



Research and
Development Center

半导体顺周期板块， 功率龙头价值凸显

电子行业周报

2021年02月22日

证券研究报告

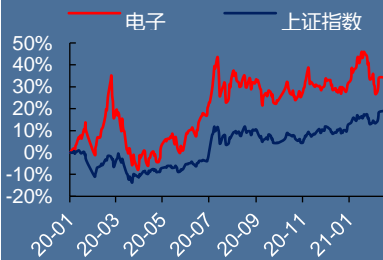
行业研究

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

半导体顺周期板块，功率龙头价值凸显

2021年02月22日

本期内容提要：

➤ 半导体：功率半导体迎来涨价顺周期，看好板块公司投资机遇：

外部因素进一步加剧缺货趋势，涨价潮下功率半导体公司业绩持续上行。前期由于疫情逐渐受控，消费电子、新能源汽车等下游快速复苏，而8英寸晶圆厂产能紧缺，招致功率半导体供不应求，业内厂商纷纷迎来涨价潮。其中如士兰微于20年12月9日发布涨价函，SGT MOS提涨达20%。而近期，由于日本东北地震、美国德州暴风雪侵袭等因素，更是造成多家晶圆厂宣布停工，英飞凌、恩智浦等车用半导体公司芯片供应均受波及，将进一步加剧汽车芯片缺货趋势。

受益于此，国内功率半导体公司订单空前饱满，且正加大扩产力度。据集微网报道，士兰微21年订单爆满，春节期间仍加大生产，并计划提前开工建设新12英寸芯片产线。同时，如功率Fabless的主要代工厂华虹，也在加大12英寸产线扩产力度，以应对高景气度下供应需求。我们认为，功率半导体长期缺货趋势下有望迎来新一轮涨价潮，21年全年板块公司业绩确定性高，且涨价顺周期叠加高产能利用率，将带来功率半导体公司营收、利润率双重高增。

5G、新能源汽车放量，功率半导体迎来黄金机遇期。短期功率半导体板块业绩确定性极高，然而市场对功率半导体景气度持续性仍有一定分歧。我们认为，从中长期角度来看，功率半导体行业在下游5G、新能源汽车等带动下将迎来景气度持续上行。单就新能源车市场来看，Evtank预计，2025年全球新能源乘用车的销量将达1200万辆，2019-2025年CAGR将达到32.58%。同时新能源汽车也带来功率器件单车价值量大幅提升，据英飞凌数据，混合动力及纯电动车的功率半导体价值量达330美元/辆，是传统燃油车的5倍左右。伴随新能源汽车放量，将给功率半导体带来广阔增量。

技术迭代加速，国产替代稳步前行。国产功率器件已由二极管、晶闸管等迭代至MOSFET、IGBT等，技术水平大为提升。MOSFET、IGBT作为功率半导体主流器件，占整体功率半导体市场的70%以上，市场规模更为广阔。且国内终端厂商对MOSFET、IGBT国产化的扶持力度进一步加大，业内公司迎来空前机遇。此外，在国家政策和需求推动下，更是有斯达半导、中车时代电气、士兰微等领军企业抓住SiC、GaN等第三代半导体机遇快速入局，有望在这一新兴赛道上实现弯道超车。

推荐重点关注功率IDM（中车时代、华润微、士兰微、闻泰科技）及产能有充足保证的Fabless公司（如斯达半导、新洁能等）

➤ 面板：上游缺货下游备货，面板价格涨势扩大。

2月20日，Witsview发布2月下旬面板报价，TV、IT涨幅均有扩大。根据Witsview最新数据，32/43/55/65寸TV面板价格涨至70/121/190/240美元，涨幅为6.1/4.3/5.6/4.3%，上月涨幅为4.8/5.5/4.7/3.6%。IT面板方面，本月涨幅3-6%，上月为2-5%。

