

行业研究

中芯国际许可证或已落地，功率半导体景气度不减

——半导体 2 月跟踪报告

要点

2021年2月行情回顾：半导体板块下跌3.65%，电子行业下跌3.41%，沪深300下跌0.28%。半导体子板块中，半导体设备下跌11.90%，集成电路下跌2.66%，分立器件上涨1.51%，半导体材料下跌7.51%。个股涨幅前五为士兰微（20%）、环旭电子（19%）、晶晨股份（15%）、中颖电子（13%）、富瀚微（9%）；跌幅前五为中微公司（-19%）、鼎龙股份（-17%）、澜起科技（-15%）、捷捷微电（-14%）、神工股份（-14%）。

中芯国际许可证或已落地：根据集微网报道，中芯国际部分供应商拿到相关许可证，美国部分设备供应商恢复了零组件供应和现场服务。我们认为中芯国际将有较大概率获得成熟制程和部分先进制程许可证，主要是因为（1）技术角度看，10nm及以下的先进制程每一代的进步均需要投入更大的资金、技术和时间周期，即使放开14nm及以上制程相关许可证，从14nm过渡到10nm及以下先进制程仍有较大的壁垒存在。（2）供应链角度看，中芯国际与美国设备厂商和半导体设计厂商难舍难分。中芯国际一方面是美国A设备公司和L设备公司的重要客户，另一方面也是美国Q公司和B公司的供应商，在产业链上下游绑定的基础上，产业链公司有望推动中芯国际获得10nm以上制程相关设备许可证。

中国大陆半导体设备占比持续提升，设备材料国产替代逻辑有望通畅：根据SEMI数据，20年第三季度全球半导体设备厂商销售额达194亿美元，同比增长30%；20Q3中国大陆半导体设备销售额为56.2亿美元，同比增长63%，全球占比为29%，相比20Q2进一步提升2.6pcts。中国大陆半导体设备销售额占比持续提升，假设中芯国际拿到相关设备许可证，国产半导体设备材料厂商在中芯国际的销售额有望提升，将利好中国半导体设备材料厂商。

中国大陆半导体设备占比持续提升，设备材料国产替代逻辑有望通畅：产业链供需紧张情况仍未缓解，部分厂商订单已排到21年年底，产能扩产和爬坡加快，功率半导体景气度保持向上趋势，相关功率半导体厂商业绩有望实现快速增长。

MCU 供需紧张，涨价带来业绩弹性：在半导体产业链高景气度下，MCU亦处于高景气度状态，供需处于偏紧状态。MCU主要厂商义隆在21年1月起即调涨MCU价格，涨幅约10%，并暂停接受新订单。MCU厂商盛群也预计在4月1日调涨产品价格15%左右，其他主流MCU厂商凌通、新唐等亦有扩产或涨价动作。在MCU高景气度下，涨价有望为国内MCU厂商带来业绩弹性。

汽车芯片短缺，英飞凌等厂商拟扩产解决芯片短缺问题：汽车芯片短缺问题仍然存在，多家下游终端车厂如大众、福特因为芯片短缺问题停产。英飞凌在21年股东大会上提出将扩大生产能力以应对汽车芯片短缺问题，在Villach投资额约20亿美金的12寸晶圆厂预计将于年中开始运营，产能将每年供应2500万辆新能源汽车的动传系统。中国新能源汽车销量再创新高，2021年1月单月销量达18万辆，同比增加239%。

半导体行业投资建议：积极配置半导体设计龙头：建议关注半导体各细分板块龙头，①设计板块：卓胜微、韦尔股份、晶晨股份、兆易创新、中颖电子等；②代工板块：中芯国际、华虹半导体。③设备板块：北方华创、华峰测控、中微公司等。④材料板块：沪硅产业、安集科技、华特气体、上海新阳、鼎龙股份。⑤功率半导体板块：新洁能、斯达半导、华润微、闻泰科技等。

风险分析：中美贸易摩擦加剧、半导体景气度下行、5G手机渗透不达预期。

电子行业
买入（维持）

作者

分析师：刘凯

执业证书编号：S0930517100002

021-52523849

kailiu@ebsec.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

021-52523856

shiqil@ebsec.com

联系人：栾玉民

luanyumin@ebsec.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

半导体产业持续高景气，涨价缺货蔓延至汽车芯片——半导体1月跟踪报告（2021年2月）

目 录

1、 每月半导体行情回顾	5
2、 全球半导体龙头业绩表现	8
2.1、 各赛道龙头业绩表现	8
3、 行业数据跟踪.....	11
3.1、 下游需求端：5G 渗透率保持高位，新能源汽车销量快速增长	11
3.2、 上游供给端：半导体设备销售额高增长，中国大陆占比持续提升	12
3.3、 半导体整体：销售额持续增加，高景气度维持	14
4、 行业重大事件跟踪.....	15
5、 投资建议.....	16
6、 风险分析.....	17

