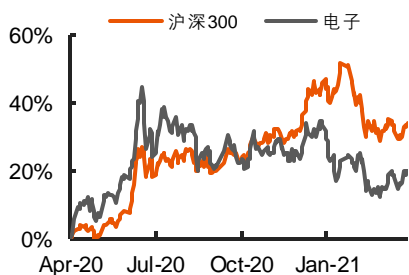


## 行业周报

## 中芯国际公布一季报，关注芯片国产化

## 强于大市（维持）

## 行情走势图



## 相关研究报告

《行业周报\*电子\*苹果财报发布，一季度手机出货排名出炉》 2021-05-05  
 《行业周报\*电子\*苹果新品发布，关注MINI LED显示》 2021-04-25  
 《行业周报\*电子\*台积电上调资本开支，关注MINI LED显示》 2021-04-19  
 《行业周报\*电子\*LG电子退出智能机业务，AMD拟并购赛灵思》 2021-04-11  
 《行业周报\*电子\*华为发布年报，关注面板景气周期》 2021-04-05

## 证券分析师

**徐勇** 投资咨询资格编号  
 S1060519090004  
 0755-33547378  
 xuyong318@pingan.com.cn

**付强** 投资咨询资格编号  
 S1060520070001  
 fuqiang021@pingan.com.cn

## 研究小程序



- 行业动态：**1) 国家科技体制改革和创新体系建设领导小组召开：国家科技体制改革和创新体系建设领导小组第十八次会议5月14日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国家科技体制改革和创新体系建设领导小组组长刘鹤主持会议并讲话。我国半导体产业相对落后的局面受到国家领导层的高度关注，近年来国家密集出台一系列政策提振半导体产业发展。在国家政策和资金扶持引导下，国内企业自主创新能力会进一步提升，建议关注。2) 中芯国际公布一季报：中芯国际2021年第一季度财报显示，2021年第一季度的销售额为11.03亿美元，环比2020年第四季度增加12.5%，同比增加22.0%。2021年第一季度毛利为2.5亿美元，环比2020年第四季度增加41.5%，同比增加7.1%。资本开支方面，中芯国际2021年第一季度资本开支约人民币35亿元。2021年计划的资本开支约为人民币281亿元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，小部分用于先进工艺，北京新合资项目土建及其它。先进制程方面，第一代FinFET进入成熟量产阶段，产品良率达到业界标准，稳步导入NTO，正在实现产品的多样化目标。
- 重点公司公告：**1) 彩虹股份发布股东集中竞价减持股份结果公告。2) 中芯国际公告2021年一季度。3) 思创医惠发布关于回购公司股份公告。4) 星星科技发布关于董事长辞职的公告。5) 国科微发布股东减持股份预披露公告。6) 聚飞光电发布关于首次回购公司股份的公告。
- 二级市场信息：**上周(5/10-5/14)申万电子行业上涨1.05%，跑输沪深300指数1.24个百分点。板块方面，申万板块医药生物、休闲服务、非银金融、食品饮料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第15位。另外，纳斯达克指数下跌2.34%，费城半导体指数下跌4.2%，台湾电子指数下跌8.86%。个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为\*ST猛狮、富满电子、国科微、ST宇顺、光莆股份、伊戈尔、京泉华、亿纬锂能、彩虹股份、永新光学；跌幅排名前十的是丹邦科技、金安国纪、华正新材、德赛电池、海洋王、三环集团、锐科激光、同兴达、诺德股份、劲胜智能。
- 投资建议：**上周(5/10-5/14)申万电子行业上涨1.05%，跑输沪深300指数1.24个百分点，行业整体表现一般。在印度疫情反复下，医药板块表现较好。苹果在春节发布会上发布了搭载mini背光的iPad Pro，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞浦、华润微和士兰微等。
- 风险提示：**1) 5G进度不及预期：5G全面商用在有序推进，未来可能出现不及预期的风险；2) 疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响；3) 手机增速下滑的风险：如果手机销量增速显著低于市场预期将给相关公司业绩带来影响。

## 一、市场动态：国家科技体制改革和创新体系建设领导小组召开，中芯国际公布一季报

1、国家科技体制改革和创新体系建设领导小组第十八次会议 5月 14日在北京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理、国家科技体制改革和创新体系建设领导小组组长刘鹤主持会议并讲话。

**点评：**会议表示，当前我国发展面临的国内外环境正在发生深刻变化，经济社会对科技创新不断提出重大而急迫的需求，必须坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，深刻理解科技创新在推动高质量发展、构建新发展格局中的关键作用。

会议要求，要高质量做好“十四五”国家科技创新规划编制工作，聚焦“四个面向”，坚持问题导向，着力补齐短板，注重夯实基础，做好战略布局，强化落实举措。国家科技体制改革和创新体系建设领导小组成员单位和有关部门要把思想和行动统一到党中央、国务院决策部署上来，充分调动各方面的积极性和创造性，扎实推进“十四五”科技创新工作，为迈进创新型国家前列奠定坚实基础，为构建新发展格局、开启全面建设社会主义现代化国家新征程提供有力支撑。会议还专题讨论了面向后摩尔时代的集成电路潜在颠覆性技术。

我国半导体产业相对落后的局面受到国家领导层的高度关注，近年来国家密集出台一系列政策提振半导体产业发展。国内 IC 设计能力近十年来有了较大进步，华为海思在通信、安防芯片领域已经达到全球领先水平；IC 封测领域国产化最为成功，诞生了长电科技、通富微电等一批领先的封测厂，位列全球第一梯队；但是材料、设备及制造环节与国外领先企业仍然存在不少的差距，在国家政策和资金扶持引导下，国内企业自主创新能力会进一步提升，建议关注。

2、中芯国际 2021 年第一季度财报显示，2021 年第一季度的销售额为 11.03 亿美元，环比 2020 年第四季度增加 12.5%，同比增加 22.0%。2021 年第一季度毛利为 2.5 亿美元，环比 2020 年第四季度增加 41.5%，同比增加 7.1%。

**点评：按制程分布**，公司 2021 年第一季度的 14/28nm 收入占比达到 6.9%（环比 2020Q4 提升 1.9pct）；40/45nm 收入占比达到 16.3%，55/65nm 占收入比重 32.8%，0.15/.18um 占收入比重 30.3%。**产能方面**，月产能由 2020 年第四季的 520750 片（约当 8 寸片）增加至 2021 年第一季的 540750 片（约当约当 8 寸片），产能率达到 98.7%（环比提升 3.2pct），主要由于本季度 200mm 晶圆厂产能扩充所致。预计 2021 年继续满载运营，继续扩产 1 万片 12 寸片、4.5 万片 8 寸片，新增产能主要在下半年形成。**业绩指引：**2021 第 2 季度，中芯国际预计毛利率预计将落在 26%~28% 的范围内。季度营收环比预计增加 3%~5%。非国际财务报告准则的经营开支将介于 2.4 亿美元至 2.45 亿美元之间。

**资本开支方面**，中芯国际 2021 年第一季度资本开支约人民币 35 亿元。2021 年计划的资本开支约为人民币 281 亿元，其中大部分用于成熟工艺的扩产，小部分用于先进工艺，北京新合资项目土建及其它。**先进制程方面**，第一代 FinFET 进入成熟量产阶段，产品良率达到业界标准，稳步导入 NTO，正在实现产品的多样化目标。第二代 FinFET 项目相比第一代单位面积晶体管密度大幅提高，低电压工艺开发进入风险量产。长期来看半导体等核心技术的国产化需求凸显，国内产业链企业有意调整供应链以分散风险，给国内半导体企业更多机会，同时中芯等积极扩产也加速了国产化设备的导入进程，建议关注士兰微、紫光国微和中芯国际等。

## 二、重点公司公告

**【彩虹股份】**公司发布股东集中竞价减持股份结果公告。截至减持计划披露日（2020 年 12 月 4 日），芯屏基金持有彩虹显示器件股份有限公司无限售条件流通股 237,388,724 股，占公司总股本的 6.62%。（公司公告 5/15）

【中芯国际】公司公告 2021 度一季报。根据公司公告，2021 年一季度实现营业收入 72.92 亿元，同比增加 13.9%；公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.32 亿元，同比增加 136.4%。（公司公告 5/14）

【思创医惠】公司发布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 5 月 13 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 8,690,000 股，占公司目前总股本的 1%，最高成交价为 7.08 元/股，最低成交价为 6.48 元/股，成交总金额为 58,804,412.11 元（不含交易费用）。（公司公告 5/13）

【星星科技】公司发布关于董事长辞职的公告。公司董事会于 2021 年 5 月 10 日收到公司董事长刘琅问先生提交的辞职报告，刘琅问先生因个人原因，申请辞去公司第四届董事会董事、董事长、战略委员会主任委员及审计委员会委员职务，辞职后其不再公司担任其他任何职务。（公司公告 5/12）

【国科微】公司发布股东减持股份预披露公告。芯途投资计划在本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持本公司股份不超过 356.24 万股，即不超过本公司总股本的 1.9756%；计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 180.00 万股，即不超过本公司总股本的 0.9982%；合计不超过 536.24 万股，即不超过本公司总股本的 2.9739%，占芯途投资总持股数量的 24.9857%。（公司公告 5/12）

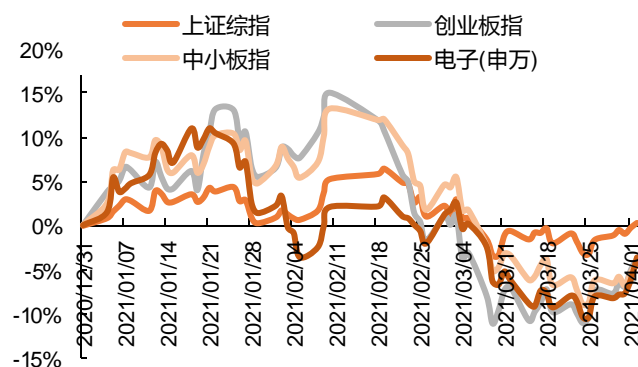
【聚飞光电】公司发布关于首次回购公司股份的公告。公司于 2021 年 5 月 10 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 5,711,296 股，占公司总股本的 0.4469%，最高成交价为 4.88 元/股，最低成交价为 4.68 元/股，成交总金额为 27,512,155.76 元（不含交易费用）。（公司公告 5/10）

### 三、申万电子行业上涨 1.05%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点

上周（5/10-5/14）申万电子行业上涨 1.05%，跑输沪深 300 指数 1.24 个百分点。板块方面，申万板块医药生物、休闲服务、非银金融、食品饮料涨幅排名靠前，申万电子涨跌幅排名第 15 位。另外，纳斯达克指数下跌 2.34%，费城半导体指数下跌 4.2%，台湾电子指数下跌 8.86%。

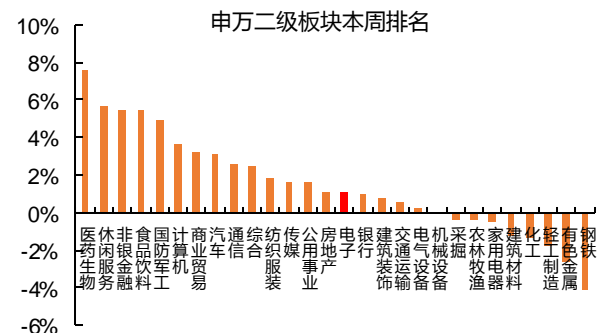
个股方面，本周涨幅排名前十的股票分别为\*ST 猛狮、富满电子、国科微、ST 宇顺、光莆股份、伊戈尔、京泉华、亿纬锂能、彩虹股份、永新光学；跌幅排名前十的是丹邦科技、金安国纪、华正新材、德赛电池、海洋王、三环集团、锐科激光、同兴达、诺德股份、劲胜智能。

图表1 申万电子行业上涨 1.05%



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表2 申万电子行业涨跌幅排名第 15 位



资料来源：Wind、平安证券研究所

图表6 海外重要公司上周涨跌幅

港股			台股			美股		
证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%	证券代码	证券简称	周涨跌幅%
2018.HK	瑞声科技	2.41%	3481.TW	群创	-21.87%	AAPL.O	苹果	-2.12%
2382.HK	舜宇光学	-1.00%	2409.TW	友达	-22.38%	QCOM.O	高通	-5.59%
1478.HK	丘钛科技	-8.77%	2454.TW	联发科	-15.57%	AVGO.O	博通	-2.42%
0732.HK	信利国际	0.88%	2330.TW	台积电	-7.01%	TXN.O	德州仪器	-2.39%
1888.HK	建滔积层	-5.90%	2311.TW	日月光	0.00%	INTC.O	英特尔	-4.02%
0981.HK	中芯国际	-1.86%	2448.TW	晶电	0.00%	STM.N	意法半导体	-4.47%
1347.HK	华宏	-10.51%	2393.TW	亿光	-8.15%	NVDA.O	英伟达	-3.84%
0522.HK	ASM	-8.49%	3008.TW	大立光	-5.16%	MU.O	美光	-7.30%
0285.HK	比亚迪电子	-5.61%	2327.TW	国巨	-17.76%	WDC.O	西部数据	0.31%
1249.HK	通力电子	0.00%	2456.TW	奇力新	-12.54%	GLW.N	康宁	-3.74%

资料来源: Wind、平安证券研究所

## 四、投资建议

上周(5/10-5/14)申万电子行业上涨1.05%，跑输沪深300指数1.24个百分点，行业整体表现一般。在印度疫情反复下，医药板块表现较好。苹果在春节发布会上发布了搭载mini背光的iPad Pro，预计苹果Macbook 14与16寸产品也将搭配Mini LED背光显示技术，Mini LED在平板与笔电市场将成为塑造高阶产品的标杆。根据LEDinside的预估，Mini LED背光在2024年在终端产品渗透率有望达到15-20%，建议关注产业链公司新益昌、鸿利智汇、聚飞光电等。“十四五”强调科技攻关，半导体在产业政策和国产化提速中受益，短期在PMIC、驱动IC和功率器件等需求刺激下，晶圆制程产能利用率维持高位。建议关注芯片产业链公司紫光国微、思瑞浦、华润微和士兰微等。

## 五、风险提示

- 1、5G进度不及预期：5G作为通信行业未来发展的热点，通信设备商及电信运营商虽已开始布局，现阶段也在有序推进，但未来5G可能出现不及预期的风险；
- 2、疫情蔓延超出预期：未来如果疫情蔓延超出预期，则对部分公司复工产生较大影响，会对产业链公司产生一定影响；
- 3、手机增速下滑的风险：手机产业从功能机向智能机的发展中经历了多年的高速增长，随着产业进入成熟期和近几年市场增速放缓，行业竞争加剧，如果手机销量增速显著低于市场预期则将给相关公司业绩带来影响。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司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。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层  
邮编：100033