



电子

优于大市（维持）

证券分析师

张世杰

资格编号：S0120521020002

邮箱：zhangsj3@tebon.com.cn

徐益彬

资格编号：S0120521060003

邮箱：xuyb@tebon.com.cn

研究助理

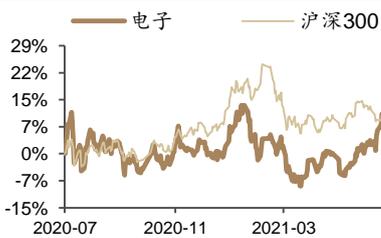
王俊之

邮箱：wangjz3@tebon.com.cn

叶晨灿

邮箱：yecc@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

1. 《中京电子 (002579.SZ)：新产能扩充软硬多点布局，老牌PCB厂商驶入成长快车道》，2021.7.5
2. 《圣邦股份 (300661.SZ)：借助国产替代东风，成就模拟IC巨头》，2021.7.2
3. 《晶晨股份 (688099.SH)：传统业务全球化拓展、格局向好，卡位多媒体核心芯片向多品类、新终端拓展》，2021.6.30
4. 《半导体行业景气度继续上行》，2021.6.28
5. 《行业景气度上升叠加消息面利好，半导体行业持续上行》，2021.6.21

缺货持续价格上涨，继续关注缺芯带来的发展机遇

投资要点：

- **行情回顾。**上周电子板块下跌 1.51%，跌幅小于沪深 300 指数。长电科技、通富微电、扬杰科技、新洁能、韦尔股份、乐鑫科技等半导体公司披露上半年业绩预告，业绩均大幅增长，市场对半导体景气行情的预期落地，支撑 A 股半导体指数本周上涨 3%。下半年缺货状况难以缓解，许多公司相继发布涨价函，半导体公司下半年业绩有望进一步增长。A 股半导体指数可能将维持上行，市场仍会聚焦于由于缺货和国产替代带来的行业内机会。
- **东南亚疫情延续影响半导体产业链，缺芯情况短期难以缓解。**6月28日，马来西亚宣布第一阶段的全面防疫封锁措施无限期延长。马来西亚作为世界重要的电子制造基地，在全球封测市场占 13% 的份额。英飞凌、安森美、意法半导体及恩智浦等多家 IDM 大厂在马来西亚设厂，涵盖领域包含功率半导体、整流器、逻辑 IC 等晶圆制造和封测等产品线；在马来西亚设厂的被动元器件厂商有村田、太阳诱电、佳美工、尼吉康、AVX、松下等等。在工厂人流降载情况下，将使原本供货紧张的功率半导体、被动元器件等交期持续延长，叠加三季度下游终端厂商传统的出货旺季，被动元器件和功率半导体的价格还会有上涨的可能，缺芯状况缓解难上加难。目前比亚迪半导体、晶丰明源、安森美、利亚德等厂商已经发布了三季度涨价函。
- **半导体国产生态快速发展，缺芯带来更多机会。**在国家政策鼓励下，国内半导体公司进入快速发展的状态。国内厂商通过投资并购自研等手段发力半导体：闻泰科技、韦尔股份等通过收购细分领域优质公司完成业务拓展；小米、华为等的投资基金对半导体全产业链的投资力度，国产半导体生态蓬勃发展。缺芯情况下国内厂商的产品更加受到市场重视，叠加供应链国产化程度提高的需求，目前来看是国内半导体行业一个较好的发展机遇。
- **推荐标的：**建议关注真需求、低估值标的。从 C 端终端来看，电动车、家居类消费电子渗透率低，增长确定性高，围绕该体系品牌及供应链景气度高且持续。其中电动车 IGBT 板块，我们认为现阶段【中车时代电气】具有配置价值；视觉领域，长期看好【韦尔股份】、【舜宇光学科技】，而汽车视觉将为【晶方科技】带来更大弹性。家居类消费电子，品牌端长期看好【石头科技】，数字 soc【瑞芯微】、【全志科技】、【晶晨股份】均处在高景气度赛道，业绩增长有望持续。从 B 端需求来看，数据量持续增长，数据中心建设长期来看会持续提升，建议关注现阶段性价比较高的【天孚通信】，其下游客户数据中心占比更高，同时未来光引擎布局有望带来公司收入体量大幅提升。
- **风险提示：**5G 和数据中心发展不及预期风险；各类终端出货不及预期风险；外部贸易/科技竞争风险；印度及东南亚国家和地区疫情扩散风险。



内容目录

| | |
|---|----|
| 1. 本周行情回顾..... | 4 |
| 1.1. A股重要指数及全球重要半导体指数走势..... | 4 |
| 1.2. 电子（SW）板块：业绩支撑集成电路板块逆市上涨，PCB、分立器件等板块回调..... | 5 |
| 1.3. 个股表现..... | 6 |
| 2. 重点数据追踪..... | 8 |
| 2.1. 终端需求..... | 8 |
| 2.2. 重点价格..... | 9 |
| 3. 公司重要公告..... | 10 |
| 4. 行业新闻..... | 11 |
| 5. 风险提示..... | 12 |

图表目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 全球主要半导体指数涨跌幅 (单位: %) | 4 |
| 图 2: 电子 (SW) 各板块周涨跌幅及平均换手率 (单位: %) | 5 |
| 图 3: 电子 (SW) 各板块月涨跌幅 (单位: %) | 5 |
| 图 4: 电子 (SW) 各板块年涨跌幅 (单位: %) | 5 |
| 图 5: 本周电子板块涨幅 TOP5 (单位: %) | 6 |
| 图 6: 本周电子板块跌幅 TOP5 (单位: %) | 6 |
| 图 7: 核心关注公司估值与涨跌幅 (截至 2021/7/2 收盘价) | 6 |
| 图 8: 大陆以外重点公司涨跌幅 (截至 2021/7/2 收盘价) | 7 |
| 图 9: 全球智能机出货量及其同比 | 8 |
| 图 10: 全球智能手机出货量同比 (修正) | 8 |
| 图 11: 中国智能手机出货量及其同比 | 8 |
| 图 12: 中国智能机出货量同比 | 8 |
| 图 13: 我国新增 5G 基站数 | 8 |
| 图 14: 海外主要云计算厂商资本支出 | 8 |
| 图 15: 我国新能源汽车销量及占汽车销量比 | 9 |
| 图 16: 我国新能源汽车销量同比 | 9 |
| 图 17: DXI 指数 | 9 |
| 图 18: DRAM 现货价格 (美元) | 9 |
| 图 19: 闪存价格 (美元) | 9 |
| 图 20: 重要面板价格 (美元/片) | 9 |
| 表 1: A 股重要指数涨跌幅 (单位: %) | 4 |

1. 本周行情回顾

1.1. A股重要指数及全球重要半导体指数走势

上周A股大盘走弱，电子行业整体跑赢大盘，科技板块仍长期看好。上周沪深300下跌3.03%、创业板指下跌0.41%；电子板块下跌1.51%，跌幅小于大盘整体水平。科创50指数上涨0.22%，科技板块的表现好于A股整体的表现，我们看好以新能源车、物联网、人工智能引领的科技进步对于科技板块的长期利好。