图表目录

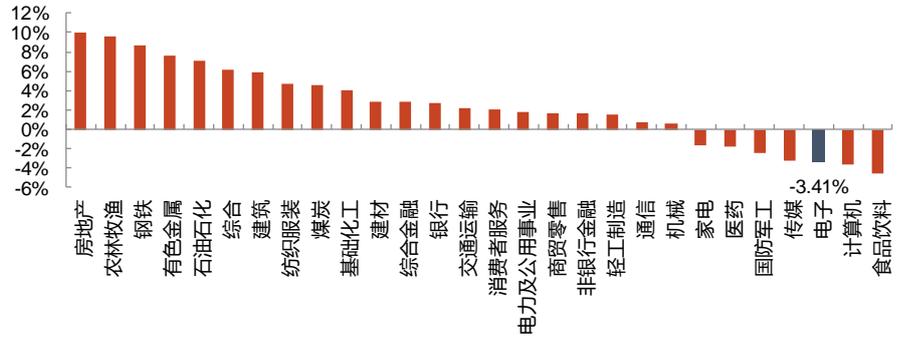
图表 1: 电子行业与其他行业月度涨跌幅.....	5
图表 2: 半导体与电子各细分板块月度涨跌幅 (2021 年 2 月)	5
图表 3: 半导体指数走势变化	6
图表 4: 半导体各公司涨跌幅 (2021 年 2 月)	6
图表 5: 半导体指数历史 PE Band (TTM)	8
图表 6: 半导体指数历史 PB Band (TTM)	8
图表 7: 三星电子存储部门季度营收 (单位: 亿美元)	8
图表 8: Nand Flash 价格走势 (美元)	8
图表 9: Dram 价格走势 (美元)	8
图表 10: 英特尔季度营收 (单位: 亿美元)	9
图表 11: 高通季度营收 (单位: 亿美元)	9
图表 12: 英伟达季度营收 (单位: 亿美元)	9
图表 13: 赛灵思季度营收 (单位: 亿美元)	9
图表 14: 博通季度营收 (单位: 亿美元)	9
图表 15: TI 季度营收 (单位: 亿美元)	9
图表 16: 台积电月度营收 (单位: 百万新台币)	10
图表 17: 英飞凌季度营收 (单位: 亿美元)	10
图表 18: 信越季度营收 (单位: 亿美元)	10
图表 19: 日月光投控季度营收 (单位: 亿美元)	10
图表 20: 应用材料季度营收 (单位: 亿美元)	10
图表 21: 近十年智能手机销量 (百万台)	11
图表 22: 国内手机市场出货量及增速 (单位: 万部、%)	11
图表 23: 国内市场上市新机型数及增速 (单位: 个、%)	11
图表 24: 苹果 Airpods 出货量及增速 (单位: 万只, %)	12
图表 25: 苹果 Apple Watch 季度出货量及增速 (单位: 万只, %)	12
图表 26: 近三年新能源汽车产量 (万辆)	12
图表 27: 近三年新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 28: 全球半导体设备销售额.....	12
图表 29: 中国大陆半导体设备销售额.....	12
图表 30: 中国大陆半导体销售额 (单位: 亿美元, %)	13
图表 31: 中国大陆半导体设备销售额占全球比重	13
图表 32: 北美半导体设备制造商出货额 (单位: 百万美元, %)	13
图表 33: 日本半导体设备月度销售额 (单位: 百万日元)	13
图表 34: 全球半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)	13
图表 35: 中国大陆半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)	13
图表 36: 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)	14
图表 37: 全球半导体月度销售额 (单位: 十亿美元)	14
图表 38: 全球半导体细分板块销售额 (单位: 十亿美元)	14
图表 39: 2021 年全球半导体细分板块销售额增速预测 (%)	14

图表 40：全球半导体资本支出（单位：十亿美元）	14
图表 41：全球晶圆制造设备资本支出（单位：十亿美元）	14
图表 42：电子行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）	16

1、每月半导体行情回顾

2021年2月市场整体回落,沪深300指数下跌0.28%,上证综指上涨0.75%,深证成指下跌2.12%,创业板指下跌6.86%,科创50指数下跌6.78%。电子行业(中信)下跌3.41%,在30个子版块中排名第26。

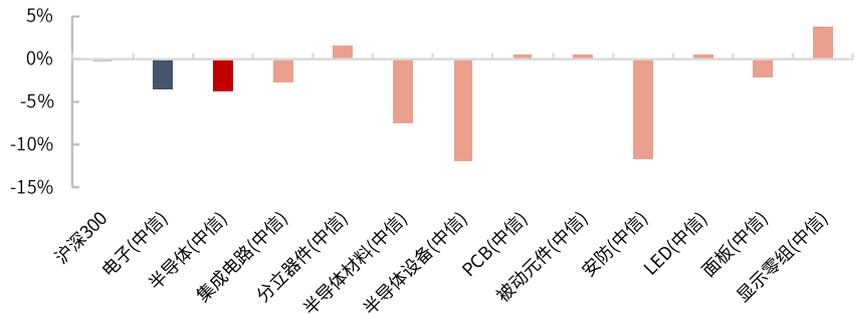
图表1：电子行业与其他行业月度涨跌幅



资料来源：Wind、光大证券研究所

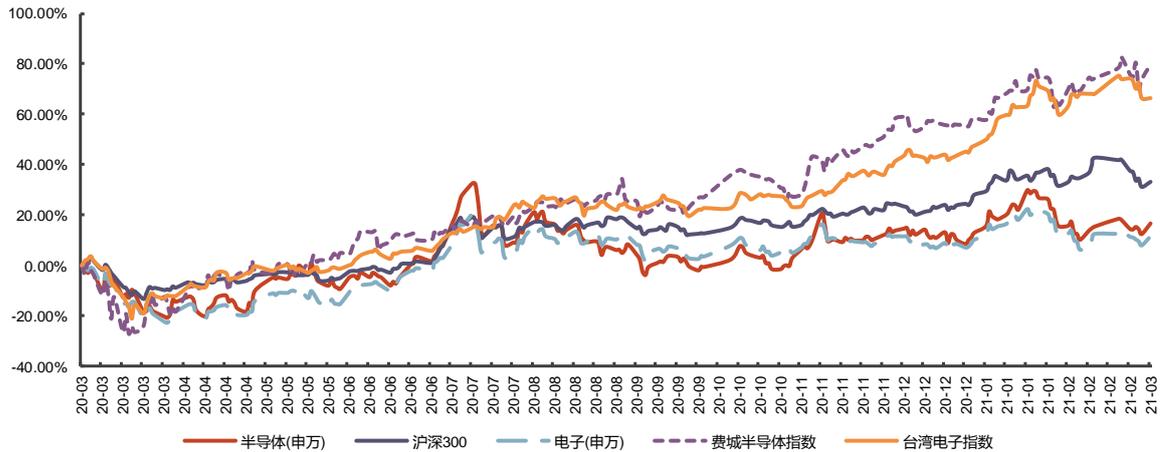
电子行业子版块中,半导体(中信)下跌3.65%,落后大盘3.37个百分点。其中,集成电路下跌2.66%,分立器件上涨1.51%,半导体材料下跌7.51%,半导体设备下跌11.90%。其他电子行业细分板块中,PCB上涨0.63%,被动元件上涨0.65%,安防下跌11.64%,LED上涨0.56%,面板下跌2.04%,显示零组上涨3.80%。

图表2：半导体与电子各细分板块月度涨跌幅（2021年2月）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图 3：半导体指数走势变化



资料来源：Wind、光大证券研究所，截至 2021-2-26

2021 年 2 月，半导体 68 家上市公司中 23 家上涨、45 家下跌。涨幅前五的公司为士兰微 (20%)、环旭电子 (19%)、晶晨股份 (15%)、中颖电子 (13%)、富瀚微 (9%)；跌幅前五为中微公司 (-19%)、鼎龙股份 (-17%)、澜起科技 (-15%)、捷捷微电 (-14%)、神工股份 (-14%)。