我们认为此次面板涨幅扩大主要由物料短缺加剧以及下游备货超预期两方面因素引起。

(1) 供给侧，受意外事件影响，物料短缺将持续至三季度。其中，玻璃基板受电气硝子意外停电和旭硝子爆炸事件影响，出现较大程度的供不应求，且预计该状况将延续至三季度。根据 Omdia 最新预测，2021 年 1-4 季度的玻璃基板供需比分别为-1.9%、0.6%、0.2%和 4.1%。此外，驱动 IC 受 8 寸晶圆短缺影响，也出现供应不足的情况。根据 Trendforce 数据，驱动芯片供需比将由 2020 年的 1.7%下降至 2021 年的 1.1%，且前三季度难以缓解。

(2) TV 需求侧，终端厂商补库存力度超出预期。根据 Omdia 数据，韩国厂商三星和 LG 电子在 2021 年的 1、2 季度的液晶面板规划采购量分别同比增加 16%和 32%；同时，大陆一线品牌厂的规划采购量也将同比增加 13%和 36%。积极的补库存策略反映了终端厂商对当前低库存水位的忧虑以及对下游需求的强烈信心。

(3) IT 需求侧，笔电上新一机难求，居家办公仍将延续。近期，搭载 AMD 5000 系列 CPU 及 Nvidia 3000 系列显卡的新机陆续发售，相关笔电产品大受消费者欢迎，呈现出一机难求的局面。此外，由于欧美已有企业宣布将维持在家工作至今年第 3 季度，因此居家办公趋势仍将延续，TrendForce 预计 2021 年全球笔电出货量将达到 2.17 亿台，年增 8.6%。上市公司方面，目前，主流尺寸 TV 面板涨至 3Q17 水平，IT 面板也已开启补涨，面板厂利润空间有望进一步打开。推荐关注全球面板龙头厂商京东方 A 和 TCL 科技。

➤ 投资建议：

本周电子行业上涨 1.1%，其中分立器件板块，即功率半导体涨幅达 7.1%，引领市场。我们认为年前半导体板块回调幅度较大，主要因市场对景气度有分歧。但伴随着供不应求态势的持续加剧，及海外龙头受自然灾害影响无法稳定供货，市场信心再度得到提振，从而带动板块反弹。**展望全年，我们认为功率半导体景气度的持续性有望超市场预期，短期来看，当前从原厂、分销商至品牌方的库存水位都极低，备库存涨价周期有望延续至三季度。长期来看，功率半导体行业在下游 5G、新能源汽车等带动下将迎来景气度持续上行。而 8 寸晶圆厂近 3-5 年来，全球新增产能几近为零。供不应求态势将长期持续。**

此外，其他半导体板块在国产替代的推动下同样需求旺盛；终端品牌的 IOT 创新、互联网拓张，亦或是面板龙头的业绩释放。也是今年确定性极高的投资机遇。建议关注以下优质标的，**功率半导体**：中车时代电气、士兰微、斯达半导、华润微、新洁能、闻泰科技。**半导体设备**：北方华创、中微公司、至纯科技、芯源微、华峰测控、ASM Pacific。**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；**电子品牌**：小米集团、联想集团、传音控股、安克创新；**消费电子**：立讯精密、歌尔股份、长盈精密、舜宇光学。

➤ 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.....	5
附录二：上周科技新闻回顾.....	6
附录三：近期重要行业数据整理更新.....	10
附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒.....	12

表目录

表 1: 重要指数和价格变化.....	5
---------------------	---

图目录

图 1: 电子行业子板块周涨跌幅 (%).....	5
图 2: 电子行业个股周涨跌幅前五后五 (%).....	5
图 3: 近 2 年小米手机全球出货量 (百万支).....	10
图 4: 近 2 年全球智能手机出货占比.....	10
图 5: 2Q18-3Q20 超微在 x86 架构 DT 与 NB 处理器市场市占率.....	10
图 6: 近 3Q20 各类 EDA 产品市场规模与年增率.....	10
图 7: 3Q20 全球 TWS 耳机市占率前十.....	10
图 8: 2020-2024 年全球 NB 出货量预测 (亿台).....	10
图 9: TV 面板涨幅月度环比.....	11
图 10: PC 面板涨幅月度环比.....	11

