



# 智能手机光学公司 1 月刊：智能手机供应链缺货持续影响月度表现

- 部分光学公司 2021 开年涨幅较大：年初至今，舜宇与韦尔股份的股价都取得了 15% 以上的涨幅，明显高于大盘指数涨幅。我们认为这主要得益于车载产品比较旺盛的需求。今年智能手机需求回暖、汽车行业需求回暖、新能源汽车需求快速提升，三大基本面叠加回暖都有利于推动光学公司基本面向上，尤其是同时布局智能手机与汽车两个应用行业的光学公司。因此，我们建议投资人持续关注光学行业的公司，包括舜宇 (2382.HK)、丘钛 (1478.HK)、韦尔股份 (603501.CH) 等。
- 2020 年 11 月、12 月摄像头月度出货被供应链缺货拖累：舜宇和丘钛的 11 月的摄像头出货量都录得较高的环比下滑，12 月的出货量动能也依然较弱，这与我们看到的供应链中部分元器件缺货保持一致，也与大立光在近期电话业绩会中说明一致。根据渠道调研，缺货的现象有可能会在今年 1 季度持续，因而会影响光学公司 1 季度的出货表现。因此，就 2020 年整体来看，受到 11 月与 12 月的拖累，舜宇和丘钛全年出货数字略低于此前的市场预期。2020 年全年，舜宇摄像头出货量同比增加 10%，与公司指引一致；丘钛的摄像头出货量同比下降 3%，在 -5% 至 +5% 的指引区间内。
- 2020 年高端镜头需求走弱：从 2020 全年来看，大立光营收同比下降 8%，舜宇手机镜头同比增长 14%，玉晶光营收同比增长 32%。2020 年的营收或出货量表现充分体现高端需求的疲软，一方面是由于疫情导致的高端需求走弱，另一方面华为智能手机在三四季度出货量也影响了高端出货。因此，产品组合最高端的大立光在 2020 年营收表现最弱。我们判断今年高端光学产品需求将有所复苏，受惠于疫情改善与格局变动趋稳。
- iPhone 需求良好：大立光 2020 年 12 月营收同比降幅缩窄至 4%，玉晶光 12 月营收同比提升 30%，同时体现 iPhone 良好的需求。虽然 1-2 季度进入传统 iPhone 单季，但是我们也期待 iPhone 同比将有良好的表现。
- 舜宇车载镜头 2020 年出货量超预期：舜宇 2020 年车载镜头出货量同比增长 12%，高于 5% 同比增长的指引。2020 年 12 月，舜宇车载镜头同比增长 37%，较 11 月的 29% 再次提速，凸显汽车车载摄像头的强劲需求。我们对车载光学行业的成长维持乐观。

2021 年

1 月刊

沈岱

科技分析师

tony\_shen@spdbi.com  
(852) 2808 6435

杨子超

助理分析师

charles\_yang@spdbi.com  
(852) 2808 6409

2021 年 1 月 11 日

相关报告：

《智能手机光学公司 11 月刊：华为拖累 10 月出货，大选落地推动供应链普涨》(2020 年 11 月 10 日)

《智能手机光学公司 10 月刊：高端手机需求疲软，公司间差异显著》(2020 年 10 月 13 日)

《智能手机光学公司 9 月刊：摄像头模组受益海外复苏，关注苹果新机发售》(2020 年 9 月 14 日)

《智能手机光学公司 8 月刊：国内智能手机需求走弱，三星海外需求复苏，舜宇持续受益》(2020 年 8 月 12 日)

# 目录

舜宇 (2382.HK) 12 月出货量 .....	3
舜宇摄像头模组出货量 .....	3
舜宇手机镜头出货量 .....	3
舜宇车载镜头出货量 .....	4
丘钛 (1478.HK) 12 月出货量 .....	5
丘钛摄像头模组出货量 .....	5
丘钛摄像头模组按像素划分出货量 .....	5
丘钛指纹识别模组出货量 .....	6
丘钛指纹识别模组按屏下与非屏下划分出货量 .....	6
大立光 (3008.TW) 12 月营收 .....	7
大立光月营收 .....	7
大立光镜头按像素划分出货量 .....	7
新钜科 (3630.TW) 12 月营收 .....	8
新钜科 (3630.TW) 12 月营收 .....	8
附录：追踪公司简介 .....	9
舜宇光学科技 (2382.HK) (未覆盖) .....	9
丘钛科技 (1478.HK) (未覆盖) .....	9
大立光 (3008.TW) (未覆盖) .....	9
新钜科 (3630.TW) (未覆盖) .....	9

