

1月手机出货量大幅增长 关注半导体材料国产替代机会

核心观点 (2021.02.15-2021.02.19)

- **最新观点摘要** 1. 2021年两会将于3月4日起在北京召开 从政策脉络看，部署的思路会延续十四五规划与去年底中央经济工作会议的要求展开，科技创新、产业链自主可控、数字经济、产业升级将成为未来工作的重点。从今年初地方两会的情况看，各省（直辖市）都将科技创新作为未来工作的重点，电子行业也是很多省市在产业结构优化中提出的重点方向。其中，集成电路、5G、汽车电子与无人驾驶、大数据与云计算、先进显示技术是重点提及的细分领域，比如集成电路方面，超过13省对集成电路发展做了具体规划，预计未来会有更多政策倾斜。2. 中国信通院发布《2021年1月国内手机市场运行分析报告》，手机出货量同比出现大幅增长 2021年1月，国内手机市场总体出货量4012.0万部，同比增长92.8%，其中5G手机出货量2727.8万部，占同期手机出货量的68.0%。我们认为全球5G手机将加速渗透，2019年全球5G手机出货量约为0.13亿部，渗透率约为0.9%，预测到2023年将达7.74亿部，CAGR为179.9%，渗透率提升至51.4%。我们持续看好新一代iPhone的出货量，预计2021年iPhone出货量将达到2.3亿部。3. 半导体材料国产替代迎来窗口期 受益于下游旺盛需求，半导体材料需求迎来强劲复苏。据SEMI预测数据，2021年世界半导体材料市场将迎来回暖规模有望突破560亿美元，中国大陆半导体材料市场将突破100亿美元，占全球市场份额超过1/6，成为第二大半导体材料市场。全球高端电子材料如光刻胶、硅片等主要由日本企业垄断，日本地震使得部分产能受到一定影响。国内晶圆厂商扩产趋势明显，也为半导体材料国产替代创造良机，半导体材料有望迎来国产化突破。
- **行业配置观点** 我们预计5G终端、新型显示、半导体及智能驾驶的快速发展将驱动电子行业景气的快速回暖。我国在新型显示等领域已经具备了领先优势，先进集成及智能驾驶有望在国产化需求旺盛的背景下，以超出全球平均水平的速度成长，继续看好2021年电子板块盈利端及估值端的表现，维持“推荐”评级。细分领域方面，建议重点关注5G终端出货量有望持续高增长的苹果产业链：立讯精密（002475.SZ）、歌尔股份（002241.SZ）、蓝思科技（300433.SZ）、领益智造（002600.SZ）等；半导体领域估值合理且盈利高增长确定性较高的标的：澜起科技（688008.SH）、闻泰科技（600745.SH）、韦尔股份（603501.SH）等；显示方面已成为全球龙头，并在新兴显示技术全面布局的京东方A（000725.SZ）、TCL科技（000100.SZ）等。

核心组合上周表现

	证券代码	证券简称	周涨幅(%)	PE(TTM)/PB(LF)	市值(亿元)
核心组合	688008.SH	澜起科技	-3.09	95.92	1,023.58
	000725.SZ	京东方A	1.29	2.51	2,155.24
	002475.SZ	立讯精密	-5.57	53.80	3,500.06

资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理（2021年02月19日）

注：京东方A估值数据采用PB

- **风险提示：** 半导体需求不及预期，面板涨价不及预期的风险。

电子行业

推荐 维持评级

分析师

傅楚雄

☎: 010-80927623

✉: fuchuxiong@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515010001

王恺

☎: 010-80927688

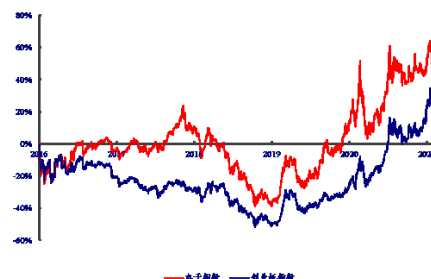
✉: wangkai_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130520120001

特此鸣谢：张斯莹

行业数据

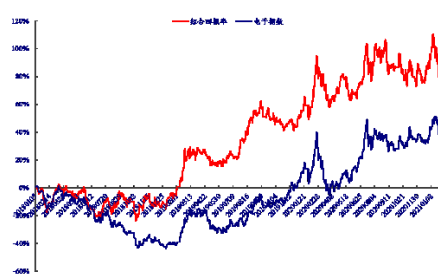
2021-02-19



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

核心组合表现

2021-02-19



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

相关研究

《汽车芯片引发关注，苹果产业链基本面依然向好》 2021-01-31

《临近春节市场震荡，逢低布局高成长优质标的》 2021-02-07

目 录

一、最新观点.....	3
（一）一周热点动态跟踪.....	3
（二）最新观点.....	3
二、市场行情回顾.....	5
（一）市场动态周监测.....	5
（二）公司重要公告.....	7
（三）行业动态.....	8
三、核心组合及行业配置观点.....	10
（一）核心组合.....	10
（二）行业配置观点.....	11
四、国内外行业及公司估值情况.....	12
五、一级市场风向.....	16
六、风险提示.....	17
附录：重点公司投资案件.....	18

一、最新观点

(一) 一周热点动态跟踪

表 1. 热点事件及分析

重点事件	我们的理解
2021 年两会召开在即，电子行业将成为创新政策的重要着力点	2021 年两会将于 3 月 4 日起在北京召开，从政策脉络看，部署的思路会延续十四五规划与去年底中央经济工作会议的要求展开，科技创新、产业链自主可控、数字经济、产业升级将成为未来工作的重点。从今年初地方两会的情况看，各省（直辖市）都将科技创新作为未来工作的重点，电子行业也是很多省市在产业结构优化中提出的重点方向。其中，集成电路、5G、汽车电子与无人驾驶、大数据与云计算、先进显示技术是重点提及的细分领域，比如集成电路方面，超过 13 省对集成电路发展做了具体规划，预计未来会有更多政策倾斜。 我们认为人工智能、集成电路、量子信息、工业互联网、数据中心建设等将是未来重点发展方向，也将是 21 年两会政策的重点支持领域。建议重点关注 AI 芯片企业寒武纪（688256.SH）、瑞芯微（603893.SH）、云天励飞（A20645.SH）、地平线、黑芝麻，机器视觉企业海康威视（002415.SZ）、天准科技（688003.SH）、矩子科技（300802.SZ）、奥普特（688686.SZ），半导体企业闻泰科技（600745.SH）、澜起科技（688008.SH）、华润微（688396.SH）、韦尔股份（603501.SH）、兆易创新（603986.SH）北方华创（002371.SZ）等。
中国信通院发布《2021 年 1 月国内手机市场运行分析报告》	中国信通院发布《2021 年 1 月国内手机市场运行分析报告》，由于国内在疫情控制和经济恢复方面的良好表现，手机出货量同比出现大幅增长。2021 年 1 月，国内手机市场总体出货量 4012.0 万部，同比增长 92.8%，上市新机型 40 款，同比增长 17.6%。其中，2021 年 1 月，国内市场 5G 手机出货量 2727.8 万部，占同期手机出货量的 68.0%；上市新机型 23 款，占同期手机上市新机型数量的 57.5%。 我们认为全球 5G 手机将加速渗透，2019 年全球 5G 手机出货量约为 0.13 亿部，渗透率约为 0.9%，预测到 2023 年将达 7.74 亿部，CAGR 为 179.9%，渗透率提升至 51.4%。我们持续看好新一代 iPhone 的出货量，预计 2021 年 iPhone 出货量将达到 2.3 亿部，建议关注领益智造（002600.SZ）、蓝思科技（300433.SZ）等。

资料来源：信通院，Wind，政府工作网站，中国银河证券研究院整理

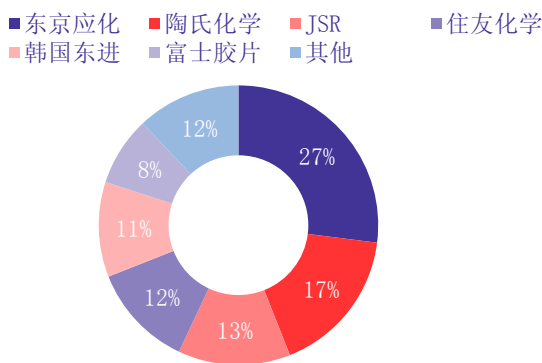
(二) 最新观点

半导体供不应求，上游材料需求旺盛。受益于汽车电动化浪潮、消费电子复苏与物联网加速普及，全球半导体需求 2020 年下半年以来显著复苏，尤其是 8 英寸下游功率组件、电源管理 IC、CMOS、射频等类别芯片需求旺盛。受益于下游旺盛需求，半导体材料需求迎来强劲复苏。据 SEMI 预测数据，2021 年世界半导体材料市场将迎来回暖规模有望突破 560 亿美元，中国大陆半导体材料市场将突破 100 亿美元，占全球市场份额超过 1/6，成为第二大半导体材料市场。

