

研究所

证券分析师: 吴吉森 S0350520050002

wujs01@ghzq.com.cn

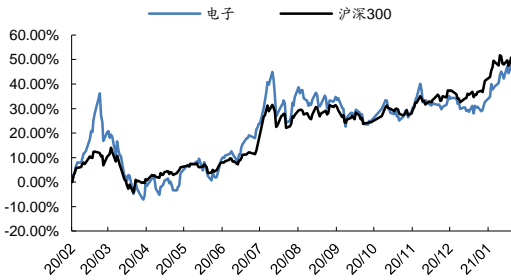
联系人: 何昊 S0350120080069

heh@ghzq.com.cn

## 2021M1 价格涨幅再超预期, 强烈推荐面板龙头

### ——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	11.9	17.3	32.4
沪深300	11.2	18.0	39.1

#### 相关报告

《电子行业周报: 台积电 2020Q4 业绩解读及 2021Q1 展望》——2021-01-18

《电子行业事件点评报告: 蔚来 ET7 加速智能化, 汽车半导体开启变革大时代》——2021-01-11

《电子行业周报: 关于 2021 上半年 LCD 价格趋势的最前瞻判断》——2021-01-10

《电子行业周报: 电子板块 2020 年度行情回顾及 2021 年投资展望》——2021-01-04

《电子行业周报: 2020M12 价格涨幅再超预期, 强烈推荐面板龙头》——2020-12-27

#### 投资要点:

- **本周投资主题:** 2020 年 1 月面板结算价格涨幅再超预期, 预计 2 月价格将继续上涨, 综合面板供需关系趋势我们判断 TV 面板涨价态势将延续至 2021Q2, 面板龙头将充分受益, 给予行业“推荐”评级。
- **2021M1 TV-LCD 结算价将再超预期, 预计 2021M2 面板价格继续上涨。** LCD 面板价格是面板行业企业盈利水平的风向标, 因此对于 LCD 价格变化趋势的判断至关重要。TV 方面, 根据奥维睿沃 2021 年 1 月 TV 面板价格快报(下旬版)数据, 主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75)1 月结算价格预计分别为 67/100/116/160/181/230/330 美元, 较 12 月环比上涨 4/4/5/7/6/5/5 美元, 涨幅分别为 6.35%/4.17%/4.50%/4.58%/3.43%/2.22%/1.54%, 涨幅再超前次预期; 受 LCD 面板上游供应链玻璃和 IC 缺货以及下游需求持续旺盛的影响, 预计 2021 年 2 月主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75)价格分别为 70/103/120/165/186/235/335 美元, 较 1 月环比上涨 3/3/4/5/5/5/5 美元, 涨价态势将持续; **考虑到面板厂商上游供应链恢复需要时间, 叠加 2021 年三月份开始大型体育赛事相继举办预期对国内外需求进一步提振的影响, 我们判断 TV 面板价格涨价态势将延续至 2021Q2。**
- **2021 年大尺寸化将带来 1277 万 m<sup>2</sup>需求增量, 强烈推荐面板龙头。** LCD 领域的需求增量主要来源于 TV 产品的大尺寸化趋势, 根据群智咨询预测, 2021 年 LCD 三大应用(TV/Notebook/ Monitor)的需求增长总计将消耗 215K/M 的 8.5 代产能, 若以 90%的切割效率来看, 我们测算将带来 1277 万平方米的需求增量, 需求端动力充沛; 从供给端来看, 尽管韩企出于盈利需求相继延迟关闭 LCD 产线, 但随着国内 10.5 代线、11 代线产能进一步释放以及市场对大尺寸 TV 需求的稳步提升, 韩企 7 代线和 8.5 代线的切割效率劣势将逐步放大, 韩企退出 LCD 行业是大势所趋, 我们判断 2021 年中国大陆龙头企业的液晶面板产能集中度将继续提升, 并有望在寒冬之后分享行业持续成长、周期性变弱带来的长期盈利红利, **面板行业重点推荐: 京东方 A 和 TCL 科技;** 其他方面, **半导体领域,** 我们认为华为禁令和中芯事件不会从根本上改变半导体产业的发展趋势, 半导体板块拐点将在 2021Q1 来临, 当前时间点我们重点推荐功率半导体、部分 IC 设计和设备领域, 重点推荐: **斯达半导、捷捷微电、新洁能、韦尔股份、卓胜微、华峰测控、立昂微;** **消费电子领域,** 短期来看, 旗舰手机陆续上市进一步提振 5G 换机需求, 中长期来看, TWS、VR/AR、IOT 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动能