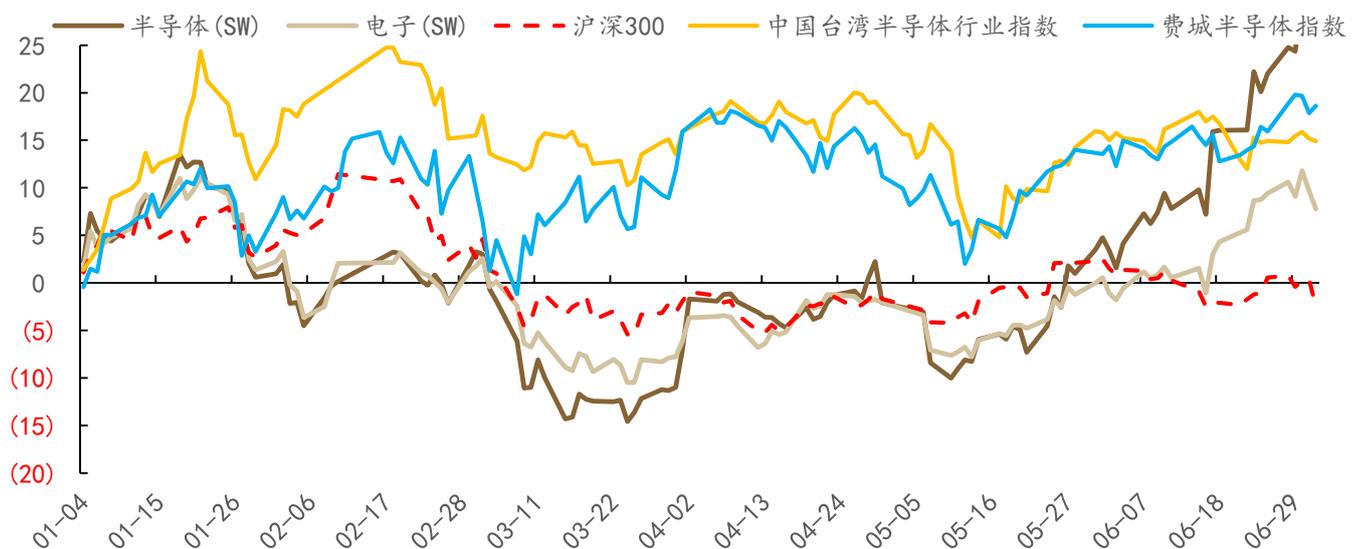
表 1: A股重要指数涨跌幅 (单位: %)

| 代码 | 名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | 年涨跌幅 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 000001.SH | 上证指数 | (2.46) | (2.02) | 1.32 |
| 399106.SZ | 深证综指 | (1.86) | (2.82) | 2.89 |
| 399006.SZ | 创业板指 | (0.41) | (4.12) | 12.39 |
| 000688.SH | 科创50 | 0.22 | (3.15) | 10.42 |
| 000300.SH | 沪深300 | (3.03) | (2.74) | (2.50) |
| 801080.SI | 电子(SW) | (1.51) | (3.61) | 7.78 |

资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 截至时间 2021-07-02

费城半导体指数小幅上涨，A股半导体指数本周上涨3.00%。本周全球半导体指数均有小幅上涨，芯片缺货行情持续下半导体国产化替代逻辑进一步增强，可以看到A股半导体指数增长幅度大幅领先费城半导体指数和中国台湾半导体行业指数。随着A股部分公司公布业绩预告，业绩高增长预期落地，考虑到“缺芯”状况较难在短期内缓解，我们认为A股半导体行业的短期内出现下跌的风险较小，市场仍会聚焦于由于这波缺货行情和科技新一轮发展带来的电子行业内的机会。

图 1: 全球主要半导体指数涨跌幅 (单位: %)



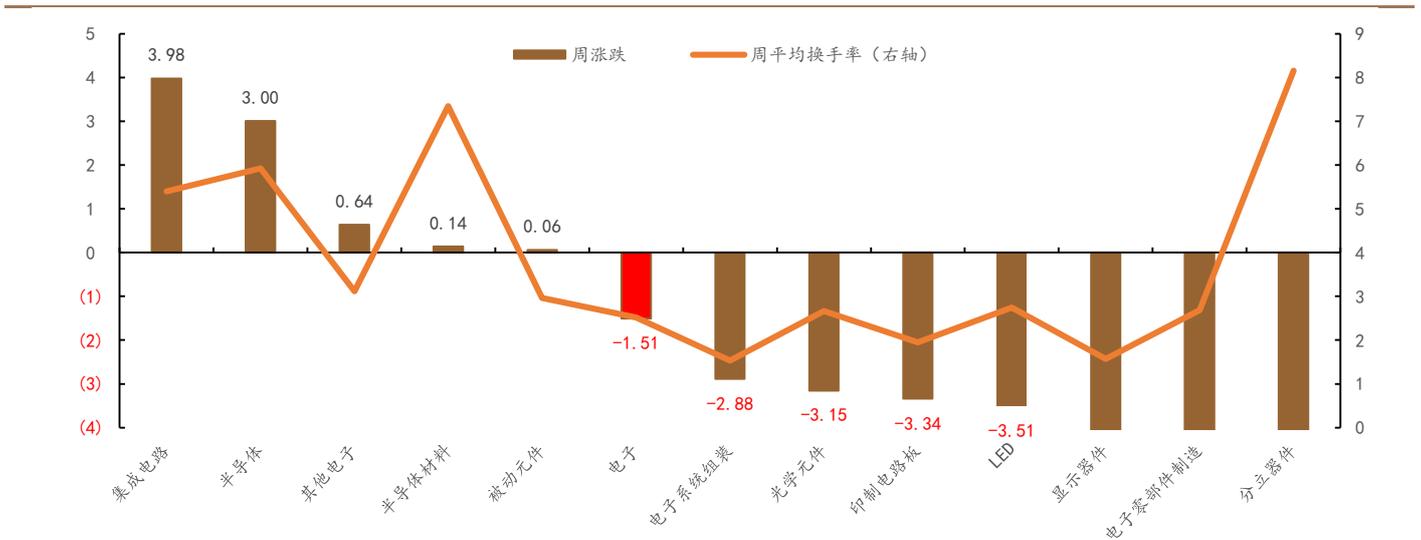
资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 2020/12/31 各指数被标准化为 0, 截至日期 2021-07-02

1.2. 电子 (SW) 板块：业绩支撑集成电路板块逆市上涨，PCB、分立器件等板块回调

集成电路板块逆市上涨。本周电子行业下跌 1.51%，其中集成电路板块上涨达 3.98%。部分半导体公司披露了半年度业绩预告，预告显示上半年业绩均获得较大增长，芯片涨价带来的预期落地。因为有相应的业绩作支撑，集成电路板块受整体大盘的影响较小，在各细分电子板块中保持了领先的上涨幅度。

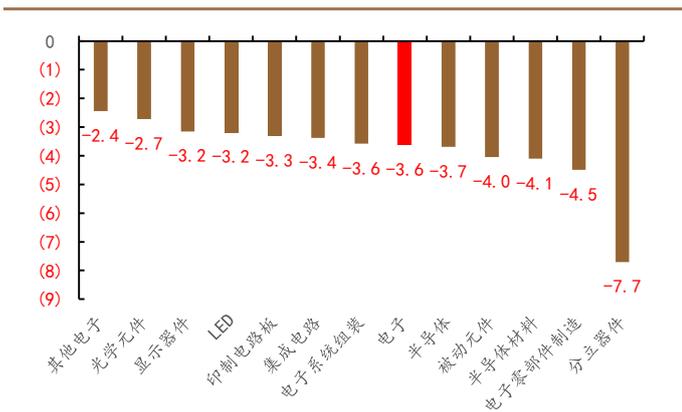
PCB、电子零部件制造、分立器件板块回调。PCB、分立器件、电子零部件制造板块经历了前两周较高的涨幅，这周在大盘整体下跌趋势下出现回调。