# 舜宇 (2382.HK) 12 月出货量

## ● 舜宇摄像头模组出货量

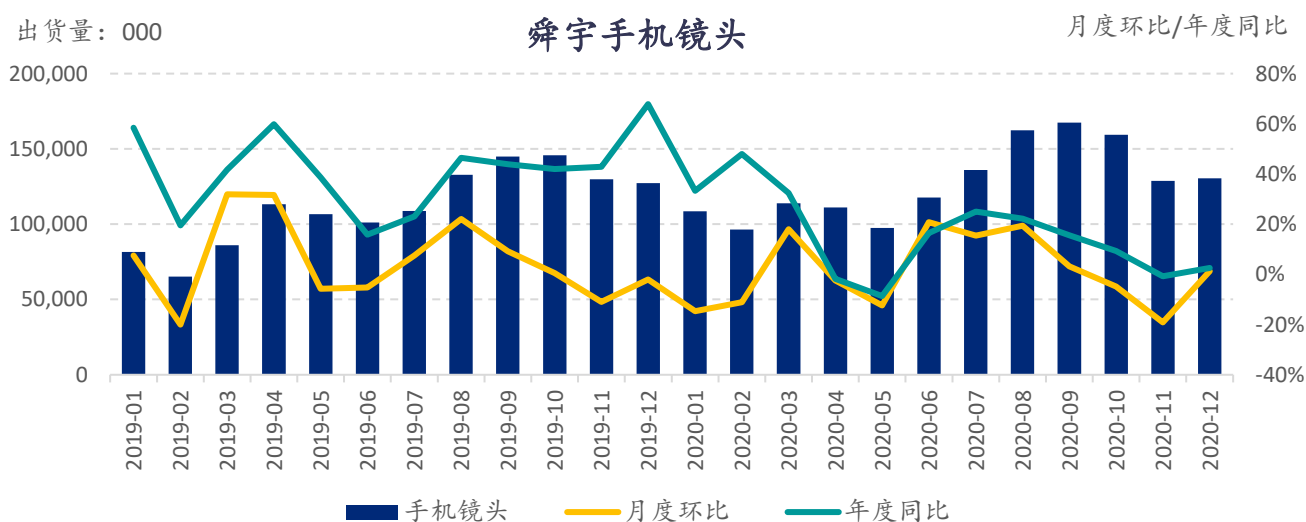
图表 1: 舜宇 12 月摄像头模组出货量环比下降 3%，同比下降 24%  
2020 年 +10%YoY vs. +10%YoY 全年出货指引



资料来源：公司公告、浦银国际

## ● 舜宇手机镜头出货量

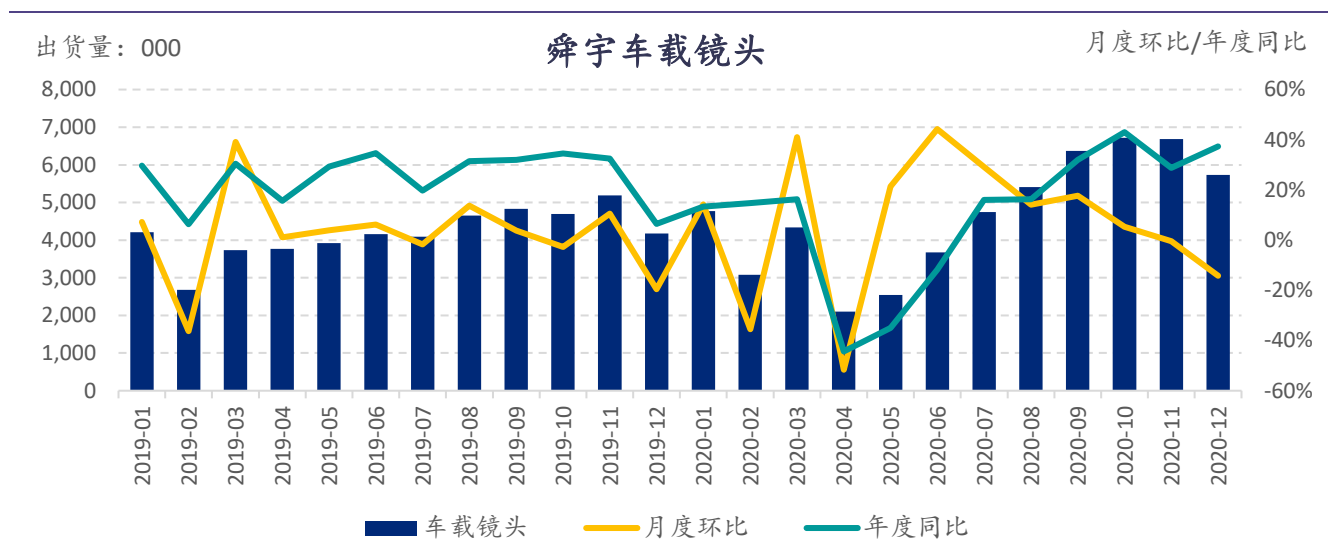
图表 2: 舜宇 12 月手机镜头出货量环比上升 1%，同比上升 3%  
2020 年 +14%YoY vs. +10%YoY 全年出货指引



