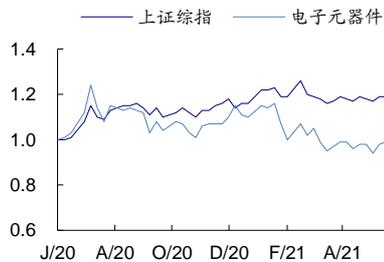


一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《2021年5月投资策略:年报及一季报总结:持续看好半导体景气周期持续》——2021-05-10  
《行业周报:手机品牌格局变动,新兴市场线下为王》——2021-04-21  
《半导体制造行业专题系列:对美国或全面禁止14nm的事件分析》——2021-04-19  
《行业周报:华为2020年业绩出炉,数字化智能化带来行业新机遇》——2021-04-06  
《行业动态跟踪:群雄逐鹿电动车,推动功率半导体趋势上行》——2021-04-06

证券分析师: 许亮

电话: 0755-81981025  
E-MAIL: xuliang1@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980518120001

证券分析师: 唐泓翼

电话: 021-60875135  
E-MAIL: tanghy@guosen.com.cn  
证券投资咨询执业资格证书编号: S0980516080001

行业月报

## 半导体涨价助推市场热情

### ● 半导体产业产能持续紧张, 板块景气度将延续

4月以来, 制造及封测龙头同比增长保持20%+, 环比虽然略有下降, 整体产能持续紧张。由于部分手机品牌产品新老交替, 预计5月起环比增速仍将提升。半导体设备供给成为核心制约, 北美及日本设备出货额创新高。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。半导体景气度高企, 国内制造端将进一步扩产成熟制程, 重点关注相关产业链投资机遇。近日多家媒体报道称由于日本信越化学KrF光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂KrF光刻胶供应紧张, 部分中小晶圆厂KrF光刻胶甚至出现了断供。今年以来, 除了台积电、三星、英特尔等晶圆厂积极扩产外, 中芯国际、华虹宏力等本土晶圆厂也积极扩产和释放产能。

### ● 面板价格逐渐分化, 大尺寸及IT面板价格继续走高

进入二季度下旬, 受中国、东南亚等区域终端表现疲软影响, 品牌备货需求逐步回归理性, 但在北美渠道库存回补需求以及品牌产品结构调整的策略推动下, TV面板市场需求呈现明显的分化, 小尺寸需求走弱, 大尺寸需求维持强劲, 同时, IT面板需求维持强劲。供应侧, 上游材料IC供应短缺问题依然凸显, 而部分面板厂从二季度末开始岁修, 抑制高世代面板产能将进一步拉动大尺寸价格提升。根据群智咨询测算, 全球LCD TV面板, 小尺寸供应趋于平衡, 而大尺寸依然紧缺。5月LCD TV面板价格上涨趋势分化, 其中大尺寸维持较大涨幅, 而中小尺寸价格涨幅明显收窄。32"为代表的中尺寸预计5月价格涨幅明显收窄, 6月将止涨回稳; 55", 供需偏紧, 预计5月依然维持5美金以上的较大涨幅, 6月涨幅收窄至4美金; 大尺寸方面, 需求维持强劲, 预计5月份将维持近10美金的较大涨幅, 6月依然维持约5美金的较大涨幅。

### ● 投资建议

我们建议重点布局: 华润微(功率半导体龙头公司); 北京君正(车载存储器芯片核心标的); 卓胜微(射频芯片龙头公司); 中微公司(半导体及LED设备龙头企业); 传音控股(享受新兴市场长期人口红利的终端品牌)。

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。

独立性声明:

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, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

### 重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
688396.SH	华润微	买入	61.64	79258	1.19	1.40	50.52	42.90
688012.SH	中微公司	增持	138.61	71249	1.04	1.37	127.92	97.07
300782.SZ	卓胜微	买入	415.01	135793	6.04	8.84	67.42	46.03
688036.SH	传音控股	买入	167.60	131168	4.65	6.75	35.26	24.29
300223.SZ	北京君正	增持	87.82	40112	1.23	1.54	69.52	55.63

