

证券研究报告—动态报告/行业快评

电子

2021 年 4 月投资策略

超配

2021 年 03 月 29 日

上游元器件景气度持续高企，建议配置低估值品种

证券分析师： 许亮 0755-81981025 xuliang1@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980518120001

证券分析师： 唐泓翼 021-60875135 tanghy@guosen.com.cn 证券投资咨询执业资格证书编码：S0980516080001

事项：

国信电子观点：

从产业景气角度来说，目前电子行业上游关键零部件均处于供不应求的高景气周期，包括半导体，面板，被动元件等板块。但是由于市场流动性预期下降对于高估值板块的压制，我们建议投资者关注 PEG 指标，重点配置被动元件及面板等低估值板块。

- 1、半导体景气度持续高企。**随着全球半导体产业链供需缺口持续扩大，半导体产业链交期进一步提升。我们认为 2021 年半导体行业产能为王，关注具备晶圆代工产能及封装测试产能的重点公司及相关产业链。3 月 1 日，多家媒体报道，中芯国际将获得成熟制程许可证，3 月 17 日中芯国际公告拟投资 23.5 亿美元，进一步扩产成熟制程产能 4 万/月，关注相关产业链投资机遇。继续重点关注半导体细分赛道龙头：设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存缓冲芯片)；封测龙头长电科技；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；功率半导体龙头斯达半导、华润微，扬杰科技等。
- 2、面板价格持续上涨。**由于驱动 IC、玻璃基板等上游原材料紧缺，面板产能受限，此时，在供应链有话语权且供应保障相对稳定的龙头企业京东方、华星光电受益。全球面板行业供需格局继续改善，国内龙头稳步崛起，从 13 年以来伴随着国内厂商的大幅度扩产，大尺寸 LCD 行业京东方、华星光电等市场份额上升最快，此轮涨价，面板厂利润增厚，是最大受益方之一。
- 3、被动元件景气度不减。**受益于海外转单效益以及 5G 通讯、新能源汽车、汽车电子等拉动，加上原有军工订单持续放量，相关上市公司去年业绩大幅增厚。以 MLCC 为代表的被动电子元器件 2020 年价格大涨。继风华高科后，多家电子元器件上市公司 2020 年业绩普遍强势增长，净利润同比增长 5 成以上，均超过同比营业收入增速。
- 4、其他国产优质制造企业推荐：**传音控股(内外循环，海外渠道优势明显，产品持续升级)、兆驰股份(优质成本控制企业，受益电视 ODM 市场集中度提升以及 LED 业务崛起)等公司。5G 中游零组件优质标的股价处于相对底部，建议关注随着 5G 运营商招标重启带来的边际改善，重点关注：深南电路、生益科技等。

评论:

■ 半导体:

半导体产业显现抢单晶圆及封测产能，部分产能排期已至 21Q4。2020 年疫情及中美贸易摩擦，成为半导体产业链产能紧张核心原因，由于疫情原因全球各地较多 IDM 及代工厂商的晶圆产能及封测产能无法开出，有效供给不足。同时 20H2 起新源汽车加单，叠加起手机产业链备货需求持续，上述因素共同催化半导体产业链产能紧缺，呈现供销两旺的态势。

