

行业研究

全球与国内龙头的靓丽业绩持续印证半导体高景气度

——通信电子行业景气数据跟踪报告之五（2021年5月）

要点

终端数据跟踪：国内 5G 手机占比升至近 8 成，2021Q1 iPhone 销量 5520 万只。 (1) 2021 年 4 月，国内手机市场总体出货量为 2748.6 万部，同比减少 34.13%，21 年首次出现下降。其中 5G 手机出货量为 2142 万部，占同期手机出货量的 77.9%，渗透率进一步提升，并连续 11 个月超过 60%；(2) 2021Q1，iPhone 及 iPad 销量分别为 5520 万只、1270 万只。

半导体设计公司 20 年业绩高增长：台积电 21 年 4 月单月营收 1113 亿新台币，同比增长 16.0%；2020 年全年英特尔（营收/净利润分别同比+8.2%，-0.7%，下同）、三星（+2.8，+21.3%）、德州仪器（+0.5%、+11.5%）、SK 海力士（+18%、+84%）、英伟达（+55%、+53%）、联发科（+30.8%、+78.6%）、AMD（+45%、+630%）。

台湾厂商月度数据跟踪：根据台湾 2021 年 4 月月度收入数据，逻辑代工三家公司（台积电、联电、世界）（同比+15.15%）、化合物代工（稳懋、宏捷）（同比+4.75%）、设计板块（包括联发科、联咏、瑞昱等 10 家公司）（同比+67.3%）、存储板块（南亚、华邦、旺宏）（同比+45.6%）、功率二极管设计公司（强茂、台半）（同比+29.1%）。

全球半导体季度数据跟踪：2021Q1 对应财年季度：Intel（收入同比+4.8%，净利润同比-40.6%，下同）、AMD（+92.9%、+242.6%）、TI（+28.8%、+49.3%）、台积电（+25.8%、+28.7%）、三星存储（+17.6%）、ASML（+95%、+269%）、博通（+15.9%、+144.8%）、高通（+52.1%、+276.5%）。

消费电子零部件供应链数据跟踪：（1）光学：根据 2021 年 4 月数据，大立光（4 月收入同比-27.4%，下同）、玉晶光（-28.3%）。舜宇光学科技 2021 年 4 月手机镜头、车载镜头、手机摄像模组出货分别同比增加 11.3%、191.8%、44.7%；丘钛科技手机摄像模组和指纹识别模组分别同比增长 9.2%和增长 26.4%。（2）FPC：鹏鼎控股 4 月收入同比-11.1%。

电子周期品：（1）供需格局改善继续推动 MLCC 价格上涨。根据 2021 年 4 月数据，国巨（4 月收入同比+103.1%，下同）、华新科（+45.1%）、奇力新（+3.2%）。（2）面板：2021 年 5 月下旬 32/43/55/65 寸面板报价分别为 85/136/218/274 美元/片，环比继续上涨 2.4%/1.5%/1.4%/1.9%。自 20 年 5 月起，32 寸累计涨幅超过 160%，43~55 寸涨幅超过 100%，65 寸及以上涨幅接近 70%，海内外需求强劲，叠加上游驱动 IC 及玻璃产能受限，LCD TV 面板产能持续紧张，预计价格上涨趋势将维持整个上半年。

新能源汽车：特斯拉 2021Q1 EV 生产 18 万台，Model 3/Y18 万台，同比 +106.6%，Model S/X 0 台；特斯拉 2021Q1 实现营收 103.89 亿美金，同比 +73.6%，取得 GAAP 净利润 4.38 亿美金，同比 +2637.5%，连续第 7 个季度实现盈利。

电子行业投资建议：积极配置半导体设计龙头。①半导体：建议关注设计、制造龙头，包括卓胜微、韦尔股份、兆易创新、紫光国微、北京君正、中芯国际、华峰测控、北方华创、鼎龙股份等。②消费电子：建议关注歌尔股份、立讯精密、蓝思科技、领益智造、联创电子等；③电子周期品：面板建议关注京东方和 TCL，MLCC 建议关注三环集团。

风险分析：半导体需求持续疲软、5G 手机渗透不达预期、中美贸易摩擦反复风险、TWS 行业竞争加剧。

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@ebsecn.com

分析师：石崎良

执业证书编号：S0930518070005

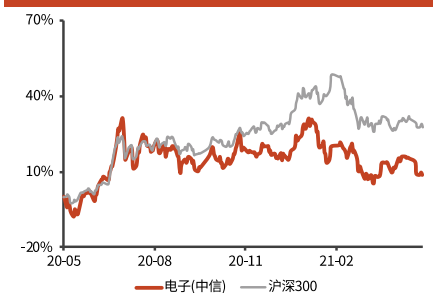
021-52523856

shiqil@ebsecn.com

联系人：栾玉民

luanyumin@ebsecn.com

行业与沪深 300 指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

面板和 MLCC 涨价持续，上游半导体产能紧缺——通信电子行业景气数据跟踪报告之四（2021 年 3 月）（2021-03-27）

台积电调高资本开支印证半导体高景气，面板 21Q1 涨价确定性——电子行业景气数据跟踪报告之三（2021 年 1 月）（2021-01-23）

一个世界，两套系统，G2 时代下的国产替代和智能创新——电子行业 2021 年投资策略（2021-01-02）

半导体产业高景气，面板价格持续上涨——电子行业景气数据跟踪报告之二（2020 年 12 月）（2020-12-19）

半导体产业持续高景气，5G 手机渗透率保持高位——电子行业景气数据跟踪报告之一（2020 年 11 月）（2020-11-16）

目 录

1、终端：国内 5G 手机占比升至近 8 成，2021Q1 iPhone 销量 5520 万只	7
1.1、手机月度销售跟踪（信通院）.....	7
1.2、苹果各单品出货量季度数据及分业务财务状况.....	8
2、半导体：景气高企，加速向好	10
2.1、台湾半导体月度数据跟踪.....	10
2.1.1、代工.....	10
2.1.2、设计.....	11
2.1.3、存储.....	12
2.1.4、功率分立器件.....	12
2.1.5、封测.....	13
2.1.6、材料与设备.....	13
2.2、行业国际半导体龙头季度数据跟踪.....	14
2.2.1、计算芯片.....	14
2.2.2、无线通讯芯片.....	16
2.2.3、晶圆代工.....	17
2.2.4、存储器.....	19
2.2.5、封测.....	20
2.2.6、半导体设备.....	22
2.2.7、半导体材料.....	24
2.2.8、模拟/多元产品.....	25
2.2.9、功率器件.....	26
2.3、台湾月度数据和国际半导体龙头季度数据汇总.....	27
3、消费电子零组件供应链	33
3.1、光学.....	33
3.2、FPC.....	37
4、电子周期品：面板和 MLCC 维持涨势	38
4.1、面板：需求旺盛+供给受限，价格高峰有望维持至下半年.....	38
4.2、被动元件：供需格局改善推动 MLCC 价格持续上涨.....	39
5、新能源汽车：特斯拉仍维持较高交付量	43
6、行情数据：各细分板块重要公司估值情况和涨跌幅情况	45
7、投资建议	54
7.1、电子行业投资建议：建议关注半导体核心资产，短期关注富满电子.....	54
7.1.1、核心建议关注各细分领域龙头.....	54
7.1.2、短期建议关注光刻胶赛道和部分高增长公司.....	54
7.2、通信行业投资建议：市场预期低位，部分低估值板块具备配置价值.....	55
8、风险分析	56

图目录

图表 1: 国内手机市场出货量及增速 (单位: 万部、%)	7
图表 2: 国内市场上市新机型数及增速 (单位: 个、%)	7
图表 3: 国产品牌手机出货量及增速 (单位: 万部、%)	7
图表 4: 5G 出货量及占比 (单位: 万部、%)	7
图表 5: 苹果 iPhone 单季度出货量及增速 (单位: 万只, %)	8
图表 6: 苹果 iPad 单季度出货量及增速 (单位: 万只, %)	8
图表 7: 苹果 AirPods 出货量及增速 (单位: 万只, %)	8
图表 8: 苹果 Apple Watch 季度出货量及增速 (单位: 万只, %)	8
图表 9: 苹果公司季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	8
图表 10: 苹果公司季度净利润及增速 (单位: 亿美元, %)	8
图表 11: 苹果 iPhone 业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	9
图表 12: 苹果软件服务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	9
图表 13: 苹果 Mac 业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	9
图表 14: 苹果 iPad 业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	9
图表 15: 苹果可穿戴、配件、家庭等业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	9
图表 16: 台积电近三年营业收入以及增速 (201803~202104)	10
图表 17: 逻辑代工公司营收 (单位: 百万新台币)	11
图表 18: 化合物半导体代工营收 (单位: 百万新台币)	11
图表 19: 设计板块公司营收 (单位: 百万新台币)	11
图表 20: MCU 公司营收 (单位: 百万新台币)	11
图表 21: CMOS 公司营收 (单位: 百万新台币)	11
图表 22: 指纹识别公司营收 (单位: 百万新台币)	11
图表 23: 面板驱动 IC 公司营收 (单位: 百万新台币)	12
图表 24: 其他模拟芯片公司营收 (单位: 百万新台币)	12
图表 25: 存储 IDM 公司营收 (单位: 百万新台币)	12
图表 26: 存储设计公司营收 (单位: 百万新台币)	12
图表 27: 二极管设计公司营收 (单位: 百万新台币)	13
图表 28: MOS 管设计公司营收 (单位: 百万新台币)	13
图表 29: 封测公司营收 (单位: 百万新台币)	13
图表 30: 硅片材料公司营收 (单位: 百万新台币)	14
图表 31: 设备公司营收 (单位: 百万新台币)	14
图表 32: Intel 季度收入 (单位: 亿美元)	14
图表 33: Intel 季度净利润 (单位: 亿美元)	14
图表 34: Nidia 季度收入 (单位: 亿美元)	15
图表 35: Nidia 季度净利润 (单位: 亿美元)	15
图表 36: AMD 季度收入 (单位: 亿美元)	15
图表 37: AMD 季度净利润 (单位: 亿美元)	15
图表 38: Xilinx 季度收入 (单位: 亿美元)	15
图表 39: Xilinx 季度净利润 (单位: 亿美元)	15

图表 40: Broadcom 季度收入 (单位: 亿美元)	16
图表 41: Broadcom 季度净利润 (单位: 亿美元)	16
图表 42: Qualcomm 季度收入 (单位: 亿美元)	16
图表 43: Qualcomm 季度净利润 (单位: 亿美元)	16
图表 44: Skyworks 季度收入 (单位: 亿美元)	16
图表 45: Skyworks 季度净利润 (单位: 亿美元)	16
图表 46: MTK 季度收入 (单位: 亿美元)	17
图表 47: MTK 季度净利润 (单位: 亿美元)	17
图表 48: Qorvo 季度收入 (单位: 亿美元)	17
图表 49: Qorvo 季度净利润 (单位: 亿美元)	17
图表 50: TSMC 季度收入 (单位: 亿美元)	17
图表 51: TSMC 季度净利润 (单位: 亿美元)	17
图表 52: SMIC 季度收入 (单位: 亿美元)	18
图表 53: SMIC 季度净利润 (单位: 亿美元)	18
图表 54: UMC 季度收入 (单位: 亿美元)	18
图表 55: UMC 季度净利润 (单位: 亿美元)	18
图表 56: Vanguard 季度收入 (单位: 亿美元)	18
图表 57: Vanguard 季度净利润 (单位: 亿美元)	18
图表 58: HHGrace 季度收入 (单位: 亿美元)	19
图表 59: HHGrace 季度净利润 (单位: 亿美元)	19
图表 60: Win 季度收入 (单位: 亿美元)	19
图表 61: Win 季度净利润 (单位: 亿美元)	19
图表 62: Samsung 存储部门收入 (单位: 亿美元)	19
图表 63: SK Hynix 季度收入 (单位: 亿美元)	20
图表 64: SK Hynix 季度净利润 (单位: 亿美元)	20
图表 65: Micron 季度收入 (单位: 亿美元)	20
图表 66: Micron 季度净利润 (单位: 亿美元)	20
图表 67: ASE 季度收入 (单位: 亿美元)	20
图表 68: ASE 季度净利润 (单位: 亿美元)	20
图表 69: Amkor 季度收入 (单位: 亿美元)	21
图表 70: Amkor 季度净利润 (单位: 亿美元)	21
图表 71: 长电科技季度收入 (单位: 亿美元)	21
图表 72: 长电科技季度净利润 (单位: 亿美元)	21
图表 73: PTI 力成季度收入 (单位: 亿美元)	21
图表 74: PTI 力成季度净利润 (单位: 亿美元)	21
图表 75: 华天科技季度收入 (单位: 亿美元)	22
图表 76: 华天科技季度净利润 (单位: 亿美元)	22
图表 77: 通富微电季度收入 (单位: 亿美元)	22
图表 78: 通富微电季度净利润 (单位: 亿美元)	22
图表 79: ASML 季度收入 (单位: 亿美元)	22
图表 80: ASML 季度净利润 (单位: 亿美元)	22

图表 81: AMAT 季度收入 (单位: 亿美元)	23
图表 82: AMAT 季度净利润 (单位: 亿美元)	23
图表 83: LRCX 季度收入 (单位: 亿美元)	23
图表 84: LRCX 季度净利润 (单位: 亿美元)	23
图表 85: KLA Tencor 季度收入 (单位: 亿美元)	23
图表 86: KLA Tencor 季度净利润 (单位: 亿美元)	23
图表 87: Shin-Etsu 季度收入 (单位: 亿美元)	24
图表 88: Shin-Etsu 季度净利润 (单位: 亿美元)	24
图表 89: SUMCO 季度收入 (单位: 亿美元)	24
图表 90: SUMCO 季度净利润 (单位: 亿美元)	24
图表 91: Entegris 季度收入 (单位: 亿美元)	24
图表 92: Entegris 季度净利润 (单位: 亿美元)	24
图表 93: Cabot 季度收入 (单位: 亿美元)	25
图表 94: Cabot 季度净利润 (单位: 亿美元)	25
图表 95: TI 季度收入 (单位: 亿美元)	25
图表 96: TI 季度净利润 (单位: 亿美元)	25
图表 97: ADI 季度收入 (单位: 亿美元)	25
图表 98: ADI 季度净利润 (单位: 亿美元)	25
图表 99: Infineon 季度收入 (单位: 亿美元)	26
图表 100: Infineon 季度净利润 (单位: 亿美元)	26
图表 101: On Semi 季度收入 (单位: 亿美元)	26
图表 102: On Semi 季度净利润 (单位: 亿美元)	26
图表 103: STM 季度收入 (单位: 亿美元)	26
图表 104: STM 季度净利润 (单位: 亿美元)	26
图表 105: 台湾电子月度数据 (一)	27
图表 106: 台湾半导体月度数据 (二)	28
图表 107: 国际半导体龙头季度收入汇总 (一) (单位: 亿美元)	29
图表 108: 国际半导体龙头季度收入汇总 (二) (单位: 亿美元)	30
图表 109: 国际半导体龙头季度利润汇总 (一) (单位: 亿美元)	31
图表 110: 国际半导体龙头季度利润汇总 (二) (单位: 亿美元)	32
图表 111: 大立光月度收入 (单位: 百万元新台币)	33
图表 112: 玉晶光月度收入 (单位: 百万元新台币)	33
图表 113: 舜宇光学科技 (02382.HK) 手机镜头月度出货量情况 (单位: 千件)	34
图表 114: 舜宇光学科技 (02382.HK) 车载镜头月度出货量情况 (单位: 千件)	34
图表 115: 舜宇光学科技 (02382.HK) 手机摄像头模组月度出货量情况 (单位: 千件)	34
图表 116: 丘钛科技 (1478.HK) 手机摄像头模组月度出货量情况 (单位: 千件)	35
图表 117: 丘钛科技 (1478.HK) 指纹识别模组月度出货量情况 (单位: 千件)	35
图表 118: 舜宇光学科技半年度收入 (单位: 亿元)	35
图表 119: 舜宇光学科技半年度净利润 (单位: 亿元)	35
图表 120: 丘钛科技半年度收入 (单位: 亿元)	36
图表 121: 丘钛科技半年度净利润 (单位: 亿元)	36

图表 122: 韦尔股份季度收入 (单位: 百万元)	36
图表 123: 韦尔股份季度净利润 (单位: 百万元)	36
图表 124: 欧菲光季度收入 (单位: 百万元)	36
图表 125: 欧菲光季度净利润 (单位: 百万元)	36
图表 126: 联创电子季度收入 (单位: 百万元)	37
图表 127: 联创电子季度净利润 (单位: 百万元)	37
图表 128: 鹏鼎控股月度营业收入 (单位: 亿元)	37
图表 129: 液晶电视面板价格变化趋势 (美元/片) (截至 2021 年 5 月)	38
图表 130: WitsView 2021 年 5 月下旬面板价格快报 (美元/片)	38
图表 131: 国巨月度收入 (单位: 百万元新台币)	39
图表 132: 华新科月度收入 (单位: 百万元新台币)	40
图表 133: 奇力新月度收入 (单位: 百万元新台币)	40
图表 134: 村田季度收入 (单位: 百万日元)	41
图表 135: 村田季度净利润 (单位: 百万日元)	41
图表 136: TDK 季度收入 (单位: 百万日元)	41
图表 137: TDK 季度净利润 (单位: 百万日元)	41
图表 138: 太阳诱电季度收入 (单位: 百万日元)	41
图表 139: 太阳诱电季度净利润 (单位: 百万日元)	41
图表 140: 京瓷季度收入 (单位: 百万日元)	42
图表 141: 京瓷季度净利润 (单位: 百万日元)	42
图表 142: 三星电机季度收入 (单位: 十亿韩元)	42
图表 143: 三星电机季度净利润 (单位: 十亿韩元)	42
图表 144: 特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度产量 (单位: 台)	43
图表 145: 特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度交付量 (单位: 台)	43
图表 146: 特斯拉季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)	44
图表 147: 特斯拉季度净利润 (单位: 亿美元)	44
图表 148: 消费电子板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	45
图表 149: 半导体板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	46
图表 150: 显示器件板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	48
图表 151: 元件板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	49
图表 152: PCB 板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	49
图表 153: 安防板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	50
图表 154: LED 板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	50
图表 155: 汽车电子板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	51
图表 156: 军工电子板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	51
图表 157: 苹果供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	52
图表 158: 苹果 AirPods 供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	52
图表 159: TWS 供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	52
图表 160: 特斯拉供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)	53
图表 161: 电子行业重点上市公司盈利预测与估值 (单位: 亿元)	54
图表 162: 通信行业重点上市公司盈利预测与估值 (单位: 亿元)	55

1、终端：国内 5G 手机占比升至近 8 成，2021Q1 iPhone 销量 5520 万只

1.1、手机月度销售跟踪（信通院）

我们选取国内手机市场总体出货量、智能手机出货量、国产品牌出货量以及新品手机型号数量的月度数据进行跟踪。

2021 年 4 月，国内手机市场总体出货量为 2748.6 万部，同比减少 34.13%，21 年首次出现下降。其中 5G 手机出货量为 2142 万部，占同期手机出货量的 77.9%，渗透率进一步提升，并连续 11 个月超过 60%，上市新机型 32 款。2021 年 1-4 月，国内手机市场总体出货量累计 12545.9 万部，国内市场 5G 手机累计出货 9126.7 万部，占比为 72.75%，上市新机型累计 141 款。

图表 1：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 2：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 3：国产品牌手机出货量及增速（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 4：5G 出货量及占比（单位：万部、%）



资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

1.2、苹果各单品出货量季度数据及分业务财务状况

我们选取苹果主要单品 iPhone、iPad、AirPods 以及 Apple Watch 的出货量数据进行季度追踪, 并且对苹果各业务线的营业收入以及净利润按照财年季度进行追踪。2021Q1, iPhone 及 iPad 销量分别为 5520 万只、1270 万只。

图表 5: 苹果 iPhone 单季度出货量及增速 (单位: 万只, %)



资料来源: Wind, IDC, 光大证券研究所整理

图表 6: 苹果 iPad 单季度出货量及增速 (单位: 万只, %)



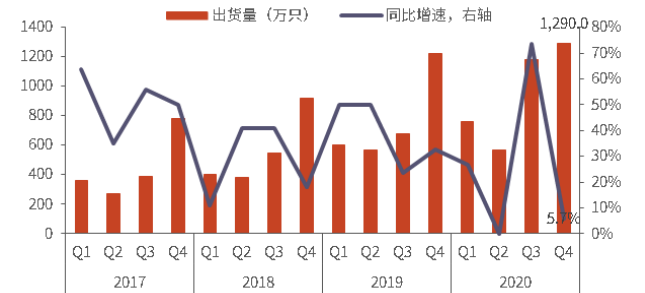
资料来源: Wind, IDC, 光大证券研究所整理

图表 7: 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 8: 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;

苹果公司 (AAPL.O) 在 2021 财年第二季度取得营收 895.8 亿美元, 同比增长 53.6%, 取得净利润 236.3 亿美元, 同比增长 110.1%。其中, iPhone、软件、Mac、iPad 及可穿戴设备分别取得 479.4、169、91、78.1 和 78.4 亿美元收入。

图表 9: 苹果公司季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



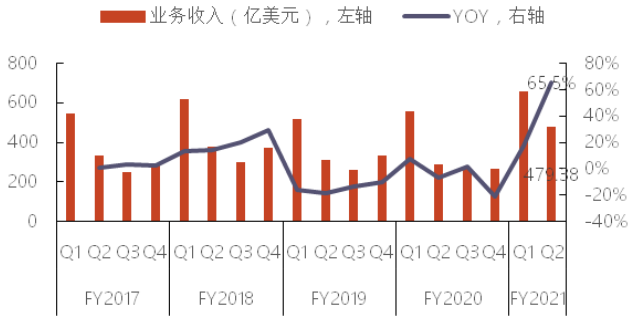
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

图表 10: 苹果公司季度净利润及增速 (单位: 亿美元, %)



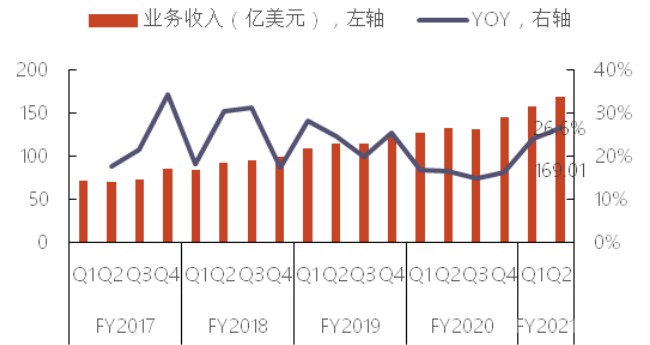
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

图表 11: 苹果 iPhone 业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

图表 12: 苹果软件服务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



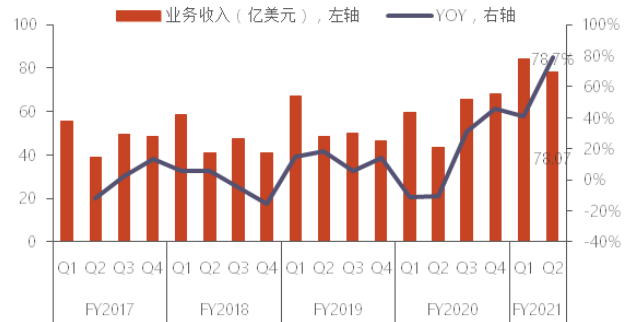
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

图表 13: 苹果 Mac 业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



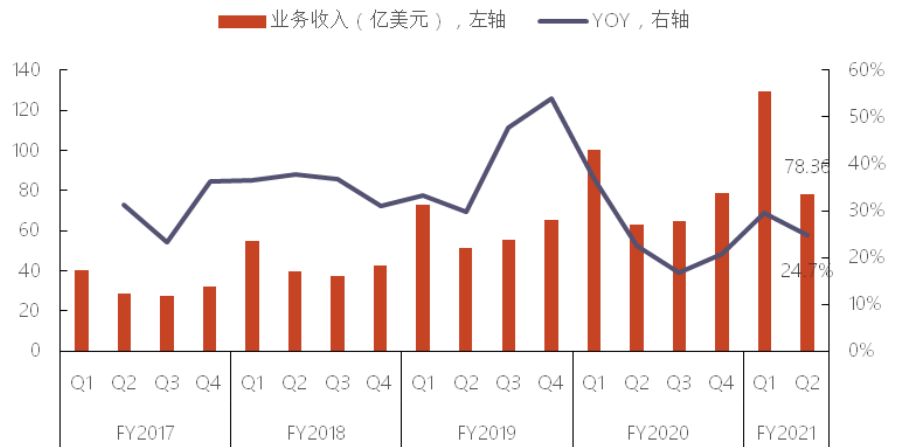
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

图表 14: 苹果 iPad 业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

图表 15: 苹果可穿戴、配件、家庭等业务季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q2 财年时间为 20201227~20210326

2、半导体：景气高企，加速向好

2021年4月，台积电营收单月同比增长16.0%；逻辑代工（台积电、联电、世界先进）营收同比增长15.15%；化合物半导体代工（稳懋、宏捷）营收同比上升4.75%。

2021年4月，设计板块（包括联发科、联咏、瑞昱等10家重要设计公司）营收同比增长67.3%；MCU设计板块（新唐、义隆）营收同比增长162.3%；CMOS设计公司（原相、晶相光、精材）营收同比增长33.3%；指纹识别芯片设计公司（敦泰、神盾）营收同比增长53.4%；面板驱动公司（联咏、瑞鼎科技）营收同比增长73.9%；其他模拟芯片设计公司（谱瑞-KY、天钰、矽力-KY等）营收同比增长58.0%。

2021年4月，存储板块（南亚、华邦、旺宏）营收同比增长45.6%；其他6家存储设计公司营收同比增长57.0%。

2021年4月，二极管设计公司（强茂、台半）营收同比增长29.1%；MOS管设计公司（杰力、大中、富鼎）营收同比增长23.6%。

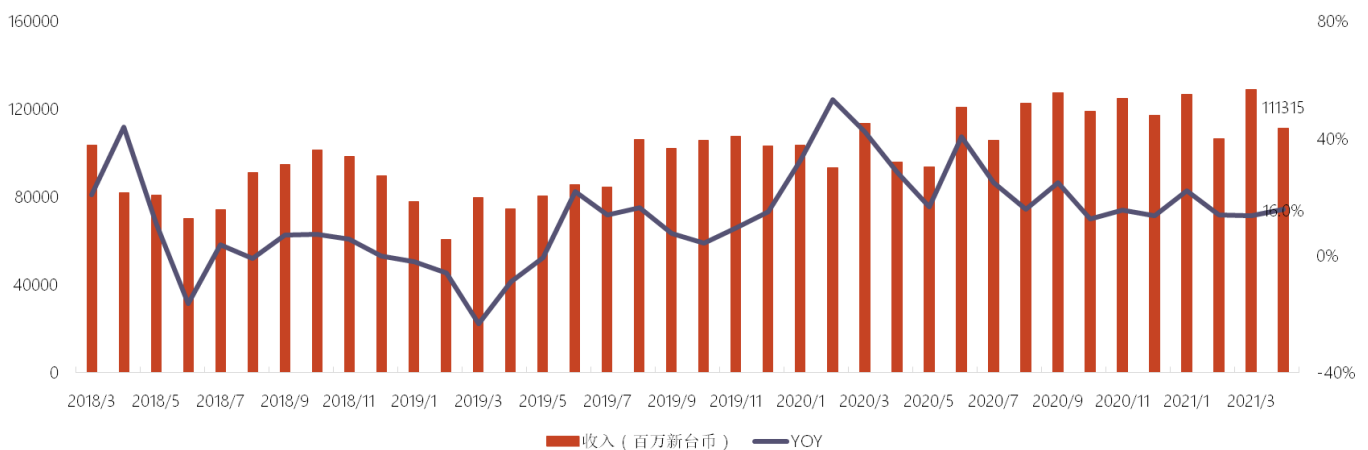
2021年4月，封测板块公司（日月光投控、力成、頡邦、京元电子、华泰电子、南茂科技）营收同比增长15.1%。

2021年4月，硅片材料公司（台胜科、环球晶圆）营收同比增长11.8%，设备公司营收同比增长36.5%。

2.1、台湾半导体月度数据跟踪

2.1.1、代工

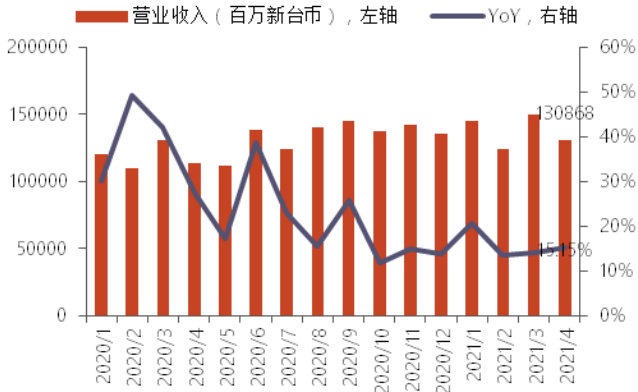
图表 16：台积电近三年营业收入以及增速（201803~202104）



资料来源：Wind，光大证券研究所整理

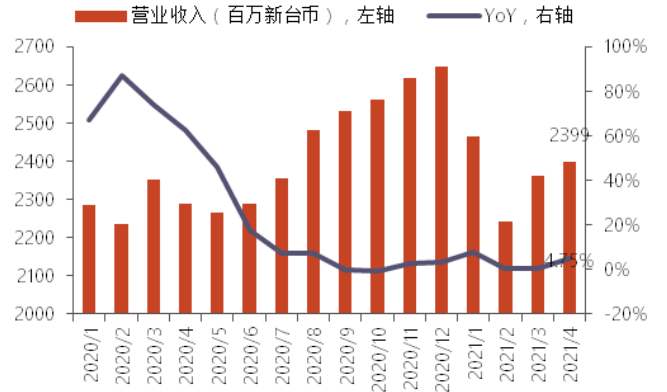
逻辑代工板块我们选择统计对象为台积电、联电、世界先进3家公司。化合物半导体代工板块我们选择统计对象为稳懋、宏捷2家公司。

图表 17: 逻辑代工公司营收 (单位: 百万新台币)



资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

图表 18: 化合物半导体代工营收 (单位: 百万新台币)



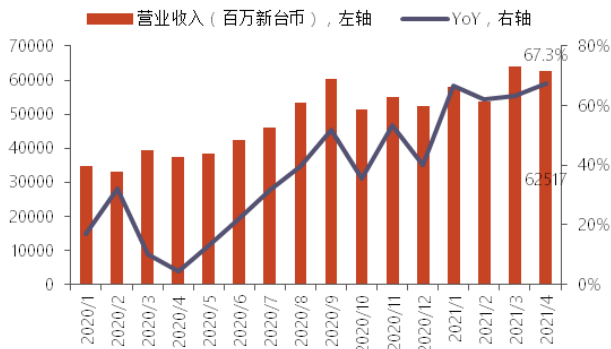
资料来源: Wind, 光大证券研究所整理

2.1.2、设计

设计板块我们选择统计对象为联发科、联咏、瑞昱等 10 家重要设计公司。

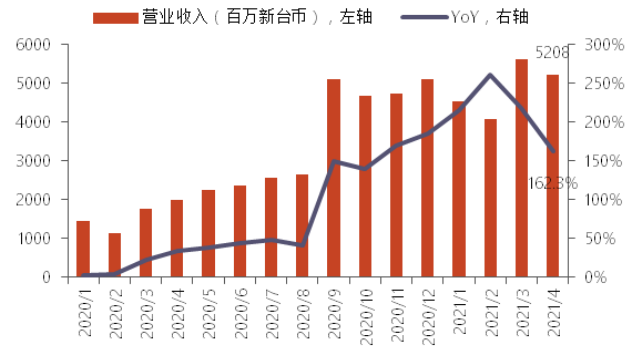
MCU 设计板块我们选择统计对象为新唐、义隆 2 家公司。

图表 19: 设计板块公司营收 (单位: 百万新台币)



