

台积电调高资本开支印证半导体高景气，面板 21Q1 涨价确定性强

——电子行业景气数据跟踪报告之三（2021 年 1 月）

投资观点

终端数据跟踪：5G 手机占比 68%、AirPods 和平板电脑淘宝平台销售迅猛。

(1) 根据中国信通院数据，2020 年 11 月，国内手机市场总体出货量 2659.5 万部，同比下降 12.6%，降幅连续三个月收窄；其中 5G 手机出货量为 1820.0 万部，占同期手机出货量的 68.4%，渗透率连续七个月超过 60%；(2) 苹果各单品 20Q4 出货量如下：iPhone 出货量为 4160 万台，同比减少 10.7%；iPad 出货量为 1390 万台，同比增加 17.8%；AirPods 出货量为 2960 万只，同比增加 99.3%；Apple Watch 出货量为 1180 万只，同比增加 73.5%。

半导体产业持续高景气：根据 SEMI 数据，20 年第三季度全球半导体设备厂商销售额达 194 亿美元，同比增长 30%；台积电 20 年 12 月单月营收 1174 亿新台币，同比增长 13.6%；三星电子 20 年第三季度营收约 755 亿美元，同比增长 8%，净利润为 83 亿美元，同比增长 48.9%；TI 20 年第三季度营收 38.2 亿美元，同比增长 1%；净利润 13.53 亿美元，同比下降 5%；受 8 英寸产能紧缺，深圳部分 MOSFET 厂商自 20 年 10 月 1 日上调产品价格，约 20-30% 幅度。

台湾半导体月度数据跟踪：根据台湾 2020 年 12 月月度收入数据，逻辑代工三家公司（台积电、联电、世界）（同比+13.7%）、化合物代工（稳懋、宏捷）（同比+3.4%）、设计板块（包括联发科、联咏、瑞昱等 10 家公司）（同比+40.0%）、存储板块（南亚、华邦、旺宏）（同比+37.3%）、功率二极管设计公司（强茂、台半）（同比+25.9%）。

全球半导体季度数据跟踪：FY20Q3: Intel (收入同比-4.5%，净利润同比-28.6%，下同)、AMD (+55.5%、+225.0%)、TI (+1.2%、-5.1%)、台积电 (+30.4%、+45.7%)、三星 (+3.2%、+122.4%)、ASML (+41.2%、+80.4%)。FY20Q4: 博通 (+0.8%、-18.8%)、高通 (+1.6%、+67.0%)。

消费电子零组件供应链数据跟踪：(1) 光学：根据 2020 年 12 月数据，大立光 (12 月收入同比-3.7%，下同)、玉晶光 (+29.7%)。舜宇光学科技 2020 年 12 月手机镜头出货和手机摄像模组出货分别同比增加 2.5% 和下滑 23.9%。丘钛科技手机摄像模组和指纹识别模组分别同比减少 1.3% 和增加 6.3%。(2) FPC：鹏鼎控股 12 月收入同比+69.46%。

电子周期品：(1) 被动元件：MLCC 供给持续偏紧，Q1 行业景气度有望持续向上。根据 2020 年 12 月数据，国巨 (12 月收入同比+125%，下同)、华新科 (+54%)、奇力新 (+13%)。(2) 面板：供需格局大幅改善，Q1 涨价确定性高。伴随着终端需求的好转及韩厂关闭产能的预期，面板价格在 20 年 6 月已经全面触底，6-12 月平均涨幅超 65%，12 月下旬 32/43/55/65 寸面板报价均价 63/110/172/222 美元/片，较上月分别上涨 5%/4%/5%/3%。

新能源汽车：特斯拉 2020 年第四季度 EV 生产量同比+71.4%，Model 3/Y 同比+88.2%，Model S/X 同比-10.2%；特斯拉 2020 年第三季度实现营业收入 87.71 亿美元，同比增长 39.2%，实现净利润 3.31 美元，同比增长 131.5%。

电子行业投资建议：积极配置半导体设计龙头、苹果供应链、面板。① 半导体：建议关注设计板块各领域龙头，包括卓胜微、韦尔股份、睿创微纳、高德红外、晶晨股份、紫光国微等。② 消费电子：建议关注苹果供应链，包括立讯精密、歌尔股份、领益智造、鹏鼎控股、蓝思科技、信维通信等；③ 电子周期品：面板建议关注京东方和 TCL，MLCC 建议关注风华高科和三环集团。

风险分析：半导体需求持续疲软、5G 手机渗透不达预期、中美贸易摩擦加剧、TWS 行业竞争加剧。

电子行业

买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsecn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqi@ebsecn.com

联系人：栾玉民

luanyumin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

半导体产业高景气，面板价格持续上涨——电子行业景气数据跟踪报告之二（2020 年 12 月）（2020-12-19）

光大证券电子通信行业 2020 年 12 月投资策略：半导体高景气且国产替代大势所趋，立讯歌尔短期波动不改长期向好趋势（2020-12-03）

光大证券电子行业景气数据跟踪报告之一（2020 年 11 月）：半导体产业持续高景气，5G 手机渗透率保持高位（2020-11-16）

半导体、军工电子、面板和 MLCC 趋势向好——电子行业 2020 年三季报总结和 2020 年 11 月投资策略（2020-11-02）

目录

1、终端：国内 5G 手机渗透率超过 68%，淘宝全平台 AirPods 和平板电脑销售迅猛.....	7
1.1、手机月度销售跟踪（信通院）	7
1.2、手机月度销售跟踪（淘数据）	8
1.3、苹果各单品出货量季度数据及分业务财务状况.....	9
2、半导体：景气高企，加速向好	11
2.1、台湾半导体月度数据跟踪	11
2.1.1、代工	11
2.1.2、设计	12
2.1.3、存储	13
2.1.4、功率分立器件.....	14
2.1.5、封测	14
2.1.6、材料与设备.....	15
2.2、行业国际半导体龙头季度数据跟踪.....	15
2.2.1、计算芯片	15
2.2.2、无线通讯芯片.....	17
2.2.3、晶圆代工	18
2.2.4、存储器.....	20
2.2.5、封测	21
2.2.6、半导体设备.....	23
2.2.7、半导体材料.....	25
2.2.8、模拟/多元产品	26
2.2.9、功率器件	27
2.3、台湾月度数据和国际半导体龙头季度数据汇总.....	28
3、消费电子零组件供应链	34
3.1、光学	34
3.2、FPC.....	38
4、电子周期品：面板和 MLCC 维持涨势	39
4.1、面板：电视面板价格 5 月见底，6 月至今平均涨幅高达 65%	39
4.2、被动元件：国巨 12 月收入同比增长 125%	40
5、新能源汽车：特斯拉仍维持较高交付量	44
6、行情数据：各细分板块重要公司估值情况和涨跌幅情况	46
7、投资建议	53
7.1、电子行业投资建议：积极配置半导体设计细分领域龙头、苹果供应链、面板	53
8、风险分析	55

图表目录

图表 1：国内手机市场出货量及增速（单位：万部、%）	7
图表 2：国内市场上市新机型数及增速（单位：个、%）	7
图表 3：国产品牌手机出货量及增速（单位：万部、%）	7
图表 4：5G 出货量及占比（单位：万部、%）	7
图表 5：手机、笔记本电脑、平板电脑月度情况一张表（单位：万部）	8
图表 6：苹果 iPhone 单季度出货量及增速（单位：万只，%）	9
图表 7：苹果 iPad 单季度出货量及增速（单位：万只，%）	9
图表 8：苹果 AirPods 出货量及增速（单位：万只，%）	9
图表 9：苹果 Apple Watch 季度出货量及增速（单位：万只，%）	9
图表 10：苹果公司季度收入及增速（单位：亿美元，%）	9
图表 11：苹果公司季度净利润及增速（单位：亿美元，%）	9
图表 12：苹果 iPhone 业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）	10
图表 13：苹果软件服务季度收入及增速（单位：亿美元，%）	10
图表 14：苹果 Mac 业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）	10
图表 15：苹果 iPad 业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）	10
图表 16：苹果可穿戴、配件、家庭等业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）	10
图表 17：台积电近三年营业收入以及增速	11
图表 18：逻辑代工公司营收（单位：百万新台币）	12
图表 19：化合物半导体代工营收（单位：百万新台币）	12
图表 20：设计板块公司营收（单位：百万新台币）	12
图表 21：MCU 公司营收（单位：百万新台币）	12
图表 22：CMOS 公司营收（单位：百万新台币）	12
图表 23：指纹识别公司营收（单位：百万新台币）	12
图表 24：面板驱动 IC 公司营收（单位：百万新台币）	13
图表 25：其他模拟芯片公司营收（单位：百万新台币）	13
图表 26：存储 IDM 公司营收（单位：百万新台币）	13
图表 27：存储设计公司营收（单位：百万新台币）	13
图表 28：二极管设计公司营收（单位：百万新台币）	14
图表 29：MOS 管设计公司营收（单位：百万新台币）	14
图表 30：封测公司营收（单位：百万新台币）	14
图表 31：硅片材料公司营收（单位：百万新台币）	15
图表 32：设备公司营收（单位：百万新台币）	15
图表 33：Intel 季度收入（单位：亿美元）	15
图表 34：Intel 季度净利润（单位：亿美元）	15
图表 35：Nvidia 季度收入（单位：亿美元）	16
图表 36：Nvidia 季度净利润（单位：亿美元）	16
图表 37：AMD 季度收入（单位：亿美元）	16
图表 38：AMD 季度净利润（单位：亿美元）	16

图表 39：Xilinx 季度收入（单位：亿美元）	16
图表 40：Xilinx 季度净利润（单位：亿美元）	16
图表 41：Broadcom 季度收入（单位：亿美元）	17
图表 42：Broadcom 季度净利润（单位：亿美元）	17
图表 43：Qualcomm 季度收入（单位：亿美元）	17
图表 44：Qualcomm 季度净利润（单位：亿美元）	17
图表 45：Skyworks 季度收入（单位：亿美元）	17
图表 46：Skyworks 季度净利润（单位：亿美元）	17
图表 47：MTK 季度收入（单位：亿美元）	18
图表 48：MTK 季度净利润（单位：亿美元）	18
图表 49：Qorvo 季度收入（单位：亿美元）	18
图表 50：Qorvo 季度净利润（单位：亿美元）	18
图表 51：TSMC 季度收入（单位：亿美元）	18
图表 52：TSMC 季度净利润（单位：亿美元）	18
图表 53：SMIC 季度收入（单位：亿美元）	19
图表 54：SMIC 季度净利润（单位：亿美元）	19
图表 55：UMC 季度收入（单位：亿美元）	19
图表 56：UMC 季度净利润（单位：亿美元）	19
图表 57：Vanguard 季度收入（单位：亿美元）	19
图表 58：Vanguard 季度净利润（单位：亿美元）	19
图表 59：HHGrace 季度收入（单位：亿美元）	20
图表 60：HHGrace 季度净利润（单位：亿美元）	20
图表 61：Win 季度收入（单位：亿美元）	20
图表 62：Win 季度净利润（单位：亿美元）	20
图表 63：Samsung 存储部门收入（单位：亿美元）	20
图表 64：SK Hynix 季度收入（单位：亿美元）	21
图表 65：SK Hynix 季度净利润（单位：亿美元）	21
图表 66：Micron 季度收入（单位：亿美元）	21
图表 67：Micron 季度净利润（单位：亿美元）	21
图表 68：ASE 季度收入（单位：亿美元）	21
图表 69：ASE 季度净利润（单位：亿美元）	21
图表 70：Amkor 季度收入（单位：亿美元）	22
图表 71：Amkor 季度净利润（单位：亿美元）	22
图表 72：长电科技季度收入（单位：亿美元）	22
图表 73：长电科技季度净利润（单位：亿美元）	22
图表 74：PTI 季度收入（单位：亿美元）	22
图表 75：PTI 季度净利润（单位：亿美元）	22
图表 76：华天科技季度收入（单位：亿美元）	23
图表 77：华天科技季度净利润（单位：亿美元）	23
图表 78：通富微电季度收入（单位：亿美元）	23
图表 79：通富微电季度净利润（单位：亿美元）	23

图表 80：ASML 季度收入（单位：亿美元）	23
图表 81：ASML 季度净利润（单位：亿美元）	23
图表 82：AMAT 季度收入（单位：亿美元）	24
图表 83：AMAT 季度净利润（单位：亿美元）	24
图表 84：LRCX 季度收入（单位：亿美元）	24
图表 85：LRCX 季度净利润（单位：亿美元）	24
图表 86：KLA Tencor 季度收入（单位：亿美元）	24
图表 87：KLA Tencor 季度净利润（单位：亿美元）	24
图表 88：Shin-Etsu 季度收入（单位：亿美元）	25
图表 89：Shin-Etsu 季度净利润（单位：亿美元）	25
图表 90：SUMCO 季度收入（单位：亿美元）	25
图表 91：SUMCO 季度净利润（单位：亿美元）	25
图表 92：Entegris 季度收入（单位：亿美元）	25
图表 93：Entegris 季度净利润（单位：亿美元）	25
图表 94：Cabot 季度收入（单位：亿美元）	26
图表 95：Cabot 季度净利润（单位：亿美元）	26
图表 96：TI 季度收入（单位：亿美元）	26
图表 97：TI 季度净利润（单位：亿美元）	26
图表 98：ADI 季度收入（单位：亿美元）	26
图表 99：ADI 季度净利润（单位：亿美元）	26
图表 100：Infineon 季度收入（单位：亿美元）	27
图表 101：Infineon 季度净利润（单位：亿美元）	27
图表 102：On Semi 季度收入（单位：亿美元）	27
图表 103：On Semi 季度净利润（单位：亿美元）	27
图表 104：STM 季度收入（单位：亿美元）	27
图表 105：STM 季度净利润（单位：亿美元）	27
图表 106：台湾半导体月度数据（一）	28
图表 107：台湾半导体月度数据（二）	29
图表 108：国际半导体龙头季度收入汇总（一）（单位：亿美元）	30
图表 109：国际半导体龙头季度收入汇总（二）（单位：亿美元）	31
图表 110：国际半导体龙头季度利润汇总（一）（单位：亿美元）	32
图表 111：国际半导体龙头季度利润汇总（二）（单位：亿美元）	33
图表 112：大立光月度收入（单位：百万元新台币）	34
图表 113：玉晶光月度收入（单位：百万元新台币）	34
图表 114：舜宇光学科技（02382.HK）手机镜头月度出货量情况（单位：千件）	35
图表 115：舜宇光学科技（02382.HK）车载镜头月度出货量情况（单位：千件）	35
图表 116：舜宇光学科技（02382.HK）手机摄像头模组月度出货量情况（单位：千件）	35
图表 117：丘钛科技（1478.HK）手机摄像头模组月度出货量情况（单位：千件）	36
图表 118：丘钛科技（1478.HK）指纹识别模组月度出货量情况（单位：千件）	36
图表 119：舜宇光学科技半年度收入（单位：亿元）	36
图表 120：舜宇光学科技半年度净利润（单位：亿元）	36

图表 121：丘钛科技半年度收入（单位：亿元）	37
图表 122：丘钛科技科技半年度净利润（单位：亿元）	37
图表 123：韦尔股份季度收入（单位：百万元）	37
图表 124：韦尔股份季度净利润（单位：百万元）	37
图表 125：欧菲光季度收入（单位：百万元）	37
图表 126：欧菲光季度净利润（单位：百万元）	37
图表 127：联创电子季度收入（单位：百万元）	38
图表 128：联创电子季度净利润（单位：百万元）	38
图表 129：鹏鼎控股月度营业收入（单位：百万元）	38
图表 130：液晶电视面板面板价格变化趋势（美元/片）（截至 2020 年 12 月 31 日）	39
图表 131：WitsView 2020 年 12 月下旬面板价格快报（美元/片）	39
图表 132：国巨月度收入（单位：百万元新台币）	40
图表 133：华新科月度收入（单位：百万元新台币）	40
图表 134：奇力新月度收入（单位：百万元新台币）	41
图表 135：村田季度收入（单位：百万日元）	41
图表 136：村田季度净利润（单位：百万日元）	41
图表 137：TDK 季度收入（单位：百万日元）	42
图表 138：TDK 季度净利润（单位：百万日元）	42
图表 139：太阳诱电季度收入（单位：百万日元）	42
图表 140：太阳诱电季度净利润（单位：百万日元）	42
图表 141：京瓷季度收入（单位：百万日元）	42
图表 142：京瓷季度净利润（单位：百万日元）	42
图表 143：三星电机季度收入（单位：十亿韩元）	43
图表 144：三星电机季度净利润（单位：十亿韩元）	43
图表 145：特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度产量（单位：台）	44
图表 146：特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度交付量（单位：台）	44
图表 147：特斯拉季度收入及增速（单位：亿美元，%）	45
图表 148：特斯拉季度净利润（单位：亿美元）	45
图表 149：消费电子板块估值与涨跌幅情况（20210119）	46
图表 150：半导体板块估值与涨跌幅情况（20210119）	47
图表 151：元件板块估值与涨跌幅情况（20210119）	48
图表 152：激光板块估值与涨跌幅情况（20210119）	49
图表 153：面板板块估值与涨跌幅情况（20210119）	49
图表 154：PCB 板块估值与涨跌幅情况（20210119）	50
图表 155：安防板块估值与涨跌幅情况（20210119）	51
图表 156：汽车电子板块估值与涨跌幅情况（20210119）	51
图表 157：LED 板块估值与涨跌幅情况（20210119）	52
图表 158：电子行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）	54

1、终端：国内 5G 手机渗透率超过 68%，淘宝全平台 AirPods 和平板电脑销售迅猛

1.1、手机月度销售跟踪（信通院）

我们选取国内手机市场总体出货量、智能手机出货量、国产品牌出货量以及新品手机型号数量的月度数据进行跟踪。

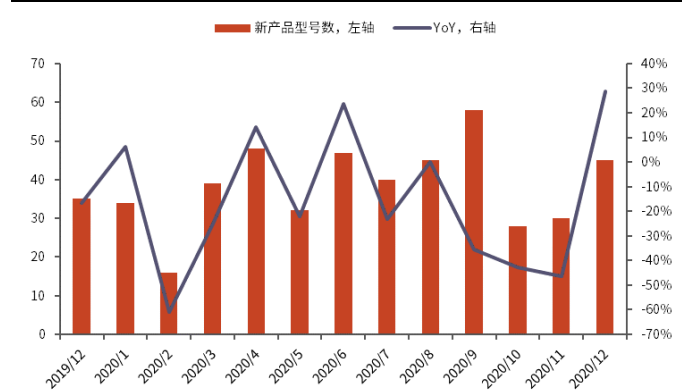
2020 年 12 月，国内手机市场总体出货量为 2659.5 万部，同比下降 12.6%，降幅连续三个月收窄。其中 5G 手机出货量为 1820.0 万部，占同期手机出货量的 68.4%，渗透率进一步提升，并连续七个月超过 60%。上市 5G 新机型 19 款，占同期手机上市新机型数量的 42.2%。1-12 月，国内手机市场总体出货量累计 3.08 亿部，同比下降 20.8%。国内市场 5G 手机累计出货 1.63 亿部、上市新机型累计 218 款，占比分别为 52.9%和 47.2%。

图表 1：国内手机市场出货量及增速（单位：万部、%）



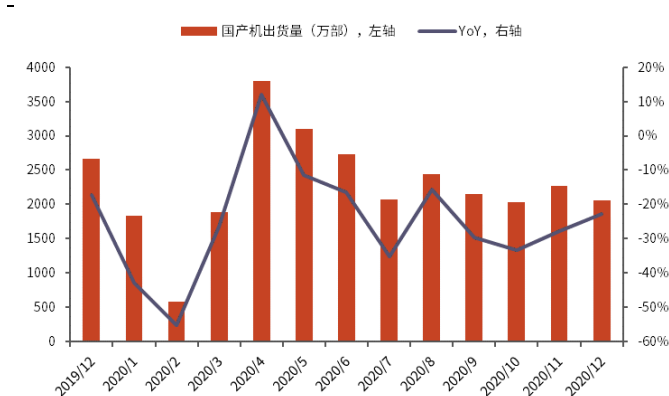
资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 2：国内市场上市新机型数及增速（单位：个、%）



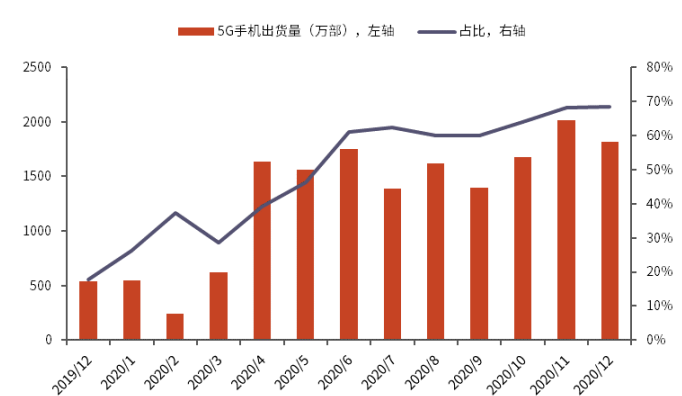
资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 3：国产品牌手机出货量及增速（单位：万部、%）



资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 4：5G 出货量及占比（单位：万部、%）



资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

1.2、手机月度销售跟踪（淘数据）

我们根据《淘数据》的相关数据，选取苹果、华为、小米、OPPO、VIVO 及整体手机品牌在淘宝全平台的月度出货量数据进行月度跟踪。

选取苹果 AirPods、华为、漫步者、小米、三星及淘宝全平台蓝牙耳机出货量及销售额数据进行月度跟踪；选取 iPad 及全体平板电脑在淘宝全平台出货量及销售额数据进行月度跟踪。

图表 5：手机、笔记本电脑、平板电脑月度情况一张表（单位：万部）

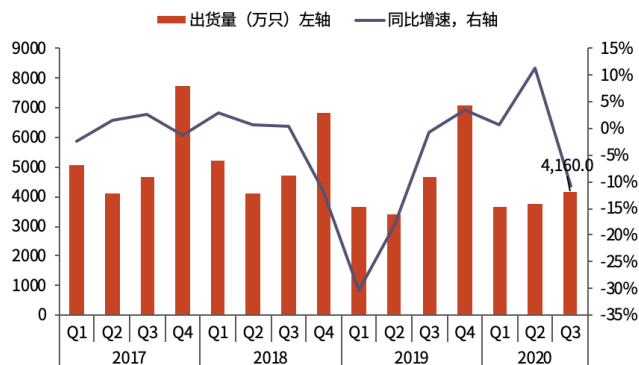
		2019/10	2019/11	2019/12	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12
信通院手机数据	单位（万部）															
	手机出货量	3596.9	3484.2	3044.4	2081.3	638.4	2175.6	4172.8	3375.9	2863.0	2230.1	2690.70	2333.40	2615.30	2958.40	2659.50
	YOY	-6.7%	-1.5%	-14.7%	-38.9%	-56.0%	-23.3%	14.2%	-11.8%	-16.6%	-34.8%	-12.9%	-35.6%	-27.3%	-15.1%	-12.6%
	MOM	-0.7%	-3.1%	-12.6%	-31.6%	-69.3%	240.8%	91.8%	-19.1%	-15.2%	-22.1%	20.7%	-13.3%	12.1%	13.1%	-10.1%
	新产品型号数	49	56	35	34	16	39	48	32	47	40	45	58	28	30	45
	YOY	2.1%	43.6%	-16.7%	6.3%	-61.0%	-25.0%	14.3%	-22.0%	23.7%	-23.1%	0.0%	-35.6%	-42.9%	-46.4%	28.6%
	MOM	-45.6%	14.3%	-37.5%	-2.9%	-52.9%	143.8%	23.1%	-33.3%	46.9%	-14.9%	12.5%	28.9%	-51.7%	7.1%	50.0%
	国产出货量	3053.1	3138.5	2661.3	1831.9	585.8	1887.5	3798.2	3097.0	2728.3	2072.4	2443.2	2156.3	2032.2	2268.0	2055.3
	YOY	-6.1%	2.7%	-17.3%	-42.9%	-55.3%	-26.5%	11.9%	-11.4%	-16.5%	-35.1%	-15.6%	-29.6%	-33.4%	-27.7%	-22.8%
	MOM	-0.3%	2.8%	-15.2%	-31.2%	-68.0%	222.2%	101.2%	-18.5%	-11.9%	-24.0%	17.9%	-11.7%	-5.8%	11.6%	-9.4%
	智能机出货量	3461.6	3336.7	2893.1	2036.6	634.1	2102.9	4078.2	3266.1	2770.6	2125.6	2562.4	2200.10	2501.40	2771.00	2521.80
	YOY	-4.5%	0.2%	-13.7%	-36.6%	-54.7%	-21.9%	17.2%	-10.4%	-16.6%	-35.5%	-13.4%	-36.6%	-27.7%	-17.0%	-12.8%
	MOM	-0.2%	-3.6%	-13.3%	-29.6%	-68.9%	231.6%	93.9%	-19.9%	-15.2%	-23.3%	20.5%	-14.1%	13.7%	10.8%	-9.0%
手机淘宝月度数据	单位（万部）															
	手机销售量	244.4	482.7	311.1	306.3	251.5	334.9	303.5	298.8	439.8	278.1	372.84	322.59	232.20		
	YOY							18.5%	14.0%	21.7%	-9.1%	7.9%	13.8%	-5.0%		
	MOM	-13.8%	97.5%	-35.6%	-1.6%	-17.9%	33.1%	-9.4%	-1.6%	47.2%	-36.8%	34.1%	-13.5%	-28.0%		
	苹果销售量	20.2	42.7	37.1	34.0	28.6	41.2	45.3	51.7	62.6	45.7	46.71	49.93	22.87		
	YOY							26.5%	52.2%	23.7%	85.1%	80.9%	142.3%	13.3%		
	MOM	-2.0%	111.2%	-12.9%	-8.4%	-16.0%	44.2%	9.9%	14.1%	21.2%	-27.1%	2.3%	6.9%	-54.2%		
	华为销售量	74.2	176.4	113.1	121.1	98.9	126.0	101.7	137.7	161.9	102.2	121.82	79.79	56.91		
	YOY							52.9%	102.8%	39.1%	3.6%	2.6%	-13.2%	-23.2%		
	MOM	-19.3%	137.8%	-35.9%	7.1%	-18.3%	27.4%	-19.3%	35.4%	17.5%	-36.8%	19.2%	-34.5%	-28.7%		
	小米销售量	33.4	64.5	38.3	43.0	38.6	48.2	37.0	33.5	53.8	44.0	76.33	61.20	47.29		
	YOY							-15.0%	-12.6%	15.7%	16.3%	63.6%	53.5%	41.6%		
	MOM	-16.3%	93.2%	-40.6%	12.3%	-10.2%	24.7%	-23.2%	-9.5%	60.4%	-18.2%	73.6%	-19.8%	-22.7%		
	OPPO销售量	12.1	21.4	13.0	13.8	11.2	12.6	9.8	10.3	15.6	10.3	11.65	13.07	10.63		
	YOY							8.6%	-17.4%	-29.6%	-38.4%	-26.5%	2.4%	-12.3%		
	MOM	-5.0%	76.2%	-39.3%	6.4%	-18.6%	12.1%	-22.5%	5.7%	51.4%	-34.4%	13.6%	12.2%	-18.6%		
	VIVO销售量	23.1	40.9	24.7	21.5	21.6	23.7	18.2	14.6	25.8	10.6	14.35	14.78	12.09		
	YOY							-19.3%	-47.2%	-31.7%	-68.1%	-60.5%	-44.2%	-47.7%		
	MOM	-12.6%	76.8%	-39.6%	-12.9%	0.2%	10.0%	-23.2%	-20.0%	77.0%	-58.9%	35.4%	3.0%	-18.2%		
笔电淘宝月度数据																
	整体销售量	36.9	55.1	34.6	32.8	43.4	43.1	36.8	33.4	46.5	29.9	48.18	57.94	47.56		
	YOY													29.0%		
	MOM		49.4%	-37.3%	-5.1%	32.4%	-0.7%	-14.8%	-9.2%	39.4%	-35.7%	61.0%	20.2%	-17.9%		
	联想销售量	6.5	10.3	6.9	6.4	9.4	8.8	6.9	8.1	12.2	8.7	14.14	15.55	12.71		
	YOY													95.5%		
	MOM		58.7%	-33.5%	-6.5%	46.6%	-6.9%	-21.1%	17.2%	51.0%	-28.8%	62.4%	10.0%	-18.3%		
	华硕销售量	6.0	6.5	2.9	3.7	6.0	4.1	3.6	3.1	4.6	2.6	5.42	7.59	8.10		
	YOY													36.2%		
	MOM		8.7%	-54.8%	26.0%	61.3%	-31.0%	-12.1%	-15.0%	51.3%	-43.2%	105.5%	40.1%	6.8%		
	惠普销售量	3.1	4.4	2.2	1.9	3.6	3.2	1.5	1.4	2.2	1.5	2.22	3.23	2.66		
	YOY													-13.8%		
	MOM		41.2%	-48.8%	-13.1%	83.4%	-11.3%	-51.9%	-10.3%	58.9%	-31.5%	49.7%	45.9%	-17.8%		
	戴尔销售量	2.7	3.9	1.7	2.3	2.7	2.1	1.8	1.8	2.6	1.7	2.72	4.06	3.26		
	YOY													19.1%		
	MOM		43.4%	-57.9%	40.5%	16.1%	-23.2%	-12.0%	-2.5%	44.3%	-33.2%	58.6%	49.2%	-19.6%		
	苹果销售量	2.2	4.0	3.3	2.9	2.7	1.9	2.3	1.9	2.8	1.5	1.75	1.93	1.43		
	YOY													-36.1%		
	MOM		78.5%	-18.2%	-9.9%	-6.7%	-31.2%	23.4%	-20.5%	50.3%	-47.7%	19.7%	10.5%	-26.0%		
	华为销售量	1.3	2.9	2.1	1.8	3.9	4.1	3.2	2.2	3.4	2.2	4.38	3.98	2.05		
	YOY													52.5%		
	MOM		113.5%	-27.7%	-15.3%	124.2%	3.8%	-20.8%	-30.7%	52.5%	-35.9%	99.6%	-9.2%	-48.5%		
平板淘宝月度数据																
	整体销售量	23.8	43.1	28.9	36.8	55.0	54.1	47.9	37.6	55.0	31.0	50.58	43.66	30.49		
	YOY							146.7%	72.4%	89.7%	11.1%	69.0%	51.3%	28.0%		
	MOM	-17.5%	80.9%	-32.8%	27.1%	49.6%	-1.6%	-11.4%	-21.7%	46.3%	-43.5%	62.9%	-13.7%	-30.2%		
	iPad销售量	6.4	15.6	8.3	8.6	9.7	8.0	10.3	8.3	17.3	8.9	10.63	13.12	10.13		
	YOY							82.2%	-25.1%	18.7%	3.0%	2.1%	57.9%	59.6%		
	MOM	-23.6%	145.0%	-46.5%	2.9%	13.2%	-17.7%	28.6%	-19.5%	109.2%	-48.6%	19.6%	23.4%	-22.8%		