图 1: 全球晶圆厂龙头台积电



资料来源:公司公告、国信证券经济研究所分析整理

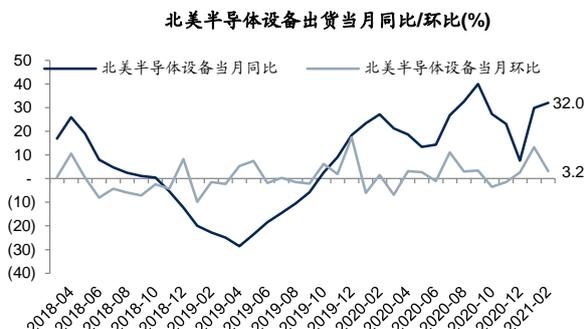
图 2: 全球封测厂龙头日月光



资料来源:IDC、国信证券经济研究所估算整理

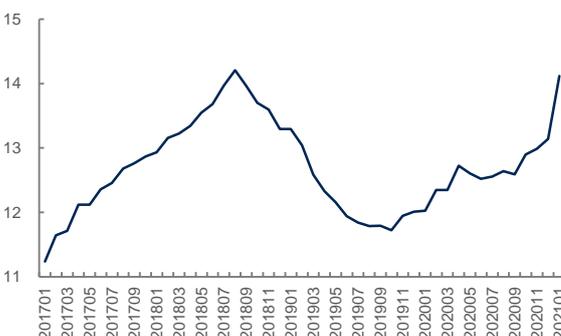
半导体产业链产能满载，半导体设备供给成为核心制约，交货期普遍延长。1-2 月产业链晶圆及封测端游继续保持订单饱满，同时对上游半导体设备端采购周期显现拉长，部分关键设备订单已排到 3 季度，短期内半导体产能无法快速扩张，因此供需结构紧张进一步加剧。

图 3: 北美半导体设备出货趋势



资料来源:美国半导体行业协会、国信证券经济研究所分析整理

图 4: 半导体产品交货期延长



资料来源:美国半导体行业协会、IDC、国信证券经济研究所估算整理

半导体景气度高企，中芯国际获得成熟制程许可证，并进一步扩产成熟制程，重点关注相关产业链投资机会。3 月 1 日，多家媒体报道，中芯国际将获得成熟制程许可证，3 月 17 日中芯国际公告拟投资 23.5 亿美元，进一步扩产成熟制程产能 4 万/月，关注相关产业链投资机会。同时半导体产业链景气度较高，全球半导体设备供给成为核心瓶颈，继续重点关注半导体细分赛道龙头：设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存读取芯片)；封测龙头长电科技；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；功率半导体龙头斯达半导、华润微等。

表 1: 半导体龙头公司业绩及估值一览

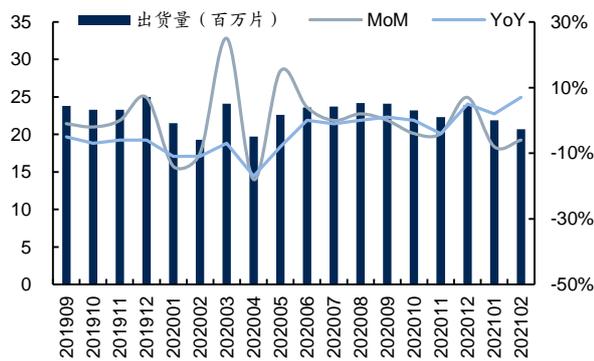
证券简称	市值(亿元)	2020年一致预期中值	2020年业绩增速	PE(2020)	21Q1	21Q1业绩增速	21年业绩一致预期	21年业绩增速	2021年3月	基金持股比例 20Q4	基金持股比例 20Q3
澜起科技*	748.18	11.0368	18%	67.79	3.43	31%	17.16	55%	-11%	11.78%	1.22%
兆易创新*	810.89	9.7200	60%	83.42	2.59	54%	13.36	37%	-11%	17.98%	20.71%
北方华创*	702.22	5.2000	68%	135.04	1.78	573%	7.29	40%	-21%	11.52%	11.95%
卓胜微*	1,094.43	10.2500	106%	106.77	4.33	185%	18.32	79%	-6%	20.60%	13.23%
长电科技*	543.53	12.3000	1287%	44.19	4.41	229%	14.80	20%	-14%	16.34%	20.08%
华天科技*	313.73	6.9300	142%	45.27	2.10	235%	9.26	34%	-11%	1.51%	7.41%
中芯国际-U*	2,253.46	40.0000	123%	56.34	11.67	167%	46.66	17%	-2%	15.33%	9.48%
沪硅产业-U*	584.85	0.8707	扭亏为赢	671.69	0.12	-122%	0.78	扭亏为赢	-16%	18.21%	11.90%
安集科技*	107.39	1.8000	173%	59.66	0.55	134%	2.05	14%	-26%	9.40%	14.33%
圣邦股份*	338.24	2.8400	61%	119.10	0.70	131%	4.06	43%	-18%	17.02%	21.22%
北京君正*	258.78	1.3715	134%	188.69	1.01	709%	5.26	284%	-14%	6.46%	18.26%
鼎龙股份*	156.28	-1.5350	-550%	-101.81	0.50	247%	4.21	扭亏为赢	-8%	11.16%	22.81%
华润微*	663.90	9.2000	130%	72.16			15.80	72%	-10%	15.61%	2.98%
斯达半导*	266.74	1.8800	39%	141.88	0.57	110%	2.52	34%	-26%	2.13%	14.97%
三安光电*	1,060.71	14.5368	12%	72.97	5.24	34%	25.00	72%	-21%	13.29%	15.29%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理

