

上游元器件景气度持续提升，关注市场风格变化

证券分析师： 欧阳仕华 0755-81981821 ouyangsh1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980517080002
证券分析师： 唐泓翼 021-60875135 tanghy@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516080001
证券分析师： 许亮 0755-81981025 xuliang1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518120001

事项：

国信电子观点： 低估值高成长的二线龙头投资机会凸显。随着主力抱团板块的估值和市值规模进入新高，我们认为市场资金将会重视低估值高成长的灵活性标的投资机会。横向比较电子行业各大板块，我们认为被动元器件板块符合此类投资风格，建议关注具备长线逻辑的优质龙头公司如顺络电子，风华高科，三环集团，法拉电子、洁美科技等。行业核心观点如下：

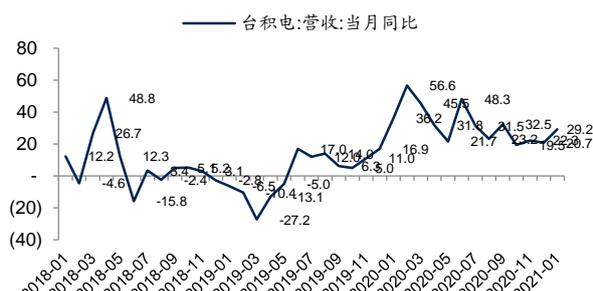
- 1、 半导体产能持续紧缺，中芯国际获得成熟制程许可证，存储器大周期来临供应链加紧备货。** 产业景气度持续高企，产能供给成为全球半导体的核心考虑因素，特别是供给相对困难的八英寸成熟制程板块和高端制程板块。在供给占据核心要素的背景下，具备代工和封测产能话语权的龙头企业将会明显受益。随着存储芯片价格的开始拐头向上，整个半导体产业的扩产预期变强，上游设备与材料公司受益产能扩充，同时国产 IC 设计龙头公司的产业链持续突破。主要推荐标的包括：
 IC 设计公司——卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、思瑞普、圣邦股份(模拟)、澜起科技(内存缓冲)；封测——长电科技，深科技；材料——鼎龙股份、安集科技等；设备——中微公司、北方华创；功率——斯达半导、华润微、三安光电等；代工——中芯国际-U。
- 2、 iPhone 12 热销持续，看旺 2021 苹果手机出货量。** 根据近期苹果手机主要供应商台积电、大立光、鸿海、可成等法说会反馈，iPhone 12 系列机种产线持续满载，相关供应链出货维持高档。与历史同期相比，本次春节后 iPhone12 产业链订单持续性明显更加强劲，估计苹果 21Q1 将生产 5600 万至 6200 万支 iPhone，21Q2 预测将约为 4500 万支，类似历史上苹果销量最旺的 iPhone 6。此前市场一致预期 21 年 iPhone 全年产量为 2.2 亿支，但是我们认为 iPhone 的表现会更好，苹果 iPhone 今年有可能卖出 2.3-2.4 亿部。核心推荐标的包括：立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、大族激光等标的。
- 3、 被动元器件需求跟随主动元件需求同步提升。** 由于安卓手机竞争格局的变化，目前几大品牌厂商也在积极加大上游元器件的备货量，被动元器件重点公司业绩超越市场预期，建议关注具备长线逻辑的优质龙头公司：顺络电子，风华高科，三环集团，法拉电子、洁美科技等。
- 4、 面板价格持续向上，关注产业龙头公司突破大客户供应链和多元化布局。** 宅经济、远距办公等需求保持强劲，叠加大尺寸面板驱动 IC (LDDI)、玻璃等材料持续吃紧，面板仍呈现供货紧缺的状态，价格持续维持在高点。2 月面板价格仍然保持稳步增加，在需求不减以及供应吃紧情况下，淡季不淡，预期面板的涨势可以维持到 Q2，建议持续关注面板龙头公司京东方 A、TCL 科技。
- 5、 其他个股我们持续推荐：** 传音控股，深南电路，生益科技等。

评论:

半导体: 5G 景气周期叠加国产化趋势, 看好国内产业链的崛起与重构

半导体产业显现抢单晶圆及封测产能, 部分产能排期已至 21Q4。2020 年疫情及中美贸易摩擦, 成为半导体产业链产能紧张核心原因, 由于疫情原因全球各地较多 IDM 及代工厂商的晶圆产能及封测产能无法开出, 有效供给不足。同时 20H2 起新年源汽车加单, 叠加起手机产业链备货需求持续, 上述因素共同催化半导体产业链产能紧缺, 呈现供销两旺的态势。

图 1: 全球晶圆厂龙头台积电



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所分析整理

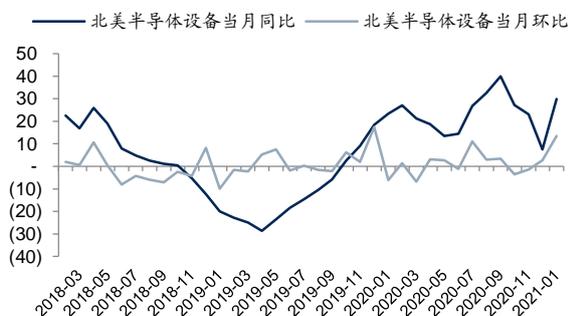
图 2: 全球封测厂龙头日月光



资料来源: IDC、国信证券经济研究所估算整理

半导体产业链产能满载, 半导体设备供给成为核心制约, 交货期普遍延长。1-2 月产业链晶圆及封测端游继续保持订单饱满, 部分产业链环节表示订单将延续到 2-3 季度, 半导体设备端采购周期显现拉长, 部分关键设备订单已排到 3 季度, 显现半导体高景气度延续。

图 3: 北美半导体设备出货趋势



资料来源: 美国半导体行业协会、国信证券经济研究所分析整理

图 4: 日本半导体设备出货趋势



资料来源: 日本半导体行业协会、IDC、国信证券经济研究所估算整理

半导体景气度高企, 中芯国际有望获得成熟制程许可证, 重点关注相关产业链投资机遇。3 月 1 日, 多家媒体报道, 中芯国际有望获得成熟制程许可证, 关注相关产业链投资机遇。同时半导体产业链景气度较高, 全球半导体设备供给成为核心瓶颈, 继续重点关注半导体细分赛道龙头: 设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存读取芯片); 封测龙头长电科技; 材料龙头鼎龙股份、安集科技等; 设备龙头中微公司、北方华创; 功率半导体龙头斯达半导、华润微等。

表 1: 半导体龙头公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	19 年归母净利润(亿元)	19 年业绩增速	20 年一致预期中值(亿元)	20 年业绩预期增速	20 年业绩快报/预告中值	20 年业绩同比增速	PE (2020)	2 月股价涨幅	Q3 末持仓	Q2 末持仓
闻泰科技*	1,298	12.54	1812%	33.38	166%	26.0000	107%	36	3%	9.80%	4.05%
卓胜微*	1,155	4.97	208%	9.41	89%	10.5741	113%	108	-1%	13.23%	19.69%
兆易创新*	962	6.07	50%	9.72	60%			96	5%	20.71%	17.84%
北方华创*	924	3.09	31%	4.82	56%	5.2000	68%	190	4%	11.95%	11.43%
澜起科技*	862	9.33	27%	11.52	23%	11.0368	18%	81	3%	1.22%	11.39%
华润微*	822	4.01	-5%	9.77	144%	9.6047	140%	79	11%	2.98%	15.38%
紫光国微*	728	4.06	15%	8.59	112%	8.1152	100%	94	8%	18.12%	19.60%
中微公司*	689	1.89	108%	3.02	60%	4.9220	161%	268	3%	12.20%	16.29%
汇顶科技*	653	23.17	212%	15.55	-33%			44	3%	3.75%	2.84%
长电科技*	649	0.89	110%	10.51	1085%	12.3000	1287%	70	2%	20.08%	16.30%
圣邦股份*	422	1.76	69%	2.83	61%	2.8165	60%	146	3%	21.22%	16.96%
斯达半导*	387	1.35	41%	1.88	39%			206	7%	14.97%	1.95%
华天科技*	364	2.87	-32%	6.64	132%	7.0000	144%	54	3%	7.41%	1.50%
通富微电*	333	0.19	-76%	4.20	2093%	3.7000	1833%	81	4%	4.52%	1.16%
鼎龙股份*	176	0.34	-94%	3.12	815%	-1.5350	-550%	57	4%	22.81%	11.13%
安集科技*	148	0.66	46%	1.35	105%	1.5323	133%	121	2%	14.33%	8.65%