资料来源: Wind, 国信证券经济研究所预测

## 半导体板块

半导体产业产能持续紧张，板块景气度将延续。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。同时新能源汽车加单，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。

4月以来分公司来看，制造及封测龙头同比增长保持20%+，环比虽然略有下降，整体产能持续紧张。由于部分手机品牌产品新老交替，预计5月起环比增速仍将提升。

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

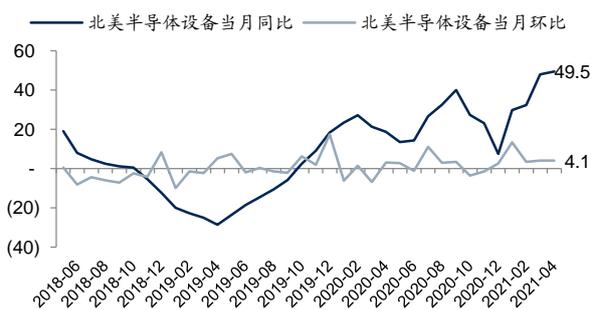
图 2：全球封测厂龙头日月光



资料来源：IDC、国信证券经济研究所估算整理

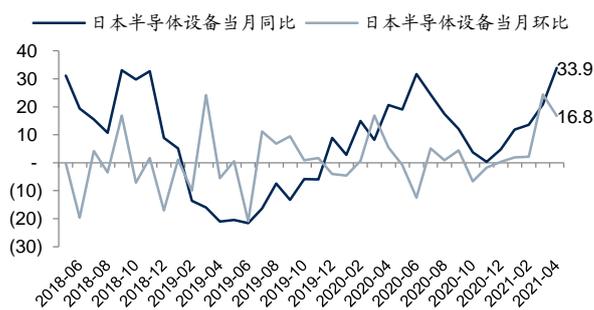
半导体设备供给成为核心制约，北美及日本设备出货额创新高。产业链晶圆及封测端游继续保持订单饱满，同时对上游半导体设备端采购周期显现拉长，部分关键设备订单已排到3季度，短期内半导体产能无法快速扩张，因此供需结构紧张进一步加剧。

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：日本半导体设备出货趋势(%)



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，国内制造端并进一步扩产成熟制程，重点关注相关产业链投资机会。近日多家媒体报道称由于日本信越化学KrF光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂KrF光刻胶供应紧张，部分中小晶圆厂KrF光刻胶甚至出现了断供。今年以来，除了台积电、三星、英特尔等晶圆厂积极扩产外，中芯国际、华虹宏力等本土晶圆厂也积极扩产和释放产能，导致国内光刻胶需

