



投资策略研究

【粤开策略】半导体行业周报：大基金虽减持，高景气仍持续

2021年01月27日

投资要点

分析师：陈梦洁

执业编号：S0300520100001
电话：010-64814022
邮箱：chenmengjie@y kzq.com

研究助理：姜楠宇

邮箱：jiangnanyu@y kzq.com

近期报告

《【粤开策略复盘】缩量上涨，抱团行情反复-0120》2021-01-20

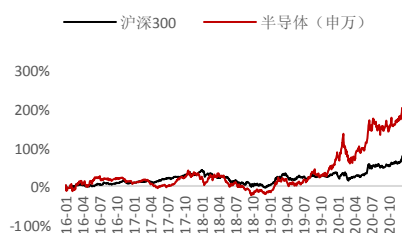
《【粤开策略复盘】美总统正式宣誓就职，资本市场影响几何-0121》2021-01-21

《【粤开策略复盘】如何看待指数分化-0122》2021-01-22

《【粤开策略大势研判】高位整固不改长期上行趋势（附四季度基金规模及仓位跟踪）》2021-01-24

《【粤开策略复盘】如何理解港股科技股狂欢-0125》2021-01-25

近五年半导体板块相对沪深300表现



资料来源：Wind

行业核心观点

半导体板块在景气周期+国产替代双重逻辑之下，预计景气度持续。需求方面，主要由于5G手机、汽车板块及HPC等子行业高增，带动芯片需求增长；供给方面，制造商产能利用率持续满载。

业绩预告表现亮眼，景气周期得到业绩验证。截止2021年1月23日，半导体板块相关公司披露的2020年度业绩预告表现亮眼，封测龙头长电科技预告2020年归母净利润同比增长1287.3%，韦尔股份同比增长426.2%-533.6%，思瑞浦同比增148.0%-165.3%。

半导体景气，封测厂产能利用率高位，带动整体板块业绩上行。根据长电科技20年业绩预告，公司Q4净利润预计4.66亿元，同比增长72.17%，环比增长17.1%。由于下游5G、汽车等需求高企，疫情影响供应，封测产业链供需紧张；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%。高产能利用率叠加涨价因素，量价齐升将利好国内封测厂商。

龙头厂商资本开支大幅上修，助推上游材料和设备订单放量。台积电21年资本支出大超预期，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，叠加国内长电、华天、通富三大封测龙头厂商亦开启定增，合计募资140亿元用于产能扩张，将带来上游封测设备订单的显著放量。关注材料龙头鼎龙股份、安集科技等，设备龙头中微公司、北方华创等。

风险提示：宏观经济波动、疫情控制不及预期、半导体产业链国产化进程低于预期



目 录

一、周度行业观点	3
(一) 近期热点动态跟踪	3
1、台积电大幅增加资本开支	3
2、芯片缺货	3
3、业绩预告情况	3
4、大基金减持	4
(二) 周度观点	5
二、市场行情回顾	6
(一) 市场动态监测	6
(二) 重要公司公告	9
(三) 行业动态	10

图表目录

图表 1：2020 年预告净利润增长的半导体公司	4
图表 2：大基金二期投资项目	5
图表 3：上周主要指数情况	6
图表 4：上周中信一级行业涨跌幅	6
图表 5：上周半导体细分板块市场表现	7
图表 6：近五年申万半导体指数 PE (TTM)	7
图表 7：申万半导体指数与创业板指 PE (TTM) 对比	7
图表 10：近期重要公司公告一览	9
图表 11：近期行业新闻梳理	10



一、周度行业观点

(一) 近期热点动态跟踪

1、台积电大幅增加资本开支

根据台积电发布的 2020 年第四季度财报，第四季度营收 3615.3 亿元新台币，同比增长 14.0%，环比增长 1.4%；净利润 1427.7 亿元新台币，同比增长 23.0%，环比增长 4.0%，增长的主要原因为先进制程 5nm/7nm 订单饱满。台积电预计 2021 年资本支出将达 250-280 亿美元，同比增长 45%-63%，其中 80% 用于 3nm、5nm、7nm，10% 用于先进封装，10% 用于特殊制程。

