

行业研究

半导体维持高景气度，关注各细分领域高增长机会

——半导体5月跟踪报告

要点

2021年5月行情回顾：半导体（中信）上涨6.0%，电子行业（中信）上涨3.1%，沪深300指数上涨4.1%。其中，集成电路+4.7%，分立器件+6.5%，半导体材料+9.7%，半导体设备+14.5%，PCB+2.2%，被动元件-7.0%，安防+4.7%，LED+7.8%，面板-11.2%，显示零组+4.3%。

半导体各个细分领域景气情况：

景气度风向标：台积电4月营收同比+16%。三星存储部门21Q1营收同比+18%，TI 21Q1季度营收同比+29%。半导体代工存储模拟仍处于高景气度中。

设计：2021年4月，台湾设计板块（包括联发科、联咏、瑞昱等10家重要设计公司）营收同比+67%。

设计子板块：2021年4月，MCU设计板块（新唐、义隆）营收同比+162%（下同），CMOS设计公司（原相、晶相光、精材）+33%，指纹识别芯片设计公司（敦泰、神盾）+53%，面板驱动公司（联咏、瑞鼎科技）+74%。

存储：2021年4月，存储板块（南亚、华邦、旺宏）营收同比+46%。DDR3 4GB价格5月环比-5.8%，相较年初+54.0%，NAND 64G价格5月环比+1.3%，相较年初+17.5%。

代工：2021年4月，逻辑代工（台积电、联电、世界先进）营收同比+15%，化合物半导体代工（稳懋、宏捷）营收同比+5%。中芯国际21Q1营收同比+14%，华虹半导体21Q1营收同比+42%。

封测：2021年4月，封测板块公司（日月光投控、力成、頤邦、京元电子、华泰电子、南茂科技）营收同比+24%。长电21Q1营收同比+29%。

设备：2021年4月，台湾设备公司营收同比+37%。应用材料21Q1营收同比+41%；北方华创21Q1营收同比+52%。5月招标网中国半导体设备公司无中标情况。

材料：2021年4月，硅片材料公司（台胜科、环球晶圆）营收同比+12%。信越21Q1营收同比+38%；沪硅21Q1营收同比+28%。

功率：英飞凌21Q1营收同比+49%；新洁能21Q1营收同比+86%，华润微21Q1营收同比+48%，斯达半导21Q1营收同比+136%。

模拟：TI 21Q1季度营收同比+29%。台湾模拟芯片设计公司4月（谱瑞-KY、天钰、矽力-KY等）营收同比+58%。思瑞浦21Q1营收同比+31%，圣邦21Q1营收同比+104%。

新能源汽车销量：2021年4月，中国新能源汽车销量20.6万辆，同比+182%，环比-9%，全球新能源乘用车销量37.67万辆，同比+246%，环比-19%。

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

风险分析：半导体下游需求不及预期、中美贸易摩擦反复风险、疫情波动风险

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@ebscn.com

联系人：杨德珩

yangdh@ebscn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

半导体2020及21Q1业绩靓丽，景气高企——半导体4月跟踪报告（2021年5月）

晶圆代工景气持续，存储供需偏紧开始放缓——半导体3月跟踪报告（2021年4月）

中芯国际许可证或已落地，功率半导体景气度不减——半导体2月跟踪报告（2021年3月）

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

目 录

1、每月半导体行情回顾	5
2、全球半导体龙头业绩表现	8
2.1、各赛道龙头业绩表现	8
3、行业数据跟踪.....	11
3.1、下游需求端：5G 渗透率保持高位，新能源汽车销量快速增长	11
3.2、上游供给端：半导体设备销售额高增长，中国大陆占比持续提升	12
3.3、半导体整体：销售额持续增加，高景气度维持	13
4、行业重大事件跟踪.....	14
5、投资建议.....	15
6、风险分析.....	16

图表目录

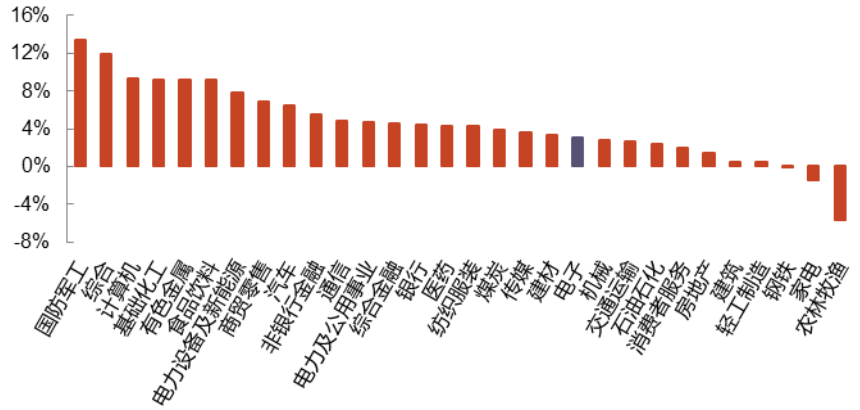
图表 1: 电子行业与其他行业月度涨跌幅 (2021 年 5 月)	5
图表 2: 半导体与电子各细分板块月度涨跌幅 (2021 年 5 月)	5
图表 3: 半导体指数走势变化	6
图表 4: 半导体各公司涨跌幅 (2021 年 5 月)	6
图表 5: 半导体指数历史 PE Band (TTM)	8
图表 6: 半导体指数历史 PB Band	8
图表 7: 三星电子存储部门季度营业收入及同比增速 (亿美元, %)	8
图表 8: Nand Flash 价格走势 (美元)	8
图表 9: DRAM 价格走势 (美元)	8
图表 10: 英特尔季度营收及同比增速 (亿美元, %)	9
图表 11: 高通季度营收及同比增速 (亿美元, %)	9
图表 12: 英伟达季度营收及同比增速 (亿美元, %)	9
图表 13: 赛灵思季度营收及同比增速 (亿美元, %)	9
图表 14: 博通季度营收及同比增速 (亿美元, %)	9
图表 15: TI 季度营收及同比增速 (亿美元, %)	9
图表 16: 台积电月度营收及同比增速 (百万新台币, %) (201803~202104)	10
图表 17: 英飞凌季度营收及同比增速 (亿美元, %)	10
图表 18: 信越季度营收及同比增速 (亿美元, %)	10
图表 19: 日月光投控季度营收及同比增速 (亿美元, %)	10
图表 20: 应用材料季度营收及同比增速 (亿美元, %)	10
图表 21: 近十年各品牌智能手机销量 (百万台)	11
图表 22: 国内手机市场出货量及增速 (单位: 万部、%)	11
图表 23: 5G 出货量及占比 (单位: 万部、%)	11
图表 24: 近三年新能源汽车产量 (万辆)	12
图表 25: 近三年新能源汽车销量 (万辆)	12
图表 26: 全球半导体设备销售额 (单位: 十亿美元, %)	12
图表 27: 中国大陆半导体设备销售额 (单位: 十亿美元, %)	12
图表 28: 中国大陆半导体销售额 (单位: 亿美元, %)	12
图表 29: 中国大陆半导体设备销售额占全球比重	12
图表 30: 北美半导体设备制造商出货额 (单位: 百万美元, %)	13
图表 31: 日本半导体设备月度销售额 (单位: 百万日元)	13
图表 32: 全球半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)	13
图表 33: 中国大陆半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)	13
图表 34: 全球半导体销售额及同比增速 (单位: 十亿美元, %)	13
图表 35: 全球半导体月度销售额及同比增速 (单位: 十亿美元, %)	13
图表 36: 全球半导体细分板块销售额 (单位: 十亿美元)	14
图表 37: 2021 年全球半导体细分板块销售额增速预测 (%)	14
图表 38: 全球半导体资本支出 (单位: 十亿美元)	14
图表 39: 全球晶圆制造设备资本支出 (单位: 十亿美元)	14