资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所整理

图表 20: MCU 公司营收 (单位: 百万新台币)

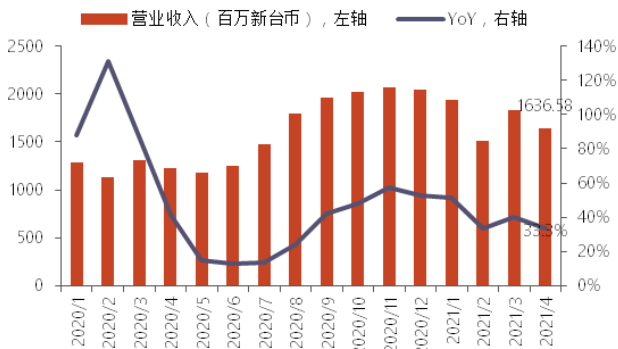


资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所整理

CMOS 设计我们选择统计对象为原相、晶相光、精材 3 家公司。

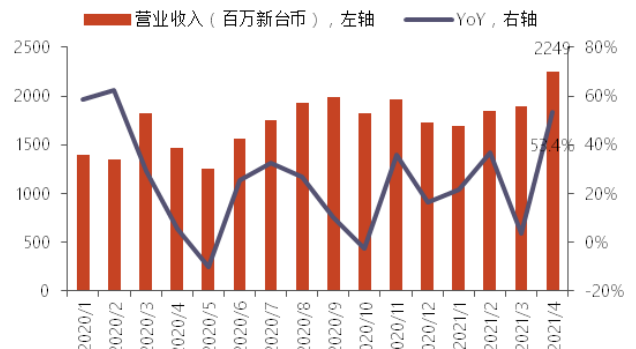
指纹识别芯片设计我们选择统计对象为敦泰、神盾 2 家公司。

图表 21: CMOS 公司营收 (单位: 百万新台币)



资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所整理

图表 22: 指纹识别公司营收 (单位: 百万新台币)

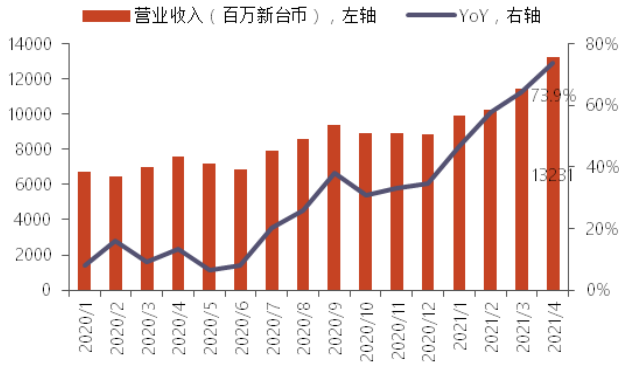


资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所整理

面板驱动我们选择统计对象为联咏、瑞鼎科技 2 家公司。

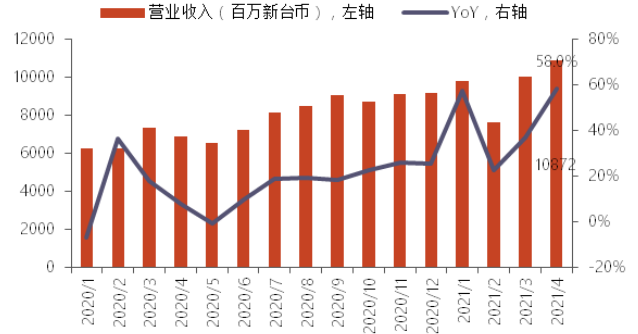
其他模拟芯片设计公司我们选择统计对象为谱瑞-KY、天钰、矽力-KY 等 21 家公司。

图表 23：面板驱动 IC 公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 24：其他模拟芯片公司营收（单位：百万新台币）



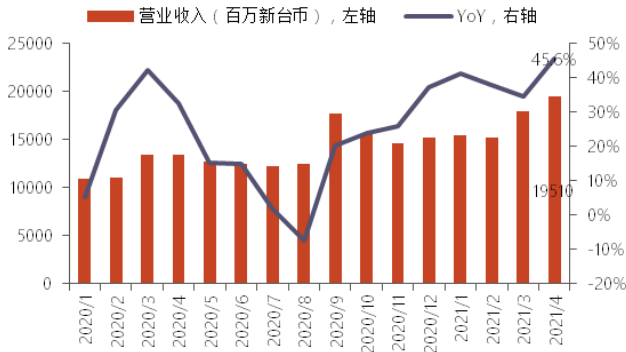
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.1.3、存储

存储板块我们选择统计对象为南亚、华邦、旺宏 3 家公司。

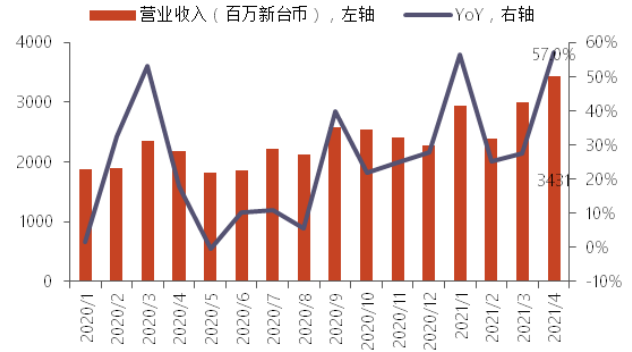
存储设计公司的统计对象为晶豪科技、钰创科技、力旺电子、亿而得、爱普科技、安国国际 6 家公司。

图表 25：存储 IDM 公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 26：存储设计公司营收（单位：百万新台币）



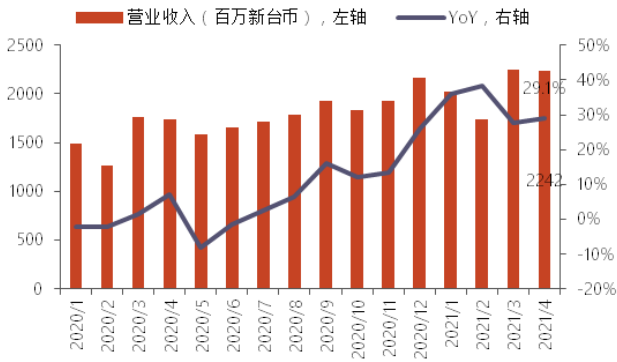
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.1.4、功率分立器件

二极管设计板块我们选择统计对象为强茂、台半 2 家公司。

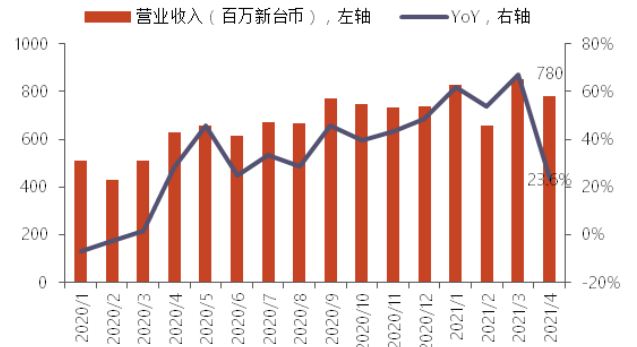
MOS 管设计板块我们选择统计对象为杰力、大中、富鼎 3 家公司。

图表 27: 二极管设计公司营收 (单位: 百万新台币)



资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所整理

图表 28: MOS 管设计公司营收 (单位: 百万新台币)

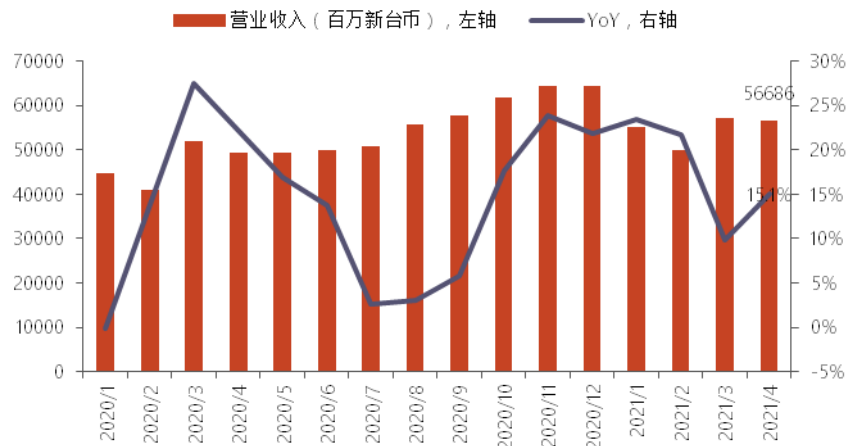


资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所整理

2.1.5、封测

封测板块我们选择统计对象为日月光投控、力成、頎邦、京元电子、华泰电子、南茂科技 6 家公司。

图表 29: 封测公司营收 (单位: 百万新台币)



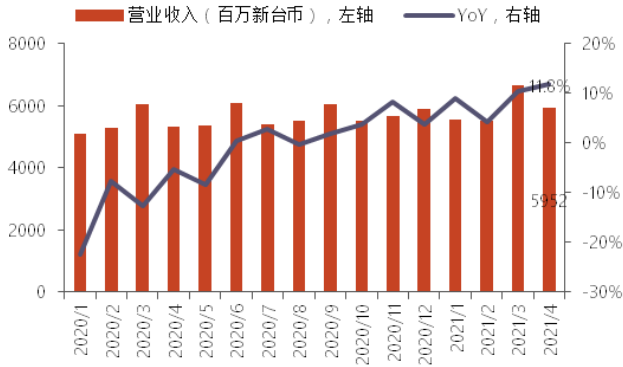
资料来源: Bloomberg, 光大证券研究所

2.1.6、材料与设备

硅片材料板块我们选择统计对象为台胜科、环球晶圆 2 家公司。

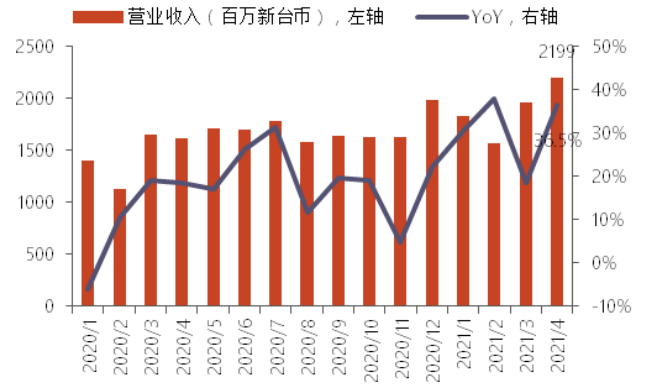
设备板块选择统计对象为久元、辛耘企业、公准精密、博磊科技、京鼎 5 家公司。

图表 30：硅片材料公司营收（单位：百万新台币）



资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

图表 31：设备公司营收（单位：百万新台币）

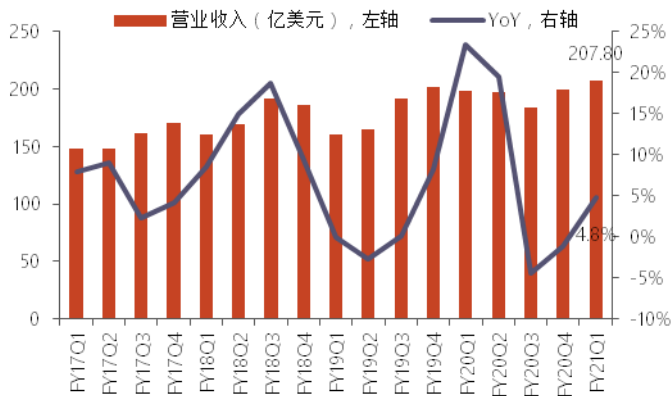


资料来源：Bloomberg，光大证券研究所整理

2.2、行业国际半导体龙头季度数据跟踪

2.2.1、计算芯片

图表 32：Intel 季度收入（单位：亿美元）



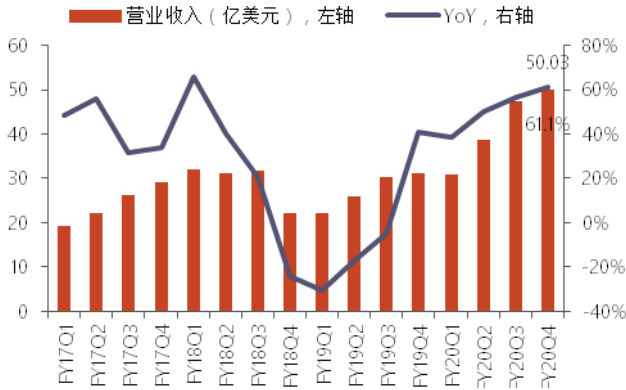
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20210101~20210327

图表 33：Intel 季度净利润（单位：亿美元）



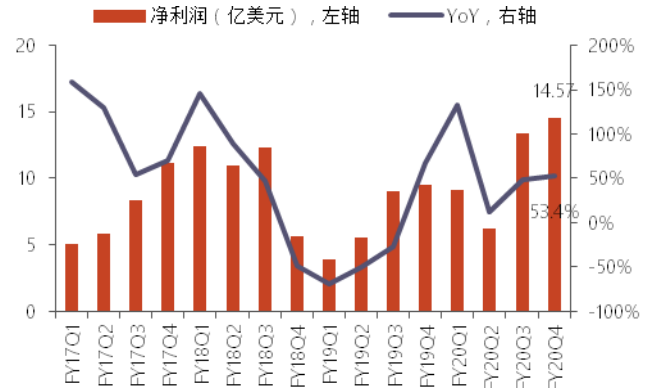
资料来源：Bloomberg，光大证券研究所；注：FY21Q1 时间为 20210101~20210327，FY18Q4 增速为+856.2%

图表 34: Nidia 季度收入 (单位: 亿美元)



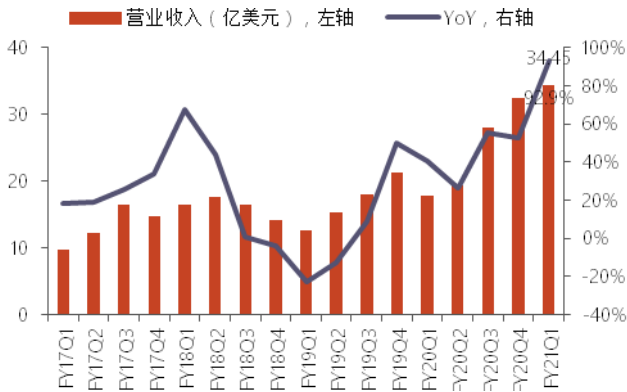
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY20Q4 时间为 20200927~20210126

图表 35: Nidia 季度净利润 (单位: 亿美元)



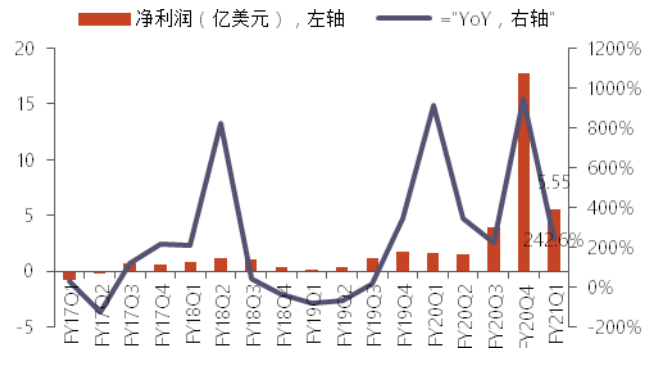
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY20Q4 时间为 20200927~20210126

图表 36: AMD 季度收入 (单位: 亿美元)



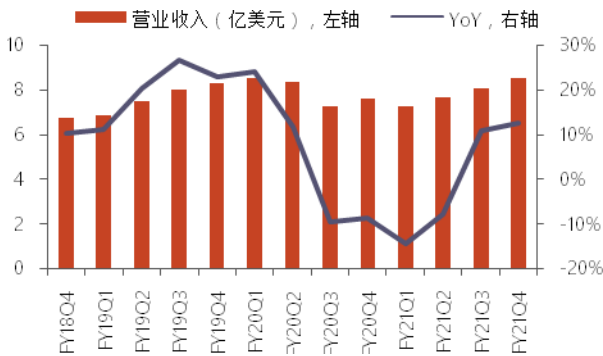
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20201227~20210326

图表 37: AMD 季度净利润 (单位: 亿美元)



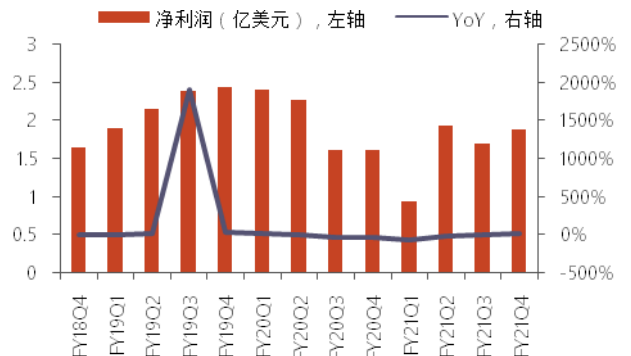
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20201227~20210326

图表 38: Xilinx 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q4 时间为 20210203~20210503

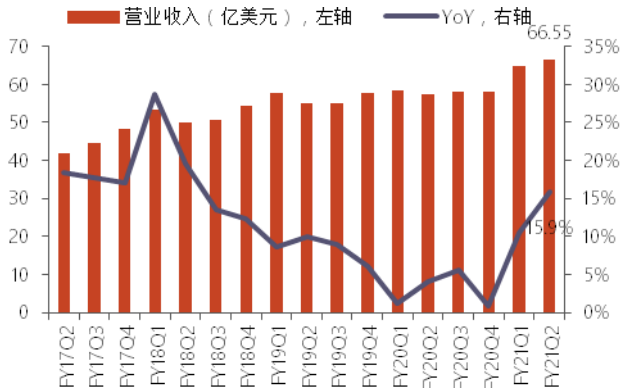
图表 39: Xilinx 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q4 时间为 20210203~20210503

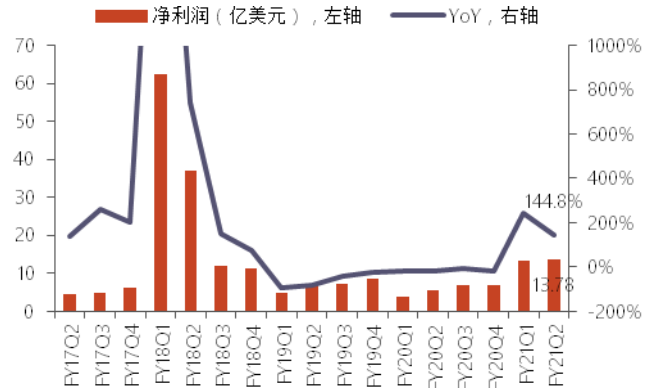
2.2.2、无线通讯芯片

图表 40：Broadcom 季度收入（单位：亿美元）



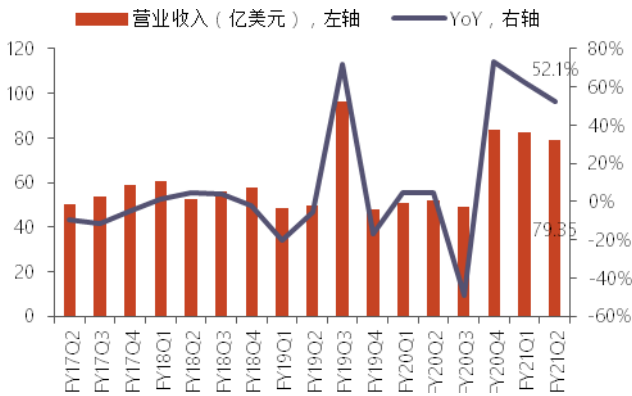
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20201228~20210327

图表 41：Broadcom 季度净利润（单位：亿美元）



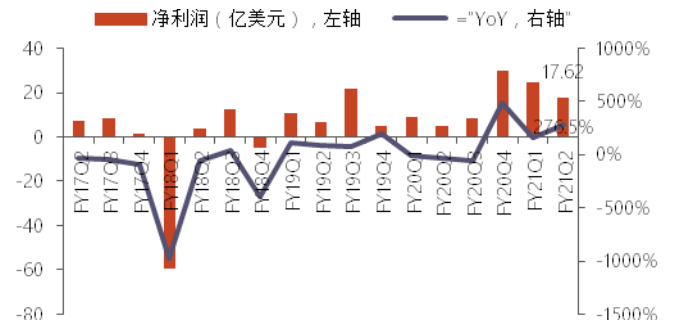
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20201228~20210327，FY18Q1 增速为+2506.7%

图表 42：Qualcomm 季度收入（单位：亿美元）



资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20201228~20210327

图表 43：Qualcomm 季度净利润（单位：亿美元）



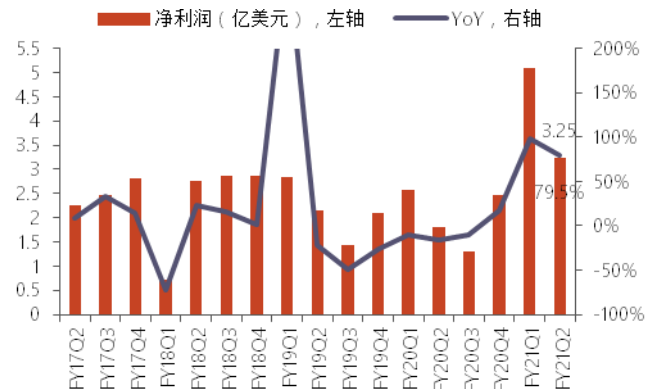
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20201228~20210327，FY18Q1 增速为-972.9%

图表 44：Skyworks 季度收入（单位：亿美元）



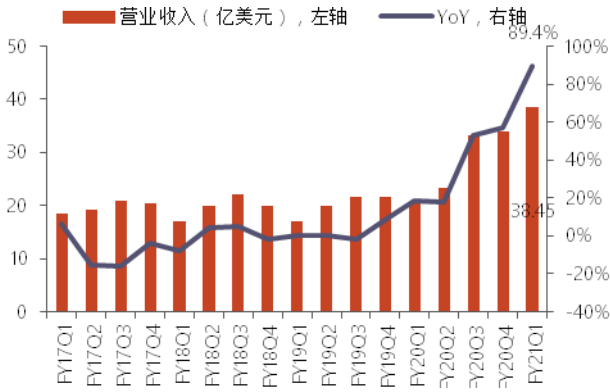
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20210201~20210502

图表 45：Skyworks 季度净利润（单位：亿美元）



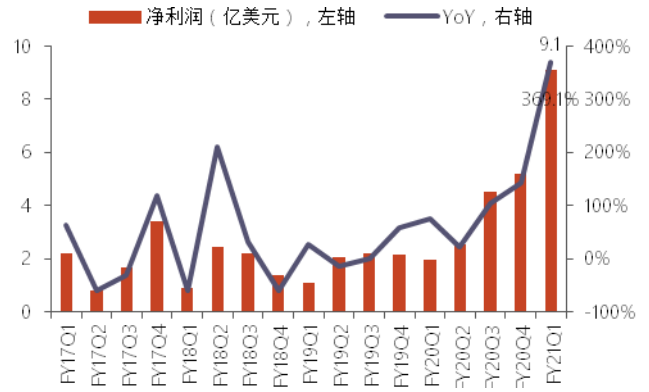
资料来源：Bloomberg、光大证券研究所；注：FY21Q2 时间为 20210201~20210502，FY19Q1 增速为+304.7%

图表 46: MTK 季度收入 (单位: 亿美元)



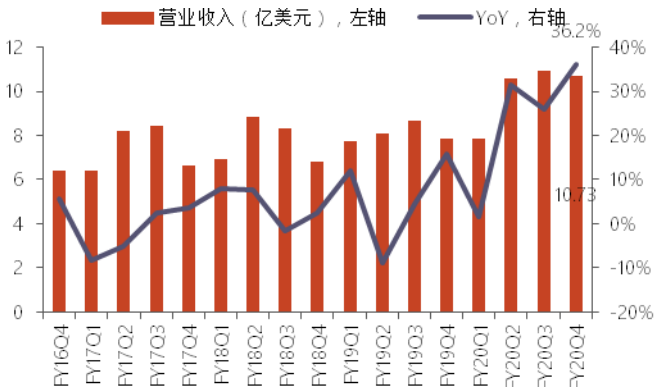
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 47: MTK 季度净利润 (单位: 亿美元)



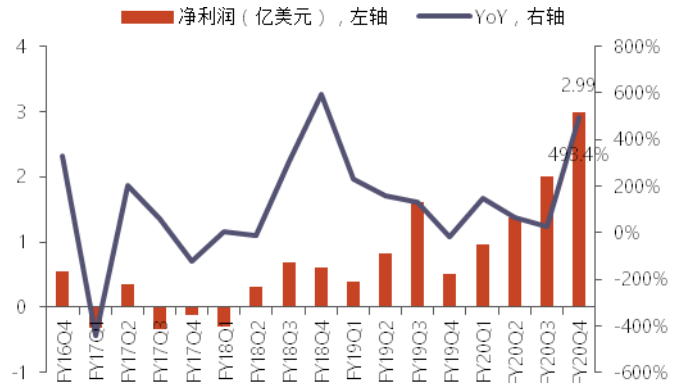
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 48: Qorvo 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY20Q4 时间为 20210103~20210402

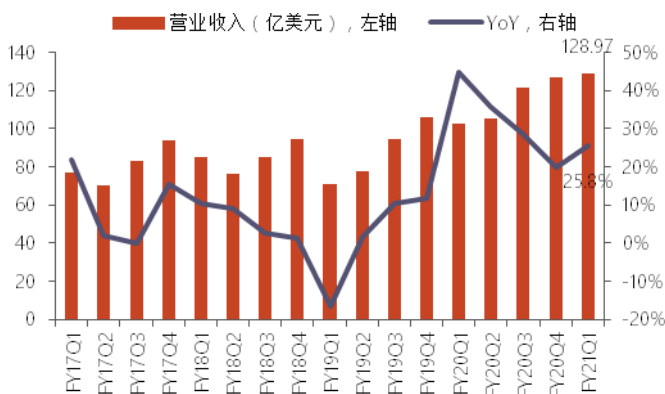
图表 49: Qorvo 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY20Q4 时间为 20210103~20210402

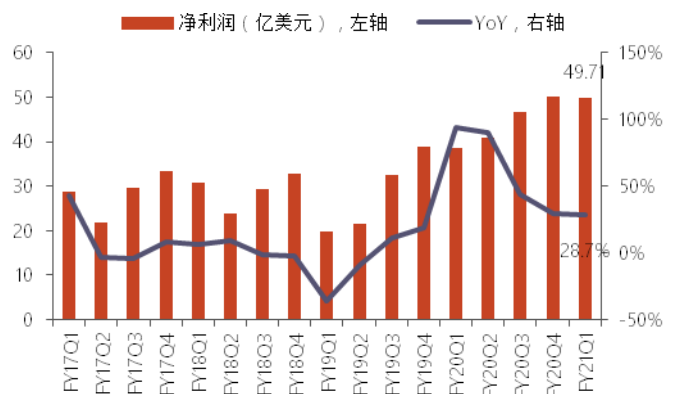
2.2.3、晶圆代工

图表 50: TSMC 季度收入 (单位: 亿美元)



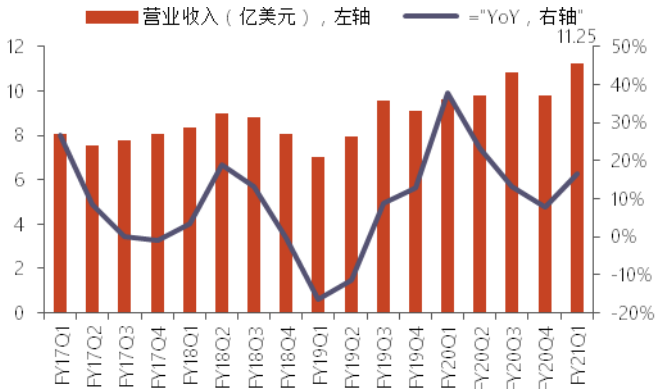
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 51: TSMC 季度净利润 (单位: 亿美元)



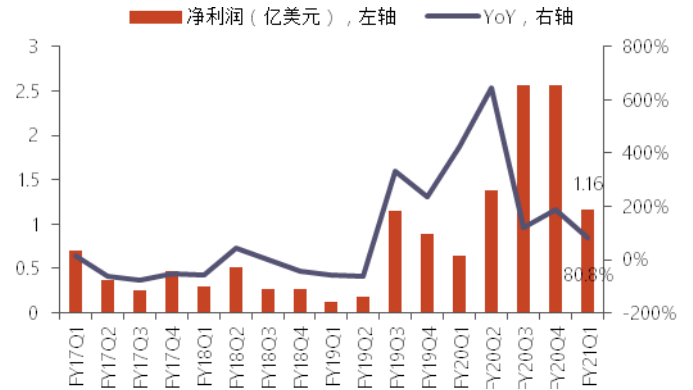
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 52: SMIC 季度收入 (单位: 亿美元)



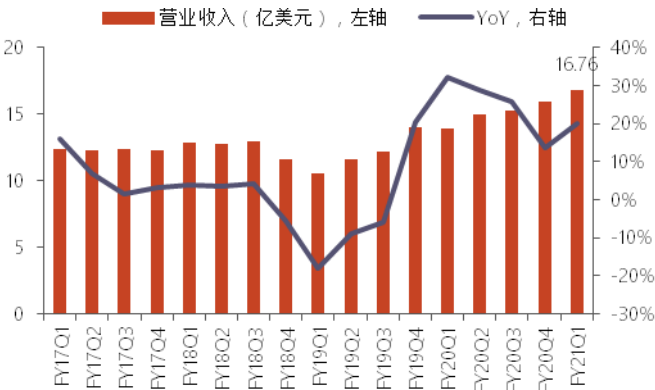
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 53: SMIC 季度净利润 (单位: 亿美元)



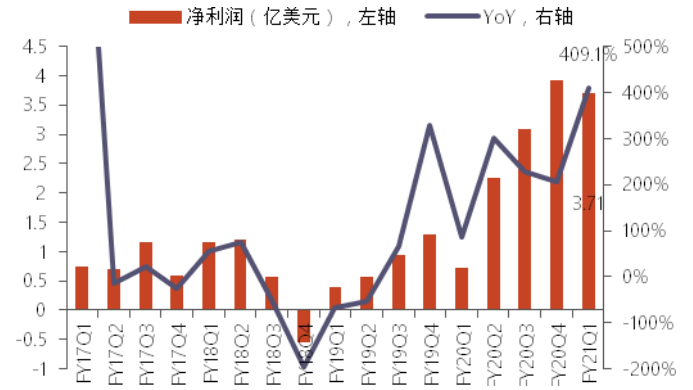
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 54: UMC 季度收入 (单位: 亿美元)



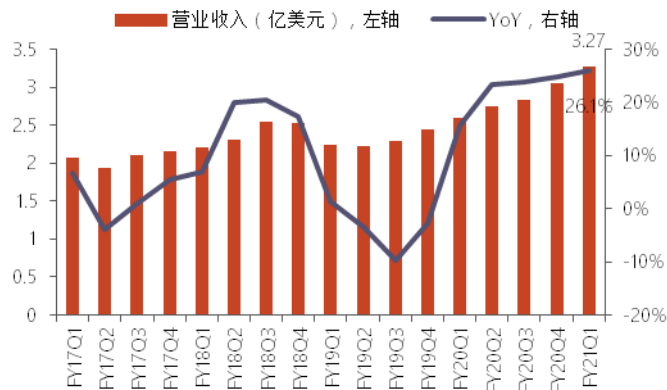
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 55: UMC 季度净利润 (单位: 亿美元)



