

电子

2020 年业绩总结：行业高景气，龙头公司迈入成长新阶段

半导体 2020 年业绩预告亮眼，优质龙头高成长。电子最核心逻辑在于创新周期带来的量价齐升，本轮创新，射频、光学、存储等器件在 5G+AIoT 时代的增量有望与下游需求回补共振，2021 年有望迎行业拐点。晶圆厂、封测厂在 2020Q4 行业产能利用率上行，订单交期拉长，逐渐呈现半导体行业产能资源紧张局面。2020 年半导体领域大部分公司实现了超高速增长，一批龙头公司迈入成长新阶段。从产品迭代、品类扩张到客户突破的三重叠加驱动，因此具备相当大的营收、盈利能力弹性。

创新与需求共振，库存回补周期开启。通过选取全球部分半导体龙头进行存货周转天数分析，可以发现除去英特尔与 latice 以外，其他公司 20Q3 的周转天数均出现显著减少。我们预计是从终端、渠道到原厂集体去库存所致。一旦经济复苏，消费电子、家电、工控、汽车等主要需求出现明显回暖，20Q4-21Q1 的库存回补确定性将加强，近期从 8 寸模拟、功率行业出现的供需紧张和涨价或许只是开始。

国产替代有望继续加速。国产替代历史性机遇开启，2019-2020 年正式从主题概念到业绩兑现。2021 年有望继续加速。逆势方显优质公司本色，为什么在 2019-2020 年行业下行周期中 A 股半导体公司迭超预期，优质标的国产替代、结构改善逐步兑现至报表是核心原因。进入 2021 年，我们预计在国产化加速叠加行业周期景气上行之下，A 股半导体龙头公司们有望继续延续高增长表现。以华为为代表的行业龙头过去两年多时间已经加大了对国内厂商的扶持力度，国内通信及家电龙头厂商对供应商资质非常严格，过去很多元器件非行业前三基本不会给供应商合作的机会，但从过去一年的产业跟踪来看，华为、中兴、美的等厂商大幅放开了对国内有潜力供应商的认证条件。

台积电上调 capex 支出，产业周期 V 形反转。复盘全球科技龙头台积电二十年成长，每一轮资本开支大幅上调后均有 2~3 年的显著高增长。复盘台积电二十年历史，基本上每十年出现一次资本开支连续大幅上调，并且每次资本开支大幅上调后的三年，营收复合增速会显著超过其他年份。短期需求爆发叠加科技大周期，半导体产业向上启动。产业周期 V 形反转，需求端被贸易摩擦、宏观经济下行影响所推迟和压抑之后，本轮“芯”拐点重要特点将是需求的复苏比以往更加强劲，数据中心、移动端、AIOT、汽车电子将持续会有新的爆点。历史上经历数轮科技大周期，本轮大周期有望正式启动。

高度重视国内半导体产业格局将迎来空前重构、变化，以及苹果产业链核心龙头：

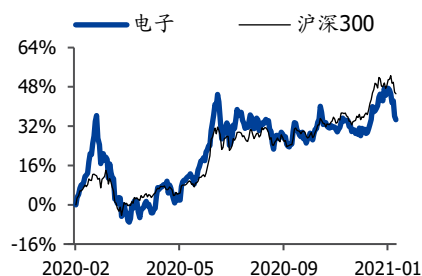
- 1) 半导体核心设计：光学芯片、存储、模拟、射频、功率、FPGA、处理器及 IP 等产业机会；
- 2) 半导体代工、封测及配套服务产业链；
- 3) 苹果产业链核心龙头公司。

相关核心标的见尾页投资建议。

风险提示：下游需求不及预期；中美科技摩擦。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 郑震湘

执业证书编号：S0680518120002

邮箱：zhengzhenxiang@gszq.com

分析师 钟琳

执业证书编号：S0680520070004

邮箱：zhonglin@gszq.com

相关研究

- 1、《电子：从主题概念到业绩兑现，中国“芯”全面启动》2021-01-25
- 2、《电子：台积电引领创新，半导体剪刀差加大》2021-01-17
- 3、《电子：面板行业（三）：从波动率到价值量，周期成长拐点》2021-01-12