全球高端电子材料如光刻胶、硅片等主要由日本企业垄断，日本地震使得部分产能受到一定影响。2018 年东京应化、陶氏化学、日本 JSR、住友化学的光刻胶市占率合计约为 70%。2018 年日本信越与日本三棱住友的半导体硅片市占率合计约为 52%。全球半导体用电子气体主要由日本、欧美企业垄断：据 SEMI 统计，美国空气化工、美国普莱克斯、德国林德集团、法国液化空气和日本大阳日酸的半导体用电子气体市占率超过 90%。2021 年 2 月 13 日，日本福岛东部海域发生 7.3 级地震，从日本国内半导体产业分布看，日本半导体产业主要集中在关东、东北、九州，信越化学、瑞萨电子、SUMCO 等的工厂主要位于以上区域，其中关东、东北部地区离震源较近。从震后影响看，虽然本次地震对日本半导体供应链影响远小于 2011 年大地震，但对包括信越化学在内的厂商生产仍然造成一定影响，部分工厂被迫暂停生产，使得

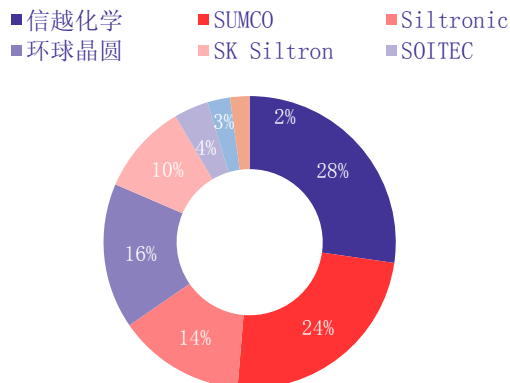
全球本就紧张的产能雪上加霜。

图 1. 2018 年全球光刻胶市场竞争格局



资料来源：富士经济，中国银河证券研究院

图 2. 2018 年全球半导体硅片市场竞争格局



资料来源：SEMI，中国银河证券研究院

国内晶圆厂商扩产趋势明显，为半导体材料国产替代创造良机。根据 SEMI 报告，到 2024 年，全球至少将有 38 个新的 300 毫米晶圆厂投产，从而大大提高产能，中国也正在努力实现其 2025 年中国制造的目标，预计到 2024 年底，将新建 8 个 300mm 晶圆厂，并大幅提高 300mm 晶圆厂产能的市场份额至 20%。晶圆代工方面中芯国际、华虹半导体持续扩张产能，IDM 方面长江存储、长鑫存储逐步上量，产能扩张明显，士兰微、闻泰科技、华润微等也均有 12 英寸 IDM 产线投建计划。

国内厂商加速布局，半导体材料有望迎来国产化突破。由于高端产品的技术壁垒，我国半导体材料多集中于中低端领域。而自中美贸易摩擦以来，半导体材料国产化的诉求愈发强烈。迎合国内对高端半导体材料日益增长的需求，国内半导体材料企业加速布局产品技术研发和产能扩张：雅克科技、沪硅产业、南大光电等均募资投入研发制造。（1）雅克科技非公开发行不超过 12 亿元加速半导体关键材料光刻胶及光刻胶配套试剂的研发，投资 2.88 亿元扩大集成电路新型材料球形硅微粉的产能。（2）沪硅产业定向募集 50 亿元用于 300mm 高端硅片研发、300mm 高端硅基材料研发，加快高端半导体材料研发进度。（3）南大光电研发 ArF 光刻胶产品并于 2021 年底建成投产，可实现年化 25 吨产能，保证集成电路制造材料的有效供应。

表 2. 我国半导体材料国产化进程

半导体材料	公司	国产化进程
硅	沪硅产业	Okmetic、新傲科技 200mm 及以下产量约 42 万片/月；上海新昇产量约 7.9 万片/月，计划产能 60 万片/月
	中环股份	规划 8 英寸产能 105 万片/月，12 英寸产能 62 万片/月
	浙江金瑞泓	8 英寸计划产能 52 万片/月，12 英寸计划产能 40 万片/月
	上海合晶	8 英寸硅外延片产能 20 万片/月；郑州合晶二期投资 12 英寸硅片
	徐州鑫晶半导体	12 英寸大硅片长晶产线试产成功
	超硅半导体	8 英寸计划产能 50 万片/月；12 英寸计划产能 85 万片/月
	中环领先	8 英寸计划产能 105 万片/月；12 英寸计划产能 52 万片/月
	有研科技集团	有研德州：8 英寸计划产能 23 万片/月，12 英寸计划产能 30 万片/月
掩模版	路维光电	G11 光掩模版项目
	清溢光电	8.5 代及以下高精度掩模版项目

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	菲利华	光掩模材料-高性能石英材料，研发生产 G8 代光掩膜基板
	晶瑞股份	19 年 9 月建成第一条 ArF，年底量产
	南大光电	拟投资开发高端集成电路制造用各种先进光刻胶材料以及配套原材料和底部抗反射层等高纯配套材料，建立配套完整的国产光刻胶产业链
光刻胶	北京科华	KrF（248nm）光刻胶目前已经通过中芯国际认证，ArF（193nm）光刻胶正在积极研发中
	强力新材	KrF 光刻胶用光酸、光酸中间体以及聚合物用单体的生产及销售
	永太科技	CF 光刻胶已经通过华星光电验证（面板）
	苏州瑞红	KrF 进入中试阶段，未实现量产
	飞凯材料	在高端的湿膜光刻胶领域通过下游厂商验证
	上海新阳	248nm 光刻胶配套的光刻机已完成厂内安装开始调试，193nm 光刻胶配套的光刻机也已到货，从实验室研发转向产业研发。
电子特气	雅克科技	加大了前驱体研发力度
	苏州金宏	TEOS 研发确定重点进展，即将投放市场
	华特气体	打破高纯六氟乙烷、高纯三氟甲烷、Kr/F/Ne 混合气等产品进口制约
	巨化股份	氟化工龙头
	凯美特气	二氧化碳、氢气
	博纯股份	氧硫化碳研发成功
	华特气体	我国唯一 ASML 公司认证的气体公司，率先实现了近 20 个产品的进口替代
	绿菱电子	高纯电子级四氟化硅质量稳步提升
	中船 718 所	加大了新含钨制剂的研制
	中昊光明院	三氟化硼、高纯氧、高纯氮
	南大光电	全椒南大光电生产的高纯磷烷、砷烷纯度达 6N 级别
CMP 抛光液、抛光垫	安集科技	TSV 抛光液在国际和国内均在领先水平，在 14nm 节点上实现小规模量产
	江丰电子	联合美国嘉柏微电子材料股份有限公司，就抛光垫项目进行合作
	鼎龙股份	完善了自身的 CMP 抛光垫型号，从成熟制程到先进制程完成全覆盖
溅射靶材	江丰电子	突破半导体 7nm 技术节点用 Al、Ti、Ta、Cu 系列靶材核心技术并实现量产应用
	有研新材	推进实现纳米逻辑器件和存储器件制备用贵金属及其合金相关靶材的开发与使用
	阿石创	PVD 镀膜材料领先企业，主营溅射靶材和蒸镀材料两类。
	江西睿宁	22 纳米以下硅基及有色金属基 PVD 芯片薄膜电子材料生产
湿电子化学品	江化微	年产 8 万吨的超高纯湿电子化学品生产基地已达到国际规模水平。
	江阴润玛	8-12 寸半导体制造过程中的清洗和刻蚀工艺
	湖北兴福	电子级磷酸顺利通过了中芯国际 12 英寸 28nm 先进制程工艺的验证测试
	多氟多	电子级氢氟酸稳定批量出口韩国高端半导体制造企业
	巨化股份	高纯度氟化氢
	光华科技	超净高纯试剂
	晶瑞股份	年产 9 万吨/年的电子级硫酸项目

资料来源：各公司公告，中国银河证券研究院整理

建议光柱国产大硅片制造商沪硅产业（688126.SH）、布局前驱体及电子特气材料的雅克科技、抛光液龙头安集科技（688019.SH）、靶材企业江丰电子（300666.SZ）、高端光刻胶企业晶瑞股份（300655.SZ）、南大光电（300346.SZ）、掩模版领先企业清溢光电（688138.SH）等。

二、市场行情回顾

（一）市场动态周监测

上周创业板指上涨-3.76%，报 3,285.53 点；上证综指上涨 1.12%，报 3,696.17 点；电子行业指数上涨 1.06%，报 4,884.63 点。

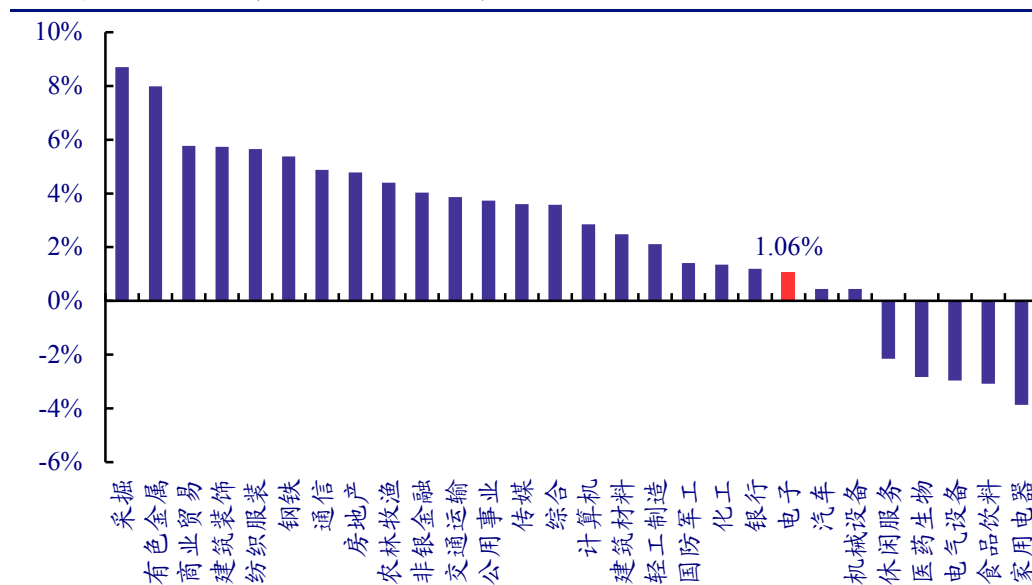
表 3. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 02 月 19 日）

