

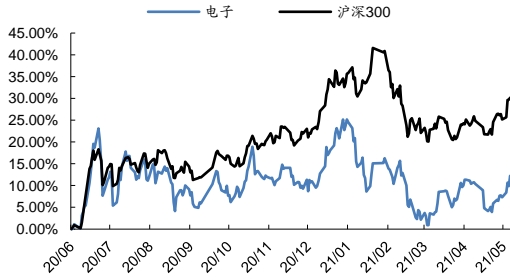
研究所

证券分析师: 吴吉森 S0350520050002  
wujs01@ghzq.com.cn  
联系人: 何昊 S0350120080069  
heh@ghzq.com.cn

## 我们为什么强烈推荐核心半导体设备和材料

### ——电子行业周报

#### 最近一年行业走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子	3.4	9.0	13.6
沪深300	2.9	6.3	29.8

#### 相关报告

- 《电子行业周报: 鸿蒙出击, 万物互联》——2021-06-07
- 《电子行业周报: 三大角度分析 LCD 面板能否变成弱周期行业?》——2021-05-30
- 《汽车半导体深度报告: 大变革时代, 汽车半导体站上历史的进程》——2021-05-14
- 《电子行业周报: 2021Q1 电子板块业绩解析》——2021-05-06
- 《电子行业周报: 2021Q1 电子板块公募基金持仓走势解析》——2021-04-25

#### 投资要点:

- **本周投资主题:** 半导体行业景气度持续上行, 全球晶圆产能扩张全面提速, 我们认为在晶圆产能紧缺的大背景下, 半导体设备和材料作为上游关键领域业绩确定性较高, 给予行业“推荐”评级。
- **全球晶圆扩产助推半导体设备市场扩容, 国产替代逻辑持续验证。** 全球半导体行业景气度仍在持续上行, 受益于芯片供不应求, 全球各地晶圆厂产能正在加速扩充, 根据 SEMI 预测, 全球 8 英寸晶圆厂数量预计将从 2020 年的 212 个增加到 2022 年的 222 个, 12 英寸晶圆厂的数量预计将从 2020 年的 129 个增加到 2022 年的 149 个。晶圆产线建设周期较长且成本高昂, 其中约 80% 的成本将用于购置设备, 因此半导体设备支出对于行业景气走势的判断具备先导性。SEMI 最新数据显示, 2021Q1 全球半导体设备市场达 235.7 亿美元 (YoY 51%, QoQ 21%), 其中我国大陆市场达 59.6 亿美元 (YoY 70%, QoQ 19%), 约占全球四分之一; 全球晶圆产能扩充主要源于台积电、英特尔、三星、铠侠等存储、晶圆代工龙头, 全球半导体设备龙头应用材料、拉姆研究、科天半导体最新一个季度营收均创单季度新高, 预示未来半导体行业景气度将持续, 国内晶圆产能扩充主要来源于长江存储、合肥长鑫、中芯国际、华虹半导体几大晶圆厂, 根据招标网数据, 2021H1 长江存储的沉积、刻蚀、清洗、测试设备国产化率分别为 9.2%/10.9%/27.6%/60.3%, 而 2018 年该数据分别为 0%/34.4%/12.7%/1.3%, 整体提升显著, 国内半导体设备核心企业将受益于行业扩容和国产化进程推进持续崛起。
- **“缺芯”大背景下, 半导体核心设备和材料企业将充分受益。** 我们认为, 芯片缺货背景下产能不断扩充是定局, 全球晶圆厂资本开支正持续扩张, 我们认为半导体设备和材料是国内半导体发展基石, 核心公司将会充分受益于国产替代全面提速。重点推荐: (1) **半导体设备和材料**, 半导体产业链上游的核心设备和材料是产能扩张的基础, 同时行业壁垒较高, 格局良好, 业绩增长确定性高, 重点公司: 华峰测控、雅克科技、北方华创、中微公司等; (2) **晶圆代工或者 IDM**, 缺货背景下产能为王, 重点公司: 中芯国际、华虹半导体等; (3) **汽车半导体 (包括功率半导体)**, 汽车“三化”趋势明显, 芯片紧缺加速国产化进程, 重点公司: 斯达半导、北京君正、韦尔股份、华润微、捷捷微电、新洁能等; (4) **具备核心竞争力的大 IC 设计公司**, 能够获取更多产能, 抬升市场份额, 重点公司: 卓胜微、韦尔股份、北京君正、圣邦股份、思瑞浦, 受益标的: 晶丰明源等; 其他方面, 消费电子领域, 我们重点推荐具备较好成长性

的终端品牌，重点推荐：**传音控股**；面板方面，我们判断 2021 年 6 月到 2022 年 6 月 LCD 面板价格将维持在高位窄幅震荡，未来几个季度将是验证 LCD 面板行业周期减弱的关键时点，我们判断龙头企业将持续收获丰厚业绩，重点推荐：**京东方 A** 和 **TCL 科技**。

- **上周调研及报告：【公司点评】紫光国微：特种集成电路领军者，布局车规再添成长动能；【周观点】行业探讨：三大角度分析 LCD 面板能否变成弱周期行业。**
- **风险提示：下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦持续恶化风险；海外疫情反弹风险。**

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-06-20		EPS			PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E		
000100.SZ	TCL 科技	8.12	0.31	0.86	1.06	26.19	9.44	7.66	买入	
000636.SZ	风华高科	24.93	0.75	1.06	1.42	33.24	23.52	17.56	买入	
000725.SZ	京东方 A	6.3	0.14	0.61	0.69	45.0	10.33	9.13	买入	
002371.SZ	北方华创	187.15	1.08	1.62	2.09	173.29	115.52	89.55	增持	
002409.SZ	雅克科技	67.1	0.89	1.28	1.76	75.39	52.42	38.13	买入	
002475.SZ	立讯精密	39.3	1.03	1.33	1.69	38.16	29.55	23.25	买入	
002938.SZ	鹏鼎控股	31.7	1.43	1.79	2.08	22.17	17.71	15.24	买入	
300223.SZ	北京君正	85.65	0.16	1.16	1.53	535.31	73.84	55.98	买入	
300408.SZ	三环集团	37.59	0.79	1.15	1.54	47.58	32.69	24.41	买入	
300623.SZ	捷捷微电	29.25	0.58	0.8	0.99	50.43	36.56	29.55	买入	
300661.SZ	圣邦股份	277.8	1.85	2.74	3.58	150.16	101.39	77.6	买入	
300747.SZ	锐科激光	103.93	0.95	1.26	1.8	109.4	82.48	57.74	买入	
300782.SZ	卓胜微	411.3	5.96	6.7	8.87	69.01	61.39	46.37	买入	
600703.SH	三安光电	27.4	0.23	0.41	0.59	119.13	66.83	46.44	买入	
603290.SH	斯达半导	236.0	1.13	1.44	1.95	208.85	163.89	121.03	买入	
603501.SH	韦尔股份	286.48	3.12	4.75	6.23	91.82	60.31	45.98	买入	
603986.SH	兆易创新	133.5	1.87	2.91	3.72	71.39	45.88	35.89	买入	
605111.SH	新洁能	129.49	1.38	3.1	4.03	93.83	41.77	32.13	买入	
605358.SH	立昂微	88.05	0.5	0.73	0.98	176.1	120.62	89.85	买入	
688008.SH	澜起科技	67.5	1.02	1.37	1.77	66.18	49.27	38.14	买入	
688012.SH	中微公司	122.3	0.92	1.17	1.58	132.93	104.53	77.41	增持	
688188.SH	柏楚电子	320.99	3.71	5.12	7.42	86.52	62.69	43.26	买入	
688200.SH	华峰测控	312.18	3.26	4.87	7.05	95.76	64.1	44.28	买入	
688536.SH	思瑞浦	398.84	2.08	2.83	3.83	191.75	140.93	104.14	买入	
688981.SH	中芯国际	57.05	0.56	0.48	0.59	101.88	118.85	96.69	买入	