内容目录

一、半导体 2020 年业绩预告亮眼，优质龙头高成长	3
二、2021 年有望迎行业拐点	5
三、创新与需求共振，库存回补周期开启	7
四、国产替代有望继续加速	8
五、台积电资本开支再度上调	9
六、投资建议	12
七、风险提示	13

图表目录

图表 1: 半导体板块部分公司业绩预告	3
图表 2: 单季度营收同比增长率	4
图表 3: 单季度归母净利润同比增长率	5
图表 4: 目前部分半导体产业链涨价一览	6
图表 5: 全球半导体龙头周转天数	7
图表 6: 国产替代方案一览	8
图表 7: 台积电二十年复盘图	9
图表 8: 台积电制程升级路径	10
图表 9: 全球半导体材料市场规模	10
图表 10: 全球半导体设备销售额（十亿美元）	11

一、半导体 2020 年业绩预告亮眼，优质龙头高成长

通过对全球半导体龙头公司进行分析，伴随着疫情企稳、下游需求环比改善，龙头业绩普遍并给出未来行业景气的乐观指引。电子最核心逻辑在于创新周期带来的量价齐升，本轮创新，射频、光学、存储等器件在 5G+AIoT 时代的增量有望与下游需求回补共振，2021 年有望迎行业拐点。晶圆厂、封测厂在 2020Q4 行业产能利用率上行，订单交期拉长，逐渐呈现半导体行业产能资源紧张局面。

截止至 2021 年 1 月 30 日，通过已经披露的 A 股电子上市公司 2020 年业绩预告，我们看到半导体领域大部分公司实现了超高速增长，例如韦尔股份实现了同比 426.17%~533.55% 增长、卓胜微实现了 101.14%~111.20% 同比增长，沪硅产业实现了 185.64%~202.32% 的同比增长，华润微实现了 130%~140% 增长，长电科技实现了 1287.27% 的同比增长，通富微电实现了 1571.77%~2094.20% 的同比增长，晶方科技实现了 249.01%~260.09% 的同比增长，思瑞浦实现了 148.00%~165.33% 的同比增长等。

大陆半导体产业迎来十年黄金攀爬期，一批龙头公司迈入成长新阶段。为什么我们一直以来最看好半导体板块——在创新周期、国产替代、行业人才回流大背景下，半导体板块具备从产品迭代、品类扩张到客户突破的三重叠加驱动，因此具备相当大的营收、盈利能力弹性！

图表 1：半导体板块部分公司 2020 年业绩预告（市值取 2020.1.29 收盘价）

名称	总市值(亿元)	2019 年净利润(万元)	预告净利润下限(万元)	预告净利润上限(万元)	同比增长下限(%)	同比增长上限(%)
韦尔股份	2,512.31	46,563.22	245,000.00	295,000.00	426.17	533.55
卓胜微	1,137.60	49,717.00	100,000.00	105,000.00	101.14	111.20
北方华创	994.88	30,903.23	46,000.00	58,000.00	48.85	87.68
沪硅产业-U	770.37	-8,991.45	7,700.00	9,200.00	185.64	202.32
紫光国微	733.40	40,576.18	75,066.00	87,239.00	85.00	115.00
华润微	730.65	40,075.55	92,174.00	96,194.00	130.00	140.03
长电科技	653.33	8,866.34	123,000.00	123,000.00	1,287.27	1,287.27
睿创微纳	504.81	20,206.59	59,045.00	59,045.00	192.21	192.21
圣邦股份	474.76	17,603.25	26,405.00	29,926.00	50.00	70.00
恒玄科技	399.60	6,737.88	17,000.00	19,000.00	152.32	182.01
思瑞浦	395.68	7,098.02	17,603.00	18,833.00	148.00	165.33
华天科技	388.81	28,679.47	65,000.00	75,000.00	126.64	161.51
立昂微	364.93	12,818.79	19,600.00	21,000.00	52.90	63.82
通富微电	364.82	1,914.14	32,000.00	42,000.00	1,571.77	2,094.20
雅克科技	284.19	29,264.31	44,000.00	47,000.00	50.35	60.61
瑞芯微	254.14	20,470.70	28,659.00	33,777.00	40.00	65.00
晶方科技	241.27	10,830.50	37,800.00	39,000.00	249.01	260.09
扬杰科技	226.43	22,515.29	36,024.00	41,653.00	60.00	85.00
捷捷微电	226.11	18,968.60	27,504.00	29,401.00	45.00	55.00

