

2021年06月06日

行业研究

评级:推荐(维持)

研究所

证券分析师: 吴吉森 S0350520050002

wujs01@ghzq.com.cn

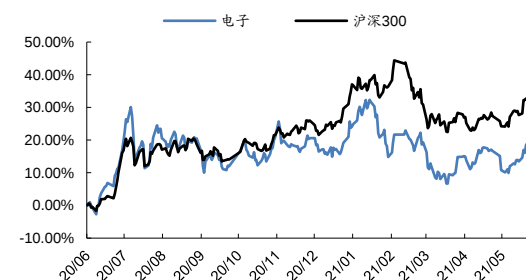
联系人: 何昊 S0350120080069

heh@ghzq.com.cn

鸿蒙出击, 万物互联

——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	0.9	-1.4	18.3
沪深300	3.9	1.1	33.0

相关报告

《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

《电子行业周报: 台积电 2021Q1 业绩解读及 2021Q2 展望》——2021-04-18

投资要点:

- **本周投资主题:** 鸿蒙系统 2.0 发布, 我们认为鸿蒙系统彰显了华为强大韧性与前瞻性, 在弥补了国内移动终端操作系统空白的同时, 助推了物联网终端应用生态的建设, 给予行业“推荐”评级。
- **鸿蒙系统 2.0 问世, 万物互联时代拉开大幕。** 6月2日, 鸿蒙操作系统 2.0 正式发布, 相比 1.0 版本仅使用在可穿戴设备、IOT 设备, 2.0 版本新增涵盖了智能手机和平板产品线, 设备种类大幅提升, HUAWEI Mate 40 系列、Mate 30 系列、P40 系列、Mate X2、nova 8 系列、MatePad Pro 系列已陆续启动了鸿蒙 2.0 的升级, 同时发布了搭载鸿蒙 2.0 的华为 watch 3、MatePad Pro 12.6, 截至目前, 鸿蒙系统内测和公测反馈良好, 升级了鸿蒙系统的设备在省电、应用后台管理、操作流畅度等方面有显著提升。从面向领域来看, 鸿蒙系统与谷歌 Android 以及苹果 IOS 有较大差别, 鸿蒙从第一性原理出发, 本质面向的是物联网应用领域, 目的是统一智能手机、平板电脑、TV、可穿戴设备、智能家居、汽车等终端的操作系统, 实现各种设备之间的高效通信、硬件互助以及资源共享, 最终使得各种设备融为一体, 大幅提升用户使用体验。我们认为鸿蒙的问世意义重大, **其一**, 在美国政府的极限封锁下, 华为不断向科技产业链上游探索, 彰显了其强大的韧性与前瞻性;**其二**, 移动终端操作系统是国内科技企业未曾涉足的无人区, 鸿蒙弥补了此块空白, 大幅提升了国内科技产业链自主可控程度;**其三**, 鸿蒙的问世将加速物联网应用生态建设, 有望进一步提振物联网终端应用与设备市场。
- **华为捐赠鸿蒙核心基础架构, 鸿蒙生态有望加速推进。** 目前, 华为已经把鸿蒙系统最核心的基础架构部分 (OpenHarmony) 捐赠给了国家工信部旗下的“开放原子开源基金会”, 各个公司可以平等地从该机构获得相关代码, 根据自己业务的需求来做产品, 我们认为, 操作系统能否成功的关键在于应用生态, 因此得到物联网终端厂商的支持十分关键, 通过对基础架构的开源, 叠加国家政策的大力支持, 鸿蒙系统终端厂商的导入有望加速。当前半导体缺货持续且短期难见拐点, 缺货大背景下, 受益方主要为: (1) 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; (2) 功率器件龙头, 功率器件很多公司采用 IDM 模式, 芯片紧缺加速国产化进程, 下游需求持续向好, 重点公司: 斯达半导、华润微、捷捷微电、新洁能等; (3) 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、思瑞浦等; (4) 半导体设备和材料, 设备和

材料是半导体产业发展基石，将受益半导体产能持续扩张成长，重点公司：华峰测控、雅克科技、北方华创、中微公司等；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；重点推荐公司业绩不及预期风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2021-06-06	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	评级
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	9
2.3、 重点公司跟踪	14
3、 报告及数据.....	17
3.1、 上周报告及调研回顾	17
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）	17
4、 行业评级与投资策略	18
5、 风险提示	18

图表目录

图 1: 鸿蒙 2.0 系统涵盖华为手机、平板、手表、TV 等产品系列.....	8
图 2: 搭载鸿蒙 NFC 功能的美的微波炉	8
图 3: 2020 年全球十大模拟芯片公司	17
图 4: 全球中大型 OLED 面板季度销售额.....	17
图 5: 各季度不同应用面板占比情况	17
表 1: 重点推荐标的和业绩评级	5
表 2: 半导体板块本周涨幅前十	8
表 3: 面板行业本周情况	9
表 4: 公司公告	16
表 5: 2021 年第一季全球晶圆代工厂排行（单位：百万美元）	18