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

## 内容目录

1、 股票组合及其变化.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合 .....	5
1.2、 核心公司投资逻辑 .....	5
2、 分析及展望.....	7
2.1、 投资主题和主要逻辑 .....	7
2.2、 行业动态跟踪 .....	10
2.3、 重点公司跟踪 .....	15
3、 报告及数据.....	17
3.1、 上周报告及调研回顾 .....	18
3.2、 行业跟踪数据一览（图表） .....	18
4、 行业评级与投资策略 .....	19
5、 风险提示 .....	19

## 图表目录

图 1: 2015 年至今全球主要半导体设备厂商的单季度营业总收入情况 (单位: 亿美元)	8
图 2: 2015 年至今全球主要半导体设备厂商的单季度净利润情况 (单位: 亿美元)	8
图 3: DDR 产品市场份额变化情况	18
图 4: 各应用领域内存容量及价格变化情况	18
图 5: 2016-2022 年全球 AMOLED 显示屏收入及预测 (单位: 十亿美元)	18
图 6: 各领域 IC 市场份额占比	18
表 1: 重点推荐标的和业绩评级	5
表 2: 2021Q1 各地区半导体设备市场情况 (单位: 十亿美元)	7
表 3: 2018-2021H1 长江存储设备招标国产化率情况	8
表 4: 半导体板块本周涨幅前十	9
表 5: 面板行业本周情况	9
表 6: 公司公告	17
表 7: 2021 年销售增长率前十的半导体产品	19

# 1、股票组合及其变化

## 1.1、本周重点推荐及推荐组合

**重点推荐：**华峰测控、斯达半导、捷捷微电、思瑞浦、新洁能、京东方 A、TCL 科技、立昂微、恒玄科技、三安光电、韦尔股份、圣邦股份、卓胜微、兆易创新、鹏鼎控股、立讯精密、北方华创、中芯国际、风华高科、锐科激光、澜起科技、柏楚电子、中微公司；**受益标的：**芯朋微、深南电路、歌尔股份。

表 1：重点推荐标的和业绩评级

证券 代码	股票 名称	2021/06/20 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000100.SZ	TCL 科技	7.60	0.31	0.86	1.06	25	9	7	买入
000636.SZ	风华高科	26.82	0.75	1.06	1.42	36	25	19	买入
000725.SZ	京东方 A	6.30	0.14	0.61	0.69	45	10	9	买入
002371.SZ	北方华创	260.41	1.08	1.62	2.09	241	161	125	增持
002409.SZ	雅克科技	70.97	0.89	1.28	1.76	80	55	40	买入
002475.SZ	立讯精密	39.76	1.03	1.33	1.69	39	30	24	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	29.94	1.43	1.79	2.08	21	17	14	买入
300223.SZ	北京君正	99.59	0.16	1.16	1.53	622	86	65	买入
300408.SZ	三环集团	37.91	0.79	1.15	1.54	48	33	25	买入
300623.SZ	捷捷微电	34.37	0.58	0.80	0.99	59	43	35	买入
300661.SZ	圣邦股份	206.89	1.85	2.74	3.58	112	76	58	买入
300747.SZ	锐科激光	99.75	0.95	1.26	1.80	105	79	55	买入
300782.SZ	卓胜微	494.17	5.96	6.70	8.87	83	74	56	买入
600703.SH	三安光电	30.74	0.23	0.41	0.59	134	75	52	买入
603290.SH	斯达半导	286.00	1.13	1.44	1.95	253	199	147	买入
603501.SH	韦尔股份	273.15	3.12	4.75	6.23	88	58	44	买入
603986.SH	兆易创新	158.00	1.87	2.91	3.72	84	54	42	买入
605111.SH	新洁能	155.16	1.38	3.10	4.03	112	50	39	买入
605358.SH	立昂微	100.36	0.50	0.73	0.98	201	137	102	买入
688008.SH	澜起科技	61.85	1.02	1.37	1.77	61	45	35	买入
688012.SH	中微公司	160.76	0.92	1.17	1.58	175	137	102	增持
688188.SH	柏楚电子	405.03	3.71	5.12	7.42	109	79	55	买入
688200.SH	华峰测控	426.89	3.26	4.87	7.05	131	88	61	买入
688536.SH	思瑞浦	560.08	2.08	2.83	3.83	269	198	146	买入
688981.SH	中芯国际	58.57	0.56	0.48	0.59	105	122	99	买入

资料来源：Wind、国海证券研究所

## 1.2、核心公司投资逻辑

半导体行业：重点推荐半导体设备和材料、汽车半导体（包括功率半导体）

**等细分方向。**半导体是未来 3-5 年科技投资主线。半导体行业在过去数十年内呈现螺旋式上升的规律，放缓或衰退后又会重新经历更强劲的复苏，技术变革是驱动半导体行业持续增长的主要推动力。我们认为 2021Q1 后，中短期来看，K 型分化将是趋势，中长期看，半导体会迎来第二波大机会，第二波大机会将是真正能够实现国产替代的那部分龙头公司所引领。当前时间点我们重点推荐：功率半导体（重点推荐：斯达半导、捷捷微电、新洁能、华润微）、IC 设计（重点推荐：卓胜微、北京君正、韦尔股份、圣邦股份）、半导体设备和材料（重点推荐：华峰测控、北方华创、雅克科技）。

**消费电子：新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子增长新动力。**新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子增长新动力。智能手机市场已经整体变为存量市场，5G 应用将成为市场关注焦点，VRAR 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动力。消费电子我们重点推荐两个方向：具备较好成长性的终端品牌，重点推荐：传音控股；在供应链中持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：歌尔股份。

**面板行业：LCD 周期上行与 OLED 成长共振。**我们预计面板涨价将持续到 2021Q2，我们认为未来随着韩国三星和 LGD 的退出，行业洗牌将逐步完成，全球面板显示产业竞争格局将明显优化，行业周期性将大大减弱，我们认为面板龙头将分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利。面板行业龙头，2021Q1 面板行业龙头京东方 A 利润大涨；对于 2021 年整体判断：供给没有明显增长，需求向好，2021M7-2022M6 之间价格处于高位震荡格局。OLED：国内技术不断进步及产能逐步释放，价格将更加合理，OLED 渗透率将会随着下游发展而快速提升，预计京东方 2021 年 OLED 实现盈利。面板行业重点推荐：京东方 A 和 TCL 科技。



## 2、分析及展望

### 2.1、投资主题和主要逻辑

#### 2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

全球晶圆扩产助推半导体设备市场扩容，国产替代逻辑持续验证。全球半导体行业景气度仍在持续上行，受益于芯片供不应求，全球各地晶圆厂产能正在加速扩充，根据 SEMI 预测，全球 8 英寸晶圆厂数量预计将从 2020 年的 212 个增加到 2022 年的 222 个，12 英寸晶圆厂的数量预计将从 2020 年的 129 个增加到 2022 年的 149 个。晶圆产线建设周期较长且成本高昂，其中约 80% 的成本将用于购置设备，因此半导体设备支出对于行业景气走势的判断具备先导性。SEMI 最新数据显示，2021Q1 全球半导体设备市场达 235.7 亿美元 (YoY 51%，QoQ 21%)，其中我国大陆市场达 59.6 亿美元 (YoY 70%，QoQ 19%)，约占全球四分之一；全球晶圆产能扩充主要源于台积电、英特尔、三星、铠侠等存储、晶圆代工龙头，全球半导体设备龙头应用材料、拉姆研究、科天半导体最新一个季度营收均创单季度新高，预示未来半导体行业景气度将持续，国内晶圆产能扩充主要来源于长江存储、合肥长鑫、中芯国际、华虹半导体几大晶圆厂，根据招标网数据，2021H1 长江存储的沉积、刻蚀、清洗、测试设备国产化率分别为 9.2%/10.9%/27.6%/60.3%，而 2018 年该数据分别为 0%/34.4%/12.7%/1.3%，整体提升显著，国内半导体设备核心企业将受益于行业扩容和国产化进程推进持续崛起。

