益 5G、AIoT、云计算、汽车电子等细分下游高增速和受益缺货和国产替代的设计公司，包括恒玄科技、兆易创新、卓胜微、韦尔股份、富瀚微、晶晨股份、斯达半导等；(3) 在特色工艺制造、先进封装等技术领域布局开拓的公司，建议关注中芯国际、华虹半导体、长电科技、通富微电、华天科技等。

消费电子看好下半年苹果链拉货带来的高确定性：手机端苹果链三季

度拉货确定性高，建议布局；AIoT 端持续推荐非 A 耳机，下半年建议开始关注手表链。

我们看好 2021H2 新品持续发布带动的消费电子板块整体表现。(1) 手机端，疫情后消费力恢复、5G 换机料可支撑 2021 年销量同比上行，我们预计全年全球手机出货量有望达 13.5 亿部，同比+5%。预期 2021 年苹果端 iPhone 新机将于三季度发布，产业链逐步开始拉货，带动相关公司稼动率提升、利润率上行，建议关注立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、领益制造、瑞声科技、舜宇光学科技等；(2) AIoT 端新品持续迭代发布，智能耳机方面安卓端品牌市场持续高增长，建议关注恒玄科技、漫步者、歌尔股份等；智能手表行业加速成长，包括三星、小米、华为、OPPO 等均有新品迭代，2021 年有望成为安卓端元年，建议关注恒玄科技、歌尔股份等，苹果端持续产品迭代，同时产能向大陆转移，关注立讯精密、蓝思科技等；ARVR 长期趋势确立，2022 年苹果、索尼等有望发布新品，建议关注歌尔股份、舜宇光学科技、韦尔股份等。

其他电子零组件板块，具备中长期布局价值，建议逢低布局：安防、被动元器件、面板、PCB 等。其中 1) 安防：后疫情时代安防需求持续复苏，考虑基数问题，预计 2021 年龙头公司业绩增速呈前高后低趋势，中长期来看，我们认为安防龙头增长具持续性：积极进军数字化转型市场打开更大空间，5~10 年维度长期看好安防龙头成长趋势，坚定推荐海康威视与大华股份。2) 被动元器件：供需格局存在阶段性波动，然涨价因素逐步

淡化。中长期，国内风华、三环、顺络等公司正积极扩产，有望深度受益被动元器件的国产替代趋势；3) 面板：TV 面板价格 6 月持续上涨，环比 1.1%-2.5%，已显著收敛；短期，行业供需关系有所缓和，趋于均衡。往未来看，行业格局重塑下，双龙头有望稳步释放利润，我们中长期坚定看好，建议持续关注京东方、TCL 科技。4) PCB：短期，覆铜板涨价带来相关公司盈利水平提升确定性高，建议关注建滔积层板；长期，下游需求为核心驱动力，产品结构升级为主要成长动能，下半年重点关注通信基础设施建设回暖、服务器平台升级，更长周期关注汽车电子、HDI、半导体载板等结构性升级，建议关注生益科技、深南电路等。

推荐标的：恒玄科技、华峰测控、韦尔股份、中芯国际、立讯精密、歌尔股份、舜宇光学科技、传音控股、小米集团、海康威视等。

风险因素：全球宏观经济低迷风险，全球疫情持续，下游需求不及预期，国际产业环境变化和贸易摩擦加剧风险，汇率波动等。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33614