资料来源：公司公告、浦银国际

## ● 舜宇车载镜头出货量

图表 3: 舜宇 12 月车载镜头出货量环比下降 14%，同比增长 37%  
2020 年 +12%YoY vs. +5%YoY 全年出货指引

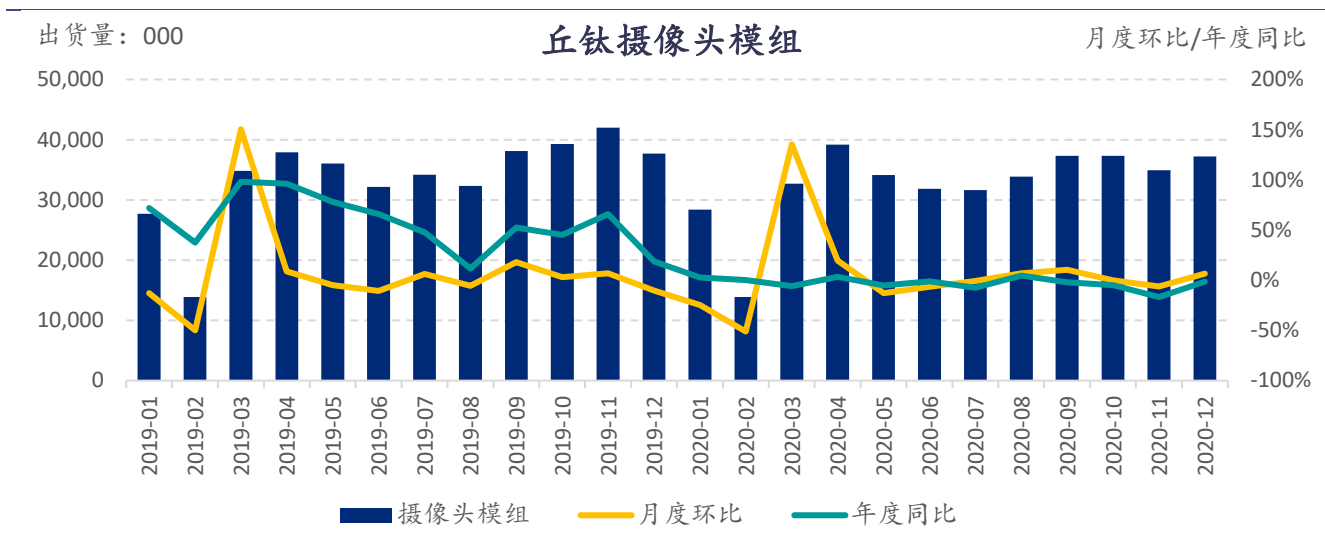


资料来源：公司公告、浦银国际

# 丘钛 (1478.HK) 12 月出货量

## ● 丘钛摄像头模组出货量

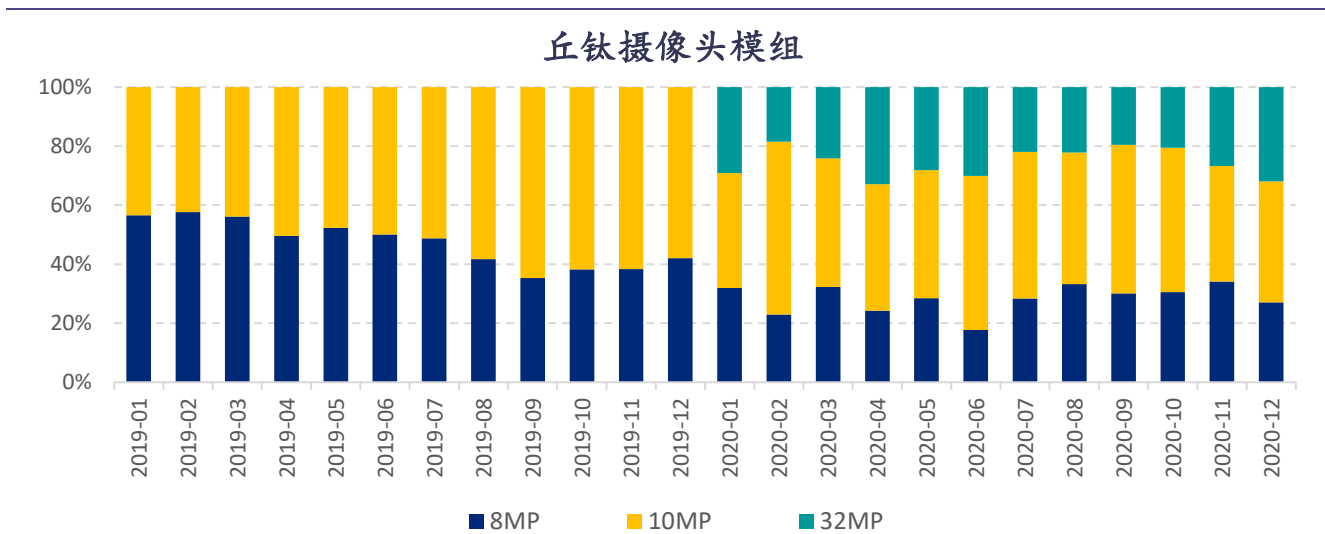
图表 4: 丘钛 12 月摄像头模组出货量环比上升 6.4%，同比下降 1.3%  
2020 年 -3%YoY vs. -5%~+5%YoY 全年出货指引



资料来源：公司公告、浦银国际

## ● 丘钛摄像头模组按像素划分出货量

图表 5: 丘钛 12 月摄像头模组 10MP-32MP 占比 41%，32MP 及以上占比 32%  
2020 年 10MP 以上占比 71% vs. 60% 全年指引