图 2：电子 (SW) 各板块周涨跌幅及平均换手率 (单位：%)



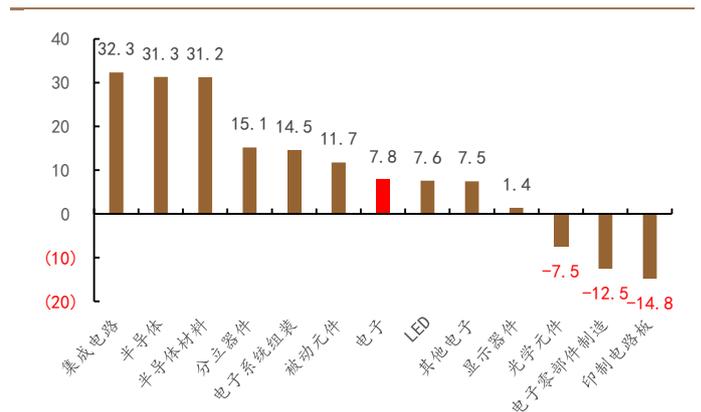
资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围 (2021/6/28-2021/7/2)

图 3：电子 (SW) 各板块月涨跌幅 (单位：%)



资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围 (2021/7/1-2021/7/2)

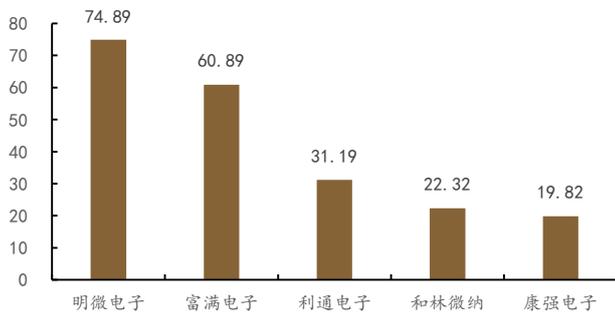
图 4：电子 (SW) 各板块年涨跌幅 (单位：%)



资料来源：Wind，德邦研究所
注：数据范围 (2020/12/31-2021/7/2)

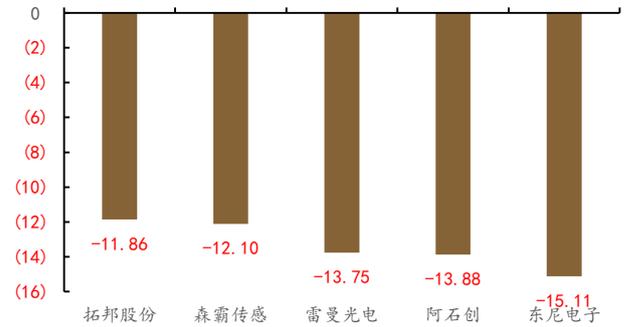
1.3. 个股表现

图 5: 本周电子板块涨幅 TOP5 (单位: %)



资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 数据范围 (2021/6/28-2021/7/2)

图 6: 本周电子板块跌幅 TOP5 (单位: %)



资料来源: Wind, 德邦研究所
注: 数据范围 (2021/6/28-2021/7/2)

图 7: 核心关注公司估值与涨跌幅 (截至 2021/7/2 收盘价)

| 股票代码 | 公司名称 | 行业 | 归母净利润 (亿元) | | | PE | | | 涨跌幅 (%) | | |
|-----------|-------|---------|------------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
| | | | 2020 | 2021E | 2022E | 2020 | 2021E | 2022E | 本周 | 月初至今 | 年初至今 |
| 300458.SZ | 全志科技 | 集成电路 | 2.05 | 3.57 | 5.12 | 134.71 | 77.36 | 53.87 | 7.48 | -4.94 | 160.85 |
| 300327.SZ | 中颖电子 | 集成电路 | 2.09 | 3.04 | 4.05 | 101.18 | 69.81 | 52.36 | 6.86 | -12.11 | 129.93 |
| 600460.SH | 士兰微 | 集成电路 | 0.68 | 8.13 | 10.73 | 1112.77 | 92.58 | 70.10 | 1.02 | 1.74 | 129.42 |
| 688007.SH | 光峰科技 | 显示器件III | 1.14 | 2.36 | 3.14 | 153.11 | 73.85 | 55.56 | -9.37 | -8.07 | 107.83 |
| 600171.SH | 上海贝岭 | 集成电路 | 5.28 | 4.59 | 4.80 | 38.31 | 44.08 | 42.13 | -1.42 | -6.74 | 103.48 |
| 688368.SH | 晶丰明源 | 集成电路 | 0.69 | 3.26 | 4.19 | 301.99 | 63.76 | 49.61 | 0.00 | 0.00 | 95.41 |
| 603893.SH | 瑞芯微 | 集成电路 | 3.20 | 5.16 | 7.02 | 177.08 | 109.89 | 80.68 | -6.89 | -2.52 | 88.55 |
| 603297.SH | 永新光学 | 光学元件 | 1.62 | 2.10 | 2.74 | 43.53 | 33.52 | 25.69 | -1.74 | -3.19 | 77.87 |
| 835185.NQ | 贝特瑞 | 其他电子III | 4.95 | 0.00 | 0.00 | 64.78 | | | 14.70 | -1.27 | 71.92 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 集成电路 | 10.73 | 19.97 | 27.74 | 158.48 | 85.14 | 61.29 | 3.04 | -5.17 | 61.02 |
| 688093.SH | 世华科技 | 其他电子III | 1.29 | 2.26 | 3.07 | 50.55 | 28.89 | 21.20 | 6.76 | -4.70 | 53.60 |
| 002138.SZ | 顺络电子 | 被动元件 | 5.88 | 8.16 | 10.56 | 51.04 | 36.81 | 28.45 | 1.00 | -3.92 | 52.83 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 半导体材料 | 5.37 | 7.83 | 11.07 | 246.62 | 169.10 | 119.59 | 1.02 | -3.85 | 47.55 |
| 002484.SZ | 江海股份 | 被动元件 | 3.73 | 4.76 | 6.11 | 33.19 | 25.97 | 20.25 | -0.79 | -2.97 | 44.40 |
| 688396.SH | 华润微 | 集成电路 | 9.64 | 16.46 | 19.45 | 122.06 | 71.47 | 60.47 | 1.01 | -2.11 | 42.72 |
| 600563.SH | 法拉电子 | 被动元件 | 5.56 | 6.98 | 8.72 | 59.62 | 47.49 | 37.99 | -0.80 | -7.04 | 38.25 |
| 603933.SH | 睿能科技 | 集成电路 | 0.25 | 0.00 | 0.00 | 121.29 | | | 2.50 | -5.31 | 37.00 |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 集成电路 | 1.15 | 5.43 | 8.96 | 385.18 | 81.46 | 49.37 | 2.37 | -4.11 | 36.66 |
| 600707.SH | 彩虹股份 | 显示器件III | -8.07 | 48.75 | 54.60 | -40.40 | 6.69 | 5.97 | -9.73 | -3.40 | 36.49 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 集成电路 | 27.06 | 44.46 | 61.46 | 100.94 | 61.44 | 44.45 | 6.14 | -2.33 | 36.22 |
| 300651.SZ | 圣邦股份 | 集成电路 | 2.89 | 4.52 | 5.96 | 189.82 | 121.26 | 91.97 | 13.29 | -7.61 | 32.99 |
| 002402.SZ | 和而泰 | 电子零部件制造 | 3.96 | 5.77 | 7.90 | 52.51 | 36.02 | 26.31 | 0.09 | -5.09 | 32.37 |
| 002415.SZ | 海康威视 | 电子系统组装 | 133.86 | 162.65 | 193.59 | 43.40 | 35.71 | 30.00 | -2.03 | -3.53 | 29.88 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 分立器件 | 3.78 | 6.40 | 7.91 | 76.82 | 45.38 | 36.75 | -5.06 | -6.33 | 28.10 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 半导体材料 | 4.13 | 6.25 | 8.45 | 85.64 | 56.57 | 41.89 | -1.94 | -5.62 | 27.56 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 集成电路 | 8.81 | 14.35 | 18.89 | 134.48 | 82.53 | 62.70 | 4.26 | -5.11 | 26.79 |
| 688036.SH | 传音控股 | 电子系统组装 | 26.86 | 38.00 | 50.92 | 57.06 | 40.34 | 30.10 | -6.12 | -8.54 | 26.74 |
| 600884.SH | 杉杉股份 | 其他电子III | 1.38 | 16.13 | 21.37 | 265.07 | 22.68 | 17.12 | 5.39 | -3.64 | 25.17 |
| 300747.SZ | 锐科激光 | 其他电子III | 2.96 | 5.04 | 6.83 | 105.10 | 61.70 | 45.58 | 2.31 | -5.27 | 22.98 |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 集成电路 | 1.84 | 2.73 | 4.18 | 228.51 | 153.98 | 100.42 | 3.75 | -4.72 | 21.52 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 集成电路 | 1.81 | 2.92 | 3.97 | 257.69 | 159.63 | 117.30 | -2.68 | -9.06 | 20.99 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 分立器件 | 2.83 | 4.15 | 5.35 | 87.34 | 59.62 | 46.32 | -9.11 | -11.13 | 16.37 |
| 605111.SH | 新洁能 | 分立器件 | 1.39 | 3.09 | 3.98 | 164.40 | 74.19 | 57.51 | 0.83 | -10.30 | 16.06 |
| 600703.SH | 三安光电 | LED | 10.16 | 21.07 | 30.04 | 133.11 | 64.20 | 45.03 | -5.86 | -5.77 | 11.81 |
| 002241.SZ | 歌尔股份 | 电子系统组装 | 28.48 | 41.43 | 54.51 | 49.40 | 33.96 | 25.81 | -4.34 | -3.65 | 10.77 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 集成电路 | 8.06 | 13.76 | 19.51 | 110.61 | 64.83 | 45.72 | 0.05 | -4.66 | 9.97 |
| 300223.SZ | 北京君正 | 集成电路 | 0.73 | 5.18 | 7.25 | 642.02 | 90.70 | 64.82 | 3.84 | -0.70 | 9.70 |
| 300408.SZ | 三环集团 | 被动元件 | 14.40 | 21.18 | 28.02 | 51.17 | 34.78 | 26.29 | -0.64 | -4.43 | 9.56 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 集成电路 | 7.02 | 10.39 | 12.98 | 58.02 | 39.17 | 31.36 | -2.56 | -3.44 | 9.26 |
| 000100.SZ | TCL科技 | 显示器件III | 43.88 | 107.61 | 125.49 | 23.69 | 9.66 | 8.28 | -4.63 | -3.14 | 6.12 |
| 002841.SZ | 视源股份 | 显示器件III | 19.02 | 23.03 | 28.20 | 42.16 | 34.81 | 28.43 | -7.39 | -3.45 | 5.14 |