证券代码	证券简称	最新股价	本周涨幅(%)	本月涨幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801080.SI	电子指数	4,884.63	1.06	1.76	3.17
000300.SH	沪深 300	5,778.84	-0.50	7.98	10.89
399006.SZ	创业板指	3,285.53	-3.76	5.01	10.76
000001.SH	上证综指	3,696.17	1.12	6.12	6.42
399001.SZ	深圳成指	15,823.11	-0.87	6.75	9.35

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

在各个行业中，本周电子板块上涨 1.06%，在 28 个一级子行业中涨跌幅排名第 21 名。

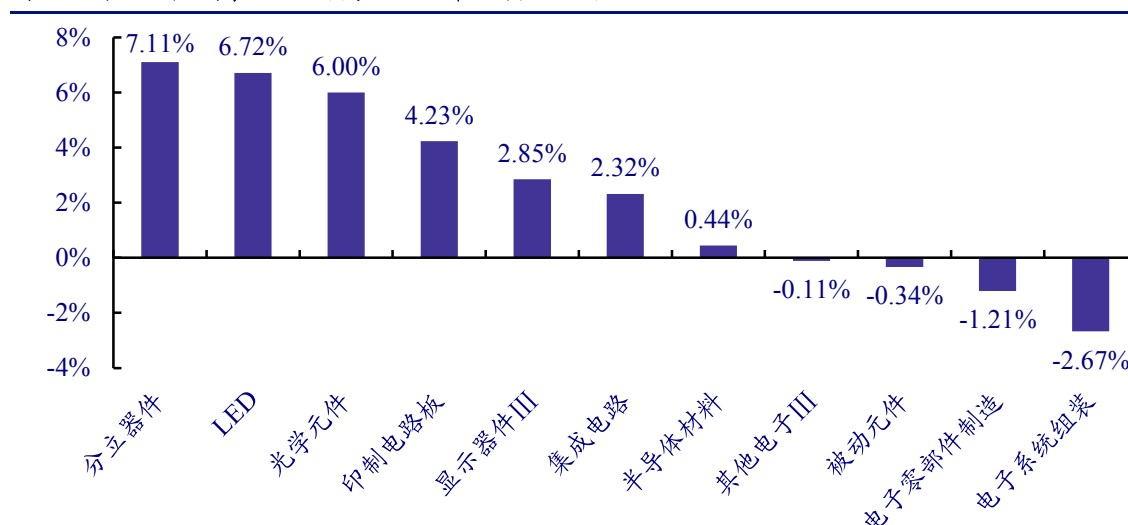
图 3. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 19 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二级板块中，分立器件和 LED 市场表现居前，涨幅 7.11% 和 6.72%。

图 4. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 19 日）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

电子行业中涨幅和跌幅居前的股票如下:

表 4. 上周行业涨跌幅居前的公司 (截至 2021 年 02 月 19 日)

周表现	个股名称及表现				
涨幅前五	金运激光	利亚德	博敏电子	立昂微	士兰微
	300220.SZ	300296.SZ	603936.SH	605358.SH	600460.SH
	19.62%	17.76%	17.02%	15.98%	15.85%
跌幅前五	传音控股	宏发股份	德赛西威	中航光电	天华超净
	688036.SH	600885.SH	002920.SZ	002179.SZ	300390.SZ
	-10.04%	-8.98%	-8.44%	-7.85%	-6.81%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 公司重要公告

表 5. 公司重要公告

日期	公司简称	公告内容	公告类别
2021-02-19	华灿光电	公司发布股权激励草案, 首次授予的激励对象总人数为 325 人, 拟向激励对象授予 2244.83 万股公司限制性股票, 首次授予激励对象限制性股票的授予价格为 6.63 元/股。	股权激励
2021-02-19	维信诺	近日, 公司控股子公司云谷(固安)科技有限公司收到与收益相关的政府补助政府补助资金合计 1207.43 万元占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 18.86%。	政策影响
2021-02-19	漫步者	公司发布 2020 年年度业绩报告, 2020 年全年实现营业总收入 19.34 亿元, 同比增加 55.59%; 归母净利润为 2.74 亿元, 同比增加 123.15%; EPS0.31 元/股。	业绩快报
2021-02-18	奥海科技	2021 年 2 月 10 日, 公司以 4966 万元人民币竞得地块编号为 2021WT016 宗地的国有建设用地使用权, 并与东莞市自然资源局签署《国有建设用地使用权出让合同》。	重大合同
2021-02-18	华体科技	张家口易彩照明有限公司与河北方泽建筑工程集团有限公司、上海工程勘察设计有限公司以及公司签订《建设工程设计采购施工总承包合同》, 合同价格为 1.86 亿元。	重大合同
2021-02-10	惠伦晶体	公司非公开发行股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准
2021-02-10	纳思达	由于大宗交易减持(收益权互换减持)、发行股份购买资产(上市公司发行股份购买珠海欣威科技有限公司、珠海中润靖杰打印科技有限公司各 49%股权项目)、公司拟通过发行股份及支付现金方式购买奔图电子 100%股权项目, 公司股东纳思达股份有限公司持股比例将由 42.32%下降为 32.94%, 持股比例累计减少 9.38%。	权益变动
2021-02-10	铂科新材	公司发布股权激励草案, 首次授予的激励对象总人数为 188 人, 拟向激励对象授予不超过 110 万股公司限制性股票, 限制性股票的授予价格为 37.02 元/股。	股权激励
2021-02-10	东山精密	公司发布员工持股计划草案, 公司计划募集资金总额不超过 2.5 亿元。	员工持股
2021-02-10	飞荣达	公司股东马飞及其一致行动人黄峥、马军、飞驰实业投资(常州)有限公司以大宗交易和集中竞价方式主动减持公司股份累计达 6.83%。	股份增减持
2021-02-10	深科技	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 149.42 亿元, 同比增长 12.99%; 归母净利润 8.41 亿元, 同比增长 138.90%; EPS0.57 元/股。	业绩快报
2021-02-10	斯达半导	公司股东兴得利计划以集中竞价方式或者大宗交易方式减持数量不超过 480 万股公司股份, 不超过公司总股本的 3%。	股份增减持

2021-02-10	京东方 A	北京市国有资产监督管理委员会原则同意公司本次非公开发行不超过 69.60 亿股股份的总体方案	增发获准
2021-02-10	太极实业	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 178.05 亿元, 同比增长 5.25%; 归母净利润 8.25 亿元, 同比增长 32.64%; EPS0.39 元/股。	业绩快报
2021-02-09	创世纪	公司非公开发行股票申请获中国证监会发行审核委员会审核通过。	增发获准
2021-02-09	南大光电	近日, 公司控股子公司宁波南大光电材料有限公司收到宁波市北仑区经济技术开发区管委会拨付的地方财政补贴人民币 2570.40 万元, 预计对宁波南大光电 2021 年税前利润影响金额为 239.61 万元。	政策影响
2021-02-09	华虹半导体	公司发布 2020 年四季度业绩报告, 2020 年前四季度实现营业总收入 9.61 亿美元, 同比增长 3.1%; 归母净利润 9944.3 万美元, 同比下降 38.7%; EPS0.077 美元/股。2020 年三季度实现营业总收入 2.80 亿美元, 同比增长 15%; 归母净利润 4360.9 万美元, 同比增长 66.5%; EPS0.034 美元/股。	季度业绩
2021-02-09	帝科股份	公司发布 2020 年业绩快报, 2020 年年实现营业总收入 15.82 亿元, 同比增长 21.71%; 归母净利润 8208.65 万元, 同比增长 16.10%; EPS0.94 元/股。	业绩快报
2021-02-09	蔚蓝锂芯	公司发布 2020 年年度业绩报告, 2020 年全年实现营业总收入 42.34 亿元, 同比增加 21.63%; 归母净利润为 2.78 亿元, 同比增加 136.33%; EPS0.2832 元/股。	年度报告
2021-02-09	硕贝德	公司发布股权激励草案, 拟向 146 名激励对象授予股票期权, 拟授予股票期权总量为 1180 万份, 本激励计划授予的股票期权行权价格为 11.75 元/份。	股权激励
2021-02-09	航天电器	国家出资企业中国航天科工集团有限公司原则同意公司本次非公开发行的方案, 发行不超过 6388.61 万股 A 股股份, 募集资金总额不超过 14.76 亿元。	增发获准
2021-02-09	锦富技术	公司股东泰兴市赛尔新能源科技有限公司通过证券交易所集中交易的方式合计增持公司股份 1145.30 万股, 达到公司总股本的 1%。	股份增减持
2021-02-09	国瓷材料	公司发布 2020 年年度业绩报告, 2020 年全年实现营业总收入 25.42 亿元, 同比增加 18.08%; 归母净利润为 5.74 亿元, 同比增加 14.64%; EPS0.6 元/股。	年度报告
2021-02-09	超声电子	2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日, 公司及下属控股子公司累计获得与收益相关的政府补助资金合计 5011.50 万元占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东净利润的 16.53%。	政策影响
2021-02-08	华灿光电	2020 年 12 月 24 日, 公司全资子公司华灿光电 (浙江) 有限公司收到义乌信息光电高新技术产业园区管理委员会《关于拨付“华灿光电 LED 外延、芯片及蓝宝石加工项目”扶持资金的通知》, 同意拨付华灿光电 (浙江) 有限公司 2020 年 LED 外延、芯片及蓝宝石加工项目扶持资金 1583.70 万元。	政策影响