■ 显示面板&LED:

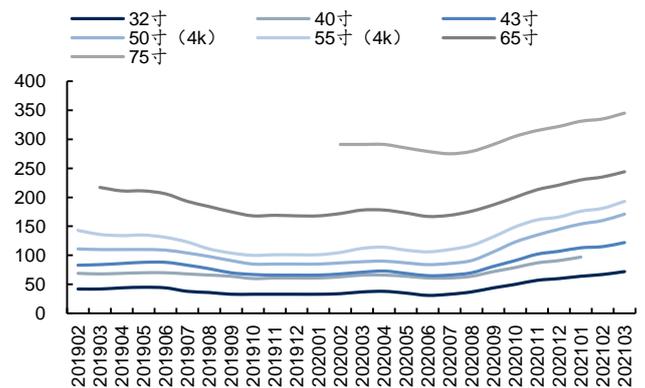
面板价格仍保持上涨，景气向上。由于玻璃基板、驱动 IC 等原材料供应短缺，液晶电视面板价格上涨的幅度再次超预期。根据 Omdia 的数据，电视面板的购买量将创下新高：21 年 1 季度环比增长 3%，21 年 2 季度环比增长 13%。电视品牌/OEM 制造商都在积极补充库存。3 月份，所有屏幕尺寸的电视面板价格平均将比上月增长 6-8%，中/小尺寸电视面板价格平均为 5-8 美元，大尺寸屏幕电视价格为 10-15 美元，这是连续第十个季度单月价格上涨。据估计，大多数顶级电视品牌/OEM 仍将在 1Q21 获利，但是，随着 21 年 1 季度和 2 季度 21 面板价格上涨幅度超过预期，整个 2 季度的供应链利润率分布可能会高度失衡。在此轮原材料短缺背景下，行业集中度进一步向头部汇聚，龙头效应显现，龙头公司京东方 A、TCL 科技将成为受益者之一。

图 5: 大尺寸面板(液晶电视)出货量环比趋势



资料来源: Omdia, 国信证券经济研究所整理

图 6: LCD 面板价格趋势



资料来源: 群智咨询, 国信证券经济研究所整理

新品发布: 三星 2021 电视推出 Micro LED、Neo QLED 和 Lifestyle 三个系列新品。三星 Micro LED 采用自发光式设计，包含 2400 万个单独控制的 LED，视觉特点是深黑色和超高亮度。此外，它具备 arena sound 音响系统和多视窗功能。Neo QLED 包括 Neo QLED 4K 和 Neo QLED 8K 两个系列产品，采用量子点矩阵技术，所搭载的三星量子点 Mini LED 尺寸约为三星传统 LED 的四十分之一，使得电视屏幕可以填充更多的 LED，以支持精密的光路控制，从而减少炫目感和光晕效应，并在明暗画面呈现更多细节。Lifestyle 系列则面向个性化生活方式，包括画壁电视、画境电视、激光投影仪和画沐户外电视四个系列，分别对应消费者对于家电实用性和家居美学的不同需求。