| | | | | | | | | | | | |
|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|----------|---------|---------|--------|-------|--------|
| 603005.SH | 晶方科技 | 集成电路 | 3.82 | 6.09 | 8.23 | 59.78 | 37.45 | 27.71 | -2.27 | -5.62 | 4.63 |
| 002925.SZ | 盈趣科技 | 电子零部件制造 | 10.25 | 13.96 | 17.88 | 29.44 | 21.61 | 16.87 | -0.49 | -0.80 | 3.51 |
| 002236.SZ | 大华股份 | 电子系统组装 | 39.03 | 45.26 | 54.06 | 15.60 | 13.46 | 11.26 | -6.49 | -3.65 | 3.41 |
| 000725.SZ | 京东方A | 显示器件III | 50.36 | 197.38 | 222.61 | 41.13 | 10.49 | 9.30 | -5.63 | -3.37 | 2.13 |
| 688981.SH | 中芯国际 | 集成电路 | 43.32 | 39.70 | 45.62 | 52.68 | 57.48 | 50.02 | -1.99 | -5.97 | 0.66 |
| 002916.SZ | 深南电路 | 印制电路板 | 14.30 | 16.60 | 20.20 | 36.39 | 31.35 | 25.76 | -3.18 | -4.30 | -0.49 |
| 000733.SZ | 振华科技 | 被动元件 | 6.06 | 10.16 | 13.56 | 49.40 | 29.45 | 22.05 | -2.16 | -4.85 | -1.26 |
| 000988.SZ | 华工科技 | 其他电子III | 5.50 | 7.80 | 9.62 | 41.55 | 29.32 | 23.77 | -3.35 | -3.27 | -1.64 |
| 000021.SZ | 深科技 | 电子系统组装 | 8.57 | 10.57 | 14.03 | 33.37 | 27.05 | 20.38 | 0.77 | -4.23 | -2.71 |
| 300207.SZ | 欣旺达 | 电子零部件制造 | 8.02 | 13.01 | 17.69 | 60.07 | 37.02 | 27.23 | -2.33 | -8.60 | -2.87 |
| 300866.SZ | 安克创新 | 其他电子III | 8.56 | 12.58 | 16.46 | 73.83 | 50.23 | 38.40 | -8.57 | -7.15 | -4.89 |
| 300433.SZ | 蓝思科技 | 电子零部件制造 | 48.96 | 69.48 | 88.23 | 29.29 | 20.64 | 16.25 | -4.85 | -1.97 | -5.82 |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 电子零部件制造 | 24.15 | 37.47 | 50.76 | 47.53 | 30.64 | 22.62 | -1.75 | -4.84 | -6.86 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 集成电路 | 3.38 | 7.88 | 10.19 | 92.17 | 39.56 | 30.62 | 1.91 | -2.37 | -6.88 |
| 600584.SH | 长电科技 | 集成电路 | 13.04 | 20.30 | 24.92 | 53.33 | 34.27 | 27.91 | 4.69 | 3.74 | -8.17 |
| 000050.SZ | 深天马A | 显示器件III | 14.75 | 18.36 | 22.65 | 22.52 | 18.09 | 14.66 | -5.39 | -4.72 | -8.34 |
| 688521.SH | 芯原股份-U | 集成电路 | -0.26 | 0.50 | 1.41 | -1415.77 | 725.62 | 256.73 | 1.32 | -5.30 | -8.36 |
| 002008.SZ | 大族激光 | 其他电子III | 9.79 | 17.31 | 21.14 | 42.42 | 23.99 | 19.64 | 0.46 | -3.64 | -8.43 |
| 688055.SH | 龙腾光电 | 显示器件III | 2.62 | 2.76 | 2.85 | 97.56 | 92.63 | 89.71 | 1.72 | -2.54 | -8.47 |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 集成电路 | 1.98 | 4.47 | 6.53 | 182.34 | 80.84 | 55.41 | -3.49 | -4.88 | -8.92 |
| 002745.SZ | 木林森 | LED | 3.02 | 12.70 | 16.27 | 64.09 | 15.23 | 11.89 | -5.65 | -2.76 | -9.87 |
| 605358.SH | 立昂微 | 集成电路 | 2.02 | 3.17 | 4.17 | 214.22 | 136.61 | 103.69 | 14.21 | -6.56 | -10.20 |
| 300726.SZ | 宏达电子 | 被动元件 | 4.84 | 7.31 | 10.08 | 53.24 | 35.25 | 25.54 | -6.70 | -8.68 | -10.80 |
| 000636.SZ | 风华高科 | 被动元件 | 3.59 | 11.31 | 16.63 | 74.60 | 23.65 | 16.09 | 4.11 | -1.09 | -11.15 |
| 601138.SH | 工业富联 | 电子系统组装 | 174.31 | 206.39 | 234.11 | 13.65 | 11.52 | 10.16 | -5.08 | -3.55 | -12.56 |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 集成电路 | -4.35 | -3.54 | -1.54 | -117.33 | -144.21 | -330.57 | -5.47 | -7.80 | -13.19 |
| 603228.SH | 景旺电子 | 印制电路板 | 9.21 | 11.61 | 13.92 | 23.81 | 18.89 | 15.76 | -2.91 | -1.91 | -13.73 |
| 601231.SH | 环旭电子 | 电子零部件制造 | 17.39 | 22.50 | 26.75 | 20.43 | 15.79 | 13.28 | -3.89 | -4.34 | -14.20 |
| 002414.SZ | 高德红外 | 其他电子III | 10.01 | 14.70 | 19.99 | 58.94 | 40.12 | 29.52 | -10.44 | -8.85 | -15.14 |
| 688002.SH | 睿创微纳 | 集成电路 | 5.84 | 7.98 | 11.53 | 71.37 | 52.26 | 36.18 | -0.64 | -6.14 | -15.45 |
| 603515.SH | 欧普照明 | LED | 8.00 | 9.84 | 11.51 | 23.80 | 19.35 | 16.54 | -0.75 | -1.71 | -16.48 |
| 300136.SZ | 信维通信 | 电子零部件制造 | 9.72 | 13.16 | 16.91 | 29.41 | 21.73 | 16.92 | -5.04 | -4.27 | -17.33 |
| 600183.SH | 生益科技 | 印制电路板 | 16.81 | 22.65 | 26.82 | 30.47 | 22.61 | 19.10 | -4.51 | -5.00 | -19.65 |
| 688126.SH | 沪硅产业-U | 半导体材料 | 0.87 | 0.79 | 1.20 | 757.72 | 835.13 | 548.27 | -7.77 | -8.84 | -19.69 |
| 002463.SZ | 沪电股份 | 印制电路板 | 13.43 | 15.31 | 18.55 | 18.88 | 16.56 | 13.66 | -6.55 | -4.98 | -21.77 |
| 002475.SZ | 立讯精密 | 电子零部件制造 | 72.25 | 92.68 | 122.95 | 42.45 | 33.10 | 24.95 | -7.25 | -5.22 | -22.31 |
| 002384.SZ | 东山精密 | 印制电路板 | 15.30 | 19.62 | 25.39 | 22.23 | 17.33 | 13.39 | -7.75 | -4.56 | -23.50 |
| 603160.SH | 汇顶科技 | 集成电路 | 16.59 | 12.01 | 16.66 | 32.43 | 44.82 | 32.29 | -6.75 | -9.35 | -24.19 |
| 002938.SZ | 鹏鼎控股 | 印制电路板 | 28.41 | 38.88 | 45.40 | 29.94 | 21.88 | 18.74 | 4.69 | 2.56 | -24.71 |
| 002600.SZ | 领益智造 | 电子零部件制造 | 22.66 | 33.23 | 42.09 | 27.74 | 18.92 | 14.94 | -5.71 | -3.05 | -25.69 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 集成电路 | 11.04 | 12.42 | 16.84 | 60.98 | 54.20 | 39.97 | -5.48 | -4.60 | -27.86 |
| 688127.SH | 蓝特光学 | 光学元件 | 1.83 | 2.25 | 4.03 | 56.84 | 46.24 | 25.81 | -10.75 | -7.16 | -27.94 |