资料来源：信通院、淘数据、光大证券研究所整理。

1.3、苹果各单品出货量季度数据及分业务财务状况

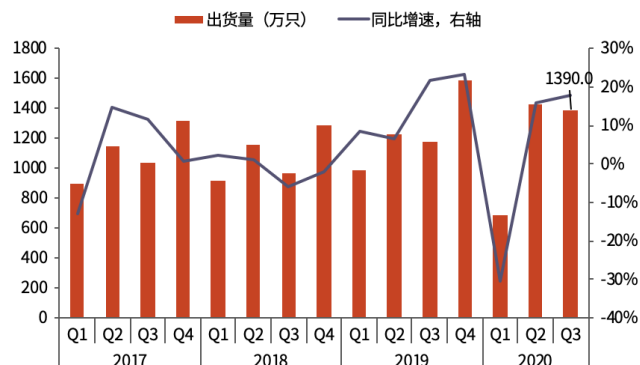
我们选取苹果主要单品 iPhone、iPad、AirPods 以及 Apple Watch 的出货量数据进行季度追踪，并且对苹果各业务线的营业收入以及净利润按照财年季度进行追踪。

图表 6：苹果 iPhone 单季度出货量及增速（单位：万只，%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 7：苹果 iPad 单季度出货量及增速（单位：万只，%）



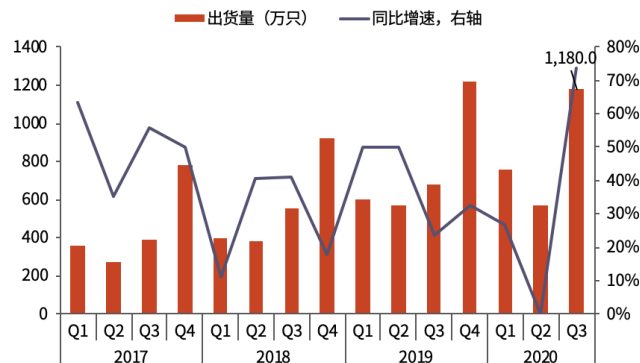
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 8：苹果 AirPods 出货量及增速（单位：万只，%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理；

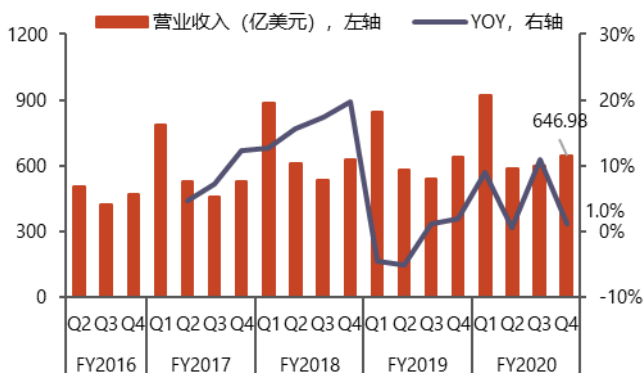
图表 9：苹果 Apple Watch 季度出货量及增速（单位：万只，%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理；

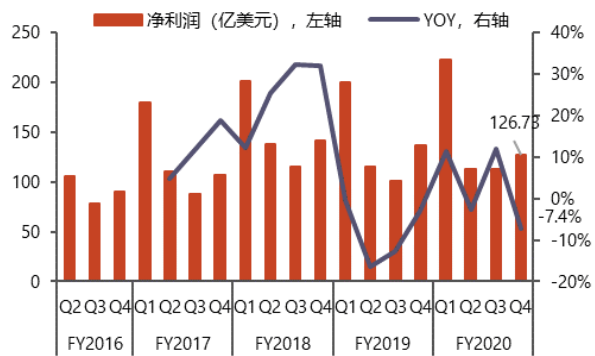
苹果公司 (AAPL.O) 在 2020 财年第四季度取得营业收入 646.98 亿美元，同比增长 10.9%，全财年取得营收 2745.15 亿美元。

图表 10：苹果公司季度收入及增速（单位：亿美元，%）



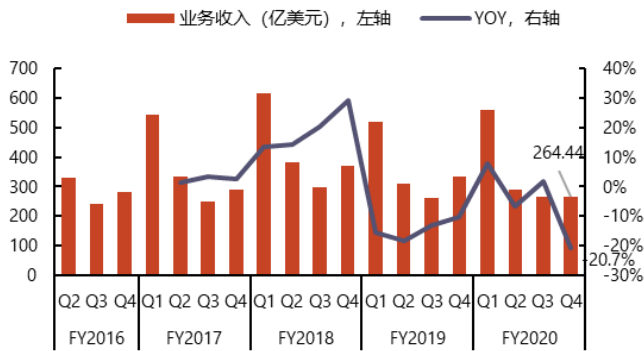
资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

图表 11：苹果公司季度净利润及增速（单位：亿美元，%）



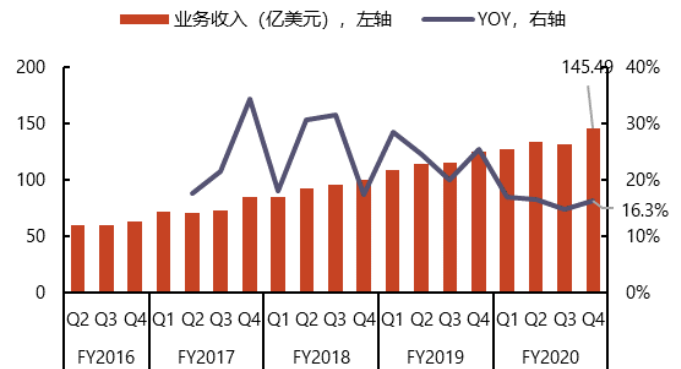
资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

图表 12：苹果 iPhone 业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）



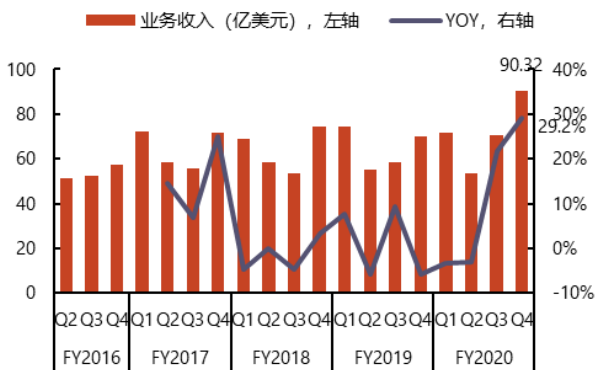
资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

图表 13：苹果软件服务季度收入及增速（单位：亿美元，%）



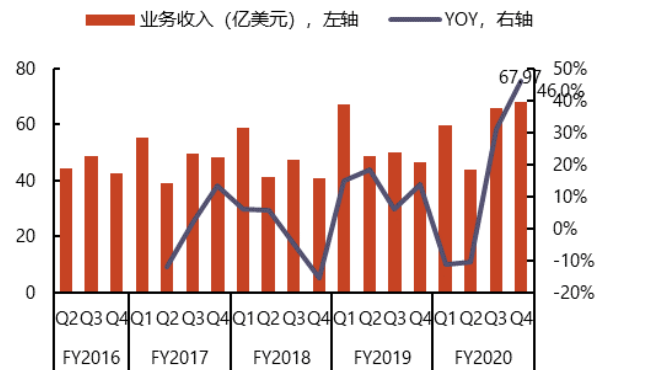
资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

图表 14：苹果 Mac 业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）



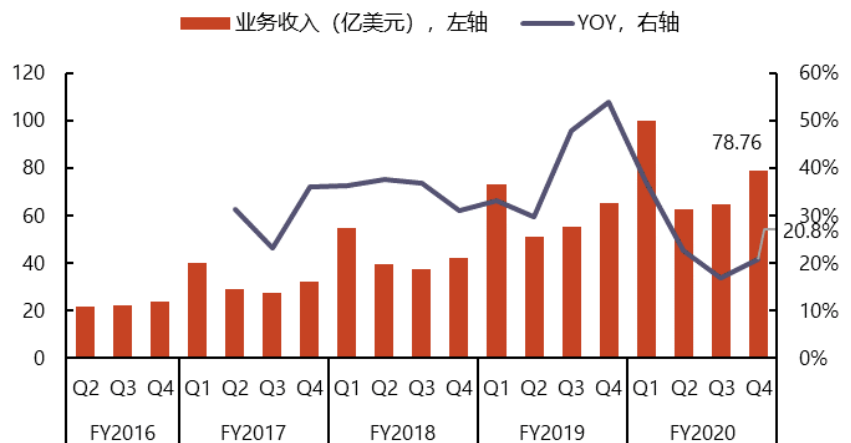
资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

图表 15：苹果 iPad 业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

图表 16：苹果可穿戴、配件、家庭等业务季度收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理；注：FY20Q4 财年时间为 20200628~20200926

2、半导体：景气高企，加速向好

2020 年 12 月，台积电营收单月同比增长 13.6%；逻辑代工（台积电、联电、世界先进）营收同比增长 13.72%；化合物半导体代工（稳懋、宏捷）营收同比上升 3.44%。

2020 年 12 月，设计板块（包括联发科、联咏、瑞昱等 10 家重要设计公司）营收同比增长 40.0%；MCU 设计板块（新唐、义隆）营收同比增长 185.3%；CMOS 设计公司（原相、晶相光、精材）营收同比增长 52.9%；指纹识别芯片设计公司（敦泰、神盾）营收同比增长 16.2%；面板驱动公司（联咏、瑞鼎科技）营收同比增长 34.6%；其他模拟芯片设计公司（谱瑞-KY、天钰、矽力-KY 等）营收同比增长 25.2%。

2020 年 12 月，存储板块（南亚、华邦、旺宏）营收同比增长 37.3%；其他 6 家存储设计公司营收同比增长 27.9%。

2020 年 12 月，二极管设计公司（强茂、台半）营收同比增长 25.9%；MOS 管设计公司（杰力、大中、富鼎）营收同比增长 48.7%。

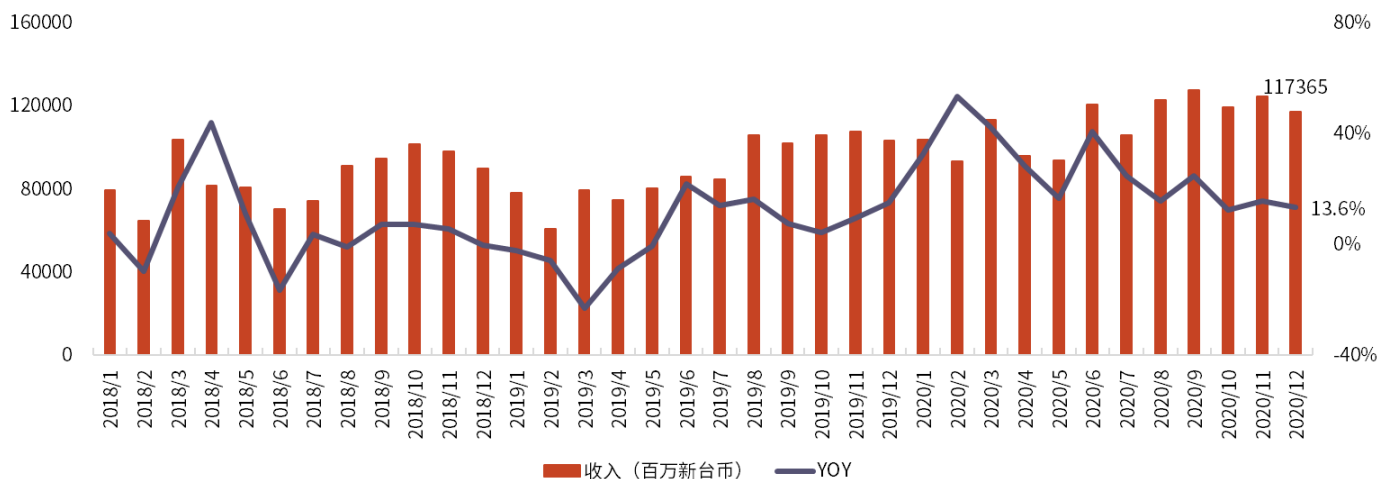
2020 年 12 月，封测板块公司（日月光投控、力成、頤邦、京元电子、华泰电子、南茂科技）营收同比增长 21.9%。

2020 年 12 月，硅片材料公司（台胜科、环球晶圆）营收同比增长 3.7%，设备公司营收同比增长 22.4%。

2.1、台湾半导体月度数据跟踪

2.1.1、代工

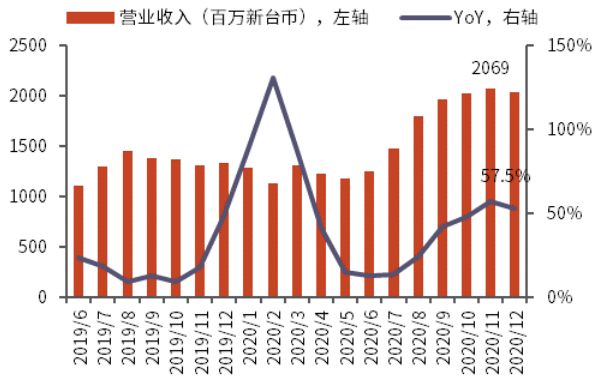
图表 17：台积电近三年营业收入以及增速



资料来源：Wind

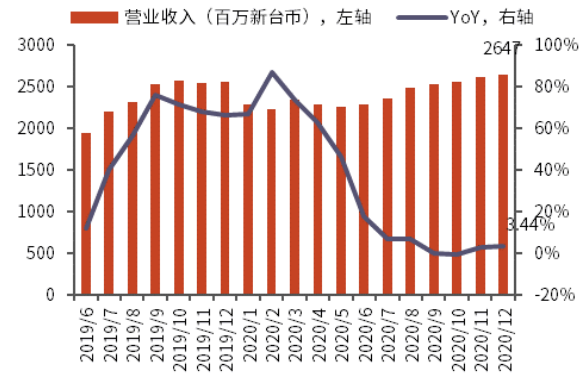
逻辑代工板块我们选择统计对象为台积电、联电、世界先进 3 家公司。化合物半导体代工板块我们选择统计对象为稳懋、宏捷 2 家公司。

图表 18：逻辑代工公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

图表 19：化合物半导体代工营收（单位：百万新台币）



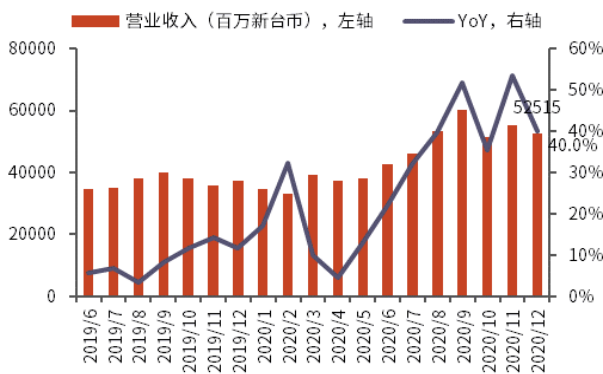
资料来源：Wind，光大证券研究所整理

2.1.2、设计

设计板块我们选择统计对象为联发科、联咏、瑞昱等 10 家重要设计公司。

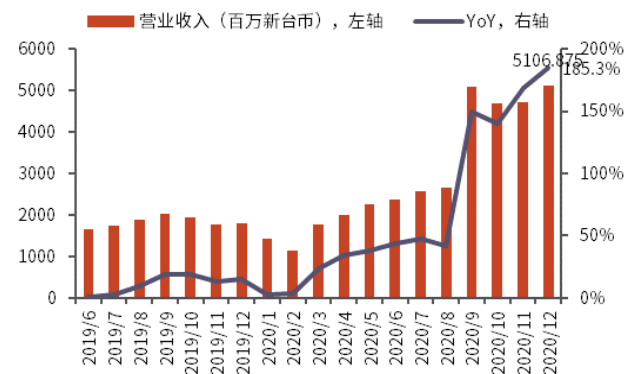
MCU 设计板块我们选择统计对象为新唐、义隆 2 家公司。

图表 20：设计板块公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 21：MCU 公司营收（单位：百万新台币）

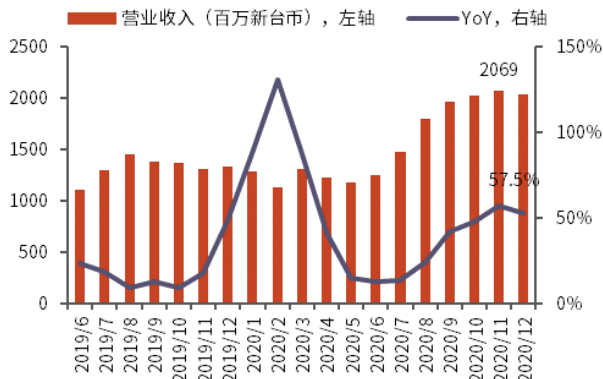


资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

CMOS 设计我们选择统计对象为原相、晶相光、精材 3 家公司。

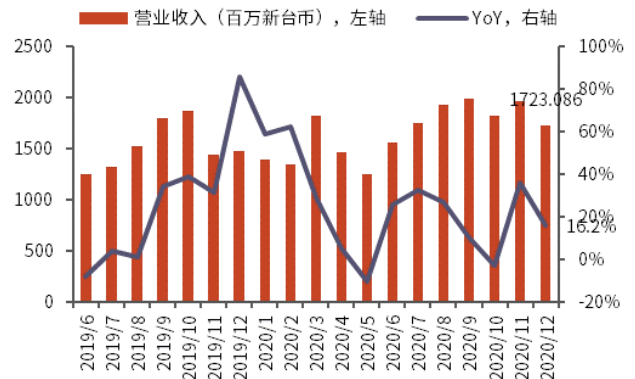
指纹识别芯片设计我们选择统计对象为敦泰、神盾 2 家公司。

图表 22：CMOS 公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 23：指纹识别公司营收（单位：百万新台币）

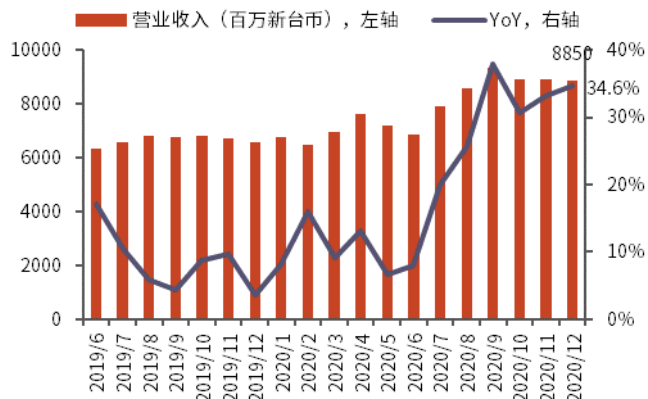


资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

面板驱动我们选择统计对象为联咏、瑞鼎科技 2 家公司。

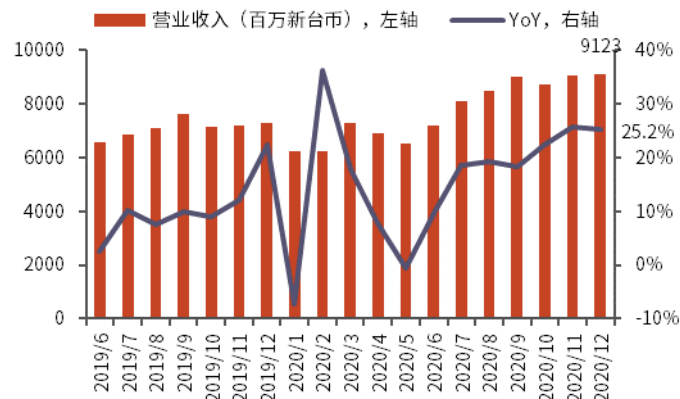
其他模拟芯片设计公司我们选择统计对象为谱瑞-KY、天钰、矽力-KY 等 21 家公司。

图表 24：面板驱动 IC 公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 25：其他模拟芯片公司营收（单位：百万新台币）



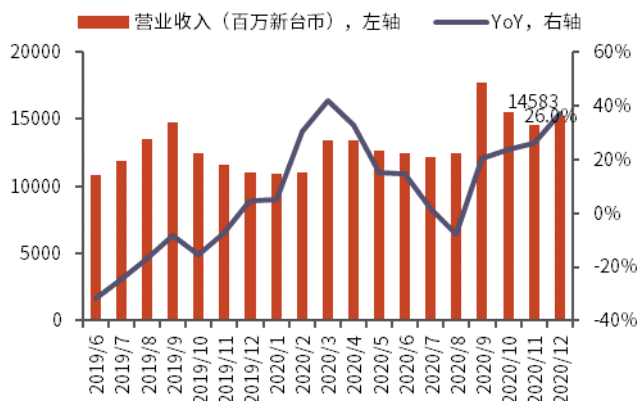
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.1.3、存储

存储板块我们选择统计对象为南亚、华邦、旺宏 3 家公司。

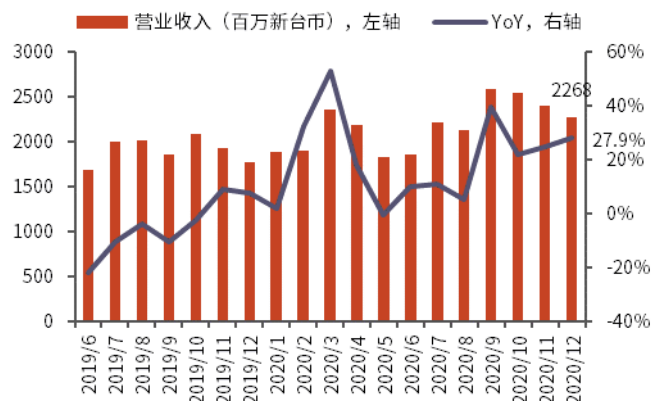
存储设计公司的统计对象为晶豪科技、钰创科技、力旺电子、亿而得、爱普科技、安国国际 6 家公司。

图表 26：存储 IDM 公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 27：存储设计公司营收（单位：百万新台币）



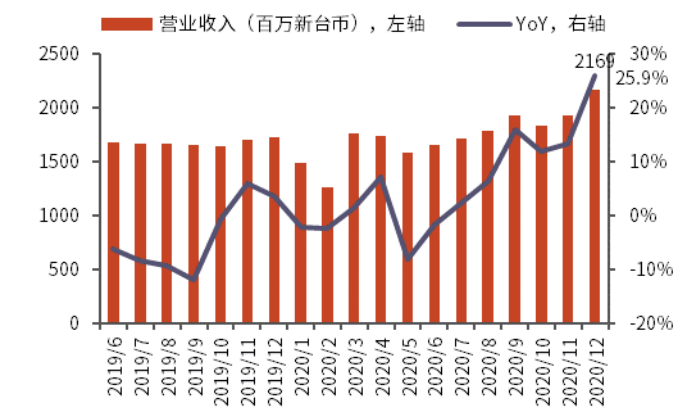
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.1.4、功率分立器件

二极管设计板块我们选择统计对象为强茂、台半 2 家公司。

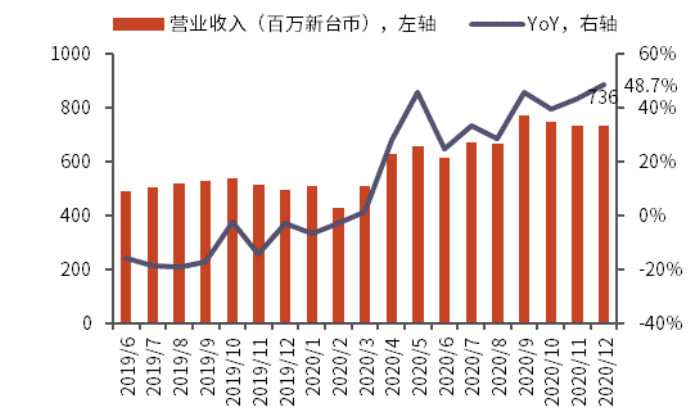
MOS 管设计板块我们选择统计对象为杰力、大中、富鼎 3 家公司。

图表 28：二极管设计公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 29：MOS 管设计公司营收（单位：百万新台币）

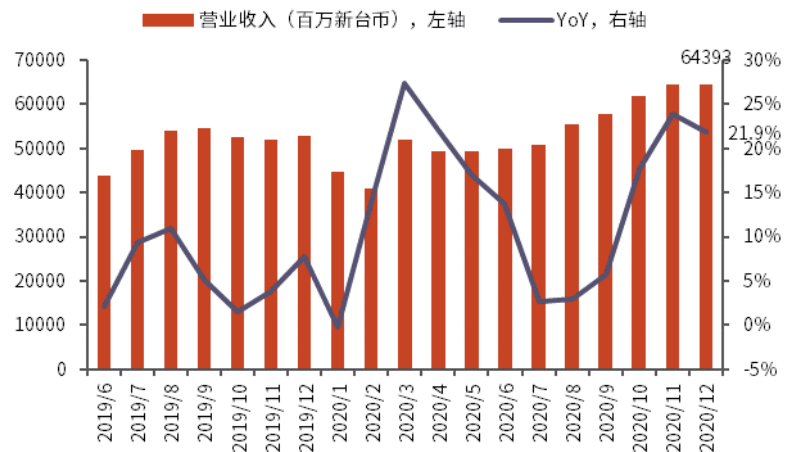


资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.1.5、封测

封测板块我们选择统计对象为日月光投控、力成、頤邦、京元电子、华泰电子、南茂科技 6 家公司。

图表 30：封测公司营收（单位：百万新台币）



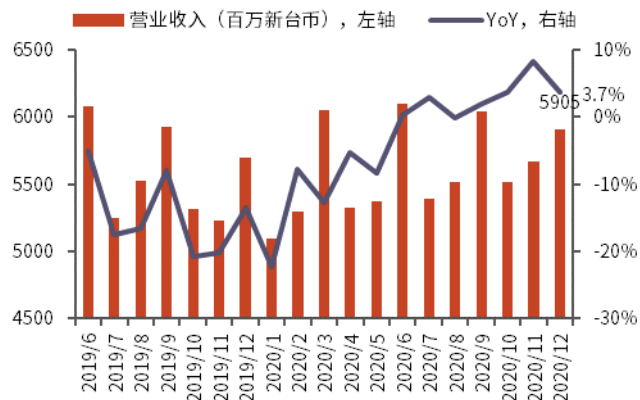
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所

2.1.6、材料与设备

硅片材料板块我们选择统计对象为台胜科、环球晶圆 2 家公司。

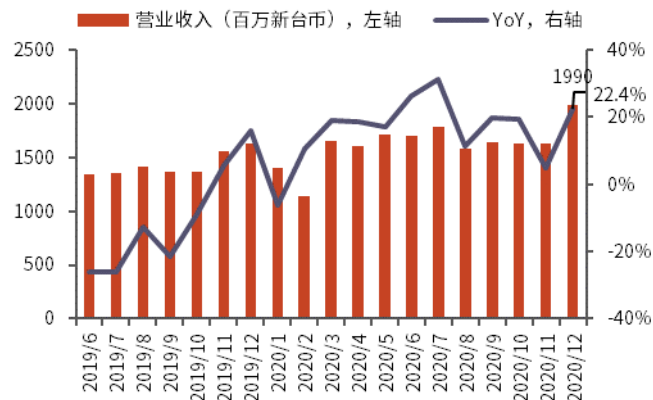
设备板块选择统计对象为久元、辛耘企业、公准精密、博磊科技、京鼎 5 家公司。

图表 31：硅片材料公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 32：设备公司营收（单位：百万新台币）

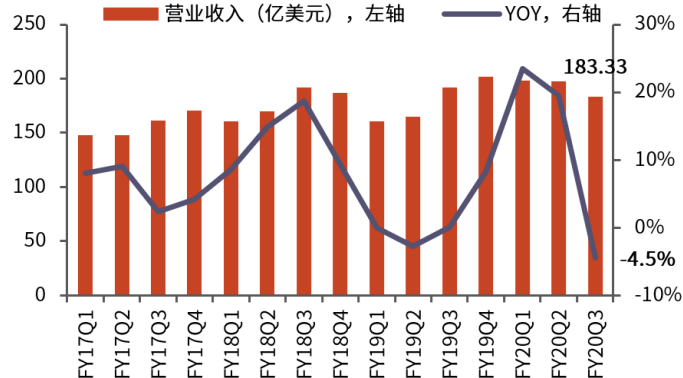


资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.2、行业国际半导体龙头季度数据跟踪

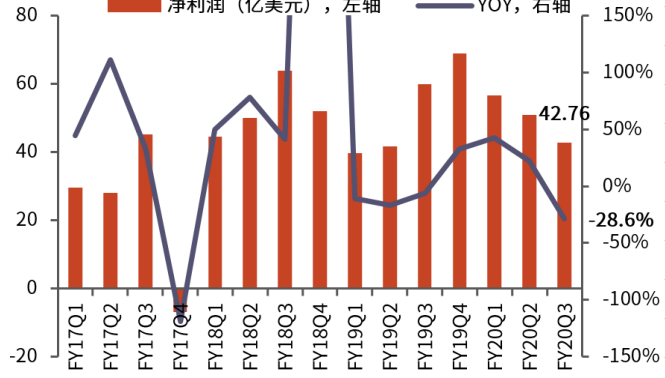
2.2.1、计算芯片

图表 33：Intel 季度收入（单位：亿美元）



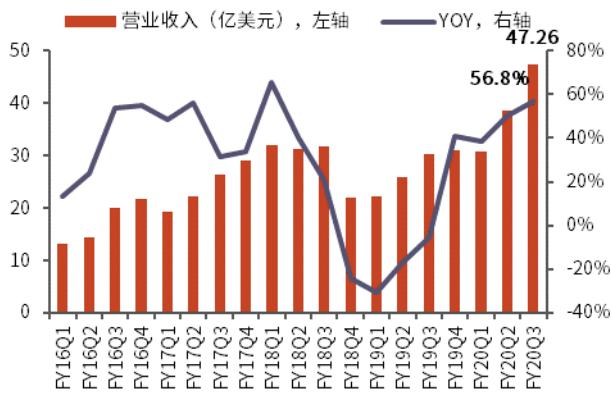
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 34：Intel 季度净利润（单位：亿美元）