“缺芯”大背景下，半导体核心设备和材料企业将充分受益。我们认为，芯片缺货背景下产能不断扩充是定局，全球晶圆厂资本开支正持续扩张，我们认为半导体设备和材料是国内半导体发展基石，核心公司将会充分受益于国产替代全面提速。重点推荐：(1) 半导体设备和材料，半导体产业链上游的核心设备和材料是产能扩张的基础，同时行业壁垒较高，格局良好，业绩增长确定性高，重点公司：华峰测控、雅克科技、北方华创、中微公司等；(2) 晶圆代工厂或者 IDM，缺货背景下产能为王，重点公司：中芯国际、华虹半导体等；(3) 汽车半导体 (包括功率半导体)，汽车“三化”趋势明显，芯片紧缺加速国产化进程，重点公司：斯达半导、北京君正、韦尔股份、华润微、捷捷微电、新洁能等；(4) 具备核心竞争力的大 IC 设计公司，能够获取更多产能，抬升市场份额，重点公司：卓胜微、韦尔股份、北京君正、圣邦股份、思瑞浦，受益标的：晶丰明源等；其他方面，消费电子领域，我们重点推荐具备较好成长性的终端品牌，重点推荐：传音控股；面板方面，我们判断 2021 年 6 月到 2022 年 6 月 LCD 面板价格将维持在高位窄幅震荡，未来几个季度将是验证 LCD 面板行业周期减弱的关键时点，我们判断龙头企业将持续收获丰厚业绩，重点推荐：京东方 A 和 TCL 科技。

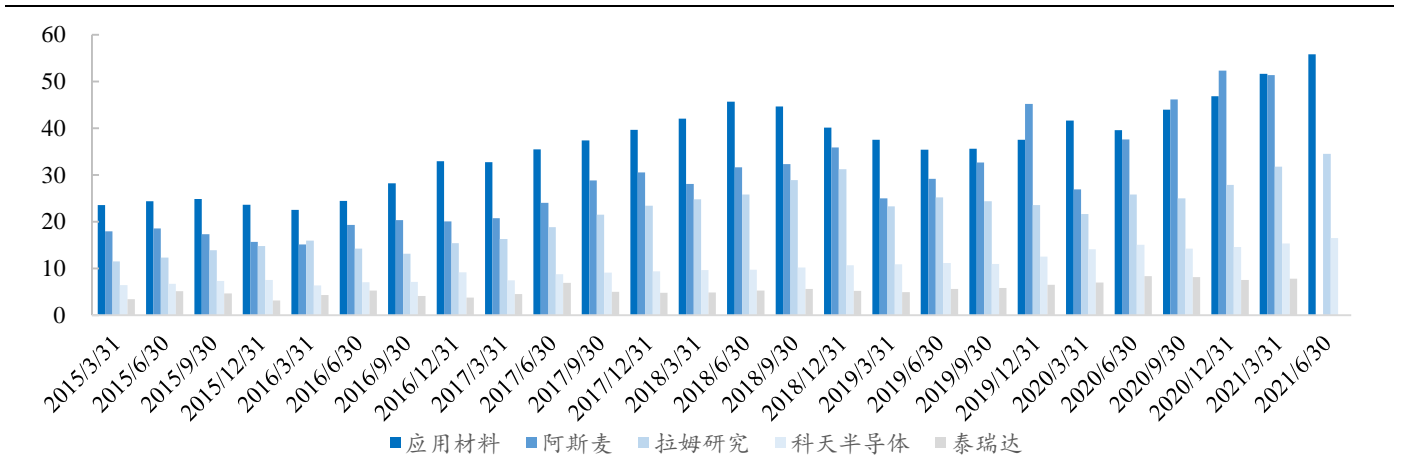
表 2：2021Q1 各地区半导体设备市场情况 (单位：十亿美元)

地区	2021Q1	2020Q1	2020Q1	YoY	QoQ
韩国	7.31	4.02	3.36	82%	118%
中国大陆	5.96	5.02	3.50	19%	70%

中国台湾	5.71	4.87	4.02	17%	42%
日本	1.66	1.93	1.68	-14%	-1%
北美	1.34	1.58	1.93	-15%	-30%
其余地区	1.02	1.08	0.44	-6%	130%
欧洲	0.58	0.96	0.64	-39%	-9%
<b>全部</b>	<b>23.57</b>	<b>19.46</b>	<b>15.57</b>	<b>21%</b>	<b>51%</b>

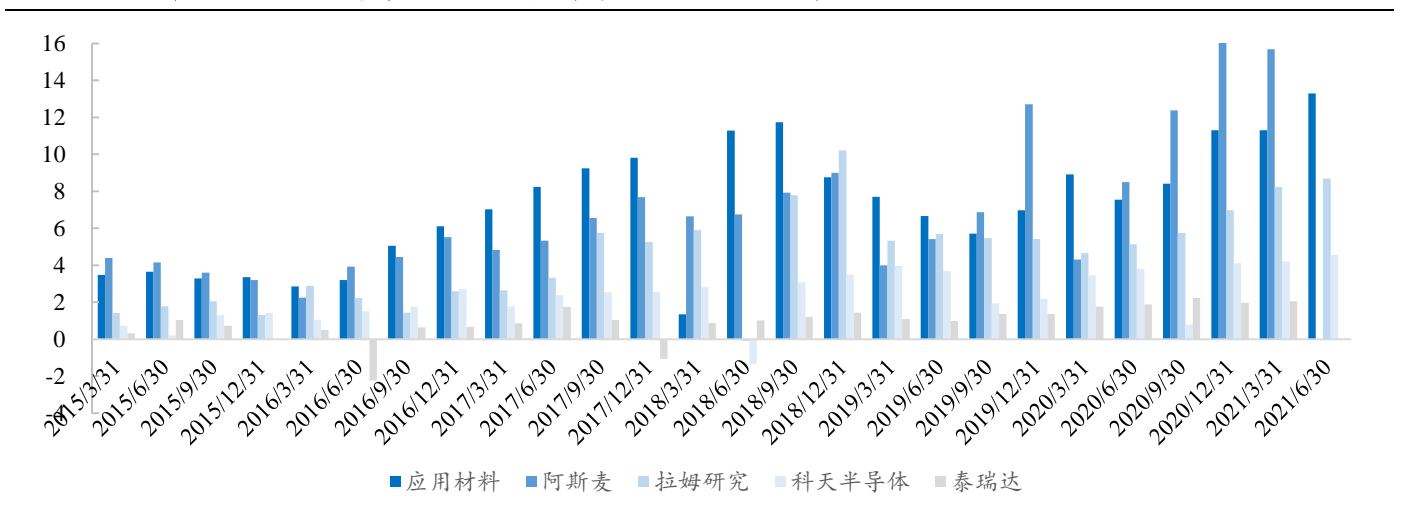
资料来源：SEMI、国海证券研究所

图 1：2015 年至今全球主要半导体设备厂商的单季度营业总收入情况（单位：亿美元）



资料来源：wind、国海证券研究所整理

图 2：2015 年至今全球主要半导体设备厂商的单季度净利润情况（单位：亿美元）



资料来源：wind、国海证券研究所整理

表 3：2018-2021H1 长江存储设备招标国产化率情况

	沉积设备	刻蚀设备	光刻设备	清洗设备	测试设备
2018	0.0%	34.4%	0.0%	12.7%	1.3%
2019	2.6%	24.7%	0.0%	24.3%	9.9%
2020	4.3%	30.7%	0.0%	32.4%	0.4%
2021H1	9.2%	10.9%	0.0%	27.6%	60.3%