安集科技	164.16	6,584.60	15,100.00	15,100.00	129.32	129.32
赛微电子	141.82	12,068.83	19,310.00	22,931.00	60.00	90.00
南大光电	135.90	5,501.13	8,300.00	9,100.00	50.88	65.42
江丰电子	102.91	6,418.60	13,479.00	15,405.00	110.00	140.00
上海贝岭	98.15	24,076.75	52,000.00	54,000.00	107.00	115.00
芯朋微	96.84	6,617.08	9,600.00	10,500.00	45.08	58.68
全志科技	95.13	13,463.04	19,521.00	22,214.00	45.00	65.00
聚辰股份	59.71	9,510.62	16,105.00	16,105.00	69.33	69.33
芯海科技	56.79	4,280.23	7,500.00	7,500.00	75.22	75.22
富满电子	53.52	3,685.05	10,200.00	10,800.00	176.79	193.08

资料来源: Wind, 各公司公告, 国盛证券研究所

科技企业的本质在于创新,过去五年来我们着重研究科技企业依靠科技红利实现扩张成长。对于有效研发投入及有效研发产值的研究,能有效前瞻性判断企业成长方向、速度、空间。

中国大陆半导体板块迎来十年黄金转化期,高转化效率是支撑大陆半导体公司高估值的基础。过去两年电子行业优质公司两大特点 1) 新产品不断推出,市场边界扩张,科技转换效率提升; 2) 市场份额不断提升。核心龙头从财报体现明显,如韦尔股份、立讯精密等公司,一旦全球疫情恢复,这类优质龙头公司具备更强的弹性,19-24 年五年创新周期,电子行业优质龙头长期具备高成长性!

通过比较 2020Q3 业绩,电子板块尤其是半导体板块大量公司迭超预期,再次印证我们对于电子产业的观点判断,同时我们也继续坚定半导体及消费电子两大板块的景气度趋势。

收入同比持续增长,半导体板块遥遥领先。我们对电子行业按照 SW 分类,电子板块整体收入同比持续增长 11.3%,其中 SW 半导体增速领先所有其他板块,达到了 20.9%的同比增长。

半导体板块之中,我们从 2019 年坚定半导体、消费电子、5G 等一系列板块拐点明确,虽然在 20Q1 由于全球新冠疫情致使板块性的略微负增长,但是随着疫情恢复,以及中国半导体国产化的不断加速推进,我们看到作为电子行业最基础的半导体板块迎来了进一步的加速成长。

图表 2: 单季度营收同比增长率

单季度营收同比增长率	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	变化趋势图
SW电子	9.0%	12.4%	7.9%	3.1%	3.7%	-4.0%	10.0%	11.3%	
SW元件II	7.4%	25.3%	13.0%	5.3%	14.8%	-11.1%	5.8%	4.5%	
SW光学光电子	13.8%	14.8%	-6.0%	-5.8%	-8.5%	-21.7%	6.7%	14.0%	
SW其他电子II	12.8%	6.8%	5.2%	5.9%	-12.0%	-3.6%	-1.4%	2.4%	
SW电子制造	5.9%	13.7%	18.7%	4.8%	13.6%	7.5%	17.3%	14.0%	
SW半导体	7.6%	-2.8%	3.4%	16.9%	18.6%	15.7%	17.6%	20.9%	
SW集成电路	5.8%	-3.4%	3.7%	16.2%	20.0%	16.4%	18.1%	20.0%	
SW分立器件	9.1%	-5.6%	-0.9%	15.9%	1.3%	-0.6%	9.7%	8.1%	
SW半导体材料	46.0%	17.1%	1.6%	30.7%	15.2%	19.1%	18.1%	38.2%	