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 行业动态

表 6. 行业动态

行业	新闻简介
消费电子	苹果正在为 iPhone 12 开发 MagSafe 磁性无线电池组 2 月 20 日消息, 据 MacRumors 援引彭博社的报道, 苹果公司正在为最新款 iPhone 开发一种磁性连接的电池组, 它可以附着在 iPhone 的背面, 为其无线充电。 (来源: 站长之家 http://mo.techweb.com.cn/phone/2021-02-20/2826450.shtml)
面板显示	京东方寻求成为苹果 iPhone13OLED 面板的供应商

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

2月19日消息,据韩媒报道,京东方正准备在iPhone13系列手机供应OLED面板。在2020年第四季度,京东方开始向苹果供应OLED面板,主要为翻新的iPhone12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iPhone13面板的样品。"

(来源:站长之家 <https://www.chinaz.com/news/1225513.shtml>)

日本地震威力太大! 丰田、日产等关停多条生产线

2月19日消息,2月13日23时,日本福岛东部海域发生7.3级强震,震源深度55公里,后续接连发生5级以上地震。这次强震,给日本汽车及半导体行业带来了较大的冲击。据外媒报道,当地时间2月18日,日产汽车表示,由于日本东北部地震造成零部件供应中断,下周将暂停追滨和湘南工厂的生产两天。"

(来源:快科技 <https://news.mydrivers.com/1/740/740832.htm>)

英伟达宣布推出 NVIDIA CMP GPU 用于专业加密货币挖矿

2月19日消息,据国外媒体报道,当地时间周四,半导体厂商英伟达推出了用于专业加密货币挖矿的GPU系列,以应对以太坊挖矿的特殊需求,并希望在此过程中提高GeForce产品线中最佳显卡的可用性。这个新的GPU系列名为加密货币挖矿处理器,特点是优化设计,使得用户可以更有效地挖矿,更快地收回他们的挖矿投资。"

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-02-19/2826287.shtml>)

机构研究显示 iPhone 12 Pro Max 是美国最受欢迎 5G 手机

2月19日消息,据国外媒体报道,摩根大通分析师此前的追踪数据显示,在苹果去年推出的iPhone12系列智能手机中,iPhone12 Pro的市场需求是最高的,下单之后等待交付的时间最长,在美国、中国、德国、英国等主要市场上均是如此。但有研究机构最新的数据显示,在美国市场上,最受欢迎的5G手机,并非iPhone12系列中的iPhone12 Pro,而是屏幕尺寸更大的iPhone12 Pro Max。"

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-02-19/2826351.shtml>)

福特汽车宣布将投资 10 亿美元在德国科隆建设电动汽车工厂

2月19日消息,据国外媒体报道,近日,福特汽车宣布,它将投资10亿美元,将其位于德国科隆的汽车组装工厂改造成其在欧洲的首个电动汽车制造中心。科隆是福特在欧洲最大的制造中心之一,也是福特在欧洲的总部所在地。福特在科隆投资10亿美元建设电动汽车工厂,只是该公司推动其汽车电动化整体计划的一小部分。该公司希望在全球范围内投资220亿美元,用于电动驱动技术的开发和产业化。"

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/world/2021-02-19/2826403.shtml>)

锂电池需求爆发致铜箔价格普涨 机构: 6μm 供需缺口将持续到 2022 年

2月19日消息,根据鑫椤资讯,全国铜箔价格普涨0.5万元/吨。6μm、8μm铜箔价格已经超过10.5万元/吨、8.9万元/吨。据报道,目前工厂内的铜箔产线都处在满产高负荷状态,而由于新增铜箔产能释放比较缓慢,预计2021年锂电铜箔还将出现供应紧缺局面。"

(来源:TechWeb <http://www.techweb.com.cn/it/2021-02-19/2826263.shtml>)

拜登将下令调查美国半导体行业的海外供应链, 审查依赖程度

2月19日消息,半导体行业的供应短缺情况已经达到了历史最高水平,像台积电这样的晶圆厂根本没有足够的生产设施来满足服务器、PC和汽车市场源源不断的需求。据CNBC报道,美国新任总统拜登计划审查几个严重受制于国外,而且高需求的重要行业,其中就包括了半导体行业。拜登的计划将包括两个阶段。第一阶段将是一个为期100天的审查过程,分析一些高优先级的产业和供应链,包括半导体、大容量汽车电池、稀土金属和医疗行业。第二阶段将在100天的审查后,开始对美国的军事,公共卫生,能源和交通进行更广泛和细致的调查。"

(来源:腾讯网 <https://new.qq.com/omn/20210219/20210219A03FH800.html>)

探测距离 38.5 米 中国电科 77GHz 毫米波芯片刷新国际纪录

2月19日消息,来自安徽日报的消息,在2月17日的68届国际固态电路会议上,中国电科38所发布了一款高性能77GHz毫米波芯片及模组,在国际上首次实现两颗3发4收毫米波芯片及10路毫米波天线单封装集成,探测距离达到38.5米,刷新了当前全球毫米波封装天线最远探测距离的新纪录。据介绍,此次发布的封装天线模组包含两颗38所自研77GHz毫米波雷达芯片,该芯片面向智能驾驶领域对核心毫米波传感器需求,采用低成本CMOS(互补金属氧化物半导体工艺),单片集成3个发射通道、4个接收通道及雷达波形产生等。"

(来源:快科技 <https://news.mydrivers.com/1/740/740752.htm>)

德州大雪: 业界都在关注德州仪器的芯片供应

"2月18日消息,据台媒工商时报报道,美国德州大雪造成当地电网遭寒流冻结,超过五成的常备发电量被低温冻结而瘫痪,位于达拉斯(Dallas)的IDM大厂德州仪器(TI)主要晶圆厂虽仍正常运作,但业界担心未来若该厂受波及,芯片缺货问题恐怕更难解。目前德州奥斯汀(Austin)处于停电状态,临近大城如休士顿(Houston)及达拉斯也处于轮流停电情况。由于天气严寒让取暖用电激增,业界推估恐怕未来几天都将处于限电状态。"

业者指出,若德州停电问题延宕,并造成德州仪器晶圆厂受到影响,恐将造成全球功率元件、车用芯片、微控制器(MCU)缺货情况更为严重,包括功率元件及MCU交期将拉长至半年以上,车用芯片供给缺口扩大将造成车厂再度减产。"

(来源:半导体行业观察 http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/41564.shtml)

大厂停产！日本半导体产业链受地震冲击，车企“芯片荒”雪上加霜

2月17日消息，当地时间13日晚，日本福岛东部海域发生7.3级强震，震源深度55公里。而地震导致日本半导体产业链受冲击，其中就包括全球车载芯片市场份额排名第三的日本瑞萨电子。瑞萨电子在与福岛县相邻的茨城县境内有一家主力工厂，受地震影响一度停电。目前供电已经恢复，但为了确保安全，瑞萨电子曾暂停了这家工厂的生产线。

近期，由于全球车载芯片出现短缺，瑞萨电子把一部分外包给海外企业生产的订单转到这家主力工厂。据最新消息，瑞萨电子日前开始重启该工厂生产，但产能完全恢复到地震前预计需要一周左右，这一状况可能使目前日本车企面临的芯片荒雪上加霜。

（来源：网易新闻 <https://www.163.com/dy/article/G31EOAFF051480KF.html>）

捷豹路虎宣布 2025 年实现全电动化

2月16日消息，英国豪华汽车制造商捷豹路虎周一表示，该公司加入了开发零排放汽车的全球竞赛。捷豹路虎的豪华品牌捷豹将于2025年完全电动化，并争取到2030年让路虎品牌也达到这一目标。

（来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2021-02-16/2826021.shtml>）

高通、微软、谷歌联合施压监管方：反对 NVIDIA 收购 ARM

2月16日消息，去年9月，NVIDIA宣布斥资400亿美元从日本软银手中收购ARM。据媒体报道，本周，高通、微软、谷歌联合起来反对该并购案，三家公司正向监管机构施压，表态他们担心收购会损害ARM的中立地位，影响其IP授权。高通还指出，ARM被美国公司持有后，或能影响到其在中国的业务。

（来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/internet/2021-02-16/2826034.shtml>）

