



Research and  
Development Center

# 封测景气度高启， 看好板块龙头及上游设备商

电子行业周报

2021年01月25日

## 证券研究报告

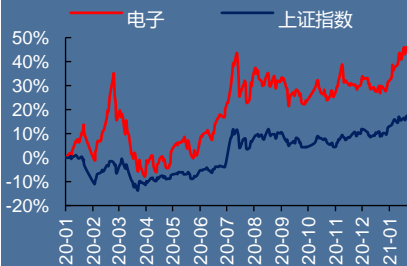
### 行业研究

### 行业周报

#### 电子

投资评级 看好

上次评级 看好



数据来源：万得，信达证券研发中心

方 竞 电子行业首席分析师  
执业编号：S1500520030001  
邮 箱：fangjing@cindasc.com

李 少 青 电子行业分析师  
执业编号：S1500520080004  
邮 箱：lishaoqing@cindasc.com

刘 志 来 研究助理  
邮 箱：liuzhilai@cindasc.com

童 秋 涛 研究助理  
邮 箱：tongqiutao@cindasc.com

信达证券股份有限公司  
CINDA SECURITIES CO., LTD  
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼  
邮编：100031

## 封测景气度高启，看好板块龙头及上游设备商

2021年01月25日

### 本期内容提要：

#### ➤ 半导体：景气度持续向好，封测产业链迎投资机遇

**封测景气度持续向好，板块公司业绩上行。**20年下半年以来半导体景气度持续上行，封测厂产能利用率持续位于高位，带动整体板块业绩上行。目前已有长电科技发布20年业绩预告，公司Q4净利预计达4.66亿元，同比增长72.17%，环比增长17.1%。长电科技获得超预期业绩表现，有公司自身加大成本与费用管控原因，亦受益于下游市场景气度。我们判断，后续华天、通富等封测龙头公司业绩或均有超预期表现。

**涨价的背后是供需失衡，顺周期下封测厂业绩有望持续超预期。**与代工环节类似，封测行业的产能紧缺同样来源于供需失衡。除受5G、汽车等下游需求推动外，还有疫情等更多因素影响行业供给：1) 东南亚受疫情影响开启行动管制，不少海外IDM厂商转单至大陆；2) 欧美地区设备供应商交付延后，导致封测产能短期无法快速扩张。据信达电子产业链调研，部分海外封测设备商交付周期已延长至7个月之久。

持续供需失衡下涨价成为必然，如封测龙头日月光自20年下半年以来已持续调价，Q4已针对月营收约100万美元以上客户涨价10%-20%，且21年上半年预期逐季调涨下，累计涨幅将高达20-30%。国内封测厂针对个别产品亦有调价，且21年在订单饱满趋势下涨价动能充足。涨价顺周期叠加高产能利用率，将给国内封测厂带来营收、利润率的双重高增。

**行业高景气度，助推上游封测设备订单放量。**为应对产能不足，上游晶圆厂、封测厂也在持续加大资本开支。台积电21年CAPEX超预期，预计资本支出达250亿美元-280亿美元，同比增长高达45%-63%，其中10%将用于先进封装及光罩制作。而国内长电、华天、通富三大龙头厂商在近两年内同样陆续开启定增，合计募资140亿元人民币用于产能扩张。扩张之下将带来上游封测设备订单的显著放量。此外，设计厂商争抢产能下，也会发生购买设备置于封测厂用来绑定订单等行为，未来上游封装、测试设备厂商业绩表现有望持续超预期。**建议关注封测及产业链公司（长电科技、华天科技、通富微电、华峰测控、ASM PACIFIC等）。**

#### ➤ 消费电子：荣耀V40发布，新生之作意义非凡。

1月22日，荣耀发布了全新机型V40，是其单飞后的首款产品，意义重大。荣耀V40采用了天玑1000+SoC，三摄系统包括50MP主摄，8MP超广角和2MP微距，此外还有66W有线快充和高配版50W无线快充。**8+128GB和8+256GB版本售价分别为3599/3999元。**

我们认为，荣耀V40作为荣耀的高端系列，主动切入3500+价位段的市场，意在彰显实力的同时，树立单飞后的品牌形象。改变市场对荣耀中低端的认知。参考IDC数据库，2020年Q1-Q3，荣耀定价525美元（3400元）以上的机型合计销量为65.5万台，超过2019年全年的57.2万台。而本次荣耀V40，虽有芯片短缺的瓶颈，但我们认为生命周期出货量将远超历史同价位段产品。

同时，由于荣耀V40本次定价与小米10有部分重合，所以我们在后文中做了参数对比，可见荣耀V40在充电，重量等方面相对领先，但在屏幕素质，处理器，存储器相关参数方面较为落后。拍照系统方面，小米10采用了三星HMX1亿像素CIS主摄，而荣耀V40则选用了豪威科技全家

桶，主摄为 OV64A，广角为 OV8856，微距为 OV02A，前摄为 OV12A。

- **消费电子：苹果 4Q20 业绩说明会前瞻，关注苹果链龙头底部布局机遇。**  
1月28日（周四）早晨 6:00（北京时间）苹果将召开 20 年 Q4（自然年）的业绩说明会。市场对苹果 4Q20 营收一致预期为 1024.7 亿美元，各项业务均同比增长，具体来看：预计 iPhone 收入为 604.0 亿美元，同比增长 7.9%；可穿戴及配件收入 119.3 亿美元，同比增长 19.2%；Mac 收入 87.8 亿美元，同比增长 22.6%；iPad 收入 75.7 亿美元，同比增长 26.6%；互联网服务收入 148.9 亿美元，同比增长 17.1%。