附录一：上周市场回顾

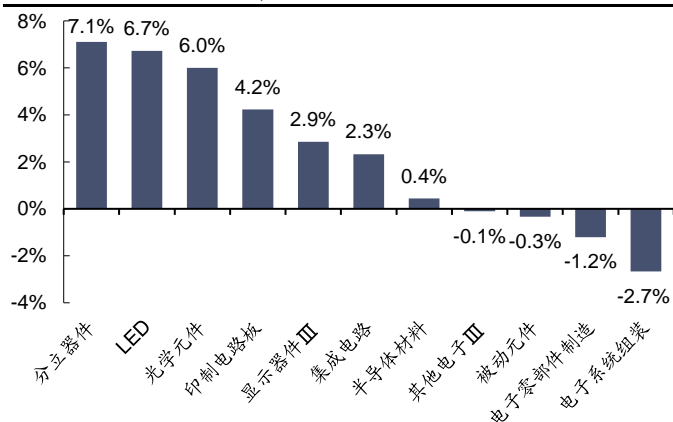
电子板块上周上涨 1.1%，跑赢沪深 300 指数 1.6 个百分点。年初至今电子板块上涨 3.2 个百分点，跑输沪深 300 指数 7.7 个百分点。上周电子行业子版块涨幅分别为分立器件 7.11%，LED 6.72%，光学元件 6.00%，印制电路板 4.23%，显示器件Ⅲ 2.85%，集成电路 2.32%，半导体材料 0.44%，其他电子Ⅲ -0.11%，被动元件 -0.34%，电子零部件制造 -1.21%，电子系统组装 -2.67%。就个股而言，上周利亚德、博敏电子、立昂微、新洁能、彩虹股份涨幅居前，分别上涨 17.8%、17.0%、16.0%、14.3%、14.0%。

表 1：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	5778.8	-0.5%	10.9%	LME 铝	2136.0	2.2%
上证综指	3696.2	1.1%	2.9%	LME 铜	8941.0	7.3%
中小板指	10684.7	-1.0%	15.3%	DCE 塑料	8795.0	10.7%
创业板指	3285.5	-3.8%	7.7%	LME 镍	19650.0	5.8%
道琼斯	31494.3	0.1%	2.5%	LME 锡	26075.0	10.3%
SOX	3223.5	0.1%	2.0%	LME 锌	2867.0	1.2%
纳斯达克	13874.5	-1.6%	4.0%	人民币汇率		
A 股电子	4884.6	1.1%	3.2%	美元	6.462	
恒生科技	26583.3	-1.5%	26.5%	欧元	7.816	
台湾加权	16341.4	3.4%	10.9%	100 日元	6.118	
台湾 IT	25237.3	3.3%	21.8%	美元兑新台币	27.925	

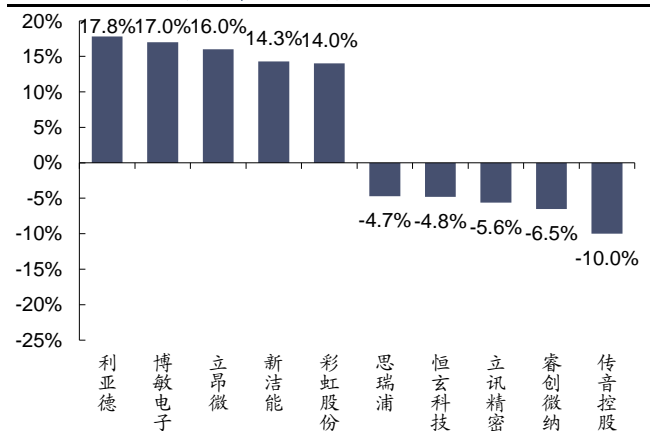
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 1：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 2：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

IDC 显示印度 2020 年手机市场萎缩近 2%，预计 2021 年将强势反弹

近日市场研究机构 IDC 发布了 2020 年印度智能手机市场报告，显示印度智能手机市场在经历了几年的增长后，在 2020 年出现下降趋势。数据显示，印度 2020 年智能手机销量为 1.497 亿部，同比下降 1.7%。（集微网）

仅限于 4G 手机！日经：华为今年智能手机组件订单将下降 60% 以上

华为已通知供应商，计划今年订购 7,000 万至 8,000 万部智能手机的组件。这与去年出货的 1.89 亿部智能手机相比，下降了 60% 以上。（集微网）

中兴宣布全球首发屏下 3D 结构光技术

中兴通讯终端事业部总裁倪飞公布了中兴的一项重要大招：全球首发屏下 3D 结构光。将 3D 结构光技术隐于屏幕下方，在实现 3D 人脸识别的同时，去掉了影响屏占比的刘海。（闪信息）

