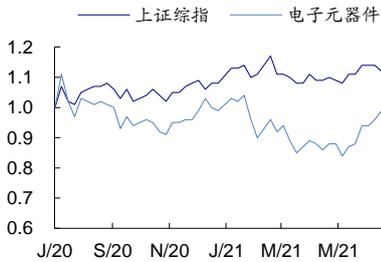


2021年07月04日

一年该行业与上证综指走势比较



相关研究报告:

《行业月报:半导体涨价助推市场热情》——2021-06-04  
 《2021年5月投资策略:年报及一季报总结:持续看好半导体景气周期持续》——2021-05-10  
 《行业周报:手机品牌格局变动,新兴市场线下为王》——2021-04-21  
 《半导体制造行业专题系列:对美国或全面禁止14nm的事件分析》——2021-04-19  
 《行业周报:华为2020年业绩出炉,数字化智能化带来行业新机遇》——2021-04-06

证券分析师: 许亮

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

证券分析师: 唐泓翼

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

行业月报

## 中报业绩催化半导体板块行情

### ● 半导体产能持续紧张, 中报业绩催化板块行情

2021年疫情及中美贸易摩擦, 成为半导体产业链产能紧张核心原因, 同时新能源汽车加单, 叠加手机产业链备货需求持续, 上述因素催化半导体产业链产能紧缺, 呈现供销两旺的态势。当前, 全球半导体产业进入重大的调整期, 集成电路产业的风险与机遇并存。未来, 在中国经济稳健增长的态势下, 在5G、云计算、物联网、人工智能、智能网联汽车等新型应用的驱动下, 中国集成电路市场需求仍将持续增长。

### ● 可穿戴设备持续增长, 智能手机需求逐步恢复

根据Counterpoint Research全球智能手表型号追踪报告, 2021年第一季度全球智能手表出货量同比增长35%; 2021年一季度TWS耳机销量同比增长44%; 全球智能手机出货收入在3月底的季度首次突破1000亿美元大关, 达到1130亿美元。全球出货量同比增长20%, 达到3.54亿台, 由OPPO、vivo、小米和苹果领衔。

### ● 新能源汽车出货量持续提升, 功率半导体景气上行

根据中汽协及乘联会数据, 1-5月, 新能源汽车产销分别达到96.7万辆和95.0万辆, 同比均增长2.2倍。其中纯电动汽车产销分别完成81.8万辆和79.4万辆, 同比分别增长2.6倍和2.5倍; 插电式混合动力汽车产销分别完成14.9万辆和15.6万辆, 同比分别增长1.1倍和1.3倍。随着新能源汽车对于功率半导体的需求持续提升, 全球主要龙头企业纷纷加速扩产, 我们预计未来功率半导体行业板块景气度将会持续上行。

### ● 投资建议

我们建议重点布局具备长期成长新的核心标的:

- 1、 半导体: 受益于行业产能紧缺的持续性, 我们继续推荐行业内的国产替代龙头企业。核心推荐: 卓胜微, 北京君正, 中微公司。
- 2、 消费电子: 随着传统智能终端和传统市场的逐渐饱和, 新终端和新兴市场成为消费电子的核心成长动力来源。核心推荐: 传音控股。
- 3、 汽车电子: 新能源汽车作为未来十年的确定性风口将会持续带动功率半导体行业的量价齐升。国内企业在国产替代的大趋势下正在积极扩产。核心推荐: 华润微。

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

独立性声明:

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

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘 (元)	总市值 (百万元)	EPS		PE	
					2021E	2022E	2021E	2022E
688396.SH	华润微	买入	89.10	117620	1.61	2.28	55.5	39.1
688012.SH	中微公司	增持	151.50	93186	0.91	1.19	167.3	127.0
300782.SZ	卓胜微	买入	509.71	170019	6.04	8.84	84.4	57.6
688036.SH	传音控股	买入	191.60	153280	4.65	6.75	41.2	28.4
300223.SZ	北京君正	增持	100.21	46996	1.23	1.54	81.4	65.2