图 7: 三星 Neo QLED 8K



资料来源: 三星, 国信证券经济研究所整理

表 2: 面板及 LED 公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	2020 年一致预期中值	2020 年业绩增速	PE(2020)	21Q1	21Q1 业绩增速	21 年业绩一致预期	21 年业绩增速	2021 年 3 月	基金持股比例 20Q4	基金持股比例 20Q3
木林森*	202.89	3.1295	-36%	64.83	2.00	78%	18.43	489%	9%	0.16%	0.57%
兆驰股份*	245.36	17.0209	50%	14.42	5.72	184%	22.00	29%	-10%	0.21%	1.72%
洲明科技*	82.51	2.4000	-55%	34.38	0.84	22%	4.50	88%	-3%	0.00%	0.00%
国星光电*	51.52	3.0700	-25%	16.78	1.66	306%	4.77	55%	0%	0.60%	0.48%
京东方 A*	2,176.96	50.0400	161%	43.50	35.00	518%	150.00	200%	4%	8.96%	7.00%
TCL 科技*	1,327.31	43.3000	65%	30.65	27.00	562%	130.00	200%	15%	2.17%	3.97%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理

■ 消费电子:

苹果新专利发布

电池续航能力提升, 同时延长使用寿命。美国专利商标局公布了多项苹果最新专利, 包括三项延长电池寿命的电池技术专利。可以延长电池使用寿命、扩大电池容量, 并检测电池膨胀状况。第一项专利是, 苹果公司使用一种涂层来提高电池的平均电压和能量密度, 以提高电池的性能。此项专利是苹果与美国能源部联合开发, 表面涂层和锂离子阴极材料的组合可以改善平均电压和循环保持率, 提供比常规氧化铝涂层更高的平均电压和更高的能量保持率, 即电池健康水平。第二项专利描述了一种用于定位在内部组件周围的电池系统, 即在电池外增加接地的金属外壳, 即使金属外壳与其他组件靠的比较近, 也不会发生短路情况, 这样可以缩小电池与周围组件的间隙, 增大电池的容量。第三项专利是增加传感器来检测和缓解电池鼓包。一旦检测到电池鼓包, 传感器将通过例如声共振、光干扰、物理接触等方法发现问题, 然后由系统决定如何减缓或防止进一步膨胀, 可通过合理调整电池充电或放电来实现优化。

图 8: iPhone12 及 iPhone12 mini 电池


资料来源: Apple, 国信证券经济研究所整理

iPhone 新专利集成人脸识别和屏下指纹。近日, 在名为 "用于检测电子设备显示屏发光层所受光线的传感系统" 的专利申请中, 苹果列出了一个将光线检测层嵌入显示屏堆栈的系统。与光传感系统相关的光传感器可以分布在显示屏活动显示区域周围或内部。该专利给出了两个直接的例子, 声称光传感器可以组合出触摸显示屏的物体图像, 这可以用于基于光学成像系统的显示屏内 Touch ID。该专利还认为, iPhone 的环境光传感器也可以包括在内。系统本身可以包括集成在像素区域之间或发光显示器周边的光电二极管或太阳能电池阵列。