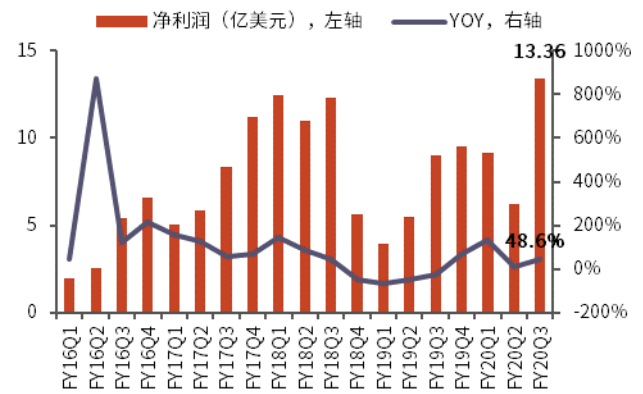
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930，FY18Q4 增速为 856.2%

图表 35：Nvidia 季度收入（单位：亿美元）



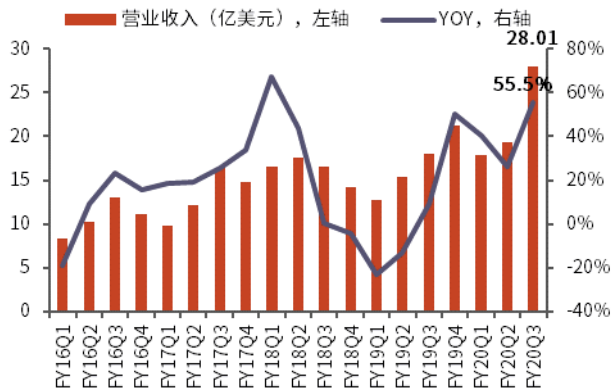
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200727~20201025

图表 36：Nvidia 季度净利润（单位：亿美元）



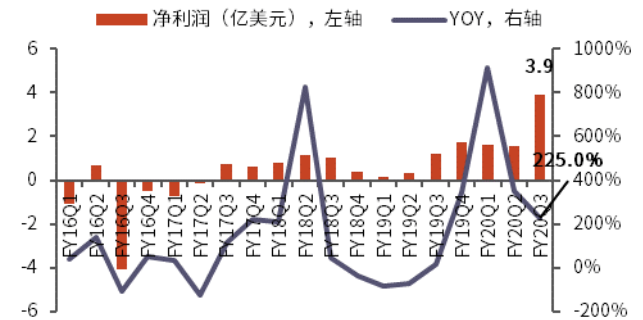
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200727~20201025, FY16Q2 增速为 873.1%

图表 37：AMD 季度收入（单位：亿美元）



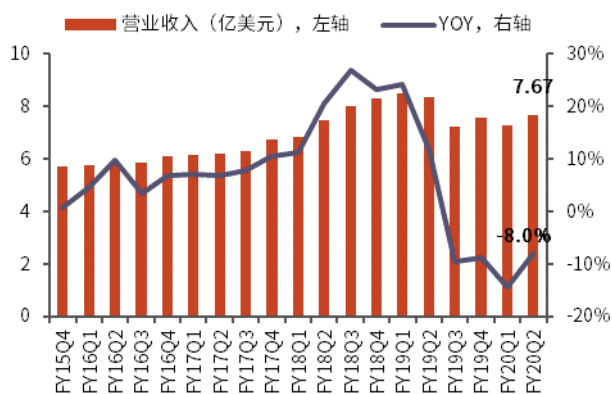
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200628~20200926

图表 38：AMD 季度净利润（单位：亿美元）



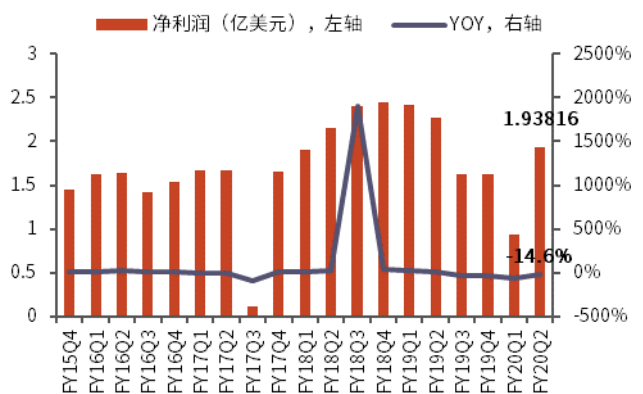
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200628~20200926

图表 39：Xilinx 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q2 时间为 20200628~20200926

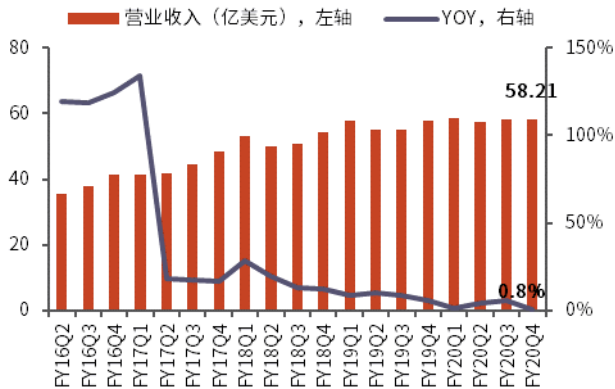
图表 40：Xilinx 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q2 时间为 20200628~20200926

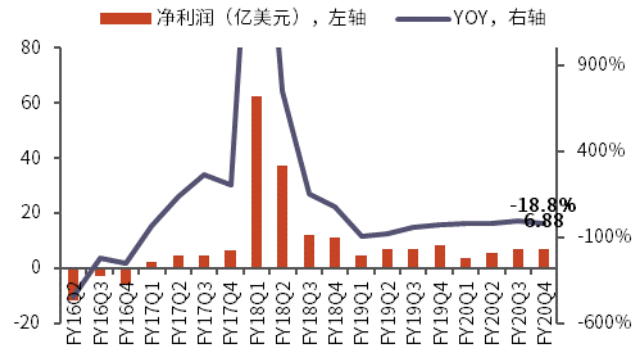
2.2.2、无线通讯芯片

图表 41：Broadcom 季度收入（单位：亿美元）



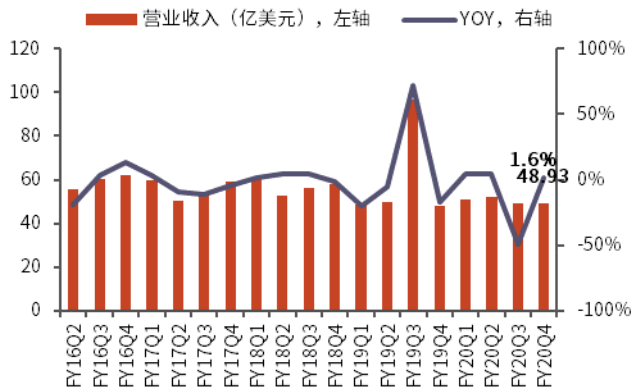
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200803~20201210

图表 42：Broadcom 季度净利润（单位：亿美元）



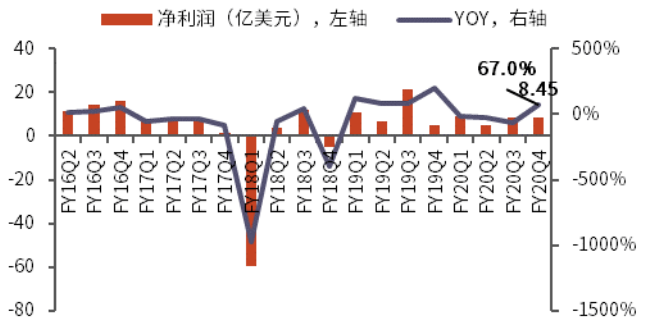
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200803~20201210，FY18Q1 增速为 2506.7%

图表 43：Qualcomm 季度收入（单位：亿美元）



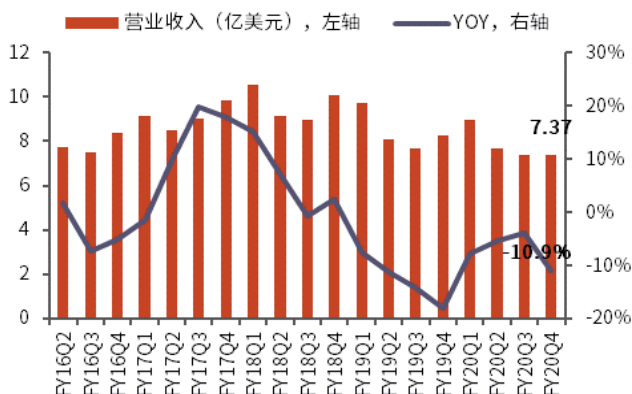
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200629~20200927

图表 44：Qualcomm 季度净利润（单位：亿美元）



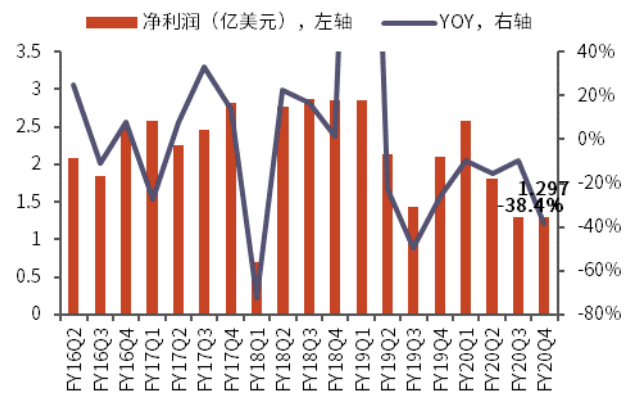
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200629~20200927，FY18Q1 增速为-972.9%

图表 45：Skyworks 季度收入（单位：亿美元）



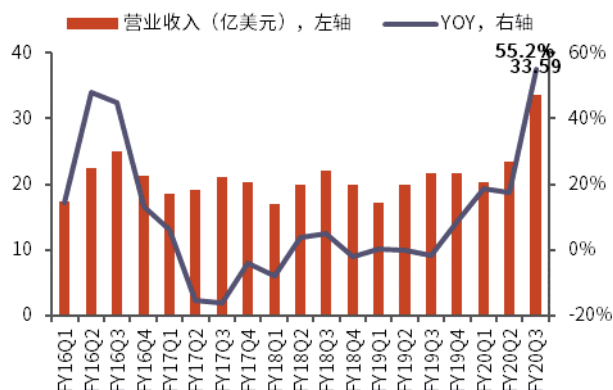
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200627~20201002

图表 46：Skyworks 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200627~20201002，FY19Q1 增速为 304.7%

图表 47：MTK 季度收入（单位：亿美元）



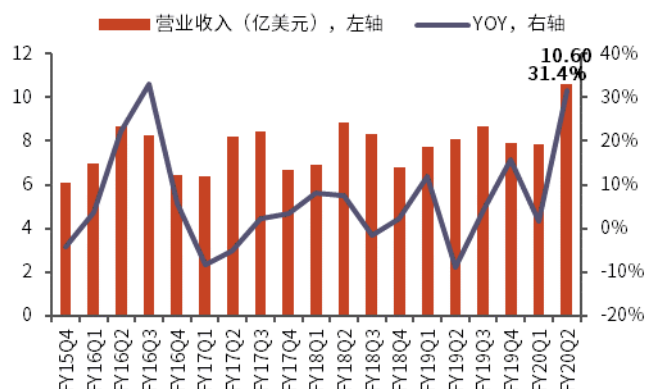
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200801~20201030

图表 48：MTK 季度净利润（单位：亿美元）



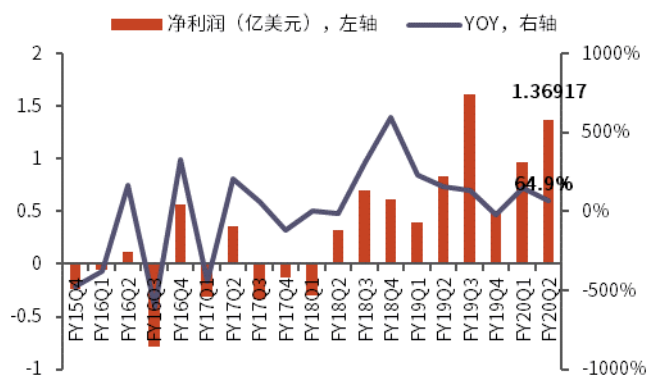
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200801~20201030

图表 49：Qorvo 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q2 时间为 20200628~20201003

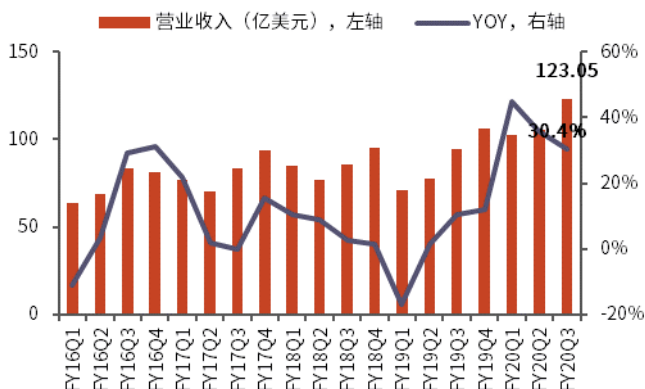
图表 50：Qorvo 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q2 时间为 20200628~20201003

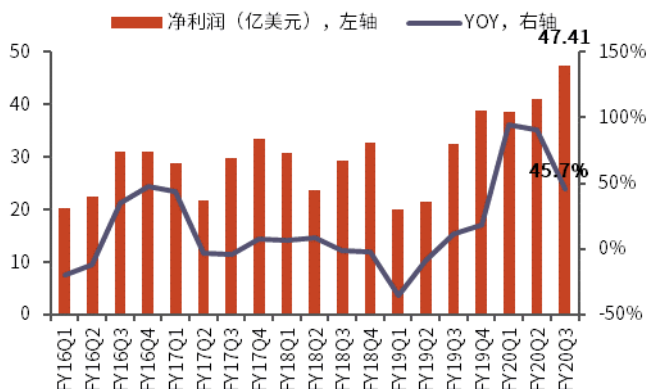
2.2.3、晶圆代工

图表 51：TSMC 季度收入（单位：亿美元）



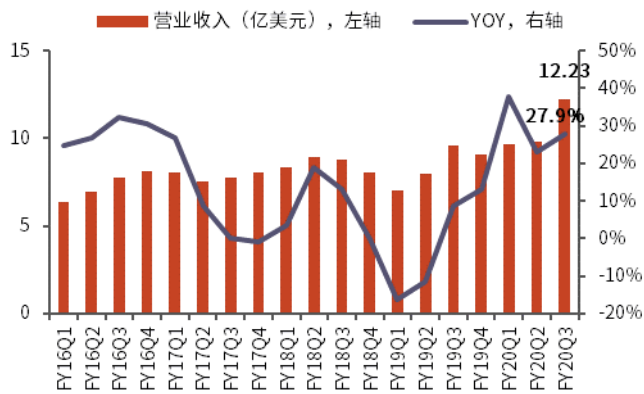
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 52：TSMC 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 53：SMIC 季度收入（单位：亿美元）



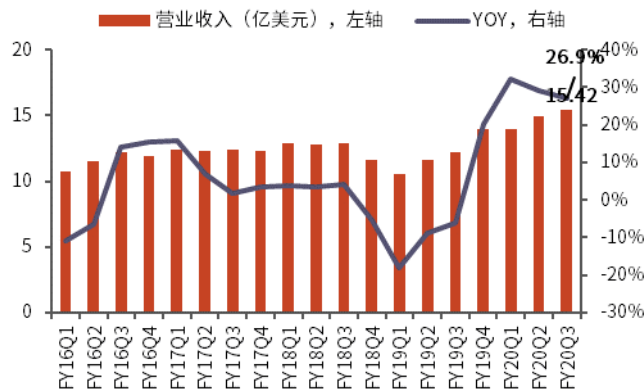
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 54：SMIC 季度净利润（单位：亿美元）



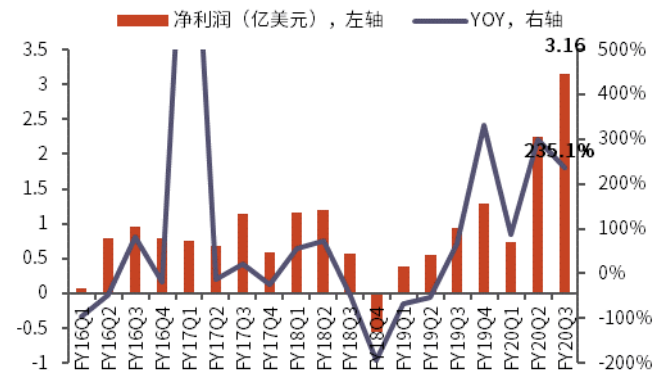
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 55：UMC 季度收入（单位：亿美元）



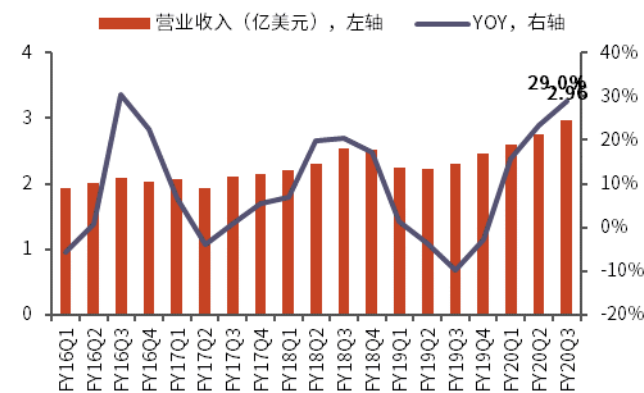
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 56：UMC 季度净利润（单位：亿美元）



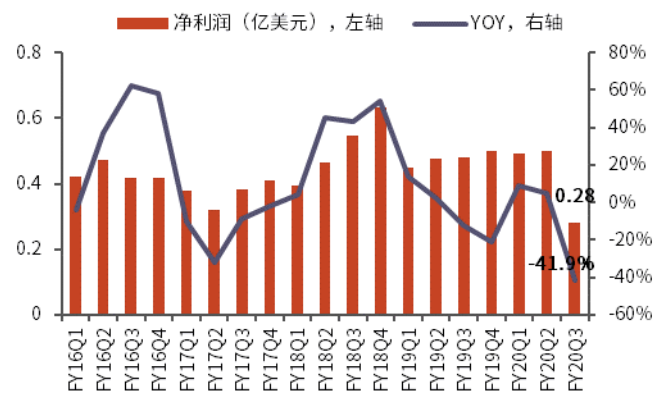
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930, FY17Q1 增速为 1053.8%

图表 57：Vanguard 季度收入（单位：亿美元）



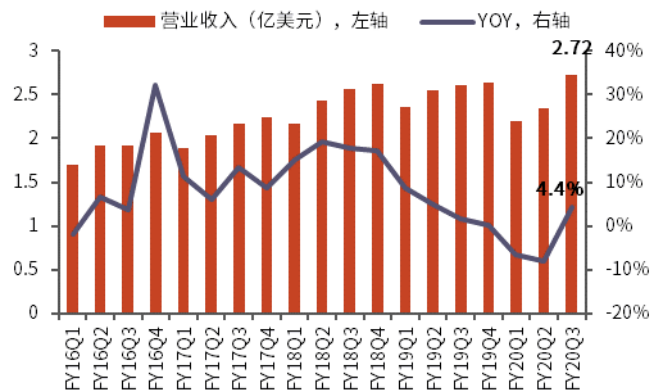
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 58：Vanguard 季度净利润（单位：亿美元）



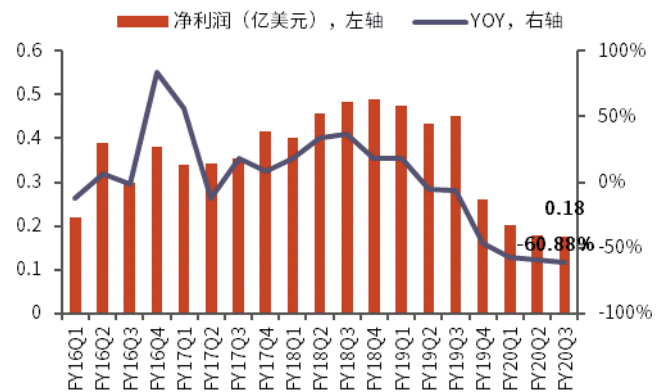
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 59：HHGrace 季度收入（单位：亿美元）



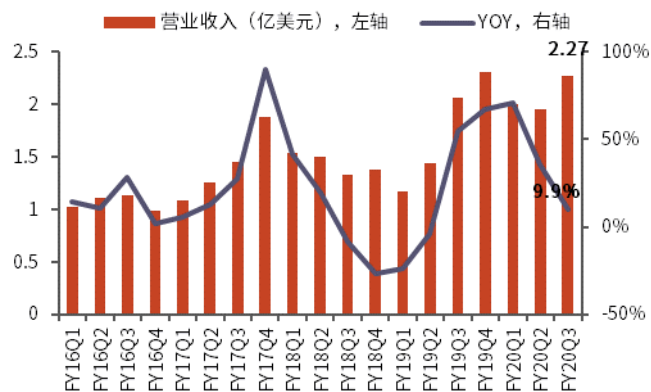
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 60：HHGrace 季度净利润（单位：亿美元）



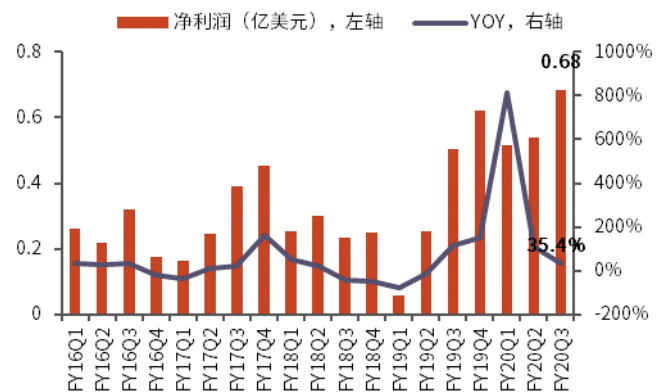
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 61：Win 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

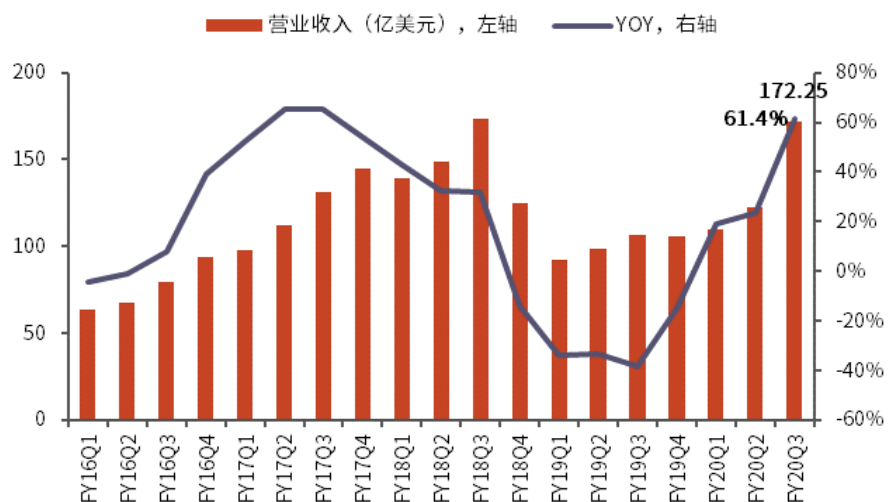
图表 62：Win 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

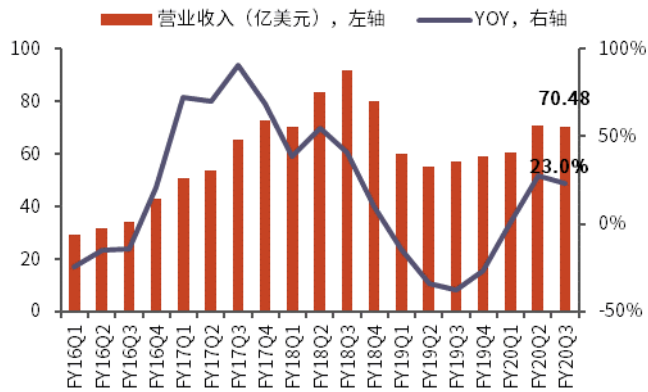
2.2.4、存储器

图表 63：Samsung 存储部门收入（单位：亿美元）



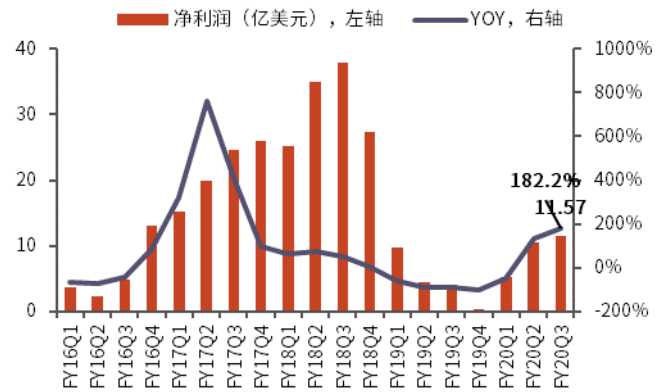
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930；三星存储业务净利润未披露

图表 64：SK Hynix 季度收入（单位：亿美元）



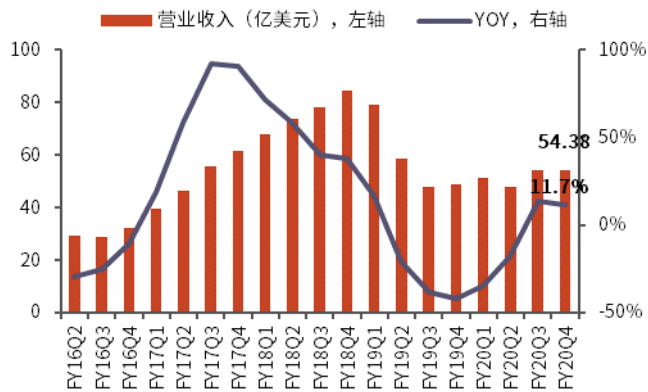
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 65：SK Hynix 季度净利润（单位：亿美元）



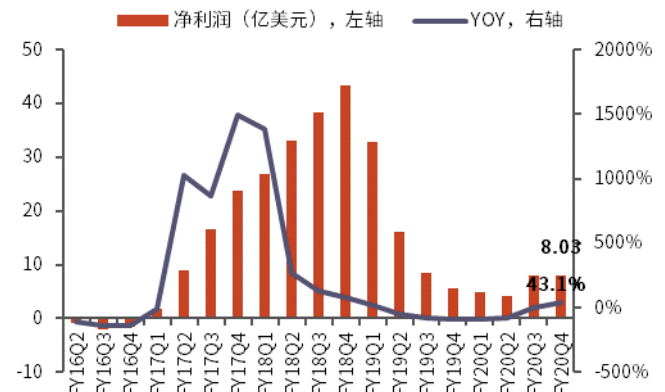
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 66：Micron 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200529~20200903

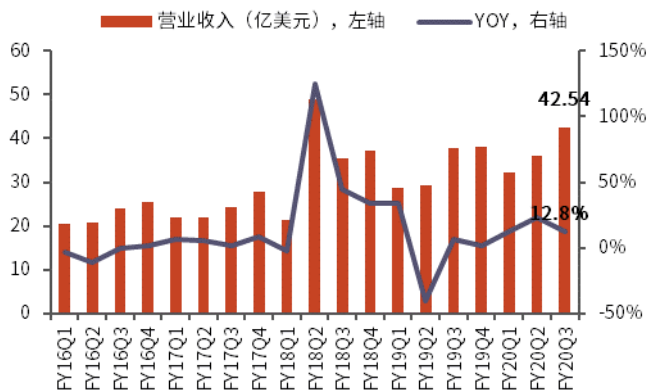
图表 67：Micron 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200529~20200903

2.2.5、封测

图表 68：ASE 季度收入（单位：亿美元）



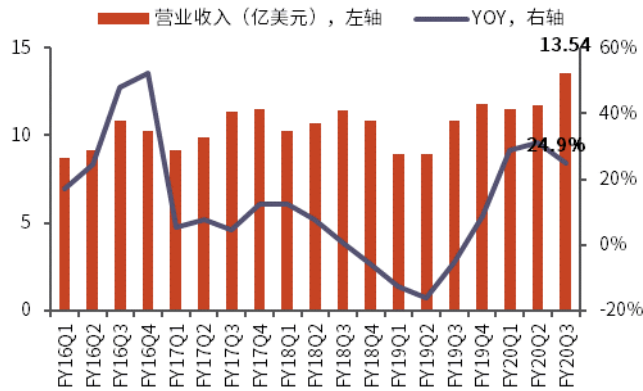
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 69：ASE 季度净利润（单位：亿美元）