石墨烯微芯片或将影响未来消费电子产品

2月16日消息，物理学家发现，以类似折纸的方式折叠的石墨烯条可以用来制造比传统芯片小100倍的微芯片，而将这些微型芯片装入手机和笔记本电脑可以显著提高设备的性能。英国萨塞克斯大学的一项新研究表明，改变纳米材料（如石墨烯）的结构可以释放电子特性，并有效地使该材料像晶体管一样发挥作用。科学家有意在石墨烯层中制造kinks，并发现这种材料可以像电子元件一样工作。因此，可以利用石墨烯及其纳米级尺寸设计最小的微芯片，这将有助于制造更快的手机和笔记本电脑。

（来源：半导体行业观察 http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/41551.shtml）

传苹果下季度停产 iPhone 12 mini

2月15日消息，据外媒消息，苹果公司或将会在今年第二季度停止生产iPhone 12 mini，同时将iPhone 12 Pro Max的产量提高1100万部。

（来源：TechWeb <http://mo.techweb.com.cn/phone/2021-02-15/2825970.shtml>）

首月数据出炉！2021 年 1 月国内手机市场出货 4012.0 万部

2月10日消息，中国信通院发布2021年1月国内手机市场运行分析报告。报告显示2021年1月，国内手机市场总体出货量4012.0万部，同比增长92.8%。5G手机出货量2728万部，创月度新高。

（来源：通信世界 <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1691298029939484036&wfr=spider&for=pc>）

1 月汽车产量环比下滑 15.9% 预计“缺芯”将蔓延二季度

2月9日消息，中国汽车工业协会（简称“中汽协”）发布的数据显示，1月，我国汽车产销量分别达238.8万辆和250.3万辆，环比分别下降15.9%和11.6%，同比分别增长34.6%和29.5%。

（来源：TechWeb <http://www.techweb.com.cn/smarttraveling/2021-02-10/2825715.shtml>）

IDC：2020Q4 苹果以 36.5% 市场份额领跑全球平板电脑市场

2月8日消息，据国际数据公司（IDC）2021年2月8日发布的全球平板电脑季度跟踪报告的初版数据显示，2020年第四季度全球平板电脑市场表现出色，同比增长19.5%，出货量约5220万台。

（来源：站长之家 <https://www.chinaz.com/news/1223460.shtml>）

小米印度预计 2020 年销售额增加 7%，利润约 5500 万美元

2月8日消息，小米是目前印度手机市场第一大制造商，约占据26%的市场份额。而在近日，小米印度公司公布2020年销售数据，全年销售额比2019年仅同比增长7%，达到约合52亿美元。

（来源：站长之家 <https://www.chinaz.com/news/1223536.shtml>）

资料来源：TechWeb，半导体行业观察，新浪科技，中国银河证券研究院整理

三、核心组合及行业配置观点

（一）核心组合

表 7. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 02 月 19 日）

股票代码	股票简称	推荐理由	周涨幅 (%)	PE(TTM) /PB(LF)	市值 (亿元)
------	------	------	------------	--------------------	------------

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

688008.SH	澜起科技	深度受益于数字化转型，业务将迎来量价齐升	-3.09	95.92	1,023.58
000725.SZ	京东方 A	面板价格持续上涨，盈利能力大幅提升	1.29	2.51	2,155.24
002475.SZ	立讯精密	业务边界拓展，保障业绩持续高增长	-5.57	53.80	3,500.06

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

注: 京东方 A 估值数据采用 PB

图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现 (截至 2021 年 02 月 19 日)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

(二) 行业配置观点

5G 终端以及汽车电动化将持续推动电子元器件量价齐升,我们认为 2021 年电子行业景气度有望大幅回暖,预计在盈利端的快速增长及估值端的修复下,2021 年电子行业市值将有更大的增长空间,对电子板块而言,带来了良好的配置机会。

具体到细分板块,消费电子:手机:5G 换机潮加速,iPhone 12 系列销售良好,苹果强周期启动;苹果、三星、小米等厂商取消随机赠送充电插头将实质利好无线充电产业链;可穿戴设备:可穿戴设备技术不断迭代,功能日趋完善,继续保持快速渗透;PCD:“宅经济”下,在线教育、在线办公需求拉动 PCD 出货量提升,终端产品需求量的提升将带动相关产业链的快速增长。建议关注苹果产业链受益标的:歌尔股份(002241.SZ)、蓝思科技(300433.SZ)、领益智造(002600.SZ)、环旭电子(601231.SH)、立讯精密(002475.SZ)等。

半导体:全球经济的逐渐恢复带动半导体需求复苏,5G 加速普及也为半导体注入新的增长动能,我们认为全球半导体有望开启新一轮增长。作为科技行业的底层基础,半导体是国内科技创新与产业升级的关键,也是中美科技等领域摩擦中的卡脖子方向。十四五规划中将集成电路作为未来发展的重点领域,政策推动下国内半导体国产替代逻辑长期存在。建议关注估值较为合理且盈利高增长确定性较高的标的:功率半导体企业闻泰科技(600745.SH)、华润微(688396.SH),数据采集方面的国内 CIS 龙头韦尔股份(603501.SH),存储龙头兆易创新(603986.SH),存储内存接口芯片龙头澜起科技(688008.SH),半导体设备龙头北方华

创（002371.SZ）等。

面板：由于新产能释放仍需时日，面板价格上涨的趋势仍将持续，我们预计未来液晶面板行业的盈利能将显著改善。国内厂商积极布局新产线并计划收购海内外优质资产，液晶面板产能将继续向中国大陆转移，预计未来中国大陆的市场份额将达到 70% 以上；手机 OLED 渗透率有望在 2023 年超过 54%，我国厂商产能有序市场，预计在 2021 年市场份额将突破 40%。**建议关注全球面板龙头厂商京东方 A（000725.SZ）、TCL 科技（000100.SZ）；偏光片全球领先企业三利谱（002876.SZ）等。**

PCB：随着计算机、通讯设备、消费电子和汽车电子在内的下游需求的复苏，全球 PCB 行业有望在 2021 年重回正增长。**建议关注 PCB 板厂商鹏鼎控股（002938.SZ）、东山精密（002384.SZ）、生益科技（600183.SH）等。**

LED：2021 年 Mini-LED 背光商用加速，将为行业打开新的成长空间，LED 芯片供需有望趋于平衡；各大厂商加大对 Micro-LED 直显技术的研发投入，有望开启下一代显示技术的周期。**建议关注 Mini-LED 等高弹性领域的结构性机会：三安光电（600703.SH）、利亚德（300296.SZ）等。**

机器视觉：制造业智能化升级，视觉设备空间打开。我国将由“制造大国”向“制造强国”发展，制造业智能化升级是必然趋势，机器视觉作为 AI 核心技术，未来发展空间广阔。**建议关注视频设备龙头企业海康威视（002415.SZ）等。**

四、国内外行业及公司估值情况

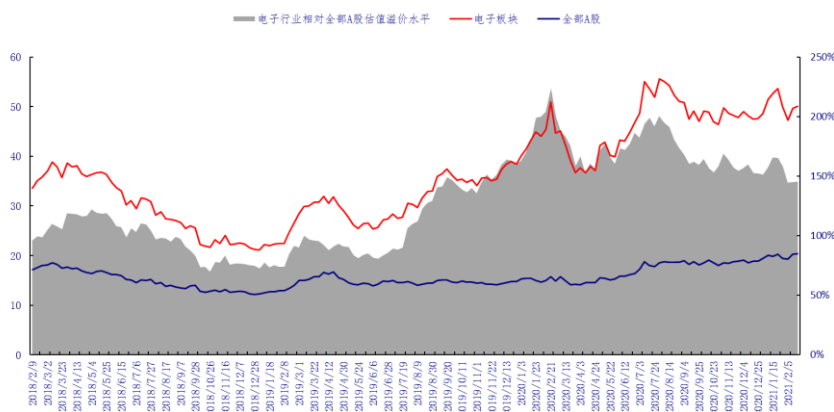
1. 国内估值及溢价分析

上周电子板块估值水平大幅提升，截至 2021 年 02 月 19 日，电子行业的市盈率为 50.07 倍（TTM 整体法，剔除负值），略高于近 5 年（48.19 倍）和近 10 年（45.90 倍）以来的平均水平。

行业估值溢价角度，我们选取板块指数与全部 A 股的滚动市盈率（TTM 整体法，剔除负值）进行比较，截至 2021 年 02 月 19 日，全部 A 股滚动市盈率为 20.40 倍；电子行业相对全部 A 股溢价为 145.44%，本周内下降了 0.4 个百分点，预计在盈利端的快速增长下，2021 年电子行业市值将有更大的增长空间。