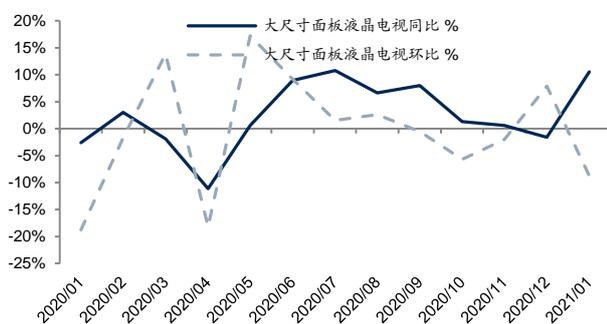
资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理

■ 显示面板&LED 产业链

供需偏向吃紧，面板价格保持上涨态势。2月面板价格持续维持高点，根据 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处公布最新2月下旬面板报价显示，55寸的电视面板均价来到190美元，较2月上旬的184美元上涨3.3%；而14寸笔记本面板均价则为34.5元，较2月上旬上涨4.2%。

在宅经济、远距需求力道不减，加上大尺寸面板驱动 IC (LDDI)、玻璃等其他材料持续吃紧情况下，面板仍呈现供货紧缺的状态，进而使得价格持续维持在高点。TrendForce 表示，材料供给是影响面板价格的关键因素之一，目前比较紧缺的是 IC 类材料，玻璃供给影响约在4月以后。玻璃供应厂在去年、今年初纷纷发生事故，造成供应压力，也对面板价格有所支撑。由于目前各面板应用需求维持在高档，加上玻璃供给陆续出现问题，导致目前全球玻璃基板的供给偏向吃紧，推升价格上涨。3月面板价格涨势预测与2月相近，涨幅变动不大。大尺寸面板，43吋以下的月涨4-5%，50吋以上的月涨8-10%；在需求不减、淡季不淡，以及供应吃紧情况下，目前乐观预期面板的涨势可以维持到Q2。

图 5: 大尺寸面板(液晶电视)出货量同环比趋势



资料来源: 群智咨询, 国信证券经济研究所整理

图 6: 液晶电视面板 65 寸价格趋势



资料来源: 群智咨询, 国信证券经济研究所整理

面板新品发布。2月23日TCL华星展示了全新Mini-LED平板。华星这款产品采用了Mini-LED、Local Dimming等技术，实现了百万级别超高对比度、100%NTSC超高色域、HDR1000、2毫米超薄机身以及2毫米极窄边框。相比普通LCD屏幕只能做到对比度1500:1，色域≤96%NTSC，TCL华星表示，13.3”Mini-LED平板显示屏在实现百万级超高对比度、大于100%NTSC超高色域的同时，也满足HDR1000，色彩画面更接近真实。Mini-LED技术

的加持，使得产品不再受限于侧边发光的设计，可实现更窄的边框（2/2/2.5mm），尤其是下边框，轻松实现超大屏占比。而2毫米超薄机身，更是轻薄便携，在享受绚丽画面的同时进一步贴近产品应用场景的移动需求。

图 7: TCL 华星全新 Mini-LED 平板



资料来源：TCL 华星，国信证券经济研究所整理

表 2: 面板及 LED 公司业绩及估值一览

证券简称	市值 (亿元)	19 年归母 净利润 (亿元)	19 年业 绩增速	20 年一致 预期中值 (亿元)	2020 业绩 预期增速	20 年业绩 快报/预告 中值	2020 业绩 同比增速	PE (2020)	2 月股价 涨幅	Q3 末持 仓	Q2 末持 仓
京东方 A*	2,121	-4.76	-117%	42.67	996%	49.50	1139%	47	1%	7.00%	8.84%
三安光电*	1,397	12.98	-54%	14.98	15%			78	4%	15.29%	13.24%
TCL 科技*	1,190	36.58	-10%	31.94	-13%	43.30	18%	30	3%	3.97%	1.81%
视源股份*	868	16.12	52%	16.28	1%	19.04	18%	47	2%	16.73%	18.92%
深天马 A*	381	8.29	-16%	14.56	76%	15.50	87%	26	3%	0.30%	0.30%
兆驰股份*	274	11.78	183%	16.00	36%	17.02	44%	18	1%	1.72%	0.19%
木林森*	201	5.02	-31%	9.40	87%	3.13	-38%	23	8%	0.57%	0.15%
洲明科技*	88	5.38	26%	3.22	-40%	2.40	-55%	24	3%	0.00%	0.00%
聚飞光电*	67	3.06	100%	3.12	2%			22	3%	0.00%	0.00%
国星光电*	53	3.94	-9%	2.77	-30%	1.02	-74%	23	2%	0.48%	0.56%