资料来源：招标网、国海证券研究所



## 重点公司或者板块异动点评

在电子各子板块中，半导体上涨 6.86%，光学光电子上涨 4.01%，元件 II 上涨 2.76%，电子制造上涨 1.49%，其他电子上涨 3.15%。

**半导体：**本周半导体板块上涨 6.86%。国内大功率半导体器件领域 idm 厂商台基股份上涨 37.64%；物联网 wifi mcu 通信芯片龙头乐鑫科技上涨 28.66%；国内超大规模信息安全芯片和通讯芯片高新技术企业国民技术上涨 27.03%。我们认为，中长期来看，受益于“新基建”对下游产业的大力扶持，5G 基站、数据中心、特高压、新能源汽车对存储芯片、模拟芯片（射频芯片/功率芯片）、分立器件（功率器件）的需求将大幅提升，加之国产替代逻辑的持续，我国半导体产业链仍将是电子投资大方向。

表 4：半导体板块本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300046.SZ	台基股份	37.64	38.34	102.50	32.40	34.33	13.37
688018.SH	乐鑫科技	28.66	28.01	31.68	218.90	305.00	142.28
300077.SZ	国民技术	27.03	48.56	158.07	15.51	11.43	6.03
300458.SZ	全志科技	24.88	37.12	126.92	71.18	47.47	26.05
688012.SH	中微公司	24.45	22.91	73.98	160.76	298.00	92.62
300613.SZ	富瀚微	21.90	50.26	123.11	133.84	215.80	92.71
600198.SH	*ST 大唐	21.53	52.63	-21.33	8.41	19.19	7.70
600460.SH	士兰微	19.71	29.36	231.04	51.19	26.33	13.28
300706.SZ	阿石创	19.55	17.90	-9.47	24.70	44.44	21.84
688396.SH	华润微	19.53	44.40	113.95	89.73	74.89	31.77

资料来源：Wind、国海证券研究所

**面板：**本周面板行业方面，国内面板龙头 TCL 科技下跌 0.65%，京东方 A 上涨 2.94%，平板显示检测领军者精测电子上涨 9.61%。我们认为，下游需求的大幅收缩将对面板厂商短期内的业绩造成影响，但从供给端以及 LCD 整体产业竞争格局来看，中国大陆面板厂商在出货面积的市场份额一直持续稳定提升，此前三星显示已表示将在 2020 年内关停所有 LCD 产线，若中国大陆厂商承接了韩系面板退出的份额，预计 2020 年中国 LCD 出货量占比将从约 50% 提升至 60%-70%。我国大陆面板厂商在 LCD 液晶面板的龙头地位将得以巩固，目前随着国内疫情不断好转，我国面板在供给端已经逐渐恢复，其业绩表现将取决于未来全球疫情结束及下游市场回暖时间。

表 5：面板行业本周情况

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
000100.SZ	TCL 科技	-0.65	-5.94	76.47	7.60	8.38	4.03
000045.SZ	深纺织 A	-0.58	-1.50	14.64	8.51	11.33	6.25
002387.SZ	维信诺	8.63	22.65	-34.28	10.45	18.20	10.69
002876.SZ	三利谱	6.65	10.55	60.05	55.85	65.60	38.33
000725.SZ	京东方 A	2.94	1.30	41.61	6.30	6.03	3.35

300567.SZ	精测电子	9.61	6.65	6.27	57.73	88.00	45.85
688181.SH	八亿时空	2.90	4.38	-10.01	54.28	94.37	43.10

资料来源：wind、国海证券研究所

## 2.2、行业动态跟踪

### 2.2.1、行业重要新闻

#### 半导体

#### 台媒：电源管理芯片 7 月再涨价

8 吋晶圆产能持续吃紧，笔电等终端产品需求不见减弱，传出电源管理 IC 将于 7 月再度调涨产品售价，涨幅约 10%至 15%，其中以低毛利率产品调整幅度最高。

法人指出，电源管理 IC、MOSFET、二极体等下半年拉货动能持续强劲，供需失衡情况短期难获纾解，预料矽力-、致新、通嘉、伟诠电、茂达等下半年营运强劲，低毛利率产品调涨有利于整体财务结构优化，单季获利可再创新高。供应链消息指出，4 月底部分电源管理 IC 业者已通知下游客户，反映晶圆代工产能不足、成本上扬，7 月部分产品将调涨售价，涨幅约在 10%至 15%，其中低毛利产品调涨幅度最高；由于笔电等终端产品拉货需求不见弱，目前 HUB 仓储 IC 零组件库存备料几乎是零，客户拉货是直接上生产线，不仅电源管理 IC 供需吃紧，MOSFET 也出现同样情况，下半年伺服器、家电及物联网应用需求转强，使得电源管理 IC 业者择优接单，或长期合作大客户，量大者先出。业者表示，主因还是晶圆产能不足问题无法解决，先前已有不少中国台湾 IC 业者转投中国大陆晶圆厂寻求产能奥援，尤其今年中国手机销量减少，手机及相关快充芯片空出不少产能，适度弥补台厂 IC 设计业者不足部分。

不过，第二季传出由于中国大陆本地电源相关芯片业者陆续开出新产品，占去不少产能，中国大陆晶圆代工厂产能也出现吃紧状况，官方政策以先满足本地业者产能需求为优先，自然对台厂模拟 IC 业者形成产能排挤。致新表示，下半年订单确实强劲，新接单无转弱迹象，面板、笔电、TV 三大产品项都很旺，目前 8 吋产能仍然吃紧，预料未来 2 年内将不会有大规模产能释出，因此，整体芯片库存水位仍低。茂达目前订单满手，笔电 5V 风扇驱动 IC 拉货动能强劲，订单能见度直至年底，除了既有笔电大厂客户，新加入美系笔电客户于下半年放量。

(来源：半导体行业观察)

#### 晶圆厂又传涨价，MCU 首当其冲

晶圆代工成熟制程供不应求盛况加剧，传出第 3 季报价最高将上调三成，远高于市场预期的 15%，联电、力积电最受客户追捧，价格涨势较大，台积电、

世界也将因应市况而有所调整。随着欧美逐步走出疫情干扰带动需求持续升温，加上报价涨幅高于预期，四大晶圆代工厂第3季传统旺季运营将「旺上加旺」。

四大晶圆代工厂向来不对价格置评。联电昨（14）日强调，今年平均销售价格（ASP）将有双位数成长；力积电董事长黄崇仁先前则公开表示，「现在半导体晶圆代工价格每季都在涨，没有下来的痕迹」，晶圆制造厂可以说是占上风，「如果 IC 设计客户毛利率超过我的，我会涨价！」，凸显对报价扬升的态势充满信心。供应链分析，疫情带动的居家工作、远距教学风潮使得笔电、平板等终端装置销售不坠，车用需求也暴增，推升面板驱动 IC、电源管理 IC、微控制器（MCU）、CIS 影像感测器等芯片用量大幅提升，这些芯片主要以成熟制程生产，在芯片厂大举卡位产能下，台积电，联电、世界与力积电等晶代工厂成熟制程产能至今年底均被客户一扫而空，推升报价一路走扬。随着需求持续强劲，也让晶圆代工交期大幅拉长。以联电为例，一个新产品以 12 吋晶圆生产，最快交期为 17 周，最慢可能会到两季甚至三季，8 吋方面快则 14 周，最慢长达两季，相较过去普遍两个月可交付给客户验证，当前交期较往年长一个半月。交期大拉长，也让晶圆代工厂不畏终端需求放缓疑虑影响，先前市场就预期晶圆代工厂第3季将再调整报价，涨幅落在 15%左右，不过近期传出依据不同客户和不同制程别，有的涨幅上看三成，远高于业界预期。今年以来晶圆代工产能吃紧状况未见舒缓，法人预期四大晶圆代工厂本季营收都有机会写新猷。第3季传统旺季来临，伴随报价涨幅高于预期，四大代工厂运营将旺上加旺。