机构称 2020 年中国智能腕间穿戴市场保持正增长

据 GfK 零售研究数据显示，虽受到疫情影响，中国 2020 年智能手环市场大盘同比平稳微降 5%，智能手表同比高速增长 48%。儿童智能手表方面，2020 年儿童智能手表经历 1Q20 跌幅 21%，2Q20 需求释放增长 16%，直至 3Q20 和 4Q20 回归平稳，全年销量同比微降 4%。GfK 透露，儿童智能手表的网络制式切换是带动 2020 年市场产品替换的主要动力，并影响市场均价的上升。（集微网）

IDC：2020 年 Chromebook 出货量超过 Mac

据 IDC，Chromebook 在 2020 年的全年中首次超过苹果 Macs，这一年主要是受到对轻巧、功能强大且价格合理的个人计算机的商业需求的推动。在 2020 年全年，Windows 的市场份额在 2020 年与 2019 年相比下降了 4.9%，而 Mac 则从 6.7% 增长到 7.5%。IDC 的数据包括有关台式机、笔记本电脑和工作站的集体信息。Chrome 操作系统包括宏碁、华硕、戴尔、惠普和联想生产的产品。（闪信息）

2、半导体

全球 2020 芯片采购支出 4498 亿美元

近日市场研究及调查机构 Gartner 发表的报告，其显示 2020 年全球芯片采购支出达 4498 亿美元，较 2019 年增长 7.3%。2020 年苹果依然是全球第一大芯片采购企业，占总市场比例的 11.9%。报告指出，2020 年前 10 大芯片采购企业的总采购金额较 2019 年增加 10%，占总体半导体芯片市场采购金额的 42%，高于 2019 年的 40.9%。（集微网）

IDC：预计 2020 年全球半导体营收成长 5.4%，2021 将持续成长

尽管 COVID-19 对全球经济产生了影响，但受惠云端运算以及远距工作和学习设备的需求，半导体市场整体表现优于预期。根据 IDC 全球半导体应用预测报告，2020 年全球半导体营收达 4,420 亿美元，相较 2019 年成长 5.4%。在 2019 年表现不佳之后，DRAM 和 NAND 市场在 2020 年也有所复苏，分别成长了 4% 和 32.9%。IDC

预测，随著疫苗的普及以及经济开始开放，2021 年半导体市场将达到 4760 亿美元，年成长率增长 7.7%。

IC Insights: 2020 年中国集成电路市场规模增至 1434 亿美元，60%被用以出口

据 IC Insights 最新发布的报告显示，中国在 2005 年成为世界上最大的 IC 市场，此后，规模一直在增长。截至 2020 年，中国集成电路市场规模增至 1,434 亿美元，较 2019 年的 1,313 亿美元增长 9%。IC Insights 估计，中国 1,434 亿美元的集成电路市场中有 60%（860 亿美元）被集成到一个电子设备中用以出口，只有 40%（574 亿美元）被用在国内所使用的电子设备。（集微网）

2020 年全球硅片产业情况

日前，芯思想研究院发布全球硅片产业报告称，2020 年全球硅片销售额为 124 亿美元。日本信越化学（Shin-Etsu）市占率 27.53%；日本胜高（SUMCO）市占率 21.51%；中国台湾环球晶圆（Global Wafers）市占率 14.8%；可喜的是，沪硅产业的排名由 2019 的第八位上升一位，力压合晶科技，排名第七，市占率约 2.2%。（芯思想）

台积电刘德音：3nm 制程进度甚至超预期

台积电董事长刘德音日前在国际固态电路会议(ISSCC)线上专题演讲时表示，3nm 按计划时程发展，进度甚至较原先预期超前，有信心看到未来节点将会如期推进、量产。（集微网）