力，我们持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：**鹏鼎控股、立讯精密**。

- **上周调研及报告：**【公司点评】华润微：2020 年业绩预告亮眼，功率 IDM 龙头盈利加速释放；【公司点评】韦尔股份：2020 年业绩指引超预期，CIS 龙头加速崛起；【周观点】台积电 2020Q4 业绩解读及 2021Q1 展望。
- **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；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	2021-01-24 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000100.SZ	TCL 科技	9.94	0.19	0.31	0.57	52.32	32.06	17.44	买入
000636.SZ	风华高科	34.35	0.38	0.75	1.06	90.39	45.8	32.41	买入
000725.SZ	京东方 A	7.13	0.06	0.16	0.26	118.83	44.56	27.42	买入
002371.SZ	北方华创	221.01	0.63	1.0	1.44	350.81	221.01	153.48	增持
002475.SZ	立讯精密	57.49	0.88	1.03	1.47	65.33	55.82	39.11	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	43.47	1.27	1.43	1.79	34.23	30.4	24.28	买入
300623.SZ	捷捷微电	45.03	0.62	0.52	0.65	72.63	86.6	69.28	买入
300661.SZ	圣邦股份	330.39	1.7	1.84	2.49	194.35	179.56	132.69	买入
300747.SZ	锐科激光	100.19	1.69	0.95	1.26	59.28	105.46	79.52	买入
300782.SZ	卓胜微	669.0	4.97	5.72	8.41	134.61	116.96	79.55	买入
603290.SH	斯达半导	244.88	1.13	1.23	1.67	216.71	199.09	146.63	买入
603501.SH	韦尔股份	322.5	0.54	3.15	4.69	597.22	102.38	68.76	买入
603986.SH	兆易创新	209.68	1.89	2.64	3.7	110.94	79.42	56.67	买入
605111.SH	新洁能	196.51	1.29	1.46	1.99	152.33	134.6	98.75	买入
688008.SH	澜起科技	85.12	0.83	1.02	1.37	102.55	83.45	62.13	买入
688012.SH	中微公司	168.5	0.35	0.55	0.84	481.43	306.36	200.6	增持
688188.SH	柏楚电子	313.99	2.46	3.56	4.84	127.64	88.2	64.87	买入
688200.SH	华峰测控	424.26	2.22	3.2	4.66	191.11	132.58	91.04	买入
688536.SH	思瑞浦	541.0	1.18	2.08	2.83	458.47	260.1	191.17	买入
688981.SH	中芯国际	57.15	0.33	0.46	0.54	173.18	124.24	105.83	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.....	13
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: 2019 年至今 TV-LCD 价格走势 (单位: 美元) .....	8
图 2: 全球显示产业正在复苏 .....	8
图 3: a-si TFT-LCD 产值及份额均逐步回暖 .....	8
图 4: 2020-2024 年全球 5G IoT 市场规模 (亿美元) .....	17
图 5: 2020-2021 年全球光伏装机量需求预期 (GW) .....	17
图 6: 2000-2025 年半导体公司总研发支出及占比情况 .....	17
表 1: 重点推荐标的和业绩评级 .....	5
表 2: 2021 年大尺寸应用需求增量测算 .....	8
表 3: 半导体板块本周涨幅前十 .....	9
表 4: 面板行业本周情况 .....	9
表 5: 公司公告 .....	15
表 6: 多家 LED 企业上调产品价格 .....	18
表 7: 2019-2021 年全球显示面板出货量 (百万片) .....	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、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、三安光电、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	2020/1/24 股价	EPS			PE			投资 评级
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	
000100.SZ	TCL 科技	9.94	0.19	0.28	0.41	52	36	24	买入
000636.SZ	风华高科	34.35	0.38	0.75	1.06	90	46	32	买入
000725.SZ	京东方 A	7.13	0.06	0.16	0.26	119	45	27	买入
002371.SZ	北方华创	221.01	0.63	1.00	1.44	351	221	153	增持
002475.SZ	立讯精密	57.49	0.88	1.03	1.47	65	56	39	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	43.47	1.27	1.43	1.79	34	30	24	买入
300623.SZ	捷捷微电	45.03	0.62	0.52	0.65	73	87	69	买入
300661.SZ	圣邦股份	330.39	1.70	1.84	2.49	194	180	133	买入
300747.SZ	锐科激光	100.19	1.69	0.95	1.26	59	105	80	买入
300782.SZ	卓胜微	669	4.97	5.27	7.43	135	127	90	买入
603290.SH	斯达半导	244.88	1.13	1.11	1.55	217	221	158	买入
603501.SH	韦尔股份	322.5	0.54	3.06	4.09	597	105	79	买入
603986.SH	兆易创新	209.68	1.89	2.64	3.70	111	79	57	买入
605111.SH	新洁能	196.51	1.29	1.46	1.99	152	135	99	买入
688008.SH	澜起科技	85.12	0.83	1.02	1.37	103	83	62	买入
688012.SH	中微公司	168.5	0.35	0.55	0.84	481	306	201	增持
688188.SH	柏楚电子	313.99	2.46	3.56	4.84	128	88	65	买入
688200.SH	华峰测控	424.26	2.22	3.20	4.66	191	133	91	买入
688536.SH	思瑞浦	541	1.18	2.08	2.83	458	260	191	买入
688981.SH	中芯国际	57.15	0.33	0.46	0.54	173	124	106	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

辑并未发生改变，半导体细分领域核心公司正在全面开花。当前时间点我们重点推荐功率半导体和部分模拟芯片等细分方向，重点推荐：功率半导体（斯达半导、捷捷微电、新洁能）、模拟芯片（圣邦股份、韦尔股份、卓胜微），以及华峰测控。

**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、上市新机型号累计 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，消费电子我们持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：鹏鼎控股、立讯精密，受益标的：歌尔股份。