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	股票	2021/06/06	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	评级
000100.SZ	TCL 科技	7.70	0.31	0.86	1.06	25	9	7	买入
000636.SZ	风华高科	26.45	0.75	1.06	1.42	35	25	19	买入
000725.SZ	京东方 A	6.08	0.14	0.61	0.69	43	10	9	买入
002371.SZ	北方华创	209.00	1.08	1.62	2.09	194	129	100	增持
002409.SZ	雅克科技	72.27	0.89	1.28	1.76	81	56	41	买入
002475.SZ	立讯精密	38.35	1.03	1.33	1.69	37	29	23	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	30.70	1.43	1.79	2.08	21	17	15	买入
300223.SZ	北京君正	88.53	0.16	1.16	1.53	553	76	58	买入
300408.SZ	三环集团	38.93	0.79	1.15	1.54	49	34	25	买入
300623.SZ	捷捷微电	30.15	0.58	0.80	0.99	52	38	30	买入
300661.SZ	圣邦股份	272.25	1.85	2.74	3.58	147	99	76	买入
300747.SZ	锐科激光	96.34	0.95	1.26	1.80	101	76	54	买入
300782.SZ	卓胜微	414.51	5.96	6.70	8.87	70	62	47	买入
600703.SH	三安光电	28.98	0.23	0.41	0.59	126	71	49	买入
603290.SH	斯达半导	228.52	1.13	1.44	1.95	202	159	117	买入
603501.SH	韦尔股份	286.30	3.12	4.75	6.23	92	60	46	买入
603986.SH	兆易创新	142.62	1.87	2.91	3.72	76	49	38	买入
605111.SH	新洁能	127.80	1.38	3.10	4.03	93	41	32	买入
605358.SH	立昂微	88.25	0.50	0.73	0.98	177	121	90	买入
688008.SH	澜起科技	58.79	1.02	1.37	1.77	58	43	33	买入
688012.SH	中微公司	137.09	0.92	1.17	1.58	149	117	87	增持
688188.SH	柏楚电子	363.50	3.71	5.12	7.42	98	71	49	买入
688200.SH	华峰测控	405.50	3.26	4.87	7.05	124	83	58	买入
688536.SH	思瑞浦	520.89	2.08	2.83	3.83	250	184	136	买入
688981.SH	中芯国际	55.14	0.56	0.48	0.59	98	115	93	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、功率半导体等细分方向。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。我们认为短期来看华为禁令、中芯国际被列出口管制等事件对市场预期的影响已开始反映,但是对产业链上市公司业绩的影响并未体现,我们判断半导体的拐点将在 2021Q1 来临;中长期而言,中国半导体全面国产化势在必行,我们认为半导体产业发展逻辑并未发生改变,半导体细分领域核心公司正在全面开花。半导体领域我们重点推荐:(1) 功率半导体:斯达半导、捷捷微电、新洁能、华润微;(2) IC 设计:卓胜微、韦尔股份、思瑞浦、圣邦股份等;(3) 半导体设备:华峰测控、北方华创等

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。新冠疫情不会改变 5G 换机大趋势,2020 年是 5G 手机渗透率快速提升的一年,根据信通院数据,2020 年 12 月我国 5G 手机出货量达 1820 万部,出货量占比达 68.4%,出货量占比创新高,1-12 月,国内市场 5G 手机累计出货量 1.63 亿部、上市新机型累计 218 款,占比分别为 52.9%和 47.2%,5G 机型的渗透率持续提升。我们认为 5G 应用将成为市场关注焦点,短期来看,标配 5G 模块的 iPhone 12 系列已发布,苹果用户 5G 换机需求有望迎来释放,苹果产业链短期业绩无忧,中长期来看,TWS、VRAR、IOT 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。

面板行业:LCD 周期上行与 OLED 成长共振。LCD:新冠疫情对面板行业冲击提前结束,LCD 迎来一波上升周期。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。受益于 2020Q3 面板价格的大幅上涨,面板行业龙头京东方 A 和 TCL 科技 2020Q3 单季度扣非后净利润均环比大幅增长,盈利能力持续增强,考虑到 2020Q4 面板价格仍维持上涨态势,面板行业龙头业绩有望环比继续增长,2020 年全年业绩可期。对 2021 年整体判断:供给没有明显增长,需求向好,价格将会继续上行。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