图 9: iPhone 无刘海概念图



资料来源: iPhoneWired, 国信证券经济研究所整理

表 3: 苹果产业链公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	20 年净利润 (亿元)	20 年业绩增速	21 年一致预期 中值 (亿元)	PE(2020)	3 月股价涨幅	Q3 末持仓	Q4 末持仓
立讯精密*	2,452.3	65.1	64.58%	99.09	37.69	-24.90%	15.47%	12.21%
蓝思科技*	1,285.6	47.9	604.02%	65.43	26.83	-17.28%	2.92%	1.84%
歌尔股份*	930.6	23.1	132.00%	41.06	40.25	-14.88%	14.91%	6.42%
鹏鼎控股*	837.2	26.0	-10.65%	40.1682	32.18	-11.92%	17.48%	7.82%
领益智造*	576.6	12.4	-30.18%	23.31	46.63	-19.67%	15.00%	6.74%
汇顶科技*	498.7	17.1	-20.17%	15.55	29.25	-21.11%	3.75%	2.86%
大族激光*	441.0	10.6	60.43%	16.83	41.52	-4.13%	0.25%	7.67%
欣旺达*	319.0	7.2	-6.87%	12.93	44.24	-18.08%	14.70%	13.25%
东山精密*	317.0	7.7	-24.64%	15.15	41.16	-14.25%	11.93%	6.90%
环旭电子*	391.1	14.0	10.99%	22.48	27.89	-10.61%	1.49%	0.15%
欧菲光*	227.4	10.7	-162.29%	13.00	21.29	-20.53%	2.11%	0.18%
信维通信*	272.0	9.4	-1.65%	12.75	29.00	-17.08%	12.71%	2.29%
长信科技*	188.0	9.3	14.00%	10.87	20.22	-5.08%	2.19%	0.20%
德赛电池*	154.6	5.3	14.11%	8.87	29.08	10.44%	14.00%	13.85%
科森科技*	42.6	-0.4	230.92%	1.48	-105.58	-7.17%	4.55%	0.83%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理预测

小米、三星动态

小米 11 超大杯将首发，独占全球最大传感器相机。全新的小米 11 Pro、小米 11 Ultra 两款旗舰，均将搭载专业的影像系统，是小米手机十年的巅峰之作，将承担小米影像十年“拐点之战”的大任。随着发布时间的日益临近，官方也开启了更加密集的预热活动。现在有最新消息，近日小米官方再度透露，两款新机将首发全球最大底的三星 GN2 传感器。全新的小米 11 Pro、小米 11 Ultra 两款旗舰将全球首发三星最新、最顶级的 GN2 传感器。全球首发 Dual PD Pro (双像素增强)，支持全像素全向 8 核对焦。同时还支持交错 HDR、Smart ISO、Smart ISO Pro，后者可以将感光度提升到 100 万级别，大幅提高夜景亮度，将有望使新机成为新一代“夜视仪”。全新的小米 11 Pro 和 11 Ultra 正面将搭载一块 6.81 英寸 2K 四曲面显示屏，分辨率为 3200x1440，像素密度高达 515PPI，同时支持 120Hz 刷新率、480Hz 触控采样率以及 DCI-P3 色域显示。配置上除了搭载骁龙 888 处理器外，二者还将配备 LDPDR5 和 UFS3.1 存储技术，并有望拥有 16GB 内存版本。相机上将搭载 5000 万像素超大底主摄，搭载三星最新发布的 ISOCELL GN2 传感器，同时顶配版的相机模组上还将提供一块副屏。

图 10: 小米 11 搭载 GN2 传感器



资料来源: 小米, 国信证券经济研究所整理

三星折叠屏制胜高端市场。近日, 根据 DSCC 发布的分析报告, 2020 年的各个季度三星仍是可折叠/可滚动屏幕出货量的主导品牌, 在 20 年的三四季度份额一度超过 90%, 按品牌出货量计算, 三星折叠屏手机年度份额达到 88%, 远高于华为、摩托罗拉、柔宇等其他拥有可折叠屏幕机型的厂家, 是目前市场上可折叠机型的最大赢家。作为全球最大和技术储备最为雄厚的中小尺寸 OLED 面板厂商, 三星在经过初代 CPI(透明聚酰亚胺薄膜)产品的洗礼后, 在全新产品三星 Galaxy Z Fold2 5G 和三星 W21 5G 上应用了极具创造性地 UTG(超薄柔性玻璃)材质屏幕, 表现出更为卓越的视觉效果, 不仅拥有更坚硬耐刮的特点, 同时在透光率、抗刮性能等方面都有明显优势。