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

利润增长远超收入增长。在电子板块收入端实现了整体 11.3% 的增长的同时，电子行业的单季度归母净利润实现了远超收入增长的态势，达到了 35.3%；其中半导体板块实现了 119.2% 的归母净利润的增长。

图表 3：单季度归母净利润同比增长率

单季度归母净利润同比增长率	18Q4	19Q1	19Q2	19Q3	19Q4	20Q1	20Q2	20Q3	变化趋势图
SW电子	-112.5%	-11.3%	3.2%	8.4%	1813.0%	-10.9%	38.1%	35.3%	
SW元件Ⅱ	11.1%	10.3%	12.8%	-5.9%	-86.2%	10.2%	29.7%	9.0%	
SW光学光电子	-542.9%	-47.9%	-33.7%	-40.1%	49.6%	-77.7%	-15.8%	131.0%	
SW其他电子Ⅱ	97.9%	-11.4%	-11.0%	20.2%	558.9%	-16.8%	34.6%	-14.4%	
SW电子制造	-40.7%	8.0%	31.4%	31.6%	88.9%	-2.7%	54.2%	18.5%	
SW半导体	-200.3%	14.3%	1.4%	2.6%	244.7%	96.3%	99.0%	119.2%	
SW集成电路	-224.0%	20.2%	5.6%	1.8%	224.2%	123.5%	107.7%	135.3%	
SW分立器件	-68.4%	-17.1%	-23.9%	-6.1%	-381.8%	-5.4%	21.5%	28.5%	
SW半导体材料	40.4%	42.0%	-1.9%	28.9%	41.0%	-1.5%	101.0%	82.3%	

资料来源：Wind，国盛证券研究所

二、2021 年有望迎行业拐点

5G+AIoT 时代的增量有望与下游需求回补共振，2021 年有望迎行业拐点。紧抓两大主要矛盾：

- 1) 全球周期再次启动，快速释放的需求与历史底部的库存、严重不足的资本开支的矛盾。
- 2) 亮眼的业绩表现与市场情绪的矛盾，2020 年前三季度半导体行业表现全行业前列，市场过度担心中美等外界因素影响，资本价值还未充分反应产业价值提升空间。

图表 4: 目前部分半导体产业链涨价一览

品类	厂商	涨价情况
MCU、模拟	NXP	全线调涨产品价格（可能 5%起跳，部分产品需要客户签一年的 NCNR 协议）
	ST 意法半导体	自 2021 年 1 月 1 日起，提高所有产品线价格
	MICROCHIP	2021 年 1 月 1 日开始，对所有交付期不到 90 天的未交付订单，“不取消一不重新计划”窗口延长到 90 天
	航顺	2020 年 11 月 10 日起，EEPROM（24Cxx 系列）、NOR FLASH（25Qxx 系列）、LCD 驱动系列全系上涨 10%-20%
	DIODES	2021 年 1 月 1 日起提高部分产品的价格
	TI	供不应求的状况愈加明显、某些料号紧缺涨价
	瑞萨	2021 年 1 月 1 日起，涨价 15%-100%
	微盟电子	2020 年 11 月 30 日起，上调公司产品价格
	矽力杰	大多数产品订货周期为至少 14 周，2021 年 1 月 1 日后订单如果要求的交付计划低于交货期需增加 10%的加急费
	富满电子	2021 年 1 月 1 日开始，所有产品含税价格在现行价格基础上统一上调 10%，所有未交付完的订单系统将做取消
	必易微电子	2020 年 11 月 3 日起，部分产品系列涨价 0.01 或 0.015 元
	芯茂微电子	2020 年 12 月 7 日起，部分产品单价上调 15%（含未交付订单）
	希尔电子	2020 年 12 月 1 日起上调产品价格 10%
	捷捷微电子	2020 年 11 月 16 日起，芯片产品售价上涨 15%-30%，成品器件售价上涨 10%-20%
功率	华微电子	2021 年 1 月 1 日交货起，产品涨价 10%
	士兰微	2020 年 12 月 9 日起，SGT MOS 产品的价格本月提涨 20%
	新洁能	2021 年 1 月 1 日起，产品价格将根据具体产品型号做不同程度的调整
数字	Qualcomm	全系列物料交期延长至 30 周以上，CSR88 系列交期已达 33 周以上
音频 IC	AKM	产品线几乎全部都在涨，涨幅在几倍到几十倍不等。以 AK4452VN-L 为例目前涨幅在 60-80 倍之间
通信、驱动 IC	Realtek	物料订货交期已经延长到 2021 年 3 月以后，市场价格每天都在呈上升趋势的变动
代工	联电	供应链透露，预计 2021 年 1 月起将向所有客户调涨报价，涨幅 5~10% 不等
LTCC	华新科	订单能见度超过三个月，价格走势视市场供需而定
覆铜板	建滔	覆铜板产品 FR4 每张上调 10 元人民币，相当于目前均价约 6%。包括本次提价，自 7 月 1 日首次加价以来已提价逾 30%
封测	日月光	调涨 2020 年第四季新单及急单封测价格，上涨幅度约 20%至 30%，2021 年第一季调涨价 5-10%