我们认为苹果 4Q20 有望继续超市场预期，特别是 iPhone 方面，虽然新机虽较往年有所延迟，但苹果构建了更完善的价格矩阵，手机价位段覆盖 399-999 美元区间，消费者更易选择到符合需求的产品，推动销量持续增长。可穿戴方面，国内供应链早已发布 4Q20 业绩预告，四季度维持高增长，反映出需求的火热。而 Mac 则持续受益于居家办公需求，据咨询机构 IDC 的统计，苹果 4Q20 出货量达 734.9 万台，同比增长 49.2%。我们预计 iPad 将同样受益于该趋势，4Q20 销量继续延续上佳表现。综上，苹果各类产品均有望取得优异表现。

- **面板：TV 面板强势依旧、IT 面板开启补涨。**

（1）本周，多家咨询机构发布 2 月面板价格预测，预计各尺寸均保持强势。以 AVC 数据为例，32 寸面板报价预计涨至 70 美金、43 寸涨至 120 美金、55 寸涨至 186 美金，涨幅分别为 4.5%、3.5%和 2.8%。TV 面板价格强势依旧，再度印证了我们先前所提示的关于上游缺货下游备货一季度淡季不淡的观点，我们认为面板供不应求现象短期内仍难以缓解，此轮价格上涨有望持续整个一季度。同时，随着二三季度将进入传统备货旺季，预计全年面板价格将维持高位，为面板厂带来充分业绩释放空间。

（2）受新产品拉货带动，IT 面板价格涨幅扩大。前期 IT 面板价格相对滞涨，自 5 月份以来，TV 面板平均涨幅已超 50%，而显示器和笔电面板仅上涨 10-15%。再加之近期笔记本市场上新，搭载 AMD 5000 系列 CPU 及 Nvidia 3000 系列显卡的新机开始陆续发售，厂家拉货力度较强。因此 IT 面板近期涨幅开始扩大，根据 Witsview 最新数据，1 月份单月笔电面板价格上涨 3.2%-4.8%，显示器面板价格上涨 2.5-5.0%。同时，咨询机构预计 2 月份涨势仍将保持，预计面板厂将充分受益于此次 IT 补涨，**推荐关注全球面板龙头京东方 A、TCL 科技。**

- **投资评级：**

本周 A 股电子板块上涨 3.1%，半导体龙头个股，如思瑞浦、恒玄科技等依旧强势。此外，港股龙头，如华虹半导体、中车时代电气、ASM Pacific 等也有上佳表现。就基本面来看，本周长电科技发布业绩预告，四季度同比超预期高增，预示板块景气度持续向好。站在当下，我们坚定看好电子板块的长线发展，无论是消费电子的产业链转移及新品类创新，还是半导体板块的涨价潮叠加国产替代，亦或是面板龙头的业绩释放。都是年内确定性极高的投资机遇。建议关注以下优质标的：**封测产业链：**长电科技、华天科技、通富微电、晶方科技、华峰测控、ASM Pacific；**功率半导体：**中车时代电气、士兰微、斯达半导、华润微、新洁能。**半导体设备：**北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微。**半导体设计：**韦尔股份、卓胜微、圣邦股份、思瑞浦、晶丰明源、富瀚微；**面板龙头：**TCL 科技，京东方 A；**消费电子：**立讯精密、歌尔股份、长盈精密、舜宇光学；**电子品牌：**小米集团、传音控股、安克创新。

- **风险因素：**疫情影响反复；市场需求不及预期。

## 目 录

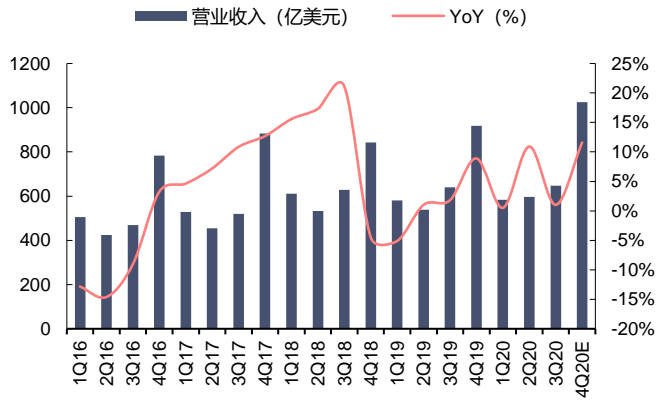
附录一：上周市场回顾.....	7
附录二：上周科技新闻回顾.....	8
附录三：近期重要行业数据整理更新.....	12
附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒.....	14

## 表 目 录

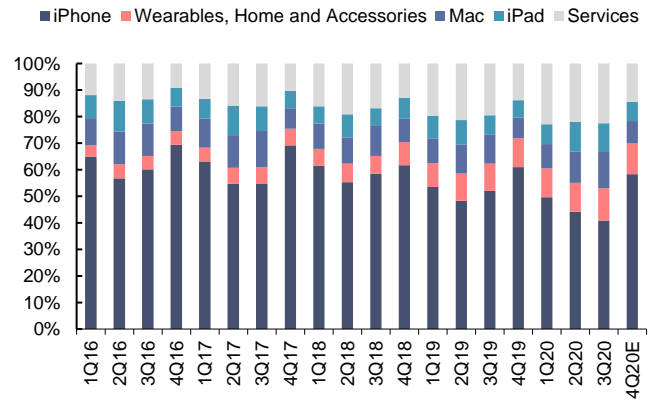
表 1: 荣耀 V40 与小米 10 配置参数对比.....	6
表 2: 重要指数和价格变化.....	7