图 4：半导体各公司涨跌幅 (2021 年 2 月)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (21 年 2 月)	区间涨跌幅 (年初至今)	2020 年净利润 (亿元)	2021 年净利润 (亿元)	2022 年净利润 (亿元)	2020PE	2021PE	2022PE
设计										
603501.SH	韦尔股份	2,455	-2%	22%	26.23	38.58	50.62	94	64	48
688008.SH	澜起科技	839	-15%	-11%	11.04	14.26	19.49	76	59	43
603986.SH	兆易创新	913	6%	-3%	9.66	13.53	17.58	95	67	52
603160.SH	汇顶科技	632	-1%	-11%	15.55	18.49	22.66	41	34	28
002049.SZ	紫光国微	674	-8%	-17%	8.66	12.61	17.27	78	53	39
300782.SZ	卓胜微	1,167	0%	10%	10.57	14.29	19.08	110	82	61
688256.SH	寒武纪-U	576	-6%	-2%	-4.36	-5.50	-3.75	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	349	-13%	-11%	-0.26	0.74	2.03	N/A	472	172
603290.SH	斯达半导	362	1%	-6%	1.89	2.62	3.52	192	138	103
300661.SZ	圣邦股份	411	-13%	0%	2.83	3.93	5.30	145	105	78
002180.SZ	纳思达	295	2%	3%	6.35	13.01	16.89	46	23	17
300223.SZ	北京君正	301	-6%	-30%	1.37	5.63	7.90	219	53	38
000818.SZ	航锦科技	146	0%	1%	2.65	0.00	0.00	55	N/A	N/A
300474.SZ	景嘉微	211	-5%	0%	2.19	3.42	4.76	96	62	44
688508.SH	芯朋微	90	-7%	-15%	1.00	1.27	1.70	91	71	53
300327.SZ	中颖电子	120	13%	31%	2.10	2.82	3.69	57	43	33
688018.SH	乐鑫科技	101	-4%	-15%	1.04	2.48	3.59	97	41	28
300458.SZ	全志科技	97	2%	-9%	2.05	2.61	3.58	47	37	27
688099.SH	晶晨股份	378	15%	17%	1.16	4.81	7.50	326	79	50
300613.SZ	富瀚微	112	9%	17%	0.93	2.80	4.50	121	40	25
688123.SH	聚辰股份	56	-6%	-23%	1.63	1.74	2.14	34	32	26
688589.SH	力合微	31	-1%	-16%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	63	-8%	-19%	2.16	3.00	3.94	29	21	16
603068.SH	博通集成	101	-8%	-21%	1.22	2.68	3.85	82	38	26
603893.SH	瑞芯微	266	5%	-12%	3.02	4.25	5.61	88	63	47
300120.SZ	经纬辉开	40	2%	-17%	1.30	1.84	2.12	31	22	19
600171.SH	上海贝岭	103	4%	4%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
设备										
688012.SH	中微公司	667	-19%	-21%	4.92	4.35	5.88	136	153	114
002371.SZ	北方华创	891	-10%	-1%	5.03	7.45	10.39	177	119	86

300567.SZ	精测电子	125	-11%	-8%	2.66	3.68	4.84	47	34	26
300604.SZ	长川科技	114	1%	21%	0.96	1.33	1.92	119	86	60
603690.SH	至纯科技	107	-9%	-14%	1.90	2.83	3.76	56	38	28
688200.SH	华峰测控	248	5%	8%	2.00	2.91	4.00	124	85	62
688037.SH	芯源微	76	-12%	-12%	0.49	0.88	1.36	156	86	56
600330.SH	天通股份	93	-7%	-8%	3.85	4.08	5.24	24	23	18
功率半导体										
600745.SH	闻泰科技	1,255	-4%	2%	26.99	39.81	52.61	47	32	24
600703.SH	三安光电	1,341	1%	11%	14.48	21.04	30.04	93	64	45
688396.SH	华润微	739	1%	-3%	9.60	13.90	16.44	77	53	45
300623.SZ	捷捷微电	193	-14%	-9%	2.77	3.55	4.44	70	54	44
300373.SZ	扬杰科技	204	-10%	-10%	3.73	4.74	5.83	55	43	35
603290.SH	斯达半导	362	1%	-6%	1.89	2.62	3.52	192	138	103
300046.SZ	台基股份	42	3%	-22%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	354	20%	8%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002079.SZ	苏州固锝	65	-3%	-17%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
封测										
600584.SH	长电科技	634	-3%	-7%	11.79	16.21	21.56	54	39	29
002185.SZ	华天科技	353	-9%	-5%	6.88	9.87	11.97	51	36	30
603005.SH	晶方科技	226	-6%	4%	3.74	5.79	7.82	60	39	29
601231.SH	环旭电子	437	19%	2%	17.39	22.48	26.73	25	19	16
002156.SZ	通富微电	322	-12%	-4%	4.16	7.07	9.54	77	46	34
000021.SZ	深科技	305	0%	9%	8.42	10.38	13.85	36	29	22
代工										
0981.HK	中芯国际	2,774	-5%	13%	46.69	23.80	28.09	59	117	99
688981.SH	中芯国际-U	4,356	-2%	-4%	43.32	34.58	39.83	101	126	109
1347.HK	华虹半导体	616	1%	8%	6.49	8.82	10.69	95	70	58
300456.SZ	赛微电子	133	-6%	-12%	2.01	2.56	4.19	66	52	32
材料										
688126.SH	沪硅产业-U	700	-9%	-15%	0.87	0.94	1.52	804	745	461
688019.SH	安集科技	146	-11%	-8%	1.53	1.60	2.10	95	91	70
300236.SZ	上海新阳	121	-13%	-16%	2.20	1.27	1.58	55	95	77
300655.SZ	晶瑞股份	56	-1%	-13%	0.77	0.95	1.28	73	59	44
300398.SZ	飞凯材料	77	0%	-16%	2.67	3.48	4.32	29	22	18
300346.SZ	南大光电	120	-11%	-27%	1.16	1.62	2.26	104	75	53
002409.SZ	雅克科技	255	-10%	-8%	4.46	5.77	7.51	57	44	34
300666.SZ	江丰电子	96	-6%	-13%	1.53	1.51	1.98	63	64	49
300054.SZ	鼎龙股份	170	-17%	-4%	1.99	3.65	5.02	86	47	34
688268.SH	华特气体	68	-2%	-8%	1.05	1.47	1.88	65	46	36
688106.SH	金宏气体	116	-11%	-21%	1.97	2.68	3.26	59	43	35
688233.SH	神工股份	60	-14%	-14%	1.00	1.19	1.55	60	50	39
红外										
002414.SZ	高德红外	625	-8%	-6%	10.01	12.94	16.38	62	48	38
688002.SH	睿创微纳	441	-13%	-11%	5.87	8.12	11.65	75	54	38
002214.SZ	大立科技	121	6%	-4%	4.11	4.92	6.25	29	25	19