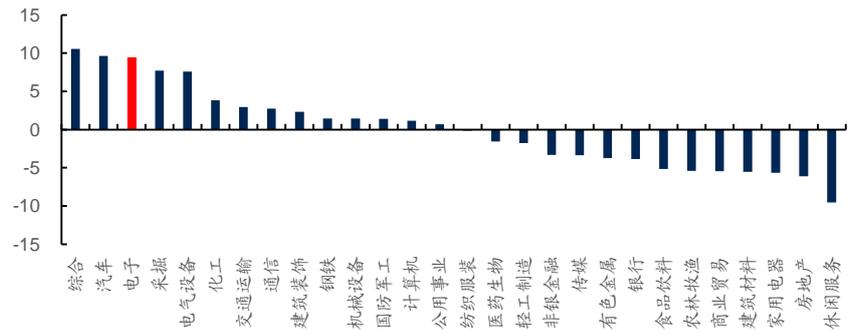
资料来源: Wind、国信证券经济研究所预测

## 每月行情

### 行业涨跌幅

本月中万电子上涨 9.43%，其中申万半导体上涨 17.17%，其他电子Ⅱ上涨 9.96%，元件Ⅱ上涨 9.34%，光学光电子上升 4.21%，电子制造Ⅱ上涨 6.57%。从全行业看，电子行业本月涨幅在 28 个行业（申万分类）中排第 3 位。

图 1：申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

同期沪深 300 指数和上证综合指数分别下降 1.72%和下降 2.64%。总结来看，电子板块强于于大盘，半导体板块表现相对较好。

表 1：本周申万电子二级行业指数变化

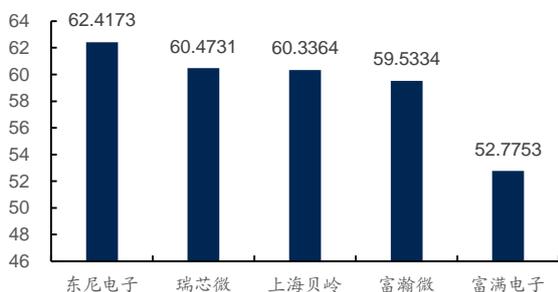
代码	指数	收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	60 日内涨跌幅	年初至今
000008.SH	上证综合指数	3,043.20	2.17	-2.64	1.84	0.43
000300.SH	沪深 300	5,239.97	2.69	-1.72	6.37	0.55
801081.SI	半导体(申万)	6,157.79	5.33	17.17	45.01	27.43
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	8,260.37	3.01	9.96	21.02	6.80
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5,947.53	7.06	9.34	8.73	-1.35
801084.SI	光学光电子(申万)	1,944.01	1.74	4.21	7.31	7.03
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7,840.85	6.29	6.57	21.75	2.74

资料来源：公司公告，国信证券经济研究所整理

### 个股涨跌幅

从本月个股表现看，电子板块内涨幅前五的公司分别是东尼电子、瑞芯微、上海贝岭、富瀚微、富满电子；月换手率前五的公司分别是中晶科技、国民技术、台基股份、科恒股份、聚灿光电。

图 2：电子行业月涨幅前五名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图 3：电子行业月换手率前五名

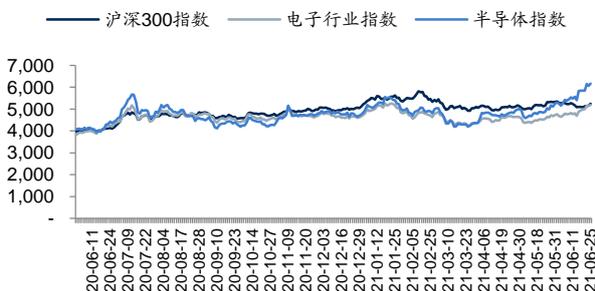


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

## 半导体

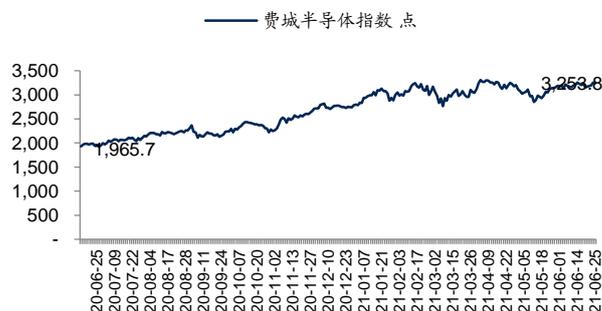
半导体产业产能持续紧张，景气度将延续到 21Q4，6 月半导体指数创近 12 个月新高。2021 年疫情及中美贸易摩擦，成为半导体产业链产能紧张核心原因，由于疫情原因全球各地较多 IDM 及代工厂商的晶圆产能及封测产能无法顺利开出，有效供给不足。同时新能源汽车加单，叠加起手机产业链备货需求持续，上述因素催化半导体产业链产能紧缺，呈现供销两旺的态势。