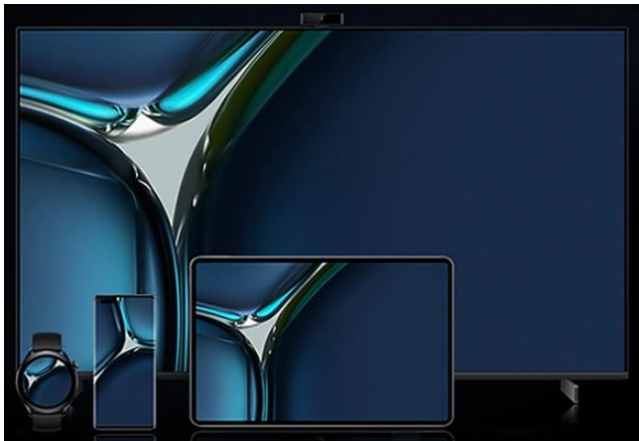
2.1、投资主题和主要逻辑

2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

鸿蒙系统 2.0 问世，万物互联时代拉开大幕。6 月 2 日，鸿蒙操作系统 2.0 正式发布，相比 1.0 版本仅使用在可穿戴设备、IOT 设备，2.0 版本新增涵盖了智能手机和平板产品线，设备种类大幅提升，HUAWEI Mate 40 系列、Mate 30 系列、P40 系列、Mate X2、nova 8 系列、MatePad Pro 系列已陆续启动了鸿蒙 2.0 的升级，同时发布了搭载鸿蒙 2.0 的华为 watch 3、MatePad Pro 12.6，截至目前，鸿蒙系统内测和公测反馈良好，升级了鸿蒙系统的设备在省电、应用后台管理、操作流畅度等方面有显著提升。从面向领域来看，鸿蒙系统与谷歌 Android 以及苹果 IOS 有较大差别，鸿蒙从第一性原理出发，本质面向的是物联网应用领域，目的是统一智能手机、平板电脑、TV、可穿戴设备、智能家居、汽车等终端的操作系统，实现各种设备之间的高效通信、硬件互助以及资源共享，最终使得各种设备融为一体，大幅提升用户使用体验。我们认为鸿蒙的问世意义重大，**其一**，在美国政府的极限封锁下，华为不断向科技产业链上游探索，彰显了其强大的韧性与前瞻性；**其二**，移动终端操作系统是国内科技企业未曾涉足的无人区，鸿蒙弥补了此块空白，大幅提升了国内科技产业链自主可控程度；**其三**，鸿蒙的问世将加速物联网应用生态建设，有望进一步提振物联网终端应用与设备市场。

华为捐赠鸿蒙核心基础架构，鸿蒙生态有望加速推进。目前，华为已经把鸿蒙系统最核心的基础架构部分（OpenHarmony）捐赠给了国家工信部旗下的“开放原子开源基金会”，各个公司可以平等地从该机构获得相关代码，根据自己业务的需求来做产品，我们认为，操作系统能否成功的关键在于应用生态，因此得到物联网终端厂商的支持十分关键，通过对基础架构的开源，叠加国家政策的大力支持，鸿蒙系统终端厂商的导入有望加速。当前半导体缺货持续且短期难见拐点，缺货大背景下，受益方主要为：（1）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；（2）功率器件龙头，功率器件很多公司采用 IDM 模式，芯片紧缺加速国产化进程，下游需求持续向好，重点公司：**斯达半导、华润微、捷捷微电、新洁能**等；（3）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**等；（4）半导体设备和材料，设备和材料是半导体产业发展基石，将受益半导体产能持续扩张成长，重点公司：**华峰测控、雅克科技、北方华创、中微公司**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**。

图 1：鸿蒙 2.0 系统涵盖华为手机、平板、手表、TV 等产品系列



资料来源：华为、国海证券研究所

图 2：搭载鸿蒙 NFC 功能的美的微波炉



资料来源：美的、国海证券研究所

2.1.2、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 2.94%，光学光电子下跌 0.79%，元件 II 上涨 1.41%，电子制造下跌 1.41%，其他电子上涨 5.76%。

半导体：本周半导体板块上涨 2.94%。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 18.39%；半导体光刻胶领先者南大光电上涨 18.08%；国内测试设备厂商长川科技上涨 17.69%。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 2：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
300077.SZ	国民技术	18.39	-1.34	71.38	10.30	11.43	6.03
300346.SZ	南大光电	18.08	12.35	116.39	35.39	52.18	16.32
300604.SZ	长川科技	17.69	14.21	109.49	49.90	37.20	22.11
300671.SZ	富满电子	17.32	18.15	294.77	67.05	66.00	19.60
300613.SZ	富瀚微	17.08	14.74	70.37	153.35	215.80	92.71
600171.SH	上海贝岭	16.68	11.63	28.77	20.15	23.58	13.40
688126.SH	沪硅产业-U	15.80	13.20	158.66	28.22	69.00	8.96
603893.SH	瑞芯微	15.64	6.24	599.47	97.00	114.98	11.62
600198.SH	*ST 大唐	13.75	11.07	-42.75	6.12	19.19	7.70
688123.SH	聚辰股份	12.73	8.45	-36.52	45.33	108.50	50.00