图表 40：半导体行业重点上市公司盈利预测与估值（单位：亿元） 16

1、每月半导体行情回顾

2021年5月市场整体上行，沪深300指数上涨4.06%，上证综指上涨4.89%，深证成指上涨3.86%，创业板指上涨7.04%，科创50指数上涨9.11%。电子行业（中信）上涨3.06%，在30个子版块中排名第20。

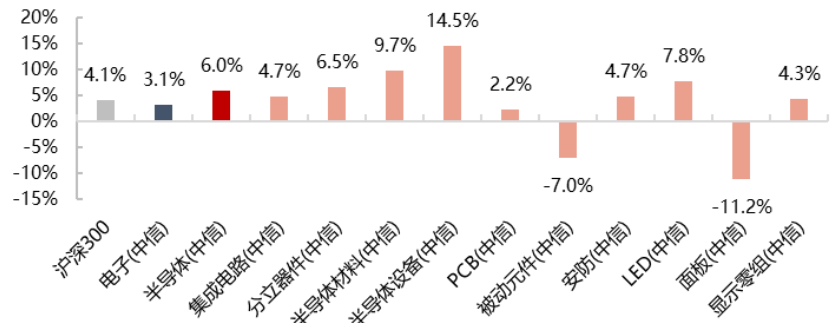
图表 1：电子行业与其他行业月度涨跌幅（2021年5月）



资料来源：Wind、光大证券研究所

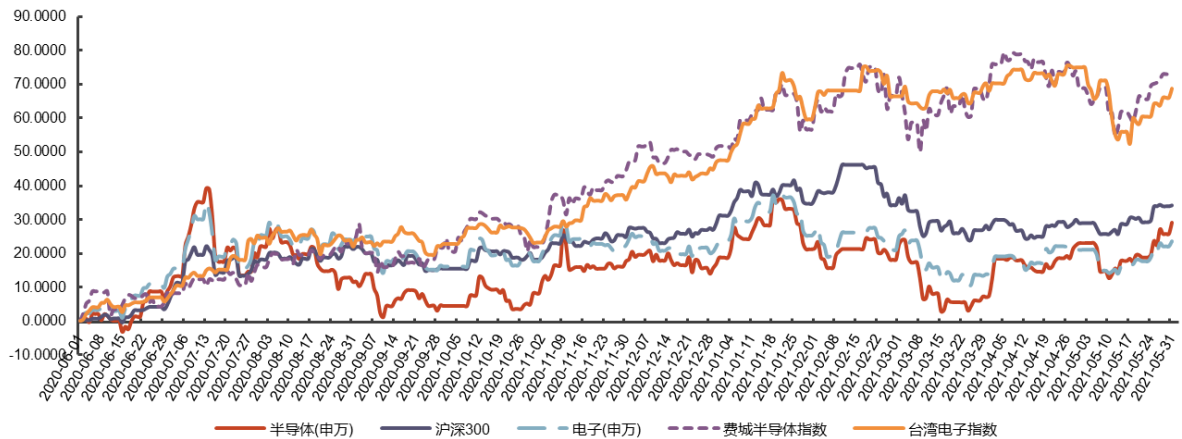
电子行业子版块中，半导体（中信）上涨6.0%，领先沪深300 1.9个百分点。其中，集成电路上涨4.7%，分立器件上涨6.5%，半导体材料上涨9.7%，半导体设备上涨14.5%。其他电子行业细分板块中，PCB上涨2.2%，被动元件下跌7.0%，安防上涨4.7%，LED上涨7.8%，面板下跌11.2%，显示零组上涨4.3%。

图表 2：半导体与电子各细分板块月度涨跌幅（2021年5月）



资料来源：Wind、光大证券研究所

图表 3: 半导体指数走势变化



资料来源: Wind、光大证券研究所, 截至 2021-05-31

2021 年 5 月, 半导体 69 家 (含中芯 A 和中芯 H) 上市公司中 57 家上涨 (含中芯 A)、12 家下跌 (含中芯 H)。涨幅前五的公司为安集科技 (+39%)、芯源微 (+32%)、乐鑫科技 (+27%)、晶瑞股份 (+27%)、华峰测控 (+26%)；跌幅前五为华虹半导体 (-14%)、通富微电 (-8%)、晶晨股份 (-6%)、长电科技 (-6%)、精测电子 (-4%)。

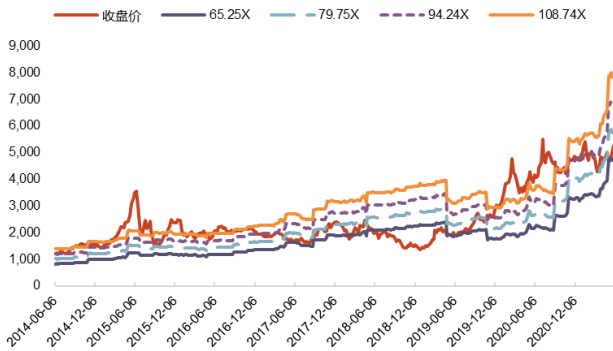
图表 4: 半导体各公司涨跌幅 (2021 年 5 月)