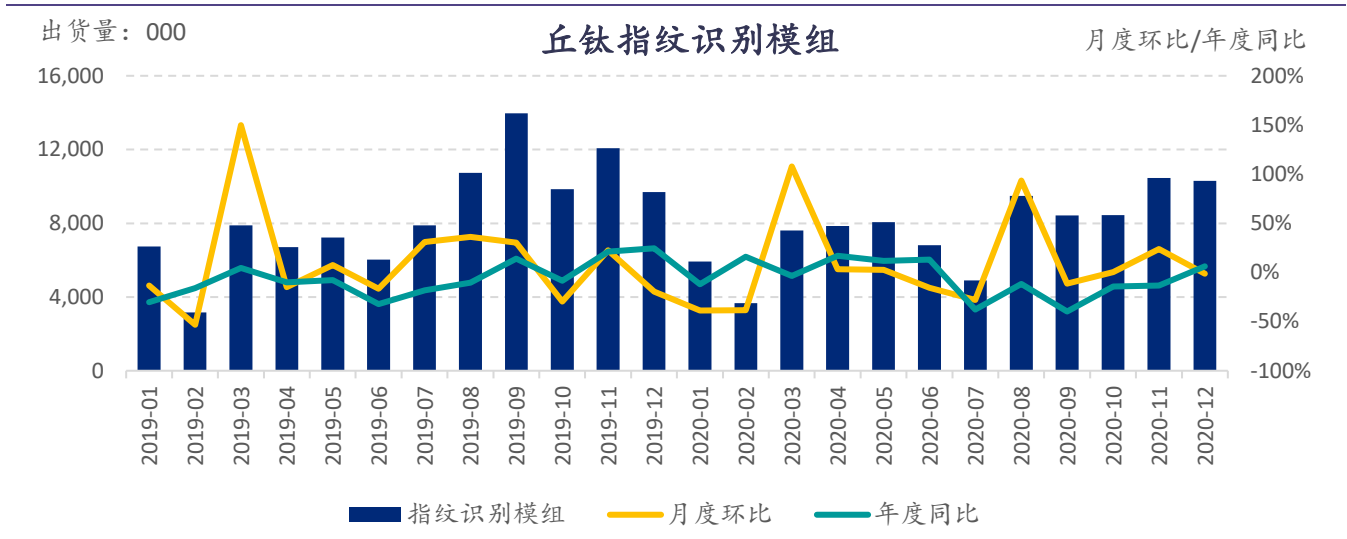


资料来源：公司公告、浦银国际

注释：32MP 产品包含 3200 万像素及以上单摄像头模组、双摄模组、多摄模组、3D 模组、汽车摄像头模组和其他摄像头模组

## ● 丘钛指纹识别模组出货量

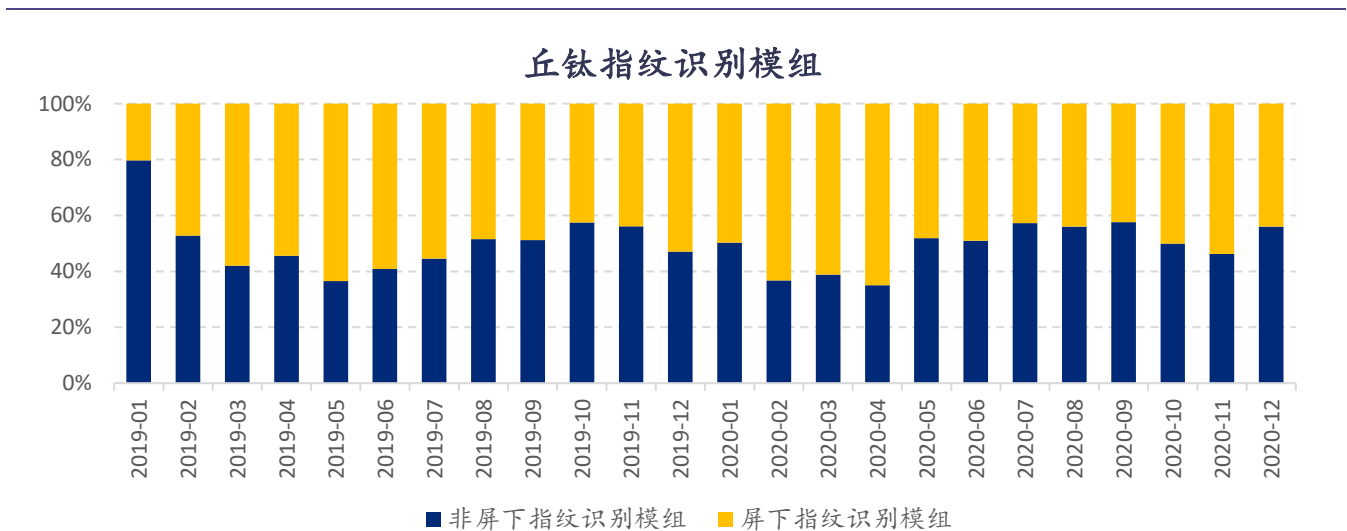
图表 6: 丘钛 12 月指纹识别模组出货量环比下降 1.4%，同比上升 6.3%