德州暴雪，继三星之后恩智浦宣布暂停生产

2 月 17 日，受寒潮影响，导致美国德克萨斯州出现大面积断电，三星电子、恩智浦、英飞凌等当地的半导体工厂也因此被停工。（集微网）

德州三星晶圆厂断电停工 研调：影响全球 12 英寸总产能 1~2%

根据 TrendForce 旗下半导体研究处调查，三星 Line S2 月产能占全球 12 英寸总产能约 5%，这次受影响产能将占全球 12 英寸总产能约 1~2%。（集微网）

地震给日本半导体产业造成冲击，瑞萨电子一主力工厂产能受影响

当地时间 2 月 13 日晚，日本福岛近海海域发生 7.3 级地震，受此影响，瑞萨电子官方于 2 月 15 日表示，茨城工厂于 2 月 15 日恢复晶圆出货，洁净室中的半导体前端生产也于 2 月 16 日开始恢复，但产能完全恢复到地震前预计需要一周左右。（全球半导体观察）

供应链缺货潮蔓延，IC 设计无米难炊

据 Digitimes 称，台湾的 IC 设计公司继续看到他们的客户在努力建立库存，这可能对供应链造成压力。无晶圆厂芯片制造商继续看到其代工伙伴的产能供应不足。整个 2021 年，IC 的紧张供应将持续，芯片价格也将上涨。代工厂，特别是 8 英寸代工厂的生产交期已延长至 4-6 个月甚至更长。8 个晶圆厂的产能已在 2021 年“售罄”。（Digitimes）

AI 芯片！百度研发的 7nm 昆仑 2 即将量产

根据 IDC 报告，百度智能云已连续三次在 AI Cloud 市场份额中排名第一。为进一步增强百度智能云的算力优势，百度自主研发的昆仑 2 芯片即将量产，并将部署在搜索、工业互联网、智能交通等业务领域。（集微网）

2021年北京“3个100”重点工程确定：中芯北方、集创北方、北方华创入列

近日，北京市发改委公布2021年“3个100”市重点工程计划，今年“3个100”市重点工程项目总投资超1.3万亿元，当年计划完成投资约2780亿元、建安投资约1256亿元，支撑全市投资三成以上。（集微网）

铠侠推出170层3D NAND，加入竞赛

据日经新闻报道，Kioxia开发了大约170层的NAND闪存，加入了与美国同行Micron和SK Hynix的竞赛。为了提高闪存的产量，Kioxia和Western Digital计划今年春季在日本四日市建设一个1万亿日元（合94.5亿美元）的工厂。（半导体行业观察）

DRAM狂涨 南亚科、华邦电受惠

国际三大DRAM厂去年第四季开始进行产能的配置，提高8Gb以上标准型及伺服器DDR4投片量，并且增加行动式LPDDR及绘图型GDDR产出比重，导致4Gb以下容量利基型DRAM位元供给明显减少。由于先进驾驶辅助系统（ADAS）及车载娱乐等车用电子、工控及安防、WiFi装置、智慧电视及机上盒等应用对于利基型DRAM需求持续转强，在供不应求情况下，今年以来2Gb及4Gb DDR3现货价已大涨逾五成。（中时电子报）

扩产纽约州Fab 8晶圆厂，格芯拟推进IPO

格芯于近日宣布，将在纽约州北部的马尔他Fab 8晶圆厂中建立新产线，用于生产美国国防所需要的芯片，预计新产线将在2023年送交首批生产芯片，用于海陆空和航空系统，采用45纳米制程生产。同时格芯计划在一年左右时间IPO。（全球半导体观察）

士兰微厦门海沧第二条12寸芯片生产线有望提前开工建设

东南网报道，今年厦门海沧士兰微方面，90%产线工人留厦参与春节不停产，生产车间24小时连轴转。预计第二条12寸芯片生产线大概率会比原计划提前开工建设，其中第二条12寸生产线为线宽65-90nm的12寸特色工艺芯片生产线。（全球半导体观察）

OV推新CMOS：5000万像素1/1.55英寸传感器 第二季度上市

豪威科技（OmniVision）宣布推出新款手机CMOS传感器OV50A。这颗OV50A拥有5000万像素，尺寸为1/1.55英寸，在5000万像素模式下单像素尺寸为1μm，常规模式下四合一以1250万像素进行输出，此时等效单像素尺寸2μm。OV50A支持Quad Phase Detection（QPD）对焦，可实现2×2、100%覆盖率的PDAF相位对焦。（闪信息）