资料来源：标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理

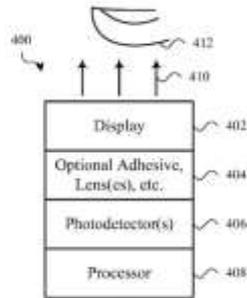
■ 消费电子

苹果再次成为全球最大智能手机厂商

苹果时隔四年再次超越三星成为全球最大智能手机厂商。据市场研究公司 Gartner 的数据，在 2020 年第四季度，苹果超越三星，成为全球最大智能手机厂商。这是自 2016 年以来时隔四年多苹果再次获得第一。去年第四季度，苹果在智能手机市场的份额为 20.8%，三星的份额为 16.2%。在 2020 年智能手机销量下降 12.5% 之后，手机款式的增多以及中国以外地区对低端 5G 智能手机品种的需求将推动 2021 年智能手机行业的增长。在排名前五的智能手机厂商中，只有苹果和小米的销量没有下滑。

2020 年苹果依然是全球第一大芯片买家。日前，权威市调机构 Gartner 发布的最新数据报告显示，2020 年苹果依然是全球第一大芯片买家，占总市场份额的 11.9%。三星电子以 8.1% 的份额排名第二，华为第三，联想第四，戴尔第五。此外，步步高电子、惠普、小米、鸿海精密、惠普企业跻身前十。报告称，排名前十的 OEM 厂商在 2020 年半导体支出增加了 10%，占总市场的 42%，高于 2019 年的 40.9%。2020 年前十大芯片买家排名与 2019 年相比保持不变。苹果在 2020 年继续保持其作为全球第一大半导体客户的地位，这主要归功于 AirPods 的持续成功，对 Mac 电脑和 iPad 的特殊需求以及 NAND 闪存消费的增长。

图 8: 苹果屏幕下指纹识别设计专利



资料来源: Apple, 国信证券经济研究所整理

苹果申请屏下指纹识别新专利。专利显示未来将打造屏幕下使用的 Touch ID 指纹识别功能, 甚至也能应用在其他物联网装置, 作为身份验证识别。在专利中, 苹果将使可识别生物特征信息, 例如指纹、掌纹、3D 脸部特征, 以及视网膜特征的光电感测元件隐藏在屏幕等材质底下, 藉此检验使用者身份。同时, 专利叙述也提及此类设计可应用在安全、健康监测, 或是娱乐应用, 亦即除了可用于身份验证, 还包含可用于检测心电脉搏、眼部扫描, 或是透过光电感测方式操作装置。