图 6. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 02 月 19 日）

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

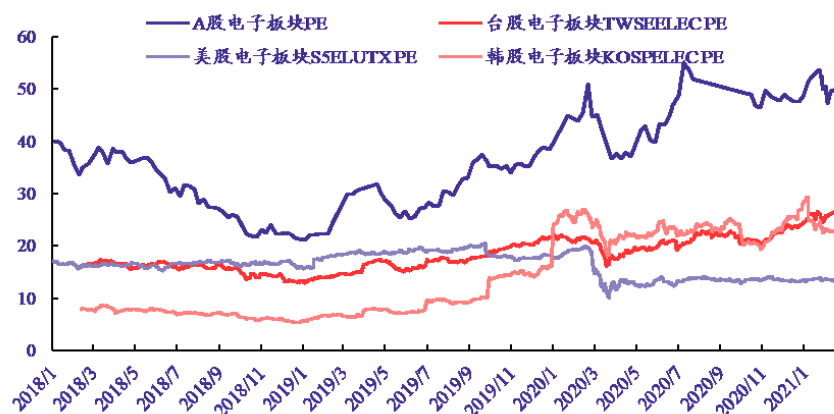


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院整理

2. 与其他国家或地区的估值比较

我们选取电子业发达的美国、中国香港地区与中国台湾地区具有代表性的行业指数与 A 股的行业指数进行比较。

图 7. 各国或地区电子板块 PE 比较（截至 2021 年 02 月 19 日）



资料来源：Wind, Bloomberg, 中国银河证券研究院整理

根据万得及彭博数据显示，中国大陆地区电子板块市盈率明显高于中国台湾、美国及韩国市场，我们认为主要是国内大陆地区的电子科技制造企业体量较小，整体的增长大幅超过可比国家或地区，更高的增长理应匹配更高的估值。

3. 电子行业重点公司分析及比较

我们筛选全球具有代表性的 200 亿市值以上的 5 家电子龙头公司。从收入角度看，19 年收入增速平均为 0.50%，中位数为-0.23%；从净利润角度看，19 年净利润增速平均为 3.31%，中位数为-19.83%。截至 2021 年 02 月 19 日市盈率平均数为 48.45 倍，估值中位数为 34.10 倍。

表 8. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 19 日）

代码	公司名称	净利润 同比增速		营业收入 同比增速		市盈率 TTM	总市值 (亿美元)
		2019	2018	2019	2018		
AAPL.O	苹果	-7.18%	23.12%	-2.04%	15.86%	34.10	21,802.70
INTC.O	英特尔	-0.02%	119.28%	1.58%	12.89%	12.25	2,560.10
NVDA.O	英伟达	-32.48%	35.90%	-6.81%	20.61%	96.60	3,695.80
AVGO.O	博通	-77.78%	624.53%	8.39%	18.21%	74.83	1,992.73
QCOM.O	高通	188.36%	-297.24%	7.35%	1.98%	24.47	1,646.52
SMSD.L	三星电子	-51.00%	6.16%	-5.48%	1.75%		
	均值	3.31%	85.29%	0.50%	11.88%	48.45	6339.57
	中位数	-19.83%	29.51%	-0.23%	14.37%	34.10	2560.10
	最大值	188.36%	624.53%	8.39%	20.61%	96.60	21802.70
	最小值	-77.78%	-297.24%	-6.81%	1.75%	12.25	1646.52

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院 (市值单位为亿美元)

我们选取了在中国香港上市交易的 12 家电子制造企业, A 股电子行业估值略高于大陆地区在中国香港上市交易的电子公司估值。

表 9. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 19 日）

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿港元)
			Y19	Y18	Y19	Y18		
终端品牌	1810.HK	小米集团	-25.89%	130.93%	17.58%	52.66%	48.53	7,722.80
	2382.HK	舜宇光学科技	60.24%	-14.15%	45.86%	15.97%	52.08	2,456.94
	2018.HK	瑞声科技	-41.45%	-28.71%	-1.29%	-13.80%	33.71	556.51
	1478.HK	丘钛科技	3666.73%	-96.70%	61.88%	2.47%	26.70	203.74
消费电子 零部件	6088.HK	FIT HON TENG	0.63%	29.62%	9.28%	17.76%	19.30	232.97
	0285.HK	比亚迪电子	-27.00%	-15.33%	28.97%	5.77%	29.80	1,140.12
	0732.HK	信利国际	658.13%	17.79%	14.03%	-4.68%	7.06	56.57
	0698.HK	通达集团	-26.03%	-46.05%	2.97%	3.85%	37.83	43.41
半导体	1415.HK	高伟电子	110.56%	-49.65%	1.26%	-27.80%	12.74	55.90
	0981.HK	中芯国际	75.06%	-25.39%	-7.41%	8.59%	39.14	2,996.48
	1347.HK	华虹半导体	-11.42%	26.09%	0.15%	15.02%	94.04	724.96
	0522.HK	ASM PACIFIC	-72.06%	-21.29%	-18.63%	11.56%	57.77	483.92
PCB	0148.HK	建滔集团	-49.07%	8.62%	-10.66%	6.11%	14.76	400.30
		均值	332.19%	-6.48%	11.08%	7.19%	36.42	1313.43
		中位数	-5.40%	-14.74%	6.12%	6.65%	35.07	520.22
		最大值	3666.73%	130.93%	61.88%	52.66%	94.04	7722.80
		最小值	-72.06%	-96.70%	-18.63%	-27.80%	7.06	43.41

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我们也选取了在中国台湾上市交易的 17 家国内大陆地区电子制造企业, A 股电子行业估值显著高于在中国台湾上市交易的电子公司估值。

表 10. 台股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 19 日）

细分领域	代码	公司名称	净利润 同比增速		收入同比 增速		市盈率 TTM	总市值 (亿新台币)
			Y19	Y18	Y19	Y18		
消费电子	2317.TW	鸿海	-10.66%	-6.97%	0.93%	12.47%	15.26	4,567.47
零部件	3008.TW	大立光	15.98%	-6.18%	21.66%	-6.00%	21.37	3,406.84

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

	2382.TW	广达	5.45%	5.23%	0.16%	0.67%	40.50	2,846.59
	2395.TW	研华	16.79%	2.24%	11.12%	9.81%	10.89	1,469.92
	2474.TW	可成科技	-59.70%	28.06%	-3.97%	2.27%	10.49	2,027.01
	4938.TW	和硕	73.80%	-24.30%	1.96%	12.25%	17.75	2,154.00
	2357.TW	华硕	186.62%	-72.76%	-0.81%	-18.38%	13.77	981.65
	2354.TW	鸿准	-22.05%	-8.22%	-29.75%	-3.90%	-11.82	1,551.28
	2409.TW	友达	-288.82%	-68.60%	-12.63%	-9.79%	32.65	169,066.08
	2330.TW	台积电	-2.51%	5.23%	3.73%	5.53%	66.55	15,329.30
半导体	2454.TW	联发科	10.94%	-14.68%	3.43%	-0.07%	30.72	6,807.81
	2303.TW	联电	37.25%	-26.54%	-2.02%	1.32%	30.41	2,879.64
	2408.TW	南亚科	-75.04%	-2.28%	-38.94%	54.27%	-8.60	1,500.36
面板	3481.TW	群创光电	-884.74%	-94.00%	-9.81%	-15.13%	13.11	1,087.19
	4958.TW	臻鼎-KY	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	13.11	1,087.19
PCB	4958.TW	健鼎科技	2.81%	63.32%	1.83%	7.94%	9.43	135.24
	4927.TW	泰鼎-KY	5.62%	118.16%	-7.05%	7.50%	18.84	13655.70
		均值	-57.97%	-2.29%	-3.43%	4.04%	14.72	2154.00
		中位数	2.81%	-6.18%	0.16%	2.27%	66.55	169066.08
		最大值	186.62%	118.16%	21.66%	54.27%	(11.82)	135.24
		最小值	-884.74%	-94.00%	-38.94%	-18.38%	14.72	15,249.29

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

我国电子行业整体的估值比国际龙头公司估值要高,但整体的成长情况更好。

表 11. 重点公司盈利预测与估值水平情况 (截至 2021 年 02 月 19 日)

所属行业	股票代码	股票名称	股价	EPS				PE		
				2019	2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E
消费电子	002241.SZ	歌尔股份	34.18	0.39	0.86	1.23	1.58	39.74	27.79	21.63
	002600.SZ	领益智造	10.71	0.27	0.34	0.49	0.62	31.50	21.86	17.27
	601231.SH	环旭电子	20.14	0.58	0.73	0.94	1.13	27.59	21.43	17.82
	002475.SZ	立讯精密	49.84	0.87	1.03	1.42	1.73	48.39	35.10	28.81
	300433.SZ	蓝思科技	32.07	0.61	1.12	1.47	1.82	28.63	21.82	17.62
PCB	002938.SZ	鹏鼎控股	43.81	1.27	1.39	1.94	2.43	31.52	22.58	18.03
	002384.SZ	东山精密	22.74	0.44	0.88	1.16	1.49	25.84	19.60	15.26
	600183.SH	生益科技	24.60	0.66	0.81	1.00	1.20	30.37	24.60	20.50
半导体	600745.SH	闻泰科技	112.77	1.76	2.23	3.27	4.27	50.57	34.49	26.41
	688008.SH	澜起科技	90.50	0.83	1.02	1.30	1.67	88.73	69.62	54.19
	688396.SH	华润微	61.85	0.46	0.79	0.99	1.19	78.29	62.47	51.97
	603501.SH	韦尔股份	304.28	0.73	3.15	4.69	6.01	96.60	64.88	50.63
	603986.SH	兆易创新	195.91	2.01	2.06	2.85	3.74	95.10	68.74	52.38
	002371.SZ	北方华创	198.20	0.67	0.95	1.40	1.93	208.63	141.57	102.69
面板	000725.SZ	京东方 A	6.27	0.06	0.14	0.31	0.38	44.79	20.23	16.50
	000100.SZ	TCL 科技	9.49	0.19	0.3	0.6	0.81	31.63	15.82	11.72
	002876.SZ	三利谱	59.50	0.49	0.82	1.71	2.73	72.56	34.80	21.79
LED	600703.SH	三安光电	30.28	0.32	0.34	0.45	0.55	89.06	67.29	55.05
	300296.SZ	利亚德	7.16	0.28	0.2	0.4	0.53	35.80	17.90	13.51
机器视觉	002415.SZ	海康威视	61.68	1.34	1.33	1.52	1.74	46.38	40.58	35.45
平均								60.09	41.66	32.46