图 11: Galaxy Z Fold2 5G



资料来源: 三星, 国信证券经济研究所整理

表 4: 安卓产业链公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	20 年净利润(亿元)	20 年业绩增速	21 年一致预期 中值(亿元)	PE(2020)	2 月股价涨幅	Q3 末持仓	Q4 末持仓
长盈精密*	213.9	3.1	522.01%	9.47	69.37	-10.29%	2.55%	0.34%
顺络电子*	280.6	5.1	23.57%	7.76	54.85	0.75%	5.14%	3.36%
安洁科技*	104.3	-5.5	-220.68%	5.86	-19.11	-1.72%	0.92%	0.42%
光弘科技*	93.2	4.2	3.12%	3.86	22.45	1.01%	3.33%	0.00%
飞荣达*	83.2	3.1	4.48%	-	26.44	-10.02%	0.79%	0.00%
电连技术*	101.1	2.3	29.90%	3.85	43.71	21.33%	0.88%	1.05%
福蓉科技*	70.1	3.1	23.90%	-	22.91	-1.69%	0.18%	0.00%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理预测

我国手机市场出货情况

根据信通院统计, 2021 年 1 月, 我国手机市场总体出货量 2175.9 万部, 同比正增长 240.9%。5G 手机出货量 1507.1

万部，渗透率达到 69.3%，换机潮持续，5G 手机渗透率有望进一步提升。

图 12: 国内手机市场出货量 (万部) 及增速



资料来源: 中国信通院, 国信证券经济研究所分析整理

图 13: 国内 5G 手机出货量及渗透率

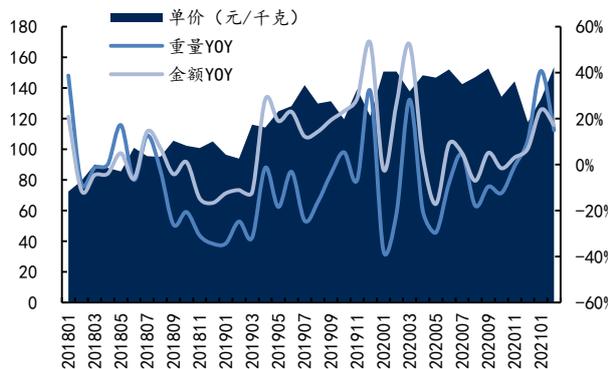


资料来源: 中国信通院、国信证券经济研究所估算整理

■ 被动元件:

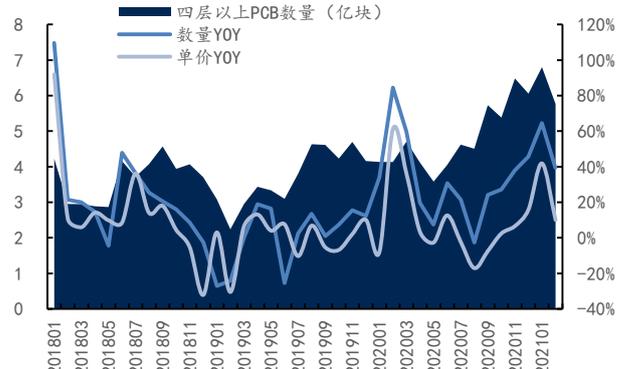
以 MLCC 为代表的被动电子元器件 2020 年价格大涨, 目前景气不度不减, 大部分 MLCC 交期明显增加受益于海外转单效益以及 5G 通讯、新能源汽车、汽车电子等拉动, 加上原有军工订单持续放量, 被动元件持续供不应求, 相关上市公司业绩大幅增厚。