3、汽车电子

传苹果就自动驾驶电动车项目接洽日产 日产否认

近日有报道称，苹果公司近几个月来曾与日产汽车就其自动驾驶电动车项目进行接洽，两家公司进行了简短的讨论。对此日产汽车予以否认，称目前没有与苹果进行谈判。（盖世汽车）

IHS Markit：芯片短缺可导致一季度全球减产100万辆汽车

2月17日，数据公司IHS Markit周二表示，芯片短缺可能导致第一季度全球减产近100万辆轻型车辆，较此

前预计大幅上调。该公司在 2 月 3 日曾估计，截至 3 月 30 日，芯片供应问题将导致全球减产 67.2 万辆汽车。
(集微网)

理想汽车交付量突破 4 万辆！新车型曝光将配备激光雷达

理想汽车在近期电话会议中透露旗下第二款车型将于 2022 年 4 季度正式发布。据悉，新车内部代号 X01，将配备激光雷达，激光雷达的供应商已基本确定，但目前还不便对外公布。(集微网)

西井科技与华为签署合作协议 推动自动驾驶技术

双方将在商用车和专用车领域内就智能驾驶、智能网联、智能车云服务等方面进行全方位合作，进行方案技术联合攻关，共同推动以天津港 C 段自动驾驶项目为代表的智慧港口业务发展。(集微网)

4、面板/LED/PCB 等

监视器面板 2021 出货估增 2.5%

根据群智咨询 (Sigaintell) 统计，2020 年全球监视器面板出货量达到 1.62 亿片，年增 12.9%。在疫情之下 PC 需求成为了一种新刚性需求，预测 2021 年监视器面板出货量将可达到 1.66 亿片，年增 2.5%。(中时电子报)

京东方在绵阳专门为苹果设立了 Fab B11 工厂

京东方 4Q20 开始向苹果供应 OLED 面板，主要为苹果翻新的 iPhone 12 系列提供显示屏幕。京东方在绵阳专门为苹果设立了 Fab B11 工厂，并开始努力扩大向苹果供应 OLED 面板，同时 Fab B11 目前正在生产 iPhone 13 面板的样品。(闪信息)

京东方将在下半年推出 MicroOLED 面板

据韩媒 TheElec 报道，京东方计划在 2021 年下半年商业化 MicroOLED 显示器。该面板将应用于支持增强现实和虚拟现实观看的产品。自 2018 年以来，京东方一直通过其与云南省的合资企业昆明京东方显示技术开发 MicroOLED。(群智咨询)

传三星显示已停止向华为供应 OLED 折叠屏 Mate X2 屏幕由京东方独供

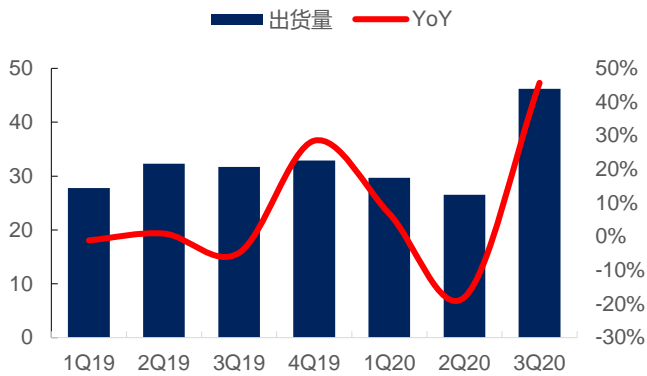
三星显示 (Samsung Display) 和华为的可折叠手机 OLED 面板合作已经停止。华为即将推出的新款可折叠手机“MateX2”将搭载京东方的 OLED 面板，而非三星显示。或是为了更好的保护柔性屏幕，Mate X2 将改为内折双屏的设计方案。(集微网)