## 图 目 录

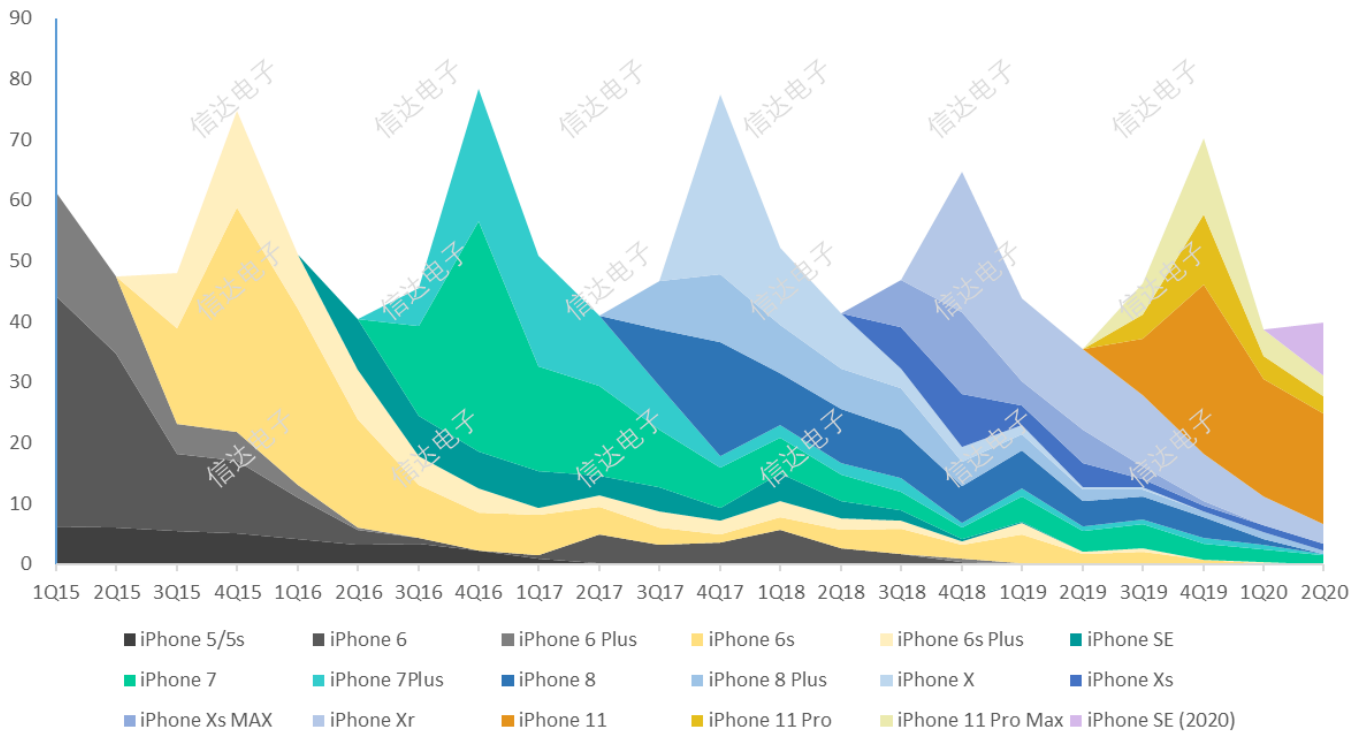
图 1: 苹果公司季度营收.....	5
图 2: 苹果公司各业务占比 (单位: %).....	5
图 3: iPhone 各机型销量 (单位: 百万).....	5
图 4: 2015-2020Q3 荣耀 525 美元以上机型出货量 (单位: 万台).....	5
图 5: 电子行业子板块周涨跌幅 (%).....	7
图 6: 电子行业个股周涨跌幅前五后五 (%).....	7
图 7: 2018-2022 年半导体设备销售额预估.....	12
图 8: 2021 年 7nm 产能客户占比.....	12
图 9: 台企伺服器代工出货量 (万台).....	12
图 10: 2010-2020 年半导体产业并购交易金额变化 (10 亿美元).....	12
图 11: 2021-2025 碳化硅市场需求.....	12
图 12: 2019 年-2025 年全球电动车销量、渗透率预估 (百万辆).....	12
图 13: 2019-2022 年全球可穿戴销售预测 (10 亿美元).....	13
图 14: LCD 与 OLED 面板设备市场规模估计 (亿美元).....	13

**图 1: 苹果公司季度营收**


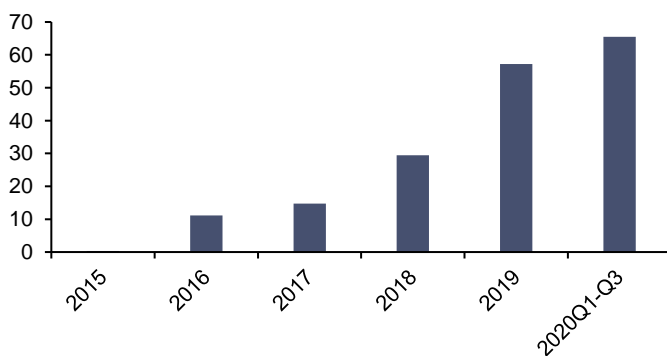
资料来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

**图 2: 苹果公司各业务占比 (单位: %)**


资料来源: Bloomberg, 信达证券研发中心

**图 3: iPhone 各机型销量 (单位: 百万)**


资料来源: IHS, 信达证券研发中心

**图 4: 2015-2020Q3 荣耀 525 美元以上机型出货量 (单位: 万台)**


资料来源: IDC, 信达证券研发中心

**表 1: 荣耀 V40 与小米 10 配置参数对比**


型号	小米 10	荣耀 V40
SoC	骁龙 865	天玑 1000+
屏幕	6.67" 单挖孔曲面 OLED 90Hz 刷新率/180Hz 触控采样率 RGBG Diamond Layout (钻石排列)	6.72" 双挖孔曲面 OLED 120Hz 刷新率/300Hz 触控采样率 RGB-Delta (周冬雨排列)
光学	108MP 主摄 (HMX) 4合1 等效 1.6 μm +13MP 超广角+2MP 景深+2MP 微距	50MP 主摄 (OV) 4合1 等效 2 μm +8MP 超广角+2MP 微距+激光对焦传感器
电池	4780 mAh	4000 mAh
充电	30W 有线+30W 无线 (标配)+10W 无线反冲	66W 有线+50W 无线 (仅高配)
振动马达	X 轴线性马达	X+Z 轴双线性马达
尺寸	162.6*74.8*8.96	163.1*74.3*8.06
重量	208g	186g
DDR/UFS	DDR5/UFS 3.0	DDR4x/UFS 2.1
存储容量	8+128/8+256/12+256	8+128/8+256
售价	3399/3599/3999	3599/3999
上市时间	2020-02	2021-01