资料来源: 公司公告、浦银国际

## ● 丘钛指纹识别模组按屏下与非屏下划分出货量

图表 7: 丘钛 12 月屏下指纹识别模组出货量占比 56%，比 11 月的 46% 上升



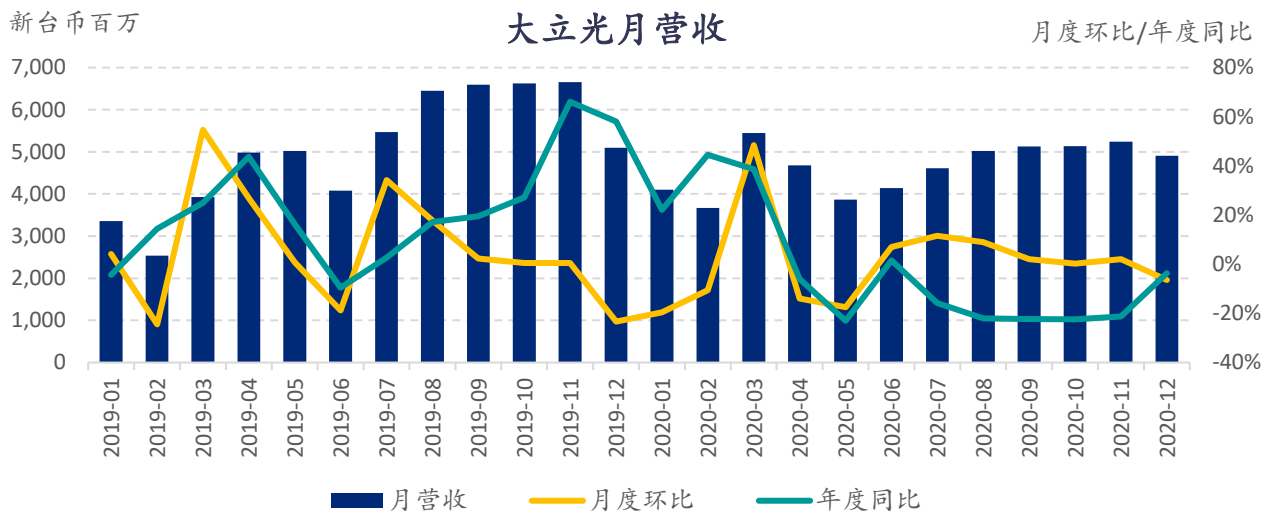
资料来源: 公司公告、浦银国际

# 大立光 (3008.TW) 12 月营收

## ● 大立光月营收

图表 8: 大立光 12 月营收环比下降 6%，同比下降 4%

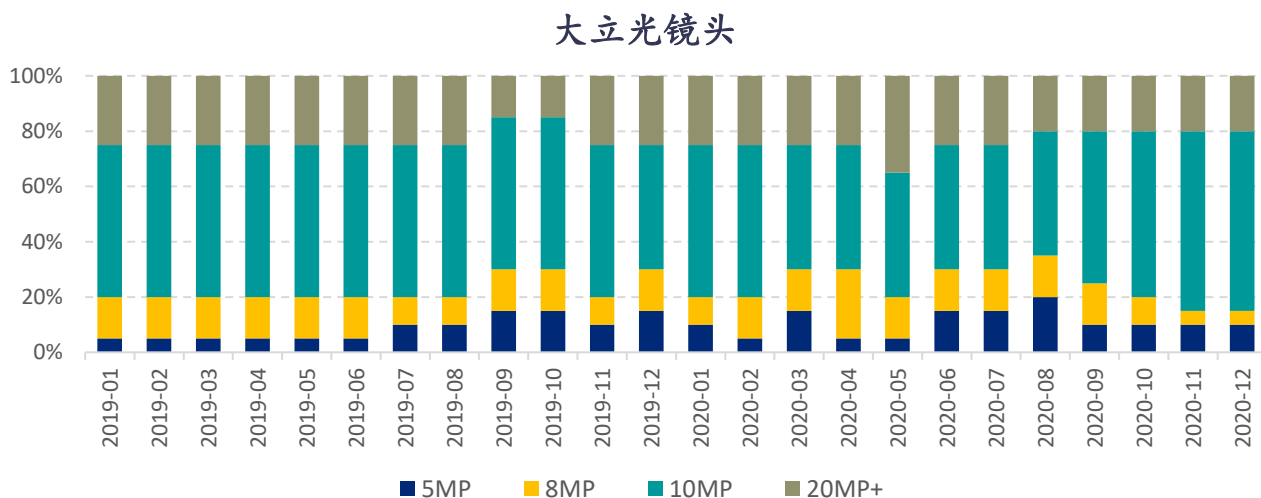
2021 年 1-2 月营收指引：2021 年 1 月营收较 2020 年 12 月下降，2 月营收较 1 月下降