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	区间涨跌幅 (21 年 5 月)	区间涨跌幅 (年初至今)	2020 年净利润 (亿元)	2021 年净利润 (亿元)	2022 年净利润 (亿元)	2020PE	2021PE	2022PE
设计										
603501.SH	韦尔股份	2,613	-1%	30%	27.06	42.27	55.43	97	62	47
688008.SH	澜起科技	678	12%	-28%	11.04	12.73	17.11	61	53	40
603986.SH	兆易创新	898	-2%	-4%	8.81	14.22	18.70	102	63	48
603160.SH	汇顶科技	585	12%	-18%	16.59	12.94	17.54	35	45	33
002049.SZ	紫光国微	844	19%	4%	8.06	13.56	18.76	105	62	45
300782.SZ	卓胜微	1,421	0%	35%	10.73	19.84	27.55	132	72	52
688256.SH	寒武纪-U	475	6%	-19%	-4.35	-3.54	-1.54	N/A	N/A	N/A
688521.SH	芯原股份-U	316	18%	-20%	-0.26	0.50	1.41	N/A	633	224
603290.SH	斯达半导	379	10%	-1%	1.81	2.84	3.85	210	134	99
300661.SZ	圣邦股份	444	8%	8%	2.89	4.10	5.50	154	108	81
002180.SZ	纳思达	283	4%	-2%	0.88	9.06	12.47	321	31	23
300223.SZ	北京君正	406	23%	-5%	0.73	5.15	7.28	555	79	56
000818.SZ	航锦科技	179	20%	25%	2.36	7.17	7.91	76	25	23
300474.SZ	景嘉微	253	15%	20%	2.08	3.28	4.87	122	77	52
688508.SH	芯朋微	92	5%	-14%	1.00	1.34	1.83	92	69	50
300327.SZ	中颖电子	164	17%	78%	2.09	3.00	3.98	78	55	41
688018.SH	乐鑫科技	137	27%	16%	1.04	1.81	2.64	132	76	52
300458.SZ	全志科技	172	25%	62%	2.05	3.21	4.69	84	54	37
688099.SH	晶晨股份	353	-6%	9%	1.15	6.12	9.24	307	58	38
300613.SZ	富瀚微	107	-1%	11%	0.88	3.01	4.70	122	36	23
688123.SH	聚辰股份	51	8%	-31%	1.63	1.36	1.63	31	37	31
688589.SH	力合微	29	6%	-19%	0.28	N/A	N/A	106	N/A	N/A
300183.SZ	东软载波	65	10%	-16%	1.85	N/A	N/A	35	N/A	N/A
603068.SH	博通集成	108	17%	-16%	0.33	2.28	3.46	325	47	31
603893.SH	瑞芯微	381	7%	26%	3.20	5.00	6.64	119	76	57
300120.SZ	经纬辉开	38	2%	-21%	0.80	N/A	N/A	48	N/A	N/A
600171.SH	上海贝岭	129	5%	29%	5.28	4.59	4.80	24	28	27
设备										
688012.SH	中微公司	700	10%	-17%	4.92	4.96	6.57	142	141	106

002371.SZ	北方华创	934	14%	4%	5.37	7.66	10.72	174	122	87
300567.SZ	精测电子	151	-4%	-1%	2.43	4.25	5.60	62	35	27
300604.SZ	长川科技	137	15%	45%	0.85	1.33	1.92	162	103	71
603690.SH	至纯科技	117	19%	-6%	2.61	3.03	4.00	45	39	29
688200.SH	华峰测控	250	26%	9%	1.99	3.06	4.22	126	82	59
688037.SH	芯源微	89	32%	4%	0.49	0.81	1.28	183	110	70
600330.SH	天通股份	88	10%	-12%	3.81	4.77	6.29	23	19	14
功率半导体										
600745.SH	闻泰科技	1,090	3%	-12%	24.15	37.56	50.77	45	29	21
600703.SH	三安光电	1,239	10%	2%	10.16	21.19	30.28	122	59	41
688396.SH	华润微	821	-2%	0%	9.64	16.46	19.45	85	50	42
300623.SZ	捷捷微电	219	8%	3%	2.83	4.07	5.20	77	54	42
300373.SZ	扬杰科技	228	0%	1%	3.78	5.82	7.11	60	39	32
603290.SH	斯达半导	379	10%	-1%	1.81	2.84	3.85	210	134	99
300046.SZ	台基股份	55	6%	-7%	0.32	N/A	N/A	172	N/A	N/A
600460.SH	士兰微	519	10%	58%	0.68	8.06	10.62	768	64	49
002079.SZ	苏州固锝	82	11%	4%	0.90	N/A	N/A	91	N/A	N/A
封测										
600584.SH	长电科技	617	-6%	-19%	13.04	18.08	23.47	47	34	26
002185.SZ	华天科技	351	0%	-6%	7.02	10.39	12.98	50	34	27
603005.SH	晶方科技	214	-2%	-2%	3.82	6.09	8.23	56	35	26
601231.SH	环旭电子	364	2%	-15%	17.39	23.62	28.00	21	15	13
002156.SZ	通富微电	260	-8%	-22%	3.38	7.56	9.83	77	34	26
000021.SZ	深科技	280	4%	-6%	8.57	10.57	14.00	33	26	20
代工										
0981.HK	中芯国际	2,790	-2%	11%	7.16	6.68	6.06	390	418	461
688981.SH	中芯国际	4,446	3%	-3%	43.32	39.74	45.73	103	112	97
1347.HK	华虹半导体	542	-14%	-5%	0.99	1.45	1.72	545	374	316
300456.SZ	赛微电子	135	7%	-11%	2.01	N/A	N/A	67	N/A	N/A
材料										
688126.SH	沪硅产业-U	618	1%	-25%	0.87	0.79	1.20	710	783	514
688019.SH	安集科技	138	39%	-13%	1.54	1.60	2.07	90	86	67
300236.SZ	上海新阳	128	15%	-17%	2.74	1.30	1.69	47	99	76
300655.SZ	晶瑞股份	88	26%	37%	0.77	1.03	1.44	114	85	61
300398.SZ	飞凯材料	83	10%	-9%	2.30	3.06	3.80	36	27	22
300346.SZ	南大光电	128	14%	-22%	0.87	1.62	2.26	147	79	57
002409.SZ	雅克科技	315	15%	13%	4.13	6.25	8.43	76	50	37
300666.SZ	江丰电子	97	7%	-12%	1.47	1.60	1.99	66	61	49
300054.SZ	鼎龙股份	168	11%	-5%	-1.60	3.13	4.20	N/A	54	40
688268.SH	华特气体	78	7%	6%	1.06	1.50	1.97	74	52	40
688106.SH	金宏气体	128	6%	-13%	1.97	2.53	3.16	65	50	40
688233.SH	神工股份	75	24%	7%	1.00	1.28	1.69	74	58	44
红外										
002414.SZ	高德红外	639	9%	-9%	10.01	14.97	20.48	64	43	31
688002.SH	睿创微纳	445	9%	-10%	5.84	7.97	11.51	76	56	39
002214.SZ	大立科技	118	2%	-14%	3.90	4.63	5.75	30	25	20

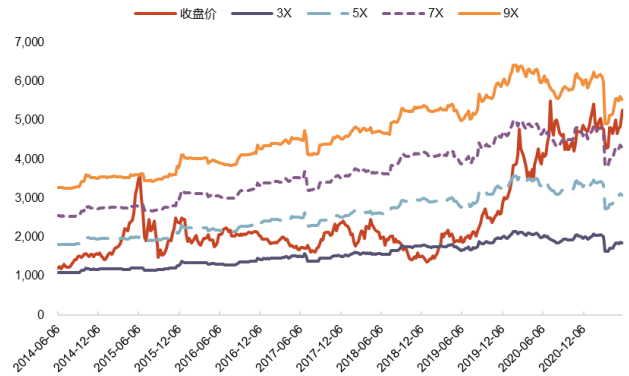
资料来源: Wind、光大证券研究所; 股价截至 2021-05-31; 盈利预测均为 Wind 一致预期; 1 港元约等于 0.84 元 (RMB) (2020A)。

图表 5: 半导体指数历史 PE Band (TTM)