表 3: 苹果产业链龙头公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	19年净利润(亿元)	19年业绩增速	20年一致预期中值(亿元)	20年业绩预告中值(亿元)	2020年业绩增速	PE(2020)	1月股价涨幅	Q3末持仓	Q4末持仓
立讯精密*	3,342.7	47.1	74.50%	71.7	71.9	52.50%	51.87	-10.36%	17.62%	15.49%
蓝思科技*	1,565.2	24.7	-69.32%	46.1	49.7	101.50%	33.39	-5.78%	7.03%	2.92%
歌尔股份*	1,138.2	12.8	-38.11%	28.1	28.2	120.00%	39.14	1.81%	16.51%	14.91%
领益智造*	743.8	18.9	115.39%	24.3	22.8	20.10%	31.92	2.42%	13.56%	15.00%
东山精密*	381.1	7.0	22.70%	15.1	15.0	113.48%	24.87	2.15%	21.93%	11.93%
信维通信*	330.7	10.2	-7.99%	13.5	10.2	0.01%	30.47	6.41%	24.38%	12.71%
长信科技*	201.5	8.5	17.39%	11.3	9.8	15.33%	18.98	8.89%	6.47%	2.19%
大族激光*	490.2	6.4	-63.61%	12.3	9.3	45.00%	49.11	7.19%	5.29%	0.25%
欧菲光*	298.0	5.1	-245.69%	14.3	8.6	68.68%	32.21	7.59%	9.51%	2.11%
德赛电池*	140.9	5.0	19.82%	5.9	6.6	31.43%	21.32	0.16%	15.30%	14.00%
汇顶科技*	654.6	23.2	382.13%	16.1	-	-30.40%	39.59	2.53%	5.73%	3.75%
环旭电子*	436.6	12.6	2.77%	15.6	-	23.83%	23.44	19.18%	3.02%	1.49%
欣旺达*	409.3	7.5	15.49%	7.7	-	2.35%	55.49	-4.03%	19.20%	14.70%
鹏鼎控股*	994.6	29.2	14.38%	32.0	-	9.28%	29.07	7.04%	21.74%	17.48%
科森科技*	47.4	-1.8	-107.11%	1.5	-0.4	80.53%	33.38	-3.88%	6.19%	4.55%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理预测

小米、三星新品发布

小米三款新品发布: 米家巨省电 2 匹空调/米家筋膜枪/33W 氮化镓充电器。2月24日, 小米正式发布新品空调——米家空调巨省电 2 匹挂机新一级能效。作为米家空调系列首款 2 匹挂机, 它具有省空间、巨省电、温湿双控、超静音等诸多特点, 并且支持米家 APP、小爱同学语音控制, 将传统柜式空调能量, 置入小巧挂式机身, 做到“挂机的身材, 柜机的能量”, 适合小客厅、大卧室、大开间、工作室等“相对大空间”人群。2 匹挂机属于空调细分市场, 此机会点一直被传统家电品牌所忽略。而小米选择进军该市场, 在价格上相比同功率立式价格低也更省空间, 同时在价格上也比行业内新一级能效的 2 匹挂机竞品远具竞争力。米家筋膜枪也将于 2 月 24 日开启众筹, 众筹价 449 元, 未来零售价 499 元。小米 GaN 充电器 Type-C 33W 上新价 79 元, 具体超强的导热效率、耐高温和耐酸碱等特性, 并且具有超小体积, 相对于小米 USB-C 充电器 33W 体积缩小了 56%, 更方便携带。

图 9: 小米氮化镓 GaN 充电器



资料来源: 小米, 国信证券经济研究所整理

小米正式发布了旗下首款四曲瀑布屏概念手机。该手机四边采用 88°超曲面设计, 攻克了四曲玻璃深弯和贴合工艺难题, 边框几乎全部由屏幕取代。同时, 整机采用一体无孔化设计, 消除所有按键与开孔, 整机拥有 46 项技术专利, 握在手中温润如玉, 放在桌上犹如水滴, 是前所未有的手机新形态。制作工艺方面, 小米通过自研玻璃加工设备, 在 800°高温高压下热弯一体成型, 采用四种不同的抛光设备, 多达十余次的复杂抛光工序, 才能打磨出一块四边 88°深弯的超曲面玻璃。并采用创新屏幕堆叠设计, 在突破性的 3D 贴合工艺下, 才实现了无痕无瑕的完美屏幕表现。此外, 小米四曲瀑布屏概念手机通过超薄压电陶瓷实现外放发声, 业界首创柔性薄膜屏幕发声技术替代听筒, 还有大功率无线充电、压感按键、第三代屏下镜头等一众创新科技集于一身。

图 10: 小米首款四曲瀑布屏概念手机



资料来源: 小米, 国信证券经济研究所整理

三星电子推出了最新的图像传感器 ISOCELL GN2, 这款传感器具有升级版的自动对焦功能。ISOCELL GN2 拥有 1/1.12 英寸大底、5000 万像素, 单位像素面积高达 1.4 微米, 是三星第一款采用全像素双核对焦 Pro 技术的图像传感器。这款图像传感器还采用了三星的 Tetracell 技术, 能够四像素合一形成 1200 万像素, 以便在光线较弱的环境中更好地吸收光线。此外, Isocell GN2 还具有超慢动作功能, 支持以 480 帧/秒或 120 帧/秒拍摄全高清视频。三星是智能手机图像传感器制造商之一, 也是全球第二大 CIS 图像传感器供应商, 与索尼展开激烈竞争, 该公司希望扩大其在手机图像传感器市场的份额。