资料来源: Wind, 德邦研究所

注: 除韦尔股份、传音控股、晶晨股份、圣邦股份、紫光国微外, 其余公司盈利预测均出自Wind一致预期, 收盘价更新于7月2日

图 8: 大陆以外重点公司涨跌幅 (截至 2021/7/2 收盘价)

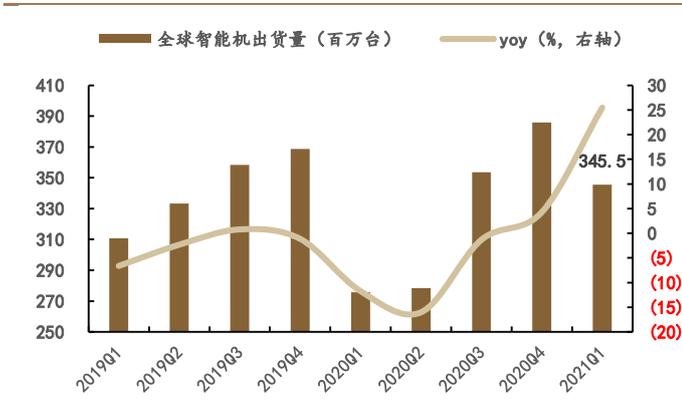
| 股票代码 | 公司名称 | 市值 (亿美元) | 归母净利润(亿美元) | | | PE | | | 涨跌幅 (%) | | |
|-----------|-------|------------|------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|-------|-------|
| | | | 2020 | 2021E | 2022E | 2020 | 2021E | 2022E | 本周 | 月初至今 | 年初至今 |
| NVDA.O | 英伟达 | 5,105.4 | 43.32 | | | 117.85 | | | 7.65 | 2.42 | 57.02 |
| SWKS.O | 思佳训 | 315.9 | 8.15 | | | 38.76 | | | 7.06 | -0.22 | 25.86 |
| TXN.O | 德州仪器 | 1,775.1 | 55.68 | | | 31.88 | | | 2.15 | -0.05 | 18.47 |
| ADI.O | 亚德诺 | 629.5 | 12.21 | | | 51.56 | | | 1.80 | -0.87 | 16.51 |
| INTC.O | 英特尔 | 2,291.9688 | 208.99 | 180.82 | 196.78 | 9.68 | 12.75 | 11.72 | 1.52 | 1.10 | 15.32 |
| 2330.TW | 台积电 | 5,454.1 | 181.82 | 198.55 | 223.35 | 30.00 | 27.47 | 24.42 | -0.51 | -1.18 | 10.94 |
| AAPL.O | 苹果 | 23,356.0 | 574.11 | 820.95 | 841.96 | 40.68 | 28.45 | 27.74 | 5.15 | 2.19 | 5.82 |
| MPWR.O | MPS | 172.2 | 1.64 | | | 104.75 | | | 3.07 | 0.77 | 3.10 |
| STM.N | 意法半导体 | 335.5 | 11.06 | | | 30.34 | | | 1.92 | 2.31 | 0.51 |
| 005930.KS | 三星电子 | 4,212.6 | 239.80 | | | 17.57 | | | -1.96 | -0.87 | -1.23 |
| QCOM.O | 高通 | 1,608.3024 | 51.98 | 75.66 | 81.37 | 33.29 | 21.26 | 19.77 | 3.58 | -0.24 | -5.48 |