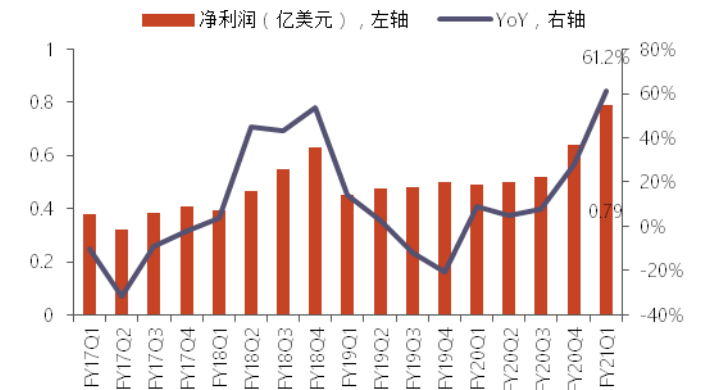
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331, FY17Q1 增速为+1053.8%

图表 56: Vanguard 季度收入 (单位: 亿美元)



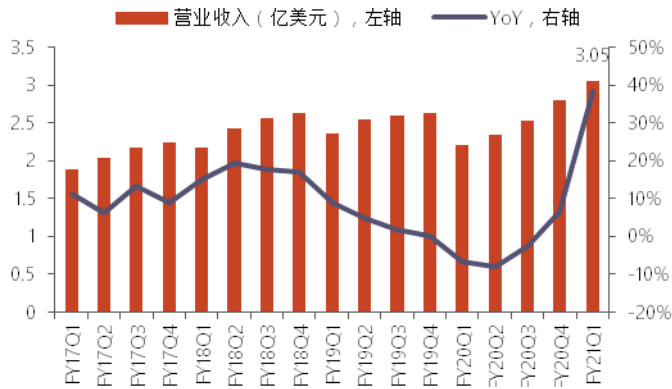
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 57: Vanguard 季度净利润 (单位: 亿美元)



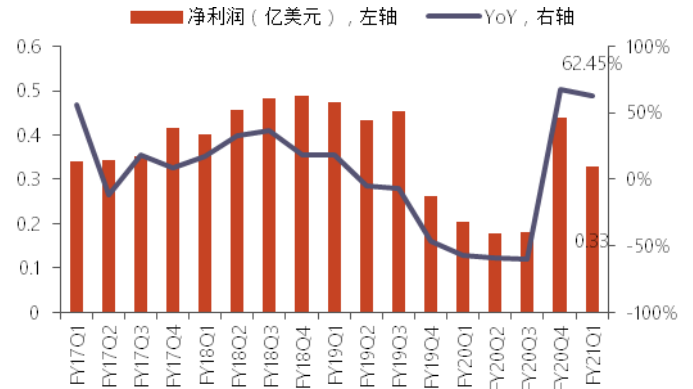
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 58: HHGrace 季度收入 (单位: 亿美元)



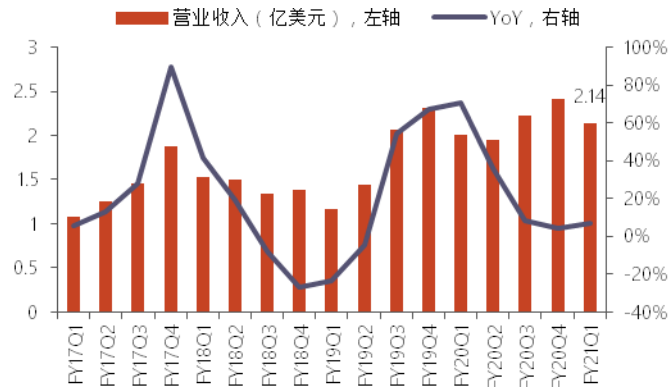
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 59: HHGrace 季度净利润 (单位: 亿美元)



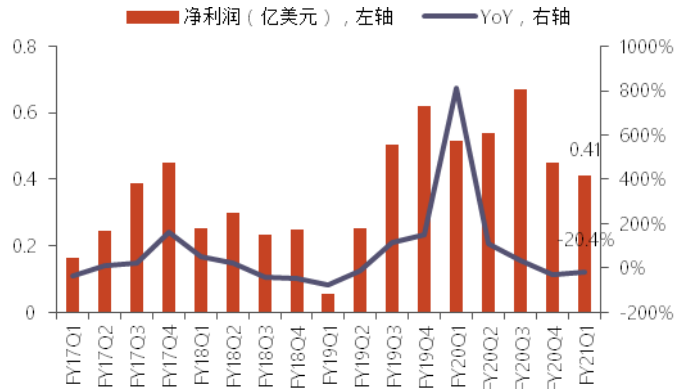
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 60: Win 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

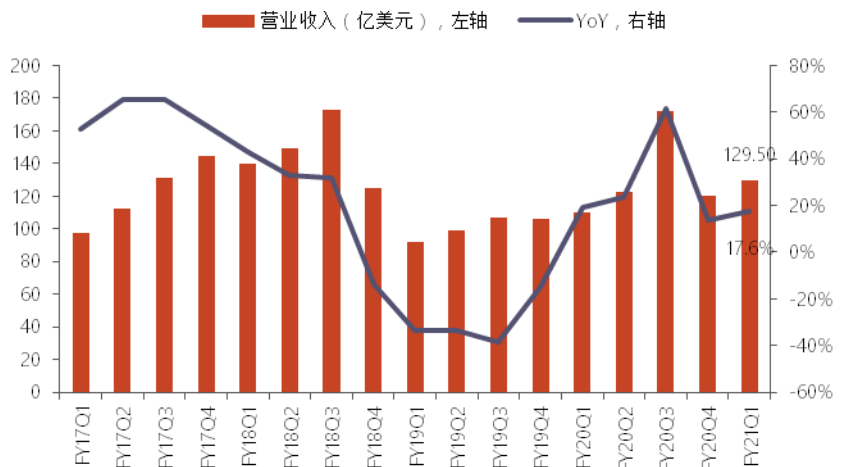
图表 61: Win 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

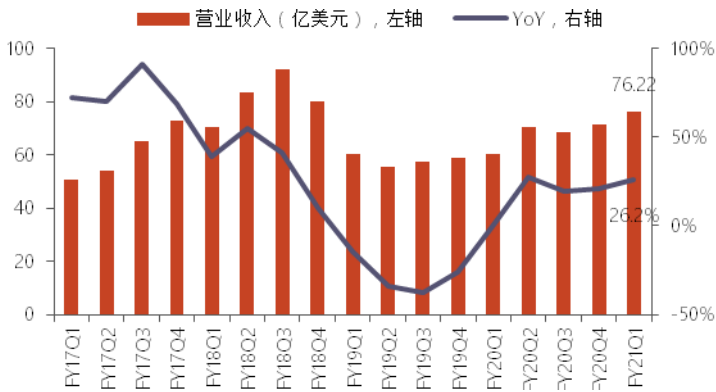
2.2.4、存储器

图表 62: Samsung 存储部门收入 (单位: 亿美元)



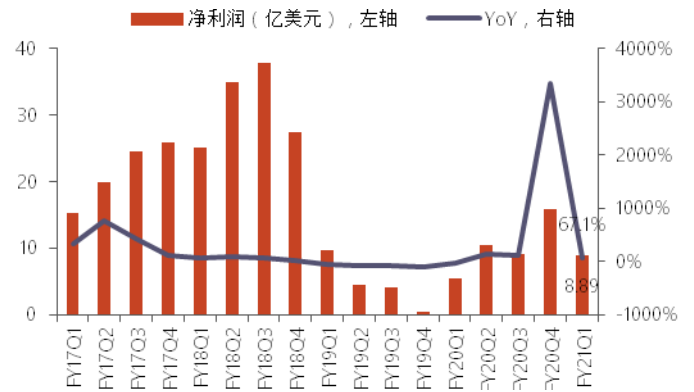
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331; 三星存储业务净利润未披露

图表 63: SK Hynix 季度收入 (单位: 亿美元)



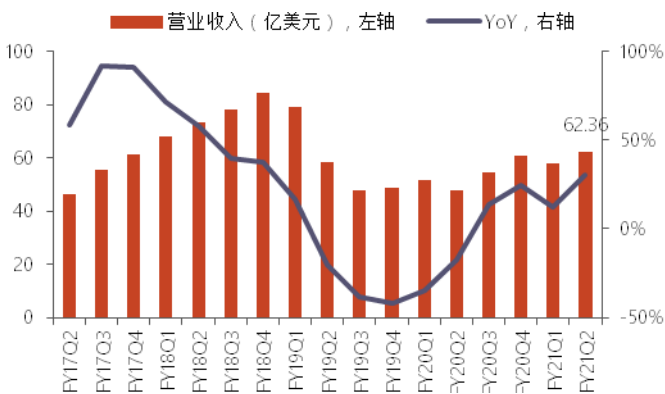
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 64: SK Hynix 季度净利润 (单位: 亿美元)



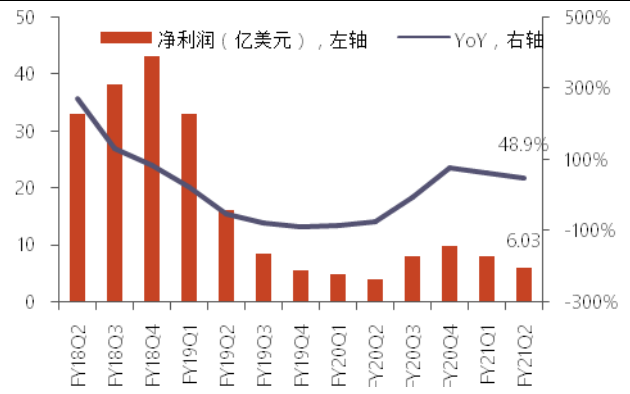
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 65: Micron 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210104~20210403

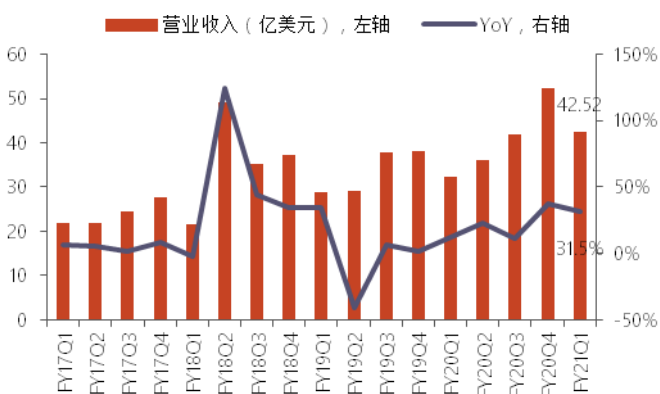
图表 66: Micron 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210104~20210403

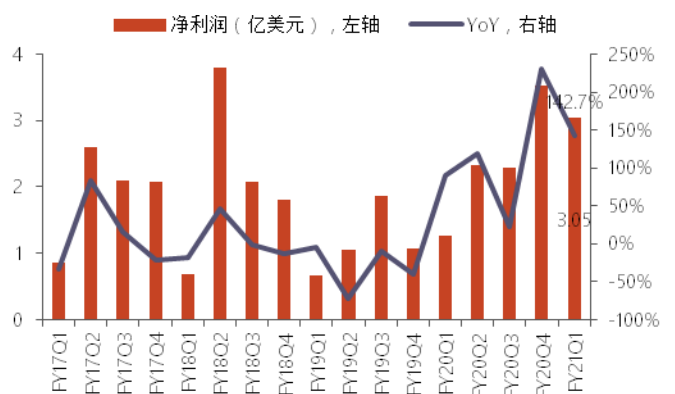
2.2.5、封测

图表 67: ASE 季度收入 (单位: 亿美元)



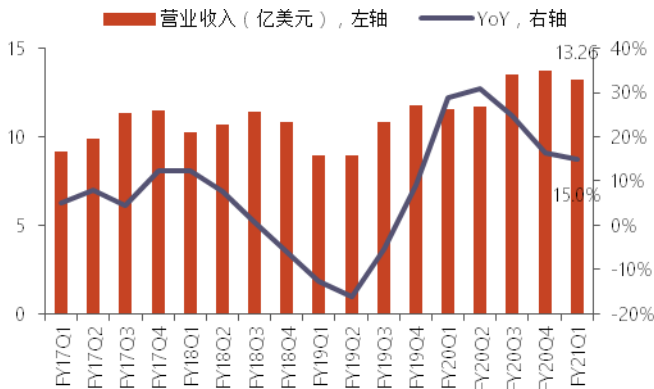
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 68: ASE 季度净利润 (单位: 亿美元)



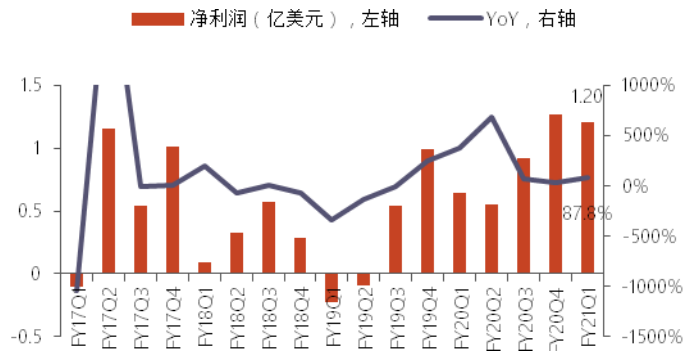
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 69: Amkor 季度收入 (单位: 亿美元)



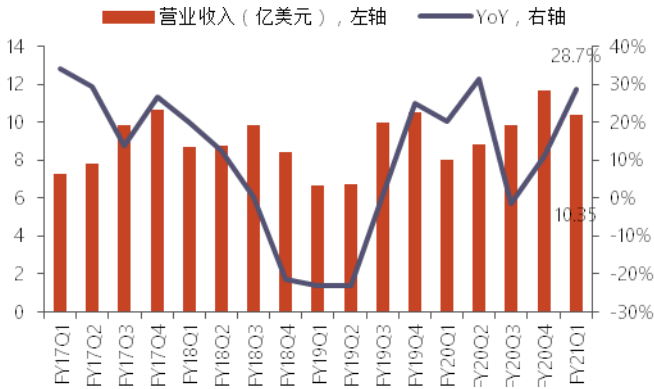
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 70: Amkor 季度净利润 (单位: 亿美元)



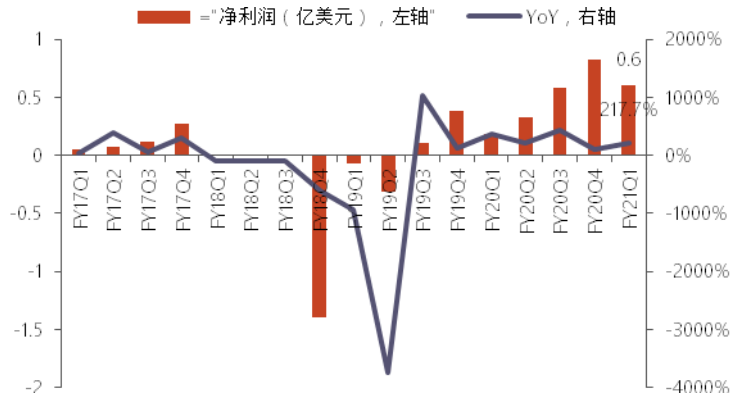
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331, FY17Q2 增速为+2350.8%

图表 71: 长电科技季度收入 (单位: 亿美元)



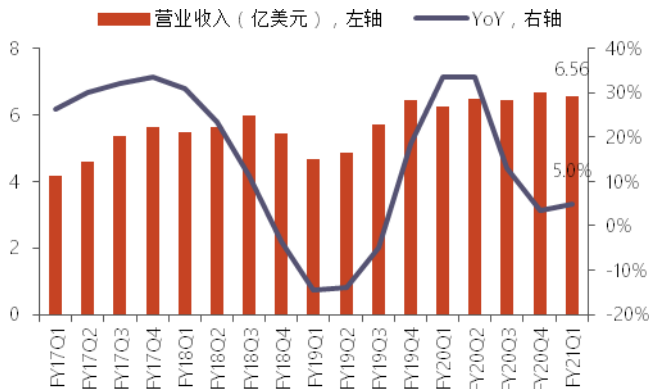
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 72: 长电科技季度净利润 (单位: 亿美元)



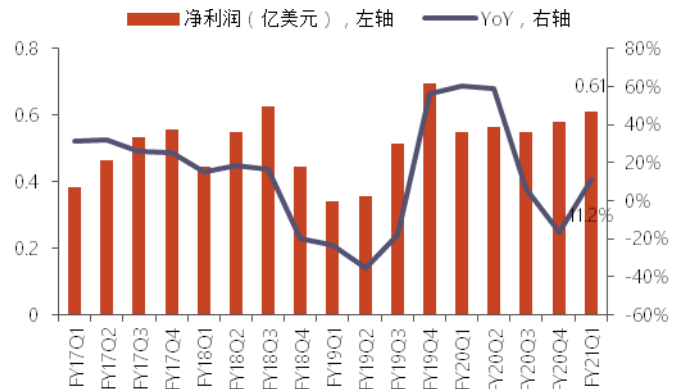
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331, FY19Q2 增速为-3744.7%

图表 73: PTI 力成季度收入 (单位: 亿美元)



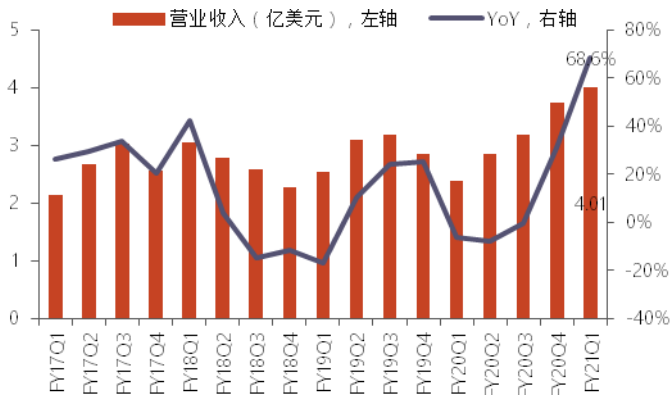
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 74: PTI 力成季度净利润 (单位: 亿美元)



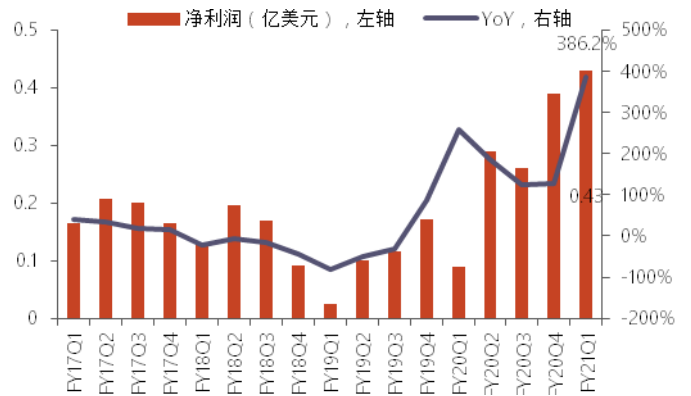
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 75: 华天科技季度收入 (单位: 亿美元)



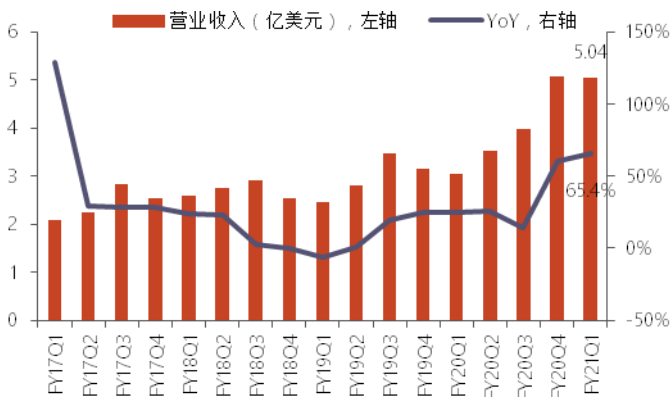
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 76: 华天科技季度净利润 (单位: 亿美元)



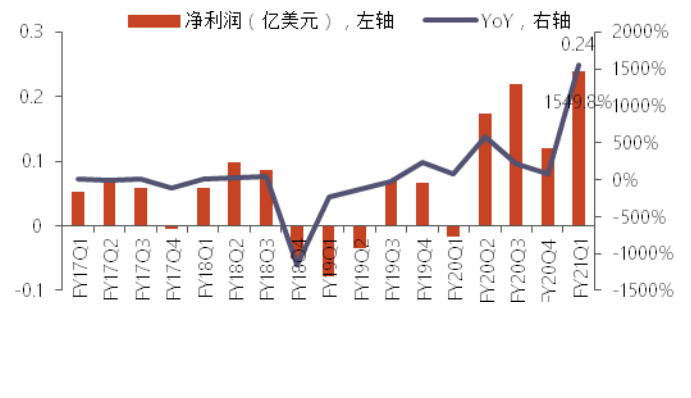
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 77: 通富微电季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

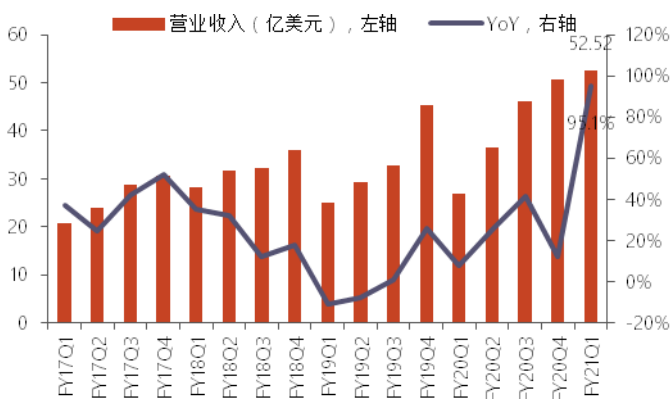
图表 78: 通富微电季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

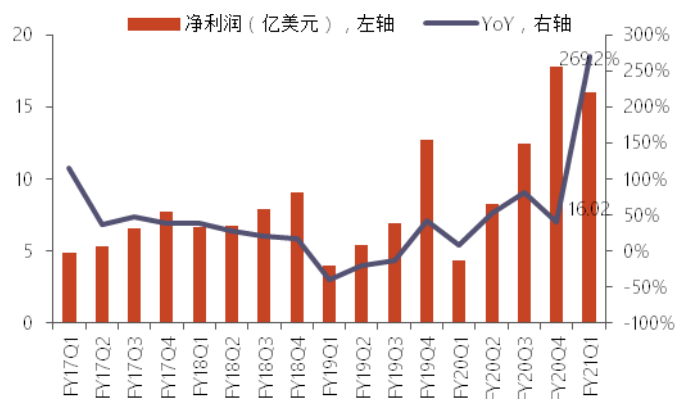
2.2.6、半导体设备

图表 79: ASML 季度收入 (单位: 亿美元)



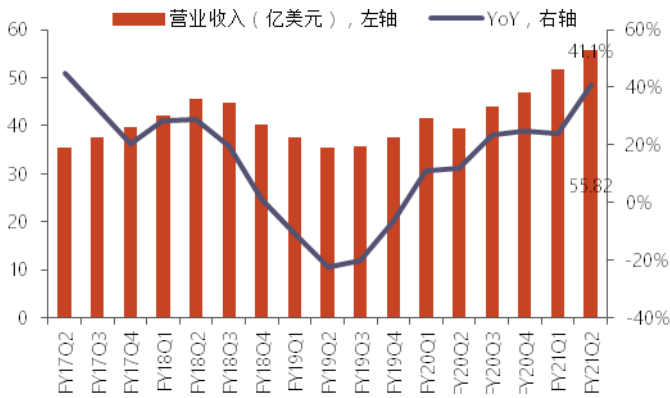
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 80: ASML 季度净利润 (单位: 亿美元)



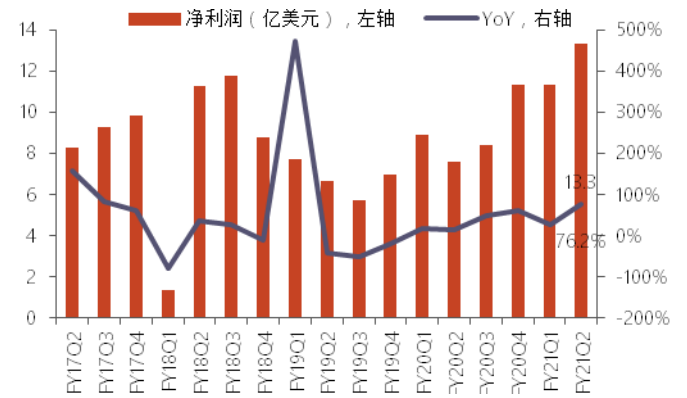
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 81: AMAT 季度收入 (单位: 亿美元)



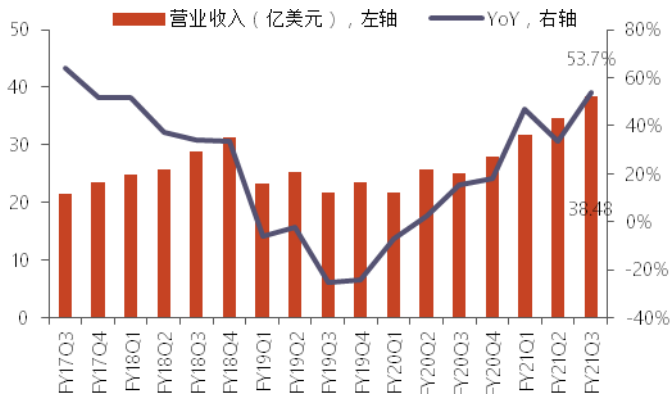
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210126~20210431

图表 82: AMAT 季度净利润 (单位: 亿美元)



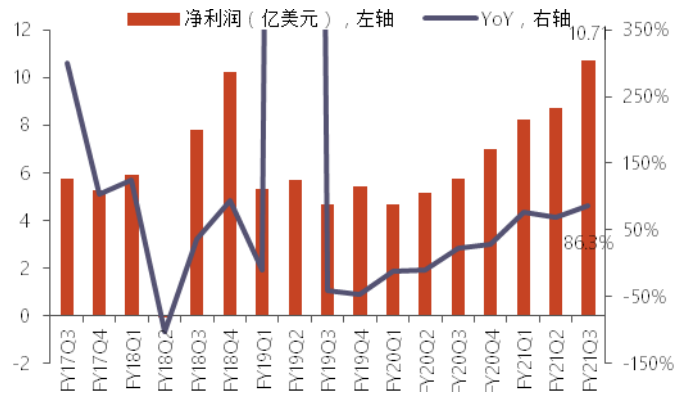
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210126~20210431

图表 83: LRCX 季度收入 (单位: 亿美元)



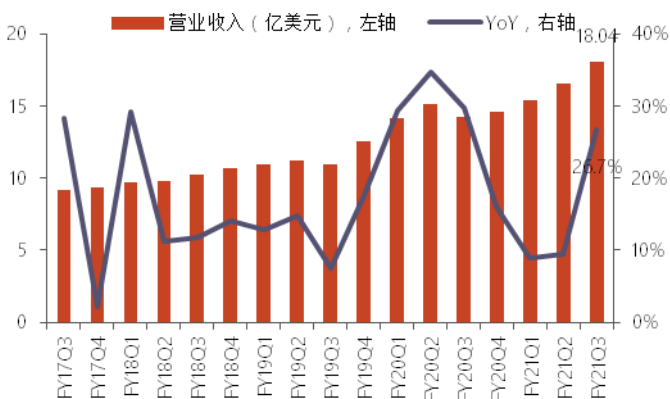
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q3 时间为 20210128~20210427

图表 84: LRCX 季度净利润 (单位: 亿美元)



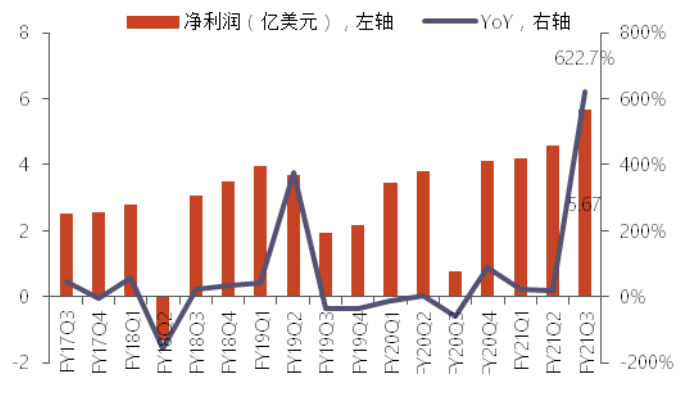
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q3 时间为 20210128~20210427, FY19Q2 增速为+5814.3%

图表 85: KLA Tencor 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q3 时间为 20210101~20210331

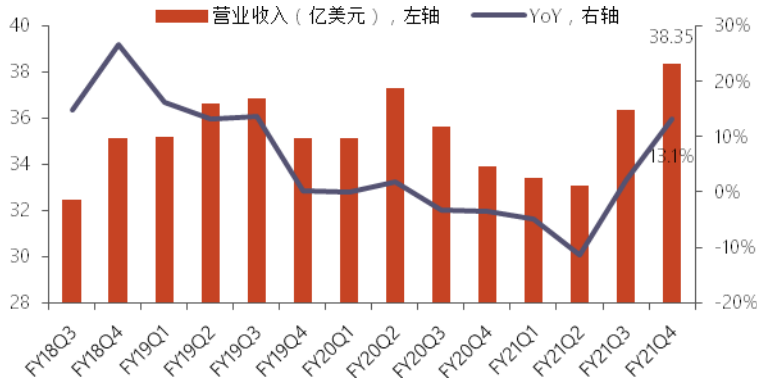
图表 86: KLA Tencor 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q3 时间为 20210101~20210331

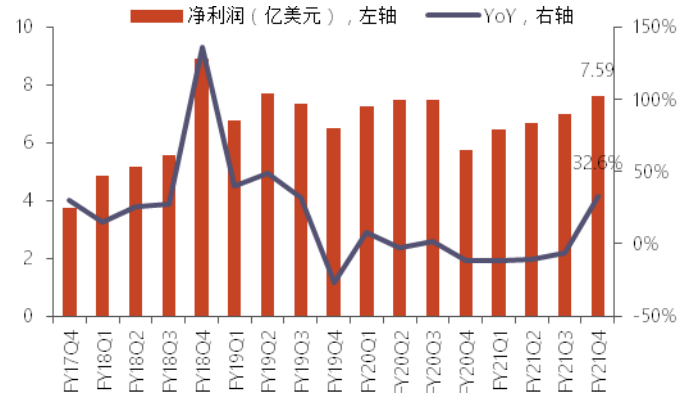
2.2.7、半导体材料

图表 87: Shin-Etsu 季度收入 (单位: 亿美元)



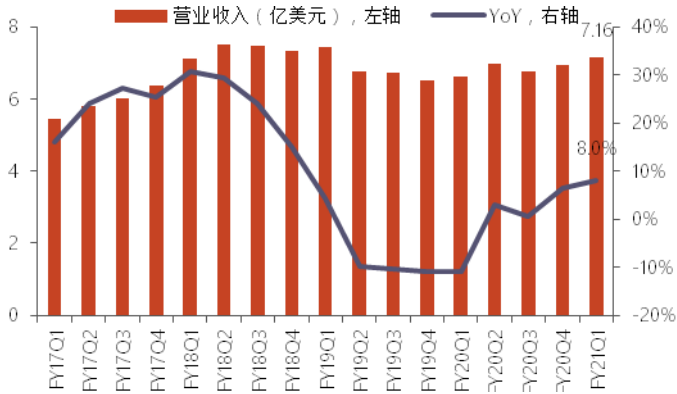
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

图表 88: Shin-Etsu 季度净利润 (单位: 亿美元)



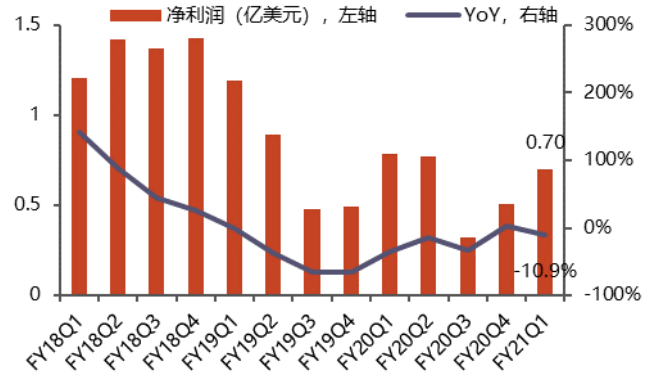
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