资料来源: Wind, 光大证券研究所; 注: 半导体指数为申万半导体指数, 截至 2021-05-31

图表 6: 半导体指数历史 PB Band

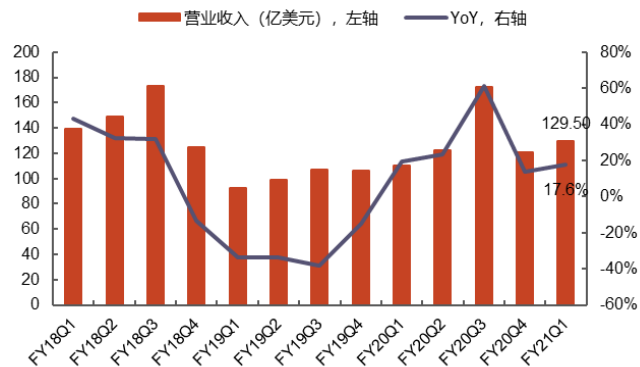


资料来源: Wind, 光大证券研究所; 注: 半导体指数为申万半导体指数, 截至 2021-05-31

2、全球半导体龙头业绩表现

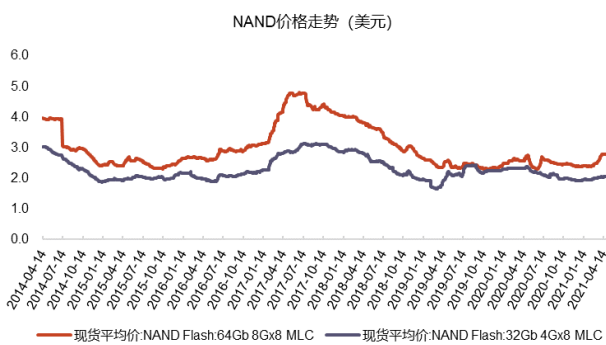
2.1、各赛道龙头业绩表现

图表 7: 三星电子存储部门季度营业收入及同比增速 (亿美元, %)



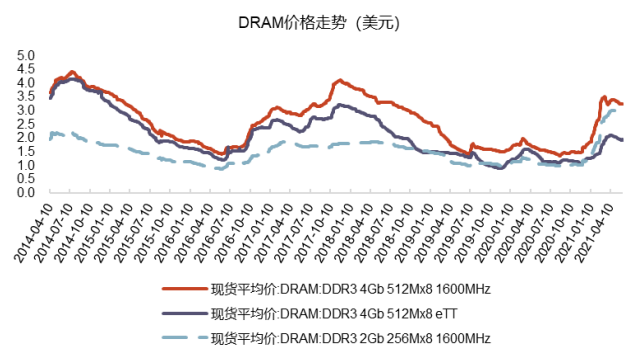
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331; 三星存储业务净利润未披露

图表 8: Nand Flash 价格走势 (美元)



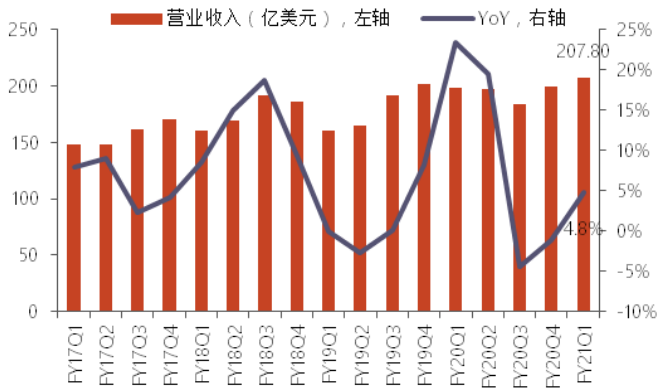
资料来源: Wind、光大证券研究所, 截至 2021-05-31

图表 9: DRAM 价格走势 (美元)



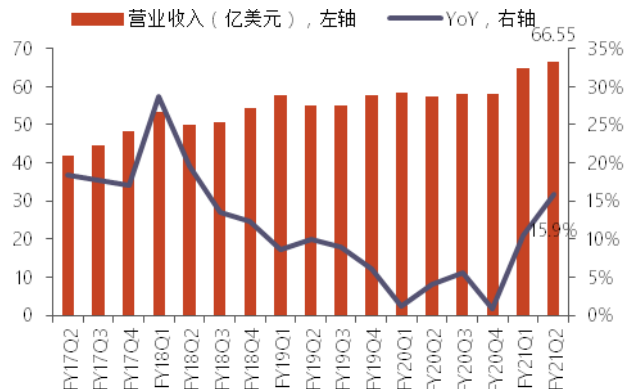
资料来源: Wind、光大证券研究所, 截至 2021-05-31

图表 10: 英特尔季度营收及同比增速 (亿美元, %)



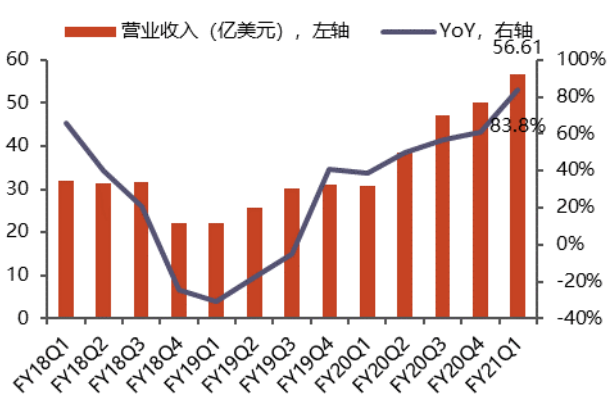
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210327

图表 11: 高通季度营收及同比增速 (亿美元, %)



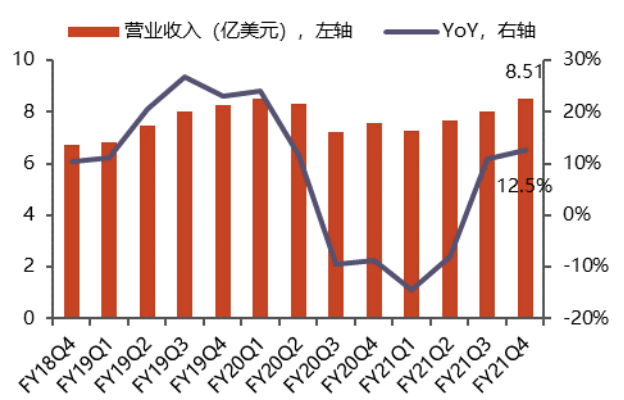
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210101~20210328

图表 12: 英伟达季度营收及同比增速 (亿美元, %)



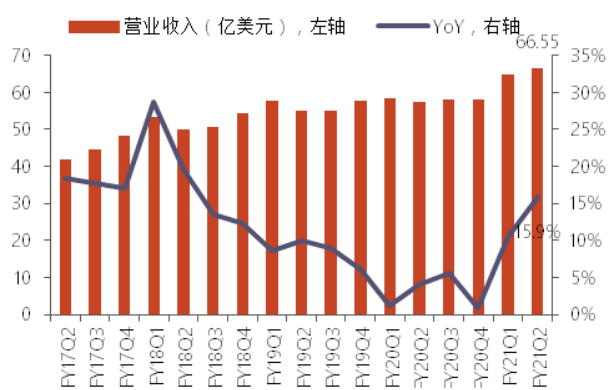
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210131~20210502

图表 13: 赛灵思季度营收及同比增速 (亿美元, %)