图 4：沪深/电子行业/半导体指数



资料来源: 公司公告、国信证券经济研究所分析整理

图 5：费城半导体指数



资料来源: IDC、国信证券经济研究所估算整理

5 月以来分公司来看，制造及封测龙头环比小幅提升，同比增长保持 25%+。2 季度进入传统消费电子淡季，5 月起环比增速仍将提升。

图 6: 全球晶圆厂龙头台积电



资料来源:公司公告、国信证券经济研究所分析整理

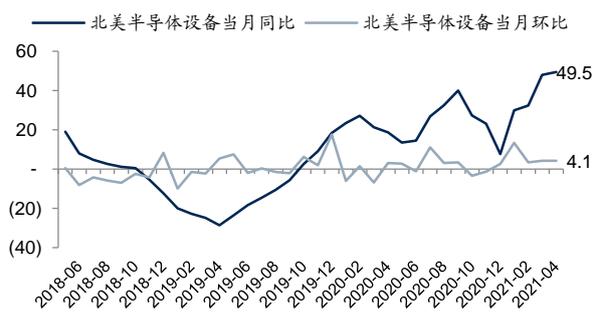
图 7: 全球封测厂龙头日月光



资料来源:IDC、国信证券经济研究所估算整理

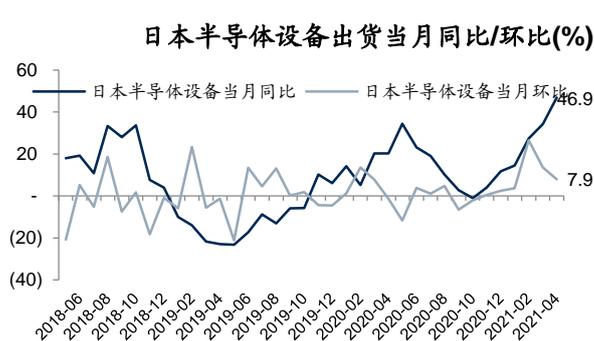
半导体设备供给成为核心制约,北美及日本设备出货额创近2年新高,预计3季度起半导体产能将逐步释放。产业链晶圆及封测端游继续保持订单饱满,同时对上游半导体设备端采购周期显现拉长,部分关键设备订单已排到3季度,因此半导体产能供需紧张结构将继续持续。

图 8: 北美半导体设备出货趋势(%)



资料来源:美国半导体行业协会、国信证券经济研究所分析整理

图 9: 日本半导体设备出货趋势(%)



资料来源:美国半导体行业协会、IDC、国信证券经济研究所估算整理

半导体景气度高企,国内制造端并进一步扩产成熟制程,重点关注相关产业链投资机遇。6月初,工信部电子信息司司长乔跃山致辞介绍,当前,全球半导体产业进入重大的调整期,集成电路产业的风险与机遇并存。未来,在中国经济稳健增长的态势下,在5G、云计算、物联网、人工智能、智能网联汽车等新型应用的驱动下,中国集成电路市场需求仍将持续增长。

继续重点关注半导体细分赛道龙头:设计端卓胜微(射频)、北京君正(存储)、圣邦股份(模拟器件)、澜起科技(内存读取芯片);封测龙头长电科技;材料龙头鼎龙股份、安集科技等;设备龙头中微公司、北方华创。

