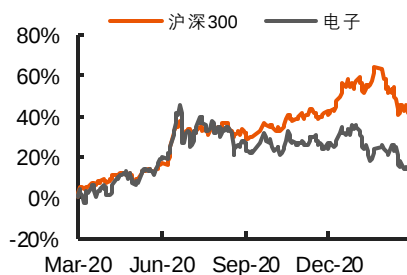


行业周报

中芯国际深圳扩产，Mini LED 热度提升

强于大市（维持）

行情走势图



相关研究报告

《行业周报*电子*中美半导体协会成立“工作组”，OPPO Find X3系列发布》 2021-03-14

《行业点评*电子*“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”成立：国内半导体行业行稳致远》 2021-03-11

《行业周报*电子*“十四五”强调科技攻关，中芯签订设备购买协议》 2021-03-07

《行业周报*电子*深改委强调攻克“卡脖子”技术，华为发布Mate X2》 2021-02-28

《行业周报*电子*苹果单季度营收新高，手机四季度出货排名出炉》 2021-02-01

证券分析师

付强 投资咨询资格编号

S1060520070001

fuqiang021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号

S1060519090004

0755-33547378

xuyong318@pingan.com.cn

研究小程序



- **行业动态：1）中芯国际深圳扩产：**中芯国际发布公告称将和深圳政府（透过深圳重投集团）拟以建议出资的方式经由中芯深圳进行项目发展和营运，旨在实现最终每月约 4 万片 12 寸晶圆的产能，预期将于 2022 年开始生产。一方面，能够大幅提升公司的产能，提高市场占有率，满足客户需求；另一方面，扩产计划符合芯片国产化的产业趋势，20Q4 公司 14/28nm 制程营收占比仅为 5%，扩产后公司 28nm 及以上制程营收占比有望提升。
- **2）mini LED 热度提升：**TCL 召开以“智慧科技更懂你”为主题的 2021 春季新品发布会，公司 Mini LED 电视亮相。此前 CES 上，包括三星、TCL、LG、海信在内的多家电视企业集中展出 Mini LED 电视，2021 年 Mini LED 热度明显提升。Mini LED 背光就是 LED 背光的升级，预期 Apple 将于 2021 年开始大量导入 Mini LED 背光至 iPad、MacBook 等产品，建议积极关注产业链公司。

- **重点公司公告：**1）横店东磁公告 2021 年一季报业绩预告；2）硕贝德公告 2020 年年报；3）三利谱公告 2020 年度年报；4）纳思达公告 2020 年业绩快报。

- **二级市场信息：**上周（3/15-3/19）申万电子行业下跌 3.29%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点。板块方面，申万板块轻工制造、国防军工、综合、纺织服装涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.79%，费城半导体指数上涨 1.56%，台湾电子指数下跌 1.15%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为彩虹股份、*ST 德豪、大恒科技、深纺织 A、思创医惠、易德龙、璞泰来、电连技术、福光股份、锦富技术；跌幅排名前十的是欧菲光、华灿光电、深南电路、三安光电、立讯精密、惠伦晶体、杉杉股份、鹏鼎控股、沪硅产业-U、生益科技。

- **投资建议：**上周（3/15-3/19）申万电子行业下跌 3.29%，行业整体表现较差，主要是 A 股整体呈现震荡向下的态势，市场整体谨慎。3 月下旬至 4 月份属于上市公司 2020 年年报及 2021 年一季报密集发布期，在市场风险偏好整体下降的背景下，建议关注一季报盈利确定性较强的细分领域及个股。短期而言，LCD 面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD 面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注 TCL 科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在 PMIC、驱动 IC 和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微和士兰微等。

- **风险提示：**1）5G 进度不及预期：5G 全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2）疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；3）手机增速下滑的风险：随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

一、 市场动态：中芯国际深圳扩产，Mini LED 热度提升

1、中芯国际发布公告称将和深圳政府（透过深圳重投集团）拟以建议出资的方式经由中芯深圳进行项目发展和营运。中芯深圳将由中芯国际和深圳重投集团分别拥有约 55%和不超过 23%的权益。

点评：根据计划，中芯深圳将负责项目的发展和营运，重点生产 28 纳米及以上的集成电路和提供技术服务，旨在实现最终每月约 4 万片 12 寸晶圆的产能，预期将于 2022 年开始生产。待最终协议签订后，项目的新投资额估计为 23.5 亿美元，约合 153 亿元。各方的实际出资额将根据第三方专业公司对中芯深圳所作评估而定。