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 5.17%，京东方 A 下跌 1.93%，平板显示检测领军者精测电子上涨 4.01%。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 3：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	-5.17	-4.70	78.79	7.70	8.38	4.03
000045.SZ	深纺织 A	-0.80	0.12	16.53	8.65	11.33	6.25
002387.SZ	维信诺	1.62	2.82	-44.91	8.76	18.20	10.69
002876.SZ	三利谱	-1.54	0.10	44.92	50.57	65.60	38.33
000725.SZ	京东方 A	-1.93	-2.24	36.66	6.08	6.03	3.35
300567.SZ	精测电子	4.01	2.16	1.79	55.30	88.00	45.85
688181.SH	八亿时空	5.93	1.63	-12.38	52.85	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：京元电停工，这些芯片供应或受影响

据台媒经济日报报道，半导体芯片测试大厂京元电竹南厂移工发生群聚染疫，昨（4）日上午还坚持营运，但确诊人数不断增加，京元电昨日下午公告，晚班起七个厂区产线全面停工 48 小时、进行清洁消毒。京元电的业务是半导体业的最后一哩路，客户几乎是全球重量级晶片大厂，全面停工将造成出货恐延迟，预料全球半导体产业将大乱，芯片缺货将更雪上加霜。

晶圆测试厂京元电的竹南厂发生移工群聚感染，同样位于苗栗竹南的封测厂超丰电子也传出有确诊案例，中央疫情指挥中心昨日晚间证实，超丰昨日新增 7 名员工确诊，截至 3 日已累积 9 人确诊。但超丰至今仍未公布是否会停工、消毒等事宜。根据法人调查，京元电的岛内客户有逻辑 IC 的联发科；记忆体 IC 的华邦电、旺宏、晶豪科；驱动 IC 的联咏、奇景光电；岛外客户则有英特尔、辉达（NVIDIA）、意法半导体（STM）、恩智浦（NXP）、豪威（OmniVision）、安森美。在微机电元件测试客户，则有博世（Bosch）。京元电大客户之一的联发科率先表示，停工事件对 6 月营收有部分短暂影响，不影响第 2 季和全年财测，仍将维持与京元电合作。IC 设计业者坦言，要等周一才会知道能否复工，客户不想赌两天后的复工状况，开始在更紧绷的封测产能上追加订单。业界传出，已有 IC 设计业者已传出客户担心两天后无法复工，出货进度受影响，紧急向日月光、矽格等厂商抢加订单产能。IC 设计业者指出，大型 IC 设计公司较多的测试合作厂商，同产品就改到其他合作厂测试，但小型 IC 设计公司通常集中一家

测试厂下单，要转单需要机台上的转机卡，现在无法入厂拔卡，小厂心惊，大厂则担心抢不到封测产能，最近又是芯片缺货、产能大缺状况，业界表示，京元电停工的影响包括后段最终测试与包装，包装人力影响二到三天，交货就会连带延后。集邦科技指出，京元电今年第1季营收2.67亿美元，在全球封测市占率约3.7%，为第8大封测厂。在当前封测产能吃紧之际，京元电计划全面停工48小时，势必会对产能供应造成影响，只是影响程度待进一步评估。据京元电估计，6月产量将因停工计划而减少4%至6%，6月营收也将同步减少约4%至6%。不过，京元电强调，待清消作业完成后，将透过产能调配，弥补产能的损失，对全年财务及业务无重大影响。除联发科，京元电客户还有高通（Qualcomm）等逻辑IC、混合讯号IC、记忆体、无线网路与驱动IC厂。业者普遍指出，目前对产品出货并无明显影响，不过，会紧密观察后续发展。业者表示，除了京元电外，另有其他供应商，若有需要将会增加其他供应商比重支应，只是半导体封测产能供应原本就相当吃紧，且京元电客户也都会争抢其他供应商产能因应，半导体供应链产能吃紧情况不排除可能进一步加剧。

（来源：半导体行业观察）

马来西亚又封城，被动元件迎来新变数

马来西亚疫情再起，大马政府断然祭出为期两周的封城措施，要求当地产线维持低度人力运作，产线降载，冲击被动元件产能供应，美商AVX、台商旺詮、华新科，以及日商松下、村田在当地均布建产能，包含车用MLCC、晶片电阻、固态电容、铝质电容均在受冲击之列。