2021 年资本开支计划大幅超出市场预期，一般制造商的资本开支预示着行业景气上行。且台积电表示，主要矛盾是成熟晶圆产能紧张，尤其是 28um/40um/55um，而不是 5nm/7nm 的先进制程。从需求端来看，先进制程方面，消费电子终端需求回暖，台积电看多 5G、HPC 和汽车等子行业景气度。公司预计 2021 年 5G 手机出货量将翻倍，透率将达到 35% (2020 年为 18%)；成熟制程方面，台积电预计其 2021 年自身 HPC 和汽车板块增长增速更快，超过手机和物联网，而 8 英寸成熟工艺新增产能有限，**预计 2021 年半导体供需趋紧将持续，晶圆制造、封测、元器件及上游材料均存在继续涨价的空间。**可关注台积电直接供应商安集科技、华峰测控、江丰电子、雅克科技。

2、芯片缺货

近期芯片行业的缺货潮并无缓解迹象，本次芯片缺货并非外部制裁所致，有供需两方面因素。供给方面，受欧洲和东南亚疫情影响，主要芯片供应商降低产能；需求方面，中国汽车市场复苏超预期，加剧芯片供需失衡，导致芯片短缺。受冲击较大的主要是芯片密集的中高端汽车，造成汽车芯片产量不足的主要原因是 8 寸晶圆紧缺。

主要的供需矛盾是 8 英寸晶圆产能紧张，预计持续至下半年。疫情期间，来自消费电子、工业市场和汽车需求猛增，这些大多需要用到 8 英寸晶圆。需求激增导致了市场上的 8 英寸晶圆产能持续紧张。根据国际半导体产业协会去年 11 月份发布的全球晶圆预测报告，到 2021 年底，8 英寸晶圆生产线数量将增加至 202 条。根据集邦咨询数据，2020 年 8 英寸的晶圆价格在第四季度约上涨 5%~10%，联电、世界先进等公司在第四季度将价格提高了约 10%~15%。8 英寸晶圆产能紧张，封测产能吃紧。据台湾工商时报，受上游晶圆代工产能持续爆满的影响，今年上半年半导体封测产能仍严重吃紧，龙头大厂日月光投控近期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。

3、业绩预告情况

半导体高景气度之下，持续关注获利能力更强的龙头公司。根据中信二级半导体分类，截止 2021 年 1 月 23 日，共计 43 家企业披露 2020 年业绩预告，其中预告净利润同比增长的有 27 家，封测龙头长电科技增幅最大，2020 年预告归母净利润为 12.30 亿元，同比增长 1287%，主要由于封测行业景气度较高，国内外大客户拉货，以及公司自身营运管理持续提升。另外华润微(功率晶圆制造龙头)、卓胜微(射频龙头)等各领域龙头公司均表现出色。



图表1：2020年预告净利润增长的半导体公司

证券简称	预告净利润同比增长下限(%)	预告净利润同比增长上限(%)	预告净利润中位数(亿元)
紫光国微	85.0%	115.0%	8.12
*ST 雪莱	101.3%	101.8%	0.10
苏州固锝	-5.0%	25.0%	1.06
中晶科技	25.7%	25.7%	0.84
欧比特	151.3%	165.0%	1.36
鸿利智汇	110.3%	113.7%	1.05
华灿光电	101.5%	102.3%	0.20
中颖电子	10.0%	13.0%	2.11
扬杰科技	60.0%	85.0%	3.88
天华超净	280.0%	320.0%	2.47
三雄极光	-10.0%	10.0%	2.45
富满电子	176.8%	193.1%	1.05
卓胜微	101.1%	111.2%	10.25
上海贝岭	107.0%	115.0%	5.30
有研新材	51.0%	79.3%	1.75
长电科技	1287.3%	1287.3%	12.30
闻泰科技	-	-	-
韦尔股份	426.2%	533.6%	27.00
芯源微	60.5%	81.0%	0.50
聚辰股份	69.3%	69.3%	1.61
华峰测控	76.5%	105.9%	1.95
华润微	130.0%	140.0%	9.42
思瑞浦	148.0%	165.3%	1.82
芯海科技	75.2%	75.2%	0.75
恒玄科技	152.3%	182.0%	1.80
明微电子	1.6%	11.5%	0.86