资料来源：元器件网，国盛证券研究所根据产业报价整理

三、创新与需求共振，库存回补周期开启

通过选取全球部分半导体龙头进行存货周转天数分析，可以发现除去英特尔与 latice 以外，其他公司 20Q3 的周转天数均出现显著减少。我们预计是从终端、渠道到原厂集体去库存所致。一旦经济复苏，消费电子、家电、工控、汽车等主要需求出现明显回暖，20Q4-21Q1 的库存回补确定性将加强，近期从 8 寸模拟、功率行业出现的供需紧张和涨价或许只是开始。

图表 5：全球半导体龙头周转天数（天）

全球半导体龙头周转天数												
	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	备注
英特尔	103	102	99	89	102	120	100	96	91	95	98	↑
AMD	62	62	68	87	116	102	93	76	89	77	75	↓
镁光	94	100	100	107	135	151	134	119	138	134	128	↓
英伟达	64	87	103	144	141	106	87	82	96	80	77	↓
赛灵思	109	109	96	104	107	107	104	125	122	114	114	↓
LSCC	169	114	141	147	151	140	130	123	112	123	132	↑
MCHP	112	177	103	108	128	132	131	129	122	117	120	↓
安森美	123	122	116	120	128	137	125	123	131	140	133	↓
德州仪器	138	136	133	154	146	145	140	146	147	168	139	↓
Qorvo	104	100	82	86	113	98	92	87	104	104	77	↓
美信	111	120	121	125	123	112	114	107	103	130	120	↓
ADI	105	102	106	108	113	121	111	118	114	116	110	↓
高通	73	65	54	71	72	77	60	61	68	103	86	↓
Skyworks	94	104	89	92	123	117	132	122	152	158	148	↓
Novatek	69	56	53	61	68	63	53	51	71	70	49	↓
联发科	99	90	84	76	88	79	73	68	86	88	52	↓
瑞萨	128	112	128	97	127	76	84	79	93	106	94	↓
罗姆	151	145	148	173	181	176	145	167	172	198	182	↓

资料来源：彭博，国盛证券研究所

四、国产替代有望继续加速

国产替代历史性机遇开启，**2019-2020 年正式从主题概念到业绩兑现。2021 年有望继续加速。**逆势方显优质公司本色，为什么在 2019-2020 年行业下行周期中 A 股半导体公司迭超预期，优质标的国产替代、结构改善逐步兑现至报表是核心原因。进入 2021 年，我们预计在国产化加速叠加行业周期景气上行之下，A 股半导体龙头公司们有望继续延续高增长表现！