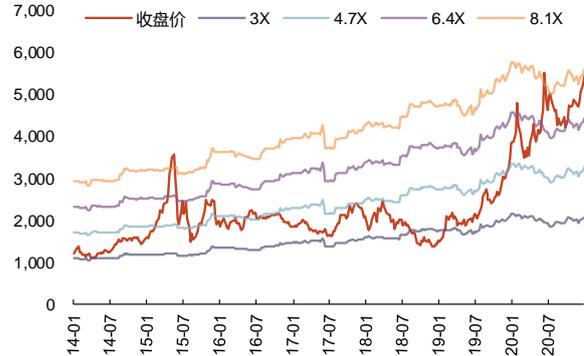
资料来源: Wind 一致预测、光大证券研究所; 股价截至 2021-2-26; 盈利预测均为 Wind 一致预期

图表 5: 半导体指数历史 PE Band (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所; 注: 半导体指数为申万半导体指数, 截至 2021-2-26

图表 6: 半导体指数历史 PB Band (TTM)

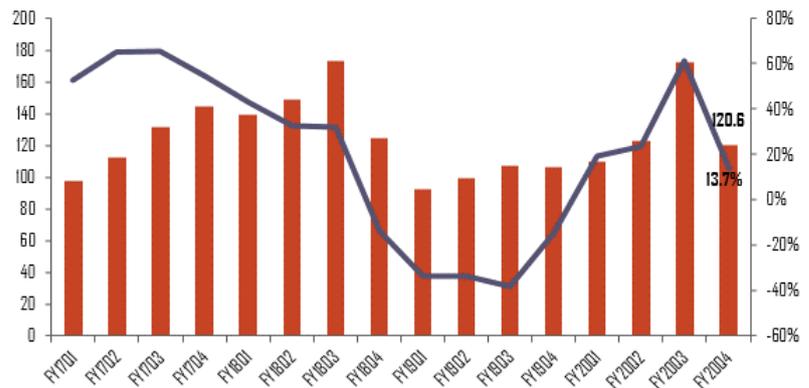


资料来源: Wind, 光大证券研究所; 注: 半导体指数为申万半导体指数, 截至 2021-2-26

2、全球半导体龙头业绩表现

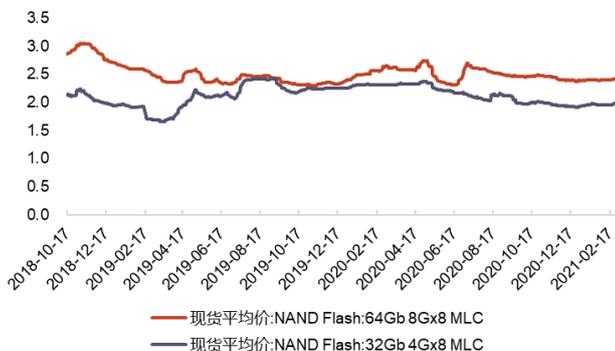
2.1、各赛道龙头业绩表现

图表 7: 三星电子存储部门季度营业收入 (单位: 亿美元)



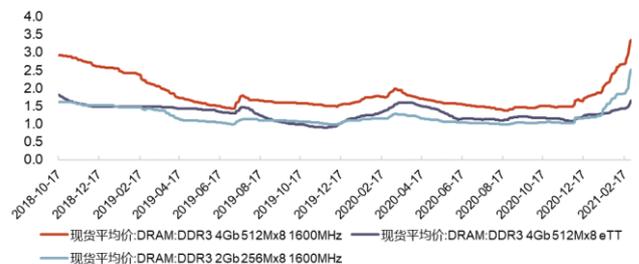
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY20Q4 时间为 20201001~20201231; 三星存储业务净利润未披露

图表 8: Nand Flash 价格走势 (美元)



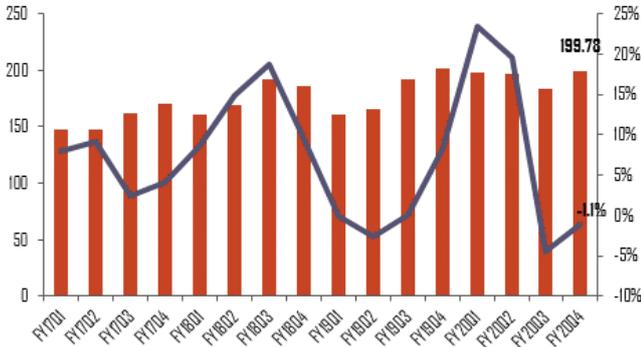
资料来源: Wind、光大证券研究所, 截至 2021-2-26

图表 9: Dram 价格走势 (美元)



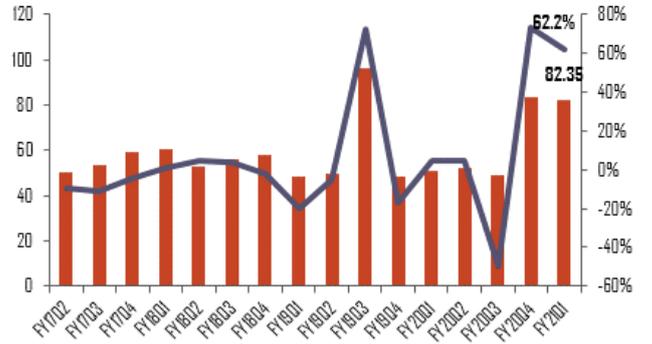
资料来源: Wind、光大证券研究所, 截至 2021-2-26

图表 10：英特尔季度营收（单位：亿美元）



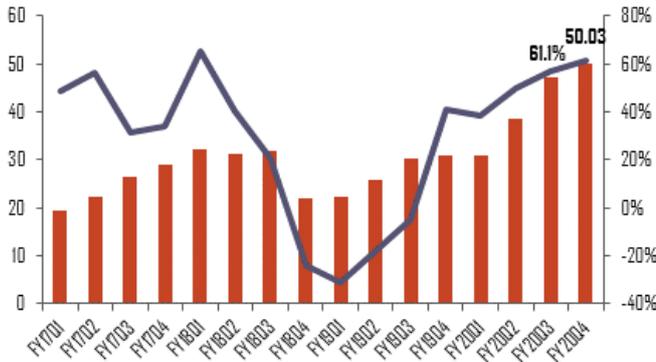
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20201001~20201231