**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

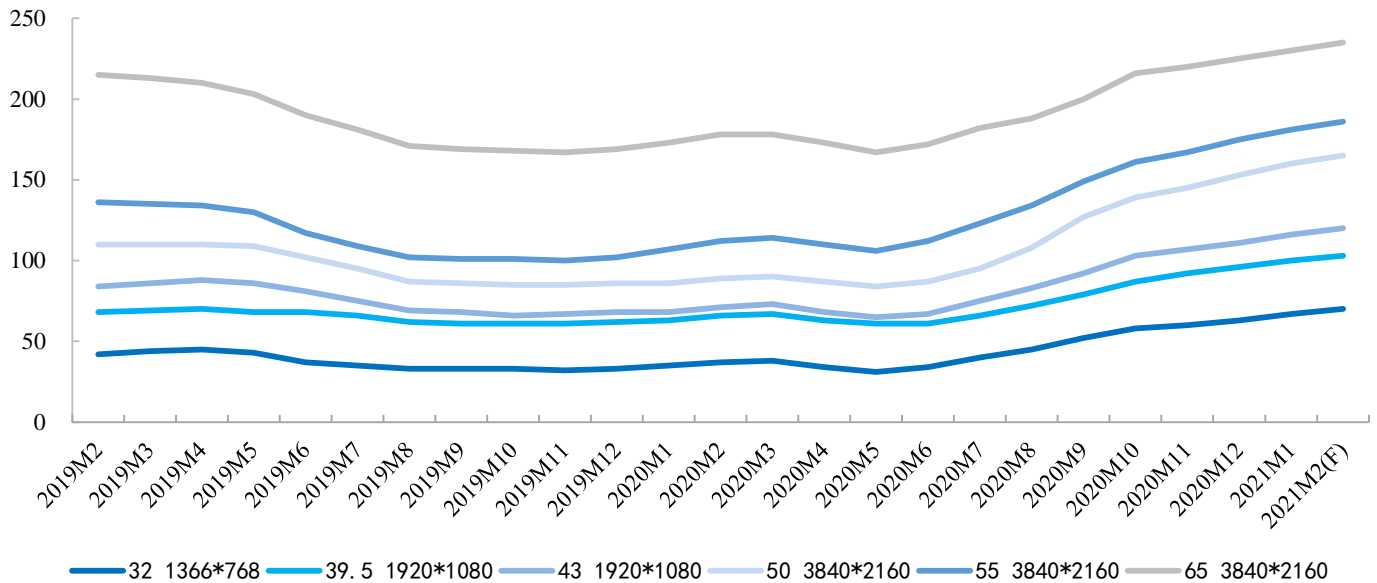
### 2.1、投资主题和主要逻辑

#### 2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

**2021M1 TV-LCD 结算价将再超预期, 预计 2021M2 面板价格继续上涨。**LCD 面板价格是面板行业企业盈利水平的风向标, 因此对于 LCD 价格变化趋势的判断至关重要。TV 方面, 根据奥维睿沃 2021 年 1 月 TV 面板价格快报(下旬版)数据, 主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75)1 月结算价格预计分别为 67/100/116/160/181/230/330 美元, 较 12 月环比上涨 4/4/5/7/6/5/5 美元, 涨幅分别为 6.35%/4.17%/4.50%/4.58%/3.43%/2.22%/1.54%, 涨幅再超前次预期; 受 LCD 面板上游供应链玻璃和 IC 缺货以及下游需求持续旺盛的影响, 预计 2021 年 2 月主流电视面板尺寸(32/39.5/43/50/55/65/75)价格分别为 70/103/120/165/186/235/335 美元, 较 1 月环比上涨 3/3/4/5/5/5/5 美元, 涨价态势将持续; **考虑到面板厂商上游供应链恢复需要时间, 叠加 2021 年三月份开始大型体育赛事相继举办预期对国内外需求进一步提振的影响, 我们判断 TV 面板价格涨价态势将延续至 2021Q2。**

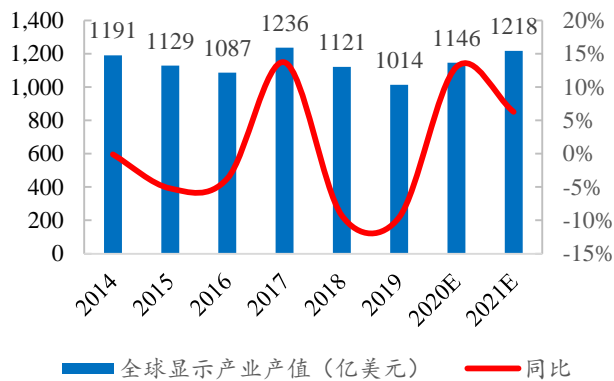
**2021 年大尺寸化将带来 1277 万 m<sup>2</sup>需求增量, 强烈推荐面板龙头。**LCD 领域的需求增量主要来源于 TV 产品的大尺寸化趋势, 根据群智咨询预测, 2021 年 LCD 三大应用(TV/Notebook/Monitor)的需求增长总计将消耗 215K/M 的 8.5 代产能, 若以 90%的切割效率来看, 我们测算将带来 1277 万平方米的需求增量, 需求端动力充沛; 从供给端来看, 尽管韩企出于盈利需求相继延迟关闭 LCD 产线, 但随着国内 10.5 代线、11 代线产能进一步释放以及市场对大尺寸 TV 需求的稳步提升, 韩企 7 代线和 8.5 代线的切割效率劣势将逐步放大, 韩企退出 LCD 行业是大势所趋, 我们判断 2021 年中国大陆龙头企业的液晶面板产能集中度将继续提升, 并有望在寒冬之后分享行业持续成长、周期性变弱带来的长期盈利红利, 面板行业重点推荐: **京东方 A 和 TCL 科技**; 其他方面, **半导体领域**, 我们认为华为禁令和中芯事件不会从根本上改变半导体产业的发展趋势, 半导体板块拐点将在 2021Q1 来临, 当前时间点我们重点推荐功率半导体、部分 IC 设计和设备领域, 重点推荐: **斯达半导、捷捷微电、新洁能、韦尔股份、卓胜微、华峰测控、立昂微**; **消费电子领域**, 短期来看, 旗舰手机陆续上市进一步提振 5G 换机需求, 中长期来看, TWS、VR/AR、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, 我们持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头, 重点推荐: **鹏鼎控股、立讯精密**

图 1: 2019 年至今 TV-LCD 价格走势 (单位: 美元)



