

全球半导体景气高企，投资主轴关注设计龙头

——半导体行业跟踪报告之一

投资观点

全球半导体景气：各大机构普遍上调 2020 年全球半导体销售额增长预期。各大半导体研究机构普遍将 2020 年全球半导体销售额同比增速从-10%上修至 2%。台积电 2020 年 9 月收入创历史新高，单月营收为 1275.84 亿元新台币，同比增长 24.9%。联发科 2020 年 9 月收入创历史新高，单月营收为 378.66 亿元新台币，同比增长 61.2%。中国大陆是 2020 年全球半导体景气高企的核心驱动力，从时间线上来看，2020 年上半年，疫情影响下半导体下游如移动终端等需求有所疲软，但因疫情带来的口罩机、额温枪、红外成像仪等疫情标签需求快速上涨，口罩机用 IGBT 厂商、额温枪用 MCU 厂商、红外成像仪厂商业绩均有较好表现。同受疫情影响：居家办公产品如笔电、平板电脑、云视频等需求快速增长，相应带动存储类和服务器类公司业绩大幅上扬。2020 年下半年：疫情好转下，原 2019 年预期需求向好的 5G 手机、消费类产品需求逐渐恢复，电源管理产品、功率器件等需求大幅增长，另外新能源汽车加速发展、物联网等带动半导体行业进入高景气度周期。

全球 8 英寸产能紧缺，半导体行业高景气度加速。受 5G 手机、汽车、物联网等渗透率快速提升，电源管理、功率器件等需求大增，该类产品在 Fab 厂大多为 8 英寸产能，全球 8 英寸产能处于紧缺状态，产业链普遍存在交期延长，客户结构调整，晶圆代工价格上调的供应吃紧状态，半导体行业处于高景气度上行周期。

部分厂商 MOSFET 价格开始上调，代工大厂 2021 年 1 季度正式涨价。受 8 英寸产能紧缺影响与晶圆代工价格上涨，部分 MOSFET 厂商因成本上升亦出现上调价格趋势。根据电子发烧友网报道，深圳某微电子有限公司 2020 年 9 月 18 日宣布自 2020 年 10 月 1 日上调 8205 产品价格 0.02 元，上调幅度约为 20%。深圳另一家厂商自 2020 年 10 月 1 日起亦调增产品价格，幅度为 20%-30%。另外国内晶圆代工大厂表示代工价格自 2021 年 1 季度正式涨价，涨价幅度约 10%。

中国半导体产业：A/H 半导体行业 2020 年前三季度和单三季度业绩靓丽。2020 年前三季度电子全行业 320 家公司收入 15061.66 亿元，同比增长 9.0%；全行业归母净利润 953.18 亿元，同比增长 22.7%，其中半导体收入+23.6%，归母净利润+66.3%；2020 年第三季度电子行业 307 家公司收入为 5990.54 亿元，同比增长 13.9%；归母净利润为 438.06 亿元，同比增长 35.3%，其中半导体收入+19.3%，归母净利润+70.8%。

A/H 半导体各细分领域前三季度业绩表现均亮眼：半导体设计领域（收入+14.3%，归母净利润+31.4%，下同）；半导体设备（+25.5%，+57.8%）；功率半导体（+50.8%，+81.5%）；半导体封测（+12.6%，+178.8%）；半导体代工（+6.6%，归母净利润+45.6%）；半导体材料（+26.0%，+30.3%）；红外（+106.5%，净利润+274.4%）。

投资建议：设计和功率半导体是投资主轴，兼顾制造、设备和材料。建议关注半导体各细分领域的龙头公司：（1）半导体设计：韦尔股份、睿创微纳、卓胜微、晶晨股份、兆易创新、紫光国微、圣邦股份、澜起科技、斯达半导、新洁能；（2）功率半导体：华润微、闻泰科技、捷捷微电、扬杰科技；（3）半导体设备：北方华创、中微公司、万业企业；（4）半导体代工：中芯国际、华虹半导体；（5）封测：长电科技、通富微电、华天科技；（6）半导体材料：沪硅产业、上海新阳、鼎龙股份、安集科技。

风险分析：半导体下游需求不及预期、中美贸易摩擦反复的风险。

电子行业

买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebsecn.com

联系人：栾玉民

luanyumin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

第三代半导体大势所趋，国内厂商全产业链布局——第三代半导体系列报告之一

(2020-09-08)

需求增长局面不改，面板涨价通道持续开启——面板行业月度跟踪报告（202008）

(2020-09-05)

军工、红外和苹果产业链持续高景气——电子行业 2020 年半年度总结和 9 月投资策略

(2020-09-02)

目录

1、 全球半导体景气：产能紧缺，加速向好.....	4
1.1、 半导体下游需求向好，8 英寸产能紧缺	4
1.2、 中国台湾地区半导体行业业绩跟踪.....	6
2、 中国大陆地区半导体：A/H 前三季度业绩靓丽	12
2.1、 电子行业 2020 前三季度整体回顾.....	12
2.2、 电子行业 2020Q3 整体回顾	14
2.3、 半导体：收入+23.6%，净利润+66.3%	18
3、 投资建议：设计和功率半导体是投资主轴，兼顾制造、设备和材料.....	20
4、 风险分析	21

图目录

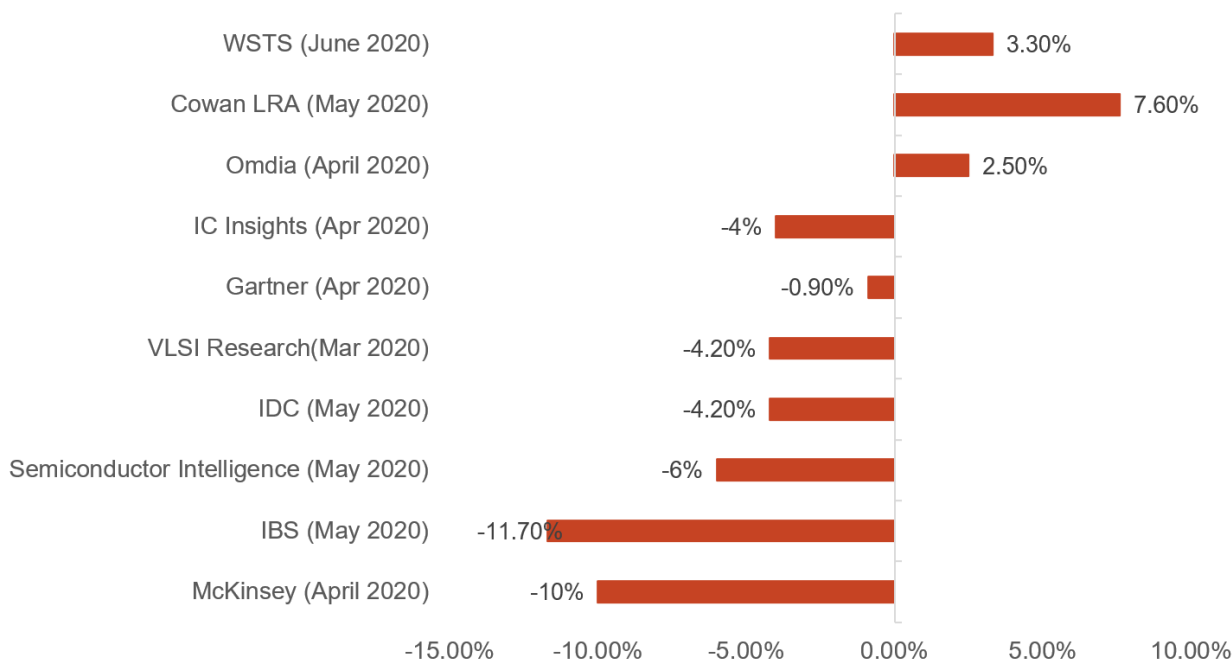
图表 1: 2020 年全球半导体景气度机构预测平均值为正增长.....	4
图表 2: 台积电历史收入情况 (单位: 百万新台币)	5
图表 3: 联发科历史收入情况 (单位: 百万新台币)	5
图表 4: 中国台湾地区半导体月度数据库 (一)	6
图表 5: 中国台湾地区半导体月度数据库 (二) (单位: 百万新台币)	7
图表 6: 国际半导体龙头季度收入汇总 (一) (单位: 亿美元)	8
图表 7: 国际半导体龙头季度收入汇总 (二) (单位: 亿美元)	9
图表 8: 国际半导体龙头季度净利润汇总 (一) (单位: 亿美元)	10
图表 9: 国际半导体龙头季度净利润汇总 (二) (单位: 亿美元)	11
图表 10: 电子行业各细分领域 2020 年前三季度业绩表现 (单位: 亿元, %)	12
图表 11: 电子行业各细分领域 2020 年 Q3 业绩表现 (单位: 亿元, %)	14
图表 12: 电子行业 20Q3 环比 Q2 净利润增速加速前 30 家公司 (单位: 亿元, %) (Q2/Q3 增速均为正)	16
图表 13: 20Q3 环比 Q2 净利润增速加速前 30 家公司 (单位: 亿元, %) (Q2 增速为负, Q3 增速为正)	17
图表 14: 半导体领域重点公司 2020 年前三季度回顾 (单位: 亿元, %) :	18

1、 全球半导体景气：产能紧缺，加速向好

1.1、 半导体下游需求向好，8 英寸产能紧缺

各大半导体研究机构普遍将全年半导体销售额同比增速从下滑-10%上修正至正增长，各大机构 5 月份预测平均值为正增长 2%。基于目前全球半导体行业高景气度，我们预计全球半导体销售额同比增速约为 5%。

图表 1：2020 年全球半导体景气度机构预测平均值为正增长



2020 Forecast Average=-2.8%(March); -5% to -7%?(May)

Current estimate: +2%(July)