图表 11：高通季度营收（单位：亿美元）



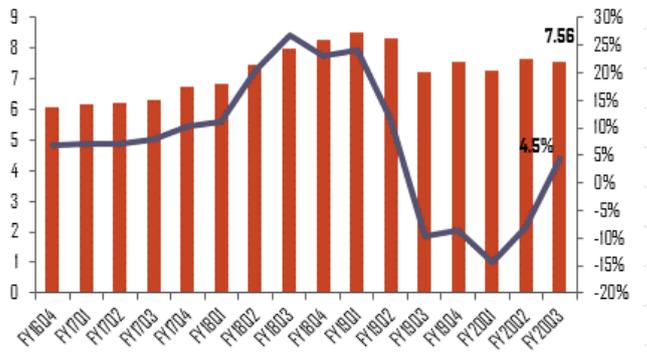
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20200928~20201228

图表 12：英伟达季度营收（单位：亿美元）



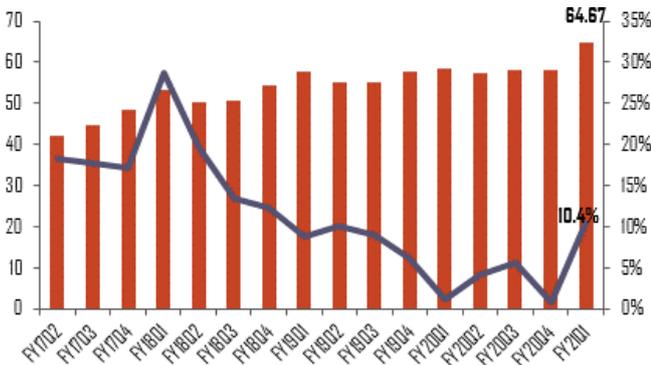
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20201001~20201231

图表 13：赛灵思季度营收（单位：亿美元）



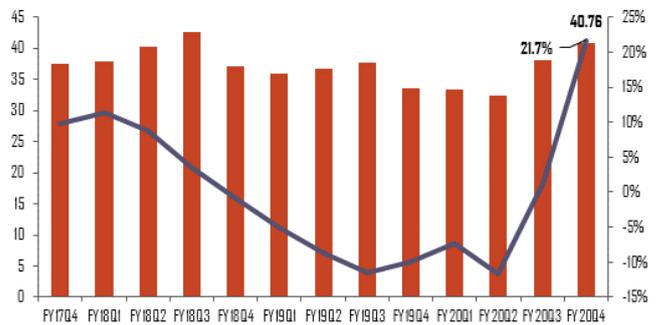
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q3 时间为 20200927~20201226

图表 14：博通季度营收（单位：亿美元）



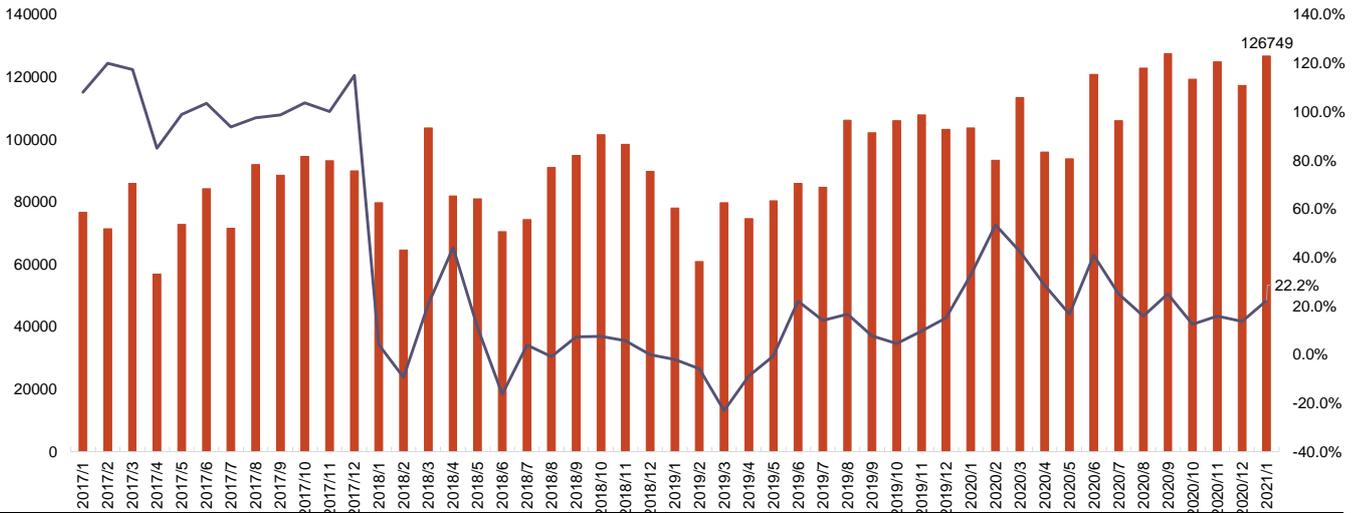
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20201201~20200228

图表 15：TI 季度营收（单位：亿美元）



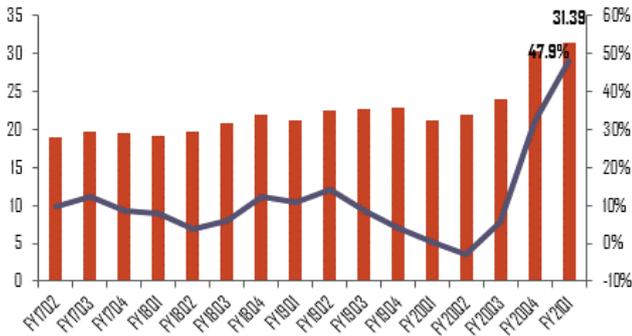
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY20Q4 时间为 20201001~20201231