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

五、一级市场风向

上周我们统计了 13 起重点融资案例，建议重点关注人工智能企业智加科技及地平线机器人。

表 12. 上周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
物联网	纽迪瑞	中银投资、辰途资本、越秀产业基金、前海基础投资	战略投资	近 1.5 亿人民币	一家压力感应触控技术解决方案提供商
人工智能	第四范式	腾讯投资	战略投资		一家大数据科技公司，将机器学习、人工智能、大数据等运用于金融、电信等领域
人工智能	联泰集群	清科资管	A 轮	数千万人民币	致力于打造 HPC 高性能计算集群、大数据、深度学习、人工智能、云计算等软硬件产品
人工智能	博依特科技	顺为资本、经纬中国、中科科创	A 轮	1 亿人民币	致力于流程工业过程模拟建模与优化算法研究，并开展深入应用实践
机器人	科捷机器人 查看官网	青岛森麒麟轮胎股份有限公司	并购	2100 万美元	一家工业机器人研发商
半导体	登临科技	北极光创投、光远资本、元生资本、元禾璞华	A+轮		一家专注于为新兴计算领域提供高性能、高功效计算平台的高科技企业
物联网	十域科技	盈动资本、海邦沣华、G5 创投、六和桥创投	A+轮	8000 万人民币	一家基于室内定位场景的定位服务及数据服务提供商
人工智能	智加科技	满帮集团、国泰君安国际、CPE、万向汽车技术风险投资	D 轮	2 亿美元	专注于全栈自动驾驶技术的开发
LED 照明	致晶科技	个人投资者、中关村发展启航基金	A 轮	数千万人民币	主要从事照明与显示用 LED 纳米发光材料及衍生产品的研发及应用推广
人工智能	地平线机器人	众为资本、舜宇光学、上海人工智能产业基金、东风资产、首钢基金、长江汽车电子、国投招商、星宇股份、中金资本、渤海创富、朱雀投资、民生股权基金、长城汽车、比亚迪	C++轮	3.5 亿美元	一家人工智能解决方案提供商，专注于制作基于人工智能算法的芯片
VR/AR	珑璟光电	深创投	B+++轮	数千万人民币	一家专注于智能穿戴类产品光电子器件

物联网	富联通讯	盛宇投资、丹阳市天鑫投资管理有限公司、乐鑫信息科技（上海）股份有限公司			的开发与制造的科技公司 全国领先的 Wi-Fi/蓝牙/NB-IoT/4G/5G/3C 电子类线模组研发设计提供商
半导体	微度芯创	保腾创投、飞图创投、布谷、珠海高新创投、百度投资部	A 轮	数千万人民币	一家 CMOS 毫米波雷达芯片研发商

资料来源：企查查，中国银河证券研究院整理

六、风险提示

半导体需求不及预期，面板涨价不及预期的风险。

附录：重点公司投资案件

【歌尔股份】公司是全球声光电精密制造龙头、VR/AR 头部代工厂，当前主营业务产品包括智能声学整机业务、精密零组件和智能硬件，主要面向以智能手机、智能平板电脑、智能无线耳机、智能可穿戴产品、VR/AR 产品等为代表的消费电子领域。我们认为歌尔股份智能声学整机业务将受益于 AirPods 出货量快速增长，安卓 TWS 耳机和 HomePod mini 也将驱动业务增长。物联网和 VR/AR 的加快渗透带来的智能硬件业务增量可观。公司拟将全球领先的歌尔微电子分拆上市，有利于公司巩固 MEMS 市场地位，促进精密零组件业务发展。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.86/1.23/1.58 元，推荐。

【蓝思科技】蓝思科技是全球消费电子玻璃及结构件龙头，基于盖板玻璃的绝对优势地位，公司近年来向蓝宝石、陶瓷、金属等结构件以及触控、天线及各类模组延伸，产品在智能手机、手表、汽车电子等领域得到广泛应用。公司是苹果外观件核心供应商，2019 年苹果业务占比达到 43%。受益于苹果新机加快备货，公司产能利用率提升，订单充沛。iPhone 12 采用超晶瓷面板、金属中框，公司产品单机价值量将提升；同时，终端出货量的大幅增长将带动公司产品需求量的提升。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.12/1.47/1.82 元，推荐。

【领益智造】公司是全球领先的精密功能件制造商，主要从事精密功能与结构件、充电器、5G 产品和材料业务。公司为苹果和安卓等消费电子客户的手机、IoT、平板等提供功能件、结构件及充电器。公司功能件与结构件产品受益于智能手机出货量增长和 5G 时代手机屏蔽、散热、防水等性能升级，量价齐升。公司收购赛尔康进军充电领域，我们认为 iPhone 取消随机配送充电插头将利好公司无线充电业务。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.34/0.49/0.62 元，推荐。

【环旭电子】公司是国内 SiP 封装龙头企业，主要从事电子元器件封装与制造服务，公司产品主要应用于通讯、消费电子等领域。公司深耕 SiP 领域多年，在生产良率等方面具有一定技术优势，是 WiFi SiP、手表 SiP、手机微型化 UWB 模组、5G 毫米波 AiP 等的重要供应商。随着 5G 渗透和可穿戴设备的普及，SiP 模组需求有望保持快速增长。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.73/0.94/1.13 元，推荐。

【立讯精密】公司是国内精密制造龙头，是苹果 LCP 模组主要供应商、AirPods 最大的代工厂，当前主营业务是提供高速互连、声学、射频天线、无线充电、震动马达、通信基站相关产品的解决方案，同时也是智能穿戴、智能家居产品的系统制造商。我们认为在可穿戴产品出货强劲的带动下，公司业绩将继续保持快速增长。公司于 2020 年 8 月正式开启智能手表及 SiP 业务，公司还是苹果新一代无线充电产品 Magsafe 组装代工厂，业务边界不断拓展，围绕苹果逐渐打造成为行业领先的精密制造平台，未来有望成为全球领先的电子制造龙头。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.03/1.42/1.73 元，推荐。

【闻泰科技】公司是全球领先的 ODM 企业、中国领先的移动终端和智能硬件产业生态平台，主要从事通讯终端产品、半导体和新型电子元器件的研发和制造业务。5G 智能手机向中低端渗透、手机品牌委外 ODM 订单增加，公司 ODM 龙头地位稳固，持续导入国内外一线优质客户，同时持续布局笔电、平板、IoT、TWS、VR/AR 等业务，业绩可稳健增长。公司完成并购全球功率器件领先厂商安世半导体，向上游功率器件延伸，其下游应用以汽车电子为主，随着新能源车持续放量可打开长期成长空间。预计 2020-2022 年 EPS 为 2.72/3.76/4.66 元，推荐。

【**澜起科技**】公司是全球领先的内存接口芯片设计公司，市场份额接近半壁江山。公司的内存接口芯片广泛应用于 DDR2-DDR4 的产品上，凭借传输速率快等优势聚焦于服务器用存储领域。公司产品覆盖三星、海力士、镁光等 DRAM 龙头企业，客户资源稳定；公司与英特尔、清华大学合作的津逮服务器 CPU，技术研发具有领先优势，有望成为业绩新增长点。我们认为公司未来有望稳固市场地位并扩大营收和市场份额。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.00/1.40/1.82 元，公司将受益于大数据、服务器领域的景气提升，业绩有望保持高增长，上调至推荐评级。

【**韦尔股份**】公司是全球知名的提供先进数字成像解决方案的芯片设计公司，公司图像传感器产品丰富，主要产品 CMOS 图像传感器芯片产品型号覆盖了 8 万像素至 6,400 万像素等各种规格。5G 时代，光学依旧是终端核心亮点，摄像头功能持续升级，高像素镜头渗透率提升，手机、汽车、安防领域的图像传感器数量及价值量稳步提升。公司 0.8um 48M 图像传感器已进入全球第一梯队，0.7um 64M 图像传感器在手机 CIS 领域具备极强的竞争力，领先技术优势助其持续扩大市场份额。预计 2020-2022 年 EPS 为 3.15/4.69/6.01 元，推荐。

【**兆易创新**】公司是国内存储龙头，产品包括存储芯片、微控制器产品和传感器模块等，目前 MCU 市场份额位列国内前。2019 年公司 Nor Flash 全球市占率排名第三，已打入苹果、华为等大客户供应链。受益于 TWS 耳机、可穿戴设备、车载等下游需求增长，Nor Flash 高景气延续，公司业绩快速增长。NANDFlash 方面，公司已实现 38nmSLCNand 制程产品稳定量产，24nm 制程产品持续推进。DRAM 产品上，公司通过与合肥长鑫产投合作，有序推进自主 DRAM 项目。此外，公司通过收购思立微完善 IoT 产品布局，IoT、MCU 业务将双轮驱动公司业绩持续增长。预计 2020-2022 年 EPS 为 2.06/2.85/3.74 元，推荐。