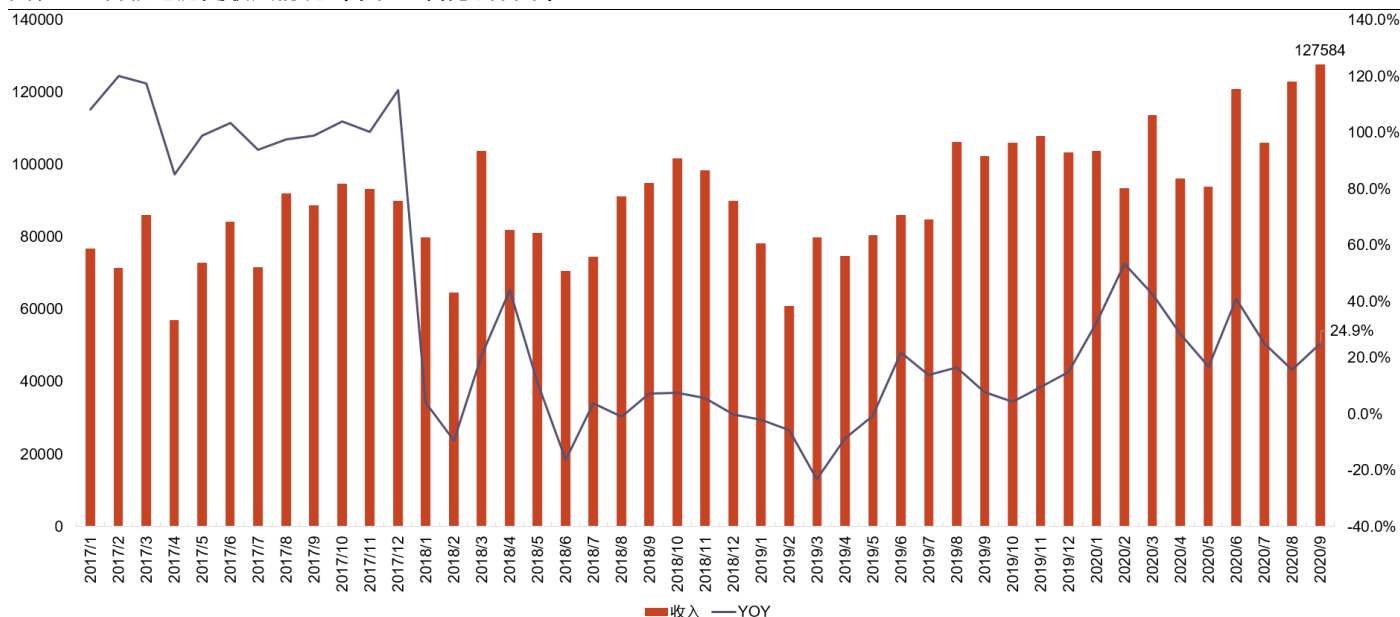
(Uncertainties: COVID-19, Economy, Geopolitical factors..) Full Recovery is expected in 2021

资料来源：Semi、光大证券研究所

台积电 2020 年 9 月收入创新高、达到 1275.84 亿新台币，同比增长 24.9%，环比增长 3.8%。台积电 2020 年前 9 个月营收为 9777.22 亿新台币，同比增长 29.9%。台积电上调 20 年 7 月做出的 20% 增长营收指引，预计全年营收将增长 30%，主要系半导体行业景气度较高以及苹果 iPhone 订单饱满所致。

联电表示，2021 年市场需求预期向好，晶圆代工价格将从过去客户主导，转变为卖方拿回发言权，整体 ASP 价格可能略微调涨。世界先进提出，已有客户陆续预订 2021 年产能，预期产能吃紧情况会延续到一整年。

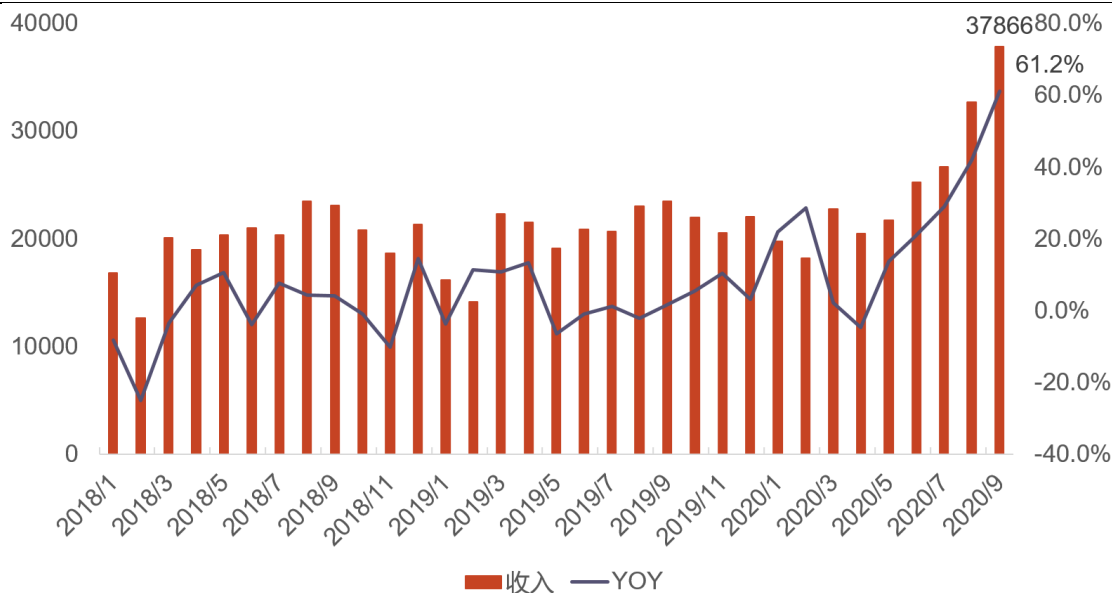
图2：台积电历史收入情况（单位：百万新台币）



资料来源：Wind、光大证券研究所

联发科 2020 年 9 月收入继续创新高，单月营收为 378.66 亿新台币，同比增长 61.2%，环比增长 15.74%。2020 年 1 至 9 月，联发科实现营收 2257.41 亿新台币，同比增长 24.37%，联发科 2020 年业绩实现了高速增长，主要系 2020 年 5G 移动终端厂商的大幅采购尤其是华为为应对贸易摩擦而对联发科芯片进行的大量采购。

图3：联发科历史收入情况（单位：百万新台币）



资料来源：Wind、光大证券研究所

根据台湾电子时报报道称，随着电子行业传统旺季的到来，以及众多客户受疫情影响将新品发布推迟到下半年，使得近期 8 英寸晶圆产能订单火爆，需求非常紧张，2020 年下半年 8 寸晶圆交期延长至 3~4 个月，价格将较上半年调涨 5~10%，20Q4 急单价格调涨 10%，预计 2021 年 8 寸晶圆代工价格将会年增 10% 左右。

受 8 英寸产能紧缺影响与晶圆代工价格上涨，部分 MOSFET 厂商因成本上升亦出现上调价格趋势。根据电子发烧友网报道，深圳某微电子有限公司 9 月 18 日宣布自 2020 年 10 月 1 日上调 8205 产品价格 0.02 元，上调幅度约为 20%。深圳另一家厂商自 2020 年 10 月 1 日起亦调增产品价格，幅度为 20%-30%。

2020 年疫情恢复以来，5G 手机、汽车、物联网等渗透率快速提升，使得功率、电源管理、功率器件等需求大增，再加上“疫情”驱动在家办公、在线教育等需求增加，使得笔记本、平板等电子产品需求增长，从而拉动驱动 IC 芯片、分立式元件及其他半导体元件需求增长。

1.2、中国台湾地区半导体行业业绩跟踪

图表 4：中国台湾地区半导体月度数据库（一）

代码	名称	主要产品	2019/9	2019/10	2019/11	2019/12	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8	2020/9
营收（百万新台币）															
代工															
2330. TW	台积电	营收	102170	106040	107884	103313	103683	93394	113520	96002	93819	120878	105963	122878	127584
		YOY	7.6%	4.4%	9.7%	15.0%	32.8%	53.4%	42.4%	28.5%	16.6%	40.8%	25.0%	15.8%	24.9%
		MOM	-3.7%	3.8%	1.7%	-4.2%	0.4%	-9.9%	21.5%	-15.4%	-2.3%	28.8%	-12.3%	16.0%	3.8%
2303. TW	联电	营收	10826	14587	13892	13370	14091	13606	14570	15059	14746	14581	15495	14842	14534
		YOY	-8.7%	16.0%	20.2%	17.4%	19.5%	30.1%	-41.1%	24.6%	20.4%	24.6%	12.9%	12.6%	34.2%
		MOM	-17.9%	34.7%	-4.8%	-3.8%	5.4%	-3.4%	7.1%	3.4%	-2.1%	-1.1%	6.3%	-4.2%	-2.1%
5347. TWO	世界	营收	2340	2456	2270	2608	2375	2592	2877	2585	2771	2871	2710	2784	2850
		YOY	-11.5%	-2.7%	-12.2%	0.5%	-7.2%	21.8%	29.6%	12.6%	19.2%	25.0%	8.7%	21.3%	21.8%
		MOM	2.0%	5.0%	-7.6%	14.9%	-8.9%	9.1%	11.0%	-10.1%	7.2%	3.6%	-5.6%	2.7%	2.4%
逻辑代工汇总															
	营收	营收	115336	123083	124046	119291	120149	109593	130967	113646	111335	138330	124168	140504	144968
		YOY	5.4%	5.5%	10.2%	14.9%	30.0%	49.2%	41.9%	27.6%	17.2%	38.5%	23.0%	15.5%	25.7%
		MOM	-5.1%	6.7%	0.8%	-3.8%	0.7%	-8.8%	19.5%	-13.2%	-2.0%	24.2%	-10.2%	13.2%	3.2%
化合物代工															
3105. TWO	德懋半导体	化合物代工	2292	2324	2289	2291	2017	1964	2079	2014	1985	2003	2074	2194	2219
		YOY	74.1%	67.0%	64.1%	60.5%	60.5%	78.0%	66.4%	57.0%	42.4%	12.8%	3.5%	5.2%	-3.2%
		MOM	9.8%	1.4%	-1.5%	0.1%	-12.0%	-2.6%	5.9%	-3.2%	-1.4%	0.9%	3.5%	5.8%	1.1%
8086. TWO	宏捷	化合物代工	237	253	260	267	270	272	272	277	279	284	281	287	312
		YOY	94.1%	127.7%	110.5%	145.0%	138.0%	190.6%	164.2%	122.2%	79.9%	66.3%	43.0%	23.5%	31.5%
		MOM	2.3%	6.6%	2.7%	2.9%	0.8%	0.8%	0.1%	1.6%	1.0%	1.8%	-1.3%	2.1%	8.9%
化合物代工汇总															
	营收	营收	2529	2577	2549	2559	2287	2236	2352	2290	2264	2288	2355	2481	2531
		YOY	75.8%	71.5%	67.9%	66.5%	66.9%	86.8%	73.9%	62.8%	46.2%	17.5%	7.0%	7.0%	0.1%
		MOM	9.1%	1.9%	-1.1%	0.4%	-10.6%	-2.2%	5.2%	-2.6%	-1.1%	1.0%	2.9%	5.4%	2.0%
存储															
2408. TW	南亚科技	存储 DRAM IDM	5001	4522	4263	4331	4500	4563.039	5355.593	5620	5550	5320	4907	4870	5547
		YOY	-37.3%	-32.8%	-21.1%	-10.3%	5.7%	34.4%	44.0%	36.7%	30.8%	30.2%	7.2%	-6.7%	10.9%
		MOM	-4.2%	-9.6%	-5.7%	1.6%	3.9%	1.4%	17.4%	4.9%	-1.2%	-4.1%	-7.8%	-0.7%	13.9%
2344. TW	华邦电子	存储 DARM NAND NOR IDM	4630	4321	4057	4074	3683	3725.519	4140.767	4349	4273	4131	4124	4433	7477
		YOY	7.2%	4.0%	0.9%	10.4%	-5.0%	13.7%	10.9%	11.4%	6.5%	0.9%	-4.7%	-0.7%	61.5%
		MOM	3.7%	-6.7%	-6.1%	0.4%	-9.6%	1.2%	11.1%	5.0%	-1.7%	-3.3%	-0.2%	7.5%	68.7%
2337. TW	旺宏	存储 NAND NOR	5080	3666	3252	2663	2756	2777.033	3882.239	3428	2836	3007	3139	3154	4663
		YOY	35.5%	-5.9%	6.8%	30.3%	21.9%	53.9%	97.6%	64.4%	4.1%	12.6%	3.4%	-16.8%	-8.2%
		MOM	34.0%	-27.8%	-11.3%	-18.1%	3.5%	0.8%	39.8%	-11.7%	-17.3%	6.1%	4.4%	0.5%	47.9%
存储汇总															
	营收	营收	14712	12509	11572	11067	10939	11066	13379	13397	12659	12458	12170	12457	17687
		YOY	-8.3%	-15.3%	-7.2%	4.8%	5.2%	30.6%	42.1%	32.6%	15.3%	14.8%	1.9%	-7.6%	20.2%
		MOM	9.2%	-15.0%	-7.5%	-4.4%	-1.2%	1.2%	20.9%	0.1%	-5.5%	-1.6%	-2.3%	2.4%	42.0%