图表 16: 台积电月度营收 (单位: 百万新台币)



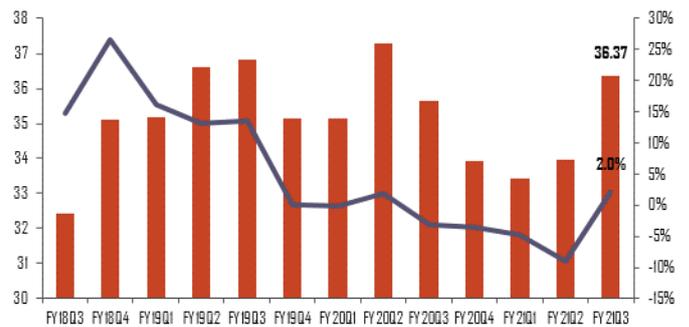
资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 17: 英飞凌季度营收 (单位: 亿美元)



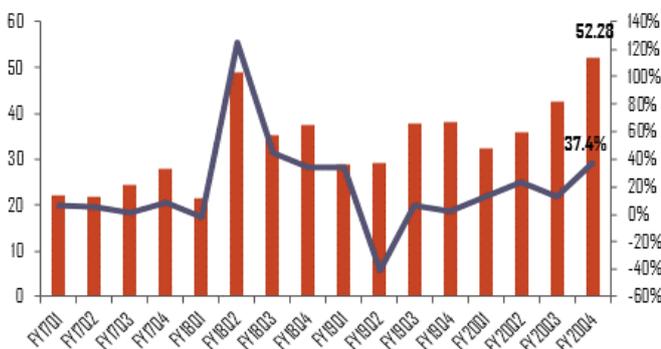
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20201001~20201231

图表 18: 信越季度营收 (单位: 亿美元)



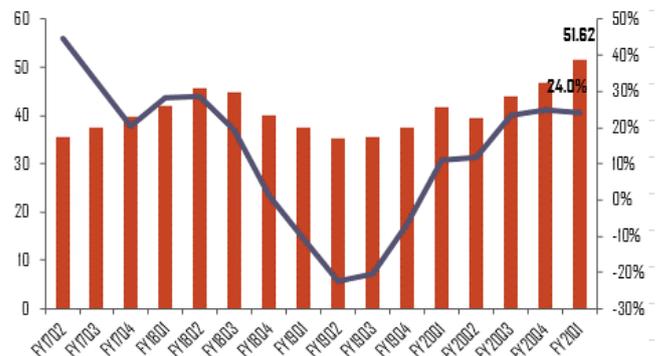
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q3 时间为 20201001~20201231

图表 19: 日月光投控季度营收 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY20Q4 时间为 20201001~20201231

图表 20: 应用材料季度营收 (单位: 亿美元)

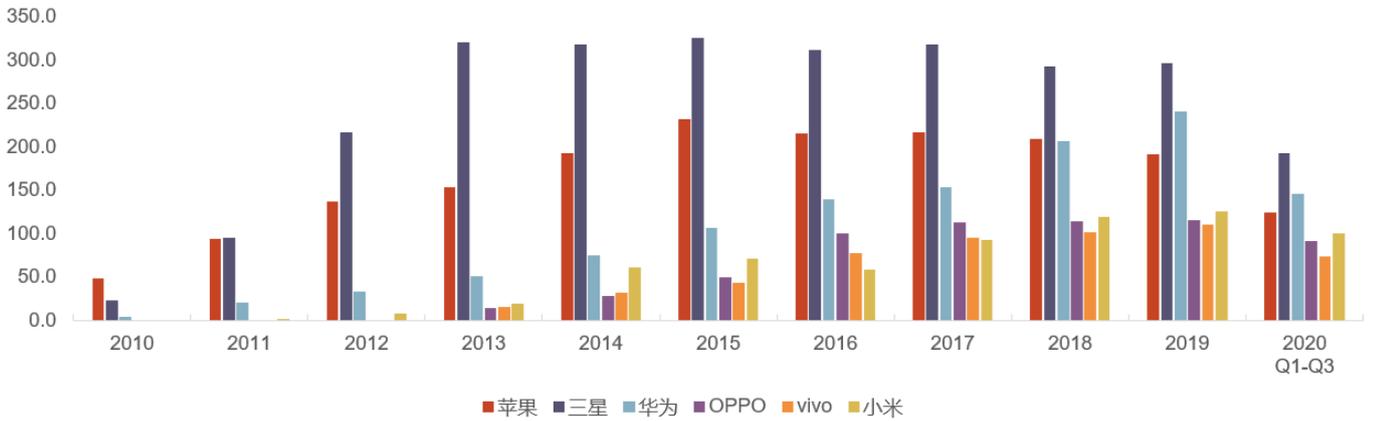


资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20201101~20201231

3、行业数据跟踪

3.1、下游需求端：5G 渗透率保持高位，新能源汽车销量快速增长

图表 21：近十年智能手机销量（百万台）



资料来源：IDC、光大证券研究所

图表 22：国内手机市场出货量及增速（单位：万部、%）



资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 23：国内市场上市新机型数及增速（单位：个、%）



资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 24: 苹果 AirPods 出货量及增速 (单位: 万只, %)



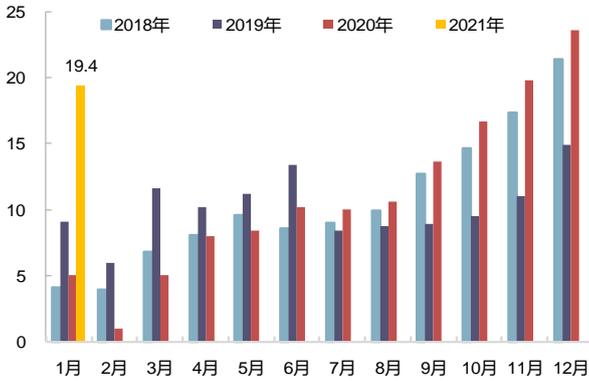
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理;