业界分析，国巨、大毅可望迎接转单效应，尤其美商AVX虽是全球第二大钽电厂，但是该公司的大马槟城厂是旗下最尖端的MLCC旗舰工厂，以车用MLCC为主力，月产能约数十亿颗，今年2月已经停工过一次，如今再面临产线降载压力，基美有机会受惠。大马疫情严峻，单日确诊人数飙破9,000例，当中还包含致死率及传染率更高的印度变种病毒，确诊人数屡创新高之下，大马政府再祭出全国性封城铁腕，时间将从6月1日起至6月14日止，当地媒体报导，若效果良好，将会再实施为期四周的轻封城措施。周末在当地设厂的台厂已接获通知，据了解，大马政府要求生产线只能维持10~20%的低度人力运作，业者形容，这几乎等于只是不关机的状态，当地设厂的旺詮估在此月产能有150~170亿颗、华新科旗下的釜屋电机（Kamaya）在此也有150~160亿颗电阻月产能，光这二家台厂位于大马的电阻产能就占全球7.5%。此外，今年以来一路短缺、调价的铝质电容也横添变数，据业界了解，全球第一大铝电厂佳美工（Nippon Chemicon）、固态电容龙头松下（Panasonic）在当地的产线已获政府通知，只能维持60%的人力运作，预估将影响铝电产能达二~三成，尤其松下将绝大多数产能保留给游戏机，导致固态电容严重供不应求，造就固态电容今年以来为数不小的涨价幅度。日商村田在大马当地则有MLCC及电感厂，然MLCC产能比重不高，村田在日本境内有37处基地可以支应，因此业界预期，这一次大马封城对村田的影响不致太大。

（来源：半导体行业观察）

IC Insights: 2020年全球十大模拟芯片公司榜单公布，德州仪器位居榜首

当地时间 6 月 2 日,市场研究机构 IC Insights 发布 2020 年全球模拟芯片公司排行榜,前十大模拟公司中并未出现新玩家,其中思佳讯(Skyworks Solutions)以 24% 的增长拔得头筹,超越英飞凌位居第三,英飞凌排名下降一位,其余排名则无变化。

前十榜单中,德州仪器(TI)领先优势依然强大,位居榜首。凭借 12 英寸模拟晶圆制造优势,TI 产品极具成本竞争力。据其提供的数据显示,与 8 英寸晶圆产线相比,用 12 英寸晶圆产线生产的未封装模拟芯片成本可降低 40%;考虑到封装与测试成本,12 英寸晶圆制造的模拟芯片也比 8 英寸产线制造的低 20%。

2020 年全球模拟芯片市场规模为 570 亿美元,而前十大公司销售额合计为 354 亿美元,占比为 62%,该比例与 2019 年相同。前十榜单中,美国有六家,分别是 TI、ADI、思佳讯、美信、安森美和微芯;欧洲三家,分别是英飞凌、意法半导体和恩智浦;亚洲只有瑞萨电子上榜,排名第十。

(来源:TechSugar)

TrendForce: 2021 年一季度全球晶圆代工排名发布,晶圆代工产值创纪录

5 月 31 日消息,研究机构 TrendForce 集邦咨询发布 2021 年第一季度全球晶圆代工排名,2021 年第一季度前十大晶圆代工厂商总产值再次突破单季历史新高,达 227.5 亿美元,季增 1%。

数据显示,台积电以 55% 的市场份额稳居第一,环比增长 2%,营收达 129 亿美元。其主要贡献来自于 7nm 和 16/12nm 制程节点的营收。

(来源:TechSugar)

2.2.2、其他行业重要新闻

面板

UBI Research: 2021 年 Q1 中大型 OLED 面板销售额同比增长 156%

6 月 4 日消息,根据外媒 TheElec 消息,市场研究机构 UBI Research 公布了 2021 年第一季度全球 OLED 面板数据。报告显示,这一期间中大型 OLED 面板的销售额同比增长 156%,达到了 14.5 亿美元(约 92.66 亿元人民币),环比增长 16.9%。

UBI 表示,增长原因是 OLED 电视和笔记本电脑新品的需求提升。第一季度 OLED 电视面板出货量达到 160 万片,笔记本用 OLED 面板出货量 110 万片。研究机构还表示,笔记本 OLED 屏幕存在烧屏的大问题,但是三星显示公司开发了一种新面板,大大减缓了这一现象,自从去年以来便一直推广这款产品。如果从销售额来看,中大型 OLED 面板中电视占比 81.6%,笔记本占比 8.3%,少量为其它产品(如平板电脑)。报告中显示,10 英寸以下的 OLED 面

板出货量为 1.4 亿片，同比增长 32.4%，但是环比下降 13.5%。这些产品用于智能手机、智能手表以及折叠屏手机。UBI 在报告中称，三星在小尺寸 OLED 显示面板中占据统治地位，占比达到了 79%，而 LG 占比为 11.3%，排名第二。