图表 89: SUMCO 季度收入 (单位: 亿美元)



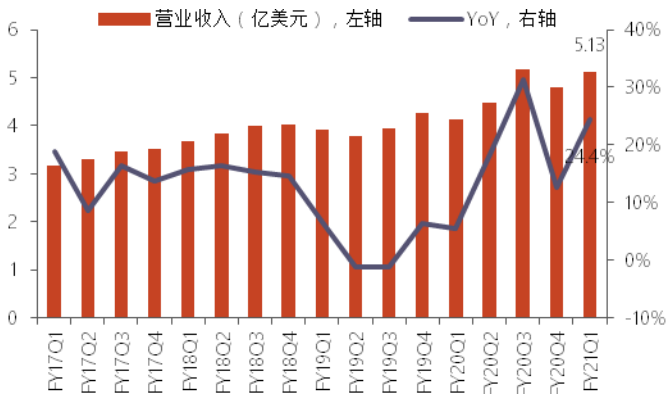
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 90: SUMCO 季度净利润 (单位: 亿美元)



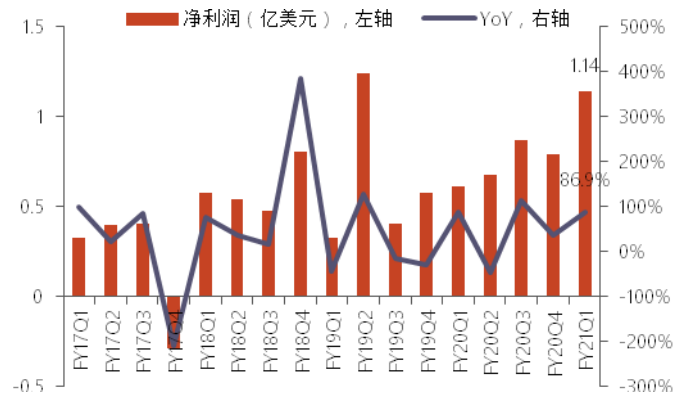
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 91: Entegris 季度收入 (单位: 亿美元)



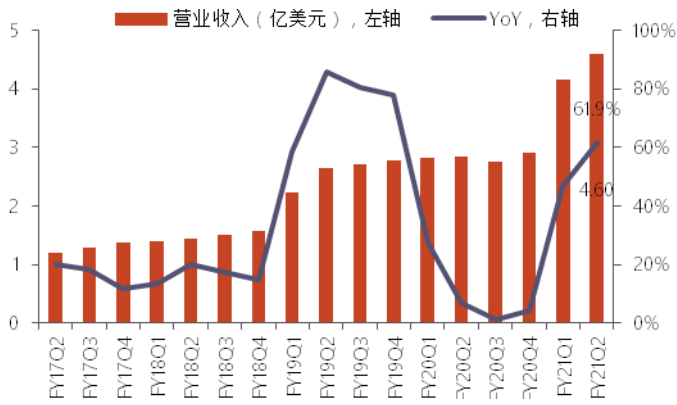
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 92: Entegris 季度净利润 (单位: 亿美元)



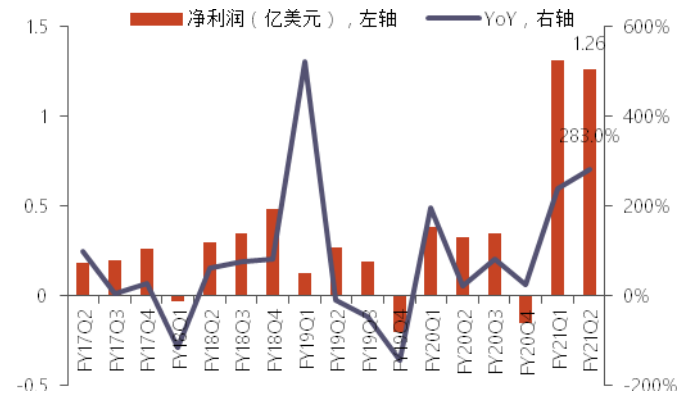
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 93: Cabot 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210101~20210331

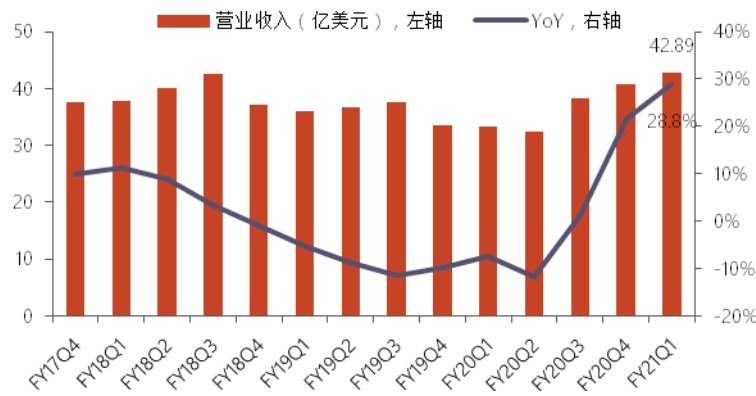
图表 94: Cabot 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210101~20210331

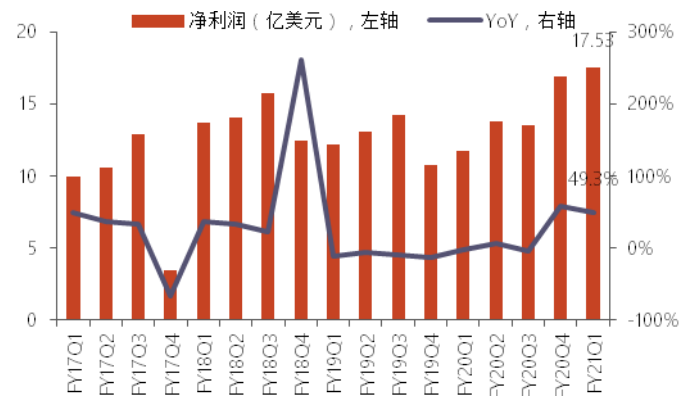
2.2.8、模拟/多元产品

图表 95: TI 季度收入 (单位: 亿美元)



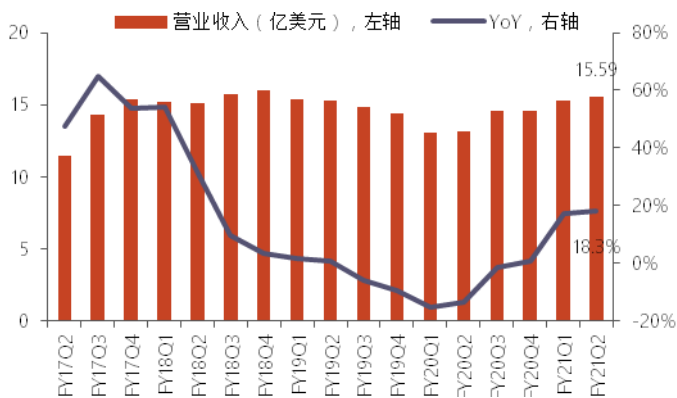
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 96: TI 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 97: ADI 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210201~20210430

图表 98: ADI 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210201~20210430, FY18Q2 增速为+306.0%, FY18Q3 增速为+501.4%

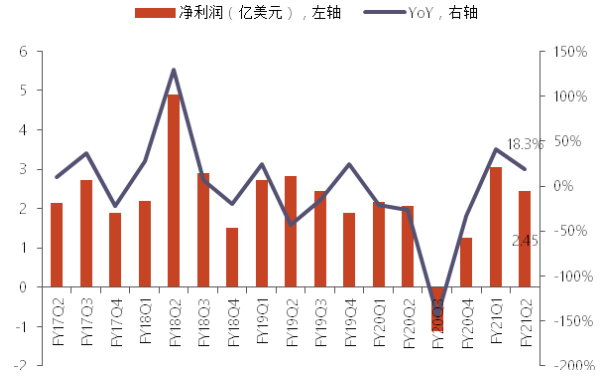
2.2.9、功率器件

图表 99: Infineon 季度收入 (单位: 亿美元)



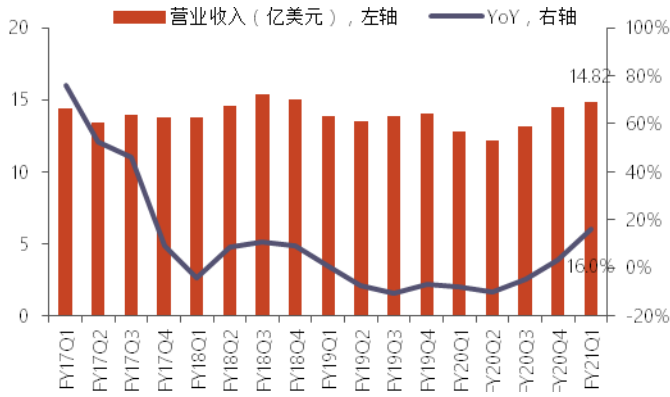
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210101~20210331

图表 100: Infineon 季度净利润 (单位: 亿美元)



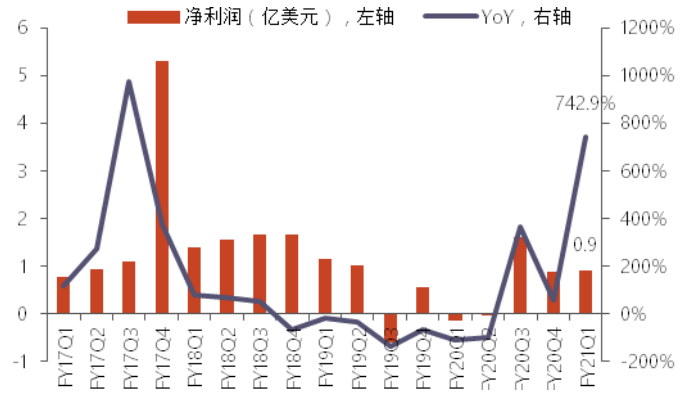
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210101~20210331

图表 101: On Semi 季度收入 (单位: 亿美元)



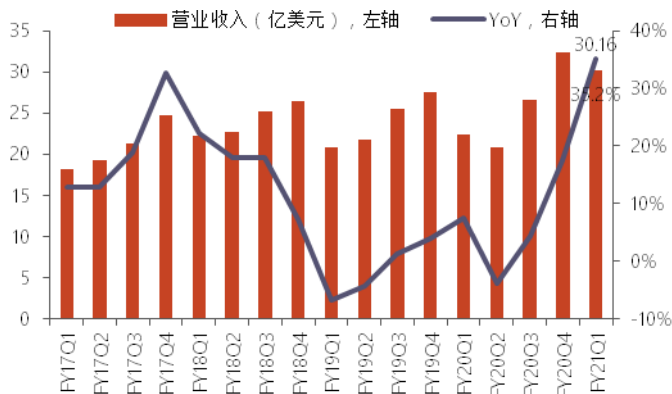
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 102: On Semi 季度净利润 (单位: 亿美元)



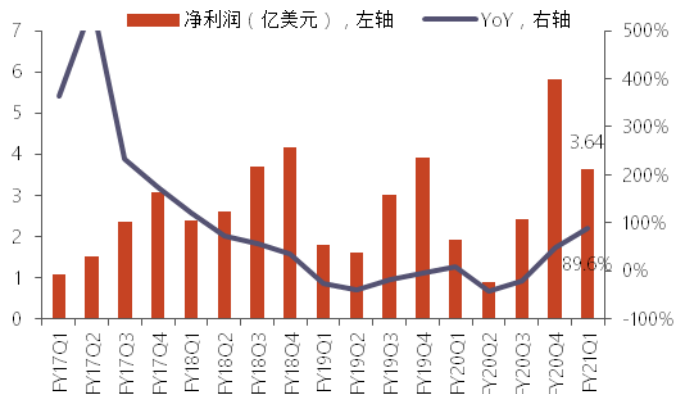
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 103: STM 季度收入 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 104: STM 季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331, FY17Q2 增速为+556.5%

2.3、台湾月度数据和国际半导体龙头季度数据汇总

图表 105: 台湾电子月度数据 (一)

名称	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12	2021/1	2021/2	2021/3	2021/4
单位: 百万新台																
元件																
国巨	3302	2683	4035	4441	4486	4540	7010	7296	7662	7201	7670	7328	8012	7006	8726	9017
YOY	-30.9%	-13.5%	14.8%	18.9%	37.6%	48.0%	107.4%	113.7%	117.8%	123.4%	117.9%	124.8%	142.7%	161.1%	116.3%	103.0%
MOM	1.3%	-18.7%	50.4%	-5.7%	1.0%	1.2%	54.4%	4.1%	5.0%	-6.0%	6.5%	-4.5%	9.3%	-12.6%	24.6%	3.3%
华新科	2017	1912	2446	2721	2880	3165	3360	3408	3563	3279	3486	3306	3715	2990	3758	3949
YOY	-38.9%	-13.4%	-12.9%	18.9%	7.3%	33.5%	39.3%	39.7%	50.3%	55.9%	54.3%	53.6%	84.2%	56.3%	53.7%	45.1%
MOM	-6.3%	-5.2%	27.9%	-5.7%	5.9%	9.9%	6.2%	1.4%	4.5%	-8.0%	6.3%	-5.2%	12.4%	-19.5%	25.7%	5.1%
奇力新	1257	962	1402	1573	1473	1452	1599	1565	1627	1479	1518	1531	1804	1173	1555	1624
YOY	-12.0%	-3.5%	10.2%	18.9%	7.7%	8.6%	17.9%	11.3%	16.1%	12.8%	14.2%	13.3%	43.5%	21.8%	10.9%	3.2%
MOM	-7.0%	-23.4%	45.6%	-5.7%	-6.4%	-1.4%	10.2%	-2.2%	3.9%	-9.1%	2.7%	0.8%	17.8%	-35.0%	32.6%	4.4%
元件加总	8309	7058	9965	10882	10906	11104	14188	14601	15595	14287	15140	14474	16447	13230	16778	17597
YOY	-25.9%	-6.2%	6.9%	18.2%	17.4%	27.8%	54.7%	55.2%	62.6%	61.6%	62.8%	68.9%	97.9%	87.5%	68.4%	61.7%
MOM	-3.0%	-15.1%	41.2%	9.2%	0.2%	1.8%	27.8%	2.9%	6.8%	-8.4%	6.0%	-4.4%	13.6%	-19.6%	26.8%	4.9%
PCB																
臻品-KY	6697	2558	8258	9789	8095	8607	10193	10310	11574	15193	20962	19036	10323	7557	9294	9549
YOY	-10.7%	-44.5%	12.9%	18.9%	7.9%	3.3%	8.7%	-12.8%	-19.7%	-8.1%	46.4%	68.8%	54.1%	195.5%	12.5%	-2.4%
MOM	-40.6%	-61.8%	222.9%	-5.7%	-17.3%	6.3%	18.4%	1.1%	12.3%	31.3%	38.0%	-9.2%	-45.8%	-26.8%	23.0%	2.7%
健盛科技	3996	3706	4016	4153	4278	4579	5086	5109	5516	4908	4933	5268	5816	4194	5091	5148
YOY	-16.5%	10.1%	18.9%	18.9%	-6.6%	3.6%	2.4%	-1.4%	11.2%	2.3%	3.5%	18.8%	45.5%	13.2%	26.8%	24.0%
MOM	-9.9%	-7.3%	-5.7%	-5.7%	3.0%	7.0%	11.1%	0.5%	8.0%	-11.0%	0.5%	6.8%	10.4%	-27.9%	21.4%	1.1%
欣兴电子	6807	6231	7530	7309	7382	7018	7636	7478	7925	7937	7249	7391	7448	6613	7762	7867
YOY	10.6%	20.7%	26.4%	18.9%	7.4%	7.3%	6.0%	-6.1%	1.9%	1.4%	-3.6%	2.3%	9.4%	6.1%	3.1%	7.6%
MOM	-5.8%	-8.5%	20.9%	-5.7%	1.0%	-4.9%	8.8%	-2.1%	6.0%	0.1%	-8.7%	2.0%	0.8%	-11.2%	17.4%	1.4%
台达电	19331	15264	21083	23298	23584	23813	25782	25093	26804	26152	25492	26908	25115	20344	27026	26439
YOY	2.9%	0.7%	4.6%	18.9%	-4.0%	-6.2%	4.2%	3.2%	14.5%	13.1%	12.4%	20.1%	29.9%	33.3%	28.2%	13.5%
MOM	-13.7%	-21.0%	38.1%	-5.7%	1.2%	1.0%	8.3%	-2.7%	6.8%	-2.4%	-2.5%	5.6%	-6.7%	-19.0%	32.8%	-2.2%
PCB加总	47130	36665	54004	58510	57012	57578	62225	61903	66591	68371	74045	74241	64109	51157	64455	64465
YOY	-4.8%	2.6%	12.4%	10.6%	3.6%	3.2%	3.9%	-1.9%	3.3%	3.6%	17.5%	26.7%	36.0%	39.5%	19.4%	10.2%
MOM	-19.5%	-22.2%	47.3%	8.3%	-2.6%	1.0%	8.1%	-0.5%	7.6%	2.7%	8.3%	0.3%	-13.6%	-20.2%	26.0%	0.0%
光学																
大立光	4110	3673	5444	4683	3866	4136	4612	5025	5125	5138	5244	4911	4607	3213	4011	3399
YOY	22.8%	45.0%	38.7%	18.9%	-23.1%	1.5%	-15.7%	-22.4%	-22.3%	-22.5%	-21.2%	-3.7%	12.1%	-12.5%	-26.3%	-27.4%
MOM	-19.4%	-10.6%	48.2%	-5.7%	-17.4%	7.0%	11.5%	8.9%	2.0%	0.3%	2.1%	-6.3%	-6.2%	-30.3%	24.9%	-15.3%
玉晶光	981	693	1018	941	1026	1109	1564	1777	1860	1654	1807	1463	1128	618	815	674
YOY	130.4%	214.7%	118.4%	18.9%	46.0%	29.3%	21.8%	-3.3%	-3.6%	12.6%	52.3%	29.7%	14.9%	-10.9%	-19.9%	-28.3%
MOM	-13.0%	-29.3%	46.8%	-5.7%	9.1%	8.1%	41.0%	13.6%	4.7%	-11.1%	9.3%	-19.0%	-22.9%	-45.2%	31.9%	-17.3%
友达光电	15491	17689	20510	21664	21729	21607	22898	24254	26078	25725	25952	28858	26620	25600	30720	29601
YOY	-28.1%	-14.9%	-15.9%	18.9%	-12.2%	-11.2%	3.9%	0.5%	9.2%	28.8%	22.0%	39.3%	71.8%	44.7%	49.8%	46.8%
MOM	-25.2%	14.2%	16.0%	-5.7%	7.8%	-0.6%	6.0%	5.9%	7.5%	-1.4%	0.9%	11.2%	-7.8%	-3.8%	20.0%	-3.6%
群创光电	16582	14132	19677	20657	22043	24184	23773	24441	26354	24966	26094	27008	27512	25339	30987	30346
YOY	-21.8%	-22.1%	-4.4%	18.9%	4.9%	13.5%	15.7%	16.1%	21.4%	13.4%	21.4%	22.4%	65.9%	79.3%	57.5%	46.9%
MOM	-24.9%	-14.8%	39.2%	-5.7%	6.7%	9.7%	-1.7%	2.8%	7.8%	-5.3%	4.5%	3.5%	1.9%	-7.9%	22.3%	-2.1%
光学加总	58305	53872	71953	73087	73380	76540	80037	81509	87660	81610	84342	92874	84358	75189	92814	89850
YOY	-24.0%	-15.1%	-3.2%	3.5%	-0.3%	3.9%	3.5%	-1.4%	1.6%	-1.1%	5.8%	23.8%	44.7%	39.6%	29.0%	22.9%
MOM	-22.3%	-7.6%	33.6%	1.6%	0.4%	4.3%	4.6%	1.8%	7.5%	-6.9%	3.3%	10.1%	-9.2%	-10.9%	24.3%	-3.2%
封装																
鸿海	364566	217460	347654	380925	386981	360532	403326	420546	466363	612554	681375	713780	500218	401893	441217	500491
YOY	-12.0%	-18.1%	18.9%	18.9%	0.7%	-9.1%	1.3%	5.4%	-20.7%	2.8%	13.1%	32.3%	37.2%	84.8%	26.9%	31.4%
MOM	-32.4%	-40.4%	-5.7%	-5.7%	1.6%	-6.8%	11.9%	4.3%	10.9%	31.3%	11.2%	4.8%	-29.9%	-19.7%	9.8%	13.4%
广达	62958	49194	78112	83397	93348	93471	108928	106046	112375	90339	102876	109820	94354	80147	94452	84837
YOY	-25.9%	-21.7%	18.9%	18.9%	5.3%	18.4%	31.2%	15.4%	24.5%	-5.7%	-5.4%	18.2%	49.9%	62.9%	20.9%	1.7%
MOM	-32.2%	-21.9%	-5.7%	-5.7%	11.9%	0.1%	16.5%	-2.6%	6.0%	-19.6%	13.9%	6.7%	-14.1%	-15.1%	17.8%	-10.2%
和硕	95653	81804	101035	103774	114112	109857	103909	105613	126146	138168	179192	140051	82419	53779	80375	93055
YOY	-22.0%	0.2%	18.9%	18.9%	16.0%	24.6%	5.1%	7.3%	-20.0%	-6.1%	26.1%	8.8%	-13.8%	-34.3%	-20.4%	-10.3%
MOM	-25.7%	-14.5%	-5.7%	-5.7%	10.0%	-3.7%	-5.4%	1.6%	19.4%	9.5%	29.7%	-21.8%	-41.2%	-34.7%	49.5%	15.8%
仁宝电脑	61766	39510	80771	94305	87650	81698	89771	83953	95517	112735	106871	114381	91178	70666	108148	89350
YOY	-11.9%	-27.3%	18.9%	18.9%	3.6%	-5.0%	14.3%	12.5%	-1.3%	14.0%	23.6%	39.3%	47.6%	78.9%	33.9%	-5.3%
MOM	-24.8%	-36.0%	-5.7%	-5.7%	-7.1%	-6.8%	9.9%	-6.5%	13.8%	18.0%	-5.2%	7.0%	-20.3%	-22.5%	53.0%	-17.4%
纬创	60489	44863	68333	66875	75317	79002	78466	70012	69115	72193	86818	73528	58569	49478	69092	68221
YOY	-20.1%	-21.1%	18.9%	18.9%	16.8%	1.9%	17.8%	-0.1%	-13.2%	-9.6%	3.1%	-14.6%	-3.2%	10.3%	1.1%	2.0%
MOM	-29.8%	-25.8%	-5.7%	-5.7%	12.6%	4.9%	-0.7%	-10.8%	-1.3%	4.5%	20.3%	-15.3%	-20.3%	-15.5%	39.6%	-1.3%
封装加总	698013	471517	744165	801299	833642	817337	870237	874144	968507	1107698	1237029	1237755	902845	720964	880187	913288
YOY	-16.8%	-17.1%	-4.8%	3.4%	6.3%	1.5%	9.8%	8.5%	-11.6%	1.1%	12.8%	23.1%	29.3%	52.9%	18.3%	14.0%
MOM	-30.6%	-32.4%	57.8%	7.7%	4.0%	-2.0%	6.5%	0.4%	10.8%	14.4%	11.7%	0.1%	-27.1%	-20.1%	22.1%	3.8%

资料来源: Wind、光大证券研究所整理。

图表 106: 台湾半导体月度数据 (二)

B	AN	AO	AP	AQ	AR	AS	AT	AU	AV	AW	AX	AY	AZ	BA	BB	BC
名称	2020/1	2020/2	2020/3	2020/4	2020/5	2020/6	2020/7	2020/8	2020/9	2020/10	2020/11	2020/12	2021/1	2021/2	2021/3	2021/4
单位: 百万新台币																
代工																
台积电	103683	93394	113520	96002	93819	120878	105963	122878	127584	119303	124865	117365	126749	106534	129127	111315
YOY	32.8%	53.4%	42.4%	28.5%	16.6%	40.8%	25.0%	15.8%	24.9%	12.5%	15.7%	13.6%	22.2%	14.1%	13.7%	16.0%
MOM	0.4%	-9.9%	21.5%	-15.4%	-2.3%	28.8%	-12.3%	16.0%	3.8%	-6.5%	4.7%	-6.0%	8.0%	-15.9%	21.2%	-13.8%
联电	14091	13606	14570	15059	14746	14581	15495	14842	14534	15283	14726	15288	15530	14948	16620	16382
YOY	19.5%	30.1%	-41.1%	24.6%	20.4%	24.6%	12.9%	12.6%	34.2%	4.8%	6.0%	14.3%	10.2%	9.9%	14.1%	8.8%
MOM	5.4%	-3.4%	7.1%	3.4%	-2.1%	-1.1%	6.3%	-4.2%	-2.1%	5.2%	-3.6%	3.8%	1.6%	-3.7%	11.2%	-1.4%
世界	2375	2592	2877	2585	2771	2871	2710	2784	2850	2848	2870	2999	2780	2816	3584	3171
YOY	-7.2%	21.8%	29.6%	12.6%	19.2%	25.0%	8.7%	21.3%	21.8%	15.9%	26.4%	15.0%	17.1%	8.7%	24.6%	22.7%
MOM	-8.9%	9.1%	11.0%	-10.1%	7.2%	3.6%	-5.6%	2.7%	2.4%	-0.1%	0.8%	4.5%	-7.3%	1.3%	27.3%	-11.5%
逻辑加总	120149	109593	130967	113646	111335	138330	124168	140504	144968	137434	142461	135652	145059	124298	149331	130868
YOY	30.0%	49.2%	41.9%	27.6%	17.2%	38.5%	23.0%	15.5%	25.7%	11.7%	14.8%	13.7%	20.7%	14.8%	14.0%	15.2%
MOM	0.7%	-8.8%	19.5%	-13.2%	-2.0%	24.2%	-10.2%	13.2%	3.2%	-5.2%	3.7%	-4.8%	6.9%	-14.3%	20.1%	-12.4%
存储	2017	1964	2079	2014	1985	2003	2074	2194	2219	2240	2278	2300	2105	1907	1989	2024
YOY	60.5%	78.0%	66.4%	57.0%	42.4%	12.8%	3.5%	5.2%	-3.2%	-3.6%	-0.5%	0.4%	4.4%	-2.9%	-4.3%	0.5%
MOM	-12.0%	-2.6%	5.9%	-3.2%	-1.4%	0.9%	3.5%	5.8%	1.1%	0.9%	1.7%	1.0%	-8.5%	-9.4%	4.3%	1.8%
封装	270	272	272	277	279	284	281	287	312	323	340	347	360	335	371	375
YOY	138.0%	190.6%	164.2%	122.2%	79.9%	66.3%	43.0%	23.5%	31.5%	27.5%	30.9%	29.7%	33.6%	23.0%	36.3%	35.6%
MOM	0.8%	0.8%	0.1%	1.6%	1.0%	1.8%	-1.3%	2.1%	8.9%	3.4%	5.4%	2.0%	3.8%	-7.2%	10.9%	1.1%
化合物加总	2287	2236	2352	2290	2264	2288	2355	2481	2531	2563	2618	2647	2466	2242	2360	2399
YOY	66.9%	86.8%	73.9%	62.8%	46.2%	17.5%	7.0%	7.0%	0.1%	-0.5%	2.7%	3.4%	7.8%	0.2%	0.4%	4.8%
MOM	-10.6%	-2.2%	5.2%	-2.6%	-1.1%	1.0%	2.9%	5.4%	2.0%	1.3%	2.1%	1.1%	-6.8%	-9.1%	5.3%	1.7%
设计																
联发科	19818	18221	22824	20546	21778	25279	26692	32716	37866	30439	33538	32429	2105	1907	40147	36572
YOY	22.0%	28.7%	2.3%	-4.7%	13.9%	21.0%	29.0%	42.0%	61.2%	38.3%	62.7%	46.8%	-89.4%	-89.5%	75.9%	78.0%
MOM	-10.3%	-8.1%	25.3%	-10.0%	6.0%	16.1%	5.6%	22.6%	15.7%	-19.6%	10.2%	-3.3%	-9.5%	-9.4%	23.3%	-8.9%
瑞昱	5390	5108	5430	5533	5726	6079	4935	7300	8173	7442	7803	6840	2466	2242	8055	7812
YOY	15.6%	38.9%	20.8%	13.6%	7.9%	21.6%	40.0%	40.7%	38.5%	30.9%	42.3%	24.0%	-54.3%	-56.1%	48.3%	41.2%
MOM	-2.2%	-5.2%	6.3%	1.9%	3.5%	6.2%	14.1%	5.3%	12.0%	-9.0%	4.9%	-12.4%	-64.0%	-9.1%	14.6%	-3.0%
矽力-KY	835	938	1081	1180	1059	1056	1152	1191	1307	1327	1342	1432	2105	1907	1580	1768
YOY	9.6%	71.6%	44.8%	48.7%	17.5%	27.4%	28.5%	23.1%	28.5%	28.2%	20.7%	24.2%	152.3%	103.2%	46.2%	49.8%
MOM	-27.6%	12.4%	15.2%	9.2%	-10.3%	-0.2%	9.0%	3.3%	9.8%	1.5%	1.1%	6.7%	47.0%	-9.4%	38.0%	11.9%
杰讯	265	265	300	299	408	490	529	552	604	531	553	555	2826	2576	601	614
YOY	65.6%	130.6%	100.0%	61.7%	81.7%	90.4%	97.9%	101.9%	112.9%	76.4%	104.6%	111.5%	965.6%	871.1%	100.2%	105.7%
MOM	1.1%	0.0%	13.2%	-0.6%	36.6%	20.3%	7.9%	4.3%	9.5%	-12.1%	4.2%	0.2%	409.6%	-8.8%	9.0%	2.2%
设计加总	34795	33169	39249	37371	38279	42519	46194	53315	60425	51460	55173	52515	12688	11542	64064	62517
YOY	17.1%	32.2%	10.0%	4.5%	13.1%	22.2%	31.9%	39.8%	51.7%	35.3%	53.4%	40.0%	-63.5%	-65.2%	63.2%	67.3%
MOM	-7.2%	-4.7%	18.3%	-4.8%	2.4%	11.1%	8.6%	15.4%	13.3%	-14.8%	7.2%	-4.8%	-75.8%	-9.0%	19.2%	-2.4%
材料																
台群科	912	1016	#N/A	1019	1037	1037	1043	963	950	994	981	978	1010	970	974	956
YOY	-33.4%	0.9%	#N/A	6.1%	9.9%	8.9%	35.9%	28.0%	8.0%	11.0%	10.8%	2.3%	10.7%	-4.5%	-3.0%	-6.1%
MOM	-4.5%	11.4%	#N/A	1.5%	1.9%	0.0%	0.6%	-7.7%	-1.3%	4.6%	-1.3%	-0.3%	3.3%	-4.0%	0.5%	-1.8%
环球晶圆	4189	4279	5047	4306	4333	5062	4353	4556	5097	4523	4687	4927	4549	4553	5703	4996
YOY	-19.4%	-9.5%	-10.9%	-7.5%	-11.8%	-1.2%	-2.8%	-4.6%	0.9%	2.3%	7.9%	3.9%	8.6%	6.4%	13.0%	16.0%
MOM	-11.6%	2.1%	18.0%	-14.7%	0.6%	16.8%	-14.0%	4.6%	11.9%	-11.3%	3.6%	5.1%	-7.7%	0.1%	25.3%	-12.4%
材料加总	5101	5295	#N/A	5325	5370	6099	5397	5519	6047	5517	5668	5905	5559	5523	6677	5952
YOY	-22.3%	-7.7%	#N/A	-5.2%	-8.3%	0.4%	2.0%	-0.2%	2.0%	3.8%	8.4%	3.7%	9.0%	4.3%	10.3%	11.8%
MOM	-10.4%	3.8%	#N/A	#N/A	0.9%	13.6%	-11.5%	2.3%	9.6%	-8.8%	2.7%	4.2%	-5.9%	-0.7%	20.9%	-10.9%
封测																
日月光	31337	28136	37884	35303	35788	36458	37326	41944	43926	47915	50665	50298	40848	36620	42002	41333
YOY	-5.2%	7.2%	28.1%	21.5%	18.8%	15.5%	2.6%	4.8%	6.8%	23.5%	31.7%	29.7%	30.3%	30.2%	10.9%	17.1%
MOM	-19.2%	-10.2%	34.6%	-6.8%	1.4%	1.9%	2.4%	12.4%	4.7%	9.1%	5.7%	-0.7%	-18.8%	-10.4%	14.7%	-1.6%
力成	6341	5892	6579	6564	6445	6401	6321	6302	6312	6468	6360	6195	6093	5827	6509	6671
YOY	22.6%	35.7%	33.8%	34.3%	27.8%	24.3%	12.6%	3.8%	4.8%	2.4%	-0.5%	-6.1%	-3.9%	-1.1%	-1.1%	1.6%
MOM	-3.9%	-7.1%	11.7%	-0.2%	-1.8%	-0.7%	-1.3%	-0.3%	0.2%	2.5%	-1.7%	-2.6%	-1.6%	-4.4%	11.7%	2.5%
矽统科技	1807	1695	1825	1728	1613	1674	1856	1911	2006	2031	2001	2128	2126	2052	2241	2273
YOY	3.0%	25.3%	16.7%	21.1%	-8.6%	-9.6%	0.1%	6.6%	11.3%	16.9%	20.5%	14.5%	17.7%	21.0%	22.8%	31.6%
MOM	-2.8%	-6.2%	7.6%	-5.3%	-6.7%	3.8%	10.8%	3.0%	5.0%	1.2%	-1.5%	6.4%	-0.1%	-3.5%	9.2%	1.4%
封测加总	44606	41065	#N/A	49252	49410	49899	50939	55616	57661	61862	64497	64393	55056	49953	57194	56686
YOY	-0.2%	13.9%	#N/A	22.1%	17.0%	13.8%	2.7%	3.0%	5.8%	17.7%	23.9%	21.9%	23.4%	21.6%	9.9%	15.1%
MOM	-15.5%	-7.9%	#N/A	#N/A	0.3%	1.0%	2.1%	9.2%	3.7%	7.3%	4.3%	-0.2%	-14.5%	-9.3%	14.5%	-0.9%
存储																
南亚科技	4500	4563	5356	5620	5550	5320	4907	4870	5547	4798	4898	5077	5532	5791	6408	7394
YOY	5.7%	34.4%	44.0%	36.7%	30.8%	30.2%	7.2%	-6.7%	10.9%	6.1%	14.9%	17.2%	22.9%	26.9%	19.7%	31.6%
MOM	3.9%	1.4%	17.4%	4.9%	-1.2%	-4.1%	-7.8%	-0.7%	13.9%	-13.5%	2.1%	3.7%	9.0%	4.7%	10.7%	15.4%
华邦电子	3683	3726	4141	4349	4273	4131	4124	4433	7477	6865	6675	6,808.268	6903.39	6455	7967	8305
YOY	-5.0%	13.7%	10.9%	11.4%	6.5%	0.9%	-4.7%	-0.7%	61.5%	58.9%	64.5%	67.1%	87.5%	73.3%	92.4%	91.0%
MOM	-9.6%	1.2%	11.1%	5.0%	-1.7%	-3.3%	-0.2%	7.5%	68.7%	-8.2%	-2.8%	2.0%	1.4%	-6.5%	23.4%	4.2%
旺宏	2756	2777	3882	3428	3007	3139	3154	4663	3841	3010	3,306.490	3006.30	3013	3013	3608	3811
YOY	21.9%	53.9%	97.6%	64.4%	4.1%	12.6%	3.4%	-16.8%	-8.2%	4.8%	-7.5%	24.2%	9.1%	8.5%	-7.1%	11.2%
MOM	3.5%	0.8%	39.8%	-11.7%	-17.3%	6.1%	4.4%	0.5%	47.9%	-17.6%	-21.7%	9.9%	-9.1%	0.2%	19.8%	5.6%
存储加总	10939	11066	13379	13397	12659	12458	12170	12457	17687	15504	14583	15192	15442	15258	17983	19510
YOY	5.2%	30.6%	42.1%	32.6%	15.3%	14.8%	1.9%	-7.6%	20.2%	23.9%	26.0%	37.3%	41.2%	37.9%	34.4%	45.6%
MOM	-1.2%	1.2%	20.9%	0.1%	-5.5%	-1.6%	-2.3%	2.4								