**表 2: A 股半导体龙头公司业绩及估值一览**

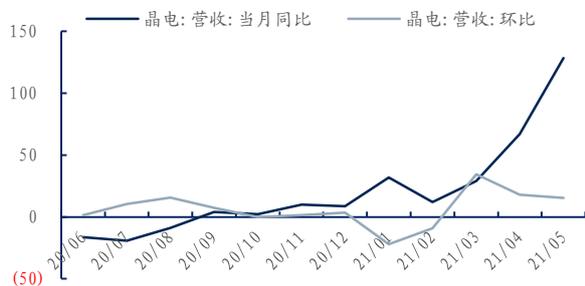
证券简称	细分行业	市值 (亿元)	20 年归 母净利 润 (亿元)	20 年业 绩增速	21 年一 致预期 (亿元)	2021 业 绩预期 增速	21Q1 归母净 利润	21Q1 业 绩预期 增速	PE (2021)	5 月股 价 涨幅	21Q1 末持仓	20Q4 末持仓
WEGF*	半导体-设计	2,576	27.06	481%	41.92	55%	10.41	481%	61	-1%	10.96%	14.35%
卓胜微*	半导体-设计	1,650	10.73	116%	20.14	88%	4.92	116%	83	16%	25.68%	30.84%
闻泰科技*	半导体-模拟	1,169	24.15	93%	40.17	66%	6.52	93%	31	7%	4.03%	7.13%
中芯国际-U*	半导体-制造	1,150	43.32	142%	30.53	-30%	0.00	142%	118	5%	13.30%	19.73%
兆易创新*	半导体-设计	1,136	8.81	45%	13.79	57%	3.01	45%	79	26%	17.23%	23.05%
华润微*	半导体-功率	1,164	9.64	140%	13.68	42%	4.00	140%	71	42%	14.19%	26.48%
北方华创*	半导体-设备	1,311	5.37	74%	7.60	41%	0.73	74%	172	40%	13.09%	16.44%
澜起科技*	半导体-设计	712	11.04	18%	14.66	33%	1.34	18%	57	6%	12.54%	22.67%
紫光国微*	半导体-设计	892	8.06	99%	13.30	65%	3.24	99%	65	6%	19.76%	27.26%
长电科技*	半导体-封测	664	13.04	1371%	17.24	32%	3.86	1371%	37	8%	14.77%	20.79%
中微公司*	半导体-设备	867	4.92	161%	4.91	0%	1.38	161%	176	24%	18.89%	28.70%
沪硅产业-U*	半导体-材料	715	0.87	197%	1.23	41%	0.09	197%	904	16%	18.72%	19.20%
汇顶科技*	半导体-设计	577	16.59	-28%	14.42	-13%	1.57	-28%	48	-1%	2.79%	6.91%
圣邦股份*	半导体-模拟	484	2.89	64%	4.06	41%	0.75	64%	118	9%	19.91%	27.33%
北京君正	半导体-设计	453	0.73	25%	5.20	610%	1.20	25%	87	12%	14.01%	37.15%
华天科技*	半导体-封测	418	7.02	145%	10.33	47%	2.82	145%	40	19%	5.22%	7.53%
斯达半导*	半导体-功率	478	1.81	34%	2.77	54%	0.75	34%	166	26%	3.52%	29.52%
通富微电*	半导体-封测	306	3.38	1668%	7.49	121%	1.56	1668%	41	18%	3.63%	8.31%
鼎龙股份*	半导体-材料	169	-1.60	-569%	3.02	-289%	0.38	-569%	54	0%	21.24%	24.86%
安集科技*	半导体-材料	139	1.54	134%	1.59	3%	0.02	134%	87	1%	10.95%	25.00%
思瑞浦*	半导体-模拟	405	1.84	159%	2.62	43%	0.31	159%	149	-5%	47.23%	58.65%

资料来源: 标\*为 wind 一致预期, 国信证券经济研究所整理

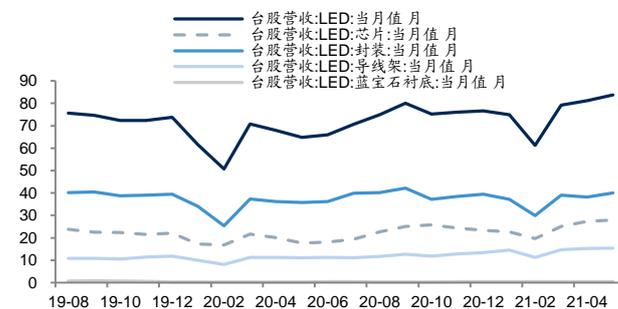
## 光电显示

### LED

2021 年以来, LED 芯片价格逐步企稳, 台湾 LED 相关龙头呈现同环比营收提升。2021 年以来 LED 芯片价格逐步企稳, 台湾龙头晶电营收呈现同环比较大提升, 预计主要受益于 MiniLED 需求拉动所致。