晶圆代工成熟制程产能吃紧、涨价情况持续，IC 设计业第3季同步延续涨价风，由驱动 IC、微控制器（MCU）两种晶片先行，包括义隆、矽创、盛群等业者，都传出下季将再涨价一成，其中，义隆、矽创都是今年以来第三度涨价；敦泰也正评估再调整报价。

（来源：半导体行业观察）

### IC Insights: 模拟芯片价格 17 年来首涨

IC Insights 推出了对 2021 年至 2025 年 IC 市场的最新预测。根据他们的预测报告，该市场按 33 种主要产品类型划分，其中 32 种预计今年将实现增长。报告指出，DRAM 和 NAND 闪存市场的每比特价格持续走强，以及许多逻辑和模拟 IC 产品类别的前景好于预期是 IC Insights 将 2021 年全年 IC 市场预测从 19 %上调到 24%。即使不包括内存，今年整个 IC 市场预计将增长 21%。

IC Insights 表示，在 2019 年下降 8% 之后，模拟 IC 市场在 2020 年录得 3% 的小幅增长。2021 年，模拟市场预计将出现 25% 的增长，单位出货量增长 20%。由于模拟 IC 市场供应紧张，预计今年模拟平均售价将罕见地上涨 4%（上一次模拟 IC ASP 上涨是在 17 年前的 2004 年）。此外，2004 年模拟 IC ASP 为 0.60 美元，而 2020 年仅为 0.32 美元，16 年复合年增长率为 -4%。IC Insights 跟踪的每个主要通用模拟和专用模拟市场细分市场预计将在 2021 年实现两位数的增长。预计汽车专用模拟细分市场今年将以 31 % 的增长，这几乎完全是由单位出货量增长 30% 推动的。

ICinsights 预计，2021 年逻辑 IC 市场总量将增长 24%。预计今年增长超过 30% 的逻辑市场包括工业 (47%)、汽车 (39%) 和消费 (38%) 应用，特定的逻辑段和显示驱动程序类别 (31%)。预计今年逻辑 IC 的平均售价将下降 5%，但被逻辑单元出货量 30% 的大幅增长所抵消。ICinsights 表示，随着 DRAM 的每比特价格从 2020 年第四季度的每 Gb 39 美分上涨到 2021 年第二季度的每 Gb 50 美分，IC Insights 将其对 DRAM 市场的 2021 年全年预测上调至 41%。此外，由于供应仍然紧张，预计今年下半年 DRAM 的每比特价格将继续上涨。ICinsights 对 NAND 闪存市场的预测是 22% 的增长。他们指出，从 2020 年第 1 季度到 2021 年第 1 季度，NAND 的每比特价格下降了 26%，但价格在 2021 年第 2 季度企稳，预计将在今年剩余的两个季度内上涨。预计 2021 年全年内存市场总量将增长 32%。

(来源：半导体行业观察)

### Yole: 2023 年 DDR5 内存出货量将超过 DDR4

6 月 16 日消息，根据研究机构 Yole 的报告，预计到 2023 年，DDR5 内存条的出货量将超过 DDR4 内存。到 2026 年，DDR5 内存的销量占比将达到 90%。此外，报告中还预计 2026 年内存市场规模将达到 2000 亿美元 (约 1.28 万亿元人民币)。

研究机构还预计，5 年后服务器、智能手机、PC、车机等平台的平均内存容量将明显提升，此外固态硬盘的平均容量也将有所增长。其中，智能汽车搭载的车机内存容量、存储空间预计将在 5 年后翻倍。

(来源：TechSugar)

## 2.2.2、其他行业重要新闻

### 面板

#### 退出液晶面板产业！松下抛售 8.5 代线 9 千多件设备

松下液晶显示器株式会社 (PLD) 决定于 2021 年内退出液晶面板业务，其姬路 8.5 代工厂的生产设备将进行投标拍卖，月产能 4~5 万片。包括大约 1000 台设备器械在内，标的物数量多达 9000 件。包括配套的彩色滤光片 (Color Filter) 生产设备、中小型面板组装设备、模组封装设备、还包括分析/评测设备，以及无尘室等一些通用性设备。

作为日本制造业的核心品牌，松下曾与索尼、东芝、夏普等百年企业并列，成为显示行业的领军者。但随着产业的不断升级，大尺寸面板、超高清成为主流，OLED、MicroLED 等新技术正在中韩市场快速崛起。而松下在显示领域动作仍然较慢，产品还是以 LCD 为主，目前 LCD 的竞争已经十分激烈，利润空间越来越小，这让松下在这一市场环境中倍感压力。此次宣布彻底退出液晶显示行业，也是继 2016 年宣布停产液晶电视之后的又一次“大撤离”，而撤离的原因，据松下官方说法称是“基于竞争激烈加上大环境变化”“曾打算投入新产品开发，



但最终认为继续实行有很大困难”。日本显示企业为何退出液晶显示行业？赛迪顾问高级资讯师刘瞰向《中国电子报》记者指出，最主要的原因是日本的液晶产品已经跟不上产业发展的节奏。液晶的发展方向是大尺寸超高清，中小尺寸面板基本上已经趋于饱和。而大部分日本液晶制造企业都是低世代线，生产的显示屏以中小尺寸为主。另外随着高精尖的显示技术不断发展，OLED 渗透率逐渐提高，对 LCD 的侵蚀也很大，更加挤压了其生存空间。所以从去年开始，LCD 的销量整体下降。其中日本液晶面板产业受到的影响最为显著，韩国为避开中国液晶面板的冲击，积极发展 OLED 面板或者 MicroLED 显示技术。与之对比，韩国无论是技术、市场份额，还是销售收入、净利润方面，都全面超过日本。

而中国在面板的投资拉动下，新型显示产业规模不断攀升，已成为全球显示产业的重要力量。赛迪智库数据显示，2018 年，中国新型显示全行业营收规模约 3553 亿元，其中显示面板营收 2677 亿元，全球占比 27.4%。依托多条 TFT-LCD 面板生产线进入满产，中国大陆液晶面板营收和出货面积均位居世界第一。据中国光学光电子行业协会液晶分会统计数据显示，2019 年上半年在全球范围内中国大陆面板出货占比达到 44.4%。可以说，在规模上，日本已经被中国、韩国强势压制，丧失了优势。新技术研发上，日本也并没有掌握下一代的技术，例如 Micro LED、OLED 等。日本显示行业已经全面的落后，失去了未来，退出是自然选择。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