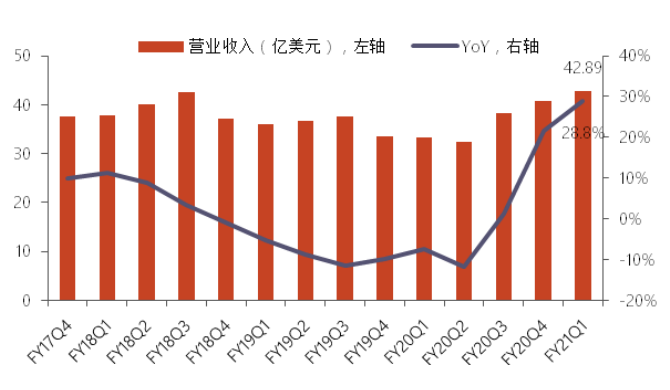
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q4 时间为 20210203~20210503

图表 14: 博通季度营收及同比增速 (亿美元, %)



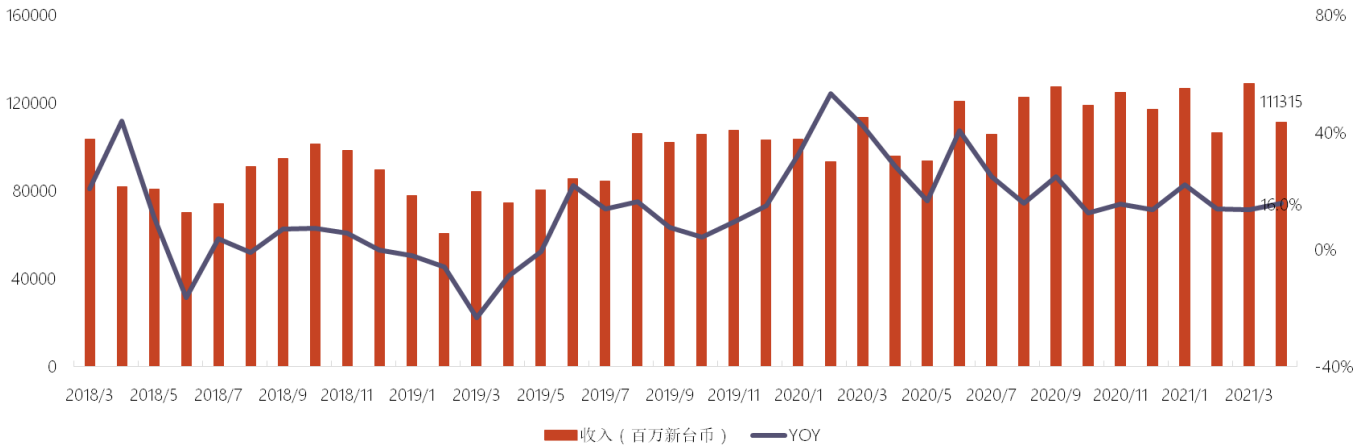
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20201228~20210327

图表 15: TI 季度营收及同比增速 (亿美元, %)



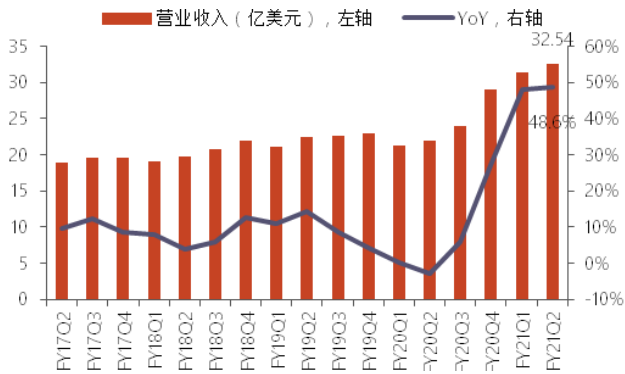
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q1 时间为 20210101~20210331

图表 16: 台积电月度营收及同比增速 (百万新台币, %) (201803~202104)



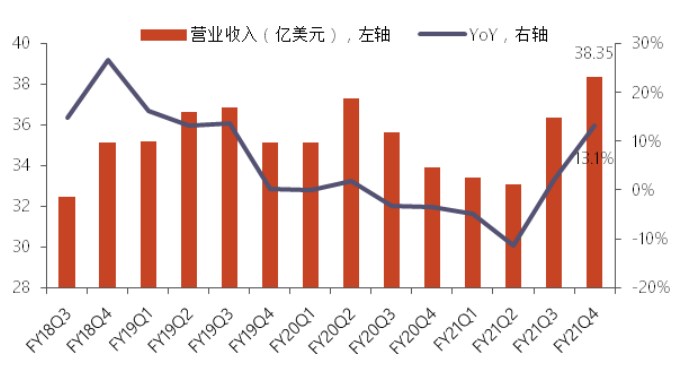
资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 17: 英飞凌季度营收及同比增速 (亿美元, %)



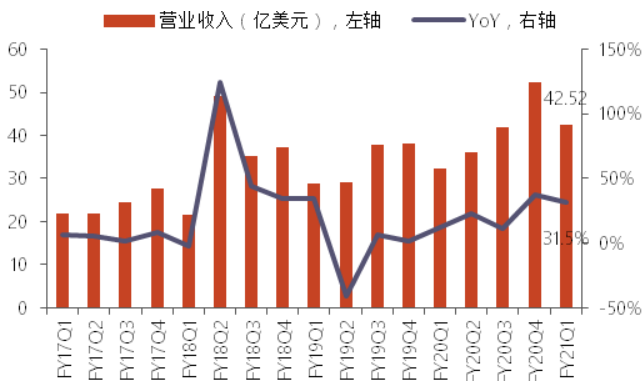
资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210101~20210331

图表 18: 信越季度营收及同比增速 (亿美元, %)



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

图表 19: 日月光投控季度营收及同比增速 (亿美元, %)



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

图表 20: 应用材料季度营收及同比增速 (亿美元, %)