求量大增。

**表 1: 半导体龙头公司业绩及估值一览**

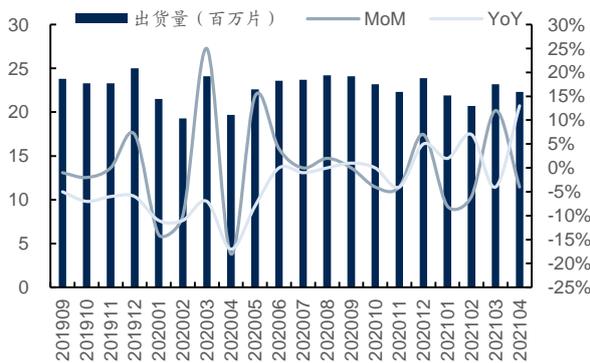
证券简称	细分行业	市值 (亿元)	20 年归 母净利 润 (亿元)	20 年业 绩增速	21 年一 致 预期中 值 (亿元)	2021 业 绩预期 增速	21Q1 归 母净利 润	21Q1 业绩预 期增速	PE(2021)	5 月股 价 涨幅	21Q1 末 持仓	20Q4 末 持仓
WEGF*	半导体-设计	2,487	27.06	481%	41.96	55%	10.41	481%	59	-5%	10.96%	14.35%
卓胜微*	半导体-设计	1,372	10.73	116%	20.16	88%	4.92	116%	70	-4%	25.68%	30.84%
闻泰科技*	半导体-功率	1,094	24.15	93%	37.25	54%	6.52	93%	29	3%	4.03%	7.13%
中芯国际-U*	半导体-制造	1,081	43.32	142%	34.66	-20%	10.32	142%	111	2%	13.30%	19.73%
兆易创新*	半导体-设计	887	8.81	45%	14.18	61%	3.01	45%	62	-3%	17.23%	23.05%
华润微*	半导体-功率	808	9.64	140%	16.93	76%	4.00	140%	49	-4%	13.99%	26.48%
北方华创*	半导体-设备	929	5.37	74%	7.66	43%	0.73	74%	122	13%	13.09%	16.44%
澜起科技*	半导体-设计	666	11.04	18%	12.99	18%	1.34	18%	52	10%	12.54%	22.67%
紫光国微*	半导体-设计	808	8.06	99%	13.77	71%	3.24	99%	60	14%	19.76%	27.26%
长电科技*	半导体-封测	609	13.04	1371%	18.00	38%	3.86	1371%	34	-7%	14.77%	20.79%
中微公司*	半导体-设备	687	4.92	161%	5.00	2%	1.38	161%	140	8%	18.89%	28.70%
沪硅产业-U*	半导体-材料	604	0.87	197%	1.02	17%	0.09	197%	764	-1%	18.72%	19.20%
汇顶科技*	半导体-设计	578	16.59	-28%	12.43	-25%	1.57	-28%	45	11%	2.79%	6.91%
圣邦股份*	半导体-模拟	435	2.89	64%	4.08	41%	0.75	64%	106	6%	19.91%	27.33%
北京君正*	半导体-设计	402	0.73	25%	5.09	595%	1.20	25%	78	21%	14.01%	37.15%
华天科技*	半导体-封测	348	7.02	145%	10.39	48%	2.82	145%	34	-1%	5.22%	7.53%
斯达半导*	半导体-功率	378	1.81	34%	2.82	56%	0.75	34%	133	9%	3.52%	29.52%
通富微电*	半导体-封测	259	3.38	1668%	7.52	122%	1.56	1668%	34	-9%	3.63%	8.31%
鼎龙股份*	半导体-材料	168	-1.60	-569%	3.02	-289%	0.38	-569%	54	11%	21.24%	24.86%
安集科技*	半导体-材料	135	1.54	134%	1.60	4%	0.02	134%	84	36%	10.95%	25.00%
思瑞浦*	半导体-模拟	387	1.84	159%	2.62	43%	0.31	159%	142	16%	47.23%	58.65%