（来源：TechSugar）

京东方：重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目预计年内投产

近日，京东方在接受机构调研时表示，武汉第 10.5 代 TFT-LCD 生产线目前正按既定计划进行产能爬坡，成都第 6 代柔性 AMOLED 生产线、绵阳第 6 代柔性 AMOLED 生产线正处于量产爬坡中；重庆第 6 代柔性 AMOLED 生产线项目按计划建设中，预计年内投产。未来，随着公司产能的释放，公司在柔性 AMOLED 领域的竞争力将持续提升。

近年来，随着韩厂逐步退出 LCD 市场，行业集中度大幅提升，供需结构持续改善。2020 年，京东方完成了对中电熊猫南京 8.5 代线、成都 8.6 代线的收购，公司的产能优势和规模优势继续扩大，预计 2022 年 5 代线以上产线产能占比将达到 29%，龙头地位凸显。行业供需方面，自 2020 年 6 月以来，面板价格持续上行，预计 2021 年上半年行业仍将维持较高的景气度。展望全年，需求方面，大尺寸化和超高清的发展推动面积需求持续增长，远程办公、教育带来的 IT 需求持续高涨，将进一步消耗产能；供给方面，新增产能有限，存量产能减少，短期受限于玻璃基板、IC 等原材料供应紧张的影响，行业供需格局持续紧张。京东方表示，今年一季度，考虑到 TV 和 IT 类产品良好的盈利能力，公司在维持 IT 类产品较高的收入占比的同时，提升了 TV 类产品的收入占比，从而提升整体产品组合的盈利水平。截至目前，受益于公司积极的供应链建设及原材料储备，公司受行业内原材料短缺情况的影响不大，成熟产线均保持高稼动率，爬坡产线进展顺利。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

5G 及其它

StrategyAnalytics：尽管元件短缺，但 5G 市场仍在快速增长

6 月 1 日消息，Strategy Analytics 最新发布的研究报告指出，无线电元件收益在 2020 年达到历史最高水平，并将继续强劲增长。尽管 2020 年市场经历了新冠疫情，但用于蜂窝用户设备的无线电元件市场规模仍在增长，并将持续增长到 2025 年。Strategy Analytics 预测，对 sub-6 和 mmWave 5G 射频元件的强劲需求，以及智能手机以外新的 5G 机遇，将推动未来几年蜂窝无线元件市场的显著增长。

（来源：TechSugar）

华为哈勃投资北京科益虹源

据企查查最近消息，华为哈勃投资有限公司投资了中科院旗下的北京科益虹

源光电技术有限公司。

据资料显示,北京科益虹源光电技术有限公司在国家大力推动科技成果转化的政策下于2016年7月成立,由中国科学院光电院、中国科学院微电子研究所、北京亦庄国际投资有限公司、中科院国有资产经营有限公司共同投资创立,注册资本12000万元人民币。公司是中国少有的专注且具备高端准分子激光技术研究和产品化的公司。2018年,科益虹源自主设计开发了国内首台高能准分子激光器出货,公司目前正承担“02重大专项浸没光刻光源研发”、“02重大专项核心零部件国产化能力建设”、“02重大专项集成电路晶圆缺陷检测光源”等国家专项。2020年4月,北京科益虹源集成电路光刻光源制造及服务基地项目开工建设。据介绍,在二期建成后,他们将开足马力研发制造光刻准分子激光器、光刻机核心装备及关键材料验证线,并提供光刻准分子激光器翻新服务。

下一步,我们还将依托核心零部件国产化能力建设专项及核心关键技术的衍生转化,在徐州逐步落地一个集成电路产业上下游集群:特种高压电源、纳米晶磁芯、高能工业准分子激光器、直写激光器光源、集成电路检测光源等。”该公司的项目负责人表示。

(来源:半导体行业观察)

全球政府加快芯片投资步伐

据SIA报道,半导体的战略意义及其对经济竞争力和供应链弹性日益增加的重要性,让其成为世界各国政府关注的焦点。2020年底的COVID-19危机导致全球芯片普遍短缺,这表明全球半导体供应链中的漏洞使我们日常生活中必不可少的许多技术和产品面临风险。事实上,世界各地的多个政府一直在重新评估其在半导体价值链中的地位并寻求采取行动,推出新的国家产业政策,并在其境内对半导体制造和研发进行重大投资。在过去几年中,中国、韩国和欧盟——半导体行业的所有主要参与者——都宣布在未来十年内有可能为半导体行业提供高达2500亿美元的政府投资。

中国:半导体产业的发展长期以来一直是中国的优先事项,但在过去几年中重新燃起了紧迫感,中国制定了明确的国家目标,即在半导体价值链的各个环节实现“自给自足”。2018年以来,中国通过赠款、股权投资、降低公用事业费率、优惠贷款和税收减免等一系列支持措施,资助建设超过52座晶圆厂。除了设立500亿美元的国家集成电路基金外,中国还宣布设立超过15个地方集成电路基金,专门向中国半导体公司注资,总额超过1000亿美元。根据SIA的分析,中国政府拥有其前100家半导体公司中约40%的股份,2020年8月,中国扩大了其半导体税收优惠政策,其中包括对半导体制造商的长达10年的企业免税,这可能会使价值超过200亿美元。