传 LG Display 正协助苹果开发可折叠 iPhone 的 OLED 显示面板

援引 Digitimes 报道，苹果已经委托 LG 显示 (LG Display, LGD) 开发可用于折叠 iPhone 的显示面板。传 LGD 正在协助苹果开发一款用于 iPhone 的可折叠 OLED 面板。目前，三星显示 (Samsung Display) 一直是苹果 OLED 可折叠屏幕方面的首选供应商。(闪信息)

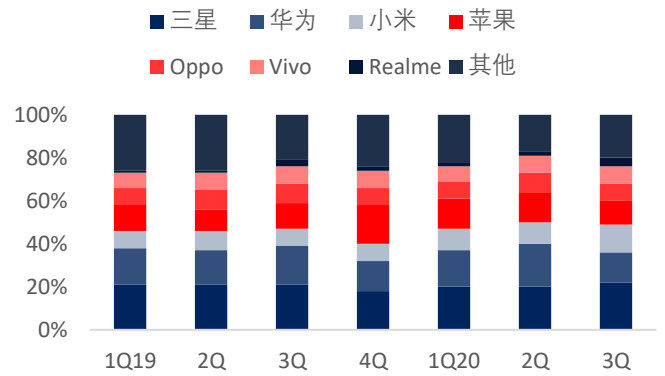
附录三：近期重要行业数据整理更新

图 3：近 2 年小米手机全球出货量（百万支）



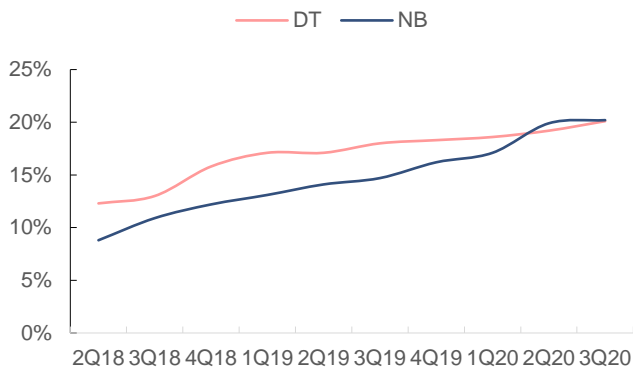
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 4：近 2 年全球智能手机出货占比



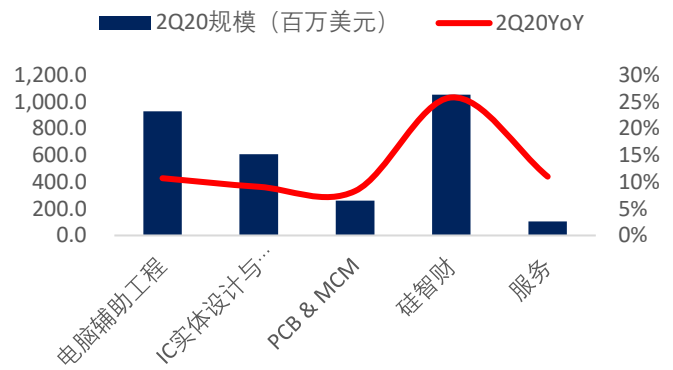
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 5：2Q18-3Q20 超微在 x86 架构 DT 与 NB 处理器市场市占率



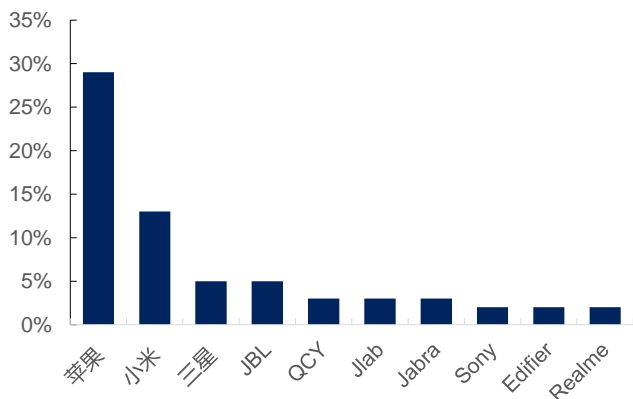
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 6：近 3Q20 各类 EDA 产品市场规模与年增率