图表 6：国产替代方案一览

分类	厂商	中国区收入占比	供应华为的产品	替代方案
数字	Intel	27%	服务器/PC 级 CPU、FPGA (altera)	海思 ARM CPU
	AMD	39%	CPU/GPU	海思自研
	赛灵思	28%	FPGA	紫光同创 (紫光国微)、海思自研 ASIC、安路信息
	高通	67%	基带芯片及部分专利授权	海思、联发科
	英伟达	24%	GPU、以太网/交换机相关芯片 (mellanox)	海思自研
模拟	TI	44%	各类模拟芯片、DPS 芯片等	海思、欧洲及日本厂商、圣邦股份、矽力杰、韦尔股份
	ADI	21%	高速率/高精度 ADDA 为代表的模拟芯片	海思、圣邦股份
	Maxim	36%	围绕电源管理的模拟芯片	瑞萨、圣邦股份、矽力杰
	Marvell	42%	以太网交换芯片、通信收发芯片	海思
	安森美	25% (香港区收入)	模拟芯片及功率器件	韦尔股份 (豪威)、闻泰科技 (安世半导体)、圣邦股份、士兰微、扬杰科技等
	Semtech	55%	模拟芯片及功率器件	韦尔股份 (豪威)、闻泰科技 (安世半导体)、圣邦股份、士兰微、扬杰科技等
	Silicon LAB	40%	时钟芯片、MCU 等	海思、瑞昱、联发科等
射频	博通	49%	光模块芯片、射频芯片、开关等	海思、盛科网络、光迅科技等
	Qorvo	52%	射频前端模块 (包括 PA/LNA/开关等)	住友、三安集成 (三安光电)、山东天岳、汉天下等
	Skyworks	25%	射频前端模块 (包括 PA/LNA/开关等)	
	CREE/wolfspeed	26%	氮化镓器件、碳化硅衬底	
	II-VI	22%	碳化硅衬底	
存储	美光	57%	NAND Flash、DRAM	合肥长鑫 (兆易创新)、长江存储
	Cypress	39%	网络通信级别的 NOR/SLC NAND, 以及 MCU	兆易创新、ISSI (北京君正)、东芯半导体、华邦、旺宏
	希捷		HDD、SSD	东芝、富士通等
	西部数据	41%	HDD、SSD	东芝、富士通等
PCB 及覆铜板	罗杰斯	46%	高频高速覆铜板	生益科技、南亚、华正新材等
	TTM	36%	PCB	深南电路、沪电股份、景旺电子等
连接器及天线	安费诺	32%		村田、嘉联益、立讯精密、鸿腾精密、意华股份、永贵电器等
	泰科	20%	连接器及天线	
	莫仕			
EDA	Cadence	28% (日本外亚洲收入)	EDA 工具	mentor (西门子)、华大九天等国产 EDA
	Synopsys	31% (日本外亚洲收入)	EDA 工具	mentor (西门子)、华大九天等国产 EDA

资料来源：电子发烧友、Wind、国盛证券研究所

以华为为代表的行业龙头过去两年多时间已经加大了对国内厂商的扶持力度，国内通信及家电龙头厂商对供应商资质非常严格，过去很多元器件非行业前三基本不会给供应商合作的机会，但从过去一年的产业跟踪来看，华为、中兴、美的等厂商大幅放开了对国内有潜力供应商的认证条件。

我们认为尽管华为在 2020 年经历了更进一步的制裁措施、后续相关订单存在不确定性，但是国产替代的窗口已经完全打开，华为以为的终端厂商、行业龙头也对供应链自主的重要性理解的更为透彻，2021 年有望迎来加速替代！

五、台积电资本开支再度上调

复盘全球科技龙头台积电二十年成长，每一轮资本开支大幅上调后均有 2~3 年的显著高增长。复盘台积电二十年历史，基本上每十年出现一次资本开支连续大幅上调，并且每次资本开支大幅上调后的三年，营收复合增速会显著超过其他年份。

以 09~10 年为例，资本开支从 27 亿美元提升至 64 亿美元，跃升式提升，此后保持于高位，相应着制程上在 11 年推出经典的 28nm 产品。本轮 7nm/5nm EUV 同样是重要的制程节点，面向 5G/IoT/AI 等应用爆发，台积电资本开支再度进入跃迁式提升，从 2018 年的 105 亿美元提升至 2019 年 149 亿美元，2020 年提升至 172 亿美元，**2021 年预计 250~280 亿美元。**