图 14: 中国 PCB 覆铜板进口价格及增速



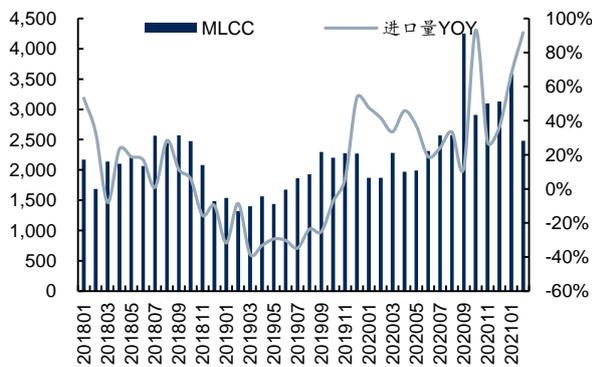
资料来源: 海关统计数据在线查询平台, 国信证券经济研究所分析整理

图 15: 中国 PCB 四层以上进口数量及增速



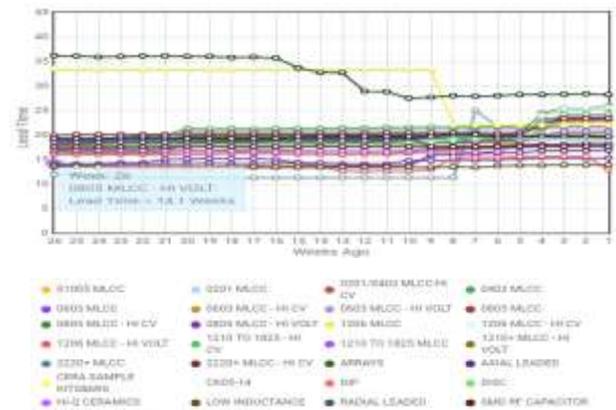
资料来源: 海关统计数据在线查询平台、国信证券经济研究所估算整理

图 16: 中国 MLCC 进口量 (亿个)



资料来源: 海关统计数据在线查询平台, 国信证券经济研究所分析整理

图 17: 各类 MLCC 交期 (周)



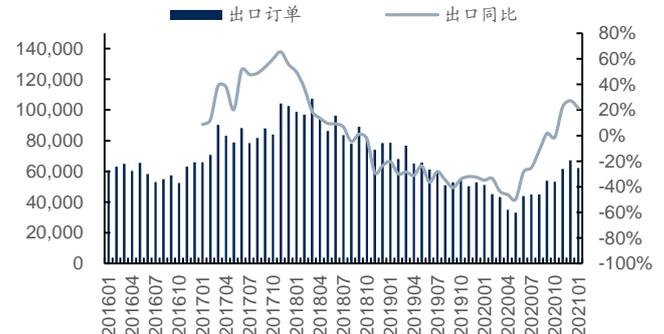
资料来源: tti、国信证券经济研究所估算整理

图 18: 日本机床内需订单及增速 (百万日元)



资料来源:日本机床协会, 国信证券经济研究所整理

图 19: 日本机床出口订单及增速 (百万日元)



资料来源:日本机床协会, 国信证券经济研究所整理

表 5: 元器件龙头公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	20 年净利润(亿元)	20 年业绩增速	21 年一致预期中值(亿元)	PE(2020)	2 月股价涨幅	Q3 末持仓	Q4 末持仓
法拉电子*	225.5	5.2	20.31%	5.28	43.45	12.09%	15.48%	15.16%
风华高科*	273.2	3.3	-31.20%	11.37	82.29	-0.97%	8.76%	12.90%
顺络电子*	280.6	5.1	23.57%	7.76	54.85	0.75%	5.14%	3.36%
三环集团*	744.2	12.1	14.39%	20.48	61.71	9.52%	4.62%	8.98%

资料来源: 标*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理预测

■ 2021 年 4 月,

半导体景气度持续高企。随着全球半导体产业链供需缺口持续扩大, 半导体产业链交期进一步提升。我们认为 2021 年半导体行业产能为王, 关注具备晶圆代工产能及封装测试产能的重点公司及相关产业链。3 月 1 日, 多家媒体报道, 中芯国际将获得成熟制程许可证, 3 月 17 日中芯国际公告拟投资 23.5 亿美元, 进一步扩产成熟制程产能 4 万/月, 关注相关产业链投资机遇。继续重点关注半导体细分赛道龙头: 设计端卓胜微(射频)、兆易创新(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存缓冲芯片); 封测龙头长电科技; 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; 功率半导体龙头斯达半导、华润微, 扬杰科技等。