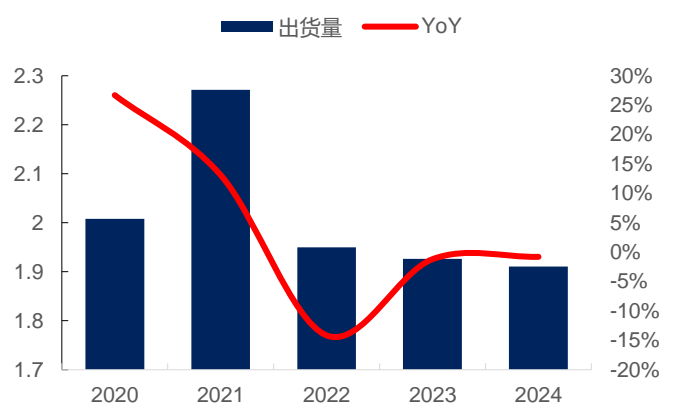
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 7：3Q20 全球 TWS 耳机市占率前十

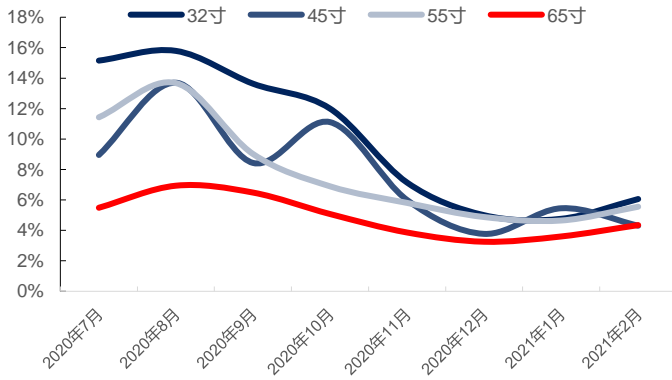


资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

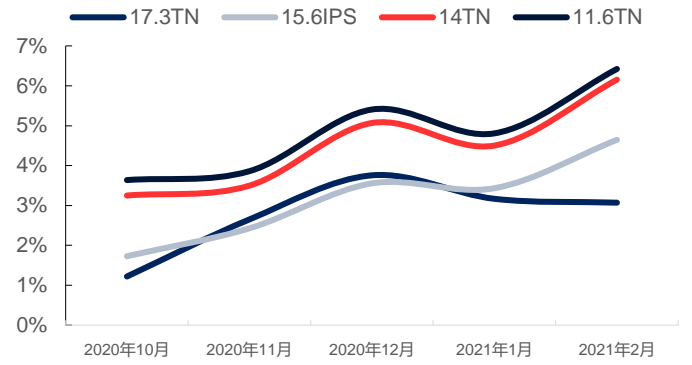
图 8：2020-2024 年全球 NB 出货量预测（亿台）



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 9: TV 面板涨幅月度环比


资料来源: Witsview, 信达证券研发中心

图 10: PC 面板涨幅月度环比


资料来源: Witsview, 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

【乐鑫科技】发布股东减持计划公告，股东 Shinvest 持有公司 6.00% 股份，计划减持不超过公司总股本 0.85% 的股票。

【水晶光电】发布股东减持计划进展公告，深改哲新原计划减持公司不超过总股本 2.00% 的股份，在计划减持期内未进行减持。

【华润微】发布 2020 年度向特定对象发行 A 股股票的募集说明书，计划为重庆封测项目募资 50 亿元。该募资计划于去年公布，今天被科创板审核中心审核通过。

【兆易创新】子公司思立微被汇顶科技提起诉讼，要求赔偿 4002 万元并停止侵权。思立微一审败诉，随后提出上诉，目前原判决已被判定撤销。

【欣旺达】发布关于全资子公司收到供应商选定结果通知函的公告，公司全资子公司欣旺达电动车电池于近日收到东风乘用车关于 E70 动力电池零件定点供应商选择确定的通知函，公司将为其供应 E70 动力电池总成。

【华峰测控】公司发布公告将使用部分募集资金和超额募集资金建设北京研发中心，总计涉及资金 10 亿元。

【歌尔股份】关于回购公司股份比例达到 1% 暨回购进展的公告，截至 2021 年 2 月 19 日，公司累计回购股份 4226.99 万股，占公司目前总股本比例为 1.26%。

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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。