### **DSCC 预测：2021 年全球 AMOLED 显示屏收入将达到 482.6 亿美元**

iiMedia Research(艾媒咨询)的数据显示，2020 年全球可折叠 AMOLED 面板的出货量为 5.2 百万个，预计 2021 年出货量将达到 17.5 百万个，同比增长超过 2 倍。利好政策、技术进步和市场需求驱动下，中国柔性屏产业高速发展，目前中国柔性显示产业已形成零件制造、面板制造和终端产品应用三大产业链环节，产业发展前景广阔。

数据显示，2016-2020 年全球 AMOLED 显示屏收入不断增加，其中 2016 年为 149.3 亿美元，2020 年为 430.5 亿美元。预测 2021 年为 482.6 亿美元，2022 年为 502 亿美元。

柔性屏幕不仅重大利好于新一代高端智能手机的制造，也因其低功耗、可弯曲的特性对可穿戴式设备的应用带来深远的影响，未来柔性屏幕将随着个人智能终端的不断渗透而广泛应用。随着柔性显示技术不断发展，中国柔性显示产业产能大幅提升，行业发展前景良好。除智能手机、电视显示屏等相关领域应用，未来柔性屏在车载显示、可穿戴设备、航天以及照明等领域将有更多的创新性融合。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

### **5G 及其它**

**SA：一季度三星和 vivo 成为全球增速最快的 5G 智能手机厂商**

6月17日消息 Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，2021年Q1，三星和 vivo 成为全球增长最快的 5G 智能手机厂商。三星环比增长 79%，vivo 环比增长 62%。

三星 5G 智能手机出货量环比增长 79%，为 1700 万部，是全球增速最快的 5G 智能手机厂商。在韩国、北美和欧洲部分地区，三星新的 5G 机型市场表现良好。vivo 成为该季度增长第二快的 5G 智能手机厂商，环比增长 62%，出货量为 1900 万台，其销售的主战场在中国和欧洲。

(来源: TechSugar)

### 美国或半导体制造提供 25%的税收抵免

据路透社报道，一个由美国两党参议员组成的小组在 6 月 17 日提议，在国会努力增加美国芯片产量之际，对半导体制造业的投资实行 25%的税收抵免。

由参议院财政委员会主席 Ron Wyden 和小组最高共和党参议员 Mike Crapo 以及参议员 Mark Warner、Debbie Stabenow、John Cornyn 和 Steve Daines 共同发起的提案将为美国国内半导体制造提供“合理、有针对性的激励措施”，他们在一份声明中说。该小组没有提供上述激励措施的成本预测，这些激励措施独立于美国最近拨出的半导体资金。上周，美国参议院批准了 520 亿美元用于半导体和电信设备的生产和研究，其中 20 亿美元用于车用芯片。支持对半导体行业给予资金支持的人士指出，美国半导体和微电子产品的市场份额已从 1990 年的 37%降至 12%。参议员们表示，在海外生产半导体的成本差异中，有高达 70%来自外国补贴。Wyden 认为，“美国不能再允许外国政府继续吸引海外制造企业，这将给我们国家经济带来风险，使美国工人失去高薪工作。”美国商务部长 Gina Raimondo 上月表示，这笔支持资金可能导致美国新建七到 10 家半导体工厂。Raimondo 预计政府支持资金将为芯片生产和研究带来 1500 亿美元的额外投资，其中包括州政府和联邦政府以及私营企业的捐款。正在美国亚利桑那州建设一家价值 120 亿美元半导体工厂的台积电、荷兰芯片制造商恩智浦半导体以及美国芯片企业英特尔和美光科技公司都将能受益于该税收抵免优惠。美国半导体产业协会对上述提议表示赞赏，称这将加强美国国内芯片生产和研究，对美国创造就业、国防、基础设施和半导体供应链至关重要。

(来源: EETOP)

### 美国 FCC 启动审批改革！中兴、华为、海康等将与美国市场彻底无缘？

华为、中兴、海康等中国企业生产的通讯设备在美国市场遭遇更多的阻碍。美国联邦通信委员会 (FCC) 星期四表决同意就全面禁止所谓的不安全的电讯设备进入美国市场启动审批改革程序。与此同时，美国国会参众两院旨在将所谓的不受信任的中国企业设备从美国网络移除的跨党派法案也已成型。

FCC 四名委员星期四 (6 月 17 日) 一致表决同意启动一项调整审批程序的计划，该计划旨在全面禁止批准五家被认定为对美国国家安全构成威胁的中国企业的产品进入美国市场和美国通信网络，有关企业此前获得的许可也可能遭

**到撤回。**FCC 目前制定了一个“对国家安全构成威胁的通信设备和服务清单”，FCC 目前的规则虽然已经禁止那些接受联邦政府补贴资助的网络运营商购买这个黑名单上的公司生产的设备和器材。但那些没有接受联邦政府资金的运营商则不受禁令限制，仍然可以不受约束地采购中国企业生产的电信和通讯设备。FCC 委员和美国国会议员呼吁填补这个“漏洞”，出台措施将所有不受信任的电信设备排除在美国市场之外。黑名单上的 5 家企业全部是中国公司：华为、中兴通讯、海能达通信、杭州海康威视和浙江的大华公司。

联邦通信委员会 FCC 代理主席杰西卡·罗森沃塞尔 (Jessica Rosenworcel) 在星期四发布的一份声明说：“尽管早在 2019 年就发现华为和中兴的电信设备存在安全问题，但在过去几年中，我们这个机构仍然在这些设备上盖批准印章。也就是说，我们的设备授权程序让它们在美的使用留下了开放的机会。所以我们提议把这扇门关上。她说，不安全的网络设备可能会破坏美国的 5G 网络发展，“让外国行为者能够获取我们的通信”、让它们获得“在我们的网络数据的传送中注入病毒和恶意软件、窃取私人数据、从事知识产权盗窃以及监视公司和政府机构的能力”。

(来源：EETOP)

## 2.3、重点公司跟踪

### 2.3.1、重点公司重要新闻公告及我们的点评

#### (1) 紫光国微：特种集成电路领军者，布局车规再添成长动能

**事件：**1、公司发布 2020 年年报和 2021Q1 一季报：2020 年公司实现营收 32.7 亿元(-4.67%)，归母净利润 8.06 亿元(+98.74%)。其中 2020Q4 单季度实现收入 9.50 亿元(+0.91%)，归母净利润 1.22 亿元(+199.55%)。2021Q1 实现营收 9.52 亿元 (+47.44%，环比+0.25%)，归母净利润 3.24 亿元 (+70.31%，环比+165.65%)。2、公司预计 2021H1 将实现归母净利润 6.03-8.04 亿元，同比增长 50%-100%。

**特种集成芯片业务表现亮眼，下游需求强劲叠加自主可控行业发展空间广阔。**2020 年公司部分存储业务出表，剔除报表合并范围影响，2020 年同口径营收增长 26.38%，主要得益于部分高毛利产品放量以及用户规模持续扩大。**分产品来看**，2020 年智能安全芯片业务实现营收 13.63 亿元 (+3.13%)，毛利率 24.83% (+2.56pct)；特种集成芯片业务实现营收 16.73 亿元 (+55.03%)，毛利率 79.64% (+5.21pct)；晶体元器件业务实现营收 1.97 亿元 (+16.85%)，毛利率 19.75% (+0.83pct)。**费用方面**，公司费用把控能力稳步提升，2020 年公司期间费用率 (不含研发)9.83%(-1.03pct)，其中销售、管理和财务费用率分别为 5.81%(+1.71pct)、4.00%(-1.91pct)，0.02%(-0.83pct)，销售费用增加主要系人工费用、市场营销费用增加所致，2021Q1 期间费用率进一步降至 9.47% (-0.71pct)。受益于国内厂商技术突破、下游需求强劲，叠加国产替代趋势，特种集成电路和智能安全芯片行业发展空间广阔。特种集成电路方面，2019 年 FPGA 全球市场规模达 69 亿美元，下游主要应用于通讯 (~40%)、消费电子