【**北方华创**】公司作为国内泛半导体设备龙头公司，已经进入长江存储、中芯国际、华虹等多家国内厂商的供应链，主要产品包括半导体装备、真空装备和锂电装备等。半导体设备是公司的核心业务，受益于全球半导体产业链向大陆转移和国产替代进程加速，公司产品覆盖全面且具备领先技术，在刻蚀设备、PVD/CVD 设备、氧化/扩散设备、清洗设备等多个关键制程领域取得技术突破，增长动力充足。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.95/1.40/1.93 元，推荐。

【**华润微**】公司是中国领先的功率 IDM 龙头企业、最大的 MOSFET 厂商，产品聚焦于功率半导体、智能传感器与智能控制领域，为客户提供丰富的半导体产品与系统解决方案。5G 基站、智能手机及可穿戴设备、新能源汽车等多领域均带来大量功率半导体需求，公司功率器件营收规模国内第一，可充分享受行业景气红利。公司还积极布局第三代半导体，未来有望受益。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.79/0.99/1.19 元，推荐。

【**京东方 A**】是全球液晶显示面板龙头企业，其液晶显示屏在智能手机、平板电脑等五大领域市占率均位列全球第一，在 AMOLED 面板领域市占率超过 10%，位居全球第二。我们认为，面板行业以韩国三星、LGD 为首的 LED 产能正加速退出，行业竞争格局有望改善，公司新产能有序释放，将深度受益于海外产能的退出，市占率有望提升。同时，公司由传统显示向物联网解决方案转型，不断打开新的业绩增长点，未来业绩高增长可期，预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.14/0.31/0.38 元，推荐。

【**TCL 科技**】是全球领先的液晶显示面板龙头企业。公司于 2019 年完成业务重组，聚焦于以华星科技为主的半导体显示业务。2019 年公司液晶显示面板出货量为全球第四我们认为，请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

公司成本竞争力全行业领先,有望继续提升在三星、TCL 电子等全球领先 TV 客户的业务占比,预计 2020 年新产线产能释放以及收购三星苏州工厂后,公司液晶显示面板出货量将提升至全球第二。同时,公司拟收购中环集团拓展半导体材料等前沿科技产业,打造新的业务增长引擎。预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.30/0.60/0.81 元,推荐。

【三利谱】是全国领先的偏光片龙头企业。公司成立于 2007 年,主要从事偏光片产品的研发、生产和销售,主要产品包括 TFT 系列和黑白系列偏光片两类。面板产能向中国转移,上游材料偏光片国产化需求旺盛,公司作为国内偏光片龙头企业,在大陆 LCD 行业掌握话语权,成长空间广阔。预计随着公司宽幅偏光片产能释放,业绩有望持续高增长,2020-2022 年 EPS 为 0.82/1.71/2.73 元,推荐。

【三安光电】公司是 LED 芯片全球龙头,芯片产量全球第一。公司在小间距芯片领域全球领先,其 Mini-LED 芯片即将量产。近 6 年来,公司在行业低谷期业绩仍保持稳中向好的态势,盈利质量较高,将率先受益于行业的整体复苏。公司对第三代半导体 SiC/GaN 进行了全面布局。下属子公司三安集成是一家专门从事化合物半导体制造的代工厂,主要基于氮化镓和砷化镓技术,服务于射频、毫米波、功率电子和光学市场,2020H1 收入 3.75 亿元,同比增长 680.48%。另外,公司在长沙设立子公司湖南三安,主要从事碳化硅等第三代半导体的研发及应用项目,项目正处于建设阶段。随着未来第三代半导体需求释放,公司有望享受行业红利。预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.34/0.45/0.55 元,维持谨慎推荐。

【利亚德】是全球视听科技产品及应用平台的领军企业,公司主要 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务,主要业务覆盖智慧显示、智慧城市、夜游及文旅等领域。公司 LED 技术底蕴深厚,产品市占率高,公司与中国台湾晶电合资开设的工厂已经初具量产 Micro LED 显示屏的能力,有望提前卡位下一代产品市场。随着后疫情时代的市场需求不断向好,综合考虑公司的技术优势与需求的回暖,预计公司 2020-2022 年 EPS 为 0.20/0.40/0.53 元,推荐。

【海康威视】是全球安防领域龙头企业,连续八年蝉联全球市场份额第一名。公司主要从事视频产品、解决方案和内容服务。公司积极布局智能化安防,逐步拓展业务至大数据服务领域、智慧业务领域:至 2019 年底,公司大型数据工程项目超 100 个;海康云商下载量突破 300 万,覆盖超过 40 万安防从业者。公司积极把握行业变革,稳坐全球安防头名。我们认为公司将在智能化安防领域继续保持领先优势预计公司 2020-2022 年 EPS 为 1.33/1.52/1.74 元,推荐。

【鹏鼎控股】公司是全球 PCB 龙头,掌握柔性电路板(FPC)、高阶互连电路板(HDI)、类载板(SLP)等技术。5G 手机加速渗透,虚拟侧键、折叠屏、屏下指纹等创新技术对高端 PCB 产品的需求增加,带动 PCB 价值量价齐升。公司 FPC 产品在 AirPods、Apple Watch 中占据重要份额,可穿戴产品也将为公司贡献业绩重要增量。公司是苹果 PCB 重要供应商,2019 年苹果业务占比达到 66%,公司将受益于苹果公司产品的新一轮爆发期,有望持续获得大额订单。此外,公司积极加大超薄 HDI 布局,有望率先受益于 Mini-LED 商用带来的市场新空间。预计 2020-2022 年 EPS 为 1.39/1.94/2.43 元,推荐。

【东山精密】公司通过先后收购 MFLEX、Multek 进入 PCB 领域,2019 年其 PCB 业务已超过 60%,期中 FPC 营收位列全球前三。5G 手机加速渗透,光学、全面屏等手机性能升级推动 FPC 量价齐升,iPhone 销量及备货上升拉动公司软板业务增长,iPad、AirPods、Apple Watch 请务必阅读正文最后的中国银河证券股份公司免责声明。

亦为公司带来业绩增量。前期收购的 Multek 具备 HDI 和多层 PCB 加工能力，已通过华为认证，并积极导入其他消费电子龙头，完成整合管理后可拉动公司硬板业绩。公司拟分拆控股子公司艾福电子至创业板上市，加快陶瓷介质滤波器业务的投入与开发，提升器盈利能力。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.88/1.16/1.49 元，推荐。

【生益科技】公司是国内最大、全球第二大覆铜板生产企业，主要从事设计、生产和销售覆铜板和粘结片、印制线路板等。5G 建设下基站、消费电子迭代及服务器新标准升级推动高频高速覆铜板需求激增，公司在高频高速电路板领域技术积累深厚，可充分享受行业红利。此外，新能源汽车加速普及下，单车 PCB 用量提升也将拉动公司业绩提升。预计 2020-2022 年 EPS 为 0.81/1.00/1.20 元，推荐。

插图目录

图 1. 2018 年全球光刻胶市场竞争格局	4
图 2. 2018 年全球半导体硅片市场竞争格局	4
图 3. 市场各行业板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 19 日）	6
图 4. 电子二级板块周涨跌幅（截至 2021 年 02 月 19 日）	6
图 5. 核心组合 2018 年以来的市场表现（截至 2021 年 02 月 19 日）	11
图 6. 电子股估值及溢价分析（截至 2021 年 02 月 19 日）	12
图 7. 各国或地区电子板块 PE 比较（截至 2021 年 02 月 19 日）	13

表格目录

表 1. 热点事件及分析	3
表 2. 我国半导体材料国产化进程	4
表 3. 2020 年 A 股指数行情回顾（截至 2021 年 02 月 19 日）	6
表 4. 上周行业涨跌幅居前的公司（截至 2021 年 02 月 19 日）	7
表 5. 公司重要公告	7
表 6. 行业动态	8
表 7. 核心组合及推荐理由（截至 2021 年 02 月 19 日）	10
表 8. 国际电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 19 日）	14
表 9. 港股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 19 日）	14
表 10. 台股电子龙头业绩增速与估值（截至 2021 年 02 月 19 日）	14
表 11. 重点公司盈利预测与估值水平情况（截至 2021 年 02 月 19 日）	15
表 12. 上周一级市场重点融资情况	16

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师：傅楚雄

金融学硕士，浙江大学工学学士。11 年证券从业经验。2014 年-2016 年新财富最佳分析师、水晶球最佳分析师团队成员。擅长宏观把握，自上而下挖掘产业链各个不同环节、不同行业所蕴藏的投资机会；对行业景气度及产业链变化理解深入，善于把握边际变化及周期拐点；以独特视角挖掘具有潜力的投资标的。

分析师：王恺

中国科学院大学工学博士，上海交通大学工学硕士，中国人民大学经济学硕士，天津大学工学学士。2018 年加入中国银河证券研究院，主要从事电子行业、科技产业研究。曾就职于航天科技集团。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海市浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：耿尤磊 010-80928021 gengyouyou@chinastock.com.cn