韩国:2021年5月12日,韩国总统文在寅公布了一项新的国家半导体产业政策,旨在到2030年确保该国在芯片领域的领先地位。因其专注于地理区域而命名为“K-Belt 半导体战略”该计划包括高达50%的研发税收和44%的制造业税收抵免、8.86亿美元的长期贷款、13亿美元的联邦研发投资、放宽监管和升级基础设施。SIA估计,这些针对韩国芯片公司的新税收减免在未来三

年内可能达到近 55-650 亿美元的激励措施。文在寅总统援引美国和中国在芯片产业上加倍努力的努力，强调韩国“需要先发制人的投资来引领全球供应链，让这个成为我们的机会。”

欧盟：欧盟委员会及其成员国一直在采取具体措施加强欧洲在半导体方面的“战略自主权”，包括计划拨款高达 350 亿欧元来提升欧盟先进的半导体生产能力。2021 年 3 月，欧盟公布了“2030 数字罗盘计划”，其中明确设定了到 2030 年将欧盟在全球芯片制造中的份额从目前的 10% 以下提高到 20% 的目标。该倡议凸显了欧盟在“最先进的制造技术和芯片设计方面的较大差距，使欧洲面临许多漏洞”。

印度和日本：本月，日本的政治领导人成立了一个工作组来制定自己的产业政策，以振兴日本的芯片制造行业，包括计划重点放在制造、设备和材料上。在亚洲其他地方，印度去年宣布将为在当地建立的每个晶圆厂提供超过 10 亿美元的资金，并将鼓励整个半导体价值链的其他投资。

（来源：半导体行业观察）

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 4：公司公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2021.6.05	688368	晶丰明源	公司发布关于对外投资暨关联交易的进展公告，公司于 2021 年 3 月 19 日召开的第二届董事会第九次会议、第二届监事会第九次会议审议通过了《关于对外投资暨关联交易的议案》，同意公司作为有限合伙人以自有资金出资人民币 2,500 万元认购苏州湖杉华芯创业投资合伙企业（有限合伙）的部分份额，占本次认缴完成后合伙企业份额的 13.09%。
2021.6.04	300661	圣邦股份	公司发布关于公司部分监事、高级管理人员股份减持计划的预披露公告，公司监事刘明女士通过间接持有公司股份 20,212 股（占公司总股本比例 0.0129%），现计划通过集中竞价方式减持公司股份，预计减持数量合计不超过 5,000 股，即不超过公司总股本的 0.0032%；高级管理人员张绚女士通过直接、间接合计持有公司股份 324,560 股（占公司总股本比例 0.2074%），现计划通过集中竞价方式减持公司股份，预计减持数量合计不超过 55,000 股，即不超过公司总股本的 0.0351%。
2021.6.04	300623	捷捷微电	公司发布江苏捷捷微电子股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券发行公告，本次拟发行可转债总额为人民币 119,500.00 万元，发行数量为 11,950,000 张，可转债每张面值为人民币 100 元。本次发行的可转债期限为自发行之日起六年，即自 2021 年 6 月 8 日至 2027 年 6 月 7 日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息）。
2021.6.04	688037	芯源微	公司发布关于 5%以上股东减持股份结果公告，截至 2021 年 6 月 3 日，国科瑞祺通过集中竞价交易和大宗交易方式合计已减持股份数量 2,250,000 股，约占公司总股本的 2.68%。其中，通过集中竞价交易减持 1,210,000 股，约占公司总股本的 1.44%；通过大宗交易减持 1,040,000 股，约占公司总股本的 1.24%。本次减持计划已实施完毕。
2021.6.03	603290	斯达半导	公司发布股东及董监高集中竞价减持股份进展公告，截至 2021 年 6 月 2 日，浙江兴得利以集中竞价方式累计减持公司股份 868,788 股，占公司总股本的 0.543%，本次通过集中竞价方式减持股份数量已过半，本次股份减持计划尚未实施完毕。
2021.6.03	603160	汇顶科技	公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告，2021 年 5 月，公司通过集中竞价交易方式回购公司股份 3,332,700 股，占公司总股本的比例为 0.7280%，购买的最高价为 124.69 元/股，最低价为 114.35 元/股，已支付的总金额为 400,882,945.24 元（不含交易费用）。自本次回购实施起始日至 2021 年 5 月 31 日，公司股份回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已回购公司股份数量为 3,332,700 股，占公司总股本的比例为 0.7280%，购买的最高价为 124.69 元/股，最低价为 114.35 元/股，已支付的总金额为 400,882,945.24 元（不含交易费用）。
2021.6.02	600703	三安光电	公司发布为全资子公司提供担保的公告，公司将为全资子公司三安集成和厦门三安开展融资租赁提供不超过 35 亿元人民币连带责任担保。若本次担保全部实施后，公司累计对外担保额为 124.22 亿元，占公司 2020 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 41.86%。
2021.5.31	300661	圣邦股份	公司发布关于持股 5%以上股东进行股票质押式回购交易的公告，公司近日接到股东北京宝利鸿雅投资管理有限责任公司的告知函，获悉宝利鸿雅将其持有的公司部分股份办理了股票质押式回购交易业务，本次质押股数共计 81 万股，占公司总股本比例为 0.52%。