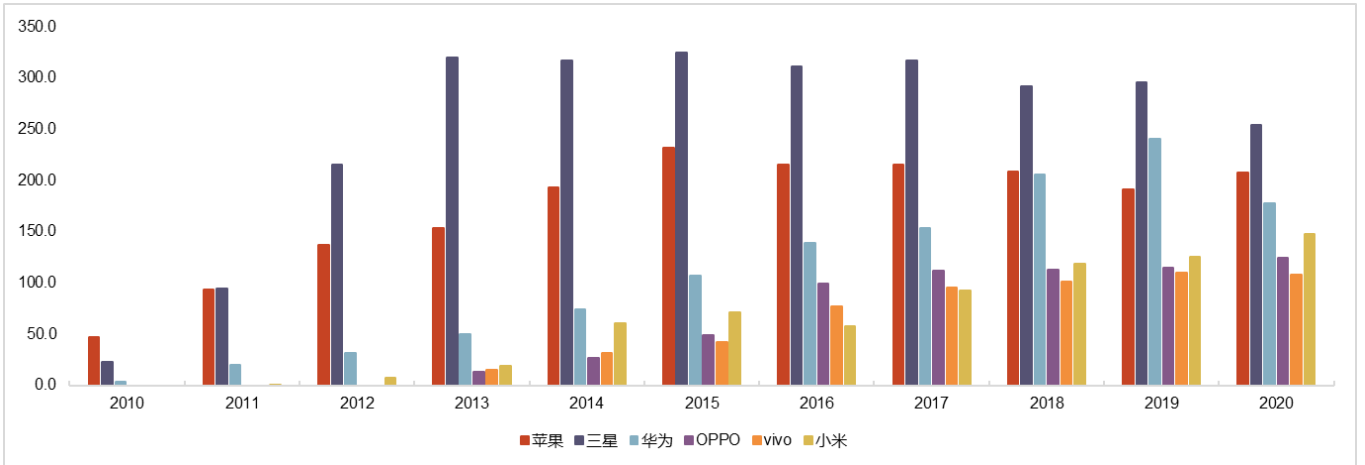


资料来源: Bloomberg、光大证券研究所; 注: FY21Q2 时间为 20210126~20210431

3、行业数据跟踪

3.1、下游需求端：5G 渗透率保持高位，新能源汽车销量快速增长

图表 21：近十年各品牌智能手机销量（百万台）



资料来源：IDC、光大证券研究所

图表 22：国内手机市场出货量及增速（单位：万部、%）



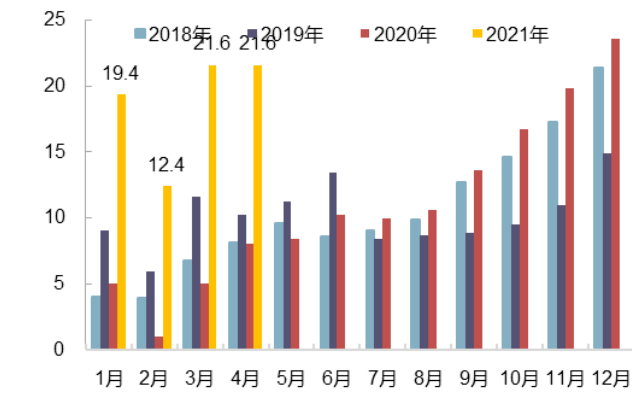
资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 23：5G 出货量及占比（单位：万部、%）



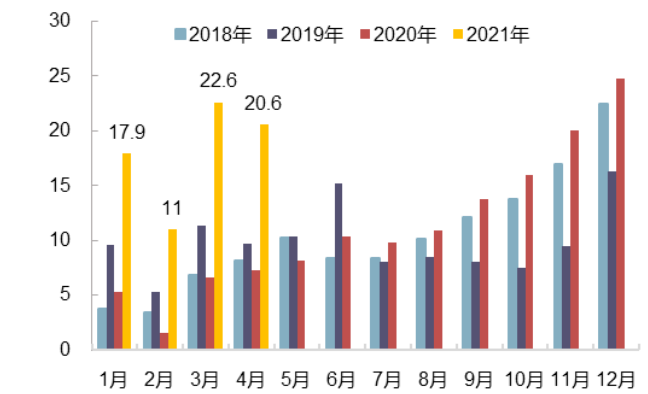
资料来源：中国信通院 CAICT，光大证券研究所整理

图表 24: 近三年新能源汽车产量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所

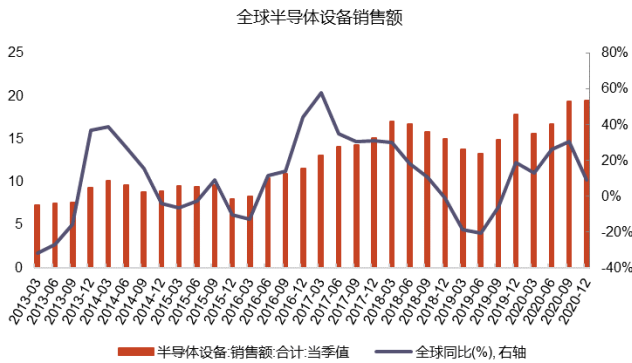
图表 25: 近三年新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 中汽协, 光大证券研究所整理

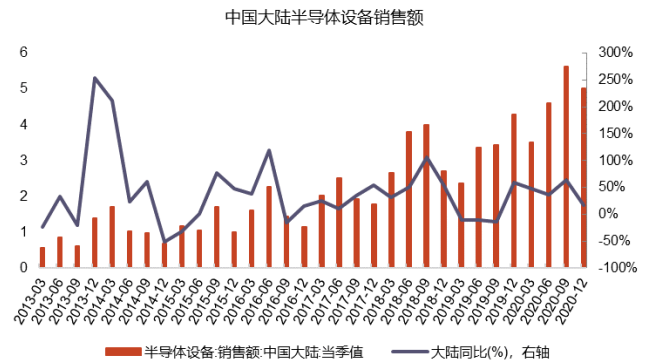
3.2、上游供给端: 半导体设备销售额高增长, 中国大陆占比持续提升

图表 26: 全球半导体设备销售额 (单位: 十亿美元, %)



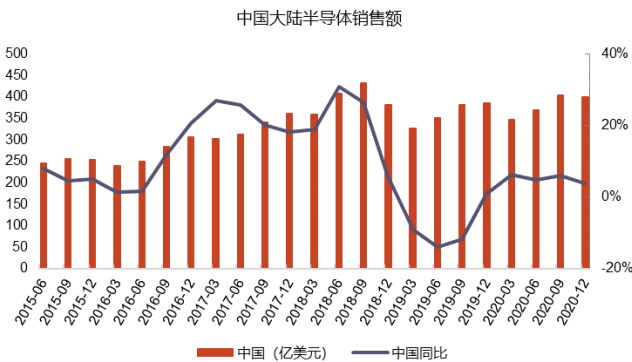
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 27: 中国大陆半导体设备销售额 (单位: 十亿美元, %)



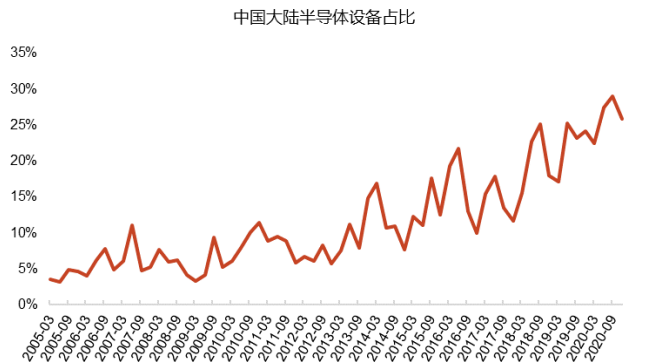
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 28: 中国大陆半导体销售额 (单位: 亿美元, %)



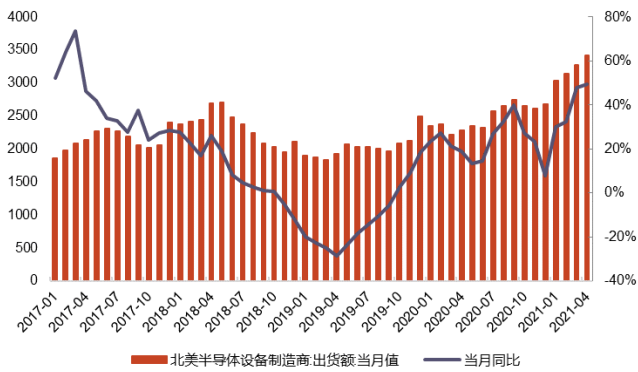
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 29: 中国大陆半导体设备销售额占全球比重