图表 25: 苹果 Apple Watch 季度出货量及增速 (单位: 万只, %)



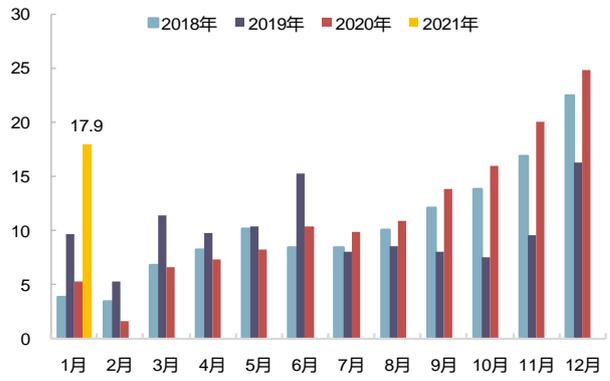
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理;

图表 26: 近三年新能源汽车产量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所

图表 27: 近三年新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

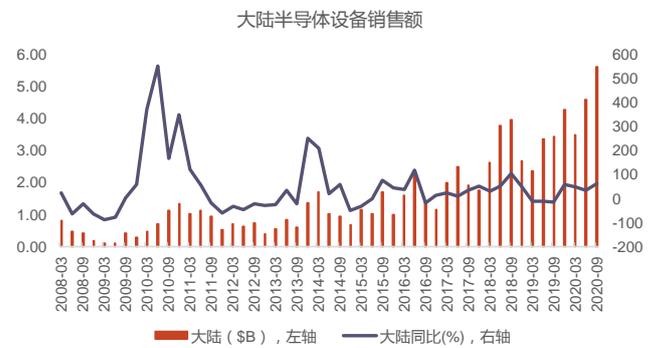
3.2、上游供给端: 半导体设备销售额高增长, 中国大陆占比持续提升

图表 28: 全球半导体设备销售额



资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 29: 中国大陆半导体设备销售额



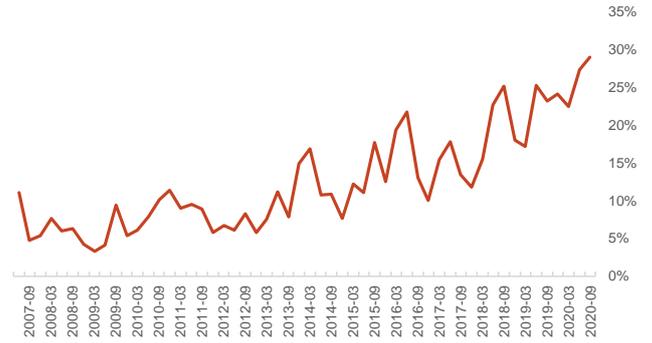
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 30: 中国大陆半导体销售额 (单位: 亿美元, %)



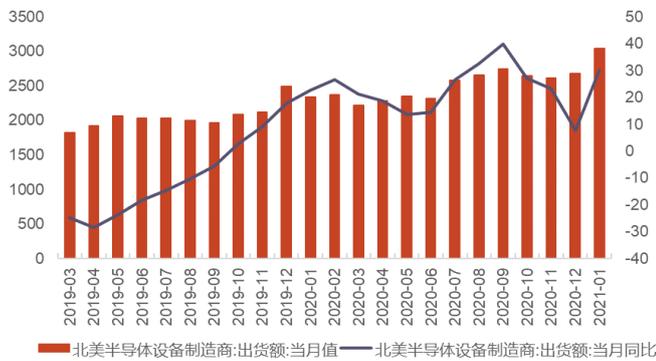
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 31: 中国大陆半导体设备销售额占全球比重



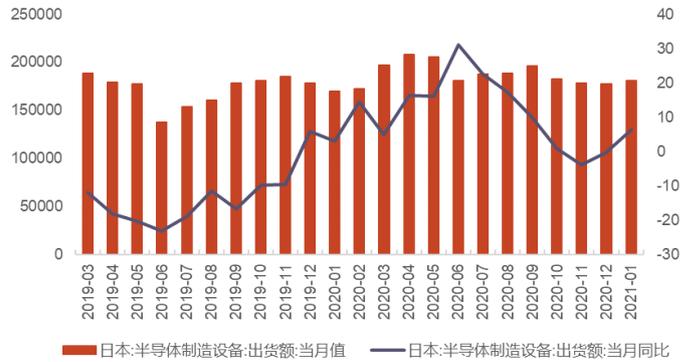
资料来源: WSTS、光大证券研究所;

图表 32: 北美半导体设备制造商出货额 (单位: 百万美元, %)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 33: 日本半导体设备月度销售额 (单位: 百万日元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 34: 全球半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 35: 中国大陆半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

3.3、半导体整体：销售额持续增加，高景气度维持

图表 36：全球半导体销售额（单位：十亿美元，%）



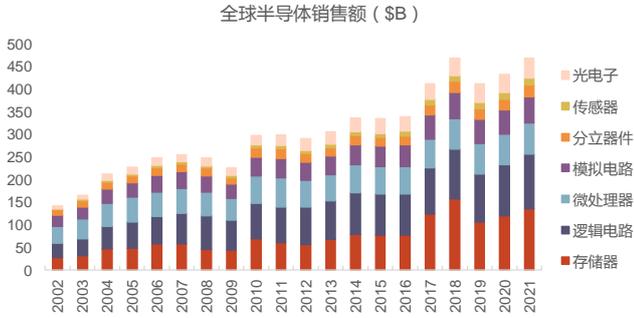
资料来源：Wind、WSTS、光大证券研究所；2021年为WSTS预测值

图表 37：全球半导体月度销售额（单位：十亿美元）



资料来源：Wind、WSTS、光大证券研究所；

图表 38：全球半导体细分板块销售额（单位：十亿美元）



资料来源：Wind、WSTS、光大证券研究所；2021年为WSTS预测值

图表 39：2021 年全球半导体细分板块销售额增速预测 (%)



资料来源：Wind、WSTS、光大证券研究所；2021年为WSTS预测值

图表 40：全球半导体资本支出（单位：十亿美元）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图表 41：全球晶圆制造设备资本支出（单位：十亿美元）