资料来源: 公开资料整理, 信达证券研发中心

## 附录一：上周市场回顾

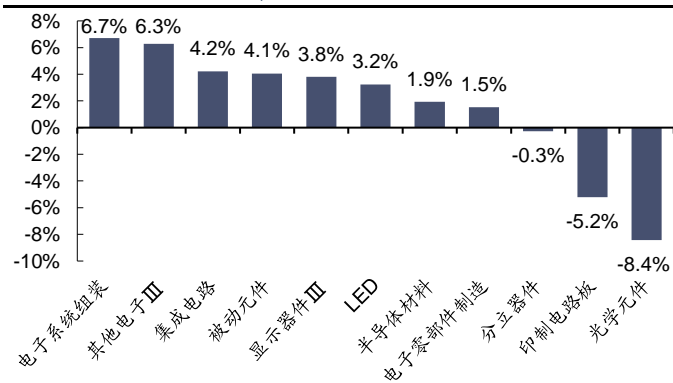
电子板块上周上涨 3.1%，跑赢沪深 300 指数 1.1 个百分点。年初至今电子板块上涨 10.5%，跑赢沪深 300 指数 3.6 个百分点。上周电子行业子版块涨幅分别为电子系统组装 6.71%，其他电子III 6.29%，集成电路 4.21%，被动元件 4.06%，显示器件III 3.82%，LED 3.24%，半导体材料 1.94%，电子零部件制造 1.53%，分立器件 -0.26%，印制电路板 -5.21%，光学元件 -8.42%。就个股而言，上周思瑞浦、传音控股、新洁能、恒玄科技、圣邦股份涨幅居前，分别上涨 18.2%、17.5%、16.1%、13.9%、13.5%。

表 2：重要指数和价格变化

全球股指	指数	周度涨跌幅	年初至今涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	5569.8	2.0%	6.9%	LME 铝	1994.5	0.2%
上证综指	3606.7	1.1%	1.3%	LME 铜	7986.0	0.5%
中小板指	10510.3	4.0%	10.0%	DCE 塑料	7880.0	4.4%
创业板指	3358.2	8.7%	5.1%	LME 镍	18205.0	1.1%
道琼斯	30997.0	0.6%	3.6%	LME 锡	21970.0	4.1%
SOX	3074.4	2.7%	1.1%	LME 锌	2708.5	0.4%
纳斯达克	13543.1	4.2%	0.1%	人民币汇率		
A 股电子	5231.5	3.1%	10.5%	美元	6.462	-0.02%
恒生科技	24678.8	10.0%	17.5%	欧元	7.860	0.07%
台湾加权	16019.0	2.6%	8.7%	100 日元	6.241	0.23%
台湾 IT	24853.7	7.3%	20.0%	新台币对美元	28.003	0.03%

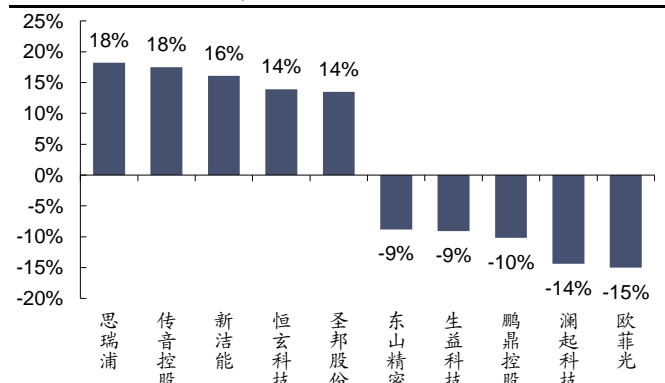
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 6：电子行业个股周涨跌幅前五后五（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 附录二：上周科技新闻回顾

### 1、消费电子

#### 联发科技发布天玑 1200 芯片 Redmi 新机首发

1月20日下午消息，IC设计厂商联发科技（MediaTek）召开线上新品发布会，正式推出新一代高端 SoC 天玑 1200 芯片。发布会上，Redmi 品牌总经理卢伟冰宣布 Redmi 首发天玑 1200 SoC。随后，联发科技全新旗舰 5G SoC 天玑 1200 正式亮相。该芯片采用 6 纳米工艺制程，CPU 采用 Arm 最新的 A78 大核，功率达到 3.0GHz，剩下 3 颗大核为频率为 2.6GHz A78 核心，还有 4 颗 A55 小核。官方宣称，天玑 1200 性能提升 22%，能效提升 25%。（群智咨询）

#### 高通宣布推出性能强劲的骁龙 870 5G 移动平台

集微网消息，2021 年 1 月 19 日，高通技术公司宣布推出高通骁龙 870 5G 移动平台，即骁龙 865 Plus 移动平台的升级产品，其采用了增强的高通 Kryo 585 CPU，超级内核主频高达 3.2GHz。得益于高通 Snapdragon Elite Gaming 支持的极速体验、真正面向全球市场的 5G Sub-6GHz 和毫米波以及超直观的 AI 特性，全新骁龙 870 旨在提供全面提升的性能，从而带来更出色的游戏体验。（集微网）

#### 传三星 5nm 产能不足，高通或遭砍单

集微网消息，据 businesskorea 报道，全球芯片短缺问题已从汽车行业蔓延到信息技术(IT)行业，业内人士透露，三星电子的 5nm 制程供应吃紧，可能会删减自家 5G 芯片与客户高通订单的供应量。业内人士表示，由于来自全球各地客户的订单涌入，三星电子甚至无法按计划为自家旗舰手机 Galaxy S21 系列生产 5nm Exynos 2100 芯片，应用于 Galaxy A 系列和 vivo 智能手机的 Exynos 1080 也面临着相同的情况。（集微网）