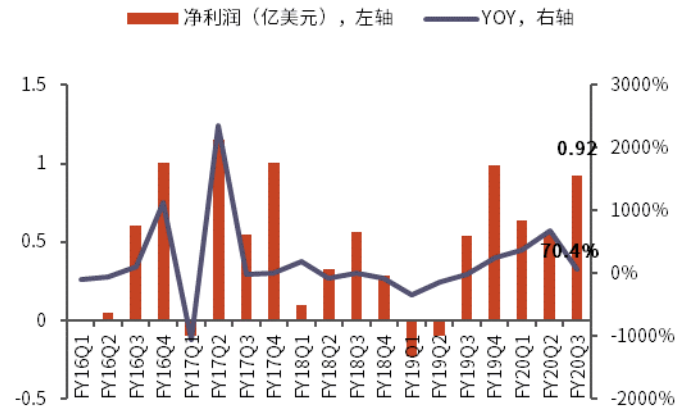
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 70：Amkor 季度收入（单位：亿美元）



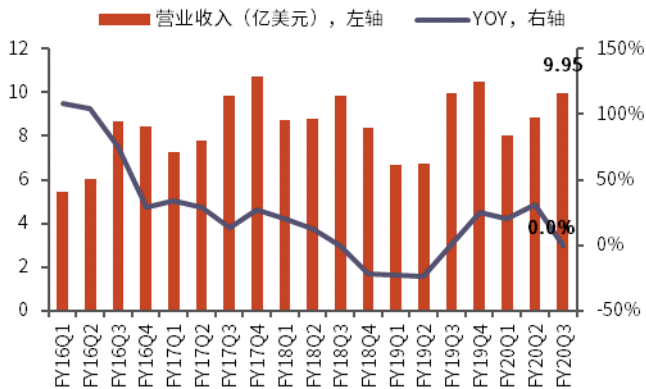
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 71：Amkor 季度净利润（单位：亿美元）



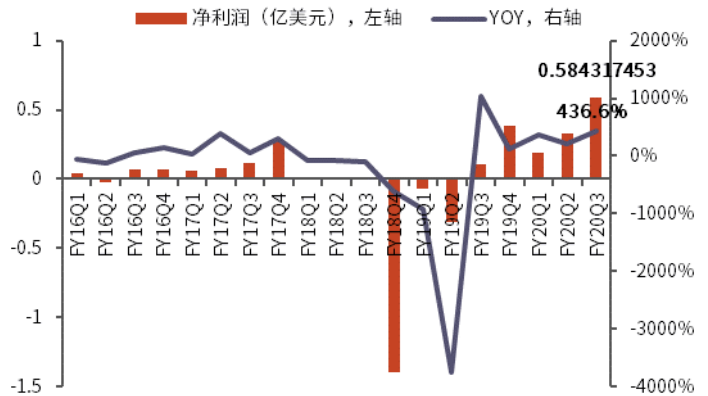
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 72：长电科技季度收入（单位：亿美元）



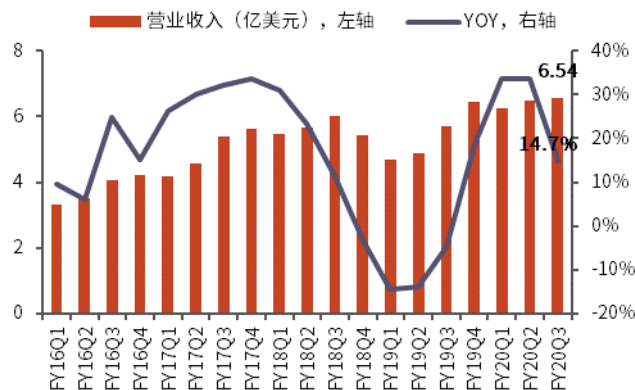
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 73：长电科技季度净利润（单位：亿美元）



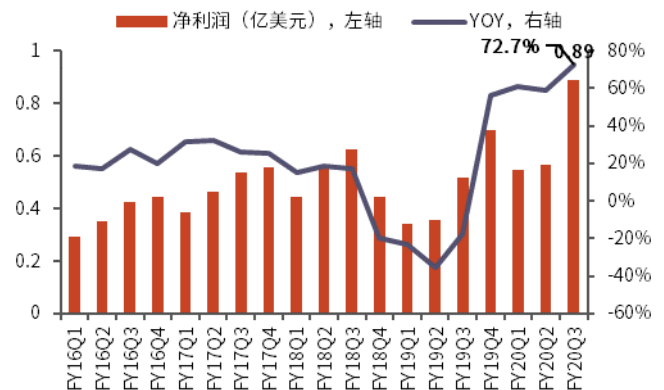
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930，FY19Q2 增速为-3744.7%

图表 74：PTI 季度收入（单位：亿美元）



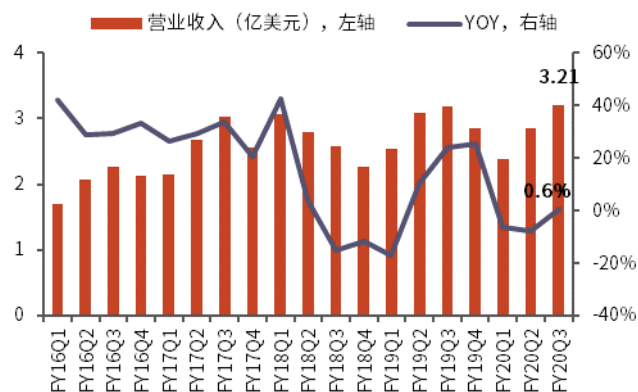
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 75：PTI 季度净利润（单位：亿美元）



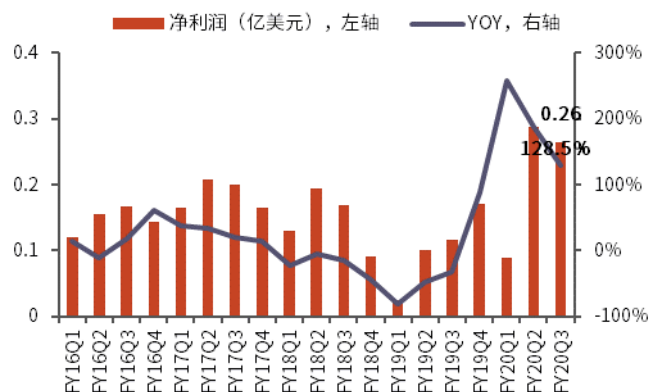
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 76：华天科技季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 77：华天科技季度净利润（单位：亿美元）



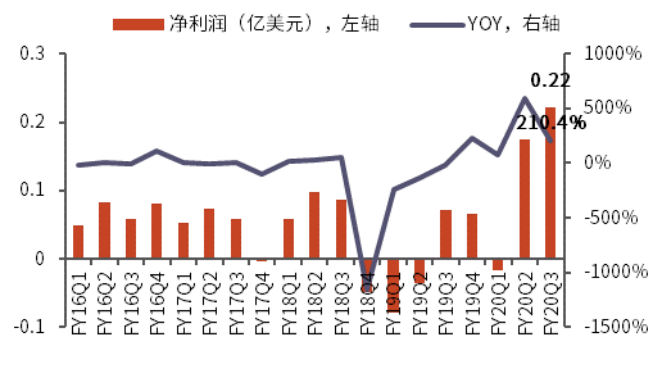
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 78：通富微电季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

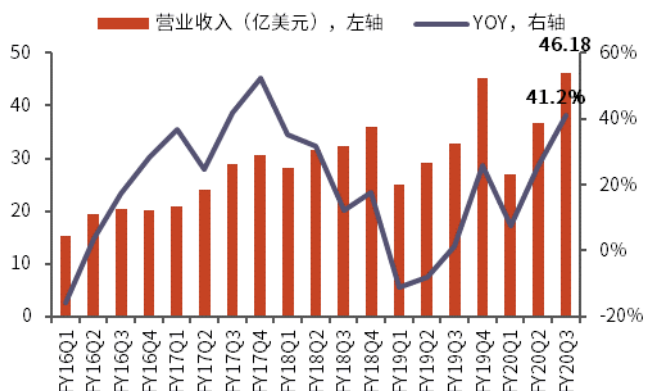
图表 79：通富微电季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

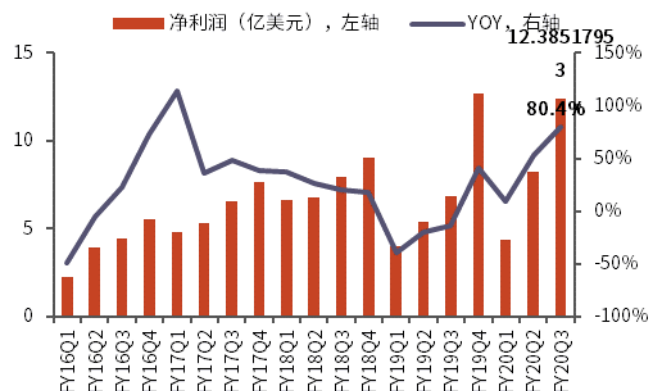
2.2.6、半导体设备

图表 80：ASML 季度收入（单位：亿美元）



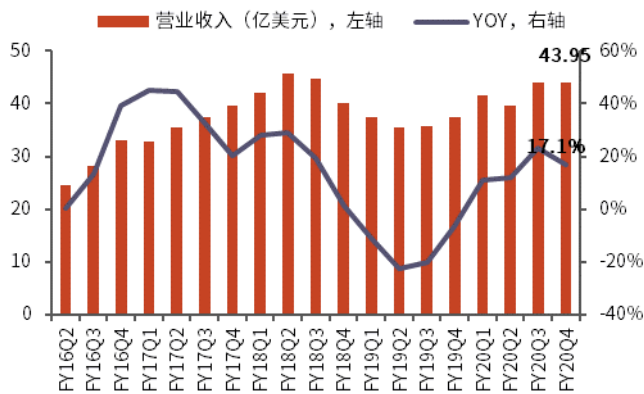
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 81：ASML 季度净利润（单位：亿美元）



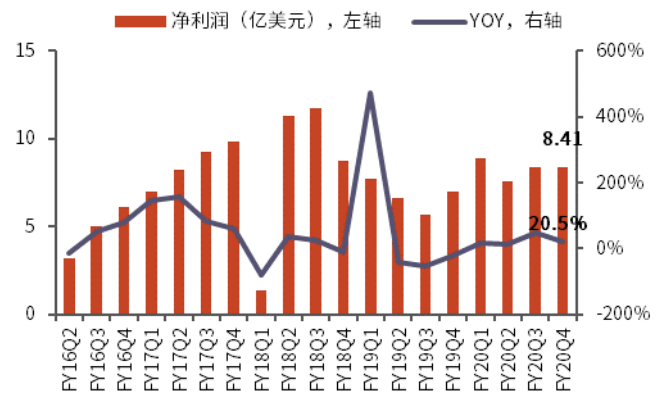
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 82：AMAT 季度收入（单位：亿美元）



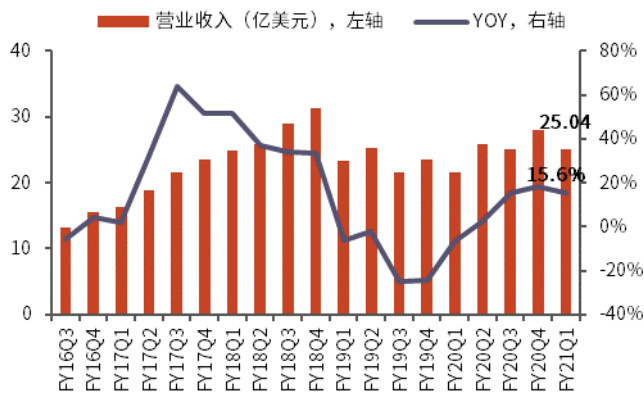
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200727~20201027

图表 83：AMAT 季度净利润（单位：亿美元）



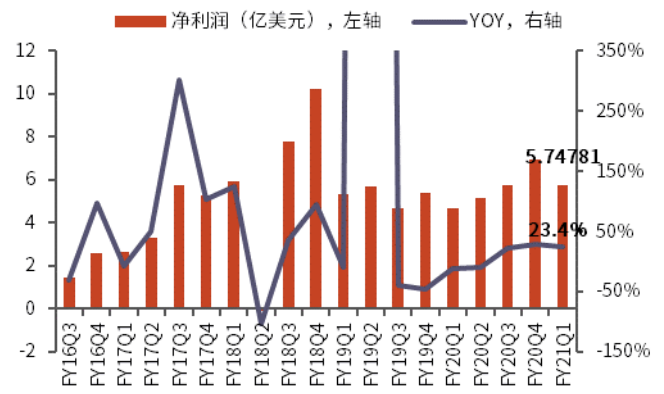
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200727~20201027

图表 84：LRCX 季度收入（单位：亿美元）



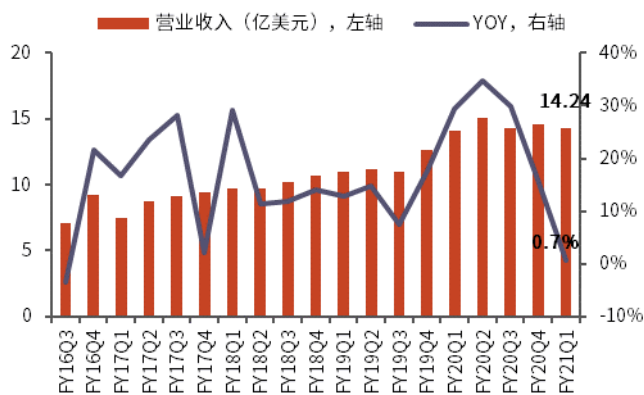
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20200701~20200930

图表 85：LRCX 季度净利润（单位：亿美元）



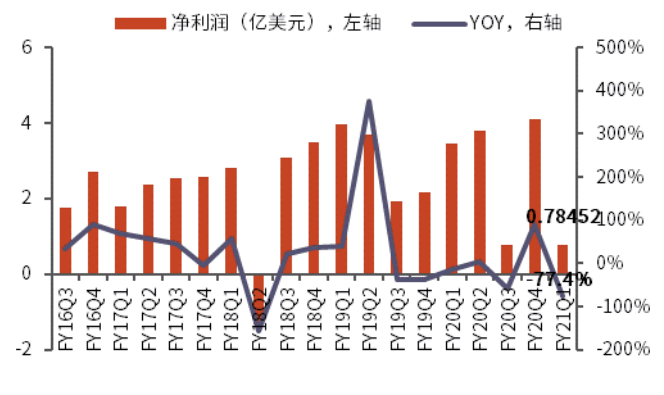
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20200701~20200930，FY19Q2 增速为 5814.3%

图表 86：KLA Tencor 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20200701~20200930

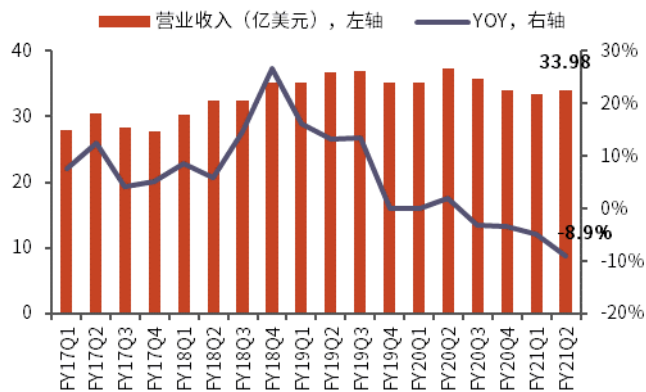
图表 87：KLA Tencor 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20200701~20200930

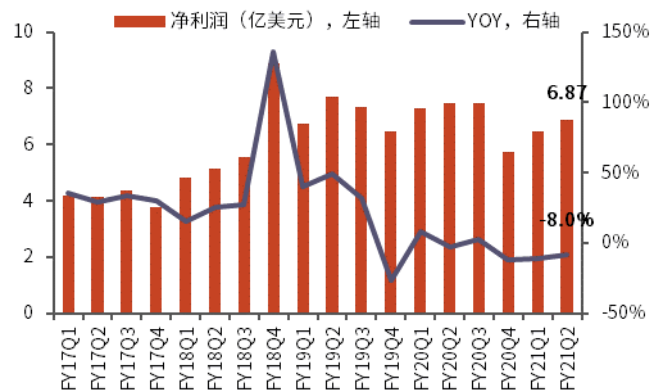
2.2.7、半导体材料

图表 88：Shin-Etsu 季度收入（单位：亿美元）



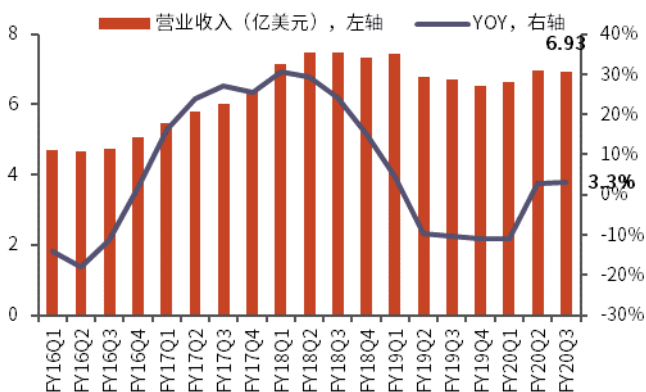
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

图表 89：Shin-Etsu 季度净利润（单位：亿美元）



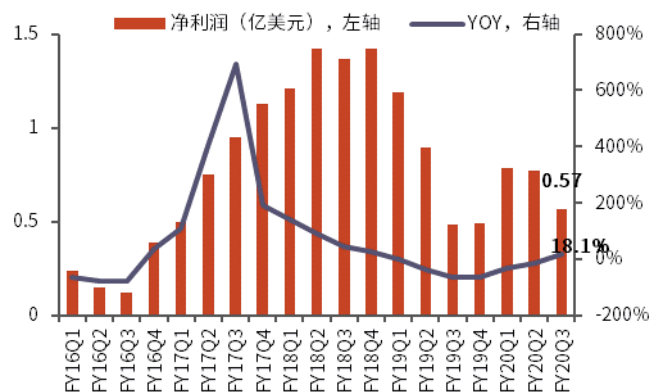
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

图表 90：SUMCO 季度收入（单位：亿美元）



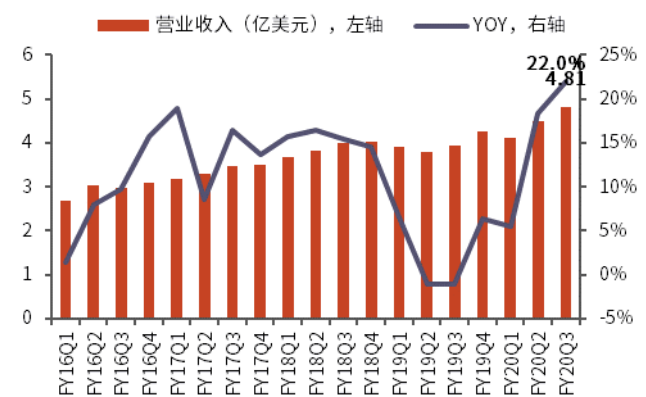
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 91：SUMCO 季度净利润（单位：亿美元）



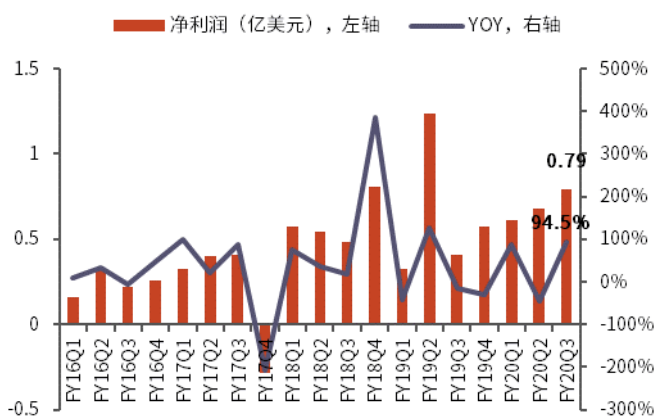
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 92：Entegris 季度收入（单位：亿美元）



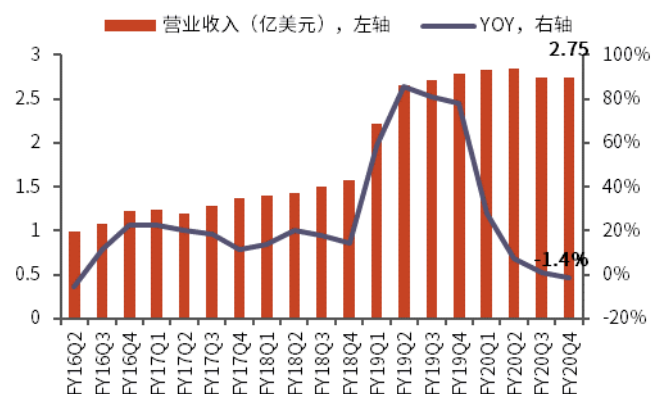
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 93：Entegris 季度净利润（单位：亿美元）



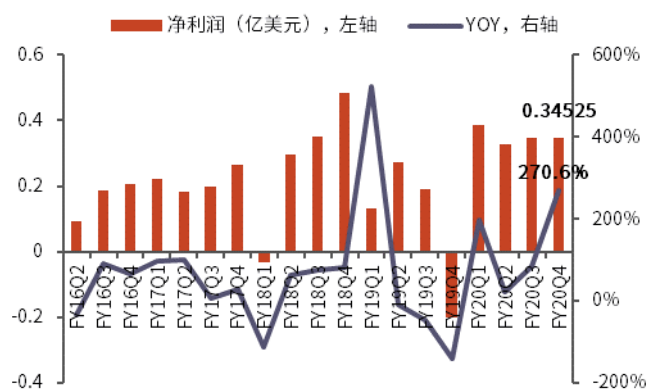
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 94：Cabot 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200701~20200930

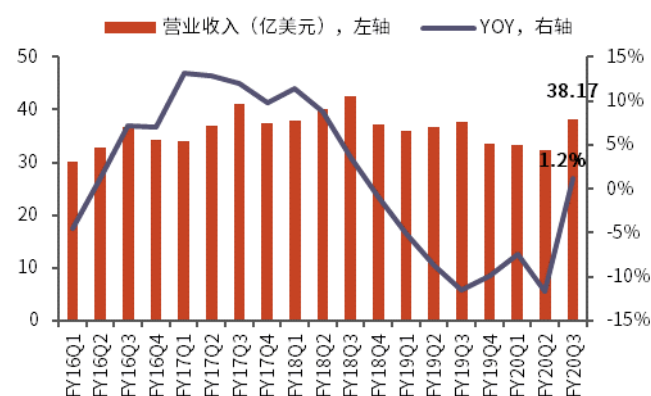
图表 95：Cabot 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200701~20200930

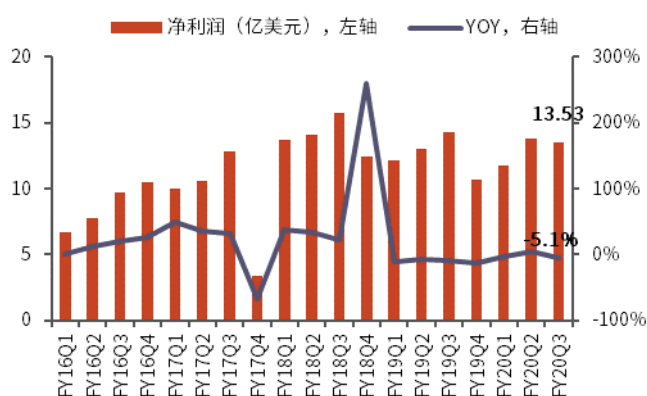
2.2.8、模拟/多元产品

图表 96：TI 季度收入（单位：亿美元）



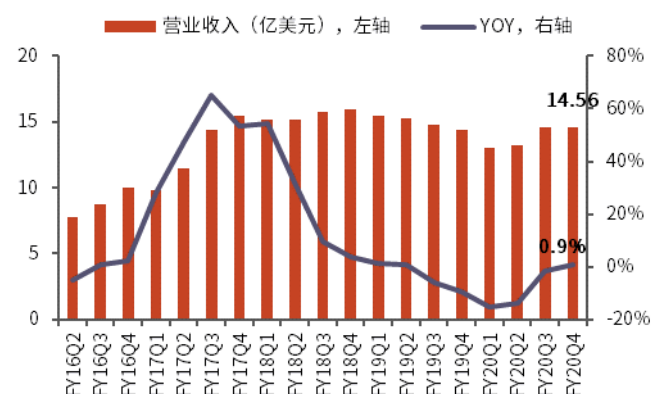
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 97：TI 季度净利润（单位：亿美元）



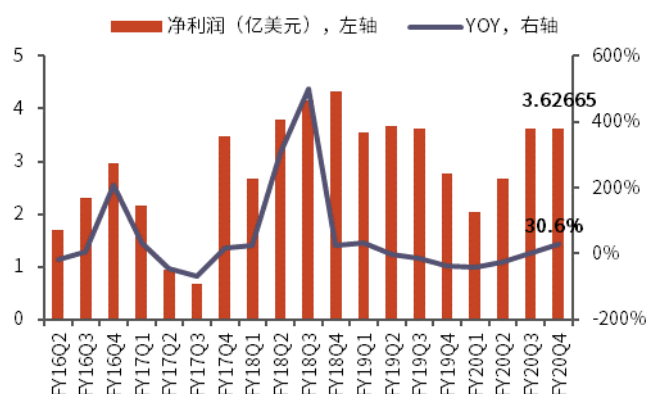
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 98：ADI 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200801~202001031

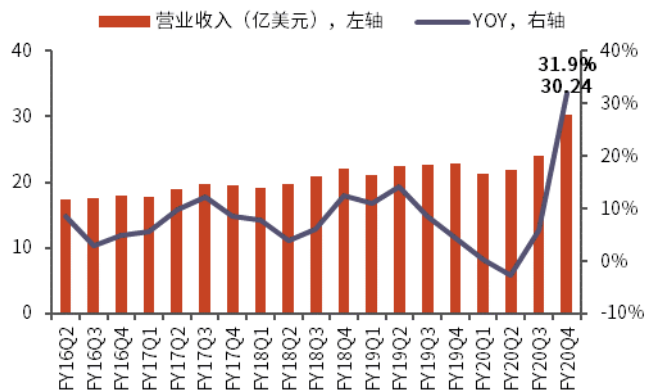
图表 99：ADI 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200801~202001031

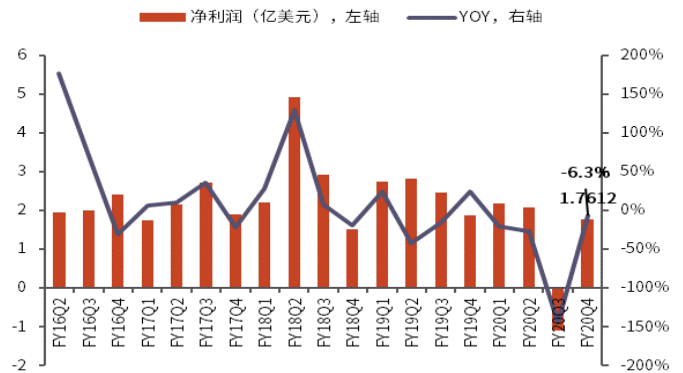
2.2.9、功率器件

图表 100：Infineon 季度收入（单位：亿美元）



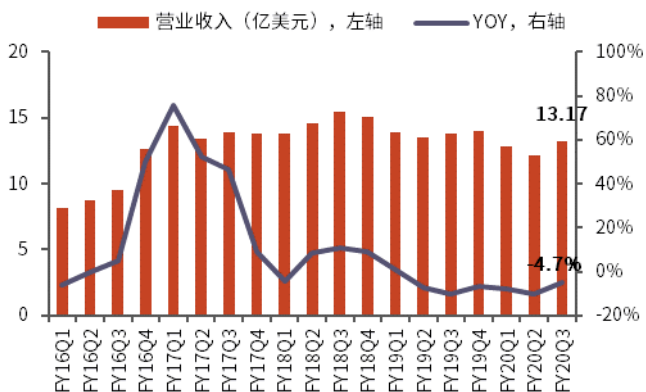
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200701~20200930

图表 101：Infineon 季度净利润（单位：亿美元）



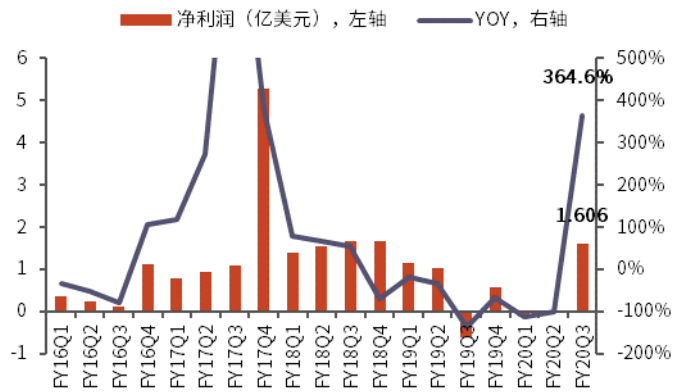
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20200701~20200930

图表 102：On Semi 季度收入（单位：亿美元）



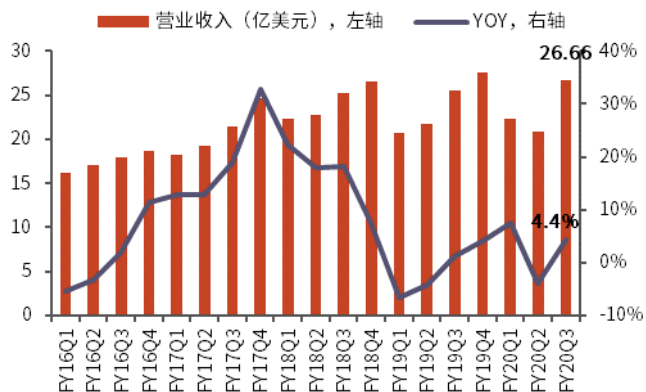
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200704~20200930