(~23%)、汽车电子(~16%)、数据中心(~8%)等领域,受益于5G、AI等不断突破,以及下游汽车电子、数据中心等领域快速发展,2025年FPGA全球市场规模有望达到125.21亿美元,2019-2025年CAGR为10.44%。从竞争格局来看,FPGA市场呈现双寡头垄断格局,赛灵思和阿尔特拉在国内市场份额分别为52%和28%,国产化率不足一成,随着国产厂商技术突破,FPGA领域国产替代空间广阔。**智能安全芯片方面**,2018年中国智能安全芯片行业市场规模为1063.8亿只,5G时代已来,交通、日常消费、公共服务等多领域需求快速增长,2023年预计中国智能安全芯片市场规模将以11%年复合增长率增至1793.9亿只。我国政府推动IC卡快速应用,银行IC卡芯片国产替代化进程加快,逐步实现批量商用,渗透率逐步提高,未来三年全面换卡时代来临,市场空间广阔。

**产品研发多点开花,公司成长动能充足。**公司持续推进新产品研发,为公司长期发展注入动能,2020和2021Q1研发费用分别为3.47亿元(+97.23%)和0.80亿元(-20.08%),2021Q1下降主要系报表合并范围变动所致。从研发成果来看:**1)特种集成电路领域**,公司2020年新增116个新产品立项、67款可销售产品,公司凭借品牌优势扩大客户粘度,业务整体进入高速阶段。其中FPGA业务国内领先,已广泛应用于电子系统、信息安全、自动化控制等领域。2018年紫光同创PGT180H芯片通过中兴通讯和新华三通信测试,是国产FPGA芯片首次在通信市场量产应用。最新开发的基于2x纳米的新一代大容量高性能FPGA系列产品也开始批量应用;**2)智能安全芯片领域**,紫光国微开创小容量eSIM细分市场,紫光芯成为国内首款通过联通eSIM发卡能力测试的中国芯,同时作为第一候选人中标中移物联7000万颗eSIM晶圆大单和安全芯片招标项目大份额订单。当前数字货币快速发展,公司多种数字货币电子钱包应用芯片处于开发中,此外得益于汽车芯片市场需求旺盛,公司车规级安全芯片已导入众多知名车企,公司成长动能充足。

**发行可转债深化布局高端安全芯片及车规领域,面向增量市场公司乘风而起快速成长。**2021年4月,公司发行可转债获批,公司拟募资15亿元主要用于:1)新型高端安全系列芯片研发及产业化项目(本次募资拟投入6亿元);2)车载控制器芯片研发及产业化项目(本次募资拟投入4.5亿元);3)补充流动资金(本次募资拟投入4.5亿元)。**新型高端安全系列芯片项目:**该项目包含自主知识产权内核的安全芯片、面向5G多应用的大容量芯片、面向5G车联网V2X的高性能安全芯片以及面向服务器和云计算的高性能安全芯片。项目完成后可大幅度提高芯片算法性能,同时可以填补安全芯片采用开源安全内核的空白,确保公司安全芯片产品的供应链安全;**车载控制器芯片项目:**该项目针对国内车载控制器芯片日益旺盛的市场需求设计,项目达产后可形成工艺技术能力和量产能力,培育新的利润增长点。目前我国汽车芯片市场规模大约为450亿元,随着汽车“三化”趋势,预计到2025年国内汽车芯片的市场规模将超过1200亿元,目前汽车芯片整体国产化率不足5%,国产替代空间广阔。公司经过二十余年的芯片市场开拓,已形成强大的销售网络,现已成功切入车规级通用安全芯片和车规级晶振等多个汽车细分赛道,我们认为车规芯片认证严苛,借助公司强大的销售网络和客户优势,公司新产品推广阻力将大大减轻,此项目利于公司进一步打破国外厂商垄断,抢位车载芯片国产化先机,开辟新的利润增长点。

**盈利预测与投资评级:**公司作为国内特种集成电路和智能安全芯片龙头,产品技术领先,在下游高景气度及国内半导体产业链自主可控的大背景下有望持续受益。

公司抢位车载芯片国产化先机，已成功打开车规级通用安全芯片等多个市场，同时拟发行可转债加码布局车载芯片领域，培育新的利润增长点。基于审慎原则，暂不考虑可转债发行对公司业绩及股本的影响，我们预计 2021-2023 年公司实现归母净利润分别为 13.94/18.13/22.70 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

### 2.3.2、公司公告

表 6：公司公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2021.6.19	002241	歌尔股份	公司发布关于实际控制人部分股份质押及解除质押的公告，公司近日接到公司实际控制人、董事长姜滨先生的通知，获悉姜滨先生将其所持有的公司部分股份办理了质押及解除质押手续，共计解除质押股份数量为 50,000,000 股，占公司总股本比例为 1.46%。
2021.6.19	002236	大华股份	公司发布关于控股股东、实际控制人及持股 5% 以上股东部分股份解除质押的公告，公司近日接到公司控股股东、实际控制人傅利泉先生及持股 5% 以上股东朱江明先生的通知，获悉傅利泉先生、朱江明先生所持有公司的部分股份质押情况发生变更，其中傅利泉先生本次解除质押股份数量为 9,650,000 股，占公司总股本比例为 0.32%，朱江明先生本次解除质押股份数量为 4,650,000 股，占公司总股本比例为 0.16%。
2021.6.19	002079	苏州固锴	公司发布关于控股股东减持公司股份的预披露公告，持公司股份 227,738,352 股（占公司总股本 807,886,616 股的 28.19%）的控股股东苏州通博电子器材有限公司计划通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份合计不超过 24,236,598 股，占公司总股本 3.00%。
2021.6.18	300661	圣邦股份	公司发布关于公司控股股东的一致行动人股份减持比例累计超过 1% 的公告，公司收到控股股东的一致行动人林林先生出具的《关于股份减持进展的告知函》，自 2021 年 3 月 22 日至 2021 年 6 月 17 日，林林先生通过集中竞价、大宗交易等方式累计减持公司股份 1,605,895 股，累计减持股份比例为 1.02%。
2021.6.17	603290	斯达半导	公司发布 2021 年度非公开发行 A 股股票预案（修订稿），本次非公开发行股票募集资金总额不超过 350,000.00 万元（含本数），募集资金扣除相关发行费用后将用于投资以下项目：高压特色工艺功率芯片研发及产业化项目（投资总额 150,000.00 万元）、SiC 芯片研发及产业化项目（投资总额 50,000.00 万元）、功率半导体模块生产线自动化改造项目（投资总额 70,000.00 万元）、补充流动资金（投资总额 80,000.00 万元）。
2021.6.17	600584	长电科技	公司发布关于对子公司长电科技（宿迁）有限公司增资的公告，公司募集资金已于 2021 年 4 月 15 日到账，募投项目中“年产 100 亿块通信用高密度混合集成电路及模块封装项目”的实施主体为全资子公司长电宿迁，公司拟向长电宿迁增资人民币 8.4 亿元以实施该募投项目，增资资金拟一次性汇入长电宿迁募集资金专户。
2021.6.16	603501	韦尔股份	公司发布控股股东减持股份结果公告，截至 2021 年 6 月 12 日，公司控股股东虞仁荣先生本次减持计划时间届满。在减持计划实施期间内，虞仁荣先生通过集中竞价交易方式、非交易过户方式累计减持公司 6,000,000 股，占公司总股本的 0.69%。
2021.6.15	300613	富瀚微	公司发布创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿），本次发行的募集资金总额不超过 58,119.00 万元（含 58,119.00 万元），扣除发行费用后，拟全部用于以下项目：高性能人工智能边缘计算系列芯片项目（拟投入募集资金 39,862.00 万元）、新一代全高清网络摄像机 SoC 芯片项目（拟投入募集资金 10,728.00 万元）、车用图像信号处理及传输链路芯片组项目（拟投入募集资金 11,529.00 万元）、补充流动资金（拟投入募集资金 16,000.00 万元）。