**图 10: 晶电月度营收同比及环比趋势(%)**


资料来源: 美国半导体行业协会、国信证券经济研究所分析整理

**图 11: 台股 LED 营收趋势**


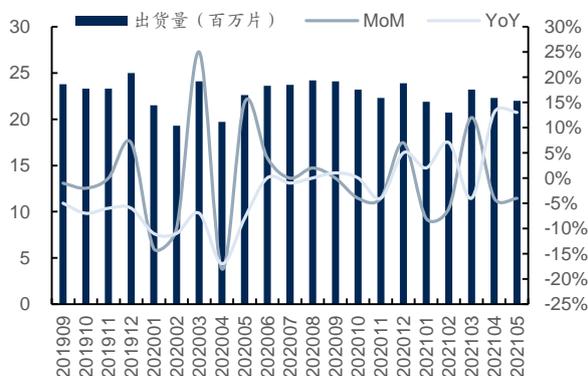
资料来源: 美国半导体行业协会、IDC、国信证券经济研究所估算整理

### 面板

进入二季度末, 终端及品牌备货需求逐步回归理性, 但存在明显的结构性分化,

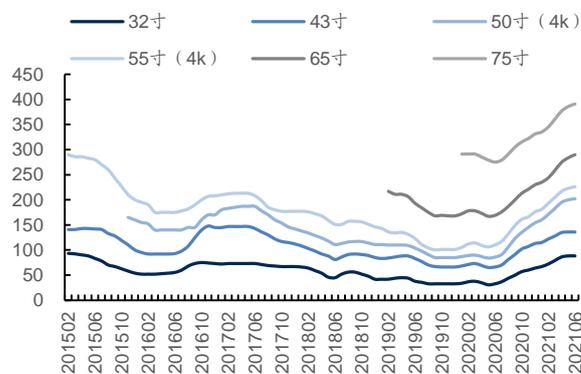
其中小尺寸的供需逐渐趋于平衡，但大尺寸在强劲需求的推动下供需维持紧张。需求侧，中国市场持续疲软，海外市场的强劲势头也有所降温。同时，品牌在成本上涨等因素驱动下，大尺寸面板备货需求维持强劲。供应侧，IC 供应情况逐步好转，面板有效供应能力提升。但面板厂积极调整其产能分配，因此实际供应数量增幅有限。5 月 LCD TV 面板价格依然维持上涨的趋势，其中小尺寸价格涨幅明显收窄，大尺寸维持较大涨幅。6 月开始小尺寸价格涨势收敛最为明显，将连带影响其他尺寸售价，但仍需观望品牌厂采购调整，加上 7 月欧美市场解封后对于终端市场需求的影响。按尺寸看，32"，小尺寸需求逐渐回落，5 月价格涨幅 2 美金，6 月有望止涨回稳。39.5"~43"，供需逐渐趋于平衡，5 月涨幅收窄至 2 美金，6 月止涨回稳。大尺寸方面，大尺寸化加速推进，品牌备货需求维持强劲，6 月依然维持约 5 美金的涨幅。IT 面板方面，笔电动能仍强，预期涨势将较电视强劲，显示器则因产能与电视相关联，预期涨势也将随电视逐步收敛。

图 12: 液晶电视出货量同环比趋势



资料来源: Omdia, 国信证券经济研究所整理

图 13: LCD 面板价格趋势



资料来源: 群智咨询, 国信证券经济研究所整理

表 3: 面板及 LED 公司业绩及估值一览

证券简称	市值 (亿元)	20 年归母 净利润 (亿元)	20 年业 绩增速	21 年一 致预期 (亿元)	2021 业绩 预期增速	21Q1 归 母净利润	21Q1 业绩 预期增速	PE (2021)	6 月股价 涨幅	21Q1 末持仓	20Q4 末持仓
京东方 A*	2,194	50.36	162%	201.18	300%	51.82	162%	11	3%	7.31%	13.06%
三安光电*	1,437	10.16	-22%	22.06	117%	5.57	-22%	68	16%	12.09%	17.37%
TCL 科技*	1,090	43.88	68%	102.02	132%	24.04	68%	10	-4%	3.63%	6.28%
视源股份*	866	19.02	18%	23.24	22%	2.01	18%	38	0%	17.76%	21.94%
深天马 A*	351	14.75	78%	17.84	21%	5.19	78%	19	3%	0.01%	3.04%
木林森*	205	3.02	-39%	12.39	311%	2.97	-39%	16	7%	0.72%	2.34%
洲明科技*	97	1.18	-78%	5.33	353%	0.77	-78%	22	-6%	0.00%	4.79%
聚飞光电*	68	3.05	-1%	0.00	-100%	0.56	-1%	18	9%	1.94%	0.42%
国星光电*	60	1.01	-75%	0.00	-100%	0.37	-75%	47	10%	0.00%	1.10%

资料来源: 标\*为 wind 一致预期, 国信证券经济研究所整理

## 消费电子

### 可穿戴设备

根据 Counterpoint Research 全球智能手表型号追踪报告，2021 年第一季度全球智能手表出货量同比增长 35%。Apple 保持其领先地位，新系列 6 机型的需求同比增长 50% 来促进整体市场增长，苹果的市场份额上升了 3%。随着 Galaxy Watch 3 和 Galaxy Watch Active 系列的流行，三星的出货量同比增长 27%。与一年前的强劲季度相比，华为的份额继续下滑。这些数量包括具有低

级专有操作系统或 RTOS 的基本智能手表（例如来自小米和 OPPO）、儿童智能手表（例如来自 BBK、华为和 Vodafone Neo）和高级智能手表（例如来自 Apple、三星和 Garmin）。在智能手表操作系统平台方面，苹果的 WatchOS 占据了超过三分之一的市场份额，其 10 亿 iPhone 用户的用户群不断增长。