资料来源: wind, 德邦研究所

2. 重点数据追踪

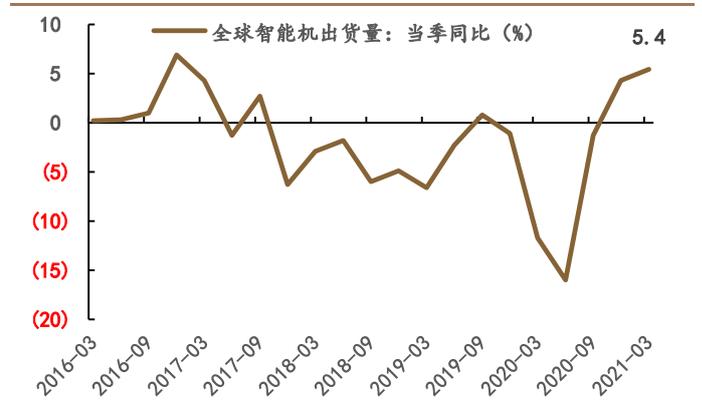
2.1. 终端需求

图 9：全球智能机出货量及其同比



资料来源：Wind, IDC, 德邦研究所

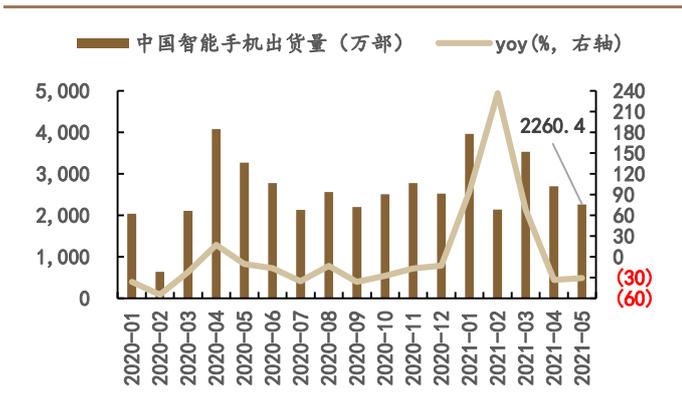
图 10：全球智能手机出货量同比（修正）



资料来源：Wind, IDC, 德邦研究所

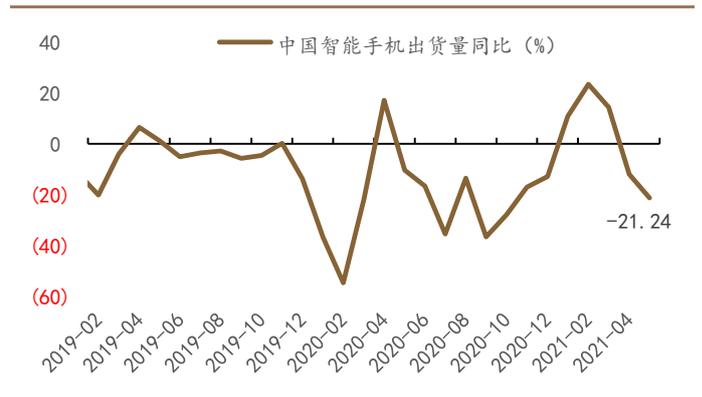
注：为了控制 2020 年疫情带来的低基数影响，此处对 2021Q1 同比数据进行了修正。修正方法为：将 2021Q1 的对比基期调整为 2019 年 Q1，同时开平方。