数据来源：Wind、粤开证券研究院

4、大基金减持

1月22日晚，晶方科技、兆易创新、安集科技发布公告称，国家集成电路产业投资基金股份有限公司（简称“大基金”）计划减持公司股份，减持规模不超过公司总股本的2%。1月22日，晶方科技、兆易创新、安集科技分别回调4.9%、3.8%和2.9%，2020年以来累计涨幅分别为195.0%、43.5%和163.4%。

大基金减持为常规操作，短期或影响市场情绪，但对公司经营和基本面不会产生重大影响。国家大基金一期成立以来通过投资半导体行业上市公司获利丰厚，大基金二期成立以来，一期也在有序退出优化投资结构。按照大基金一期自身规划，2019-2023进入回收期，开始有选择、分阶段退出。长期来看，公司的股价表现主要受公司自身经营状况变动影响。

大基金一期主要投向半导体产业中游，包括制造、设计、封测的行业龙头企业。为推动国内半导体产业发展，2014年9月国家集成电路产业投资基金成立（大基金



一期), 股东包括中央财政、国开金融、亦庄国投、华芯投资、武岳峰等资方, 以及中国移动、上海国盛、中国电子、中国电科等电子信息公司。大基金一期初定规模 1200 亿元, 实际募资 1387 亿元, 主要投资行业龙头大公司。在大基金一期的投资项目中, 半导体制造行业占比 67%, 包括中芯国际、长江存储等; 设计行业占比 17%, 包括汇顶科技、兆易创新、中兴微电子等; 封测占比 10%, 包括长电科技、华天科技、通富微电等; 设备和材料占比仅 6%。

大基金一期投资成效显著, 大基金二期将更多投向上游和下游, 瞄准设备、材料等薄弱环节的细分龙头企业。国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司于 2019 年 10 月 22 日注册成立, 注册资本为 2041.5 亿元, 略超此前市场预期的 2000 亿元。共 27 位股东, 均为企业法人类型。截至 2020 年 12 月 30 日, 大基金二期年内公开投资的项目已有 10 个, 其重点投资方向为集成电路行业上游环节, 投资对象包括集成电路封测、设备、材料等企业, 如长川制造以及中芯国际子公司中芯南方等, 且对于资金使用方向会做出规定。投资风格也更加灵活多变, 不仅投资行业龙头企业, 还会与龙头企业共同投资设立合资公司。此次大基金收回早期投资资金, 但同时重点投入资金需要更大的制造、存储等板块, 为现在急缺产能的 fabless 提供稳定的供货环境, 进而形成一个良性循环的产业生态, **长期来看对整个半导体产业优化有积极影响。**

图表2: 大基金二期投资项目

公司	时间	具体投资	备注
上海睿励	2020/1/7	大基金认缴出资额 3748.24 万元, 持股 12.12%	检测设备
华润微	2020/2/18	10 亿元获得科创板上市战略配售 7812.5 万股	功率 IDM 龙头
广州兴科	2020/2/25	兴森科技与大基金共同设立合资公司, 注册资本 10 亿元, 大基金出资 2.4 亿元	PCB 供应商
泰凌微	2020/3/30	大基金认缴出资额 2127.06 万元, 持股 11.94%, 为第二大股东	无线物联网系统级芯片
紫光展锐	2020/5/1	股权重组获得增资 50 亿元, 其中大基金二期增资 22.5 亿元	移动通信和 AIoT 领域核心芯片
中芯国际	2020/5/15 2020/7/13	子公司中芯南方获得大基金及上海集成电路产业投资基金等各方合计投资 90.59 亿美元, 其中大基金二期投资 15 亿美元。35 亿元获得中芯国际科创板上市战略配售 1.27 亿股。	制造
深科技	2020/10/17	大基金二期出资 9.5 亿元, 与深科技子公司共同设立沛顿存储, 大基金二期持股 31.05%。	存储
智芯微	2020/11/11	大基金二期认缴出资额 4.61 亿元, 持股 7.19%	国家电网芯片
思特威	2020/10/21	大基金二期认缴出资额 686.82 万元, 持股 8.21%	CMOS 图像传感器芯片
睿力集成	2020/11/12	兆易创新、大基金二期分别拟出资 3 亿元、47.6 亿元参与睿力集成增资, 持股 0.85%、14.08%。	存储
长川科技	2020/12/18	大基金二期参与子公司长川智能制造的增资, 拟 3 亿元认购新增注册资本, 完成后持股 33.33%	制造
纳思达	2020/12/24	子公司珠海艾派克微电子引入大基金二期作为战投, 增资 15 亿元	打印机加密 SoC 芯片