#### 小米、OPPO、vivo 近期拉货动作大增逾 30%，台系厂商受益

集微网消息，据 digitimes 报道，全球 5G 手机市场需求量可望在 2021 年再次倍增，小米、OPPO、vivo 近期拉货动作较 2020 年第四季度大增逾 30%，台系厂商受益。不少台系厂商直言，只要晶圆代工产能跟得上，出厂速度来得及，那公司第 1 季营收可较 2020 年第 4 季持续成长，毕竟手中订单与出货比多在 1.5 以上，只要有货，就有业绩。（集微网）

#### 荣耀 V40 正式发布：10 亿色视网膜级超感屏 3599 元起

荣耀 V40 搭载一块行业领先的 10 亿色视网膜级超感屏，6.72 英寸 80° 超曲屏幕，最高支持 120Hz 刷新率和 300Hz 触控采样率，配备了 66W 有线+50W 无线双超级快充功能，5000 万像素 RYYB 超感光主摄，1/1.56 英寸大底，4 合 1 等效 2.0um 超大像素。8GB+128GB、8GB+256GB 两个内存版本，分别售价为 3599 元、3999 元，将于 2021 年 1 月 22 日 12:00 在线上线下平台全面开售。（手机报）

### 2、半导体

#### SEMI: 2021 年全球半导体收入将增长

SEMI 2021 工业战略研讨会（ISS）上，分析称经济复苏有望带动半导体产业扩张，预计 2021 年全球半导体收入将增长 7%，其中 5G 部署和用于远程工作和学习的 PC 是主要驱动力。（SEMI）



## 2020 年半导体行业研发支出创历史新高

IC Insights 指出，全球半导体公司研发支出预计将在 2020 年增长 5%，达到 684 亿美元历史新高，预计到 2021 年至 2025 年，半导体公司的研发总支出将以 5.8% 的复合年均增长率（CAGR）增长，达到 893 亿美元。（IC Insights）

## Yole: 2025 年 FCBGA 封装市场预计增至 120 亿美金

Yole 预计至 2025 年，FCBGA 封装收入预计将从 2020 年的 100 亿美元增长到 120 亿美元。这种空前增长是由于汽车电子、HPC、PC 等需求需求增加所致。（Yole）

## ASML 发布 2020 总财报，净销售额达到 140 亿欧元

集微网消息，ASML 与 1 月 20 日召开 2020Q4 和全年财报电话会议，单四季度销售额为 43 亿欧元，全年净销售总额为 140 亿欧元，公司称超预期表现主要由于 DUV 出货量的增加。同时预计 2021Q1 收入在 39 亿欧元至 41 亿欧元之间（集微网）

## 国内第三代半导体企业英诺赛科亦与 ASML 签署了购买协议。

2021 年 1 月 21 日，英诺赛科和 ASML 达成批量购买高产能 i-line 和 KrF 光刻机的协议，用于制造先进的硅基氮化镓功率器件。（全球半导体观察）

## 英特尔全年营收创历史新高

英特尔日前发布 2020Q4 和全年财报，Q4 英特尔营收为 200 亿美元，同比下降 1%，全年营收为 779 亿美元，创下历史最高记录，同比增长 8%。Q4 营收超预期主要得益于 PC 业务创下记录。（半导体行业观察）

## 国产芯突破，首款全自研 7 纳米 GPGPU 芯片成功“点亮”

近日，上海天数智芯半导体宣布，公司旗舰 7 纳米通用并行（GPGPU）云端计算芯片 BI 已于近日成功“点亮”。公司指出这是国内第一款全自研、真正基于 GPU 架构下的 7 纳米制程 GPGPU 训练芯片。（全球半导体观察）

## 封测产能吃紧，OSAT 狂扫机台备战

据台媒工商时报报道，上半年半导体封测产能严重吃紧，龙头大厂日月光投控横扫上千台打线机台，机台设备交期大幅拉长至半年以上，由于订单持续涌入，日月光投控产能满到下半年。（半导体行业观察）

## 产能吃紧 群联上半年营运拼新高

NAND Flash 控制 IC 厂群联 2021 年起将全面搭上英特尔（Intel）及超微（AMD）等陆续导入 PCIe Gen4 高速传输介面风潮，推动 NAND Flash 控制 IC 出货逐季成长。法人指出，目前晶圆代工产能吃紧，成功推升群联晶片产品单价，上半年合并营收将有望改写历史同期新高水准。（中时电子报）

## 湖南三安半导体项目芯片厂房封顶，预计 6 月全面投产

19 日，湖南三安半导体项目最大单体 M2B 芯片厂房完成封顶，标志着湖南三安第三代半导体产业园项目(一期)

I 标段主体工程完工，预计今年 6 月份有望实现全面投产。此前，湖南三安半导体项目（一期）I 标段已相继完成 M3 器件封装厂房、M4 碳化硅长晶厂房和减镀厂房主体结构封顶。（LED inside）

### 3、汽车电子

#### 芯片短缺 福特奥迪戴姆勒在德国减产

由于全球芯片短缺，福特、戴姆勒和奥迪等汽车制造商加入了大众削减德国工厂产量的行列。其中，福特在德国萨尔路易的工厂将于 1 月 18 日至 2 月 19 日停产；奥迪将于 1 月 18 日至 1 月 29 日在其位于英戈尔施塔特和内卡苏姆的工厂减少工人工时；戴姆勒将减少其在德国拉施塔特和不来梅以及匈牙利凯奇盖梅特的紧凑型汽车工厂的产量。（盖世汽车）