图表 7：台积电二十年复盘图

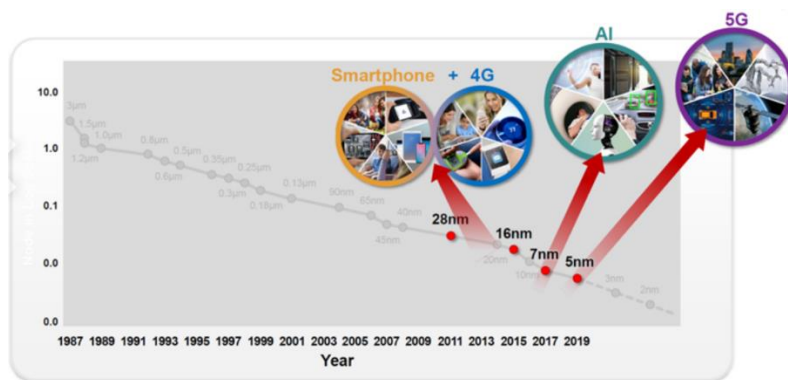


资料来源：wind，国盛证券研究所

短期需求爆发叠加科技大周期，半导体产业向上启动。产业周期 V 形反转，需求端被贸易摩擦、宏观经济下行影响所推迟和压抑之后，本轮“芯”拐点重要特点将是需求的复苏比以往更加强劲，数据中心、移动端、AIOT、汽车电子将持续会有新的爆点。历史上经历数轮科技大周期，本轮大周期有望正式启动。

台积电积极推动先进制程，引领全行业。根据制程性能提升幅度上看，28nm、16nm、7nm 等具有显著提升幅度的节点，一般具有相对较长的寿命；而提升幅度较少的节点一般为过渡节点。台积电 6nm 预计在 2020Q1 进行风险试产，预计 2020 年年底量产；5nm 进入爬坡提升良率阶段，预计 2020 年 3 月开始量产；3nm 预计 2021 年风险试产，2022 年量产。

图表 8: 台积电制程升级路径

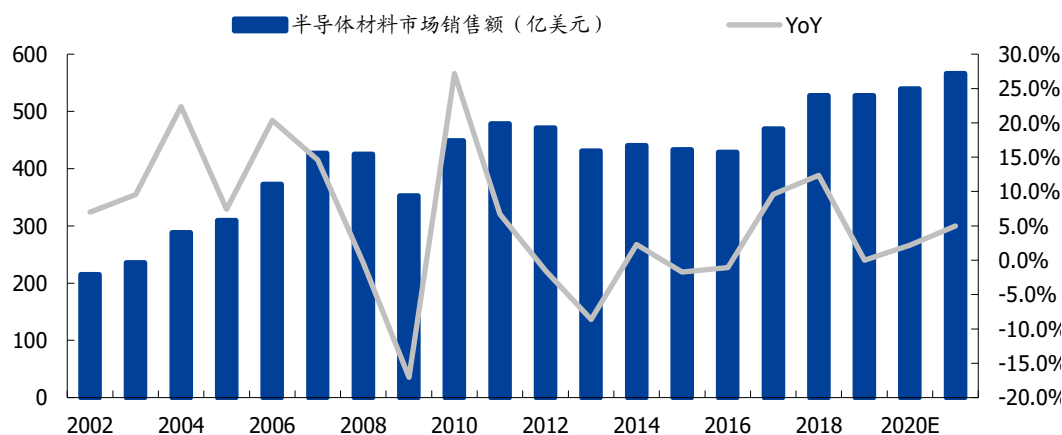


资料来源：台积电官网、国盛证券研究所

随着全球晶圆代工龙头厂商 **Capex** 继续上行，可以看到半导体材料及设备有望出现市场规模持续增长且超预期的态势，给国产材料及设备厂商带来成长的良机。

根据 **SEMI**，全球半导体材料市场在 2020 年约 539 亿美元，且在 2021 年有望实现 5% 的增长，达到 566 亿美元的市场规模。然而随着国内晶圆厂投资加速，长江存储，合肥长鑫等内资厂商的加速扩产，在投产之时，作为生厂经营的基础耗材的半导体材料即将迎来市场规模急速增长的时刻。