资料来源: 根据各公司公告整理、粤开证券研究院

(二) 周度观点

半导体板块在景气周期+国产替代双重逻辑之下, 预计景气度持续。需求方面,



主要由于 5G 手机、汽车板块及 HPC 等子行业高增，带动芯片需求增长；供给方面，制造商产能利用率持续满载。

业绩预告表现亮眼，景气周期得到业绩验证。截止 2021 年 1 月 23 日，半导体板块相关公司披露的 2020 年度业绩预告表现亮眼，封测龙头长电科技预告 2020 年归母净利润同比增长 1287.3%，韦尔股份同比增 426.2%-533.6%，思瑞浦同比增 148.0%-165.3%。

半导体景气，封测厂产能利用率持续位于高位，带动整体板块业绩上行。根据长电科技 20 年业绩预告，公司 Q4 净利润预计 4.66 亿元，同比增长 72.17%，环比增长 17.1%。由于下游 5G、汽车等需求高企，疫情影响供应，封测产业链供需紧张；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%。高产能利用率叠加涨价因素，量价齐升将利好国内封测厂商。

龙头厂商资本开支大幅上修，助推上游材料和设备订单放量。台积电 21 年资本支出大超预期，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，叠加国内长电、华天、通富三大封测龙头厂商亦开启定增，合计募资 140 亿元用于产能扩张，将带来上游封测设备订单的显著放量。关注材料龙头鼎龙股份、安集科技等，设备龙头中微公司、北方华创等。

二、市场行情回顾

(一) 市场动态监测

上周(2021/1/18-2021/1/22)各大指数均有上涨，其中创业板指表现强于主板，上涨 8.68%，上证指数涨 1.13%，申万电子指数上涨 3.11%，半导体指数表现好于电子，周涨幅 5.26%。