资料来源：Wind、光大证券研究所

图 表 5：中国台湾地区半导体月度数据库（二）（单位：百万新台币）

设计																
2454. TW	联发科	营收		23494	22003	20616	22089	19818	18220.837	22824	20546	21778	25279	26692	32716	37866
	YOY		YOY	1.7%	5.6%	10.4%	3.3%	22.0%	28.7%	2.3%	-4.7%	13.9%	21.0%	29.0%	42.0%	61.2%
	MOM		MOM	2.0%	-6.3%	-6.3%	7.1%	-10.3%	-8.1%	25.3%	-10.0%	6.0%	16.1%	5.6%	22.6%	15.7%
3034. TW	联咏	驱动IC、消费电子SOC		5614	5635	5484	5406	5619	5459.987	5811.922	6544	6212	5854	6744	7283	7974
	YOY			3.0%	7.5%	9.7%	5.9%	9.8%	18.3%	11.5%	18.6%	11.1%	12.7%	24.6%	30.8%	42.0%
	MOM			0.8%	0.4%	-2.7%	-1.4%	3.9%	-2.8%	6.4%	12.6%	-5.1%	-5.8%	15.2%	8.0%	9.5%
2379. TW	瑞昱半导体	通信芯片、多媒体IC设计、		5901	5686	5485	5514	5390	5107.522	5430.381	5533	5726	6079	6935	7300	8173
	YOY			42.4%	43.4%	35.4%	40.4%	15.6%	38.9%	20.8%	13.6%	7.9%	21.6%	40.0%	40.7%	38.5%
	MOM			13.7%	-3.7%	-3.5%	0.5%	-2.2%	-5.2%	6.3%	1.9%	3.5%	6.2%	14.1%	5.3%	12.0%
3545. TW	敦泰	触控、指纹、显示IC设计、		954	1035	918	855	845	912.596	1151.652	943	747	1077	1214	1238	1364
	YOY			12.2%	24.1%	31.8%	66.5%	75.3%	111.3%	58.7%	22.5%	3.7%	66.0%	48.9%	53.9%	43.0%
	MOM			18.6%	8.5%	-11.3%	-6.9%	-1.1%	7.9%	26.2%	-18.1%	-20.8%	44.3%	12.6%	2.0%	10.2%
6462. TWO	神盾	指纹识别IC		850	836	527	628	548	435.409	674.963	523	504	488	535	692	625
	YOY			72.4%	62.5%	30.1%	121.4%	38.4%	9.4%	12.6%	-16.1%	-25.5%	-18.5%	5.6%	-3.8%	-26.4%
	MOM			18.1%	-1.6%	-37.0%	19.2%	-12.8%	-20.5%	55.0%	-22.6%	-3.5%	-3.2%	9.6%	29.5%	-9.7%
4966. TWO	瑞瑞-KY	Type-C接口芯片、触控		1084	990	1032	909	963	982.258	1015.702	1085	1203	1344	1471	1464	1487
	YOY			4.2%	-2.4%	-9.6%	-5.9%	-19.1%	28.1%	9.1%	12.9%	28.7%	44.9%	48.1%	34.4%	37.2%
	MOM			-0.4%	-8.6%	4.3%	-11.9%	5.9%	2.0%	3.4%	6.8%	10.9%	11.7%	9.4%	-0.5%	1.6%
6415. TW	矽力-KY	电源管理IC		1017	1035	1112	1153	835	938.358	1081	1180	1059	1056	1152	1191	1307
	YOY			20.2%	29.1%	38.0%	74.5%	9.6%	71.6%	44.8%	48.7%	17.5%	27.4%	28.5%	23.1%	28.5%
	MOM			5.2%	1.8%	7.4%	3.6%	-27.6%	12.4%	15.2%	9.2%	-10.3%	-0.2%	9.0%	3.3%	9.8%
5274. TWO	信骅科技	服务器管理芯片设计		245	235	224	264	232	242.944	257.673	274	302	325	322	203	207
	YOY			34.7%	50.5%	30.1%	69.4%	11.1%	50.9%	41.8%	43.4%	85.7%	92.2%	50.2%	-11.0%	-15.2%
	MOM			7.2%	-3.9%	-4.7%	18.1%	-12.3%	4.8%	6.1%	6.2%	10.5%	7.6%	-1.0%	-37.0%	2.1%
5269. TW	群硕科技	USB 3.1 Gen2, AMD		386	269	300	431	280	604.143	701.838	444	340	525	600	677	816
	YOY			-11.2%	-40.3%	-11.6%	16.4%	-44.4%	177.4%	41.8%	50.4%	74.0%	83.4%	114.6%	165.7%	111.5%
	MOM			51.5%	-30.3%	11.6%	43.6%	-35.1%	115.9%	6.1%	-36.7%	-23.6%	54.5%	14.4%	12.8%	20.6%
4968. TW	立积	通讯、Wifi产品		284	301	270	262	265	265.281	300.24	299	408	490	529	552	604
	YOY			30.0%	36.8%	31.2%	45.5%	65.6%	130.6%	100.0%	61.7%	81.7%	90.4%	97.9%	101.9%	112.9%
	MOM			3.9%	6.1%	-10.1%	-3.1%	1.1%	0.0%	13.2%	-0.6%	36.6%	20.3%	7.9%	4.3%	9.5%
设计加总																
	营收	营收		39828	38025	35970	37512	34795	33169	39249	37371	38279	42519	46194	53315	60425
	YOY		YOY	8.3%	11.7%	14.2%	11.8%	17.1%	32.2%	10.0%	4.5%	13.1%	22.2%	31.9%	39.8%	51.7%
	MOM		MOM	4.4%	-4.5%	-5.4%	4.3%	-7.2%	-4.7%	18.3%	-4.8%	2.4%	11.1%	8.6%	15.4%	13.3%
功率																
5305. TW	敦南科技	二极管		984	939	909	885	491	391.641	568.268	590	552	550	615	603	536
	YOY			-7.0%	-5.2%	-6.4%	5.9%	-47.0%	-46.5%	-41.0%	-37.5%	-40.8%	-44.6%	-34.8%	-36.7%	-45.5%
	MOM			3.2%	-4.6%	-3.2%	-2.6%	-44.5%	-20.3%	45.1%	3.8%	-6.4%	-0.3%	11.7%	-1.9%	-11.2%
2481. TW	强茂	二极管		777	737	777	848	708	557.587	872.94	873	859	851	864	916	991
	YOY			-27.3%	-8.0%	-1.0%	-5.5%	-4.6%	1.4%	15.5%	14.7%	7.2%	4.1%	8.6%	17.0%	27.5%
	MOM			-0.7%	-5.1%	5.4%	9.1%	-16.5%	-21.2%	56.6%	0.0%	-1.6%	-0.9%	1.5%	6.0%	8.1%
5425. TWO	台半	二极管		882	902	928	875	785	702.102	891.411	863	727	802	847	866	935
	YOY			8.4%	5.8%	12.4%	14.3%	-0.1%	-5.1%	-9.3%	0.6%	-21.3%	-7.2%	-3.3%	-2.7%	6.0%
	MOM			-0.8%	2.3%	2.8%	-5.7%	-10.2%	-10.6%	27.0%	-3.2%	-15.8%	10.3%	5.7%	2.2%	8.0%
3707. TWO	汉磊	功率代工		430	438	456	455	443	469.573	477.242	494	493	477	447	442	480
	YOY			-27.8%	-27.1%	-16.3%	-3.1%	-10.0%	7.4%	-9.3%	5.7%	3.9%	-0.8%	3.8%	7.5%	11.8%
	MOM			4.5%	2.0%	4.0%	-0.1%	-2.7%	6.0%	27.0%	3.5%	-0.3%	-3.2%	-6.3%	-1.2%	8.7%
二极管加总																
	营收	营收		2643	2579	2614	2608	1985	1651	2333	2326	2137	2203	2327	2386	2462
	YOY		YOY	-10.1%	-2.5%	1.3%	4.4%	-19.2%	-18.3%	-13.7%	-9.3%	-19.5%	-17.6%	-11.1%	-9.2%	-6.9%
	MOM		MOM	0.6%	-2.4%	1.4%	-0.2%	-23.9%	-16.8%	41.3%	-0.3%	-8.1%	3.1%	5.6%	2.5%	3.2%
材料																
3532. TW	台胜科	8寸硅片		880	895	885	956	912	1015.751	1003.59	1019	1037	1037	1043	963	950
	YOY			-38.7%	-36.9%	-37.4%	-31.0%	-33.4%	0.9%	-20.8%	6.1%	9.9%	8.9%	35.9%	28.0%	8.0%
	MOM			17.0%	1.8%	-1.1%	7.9%	-4.5%	11.4%	-1.2%	1.5%	1.9%	0.0%	0.6%	-7.7%	-1.3%
6488. TWO	环球晶圆	12寸硅片		5050	4421	4344	4740	4189	4278.809	5047.034	4306	4333	5062	4353	4556	5097
	YOY			0.8%	-16.3%	-15.5%	-8.8%	-19.4%	-9.5%	-10.9%	-7.5%	-11.8%	-1.2%	-2.8%	-4.6%	0.9%
	MOM			5.8%	-12.5%	-1.7%	9.1%	-11.6%	2.1%	18.0%	-14.7%	0.6%	16.8%	-14.0%	4.6%	11.9%
材料加总																
	营收	营收		5930	5317	5230	5696	5101	5295	6051	5325	5370	6099	5397	5519	6047
	YOY		YOY	-8.0%	-20.7%	-20.2%	-13.5%	-22.3%	-7.7%	-12.7%	-5.2%	-8.3%	0.4%	2.9%	-0.2%	2.0%
	MOM		MOM	7.3%	-10.3%	-1.6%	8.9%	-10.4%	3.8%	14.3%	-12.0%	0.9%	13.6%	-11.5%	2.3%	9.6%