资料来源: 标\*为 Wind 一致预期、国信证券研究所整理

## 光电显示板块

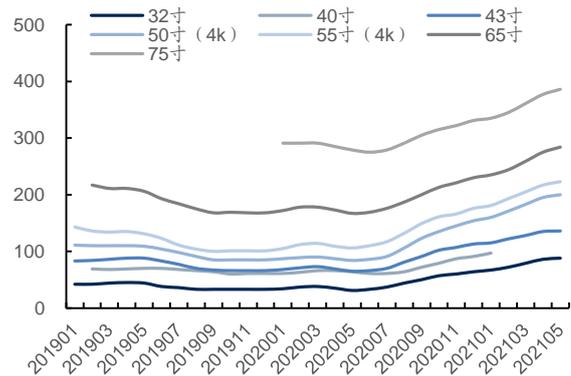
面板价格逐渐分化,大尺寸及IT面板价格继续走高。进入二季度下旬,受中国、东南亚等区域终端表现疲软影响,品牌备货需求逐步回归理性,但在北美渠道库存回补需求以及品牌产品结构调整的策略推动下,TV面板市场需求呈现明显的分化,小尺寸需求走弱,大尺寸需求维持强劲,同时,IT面板需求维持强。供应侧,上游材料IC供应短缺问题依然凸显,而部分面板厂从二季度末开始岁修,抑制高世代面板产能将进一步拉动大尺寸价格提升。根据群智咨询测算,全球LCD TV面板,小尺寸供应趋于平衡,而大尺寸依然紧缺。5月LCD TV面板价格上涨趋势分化,其中大尺寸维持较大涨幅,而中小尺寸价格涨幅明显收窄。32"为代表的中尺寸预计5月价格涨幅明显收,6月将止涨回稳;55",供需偏紧,预计5月依然维持5美金以上的较大涨幅,6月涨幅收窄至4美金;大尺寸方面,需求维持强劲,预计5月份将维持近10美金的较大涨幅,6月依然维持约5美金的较大涨幅。此外,二季度下旬显示器面板DDIC供应紧张的抑制仍未缓解,面板厂商提升产能的速度缓慢,显示器面板市场仍处于供不应求的状态,面板价格持续上涨。笔记本5~6月内销及海外市场需求维持强劲,终端库存偏低,品牌备货积极,笔电面板继续供需紧张,叠加驱动IC价格上涨带来的成本上升,价格继续维持上涨态势。

图 5: 大尺寸面板(液晶电视)出货量同环比趋势



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

### SID 显示新品发布

京东方在 Mini/Micro LED 领域展示的 75 英寸 8K Mini LED 产品,可实现 5000+ 超高分区、百万级超高对比度;其 P0.9 玻璃基 Mini LED 显示产品,可以实现纯黑无界拼接,画面无闪烁、低功耗、健康护眼等优势让用户尽享完美体验。在 AMQLED 电致发光量子点显示,京东方的 55 英寸 4K 主动矩阵 AMQLED 显示屏,分辨率为 3840 × 2160,可实现百万级超高对比度和 90%BT.2020 超高色域,在大尺寸显示领域具有广阔的市场空间和应用前景。在柔性 OLED 领域,京东方展示了更薄模组厚度、更小卷曲半径的柔性滑卷屏,通过滑入和滑出,全新的屏幕形态让产品在手机和平板之间自由转换,实现无折痕的屏幕显示效果。同时,京东方还展示了搭载屏下摄像头的柔性全面屏,率先实现了业界领先的 400PPI 的高分辨率以及柔性屏下摄像头显示效果,近 100%的极致屏占比为用户带来全新视觉享受。

图 7: 京东方 55 英寸 4K 主动矩阵 AMQLED 显示屏



资料来源: 京东方, 国信证券经济研究所整理

TCL 华星光电的 TCL X10 8K QLED TV 凭借在 Mini LED 等新型显示技术和丰富的产品功能, 荣获“2021 年度最佳显示产品奖”。本次获奖产品 TCL X10 集 Mini LED、QLED、8K 等黑科技于一身, 不仅可以实现更精确的背光控制, 和超高色域覆盖率, 同时还是“行业第一款全程 8K 电视”。