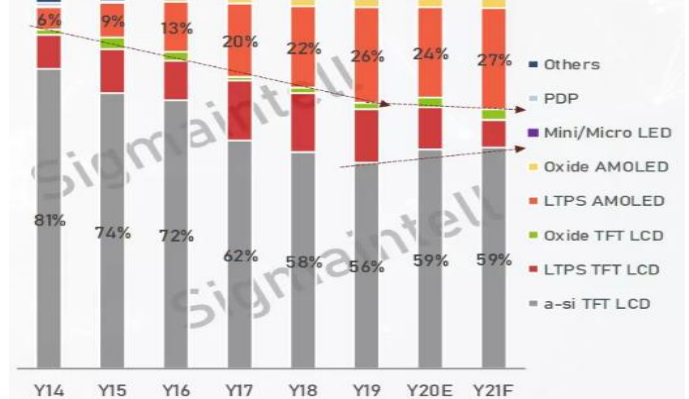
资料来源: 群智咨询、奥维睿沃、国海证券研究所

图 2: 全球显示产业正在复苏



资料来源: 群智咨询、国海证券研究所

图 3: a-si TFT-LCD 产值及份额均逐步回暖



资料来源: 群智咨询、国海证券研究所

表 2: 2021 年大尺寸应用需求增量测算

	需求增量测算
8.5 代线面积	5.5 平方米 (2500mm*2200mm)
产能增量	215K/M (群智咨询预测)
假设	切割效率为 90%
需求增量	$5.5 * 215000 * 12 * 0.9 = 1277$ 万平方米
LCD 总需求	约 2 亿平方米
同比增长	6.4%

资料来源: 群智咨询、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 3.77%，光学光电子上涨 2.71%，元件 II 下跌 0.91%，电子制造上涨 3.82%，其他电子上涨 6.29%。

**半导体：**本周半导体板块上涨 3.77%。国内模拟芯片龙头圣邦股份上涨 13.54%；国内 CIS 龙头韦尔股份上涨 12.76%；电源管理和 LED 驱动芯片领军者富满电子上涨 9.96%。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 3：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
300661.SZ	圣邦股份	13.54	25.24	96.55	330.39	409.00	210.00
603501.SH	韦尔股份	12.76	39.55	124.97	322.50	252.80	132.01
300671.SZ	富满电子	9.96	4.65	105.33	45.48	66.00	19.60
688233.SH	神工股份	7.34	4.05	-41.49	45.49	96.00	39.80
002156.SZ	通富微电	7.14	14.10	75.08	28.80	33.89	16.23
688019.SH	安集科技	6.76	16.69	163.36	347.50	500.85	128.00
002119.SZ	康强电子	6.72	-1.17	-20.23	10.17	17.58	9.81
688368.SH	晶丰明源	6.38	13.01	121.17	194.48	213.98	65.68
300327.SZ	中颖电子	5.72	13.41	59.88	36.95	42.65	26.07
688099.SH	晶晨股份	5.50	2.15	49.28	80.42	90.15	41.42

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 科技上涨 6.65%，平板显示检测领军者精测电子上涨 5.10%。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 4：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	6.65	40.40	127.64	9.94	8.38	4.03
300567.SZ	精测电子	5.10	18.13	18.81	64.90	88.00	45.85
000725.SZ	京东方 A	4.85	18.83	57.71	7.13	6.03	3.35
002876.SZ	三利谱	4.25	8.08	8.62	52.95	65.60	38.33
000045.SZ	深纺织 A	2.01	-1.12	-4.83	7.09	11.33	6.25
688181.SH	八亿时空	-1.02	4.77	-7.76	56.23	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

#### 半导体进入超级周期，市场规模将突破万亿美元

分析师在今年 1 月中旬举行的 SEMI 2021 工业战略研讨会（ISS）上表示，受 5G 和基于 AI 的数据分析之间的协同作用的推动，半导体行业有望实现显著增长。

IDC 技术支持副总裁 Mario Morales 预测，到 2024 年，在 5G 无线部署和数据中心芯片持续强劲的带动下，半导体行业的收入将达到 5,000 亿美元大关。这比 2020 年的半导体收入 4200 亿美元有所增加。

VLSI Research 市场研究副总裁 Andrea Lati 则给出了一个令人吃惊的长期数据，他预测，到 2030 年代初期，半导体行业的收入将达到万亿美元。他补充说，从现在起大约十年后，设备收入将在 2000 亿美元左右，而 2021 年的预期约为 950 亿美元。Lati 说，在未来十年中，整个电子行业将占“世界增长的大部分”。（世界银行估计，2019 年世界经济规模为 133 万亿美元。）

（来源：半导体行业观察）

#### 外媒：Intel 又签订了一个很大的芯片代工协议

据 Semiaccurate 报道，英特尔最近刚刚签署了另一项重大的芯片代工外包协议。他们指出，这不是英特尔最近签署的第一笔交易。在 7 月，他们就将其 GPU 生产外包给台积电，然后这个交易在 10 月为台积电带来了庞大的订单量。新合同的签订应该可以弥补英特尔的晶圆短缺。不过报道指出，到 2021 年和 2022 年，这仍然有很大的差距。对英特尔来说，因为技术原因，它仍然有些麻烦。

英特尔和台积电（TSMC）一直在讨论计划使用台积电（TSMC）的 5 纳米芯片生产技术（目前是业界最先进的技术，用于为 iPhone 12 生产移动处理器的技术）以及更先进的 3 纳米为其生产芯片。消息称，台积电仍在开发生产技术。知情人士说，英特尔还考虑使用 6 纳米工艺技术，这是 AMD 今年已经在其笔记本电脑和服务器处理器中使用的 7 纳米技术的增强版本。两位知情人士说，除了用于各种电子设备的处理器（包括 Atom 和 Xeon 系列处理器）外，英特尔和 TSMC 正在讨论的外包项目还涉及更多的图形处理器和其他外围芯片。

英特尔希望外包将使其能够利用业界最先进的芯片生产技术，捍卫其在市场上的主导地位，同时努力使自己的开发进度回到正轨。

（来源：半导体行业观察）

## IC Insights: 2020 年全球半导体研发增长 5%，创 684 亿美元历史新高

1 月 20 日消息，根据 IC Insights 于 2021 年出版的最新版《麦克莱恩报告》(McClean Report)的最新报告，全球半导体公司的研发支出 2020 年增长 5%，达到 684 亿美元的历史新高，并且预计在 2021 年增长 4%，达到 714 亿美元。

IC Insights 还预计，2021 年至 2025 年，半导体公司的研发总支出将以 5.8% 的复合年均增长率增长，达到 893 亿美元。

报告显示，前 10 大研发支出的半导体公司为英特尔、三星、博通、高通、英伟达、台积电、联发科、美光、SK 海力士和 AMD，这十家企业在 2020 年的研发支出总计增加了 11%，达到 435 亿美元，占行业总数的 64%。

(来源: TechSugar)

## 2.2.2、其他行业重要新闻

### 面板

#### Mini LED 需求量爆增，LED 芯片结构性缺货调涨 5~10%

TrendForce 集邦咨询旗下光电研究处(LEDinside)表示，2021 年苹果(Apple)、三星(Samsung)等品牌大厂计划推出全面搭载 Mini LED 背光显示的笔电、平板计算机、电视等产品，供应链已提前于 2020 年第四季开始拉货，使 Mini LED 芯片需求量暴增，进而排挤到常规芯片的产能供给。在 LED 芯片面临结构性缺货的情况下，目前部分 LED 芯片厂商已陆续调涨非核心客户和低毛利产品的芯片价格，预估涨幅大约 5~10%。

TrendForce 集邦咨询进一步指出，为避免面临春节后原物料涨价，以及产能吃紧导致缺货的困境，目前下游厂商开始积极备货，然部分型号与规格的产品现货已不足，针对采购量较少的中小型客户将率先被涨价；而议价能力较有弹性的一线客户若不接受涨价，则需接受长达 2 个月以上的交期，相比平时两周的交期大幅延长。

TrendForce 集邦咨询认为，本次结构性缺货导致芯片价格上涨主要归因于新兴应用需求旺盛，产业链认知不足，低估关键生产环节的产能占用，以及随之而来的产能排挤效应，预计半年内有望解决。此外，过去数年 LED 产业低谷带来的产能出清，导致上游蓝宝石、PSS 等关键材料供给集中度提高，供货商议价能力提升，在同时面临材料成本上升与供给收缩的情况下，进而引发涨价趋势。

(来源: LEDinside)

#### 大尺寸 LCD 液晶显示器产业景气荣景可望持续到 2021 年上半年

研调: 大尺寸 LCD 荣景持续至 2021 年上半年。根据市场研究机构 IDC(国际数据信息)最新全球大尺寸液晶显示面板研究报告(IDC Worldwide Large Sized

LCD Panel Monthly Shipment Volume Report) 显示, 受到部份零组件供给吃紧影响, 预期大尺寸 LCD 液晶显示器产业景气荣景可望持续到 2021 年上半年, 面板大厂的获利情况亦值得期待。

据调查, 2020 年包括便携计算机液晶显示面板 (Portable PC Panel) / 笔记本电脑面板、监视器液晶显示面板 (LCD Monitor Panel)、电视面板 (LCD TV Panel), 出货量都将明显增长, 全年出货总量高达 6.59 亿片、年增率达 7.28%, 创下过去 10 年以来最高纪录。

IDC 全球专业代工与显示产业研究团队资深研究分析师陈建助指出, 2020 年全球大尺寸液晶显示面板产业主要是受惠于 COVID-19 疫情带来的宅经济与居家办公效应, 支撑各应用大尺寸液晶显示面板需求, 同时韩厂又计划逐步减少 LCD 面板产能, 造成 2020 全年大尺寸液晶显示面板量价齐扬。

(来源: 触摸屏与 OLED 网)

## 5G 及其它

### 5G 时代来临! 2020—2024 年全球 5G IoT 市场规模预测

TrendForce 集邦咨询旗下拓璞产业研究院表示, 综观 ITU 的 5G 三大特性, 抑或 Ericsson 提出 5G IoT 四大任务, 乃至华为 5.5G 六大愿景, IoT 在 5G 时代的技术多聚焦于海量资料搜集、远端设备操作、目标对象检测, 以及 AR、VR 等应用, 本质上不脱高频、广域、低延迟的技术特性。

随着 5G 架构发布已有一段时日, 各厂商一方面保持议题热度, 一方面也细究其产品策略的订定, 以便在 5G IoT 广泛应用中寻求竞争核心, 进而应用于城市、农业、金融、教育、交通等领域。未来 5 年以 5G 布布局加上 IoT 部署广度为发展基础, 以应用场景需求作为市场拉升动能, 全球 5G IoT 市场至 2024 年将有望突破 60 亿美元。

(来源: TrendForce)

### 商汤科技联合诸多企业和研究机构发布业内首个 AR 技术标准

1 月 20 日消息, 日前, 由商汤科技联合中国电子技术标准化研究院、浙江大学、OPPO、小米、百度、爱奇艺等诸多企业和研究机构共同起草的业内首个 AR 技术标准正式获批发布。该团体标准包括《信息技术 移动设备增强现实系统技术规范》(T/CESA1130-2020)和《信息技术 移动设备增强现实系统应用接口》(T/CESA 1131-2020)两项具体标准。

其中, 系统技术规范从移动设备增强现实系统的设计、生产、应用和维护全流程, 首次明确给出结构定义, 并规定了其功能要求、基本性能要求和测试方法, 为 AR 行业带来统一的生产和使用标准。而系统应用接口则针对移动设备增强现实系统的设计、开发和应用, 明确了应用开发的数据类型和接口, 有利于开发者

和终端厂商统一接口，快速实现多平台的 AR 内容开发，并有效降低开发成本和缩短开发周期。

(来源: TechSugar)

## 4000 亿科技龙头立讯精密遭美国 337 调查

根据美国商务部网站消息，2021 年 1 月 21 日，美国国际贸易委员会 (ITC) 决定对特定电连接器和保持架组件及其产品发起 337 调查。其中，立讯精密工业股份有限公司、东莞立讯精密工业有限公司涉案。

该起调查始于 2020 年 12 月 18 日，由美国安费诺公司 (Amphenol Corp. of Wallingford, CT) 向 ITC 发起立案申请。该公司主张，立讯精密特定电气连接器和保持架及其组件和下游产品侵犯了其专利权 (美国注册专利号 7,371,117、8,371,875、8,864,521、9,705,255、10,381,767)，请求美国 ITC 发布有限排除令、禁止令。2020 年 12 月 22 日，立讯精密即发布公告回应了此事。公告称，经立讯精密内部核查，该公司目前共 5 个美国专利涉及本次 337 调查，分别涉及导电塑胶技术与端子横排注塑成型技术，均由公司自主研发设计并应用于高速外部 IO 连接器产品中。

(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) 华润微：2020 年业绩预告亮眼，功率 IDM 龙头盈利加速释放

**事件：**公司发布 2020 年业绩预告：预计 2020 年公司实现归母净利润 9.22 亿元 -9.62 亿元，同比增长 130.00%-140.03%。

**下游多点开花，功率半导体进入景气周期。**受益于下游景气周期，公司订单饱满，维持高产能利用率，2020 年全年业绩实现大幅增长。功率半导体是电子装置电能转换与电路控制的核心，下游应用广泛。Yole 数据显示，2019 年全球功率器件市场规模约为 175 亿美元，其中 MOSFET 占比超四成，是功率器件的最主要构成。受益于新能源汽车、5G 基站、变频家电等下游需求强劲，叠加“新基建”、第三代半导体等政策全力助推，快充充电头、光伏/风电装机、特高压、城际高铁交通对功率器件的需求也快速扩张，功率器件迎来景气周期，中国产业信息网预计到 2023 年全球功率器件市场规模将达 222 亿美元，2019-2023 年 CAGR 为 6%。从竞争格局看，行业龙头为英飞凌、意法半导体等欧美大厂，目前我国功率半导体市场约占全球四成，大陆厂商以二极管、中低压 MOSFET、晶闸管等产品为主，整体呈现中高端产品供给不足、约九成依赖进口的态势，国产替代空间广阔。

**功率半导体 IDM 和晶圆代工双龙头，产品结构不断优化成长可期。**华润微为国



内功率器件 IDM 龙头，主要产品包括 MOSFET、IGBT、SBD、FRD 以及各类功率 IC，下游广泛应用于消费、工控、新能源、汽车电子等领域，2018 年公司 MOSFET 产品大陆市占率 8.70%，仅次于英飞凌和安森美，是内地最大的 MOSFET 厂商。同时，公司兼有晶圆制造及封测业务，为国内第三大晶圆制造企业，拥有 3 条 6 英寸产线和 2 条 8 英寸产线，2018 年合计 6 英寸产能 247 万片/年，8 英寸产能 133 万片/年。公司不断加码研发，2020Q3 研发投入 3.71 亿元（+8.03%），已切入海尔、美的、TCL、博世等各行业龙头客户的供应链。公司不断优化产品结构，IPO 募投 21 亿元用于升级现有业务及布局第三代半导体业务，公司在 2020H1 已正式量产 650V/1200V SiC 工业级肖特基二极管系列产品，预计今年将推出 SiC MOS 产品，此外，公司投资扩产 12 寸功率半导体生产线和封装产线，有利于进一步确立技术和产能优势。短期来看，公司有望受益于此轮涨价周期，增厚业绩；中长期来看，公司有望深度受益于中高端产品放量、下游景气需求以及国产替代大趋势，实现崛起。

**盈利预测与投资评级：**公司作为国内功率半导体 IDM 龙头以及领先的晶圆代工企业，是目前国内少数能够提供-100V 至 1500V 范围内低、中、高压全系列 MOSFET 产品的企业，并具备 600V-6500V IGBT 工艺能力。我们认为公司在技术研发、产品客户等多方面具备强大的竞争优势，同时 IDM 模式有利于公司确保供应链的稳定，提升公司产品质量的稳定性。随着下游 5G、新能源汽车、工控等领域的景气周期，MOSFET、IGBT 等功率器件产品需求不断提升，公司有望充分受益，盈利加速释放。我们预计公司 2020-2022 年实现归母净利润分别为 9.56/12.49/14.54 亿元，首次覆盖，给予“买入”评级。

## （2）韦尔股份：2020 年业绩指引超预期，CIS 龙头加速崛起

**事件：**公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计 2020 年年度实现归母净利润 24.5-29.5 亿元，同比增长 426.17%到 533.55%；实现扣非归母净利润 20-25 亿元，同比增长 498.44%-648.05%。

**2020 年业绩指引大超预期，产品量价齐升助推公司快速崛起。**公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计 2020 年年度实现归母净利润 24.5 亿元-29.5 亿元，同比增长 426.17%到 533.55%，实现扣非归母净利润 20 亿元-25 亿元，同比增长 498.44%-648.05%，其中，2020Q4 单季度实现归母净利润 7.23 亿元-12.23 亿元，同比增长 118.88%-270.17%，业绩大超市场预期。公司 2020 年业绩高增长主要原因：其一，CIS 市场需求旺盛；其二，公司产品不断推陈出新并获得了市场认可，盈利能力获得了较高的增长。受全球 8 英寸晶圆产能紧张影响，采用成熟制程的模拟芯片、传感器等产品价格呈现上涨趋势，根据 Omdia 信息，全球高端 CIS 巨头三星从 2020 年 12 月开始已将 CIS 价格提升了 40%，其他行业内公司普遍也已涨价 20%左右，我们判断晶圆缺货的态势仍将持续，豪威科技作为全球第三的 CIS 巨头企业，研发实力强大，客户资源深厚，将充分受益于 CIS 的景气周期实现快速崛起。

**消费电子、汽车等领域对 CIS 需求快速增长，汽车智能化将推动汽车 CIS 量价齐升。**根据 TechnoSystem Research 数据显示，2019 年 CMOS 影像传感器年产值 159 亿美元，较 2018 年增长 18%，销售量则为 62 亿颗，同比增长 15%，IC Insights 预计到 2023 年全球 CMOS 图像传感器有望突破 95 亿颗，成长空间广阔。具体

到细分应用来看，CIS 在手机的出货量比例最高，达 63.90%，未来随着手机多摄渗透率进一步提升，加之 5G 换机带来的动能，手机 CIS 价值量仍将快速增长；车载方面，伴随着汽车智能化进程加速，汽车自动驾驶等功能对单车摄像头的数量、性能都提出了更高的要求，比如最新上市的蔚来旗舰纯电轿车 ET7 配备了 11 个 800 万像素的高清摄像头，较传统车型大幅提升，车载摄像头价值量有望加速扩容，汽车智能化将推动汽车 CIS 市场快速崛起，此外，安防、工业领域，摄像头高清化的趋势显著，行业标准正从 720P 向 4K 分辨率快速推进，带动 CIS 价值量快速提升。我们认为公司作为全球第三大 CIS 厂商，具备研发、产品、客户三大优势，在行业景气度持续上行、国产替代加速以及汽车智能化提速大背景下，有望实现跨越式发展。

**盈利预测与投资评级：**公司作为全球第三大 CIS 厂商，核心竞争优势显著，在行业景气度持续上行、国产替代加速以及汽车智能化提速大背景下，将充分受益于下游行业爆发。基于审慎性原则，不考虑可转债发行对公司的影响，我们上调盈利预测，预计 2020-2022 年公司实现归母净利润分别为 27.30(+0.89)/40.68(+5.36)/51.49(+9.02)亿元，维持“买入”评级。

### 2.3.2、公司公告

表 5: 公司公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2020.1.23	688536	思瑞浦	公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计 2020 年年度实现归母净利润比上年同期增加 10,505.40 万元到 11,735.40 万元，同比增加 148.00%到 165.33%；扣非归母净利润增加 9,324.74 万元到 10,554.74 万元，同比增加 142.52%到 161.32%。
2020.1.23	002475	立讯精密	公司发布公告称将开展外汇衍生品交易，交易主体包含立讯精密及其子公司、孙公司，开展的外汇衍生品交易主要包括远期、互换、期权等产品或上述产品的组合，对应基础资产包括汇率、利率、货币或上述资产的组合。
2020.1.23	600584	长电科技	公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计公司 2020 年年度实现归母净利润为 123,000 万元左右，同比增长 1,287.27%左右。预计公司 2020 年年度实现扣非归母净利润为 92,000 万元左右；上年同期扣非归母净利润为-79,284.49 万元。
2020.1.23	000988	华工科技	2021 年 1 月 22 日，公司接到国恒基金通知，国恒基金收到其实际控制人武汉市国资委回复。武汉市国资委已批复同意国恒基金受让产业集团所持华工科技 19%股份，成为华工科技控股股东。
2020.1.23	300053	欧比特	公司发布 2020 年度业绩预告，预计 2020 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12,000 万元-15,200 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 3,537 万元-6,737 万元，基本每股收益为 0.1709 元/股-0.2165 元/股。
2020.1.23	600183	生益科技	2021 年 1 月 22 日，公司董事会审议通过了《关于扩建项目的议案》，同意投资建设常熟生益科技有限公司年产 1,140 万平方米高性能覆铜板及 3,600 万米粘结片项目，投资总额 94,505 万元。
2020.1.23	002141	贤丰控股	公司控股子公司珠海蓉胜及其下属公司蓉胜研究院、珠海一致、珠海中精近期收到多笔政府补助。
2020.1.22	300661	圣邦股份	公司于近日收到公司股东上海山域出具的《简式权益变动报告书》，上海山域将其所持有的公司股份全部分配给林林先生。截至本公告日，上海山域共持有公司股份 13,786,020 股，占公司目前总股本的 8.81%。
2020.1.22	688188	柏楚电子	公司发布 2020 年年度业绩预增公告，预计公司 2020 年年度实现归母净利润为 37,000.00 万元左右，同比增加 50.21%左右。预计公司 2020 年年度实现扣非归母净利润为 30,746.29



			万元左右, 同比增加 37.26%。
2020.1.22	002241	歌尔股份	公司发布关于“歌尔转债 2”赎回实施的第五次公告。公告称“歌尔转债 2”赎回登记日为 2021 年 3 月 2 日, 赎回日为 2021 年 3 月 3 日, 赎回价格为 100.14 元/张 (含当期应计利息), 停止交易日为 2021 年 3 月 3 日, 停止转股日为 2021 年 3 月 3 日。
2020.1.22	300433	蓝思科技	公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市上市公告书, 发行数量为 589,622,641 股, 发行价格为 25.44 元/股; 股票上市数量为 589,622,641 股, 股票上市时间为 2021 年 1 月 27 日 (上市首日)。
2020.1.22	000049	德赛电池	公司发布 2020 年度业绩预告, 预计 2020 年年度营业收入约为 193.89 亿元, 净利润为 7.00 亿元-7.60 亿元, 比上年同期增长 4.50%-13.46%, 归属于上市公司股东的净利润为 6.30 亿元-6.90 亿元, 比上年同期增长 25.45%-37.40%。
2020.1.21	300671	富满电子	公司发布 2020 年度业绩预告, 预计 2020 年年度归属于上市公司股东的净利润为 10,200.00 万元-10,800.00 万元, 比上年同期上升 176.79%-193.08%。
2020.1.20	688019	安集科技	2021 年 1 月 19 日, 公司收到张江科创的《关于股份减持完毕的告知函》: 截至 2021 年 1 月 19 日, 张江科创累计减持 531,083 股, 占公司股份总数的比例为 1%, 本次减持计划实施完毕。
2020.1.19	603501	韦尔股份	公司发布 2020 年度业绩预增公告, 预计实现归母净利润比上年增加 198,436.78 万元至 248,436.78 万元, 同比增加 426.17%到 533.55%; 扣非归母净利润比上年增加 166,579.83 万元至 216,579.83 万元, 同比增加 498.44%到 648.05%。
2020.1.19	000636	风华高科	近日, 公司收到回复, 公司及全资子公司奈电科技再次被认定为高新技术企业。根据规定, 公司及奈电科技自 2020 年起连续三年适用国家关于高新技术企业的税收优惠政策, 即按 15%的税率计算企业所得税。
2020.1.19	300782	卓胜微	近日, 公司收到 IPV 出具的《股份减持计划完成的告知函》, 截至本公告披露日, IPV 的减持计划已实施完毕。减持后 IPV 持有公司 4,520,146 股, 占公司总股本的 2.5112%。

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

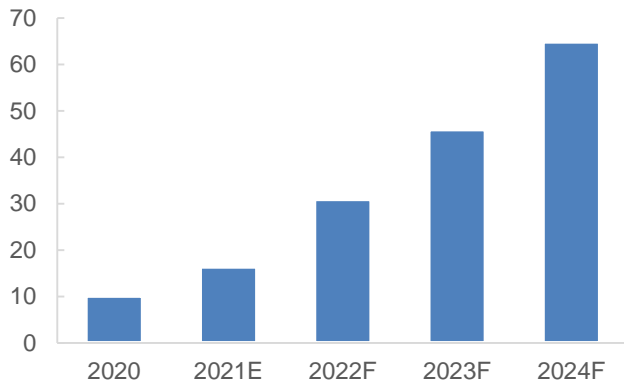
【公司点评】华润微：2020 年业绩预告亮眼，功率 IDM 龙头盈利加速释放

【公司点评】韦尔股份：2020 年业绩指引超预期，CIS 龙头加速崛起

【周观点】台积电 2020Q4 业绩解读及 2021Q1 展望

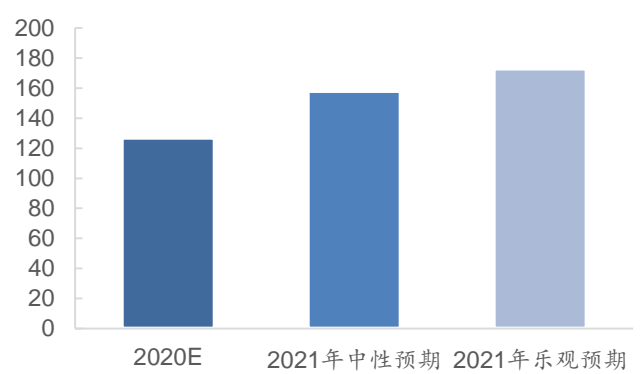
#### 3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图 4：2020-2024 年全球 5G IoT 市场规模（亿美元）



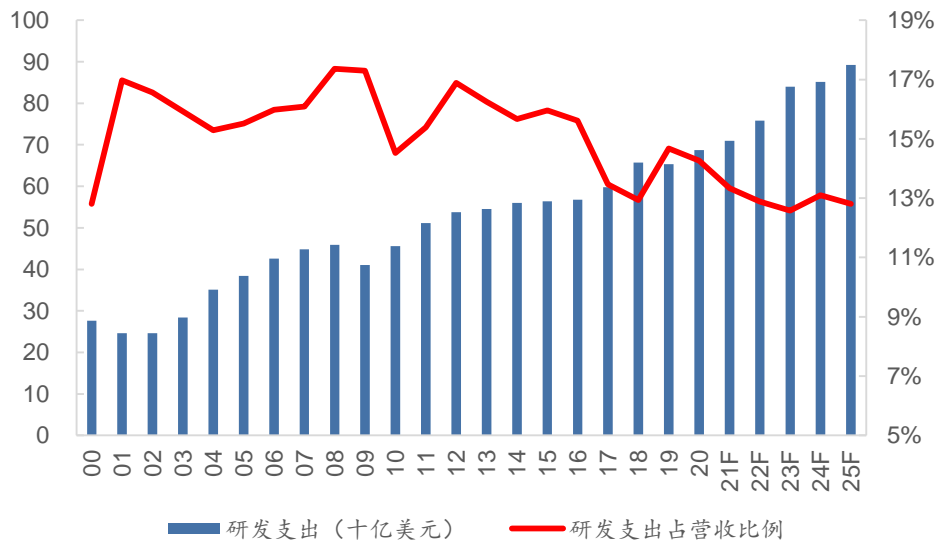
资料来源：TrendForce、国海证券研究所

图 5：2020-2021 年全球光伏装机量需求预期（GW）



资料来源：TrendForce、国海证券研究所

图 6：2000-2025 年半导体公司总研发支出及占比情况



资料来源：TechSugar、国海证券研究所

表 6: 多家 LED 企业上调产品价格

企业名称	涨幅
Lutron (路创电子)	2.4-5%
Valmont (维蒙特)	8%
MaxLite	8%
Cooper Lighting	8%
Acuity Brands	8%
TCP	10%
GE Current	3-8%
Hubbell Lighting	3-10%
QSSI	10%
ULT	2-7%
光宝 (光耦合器)	10-20%

资料来源: LEDinside、国海证券研究所

表 7: 2019-2021 年全球显示面板出货量 (百万片)

	2019	2020E	2021F
电视面板	283	266	261
智能手机面板	1782	1812	1866
平板电脑面板	186	240	232
笔记本面板	188	226	215
显示器面板	143	160	168
车载显示面板	159	135	149
工控显示面板	6	6	7
医疗显示面板	3	3	3

资料来源: 显示世界、国海证券研究所

## 4、行业评级与投资策略

2020 年 1 月面板结算价格涨幅再超预期, 预计 2 月价格将继续上涨, 综合面板供需关系趋势我们判断 TV 面板涨价态势将延续至 2021Q2, 面板龙头将充分受益, 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; 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，4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。

## 【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。