图表 9: 全球半导体材料市场规模

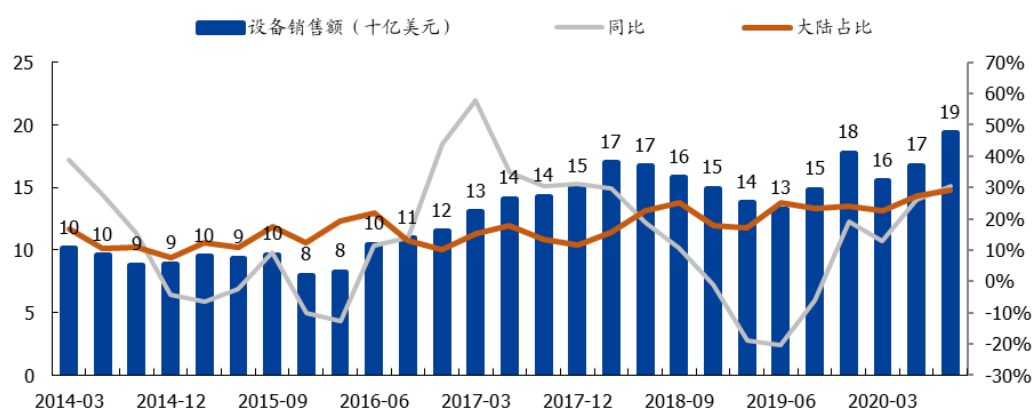


资料来源：SEMI，国盛证券研究所

全球每年半导体设备市场规模约 500~600 亿。半导体设备投资同比增速在 2019H2 拐点已经很出现，持续上行。2020 年前三季度全球半导体设备销售额分别为 156/168/194 亿美元，同比 22%/27%/29%，增长明显，其中 2020Q3 单季度半导体设备销售额创历史新高。

2021 年全球半导体设备市场有望再超预期。台积电法说会资本开支计划大幅提升至 250~280 亿美元。此前 SEMI 三度上修 2020 年全球半导体设备市场预期达 650 亿美元。SEMI 预期 2021 年半导体设备市场达到 700 亿美元，创历史新高，实际情况有望再度上修，全球设备有望超预期。国内晶圆厂投资加速，长江存储新一轮扩产，SMIC 设备采购国产化加速，国内设备企业迎来重大机遇。

图表 10: 全球半导体设备销售额 (十亿美元)



资料来源: SEMI、国盛证券研究所

六、投资建议

【半导体核心设计】

韦尔股份、卓胜微、兆易创新、恒玄科技、圣邦股份、芯朋微、晶丰明源、思瑞浦、芯原股份；

【军工芯片】

紫光国微、景嘉微；

【功率】

华润微、士兰微、斯达半导、扬杰科技、新洁能；

【半导体代工、封测及配套】

IDM: 三安光电、闻泰科技、士兰微；

晶圆代工: 中芯国际、华润微；

封测: 长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技；

材料: 鼎龙股份、晶瑞股份、雅克科技、安集科技、兴森科技、立昂微、华特气体、金宏气体、南大光电、沪硅产业；

设备: 北方华创、中微公司、华峰测控、长川科技、精测电子、至纯科技、万业企业、盛美半导体；

【苹果链龙头】

立讯精密、歌尔股份、京东方、领益智造、鹏鼎控股、比亚迪电子、工业富联、信维通信、大族激光、东山精密、长盈精密、欣旺达；

【光学】

瑞声科技、舜宇光学、丘钛科技、欧菲光、水晶光电、联创电子、苏大维格；

【消费电子】

精研科技、杰普特、科森科技、赛腾股份、智动力、长信科技；

【面板】

京东方 A、TCL 科技、激智科技；

【元器件】

火炬电子、三环集团、风华高科、宏达电子；

【PCB】

鹏鼎控股、生益科技、景旺电子、胜宏科技、东山精密、弘信电子；

【安防】

海康威视、大华股份。

七、风险提示

下游需求不及预期：若下游市场的增速不及预期，供应链公司的经营业绩将受到不利影响。

中美科技摩擦：若中美科技摩擦进一步恶化，将对下游市场造成较大影响，从而对供应链公司造成不利影响。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com