图 8: TCL X10 8K QLED TV



资料来源: TCL, 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**

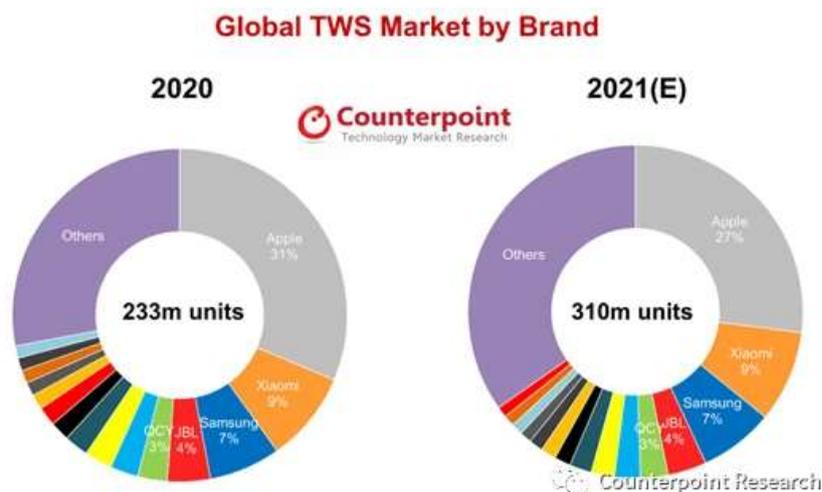
证券简称	市值 (亿元)	20 年归母 净利润 (亿元)	20 年业 绩增速	21 年一 致预期 (亿元)	2021 业绩 预期增速	21Q1 归 母净利润	21Q1 业绩 预期增速	PE (2021)	4 月股价 涨幅	21Q1 末持仓	20Q4 末持仓
京东方 A*	2,514	50.36	162%	201.18	300%	51.82	162%	14	17%	7.31%	13.06%
三安光电*	1,124	10.16	-22%	22.06	117%	5.57	-22%	53	8%	12.09%	17.37%
TCL 科技*	1,263	43.88	68%	102.02	132%	24.04	68%	12	-4%	3.63%	6.28%
视源股份*	891	19.02	18%	23.24	22%	2.01	18%	39	2%	17.76%	21.94%
深天马 A*	342	14.75	78%	17.84	21%	5.19	78%	19	-1%	0.01%	3.04%
木林森*	194	3.02	-39%	12.39	311%	2.97	-39%	16	-2%	0.72%	2.34%
洲明科技*	88	1.18	-78%	5.33	353%	0.77	-78%	17	-3%	0.00%	4.79%
聚飞光电*	61	3.05	-1%	0.00	-100%	0.56	-1%	0	-2%	1.94%	0.42%
国星光电*	54	1.01	-75%	0.00	-100%	0.37	-75%	0	7%	0.00%	1.10%

资料来源: 标\*为 wind 一致预期, 国信证券经济研究所整理

## 消费电子版块

### 苹果产业链动态

**2020 年全球 TWS 真无线蓝牙耳机市场苹果以 31% 份额排名第一。** Counterpoint 发布了 2020 年全球 TWS 真无线蓝牙耳机市场份额数据, 该榜单的前五名分别是: 苹果 (31%)、小米 (9%)、三星 (7%)、JBL (4%)、QCY (3%)。根据 Strategy Analytics 统计, 2020 年真无线耳机的出货量预估增长 90%, 2020 年下半年出货最多, 其中 AirPods 占据全球市场份额的近 50%。预计 2021 年全球 TWS 真无线耳机市场同比增长 33%, 达到 3.1 亿台。虽然苹果市场份额被其他厂商挤压, 但依然在该市场上牢牢占据第一位置, 且高端市场苹果占据较大份额。

**图 9: 全球 TWS 市场 2020-2021 情况**


资料来源: Counterpoint Research, 国信证券经济研究所整理

**苹果为激光供应商 II-VI 再投 4.1 亿美元。** 近日苹果宣布, 将从自己的先进制造业基金 (Advanced Manufacturing Fund, 以下简称 AMF) 中拿出 4.1 亿美元再次投资光学材料和半导体制造商 II-VI 公司。该公司位于宾夕法尼亚州, 在全美各地拥有多家工厂。II-VI 生产用于自拍相机的人脸识别和其他人脸跟踪功能

的激光器，以及目前在 iPhone 12 Pro 上搭载的激光雷达扫描仪中所使用的激光发射器，其激光技术被应用于许多苹果 iPhone 产品中，比如 Face ID、Memoji、Animoji 等。

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)	5 月股价涨幅	Q1 末持仓	Q4 末持仓
立讯精密*	2,764.9	65.1	64.58%	92.6	29.86	6.33%	2,764.9	17.36%
蓝思科技*	1,450.8	47.9	604.02%	69.5	20.88	11.63%	1,450.8	3.92%
歌尔股份*	1,317.3	23.1	132.00%	41.4	31.82	2.67%	1,317.3	15.50%
鹏鼎控股*	732.7	26.0	-10.65%	38.8	18.90	1.70%	732.7	28.84%
领益智造*	604.2	12.4	-30.18%	33.3	18.16	3.88%	604.2	30.83%
汇顶科技*	578.2	17.1	-20.17%	12.9	44.70	10.99%	578.2	6.91%
大族激光*	398.0	10.6	60.43%	17.4	22.82	-6.61%	398.0	11.30%
欣旺达*	474.0	7.2	-6.87%	13.0	36.34	39.96%	474.0	21.87%
东山精密*	310.2	7.7	-24.64%	19.8	15.67	4.01%	310.2	17.69%
环旭电子*	361.5	14.0	10.99%	23.9	15.15	0.99%	361.5	1.58%
信维通信*	269.9	9.4	-1.65%	13.2	20.51	-0.78%	269.9	11.37%
长信科技*	200.6	9.3	14.00%	12.4	16.19	8.07%	200.6	3.33%
德赛电池*	129.5	5.3	14.11%	8.9	14.59	-11.25%	129.5	15.88%
科森科技*	41.0	-0.4	230.92%	3.0	13.77	-5.44%	41.0	2.56%

资料来源: 标\*为 wind 一致预期, 国信证券经济研究所整理

### 安卓产业链动态

小米 11 系列全球销量突破 300 万。2021 年 5 月 21 日，小米手机通过官方微博正式宣布，小米 11 系列全球销量突破 300 万台。同时根据权威第三方统计机构公布的数据，截至 2021 年 1 月-4 月，小米 11 系列在 4000-6000 价位段的销量位列安卓手机第一，是高端手机市场最热门的机型，进一步夯实了小米手机在高端市场的地位。

图 10: 小米首款折叠屏手机 MIX FOLD



资料来源: 小米, 国信证券经济研究所整理

作为小米最新一代数字旗舰，小米 11 系列包含小米 11、小米 11 Pro 和小米 11 Ultra 三款旗舰产品，三款机型都有着全面的旗舰产品力，各自定位鲜明，自发布以来便维持了极高的热度。小米 11 是轻薄的全能旗舰，拥有 8.06mm 的轻薄机身。小米 11 Pro 则在小米 11 基础上全面进化，搭配顶级三星 2K+120Hz 四

曲面屏以及骁龙 888 旗舰 5G 平台，全新升级的固液气三态立体散热系统，让骁龙 888 的性能极致释放，此外，更大的 5000mAh 电池，有线无线均支持 67W 快充，36 分钟同时充满。小米 11 Ultra 则在小米 11 Pro 的基础上进一步提升影像系统，是业内首次采用「三主摄」专业影像系统，广角主摄采用业界最大底传感器 GN2，长焦和超广角均采用主摄级的索尼 IMX586 传感器，支持 120X 超长焦和 128° 超广角的拍摄。

图 11：以家庭为主旨打造的三星 Galaxy F52 5G



资料来源：三星，国信证券经济研究所整理

三星推出的全新智能手机 Galaxy F52 5G 开启智能家居应用。三星 Galaxy F52 5G 搭载高通骁龙 750G 芯片，内置 4500mAh 大容量电池，全新升级的 SamsungOne UI 3.1 提供了更为灵活的界面定制功能；智能管理器则可以优化电池续航、清理手机空间、提升手机性能、保障手机安全、拦截骚扰来电和短信。以家庭为主旨打造的三星 Galaxy F52 5G，为用户带来了“我的家庭”功能，让用户享受智能化的家庭生活。家长可使用我的家庭中的“成长守护”服务远程查看孩子手机的使用情况，还能设立“家庭步数目标”。

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)	5 月股价涨幅	Q1 末持仓	Q4 末持仓
长盈精密*	218.5	3.1	522.01%	10.1	21.74	11.89%	1.71%	11.33%
顺络电子*	258.7	5.1	23.57%	8.1	32.12	-6.06%	13.45%	10.71%
安洁科技*	100.9	-5.5	-220.68%	5.0	20.24	0.63%	0.38%	1.51%
光弘科技*	78.5	4.2	3.12%	5.3	14.71	-5.02%	0.69%	1.60%
电连技术*	116.8	2.3	29.90%	3.9	29.76	-2.23%	0.58%	7.25%