资料来源：wind、国海证券研究所

## 3、报告及数据

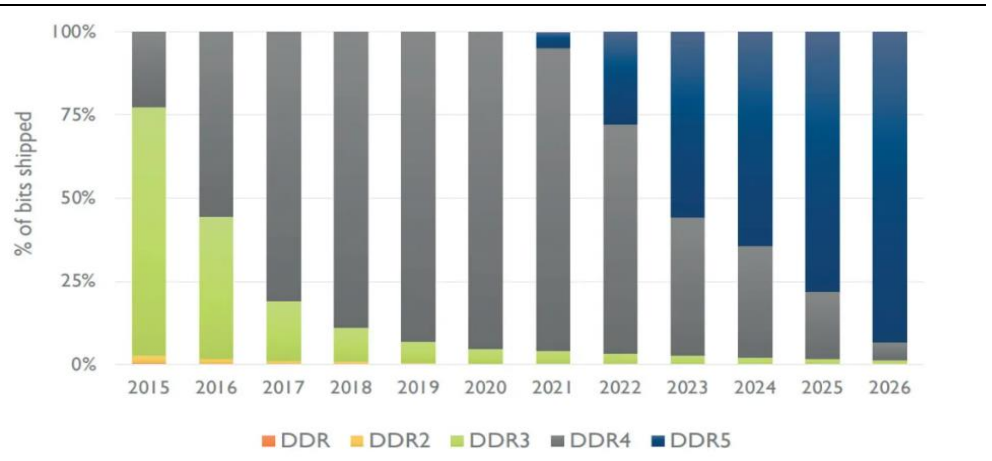
### 3.1、上周报告及调研回顾

【公司点评】紫光国微：特种集成电路领军者，布局车规再添成长动能

【周观点】鸿蒙出击，万物互联

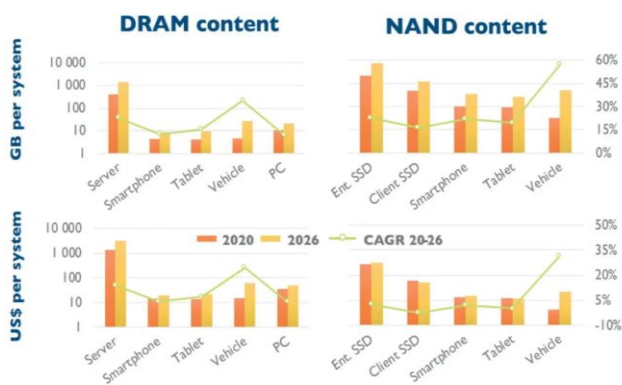
### 3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图 3：DDR 产品市场份额变化情况



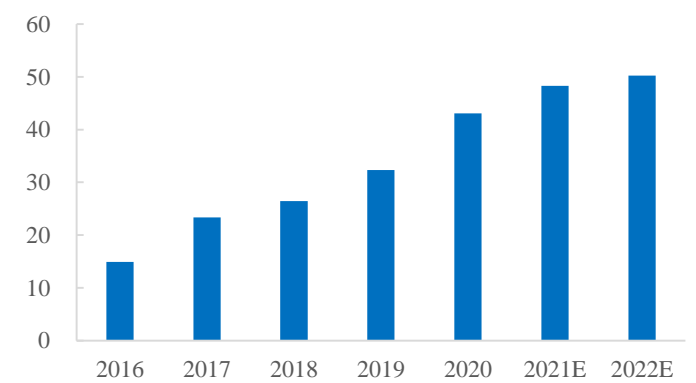
资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 4：各应用领域内存容量及价格变化情况



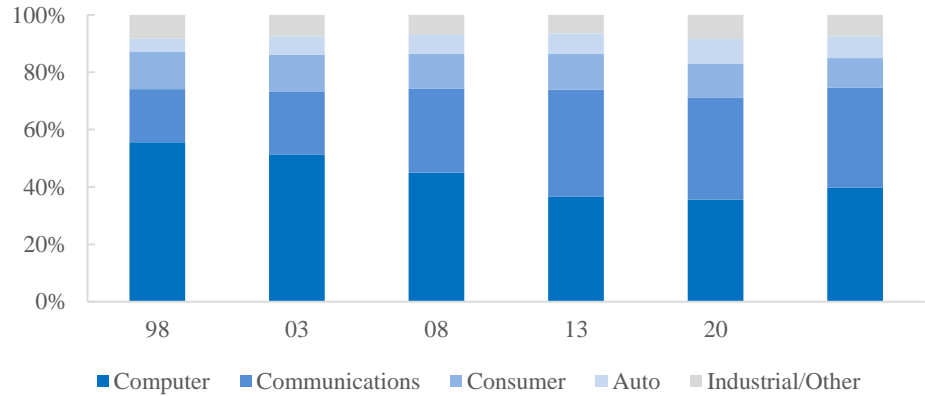
资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 5：2016-2022 年全球 AMOLED 显示屏收入及预测（单位：十亿美元）



资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 6：各领域 IC 市场份额占比



资料来源：半导体行业观察、国海证券研究所

表 7：2021 年销售增长率前十的半导体产品

排名	产品目录	2020	2021F
1	Industrial/Other-Spcl Purpose Logic	12%	47%
2	DRAM	8%	41%
3	Auto-Spcl Purpose Logic	10%	39%
4	Consumer-Special Purpose Logic	8%	38%
5	Cellphone Application MPUs	24%	34%
6	Auto-App-Specific Analog	-7%	31%
7	Display Drivers	13%	31%
8	Wireless Comm-App-Specific Analog	8%	28%
9	Wireless Comm-Spcl Purpose Logic	24%	26%
10	Consumer-App-Specific Analog	8%	25%

资料来源：半导体行业观察、国海证券研究所

## 4、行业评级与投资策略

半导体行业景气度持续上行，全球晶圆产能扩张全面提速，我们认为在晶圆产能紧缺的大背景下，半导体设备和材料作为上游关键领域业绩确定性较高，给予行业“推荐”评级。

## 5、风险提示

下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦持续恶化风险；海外疫情反弹风险。

## 【电子元器件组介绍】

吴吉森，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，5年证券研究从业经验，2年通信行业经验，专注于科技行业投资机会挖掘以及研究策划工作。曾就职于中泰证券、新时代证券，2020年5月加入国海证券，2018年水晶球、第一财经第一名研究团队核心成员，2019年东方财富百强分析师电子行业第三名。

何昊，研究助理，复旦大学管理学硕士，2020年8月加入国海证券研究所，主要覆盖半导体产业链。

厉秋迪，研究助理。香港理工大学硕士，2021年加入国海证券研究所，主要覆盖面板、激光、安防、半导体设备和材料。

刘煜，研究助理。新加坡南洋理工大学硕士，2021年加入国海证券研究所，主要覆盖半导体、数字芯片、射频芯片。

赵心怡，研究助理。香港科技大学硕士，2021年加入国海证券研究所，主要覆盖消费电子、LED、PCB、被动元器件。

## 【分析师承诺】

吴吉森，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

## 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。