图 11：中国智能手机出货量及其同比



资料来源：信通院, 德邦研究所

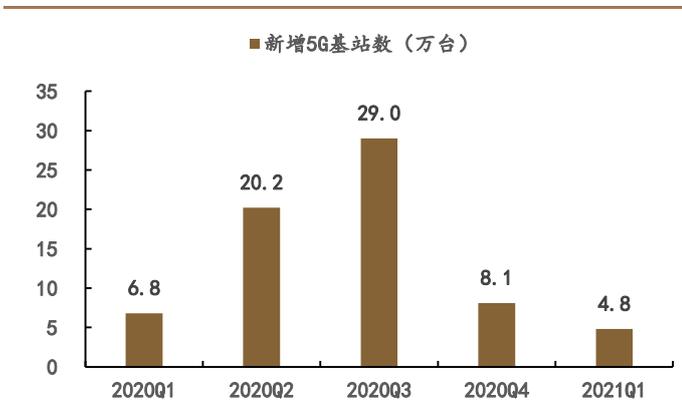
图 12：中国智能机出货量同比



资料来源：信通院, 德邦研究所

注：对 2021 年同比数据进行了修正，修正方法同上。

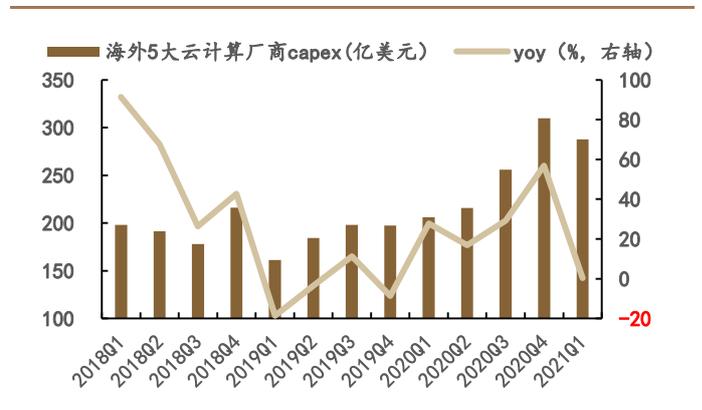
图 13：我国新增 5G 基站数



资料来源：工信部, 德邦研究所

注：根据工信部 5G 基站累计数据及最新新增数据反推获得。

图 14：海外主要云计算厂商资本支出

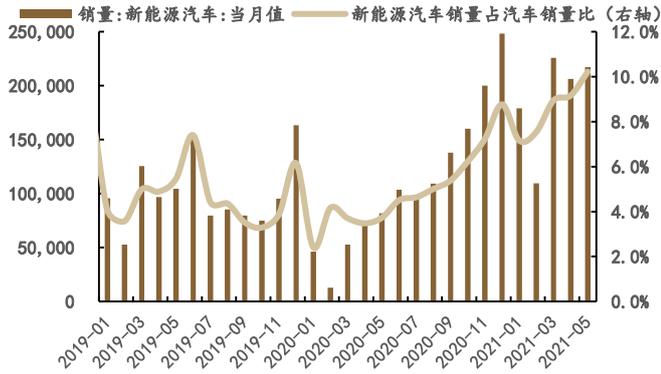


资料来源：wind, 德邦研究所

注：海外五大云计算厂商包括：Google、Apple、Amazon、Facebook、Microsoft。

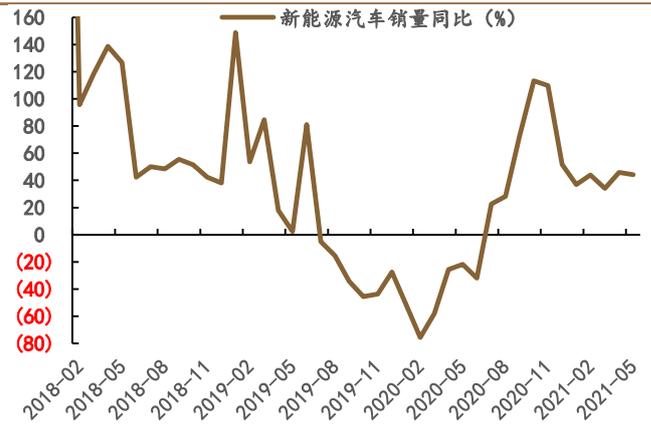
2.2. 重点价格

图 15: 我国新能源汽车销量及占汽车销量比



资料来源: Wind, 德邦研究所

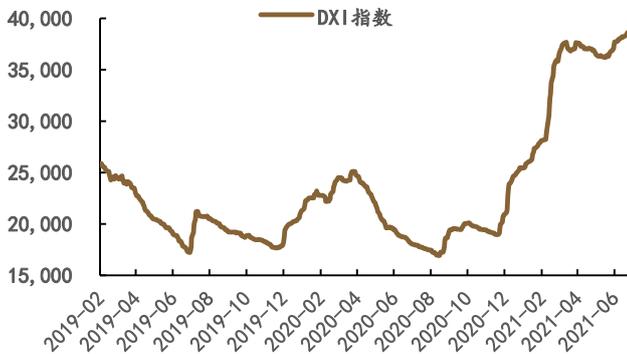
图 16: 我国新能源汽车销量同比



资料来源: Wind, 德邦研究所

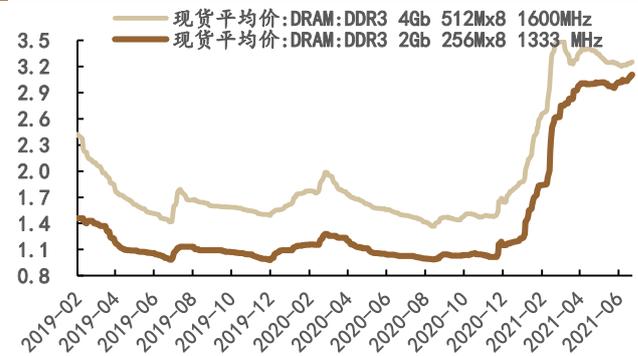
注: 对 2021 年同比数据进行了修正, 修正方法同上。

图 17: DXI 指数



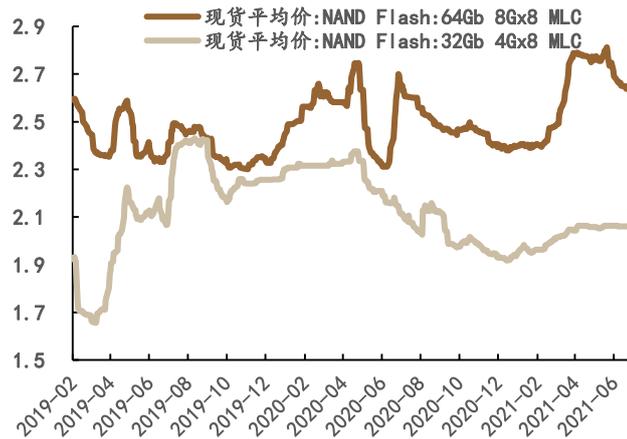
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 18: DRAM 现货价格 (美元)



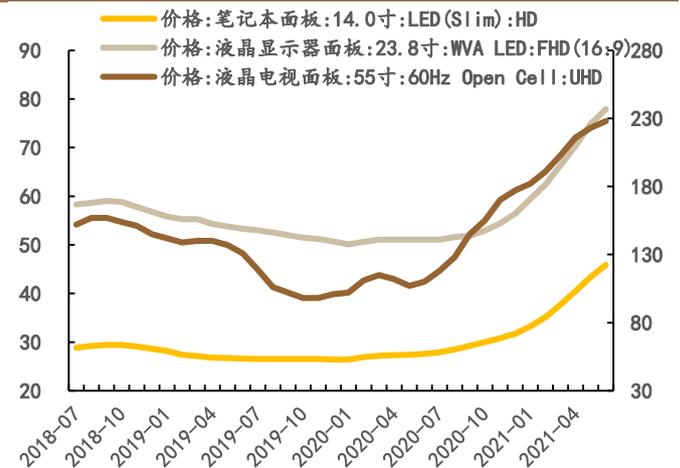
资料来源: Wind, 德邦研究所

图 19: 闪存价格 (美元)



资料来源: Wind, 德邦研究所

图 20: 重要面板价格 (美元/片)



资料来源: Wind, 德邦研究所

3. 公司重要公告

【长电科技】业绩预告：预计上半年归母净利润约 12.80 亿元，同比增长约 249.00%；归母扣非净利润约 9.10 亿元，同比增长约 208%。

【传音控股】业绩预告：预计上半年归母净利润约 17.17 亿元，同比增长约 57.35%；归母扣非净利润约 15.41 亿元，同比增长约 64.02%。

【通富微电】业绩预告：公司发布半年度业绩预告，半年度归母净利润 37000-42000 万元。同比增长 232.00% - 276.87%。

【扬杰科技】业绩预告：预计上半年归母净利润 31,737.55 万元- 36,065.40 万元，同比增长 120% - 150%。

【扬杰科技】日常关联交易：预计 2021 年度公司及子公司与关联方国宇电子、江苏环鑫的日常关联交易总金额（含税）不超过 2,080 万元人民币。

【大族激光】业绩预告：预计上半年盈利 85,000 万元 - 90,000 万元，同比增长 36.36% - 44.38%。

【新洁能】业绩预告：预计上半年实现归母净利润为 17,000 万元到 17,500 万元，同比增加 207.20%到 216.23%。归母扣非净利润为 16,600 万元至 17,100 万元，同比增加 212.48%到 221.90%。

【顺络电子】业绩预告：预计上半年盈利 38,736.19 万元 - 43,578.21 万元，同比增长 60.00% - 80.00%。

【韦尔股份】预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 125,153.81 万元至 145,328.51 万元，同比增加 126.41%到 146.78%。

【北方华创】业绩预告：预计上半年营收 326,549.52 万元 - 391,859.42 万元，同比增长 50% - 80%，归母净利润 27,611.63 万元 - 33,133.95 万元，同比增长 50% - 80%。

【乐鑫科技】业绩预告：预计上半年实现归母净利润为 10,000 万元到 12,000 万元，同比增加 187.9%到 245.4%左右。扣非归母净利润为 9,000 万元到 11,000 万元左右，同比增加 504.9%到 639.3%左右。

【捷捷微电】对外投资：拟 5.1 亿元在子公司捷捷半导体投建功率半导体 6 英寸晶圆及器件封测生产线。子公司贷款：子公司捷捷南通科技拟以自有资产抵押向银行申请不超 5 亿元贷款额度。

【深天马 A】公开发行公司债券：拟公开发行不超 10 亿元公司债券，本期债券期限为 5 年，债券的询价区间为 3.40%-4.30%。

【立讯精密】期权激励：2019 年股票期权激励计划第二个行权期可行权的股票期权数量共计 1620.0478 万份，行权价格为 13.59 元/股。

【和而泰】子公司分拆上市：公司分拆所属子公司铖昌科技至深交所主板上市申请获得受理。

【中芯国际】核心人员离职：公司技术研发副总裁吴金刚博士近日因个人原因申请辞去相关职务并办理完成离职手续。

【长电科技】产业基金减持进展：国家集成电路产业投资基金于 2021 年 6 月 8 日至 2021 年 6 月 25 日通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 1779.55 万

股，占公司总股本的 1.00%，本次减持计划减持数量已过半。

【韦尔股份】可转债开放转股：转股价格：人民币 222.52 元/股，转股期起止日期：2021 年 7 月 5 日至 2026 年 12 月 27 日。

【闻泰科技】公司公开发行可转债事项获得证监会发审委审核通过。

4. 行业新闻

马来西亚无限期“封国”放慢了半导体封测产能恢复。6月28日，马来西亚宣布第一阶段的全面防疫封锁措施无限期延长。英飞凌、安森美、意法半导体及恩智浦等多家 IDM 大厂在马来西亚设厂，涵盖领域包含功率半导体、整流器、逻辑 IC 等晶圆制造和封测等产品线。在人流降载情况下，将使 MOSFET 交期持续延长，且报价有望再度调升。（半导体行业圈）