#### 涨价 10%-20%! 瑞萨、恩智浦等芯片制造商因汽车需求飙升而提价

据日经亚洲评论报道，瑞萨电子，恩智浦和其他芯片制造商正在提高汽车和电信设备的半导体价格，主要原因是为了摆脱因需求飞涨和制造能力有限而造成的影响。一些观察家预计芯片短缺还将持续六个月，并可能会影响汽车制造商和其他公司的收益。全球第三大汽车芯片供应商瑞萨最近要求其客户接受更高价格的功率半导体、控制电压以及控制汽车行驶的微控制器，这些汽车芯片的价格将提高百分之几。而服务器和工业设备的芯片价格将平均提高 10% 至 20%。（集微网）

#### 汽车芯片荒越演越烈，或将持续半年

IHS Markit 预计，与芯片相关的供应问题将持续到第二季度，甚至可能持续到下半年。（盖世汽车）

#### CES 汽车科技盘点

**通用汽车**在接下来近 5 年时间内，推出 30 款电动车，其中除了常规车型以外，还包括载客无人驾驶舱和货车。Super Cruise 超级智能驾驶系统将在未来 5 年内搭载到所有凯迪拉克车型。

**宝马**：BMW iX 也将成为宝马旗下首款使用 5G 技术的车型。

**松下**：旗下最新的 AR-HUD 产品，可以把现实的路况与虚拟的导航信息、车辆信息相融合，帮助用户把视线始终保持在前方，从而提升了行车的安全性。

**Mobileye**：为了自动驾驶行业全力向 L3 级别冲刺，研发部门正在打造一套自动驾驶汽车激光雷达系统集成芯片（SoC），准备自研激光雷达，这块芯片将用到英特尔的 XPU 战略以及在硅光子领域的专长和制造能力，将于 2025 年投入使用。其中，光子集成电路（PIC）是一项变革性的技术。（盖世汽车）

#### 通用汽车与 Cruise 携手微软 推进自动驾驶汽车商业化

1 月 20 日，自动驾驶公司 Cruise 和大股东通用汽车（General Motors Co.）表示将与微软公司合作，加速无人驾驶汽车的商业化。此外，微软将与通用、本田以及其他机构投资者一起，向 Cruise 进行新一轮 20 亿美元的股权投资。Cruise 的投后估值也从 2019 年的 190 亿美元飙升至 300 亿美元。（盖世汽车）

#### Aurora 与 PACCAR 合作开发自动驾驶卡车

1 月 19 日，无人驾驶技术公司 Aurora 宣布，将与卡车制造商 PACCAR 建立合作伙伴关系，两家公司计划合作，将 Aurora 的虚拟驱动程序集成到 Kenworth 和 Peterbilt 卡车上。预计此举将产生一个为自动驾驶量身定制的平

台，该平台可以大规模生产。（盖世汽车）

#### 4、面板/LED/PCB 等

##### 中小尺寸面板 价格看涨 3%

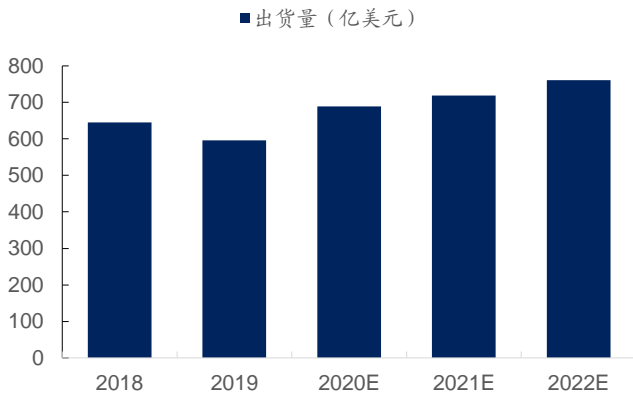
农历年前品牌厂提前备货，1 月份手机面板和平板电脑面板拉货动能延续。再加上面板驱动 IC 价格大涨，为反应材料成本上扬，1 月份手机面板和平板电脑面板价格维持缓涨走势，单月约有 1%~3% 的涨幅，其中又以 a-Si 面板涨幅较大，LTPS 面板和 AMOLED 面板价格平稳。（中时电子报）

##### 驱动 IC 吃紧，面板报价 2 月续涨/Q1 涨幅看两位数

TFT LCD 液晶面板市场近期因驱动 IC 等关键零组件吃紧导致供给仍然受限影响，继今年 1 月份各大主要应用面板报价持续调涨，初估 2 月份尽管面对农历春节，部分尺寸仍然维持小涨局面，整体第一季面板报价上看两位数幅度。（集微网）

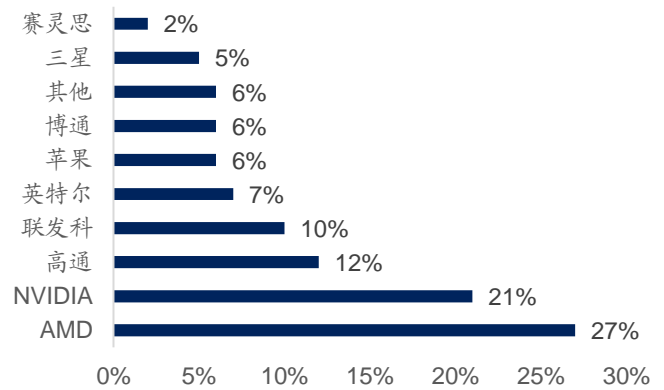
## 附录三：近期重要行业数据整理更新

图 7：2018-2022 年半导体设备销售额预估



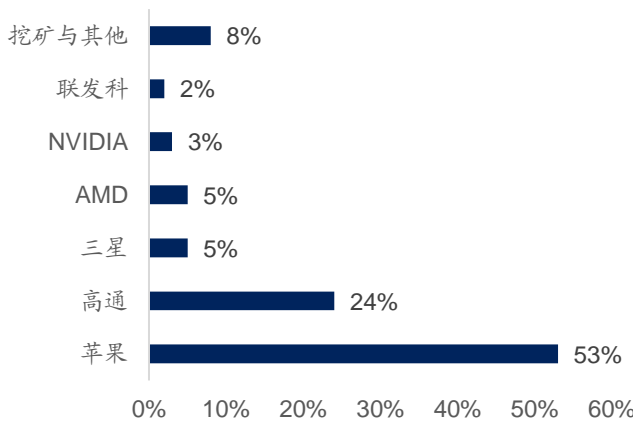
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 8：2021 年 7nm 产能客户占比