根据拓璞产业研究院的数据，2019 年全球芯片代工产业市场规模为 684 亿美金，同比下滑 1.89%，主要是受到智能手机出货下降的影响。2020 年在 5nm/7nm 高端制程及产能利用率提升背景下，全球晶圆代工市场产值达到 851 亿美金，同比增长 24%。从企业来看，台积电以 54%的市场占有率处于绝对领先的地位，三星和格罗方德分列第二、第三，国内厂商中芯国际暂列第五，市场份额为 5%。

根据公司 2020 年四季度财报，20Q4 公司实现营收 9.81 亿，同比增长 16.9%，主要受益于晶圆代工产能紧张，成熟制程需求旺盛，带动晶圆销售增长。按照工艺制程来看，制程（营收占比）分别为：14/28nm (5.0%)，40/45nm (14.8%)，55/65nm (34.0%)，150/180nm (32.5%)。产能方面。公司 20Q4 月产能到达 52 万片/月（约当 8 寸晶圆产能）。此前中芯国际公告，中芯控股、国家集成电路基金二期和亦庄国投订立合资合同以共同成立合资企业，总投资额为 76 亿美元（约合人民币 500 亿元）一期项目计划于 2024 年完工，建成后将达到每月约 10 万片 12 英寸晶圆产能。我们认为中芯国际在北京和深圳的扩产项目：一方面，能够大幅提升公司的产能，提高市场占有率，满足客户需求；另一方面，扩产计划符合芯片国产化的产业趋势，20Q4 公司 14/28nm 制程营收占比仅为 5%，扩产后公司 28nm 及以上制程营收占比有望提升。

2、TCL 召开以“智慧科技更懂你”为主题的 2021 春季新品发布会，携 TCL 灵悉 C12 全套系 AI 家电及 TCL X12 8K Mini LED 星曜智屏新品精彩亮相多家直播平台。

点评：TCL C12 量子点 Mini LED 智屏，采用直径 228 微米的 Mini LED 芯片，1000nits 的亮度以及 1 千万比 1 的对比度，再加上 157%的量子点 Pro 色域值能够让背光分区更加密集，带来超高亮度和千万级对比度。2021 年 2 月份，创维电视发布首款 Mini LED 产品 Q70 系列，拥有 75 英寸和 86 英寸两种型号。其中，75 英寸创维 Q70 系列，配备了 15120 颗灯珠，结合创维的星罗棋布 AI 控光功能，实现了 252 个分区独立控光、约百万比一的高动态对比度；86 英寸创维 Q70 系列，配备了 20736 颗灯珠，实现了 288 分区独立控光。包括长虹在内，2021 年已有三家国内终端品牌推出 Mini LED 电视新品。此前 CES 上，包括三星、TCL、LG、海信在内的多家电视企业集中展出 Mini LED 电视，2021 年 Mini LED 热度明显提升。

Mini LED 背光就是 LED 背光的升级，原本 LED 灯条仅仅是一条，利用导光板实现亮度铺展，而 Mini LED 背光则是利用数量极多的超小尺寸的 LED 灯组实现背光效果。这样一来，Mini LED 背光不仅能将调光分区数(Local Dimming Zones)做得更细致，达到高动态范围(HDR)呈现高对比度效果，还能缩短光学距离(OD)以降低整机厚度达到薄型化需求。Mini LED 背光驱动方式沿用了 LED 背光的 Driver IC 芯片驱动，电视、显示器制造商可利用现有生产线制造 Mini LED 背光。预期 Apple 将于 2021 年开始大量导入 Mini LED 背光至 iPad、MacBook 等产品，建议积极关注产业链公司。

二、 重点公司公告

【横店东磁】公司公告 2021 年一季报业绩预告。根据公司公告，2021 年一季度公司预计归属上市公司股东净利润 2.2-2.6 亿元，同比增长 150%-195%。(公司公告 3/22)

【硕贝德】公司公告 2020 年年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业总收入 18.45 亿元，同比增长 5.51%；归属于上市公司股东的净利润 0.30 亿元，同比下滑 67.73%。(公司公告 3/22)

【三利谱】公司公告 2020 年度年报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入为 19.05 亿元，较 2019 年同期增长 31.33%；归属于母公司股东的净利润为 1.17 亿元，比 2019 年增加 158.68%。(公司公告 3/17)