资料来源：Wind、光大证券研究所

4、行业重大事件跟踪

1、瑞萨表示正在洽谈收购 Dialog，后者为一家专门设计电源管理芯片的英国公司，二者均为苹果公司的供应商。收购将需支付约 49 亿欧元。（全球半导体观察）

2、近日暴风雪导致美国德克萨斯州出现大面积断电，三星位于奥斯汀市(Austin)的半导体工厂被迫停工。虽然供电逐渐恢复，但水资源短缺会使该工厂短期内无法正常运作。TrendForce 旗下半导体研究处指出，三星奥斯汀工厂月产能占全球 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）

3、2020 年，特斯拉旗下车型在全球共销售 499550 台，占据 16% 的全球电动汽车市场，位列第一；Model 3 在中国市场的年销量为 139925 台，位列中国电动车款销量第一（市占率 11%）。Digitimes Research 报告指出，2021 年初特斯拉规划电动车年产能达 105 万台（对比上一年同期该规划数字为 64 万台）。（集微网）

4、鸿海集团董事长刘扬伟称，全球下一个重要产业就是电动车；MIH 电动车平台联盟已有 736 家全球厂商参与，预估第 4 季会有 3 款新电动车亮相。（集微网）

5、华大九天拟于创业板 IPO，其是目前国内规模最大、技术实力最强的 EDA 龙头企业，可提供模拟/数模混合 IC 设计全流程解决方案、数字 SoC IC 设计与优化解决方案、晶圆制造专用 EDA 工具和平板显示（FPD）设计全流程解决方案。（TrendForce 集邦）

6、闻泰科技发布公告称，公司于 2 月 7 日与欧菲光集团股份有限公司签署了《收购意向协议》，拟以现金方式购买欧菲光拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产，具体资产明细及交易金额由交易双方在正式收购协议中确定。（中国半导体论坛）

7、近日，任正非在 2021 年公司年度工作会议上表示，2020 年华为经历了美国的严苛打压，经历了世界性疫情威胁，但华为仍实现了全年收入和利润的正增长。他称，未来，华为将坚持端、管、云协同战略。（财新）

8、国际半导体产业协会（SEMI）估计，今年 1 月北美半导体设备制造商出货金额首度突破 30 亿美元关卡，达 30.4 亿美元，较去年 12 月增加 13.4%，也较去年同期增加 29.9%。（摩尔芯闻）

9、汽车半导体短缺。MCU 从订购到交付汽车制造商/一级供应商的交货时间通常需要 12 至 16 周，如今则至少需要 26 周；第一季度全球面临生产推迟的轻型汽车数量已上升至近 100 万辆。（IHS Markit）

10、对于 NVIDIA 公司收购 Arm 一事，谷歌、微软和高通等公司都感到担忧，并要求反垄断官员进行干预。大众所担忧的是，将 Arm 出售给 NVIDIA 将破坏 Arm 的商业模式的根本，该模式原本可以被称为半导体行业的“瑞士”。（半导体行业观察）

5、投资建议

创新周期和疫情压制驱动高景气和涨价潮，国产替代加速进行。需求侧受益于 5G 和新能源汽车，供给侧受制于全球的疫情压制，全球半导体行业呈现高景气，众多细分领域相继出现缺货和涨价的趋势。中国半导体产业将同时受益于创新周期驱动的高景气和国产替代趋势，有望步入快速成长通道。（1）设计：国产替代驱动百花齐放，部分设计龙头已具备全球竞争力，光学与射频为核心赛道，韦尔和卓胜微加速成长；（2）制造设备材料：展望未来，中芯国际许可证或已落地，制造大厂聚焦成熟制程，设备材料国产替代将成趋势。（3）功率 IDM：需求向好+供给受限，高景气驱动涨价潮；（4）封测：行业景气加速上行，长电华天通富显著受益；

建议关注半导体各细分板块龙头：

- ①设计板块：卓胜微、韦尔股份、晶晨股份、兆易创新、中颖电子等；
- ②代工板块：中芯国际、华虹半导体。
- ③设备板块：北方华创、华峰测控、中微公司等。
- ④材料板块：沪硅产业、安集科技、华特气体、上海新阳、鼎龙股份等。
- ⑤功率半导体板块：新洁能、斯达半导、华润微等。

图表 42：电子行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元）

证券代码	证券简称	总市值	净利润				PE			
			19A	20E	21E	22E	19A	20E	21E	22E
688981.SH	中芯国际-U	4,356	17.94	43.32	34.58	39.83	243	101	126	109
0981.HK	中芯国际	3,014	15.58	46.69	23.80	28.09	193	65	127	107
603501.SH	韦尔股份	2,559	4.66	26.23	38.58	50.62	550	98	66	51
300782.SZ	卓胜微	1,197	4.97	10.57	14.15	18.87	241	113	85	63
688099.SH	晶晨股份	359	1.58	1.16	4.81	7.50	227	310	75	48
603986.SH	兆易创新	971	6.07	9.58	13.53	17.58	160	101	72	55
300327.SZ	中颖电子	134	1.89	2.10	2.82	3.69	71	64	47	36
002371.SZ	北方华创	992	3.09	4.97	7.34	10.23	321	200	135	97
688200.SH	华峰测控	264	1.02	2.00	2.91	4.00	259	132	91	66
688012.SH	中微公司	689	1.89	4.92	4.35	5.88	365	140	158	117
605111.SH	新洁能	216	0.98	1.50	2.25	3.04	220	144	96	71
603290.SH	斯达半导	400	1.35	1.87	2.59	3.48	296	214	155	115
688396.SH	华润微	830	4.01	9.60	13.94	16.48	207	86	60	50

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：业绩预测为 Wind 一致预测。（2）市值时间为 2021 年 2 月 26 日。

6、 风险分析

中美贸易摩擦可能加剧：中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，如果贸易摩擦进一步加剧，可能在短期内拖累这些领域的需求。

半导体景气度下行：目前下游电脑、汽车、工业等领域的需求均较为疲软，如果这样的状况持续，可能半导体需求的复苏会不及预期；

5G 手机渗透不达预期：目前 5G 应用还不成熟，同时 5G 手机在初期价格将较为昂贵，可能导致 5G 手机的普及不达预期

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

联系我们

上海	静安区南京西路 1266 号 恒隆广场 1 期写字楼 48 层	北京	西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 7 层 西城区月坛北街 2 号月坛大厦东配楼 2 层	深圳	福田区深南大道 6011 号 NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼
----	------------------------------------	----	---	----	---------------------------------------