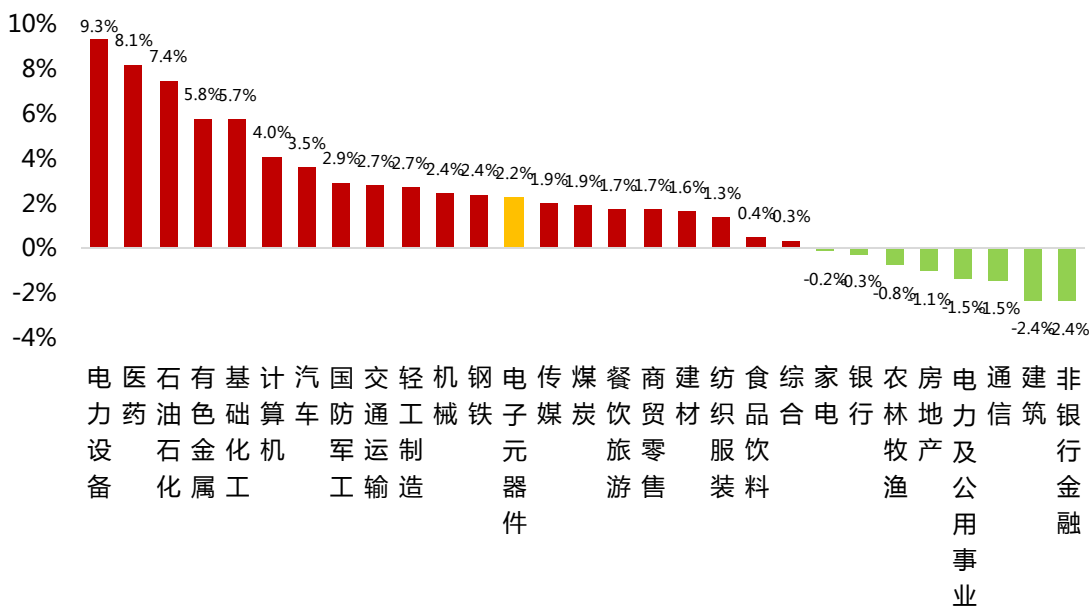
图表3：上周主要指数情况

代码	名称	周报点	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
000001.SH	上证指数	3,606.75	1.13%	3.85%	3.85%
399001.SZ	深证成指	15,628.73	3.97%	8.00%	8.00%
399006.SZ	创业板指	3,358.24	8.68%	13.21%	13.21%
000300.SH	沪深300	5,569.78	2.05%	6.88%	6.88%
801080.SI	电子(申万)	5,231.50	3.11%	10.50%	10.50%
SOX.GI	费城半导体指数	3,132.17	4.66%	12.04%	12.04%
TWSE020	台湾电子指数	835.91	5.10%	16.05%	16.05%
TWSE071	台湾半导体指数	429.97	7.71%	21.23%	21.23%
886063.WI	半导体指数(申万)	6,175.15	5.26%	13.07%	13.07%

资料来源：wind、粤开证券研究院

根据 Wind 数据，截止 2021 年 1 月 22 日，电子元器件(中信行业分类标准)周涨幅为 2.2%，在 29 个子行业中排名第 13 位，较上周回落 11 位。其中，电力设备、医药、石油石化行业位列涨幅前三，周涨幅分别达 9.3%、8.1%和 7.4%。

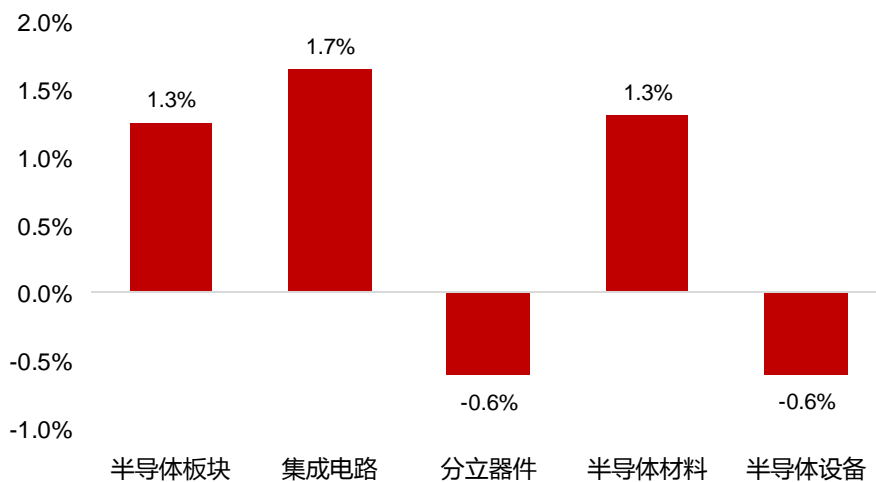
图表4：上周中信一级行业涨跌幅



资料来源：wind、粤开证券研究院

根据 Wind 数据，截止 2021 年 1 月 22 日，半导体（中信行业二级分类标准）周涨幅为 1.3%，三级细分板块中，集成电路和半导体材料分别上涨 1.7% 和 1.3%，分立器件和半导体设备板块有所回调。

图表5：上周半导体细分板块市场表现

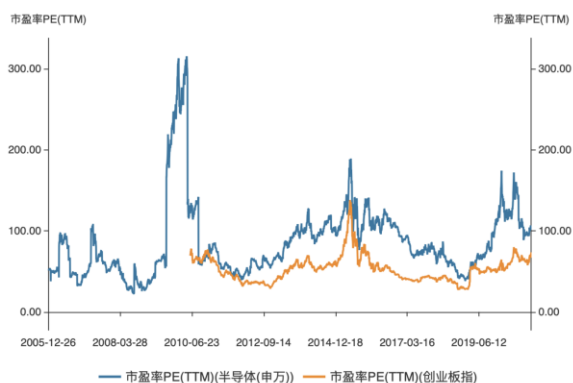
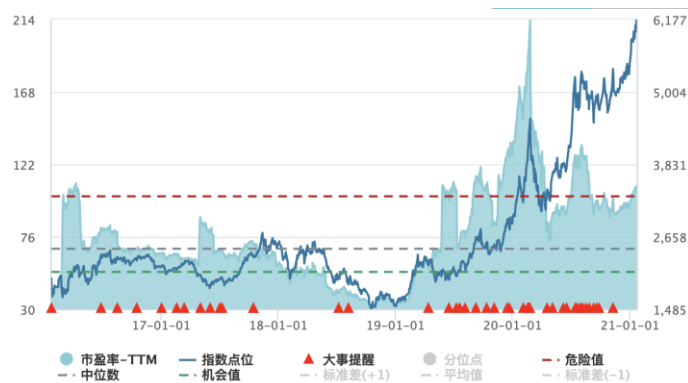