图表 103：On Semi 季度净利润（单位：亿美元）



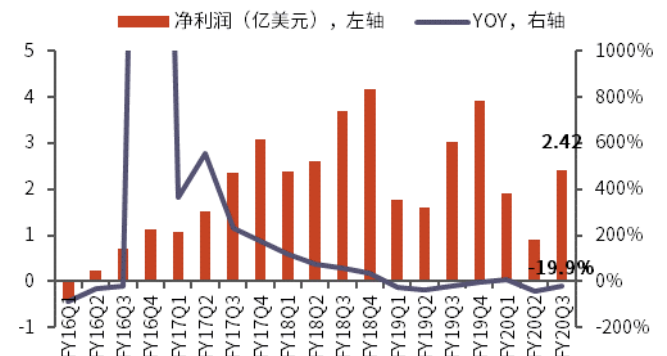
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200704~20200930, FY17Q3 增速为 976.2%

图表 104：STM 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 105：STM 季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200701~20200930, FY16Q4 增速为 5500.0%

2.3、台湾月度数据和国际半导体龙头季度数据汇总

图表 106：台湾半导体月度数据（一）

名称	主要产品	2019/12	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12
单位：百万新台币														
代工														
台积电	逻辑代工	103313	103683	93394	113520	96002	93819	120878	105963	122878	127584	119303	124865	117365
	YOY	15.0%	32.8%	53.4%	42.4%	28.5%	16.6%	40.8%	25.0%	15.8%	24.9%	12.5%	15.7%	13.6%
	MOM	-4.2%	0.4%	-9.9%	21.5%	-15.4%	-2.3%	28.8%	-12.3%	16.0%	3.8%	-6.5%	4.7%	-6.0%
联电	逻辑代工	13370	14091	13606	14570	15059	14746	14581	15495	14842	14534	15283	14726	15288
	YOY	17.4%	19.5%	30.1%	-41.1%	24.6%	20.4%	24.6%	12.9%	12.6%	34.2%	4.8%	6.0%	14.3%
	MOM	-3.8%	5.4%	-3.4%	7.1%	3.4%	-2.1%	-1.1%	6.3%	-4.2%	-2.1%	5.2%	-3.6%	3.8%
世界	逻辑代工	2608	2375	2592	2877	2585	2771	2871	2710	2784	2850	2848	2870	2999
	YOY	0.5%	-7.2%	21.8%	29.6%	12.6%	19.2%	25.0%	8.7%	21.3%	21.8%	15.9%	26.4%	15.0%
	MOM	14.9%	-8.9%	9.1%	11.0%	-10.1%	7.2%	3.6%	-5.6%	2.7%	2.4%	-0.1%	0.8%	4.5%
逻辑加总		119291	120149	109593	130967	113646	111335	138330	124168	140504	144968	137434	142461	135652
	YOY	14.9%	30.0%	49.2%	41.9%	27.6%	17.2%	38.5%	23.0%	15.5%	25.7%	11.7%	14.8%	13.7%
	MOM	-3.8%	0.7%	-8.8%	19.5%	-13.2%	-2.0%	24.2%	-10.2%	13.2%	3.2%	-5.2%	3.7%	-4.8%
稳懋	化合物代工	2291	2017	1964	2079	2014	1985	2003	2074	2194	2219	2240	2278	2300
	YOY	60.5%	60.5%	78.0%	66.4%	57.0%	42.4%	12.8%	3.5%	5.2%	-3.2%	-3.6%	-0.5%	0.4%
	MOM	0.1%	-12.0%	-2.6%	5.9%	-3.2%	-1.4%	0.9%	3.5%	5.8%	1.1%	0.9%	1.7%	1.0%
宏捷	化合物代工	267	270	272	272	277	279	284	281	287	312	323	340	347
	YOY	145.0%	138.0%	190.6%	164.2%	122.2%	79.9%	66.3%	43.0%	23.5%	31.5%	27.5%	30.9%	29.7%
	MOM	2.9%	0.8%	0.8%	0.1%	1.6%	1.0%	1.8%	-1.3%	2.1%	8.9%	3.4%	5.4%	2.0%
化合物加总		2559	2287	2236	2352	2290	2264	2288	2355	2481	2531	2563	2618	2647
	YOY	66.5%	66.9%	86.8%	73.9%	62.8%	46.2%	17.5%	7.0%	7.0%	0.1%	-0.5%	2.7%	3.4%
	MOM	0.4%	-10.6%	-2.2%	5.2%	-2.6%	-1.1%	1.0%	2.9%	5.4%	2.0%	1.3%	2.1%	1.1%
存储														
南亚科技	DRAM IDM	4331	4500	4563	5356	5620	5550	5320	4907	4870	5547	4798	4898	5077
	YOY	-10.3%	5.7%	34.4%	44.0%	36.7%	30.8%	30.2%	7.2%	-6.7%	10.9%	6.1%	14.9%	17.2%
	MOM	1.6%	3.9%	1.4%	17.4%	4.9%	-1.2%	-4.1%	-7.8%	-0.7%	13.9%	-13.5%	2.1%	3.7%
华邦电子	DARM NAND	4074	3683	3726	4141	4349	4273	4131	4124	4433	7477	6865	6675	6808
	YOY NOR IDM	10.4%	-5.0%	13.7%	10.9%	11.4%	6.5%	0.9%	-4.7%	-0.7%	61.5%	58.9%	64.5%	67.1%
	MOM	0.4%	-9.6%	1.2%	11.1%	5.0%	-1.7%	-3.3%	-0.2%	7.5%	68.7%	-8.2%	-2.8%	2.0%
旺宏	NAND NOR	2663	2756	2777	3882	3428	2836	3007	3139	3154	4663	3841	3010	3306
	YOY	30.3%	21.9%	53.9%	97.6%	64.4%	4.1%	12.6%	3.4%	-16.8%	-8.2%	4.8%	-7.5%	24.2%
	MOM	-18.1%	3.5%	0.8%	39.8%	-11.7%	-17.3%	6.1%	4.4%	0.5%	47.9%	-17.6%	-21.7%	9.9%
存储加总		11067	10939	11066	13379	13397	12659	12458	12170	12457	17687	15504	14583	15192
	YOY	4.8%	5.2%	30.6%	42.1%	32.6%	15.3%	14.8%	1.9%	-7.6%	20.2%	23.9%	26.0%	37.3%
	MOM	-4.4%	-1.2%	1.2%	20.9%	0.1%	-5.5%	-1.6%	-2.3%	2.4%	42.0%	-12.3%	-5.9%	4.2%
功率														
强茂	二极管	848	708	558	873	873	859	851	864	916	991	906	1009	1079
	YOY	-5.5%	-4.6%	1.4%	15.5%	14.7%	7.2%	4.1%	8.6%	17.0%	27.5%	22.9%	29.9%	-0.4%
	MOM	9.1%	-16.5%	-21.2%	56.6%	0.0%	-1.6%	-0.9%	1.5%	6.0%	8.1%	-8.5%	11.4%	-32.2%
台半	二极管	875	785	702	891	863	727	802	847	866	935	931	921	1090
	YOY	14.3%	-0.1%	-5.1%	-9.3%	0.6%	-21.3%	-7.2%	-3.3%	-2.7%	6.0%	3.1%	-0.7%	-11.4%
	MOM	-5.7%	-10.2%	-10.6%	27.0%	-3.2%	-15.8%	10.3%	5.7%	2.2%	8.0%	-0.4%	-1.0%	6.8%
汉磊	功率代工	455	443	470	477	494	493	477	447	442	480	485	518	515
	YOY	-3.1%	-10.0%	7.4%	-9.3%	5.7%	3.9%	-0.8%	3.8%	7.5%	11.8%	10.7%	13.6%	13.2%
	MOM	-0.1%	-2.7%	6.0%	27.0%	3.5%	-0.3%	-3.2%	-6.3%	-1.2%	8.7%	1.0%	6.8%	-0.5%
二极管加总		1722	1493	1260	1764	1736	1585	1653	1712	1782	1926	1837	1931	2169
	YOY	3.6%	-2.2%	-2.3%	1.5%	7.2%	-8.1%	-1.7%	2.3%	6.5%	16.0%	12.0%	13.3%	25.9%
	MOM	1.1%	-13.3%	-15.6%	40.1%	-1.6%	-8.7%	4.3%	3.6%	4.1%	8.0%	-4.6%	5.1%	12.3%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理。

图表 107：台湾半导体月度数据（二）

名称	主要产品	2019/12	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12
单位：百万新台币														
设计														
联发科		22089	19818	18221	22824	20546	21778	25279	26692	32716	37866	30439	33538	32429
YOY		3.3%	22.0%	28.7%	2.3%	-4.7%	13.9%	21.0%	29.0%	42.0%	61.2%	38.3%	62.7%	46.8%
MOM		7.1%	-10.3%	-8.1%	25.3%	-10.0%	6.0%	16.1%	5.6%	22.6%	15.7%	-19.6%	10.2%	-3.3%
联咏 驱动IC		5406	5619	5460	5812	6544	6212	5854	6744	7283	7974	7568	7579	7306
YOY 消费电子SOC		5.9%	9.8%	18.3%	11.5%	18.6%	11.1%	12.7%	24.6%	30.8%	42.0%	34.3%	38.2%	35.1%
MOM		-1.4%	3.9%	-2.8%	6.4%	12.6%	-5.1%	-5.8%	15.2%	8.0%	9.5%	-5.1%	0.1%	-3.6%
瑞昱 通信芯片		5514	5390	5108	5430	5533	5726	6079	6935	7300	8173	7442	7803	6840
YOY 多媒体IC设计		40.4%	15.6%	38.9%	20.8%	13.6%	7.9%	21.6%	40.0%	40.7%	38.5%	30.9%	42.3%	24.0%
MOM		0.5%	-2.2%	-5.2%	6.3%	1.9%	3.5%	6.2%	14.1%	5.3%	12.0%	-9.0%	4.9%	-12.4%
敦泰 触控、指纹		855	845	913	1152	943	747	1077	1214	1238	1364	1279	1507	1521
YOY 显示IC设计		66.5%	75.3%	111.3%	58.7%	22.5%	3.7%	66.0%	48.9%	53.9%	43.0%	23.6%	64.2%	77.9%
MOM 触控驱动IC		-6.9%	-1.1%	7.9%	26.2%	-18.1%	-20.8%	44.3%	12.6%	2.0%	10.2%	-6.2%	17.8%	0.9%
神盾 指纹识别IC		628	548	435	675	523	504	488	535	692	625	539	457	203
YOY		121.4%	38.4%	9.4%	12.6%	-16.1%	-25.5%	-18.5%	5.6%	-3.8%	-26.4%	-35.6%	-13.2%	-67.8%
MOM		19.2%	-12.8%	-20.5%	55.0%	-22.6%	-3.5%	-3.2%	9.6%	29.5%	-9.7%	-13.9%	-15.1%	-55.7%
瑞瑞-KY Type-C接口芯片		909	963	982	1016	1085	1203	1344	1471	1464	1487	1473	1494	1296
YOY 触控		-5.9%	-19.1%	28.1%	9.1%	12.9%	28.7%	44.9%	48.1%	34.4%	37.2%	48.8%	44.7%	42.5%
MOM		-11.9%	5.9%	2.0%	3.4%	6.8%	10.9%	11.7%	9.4%	-0.5%	1.6%	-0.9%	1.4%	-13.3%
矽力-KY 电源管理IC		1153	835	938	1081	1180	1059	1056	1152	1191	1307	1327	1342	1432
YOY		74.5%	9.6%	71.6%	44.8%	48.7%	17.5%	27.4%	28.5%	23.1%	28.5%	28.2%	20.7%	24.2%
MOM		3.6%	-27.6%	12.4%	15.2%	9.2%	-10.3%	-0.2%	9.0%	3.3%	9.8%	1.5%	1.1%	6.7%
信骅科技 服务器芯片		264	232	243	258	274	302	325	322	203	207	189	228	281
YOY		69.4%	11.1%	50.9%	41.8%	43.4%	85.7%	92.2%	50.2%	-11.0%	-15.2%	-19.7%	1.9%	6.2%
MOM		18.1%	-12.3%	4.8%	6.1%	6.2%	10.5%	7.6%	-1.0%	-37.0%	2.1%	-8.9%	20.8%	23.0%
祥硕科技 USB 3.1 Gen2		431	280	604	702	444	340	525	600	677	816	674	671	655
YOY		16.4%	-44.4%	177.4%	41.8%	50.4%	74.0%	83.4%	114.6%	165.7%	111.5%	150.5%	123.3%	51.9%
MOM		43.6%	-35.1%	115.9%	6.1%	-36.7%	-23.6%	54.5%	14.4%	12.8%	20.6%	-17.4%	-0.5%	-2.3%
立积 通讯、Wifi		262	265	265	300	299	408	490	529	552	604	531	553	555
YOY		45.5%	65.6%	130.6%	100.0%	61.7%	81.7%	90.4%	97.9%	101.9%	112.9%	76.4%	104.6%	111.5%
MOM		-3.1%	1.1%	0.0%	13.2%	-0.6%	36.6%	20.3%	7.9%	4.3%	9.5%	-12.1%	4.2%	0.2%
设计加总		37512	34795	33169	39249	37371	38279	42519	46194	53315	60425	51460	55173	52515
YOY		11.8%	17.1%	32.2%	10.0%	4.5%	13.1%	22.2%	31.9%	39.8%	51.7%	35.3%	53.4%	40.0%
MOM		4.3%	-7.2%	-4.7%	18.3%	-4.8%	2.4%	11.1%	8.6%	15.4%	13.3%	-14.8%	7.2%	-4.8%
材料														
台胜科 8寸硅片		956	912	1016	1004	1019	1037	1037	1043	963	950	994	981	978
YOY		-31.0%	-33.4%	0.9%	-20.8%	6.1%	9.9%	8.9%	35.9%	28.0%	8.0%	11.0%	10.8%	2.3%
MOM		7.9%	-4.5%	11.4%	-1.2%	1.5%	1.9%	0.0%	0.6%	-7.7%	-1.3%	4.6%	-1.3%	-0.3%
环球晶圆 12寸硅片		4740	4189	4279	5047	4306	4333	5062	4353	4556	5097	4523	4687	4927
YOY		-8.8%	-19.4%	-9.5%	-10.9%	-7.5%	-11.8%	-1.2%	-2.8%	-4.6%	0.9%	2.3%	7.9%	3.9%
MOM		9.1%	-11.6%	2.1%	18.0%	-14.7%	0.6%	16.8%	-14.0%	4.6%	11.9%	-11.3%	3.6%	5.1%
材料加总		5696	5101	5295	6051	5325	5370	6099	5397	5519	6047	5517	5668	5905
YOY		-13.5%	-22.3%	-7.7%	-12.7%	-5.2%	-8.3%	0.4%	2.9%	-0.2%	2.0%	3.8%	8.4%	3.7%
MOM		8.9%	-10.4%	3.8%	14.3%	-12.0%	0.9%	13.6%	-11.5%	2.3%	9.6%	-8.8%	2.7%	4.2%
封测														
日月光 封测+组装		38782	31337	28136	37884	35303	35788	36458	37326	41944	43926	47915	50665	50298
YOY		5.0%	-5.2%	7.2%	28.1%	21.5%	18.8%	15.5%	2.6%	4.8%	6.8%	23.5%	31.7%	29.7%
MOM		0.8%	-19.2%	-10.2%	34.6%	-6.8%	1.4%	1.9%	2.4%	12.4%	4.7%	9.1%	5.7%	-0.7%
力成 封测		6600	6341	5892	6579	6564	6445	6401	6321	6302	6312	6468	6360	6195
YOY		23.8%	22.6%	35.7%	33.8%	34.3%	27.8%	24.3%	12.6%	3.8%	4.8%	2.4%	-0.5%	-6.1%
MOM		3.2%	-3.9%	-7.1%	11.7%	-0.2%	-1.8%	-0.7%	-1.3%	-0.3%	0.2%	2.5%	-1.7%	-2.6%
頤邦科技 TDDI封测		1859	1807	1695	1825	1728	1613	1674	1856	1911	2006	2031	2001	2128
YOY		6.3%	3.0%	25.3%	16.7%	21.1%	-8.6%	-9.6%	0.1%	6.6%	11.3%	16.9%	20.5%	14.5%
MOM		12.0%	-2.8%	-6.2%	7.6%	-5.3%	-6.7%	3.8%	10.8%	3.0%	5.0%	1.2%	-1.5%	6.4%
京元电子 测试		2399	2287	2224	2491	2585	2584	2489	2471	2502	2390	2235	2333	2369
YOY		23.3%	26.4%	38.1%	35.4%	34.6%	25.2%	18.2%	5.9%	4.0%	3.9%	-5.7%	-1.9%	-1.2%
MOM		0.9%	-4.7%	-2.7%	12.0%	3.8%	0.0%	-3.7%	-0.7%	1.2%	-4.5%	-6.5%	4.4%	1.6%
华泰电子 封测		1351	1102	1231	1310	1217	1191	1092	1079	1055	1130	1145	1088	1211
YOY		-8.0%	-18.6%	5.2%	35.4%	-17.8%	-22.1%	-29.1%	-36.8%	-40.2%	-24.6%	-20.8%	-16.2%	-10.4%
MOM		4.0%	-18.4%	11.6%	12.0%	-7.0%	-2.2%	-8.3%	-1.1%	-2.3%	7.1%	1.3%	-4.9%	11.3%
南茂科技 LCD驱动IC封测		1824	1732	1888	1967	1854	1789	1785	1887	1902	1897	2069	2051	2191
YOY		18.6%	11.8%	42.1%	24.2%	18.9%	4.7%	9.0%	8.6%	-0.5%	8.4%	8.9%	10.9%	20.1%
MOM		-1.4%	-5.0%	9.0%	4.2%	-5.7%	-3.5%	-0.3%	5.7%	0.8%	-0.3%	9.0%	-0.9%	6.8%
封测加总		52814	44606	41065	52055	49252	49410	49899	50939	55616	57661	61862	64497	64393
YOY		7.8%	-0.2%	13.9%	27.4%	22.1%	17.0%	13.8%	2.7%	3.0%	5.8%	17.7%	23.9%	21.9%
MOM		1.5%	-15.5%	-7.9%	26.8%	-5.4%	0.3%	1.0%	2.1%	9.2%	3.7%	7.3%	4.3%	-0.2%

资料来源：Wind、光大证券研究所整理

图表 108：国际半导体龙头季度收入汇总（一）（单位：亿美元）

公司名称	彭博代码	营收及 YoY														
计算芯片/MPU																
自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
英特尔 (Intel)	NTC US	147.96	147.63	161.49	170.53	160.66	169.62	191.63	186.57	160.61	165.05	191.9	202.09	198.28	197.28	183.33
增速		8.0%	9.1%	2.4%	4.1%	8.6%	14.9%	18.7%	9.4%	0.0%	-2.7%	0.1%	8.3%	23.5%	19.5%	-4.5%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
英伟达 (Nvidia)	NVDA US	19.3700	22.3000	26.3600	29.1100	32.0700	31.2300	31.81	22.05	22.2	25.79	30.14	31.05	30.80	38.66	47.26
增速		48.4%	56.2%	31.5%	34.0%	65.6%	40.0%	20.7%	-24.3%	-30.8%	-17.4%	-5.2%	40.8%	38.7%	49.9%	56.8%
财年(2月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
超威半导体 (AMD)	AMD US	9.8400	12.2200	16.4300	14.8000	16.4700	17.5600	16.53	14.19	12.72	15.31	18.01	21.27	17.86	19.32	28.01
增速		18.3%	19.0%	25.7%	33.8%	67.4%	43.7%	0.6%	-4.1%	-22.8%	-12.8%	9.0%	49.9%	40.4%	26.2%	55.5%
财年(4月为起点)	FY16Q4	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
赛灵思 (Xilinx)	XLN US	6.0945	6.1545	6.1950	6.3119	6.7286	6.8437	7.46252	8.00057	8.28361	8.49632	8.33366	7.23499	7.56	7.27	7.67
增速		6.7%	7.0%	7.0%	7.8%	10.4%	11.2%	20.5%	26.8%	23.1%	24.1%	11.7%	-9.6%	-8.7%	-14.5%	-8.0%
汇总/平均		183.26	188.30	210.48	220.75	215.93	225.25	247.43	230.81	203.81	214.65	248.38	261.64	254.50	262.53	
无线通讯芯片/Comm IC																
自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	
财年(11月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
博通 (Broadcom)	AVGO US	41.9	44.63	48.44	53.27	50.14	50.63	54.44	57.89	55.17	55.15	57.76	58.58	57.42	58.21	58.21
增速		18.3%	17.7%	17.1%	28.7%	19.7%	13.4%	12.4%	8.7%	10.0%	8.9%	6.1%	1.2%	4.1%	5.5%	0.8%
财年(10月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
高通 (Qualcomm)	QCOM US	50.16	53.71	59.05	60.68	52.61	55.99	58.03	48.42	49.82	46.35	48.14	50.77	52.16	48.93	48.93
增速		-9.6%	-11.1%	-4.5%	1.2%	4.9%	4.2%	-1.7%	-20.2%	-5.3%	72.1%	-17.0%	4.9%	4.7%	-49.2%	1.6%
财年(10月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
思佳讯 (Skyworks)	SWKS US	8.517	9.008	9.846	10.519	9.134	8.943	10.084	9.72	8.1	7.67	8.274	8.961	7.661	7.368	7.368
增速		9.9%	19.8%	17.9%	15.0%	7.2%	-0.7%	2.4%	-7.6%	-11.3%	-14.2%	-17.9%	-7.8%	-5.4%	-3.9%	-10.9%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
联发科 (MediaTek)	2454 TT	18.49054	19.08446	20.98456	20.35944	17.04975	19.84361	21.99296	19.92079	17.08782	19.85395	21.64757	21.58	20.3	23.34	33.58626
增速		6.2%	-15.3%	-16.2%	-4.1%	-7.8%	4.0%	4.8%	-2.2%	0.2%	0.1%	-1.6%	8.3%	18.8%	17.6%	55.2%
财年(4月为起点)	FY16Q4	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	
科沃 (Qorvo)	QVVO US	6.42992	6.40831	8.21583	8.45739	6.65383	6.9267	8.84443	8.3233	6.80882	7.75598	8.06698	8.69073	7.87772	7.87451	10.60292
增速		5.7%	-8.3%	-5.0%	2.3%	3.5%	8.1%	7.7%	-1.6%	2.3%	12.0%	-8.8%	4.4%	15.7%	1.5%	31.4%
汇总/平均		125.4975	132.8408	146.5364	153.2858	135.5876	142.3333	153.3914	144.2741	136.9866	186.7799	143.8885	148.5817	145.4187	145.7225	158.6972
晶圆代工/Foundry																
自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
台积电 (TSMC)	2330 TT	77.12184	70.27198	83.11459	93.55714	85.18308	76.5369	85.42158	94.79864	70.88482	77.71637	94.36641	106.0178	102.5632	105.4573	123.054
增速		21.7%	2.0%	-0.1%	15.4%	10.5%	8.9%	2.8%	1.3%	-16.8%	1.5%	10.5%	11.8%	44.7%	35.7%	30.4%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
中芯国际 (SMIC)	0981 HK	8.07226	7.53491	7.7767	8.07745	8.36144	8.96133	8.79896	8.05094	6.99486	7.9482	9.56499	9.10088	9.64124	9.78916	12.23345
增速		26.6%	8.6%	0.1%	-0.9%	3.6%	18.9%	13.1%	-0.3%	-16.3%	-11.3%	8.7%	13.0%	37.8%	23.2%	27.9%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
联电 (UMC)	2303 TT	12.4	12.3	12.4	12.3	12.87544	12.747	12.92298	11.61946	10.56054	11.61921	12.15252	13.98558	13.95739	14.98	15.42
增速		15.9%	7.0%	1.6%	3.4%	3.8%	3.6%	4.2%	-5.5%	-18.0%	-8.8%	-6.0%	20.4%	32.2%	28.9%	26.9%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
世界先进 (Vanguard)	5347 TT	2.06506	1.929225	2.109967	2.148748	2.20632	2.312639	2.542547	2.520614	2.238503	2.230955	2.29504	2.45	2.59	2.75	2.96
增速		6.7%	-3.9%	0.8%	5.4%	6.8%	19.9%	20.5%	17.3%	1.5%	-3.5%	-9.7%	-2.8%	15.7%	23.3%	29.0%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
华虹半导体 (HGHG)	1347 HK	1.88317	2.03308	2.16977	2.24076	2.1674	2.42398	2.55576	2.62368	2.35846	2.54339	2.6011	2.62874	2.20318	2.33653	2.71622
增速		11.2%	6.2%	13.4%	8.7%	15.1%	19.2%	17.8%	17.1%	8.8%	4.9%	1.8%	0.2%	-6.6%	-8.1%	4.4%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
稳懋 (WIN)	3105 TT	1.082188	1.255147	1.451818	1.880975	1.532777	1.498432	1.333953	1.378649	1.173056	1.435401	2.062092	2.307134	2.004729	1.95	2.267004
增速		5.6%	13.1%	27.9%	89.8%	41.6%	19.4%	-8.1%	-26.7%	-23.5%	-4.2%	54.6%	67.3%	70.9%	35.9%	9.9%
汇总/平均		102.6245	95.32434	109.0228	120.2051	112.3265	104.4803	113.5758	120.992	94.21024	103.4935	123.0421	136.4901	132.9597	137.263	158.6507
存储器/Memory																
自然年	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
三星 (Samsung) (存储部门收入)	005930 KS	97.566	112.217	131.215	144.417	139.5065	148.925	173.075	124.775	92.3335	99.015	106.743	106.099	110.14	122.46	172.25
增速		52.6%	65.4%	65.3%	54.4%	43.0%	32.7%	31.9%	-13.6%	-33.8%	-33.5%	-38.3%	-15.0%	19.3%	23.7%	61.4%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
SK海力士 (SK Hynix)	000660 KS	50.63062	53.87284	65.20568	72.6718	70.19351	83.48258	91.90514	80.00155	60.18	55.33	57.28	58.94	60.38	70.58	70.48
增速		72.0%	69.8%	90.9%	68.5%	38.6%	55.0%	40.9%	10.1%	-14.3%	-33.7%	-37.7%	-26.3%	0.3%	27.6%	23.0%
财年(9月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
镁光 (Micron)	MU US	46.48	55.66	61.38	68.03	73.51	77.97	84.4	79.13	58.35	47.88	48.7	51.44	47.97	54.38	54.38
增速		58.4%	92.1%	90.8%	71.4%	58.2%	40.1%	37.5%	16.3%	-20.6%	-38.6%	-42.3%	-35.0%	-17.8%	13.6%	11.7%
财年(7月为起点)	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
西部数据 (WD)	WDC US	46.49	48.42	51.81	53.36	50.13	51.17	50.28	42.33	36.74	36.34	40.4	42.34	41.75	42.87	41.75
增速		64.7%	38.5%	9.9%	9.2%	7.8%	5.7%	-3.0%	-20.7%	-26.7%	-29.0%	-19.6%	0.0%	13.6%	18.0%	3.3%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	
南亚科 (Nanya)	2408 TT	4.032434	4.14869	4.382547	5.65205	6.4545	8.068577	7.997436	5.54767	3.685742	4.011864	4.765683	4.383086	4.761296	5.51	5.290477
增速		24.6%	49.5%	34.5%	51.1%	60.1%	94.5%	82.5%	-1.8%	-42.9%	-50.3%	-40.4%	-21.0%	29.2%	37.3%	11.0%
财年(1月为起点)	FY17Q1	FY17Q2	FY17Q3	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	