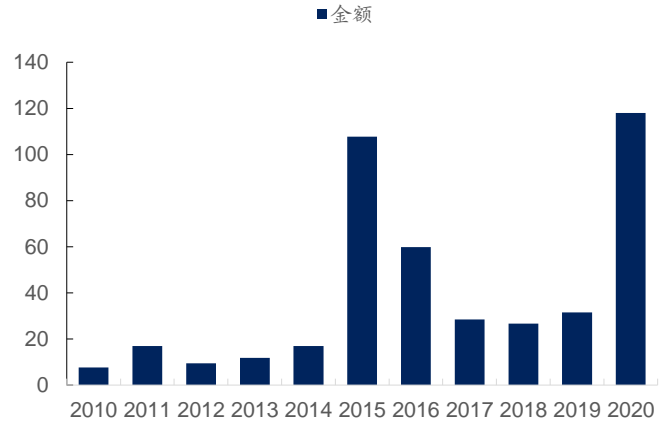
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 9：台企伺服器代工出货量（万台）



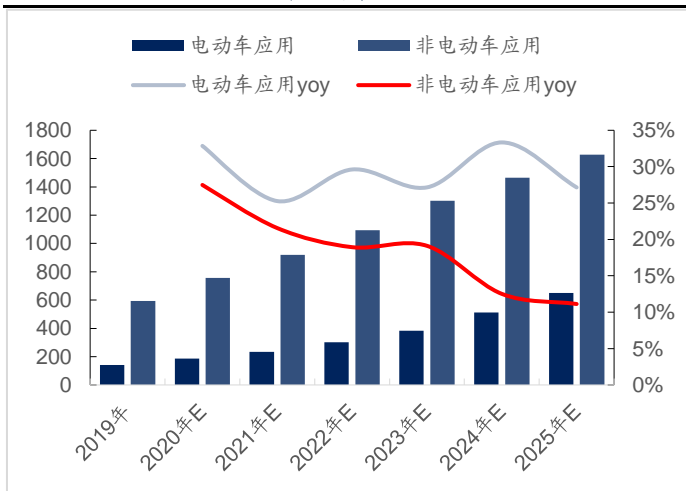
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 10：2010-2020 年半导体产业并购交易金额变化（10 亿美元）



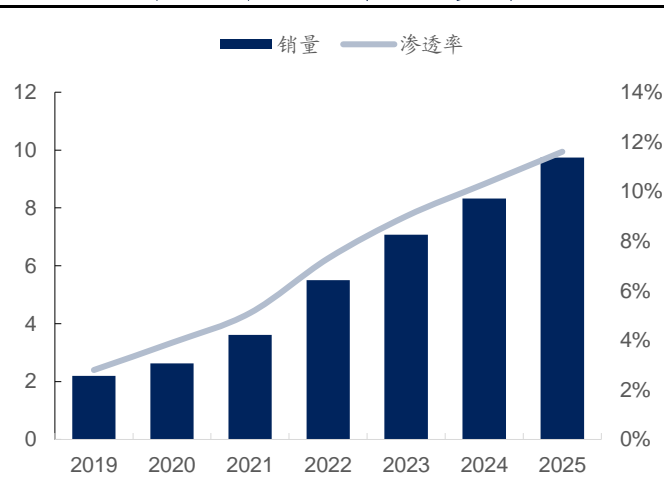
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 11：2021-2025 碳化硅市场需求

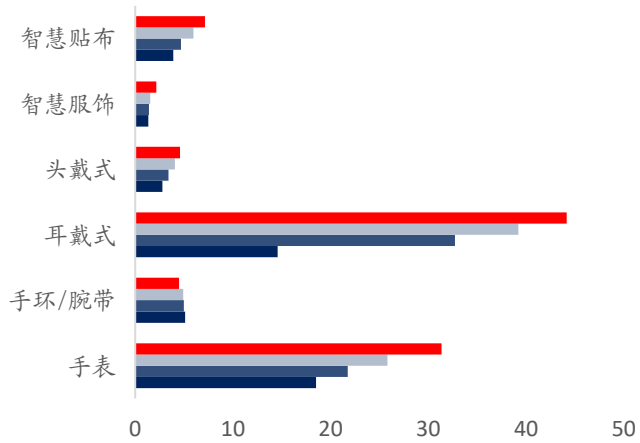


资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

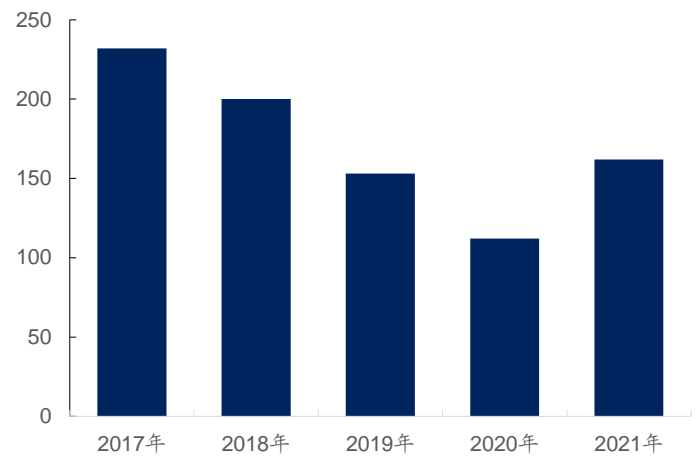
图 12：2019 年-2025 年全球电动车销量、渗透率预估（百万辆）



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

**图 13: 2019-2022 年全球可穿戴销售预测 (10 亿美元)**


资料来源: Digitimes, 信达证券研发中心

**图 14: LCD 与 OLED 面板设备市场规模估计 (亿美元)**


资料来源: Digitimes, 信达证券研发中心

## 附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒

【华润微】发布业绩预增公告，公司预计 2020 年度实现归母净利润 9.22-9.62 亿元，同比增加 130%-140%；其中扣非净利润为 8.25-8.53 亿元，同比增长 300%-313.59%。

【韦尔股份】发布业绩预增公告，公司预计 2020 年归母净利润将相比去年增加 19.84-24.84 亿元，同比增加 426.17%-533.55%；扣非净利润将相比去年增加 16.66-21.66 亿元，同比增加 498.44%-648.05%。

【领益智造】发布关于向 2020 年激励计划激励对象授予股票期权与限制性股票的公告，期权授予数量 3545.46 万份，行权价格 12.78 元/股；限制性股票授予数量 1522.34 万股，授予价格 6.39 元。业绩考核：21、22、23 年营收及净利润分别相比 2020 年增长不低于 40%、70%、100%。

【大族激光】关于股东股份解除质押及质押的公告，公司大股东大族控股近期解除质押 1130 万股，新增质押 1125 万股；操作后其剩余质押股份 1.15 亿股，占其持有公司股份数 71.12%，占公司总股本 10.80%。

【华天科技】发布非公开发行 A 股股票预案，拟向不超过 35 名特定对象发行股票不超过 6.8 亿股，不超过本次非公开发行前公司总股本的 24.82%，募集资金总额不超过 51 亿元。

【韦尔股份】发布公开发行可转换公司债券上市公告书，可转换公司债券上市量 244,000 万元，转股价 222.83 元/股。

【安集科技】发布特定股东集中竞价减持股份结果公告，张江科创通过集中竞价方式累计减持 53.11 万股，占公司股份总数的比例为 1%，本次减持计划的股份数量已全部减持完毕。

【立讯精密】发布关于控股股东部分股权质押的公告，控股股东立讯有限将其持有的公司股份 5200 万股进行质押，占其所持股份 1.81%，占公司总股本比例 0.74%。

【卓胜微】发布关于实际控制人部分股权解除质押的公告，公司实际控制人之一 FENG CHENHUI(冯晨晖)先生将其所持有的公司部分股权解除质押，质押数量 51.48 万股，占其所持股份比例 3.53%，占公司总股本比例 0.29%。

【芯源微】发布关于 5%以上股东减持股份结果公告，公司股东国科投资持有公司股份 682 万股，占公司总股本的 8.12%，12 月 17 日公司披露国科投资计划以集中竞价、大宗交易的方式减持不超过 170.5 万股，占公司总股本 2.03%，截至 2021 年 1 月 20 日，国科投资已减持完毕。

【生益科技】发布股东一致行动人集中竞价减持股份结果公告，公司股东伟华电子持有公司股份 14.24%，其一致行动人苏锡公司持有公司股份 273.90 万股，占公司总股本的 0.12%。2020 年 12 月 10 日，苏锡公司拟减持其全部股份，截至 2021 年 1 月 20 日，减持计划已实施完毕。

【蓝思科技】公司发布向特定对象发行股票并在创业板上市公告书，公司计划向特定对象发行 5.90 亿股，总计募集资金 150.00 亿元。

【德赛电池】发布盈利预告，2020 年度营收约 193.89 亿元，总同比增长约 5.13%；归母净利润 6.30-6.90 亿元，同比增长 25.45%-37.40%。

【中微公司】股东悦橙投资、创橙投资、亮橙投资、橙色海岸为收回部分投资成本，拟减持公司股份数量不超过 1604.59 万股，不超过公司总股本的 3.00%。

【长电科技】发布 2020 年年度业绩预增公告，预计公司 2020 年实现归母净利润为 12.30 亿元左右，同比增长 1,287.27%左右。扣非归母净利润为 9.20 亿元左右；上年同期为-7.93 亿元。

【生益科技】发布关于扩建项目的公告，同意投资建设常熟生益科技有限公司年产 1,140 万平方米高性能覆铜板及 3,600 万平米粘结片项目，投资总额 9.45 亿元。

【安集科技】大基金计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 106.22 万股，占公司总股本的比例不超过 2%。

【兆易创新】大基金计划通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 943.19 万股，减持股份占公司总股本的比例不超过 2%。

【欧菲光】发布 2020 年度业绩预告，公司实现归母净利 8.1-9.1 亿元，同比增长 59-78%；实现扣非净利 7.2-8.6 亿元，同比增长 1235-168%。

【安洁科技】关于转让子公司部分股权暨关联交易的公告，公司同意将持有的安洁无线股权 17.73%分别转让给宋磊（3.55%）、陈卫东（1.7727%）、梁明（1.77%）、共建共荣（10.64%），转让完成后公司持有安洁无线股权 82.2725%。

## 研究团队简介

方竞，西安电子科技大学本硕连读，近5年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台IC咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017年在太平洋证券，2018年在招商证券，2020年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获19年新财富电子行业第3名；18/19年《水晶球》电子行业第2/3名；18/19年《金牛奖》电子行业第3/2名。

李少青，武汉大学硕士，2018年加入西南证券，2020年加入信达证券，覆盖半导体产业链。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020年加入信达证券，覆盖消费电子产业链。

童秋涛，复旦大学资产评估硕士，2020年加入信达证券，从事电子行业研究。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北	顾时佳	18618460223	gushijia@cindasc.com
华北	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华东总监	王莉本	18121125183	wangliben@cindasc.com
华东	孙斯雅	18516562656	sunsiya@cindasc.com
华东	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华南总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南	江开雯	18927445300	jiangkaiwen@cindasc.com
华南	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）；  时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。