资料来源：公司公告、浦银国际

## ● 大立光镜头按像素划分出货量

图表 9: 大立光 12 月镜头出货量 20MP 以上占比 10-20%，与 11 月持平

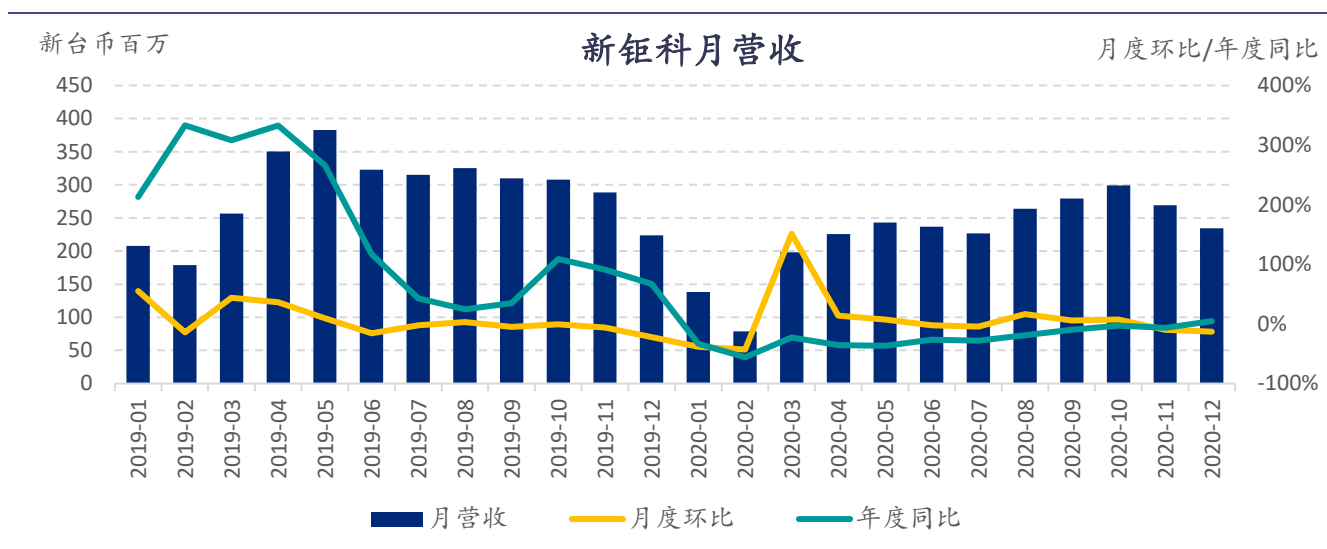


资料来源：公司公告、浦银国际

# 新钜科 (3630.TW) 12 月营收

## ● 新钜科 (3630.TW) 12 月营收

图表 10: 新钜科 12 月营收环比下降 13%，同比增长 5%



资料来源: 公司公告、浦银国际



## 附录：追踪公司简介

### ● 舜宇光学科技（2382.HK）（未覆盖）

舜宇光学是中国大陆企业。公司的三大业务产品包含手机摄像头模组、手机镜头与车载镜头。其中，摄像头模组与手机镜头都处于全球领先地位，而车载镜头模组目前全球市占率最高。舜宇主要下游客户包括中国和韩国的智能手机品牌，以及汽车厂商。

### ● 丘钛科技（1478.HK）（未覆盖）

丘钛科技是中国大陆企业。公司是中国排名前三的智能手机摄像头模组厂商，也是中国领先的指纹识别模组制造厂商。丘钛主要客户主要为中国的智能手机品牌。

### ● 大立光（3008.TW）（未覆盖）

大立光是一家中国台湾的手机光学镜头企业。公司目前的塑料镜头市占率全球排名第一。大立光的下游客户集中在智能手机领域，也囊括了最大的几家智能手机品牌，包括中国、韩国与北美的智能手机品牌。

### ● 新钜科（3630.TW）（未覆盖）

新钜科是一家中国台湾的光学镜头企业，主要致力于各种光学应用产品需要的光学镜头片及光学镜头等设计、研发、制造与行销。产品项目包括手机镜头、屏下指纹识别镜头、3D 感测镜头、笔记本电脑摄像镜头等。丘钛（1478.HK）是公司股东之一。

## 评级定义

### 证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“维持”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

### 行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

## 分析师证明

本报告作者谨此声明: (i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

## 免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

### 权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司的财务权益或持有股份。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

#### 浦银国际证券机构销售团队

黄路遥

jessie\_huang@spdbi.com  
852-2808 6466

王奕旻

stephy\_wang@spdbi.com  
852-2808 6467

许敏洁

amy\_hsu@spdbi.com  
852-2808 6469

#### 浦银国际证券财富管理团队

华政

sarah\_hua@spdbi.com  
852-2808 6474

陈岑

angel\_chen@spdbi.com  
852-2808 6475

#### 浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