图表 109：国际半导体龙头季度收入汇总（二）（单位：亿美元）

公司名称	彭博代码	营收及YoY																
封测/Backend	自然年	2017Q 1	2017Q 2	2017Q 3	2017Q 4	2018Q 1	2018Q 2	2018Q 3	2018Q 4	2019Q 1	2019Q 2	2019Q 3	2019Q 4	2020Q 1	2020Q 2	2020Q 3		
日月光 (ASE)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	3711.TT	22.01	21.83	24.43	27.77	21.48	49.03927	35.30326	37.3044	28.80095	29.16762	37.70557	38.06465	32.32645	35.96923	42.54		
	增速	6.7%	5.5%	1.5%	8.9%	-2.4%	124.6%	44.5%	34.3%	34.1%	-40.5%	6.8%	2.0%	12.2%	23.3%	12.8%		
安靠 (Amkor)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	AMKR.US	9.136	9.89447	11.35027	11.48423	10.25319	10.65684	11.44192	10.81271	8.94964	8.95305	10.83917	11.78464	11.52616	11.72909	13.54023		
	增速	5.2%	7.9%	4.5%	12.4%	12.2%	7.7%	0.8%	-5.8%	-12.7%	-16.0%	-5.3%	9.0%	28.8%	31.0%	24.9%		
长电	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	600584.SH	7.26958	7.796105	9.82648	10.68747	8.713005	8.766999	9.846547	8.388699	6.692428	6.727089	9.95162	10.4927	8.044497	8.84107	9.94991		
	增速	34.1%	29.2%	13.8%	26.7%	19.9%	12.5%	0.2%	-21.5%	-23.2%	-23.3%	1.1%	25.1%	20.2%	31.4%	0.0%		
力成 (PTD)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	6239.TT	4.173969	4.5767	5.383088	5.634235	5.462889	5.647889	5.996427	5.443681	4.677641	4.862834	5.701464	6.452565	6.24623	6.49163	6.54		
	增速	26.3%	30.2%	32.1%	33.5%	30.9%	23.4%	11.4%	-3.4%	-14.4%	-13.9%	-4.9%	18.5%	33.5%	33.5%	14.7%		
华天	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	002185.SZ	2.146361	2.682004	3.022785	2.563459	3.056474	2.790778	2.572145	2.266465	2.53349	3.083291	3.191095	2.842633	2.378276	2.840565	3.210256		
	增速	26.4%	29.4%	33.9%	20.4%	42.4%	4.1%	-14.9%	-11.6%	-17.1%	10.5%	24.1%	25.4%	-6.1%	-7.9%	0.6%		
通富微电	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	002156.SZ	2.092732	2.244349	2.822549	2.535398	2.600486	2.764776	2.903054	2.526128	2.44602	2.798367	3.476092	3.158709	3.046993	3.523494	4.031468		
	增速	128.6%	29.4%	28.5%	28.0%	24.3%	23.2%	2.9%	-0.4%	-5.9%	1.2%	19.7%	25.0%	24.6%	25.9%	16.0%		
汇总/平均			46.82864	49.02363	56.83517	60.6748	51.56604	79.66655	68.06335	66.74208	54.10016	55.9225	70.86501	72.79589	63.6861	69.39508	79.81186	
半导体设备/SPE	自然年	2017Q 1	2017Q 2	2017Q 3	2017Q 4	2018Q 1	2018Q 2	2018Q 3	2018Q 4	2019Q 1	2019Q 2	2019Q 3	2019Q 4	2020Q 1	2020Q 2	2020Q 3		
阿斯麦 (ASML)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	ASML.US	20.76792	24.03904	28.84893	30.573	28.11799	31.69025	32.32878	35.93097	25.02941	29.19876	32.71339	45.22015	26.92454	36.59445	46.18044		
	增速	36.79%	24.5%	41.8%	52.2%	35.4%	31.8%	12.1%	17.5%	-11.0%	-7.9%	1.2%	25.9%	7.6%	25.3%	41.2%		
应用材料 (AMAT)	财年01月为起点	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4		
	AMAT.US	35.46	37.44	39.69	42.04	45.67	44.68	40.14	37.53	35.39	35.62	37.54	41.62	39.57	43.95	43.95		
	增速	44.7%	32.7%	20.4%	28.2%	28.8%	19.3%	1.1%	-10.7%	-22.5%	-20.3%	-6.5%	10.9%	11.8%	23.4%	17.1%		
拉姆研究 (LRCX)	财年07月为起点	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	LRCX.US	21.53995	23.44907	24.7814	25.80815	28.92115	31.25928	32.30691	25.22673	21.66	23.61147	21.65746	25.83501	25.03625	27.91864	25.03625		
	增速	63.9%	51.7%	51.8%	37.1%	34.3%	33.3%	-5.9%	-2.3%	-25.1%	-24.5%	-7.1%	2.4%	15.6%	18.2%	15.6%		
科磊半导体 (KLA-Tencor)	财年07月为起点	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	KLAC.P	9.13809	9.38647	9.69581	9.75822	10.21294	10.70004	10.93326	11.19898	10.97311	12.58435	14.13414	15.09453	14.23964	14.59593	14.23964		
	增速	28.3%	2.1%	29.2%	11.3%	11.8%	14.0%	12.8%	14.8%	7.4%	17.6%	29.3%	34.8%	29.8%	16.0%	0.7%		
泰瑞达 (Teradyne)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	TER.US	4.56913	6.96901	5.03378	4.79415	4.87467	5.268929	5.66848	5.19558	4.94099	5.64178	5.82038	6.5465	7.04355	8.38661	8.19484		
	增速	6.0%	31.0%	22.6%	26.2%	6.7%	-24.4%	12.6%	8.4%	1.4%	7.1%	2.7%	26.0%	42.6%	48.7%	40.8%		
汇总/平均			91.47509	101.2836	108.0499	112.9735	117.7967	123.5989	112.3768	115.0823	97.99351	106.6564	111.8654	134.3162	112.814	131.4456	137.6012	
半导体材料/Wafer	自然年	2017Q 1	2017Q 2	2017Q 3	2017Q 4	2018Q 1	2018Q 2	2018Q 3	2018Q 4	2019Q 1	2019Q 2	2019Q 3	2019Q 4	2020Q 1	2020Q 2	2020Q 3		
日本信越 (Shin-Etsu)	财年06月为起点	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2		
	4063.P	27.75046	30.26061	32.32683	32.43939	35.11241	35.16283	36.60142	36.82639	35.14959	35.13044	37.30304	35.64396	33.92086	33.4211	33.9754		
	增速	5.2%	8.6%	5.9%	14.7%	26.5%	16.2%	13.2%	13.5%	0.1%	-0.1%	1.9%	-3.2%	-3.5%	-4.9%	-8.9%		
日本胜高 (SUMCO)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	3436.P	5.46	5.79	6.03	6.37	7.13535	7.49153	7.48347	7.32756	7.45	6.761	6.71123	6.52673	6.6319	6.96605	6.9305		
	增速	16.2%	24.0%	27.2%	25.4%	30.7%	29.4%	24.1%	15.0%	4.4%	-9.7%	-10.3%	-10.9%	-11.0%	3.0%	3.3%		
英特格	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	ENTG.O	3.17377	3.29002	3.45591	3.50562	3.67199	3.83059	3.98597	4.01642	3.91047	3.78874	3.94147	4.26998	4.12327	4.48405	4.80987		
	增速	18.9%	8.6%	16.5%	13.6%	15.7%	16.4%	15.3%	14.6%	6.5%	-1.1%	-1.1%	6.3%	5.4%	18.4%	22.0%		
卡伯特	财年00月为起点	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4		
	CCMP.O	1.19184	1.27957	1.36784	1.39979	1.42978	1.50437	1.56729	2.22	2.65391	2.71882	2.78645	2.83143	2.84193	2.74727	2.74727		
	增速	20.1%	18.3%	11.5%	13.6%	20.0%	17.6%	14.6%	58.6%	85.6%	80.7%	77.8%	27.5%	7.1%	1.0%	-1.4%		
汇总/平均			37.6	40.6	43.2	43.7	47.3	48.0	49.6	50.4	49.2	48.4	50.7	49.3	47.5	47.6	48.5	
模拟/多元产品	自然年	2017Q 1	2017Q 2	2017Q 3	2017Q 4	2018Q 1	2018Q 2	2018Q 3	2018Q 4	2019Q 1	2019Q 2	2019Q 3	2019Q 4	2020Q 1	2020Q 2	2020Q 3		
德州仪器 (TI)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	TXN.US	34.02	36.93	41.16	37.5	37.89	40.17	42.61	37.17	35.94	36.68	37.71	33.5	33.29	32.39	38.17		
	增速	13.1%	12.8%	12.0%	9.8%	11.4%	8.8%	3.5%	-0.9%	-5.1%	-8.6%	-11.5%	-9.9%	-7.4%	-11.7%	1.2%		
亚德诺 (ADI)	财年01月为起点	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4		
	ADIS	11.47982	14.33902	15.4117	15.18624	15.13053	15.72679	15.96586	15.41101	15.26602	14.80143	14.43219	13.03565	13.1706	14.56136	14.56136		
	增速	47.4%	64.9%	53.6%	54.3%	31.8%	9.7%	3.6%	1.5%	0.9%	-5.9%	-9.6%	-15.4%	-13.7%	-1.6%	0.9%		
美信 (Maxim)	财年07月为起点	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	MXIM.US	5.81216	6.02005	5.75676	6.22637	6.48599	6.33154	6.38495	5.79606	5.42383	5.56545	5.3304	5.5107	5.61916	5.45369	5.61916		
	增速	4.7%	6.3%	2.5%	13.0%	11.6%	5.2%	10.9%	-7.3%	-16.4%	-12.1%	-16.5%	-4.5%	3.6%	-2.0%	5.4%		
微芯科技 (Microchip)	财年06月为起点	FY16Q 4	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2		
	MCHP.US	9.02666	9.72141	10.12139	9.94205	10.023	12.125	14.325	13.747	13.298	13.226	13.378	12.874	13.264	13.097	13.095		
	增速	61.9%	21.6%	16.2%	19.2%	11.0%	24.7%	41.5%	38.3%	32.9%	9.1%	-6.6%	-6.4%	-0.3%	-1.0%	-2.1%		
矽力杰	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3		
	6415.TT	0.60354	0.717853	0.752449	0.775806	0.748177	0.795495	0.832838	0.743393	0.665989	0.813477	0.926897	1.101156	0.94752	1.10394	1.24		
	增速	47.2%	28.5%	24.4%	17.8%	24.0%	10.8%	10.7%	-4.2%	-11.0%	2.3%	11.3%	49.3%	42.3%	35.7%	33.8%		
美国芯源 (MPS)	财年0月为起点	FY17Q 1	FY17Q 2	FY17Q 3	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1</								

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所整理

图表 110：国际半导体龙头季度利润汇总（一）（单位：亿美元）

[illegible]

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所整理

图表 111：国际半导体龙头季度利润汇总（二）（单位：亿美元）

[illegible]

资料来源：Bloomberg、光大证券研究所整理

3、消费电子零部件供应链

3.1、光学

我们选取 (1) 大立光 (3008.TW) 和玉晶光 (3406.TW) 月度收入；(2) 舜宇光学科技 (2382.H) 手机镜头、车载镜头、手机摄像头模组月度出货量；(3) 丘钛科技 (1478.H) 手机摄像头模组、指纹识别模组月度出货量作为我们的光学月度数据进行跟踪。

我们选取韦尔股份 (603501.SH)、欧菲光(002456.SZ)和联创电子(002036.SZ)的季度营业收入及净利润作为光学季度数据进行跟踪。

大立光 (3008.TW) 2020 年 12 月收入为 49.11 亿元新台币，同比下滑 3.7%，环比下滑 6.3%。

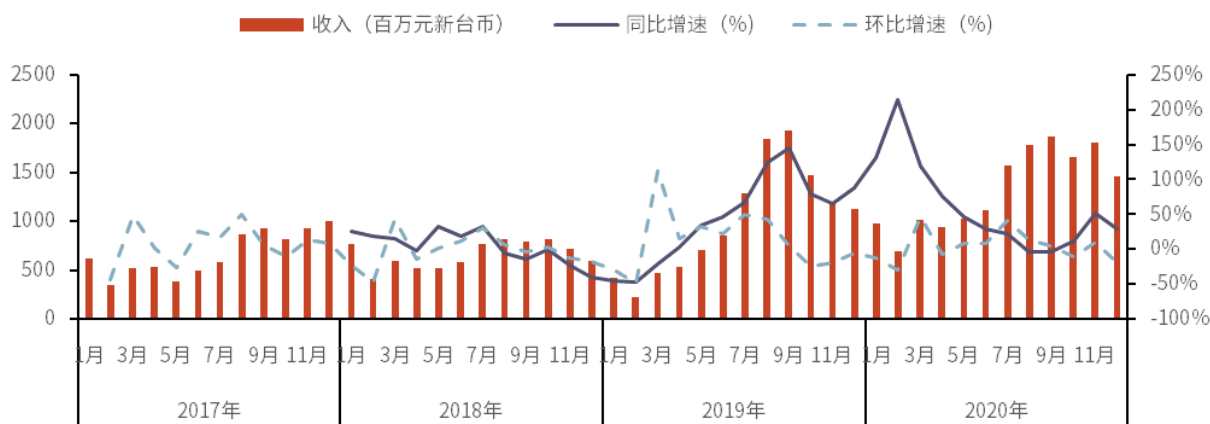
图表 112：大立光月度收入（单位：百万元新台币）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

玉晶光 (3406.TW) 2020 年 12 月实现营收 14.63 亿元新台币，同比上升 29.7%，环比下滑 19.0%。

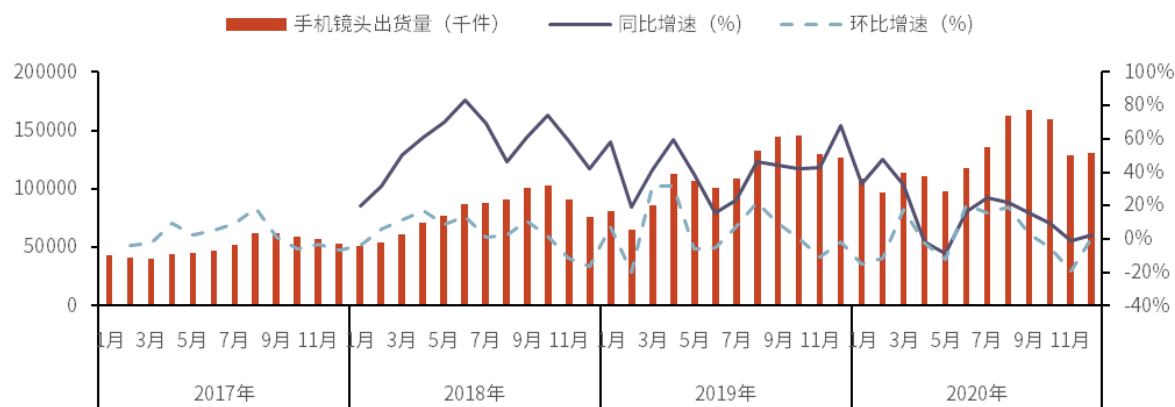
图表 113：玉晶光月度收入（单位：百万元新台币）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

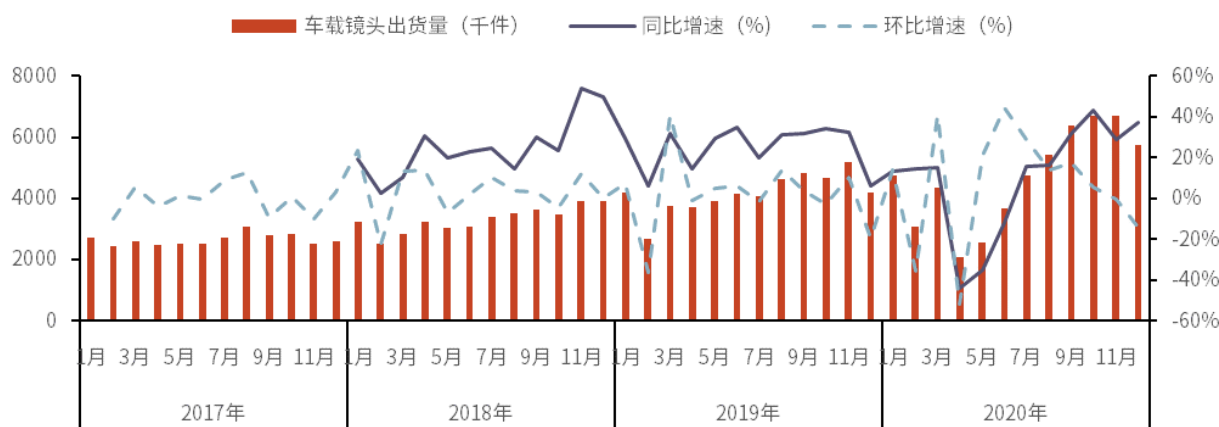
舜宇光学科技 (2382.HK) 2020 年 12 月手机镜头出货 1.30 亿件, 同比增加 2.5%; 车载镜头出货 573.6 万件, 同比增加 37.3%; 手机摄像模组出货 4529.1 万件, 同比下跌 23.9%。

图表 114：舜宇光学科技 (02382.HK) 手机镜头月度出货量情况 (单位：千件)



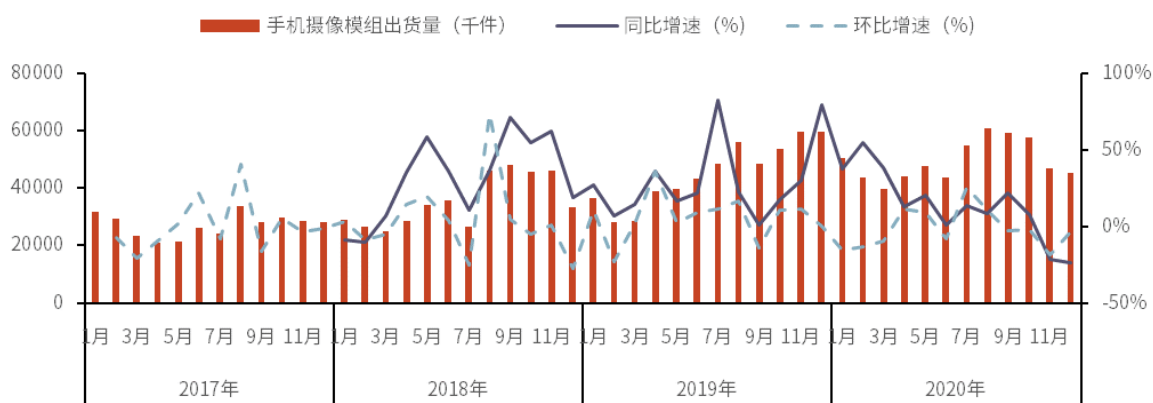
资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 115：舜宇光学科技 (02382.HK) 车载镜头月度出货量情况 (单位：千件)



资料来源：wind，光大证券研究所整理

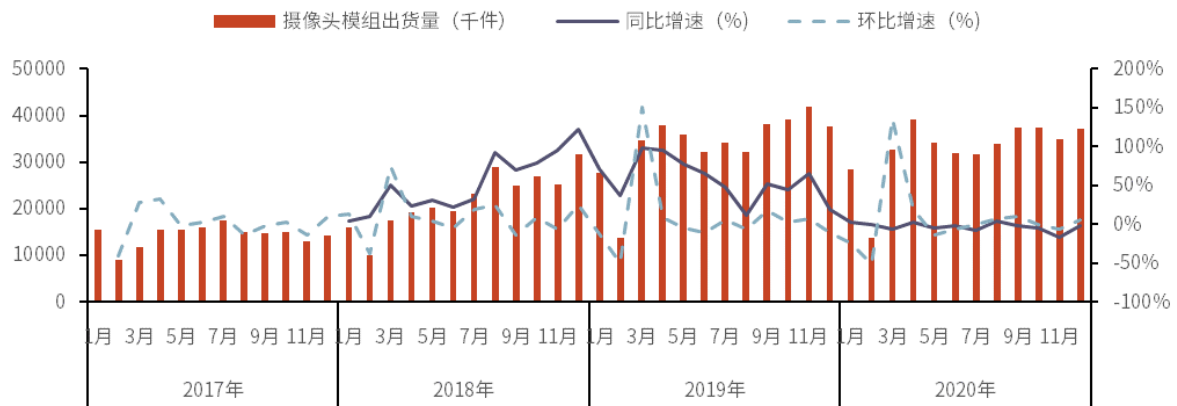
图表 116：舜宇光学科技 (02382.HK) 手机摄像头模组月度出货量情况 (单位：千件)



资料来源：wind，光大证券研究所整理

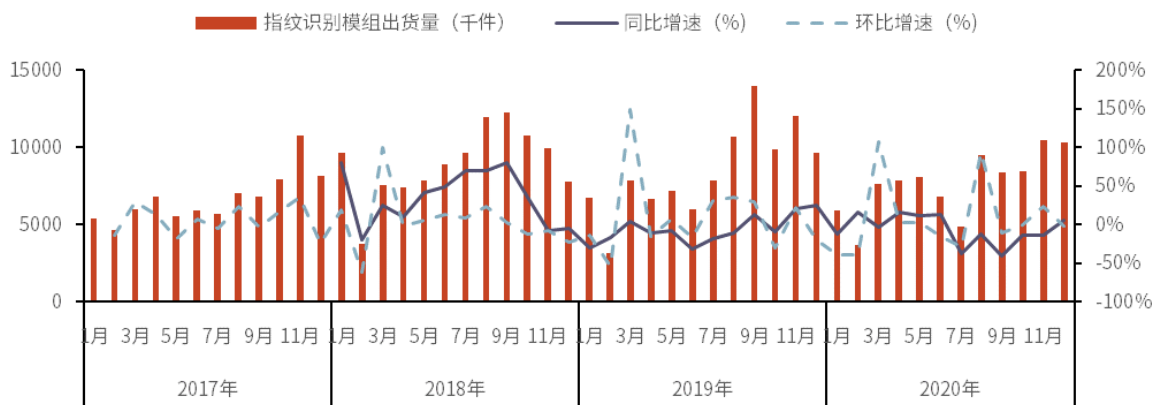
丘钛科技 (1478.HK) 2020 年 12 月手机摄像模组出货 3720.5 万件，同比减少 1.3%；指纹识别模组出货 1030.4 万件，同比增加 6.3%。

图表 117：丘钛科技 (1478.HK) 手机摄像头模组月度出货量情况 (单位：千件)



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 118：丘钛科技 (1478.HK) 指纹识别模组月度出货量情况 (单位：千件)



资料来源：wind，光大证券研究所整理

舜宇光学科技 (2382.HK) 于 2020 年 9 月 4 日发布半年度报告，2020 年上半年公司实现营业收入 188.92 亿元，同比增长 21.08%；实现净利润 17.49 亿元，同比增长 22.21%。

图表 119：舜宇光学科技半年度收入 (单位：亿元)



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 120：舜宇光学科技半年度净利润 (单位：亿元)



资料来源：wind，光大证券研究所整理

丘钛科技 (1478.HK) 于 2020 年 9 月 16 日发布半年度报告, 2020 年上半年公司实现营业收入 88.04 亿元, 同比大幅度增长 73.96%; 上半年实现净利 3.36 亿元, 同比大幅增长 85.54%。

图表 121: 丘钛科技半年度收入 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

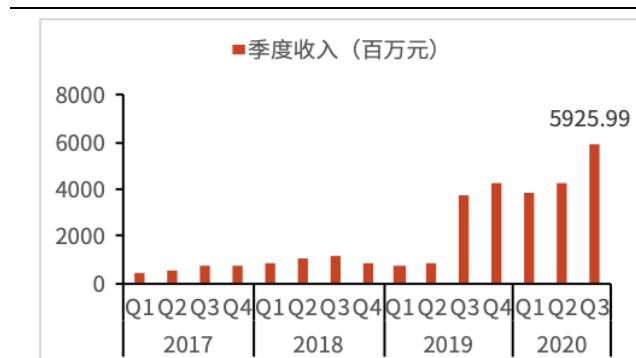
图表 122: 丘钛科技科技半年度净利润 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

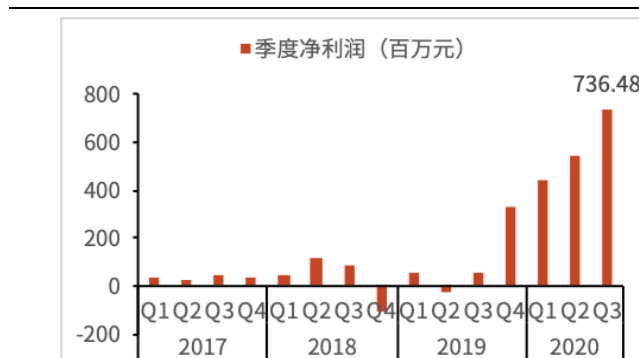
韦尔股份 (603501.SH) 2020 年 Q3 实现营收 59.26 亿元, 同比增长 60.1%, 实现净利润 7.36 亿元, 同比增长 1141.3%。1 月 18 日, 公司发布公告预计 2020 年度实现归母净利润 24.5-29.5 亿元, 同比增加 426%-534%; 实现扣非归母净利润 20-25 亿元, 同比增加 498%-648%。对应 Q4 实现归母净利润 7.23-12.23 亿元, 同比增加 118%-269% 实现扣非归母净利润 4.14-9.14 亿元, 同比增加 52%-235%。

图表 123: 韦尔股份季度收入 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

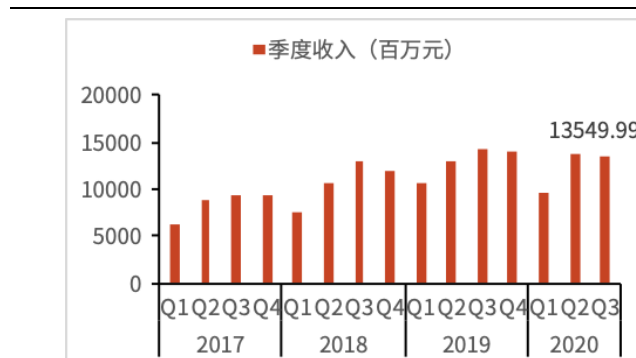
图表 124: 韦尔股份季度净利润 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

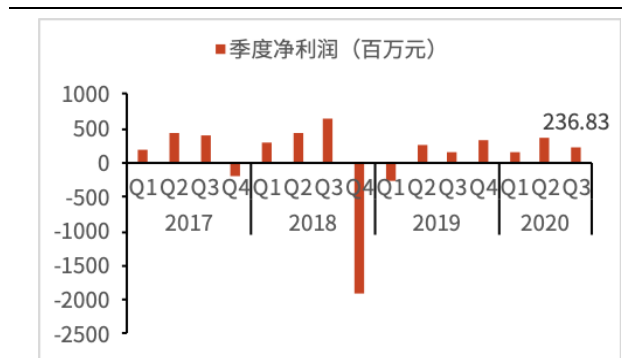
欧菲光 (002456.SZ) 2020 年 Q3 实现营收 135.50 亿元, 同比下降 5.3%, 实现归母净利润 2.37 亿元, 同比增长 48.4%。

图表 125: 欧菲光季度收入 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

图表 126: 欧菲光季度净利润 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

联创电子 (002036.SZ) 2020 年 Q3 实现营收 31.50 亿元, 同比上升 97.1%, 实现净利润 1.23 亿元, 同比上升 20.1%。

图表 127：联创电子季度收入（单位：百万元）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

图表 128：联创电子季度净利润（单位：百万元）

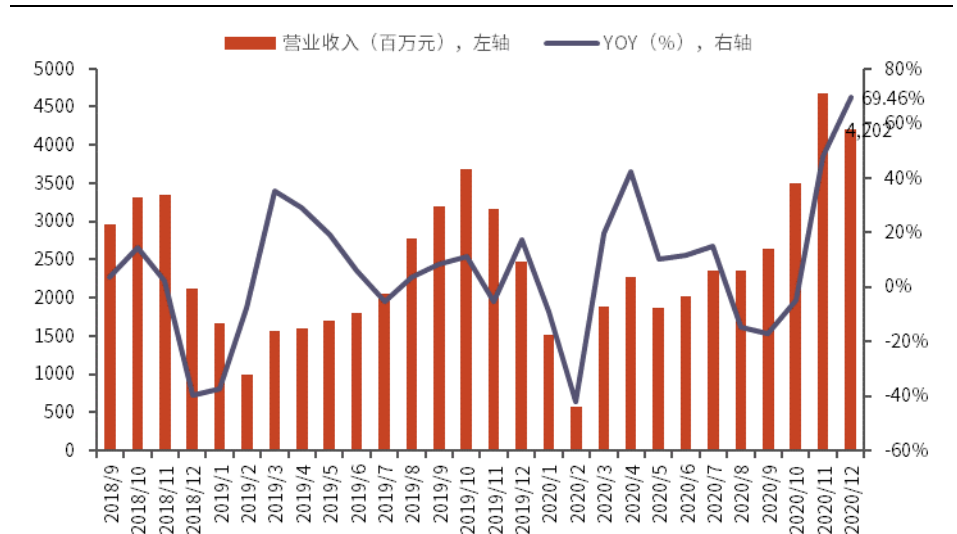


资料来源：wind，光大证券研究所整理

3.2、FPC

鹏鼎控股 (002938.SZ) 于 1 月 7 日发布 2020 年 12 月营业收入简报, 公司 2020 年 12 月合并营业收入为人民币 420,184 万元, 较 2019 年同期的合并营业收入增加 69.46%。1-12 月合并营业收入 298.51 亿元, 同比增加 12.16%。

图表 129：鹏鼎控股月度营业收入（单位：百万元）



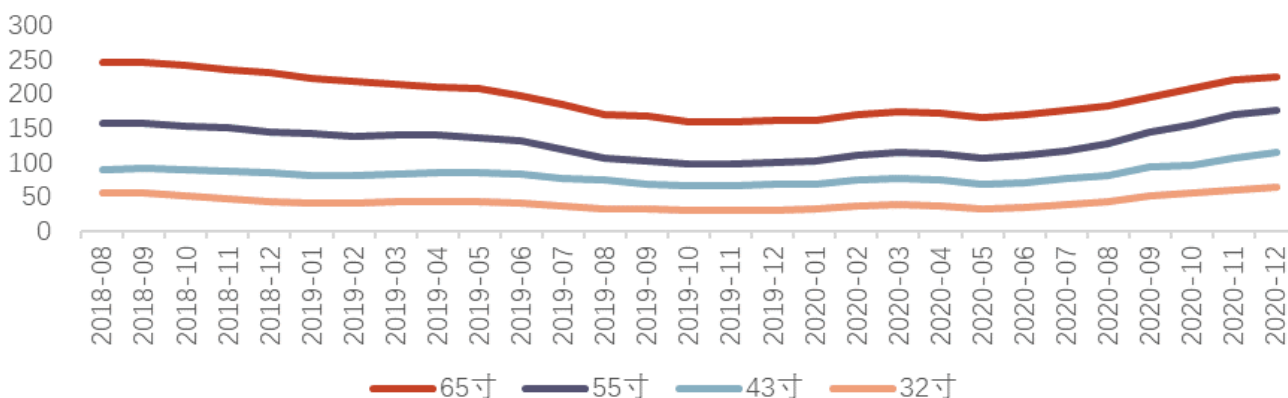
资料来源：Wind，光大证券研究所

4、电子周期品：面板和 MLCC 维持涨势

4.1、面板：电视面板价格5月见底，6月至今平均涨幅高达65%

伴随着终端需求的好转，以及韩厂关闭产能的预期，整机厂加大对于面板的采购，自6月上旬起电视面板报价全面止跌，12月报价相比上月普涨3-5%，相比6月平均涨幅高达65%。

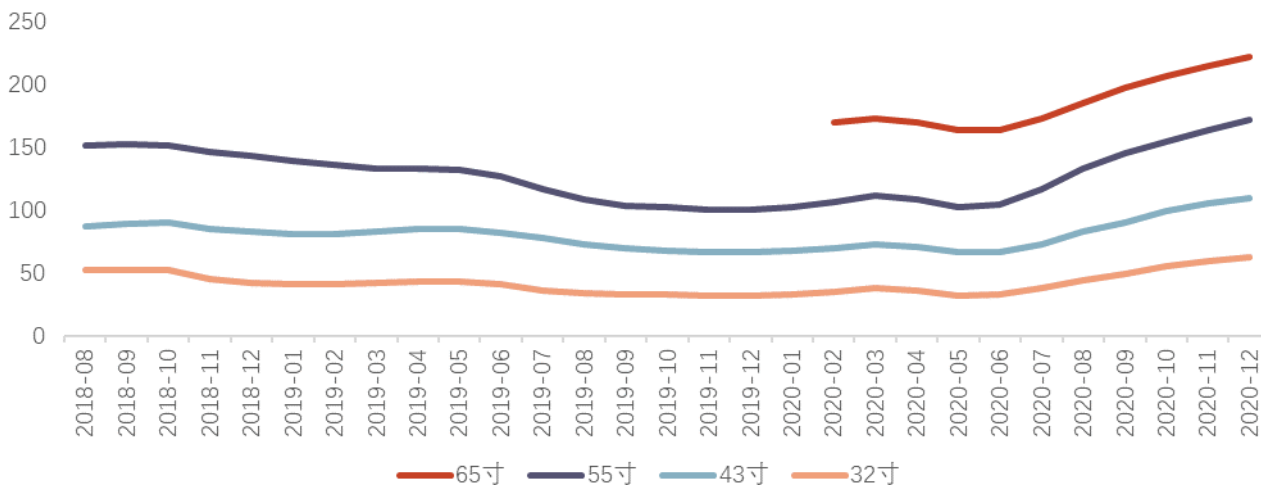
图表 130：液晶电视面板价格变化趋势（美元/片）（截至 2020 年 12 月 31 日）



资料来源：Wind，光大证券研究所

电视面板供需结构持续偏紧，Q1 涨价确定性高。根据 WitsView 调研，2021 年 12 月下旬 32/43/55/65 寸面板报价分别为 63/110/172/222 美元/片，较 2020 年 11 月下旬分别上涨 5%/4%/5%/3%，涨幅略微收窄。自 5 月下旬起，32 寸累计涨幅超过 100%，43~55 寸涨幅已超过 60%，65 寸及以上涨幅超过 30%，远高于上轮 LCD TV 面板涨价周期。海内外需求强劲，叠加上游原材料供应问题凸显，LCD TV 面板产能持续受限，预计 Q1 价格仍将维持较大涨幅，4-5 月有望延续涨价态势。

图表 131：WitsView 2020 年 12 月下旬面板价格快报（美元/片）



资料来源：Witsview，光大证券研究所

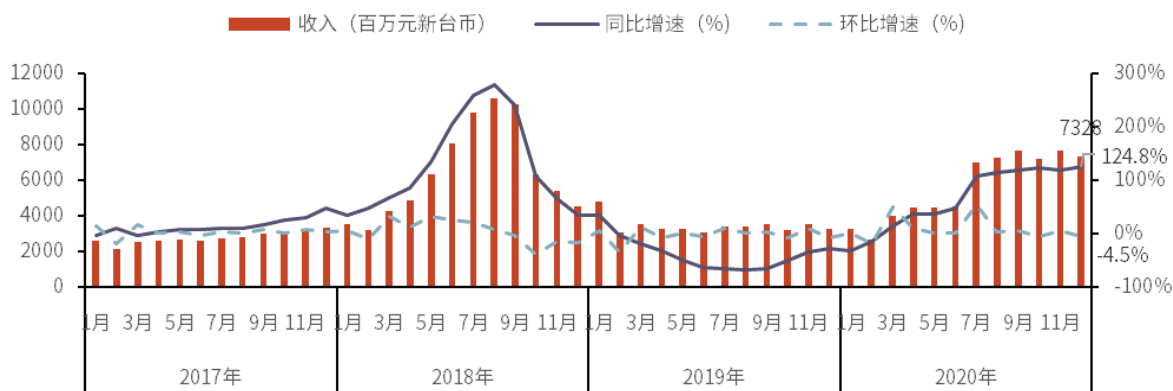
4.2、被动元件：国巨 12 月收入同比增长 125%

我们选取国巨（2327.TW）、华新科（2492.TW）和奇力新（2456.TW）月度收入情况作为被动元件的月度数据进行跟踪。

我们选取村田製作所（6981.T）、TDK 东电化（6762.T）、太阳诱电（6976.T）、京瓷（6971.T）和三星电机（009150.K）的财年季度营业收入和净利润作为被动元件季度数据进行跟踪。

国巨（2327.TW）2020 年 12 月收入为 73.28 亿元新台币，同比增长 124.8%，环比下降 4.5%。受到疫情影响，全球第一大 MLCC 生产商村田自 2020 年 2 月份以来一直处于开工不足、产能利用率低下的情况，其他 MLCC 厂商开工及出货计划相应顺延，导致供需关系进一步紧张；国巨自 2020 年第一季度开始对一部分产品大幅提升价格并稳定供需关系，自 2020 年 3 月起月度营收同比增长首次出现转正，且 3-10 月增幅持续扩大。得益于包括 5G 基础建设、智能手机、居家办公及线上授课等需求带动 PC、数据中心和游戏机等销量提升，加之车用需求逐步恢复，MLCC 出现产能紧张、甚至供不应求的现象，预计 2021 年将迎来新一轮涨价周期。

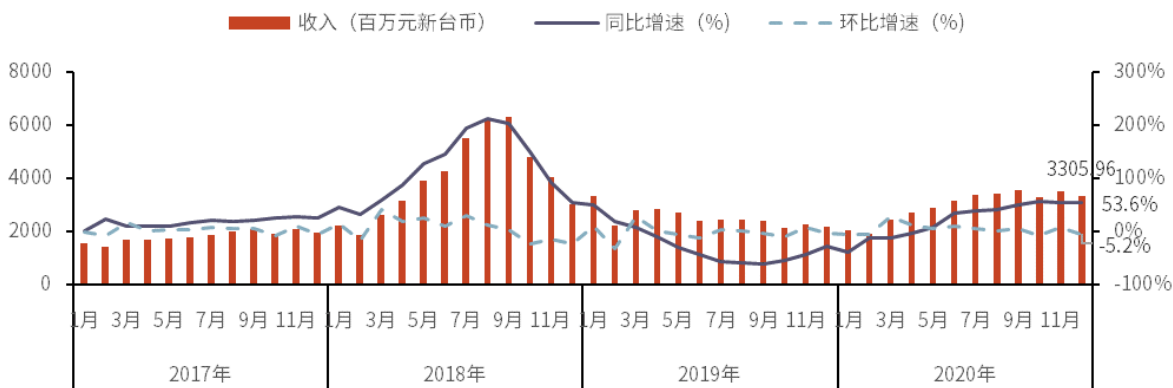
图表 132：国巨月度收入（单位：百万元新台币）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

华新科（2492.TW）2020 年 12 月实现营业收入 33.06 亿新台币，同比增加 53.6%，环比下滑 5.2%，同比增幅自 5 月以来由负转正，且连续四个月超过 50%。目前 MLCC、芯片电阻仍供不应求，华新科预计将于 21Q2 调涨。出于对被动元件长期景气度的看好，华新科已在高雄设立二新厂积极扩产，主要生产高容、高频 MLCC；同时 LTCC 在 2021Q1 单季产能也将提升超过 10%至 9 亿颗。

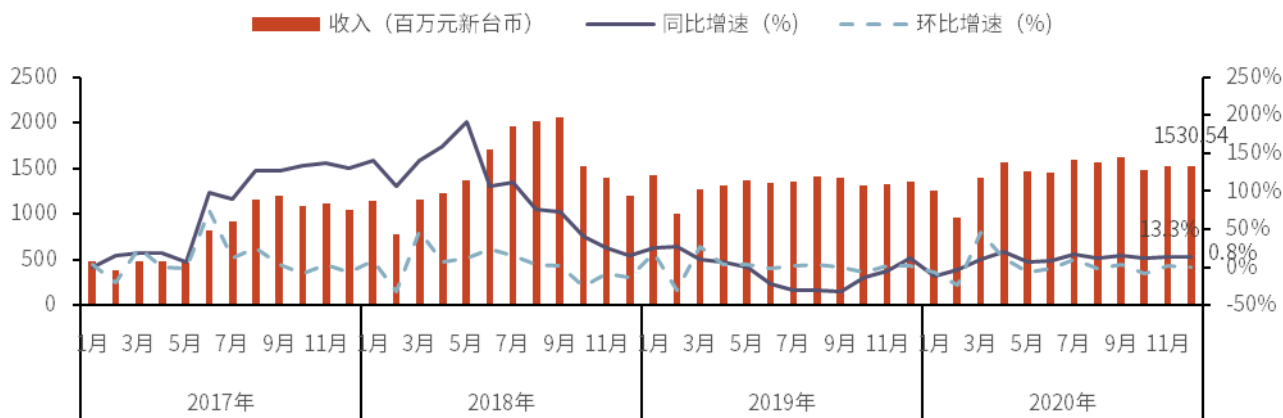
图表 133：华新科月度收入（单位：百万元新台币）



资料来源：wind，光大证券研究所整理

受益于被动元件行业整体涨价趋势，电感厂商奇力新月度营收自3月以来同比增速扭负为正，2020年12月份实现营业收入15.31亿新台币，相比2019年同期增加13.3%，环比增加0.8%。

图表 134：奇力新月度收入（单位：百万元新台币）



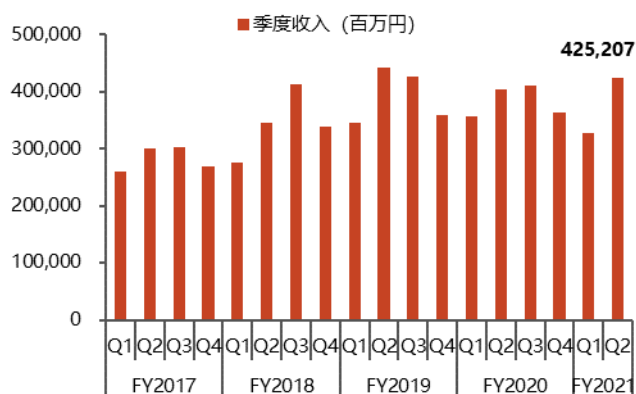
资料来源：wind，光大证券研究所整理

村田製作所 (6981.T) 2021 财年第二季度实现营业收入 4252 亿日元，同比小幅提升 5.4%，实现净利润 602.8 亿日元，同比上升 37.3%，主要系被动元件的需求恢复快于预期，模块和电容器等各种产品的销售额均有所增长，部分原因是智能手机产品的季节性出货。

TDK 东电化 (6762.T) 2021 财年第二财季实现营业收入 3817 亿日元，较 2020 财年同期增加 3.1%；实现净利润 290.3 亿日元，较 2020 财年同期下滑 1.1%。自第二季度以来，汽车市场的订单已迅速恢复，从而导致无源元件和传感器的销量增加。随着居家办公的兴起和 5G 基站的建设，预计未来公司 MLCC 等产品需求向好。

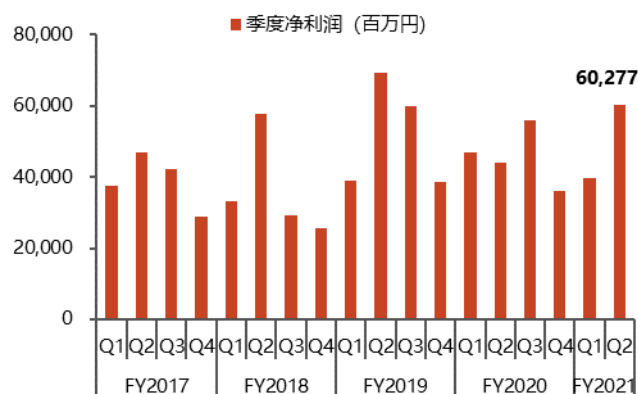
太阳诱电 (6976.T) 于 2021 财年第二季度实现营业收入 797.3 亿日元，较 2020 财年同期增加 8.8%；实现净利润 69.0 亿日元，同比下滑 15.6%。由于智能手机产品需求的增长以及汽车产量的复苏超出预期，公司第二季度的销售和营业收入均大大超过了 8 月份的预测。在电容方面，所有应用设备的销售额均增长，包括用于消费类产品（如游戏）、信息设备（如笔记本电脑和平板电脑）、通信设备（如智能手机）以及汽车的产品。

图表 135：村田季度收入（单位：百万日元）



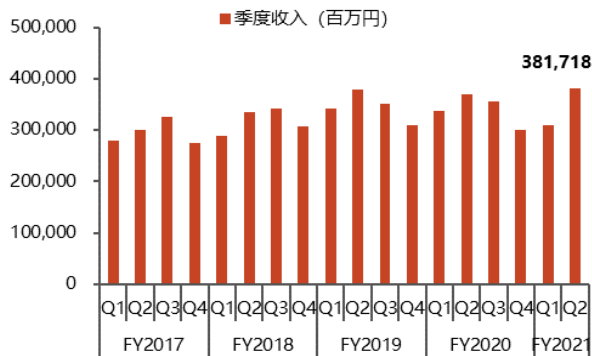
资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

图表 136：村田季度净利润（单位：百万日元）



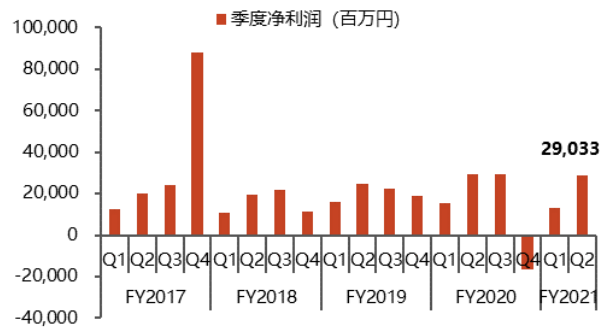
资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

图表 137：TDK 季度收入（单位：百万日元）



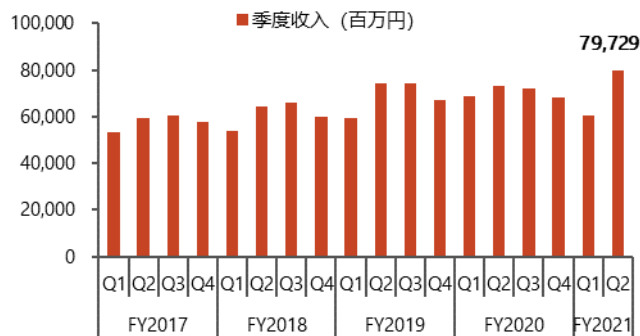
资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

图表 138：TDK 季度净利润（单位：百万日元）



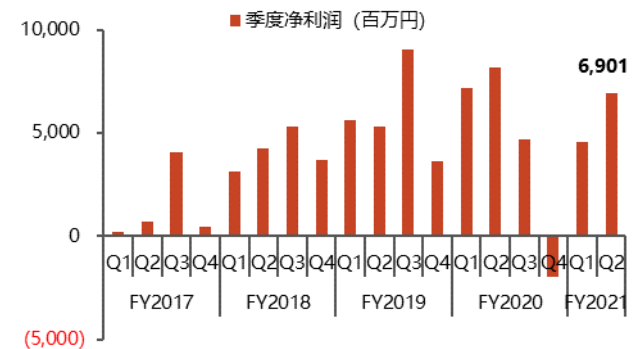
资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

图表 139：太阳诱电季度收入（单位：百万日元）



资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

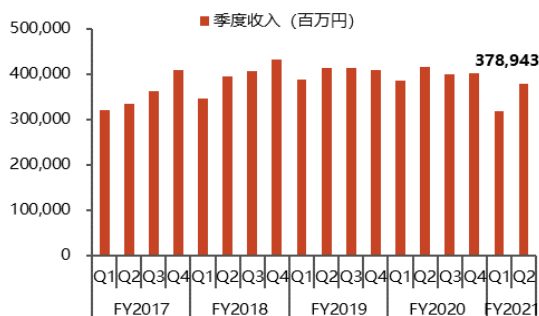
图表 140：太阳诱电季度净利润（单位：百万日元）



资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

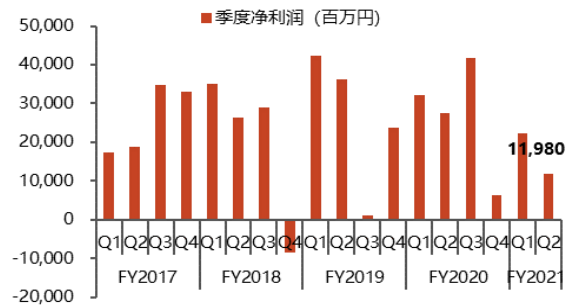
京瓷（6971.T）方面，公司 2021 财年第二季度实现营业收入 3789 亿日元，同比下降 8.5%；公司当季实现净利润 119.8 亿日元，相比 2020 财年同期 275.8 亿日元出现较大幅度下滑（56.6%）。首先，新冠疫情导致主要市场需求下降：在汽车市场中，由于汽车生产活动的停滞，汽车“电子设备”的销售下降；同时由于远程办公的兴起，对设备和消耗品的需求下降。其次，对 5G 和数据中心相关零件的需求增加：支持 5G 的智能手机和基站对陶瓷封装(主要用于晶体和声表面波器件)的需求增加，同时远程办公、在线学习的使用增加和数据通信的数量增加，导致对数据中心的光通信陶瓷封装需求的增加。最后，19 年 6 月被收购的 Southern Carlson 和 19 年 9 月被收购的 Friatech 的销售额对 FY21Q2 的营收和利润进行了一定贡献。

图表 141：京瓷季度收入（单位：百万日元）



资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

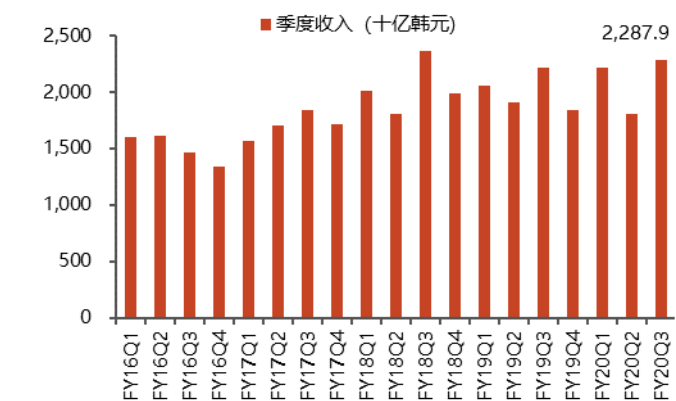
图表 142：京瓷季度净利润（单位：百万日元）



资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：FY21Q2 时间为 20200701~20200930

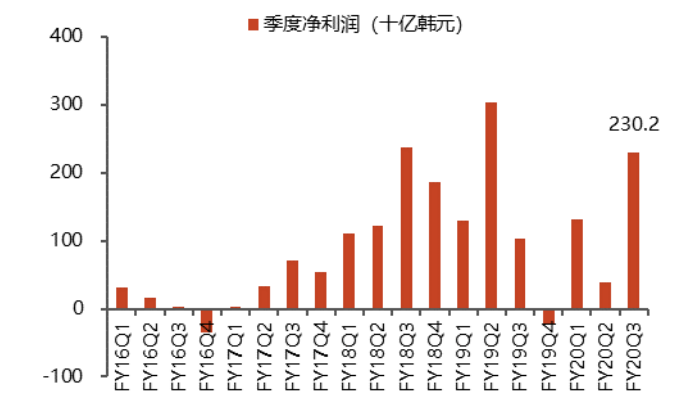
三星电机 (009150.KS)在 2020 年第三季度实现营业收入 2.29 万亿韩元, 同比增加 3.2%; 公司当季实现净利润 230.2 亿韩元, 同比增加 122.4%, 主要受益于用于移动应用的小尺寸、大容量 MLCC 的销量增加, 以及汽车需求回升推动供应增加, 同时公司通过提高产量和设备效率来提高盈利能力。

图表 143：三星电机季度收入（单位：十亿韩元）



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY20Q3 时间为 20200701~20200930

图表 144：三星电机季度净利润（单位：十亿韩元）



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY20Q3 时间为 20200701~20200930

5、新能源汽车：特斯拉仍维持较高交付量

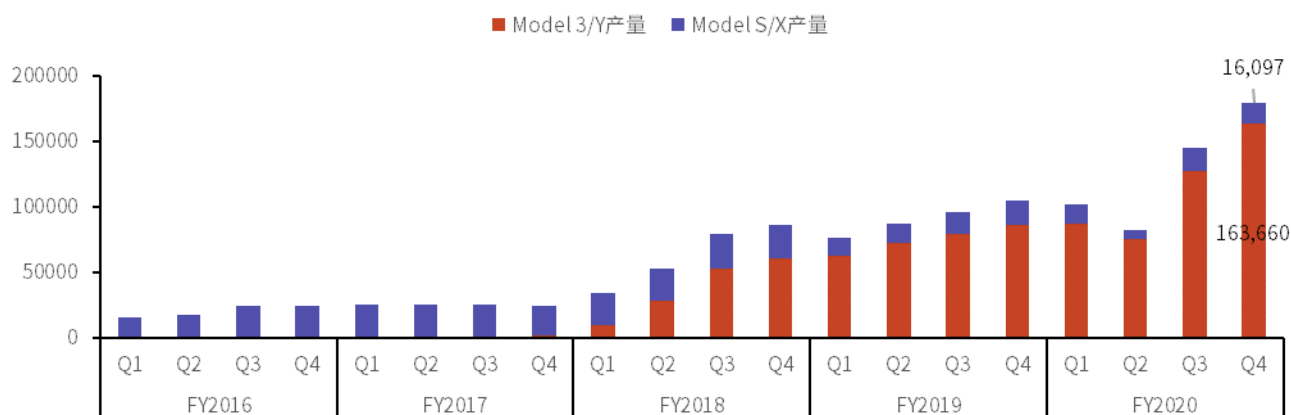
我们对特斯拉的财务数据以及 Model 3/Y 车型和 Model S/X 车型的产量和交付量进行季度跟踪。

2020 财年第四季度，特斯拉共计生产 EV 179,757 台，其中 Model 3/Y 163,660 台，同比增长 88.2%，环比增长 27.8%；Model S/X 16,097 台，同比下降 10.2%，环比下降 5.3%。

第四季度共计交付予客户 EV 180,570 台，其中 Model 3/Y 161,650 台，同比增长 74.7%，环比增长 30.0%；Model S/X 18,920 台，同比下滑 2.7%，环比增长 23.9%。

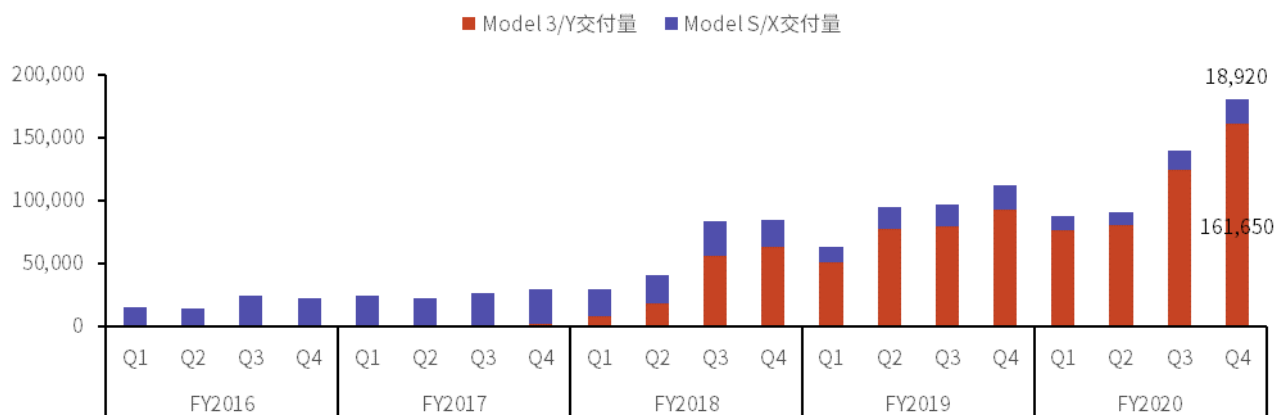
2020 年全年，特斯拉共计生产 EV 509,737 台，其中 Model 3/Y 454,932 台，同比增长 423.2%（2019 年不包括 Model Y）；Model S/X 54,805 台，同比增长 205.6%。共计交付客户 EV 499,550 台，其中 Model 3/Y 442,511 台（2019 年不包括 Model Y），同比增长 378.1%；Model S/X 57,039 台，同比增长 193.3%。

图表 145：特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度产量（单位：台）



资料来源：特斯拉，光大证券研究所整理

图表 146：特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度交付量（单位：台）



资料来源：特斯拉，光大证券研究所整理

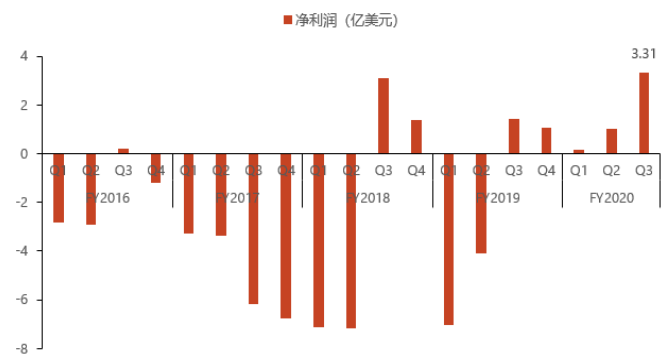
克服疫情关厂影响，2020 财年三季度特斯拉业绩表现良好。公司第三季度取得营收 87.71 亿美元，同比上升 39.2%，环比上升 45.3%，公司第三季度较高的车辆交付量、较高的监管信用收入以及较高的能源生产和存储收入的积极影响在一定程度上被较低的车辆平均售价和较低的服务及其他收入所抵消。第三季度公司实现净利润 3.31 亿美元，同比扭亏，环比大幅增长 131.5%，尽管车辆平均售价环比下降，但在 Model Y 和中国制造的 Model 3 的带动下，产品和制造成本的改善以及售后软件和连接收入的提高对公司的盈利能力产生了积极影响。在疫情期间，公司业务显示出强大的弹性，尽管公司在弗里蒙特的主要工厂关闭了近半个季度，但公司运营、车辆交付量、盈利和自由现金流均创纪录；三大洲三座新工厂建设按计划持续推进；2020 年 10 月启动 FSD（完全自动驾驶能力）内测第一阶段，在 2020 年第三季度现金及现金等价物增长 59 亿美元，达 145 亿美元；第三季度减去资本支出后的运营现金流（自由现金流）达 14 亿美元。

图表 147：特斯拉季度收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：20Q3 财年时间为 20200701~20200930

图表 148：特斯拉季度净利润（单位：亿美元）



资料来源：wind，光大证券研究所整理；注：20Q3 财年时间为 20200701~20200930

6、行情数据：各细分板块重要公司估值情况和涨跌幅情况

图表 149：消费电子板块估值与涨跌幅情况（20210119）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨 跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE				YOY (%)		
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E	20E	21E	22E
综合														
002475.SZ	立讯精密	3,900	8%	47.14	71.87	101.13	130.46	83	54	39	30	52.5%	40.7%	29.0%
射频														
300136.SZ	信维通信	389	-14%	10.20	13.48	19.51	24.84	38	29	20	16	32.1%	44.7%	27.4%
300782.SZ	卓胜微	1,188	17%	4.97	9.80	13.96	18.35	239	121	85	65	97.0%	42.6%	31.4%
300679.SZ	电连技术	89	-14%	1.81	2.69	3.98	5.50	49	33	22	16	48.8%	48.0%	38.2%
300322.SZ	硕贝德	59	-10%	0.93	N/A	N/A	N/A	64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
光学														
002456.SZ	欧菲光	378	-9%	5.10	14.33	19.79	24.53	74	26	19	15	181.0%	38.2%	23.9%
002273.SZ	水晶光电	142	-8%	4.91	5.11	6.73	8.19	29	28	21	17	4.0%	31.8%	21.7%
2382.HK	舜宇光学科技	2,424	45%	39.91	43.59	57.26	70.44	61	56	42	34	9.2%	31.3%	23.0%
002217.SZ	合力泰	121	-16%	10.80	N/A	N/A	N/A	11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002036.SZ	联创电子	116	-4%	2.67	2.93	4.59	6.14	43	40	25	19	9.7%	56.7%	33.7%
1478.HK	丘钛科技	199	70%	5.42	7.73	10.08	11.45	37	26	20	17	42.5%	30.4%	13.6%
声学														
002241.SZ	歌尔股份	1,397	12%	12.81	28.08	40.28	52.54	109	50	35	27	119.3%	43.5%	30.4%
002655.SZ	共达电声	25	-15%	0.31	N/A	N/A	N/A	81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	568	8%	22.22	16.31	25.65	32.16	26	35	22	18	-26.6%	57.2%	25.4%
电池														
300207.SZ	欣旺达	405	-8%	7.51	7.54	13.29	18.28	54	54	30	22	0.4%	76.3%	37.6%
000049.SZ	德赛电池	145	35%	5.02	5.87	8.01	9.98	29	25	18	15	16.8%	36.5%	24.6%
300014.SZ	亿纬锂能	1,728	42%	15.22	18.01	28.94	37.93	114	96	60	46	18.3%	60.7%	31.1%
300438.SZ	鹏辉能源	92	-1%	1.68	2.98	4.45	5.80	55	31	21	16	77.2%	49.2%	30.4%
结构件														
300115.SZ	长盈精密	306	16%	0.84	5.95	8.94	12.20	366	51	34	25	610.3%	50.1%	36.6%
300083.SZ	创世纪	167	42%	0.13	2.55	6.59	8.52	1,330	65	25	20	1931.3%	158.1%	29.3%
603327.SH	福蓉科技	77	-22%	2.63	3.49	4.46	5.51	29	22	17	14	32.7%	27.8%	23.5%
300686.SZ	智动力	51	-15%	1.29	1.48	2.38	3.10	39	34	21	16	14.7%	60.2%	30.6%
0285.HK	比亚迪电子	1,113	29%	15.98	54.37	47.09	53.37	70	20	24	21	240.3%	-13.4%	13.3%
盖板														
300433.SZ	蓝思科技	1,698	18%	24.69	46.61	60.26	72.41	69	36	28	23	88.8%	29.3%	20.2%
300256.SZ	星星科技	57	-14%	1.74	N/A	N/A	N/A	33	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
功能件														
002600.SZ	领益智造	832	-17%	18.94	24.25	34.84	43.70	44	34	24	19	28.0%	43.6%	25.4%
002635.SZ	安洁科技	128	-1%	-6.50	6.27	6.52	7.75	N/A	20	20	17	-196.5%	3.9%	18.9%
002947.SZ	恒铭达	49	-22%	1.66	1.89	3.15	4.46	30	26	16	11	14.1%	66.4%	41.8%
代工														