资料来源：标\*为 wind 一致预期，国信证券经济研究所整理

我国手机市场出货情况：根据信通院统计，2021 年 4 月，我国手机市场总体出货量 2748.6 万部，同比下降 34.1%，1-4 月，国内手机累计出货 1.25 亿部，同比增长 38.4%。智能手机出货量 2697.3 万部，同比下降 33.9%，5G 手机出货量 2142.0 万部，渗透率达到 77.9%，换机潮持续，5G 手机渗透率有望进一步提升。

图 12: 国内智能手机出货量 (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

## 投资建议

半导体产业产能持续紧张, 板块景气度将延续。4 月以来, 制造及封测龙头同比增长保持 20%+, 环比虽然略有下降, 整体产能持续紧张。由于部分手机品牌产品新老交替, 预计 5 月起环比增速仍将提升。

半导体设备供给成为核心制约, 北美及日本设备出货额创新高。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。半导体景气度高企, 国内制造端并进一步扩产成熟制程, 重点关注相关产业链投资机遇。近日多家媒体报道称由于日本信越化学 KrF 光刻胶产能不足等原因导致中国大陆多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应紧张, 部分中小晶圆厂 KrF 光刻胶甚至出现了断供。今年以来, 除了台积电、三星、英特尔等晶圆厂积极扩产外, 中芯国际、华虹宏力等本土晶圆厂也积极扩产和释放产能, 导致国内光刻胶供应紧张。

面板价格逐渐分化, 大尺寸及 IT 面板价格继续走高。进入二季度下旬, 受中国、东南亚等区域终端表现疲软影响, 品牌备货需求逐步回归理性, 但在北美渠道库存回补需求以及品牌产品结构调整的策略推动下, TV 面板市场需求呈现明显的分化, 小尺寸需求走弱, 大尺寸需求维持强劲, 同时, IT 面板需求维持强。供应侧, 上游材料 IC 供应短缺问题依然凸显, 而部分面板厂从二季度末开始岁修, 抑制高世代面板产能将进一步拉动大尺寸价格提升。根据群智咨询测算, 全球 LCD TV 面板, 小尺寸供应趋于平衡, 而大尺寸依然紧缺。5 月 LCD TV 面板价格上涨趋势分化, 其中大尺寸维持较大涨幅, 而中小尺寸价格涨幅明显收窄。32" 为代表的中尺寸预计 5 月价格涨幅明显收, 6 月将止涨回稳; 55", 供需偏紧, 预计 5 月依然维持 5 美金以上的较大涨幅, 6 月涨幅收窄至 4 美金; 大尺寸方面, 需求维持强劲, 预计 5 月份将维持近 10 美金的较大涨幅, 6 月依然维持约 5 美金的较大涨幅。

我们建议重点布局: 华润微 (功率半导体龙头公司); 北京君正 (车载存储器芯片核心标的); 卓胜微 (射频芯片龙头公司); 中微公司 (半导体及 LED 设备龙头企业); 传音控股 (享受新兴市场长期人口红利的终端品牌)。

**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
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
688396.SH	华润微	买入	61.64	1.19	1.40	1.85	50.52	42.90	32.40	6.4
688012.SH	中微公司	增持	138.61	1.04	1.37	1.82	127.92	97.07	73.23	13.2
300782.SZ	卓胜微	买入	415.01	6.04	8.84	12.17	67.42	46.03	33.44	21.4
688036.SH	传音控股	买入	167.60	4.65	6.75	10.00	35.26	24.29	16.40	16.1
300223.SZ	北京君正	增持	87.82	1.23	1.54	1.90	69.52	55.63	44.92	3.5

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

## 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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 10\%$ 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