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】行业探讨：三大角度分析 LCD 面板能否变成弱周期行业

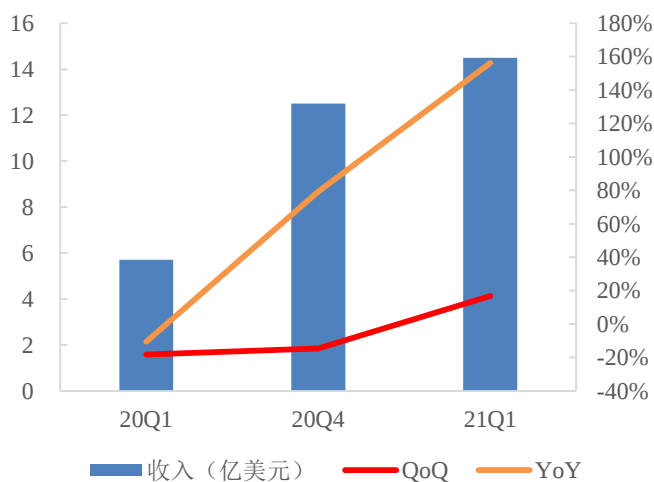
3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图 3：2020 年全球十大模拟芯片公司

2020 Rank	Company	2019	2020	% Change	% Marketshare
1	Texas Instruments	10,223	10,886	6%	19%
2	Analog Devices	5,169	5,132	-1%	9%
3	Skyworks Solutions	3,205	3,970	24%	7%
4	Infineon	3,755	3,820	2%	7%
5	ST	3,283	3,259	-1%	6%
6	NXP	2,564	2,466	-4%	4%
7	Maxim	1,850	2,000	8%	4%
8	ON Semi	1,740	1,606	-8%	3%
9	Microchip	1,527	1,420	-7%	2%
10	Renesas	860	890	3%	2%

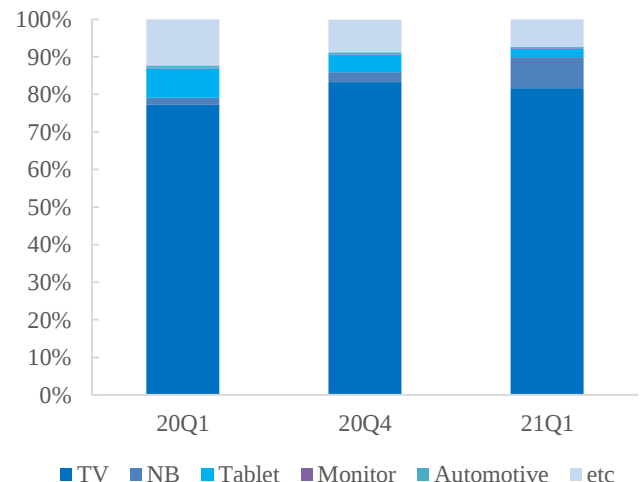
资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 4：全球中大型 OLED 面板季度销售额



资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 5：各季度不同应用面板占比情况



资料来源：TechSugar、国海证券研究所

表 5：2021 年第一季全球晶圆代工厂排行（单位：百万美元）

排名	公司	收入			市场份额	
		1Q21	4Q20	QoQ	1Q21	4Q20
1	TSMC	12902	12696	2%	55%	54%
2	Samsung	4108	4177	-2%	17%	18%
3	UMC	1677	1591	5%	7%	7%
4	GlobalFoundries	1301	1552	-16%	5%	7%
5	SMIC	1104	981	12%	5%	4%
6	PSMC	388	340	14%	2%	1%
7	Tower	347	345	1%	1%	1%
8	VIS	327	306	7%	1%	1%
9	HHGrace	305	280	9%	1%	1%
10	HLMC	295	300	-2%	1%	1%
合计		22753	22569	1%	96%	96%

资料来源：TechSugar、国海证券研究所

4、行业评级与投资策略

鸿蒙系统 2.0 发布，我们认为鸿蒙系统彰显了华为强大韧性与前瞻性，在弥补了国内移动终端操作系统空白的同时，助推了物联网终端应用生态的建设，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；重点推荐公司业绩不及预期风险。

【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。