图表 107: 国际半导体龙头季度收入汇总 (一) (单位: 亿美元)

公司名称	彭博代码	营收及 YoY	2018Q 1	2018Q 2	2018Q 3	2018Q 4	2019Q 1	2019Q 2	2019Q 3	2019Q 4	2020Q 1	2020Q 2	2020Q 3	2020Q 4	2021Q 1
计算芯片/MPU															
英特尔 (Intel)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	8.6%	14.9%	18.7%	9.4%	0.0%	-2.7%	0.1%	8.3%	23.5%	19.5%	-4.5%	-1.1%	-4.8%	
英伟达 (Nvidia)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	65.6%	40.0%	20.7%	-24.3%	-30.8%	-17.4%	-5.2%	40.8%	38.7%	49.9%	56.8%	61.1%	0.0%	
超威半导体 (AMD)	自然年														
	财年(2月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	67.4%	43.7%	0.6%	-4.1%	-22.8%	-12.8%	9.0%	49.9%	40.4%	26.2%	55.5%	52.5%	92.9%	
赛灵思 (Xilinx)	自然年														
	财年(4月为起点)	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	FY21Q 3	FY21Q 4	
	增速	10.4%	11.2%	20.5%	26.8%	23.1%	24.1%	11.7%	-9.6%	-8.7%	-14.5%	-8.0%	11.0%	12.5%	
汇总															
215.93 225.25 247.43 230.81 203.81 214.65 248.38 261.64 254.50 262.53 266.27 290.28 250.76															
无线通讯芯片/Comm IC															
博通 (Broadcom)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2
	增速	19.7%	13.4%	12.4%	8.7%	10.0%	8.9%	6.1%	1.2%	4.1%	5.5%	0.8%	10.4%	15.9%	
高通 (Qualcomm)	自然年														
	财年(10月为起点)	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	
	增速	4.9%	4.2%	-1.7%	-20.2%	-5.3%	72.1%	-17.0%	4.9%	4.7%	-49.2%	73.4%	62.2%	52.1%	
思佳讯 (Skyworks)	自然年														
	财年(10月为起点)	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	
	增速	9.13	8.94	10.08	9.72	8.10	7.67	8.27	8.96	7.66	7.37	9.57	15.10	11.72	
联发科 (MediaTek)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	-7.8%	4.0%	4.8%	-2.2%	0.2%	0.1%	-1.6%	8.3%	18.8%	17.6%	53.0%	56.9%	89.4%	
科沃 (Qorvo)	自然年														
	财年(4月为起点)	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	
	增速	3.5%	8.1%	7.7%	-1.6%	2.3%	12.0%	-8.8%	4.4%	15.7%	1.5%	31.4%	26.0%	36.2%	
汇总															
135.59 142.33 153.39 144.27 136.99 186.78 143.89 148.58 145.42 145.72 194.95 206.93 206.79															
晶圆代工/Foundry															
台积电 (TSMC)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	10.5%	8.9%	2.8%	1.3%	-16.8%	1.5%	10.5%	11.8%	44.7%	35.7%	28.5%	19.8%	25.8%	
中芯国际 (SMIC)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	3.6%	18.9%	13.1%	-0.3%	-16.3%	-11.3%	8.7%	13.0%	37.8%	23.2%	13.2%	7.8%	11.2%	
联电 (UMC)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	3.8%	3.6%	4.2%	-5.5%	-18.0%	-8.8%	-6.0%	20.4%	32.2%	28.9%	25.7%	13.8%	20.1%	
世界先进 (Vanguard)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	6.8%	19.9%	20.5%	17.3%	1.5%	-3.5%	-9.7%	-2.8%	15.7%	23.3%	23.7%	24.9%	26.1%	
华虹半导体 (HGRace)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	15.1%	19.2%	17.8%	17.1%	8.8%	4.9%	1.8%	0.2%	-6.6%	-8.1%	-2.7%	6.5%	38.4%	
稳懋 (WIN)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	41.6%	19.4%	-8.1%	-26.7%	-23.5%	-4.2%	54.6%	67.3%	70.9%	35.9%	8.1%	4.5%	6.7%	
汇总															
112.33 104.48 113.58 120.99 94.21 103.49 123.04 136.49 132.96 137.26 155.00 160.95 165.44															
存储器/Memory															
三星电子 (Samsung) (存储部门)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	43.0%	32.7%	31.9%	-13.6%	-33.8%	-33.5%	-38.3%	-15.0%	19.3%	23.7%	61.4%	13.7%	17.6%	
SK海力士 (SK Hynix)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	38.6%	55.0%	40.9%	10.1%	-14.3%	-33.7%	-37.7%	-26.3%	0.3%	27.6%	19.5%	21.0%	26.2%	
镁光 (Micron)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	58.2%	40.1%	37.5%	16.3%	-20.6%	-38.6%	-42.3%	-35.0%	-17.8%	13.6%	24.4%	12.2%	30.0%	
西部数据 (WD)	自然年														
	财年(7月为起点)	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	FY21Q 3	
	增速	7.8%	5.7%	-3.0%	-20.7%	-26.7%	-29.0%	-19.6%	0.0%	13.6%	18.0%	-2.9%	-6.9%	-4.9%	
南亚科 (Nanya)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	60.1%	94.5%	82.5%	-1.8%	-42.9%	-50.3%	-40.4%	-21.0%	29.2%	37.3%	9.5%	18.4%	32.5%	
旺宏 (Macronix)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	42.8%	35.1%	-4.6%	-17.4%	-37.2%	-17.2%	16.5%	9.0%	59.1%	28.5%	-2.7%	11.5%	10.2%	
华邦电 (Winbond)	自然年														
	财年(1月为起点)	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	增速	21.4%	18.0%	8.5%	-12.8%	-15.5%	-12.5%	-3.7%	7.2%	8.1%	10.1%	26.3%	71.8%	99.0%	
汇总															
347.08 376.95 415.44 338.61 256.77 248.86 266.04 270.57 271.92 303.17 354.87 304.97 326.77															

资料来源: Bloomberg、光大证券研究所整理

图表 108: 国际半导体龙头季度收入汇总 (二) (单位: 亿美元)

公司名称	彭博代码	营收及 YoY	2018Q 1	2018Q 2	2018Q 3	2018Q 4	2019Q 1	2019Q 2	2019Q 3	2019Q 4	2020Q 1	2020Q 2	2020Q 3	2020Q 4	2021Q 1	
封测/Backend	自然年	2018Q 1														
		财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	日月光 (ASE)	3711 TT	21.48	49.04	35.30	37.30	28.80	29.17	37.71	38.06	32.33	35.97	41.93	52.28	42.52	
	增速		-2.4%	124.6%	44.5%	34.3%	34.1%	-40.5%	6.8%	2.0%	12.2%	23.3%	11.2%	37.3%	31.5%	
	财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	安靠 (Amkor)	AMKR US	10.25	10.66	11.44	10.81	8.95	8.95	10.84	11.78	11.53	11.73	13.54	13.71	13.26	
	增速		12.2%	7.7%	0.8%	-5.8%	-12.7%	-16.0%	-5.3%	9.0%	28.8%	31.0%	24.9%	16.3%	15.0%	
	财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	长电	600584.CH	8.71	8.77	9.85	8.39	6.69	6.73	9.95	10.49	8.04	8.84	9.81	11.66	10.35	
	增速		19.9%	12.5%	0.2%	-21.5%	-23.2%	-23.3%	1.1%	25.1%	20.2%	31.4%	-1.4%	11.1%	28.7%	
财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1			
力成 (PTD)	6239 TT	5.46	5.65	6.00	5.44	4.68	4.86	5.70	6.45	6.25	6.49	6.44	6.68	6.56		
增速		30.9%	23.4%	11.4%	-3.4%	-14.4%	-13.9%	-4.9%	18.5%	33.5%	33.5%	13.0%	3.5%	5.0%		
财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1			
华天	002185.CH	3.06	2.79	2.57	2.27	2.53	3.08	3.19	2.84	2.38	2.84	3.18	3.73	4.01		
增速		42.4%	4.1%	-14.9%	-11.6%	-17.1%	10.5%	24.1%	25.4%	-6.1%	-7.9%	-0.3%	31.2%	68.6%		
财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1			
通富微电	002156.CH	2.60	2.76	2.90	2.53	2.45	2.80	3.48	3.16	3.05	3.52	3.98	5.07	5.04		
增速		24.3%	23.2%	2.9%	-0.4%	-5.9%	1.2%	19.7%	25.0%	24.6%	25.9%	14.5%	60.5%	65.4%		
汇总		51.57	79.67	68.06	66.74	54.10	55.59	70.87	72.80	63.57	69.40	78.88	93.13	81.74		
半导体设备/SPE	自然年	2018Q 1														
		财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	阿斯麦 (AMSL)	ASML US	28.12	31.69	32.33	35.93	25.03	29.20	32.71	45.22	26.92	36.59	46.22	50.75	52.52	
	增速		35.4%	31.8%	12.1%	17.5%	-11.0%	-7.9%	1.2%	25.9%	7.6%	25.3%	41.3%	12.2%	95.1%	
	财年Q月为起点	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2		
	应用材料 (AMAT)	AMAT US	45.67	44.68	40.14	37.53	35.39	35.62	37.54	41.62	39.57	43.95	46.88	51.62	55.82	
	增速		28.8%	19.3%	1.1%	-10.7%	-22.5%	-20.3%	-6.5%	10.9%	11.8%	23.4%	24.9%	24.0%	41.1%	
	财年Q月为起点	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	FY21Q 3		
	拉姆研究 (LRCX)	LRCX US	28.92	31.26	23.31	25.23	21.66	23.61	21.66	25.84	25.04	27.92	31.77	34.56	38.48	
	增速		34.3%	33.3%	-5.9%	-2.3%	-25.1%	-24.5%	-7.1%	2.4%	15.6%	18.2%	46.7%	33.8%	53.7%	
财年Q月为起点	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	FY21Q 3			
科磊半导体 (KLA-Tencor)	KLAC US	10.21	10.70	10.93	11.20	10.97	12.58	14.13	15.09	14.24	14.60	15.39	16.51	18.04		
增速		11.8%	14.0%	12.8%	14.8%	7.4%	17.6%	29.3%	34.8%	29.8%	16.0%	8.9%	9.4%	26.7%		
财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1			
泰瑞达 (Teradyne)	TER US	4.87	5.27	5.67	5.20	4.94	5.64	5.82	6.55	7.04	8.39	8.19	7.59	7.82		
增速		6.7%	-24.4%	12.6%	8.4%	1.4%	7.1%	2.7%	26.0%	42.6%	48.7%	40.7%	15.9%	11.0%		
汇总		117.80	123.60	112.38	115.08	97.99	106.66	111.87	134.32	112.81	131.45	148.45	161.03	172.68		
半导体材料/Wafer	自然年	2018Q 1														
		财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	日本信越 (Shin-Etsu)	4063 JP	35.11	35.16	36.60	36.83	35.15	35.13	37.30	35.64	33.92	33.42	33.09	36.37	38.35	
	增速		26.5%	16.2%	13.2%	13.5%	0.1%	-0.1%	1.9%	-3.2%	-3.5%	-4.9%	-11.3%	2.0%	13.1%	
	财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	日本胜高 (SUMCO)	3436 JP	7.14	7.49	7.48	7.33	7.45	6.77	6.71	6.53	6.63	6.97	6.75	6.95	7.16	
	增速		30.7%	29.4%	24.1%	15.0%	4.4%	-9.7%	-10.3%	-10.9%	-11.0%	3.0%	0.6%	6.5%	8.0%	
	财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	英特格	ENTG US	3.67	3.83	3.99	4.02	3.91	3.79	3.94	4.27	4.12	4.48	5.18	4.81	5.13	
	增速		15.7%	16.4%	15.3%	14.6%	6.5%	-1.1%	-1.1%	6.3%	5.4%	18.4%	31.4%	12.6%	24.4%	
财年Q月为起点	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2			
卡伯特	CCMP US	1.43	1.50	1.57	2.22	2.65	2.72	2.79	2.83	2.84	2.75	2.91	4.15	4.60		
增速		20.0%	17.6%	14.6%	58.6%	85.6%	80.7%	77.8%	27.5%	7.1%	1.0%	4.4%	46.6%	61.9%		
汇总		47.35	47.99	49.64	50.39	49.16	48.40	50.74	49.27	47.52	47.62	47.93	52.28	55.24		
模拟/多元产品	自然年	2018Q 1														
		财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	
	德州仪器 (TI)	TXN US	37.89	40.17	42.61	37.17	35.94	36.68	37.71	33.5	33.29	32.39	38.17	40.76	42.89	
	增速		11.4%	8.8%	3.5%	-0.9%	-5.1%	-8.7%	-11.5%	-9.9%	-7.4%	-11.7%	1.2%	21.7%	28.8%	
	财年Q月为起点	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2		
	亚德诺 (ADI)	ADIU US	15.13	15.73	15.97	15.41	15.27	14.80	14.43	13.04	13.17	14.56	14.56	15.26	15.59	
	增速		31.8%	9.7%	3.6%	1.5%	0.9%	-5.9%	-9.6%	-15.4%	-13.7%	-1.6%	0.9%	17.1%	18.3%	
	财年Q月为起点	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1	FY21Q 2	FY21Q 3		
	美信 (Maxim)	MXIM US	6.49	6.33	6.38	5.77	5.42	5.57	5.33	5.51	5.62	5.45	6.19	6.28	6.65	
	增速		11.6%	5.2%	10.9%	-7.3%	-16.4%	-12.1%	-16.5%	-4.5%	3.6%	-2.0%	16.1%	14.0%	18.3%	
财年Q月为起点	FY17Q 4	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4			
微芯科技 (Microchip)	MCHP US	10.02	12.13	14.33	13.75	13.30	13.23	13.38	12.87	13.26	13.10	13.10	13.52	14.67		
增速		11.0%	24.7%	41.5%	38.3%	32.7%	9.1%	-6.6%	-6.4%	-0.3%	-1.0%	-2.1%	5.0%	10.6%		
财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1			
矽力杰	6415 TT	0.75	0.80	0.83	0.74	0.67	0.81	0.93	1.11	0.95	1.10	1.24	1.43	1.49		
增速		24.0%	10.8%	10.7%	-4.2%	-11.0%	2.3%	11.3%	49.3%	42.3%	35.7%	33.8%	28.8%	57.3%		
财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1			
美国芯源 (MPS)	MPSW US	1.29	1.40	1.60	1.53	1.41	1.51	1.69	1.67	1.66	1.86	2.59	2.33	2.54		
增速		28.7%	24.6%	24.1%	18.6%	9.5%	8.0%	5.5%	8.6%	17.3%	23.3%	53.4%	39.7%	53.2%		
汇总		71.57	76.55	81.72	74.38	72.01	72.60	73.47	67.70	67.95	68.47	75.85	79.58	83.83		
功率器件	自然年	2018Q 1														
		财年Q月为起点	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20Q 4	FY21Q 1		
	英飞凌 (Infineon)	FXF	19.72	20.85	21.99	21.16	22.52	22.64	22.93	21.21	21.90	23.94	29.12	31.39	32.54	
	增速		3.9%	6.0%	12.5%	11.0%	14.2%	8.6%	4.3%	0.3%	-2.8%	5.7%	27.0%	48.0%	48.6%	
	财年Q月为起点	FY18Q 1	FY18Q 2	FY18Q 3	FY18Q 4	FY19Q 1	FY19Q 2	FY19Q 3	FY19Q 4	FY20Q 1	FY20Q 2	FY20Q 3	FY20			

图表 109: 国际半导体龙头季度利润汇总 (一) (单位: 亿美元)

公司名称	彭博代码	净利润及YoY	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
计算芯片/M PU															
英特尔 (Intel)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	NTC US	44.54	50.06	63.98	51.95	39.74	41.79	59.9	69.05	56.61	51.05	42.76	58.57	33.61	
	增速	50.3%	78.3%	41.7%	856.2%	-10.8%	-16.5%	-6.4%	32.9%	42.5%	22.2%	-28.6%	-15.2%	-40.6%	
英伟达 (Nvidia)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	NVDA US	12.44	11.01	12.30	5.67	3.94	5.52	8.99	9.50	9.17	6.22	13.36	14.57	0.00	
	增速	145.4%	88.9%	46.8%	-49.3%	-68.3%	-49.9%	-26.9%	67.5%	132.7%	12.7%	48.6%	53.4%	0.0%	
超威半导体 (AMD)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年2月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	AMD US	0.81	1.16	1.02	0.38	0.16	0.35	1.20	1.70	1.62	1.57	3.90	17.81	5.55	
	增速	211.0%	825.0%	43.7%	-37.7%	-80.2%	-69.8%	17.6%	347.4%	912.5%	348.6%	225.0%	947.6%	242.6%	
赛灵思 (Xilinx)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年4月为起点	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	FY21Q2	FY21Q3	FY21Q4	
	XLNX US	1.66	1.90	2.16	2.39	2.45	2.41	2.27	1.62	1.62	0.94	1.94	1.71	1.88	
	增速	8.0%	13.6%	28.8%	1903.9%	47.7%	27.1%	5.2%	-32.3%	-33.7%	-61.1%	-14.5%	5.5%	15.9%	
汇总			59.45	64.13	79.46	60.39	46.29	50.07	72.36	81.87	69.02	59.78	61.96	92.66	41.04
无线通讯芯片/Comm IC															
博通 (Broadcom)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	FY21Q2
	AVGO US	37.18	11.96	11.15	4.71	6.91	7.15	8.47	3.85	5.63	6.88	6.88	13.24	13.78	
	增速	745.0%	148.6%	75.3%	-92.4%	-81.4%	-40.2%	-24.0%	-18.3%	-18.5%	-3.8%	-18.8%	243.9%	144.8%	
高通 (Qualcomm)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年10月为起点	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	FY21Q2	
	QCOM US	3.63	12.19	-4.93	10.68	6.63	21.49	5.06	9.25	4.68	8.45	29.6	24.55	17.62	
	增速	-51.5%	40.8%	-393.5%	117.9%	82.6%	76.3%	202.6%	-13.4%	-29.4%	-60.7%	485.0%	165.4%	276.5%	
思佳讯 (Skyworks)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年10月为起点	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	FY21Q2	
	SWKS US	2.76	2.87	2.86	2.85	2.14	1.44	2.11	2.57	1.81	1.30	2.47	5.09	3.25	
	增速	22.7%	16.4%	1.5%	304.7%	-22.5%	-49.7%	-26.2%	-9.8%	-15.4%	-10.0%	17.3%	98.0%	79.5%	
联发科 (MediaTek)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	2454 TT	0.87	2.42	2.21	1.35	1.10	2.07	2.21	2.13	1.94	2.53	4.51	5.18	9.10	
	增速	-60.9%	211.2%	31.4%	-60.6%	27.6%	-14.4%	0.1%	57.9%	75.8%	22.0%	103.8%	143.2%	369.1%	
科沃 (Qorvo)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年4月为起点	FY17Q4	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	
	QRVO US	-0.13	-0.30	0.32	0.70	0.62	0.40	0.83	1.61	0.50	0.97	1.37	2.01	2.99	
	增速	-122.4%	2.1%	-10.7%	310.1%	592.1%	231.8%	158.8%	132.1%	-18.1%	145.1%	65.0%	24.6%	493.4%	
汇总			44.31	29.14	11.61	20.28	17.40	32.55	18.68	19.41	14.56	20.13	44.83	50.07	46.74
晶圆代工/Foundry															
台积电 (TSMC)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	2330 TT	30.83	23.72	29.22	32.71	19.90	21.53	32.55	38.78	38.63	41.01	46.73	50.14	49.71	
	增速	6.7%	8.9%	-1.4%	-2.3%	-35.5%	-9.2%	11.4%	18.6%	94.1%	90.5%	43.6%	29.3%	28.7%	
中芯国际 (SMIC)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	0981 HK	0.29	0.52	0.27	0.27	0.12	0.19	1.15	0.89	0.64	1.38	2.56	2.57	1.16	
	增速	-57.9%	42.3%	2.5%	-44.4%	-58.2%	-64.1%	333.5%	234.6%	422.8%	644.2%	122.3%	189.6%	80.8%	
联电 (UMC)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	2303 TT	1.17	1.20	0.56	-0.56	0.39	0.56	0.94	1.28	0.73	2.25	3.10	3.93	3.71	
	增速	55.7%	74.0%	-50.9%	-194.6%	-66.6%	-53.2%	67.1%	329.7%	87.1%	300.9%	228.7%	206.5%	409.1%	
世界先进 (Vanguard)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	5347 TT	0.39	0.47	0.55	0.63	0.45	0.48	0.48	0.50	0.49	0.50	0.52	0.64	0.79	
	增速	3.9%	44.9%	43.4%	53.8%	14.1%	2.3%	-12.0%	-20.7%	9.0%	4.8%	8.0%	28.0%	61.2%	
华虹半导体 (HGH)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	1347 HK	0.40	0.46	0.48	0.49	0.47	0.43	0.45	0.26	0.20	0.18	0.18	0.44	0.33	
	增速	17.7%	33.3%	36.7%	18.0%	18.4%	-5.3%	-6.4%	-46.5%	-57.2%	-58.9%	-60.2%	68.0%	62.4%	
稳懋 (WIN)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	3105 TT	0.25	0.30	0.24	0.25	0.06	0.25	0.50	0.62	0.51	0.54	0.67	0.45	0.41	
	增速	54.4%	22.1%	-39.5%	-45.0%	-77.7%	-14.9%	114.2%	150.4%	811.7%	112.4%	32.8%	-27.7%	-20.4%	
汇总			33.34	26.66	31.32	33.79	21.39	23.44	36.08	42.33	41.21	45.86	53.76	58.17	56.11
存储器/Memory															
三星电子 (Samsung) (存储部门收入)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	005930 KS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	增速	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
SK海力士 (SK Hynix)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
	财年1月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	000660 KS	25.13	34.84	37.77	27.35	9.70	4.48	4.10	0.46	5.32	10.50	9.07	15.81	8.89	
	增速	64.5%	75.4%	53.6%	5.6%	-61.4%	-87.1%	-89.1%	-98.3%	-45.2%	134.4%	121.2%	3337.0%	67.1%	
镁光 (Micron)	自然年		2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	201							

图表 110: 国际半导体龙头季度利润汇总 (二) (单位: 亿美元)

公司名称	彭博代码	净利润及YoY	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1
封测/Backend															
日月光 (ASE)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	-18.8%	45.8%	-1.4%	-13.0%	-4.0%	-72.0%	-9.9%	-40.7%	89.8%	119.1%	22.2%	230.6%	142.7%	
安靠 (Amkor)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	195.4%	-71.8%	4.1%	-71.9%	-339.7%	-129.0%	-4.6%	250.4%	379.2%	686.5%	70.1%	28.1%	87.8%	
长电	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	-85.0%	-88.7%	-91.6%	-611.3%	-927.3%	-3744.7%	1032.6%	127.8%	373.3%	206.3%	432.6%	111.4%	217.7%	
力成 (PT)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	15.4%	18.8%	16.9%	-20.0%	-23.0%	-35.4%	-17.5%	56.2%	60.6%	58.9%	6.7%	-16.6%	11.2%	
华天	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	-22.1%	-5.9%	-15.0%	-44.7%	-80.9%	-48.6%	-31.8%	87.9%	257.5%	187.8%	124.3%	128.2%	386.2%	
通富微电	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	11.5%	33.2%	47.8%	-1159.8%	-235.7%	-136.4%	-18.1%	234.4%	79.1%	589.9%	209.3%	80.1%	1549.8%	
汇总			1.42	4.97	3.53	1.18	0.65	1.08	3.22	3.38	2.70	4.24	4.81	6.71	6.13
半导体设备/SPE															
阿斯麦 (AMSL)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	37.5%	26.6%	20.7%	17.3%	-39.9%	-19.9%	-13.3%	41.1%	8.7%	52.7%	80.6%	40.3%	269.2%	
应用材料 (AMAT)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	37.0%	26.8%	-10.8%	471.1%	-41.0%	-51.3%	-20.3%	15.7%	13.4%	47.3%	62.0%	26.7%	73.2%	
拉姆研究 (LRCX)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	35.5%	94.0%	-9.7%	5814.3%	-40.2%	-46.9%	-12.7%	-9.6%	23.3%	28.6%	76.7%	68.9%	86.3%	
科磊半导体 (KLA-Tencor)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	21.0%	36.2%	40.9%	374.8%	-37.2%	-37.5%	-12.5%	3.1%	-59.3%	88.8%	21.5%	20.1%	622.7%	
泰瑞达 (Teradyne)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	2.1%	-42.3%	16.0%	235.8%	25.5%	-3.6%	13.2%	-4.9%	61.4%	94.0%	64.1%	43.3%	16.9%	
汇总			29.66	33.19	27.18	27.53	18.33	19.69	23.33	31.94	20.18	29.64	38.38	44.34	47.76
半导体材料/Wafer															
日本信越 (Shin-Etsu)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	136.0%	39.8%	49.0%	31.6%	-27.0%	7.7%	-2.9%	2.1%	-11.8%	-11.4%	-10.4%	-6.7%	32.6%	
日本胜高 (SUMCO)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	141.8%	89.4%	44.1%	26.0%	-1.4%	-36.9%	-64.9%	-65.4%	-34.1%	-14.2%	-33.4%	3.6%	-10.9%	
英特格	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	77.0%	35.9%	17.5%	385.0%	-43.3%	128.1%	-15.2%	-28.9%	86.8%	-45.1%	113.4%	37.5%	86.9%	
卡伯特	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	62.7%	76.4%	81.9%	521.7%	-8.7%	-46.3%	-142.0%	196.5%	21.2%	82.9%	25.9%	239.8%	283.0%	
汇总			10.97	9.07	10.02	9.70	8.28	9.60	8.15	8.94	7.45	8.24	7.73	9.60	10.69
模拟/多元产品															
德州仪器 (TI)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	37.0%	33.0%	22.2%	260.2%	-10.9%	-7.1%	-9.2%	-13.6%	-3.5%	5.7%	-5.1%	57.8%	49.3%	
亚德诺 (ADI)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	306.0%	501.4%	24.5%	32.4%	-3.1%	-12.6%	-35.9%	-42.6%	-27.2%	0.1%	30.7%	89.8%	45.3%	
美信 (Maxim)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	38.1%	18.9%	27.8%	275.8%	-32.5%	89.3%	-29.0%	10.7%	23.4%	-43.6%	21.3%	26.0%	36.5%	
微芯科技 (Microchip)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	7.2%	-79.1%	-49.1%	119.6%	19.1%	42.0%	13.1%	532.3%	-42.8%	143.8%	-32.0%	-88.4%	16.1%	
矽力杰	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	17.7%	-5.2%	19.1%	-21.5%	-16.4%	41.9%	4.2%	80.6%	105.4%	8.4%	37.1%	66.5%	44.3%	
美国芯源 (MPS)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	51.0%	61.2%	33.5%	129.0%	19.8%	-14.5%	-6.5%	17.4%	36.6%	45.8%	89.7%	32.6%	25.9%	
汇总			21.22	20.89	23.46	18.15	19.28	21.29	20.00	17.86	17.63	21.28	20.42	23.76	25.58
功率器件															
英飞凌 (Infineon)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	129.6%	7.1%	-19.9%	23.9%	-42.6%	-15.7%	24.1%	-20.7%	-26.6%	-145.3%	-33.0%	41.0%	18.3%	
安森美 (ON Semiconductor)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	78.5%	65.4%	53.5%	-68.7%	-18.3%	-34.4%	-136.4%	-65.9%	-112.3%	-101.4%	365.2%	57.5%	742.9%	
意法半导体 (STMicroelectronics)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	121.3%	72.8%	56.4%	35.7%	-25.5%	-38.7%	-18.2%	-6.2%	7.9%	-43.8%	-19.9%	48.5%	89.6%	
威世 (Vishay)	自然年														
	财年0月为起点	FY18Q1	FY18Q2	FY18Q3	FY18Q4	FY19Q1	FY19Q2	FY19Q3	FY19Q4	FY20Q1	FY20Q2	FY20Q3	FY20Q4	FY21Q1	
	增速	69.8%	83.5%	20.9%	157.6%	21.0%	-56.9%	-61.4%	-86.2%	-63.9%	-42.0%	9.9%	168.6%	160.8%	
汇总			9.32	8.11	7.65	9.59	6.50	5.52	4.59	6.79	4.12	0.03	5.62	10.14	7.70