资料来源：Wind、光大证券研究所

图表 6：国际半导体龙头季度收入汇总（一）（单位：亿美元）

公司名称	彭博代码	营收及 YoY														
计算芯片/MPU		自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
英特尔 (Intel)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	INTC US	147.96	147.63	161.49	170.53	160.66	169.62	191.63	186.57	160.61	165.05	191.9	202.09	198.28	197.28	
	增速	8.0%	9.1%	2.4%	4.1%	8.6%	14.9%	18.7%	9.4%	0.0%	-2.7%	0.1%	8.3%	23.5%	19.5%	
英伟达 (Nvidia)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	NVDA US	19.37	22.3	26.36	29.11	32.07	31.23	31.81	22.05	22.2	25.79	30.14	31.05	30.8	38.66	
	增速	48.4%	56.2%	31.5%	34.0%	65.6%	40.0%	20.7%	-24.3%	-30.8%	-17.4%	-5.2%	40.8%	38.7%	49.9%	
超威半导体 (AMD)	财年(2月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	AMD US	9.84	12.22	16.43	14.8	16.47	17.56	16.53	14.19	12.72	15.31	18.01	21.27	17.86	19.32	
	增速	18.3%	19.0%	25.7%	33.8%	67.4%	43.7%	0.6%	-4.1%	-22.8%	-12.8%	9.0%	49.9%	40.4%	26.2%	
赛灵思 (Xilinx)	财年(4月为起点)	FY16Q4	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	
	XLNX US	6.09	6.15	6.20	6.31	6.73	6.84	7.46	8.00	8.28	8.50	8.33	7.23	7.56	7.27	
	增速	6.7%	7.0%	7.0%	7.8%	10.4%	11.2%	20.5%	26.8%	23.1%	24.1%	11.7%	-9.6%	-8.7%	-14.5%	
汇总/平均			183.26	188.30	210.48	220.75	215.93	225.25	247.43	230.81	203.81	214.65	248.38	261.64	254.50	262.53
无线通讯芯片/Comm IC		自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
博通 (Broadcom)	财年(11月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
	AVGO US	41.9	44.63	48.44	53.27	50.14	50.63	54.44	57.89	55.17	55.15	57.76	58.58	57.42	58.21	
	增速	18.3%	17.7%	17.1%	28.7%	19.7%	13.4%	12.4%	8.7%	10.0%	8.9%	6.1%	1.2%	4.1%	5.5%	
高通 (Qualcomm)	财年(10月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
	QCOM US	50.16	53.71	59.05	60.68	52.61	55.99	58.03	48.42	49.82	96.35	48.14	50.77	52.16	48.93	
	增速	-9.6%	-11.1%	-4.5%	1.2%	4.9%	4.2%	-1.7%	-20.2%	-5.3%	72.1%	-17.0%	4.9%	4.7%	-49.2%	
思佳讯 (Skyworks)	财年(10月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
	SWKS US	8.517	9.008	9.846	10.519	9.134	8.943	10.084	9.72	8.1	7.67	8.274	8.961	7.66	7.37	
	增速	9.9%	19.8%	17.9%	15.0%	7.2%	-0.7%	2.4%	-7.6%	-11.3%	-14.2%	-17.9%	-7.8%	-5.4%	-3.9%	
联发科 (MediaTek)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	2454 TT	18.49054	19.08446	20.98456	20.35944	17.04975	19.84361	21.99296	19.92079	17.08782	19.85395	21.64757	21.58	20.3	23.34	
	增速	6.2%	-15.3%	-16.2%	-4.1%	-7.8%	4.0%	4.8%	-2.2%	0.2%	0.1%	-1.6%	8.3%	18.8%	17.6%	
科沃 (Qorvo)	财年(4月为起点)	FY16Q4	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	
	QRVO US	6.42992	6.40831	8.21583	8.45739	6.65383	6.9267	8.84443	8.3233	6.80882	7.75598	8.06698	8.69073	7.88	7.87	
	增速	5.7%	-8.3%	-5.0%	2.3%	3.5%	8.1%	7.7%	-1.6%	2.3%	12.0%	-8.8%	4.4%	15.7%	1.5%	
汇总/平均			125.4975	132.8408	146.5364	153.2858	135.5876	142.3333	153.3914	144.2741	136.9866	186.7799	143.8885	148.5817	145.4187	145.7225
晶圆代工/Foundry		自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
台积电 (TSMC)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	2330 TT	77.12184	70.27198	83.11459	93.55714	85.18308	76.5369	85.42158	94.79864	70.88482	77.71637	94.36641	106.0178	102.5632	105.46	
	增速	21.7%	2.0%	-0.1%	15.4%	10.5%	8.9%	2.8%	1.3%	-16.8%	1.5%	10.5%	11.8%	44.7%	35.7%	
中芯国际(SMIC)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	0981 HK	8.07226	7.53491	7.7767	8.07745	8.36144	8.96133	8.79896	8.05094	6.99486	7.9482	9.56499	9.10088	9.64	9.79	
	增速	26.6%	8.6%	0.1%	-0.9%	3.6%	18.9%	13.1%	-0.3%	-16.3%	-11.3%	8.7%	13.0%	37.8%	23.2%	
联电 (UMC)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	2303 TT	12.4	12.3	12.4	12.3	12.87544	12.747	12.92298	11.61946	10.56054	11.61921	12.15252	13.98558	13.95739	14.98	
	增速	15.9%	7.0%	1.6%	3.4%	3.8%	3.6%	4.2%	-5.5%	-18.0%	-8.8%	-6.0%	20.4%	32.2%	28.9%	
世界先进 (Vanguard)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	5347 TT	2.06506	1.929225	2.109967	2.148748	2.20632	2.312639	2.542547	2.520614	2.238503	2.230955	2.29504	2.45	2.59	2.75	
	增速	6.7%	-3.9%	0.8%	5.4%	6.8%	19.9%	20.5%	17.3%	1.5%	-3.5%	-9.7%	-2.8%	15.7%	23.3%	
华虹半导体 (HHGrace)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	1347 HK	1.88317	2.03308	2.16977	2.24076	2.1674	2.42398	2.55576	2.62368	2.35846	2.54339	2.6011	2.62874	2.20	2.34	
	增速	11.2%	6.2%	13.4%	8.7%	15.1%	19.2%	17.8%	17.1%	8.8%	4.9%	1.8%	0.2%	-6.6%	-8.1%	
稳懋(WIN)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	3105 TT	1.082188	1.255147	1.451818	1.880975	1.532777	1.498432	1.333953	1.378649	1.173056	1.435401	2.062092	2.307134	2.00	1.95	
	增速	5.6%	13.1%	27.9%	89.8%	41.6%	19.4%	-8.1%	-26.7%	-23.5%	-4.2%	54.6%	67.3%	70.9%	35.9%	
汇总/平均			102.6245	95.32434	109.0228	120.2051	112.3265	104.4803	113.5758	120.992	94.21024	103.4935	123.0421	136.4901	132.9597	137.263
存储器/Memory		自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
电子 (Samsung) (存储部门收入)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	005930 KS	97.566	112.217	131.215	144.417	139.5065	148.925	173.075	124.775	92.3335	99.015	106.743	106.099	110.14	122.46	
	增速	52.6%	65.4%	65.3%	54.4%	43.0%	32.7%	31.9%	-13.6%	-33.8%	-33.5%	-38.3%	-15.0%	19.3%	23.7%	
SK海力士 (SK Hynix)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	000660 KS	50.63062	53.87284	65.20568	72.6718	70.19351	83.48258	91.90514	80.00155	60.18	55.33	57.28	58.94	60.38	70.58	
	增速	72.0%	69.8%	90.9%	68.5%	38.6%	55.0%	40.9%	10.1%	-14.3%	-33.7%	-37.7%	-26.3%	0.3%	27.6%	
镁光 (Micron)	财年(9月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
	MU US	46.48	55.66	61.38	68.03	73.51	77.97	84.4	79.13	58.35	47.88	48.7	51.44	47.97	54.38	
	增速	58.4%	92.1%	90.8%	71.4%	58.2%	40.1%	37.5%	16.3%	-20.6%	-38.6%	-42.3%	-35.0%	-17.8%	13.6%	
西部数据 (WD)	财年(7月为起点)	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	
	WDC US	46.49	48.42	51.81	53.36	50.13	51.17	50.28	42.33	36.74	36.34	40.4	42.34	41.75	42.87	
	增速	64.7%	38.5%	9.9%	9.2%	7.8%	5.7%	-3.0%	-20.7%	-26.7%	-29.0%	-19.6%	0.0%	13.6%	18.0%	
南亚科(Nanya)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
	2408 TT	4.032434	4.14869	4.382547	5.65205	6.4545	8.068577	7.997436	5.54767	3.685742	4.011864	4.765683	4.383086	4.76	5.51	
	增速	24.6%	49.5%	34.5%	51.1%	60.1%	94.5%	82.5%	-1.8%	-42.9%	-50.3%	-40.4%	-21.0%	29.2%	37.3%	
旺宏(Macronix)	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q					

图表 7：国际半导体龙头季度收入汇总（二）（单位：亿美元）

[illegible]

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图表 8：国际半导体龙头季度净利润汇总（一）（单位：亿美元）