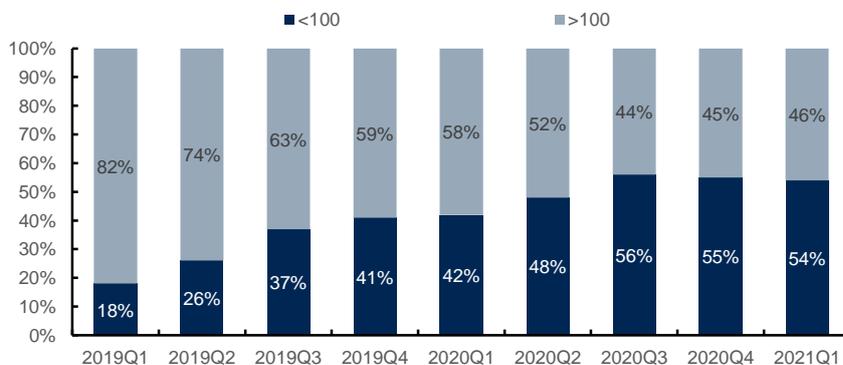
图 14: 全球智能手表出货量份额 (%)



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

Counterpoint Research 发布的 TWS 市场报告显示，2021 一季度 TWS 耳机销量同比增长 44%。中国区销量同比增长最高，而北美市场仍为全球最大市场。苹果继续占据主导地位，但由于竞争格局加剧以及缺乏新的产品，其所占份额有所下降。与上一季度相比，第二大品牌小米(01810)的市场份额也略有下降。然而，三星的市场份额实现环比增长，并缩小了与第二名小米的差距。100 美元以上的市场份额略有回升，2021 第一季度取得 46% 的份额，这表明 TWS 耳机市场已经开始缓慢地向中高价格段市场转移。苹果在 100 美元以上的市场占据了主导性的 57% 的市场份额，其次是三星占 17%。在 100 美元以下细分市场，由于行业参与者多元化和竞争加剧的原因，包括小米在内的前 10 大品牌的总份额有所下降。

图 15: TWS 市场结构 (100 美金以上及以下占比)



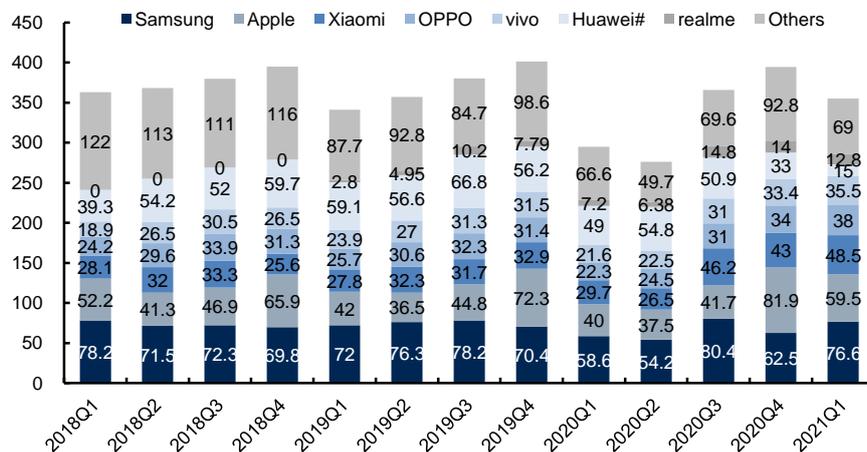
资料来源: Counterpoint Research, 国信证券经济研究所整理

### 智能手机

全球智能手机出货收入在 3 月底的季度首次突破 1000 亿美元大关,达到 1130 亿美元。全球出货量同比增长 20%, 达到 3.54 亿台, 由 OPPO、vivo、小米和苹果领衔。三星重夺全球最大 OEM 头把交椅, 2021 年第一季度出货量达到 7,680 万台。本季度苹果 iPhone 活跃安装基数再创新高。

5G 手机方面, 只推出了 iPhone 12 系列 5G 智能手机的苹果, 依旧是一季度 5G 智能手机出货量最高的厂商。研究机构的数据显示, 今年一季度, iPhone 12 系列在全球出货 4040 万部, 较去年四季度的 5220 万部减少 1180 万部, 环比下滑 23%, 但在该季全球新出货的 5G 智能手机中, 苹果的份额高达 29.8%, 无论是出货量还所占的比重, 均远高于其他厂商。一季度 5G 智能手机出货量仅次于苹果的, 是 OPPO, 出货量为 2150 万部, 较去年四季度的 1390 万部增加 760 万部, 环比大增 55%, 所占的比重为 15.8%, 与苹果还是有不小的差距。一季度 5G 智能手机出货量排在 3-5 位的, 分别是 vivo、三星和小米, 出货量分别为 1940 万部、1700 万部和 1660 万部, 环比增长 62%、79%和 41%, 在一季度 5G 智能手机出货量中所占的比重分别为 14.3%、12.5%和 12.2%。