面板价格持续上涨。面板产景气, 由于驱动 IC、玻璃基板等上游原材料紧缺, 面板产能受限, 此时, 在供应链有话语权且供应保障相对稳定的龙头企业京东方、华星光电受益。全球面板行业供需格局继续改善, 国内龙头稳步崛起, 从 13 年以来伴随着国内厂商的大幅度扩产, 大尺寸 LCD 行业京东方、华星光电等市场份额上升最快, 此轮涨价, 面板厂利润增厚, 是最大受益方之一。

元器件景气度不减。受益于海外转单效益以及 5G 通讯、新能源汽车、汽车电子等拉动, 加上原有军工订单持续放量, 相关上市公司去年业绩大幅增厚。以 MLCC 为代表的被动电子元器件 2020 年价格大涨。继风华高科后, 多家电子元器件上市公司 2020 年业绩普遍强势增长, 净利润同比增长 5 成以上, 均超过同比营业收入增速。

其他国产优质制造企业推荐: 传音控股(内外循环, 海外渠道优势明显, 产品持续升级)、兆驰股份(优质成本控制企业, 受益电视 ODM 市场集中度提升以及 LED 业务崛起)等公司。5G 中游零组件优质标的股价处于相对底部, 建议关注随着 5G 运营商招标重启带来的边际改善, 重点关注: 深南电路、生益科技等。

附表：重点公司盈利预测及估值

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	最新
688008	澜起科技	买入	101.56	1.02	1.36	1.74	64.9	48.6	38.0	14.44
603986	兆易创新	增持	170.93	2.28	3.00	3.96	75.0	57.0	43.2	17.83
002371	北方华创	增持	141.45	0.95	1.39	1.96	148.9	101.8	72.2	15.32
300782	卓胜微	买入	590.59	5.71	8.81	12.01	103.4	67.0	49.2	60.30
600584	长电科技	增持	33.91	0.77	0.93	1.12	44.0	36.5	30.3	5.40
688019	安集科技	增持	202.20	2.54	3.01	3.68	79.6	67.2	54.9	17.82
300661	圣邦股份	增持	216.21	1.80	3.35	4.79	120.1	64.5	45.1	36.98
688396	华润微	买入	54.60	0.48	0.88	1.30	113.0	62.0	42.0	15.87
603290	斯达半导	增持	166.71	1.13	1.17	1.62	147.9	142.5	102.9	78.63
000725	京东方 A	买入	6.34	0.06	0.14	0.32	115.1	45.3	19.8	2.40
000100	TCL 科技	增持	9.46	0.19	0.19	0.72	48.9	49.8	13.1	2.93
000636	风华高科	买入	30.52	0.38	0.54	1.29	91.6	64.2	26.9	5.57
688036	传音控股	买入	207.59	2.24	3.04	4.18	61.8	45.5	33.1	13.42
002429	兆驰股份	买入	5.42	0.25	0.39	0.48	21.6	13.9	11.3	2.88
002916	深南电路	增持	89.30	3.63	3.36	4.09	24.6	26.6	21.8	7.11
600183	生益科技	增持	22.98	0.64	0.81	1.05	36.1	28.4	21.9	7.30
300054	鼎龙股份	增持	16.26	0.43	0.51	0.59	39.2	32.8	28.3	4.0

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

■ 风险提示

- 1、宏观经济政策波动导致需求恢复不及预期。
- 2、国产半导体自主可控不及预期。
- 3、贸易战加剧导致产业链核心受制于人。

相关研究报告:

- 《行业动态跟踪：中美沟通与竞争长期共存，持续看好功率半导体》 ——2021-03-15
- 《行业动态跟踪：光刻机助力中芯国际产业链产能快速扩张》 ——2021-03-09
- 《2021年3月投资策略：上游元器件景气度持续提升，关注市场风格变化》 ——2021-03-03
- 《2021年2月投资策略及公司业绩前瞻：业绩表现持续优异，继续看好半导体等核心器件及品牌整机龙头》 ——2021-02-03
- 《半导体制造行业专题系列：近期半导体要闻，看好景气度持续》 ——2021-01-25

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业 投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

.....

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编: 518001 总机: 0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编: 200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编: 100032