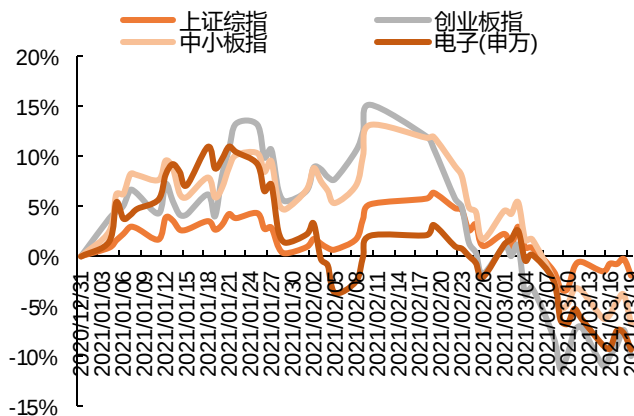
【纳思达】公司公告 2020 年业绩快报。根据公司公告，2020 年公司实现营业收入为 197.25 亿元，同比下滑 15.33%；归属于母公司股东的净利润为 0.88 亿元，同比下滑 88.22%。(公司公告 3/17)

三、申万电子行业下跌 3.29%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点

上周(3/15-3/19)申万电子行业下跌 3.29%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点。板块方面，板块方面，申万板块轻工制造、国防军工、综合、纺织服装涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 27 位。另外，纳斯达克指数下跌 0.79%，费城半导体指数上涨 1.56%，台湾电子指数下跌 1.15%。

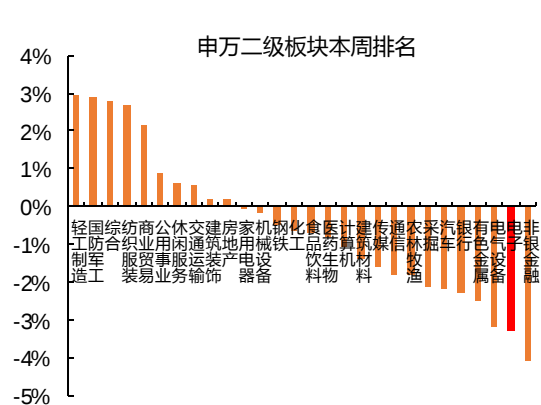
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为彩虹股份、*ST 德豪、大恒科技、深纺织 A、思创医惠、易德龙、璞泰来、电连技术、福光股份、锦富技术；跌幅排名前十的是欧菲光、华灿光电、深南电路、三安光电、立讯精密、惠伦晶体、杉杉股份、鹏鼎控股、沪硅产业-U、生益科技。

图表1 申万电子行业下跌 3.29%



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 27 位



资料来源: Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	证券代码	证券简称	周涨跌幅 %	证券代码	证券简称	周涨跌幅 %
2018.HK	瑞声科技	-0.35%	3481.TW	群创	0.88%	AAPL.O	苹果	-0.86%
2382.HK	舜宇光学	4.42%	2409.TW	友达	2.69%	QCOM.O	高通	0.80%
1478.HK	丘钛科技	8.43%	2454.TW	联发科	-1.56%	AVGO.O	博通	5.98%

0732.HK	信利国际	0.00%	2330.TW	台积电	-3.75%	TXN.O	德州仪器	1.39%
1888.HK	建滔积层	6.91%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	1.37%
0981.HK	中芯国际	1.57%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	3.80%
1347.HK	华宏	-2.18%	2393.TW	亿光	1.78%	NVDA.O	英伟达	-0.08%
0522.HK	ASM	0.92%	3008.TW	大立光	-3.17%	MU.O	美光	3.12%
0285.HK	比亚迪电子	-6.98%	2327.TW	国巨	-3.50%	WDC.O	西部数据	3.08%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	1.42%	GLW.N	康宁	1.30%

资料来源: Wind、平安证券研究所

四、投资建议

上周(3/15-3/19)申万电子行业下跌 3.29%，跑输沪深 300 指数 0.58 个百分点，行业整体表现较差，主要是 A 股整体呈现震荡向下的态势，市场整体谨慎。3 月下旬至 4 月份属于上市公司 2020 年年报及 2021 年一季报密集发布期，在市场风险偏好整体下降的背景下，建议关注一季报盈利确定性较强的细分领域及个股。短期而言，LCD 面板在日韩产能退出及海外需求复苏的背景下供给偏紧，LCD 面板涨价持续，厂商获利提升，建议关注 TCL 科技等。另外，“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在 PMIC、驱动 IC 和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、华天科技、华润微和士兰微等。

五、风险提示

- 1、5G 进度不及预期：5G 作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来 5G 可能出现不及预期的风险；
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033