图 16: 全球手机出货量 (百万台)



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

我国手机市场出货情况: 根据信通院统计, 2021 年 5 月, 我国手机市场总体出货量 2296.8 万部, 同比下降 32.0%; 主要占比为智能手机方面, 出货量 2260.4 万部, 占比达到 98.4%。主要原因是一季度手机出货量同比大幅增加, 手机需求提前释放; 同时, 上游手机芯片供应偏紧, 加之华为出货量下降, 其他厂商未能完全补缺, 导致出货量整体下降。在 5G 手机方面, 整体上涨趋势不减, 出货量 1673.9 万部, 渗透率达到 72.9%。

图 17: 国内智能手机出货量 (万部) 及增速



资料来源: 中国信通院, 国信证券经济研究所分析整理

图 18: 国内 5G 手机出货量及渗透率



资料来源: 中国信通院、国信证券经济研究所估算整理

表 4: 苹果产业链公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	20 年净利润 (亿元)	20 年业绩增速	21 年一致预期 中值 (亿元)	PE(2020)	5 月股价涨幅	Q1 末持仓	Q4 末持仓
立讯精密*	3,307.4	65.1	64.58%	92.6	35.70	20.54%	8.29%	17.36%
蓝思科技*	1,507.0	47.9	604.02%	69.5	21.69	3.84%	3.22%	3.92%
歌尔股份*	1,470.7	23.1	132.00%	41.3	35.63	10.53%	6.39%	15.50%
鹏鼎控股*	812.5	26.0	-10.65%	38.9	20.90	13.22%	16.01%	28.84%
领益智造*	666.8	12.4	-30.18%	33.2	20.07	10.79%	8.90%	30.83%
汇顶科技*	577.0	17.1	-20.17%	12.9	44.61	-0.97%	2.79%	6.91%
大族激光*	413.4	10.6	60.43%	17.3	23.84	3.31%	5.58%	11.30%
欣旺达*	479.5	7.2	-6.87%	13.0	36.85	2.48%	13.73%	21.87%
东山精密*	368.6	7.7	-24.64%	19.6	18.79	18.72%	3.46%	17.69%
环旭电子*	369.7	14.0	10.99%	22.5	16.43	4.76%	1.02%	1.58%
信维通信*	301.2	9.4	-1.65%	13.2	22.89	11.25%	2.89%	11.37%
长信科技*	207.4	9.3	14.00%	12.4	16.74	3.73%	1.47%	3.33%
德赛电池*	137.4	5.3	14.11%	8.8	15.64	3.53%	15.58%	15.88%
科森科技*	45.8	-0.4	230.92%	3.0	15.37	11.22%	0.69%	2.56%

资料来源: 标\*为 wind 一致预期, 国信证券经济研究所整理

表 5: 安卓产业链公司业绩及估值一览

证券简称	市值(亿元)	20 年净利润 (亿元)	20 年业绩增速	21 年一致预期 中值 (亿元)	PE(2020)	5 月股价涨幅	Q1 末持仓	Q4 末持仓
长盈精密*	257.0	3.1	522.01%	10.1	25.57	20.69%	1.71%	11.33%
顺络电子*	297.4	5.1	23.57%	8.1	36.92	16.49%	13.45%	10.71%
安洁科技*	103.3	-5.5	-220.68%	3.5	29.27	4.10%	0.38%	1.51%
光弘科技*	92.8	4.2	3.12%	-	-	17.34%	0.69%	1.60%
电连技术*	112.8	2.3	29.90%	3.9	28.74	-3.87%	0.58%	7.25%

资料来源: 标\*为 wind 一致预期, 国信证券经济研究所整理

## 汽车电子

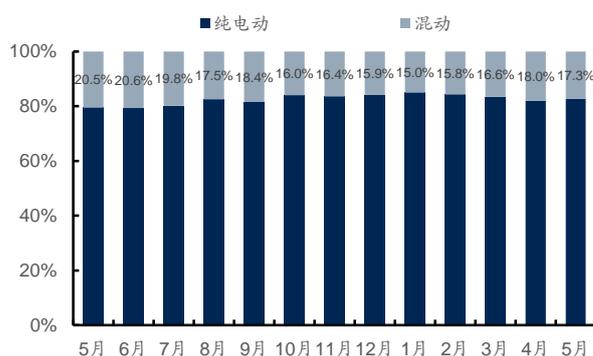
根据中汽协及乘联会数据, 1-5 月, 新能源汽车产销双双超过 90 万辆, 分别达到 96.7 万辆和 95.0 万辆, 同比均增长 2.2 倍。其中纯电动汽车产销分别完成 81.8 万辆和 79.4 万辆, 同比分别增长 2.6 倍和 2.5 倍; 插电式混合动力汽车产销分别完成 14.9 万辆和 15.6 万辆, 同比分别增长 1.1 倍和 1.3 倍。