英国竞争和市场管理局批准英特尔和 SK 海力士交易。6月28日，英国竞争和市场管理局表示，已批准英特尔将其闪存制造业务出售给 SK 海力士的交易计划。这是继美国、欧盟、韩国、巴西等之后，该项目从主要反垄断机构取得的第六份批准。此次获得英国的批准意味着该交易在主要相关国家和地区获得积极进展。SK 海力士表示将尽最大努力在 2021 年内获得其余国家和地区的批准。（半导体行业圈）

英国竞争和市场管理局批准 AMD 斥资 350 亿美元收购赛灵思的计划。6月29日，英国竞争和市场管理局表示，已批准 AMD 斥资 350 亿美元收购赛灵思的计划。该收购案交易预计 2021 年底完成。收购完成后，AMD 现任执行长苏姿丰将继续担任原职，赛灵思现任执行长兼总裁 Victor Peng 将加入 AMD 担任总裁，负责 Xilinx 业务和战略发展规划。（全球半导体观察）

三星宣布 3nm 制程技术已经正式流片。6月29日，三星宣布 3nm 制程技术已经正式流片。三星在 3nm 制程的流片进度是与新思科技合作完成的，目的在于加速为 GAA 构的生产流程提供高度优化的参考方法。而因为三星的 3nm 制程采用不同于台积电或英特尔所采用的 FinFET 的架构，而是采用 GAA 的结构。在此情况下，三星需要新的设计和认证工具，因此采用了新思科技的 Fusion Design Platform。（semi analysis）

TI 9 亿美元收购镁光晶圆厂。6月30日，德州仪器(TI)官网发布新闻稿，宣布已与镁光科技签署一项收购协议，以 9 亿美元收购了后者位于犹太州的 Lehi 300mm 晶圆厂，以提高产能，协议还包括继续雇佣原镁光 Lehi 厂员工。Lehi 晶圆厂将是德州仪器的第四个 300mm 晶圆厂，德州仪器将计划在 Lehi 部署从 65mm 和 45mm 技术生产模拟和嵌入式处理产品，而且将根据需求来提升/超越这些技术节点。两家公司计划在 2021 年底前完成此次收购资产交割。（路透社）

国巨全面收购奇力新。6月30日，国巨宣布将以换股方式，取得原持股 11% 的关联企业电感厂奇力新所有股权，换股比例为 1 股奇力新普通股换发 0.2002 股国巨普通股，溢价率约一成，暂定 12 月 30 日为股份转换基准日，新发行股份约当新公司股份 8.8%，意味国巨此次换股将使得股本膨胀约 8.8%。合并完成后，国巨为存续公司，奇力新将下市。（半导体行业圈）

爱立信中标马来西亚 5G 业务。7月1日，负责马来西亚 5G 项目的国家数码有限公司声明，根据协议爱立信将负责马来西亚端到端 5G 网络的开发，爱立信已承诺为整个 5G 网络的供应、交付和管理安排融资，还将开展能力建设并能实施创新计划，以支持马来西亚本土供应商的发展和参与，并促进公众对 5G 的采用。该项目总成本为 110 亿令吉（约合人民币 170.8 亿元），其中 60% 以上将在未来 10 年内惠及当地承包商，并将带来约 10.5 万个就业岗位。（半导体行业圈）

MKS Instruments 拟以 51 亿美元收购安美特。7月2日，美国半导体设备制

造商 MKS Instruments 公布，将以约 51 亿美元收购德国特种化学品厂商安美特 (Atotech Ltd)，这笔交易预计将于今年第四季度完成。MKS 称，安美特的电镀化学品将为 MKS 带来更多的经常性收入来源，并满足电路的小型化需求，从而实现芯片与设备的集成，扩大其芯片制造能力。(半导体行业观察)

百度成立独立芯片公司，估值约 130 亿。百度旗下昆仑芯片业务于近日成立独立新公司——昆仑芯 (北京) 科技有限公司，百度芯片首席架构师欧阳剑出任昆仑芯片公司 CEO。据介绍，该公司在今年 3 月完成独立融资，领投方 CPE 源峰，投资方包括 IDG、君联、元禾璞华等，估值约 130 亿人民币。(半导体行业圈)

TCL 华星印度厂将于第四季度启动生产。据印度媒体 ET Telecom 报道，在延迟超过 18 个月后，TCL 集团位于印度安得拉邦蒂鲁帕蒂的工厂将于第四季度开始生产手机和电视显示面板，并计划招聘约 1000 名员工。TCL 集团华星光电每年将生产 800 万片 32 英寸至 75 英寸电视面板和 3000 万片 3.5 英寸至 8 英寸手机面板。在这 11 条生产线中，5 条将用于电视面板，6 条将用于手机显示器。(CINNO)

IC Insights: 全球芯片销售今年将首次突破 5000 亿美元。据 IC Insights 报道，在 WSTS 定义的 33 个主要 IC 市场类别中，有 32 个预计将今年的销售额有所增长，其中 29 个产品类别预计将出现两位数的显著增长。今年整个 IC 市场的强劲需求将使整个 IC 市场的销售额增长 24%，并有史以来首次突破 5000 亿美元的平台 (半导体行业观察)

粤芯半导体完成二期项目融资。近日，广州粤芯半导体技术有限公司正式完成二期项目融资。本次融资由国内深具集成电路行业投资经验或上下游产融紧密协同的“广东半导体及集成电路产业投资基金”、“国投创业”、“兰璞创投”、“华登国际”、“吉富创投”、“广汽资本”、“惠友投资”及“农银投资”等机构联合组成。本次融资主要将用于粤芯半导体二期项目建设，二期项目新增月产能 2 万片，技术节点将延伸至 55nm 工艺，目前设备正在陆续搬入，预计 2022 年第一季度投产。(半导体行业观察)

5. 风险提示

5G 和数据中心发展不及预期风险；各类终端出货不及预期风险；外部贸易/科技竞争风险；印度及东南亚国家和地区疫情扩散风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

张世杰，德邦证券电子行业首席分析师，北京大学光学博士，曾任职于东北证券及中国科学院物理研究所。具备多年光学及光电方向前沿科学研究经验，在国际知名刊物发表多篇文章；具备多个科技行业二级研究经历，2016、2017年水晶球团队成员，2018年每市TMT行业券商收益第1。

徐益彬，德邦证券电子行业高级研究员，中山大学硕士研究生，曾任职于万联证券研究所及全球TOP10芯片设计公司。具备多年半导体产业工作经验，拥有国家发明专利；2019年每市通信行业卖方分析师组合收益第1名。

王俊之，德邦证券电子行业研究员，北京大学国家发展研究院（CCER）金融学硕士，曾任职于安信证券研究中心。2021年2月加入德邦证券研究所，重点关注模拟芯片、汽车电子等方向。

叶晨灿，德邦证券电子研究员，北京大学物理学本科、工学硕士，与2021年加入德邦研究所，主要覆盖数字电路设计、半导体设备、制造封测等方向。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

| 1. 投资评级的比较和评级标准： | 类别 | 评级 | 说明 |
|---|--------|------|-------------------------------|
| 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； | 股票投资评级 | 买入 | 相对强于市场表现20%以上； |
| | | 增持 | 相对强于市场表现5%~20%； |
| | | 中性 | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | | 减持 | 相对弱于市场表现5%以下。 |
| 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。 | 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上； |
| | | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间； |
| | | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。 |

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。