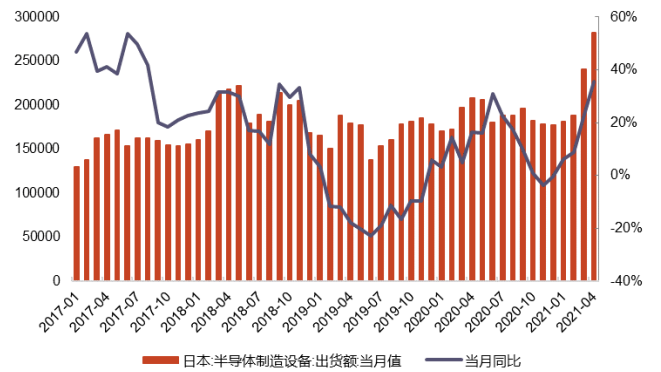
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 30: 北美半导体设备制造商出货额 (单位: 百万美元, %)



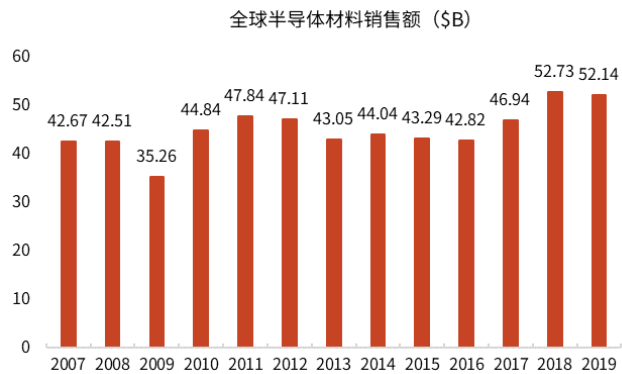
资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 31: 日本半导体设备月度销售额 (单位: 百万日元)



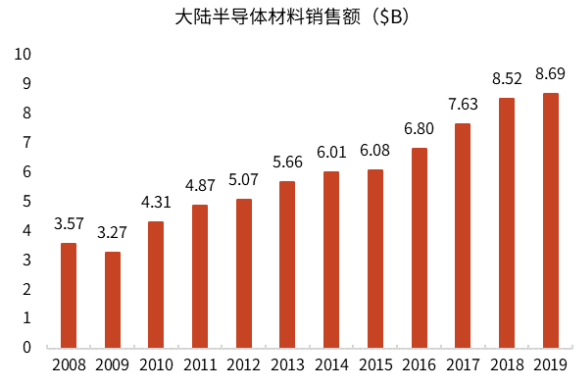
资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 32: 全球半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

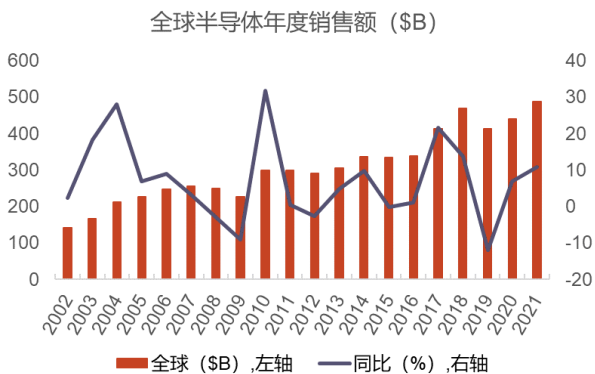
图表 33: 中国大陆半导体材料销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

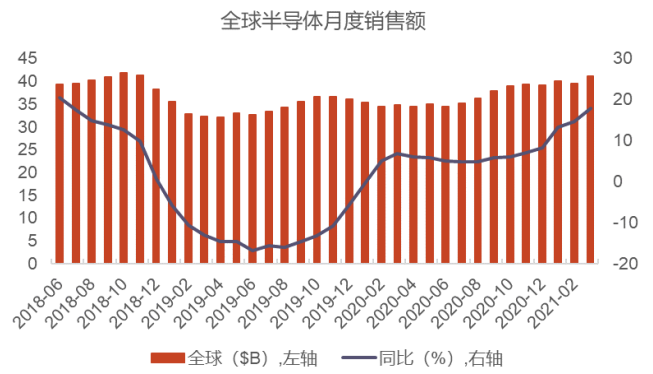
3.3、半导体整体: 销售额持续增加, 高景气度维持

图表 34: 全球半导体销售额及同比增速 (单位: 十亿美元, %)



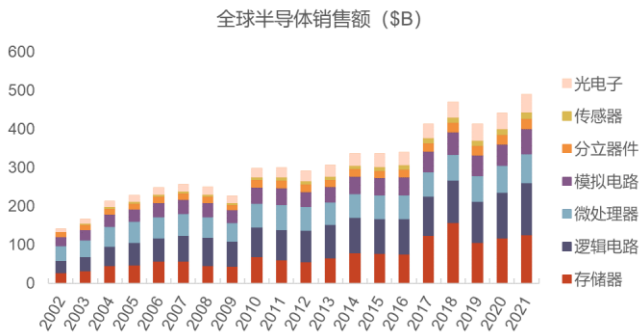
资料来源: Wind、WSTS、光大证券研究所; 2021年为WSTS预测值

图表 35: 全球半导体月度销售额及同比增速 (单位: 十亿美元, %)



资料来源: Wind、WSTS、光大证券研究所; 时间段 2018-06 到 2021-03

图表 36: 全球半导体细分板块销售额 (单位: 十亿美元)



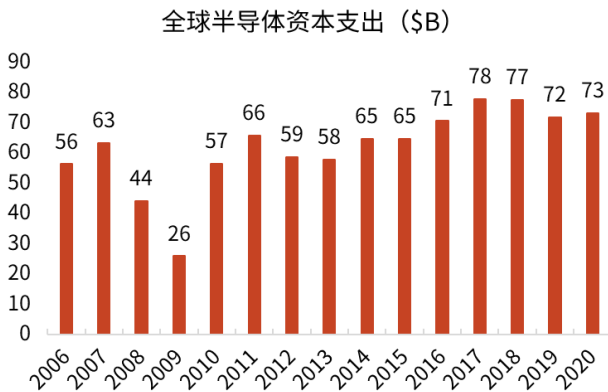
资料来源: Wind、WSTS、光大证券研究所; 2021 年为 WSTS 预测值

图表 37: 2021 年全球半导体细分板块销售额增速预测 (%)



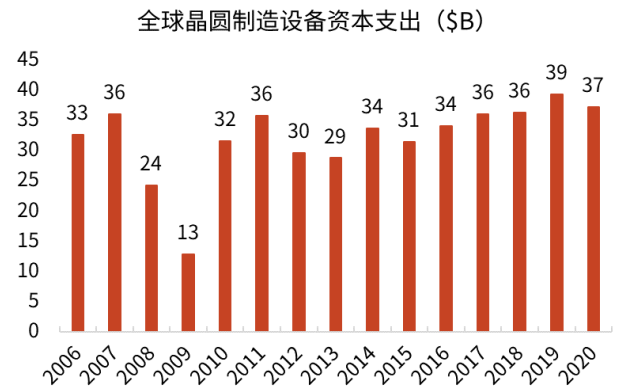
资料来源: WSTS、光大证券研究所

图表 38: 全球半导体资本支出 (单位: 十亿美元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

图表 39: 全球晶圆制造设备资本支出 (单位: 十亿美元)