资料来源: Bloomberg、光大证券研究所整理

3、消费电子零部件供应链

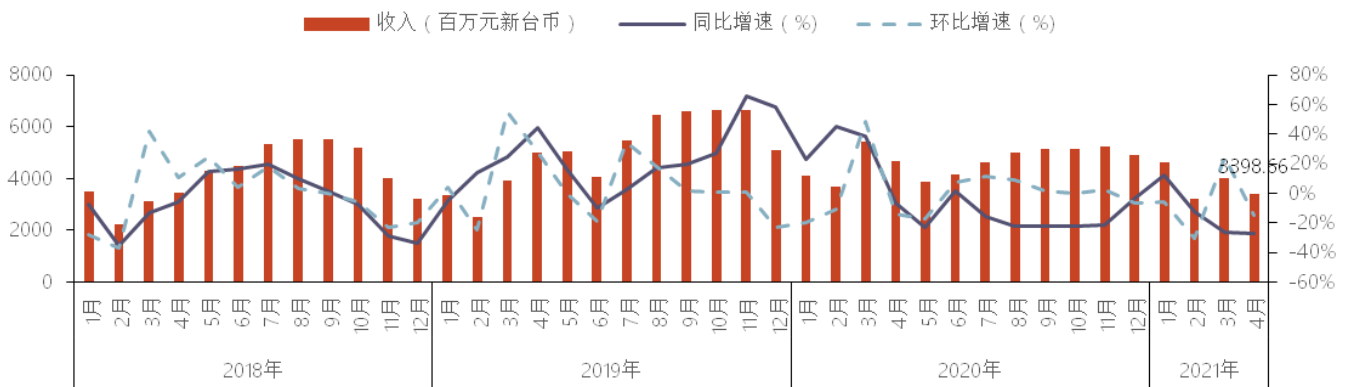
3.1、光学

我们选取 (1) 大立光 (3008.TW) 和玉晶光 (3406.TW) 月度收入；(2) 舜宇光学科技 (2382.H) 手机镜头、车载镜头、手机摄像头模组月度出货量；(3) 丘钛科技 (1478.H) 手机摄像头模组、指纹识别模组月度出货量作为我们的光学月度数据进行跟踪。

我们选取韦尔股份 (603501.SH)、欧菲光 (002456.SZ) 和联创电子 (002036.SZ) 的季度营业收入及净利润作为光学季度数据进行跟踪。

大立光 (3008.TW) 2021 年 4 月收入为 33.99 亿元新台币，同比下滑 27.4%，环比下滑 15.3%。

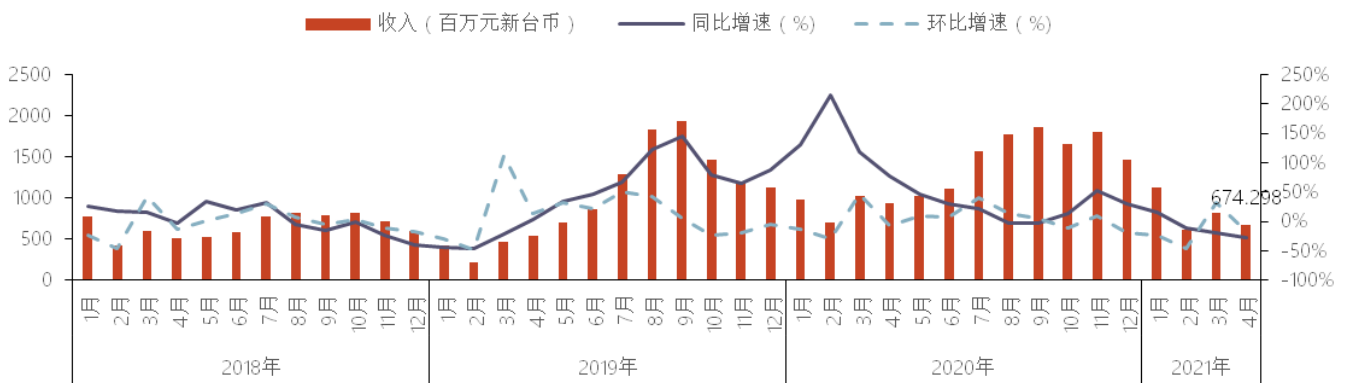
图表 111: 大立光月度收入 (单位: 百万元新台币)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

玉晶光 (3406.TW) 2021 年 4 月实现营收 6.74 亿元新台币，同比减少 28.3%，环比下滑 17.3%。

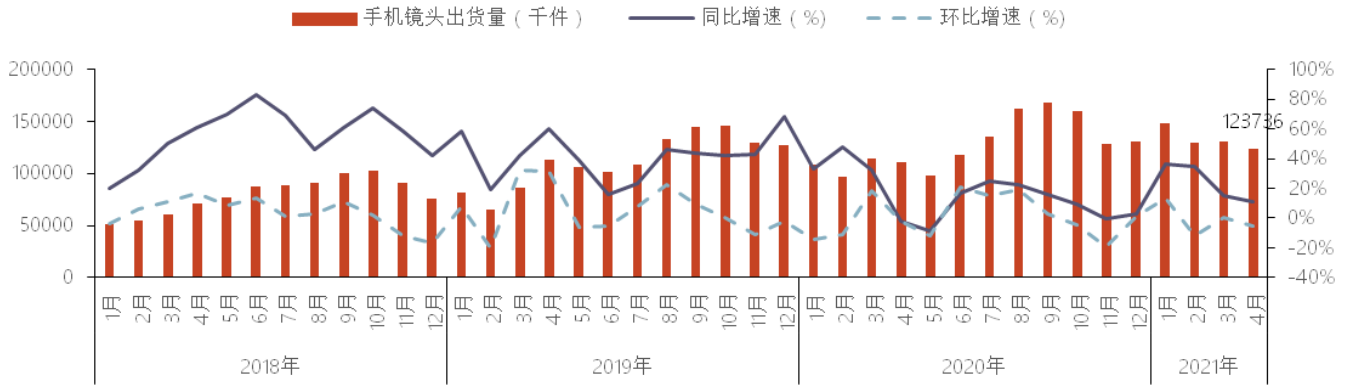
图表 112: 玉晶光月度收入 (单位: 百万元新台币)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

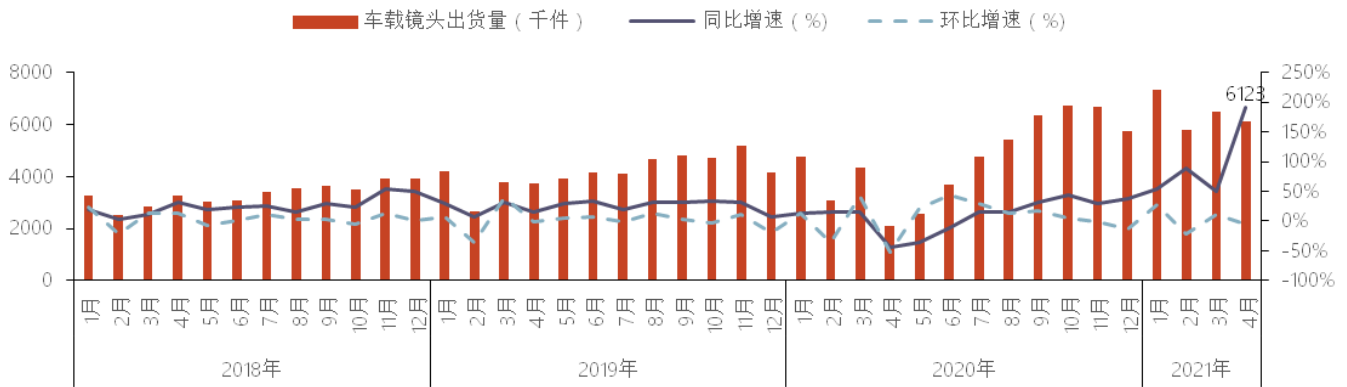
舜宇光学科技(2382.HK)2021年4月手机镜头出货1.24亿件,同比增加11.3%;
车载镜头出货612.3万件,同比增加191.8%;手机摄像模组出货6341万件,
同比增长44.7%。

图表 113: 舜宇光学科技 (02382.HK) 手机镜头月度出货量情况 (单位: 千件)



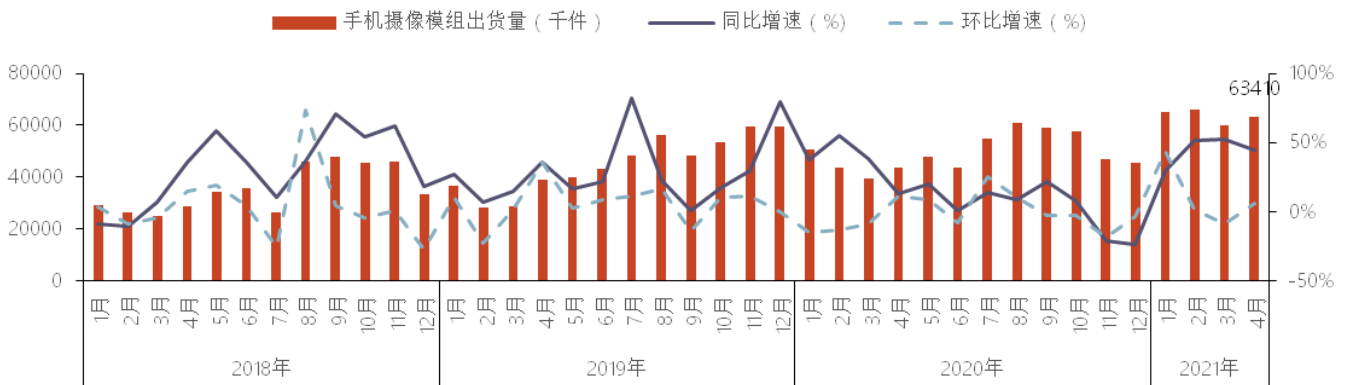
资料来源: wind, 光大证券研究所整理

图表 114: 舜宇光学科技 (02382.HK) 车载镜头月度出货量情况 (单位: 千件)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

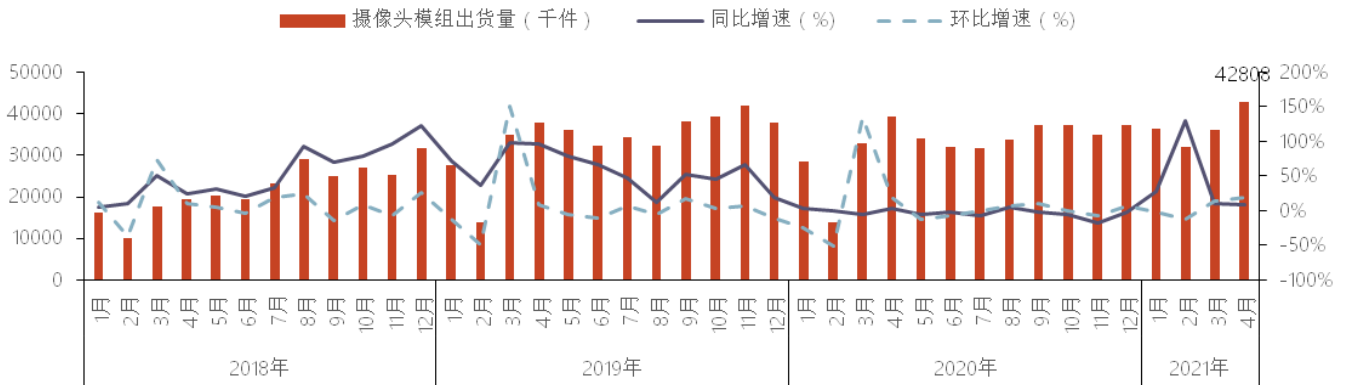
图表 115: 舜宇光学科技 (02382.HK) 手机摄像头模组月度出货量情况 (单位: 千件)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

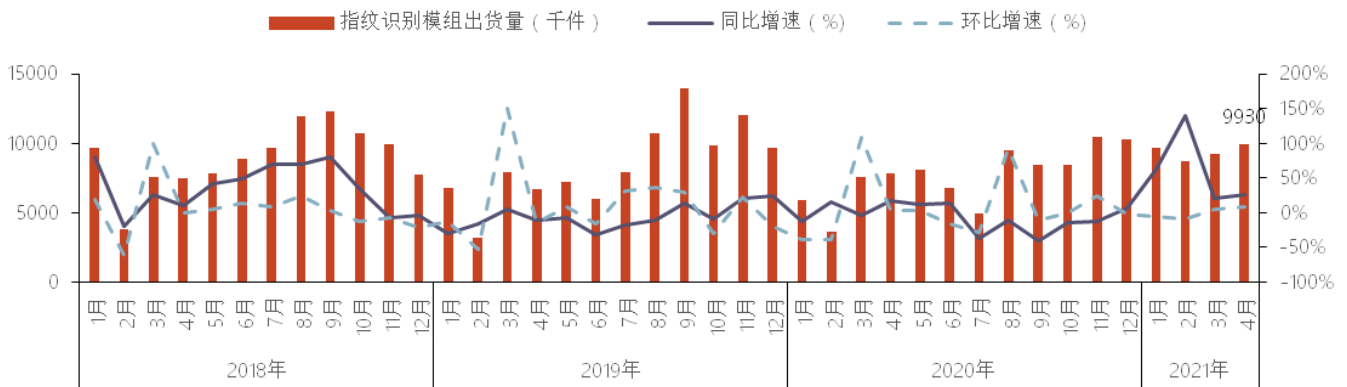
丘钛科技 (1478.HK) 2021 年 4 月手机摄像模组出货 4280.8 万件，同比增长 9.2%；指纹识别模组出货 993 万件，同比增长 26.4%。

图表 116: 丘钛科技 (1478.HK) 手机摄像头模组月度出货量情况 (单位: 千件)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

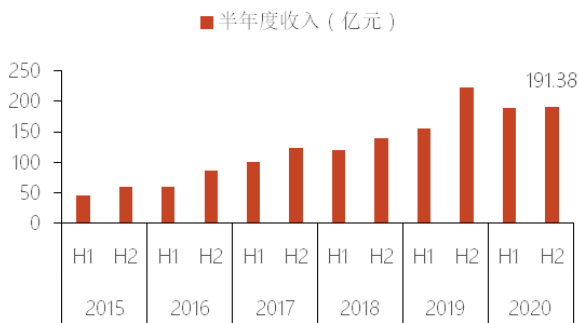
图表 117: 丘钛科技 (1478.HK) 指纹识别模组月度出货量情况 (单位: 千件)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

舜宇光学科技 (2382.HK) 发布 2020 年下半年年度报告, 2020 年下半年公司实现营业收入 191.38 亿元, 同比下降 14.2%; 实现净利润 31.23 亿元, 同比增长 22.0%。

图表 118: 舜宇光学科技半年度收入 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

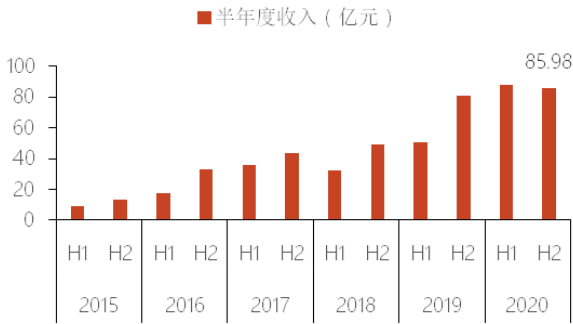
图表 119: 舜宇光学科技半年度净利润 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

丘钛科技 (1478.HK) 发布 2020 下半年年度报告, 2020 年下半年公司实现营业收入 85.98 亿元, 同比大幅度增长 6.0%; 实现净利润 5.05 亿元, 同比增长 39.9%。

图表 120: 丘钛科技半年度收入 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

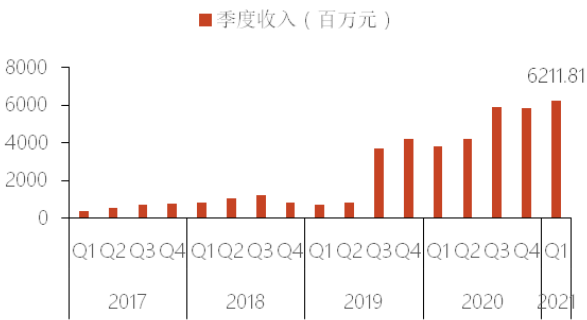
图表 121: 丘钛科技半年度净利润 (单位: 亿元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

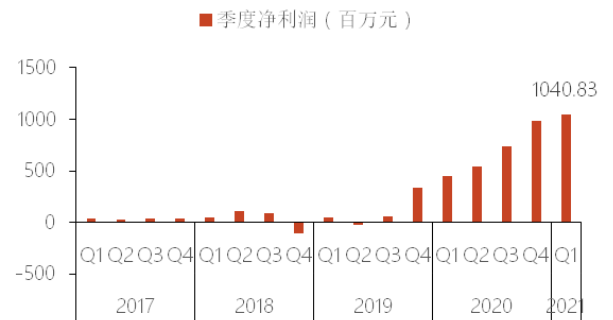
韦尔股份 (603501.SH) 2021 年 Q1 实现营业收入 62.12 亿元, 同比增长 62.8%; 实现归母净利润 10.41 亿元, 同比增长 133.8%。

图表 122: 韦尔股份季度收入 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

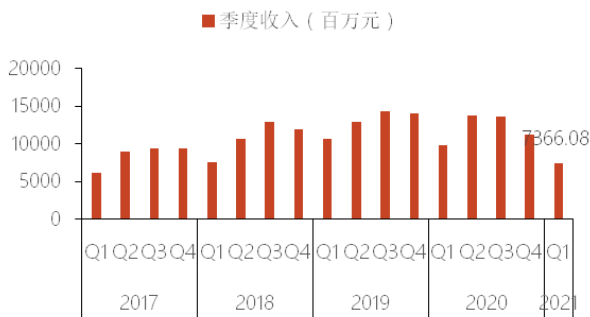
图表 123: 韦尔股份季度净利润 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

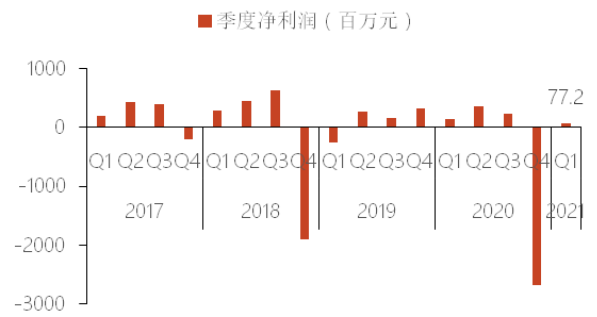
欧菲光 (002456.SZ) 2021 年 Q1 实现营业收入 73.66 亿元, 同比下降 24.6%; 实现归母净利润 0.77 亿元, 同比下降 45.2%。

图表 124: 欧菲光季度收入 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

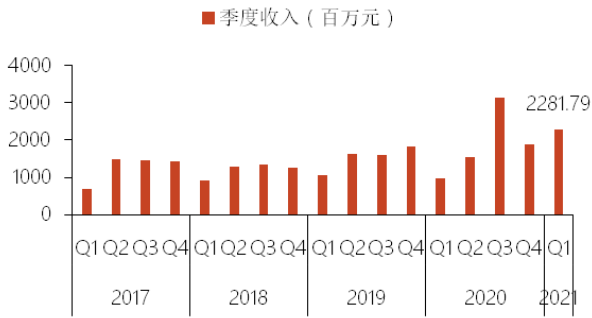
图表 125: 欧菲光季度净利润 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

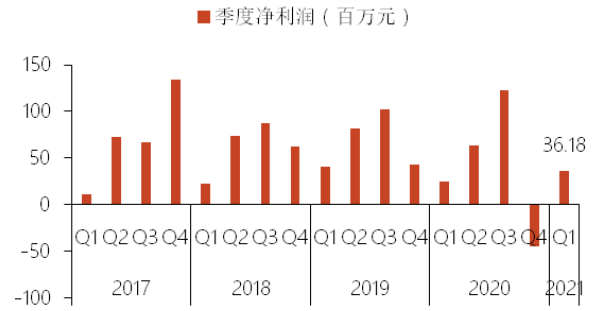
联创电子 (002036.SZ) 2021 年 Q1 实现营业收入 22.82 亿元, 同比上升 134.0%, 实现净利润 0.36 亿元, 同比上升 49.8%。

图表 126: 联创电子季度收入 (单位: 百万元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理

图表 127: 联创电子季度净利润 (单位: 百万元)

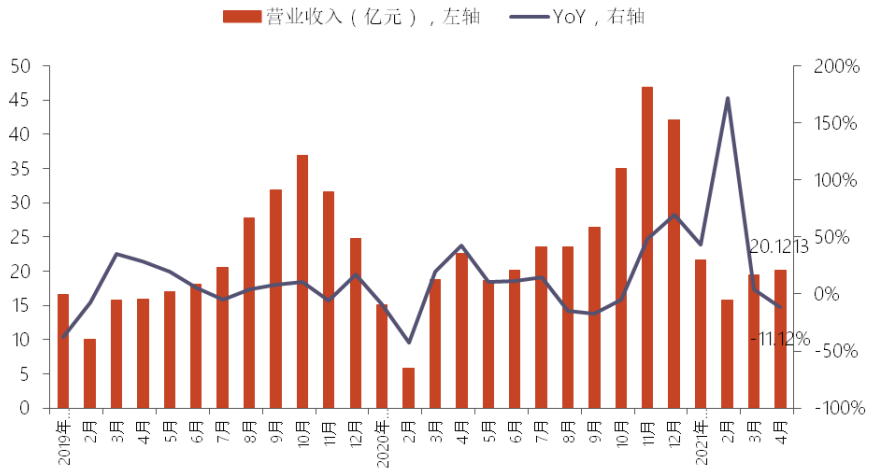


资料来源: wind, 光大证券研究所整理

3.2、FPC

鹏鼎控股 (002938.SZ) 发布 2021 年 4 月营业收入简报, 公司 2021 年 4 月合并营业收入为人民币 20.12 亿元, 较 2019 年同期的合并营业收入减少 11.1%。1-4 月合并营业收入 77 亿元。

图表 128: 鹏鼎控股月度营业收入 (单位: 亿元)



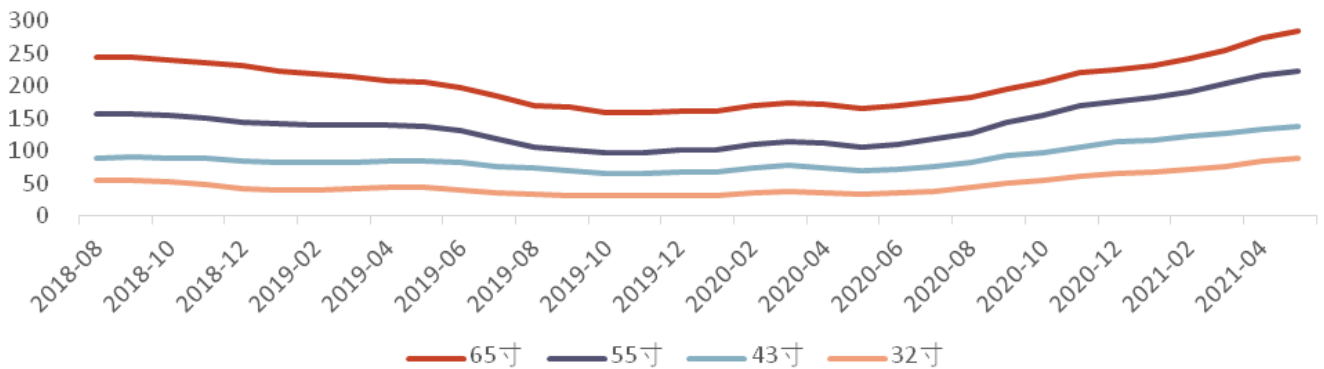
资料来源: Wind, 光大证券研究所

4、电子周期品：面板和 MLCC 维持涨势

4.1、面板：需求旺盛+供给受限，价格高峰有望维持至下半年

2021 年开年以来，终端需求不断增长，但面板价驱动 IC 产能短缺，玻璃供货不足，且短期内没有缓解迹象。旺盛的需求叠加短缺的 IC、玻璃产能，将面板价格持续推向高点，55 寸/32 寸面板价格达到 223/88 美金，较之 20 年 6 月低点价格已经翻倍。

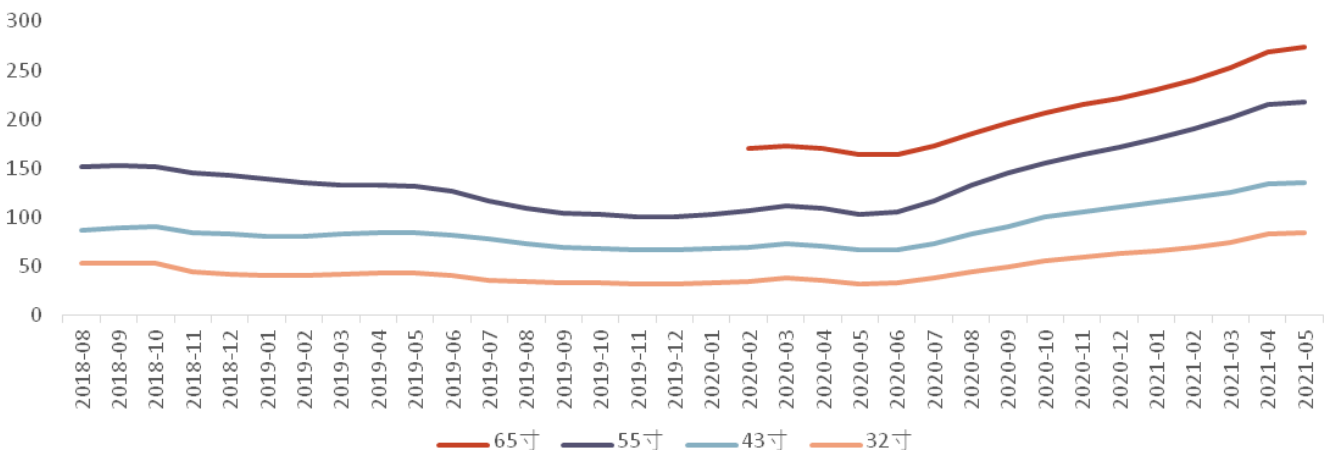
图表 129：液晶电视面板价格变化趋势（美元/片）（截至 2021 年 5 月）



资料来源：Wind，光大证券研究所

面板供需结构紧张，上半年价格将持续上涨。根据 WitsView 调研，2021 年 5 月下旬 32/43/55/65 寸面板报价分别为 85/136/218/274 美元/片，环比继续上涨 2.4%/1.5%/1.4%/1.9%，涨幅持续扩大。自 20 年 5 月起，32 寸累计涨幅超过 160%，43~55 寸涨幅超过 100%，65 寸及以上涨幅接近 70%，远高于上轮 LCD TV 面板涨价周期。海内外需求强劲，叠加上游驱动 IC 及玻璃产能受限，LCD TV 面板产能持续紧张，预计价格上涨趋势将维持整个上半年。

图表 130：WitsView 2021 年 5 月下旬面板价格快报（美元/片）



资料来源：Witsview，光大证券研究所

需求方面，面板需求大尺寸化趋势明显，20年TV面板平均尺寸较19年增长约2寸，预计21年平均尺寸增速更快，更大的尺寸需求将增加面板面积消耗总量，刺激面板需求增长。目前全球疫情影响持续，在“宅经济”需求释放和各国财政刺激的双重利好效应下，海外面板库存补货需求强劲；供给方面，NEG工厂停电事件、AGC工厂爆炸事件导致玻璃基板供给减少，上游8寸晶圆代工产能不足造成驱动IC供货紧缺，上游材料缺货将使面板供给持续收紧。

4.2、被动元件：供需格局改善推动 MLCC 价格持续上涨

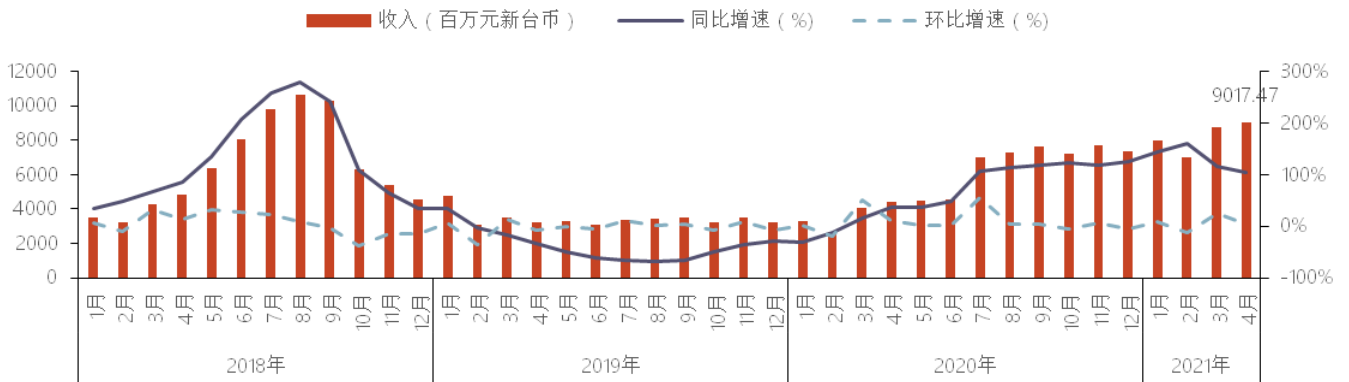
我们选取国巨（2327.TW）、华新科（2492.TW）和奇力新（2456.TW）月度收入情况作为被动元件的月度数据进行跟踪。我们选取村田製作所（6981.T）、TDK东电化（6762.T）、太阳诱电（6976.T）、京瓷（6971.T）和三星电机（009150.KS）的财季度营业收入和净利润作为被动元件季度数据进行跟踪。

MLCC：供需格局改善推动 MLCC 价格上涨，国产替代浪潮下行业发展空间广阔。

需求方面，汽车电子化和驾驶自动化的大趋势下，车用高容 MLCC 需求显著提升。得益于包括 5G 基础建设、智能手机、居家办公及线上授课等需求带动，加之车用需求逐步恢复，行业需求旺盛。供给方面，受原材料价格上涨及晶圆短缺影响，行业供给受阻，MLCC 迎来涨价行情，台系厂商率先涨价，对经销商调价幅度约为 15-20%。同时，随着华为事件等爆发，国产替代进程加速。根据海关总署数据，以最近三年每年平均进口数量 2.4 万亿只 MLCC 测算，若替代 50%，国产替代市场规模高达 1.2 万亿只。