图 19: 新能源汽车销量及渗透率 (万辆、%)



资料来源: 乘联会、国信证券经济研究所分析整理

图 20: 新能源汽车市场纯电动及混动汽车比例



资料来源: 乘联会、国信证券经济研究所估算整理

1. 华虹半导体与 IGBT 企业斯达半导举办“华虹半导体车规级 IGBT 暨 12 英寸 IGBT 规模量产仪式”，并签订战略合作协议。双方共同宣布，携手打造的高功率车规级 IGBT（绝缘栅双极型晶体管）芯片，已通过终端车企产品验证，广泛进入了动力单元等汽车应用市场。华虹半导体与斯达半导已合作多年，双方在汽车电子、变频器、逆变焊机、UPS、光伏/风力发电、白色家电等多个领域潜心研发生产 IGBT。目前已有 650V、750V、950V、1200V、1700V 等多个电压的系列产品实现了批量生产，双方合作 IGBT 累计出货量已超过 25 万片等效 8 英寸晶圆。2020 年华虹半导体将 8 英寸 IGBT 技术导入 12 英寸生产线，通过不到一年的研发在 12 英寸生产线上成功建立了 IGBT 晶圆生产工艺，产品顺利通过了客户认证，成为全球首家同时在 8 英寸和 12 英寸生产线量产先进型沟槽栅电场截止型（FS, Field Stop）IGBT 的纯晶圆代工企业。华虹半导体“8 英寸+12 英寸”四个工厂均通过 IATF 16949 汽车质量管理体系认证。目前，华虹半导体 12 英寸 IGBT 产出已超 10000 片晶圆，各项电性参数均保持优异水平。斯达半导是国内唯一一家进入世界前 10 名的 IGBT 模块供应商，2020 年使用其自主芯片生产的车规级 IGBT 模块在全球市场配套超过 20 万辆汽车。

2. 6 月 23 日湖南三安半导体正式点亮投产。湖南三安半导体总投资 160 亿元，规划用地面积约 1000 亩，主要针对碳化硅晶体生长到功率器件封装的全产业链生产，业务涵盖衬底材料、外延生长、晶圆制造及封装测试等环节，是国内第一条、全球第三条碳化硅垂直整合产业链，计划月产 30,000 片 6 寸碳化硅晶圆。

3. 华润微全资子公司华微控股拟与国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司（“大基金二期”）及重庆西永微电子产业园区开发有限公司共同签署投资协议，发起设立润西微电子（重庆）有限公司。项目公司注册资本拟为 50 亿元，其中华微控股以自有资金出资 9.5 亿元，占总注册资本的 19%。新设立的润西微电子将成为投建半导体晶圆生产线项目的主体。该项目总投资 75.5 亿元，建成后预计将形成月产 3 万片 12 英寸中高端功率半导体晶圆生产能力，并配套建设 12 英寸外延及薄片工艺能力。

## 7 月投资建议

我们建议重点布局具备长期成长新的核心标的：

- 1、 半导体：受益于行业产能紧缺的持续性，我们继续推荐行业内的国产替代龙头企业。核心推荐：卓胜微，北京君正，中微公司。
- 2、 消费电子：随着传统智能终端和传统市场的逐渐饱和，新终端和新兴市场成

为消费电子的核心成长动力来源。核心推荐：传音控股。

3、汽车电子：新能源汽车作为未来十年的确定性风口将会持续带动功率半导体行业的量价齐升。国内企业在国产替代的大趋势下正在积极扩产。核心推荐：华润微。

**附表：重点公司盈利预测及估值**

公司 代码	公司 名称	投资 评级	收盘价	EPS			PE			PB
				2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2020
688396.SH	华润微	买入	89.10	1.61	2.28	2.53	55.5	39.1	35.2	6.4
688012.SH	中微公司	增持	151.50	0.91	1.19	1.58	167.3	127.0	95.8	13.2
300782.SZ	卓胜微	买入	509.71	6.04	8.84	12.17	84.4	57.6	41.9	21.4
688036.SH	传音控股	买入	191.60	4.65	6.75	10.00	41.2	28.4	19.2	16.1
300223.SZ	北京君正	增持	100.21	1.23	1.54	1.90	81.4	65.2	52.6	3.5

数据来源：wind、国信证券经济研究所整理

## 国信证券投资评级

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

## 分析师承诺

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

## 风险提示

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

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

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032