资料来源：wind、粤开证券研究院

截止 2021 年 1 月 22 日，半导体指数的 PE (TTM) 为 107.79 倍，为近 2 年 67.01% 分位/近 5 年 86.69% 分位水平，较前一周有所上升（前一周为 103.96 倍）。

图表6：近五年申万半导体指数 PE (TTM)

图表7：申万半导体指数与创业板指 PE (TTM) 对比



资料来源：wind、粤开证券研究院

资料来源：wind、粤开证券研究院

注：数据更新至2021年1月22日

上周半导体板块中天华超净、思瑞浦、华灿光电涨幅居前；聚辰股份、华润微、捷捷微电回调居前。

图表8：上周半导体板块涨幅前十个股

代码	简称	净利润			PE			区间行情(%)	
		2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	本周	本月
300390.SZ	天华超净	2.91	2.57	4.36	51.1	57.9	34.1	27.2	9.8
688536.SH	思瑞浦	1.79	2.47	3.57	242.0	175.3	121.1	18.2	25.2
300323.SZ	华灿光电	0.20	1.90	2.99	835.4	87.8	55.8	17.0	10.5
605111.SH	新洁能	1.50	2.19	2.96	132.4	90.8	67.2	16.1	0.5
002180.SZ	纳思达	6.35	13.01	16.89	50.6	28.4	21.9	15.5	11.9
688608.SH	恒玄科技	1.93	4.09	5.94	233.9	110.4	76.0	13.9	13.6
300661.SZ	圣邦股份	2.82	4.02	5.46	183.5	128.6	94.7	13.5	25.2
603501.SH	韦尔股份	25.83	37.84	49.61	109.8	75.0	57.2	12.8	39.5
300650.SZ	太龙照明	0.00	0.00	0.00	0.0	0.0	0.0	11.4	8.6
600745.SH	闻泰科技	33.56	47.39	59.08	46.9	33.2	26.7	10.2	27.8
300671.SZ	富满电子	1.07	2.69	3.77	67.4	26.7	19.0	10.0	4.6

资料来源：Wind、粤开证券研究院

图表9：上周半导体板块跌幅前十个股

代码	简称	净利润			PE			区间行情(%)	
		2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	本周	本月
688123.SH	聚辰股份	1.18	1.55	2.14	53.4	40.5	29.4	-4.6	-13.5
688396.SH	华润微	9.60	13.08	15.36	85.2	62.5	53.2	-4.9	7.6
300623.SZ	捷捷微电	2.63	3.30	4.08	84.1	66.9	54.2	-5.2	3.5
300303.SZ	聚飞光电	3.10	3.97	4.84	21.7	17.0	13.9	-5.7	-0.2
002185.SZ	华天科技	6.74	9.58	11.48	57.9	40.7	34.0	-6.2	4.6
603160.SH	汇顶科技	16.13	19.28	23.25	41.4	34.7	28.7	-6.4	-6.1
603290.SH	斯达半导	1.87	2.59	3.47	209.4	151.6	112.8	-6.6	1.7
300046.SZ	台基股份	0.00	0.00	0.00	0.0	0.0	0.0	-6.7	-17.2



300162.SZ	雷曼光电	0.00	0.00	0.00	0.0	0.0	0.0	-7.2	-20.5
688981.SH	中芯国际-U	26.15	26.20	31.01	172.6	172.2	145.5	-7.2	-1.0
688008.SH	澜起科技	11.52	15.01	20.13	83.5	64.1	47.8	-14.4	2.7