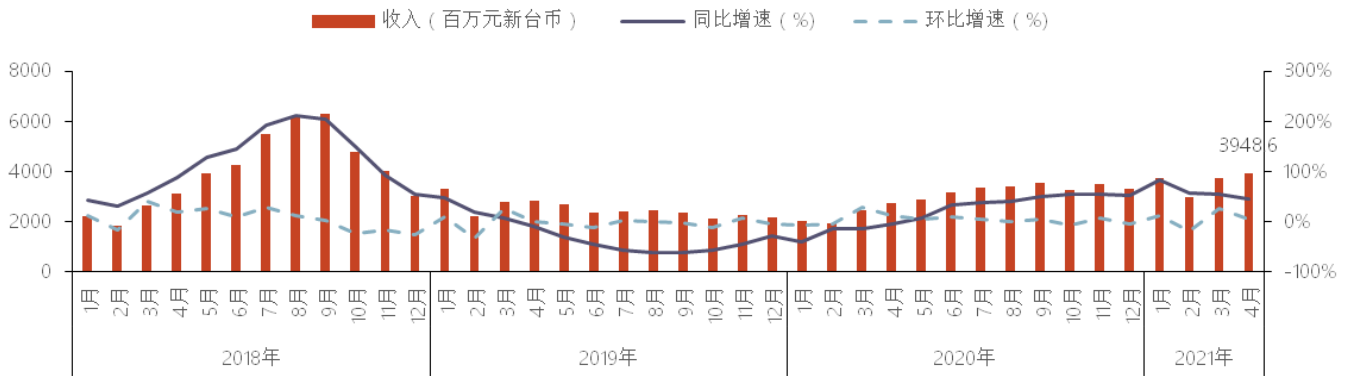
国巨（2327.TW） 2021 年 4 月收入为 90.17 亿元新台币，同比增长 103.1%，环比增长 3.3%。受到疫情影响，全球第一大 MLCC 生产商村田自 2020 年初以来一直处于开工不足、产能利用率低下的情况，其他 MLCC 厂商开工及出货计划相应顺延，导致供需关系进一步紧张；国巨自 3 月起月度营收同比增长首次出现转正，且 3-10 月增幅持续扩大。得益于包括 5G 基础建设、智能手机、居家办公及线上授课等需求带动 PC、数据中心和游戏机等销量提升，加之车用需求逐步恢复，MLCC 出现产能紧张、甚至供不应求的现象，2021 年将迎来新一轮涨价周期。

图表 131：国巨月度收入（单位：百万元新台币）



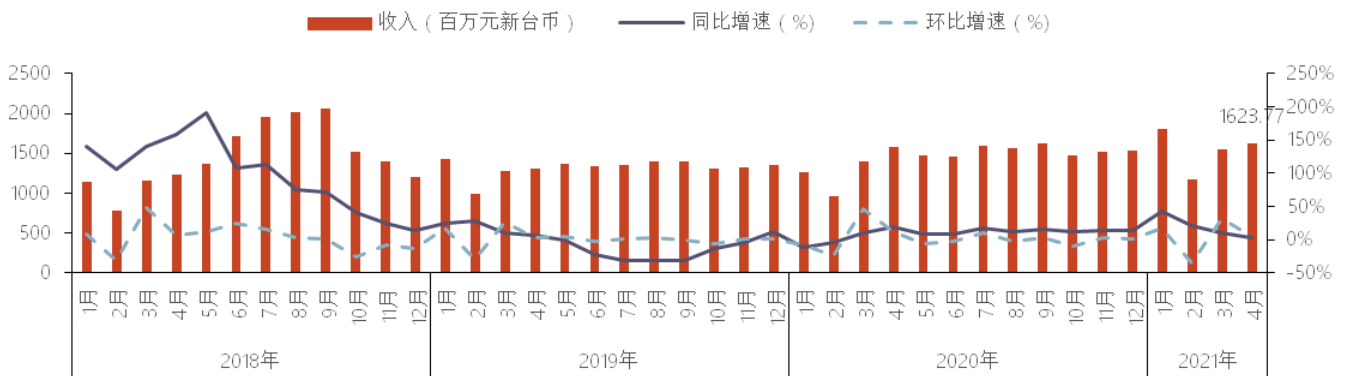
资料来源：wind，光大证券研究所整理

华新科（2492.TW） 2021 年 4 月实现营业收入 39.49 亿新台币，同比增加 45.1%，环比增长 5.1%，同比增幅连续八个月超过 45%。目前 MLCC、芯片电阻仍供不应求，华新科预计将于 21Q2 价格调涨。出于对被动元件长期景气度的看好，华新科已在高雄设立二新厂积极扩产，主要生产高容、高频 MLCC；同时 LTCC 在 2021Q1 单季产能也将提升超过 10%至 9 亿颗。

图表 132: 华新科月度收入 (单位: 百万元新台币)


资料来源: wind, 光大证券研究所整理

受益于被动元件行业整体涨价趋势, 电感厂商奇力新月度营收自 2020 年 3 月以来同比增速扭负为正, 2021 年 4 月份实现营业收入 16.24 亿新台币, 相比 2019 年同期增加 3.2%, 环比增加 4.4%。

图表 133: 奇力新月度收入 (单位: 百万元新台币)


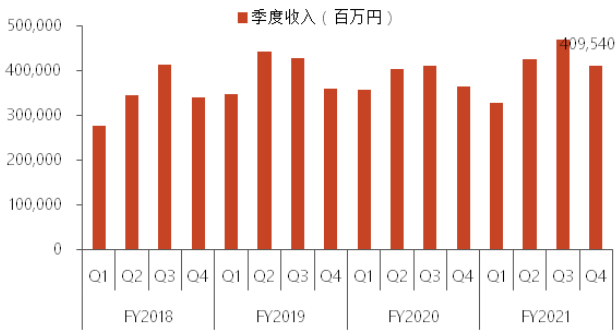
资料来源: wind, 光大证券研究所整理

村田製作所 (6981.T) 2021 财年第四季度实现营业收入 4095.4 亿日元, 同比增长 12.9%, 实现净利润 607.3 亿日元, 同比上升 67.6%, 主要系被动元件的需求恢复快于预期, 模块和电容器等各种产品的销售额均有所增长, 通信类场景同比增速超过 50%。

TDK 东电化 (6762.T) 2021 财年第四季度实现营业收入 3922.1 亿日元, 较 2020 财年同期增加 30.6%; 实现净利润 62.64 亿日元, 较 2020 财年同期下滑 137.7%。自第二季度以来, 汽车市场的订单已迅速恢复, 从而导致无源元件和传感器的销量增加。随着居家办公的兴起和 5G 基站的建设, 预计未来公司 MLCC 等产品需求向好。

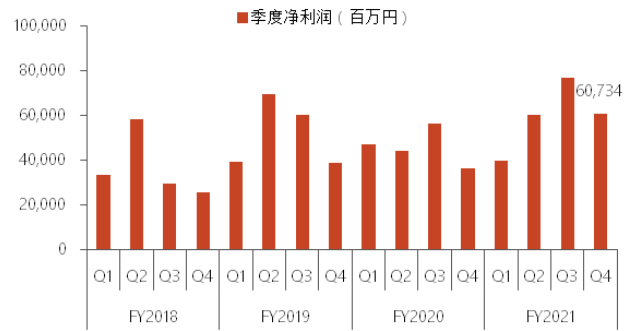
太阳诱电 (6976.T) 于 2021 财年第四季度实现营业收入 794.7 亿日元, 较 2020 财年同期增加 16.5%; 实现净利润 87.9 亿日元, 同比下降 544.8%。由于智能手机产品需求的增长以及汽车产量的复苏超出预期, 公司第三季度的销售和营业收入均大大继续快速增长。在电容方面, 所有应用设备的销售额均增长, 包括用于消费类产品 (如游戏)、信息设备 (如笔记本电脑和平板电脑)、通信设备 (如智能手机) 以及汽车的产品。

图表 134: 村田季度收入 (单位: 百万日元)



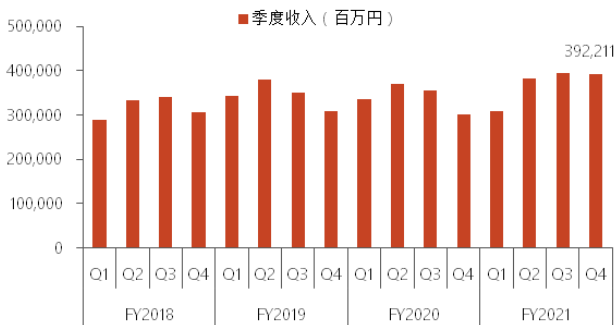
资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

图表 135: 村田季度净利润 (单位: 百万日元)



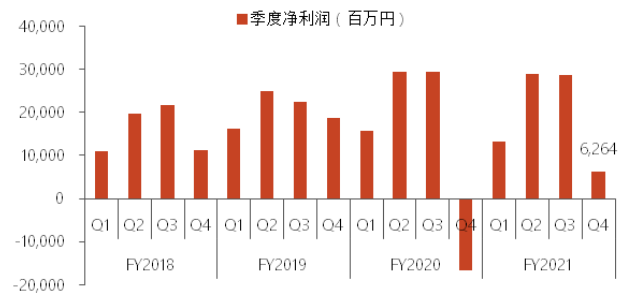
资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

图表 136: TDK 季度收入 (单位: 百万日元)



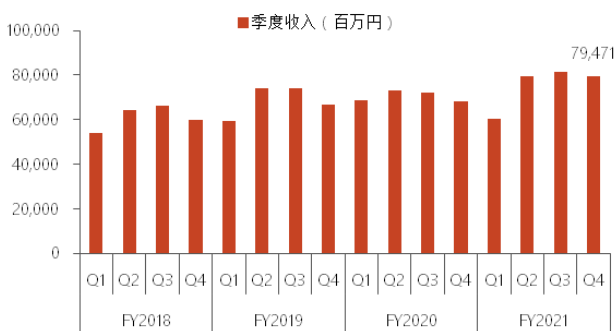
资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

图表 137: TDK 季度净利润 (单位: 百万日元)



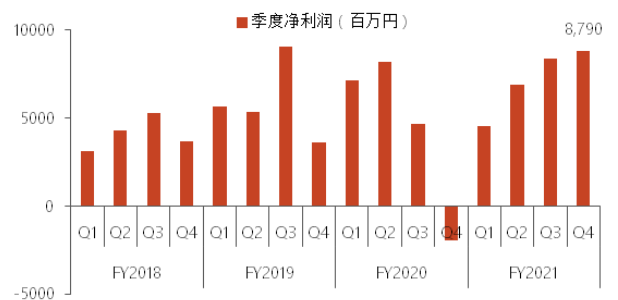
资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

图表 138: 太阳诱电季度收入 (单位: 百万日元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

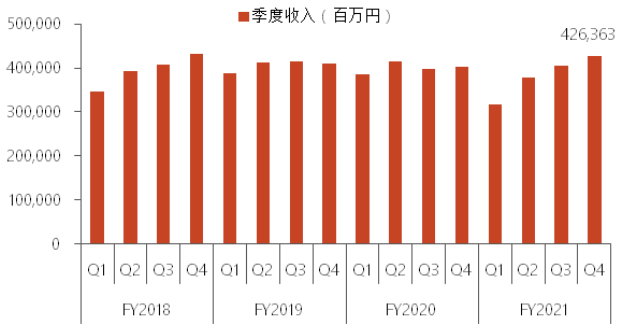
图表 139: 太阳诱电季度净利润 (单位: 百万日元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

京瓷 (6971.T)方面, 公司 2021 财年第四季度实现营业收入 4263.6 亿日元, 同比增长 6.0%; 公司当季实现净利润 262.8 亿日元, 相比 2020 财年同期出现增长 307.1%。首先, 新冠疫情导致主要市场需求下降: 在汽车市场中, 由于汽车生产活动的停滞, 汽车“电子设备”的销售下降; 同时由于远程办公的兴起, 对设备和消耗品的需求下降。其次, 对 5G 和数据中心相关零件的需求增加: 支持 5G 的智能手机和基站对陶瓷封装(主要用于晶体和声表面波器件)的需求增加, 同时远程办公、在线学习的使用增加和数据通信的数量增加, 导致对数据中心的光通信陶瓷封装需求的增加。

图表 140: 京瓷季度收入 (单位: 百万日元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

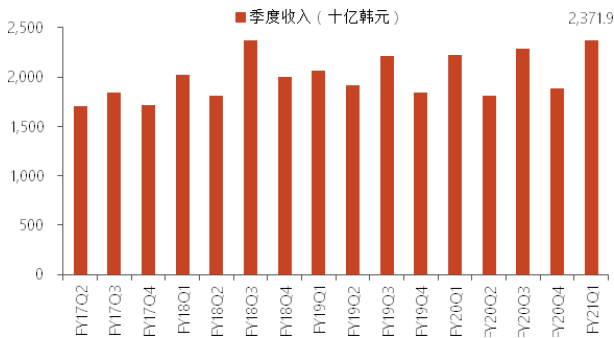
图表 141: 京瓷季度净利润 (单位: 百万日元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q4 时间为 20210101~20210331

三星电机 (009150.KS)在 2021 年第一季度实现营业收入 2.37 万亿韩元, 同比增加 6.6%, 实现净利润 233.2 亿韩元。2020 年全年, 公司实现收入 8.21 万亿韩元, 净利润 604.0 亿韩元, 同比增长主 2.1%、7.4%。主要受益于用于 5G 场景下移动应用的小尺寸、大容量 MLCC 的销量增加, 以及汽车需求回升推动供应增加, 同时公司通过提高产量和设备效率来提高盈利能力。

图表 142: 三星电机季度收入 (单位: 十亿韩元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 143: 三星电机季度净利润 (单位: 十亿韩元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

5、新能源汽车：特斯拉仍维持较高交付量

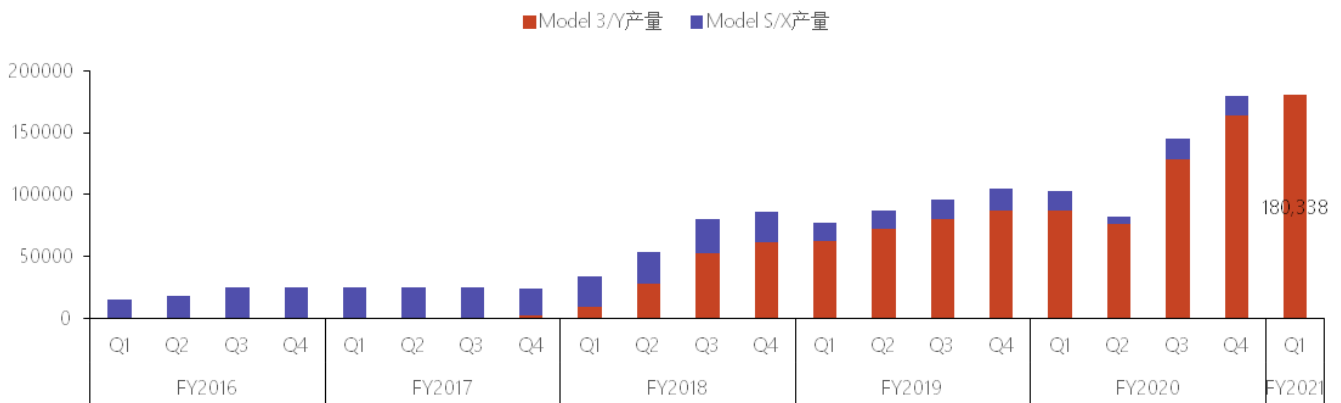
我们对特斯拉的财务数据以及 Model 3/Y 车型和 Model S/X 车型的产量和交付量进行季度跟踪。

2021 年第一季度，特斯拉共计生产 EV 180338 台，其中 Model 3/Y 180338 台，同比增长 106.6%，环比增长 10.2%；Model S/X 0 台，同比下降 100%，环比下降 100%。

第一季度共计交付予客户 EV 184800 台，其中 Model 3/Y 182780 台，同比增长 139.9%，环比增长 13.1%；Model S/X 2020 台，同比下滑 83.4%，环比下滑 89.3%。

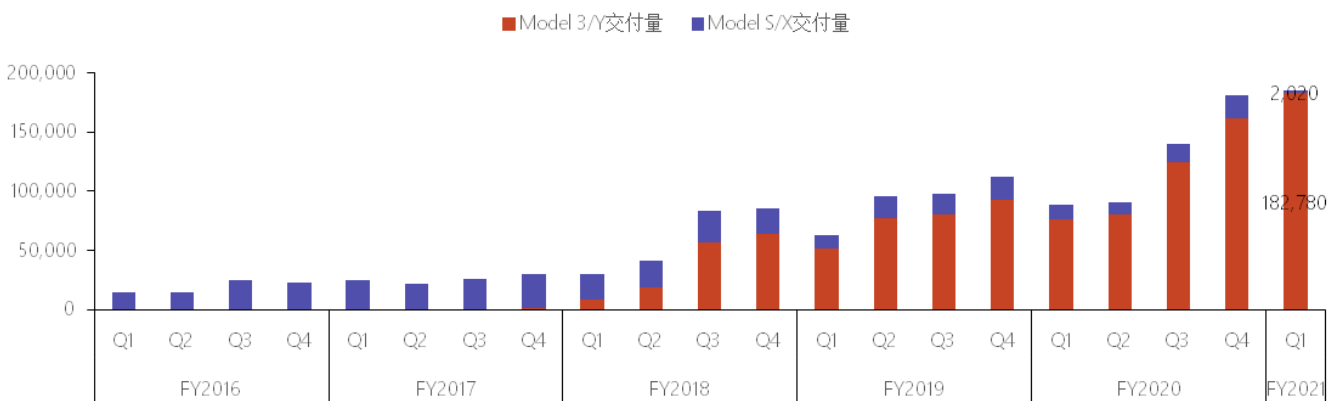
2020 年全年，特斯拉共计生产 EV 509,737 台，其中 Model 3/Y 454,932 台，同比增长 423.2%（2019 年不包括 Model Y）；Model S/X 54,805 台，同比增长 205.6%。共计交付客户 EV 499,550 台，其中 Model 3/Y 442,511 台（2019 年不包括 Model Y），同比增长 378.1%；Model S/X 57,039 台，同比增长 193.3%。

图表 144：特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度产量（单位：台）



资料来源：特斯拉，光大证券研究所整理

图表 145：特斯拉 Model 3/Y 及 Model S/X 季度交付量（单位：台）

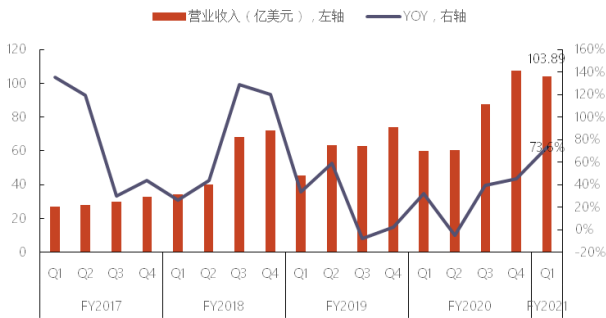


资料来源：特斯拉，光大证券研究所整理

2020年首次盈利,电车龙头迎来高速发展期。特斯拉 21Q1 取得营业收入 103.89 亿美元,净利润 4.38 亿美元,同比增长 73.6%、2637.5%,营收维持历史高位,连续第 7 个季度实现盈利。2020 年全年,特斯拉营收达到 315.36 亿美金,同比增长 28%;全年毛利率为 21%,GAAP 净利润为 7.21 亿美金,以年为单位是特斯拉首次实现盈利。

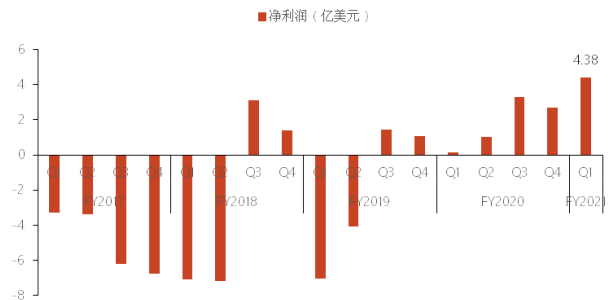
2021 年,特斯拉在上海及弗里蒙特工厂产能预计为 105 万台,而柏林工厂预计将在 21 年 7 月落成,全年营收增速预计仍将超过 50%。改款 2021 新版的 S/X 车型大幅度降低了风阻系数,EPA 续航分别达到 574km、659km (入门款),同时与 CyberTruck 预期将一同在 2021 年底开始交付,为公司 21 年发展注入新动力。

图表 146: 特斯拉季度收入及增速 (单位: 亿美元, %)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 147: 特斯拉季度净利润 (单位: 亿美元)



资料来源: wind, 光大证券研究所整理; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

6、行情数据：各细分板块重要公司估值情况和涨跌幅情况

图表 148：消费电子板块估值与涨跌幅情况（20210101-20210528）

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨 跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE				YOY (%)		
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E	21E	22E	23E
综合														
002475.SZ	立讯精密	2765	-30.0%	72.25	92.65	122.73	156.11	38	30	23	18	28.2%	32.5%	27.2%
射频														
300136.SZ	信维通信	270	-22.3%	9.72	13.16	16.91	21.43	28	21	16	13	35.3%	28.5%	26.7%
300782.SZ	卓胜微	1372	29.9%	10.73	19.60	27.24	35.35	128	70	50	39	82.7%	39.0%	29.8%
300679.SZ	电连技术	117	22.5%	2.69	3.93	5.00	6.46	43	30	23	18	46.1%	27.4%	29.1%
300322.SZ	硕贝德	50	-18.6%	0.30	N/A	N/A	N/A	166	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
光学														
002456.SZ	欧菲光	236	-33.6%	-19.45	11.26	14.41	12.62	N/A	21	16	19	扭亏为盈	28.0%	-12.4%
002273.SZ	水晶光电	158	14.1%	4.43	5.23	6.13	7.69	36	30	26	21	18.0%	17.2%	25.5%
2382.HK	舜宇光学科技	2166	17.0%	48.72	58.36	71.13	86.02	44	37	30	25	19.8%	21.9%	20.9%
002036.SZ	联创电子	129	17.3%	1.64	4.17	5.77	7.96	78	31	22	16	153.4%	38.5%	37.9%
1478.HK	丘钛科技	157	1.4%	8.40	11.32	13.47	16.23	19	14	12	10	34.7%	19.0%	20.5%
688127.SH	蓝特光学	105	-27.3%	1.83	N/A	N/A	N/A	58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300976.SZ	达瑞电子	95	-21.6%	2.14	N/A	N/A	N/A	44	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688260.SH	昀冢科技	25	-26.2%	0.56	N/A	N/A	N/A	45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
声学														
002241.SZ	歌尔股份	1317	3.7%	28.48	41.27	54.48	68.52	46	32	24	19	44.9%	32.0%	25.8%
002655.SZ	共达电声	29	9.4%	0.46	N/A	N/A	N/A	62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	567	8.2%	15.07	23.97	28.66	34.52	38	24	20	16	59.1%	19.6%	20.4%
电池														
300207.SZ	欣旺达	474	-1.9%	8.02	13.04	17.72	23.13	59	36	27	20	62.7%	35.8%	30.6%
000049.SZ	德赛电池	129	-6.2%	6.70	8.87	10.75	10.84	19	15	12	12	32.5%	21.2%	0.8%
300014.SZ	亿纬锂能	1963	27.6%	16.52	31.75	45.03	61.78	119	62	44	32	92.2%	41.8%	37.2%
300438.SZ	鹏辉能源	86	-22.5%	0.53	3.43	4.52	5.84	161	25	19	15	544.6%	31.9%	29.1%
605378.SH	野马电池	50	47.3%	1.18	N/A	N/A	N/A	42	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
结构件														
300115.SZ	长盈精密	218	-11.4%	6.00	10.05	14.57	19.10	36	22	15	11	67.5%	45.0%	31.0%
300083.SZ	创世纪	181	0.7%	-6.95	6.15	8.86	11.44	N/A	29	20	16	扭亏为盈	44.0%	29.1%
603327.SH	福蓉科技	60	-21.9%	3.18	N/A	N/A	N/A	19	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300686.SZ	智动力	42	-21.6%	1.05	2.48	3.25	4.92	40	17	13	8	136.1%	31.0%	51.4%
0285.HK	比亚迪电子	1112	21.6%	54.41	49.42	62.23	73.39	20	23	18	15	-9.2%	25.9%	17.9%
300968.SZ	格林精密	69	-23.7%	1.73	2.09	2.54	N/A	40	33	27	N/A	20.8%	21.5%	N/A
300956.SZ	英力股份	35	-38.5%	1.00	N/A	N/A	N/A	36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
盖板														
300433.SZ	蓝思科技	1451	-4.7%	48.96	69.48	88.23	110.88	30	21	16	13	41.9%	27.0%	25.7%
300256.SZ	星星科技	46	-22.9%	1.19	N/A	N/A	N/A	38	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
功能件														
002600.SZ	领益智造	604	-28.6%	22.66	33.27	42.09	52.42	27	18	14	12	46.8%	26.5%	24.5%

002635.SZ	安洁科技	101	-16.5%	4.68	4.98	6.72	N/A	22	20	15	N/A	6.4%	34.8%	N/A
002947.SZ	恒铭达	39	-25.1%	1.05	N/A	N/A	N/A	37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300951.SZ	博硕科技	67	-37.0%	1.64	N/A	N/A	N/A	41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
代工														
601138.SH	工业富联	2454	-9.8%	174.31	206.70	235.40	267.63	14	12	10	9	18.6%	13.9%	13.7%
600745.SH	闻泰科技	1094	-11.3%	24.15	37.56	50.77	67.54	45	29	22	16	55.5%	35.2%	33.0%
300735.SZ	光弘科技	79	-24.3%	3.19	5.34	7.78	N/A	25	15	10	N/A	67.6%	45.7%	N/A
601231.SH	环旭电子	361	-15.4%	17.39	23.79	27.94	31.29	21	15	13	12	36.8%	17.5%	12.0%
300868.SZ	杰美特	38	-32.9%	1.06	N/A	N/A	N/A	36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
终端														
688036.SH	传音控股	1304	7.1%	26.86	36.20	46.61	62.09	49	36	28	21	34.8%	28.8%	33.2%
1810.HK	小米集团-W	7209	-13.9%	203.56	202.61	241.23	306.69	35	36	30	24	-0.5%	19.1%	27.1%
300866.SZ	安克创新	667	0.3%	8.56	12.68	16.53	21.40	78	53	40	31	48.1%	30.4%	29.4%

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日; (4) 1 港元约等于 0.84 元 (RMB) (2020A)。

图表 149: 半导体板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE				YOY (%)		
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E	21E	22E	23E
设计														
603501.SH	韦尔股份	2487	24.0%	27.06	42.20	55.35	72.88	92	59	45	34	56.0%	31.1%	31.7%
300782.SZ	卓胜微	1372	29.9%	10.73	19.60	27.24	35.35	128	70	50	39	82.7%	39.0%	29.8%
688008.SH	澜起科技	666	-29.0%	11.04	12.73	17.11	21.50	60	52	39	31	15.4%	34.3%	25.7%
603986.SH	兆易创新	887	-5.1%	8.81	14.19	18.78	23.62	101	62	47	38	61.1%	32.3%	25.8%
002049.SZ	紫光国微	808	-0.4%	8.06	13.54	18.71	25.19	100	60	43	32	67.9%	38.1%	34.7%
688608.SH	恒玄科技	333	-16.2%	1.98	4.21	6.07	9.80	168	79	55	34	112.0%	44.4%	61.4%
300661.SZ	圣邦股份	435	5.3%	2.89	4.10	5.50	7.26	151	106	79	60	41.9%	34.2%	32.0%
688536.SH	思瑞浦	387	12.0%	1.84	2.72	4.16	5.62	211	142	93	69	48.1%	53.0%	35.1%
688508.SH	芯朋微	86	-18.6%	1.00	1.34	1.83	2.52	87	65	47	34	34.0%	37.1%	37.3%
603160.SH	汇顶科技	578	-18.8%	16.59	12.94	17.54	20.99	35	45	33	28	-22.0%	35.6%	19.7%
002180.SZ	纳思达	279	-2.9%	0.88	9.06	12.47	17.84	317	31	22	16	929.6%	37.7%	43.1%
300223.SZ	北京君正	402	-6.4%	0.73	5.15	7.28	9.43	549	78	55	43	603.7%	41.4%	29.5%
688099.SH	晶晨股份	352	8.6%	1.15	6.12	9.24	11.98	306	57	38	29	433.3%	50.9%	29.6%
603290.SH	斯达半导	378	-1.9%	1.81	2.83	3.84	5.30	209	133	98	71	56.6%	35.7%	38.1%
605111.SH	新洁能	183	-7.1%	1.39	3.03	3.93	5.07	132	60	47	36	117.7%	29.4%	29.0%
000818.SZ	航锦科技	166	16.0%	2.36	N/A	N/A	N/A	70	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300327.SZ	中颖电子	163	76.7%	2.09	3.00	3.98	5.11	78	54	41	32	43.3%	32.8%	28.2%
688018.SH	乐鑫科技	134	13.5%	1.04	1.81	2.64	3.68	129	74	51	37	73.9%	45.8%	39.4%
300458.SZ	全志科技	171	61.9%	2.05	3.21	4.69	7.12	84	53	36	24	56.7%	46.3%	51.6%
300613.SZ	富瀚微	105	8.7%	0.88	3.01	4.70	6.94	120	35	22	15	243.5%	56.2%	47.6%
688123.SH	聚辰股份	49	-33.2%	1.63	1.55	1.88	N/A	30	31	26	N/A	-5.0%	21.7%	N/A
688256.SH	寒武纪-U	462	-21.4%	-4.35	-3.54	-1.54	-2.82	N/A	N/A	N/A	N/A	-18.6%	-56.4%	83.0%
688521.SH	芯原股份-U	294	-25.2%	-0.26	0.50	1.41	2.46	N/A	590	209	119	扭亏为盈	182.6%	74.8%
300474.SZ	景嘉微	245	16.4%	2.08	3.28	4.87	7.61	118	75	50	32	58.0%	48.6%	56.1%
688589.SH	力合微	29	-20.7%	0.28	N/A	N/A	N/A	103	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	65	-16.7%	1.85	N/A	N/A	N/A	35	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
603068.SH	博通集成	107	-16.3%	0.33	2.28	3.46	4.06	323	47	31	26	587.8%	51.5%	17.2%
603893.SH	瑞芯微	350	15.9%	3.20	4.94	6.59	9.18	109	71	53	38	54.5%	33.2%	39.4%