资料来源: Wind、光大证券研究所

4、行业重大事件跟踪

- 1、联华电子将投资 36 亿美元, 提高 28 纳米制程芯片产量。目前 Fab12A 工厂每个月可以生产 9 万片 300 毫米晶圆, 2021 年将再增加 2.75 万片产能, 28nm 制程的设备可以直接代替原有 14nm 制程的流水线。(techpowerup)
- 2、在 2021 年二季度, 三星电子半导体业务的营收将达到 185 亿美元, 预计英特尔为 179 亿美元, 较三星电子低 6 亿美元。三星电子有望再次取代英特尔, 成为全球第一大半导体厂商。(IC Insights)
- 3、虽然新冠席卷全球, 但 2020 年全球半导体销售额仍然达到 4640 亿美元, 比 2019 年增长 10.8%。2021 年全球销售额预计会达到 5220 亿美元, 同比增长 12.5%。(IDC)
- 4、IBM 发布了全球首个 2nm 芯片制造技术, 这项技术可能需要几年时间才能推向市场。IBM 表示, 与目前许多笔记本电脑和手机中使用的主流 7nm 芯片相比, 2nm 芯片预计将带来 45% 的性能提升或 75% 的能耗降低。此外, 2nm 芯片将比目前领先的 5nm 芯片更小、速度更快。(半导体行业观察)
- 5、AMD EPYC 霄龙系列服务器 CPU 在 2021 年一季度末市场占有率达到了 8.9%, 环比增长 1.8%, 实现了 2006 年 Q2 以来的最快单季增长。AMD 于 2020 年表

示其服务器市场份额达到了两位数，但是这仅限于 1U、2U 计算服务器，并不包括网络和存储服务器。（Mercury Research）

6、小米集团和美国国防部再次就军事清单诉讼发布了联合状态报告（Joint Status Report, JSR）。据文件显示，美国政府承认了军事清单上的程序正义问题，愿意和小米集团进行和解，并将小米集团移出军事清单。（搜狐科技）

7、中芯国际 21Q1 营收 11 亿美元，市场预期 10.47 亿美元，去年同期 9.05 亿美元，净利润 1.589 亿美元，市场预期 1.04 亿美元，去年同期 0.64 亿美元。中芯国际联合首席执行官赵海军财报会上表示，中芯国际 0.15 微米和 40 纳米是其缺口最大的部分，而且 55 纳米产能也有非常大的缺口，这需要协商保证老客户最重要的需求。（中芯国际）

8、全球半导体供应短缺将在整个 2021 持续并在 2022 年第二季度恢复至正常水平。大多数类别的设备供应短缺预计将持续到 2022 年第二季度，而基板产能限制可能会延长到 2022 年第四季度。（Gartner）

9、台积电南科 3nm 新厂进度未受到影响，预计 6 月底开厂进机，第三季进入风险性试产。据悉，台积电 3nm 在风险性试产阶段（2021 年下半年）月产能约 1-2 万片，目标明年中拉升到约 5-6 万片/月，其中大客户苹果 2022 年初开始试量产，并将包下首波大部分产能。（集微网）

10、由于日本信越化学 KrF 光刻胶产能缺少等原因导致我国大陆多家晶圆厂 KrF 光刻胶供应严峻，部分中小晶圆厂 KrF 光刻胶甚至出现了断供，多家晶圆厂正在加速验证导入本乡 KrF 光刻胶。（集微网）

11、AMD 已向台积电预订明、后两年 5nm 及 3nm 产能。从 AMD 的产品线来看，AMD 于今年（2021 年）上半年完成 Zen3 架构处理器及 RDNA2 架构绘图芯片的产品线转换，已成为台积电 7nm 前三大客户之一，预计 AMD 将在 2022 年推出 5nmZen4 架构处理器，2023-2024 年将推出 3nmZen5 架构处理器，届时将成为台积电 5nm 及 3nm 高性能计算（HPC）的最大客户。（集微网）

12、苹果（Apple）发布 2021 年供应商责任报告，并公布 2020 年 200 大供应链名单。具体来看，在中国大陆厂商部分，广东朝阳电子、吉林利源精制等遭移除，新加入的则有南平铝业、兆易创新、天马微电子、江苏精研、苏州胜利精密、得润电子与新纶科技等 12 家企业，以区域来看，中国大陆的新增企业数量最多，在苹果供应链中扮演愈来愈重要的角色。（新浪科技）

5、投资建议

建议关注半导体各细分板块龙头①设计板块：卓胜微、韦尔股份、紫光国微、兆易创新、澜起科技、晶晨股份等；②代工板块：中芯国际、华虹半导体。③设备板块：北方华创、华峰测控、中微公司等。④材料板块：沪硅产业、安集科技、华特气体、上海新阳、鼎龙股份。⑤功率半导体板块：新洁能、斯达半导、华润微、闻泰科技等。

图表 40：半导体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)			
				19A	20A	21E	22E	19A	20A	21E	22E
688981.SH	中芯国际	4446	2.91%	17.94	43.32	39.74	45.73	248	103	112	97
603501.SH	韦尔股份	2613	-0.50%	4.66	27.06	42.24	55.38	561	97	62	47
300782.SZ	卓胜微	1421	-0.31%	4.97	10.73	19.84	27.55	286	132	72	52
002049.SZ	紫光国微	844	18.95%	4.06	8.06	13.54	18.71	208	105	62	45
603986.SH	兆易创新	898	-1.68%	6.07	8.81	14.19	18.69	148	102	63	48
688008.SH	澜起科技	678	12.01%	9.33	11.04	12.73	17.11	73	61	53	40
688099.SH	晶晨股份	353	-6.09%	1.58	1.15	6.12	9.24	223	307	58	38
002371.SZ	北方华创	934	13.63%	3.09	5.37	7.64	10.71	302	174	122	87
688012.SH	中微公司	700	10.10%	1.89	4.92	4.96	6.57	371	142	141	106
688200.SH	华峰测控	250	26.22%	1.02	1.99	3.06	4.22	245	126	82	59
300054.SZ	鼎龙股份	168	10.50%	0.34	-1.60	3.13	4.20	492	N/A	54	40
300236.SZ	上海新阳	128	14.77%	2.10	2.74	1.30	1.69	61	47	99	76
688019.SH	安集科技	138	39.06%	0.66	1.54	1.60	2.07	210	90	86	67
688126.SH	沪硅产业-U	618	1.34%	-0.90	0.87	0.79	1.20	N/A	710	783	514

资料来源：Wind、光大证券研究所整理；注：业绩预告为 Wind 一致预测。(2) 市值时间为 2021 年 5 月 31 日。(3) 区间指 2021 年 5 月 1 日~2021 年 5 月 31 日

6、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。

疫情复发、加剧风险

受到印度疫情影响，消费电子、半导体国内外供应链均可能受到疫情影响某环节，从而影响整体供给。此外，疫情可能导致相应下游需求减少，导致整体行业发展不及预期。

行业及公司评级体系

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

分析、估值方法的局限性说明

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

分析师声明

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