601138.SH	工业富联	3,000	9%	186.06	187.46	220.85	248.68	16	16	14	12	0.8%	17.8%	12.6%
300735.SZ	光弘科技	110	-3%	4.29	4.14	5.61	7.51	26	27	20	15	-3.6%	35.7%	33.8%
601231.SH	环旭电子	435	-10%	12.62	15.73	21.75	26.03	34	28	20	17	24.7%	38.2%	19.7%
终端														
688036.SH	传音控股	1,241	13%	17.93	25.61	32.55	40.89	69	48	38	30	42.8%	27.1%	25.6%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 150：半导体板块估值与涨跌幅情况 (20210119)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨 跌幅 (%)	净利润（亿元）				PE				YOY (%)		
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E	20E	21E	22E
设计														
603160.SH	汇顶科技	713	-7%	23.17	16.13	19.28	23.25	31	44	37	31	-30.4%	19.6%	20.6%
603501.SH	韦尔股份	2,732	46%	4.66	25.01	36.61	47.84	587	109	75	57	437.1%	46.4%	30.7%
002180.SZ	纳思达	291	-9%	7.44	6.35	13.01	16.89	39	46	22	17	-14.7%	104.9%	29.8%
688008.SH	澜起科技	995	16%	9.33	11.52	15.01	20.13	107	86	66	49	23.5%	30.3%	34.2%
688608.SH	恒玄科技	460	6%	0.67	1.93	4.09	5.94	682	238	112	77	186.2%	111.9%	45.3%
688536.SH	思瑞浦	416	34%	0.71	1.79	2.47	3.57	586	233	169	116	152.0%	38.0%	44.8%
300223.SZ	北京君正	377	-15%	0.59	1.59	4.48	6.05	643	238	84	62	170.2%	182.7%	35.0%
603986.SH	兆易创新	1,061	9%	6.07	9.70	13.44	17.42	175	109	79	61	59.7%	38.6%	29.7%
300782.SZ	卓胜微	1,188	17%	4.97	9.80	13.96	18.35	239	121	85	65	97.0%	42.6%	31.4%
002049.SZ	紫光国微	782	28%	4.06	8.68	12.39	16.76	193	90	63	47	113.9%	42.7%	35.4%
000818.SZ	航锦科技	156	11%	3.07	4.39	5.26	6.33	51	35	30	25	43.2%	19.8%	20.3%
300474.SZ	景嘉微	217	17%	1.76	2.50	3.55	4.68	123	87	61	46	42.0%	42.2%	31.8%
603068.SH	博通集成	126	12%	2.52	1.35	2.80	4.14	50	93	45	30	-46.5%	107.7%	47.7%
688508.SH	芯朋微	97	-22%	0.66	0.88	1.22	1.71	147	111	80	57	32.5%	38.9%	40.1%
300661.SZ	圣邦股份	491	1%	1.76	2.82	4.03	5.49	279	174	122	90	60.2%	43.0%	36.1%
300327.SZ	中颖电子	102	0%	1.89	2.14	2.82	3.62	54	48	36	28	13.2%	31.5%	28.4%
300458.SZ	全志科技	112	-8%	1.35	1.64	2.19	2.79	83	68	51	40	21.9%	33.2%	27.7%
688099.SH	晶晨股份	323	13%	1.58	0.90	3.93	6.69	205	361	82	48	-43.3%	338.1%	70.5%
300613.SZ	富瀚微	99	-13%	0.82	0.87	2.70	4.07	121	113	37	24	7.1%	208.2%	50.9%
688589.SH	力合微	33	-28%	0.43	N/A	N/A	N/A	76	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	73	-13%	1.98	2.16	2.86	3.71	37	34	26	20	9.4%	32.3%	29.6%
603893.SH	瑞芯微	270	-16%	2.05	2.73	3.48	4.50	132	99	78	60	33.2%	27.6%	29.4%
600171.SH	上海贝岭	109	3%	2.41	N/A	N/A	N/A	45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
设备														
688012.SH	中微公司	931	17%	1.89	3.14	4.06	5.68	494	296	229	164	66.7%	29.1%	40.0%
002371.SZ	北方华创	1,147	34%	3.09	4.78	6.97	9.74	371	240	165	118	54.7%	45.8%	39.7%
300567.SZ	精测电子	165	41%	2.70	2.75	3.79	4.94	61	60	44	33	2.1%	37.8%	30.3%
300604.SZ	长川科技	113	54%	0.12	0.89	1.40	1.97	945	127	80	57	644.6%	58.0%	40.3%
603690.SH	至纯科技	142	26%	1.10	1.66	2.48	3.27	129	85	57	43	50.6%	49.1%	32.2%
688200.SH	华峰测控	269	57%	1.02	1.90	2.81	3.84	263	141	96	70	86.6%	47.4%	36.9%
688037.SH	芯源微	87	4%	0.29	0.59	0.89	1.37	297	148	98	64	100.6%	50.7%	54.5%
600641.SH	万业企业	162	0%	5.73	4.25	5.10	6.18	28	38	32	26	-25.8%	20.1%	21.1%
化合物半导体														
600745.SH	闻泰科技	1,575	21%	12.54	33.92	47.76	59.06	126	46	33	27	170.6%	40.8%	23.7%

600703.SH	三安光电	1,562	22%	12.98	15.46	22.26	30.50	120	101	70	51	19.1%	44.0%	37.0%
688396.SH	华润微	818	11%	4.01	9.61	13.03	15.33	204	85	63	53	139.9%	35.5%	17.6%
605111.SH	新洁能	199	-4%	0.98	1.50	2.19	2.96	202	132	91	67	53.0%	45.9%	35.0%
300623.SZ	捷捷微电	221	-14%	1.90	2.63	3.30	4.08	117	84	67	54	38.6%	25.7%	23.5%
300373.SZ	扬杰科技	223	6%	2.25	3.69	4.69	5.82	99	61	48	38	63.9%	27.2%	23.9%
603290.SH	斯达半导	392	15%	1.35	1.87	2.59	3.47	290	209	152	113	38.3%	38.1%	34.4%
300046.SZ	台基股份	44	-27%	-2.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	347	59%	0.15	N/A	N/A	N/A	2,388	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002079.SZ	苏州固锝	77	-5%	0.96	N/A	N/A	N/A	80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
封测														
600584.SH	长电科技	756	7%	0.89	9.68	13.71	18.70	853	78	55	40	991.9%	41.6%	36.5%
002185.SZ	华天科技	440	0%	2.87	6.80	9.47	11.49	153	65	46	38	137.0%	39.4%	21.3%
603005.SH	晶方科技	293	20%	1.08	3.78	5.67	7.63	270	78	52	38	248.8%	50.2%	34.5%
601231.SH	环旭电子	435	-10%	12.62	15.73	21.75	26.03	34	28	20	17	24.7%	38.2%	19.7%
002156.SZ	通富微电	390	11%	0.19	4.14	6.70	8.91	2,040	94	58	44	2062.7%	61.8%	33.0%
000021.SZ	深科技	307	2%	3.52	8.08	10.17	13.32	87	38	30	23	129.4%	25.8%	31.0%
代工（港币）														
0981.HK	中芯国际	3,164	37%	2.35	4.53	3.71	4.27	1,348	699	852	740	93.0%	-18.0%	15.1%
688981.SH	中芯国际-U	4,775	2%	17.94	25.89	26.01	30.79	148	102	102	86	44.4%	0.4%	18.4%
1347.HK	华虹半导体	629	26%	1.62	0.83	1.29	1.63	388	758	488	386	-48.8%	55.3%	26.6%
材料														
300236.SZ	上海新阳	152	0%	2.10	1.17	1.17	1.53	72	130	130	99	-44.6%	0.4%	30.8%
300655.SZ	晶瑞股份	65	-8%	0.31	0.76	1.00	1.28	206	85	65	50	141.4%	31.7%	28.7%
300398.SZ	飞凯材料	94	0%	2.55	2.82	3.58	4.43	37	33	26	21	10.4%	27.1%	23.7%
300346.SZ	南大光电	150	7%	0.55	1.16	1.62	2.26	273	129	93	67	111.5%	38.8%	39.6%
002409.SZ	雅克科技	328	21%	2.93	4.38	5.63	7.24	112	75	58	45	49.8%	28.4%	28.6%
300666.SZ	江丰电子	113	-3%	0.64	1.20	1.51	1.95	176	94	75	58	87.5%	25.5%	29.5%
300054.SZ	鼎龙股份	216	40%	0.34	3.18	3.82	5.21	634	68	57	41	833.8%	20.1%	36.4%
688268.SH	华特气体	81	4%	0.73	1.02	1.34	1.70	112	79	60	48	41.0%	31.1%	26.5%
688126.SH	沪硅产业-U	915	5%	-0.90	-0.81	0.79	1.53	N/A	N/A	1,161	600	-10.1%	-197.5%	93.5%
688019.SH	安集科技	189	9%	0.66	1.31	1.57	2.05	286	144	120	92	98.2%	20.6%	30.3%
MEMS														
300456.SZ	赛微电子	152	-12%	1.21	1.60	2.56	4.19	126	95	59	36	32.6%	60.0%	63.7%

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：（1）盈利预测为 Wind 市场一致预期；（2）区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；（3）市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 151：元件板块估值与涨跌幅情况（20210119）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌 幅 (%)	净利润（亿元）				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
MLCC											
300408.SZ	三环集团	731	26%	8.71	13.12	17.05	20.61	84	56	43	35
000636.SZ	风华高科	308	5%	3.39	6.10	11.88	17.00	91	51	26	18
603678.SH	火炬电子	330	44%	3.81	5.90	8.10	10.76	87	56	41	31
薄膜电容											
600563.SH	法拉电子	237	26%	4.56	5.28	6.36	7.64	52	45	37	31
铝电解电容											
002484.SZ	江海股份	83	-13%	2.41	3.30	4.09	5.14	34	25	20	16
603989.SH	艾华集团	99	-7%	3.38	3.98	4.92	5.82	29	25	20	17

钽电解电容											
300726.SZ	宏达电子	306	64%	2.93	4.48	6.19	8.25	105	68	50	37
电感											
002138.SZ	顺络电子	214	4%	4.02	5.57	7.22	9.13	53	38	30	23
材料											
002859.SZ	洁美科技	113	10%	1.18	3.09	4.15	5.30	96	37	27	21
300285.SZ	国瓷材料	445	17%	5.01	5.94	7.59	9.44	89	75	59	47
002389.SZ	航天彩虹	278	15%	2.32	3.84	5.18	6.85	120	72	54	41
600673.SH	东阳光	150	-11%	11.12	N/A	N/A	N/A	13	N/A	N/A	N/A
600888.SH	新疆众和	56	-16%	1.41	2.68	3.07	3.38	40	21	18	17
分销											
000062.SZ	深圳华强	129	-9%	6.30	6.74	8.04	11.49	21	19	16	11

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 152：激光板块估值与涨跌幅情况 (20210119)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
激光器											
300747.SZ	锐科激光	262	14%	3.25	2.87	4.26	5.77	81	91	62	45
300620.SZ	光库科技	48	-1%	0.57	0.69	1.37	2.27	84	70	35	21
激光设备											
002008.SZ	大族激光	496	18%	6.42	12.26	16.49	19.36	77	40	30	26
000988.SZ	华工科技	256	3%	5.03	6.58	7.95	9.57	51	39	32	27
300776.SZ	帝尔激光	149	14%	3.05	3.78	4.94	6.41	49	39	30	23
300220.SZ	金运激光	23	-42%	0.15	1.88	3.07	4.87	155	12	8	5
002559.SZ	亚威股份	29	-15%	0.97	1.30	1.63	2.17	29	22	18	13
300227.SZ	光韵达	57	2%	0.72	1.37	1.98	2.70	78	41	29	21
激光元件											
002222.SZ	福晶科技	64	-2%	1.35	1.52	1.80	2.15	48	42	36	30
002189.SZ	中光学	56	25%	0.98	N/A	N/A	N/A	57	N/A	N/A	N/A
300620.SZ	光库科技	48	-1%	0.57	0.69	1.37	2.27	84	70	35	21
600666.SH	奥瑞德	13	-22%	0.67	N/A	N/A	N/A	19	N/A	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 153：面板板块估值与涨跌幅情况 (20210119)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌 幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
面板											
000725.SZ	京东方 A	2,240	21%	19.19	45.59	98.03	126.00	117	49	23	18
000100.SZ	TCL 科技	1,274	30%	26.18	38.94	75.41	89.17	49	33	17	14
000050.SZ	深天马 A	399	6%	8.29	14.32	16.67	20.52	48	28	24	19
002387.SZ	维信诺	155	-12%	0.64	-0.09	1.30	3.12	243	N/A	120	50
000536.SZ	*ST 华映	84	37%	-25.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
材料											

000413.SZ	东旭光电	134	-7%	-15.23	23.95	31.21	N/A	N/A	6	4	N/A
002876.SZ	三利谱	63	12%	0.51	1.12	2.26	3.51	123	57	28	18
300398.SZ	飞凯材料	94	0%	2.55	2.82	3.58	4.43	37	33	26	21
300566.SZ	激智科技	50	1%	0.65	1.30	2.21	3.40	78	39	23	15
300481.SZ	濮阳惠成	55	-6%	1.45	1.82	2.27	2.82	38	30	24	19
设备											
300567.SZ	精测电子	165	41%	2.70	2.75	3.79	4.94	61	60	44	33
300545.SZ	联得装备	35	-19%	0.81	0.95	1.51	1.92	44	37	23	18
300400.SZ	劲拓股份	30	-6%	0.23	N/A	N/A	N/A	132	N/A	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 154：PCB 板块估值与涨跌幅情况 (20210119)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润（亿元）				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
覆铜板											
600183.SH	生益科技	625	-2%	14.49	18.33	22.74	27.46	43	34	28	23
603186.SH	华正新材	48	0%	1.02	1.31	2.03	2.81	47	37	24	17
002288.SZ	超华科技	91	46%	0.19	0.40	1.84	2.55	492	226	50	36
002636.SZ	金安国纪	60	3%	1.56	N/A	N/A	N/A	39	N/A	N/A	N/A
软板											
002938.SZ	鹏鼎控股	1,072	-17%	29.25	31.85	40.40	48.03	37	34	27	22
002384.SZ	东山精密	440	-6%	7.03	15.15	19.94	25.25	63	29	22	17
300657.SZ	弘信电子	56	-8%	1.80	1.57	3.13	4.74	31	36	18	12
硬板											
002916.SZ	深南电路	643	23%	12.33	16.16	21.20	26.45	52	40	30	24
002463.SZ	沪电股份	330	-4%	12.06	14.24	18.15	22.10	27	23	18	15
603228.SH	景旺电子	252	-7%	8.37	10.51	12.86	16.12	30	24	20	16
002815.SZ	崇达技术	122	-15%	5.26	5.26	7.03	9.91	23	23	17	12
002436.SZ	兴森科技	149	-6%	2.92	5.21	4.51	5.82	51	29	33	26
300476.SZ	胜宏科技	195	9%	4.63	6.27	8.41	10.96	42	31	23	18
002618.SZ	丹邦科技	28	-19%	0.17	N/A	N/A	N/A	161	N/A	N/A	N/A
002913.SZ	奥士康	85	-4%	2.68	N/A	N/A	N/A	32	N/A	N/A	N/A
603920.SH	世运电路	98	-23%	3.29	3.15	4.60	6.10	30	31	21	16
000823.SZ	超声电子	61	-7%	3.03	N/A	N/A	N/A	20	N/A	N/A	N/A
603936.SH	博敏电子	60	-12%	2.02	2.56	3.48	4.48	30	24	17	13
002579.SZ	中京电子	60	-9%	1.49	2.31	2.93	3.56	41	26	21	17
603386.SH	广东骏亚	35	-8%	0.35	N/A	N/A	N/A	101	N/A	N/A	N/A
002134.SZ	天津普林	21	-6%	0.13	N/A	N/A	N/A	164	N/A	N/A	N/A
玻纤布											
600176.SH	中国巨石	788	34%	21.29	21.31	30.91	36.23	37	37	25	22
铜箔											
000630.SZ	铜陵有色	254	-11%	8.31	9.09	10.52	11.93	31	28	24	21
600110.SH	诺德股份	152	60%	-1.22	0.16	1.64	2.01	N/A	952	93	76
树脂											
603002.SH	宏昌电子	46	-14%	0.76	N/A	N/A	N/A	60	N/A	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 155：安防板块估值与涨跌幅情况 (20210119)

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
视频监控											
002415.SZ	海康威视	5,661	33%	124.15	136.97	162.07	190.78	46	41	35	30
002236.SZ	大华股份	703	12%	31.88	38.81	45.49	54.70	22	18	15	13
002373.SZ	千方科技	306	-1%	10.13	11.63	13.95	17.30	30	26	22	18
603660.SH	苏州科达	37	-10%	0.91	N/A	N/A	N/A	41	N/A	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	40	-20%	0.75	N/A	N/A	N/A	54	N/A	N/A	N/A
红外成像											
002414.SZ	高德红外	738	22%	2.21	9.92	12.63	15.90	334	74	58	46
002214.SZ	大立科技	127	12%	1.36	4.16	4.68	5.98	94	31	27	21
集成/运营											
300367.SZ	ST 网力	39	-17%	-31.93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600728.SH	佳都科技	131	-14%	6.80	3.19	5.66	7.96	19	41	23	16
300098.SZ	高新兴	67	-32%	-11.57	0.91	1.85	3.26	N/A	74	36	21
300212.SZ	易华录	200	8%	3.84	6.12	8.03	10.78	52	33	25	19
300448.SZ	浩云科技	53	-29%	1.54	1.63	2.10	2.63	34	32	25	20
300020.SZ	银江股份	52	-13%	1.49	1.82	2.43	3.01	35	29	21	17
300603.SZ	立昂技术	49	-13%	1.22	N/A	N/A	N/A	40	N/A	N/A	N/A
镜头											
300691.SZ	联合光电	29	-15%	0.73	N/A	N/A	N/A	39	N/A	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 156：汽车电子板块估值与涨跌幅情况 (20210119)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
300433.SZ	蓝思科技	1,698	18%	24.69	46.61	60.26	72.41	69	36	28	23
002635.SZ	安洁科技	128	-1%	-6.50	6.27	6.52	7.75	N/A	20	20	17
600885.SH	宏发股份	388	9%	7.04	8.07	10.18	12.45	55	48	38	31
002055.SZ	得润电子	65	-6%	-5.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300476.SZ	胜宏科技	195	9%	4.63	6.27	8.41	10.96	42	31	23	18
603920.SH	世运电路	98	-23%	3.29	3.15	4.60	6.10	30	31	21	16
600563.SH	法拉电子	237	26%	4.56	5.28	6.36	7.64	52	45	37	31
002925.SZ	盈趣科技	310	1%	9.73	10.94	13.90	17.37	32	28	22	18

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：(1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期；(2) 区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；(3) 市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

图表 157：LED 板块估值与涨跌幅情况（20210119）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌 幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
LED 芯片											
600703.SH	三安光电	1,472	22%	12.98	15.46	22.26	30.50	113	95	66	48
300323.SZ	华灿光电	161	1%	-10.48	0.20	1.90	2.99	N/A	806	85	54
300102.SZ	乾照光电	42	-16%	-2.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300708.SZ	聚灿光电	63	-30%	0.08	N/A	N/A	N/A	769	N/A	N/A	N/A
LED 封装											
002745.SZ	木林森	223	2%	4.92	9.58	14.68	18.51	45	23	15	12
002449.SZ	国星光电	62	-8%	4.08	2.77	4.77	5.43	15	22	13	11
300303.SZ	聚飞光电	71	-6%	3.08	3.10	3.97	4.84	23	23	18	15
300752.SZ	隆利科技	54	58%	0.85	N/A	N/A	N/A	63	N/A	N/A	N/A
300219.SZ	鸿利智汇	71	-4%	-8.76	1.05	4.27	5.39	N/A	68	17	13
300241.SZ	瑞丰光电	34	-12%	-1.26	0.63	1.58	2.13	N/A	53	21	16
LED 显示屏											
300296.SZ	利亚德	157	-19%	7.04	5.54	10.49	14.14	22	28	15	11
300232.SZ	洲明科技	88	-14%	5.30	3.78	6.14	8.16	17	23	14	11
002587.SZ	奥拓电子	34	-9%	1.82	1.19	1.94	2.51	19	29	18	14
300162.SZ	雷曼光电	21	-29%	0.40	N/A	N/A	N/A	53	N/A	N/A	N/A
300389.SZ	艾比森	29	-12%	1.07	N/A	N/A	N/A	27	N/A	N/A	N/A
LED 照明											
603515.SH	欧普照明	231	-6%	8.90	8.83	10.27	11.64	26	26	22	20
300625.SZ	三雄极光	43	-11%	2.45	N/A	N/A	N/A	17	N/A	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	42	-36%	1.73	2.17	2.82	N/A	24	19	15	N/A
300650.SZ	太龙照明	18	-17%	0.52	N/A	N/A	N/A	36	N/A	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	24	-25%	0.79	N/A	N/A	N/A	30	N/A	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	53	-10%	4.84	5.82	6.50	7.57	11	9	8	7
603303.SH	得邦照明	63	6%	3.10	3.99	4.77	5.59	20	16	13	11
000541.SZ	佛山照明	79	13%	3.01	N/A	N/A	N/A	26	N/A	N/A	N/A

资料来源：Wind，光大证券研究所整理 注：（1）盈利预测为 Wind 市场一致预期；（2）区间涨跌幅为 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 1 月 19 日涨跌幅；（3）市值时间为 2021 年 1 月 19 日。

7、投资建议

7.1、电子行业投资建议：积极配置半导体设计细分领域龙头、苹果供应链、面板

半导体：创新周期和疫情压制驱动高景气和涨价潮，国产替代加速进行。需求侧受益于 5G 和新能源汽车，供给侧受制于全球的疫情压制，全球半导体行业呈现高景气，众多细分领域相继出现缺货和涨价的趋势。中国半导体产业将同时受益于创新周期驱动的高景气和国产替代趋势，有望步入快速成长通道。（1）设计：国产替代驱动百花齐放，部分设计龙头已具备全球竞争力，光学与射频为核心赛道，韦尔和卓胜微加速成长；（2）功率 IDM：需求向好+供给受限，高景气驱动涨价潮；（3）封测：行业景气加速上行，长电华天通富显著受益；（4）制造设备材料：展望未来，制造大厂聚焦成熟制程，设备材料国产替代将成趋势。

消费电子：下游决定上游，寻找宏大空间和增速加速的子行业和公司，短期看智能手机疫情后的复苏、中期看 TWS 快速增长、长期看新能源汽车宏大空间，手机大代工整装趋势明显。智能手机、平板电脑已趋近饱和，消费电子成长性大幅分化，未来电子行业的投资需要聚焦空间宏大和增速持续加速的子行业和公司。（1）考虑到智能手机的巨大市场，5G 换机潮、光学创新、射频升级、散热屏蔽需求增加、无线充电渗透率提升等有望驱动智能手机产业链部分创新的零部件环节业绩趋好。（2）安卓 TWS 耳机、可穿戴式设备有望成为智能手机之后的消费电子热点；（3）新能源汽车加速电子器件规模发展，汽车电子细分赛道仍处于渗透早期，将是未来部分电子公司核心拓展的领域。

面板：供需格局大幅改善，21Q1 涨价确定性强，建议关注面板双龙头京东方、TCL 科技。伴随着终端需求的好转及韩厂关闭产能的预期，面板价格在 20 年 6 月已经全面触底，6-12 月平均涨幅超 65%，12 月下旬 32/43/55/65 寸面板报价均价 63/110/172/222 美元/片，较上月分别上涨 5%/4%/5%/3%。供给端，韩厂延迟关闭不改长期退出趋势，上游原材料短缺叠加 IT 面板挤占部分 TV 面板产能，预计 Q1 面板供给仍将紧缺；需求端，伴随大型赛事启动及品牌厂对于疫情二次爆发导致供应链中断的顾虑，海外渠道补货需求依然相对强劲。随着 TV 大屏化趋势加速、三大赛事延迟叠加各国经济刺激，预计 2021 年全年 TV 整机出货量将优于 2020 年，TV 面板需求预期持续向好。我们预计面板 21Q1 涨价确定性强，4-5 月也有望延续涨价态势，21 年较 20 年仍有较大幅度涨价空间。

军工电子行业长短期增长逻辑：美国将中国作为对手的趋势越来越明显，从贸易摩擦到技术封锁、政治围堵。在此形势下，加强国防建设、实现军工产业链自主可控的逻辑长期存在。短期内，中印边境冲突、日本升级航空母舰存在潜在威胁等，未得到彻底解决。（1）海空军多重需求牵引战斗机生产数量、质量提升：至 2019 年底，美国各类军用飞机总数量为 13264 架，中国为 3210 架，数量差距明显。战斗机方面，美国先进的五代机数量占比 14.6%。而中国五代机占比仅为 1.2%。较为落后的第二代、第三代战斗机仍然保有较大存量。空军战略转型，海军发展航空母舰，武器装备更新换代等，都对新式战斗机的数量增加存在迫切需求。（2）精确打击及实战化趋势促使导弹消耗量增加：现代化战争中，精准打击已成为重要手段；各军兵种加强实战化训练，弹药类装备消耗相应加快；新型武器装备量产，需要适配同样新型的导弹武器形成战斗力。因此我们认为，国内导弹的需求将持续增长。

G2 中美的大国博弈背景下，展望未来，我们认为国产替代和创新浪潮仍是未来电子行业的核心主轴。上游看国产替代、中游看功能创新和代工延伸、下游看需求创新。2021 年聚焦大空间和高增速细分行业：半导体在国家意志驱动下，

国产替代趋势有望持续 5G 换机潮有望驱动创新的零组件环节业绩趋好 ; 安卓 TWS 耳机、可穿戴式设备、VRAR 渗透率提升有望成为智能手机之后的消费电子新热点。

投资建议：聚焦半导体、消费电子组装代工、军工电子。建议关注：

- 1、半导体：卓胜微、韦尔股份、晶晨股份、斯达半导、新洁能、紫光国微、睿创微纳、高德红外等。
- 2、消费电子：立讯精密、歌尔股份、领益智造、鹏鼎控股、蓝思科技、信维通信等。
- 3、MLCC：风华高科、三环集团。
- 4、面板：TCL 科技、京东方 A。

图表 158：电子行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）

证券代码	证券简称	总市值	净利润				PE			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
消费电子										
002475.SZ	立讯精密	3,900	8%	47.14	71.87	101.13	130.46	83	54	39
002241.SZ	歌尔股份	1,397	12%	12.81	28.08	40.28	52.54	109	50	35
002600.SZ	领益智造	832	-17%	18.94	24.25	34.84	43.70	44	34	24
002938.SZ	鹏鼎控股	1,072	-17%	29.25	31.85	40.40	48.03	37	34	27
300136.SZ	信维通信	389	-14%	10.20	13.48	19.51	24.84	38	29	20
面板										
000725.SZ	京东方 A	2,240	21%	19.19	45.59	98.03	126.00	117	49	23
000100.SZ	TCL 科技	1,274	30%	26.18	38.94	75.41	89.17	49	33	17
半导体										
603501.SH	韦尔股份	2,732	46%	4.66	25.01	36.61	47.84	587	109	75
688099.SH	晶晨股份	323	13%	1.58	0.90	3.93	6.69	205	361	82
688002.SH	睿创微纳	467	15%	2.02	5.56	7.68	11.06	231	84	61
002414.SZ	高德红外	738	22%	2.21	9.92	12.63	15.90	334	74	58
300782.SZ	卓胜微	1,188	17%	4.97	9.80	13.96	18.35	239	121	85
002049.SZ	紫光国微	782	28%	4.06	8.68	12.39	16.76	193	90	63
605111.SH	新洁能	199	-4%	0.98	1.50	2.19	2.96	202	132	91
603290.SH	斯达半导	414	15%	1.35	1.87	2.59	3.47	306	221	160
688396.SH	华润微	830	11%	4.01	9.57	12.88	15.26	207	87	64

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：（1）2020 和 2021 年业绩预测为 Wind 一致预期。（2）市值时间为 2021 年 1 月 19 日

8、风险分析

半导体需求持续疲软：目前下游电脑、汽车、工业等领域的需求均较为疲软，如果这样的状况持续，可能半导体需求的复苏会不及预期；

5G 手机渗透不达预期：目前 5G 应用还不成熟，同时 5G 手机在初期价格将较为昂贵，可能导致 5G 手机的普及不达预期；

中美贸易摩擦加剧：中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求。

TWS 行业竞争加剧：TWS 耳机行业多个厂商加入竞争，如果需求不好，供给过剩导致行业竞争加剧，可能导致整个产业链相关公司盈利能力下降。

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不会与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们



静安区南京西路 1266 号恒隆广场
1 期写字楼 48 层



西城区月坛北街 2 号月坛大厦东
配楼 2 层复兴门外大街 6 号光大
大厦 17 层



福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景
纪元大厦 A 座 17 楼