资料来源：Wind、粤开证券研究院

(二) 重要公司公告

图表10：近期重要公司公告一览

日期	证券简称	公告类型	公告内容
2021/1/26	韦尔股份	减持可转债	2021年1月25日,控股股东虞仁容先生通过上交所集中竞价减持韦尔转债244万张,占发行总量的10%。减持后持有22.20%。
2021/1/25	北方华创	业绩预告	2020年预计实现归母净利润4.6-5.8亿元,同比增长48.85%-87.68%。
2021/1/23	长电科技	业绩预告	公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润盈利12.3亿元左右,同比增长1287.27%左右。
2021/1/26	立昂微	业绩预告	预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润为19,600万元至21,000万元,同比增加52.90%至63.82%。
2021/1/25	长川科技	业绩预告	2020年归母净利润7800万元-8990万元,比上年同期增长:553.52%-653.23%
2021/1/25	江丰电子	业绩预告	2020年归母净利润13,479.06万元~15,404.64万元,比上年同期增长:110.00%~140.00%
2021/1/26	晶方科技	业绩预告	预计2020年度实现归属于上市公司股东的净利润37,800万元至39,000万元,同比增长249.01%至260.09%。
2021/1/20	有研新材	业绩预告	2020年预计实现归属于上市公司股东的净利润16,000万元到19,000万元,与上年同期相比将增加5,406万元到8,406万元,同比增加51.02%到79.34%。
2021/1/20	上海贝岭	业绩预告	预计2020年年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为17,000万元~19,000万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加4,648万元~6,648万元,同比增长约38%~54%。
2021/1/20	中颖电子	业绩预告	2020年预计归母净利润2.08-2.14亿元,同比上升10%-13%。
2021/1/19	敏芯股份	对外投资	公司拟作为有限合伙人与苏州园丰资本管理有限公司、中新苏州工业园区创业投资有限公司以及苏州纳米科技发展有限公司共同投资设立产业投资基金“MEMS研究院投资中心(有限合伙)”,出资总额为人民币2.99亿元,其中,公司拟以自有资金认缴0.9亿元;将致力于MEMS新工艺、新产品的研发及中试平台的搭建,拟注册资本为人民币3亿元,其中“MEMS研究院投资中心(有限合伙)”认缴2.99亿元出资额,持股99.7%,纳米公司认缴100万元出资额,持股0.3%。
2021/1/20	华天科技	增发预案	公司发布了非公开发行股票预案,股票数量合计不超过6.8亿股,不超过本次非公开发行前公司总股本的24.82%。最终发行数量将根据股东大会授权,由公司董事会与保荐机构具体情况协商确定。本次非公开发行的发行对象为不超过35名的特定对象。本次非公开发行股票募集资金总额不超过51亿元,资金用于集成电路多芯片封装扩大规模、高密度系统级集成电路封装测试扩大规模等项目以及补充流动资金。
2021/1/20	纳思达	业绩预告	公司发布2020年业绩预告,预计归母净利润盈利5000-7500万元,同比下降89.92%-93.28%;EPS为0.05-0.07元/股。

资料来源：Wind、粤开证券研究院



(三) 行业动态

图表11：近期行业新闻梳理

新闻		来源
英诺赛科与 ASML 签署批量购买协议	2021 年 1 月 21 日，继近日晶瑞股份成功 ASMLXT1900Gi 型光刻机之后，国内第三代半导体企业英诺赛科亦与 ASML 签署了购买协议。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。英诺赛科将在今年第二季度搬入首批光刻机，这是第三代半导体领域首次量产应用先进的 ASMLTWINSCAN(双工件台)光刻技术，这一实施标志着第三代半导体制造技术正式进入了一个全新的纪元。	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
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
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
2020 年半导体行业研发支出创历史新高	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。	ICInsights
2025 年 FCBGA 封装市场预计增至 120 亿美元	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	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 39 亿欧元-41 亿欧元。	集微网
2021 年全球半导体收入将增长	SEMI2021 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

资料来源：各网站、粤开证券研究院整理



分析师简介

陈梦洁，硕士研究生，2016 年加入粤开证券，现任策略组负责人，证书编号：S0300520100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 买入：相对大盘涨幅大于 10%；
- 增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
- 持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
- 减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

- 增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
- 中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
- 减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10 层

网址：www.ykzq.com