公司名称	彭博代码	净利润 及YoY													
计算芯片/MPU															
英特尔 (Intel)	自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	INTC US	29.64	28.08	45.16	-6.87	44.54	50.06	63.98	51.95	39.74	41.79	59.9	69.05	56.61	51.05
英伟达 (Nvidia)	增速	44.9%	111.1%	33.7%	-119.3%	50.3%	78.3%	41.7%	856.2%	-10.8%	-16.5%	-6.4%	32.9%	42.5%	22.2%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	NVDA US	5.07	5.83	8.38	11.18	12.44	11.01	12.3	5.67	3.94	5.52	8.99	9.5	9.17	6.22
超威半导体 (AMD)	增速	158.7%	130.4%	54.6%	70.7%	145.4%	88.9%	46.8%	-49.3%	-68.3%	-49.9%	-26.9%	67.5%	132.7%	12.7%
	财年(2月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	AMD US	-0.73	-0.16	0.71	0.61	0.81	1.16	1.02	0.38	0.16	0.35	1.2	1.7	1.62	1.57
赛灵思 (Xilinx)	增速	33.0%	-123.2%	117.5%	219.6%	211.0%	825.0%	43.7%	-37.7%	-80.2%	-69.8%	17.6%	347.4%	912.5%	348.6%
	财年(4月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	XLNX US	1.53425	1.67245	1.67532	0.11945	1.65659	1.90038	2.15712	2.3936	2.4464	2.41459	2.26993	1.62012	1.62257	0.93836
汇总/平均		35.51425	35.42245	55.92532	5.03945	59.44659	64.13038	79.45712	60.3936	46.2864	50.07459	72.35993	81.87012	69.02257	59.77836
无线通讯芯片/Comm IC															
博通 (Broadcom)	自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
	财年(11月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3
	AVGO US	4.4	4.81	6.36	62.3	37.18	11.96	11.15	4.71	6.91	7.15	8.47	3.85	5.63	6.88
高通 (Qualcomm)	增速	137.1%	261.4%	200.6%	2506.7%	745.0%	148.6%	75.3%	-92.4%	-81.4%	-40.2%	-24.0%	-18.3%	-18.5%	-3.8%
	财年(10月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3
	QCOM US	7.49	8.66	1.68	-59.53	3.63	12.19	-4.93	10.68	6.63	21.49	5.06	9.25	4.68	8.45
思佳讯 (Skyworks)	增速	-35.7%	-40.0%	-89.5%	-972.9%	-51.5%	40.8%	-393.5%	117.9%	82.6%	76.3%	202.6%	-13.4%	-29.4%	-60.7%
	财年(10月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3
	SWKS US	2.249	2.462	2.813	0.704	2.76	2.865	2.855	2.849	2.14	1.441	2.106	2.571	1.811	1.297
联发科 (MediaTek)	增速	8.1%	33.1%	14.0%	-72.7%	22.7%	16.4%	1.5%	304.7%	-22.5%	-49.7%	-26.2%	-9.8%	-15.4%	-10.0%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	2454 TT	2.209744	0.778098	1.68203	3.424635	0.865036	2.421177	2.210941	1.3489188	1.10383	2.0735634	2.212461	2.13	1.94	2.53
科沃 (Qorvo)	增速	62.7%	-61.5%	-32.4%	119.5%	-60.9%	21.1%	31.4%	-60.6%	27.6%	-14.4%	0.1%	57.9%	75.8%	22.0%
	财年(4月为起点)	FY16Q4	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1
	QRVO US	0.55908	-0.30624	0.35919	-0.33082	-0.12501	-0.29993	0.32084	0.69517	0.61517	0.39541	0.83038	1.61356	0.5039	0.96922
汇总/平均		16.907824	16.40386	12.89422	6.567815	44.31003	29.13625	11.60678	20.283089	17.399	32.549973	18.67884	19.41456	14.5649	20.12622
晶圆代工/Foundry															
台积电 (TSMC)	自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	2330 TT	28.891346	21.7764	29.64656	33.46512	30.82946	32.71815	29.22489	32.709785	19.8985	21.530103	32.5465	38.77786	38.63051	41.0095
中芯国际(SMIC)	增速	43.2%	-3.3%	-4.1%	8.0%	6.7%	8.9%	-1.4%	-2.3%	-35.5%	-9.2%	11.4%	18.6%	94.1%	90.5%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	0981 HK	0.69791	0.36271	0.25899	0.47718	0.29377	0.51599	0.26559	0.2652	0.12272	0.18539	1.15135	0.88735	0.64164	1.37969
联电 (UMC)	增速	13.6%	-62.9%	-77.2%	-54.1%	-57.9%	42.3%	2.5%	-44.4%	-58.2%	-64.1%	333.5%	234.6%	422.8%	644.2%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	2303 TT	0.75	0.69	1.15	0.59	1.167599	1.200426	0.564481	0.558319	0.389404	0.5612628	0.943092	1.282296	0.728757	2.25
世界先进 (Vanguard)	增速	1053.8%	-13.8%	21.1%	-25.3%	55.7%	74.0%	-50.9%	-194.6%	-66.6%	-53.2%	67.1%	329.7%	87.1%	300.9%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	5347 TT	0.3793043	0.32183	0.381843	0.410193	0.394163	0.466339	0.547551	0.6308005	0.449715	0.4771928	0.481698	0.5	0.49	0.5
华虹半导体 (HHGrace)	增速	-10.0%	-31.7%	-8.9%	-2.2%	3.9%	44.9%	43.4%	53.8%	14.1%	2.3%	-12.0%	-20.7%	9.0%	4.8%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	1347 HK	0.34066	0.34353	0.35341	0.41502	0.40097	0.45791	0.483	0.48972	0.47466	0.4336	0.45225	0.26186	0.20314	0.17826
稳懋 (WIN)	增速	56.2%	-11.9%	18.5%	8.7%	17.7%	33.3%	36.7%	18.0%	18.4%	-5.3%	-6.4%	-46.5%	-57.2%	-58.9%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	3105 TT	0.1636861	0.244821	0.389496	0.452077	0.252763	0.298857	0.235515	0.2485174	0.05647	0.2542396	0.504509	0.622202	0.514824	0.54
汇总/平均		31.222907	23.73929	32.1803	35.80959	33.33872	26.65767	31.32103	33.785704	21.39147	23.441788	36.07939	42.33157	41.20888	45.85745
存储器/Memory															
SK海力士 (SK Hynix)	自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	000660 KS	15.2789	19.8674	24.59275	25.91295	25.1267	34.84477	37.77215	27.353248	9.7	4.48	4.1	0.46	5.32	10.5
镁光 (Micron)	增速	323.6%	762.5%	411.1%	97.7%	64.5%	75.4%	53.6%	5.6%	-61.4%	-87.1%	-89.1%	-98.3%	-45.2%	134.4%
	财年(9月为起点)	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3
	MU US	8.94	16.47	23.68	26.78	33.09	38.23	43.25	32.93	16.19	8.4	5.61	4.91	4.05	8.03
西部数据 (WD)	增速	1021.6%	866.0%	1492.9%	1387.8%	270.1%	132.1%	82.6%	23.0%	-51.1%	-78.0%	-87.0%	-85.1%	-75.0%	-4.4%
	财年(7月为起点)	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4
	WDC US	2.48	2.8	6.81	-8.23	0.61	7.56	5.11	-4.87	-5.81	-1.97	-2.76	-1.39	0.17	1.48
南亚科 (Nanya)	增速	235.1%	179.8%	286.1%	-450.2%	-75.4%	170.0%	-25.0%	40.8%	-1052.5%	-126.1%	-154.0%	71.5%	102.9%	175.1%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	2408 TT	1.0798694	2.132479	2.817282	7.405646	2.48152	3.710696	4.223402	2.6017532	1.162269	0.8861422	0.595056	0.429726	0.513523	1.08
旺宏 (Macronix)	增速	87.6%	1630.9%	529.2%	19.3%	129.8%	74.0%	49.9%	-64.9%	-53.2%	-76.1%	-85.9%	-83.5%	-55.8%	21.9%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	2337 TT	0.0668245	0.20249	0.700015	0.868132	0.646235	0.763596	0.628693	0.9380973	0.045991	0.0849961	0.596635	0.251879	0.403613	0.44
华邦电 (Winbond)	增速	124.1%	194.6%	246.0%	299.6%	867.1%	277.1%	-10.2%	8.1%	-92.9%	-88.9%	-5.1%	-73.1%	777.6%	417.7%
	财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2
	2344 TT	0.226477	0.32528	0.687168	0.603126	0.539871	0.70717	0.931832	0.2875029	0.134581	0.1490393	0.190392	-0.07093	-0.02868	0.21513
汇总/平均		19.132071	25.32765	35.60722	26.55985	29.40432	47.58623	48.66608	26.310601	5.232841	3.6301777	2.722083	-0.31933	6.378456	13.71513

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

图表 9：国际半导体龙头季度净利润汇总（二）（单位：亿美元）

[illegible]

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所

2、中国大陆地区半导体：A/H 前三季度业绩靓丽

2.1、电子行业 2020 前三季度整体回顾

2020 年前三季度电子全行业 320 家公司收入为 15061.66 亿元，同比增长 9.0%；全行业归母净利润为 953.18 亿元，同比增长 22.7%。电子行业各个子行业增速情况为：

- 1、 半导体：收入+23.6%，归母净利润+66.3%；
- 2、 消费电子：收入+11.8%，归母净利润+17.5%；
- 3、 面板：收入-0.7%，归母净利润+2.3%；
- 4、 元件：收入+9.3%，归母净利润-0.5%；
- 5、 PCB：收入+2.9%，归母净利润+10.4%；
- 6、 安防：收入+0.6%，归母净利润+2.4%；
- 7、 LED：收入-10.7%，归母净利润-24.9%
- 8、 汽车电子：收入+18.0%，归母净利润+94.8%。

各个子行业细分领域 2020 年前三季度收入增速排序前十名：红外 (+106.5%)、消费电子-综合 (+57.3%)、Airpods 供应链 (+51.8%)、功率半导体 (+50.8%)、钽电解电容 (+49.0%)、终端 (+48.1%)、消费电子-声学 (+43.2%)、TWS 供应链 (+40.6%)、MLCC (+33.2%)、消费电子-射频 (+29.3%)。

各个子行业细分领域 2020 年前三季度净利润增速排序前十名：红外 (+274.4%)、消费电子-盖板 (+213.7%)、半导体-封测 (+178.8%)、结构件 (+125.8%)、声学 (+103.7%)、汽车电子 (+94.8%)、功率半导体 (+81.5%)、军工 IC (+74.7%)、PCB 树脂 (+74.6%)、Airpods 供应链 (+70.5%)。

图表 10：电子行业各细分领域 2020 年前三季度业绩表现（单位：亿元，%）

电子细分领域	各细分板块	20 年前三季度收入 (亿元)	20 年前三季度收入 YOY (%)	20 年前三季度收入同比增速排序	20 年前三季度净利润 (亿元)	20 年前三季度净利润 YOY (%)	20 年前三季度净利润同比增速排序
半导体	设计	606.69	14.3%	20	76.73	31.4%	
	设备	105.40	25.5%	14	13.87	57.8%	13
	化合物半导体	569.96	50.8%	4	46.24	81.5%	7
	封测	729.14	12.6%		31.88	178.8%	3
	代工	5.34	6.6%		0.74	45.6%	17
	材料	100.71	26.0%	13	15.78	30.3%	
	红外	38.32	106.5%	1	16.00	274.4%	1
	合计	2155.57	23.6%		201.25	66.3%	
消费电子	综合	595.28	57.3%	2	46.80	62.1%	11
	射频	94.93	29.3%	10	16.87	21.1%	
	光学	583.19	4.5%		13.90	-3.0%	
	声学	355.61	43.2%	7	20.40	103.7%	5
	电池	410.45	9.9%		19.28	-15.1%	
	结构件	120.15	-6.2%		9.35	125.8%	4
	盖板	311.91	28.7%	11	35.48	213.7%	2
	功能件	219.64	16.6%	17	19.58	-23.0%	

	代工	3138.30	1.9%		100.99	-11.0%	
	终端	249.71	48.1%	6	19.54	50.2%	15
	合计	6079.18	11.8%		302.17	17.5%	
重要供应链	苹果供应链	5027.29	9.8%		240.40	21.8%	
	苹果 AirPods 供应链	974.32	51.8%	3	73.69	70.5%	10
	TWS 供应链	1465.88	40.6%	8	119.35	47.1%	16
	特斯拉供应链	1143.01	7.4%		119.39	23.7%	
	军工电子	343.01	17.4%	16	52.70	74.7%	8
面板	面板	1766.74	3.3%		62.91	60.9%	12
	材料	88.83	-44.4%		-7.61	-150.5%	
	设备	24.71	7.0%		3.12	5.7%	
	合计	1880.28	-0.7%		58.42	2.3%	
元件	MLCC	81.42	33.2%	9	17.74	35.3%	20
	薄膜电容	13.36	12.1%		3.67	20.7%	
	铝电解电容	34.98	12.6%		4.88	26.2%	
	钽电解电容	9.37	49.0%	5	3.36	40.0%	18
	电感	24.55	27.1%	12	4.07	37.0%	19
	材料	167.94	-6.5%		11.31	-23.0%	
	分销	114.92	15.7%	18	4.62	-5.4%	
	合计	446.54	9.3%		49.65	10.4%	
PCB	覆铜板	169.91	9.1%		15.53	12.2%	
	软板	376.31	5.6%		24.03	-12.0%	
	硬板	436.92	14.9%	19	51.20	17.4%	
	玻纤布	78.76	1.8%		12.80	-17.4%	
	铜箔	731.23	0.7%		7.18	-5.4%	
	树脂	11.59	-3.8%		0.79	74.6%	9
	合计	1804.71	5.6%		111.53	3.0%	
安防	视频监控	684.41	2.7%		118.31	12.3%	
	集成/运营	89.00	-12.6%		-2.14	-127.3%	
	镜头	8.41	-3.4%		0.23	-49.4%	
	合计	781.82	0.6%		116.40	2.4%	
LED	LED 芯片	95.80	9.0%		6.09	51.0%	14
	LED 封装	181.07	-13.5%		10.86	-20.2%	
	LED 显示屏	100.01	-25.2%		4.97	-67.2%	
	LED 照明	177.22	-6.4%		17.75	-11.2%	
	合计	554.11	-10.7%		39.66	-24.9%	
汽车电子		454.85	18.0%	15	56.94	94.8%	6
电子全行业	合计	15061.66	9.0%	210.00	953.18	22.7%	

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

注：(1) 各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类（本文 1.2-1.10）。(2) 增速排序中 1-20，1-10 为增速由快至慢排列的细分领域。

2.2、 电子行业 2020Q3 整体回顾

2020Q3 电子行业 A 股 307 家公司收入为 5990.54 亿元，同比增长 13.9%；全行业归母净利润为 438.06 亿元，同比增长 35.3%。电子行业各个子行业增速情况为：

- 1、 半导体：收入+19.3%，归母净利润+70.8%；
- 2、 消费电子：收入+11.4%，归母净利润+10.7%；
- 3、 面板：收入+20.7%，归母净利润 87.1%；
- 4、 元件：收入+19.9%，归母净利润 37.0%；
- 5、 PCB：收入+10.5%，归母净利润-10.0%；
- 6、 安防：收入 8.9%，归母净利润 11.8%；
- 7、 LED：收入-2.9%，归母净利润-5.6%
- 8、 汽车电子：收入+13.4%，归母净利润+11.6%。

各个子行业细分领域 2020Q3 收入增速排序前十名：红外（+88.5%）、元件-钽电解电容（+84.8%）、消费电子-声学（+80.7%）、消费电子-终端（+75.2%）、Airpods 供应链（+56.5%）、元件-MLCC（+55.1%）、TWS 供应链（+47.8%）、元件-电感（+41.9%）、消费电子-综合（+40.7%）、半导体-材料（+38.5%）。

各个子行业细分领域 2020Q3 净利润增速排序前十名：半导体-红外（+210.9%）、半导体-代工（+190.2%）、消费电子-声学（+166.8%）、消费面板-面板（+149.6%）、元件-钽电解电容（+143.0%）、元件-MLCC（+107.9%）、半导体-材料（+102.8%）、半导体-封测（+90.7%）、军工 IC 供应链（+87.2%）、消费电子-结构件（+86.8%）。

图表 11：电子行业各细分领域 2020 年 Q3 业绩表现（单位：亿元，%）

电子细分领域	各细分板块	20 年 Q3 收入(亿元)	20 年 Q3 收入 YOY (%)	20 年 Q3 收入同比增速排序	20 年 Q3 净利润(亿元)	20 年 Q3 净利润 YOY (%)	20 年 Q3 净利润同比增速排序
半导体	设计	606.69	21.2%	19	76.73	49.9%	
	设备	105.40	28.7%	14	13.87	85.2%	11
	化合物半导体	569.96	33.8%	11	46.24	57.0%	16
	封测	729.14	4.5%		31.88	90.7%	8
	代工	5.34	-8.5%		0.74	190.2%	2
	材料	100.71	38.5%	10	15.78	102.8%	7
	红外	38.32	88.5%	1	16.00	210.9%	1
	合计	2155.57	19.3%		201.25	70.8%	
消费电子	综合	230.76	40.7%	9	21.42	54.5%	18
	射频	40.94	31.1%	12	8.95	31.4%	19
	光学	227.86	6.6%		5.14	-15.7%	
	声学	194.97	80.7%	3	12.56	166.8%	3
	电池	174.72	15.0%		13.14	6.5%	
	结构件	39.67	29.0%	13	3.37	86.8%	10
	盖板	126.57	14.6%		15.56	16.6%	
	功能件	84.48	10.5%		8.39	-29.5%	

	代工	1190.17	-2.2%		43.76	-17.3%	
	终端	111.25	75.2%	4	8.63	78.7%	12
	合计	2431.20	11.4%		141.28	10.7%	
重要供应链	苹果供应链	1983.84	7.2%		107.44	2.6%	
	苹果 AirPods 供应链	437.50	56.5%	5	36.87	74.8%	14
	TWS 供应链	648.92	47.8%	7	61.49	55.6%	17
	特斯拉供应链	456.02	12.4%		51.18	10.6%	
	军工电子	123.26	23.7%	18	19.08	87.2%	9
面板	面板	688.61	26.2%	15	26.44	149.6%	4
	材料	35.62	-33.4%		-1.34	-129.7%	
	设备	9.39	15.3%		1.59	77.7%	13
	合计	742.06	20.7%		25.50	87.1%	
元件	MLCC	32.17	55.1%	6	6.89	107.9%	6
	薄膜电容	5.00	25.6%	16	1.37	44.4%	20
	铝电解电容	13.57	24.1%	17	1.72	15.6%	
	钽电解电容	4.17	84.8%	2	1.45	143.0%	5
	电感	10.13	41.9%	8	1.65	61.8%	15
	材料	57.58	-1.6%		3.12	-27.5%	
	分销	49.69	23.8%	16	1.80	23.0%	
	合计	172.31	19.9%		18.00	37.0%	
PCB	覆铜板	63.45	12.7%		5.67	7.9%	
	软板	150.89	-0.4%		10.98	-33.4%	
	硬板	157.65	11.5%		17.24	-3.2%	
	玻纤布	29.84	11.5%		5.17	4.5%	
	铜箔	278.86	16.2%		3.60	19.2%	
	树脂	4.44	4.3%		0.32	33.8%	
	合计	685.14	10.5%		42.98	-10.0%	
安防	视频监控	281.40	11.0%		55.63	18.3%	
	集成/运营	24.45	-7.1%		0.90	-81.1%	
	镜头	3.81	12.3%		0.12	-37.8%	
	合计	315.52	8.9%		54.30	11.8%	
LED	LED 芯片	27.25	19.5%	20	3.06	11.1%	
	LED 封装	69.57	-5.2%		5.91	12.9%	
	LED 显示屏	31.47	-23.6%		1.77	-63.1%	
	LED 照明	70.09	4.8%		7.52	2.7%	
	合计	215.44	-2.9%		17.36	-5.6%	
汽车电子		177.80	13.4%		21.93	11.6%	
电子全行业	合计	11442.92	7.5%		684.05	18.0%	

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

注: (1) 各细分板块内组分公司参照光大证券电子行业重点公司分类 (本文 1.3-1.11)。(2) 增速排序中 1-20, 1-10 为增速由快至慢排列的细分领域

电子行业 20Q3 环比 Q2 净利润增速加速前 10 家公司 (Q2\Q3 增速均为正)。

杉杉股份 (2020Q3 净利润增速 158.2%, Q3/Q2 净利润增速 1595.9, 同下)、安

集科技 (274.8%, 46.5)、华金资本 (1458.8%, 38.9)、道通科技 (61.0%, 22.9)、天津普林 (1231.6%, 16.0)、菲利华 (69.1%, 13.7)、紫晶存储 (78.9%, 10.4)、大华股份 (128.1%, 9.2)、全志科技 (28.9%, 7.6)。

图表 12：电子行业 20Q3 环比 Q2 净利润增速加速前 30 家公司（单位：亿元，%）（Q2/Q3 增速均为正）

证券代码	证券简称	总市值	20Q1 净利润	20Q2 净利润	20Q3 净利润	20Q1 净利 润 YoY	20Q2 净利 润 YOY	20Q3 净利 润 YOY	净利润增速 (Q3/Q2)	20E 净 利润	21E 净 利润	20PE	21PE
600884.SH	杉杉股份	213	-0.84	1.84	1.78	-336.5%	0.1%	158.2%	1595.93	3.45	4.58	58	44
688019.SH	安集科技	192	0.24	0.26	0.64	426.0%	5.9%	274.8%	46.35	1.27	1.54	127	105
000532.SZ	华金资本	45	0.04	0.17	1.17	-19.0%	37.5%	1458.8%	38.87	0.00	0.00	N/A	N/A
688208.SH	道通科技	372	0.62	0.97	1.60	42.6%	2.7%	61.0%	22.88	4.22	5.84	84	61
002134.SZ	天津普林	24	0.01	0.09	0.08	73.6%	76.8%	1231.6%	16.04	0.00	0.00	N/A	N/A
300395.SZ	菲利华	156	0.16	0.70	0.77	-42.0%	5.0%	69.1%	13.72	2.41	3.17	57	44
688086.SH	紫晶存储	100	0.16	0.16	0.50	559.9%	7.6%	78.9%	10.44	1.99	2.70	45	33
002236.SZ	大华股份	716	3.18	10.51	14.56	0.5%	13.9%	128.1%	9.19	38.02	45.18	18	15
300458.SZ	全志科技	125	0.26	0.60	0.90	7.1%	3.8%	28.9%	7.56	1.54	2.19	72	50
300726.SZ	宏达电子	188	0.41	1.50	1.45	-25.3%	19.7%	143.0%	7.25	4.26	5.70	45	34
300679.SZ	电连技术	115	0.18	0.68	1.05	-58.7%	22.0%	154.5%	7.03	2.55	3.95	41	26
002139.SZ	拓邦股份	97	0.63	1.46	1.54	21.1%	11.2%	69.4%	6.17	4.27	5.44	21	16
688508.SH	芯朋微	149	0.13	0.19	0.27	34.7%	11.3%	61.6%	5.44	0.87	1.20	131	96
300582.SZ	英飞特	48	0.16	0.23	0.36	-6.9%	8.4%	43.9%	5.25	0.00	0.00	N/A	N/A
000733.SZ	振华科技	228	1.11	1.25	1.23	4.0%	10.9%	55.6%	5.12	4.85	6.74	44	32
300207.SZ	欣旺达	483	-1.03	1.09	4.66	-176.8%	14.2%	70.6%	4.96	7.63	13.05	58	34
002351.SZ	漫步者	152	0.49	0.58	0.77	77.7%	76.8%	292.6%	3.81	4.61	7.16	32	20
002056.SZ	横店东磁	247	0.88	2.56	3.16	-22.3%	23.0%	78.3%	3.41	8.93	10.73	26	22
002241.SZ	歌尔股份	1,517	2.94	4.87	12.36	44.7%	51.8%	167.9%	3.24	27.64	39.65	53	37
600552.SH	凯盛科技	49	0.09	0.38	0.31	-47.1%	9.8%	23.2%	2.36	1.42	1.73	32	26
300667.SZ	必创科技	65	-0.06	0.11	0.11	-226.2%	154.4%	362.9%	2.35	1.16	1.38	43	36
300408.SZ	三环集团	594	1.85	3.71	4.46	-19.3%	54.8%	124.6%	2.27	12.22	16.12	44	33
600885.SH	宏发股份	395	1.43	2.15	2.40	-9.4%	8.8%	19.3%	2.19	8.07	10.12	47	38
002655.SZ	共达电声	31	-0.05	0.09	0.20	-470.9%	51.1%	111.2%	2.17	0.50	0.70	58	41
603267.SH	鸿远电子	212	0.73	1.32	1.15	-13.8%	43.1%	90.9%	2.11	3.68	5.08	52	38
000020.SZ	深华发 A	22	0.00	0.04	0.02	-255.2%	53.6%	111.7%	2.08	0.00	0.00	N/A	N/A
603678.SH	火炬电子	224	0.69	2.06	1.51	-4.8%	45.8%	94.7%	2.07	5.48	7.21	40	30
300790.SZ	宇瞳光学	49	0.18	0.27	0.32	9.5%	6.3%	12.2%	1.93	0.00	0.00	N/A	N/A
002138.SZ	顺络电子	221	0.94	1.48	1.65	12.6%	32.8%	61.8%	1.89	5.56	7.22	37	29
300115.SZ	长盈精密	236	0.83	1.46	1.84	91.5%	90.9%	168.9%	1.86	5.53	8.11	39	27

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）市值时间为 2020 年 11 月 9 日。

电子行业 20Q3 环比 Q2 净利润增速加速前 10 家公司（Q2 增速为负，Q3

增速为正，按 Q3 净利润增速排序）。韦尔股份（2020Q3 净利润增速 1141.4%，下同）、上海新阳（1089.4%）、英唐智控（715.7%）、京东方 A（629.3%）、广东骏亚（430.9%）、长电科技（416.7%）、维科技术（408.1%）、GQY 视讯（382.2%）、捷荣技术（380.3%）。

图表 13：20Q3 环比 Q2 净利润增速加速前 30 家公司（单位：亿元，%）（Q2 增速为负，Q3 增速为正）

证券代码	证券简称	总市值	20Q1 净利润	20Q2 净利润	20Q3 净利润	20Q1 净利 润 YoY	20Q2 净利 润 YOY	20Q3 净利 润 YOY	净利润增速 (Q3/Q2)	20E 净 利润	21E 净 利润	20PE	21PE
603501.SH	韦尔股份	2,068	4.45	5.45	7.36	771.6%	扭亏	1141.4%	扭亏	23.98	34.06	71	50
300236.SZ	上海新阳	169	0.10	0.16	1.51	59.4%	-94.1%	1089.4%	扭亏	0.82	1.14	169	122
300131.SZ	英唐智控	112	-0.39	0.10	3.15	-186.4%	-86.3%	715.7%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
000725.SZ	京东方 A	1,836	5.67	5.69	13.40	-46.1%	-7.8%	629.3%	扭亏	42.64	87.64	N/A	19
603386.SH	广东骏亚	41	-0.10	0.48	0.46	-157.9%	-910.4%	430.9%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
600584.SH	长电科技	726	1.34	2.32	3.98	-387.6%	扭亏	416.7%	扭亏	7.57	11.84	78	50
600152.SH	维科技术	27	-0.16	0.50	0.08	-24.7%	-286.9%	408.1%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
300076.SZ	GQY 视讯	29	0.05	0.04	0.04	-155.2%	-84.3%	382.2%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
002855.SZ	捷荣技术	31	-0.10	0.16	0.48	-219.8%	-11.7%	380.3%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
300279.SZ	和晶科技	32	0.02	0.05	0.13	-86.7%	-58.5%	210.3%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
002156.SZ	通富微电	324	-0.12	1.23	1.50	-78.0%	-604.5%	198.9%	扭亏	4.15	6.73	N/A	N/A
688126.SH	沪硅产业-U	931	-0.54	-0.29	0.81	-576.5%	-66.6%	184.1%	扭亏	-0.67	0.19	N/A	N/A
000045.SZ	深纺织 A	39	-0.06	0.07	0.25	-156.1%	-356.8%	172.9%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
002888.SZ	惠威科技	25	0.09	0.05	0.07	146.8%	-45.5%	169.3%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
300493.SZ	润欣科技	50	0.06	0.11	0.14	-16.6%	-12.1%	149.4%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
688001.SH	华兴源创	202	0.10	1.05	1.12	36.2%	-17.7%	129.9%	扭亏	2.40	2.94	N/A	62
603508.SH	思维列控	77	1.28	0.05	0.46	-81.6%	-82.4%	122.8%	扭亏	3.18	4.35	N/A	17
300460.SZ	惠伦晶体	33	-0.08	0.12	0.06	-38.1%	-6.1%	116.2%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	48	0.35	0.13	0.44	-22.2%	-60.0%	115.8%	扭亏	1.61	2.06	28	22
688099.SH	晶晨股份	284	-0.39	-0.23	0.49	-184.9%	-138.8%	90.0%	扭亏	0.87	3.95	347	77
300747.SZ	锐科激光	227	0.11	0.56	1.13	-89.1%	-52.6%	83.8%	扭亏	3.00	4.35	72	49
002808.SZ	恒久科技	28	0.03	0.05	0.09	12.0%	-35.6%	77.5%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
300656.SZ	民德电子	45	0.08	0.09	0.11	13.7%	-9.1%	77.2%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
000100.SZ	TCL 科技	919	4.08	8.00	8.17	-47.6%	-39.1%	68.5%	扭亏	32.91	51.55	25	16
000636.SZ	风华高科	285	1.25	1.30	0.92	-20.7%	-7.9%	66.2%	扭亏	6.91	11.65	35	21
300491.SZ	通合科技	41	-0.17	0.04	0.20	3060.2%	-46.4%	64.5%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
600171.SH	上海贝岭	115	0.39	0.45	0.43	-60.7%	-0.4%	56.4%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
002745.SZ	木林森	209	1.12	1.18	4.59	-34.2%	-47.2%	55.4%	扭亏	9.58	14.68	19	12
300752.SZ	隆利科技	40	0.10	0.23	0.13	-66.6%	-29.8%	54.5%	扭亏	0.00	0.00	N/A	N/A
002402.SZ	和而泰	170	0.62	1.06	1.09	2.7%	-3.1%	54.0%	扭亏	3.75	5.25	41	29

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）市值时间为 2020 年 10 月 30 日。

2.3、 半导体：收入+23.6%，净利润+66.3%

半导体领域重点公司 2020 前三季度整体收入为 2155.57 亿元，同比增长 23.6%；整体归母净利润为 201.25 亿元，同比增长 66.3%（未包含港股公司及中芯国际、中芯国际三季报预计于 11 月 11 日公告）。

半导体电子各个细分领域 2020 前三季度年同比增速情况为

- 1、 设计：收入+14.3%，归母净利润+31.4%；
- 2、 设备：收入+25.5%，归母净利润+57.8%；
- 3、 功率半导体：收入+50.8%，归母净利润+81.5%；
- 4、 封测：收入+12.6%，归母净利润+178.8%；
- 5、 代工：收入+6.6%，归母净利润+45.6%；
- 6、 材料：收入+26.0%，归母净利润+30.3%；
- 7、 红外：收入+106.5%，净利润+274.4%。

图表 14：半导体领域重点公司 2020 年前三季度回顾（单位：亿元，%）：

证券代码	证券简称	总市值	20 年前三 季度收入	20 年前三 季度收入 YOY(%)	20 年前三 季度净利润	20 年前三 季度净利润 YOY(%)	19 净利润	20 净利润	21 净利润	19PE	20PE	21PE
设计												
603501.SH	韦尔股份	2,068	139.69	48.5%	17.27	1177.7%	4.66	23.98	34.06	329	64	45
688008.SH	澜起科技	895	14.68	6.1%	8.78	18.1%	9.33	11.63	15.80	97	78	57
603986.SH	兆易创新	1,061	31.74	44.0%	6.73	49.6%	6.07	9.83	13.62	135	83	60
603160.SH	汇顶科技	882	51.28	9.6%	11.00	-35.8%	23.17	18.99	23.49	31	38	31
002049.SZ	紫光国微	706	23.20	-6.8%	6.85	87.5%	4.06	8.64	12.21	178	83	59
300782.SZ	卓胜微	1,028	19.72	100.3%	7.18	122.4%	4.97	9.26	12.78	137	73	53
688256.SH	寒武纪-U	789	1.58	43.0%	-3.10	亏幅收窄	-11.79	-5.71	-4.38	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	533	10.61	11.6%	-0.86	亏幅收窄	-0.41	-0.33	0.68	N/A	N/A	664
603290.SH	斯达半导	377	6.68	18.1%	1.34	29.4%	1.35	1.85	2.55	230	168	122
300661.SZ	圣邦股份	528	8.63	61.6%	2.07	72.7%	1.76	2.84	4.05	265	165	115
002180.SZ	纳思达	324	149.02	-11.4%	4.15	-41.0%	7.44	9.35	13.45	41	32	23
300223.SZ	北京君正	391	12.28	409.8%	0.22	-65.5%	0.59	1.80	3.33	621	203	109
000818.SZ	航锦科技	144	24.64	-9.8%	1.81	-24.8%	3.07	4.39	5.26	48	33	28
300474.SZ	景嘉微	198	4.66	20.9%	1.47	19.2%	1.76	2.68	3.84	108	71	49
688508.SH	芯朋微	149	2.80	20.2%	0.59	35.9%	0.66	0.87	1.20	173	132	96
300327.SZ	中颖电子	111	7.42	24.2%	1.50	15.6%	1.89	2.15	2.85	50	44	33
688018.SH	乐鑫科技	150	5.53	5.0%	0.81	-15.4%	1.59	1.59	2.46	89	89	58
300458.SZ	全志科技	125	10.69	0.6%	1.76	15.9%	1.35	1.54	2.19	81	71	50
688099.SH	晶晨股份	284	17.65	3.4%	-0.13	-110.1%	1.58	0.87	3.95	175	316	70
300613.SZ	富瀚微	100	3.81	2.2%	0.41	-46.6%	0.82	0.87	2.70	135	126	41
688123.SH	聚辰股份	81	3.65	-4.4%	1.19	56.7%	0.95	1.03	1.37	78	72	54
688589.SH	力合微	51	1.46	-9.8%	0.09	-35.2%	0.43	N/A	N/A	113	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	93	5.16	-1.7%	1.00	6.8%	1.98	2.18	2.89	44	40	30
603068.SH	博通集成	100	5.59	-28.3%	0.58	-64.6%	2.52	2.50	3.56	36	37	26
603893.SH	瑞芯微	359	12.25	30.4%	1.89	48.7%	2.05	2.73	3.49	145	109	85
300120.SZ	经纬辉开	64	23.29	38.9%	0.78	-9.7%	1.37	1.30	1.84	48	51	36
600171.SH	上海贝岭	115	8.97	39.7%	1.35	-21.2%	2.41	N/A	N/A	46	N/A	N/A
设备												

688012.SH	中微公司	973	14.76	21.3%	2.77	105.3%	1.89	3.16	4.00	483	288	228
002371.SZ	北方华创	1,012	38.36	40.2%	3.27	48.9%	3.09	4.74	6.85	255	166	115
300567.SZ	精测电子	137	12.37	-14.0%	1.52	-31.1%	2.70	2.72	3.75	47	47	34
300604.SZ	长川科技	83	5.00	147.1%	0.35	2583.8%	0.12	0.89	1.37	685	92	60
603690.SH	至纯科技	99	7.60	24.2%	0.83	10.8%	1.10	1.91	2.89	85	49	33
688200.SH	华峰测控	183	2.93	45.5%	1.37	68.1%	1.02	1.80	2.50	152	86	62
688037.SH	芯源微	97	2.12	121.4%	0.45	4761.3%	0.29	0.59	0.85	307	152	106
600330.SH	天通股份	101	22.27	17.4%	3.33	126.9%	1.62	3.67	4.16	61	27	24
功率半导体												
600745.SH	闻泰科技	1,442	386.24	76.6%	22.59	325.8%	12.54	34.78	47.25	116	42	31
600703.SH	三安光电	1,127	59.00	10.7%	9.38	-18.6%	12.98	17.54	24.16	84	62	45
688396.SH	华润微	702	48.89	18.3%	6.87	154.6%	4.01	9.43	11.53	170	72	59
300623.SZ	捷捷微电	260	6.91	48.6%	1.94	42.8%	1.90	2.63	3.30	93	67	53
300373.SZ	扬杰科技	229	18.44	30.8%	2.62	76.9%	2.25	3.51	4.54	86	55	42
603290.SH	斯达半导	377	6.68	18.1%	1.34	29.4%	1.35	1.85	2.55	230	168	122
300046.SZ	台基股份	58	1.95	-29.3%	0.31	-57.2%	-2.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	216	29.64	33.3%	0.44	-12.3%	0.15	N/A	N/A	1,455	N/A	N/A
002079.SZ	苏州固锝	78	12.20	-19.7%	0.74	-11.9%	0.96	N/A	N/A	76	N/A	N/A
封测												
600584.SH	长电科技	726	187.63	15.9%	7.64	扭亏	0.89	7.57	11.84	647	76	48
002185.SZ	华天科技	458	59.17	-3.1%	4.47	166.9%	2.87	7.05	9.42	131	53	40
603005.SH	晶方科技	248	7.64	123.9%	2.68	416.5%	1.08	3.85	5.14	189	53	40
601231.SH	环旭电子	509	294.79	13.5%	10.01	16.3%	12.62	15.80	20.56	44	35	27
002156.SZ	通富微电	324	74.20	22.5%	2.62	扭亏	0.19	4.15	6.73	1,380	64	39
000021.SZ	深科技	338	105.72	4.8%	4.46	63.7%	3.52	8.26	10.54	86	37	29
代工												
300456.SZ	赛微电子	189	3.60	15.9%	0.12	-60.1%	1.21	1.60	2.56	148	111	70
材料												
688126.SH	沪硅产业-U	931	13.07	22.1%	-0.02	亏幅收窄	-0.90	-0.67	0.19	N/A	N/A	4,404
688019.SH	安集科技	192	3.09	50.4%	1.14	145.5%	0.66	1.27	1.54	250	130	107
300236.SZ	上海新阳	169	4.87	6.8%	1.77	-38.9%	2.10	0.82	1.14	70	180	130
300655.SZ	晶瑞股份	79	7.14	25.3%	0.62	196.4%	0.31	0.79	1.11	245	97	69
300398.SZ	飞凯材料	103	13.45	21.0%	1.70	-8.1%	2.55	2.84	3.60	44	39	31
300346.SZ	南大光电	154	4.29	96.2%	0.89	97.0%	0.55	0.81	0.92	275	187	164
002409.SZ	雅克科技	272	16.85	23.7%	3.44	85.2%	2.93	4.32	5.46	86	58	46
300666.SZ	江丰电子	138	8.45	48.6%	1.10	238.0%	0.64	1.17	1.49	195	106	84
300054.SZ	鼎龙股份	149	12.54	57.5%	2.40	36.1%	0.34	3.13	4.02	430	47	36
688268.SH	华特气体	87	6.83	12.4%	0.74	15.2%	0.73	0.99	1.26	109	80	63
688106.SH	金宏气体	150	8.99	4.7%	1.43	4.1%	1.77	2.01	2.56	88	77	61
688233.SH	神工股份	79	1.13	-32.0%	0.58	-23.1%	0.77	0.86	1.19	95	86	62
红外												
002414.SZ	高德红外	601	19.36	83.1%	7.96	239.4%	2.21	9.62	11.54	249	57	48
688002.SH	睿创微纳	372	10.78	167.9%	4.65	359.4%	2.02	5.44	7.48	184	68	50
002214.SZ	大立科技	111	8.18	106.9%	3.39	270.0%	1.36	4.15	4.72	84	28	24

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：(1) 2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 一致预期。(2) 市值时间为 2020 年 11 月 9 日。(3) 代工重点公司未包含 A 股中芯国际，中芯国际预计于 11 月 11 日公告三季度业绩。

3、投资建议：设计和功率半导体是投资主轴，兼顾制造、设备和材料

半导体：积极把握高景气细分赛道设计龙头。台积电 20 年 9 月收入创新高、联发科 20 年 9 月收入同比增长 61%、8 寸片产能紧张、部分 MOSFET 厂商趋于涨价，半导体景气向好。A 股半导体领域重点公司 2020H1 整体收入为 1478.38 亿元，同比增长 30.5%；整体归母净利润为 134.77 亿元，同比增长 65.6%。中国大陆设计百花齐放，国产化率提升全面进行，部分 A 股设计龙头已具有全球竞争力。

投资建议：设计和功率半导体是投资主轴，兼顾制造、设备和材料。建议关注半导体各细分领域的龙头公司：（1）半导体设计：韦尔股份、睿创微纳、卓胜微、晶晨股份、兆易创新、紫光国微、圣邦股份、澜起科技、斯达半导、新洁能；（2）功率半导体：华润微、闻泰科技、捷捷微电、扬杰科技；（3）半导体设备：北方华创、中微公司、万业企业；（4）半导体代工：中芯国际、华虹半导体；（5）封装测试：长电科技、通富微电、华天科技；（6）半导体材料：沪硅产业、上海新阳、鼎龙股份、安集科技。

图表 25：电子行业重点上市公司盈利预测与估值

证券代码	证券简称	总市值	净利润（亿元）				PE			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
半导体设计										
603501.SH	韦尔股份	2,068	40.83%	4.66	24.06	34.31	44.12	444	86	60
688002.SH	睿创微纳	372	33.99%	2.02	5.60	7.71	11.01	184	66	48
300782.SZ	卓胜微	1,028	78.24%	4.97	9.34	12.88	16.75	207	110	80
688099.SH	晶晨股份	284	3.56%	1.58	0.87	3.95	6.51	180	326	72
603986.SH	兆易创新	1,061	61.40%	6.07	9.81	13.55	18.04	175	108	78
002049.SZ	紫光国微	706	43.10%	4.06	8.64	12.29	16.58	174	82	57
300661.SZ	圣邦股份	528	81.48%	1.76	2.85	4.07	5.50	300	185	130
688008.SH	澜起科技	895	41.99%	9.33	11.55	15.69	21.17	96	78	57
功率半导体										
688396.SH	华润微	702	3.48%	4.01	9.43	11.65	13.97	175	74	60
600745.SH	闻泰科技	1,442	36.16%	12.54	33.39	46.35	57.45	115	43	31
300623.SZ	捷捷微电	260	83.66%	1.90	2.63	3.30	4.08	137	99	79
300373.SZ	扬杰科技	229	95.53%	2.25	3.51	4.54	5.73	102	65	50
半导体设备										
002371.SZ	北方华创	1,012	94.29%	3.09	4.74	6.86	9.37	328	214	148
688012.SH	中微公司	973	137.35%	1.89	3.11	4.00	5.68	516	313	244
600641.SH	万业企业	184	25.00%	5.73	4.19	4.73	5.59	32	44	39
半导体代工										

688981.SH	中芯国际-U	2,529	0.00%	17.94	19.50	21.33	25.53	141	130	119
1347.HK	华虹半导体	451	51.81%	1.62	0.88	1.30	1.65	278	514	348
半导体封测										
600584.SH	长电科技	726	42.27%	0.89	9.25	13.05	17.63	818	78	56
002156.SZ	通富微电	324	52.28%	0.19	4.15	6.73	8.93	1,693	78	48
002185.SZ	华天科技	458	81.26%	2.87	6.95	9.31	11.54	160	66	49
半导体材料										
688126.SH	沪硅产业-U	931	214.21%	-0.90	-0.84	0.21	1.26	-1,035	-1,105	4,381
300236.SZ	上海新阳	169	117.06%	2.10	0.82	1.14	1.51	81	206	149
300054.SZ	鼎龙股份	149	67.68%	0.34	3.13	4.02	5.42	436	48	37
688019.SH	安集科技	192	191.24%	0.66	1.31	1.57	2.04	292	147	123

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）市值时间为 2020 年 11 月 9 日

4、 风险分析

半导体下游需求不及预期

目前半导体行业高景气度，8 英寸产能紧缺受益半导体下游需求向好、如 5G 相关应用、功率器件产品、新能源汽车加速发展等。如果移动终端、功率器件和新能源汽车的推出不达预期，将可能影响相应半导体行业景气度和电子产品需求。

中美贸易摩擦反复风险

中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，同时在上游技术、材料、代工、设备等领域交流频繁。如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求，长期在技术发展上受到影响。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们



静安区南京西路 1266 号恒隆广场
1 期写字楼 48 层



西城区月坛北街 2 号月坛大厦东
配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大
大厦 17 层



福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景
纪元大厦 A 座 17 楼