图 11: 三星 Galaxy M12



资料来源: 三星, 国信证券经济研究所整理

三星 Galaxy M12 正式发布。三星在越南发布 Galaxy M12 手机, 这款手机定位入门, 主打长续航, 拥有 6000mAh 的大电池, 并且采用了 USB-C 接口, 支持 15W 的快速充电技术。官方表示, WiFi 环境下, Galaxy M12 一次充电可带来 24 小时的上网时间, 另外可连续播放 23 小时的视频或播放近 5 天的音乐。在配置方面, Galaxy M12 采用了 6.5 英寸显示屏, 720p+ 分辨率(20: 9)的 PLS LCD, 采用了 Infinity-V 设计语言(水滴屏), 同时拥有 3.5mm 耳机孔。相机方面, 其搭载了由 4800 万主摄像头组成的四摄系统, 另外包括一枚 200 万像素的微距、500 万像素超广角、200 万景深。前置配备了 800 万像素镜头。

表 4: 安卓产业链龙头公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	19年净利润(亿元)	19年业绩增速	20年一致预期中值(亿元)	20年业绩预告中值(亿元)	2020年业绩增速	PE(2020)	2月股价涨幅	Q3末持仓	Q4末持仓
长盈精密*	226.5	0.8	-76.17%	5.5	5.9	603.86%	44.2	-13.16%	8.01%	2.55%
顺络电子*	276.2	4.0	-7.18%	5.5	5.8	45.00%	42.4	11.92%	17.16%	5.14%
安洁科技*	109.1	-6.5	-4.55%	7.0	4.7	-172.30%	23.5	-1.14%	2.50%	0.92%
电连技术*	82.5	1.8	-38.08%	2.4	2.6	45.20%	35.4	-11.26%	5.98%	0.88%
光弘科技*	93.7	4.3	91.60%	5.2	-	21.41%	18.6	-3.04%	13.13%	3.33%
飞荣达*	96.2	3.5	90.17%	4.4	-	24.29%	20.6	6.92%	2.38%	0.79%
福蓉科技*	71.5	2.6	65.00%	3.5	-	32.68%	20.2	1.54%	3.80%	0.18%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理预测

我国手机市场出货情况

根据信通院统计, 2021 年 1 月, 我国手机市场总体出货量 4012 万部, 同比正增长 92.8%。5G 手机出货量 2727.8 万部, 渗透率达到 68%, 换机潮持续, 5G 手机渗透率有望进一步提升。

图 12: 国内手机市场出货量及增速情况



资料来源: 中国信通院, 国信证券经济研究所分析整理

图 13: 国内 5G 手机出货量及渗透率

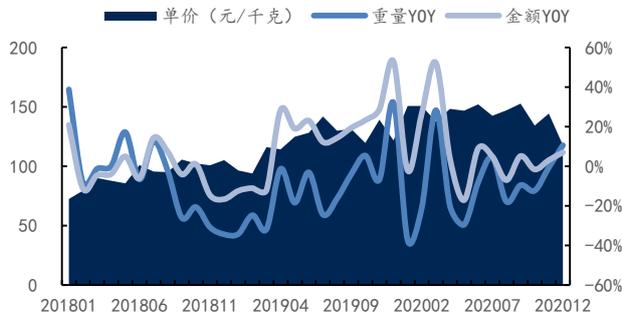


资料来源: 中国信通院、国信证券经济研究所估算整理

■ 被动元器件

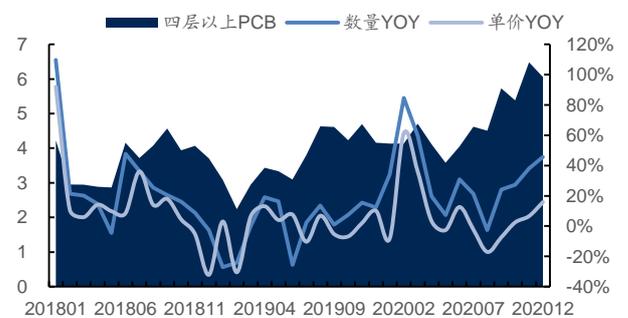
5G、汽车电子等需求带动被动元件需求持续向好，随着下游“宅经济”需求兴起，5G手机需求在农历年后爆发，内地品牌厂预估量就已达达到市场原预估全年5亿支总量，导致供需失衡加剧，MLCC等被动元器件报价上涨，行业景气度不断提升。

图 14：中国 PCB 覆铜板进口价格及增速



资料来源：海关统计数据在线查询平台，国信证券经济研究所分析整理

图 15：中国 PCB 四层以上进口数量及增速



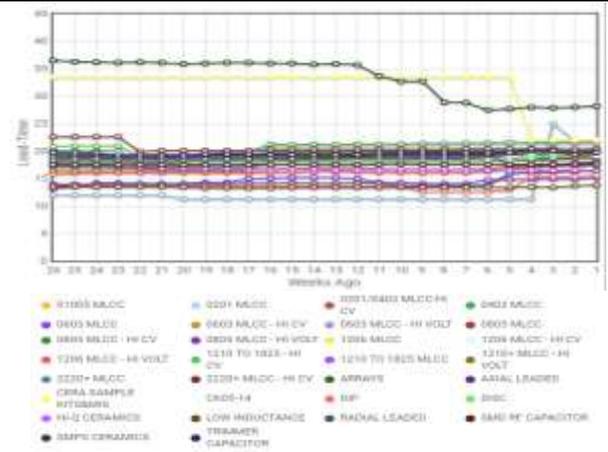
资料来源：海关统计数据在线查询平台，国信证券经济研究所估算整理

图 16：中国 MLCC 进口量（亿个）



资料来源：海关统计数据在线查询平台，国信证券经济研究所分析整理

图 17：各类 MLCC 交期（周）



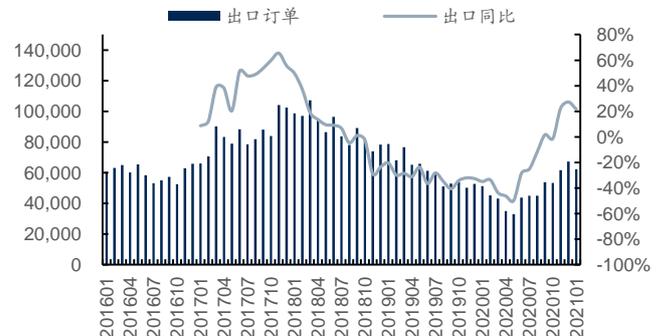
资料来源：tti、国信证券经济研究所估算整理

图 18：日本机床内需订单及增速（百万日元）



资料来源：日本机床协会，国信证券经济研究所整理

图 19：日本机床出口订单及增速（百万日元）



资料来源：日本机床协会，国信证券经济研究所整理

表 5: 元器件龙头公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	19年净利润(亿元)	19年业绩增速	20年一致预期中值(亿元)	20年业绩预告中值(亿元)	2020年业绩增速	PE(2020)	2月股价涨幅	Q3末持仓	Q4末持仓
法拉电子	203.5	4.3	65.00%	5.3		22.42%	38.5	-12.10%	15.48%	14.53%
风华高科	288.4	4.8	165.00%	5.8		19.78%	49.9	-3.69%	8.76%	12.76%
顺络电子	276.6	4.1	265.00%	5.8	5.8	40.69%	35.7	12.84%	5.14%	3.35%
三环集团	691.5	10.5	365.00%	14.2	14.2	34.30%	48.6	-4.27%	4.62%	8.74%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理预测

■ 2021年3月, 看好半导体景气度, 关注功率、面板及被动元器件

半导体景气度高企, 中芯国际有望获得成熟制程许可证, 重点关注相关产业链投资机遇。多家媒体报道, 中芯国际有望获得成熟制程许可证, 关注相关产业链投资机遇。同时半导体产业链景气度较高, 全球半导体设备供给成为核心瓶颈, 继续重点关注半导体细分赛道龙头: 设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、思瑞普(模拟器件)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存读取芯片); 封测龙头长电科技; 材料龙头鼎龙股份、安集科技等; 设备龙头中微公司、北方华创; 功率半导体龙头三安光电、斯达半导、华润微等。

苹果 2021 财年第一季度业绩发布, 同比创新高, 安卓手机小米抢份额, 看好强者恒强的龙头。苹果第一财季净营收为 1114.39 亿美元, 比去年同期的 918.19 亿美元增长 21%, 创下纪录新高, 其中大中华市场为主要增长动力。国内苹果供应链龙头企业强者恒强的趋势明显, 随着进入年报及一季报业绩验证期, 看好业绩高增长带来的投资机会。继续看好苹果手机龙头及可穿戴设备核心供应链企业的能力持续提升, 关注立讯精密、歌尔股份、鹏鼎控股、东山精密、欣旺达、德赛电池等。

面板产业持续复苏。在宅经济、远距需求保持强劲, 叠加大尺寸面板驱动 IC (LDDI)、玻璃等材料持续吃紧, 面板仍呈现供货紧缺的状态, 进而使得价格持续维持在高点。2月面板价格仍然保持稳步增加, 在需求不减、淡季不淡, 以及供应吃紧情况下, 预期面板的涨势可以维持到 Q2, 建议持续关注面板龙头公司京东方 A、TCL 科技。

其他国产优质制造企业推荐: 风华高科(MLCC 国产化趋势加速)、传音控股(内外循环, 海外渠道优势明显, 产品持续升级)、兆驰股份(优质成本控制企业, 受益电视 ODM 市场集中度提升以及 LED 业务崛起)等公司。5G 中游零组件优质标的股价处于相对底部, 建议关注随着 5G 运营商招标重启带来的边际改善, 重点关注: 深南电路、生益科技等。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	2019
600703	三安光电	增持	43.13	0.41	0.57	0.72	76.1	54.7	43.3	5.56
688981	中芯国际	买入	57.75	0.51	0.59	0.72	113.2	97.9	80.2	11.79
603290	斯达半导	增持	241.89	1.17	1.62	2.17	206.7	149.3	111.5	78.63
688396	华润微	买入	67.63	0.88	1.30	1.45	76.9	52.0	46.6	15.87
002938	鹏鼎控股	买入	41.50	1.39	1.73	1.97	29.9	24.0	21.1	5.79
000636	风华高科	买入	32.21	0.54	1.29	1.63	64.2	26.9	21.3	5.57
000725	京东方 A	买入	6.17	0.14	0.32	0.48	44.1	19.3	12.9	2.40
688036	传音控股	买入	192.25	3.04	4.18	5.63	45.5	33.1	24.6	13.42
002475	立讯精密	买入	47.60	0.88	1.02	1.38	54.0	46.7	34.5	19.36
002241	歌尔股份	买入	32.70	0.39	0.86	1.27	82.9	38.0	25.7	7.59
300782	卓胜微	买入	623.49	4.97	5.71	8.81	125.4	109.2	70.8	60.30
688019	安集科技	增持	279.18	1.24	2.54	3.01	225.2	109.9	92.8	17.82
300054	鼎龙股份	增持	18.89	0.04	(0.16)	0.45	472.3	-118.1	42.0	176.25

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

■ 风险提示

- 1、宏观经济政策波动导致需求恢复不及预期。
- 2、国产半导体自主可控不及预期。
- 3、贸易战加剧导致产业链核心受制于人。

相关研究报告:

《半导体行业系列专题: 新能源汽车重塑功率半导体价值》 ——2021-01-04

《国信证券-中芯国际被美国商务部列入实体清单事件点评: 半导体产业链国产化仍是未来投资重点, 优选龙头》 ——2020-12-21

《半导体行业系列专题: 八英寸晶圆代工为什么涨价?》 ——2020-12-14

《2020年12月电子行业投资策略: 看好功率半导体景气度, 关注消费电子及面板龙头》 ——2020-12-14

《半导体封测行业: 半导体产业高景气, 封测行业龙头迎来业绩弹性》 ——2020-12-09

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内, 股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内, 股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内, 股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内, 行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内, 行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司(以下简称“我公司”)所有, 仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断, 在不同时期, 我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本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业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态; 我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用, 不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险, 我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议, 并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式, 指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层
邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032