300120.SZ	经纬辉开	38	-21.3%	0.80	N/A	N/A	N/A	48	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688595.SH	芯海科技	68	5.3%	0.89	1.08	1.45	1.59	76	63	47	43	21.3%	34.0%	9.6%
688699.SH	明微电子	142	247.5%	1.09	2.76	3.60	4.63	130	52	39	31	152.2%	30.5%	28.6%
600171.SH	上海贝岭	123	23.2%	5.28	4.59	4.80	5.55	23	27	26	22	-13.1%	4.6%	15.6%
设备														
688012.SH	中微公司	687	-18.5%	4.92	4.96	6.57	8.65	140	138	104	79	0.8%	32.5%	31.6%
002371.SZ	北方华创	929	3.5%	5.37	7.64	10.71	13.57	173	122	87	68	42.4%	40.1%	26.8%
300567.SZ	精测电子	148	-2.7%	2.43	4.25	5.60	6.89	61	35	26	21	74.5%	32.0%	23.0%
300604.SZ	长川科技	133	40.7%	0.85	1.33	1.92	N/A	157	100	69	N/A	56.7%	44.4%	N/A
603690.SH	至纯科技	115	-8.4%	2.61	3.03	3.99	4.63	44	38	29	25	16.1%	31.7%	16.3%
688200.SH	华峰测控	243	5.9%	1.99	3.06	4.22	5.67	122	79	57	43	53.7%	37.9%	34.3%
688037.SH	芯源微	85	-1.9%	0.49	0.81	1.28	1.67	173	105	66	51	65.9%	57.6%	30.6%
600330.SH	天通股份	87	-14.2%	3.81	4.77	6.29	5.53	23	18	14	16	25.0%	32.0%	-12.1%
0522.HK	ASM PACIFIC	421	2.1%	16.22	23.59	27.42	27.89	26	18	15	15	45.5%	16.2%	1.7%
功率半导体														
600745.SH	闻泰科技	1094	-11.3%	24.15	37.56	50.77	67.54	45	29	22	16	55.5%	35.2%	33.0%
600703.SH	三安光电	1227	1.4%	10.16	21.19	30.28	39.15	121	58	41	31	108.5%	42.9%	29.3%
688396.SH	华润微	808	-2.1%	9.64	16.43	19.38	24.41	84	49	42	33	70.5%	17.9%	26.0%
300623.SZ	捷捷微电	215	1.2%	2.83	4.07	5.20	6.57	76	53	41	33	43.5%	27.8%	26.3%
300373.SZ	扬杰科技	226	-0.4%	3.78	5.82	7.11	9.15	60	39	32	25	53.9%	22.1%	28.7%
603290.SH	斯达半导	378	-1.9%	1.81	2.83	3.84	5.30	209	133	98	71	56.6%	35.7%	38.1%
300046.SZ	台基股份	54	-8.2%	0.32	N/A	N/A	N/A	169	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	514	56.8%	0.68	8.06	10.62	13.18	761	64	48	39	1092.9%	31.7%	24.1%
002079.SZ	苏州固锟	82	3.7%	0.90	N/A	N/A	N/A	91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688689.SH	银河微电	35	-15.5%	0.70	N/A	N/A	N/A	50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
605111.SH	新洁能	183	-7.1%	1.39	3.03	3.93	5.07	132	60	47	36	117.7%	29.4%	29.0%
封测														
600584.SH	长电科技	609	-19.5%	13.04	18.08	23.47	27.13	47	34	26	22	38.6%	29.8%	15.6%
002185.SZ	华天科技	348	-6.7%	7.02	10.39	12.98	15.80	50	34	27	22	48.1%	24.9%	21.7%
603005.SH	晶方科技	211	-3.5%	3.82	6.09	8.23	10.41	55	35	26	20	59.6%	35.1%	26.4%
601231.SH	环旭电子	361	-15.4%	17.39	23.79	27.94	31.29	21	15	13	12	36.8%	17.5%	12.0%
002156.SZ	通富微电	259	-22.9%	3.38	7.56	9.83	11.68	76	34	26	22	123.5%	29.9%	18.9%
688135.SH	利扬芯片	50	-15.3%	0.52	0.93	1.34	1.69	95	53	37	29	79.0%	44.1%	26.1%
000021.SZ	深科技	281	-5.3%	8.57	10.57	14.00	18.30	33	27	20	15	23.4%	32.4%	30.7%
代工														
688981.SH	中芯国际	4407	-3.4%	43.32	39.74	45.73	54.67	102	111	96	81	-8.3%	15.1%	19.5%
1347.HK	华虹半导体	548	-4.2%	0.99	1.42	1.69	2.13	551	385	325	257	43.2%	18.6%	26.4%
300456.SZ	赛微电子	132	-13.0%	2.01	N/A	N/A	N/A	66	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
材料														
688126.SH	沪硅产业-U	604	-26.4%	0.87	0.79	1.20	1.27	694	765	502	476	-9.3%	52.3%	5.5%
688019.SH	安集科技	135	-14.8%	1.54	1.60	2.07	2.66	87	84	65	51	3.9%	29.2%	28.8%
300236.SZ	上海新阳	125	-19.4%	2.74	1.30	1.69	N/A	45	96	74	N/A	-52.6%	30.0%	N/A
300655.SZ	晶瑞股份	85	32.0%	0.77	1.03	1.44	2.01	110	82	59	42	33.7%	40.3%	39.0%
300398.SZ	飞凯材料	82	-10.9%	2.30	3.06	3.80	4.67	36	27	21	17	33.2%	24.1%	23.0%
300346.SZ	南大光电	122	-25.5%	0.87	1.62	2.26	N/A	140	76	54	N/A	85.6%	39.6%	N/A
002409.SZ	雅克科技	311	12.0%	4.13	6.25	8.43	10.73	75	50	37	29	51.3%	34.8%	27.3%
300666.SZ	江丰电子	96	-13.5%	1.47	1.60	1.99	2.35	65	60	48	41	8.7%	24.5%	17.7%
300054.SZ	鼎龙股份	168	-4.9%	-1.60	3.13	4.20	5.25	N/A	54	40	32	扭亏为盈	34.2%	25.1%

688268.SH	华特气体	75	2.3%	1.06	1.51	1.98	2.58	71	50	38	29	41.6%	31.3%	30.3%
688106.SH	金宏气体	119	-18.4%	1.97	2.53	3.16	4.04	60	47	38	29	28.2%	25.0%	27.7%
688233.SH	神工股份	67	-4.0%	1.00	1.28	1.69	2.10	67	52	40	32	27.6%	32.0%	24.5%
605358.SH	立昂微	353	-26.9%	2.02	3.15	4.16	5.80	175	112	85	61	56.2%	31.8%	39.4%
603931.SH	格林达	45	9.2%	1.01	1.57	2.28	2.90	45	29	20	16	55.7%	45.2%	27.2%
003026.SZ	中晶科技	85	79.8%	0.87	1.35	1.65	1.90	98	63	51	45	55.7%	22.2%	15.2%
红外														
002414.SZ	高德红外	624	-10.9%	10.01	14.97	20.48	27.11	62	42	30	23	49.6%	36.8%	32.4%
688002.SH	睿创微纳	421	-14.7%	5.84	7.97	11.51	16.11	72	53	37	26	36.5%	44.4%	39.9%
002214.SZ	大立科技	113	-17.5%	3.90	4.63	5.75	6.92	29	25	20	16	18.5%	24.3%	20.3%
MEMS														
688661.SH	和林微纳	66	151.3%	0.61	1.13	1.61	2.25	108	59	41	30	84.0%	42.5%	39.8%
300456.SZ	赛微电子	132	-13.0%	2.01	N/A	N/A	N/A	66	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688286.SH	敏芯股份	51	-23.2%	0.42	0.57	1.02	1.68	122	90	50	30	36.4%	80.0%	64.4%

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日; (4) 1 港元约等于 0.84 元 (RMB) (2020A)。

图表 150: 显示器件板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE						
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E			
面板														
000725.SZ	京东方 A	2163	5.0%	50.36	191.62	216.90	260.90	43	11	10	8			
000100.SZ	TCL 科技	1139	16.3%	43.88	107.61	125.49	142.42	26	11	9	8			
000050.SZ	深天马 A	335	-7.6%	14.75	18.27	22.54	28.55	23	18	15	12			
002387.SZ	维信诺	118	-24.4%	2.04	2.68	5.87	N/A	58	44	20	N/A			
000536.SZ	华映科技	75	-7.2%	6.11	N/A	N/A	N/A	12	N/A	N/A	N/A			
688055.SH	龙腾光电	234	-16.1%	2.62	2.76	2.85	N/A	89	85	82	N/A			
600707.SH	彩虹股份	373	56.2%	-8.07	48.75	54.60	56.24	N/A	8	7	7			
材料														
000413.SZ	东旭光电	110	-23.0%	-34.03	31.21	N/A	N/A	N/A	4	N/A	N/A			
002876.SZ	三利谱	89	46.5%	1.17	3.25	4.66	7.66	76	27	19	12			
300398.SZ	飞凯材料	82	-10.9%	2.30	3.06	3.80	4.67	36	27	21	17			
300566.SZ	激智科技	78	56.7%	1.37	2.64	3.67	4.50	57	30	21	17			
300481.SZ	濮阳惠成	65	25.6%	1.80	2.30	2.85	3.68	36	28	23	18			
003015.SZ	日久光电	37	-11.0%	0.99	N/A	N/A	N/A	37	N/A	N/A	N/A			
设备														
300567.SZ	精测电子	148	-2.7%	2.43	4.25	5.60	6.89	61	35	26	21			
300545.SZ	联得装备	38	-21.4%	0.74	1.49	2.21	N/A	51	26	17	N/A			
300400.SZ	劲拓股份	57	89.5%	1.23	N/A	N/A	N/A	47	N/A	N/A	N/A			
显示模组														
300939.SZ	秋田微	44	-10.5%	0.83	N/A	N/A	N/A	53	N/A	N/A	N/A			
605218.SH	伟时电子	31	0.4%	0.82	N/A	N/A	N/A	37	N/A	N/A	N/A			
688328.SH	深科达	30	-28.6%	0.73	N/A	N/A	N/A	41	N/A	N/A	N/A			

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 151: 元件板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
电容											
300408.SZ	三环集团	683	0.9%	14.40	21.18	28.04	35.84	47	32	24	19
000636.SZ	风华高科	223	-26.0%	3.59	11.38	16.92	21.58	62	20	13	10
603678.SH	火炬电子	275	-17.2%	6.09	8.91	12.09	16.45	45	31	23	17
600563.SH	法拉电子	281	16.3%	5.56	6.92	8.58	11.03	51	41	33	26
002484.SZ	江海股份	105	23.1%	3.73	4.79	6.05	7.58	28	22	17	14
603989.SH	艾华集团	119	11.9%	3.81	4.99	6.04	6.47	31	24	20	18
300726.SZ	宏达电子	286	-1.1%	4.84	7.22	9.90	13.36	59	40	29	21
603267.SH	鸿远电子	283	-4.8%	4.86	7.63	10.61	14.36	58	37	27	20
电感											
002138.SZ	顺络电子	259	31.6%	5.88	8.05	10.47	13.24	44	32	25	20
材料											
002859.SZ	洁美科技	117	12.9%	2.89	4.24	5.36	6.85	41	28	22	17
300285.SZ	国瓷材料	513	13.5%	5.74	7.72	9.62	11.81	89	66	53	43
分销											
000062.SZ	深圳华强	164	28.1%	6.25	8.48	9.81	11.18	26	19	17	15
300975.SZ	商络电子	82	-35.5%	1.50	N/A	N/A	N/A	55	N/A	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 152: PCB 板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
覆铜板											
600183.SH	生益科技	522	-17.7%	16.81	22.61	26.76	30.93	31	23	20	17
603186.SH	华正新材	49	7.0%	1.25	2.28	3.13	4.20	39	22	16	12
002288.SZ	超华科技	65	-8.2%	0.21	2.11	2.87	3.51	302	31	23	18
688519.SH	南亚新材	76	3.6%	1.36	3.06	4.18	5.13	56	25	18	15
002636.SZ	金安国纪	101	50.6%	1.80	13.50	16.23	N/A	56	7	6	N/A
软板											
002938.SZ	鹏鼎控股	733	-36.2%	28.41	38.76	45.25	48.05	26	19	16	15
002384.SZ	东山精密	310	-30.2%	15.30	19.79	24.89	30.96	20	16	12	10
300657.SZ	弘信电子	54	-0.9%	0.90	2.84	3.65	N/A	59	19	15	N/A
硬板											
002916.SZ	深南电路	415	-21.5%	14.30	16.99	20.49	24.36	29	24	20	17
002463.SZ	沪电股份	264	-18.6%	13.43	15.31	18.55	21.23	20	17	14	12
603228.SH	景旺电子	221	-12.9%	9.21	11.61	13.92	16.17	24	19	16	14
002815.SZ	崇达技术	104	-17.0%	4.41	N/A	N/A	N/A	23	N/A	N/A	N/A
002436.SZ	兴森科技	145	2.7%	5.22	4.53	5.94	7.74	28	32	24	19
300476.SZ	胜宏科技	168	0.9%	5.19	8.15	11.48	14.74	32	21	15	11
002618.SZ	*ST 丹邦	13	-54.2%	-8.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
002913.SZ	奥士康	119	24.6%	3.49	5.36	7.81	10.20	34	22	15	12
603920.SH	世运电路	66	-38.3%	3.04	3.97	5.70	5.78	22	17	12	11
000823.SZ	超声电子	56	-8.3%	3.10	N/A	N/A	N/A	18	N/A	N/A	N/A
300739.SZ	明阳电路	40	-24.3%	1.33	N/A	N/A	N/A	30	N/A	N/A	N/A

603936.SH	博敏电子	56	-12.2%	2.47	3.52	4.56	5.84	23	16	12	10
002579.SZ	中京电子	61	-5.2%	1.62	2.43	3.60	5.37	38	25	17	11
603386.SH	广东骏亚	39	14.1%	1.20	2.60	3.77	5.51	33	15	10	7
002134.SZ	天津普林	20	-3.0%	0.07	N/A	N/A	N/A	310	N/A	N/A	N/A
688183.SH	生益电子	113	-35.3%	4.39	5.95	7.57	8.92	26	19	15	13
300936.SZ	中英科技	33	-33.1%	0.58	N/A	N/A	N/A	58	N/A	N/A	N/A
605258.SH	协和电子	27	-13.5%	0.92	N/A	N/A	N/A	30	N/A	N/A	N/A
300903.SZ	科翔股份	52	-29.0%	1.05	N/A	N/A	N/A	49	N/A	N/A	N/A
605058.SH	澳弘电子	32	-6.8%	1.25	N/A	N/A	N/A	26	N/A	N/A	N/A
PCB 设备											
688630.SH	芯基微装	67	25.4%	0.71	1.19	1.77	N/A	94	56	38	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 153: 安防板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
视频监控											
002415.SZ	海康威视	5980	33.6%	133.86	161.75	192.41	230.37	45	37	31	26
002236.SZ	大华股份	704	19.5%	39.03	45.22	54.09	64.90	18	16	13	11
002373.SZ	千方科技	241	-20.2%	10.81	13.74	17.65	21.26	22	18	14	11
603660.SH	苏州科达	35	-4.5%	0.85	N/A	N/A	N/A	41	N/A	N/A	N/A
002528.SZ	英飞拓	42	1.4%	0.88	N/A	N/A	N/A	48	N/A	N/A	N/A
集成/运营											
300367.SZ	ST 网力	30	-29.4%	-5.22	N/A	N/A	N/A	-6	N/A	N/A	N/A
600728.SH	佳都科技	113	-15.4%	0.92	3.55	5.40	N/A	123	32	21	N/A
300098.SZ	高新兴	76	6.7%	-11.03	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300212.SZ	易华录	164	-17.6%	6.86	7.37	9.87	12.69	24	22	17	13
300448.SZ	浩云科技	47	-23.0%	0.13	N/A	N/A	N/A	359	N/A	N/A	N/A
300020.SZ	银江股份	51	-6.5%	1.58	1.96	2.41	2.95	32	26	21	17
300603.SZ	立昂技术	37	-27.7%	-9.13	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
688619.SH	罗普特	48	-33.8%	1.58	N/A	N/A	N/A	31	N/A	N/A	N/A
003004.SZ	声讯股份	23	-13.3%	0.66	N/A	N/A	N/A	35	N/A	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 154: LED 板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值(亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
LED 芯片											
600703.SH	三安光电	1227	1.4%	10.16	21.19	30.28	39.15	121	58	41	31
300323.SZ	华灿光电	122	-19.4%	0.18	1.90	2.99	N/A	667	64	41	N/A
300102.SZ	乾照光电	57	34.6%	-2.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
300708.SZ	聚灿光电	59	-14.8%	0.21	N/A	N/A	N/A	275	N/A	N/A	N/A
LED 封装											
002745.SZ	木林森	217	0.1%	3.02	12.22	15.98	21.79	72	18	14	10
002449.SZ	国星光电	55	-12.3%	1.01	N/A	N/A	N/A	55	N/A	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	62	-8.1%	3.05	N/A	N/A	N/A	20	N/A	N/A	N/A

300752.SZ	隆利科技	31	-30.0%	0.43	N/A	N/A	N/A	71	N/A	N/A	N/A
300219.SZ	鸿利智汇	68	-13.3%	0.93	4.37	5.57	5.64	73	15	12	12
300241.SZ	瑞丰光电	41	-4.3%	0.48	N/A	N/A	N/A	86	N/A	N/A	N/A
LED 显示屏											
300296.SZ	利亚德	183	13.5%	-9.76	8.70	12.41	16.14	N/A	21	15	11
300232.SZ	洲明科技	89	-13.6%	1.18	5.33	7.84	9.07	76	17	11	10
002587.SZ	奥拓电子	29	-20.8%	-1.53	1.12	1.60	1.69	N/A	26	18	17
300162.SZ	雷曼光电	24	-1.9%	-3.16	0.43	1.34	2.49	N/A	56	18	10
300389.SZ	艾比森	25	-28.8%	-0.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
LED 照明											
603515.SH	欧普照明	212	-7.1%	8.00	9.84	11.51	12.85	26	22	18	16
300625.SZ	三雄极光	43	-1.8%	2.35	N/A	N/A	N/A	18	N/A	N/A	N/A
300632.SZ	光莆股份	47	9.4%	1.35	N/A	N/A	N/A	35	N/A	N/A	N/A
300650.SZ	太龙照明	20	11.3%	0.27	N/A	N/A	N/A	75	N/A	N/A	N/A
300808.SZ	久量股份	22	-16.9%	0.38	N/A	N/A	N/A	57	N/A	N/A	N/A
600261.SH	阳光照明	61	14.1%	4.85	N/A	N/A	N/A	13	N/A	N/A	N/A
603303.SH	得邦照明	64	25.0%	3.42	4.84	5.80	N/A	19	13	11	N/A
000541.SZ	佛山照明	72	-5.8%	3.17	N/A	N/A	N/A	23	N/A	N/A	N/A
300889.SZ	爱克股份	35	-28.7%	0.99	N/A	N/A	N/A	36	N/A	N/A	N/A
LED 背光											
300940.SZ	南极光	53	-57.5%	0.70	N/A	N/A	N/A	77	N/A	N/A	N/A
300303.SZ	聚飞光电	62	-8.1%	3.05	N/A	N/A	N/A	20	N/A	N/A	N/A

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 155: 汽车电子板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
300433.SZ	蓝思科技	1451	-4.7%	48.96	69.48	88.23	110.88	30	21	16	13
002635.SZ	安洁科技	101	-16.5%	4.68	4.98	6.72	N/A	22	20	15	N/A
600885.SH	宏发股份	409	1.9%	8.32	10.66	13.11	15.99	49	38	31	26
002055.SZ	得润电子	51	-18.3%	1.18	N/A	N/A	N/A	43	N/A	N/A	N/A
300476.SZ	胜宏科技	168	0.9%	5.19	8.15	11.48	14.74	32	21	15	11
603920.SH	世运电路	66	-38.3%	3.04	3.97	5.70	5.78	22	17	12	11
600563.SH	法拉电子	281	16.3%	5.56	6.92	8.58	11.03	51	41	33	26

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 156: 军工电子板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
000733.SZ	振华科技	274	-9.5%	6.06	10.16	13.56	17.76	45	27	20	15
002025.SZ	航天电器	213	-23.8%	4.34	5.99	7.96	10.46	49	36	27	20
002049.SZ	紫光国微	808	-0.4%	8.06	13.54	18.71	25.19	100	60	43	32
002179.SZ	中航光电	838	-2.8%	14.39	20.44	26.04	33.00	58	41	32	25
002214.SZ	大立科技	113	-17.5%	3.90	4.63	5.75	6.92	29	25	20	16
002414.SZ	高德红外	624	-10.9%	10.01	14.97	20.48	27.11	62	42	30	23
300101.SZ	振芯科技	97	7.6%	0.81	1.00	1.17	1.56	120	97	82	62

300474.SZ	景嘉微	245	16.4%	2.08	3.28	4.87	7.61	118	75	50	32
600562.SH	国睿科技	180	-14.8%	4.66	5.72	6.87	8.32	39	31	26	22
600879.SH	航天电子	198	-2.7%	4.78	5.70	6.67	7.89	41	35	30	25
603678.SH	火炬电子	275	-17.2%	6.09	8.91	12.09	16.45	45	31	23	17
688002.SH	睿创微纳	421	-14.7%	5.84	7.97	11.51	16.11	72	53	37	26

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 157: 苹果供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
601138.SH	工业富联	2454	-9.8%	174.31	206.70	235.40	267.63	14	12	10	9
002475.SZ	立讯精密	2765	-30.0%	72.25	92.65	122.73	156.11	38	30	23	18
002938.SZ	鹏鼎控股	733	-36.2%	28.41	38.76	45.25	48.05	26	19	16	15
300433.SZ	蓝思科技	1451	-4.7%	48.96	69.48	88.23	110.88	30	21	16	13
002600.SZ	领益智造	604	-28.6%	22.66	33.27	42.09	52.42	27	18	14	12
002241.SZ	歌尔股份	1317	3.7%	28.48	41.27	54.48	68.52	46	32	24	19
300136.SZ	信维通信	270	-22.3%	9.72	13.16	16.91	21.43	28	21	16	13
601231.SH	环旭电子	361	-15.4%	17.39	23.79	27.94	31.29	21	15	13	12
002456.SZ	欧菲光	236	-33.6%	-19.45	11.26	14.41	12.62	N/A	21	16	19
002273.SZ	水晶光电	158	14.1%	4.43	5.23	6.13	7.69	36	30	26	21
300115.SZ	长盈精密	218	-11.4%	6.00	10.05	14.57	19.10	36	22	15	11
002635.SZ	安洁科技	101	-16.5%	4.68	4.98	6.72	N/A	22	20	15	N/A
002947.SZ	恒铭达	39	-25.1%	1.05	N/A	N/A	N/A	37	N/A	N/A	N/A
2018.HK	瑞声科技	567	8.2%	15.07	23.97	28.66	34.52	38	24	20	16

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日; (4) 1 港元约等于 0.84 元 (RMB) (2020A)。

图表 158: 苹果 AirPods 供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
002475.SZ	立讯精密	2765	-30.0%	72.25	92.65	122.73	156.11	38	30	23	18
002241.SZ	歌尔股份	1317	3.7%	28.48	41.27	54.48	68.52	46	32	24	19
002600.SZ	领益智造	604	-28.6%	22.66	33.27	42.09	52.42	27	18	14	12
603986.SH	兆易创新	887	-5.1%	8.81	14.19	18.78	23.62	101	62	47	38

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

图表 159: TWS 供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
002475.SZ	立讯精密	2765	-30.0%	72.25	92.65	122.73	156.11	38	30	23	18
002241.SZ	歌尔股份	1317	3.7%	28.48	41.27	54.48	68.52	46	32	24	19
002600.SZ	领益智造	604	-28.6%	22.66	33.27	42.09	52.42	27	18	14	12
603986.SH	兆易创新	887	-5.1%	8.81	14.19	18.78	23.62	101	62	47	38
300661.SZ	圣邦股份	435	5.3%	2.89	4.10	5.50	7.26	151	106	79	60
603501.SH	韦尔股份	2487	24.0%	27.06	42.20	55.35	72.88	92	59	45	34
002655.SZ	共达电声	29	9.4%	0.46	N/A	N/A	N/A	62	N/A	N/A	N/A
002861.SZ	瀛通通讯	22	-7.6%	0.45	N/A	N/A	N/A	50	N/A	N/A	N/A

300793.SZ	佳禾智能	36	-28.5%	0.68	N/A	N/A	N/A	52	N/A	N/A	N/A
603160.SH	汇顶科技	578	-18.8%	16.59	12.94	17.54	20.99	35	45	33	28
300014.SZ	亿纬锂能	1963	27.6%	16.52	31.75	45.03	61.78	119	62	44	32
300207.SZ	欣旺达	474	-1.9%	8.02	13.04	17.72	23.13	59	36	27	20
2018.HK	瑞声科技	567	8.2%	15.07	23.97	28.66	34.52	38	24	20	16

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日; (4) 1 港元约等于 0.84 元 (RMB) (2020A)。

图表 160: 特斯拉供应链板块估值与涨跌幅情况 (20210101-20210528)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (%)	净利润 (亿元)				PE			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
300433.SZ	蓝思科技	1451	-4.7%	48.96	69.48	88.23	110.88	30	21	16	13
002635.SZ	安洁科技	101	-16.5%	4.68	4.98	6.72	N/A	22	20	15	N/A
600885.SH	宏发股份	409	1.9%	8.32	10.66	13.11	15.99	49	38	31	26
300750.SZ	宁德时代	9542	16.7%	55.83	98.69	143.53	200.05	171	97	66	48
002384.SZ	东山精密	310	-30.2%	15.30	19.79	24.89	30.96	20	16	12	10
002850.SZ	科达利	169	-22.8%	1.79	4.20	6.13	8.59	94	40	28	20
300450.SZ	先导智能	819	7.5%	7.68	14.32	19.90	25.24	107	57	41	32
002050.SZ	三花智控	792	-9.4%	14.62	19.48	23.29	27.17	54	41	34	29
002239.SZ	奥特佳	126	-20.5%	-2.96	3.06	5.41	N/A	N/A	41	23	N/A
300088.SZ	长信科技	201	-8.1%	8.34	12.39	15.62	18.45	24	16	13	11
002405.SZ	四维图新	302	-7.1%	-3.09	2.95	3.96	N/A	N/A	102	76	N/A
603305.SH	旭升股份	149	7.4%	3.33	5.19	6.89	8.73	45	29	22	17
601689.SH	拓普集团	406	-3.7%	6.28	12.01	15.44	19.97	65	34	26	20
002196.SZ	方正电机	40	12.2%	-6.37	0.70	1.58	N/A	N/A	57	25	N/A
603920.SH	世运电路	66	-38.3%	3.04	3.97	5.70	5.78	22	17	12	11

资料来源: Wind, 光大证券研究所整理 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

7、投资建议

7.1、电子行业投资建议：建议关注半导体核心资产，短期关注富满电子

7.1.1、核心建议关注各细分领域龙头

(1) 半导体：核心建议关注半导体设计板块各个细分领域龙头，包括卓胜微、韦尔股份、兆易创新、紫光国微、晶晨股份等公司；此外建议关注中芯国际(H)、澜起科技、北方华创、中微公司、华峰测控、鼎龙股份、上海新阳、安集科技、沪硅产业等。

(2) 消费电子：“零组件+成品组装”已成为龙头企业成长核心主轴，建议关注超跌的消费电子龙头，包括歌尔股份、立讯精密、领益智造、鹏鼎控股、蓝思科技等；

(3) MLCC 建议关注三环集团；

(4) 面板建议关注京东方和 TCL；

(5) 安防和视频 AI 物联网：关注海康威视、大华股份。

7.1.2、短期建议关注光刻胶赛道和部分高增长公司

(1) 光刻胶赛道：彤程新材、上海新阳、晶瑞股份。

(2) LED 驱动 IC 赛道：富满电子。

(3) 射频赛道：东方银星。

图表 161：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 (亿元)	区间涨跌幅	净利润 (亿元)				PE (倍)			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
半导体											
688981.SH	中芯国际-U	4407	-3.4%	43.32	39.74	45.73	54.67	102	111	96	81
603501.SH	韦尔股份	2487	24.0%	27.06	42.20	55.35	72.88	92	59	45	34
300782.SZ	卓胜微	1372	29.9%	10.73	19.60	27.24	35.35	128	70	50	39
688099.SH	晶晨股份	352	8.6%	1.15	6.12	9.24	11.98	306	57	38	29
002371.SZ	北方华创	929	3.5%	5.37	7.64	10.71	13.57	173	122	87	68
688012.SH	中微公司	687	-18.5%	4.92	4.96	6.57	8.65	140	138	104	79
688200.SH	华峰测控	243	5.9%	1.99	3.06	4.22	5.67	122	79	57	43
300054.SZ	鼎龙股份	168	-4.9%	-1.60	3.13	4.20	5.25	N/A	54	40	32
300236.SZ	上海新阳	125	-19.4%	2.74	1.30	1.69	N/A	45	96	74	N/A
688019.SH	安集科技	135	-14.8%	1.54	1.60	2.07	2.66	87	84	65	51
688126.SH	沪硅产业-U	604	-26.4%	0.87	0.79	1.20	1.27	694	765	502	476
消费电子											
002475.SZ	立讯精密	2765	-30.0%	72.25	92.65	122.73	156.11	38	30	23	18
300433.SZ	蓝思科技	1451	-4.7%	48.96	69.48	88.23	110.88	30	21	16	13
002241.SZ	歌尔股份	1317	3.7%	28.48	41.27	54.48	68.52	46	32	24	19
002938.SZ	鹏鼎控股	733	-36.2%	28.41	38.76	45.25	48.05	26	19	16	15
002600.SZ	领益智造	604	-28.6%	22.66	33.27	42.09	52.42	27	18	14	12
300136.SZ	信维通信	270	-22.3%	9.72	13.16	16.91	21.43	28	21	16	13

面板											
000725.SZ	京东方 A	2163	5.0%	50.36	191.62	216.90	260.90	43	11	10	8
000100.SZ	TCL 科技	1139	16.3%	43.88	107.61	125.49	142.42	26	11	9	8
MLCC											
300408.SZ	三环集团	683	0.9%	14.40	21.18	28.04	35.84	47	32	24	19
000636.SZ	风华高科	223	-26.0%	3.59	11.38	16.92	21.58	62	20	13	10
安防											
002415.SZ	海康威视	5980	33.6%	133.86	161.75	192.41	230.37	45	37	31	26
002236.SZ	大华股份	704	19.5%	39.03	45.22	54.09	64.90	18	16	13	11

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日。

7.2、通信行业投资建议: 市场预期低位, 部分低估值板块具备配置价值

市场对于通信板块预期持续下行, 主动型公募基金配置处低位水平。长期仍持续看好三大运营商基本面向好趋势, 中期建议关注网络可视化、光模块、IDC、专网等低估值领域, 短期核心资产反弹关注亿联。

核心资产反弹: 亿联网络: SIP 恢复+云办公放量, 统一通信龙头保持高景气。

长期看好三大运营商: 未来 5G 套餐用户渗透率上升, 5G 流量差异化定价, 运营商盈利水平长期有望提升, 行业趋势向好, 看好三大运营商基本面反转趋势: 关注中国移动、中国联通、中国电信。

低估值细分板块存在配置价值: 1、网络可视化: 中新赛克, 预期处于低位, 20 年较高的股权激励费用压制利润释放, 股价已调整至接近限制性股票授予价。2、专网: 佳讯飞鸿, 5G 铁路专网落地在即。3、光模块: 光迅科技, 长期仍为光通信领域最具成长性细分。4、IDC: 科华数据, 短期受高基数担忧, 长期仍受益于云计算带动 IDC 需求扩张。

图表 162: 通信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 (亿元)	区间涨跌幅	净利润 (亿元)				PE (倍)			
				20A	21E	22E	23E	20A	21E	22E	23E
002912.SZ	中新赛克	72	-29.4%	2.48	3.28	4.39	4.93	29	22	16	15
0941.HK	中国移动	10084	15.3%	1078.43	1125.76	1179.58	1224.34	9	9	9	8
0762.HK	中国联通	1285	-1.2%	124.93	140.45	157.67	173.43	10	9	8	7
0728.HK	中国电信	2031	22.2%	208.50	224.70	243.69	268.62	10	9	8	8
300628.SZ	亿联网络	716	8.5%	12.79	17.11	22.10	27.97	56	42	32	26
603236.SH	移远通信	195	-6.7%	1.89	3.71	5.94	8.84	103	53	33	22

资料来源: Wind、光大证券研究所整理; 注: (1) 盈利预测为 Wind 市场一致预期; (2) 区间涨跌幅为 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 5 月 28 日涨跌幅; (3) 市值时间为 2021 年 5 月 28 日; (4) 1 港元约等于 0.84 元 (RMB) (2020A)。

8、风险分析

半导体下游需求不及预期

目前半导体行业高景气度，8英寸产能紧缺受益半导体下游需求向好、如5G相关应用、功率器件产品、新能源汽车加速发展等。如果移动终端、功率器件和新能源汽车的推出不达预期，将可能影响相应半导体行业景气度和电子产品需求。

中美贸易摩擦反复风险

中国在电脑、手机等电子产品领域存在大量对美出口，同时在上游技术、材料、代工、设备等领域交流频繁。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，长期在技术发展上受到影响。

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；

TWS行业竞争加剧

TWS耳机行业多个厂商加入竞争，如果需求不好，供给过剩导致行业竞争加剧，可能导致整个产业链相关公司盈利能力下降。

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。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

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。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE