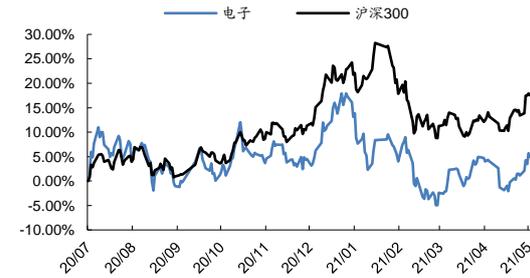


研究所
证券分析师: 吴吉森 S0350520050002
wujs01@ghzq.com.cn
联系人: 何昊 S0350120080069
heh@ghzq.com.cn

车规 MCU 大赛道, 国产厂商谁有望突围

——电子行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电子	2.2	14.9	0.0
沪深300	-6.2	-3.2	8.4

相关报告

- 《电子行业周报:台积电 2021Q2 业绩解读及 2021Q3 展望》——2021-07-19
- 《电子行业周报:斯达半导 VS 比亚迪半导体, 龙头之争谁更胜一筹》——2021-07-12
- 《《半导体研究》系列之一:半导体的第二次跨越:复盘与预判》——2021-07-05
- 《电子行业周报:汽车电动化何以重塑功率器件行业价值》——2021-07-05
- 《电子行业周报:我们为什么强烈推荐核心半导体设备和材料》——2021-06-20

投资要点:

- **本周投资主题:** 2020 年至今的芯片缺货大潮中, 汽车 MCU 短缺情况最为严重, 在海外龙头企业供货短缺的背景下, 国内优秀企业有望抓住历史性机遇乘国产替代之风而起, 给予行业“推荐”评级。
- **海外企业寡头垄断汽车 MCU 市场, 国产替代之火已经燃起。** 汽车 MCU (微控制单元) 是实现车身功能控制的关键芯片, 主要有 8 位、16 位、32 位, 位数越多越复杂, 处理能力越强: 8 位 MCU 主要用于风扇、空调、雨刷、天窗、车窗、座椅、门锁等低阶功能的控制, 32 位 MCU 主要用于智能仪表盘、多媒体信息系统、动力总成系统、辅助驾驶等高阶功能的控制。从**产业发展趋势**来看, 受益汽车智能化, 单台汽车搭载的 MCU 数量、性能持续提升, 推动汽车 MCU 市场快速扩容, 根据 Omdia 数据, 2020 年全球汽车 MCU 市场规模约为 58 亿美元, 预计到 2024 年将增长至 89 亿美元, CAGR 达 11.30%, 从**竞争格局**来看, 由于车规级芯片对稳定性、一致性、使用寿命等参数要求苛刻, 加之认证门槛极高, 汽车 MCU 领域长期呈现海外企业寡头垄断的格局, 瑞萨、恩智浦、微芯科技、英飞凌、意法半导体、德州仪器六家企业市占率长期超过 90%, 国内企业目前主打应用在车灯、雨刮器、空调等低阶领域的 8 位 MCU 产品, 随着国内汽车产业链的成熟度提升, 国内布局汽车 MCU 的企业正如同雨后春笋般涌现, 产品也逐渐从低端走向高端, **比亚迪半导体、杰发科技(四维图新)、东软载波**汽车 MCU 产品已量产, 为国内汽车 MCU 领域的先行者, 此外, **兆易创新、北京君正、紫光国微、中颖电子、凌鸥创新(晶丰明源)**等国内设计企业正加码车规级 MCU 的研发和认证, 汽车 MCU 国产替代之火已经燃起。(详细梳理见正文)
- **汽车 MCU 严重短缺, 国内企业有望抓住国产替代窗口实现崛起。** 汽车 MCU 在本轮芯片荒中短缺情况最为严重, 部分低端产品价格已跳涨数十倍, 交期由数周延长至数十周, 我们认为, 在汽车主机厂因缺芯面临减产的压力下, 国内企业正迎来导入大客户供应链的窗口, 优秀企业有望把握机会乘风而起。当前晶圆扩产大潮下, 半导体产业链维持高景气度, 半导体方面我们重点推荐: (1) 汽车半导体 (包括功率半导体), 汽车“三化”趋势明显, 芯片紧缺加速国产化进程, 重点公司: **斯达半导、北京君正、韦尔股份、华润微、捷捷微电、新洁能**等; (2) 半导体设备和材料, 半导体产业链上游的核心设备和材料是产能扩张的基础, 同时行业壁垒较高, 格局良好, 业绩增长确定性高, 重点公司: **华峰测控、雅克科技、立昂微、北方华创、中微公司**等; (3) 晶圆代工或者 IDM, 缺货背景下产

能为王，重点公司：中芯国际、华虹半导体等；（4）具备核心竞争力的大 IC 设计公司，能够获取更多产能，抬升市场份额，重点公司：卓胜微、韦尔股份、北京君正、圣邦股份、思瑞浦，受益标的：晶丰明源等；其他方面，消费电子领域，我们重点推荐具备较好成长性的终端品牌，重点推荐：传音控股；面板方面，我们判断 2021 年 6 月到 2022 年 6 月 LCD 面板价格将维持在高位窄幅震荡，未来几个季度将是验证 LCD 面板行业周期减弱的关键时点，我们判断龙头企业将持续收获丰厚业绩，重点推荐：京东方 A 和 TCL 科技。

- **上周调研及报告：**【公司点评】立昂微：2021H1 业绩指引超预期，充分受益行业高景气度；【公司点评】圣邦股份：2021H1 业绩指引亮眼，模拟芯片龙头快速成长；【公司点评】TCL 科技：2021H1 业绩指引超预期，华星光电助力腾飞；【周观点】台积电 2021Q2 业绩解读及 2021Q3 展望
- **风险提示：**下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦持续恶化风险；海外疫情反弹风险。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-07-23 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000100.SZ	TCL 科技	7.71	0.31	1.13	1.47	25	7	5	买入
000636.SZ	风华高科	36.61	0.40	1.14	1.75	92	32	21	买入
000725.SZ	京东方 A	6.07	0.14	0.79	0.92	43	8	7	买入
002371.SZ	北方华创	373.38	1.08	1.62	2.09	346	230	179	增持
002409.SZ	雅克科技	91.86	0.89	1.28	1.76	103	72	52	买入
002475.SZ	立讯精密	40.45	1.03	1.33	1.69	39	30	24	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	37.54	1.43	1.79	2.08	26	21	18	买入
300223.SZ	北京君正	146.77	0.16	1.16	1.53	917	127	96	买入
300408.SZ	三环集团	48.32	0.79	1.15	1.54	61	42	31	买入
300623.SZ	捷捷微电	35.89	0.58	0.64	0.84	62	56	43	买入
300661.SZ	圣邦股份	285.17	1.85	2.06	2.67	154	138	107	买入
300747.SZ	锐科激光	116.99	0.95	1.26	1.80	123	93	65	买入
300782.SZ	卓胜微	409.00	5.96	6.70	8.87	69	61	46	买入
600703.SH	三安光电	40.50	0.23	0.41	0.59	176	99	69	买入
603290.SH	斯达半导	430.00	1.13	1.44	1.95	381	299	221	买入
603501.SH	韦尔股份	302.12	3.12	5.41	6.64	97	56	46	买入
603986.SH	兆易创新	196.01	1.87	2.91	3.72	105	67	53	买入
605111.SH	新洁能	163.60	1.38	3.38	4.43	119	48	37	买入
605358.SH	立昂微	168.99	0.50	1.13	1.50	338	150	113	买入
688008.SH	澜起科技	64.16	1.02	1.37	1.77	63	47	36	买入
688012.SH	中微公司	197.04	0.92	1.17	1.58	214	168	125	增持
688188.SH	柏楚电子	459.13	3.71	5.61	8.13	124	82	56	买入
688200.SH	华峰测控	528.02	3.26	4.87	7.05	162	108	75	买入
688536.SH	思瑞浦	603.69	2.08	2.83	3.83	290	213	158	买入

重点公司	股票	2021-07-23		EPS			PE		投资
688981.SH	中芯国际	51.88	0.56	0.48	0.59	93	108	88	买入

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

内容目录

1、 股票组合及其变化.....	6
1.1、 本周重点推荐及推荐组合	6
1.2、 核心公司投资逻辑	6
2、 分析及展望.....	8
2.1、 投资主题和主要逻辑	8
2.2、 行业动态跟踪	11
2.3、 重点公司跟踪	16
3、 报告及数据.....	20
3.1、 上周报告及调研回顾	20
3.2、 行业跟踪数据一览（图表）	21
4、 行业评级与投资策略	22
5、 风险提示	22

图表目录

图 1: 先进封装收入增速远高于传统市场.....	21
图 2: 2020 年全球封测行业市场规模 (单位: 亿美元)	21
图 3: 2020 年中国封测市场规模 (单位: 亿元)	21
图 4: 2021 年智能手机生产数量预估 (单位: 百万支)	21
表 1: 重点推荐标的和业绩评级	6
表 2: 国内主要汽车 MCU 企业情况介绍	9
表 3: 半导体板块本周涨幅前十	10
表 4: 面板行业本周情况	11
表 5: 公司公告	19

1、股票组合及其变化

1.1、本周重点推荐及推荐组合

重点推荐：华峰测控、斯达半导、捷捷微电、思瑞浦、新洁能、京东方 A、TCL 科技、立昂微、恒玄科技、三安光电、韦尔股份、圣邦股份、卓胜微、兆易创新、鹏鼎控股、立讯精密、北方华创、中芯国际、风华高科、锐科激光、澜起科技、柏楚电子、中微公司；**受益标的：**芯朋微、深南电路、歌尔股份。

表 1：重点推荐标的和业绩评级

证券 代码	股票 名称	2021/07/23			EPS			PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E			
000100.SZ	TCL 科技	7.71	0.31	1.13	1.47	25	7	5	买入		
000636.SZ	风华高科	36.61	0.40	1.14	1.75	92	32	21	买入		
000725.SZ	京东方 A	6.07	0.14	0.79	0.92	43	8	7	买入		
002371.SZ	北方华创	373.38	1.08	1.62	2.09	346	230	179	增持		
002409.SZ	雅克科技	91.86	0.89	1.28	1.76	103	72	52	买入		
002475.SZ	立讯精密	40.45	1.03	1.33	1.69	39	30	24	买入		
002938.SZ	鹏鼎控股	37.54	1.43	1.79	2.08	26	21	18	买入		
300223.SZ	北京君正	146.77	0.16	1.16	1.53	917	127	96	买入		
300408.SZ	三环集团	48.32	0.79	1.15	1.54	61	42	31	买入		
300623.SZ	捷捷微电	35.89	0.58	0.64	0.84	62	56	43	买入		
300661.SZ	圣邦股份	285.17	1.85	2.06	2.67	154	138	107	买入		
300747.SZ	锐科激光	116.99	0.95	1.26	1.80	123	93	65	买入		
300782.SZ	卓胜微	409.00	5.96	6.70	8.87	69	61	46	买入		
600703.SH	三安光电	40.50	0.23	0.41	0.59	176	99	69	买入		
603290.SH	斯达半导	430.00	1.13	1.44	1.95	381	299	221	买入		
603501.SH	韦尔股份	302.12	3.12	5.41	6.64	97	56	46	买入		
603986.SH	兆易创新	196.01	1.87	2.91	3.72	105	67	53	买入		
605111.SH	新洁能	163.60	1.38	3.38	4.43	119	48	37	买入		
605358.SH	立昂微	168.99	0.50	1.13	1.50	338	150	113	买入		
688008.SH	澜起科技	64.16	1.02	1.37	1.77	63	47	36	买入		
688012.SH	中微公司	197.04	0.92	1.17	1.58	214	168	125	增持		
688188.SH	柏楚电子	459.13	3.71	5.61	8.13	124	82	56	买入		
688200.SH	华峰测控	528.02	3.26	4.87	7.05	162	108	75	买入		
688536.SH	思瑞浦	603.69	2.08	2.83	3.83	290	213	158	买入		
688981.SH	中芯国际	51.88	0.56	0.48	0.59	93	108	88	买入		

资料来源：Wind、国海证券研究所

1.2、核心公司投资逻辑

半导体行业：重点推荐半导体设备和材料、汽车半导体（包括功率半导体）

等细分方向。半导体是未来 3-5 年科技投资主线。半导体行业在过去数十年内呈现螺旋式上升的规律，放缓或衰退后又会重新经历更强劲的复苏，技术变革是驱动半导体行业持续增长的主要推动力。我们认为 2021Q1 后，中短期来看，K 型分化将是趋势，中长期看，半体会迎来第二波大机会，第二波大机会将是真正能够实现国产替代的那部分龙头公司所引领。当前时间点我们重点推荐：功率半导体（重点推荐：斯达半导、捷捷微电、新洁能、华润微）、IC 设计（重点推荐：卓胜微、北京君正、韦尔股份、圣邦股份）、半导体设备和材料（重点推荐：华峰测控、北方华创、雅克科技）。

消费电子：新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子增长新动力。新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子增长新动力。智能手机市场已经整体变为存量市场，5G 应用将成为市场关注焦点，VRAR 等新兴应用有望接棒 5G 手机成为消费电子的增长新动力。消费电子我们重点推荐两个方向：具备较好成长性的终端品牌，重点推荐：传音控股；在供应链中持续推荐未来 2-3 年成长路径清晰的行业龙头，重点推荐：歌尔股份。

面板行业：LCD 周期上行与 OLED 成长共振。我们预计面板涨价将持续到 2021Q2，我们认为未来随着韩国三星和 LGD 的退出，行业洗牌将逐步完成，全球面板显示产业竞争格局将明显优化，行业周期性将大大减弱，我们认为面板龙头将分享行业集中度提升、周期性变弱带来的长期盈利红利。面板行业龙头，2021Q1 面板行业龙头京东方 A 利润大涨；对于 2021 年整体判断：供给没有明显增长，需求向好，2021M7-2022M6 之间价格处于高位震荡格局。OLED：国内技术不断进步及产能逐步释放，价格将更加合理，OLED 渗透率将会随着下游发展而快速提升，预计京东方 2021 年 OLED 实现盈利。面板行业重点推荐：京东方 A 和 TCL 科技。

2、分析及展望

2.1、投资主题和主要逻辑

2.1.1、本周的投资主题和主要逻辑

海外企业寡头垄断汽车 MCU 市场，国产替代之火已经燃起。汽车 MCU（微控制单元）是实现车身功能控制的关键芯片，主要有 8 位、16 位、32 位，位数越多越复杂，处理能力越强，8 位 MCU 主要用于风扇、空调、雨刷、天窗、车窗、座椅、门锁等低阶功能的控制，32 位 MCU 主要用于智能仪表盘、多媒体信息系统、动力总成系统、辅助驾驶等高阶功能的控制。从**产业发展趋势**来看，受益汽车智能化，单台汽车搭载的 MCU 数量、性能持续提升，推动汽车 MCU 市场快速扩容，根据 Omdia 数据，2020 年全球汽车 MCU 市场规模约为 58 亿美元，预计到 2024 年将增长至 89 亿美元，CAGR 达 11.30%，从**竞争格局**来看，由于车规级芯片对稳定性、一致性、使用寿命等参数要求苛刻，加之认证门槛极高，汽车 MCU 领域长期呈现海外企业寡头垄断的格局，瑞萨、恩智浦、微芯科技、英飞凌、意法半导体、德州仪器六家企业市占率长期超过 90%，国内企业目前主打应用在车灯、雨刮器、空调等低阶领域的 8 位 MCU 产品，随着国内汽车产业链的成熟度提升，国内布局汽车 MCU 的企业正如雨后春笋般涌现，产品也逐渐从低端走向高端，**比亚迪半导体、杰发科技（四维图新）、东软载波**汽车 MCU 产品已量产，为国内汽车 MCU 领域的先行者，此外，**兆易创新、北京君正、紫光国微、中颖电子、凌鸥创新（晶丰明源）**等国内设计企业正加码车规级 MCU 的研发和认证，汽车 MCU 国产替代之火已经燃起。

汽车 MCU 严重短缺，国内企业有望抓住国产替代窗口实现崛起。汽车 MCU 在本轮芯片荒中短缺情况最为严重，部分低端产品价格已跳涨数十倍，交期由数周延长至数十周，我们认为，在汽车主机厂因缺芯面临减产的压力下，国内企业正迎来导入大客户供应链的窗口，优秀企业有望把握机会乘风而起。当前晶圆扩产大潮下，半导体产业链维持高景气度，半导体方面我们重点推荐：（1）汽车半导体（包括功率半导体），汽车“三化”趋势明显，芯片紧缺加速国产化进程，重点公司：**斯达半导、北京君正、韦尔股份、华润微、捷捷微电、新洁能**等；（2）半导体设备和材料，半导体产业链上游的核心设备和材料是产能扩张的基础，同时行业壁垒较高，格局良好，业绩增长确定性高，重点公司：**华峰测控、雅克科技、立昂微、北方华创、中微公司**等；（3）晶圆代工厂或者 IDM，缺货背景下产能为王，重点公司：**中芯国际、华虹半导体**等；（4）具备核心竞争力的大 IC 设计公司，能够获取更多产能，抬升市场份额，重点公司：**卓胜微、韦尔股份、北京君正、圣邦股份、恩智浦**，受益标的：**晶丰明源**等；其他方面，消费电子领域，我们重点推荐具备较好成长性的终端品牌，重点推荐：**传音控股**；面板方面，我们判断 2021 年 6 月到 2022 年 6 月 LCD 面板价格将维持在高位窄幅震荡，未来几个季度将是验证 LCD 面板行业周期减弱的关键时点，我们判断龙头企业将持续收获丰厚业绩，重点推荐：**京东方 A 和 TCL 科技**。

表 2：国内主要汽车 MCU 企业情况介绍

序号	企业	地区	主要产品	产品性能及应用	备注
1	比亚迪半导体	深圳	BF711x/BF710 6 系列	比亚迪全系列车型中得到应用	形成工业级通用、工业级三合一、车规级 8 位、车规级 32 位、电池管理 MCU 芯片等产品布局
2	杰发科技 (四维图新)	合肥	AC781X 系列 32 位车规 MCU、AC7801x 系列 32 位车规 MCU	AC7811, 可广泛应用于天窗、车窗、座椅、LED 车灯、ETC、倒车雷达、雨量传感器等产品领域。AC7801X, 符合 AEC-Q100 规范, 典型应用包括车身控制、T-BOX、BLDC 电机控制、工业控制、交流充电桩等。	专注于汽车电子芯片及相关系统的研发与设计
3	东软载波	青岛	8、32 位 MCU	公司 8 位 MCU 芯片在汽车领域有应用	自主研发 8 位 CPU 内核
4	凌鸥创芯 (晶丰明源)	上海	LKS05X/LKS06X/LKS08X/LK S09X/LKS03X 系列 MCU	公司产品主要用于电动车辆、电动工具、家用电器、伺服控制等终端产品	
5	芯旺微	上海	KF8A/KF32A 系列	基于自主 KungFu 内核的 MCU 凭借低功耗、高可靠、高性能、良好的一致性和稳定性的特征, 广泛应用于智能座舱、车身控制、汽车电源与电机和汽车照明领域。	MCU/DSP 采用自主研发 KungFu32/KungFu32D 内核, 通过汽车 AEC-Q100 Grade-1 认证。
6	赛腾微	安徽	ASM87/ASM30 系列	汽车 LED 尾灯控制、车载前装无线充电等	专注于汽车级/工业级 MCU & SoC 和周边配套模拟/电源类芯片
7	国芯科技	北京	CCM3310/CFC C2002/CFCC2 003 系列	CCFC2002BC 主要用于汽车车身控制和网关应用; CCFC2003PT 基于汽车电子专用工艺, 集成 CAN、SPI、UART、eMIOS、AD 等接口, 主要用于汽车动力总成应用	基于 40nm eFlash 汽车电子工艺, 符合 AEC-Q100 标准
8	航顺芯片	深圳	HK32 车规级通 用 32 位 MCU	广泛应用于安防监控, 汽车电子	国内第一家通过 AEC-Q100 测试的 32 位 MCU 芯片原厂
9	Chipways	上海	XL6600 系列	适用于车身控制 (BCM), 车内空调控制 (HVAC), BLDC 电机控制, 车窗/天窗/车门, 座椅/后视镜/雨刮器, 后备箱/安全带控制、其他通用应用等	采用 ARM Cortex-M3 内核, 主频可达 104Mhz
10	亿咖通	武汉	M 系列 MCU	汽车 ADAS、自动驾驶、多传感器数据融合、主动安全	基于 ARM 核心的汽车通用微控制器 (MCU) 和汽车网关微控制器
11	智芯	北京	-	主攻应用于汽车系统的高可靠性微控制器 MCU 和微处理器 MPU 芯片	-
12	北京君正	北京	车用 LED 驱动 芯片	车用照明控制和触控	-

13	中颖电子	上海	4、8、32 位 MCU GD32 系列	研发阶段，尚未量产	基于 ARM 内核设计
14	兆易创新	北京	Cortex-M3 32 位 MCU	应用于汽车后装市场	拥有 320 款 MCU 产品
15	紫光国微	北京	-	募集资金用于研发车载控制芯片等	-
16	芯海科技	深圳	CSA3762-LQF P48 获认证	CSA3762-LQFP48 内部包含高性能的 MCU 内核，高性能的放大器以及高精度的 ADC，支持多种通讯接口。产品应用于各类压力测量，比如按键压力，座椅压力等	高性能信号链 MCU 芯片成功

资料来源：电子工程世界、国海证券研究所

重点公司或者板块异动点评

在电子各子板块中，半导体上涨 7.98%，光学光电子上涨 3.75%，元件 II 上涨 1.27%，电子制造上涨 0.40%，其他电子上涨 1.30%。

半导体：本周半导体板块上涨 7.98%。国内超大规模信息安全芯片和通讯芯片高新技术企业国民技术上涨 43.06%；国内平台型应用处理器及电源管理芯片领先者瑞芯微上涨 32.29%；国内领先的 fabless 模式 ic 设计厂商晶晨股份上涨 34.14%；国内 IGBT 龙头斯达半导上涨 30.58%；车载存储技术领先者北京君正上涨 25.63%。我们认为，中长期来看，受益于“新基建”对下游产业的大力扶持，5G 基站、数据中心、特高压、新能源汽车对存储芯片、模拟芯片（射频芯片/功率芯片）、分立器件（功率器件）的需求将大幅提升，加之国产替代逻辑的持续，我国半导体产业链仍将是电子投资大方向。

表 3：半导体板块本周涨幅前十

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
300077.SZ	国民技术	43.06	97.50	285.35	31.56	33.93	5.97
688099.SH	晶晨股份	34.14	14.77	63.56	128.77	133.32	71.90
300458.SZ	全志科技	32.62	22.20	235.32	107.12	111.91	26.17
603893.SH	瑞芯微	32.29	27.20	146.06	177.40	181.16	53.50
603290.SH	斯达半导	30.58	34.38	78.78	430.00	437.00	159.75
300346.SZ	南大光电	26.17	25.39	20.49	48.50	52.26	25.70
688012.SH	中微公司	25.90	18.76	25.03	197.04	208.00	98.18
300223.SZ	北京君正	25.63	45.43	60.66	146.77	152.00	52.43
300327.SZ	中颖电子	19.64	-4.83	148.97	73.27	78.59	28.92
688018.SH	乐鑫科技	19.19	20.00	89.39	280.10	296.00	97.53

资料来源：Wind、国海证券研究所

面板：本周面板行业方面，国内面板龙头 TCL 科技下跌 7.89%，京东方 A 下跌 6.33%，平板显示检测领军者精测电子上涨 16.36%。我们认为，下游需求的大幅收缩将对面板厂商短期内的业绩造成影响，但从供给端以及 LCD 整体产业竞争格局来看，中国大陆面板厂商在出货面积的市场份额一直持续稳定提升，此前三星显示已表示将在 2020 年内关停所有 LCD 产线，若中国大陆厂商承接

了韩系面板退出的份额，预计 2020 年中国 LCD 出货量占比将从约 50%提升至 60%-70%。我国大陆面板厂商在 LCD 液晶面板的龙头地位将得以巩固，目前随着国内疫情不断好转，我国面板在供给端已经逐渐恢复，其业绩表现将取决于未来全球疫情结束及下游市场回暖时间。

表 4：面板行业本周情况

代码	名称	周涨幅%	月涨跌幅%	年初至今%	最新收盘价	年内最高价	年内最低价
000100.SZ	TCL 科技	-7.89	0.78	79.03	7.71	8.38	4.03
000045.SZ	深纺织 A	-0.97	2.34	23.67	9.18	11.33	6.25
002387.SZ	维信诺	11.22	8.34	-28.93	11.30	18.20	10.69
002876.SZ	三利谱	-5.53	-3.63	78.67	62.35	65.60	38.33
000725.SZ	京东方 A	-6.33	-2.72	36.44	6.07	6.03	3.35
300567.SZ	精测电子	16.36	20.11	35.76	73.75	88.00	45.85
688181.SH	八亿时空	4.50	2.11	-10.00	54.29	94.37	43.10

资料来源：wind、国海证券研究所

2.2、行业动态跟踪

2.2.1、行业重要新闻

半导体

汽车业饱受半导体芯片短缺之苦

据韩联社报道，雷诺三星汽车公司周日表示，由于汽车芯片短缺，将暂停其位于东南部港口城市釜山的工厂的生产。该子公司将于周一关闭其位于首尔东南 453 公里的釜山工厂，为期两天。

此外，据欧洲汽车新闻报道，奥迪 CEO 也呼吁欧盟加大对芯片、电池生产的投资。杜斯曼说，全球半导体短缺对汽车制造商造成了严重破坏。奥迪面临着自己的生产限制，并且很可能会持续到 2022 年。

(来源：半导体行业观察)

中国半导体设备市场有望“砸”出新格局

据 ET News 分析，今年第一季度，美国向中国出售的半导体设备总额为 12.71 亿美元，较上一季度 (10.63 亿美元) 增长约 20%。今年 1-5 月，美国半导体设备对华出口总额为 21.96 亿美元，比去年同期的 14.12 亿美元增长了 55%。

之所以出现以上情况，一方面是因为中国必须尽快获得半导体设备，并在可能的情况下通过购买设备来为美国可能追加的制裁做好准备。目前，只有用于 10nm 及更先进制程的半导体设备受到出口管制，但 10nm 及以上工艺的设备可随时纳入出口禁令。另一方面，可以看出中国大陆半导体消费市场的火爆程度，各晶圆厂建设如火如荼，对各种半导体设备有着强烈的需求。

按照 SEMI 的统计和预测，中国大陆市场对半导体设备的需求量已经超过全球所有其它市场，且增长潜力还很大，这在很大程度上是由存储芯片制造驱动的。就目前情况来看，预计中国大陆主要存储器厂在 2019-2022 年的投资规模分别为 321.7 亿元、495.0 亿元、806.0 亿元、1116.3 亿元。这些钱“砸”下去，会对相应的半导体设备市场繁荣做出很大贡献。

(来源：半导体行业观察)

欧盟成立两个新联盟，剑指半导体领域

欧盟委员会于近日启动了两个新的工业联盟：处理器和半导体技术联盟，以及欧洲工业数据、边缘和云联盟。

处理器和半导体技术联盟：将识别并解决整个行业当前的瓶颈、需求和依赖性；定义技术路线图，确保欧洲有能力设计和生产最先进的芯片，同时通过到 2030 年将其在全球半导体生产中的份额增加到 20% 来减少其整体战略依赖。将欧洲推向 16 纳米 (nm) 至 10 纳米节点的生产能力，以支持欧洲当前的需求，以及 5 至 2 纳米及以下节点的生产能力，以预测未来的技术需求。

欧洲工业数据、边缘和云联盟：将促进高度安全、能源和资源高效且完全可互操作的颠覆性云和边缘技术的出现，从而为所有行业的云用户建立信任。该联盟将满足欧盟公民、企业和公共部门处理高度敏感数据的特定需求，同时提高欧盟产业在云和边缘技术方面的竞争力。

(来源：半导体行业观察)

封测行业报告：当下时点的封测行业机会

据中国半导体协会数据，2020 年国内封测市场规模 2510 亿元，同比+6.8%，2016-2020 年 CAGR 约 12.5%；芯片发展进入后摩尔时代，先进封装已成为提升电子系统性能的关键环节。

封测目前产能紧张，景气度高，根本原因在于下游如新能源汽车、5G 手机等需求旺盛，随着晶圆厂产能扩张以及国产替代，我们预计未来封测高景气仍将维持，同时部分封测厂因强劲需求已经涨价，如 2020 年 11 月日月光半导体通知客户调涨 2021Q1 封测平均接单价格 5%~10%，我们判断未来封测厂仍有提价空间；国内厂商积极扩产，长电科技/通富微电/华天科技分别计划投入 50/32/80 亿元进行扩产。海外疫情反复导致封测厂复工受到影响，更多公司转单大陆，中美贸易摩擦背景下国产替代需求旺盛，我们认为国内封测龙头份额将会提升，我们认为国内封测厂商仍有较大利润空间。

(来源：TechSugar)

科创板 2 周年：半导体军团总市值破 10000 亿

目前，已有 32 家半导体企业正式登陆科创板，截至 7 月 21 日收盘，32 家

企业合计总市值约 1.25 万亿元，其中约 19 家企业市值超百亿，中芯国际、华润微、中微公司三家企业市值超千亿。

其中，被誉为“国产芯片航母”的中芯国际无疑是科创板最“硬核”的存在。2020 年，中芯国际一路绿灯“闪电”登陆科创板，上市募集金额超过 532 亿元，成为去年 A 股最大 IPO 项目；2020 年 7 月 16 日上市首日，中芯国际开盘价涨幅超过 245%，市值突破 6000 亿元。截至今年 7 月 21 日收盘，中芯国际总市值 4155.98 亿元，稳坐科创板企业市值榜首。

（来源：TrendForce 集邦）

“围攻”安森美

汽车电子市场被视为是未来推动半导体产业发展的重点领域——根据《IDC 全球半导体应用预测（2020 - 2024）》数据显示，2020 年全球汽车领域的半导体市场收入约为 319 亿美元，2024 年将达到约 428 亿美元，2020 至 2024 年的年均复合增长率（CAGR）为 7.7%。根据民生证券的调研报告显示，预计 2025 年全球新能源汽车功率半导体市场规模将达 53 亿美元，是 2020 年的 7.3 倍，年复合增速达 48.8%。报告中还指出，2025 年全球新能源汽车 IGBT 市场规模将达到 44 亿美元，是电动化趋势下的汽车功率半导体中最受益品种。

安森美是汽车行业的前十大半导体供应商之一，其汽车业务超其收入的三分之一。根据半导体行业观察此前的报道显示，自 2010 年以来，安森美的战略就一直聚焦于汽车功能电子化、视觉和自动驾驶、LED 照明、车身和舒适、车载网络和电源管理等重点领域。

在汽车 CIS 领域当中，安森美的市场占有率超过 50%，位列第一。三星是抢占安森美汽车 CIS 领域的潜在竞争者之一。还有豪威是汽车 CIS 领域的老牌厂商。今年登录科创板的 CIS 新贵思特威也是向汽车 CIS 市场发起冲击的玩家之一。除此之外，比亚迪在车规级 CIS 领域中也小有成绩，并已有相关产品进行批量装车。同时，在 CIS 领域本就占据领先地位的索尼、格科微等也在向汽车 CIS 领域做拓展。可以预见，汽车 CIS 市场的竞争也会变得愈加激烈

（来源：半导体行业观察）

上海将进一步发展集成电路产业，力争年均增速达 20%!

7 月 21 日讯，上海市人民政府办公厅印发《上海市战略性新兴产业和先导产业发展“十四五”规划》。规划提出，“十四五”期间，集成电路产业规模年均增速达到 20%左右，到 2025 年，基本建成具有全球影响力的集成电路产业创新高地。先进制造工艺进一步提升，芯片设计能力国际领先，核心装备和关键材料国产化水平进一步提高，基本形成自主可控的产业体系。

重点发展集成电路设计、制造和封测、装备和材料三方面。

（来源：EETOP）

MCU 大厂：芯片极缺，价格调整频率闻所未闻

微控制器（MCU）厂凌通 22 日举行股东常会，针对未来市况，凌通总经理贾懿行指出，2021 下半年 MCU 市场需求仍是相当畅旺，凌通本身的订单亦相当强劲，举凡电动脚踏车、玩具及多媒体等各产品线出货力道也相当良好，其中玩具类产品的需求相较过往提升蛮多。

据了解，IDM 大厂在二极管及 MOSFET 等产品主要进军 5G、车用等中高阶市场，在产能有限情况下，在中低阶市场等毛利较低的接单已经大幅降低，因此部分订单正明显移转至台湾供应链当中，其中二极管供应链当中，台半、朋程及强茂等大厂已经攻入车用市场，并打入全球一线品牌供应链，另外又同时大啖消费性等终端市场大单，法人圈预期第三季有望迎来涨价效益，下半年营运可望缴出优于上半年的成绩单。至于大中、杰力、富鼎及尼克森等 MOSFET 厂，在这波远端商机当中，抢下大笔订单，并且在上半年迎来涨价商机，进入下半年后，随着 IDM 大厂再度调升报价，MOSFET 厂有望持续受惠。

（来源：半导体行业观察）

2.2.2、其他行业重要新闻

面板

华为海思首款 OLED 驱动芯片进入试产阶段：明年上半年量产

7 月 19 日消息，华为海思首款 OLED 驱动芯片目前已经进入试产阶段。该芯片预计今年年底就可以正式向供应商交付，华为旗下的产品也有望采用。华为海思这款柔性 OLED 芯片采用 40nm 制程工艺，计划明年上半年量产，样品已经送给京东方、华为、荣耀测试。

（来源：TechSugar）

七雄并起，中国 LED 芯片业进入“战国时代”

据 TrendForce 集邦咨询旗下光电研究处 LEDinside 研究，2020 年中国大陆 LED 芯片厂商的 LED 芯片总营收（只算对外销售）为 115 亿人民币。同时，由于部分企业退出市场，LED 芯片产业集中度进一步提升，目前大陆在产的 LED 芯片厂商约 14 家。其中，前三大 LED 芯片厂商的营收比重高达 67%。

排名方面，三安光电、华灿光电、乾照光电位列 2020 年中国大陆 LED 芯片厂商营收前三名，聚灿光电、蔚蓝锂芯、兆驰股份为第四到六。而在这六家企业之外，兆元光电随着二期项目产能的释放，也逐渐在 LED 芯片领域站稳了脚跟。

（来源：TrendForce 集邦）

总投资 280 亿，惠科长沙第 3 条 8.6 代线点亮投产！

长沙惠科第 8.6 代超高清新型显示器件生产线项目（下称“长沙惠科”）第 3 条生产线点亮投产，产品综合良率达 95% 以上。

（来源：触摸屏与 OLED 网）

两大动作，三星 Micro LED 电视再度升级

外媒 7 月 19 日消息显示，三星电子已在全球市场推出了 The Wall 的升级版——2021 商用 Micro LED 显示器 IWA，尺寸可以做到 1000 英寸，并且所用的 LED 芯片尺寸比此前的版本小 40%，因此对比度和灰度等级更高。

三星显示将根据三星电子的要求，生产用于更小尺寸的 Micro LED 电视的 LTPS TFT。三星显示将在其天安工厂的 A1 产线（Gen 4, 730x930mm）上生产 LTPS TFT，此前，这条产线是用于生产 LTPS TFT 硬性 OLED 面板，不过目前这部分生产已转移至 A2 产线（Gen 6, 1500x1850mm），因为 A2 产线生产率更高。

（来源：LEDinside）

5G 及其它

SA：2021 年 Q1 中国厂商 oppo、vivo 和小米 5G 智能手机销售额达到 150 亿美元

Strategy Analytics 设备技术研究服务近期发布的研究报告《全球 5G 和 LTE 收益及厂商 ASP 报告》显示，2021 年第 Q1，中国厂商 OPPO、vivo 和小米 5G 智能手机销售额达到 150 亿美元。仅这三家供应商的 5G 收益就几乎是同期 LTE 收益的两倍。数据显示，中国智能手机厂商正飞速的从 4G 转向 5G。随着高端设备转向 5G，LTE 手机市场规模在 2021 年 Q1 缩水一半。

报告显示，2021 年 Q1，5G 收益年增长超过 500%。苹果在 5G 出货量和收益方面领先，同时还在 4G LTE 收益方面领先。

（来源：TechSugar）

东南亚疫情升温，持续冲击下半年全球智能手机生产规模

根据 TrendForce 集邦咨询调查，自 2021 年 4 至 5 月因印度与越南疫情升温，全年智能手机生产量预测亦从 13.6 亿支下调至 13.5 亿支。对于以越南为主要生产据点的三星（Samsung）而言，生产面临直接冲击，加上印度工厂亦受疫情影响，该品牌第二季智能手机生产数量锐减 23.5%，仅达 5,850 万支。

据行业分析机构 Counterpoint Research 预估，手机业第二季度的出货量恐怕较第一季减少 10%。下半年智能手机出货量约 7.71 亿部，较去年同期 7.61 亿部同比增长 1.3%，该机构研究主管 Tarun Pathak 表示，零件短缺是出货增长的最大阻力。

(来源: TechSugar、TrendForce 集邦)

机器视觉产业联盟: 国产机器视觉发展势头大好, 自研比例不断攀升

根据机器视觉产业联盟 2020 年度企业调查数据, 2020 年中国机器视觉销售额为 144.2 亿元, 同比增长 13.6%, 毛利率同比增长 8.8%。

从中国机器视觉行业自主及代理产品销售额来看, 2020 年, 自主产品销售占比 83.2%, 代理产品销售占比 16.8%。由此可以看出, 中国机器视觉自主研发产品比例不断上升, 在镜头、光源、工业相机等技术上不断突破和创新, 国产化替代取得实质性进展, 发展态势良好。

机器视觉产品在电气电子领域应用最为广泛, 2020 年销售额高达 63.4 亿元, 占据总销售额的一半以上, 复合增长率为 19.5%。除汽车与电气电子制造业以外, 以新能源为中心的半导体领域成为机器视觉市场又一增长点。

(来源: TechSugar)

博弈期硅料报价弱势维稳, 中游环节持续清库存

本周硅料报价弱势维稳, 下游压价力度不减。近期下游硅片企业进一步调降硅片, 部分企业纷纷跟进, 硅料环节与下游继续博弈。硅片的降价使得下游企业在采购硅料时, 不断压价, 倒逼硅料价格走低。但由于目前大部分硅料企业无库存压力, 且能够陆续接单出货, 使得料价短期内不会大幅波动, 议价能力相对较强, 也促使料价短期内能够走稳, 推动目前单晶用料市场均价在 205 元/KG 左右。

本周硅片报价小幅下滑, 特别是多晶环节跌势不减。近期与上游硅料的博弈中, 硅片环节仍未占据有利局面, 部分企业在订单需求较弱的形势下, 持续采取降低开工率的措施来应对原料的高额成本, 同时也适当减轻库存压力, 拉低价格水位。单晶价格方面, 本周硅片某龙头企业对单晶 M6 硅片的报价做了调降, 其他型号硅片报价维稳, 原本处于观望阶段的企业纷纷跟调, 推动本周市场上 M6 单晶硅片均价下滑至 4.54 元/W, G1 单晶硅片均价维稳在 4.62 元/片, 大尺寸硅片产品价格较上周继续持平。

(来源: TrendForce 集邦)

2.3、重点公司跟踪

2.3.1、重点公司重要新闻公告及我们的点评

(1) 立昂微: 2021H1 业绩指引超预期, 充分受益行业高景气度

事件: 公司发布 2021 上半年业绩预告: 预计 2021H1 公司实现归母净利润为 2.03 亿元到 2.15 亿元 (同比增长 166.37% - 182.11%); 实现扣非归母 1.78 亿元至

1.90 亿元（同比增长 223.35% - 245.15%）。

2021H1 业绩指引超预期，景气周期+国产替代助力公司腾飞。我们测算公司 2021Q2 单季度实现归母净利润 1.27 亿元 - 1.39 亿元（同比增长 291.68% - 328.63%，环比增长 67.83% - 83.66%），公司业绩增长的原因主要有：1）受到新冠疫情、半导体国产替代加速以及智能经济快速发展带动的下游需求持续增加，公司所处行业市场景气度不断提升，产品供不应求；2）衢州硅片基地产能大幅释放，综合规模效益凸显；3）公司紧抓市场机遇，提升核心技术研发能力，加大成本管控，盈利能力稳步提升。**硅片方面，受益于下游晶圆厂扩产，国内半导体硅片行业迎来快速发展期。**据 SEMI 统计，2020 年，全球半导体硅片市场规模稳定为 112 亿美元。需求端看，半导体制造硅晶圆产能持续向中国转移趋势明显，据 ICInsight，2022 年中国大陆晶圆厂产能将达 410 万片/月，占全球产能 17.15%。供给端看，硅片长期由信越、胜高等海外厂商垄断，大硅片整体国产化率不足一成，国产替代空间广阔。**功率器件方面，**受益于工业控制、新能源汽车等下游需求持续扩张，功率器件市场规模稳步增长，据 IHS 数据，2019 年全球功率半导体市场规模约 400 亿美元，预计 2025 年市场规模或超 520 亿美元，2019-2025 年 CAGR 为 4.5%。供给端看，国内企业与英飞凌、安森美等行业龙头尚有差距，整体国产化率不足两成。随着国内厂商日益实现技术突破，叠加目前“缺芯”给国内企业提供了难得的供应链导入机会，国内功率厂商迎来发展良机。

52 亿募投项目稳步推进，公司成长动能充足。公司 2021 年 3 月发布公告，拟募资 52 亿元用于扩充大硅片及功率器件芯片两大产线：1）**年产 180 万片集成电路用 12 英寸硅片项目。**公司 12 英寸硅片在关键技术、产品质量以及客户供应上取得重大突破，已实现规模化销售，同时正在持续开展客户送样验证工作。经测算，该项目达产后预计每年可实现营业收入 15.21 亿元，利润总额 5.43 亿元，所得税后财务内部收益率约为 16.73%；2）**年产 72 万片 6 英寸功率半导体芯片技术改造项目。**功率器件作为电子器件的必需品，此次扩充产能有利于抓住功率半导体景气周期，增厚业绩。经测算，该项目达产后预计每年可实现营业收入 4.10 亿元，利润总额 1.33 亿元，所得税后财务内部收益率约为 15.52%；3）**年产 240 万片 6 英寸硅外延片技术改造项目。**公司 6 英寸硅片技术成熟，通过新建产线打破产能瓶颈，增厚业绩。经测算，该项目达产后预计每年可实现营业收入 5.46 亿元，利润总额 2.03 亿元，所得税后财务内部收益率约为 20.72%。我们认为短期来看，公司具备一体化优势，在保障盈利水平的同时抵御短期供需冲击能力强，公司业绩增长确定性高；中长期看，公司此次募投项目，有利于突破产能瓶颈，同时大力布局大硅片赛道，在下游景气需求的大背景下，叠加国产替代，公司未来有望持续扩大市场份额，加速成长。

盈利预测与投资评级：立昂微作为国内少有的同时具备硅片及功率器件制造能力的完整产业链平台，在产业链整合、技术研发、产品客户等多方面具备强大的竞争优势。我们认为随着下游晶圆厂扩产，以及新能源汽车、5G、工控等领域的需求扩张，叠加自主可控背景下国产替代的大趋势，国内半导体硅片、功率器件迎来景气周期，我们认为公司核心竞争力强，立足传统优势领域，加码布局大硅片和功率器件领域，同时切入砷化镓射频代工市场，有望乘风而起，快速增长。基于审慎性原则，暂不考虑增发对公司业绩及股本的影响，我们上调盈利预测，预计公司 2020-2022 年公司实现归母净利润分别为 4.54(+1.61)/6.03(+2.11)

17.71 (+2.71) 亿元，维持“买入”评级。

(2) 圣邦股份：2021H1 业绩指引亮眼，模拟芯片龙头快速成长

事件：公司发布 2021 半年度业绩预告：预计 2021H1 实现归母净利润为 2.20 亿元至 2.72 亿(同比增长 110.00% - 160.00%)。

2021H1 业绩指引超预期，模拟芯片市场广阔。受益于国产替代加速大趋势，公司积极拓展业务，产品销量增加，驱动公司业绩增加，我们测算公司 2021Q2 单季度实现归母净利润 1.44 亿元-1.96 亿元（同比增加 94.17% - 164.61%，环比增加 90.96% - 160.23%），在行业产能紧张的大背景下，彰显公司优秀的供应链关系把控能力。受益于 5G、工业驱动、人工智能和汽车等下游强劲需求，叠加国产替代，国内模拟芯片行业发展空间广阔。**电源管理芯片**方面，华经产业研究院数据显示，2020 年全球电源管理芯片市场规模约 330 亿美元，预计到 2025 年市场规模或达 525 亿美元，2020-2025 年 CAGR 为 9.73%，其中以中国大陆为主的亚太地区是未来最大成长动力。**信号链**方面，IC insights 数据显示，2019 年全球信号链模拟芯片的市场规模为 97 亿美元，预计 2023 年市场规模或超 118 亿美元，2016-2023 年 CAGR 为 4.99%。需求端看，中国为全球第一大模拟芯片需求市场，供给端看，模拟芯片长期被德州仪器等海外厂商垄断，国产化率不足一成，国产替代空间广阔。

研发为公司中长期发展蓄能，模拟芯片龙头加速成长。公司拥有较强的自主研发实力和创新能力，2020Q1 研发投入 0.69 亿元，同比增加 54.52%，成果显著：面向手机、平板电脑等领域，公司最新推出具有高耐压、15ms 延迟去抖、反向电流保护反应时间短等功能的电源开关；今年 6 月公司推出小封装、低功耗小锂电池保护器，具备尺寸极小、具备完整的充电过压保护和充电过流保护、低功耗等特性。研发团队方面，公司研发人员从 2018 年的 207 人增至 2020 年的 378 人，年均复合增速达 35%。公司产品实力强劲，已形成了多项核心技术，截止 2020 年，公司累计已获得发明专利 46 件，已登记的集成电路布图设计登记证书 103 件。模拟芯片行业对人才经验要求高，为绑定核心技术人才，公司 2021M4 发布股权激励公告，拟授予核心技术人才共 168 万股限制性股票。我们认为模拟芯片具有应用广泛、生命周期长等特点，公司作为国内模拟芯片行业领先企业，具备研发实力强劲、产品品类全面、客户优质等优势，凭借深厚的技术积累和突出的产品性能和品质，公司未来有望持续扩大市场份额，加速成长。

盈利预测与投资评级：模拟芯片具备应用市场广泛，产品种类众多且生命周期长等特点，是半导体的优质赛道之一。公司专注模拟芯片设计十余年，产品覆盖信号链和电源管理两大领域，部分产品性能指标已达国际先进水平。受益于公司产品料号不断增加、下游景气需求景气以及国产替代加速，公司有望持续提升市场份额，增厚业绩。我们上调盈利预测，预计 2021-2023 年公司实现归母净利润分别为 4.83 (+0.54) /6.28 (+0.68) /7.87(+0.83)亿元，维持“买入”评级。

(3) TCL 科技：2021H1 业绩指引超预期，华星光电助力腾飞

事件：公司发布 2021 年半年报业绩预告：预计 2021H1 实现营业收入 730 亿元-750 亿元，同比增长 149%-156%，实现归属母公司股东净利润 65 亿元-69 亿

元，同比增长 438%-471%，预计实现基本每股收益 0.4816 元/股-0.5113 元/股，同比增长 0.3884 元/股-0.4181 元/股。

2021H1 业绩指引超预期，全年业绩高速增长可期。根据公司中报业绩预告，我们测算公司 2021Q2 单季度预计实现归母净利润 40.96 亿元-44.96 亿元，同比增长 412%-462%，公司业绩超预期。公司业绩大幅增长主要得益于 2021H1 液晶面板行业景气度持续提升，价格涨幅持续超市场预期，大尺寸领域来看，TCL 华星 t1、t2、t6 产线满销满产，t7 产能爬坡，苏州三星 t10 于第二季度并表，大尺寸产品出货面积同比增长约 24%，且产品结构持续优化，大尺寸合计实现营收同比增长超 130%，净利润同比增长约 14 倍；中小尺寸领域，公司 t3 产线积极拓展高端笔记本、平板及车载等新兴业务，t4 柔性 AMOLED 产线按计划扩产，柔性折叠屏持续拓展新品牌客户其中二季度实现净利润较一季度环比增长约 70%。此外，公司半导体光伏和半导体业务新赛道战略初显成效，中环股份依托产品技术及生产方式创新的核心竞争优势，半导体光伏板块加速提升 210 产能规模、优化产品结构，市场份额持续提升，盈利能力显著增强。作为公司主业，面板市场仍在扩容，从需求端来看，得益于 TV、显示器大尺寸化趋势，未来五年内 LCD 面板需求仍将稳步增长，此外，8K、高刷新率产品的问世也不断推进着行业技术迭代，从而提升产品单价，推动市场扩容；从供给端来看，随着行业集中度提升，国内面板龙头企业地位日趋稳固，当前产能规模下，单条高世代产线的增减对供需关系的冲击影响比过去显著减小，公司作为国内面板巨头将优享集中度提升、周期性减弱带来的长期盈利红利。

120 亿定增项目加码，有望复制 TV 面板成功经验引领 IT 面板洗牌大潮。公司 120 亿定增项目得到证监会受理，其中 90 亿元将用 t9 项目的建设，t9 项目拟总投资 350 亿元，为 8.6 代氧化物半导体新型显示器件项目，主要产品为中尺寸高附加值 IT 显示屏（Monitor、Notebook、平板），车载显示器、医疗、工控、航空等专业显示器，商用显示面板等。当前 IT 面板行业正朝着高端化（高刷新率、高分辨率）和大尺寸化的方向发展，2020 年全球 IT 面板出货量前五大厂商分别为京东方、LG、友达、群创和三星，且多为 6 代以下的老旧产线，在切割效率和技术水平与高世代产线均有明显差距，我们认为 TCL 华星 8.6 代线的入局将推动 IT 面板行业洗牌，老旧产线将逐步出清，考虑到 t9 项目建设周期较长，叠加 IT 终端需求景气度较高，且产品差异化较为显著，我们判断届时 IT 面板不会出现 2017-2019 年 TV 面板价格的长下行周期，公司资金、技术、效率优势显著，有望复制在 TV 面板行业的成功经验实现崛起。

盈利预测与投资评级：公司作为国内液晶面板行业巨头，技术实力强大，运营效率领先，将持续巩固自身在显示产业的优势优享面板行业成长、周期变弱的红利，同时深化在半导体光伏及半导体产业的布局实现持续成长。基于审慎性原则，暂不考虑增发对公司业绩和股本的影响，我们上调盈利预期，预计公司 2021-2023 年实现归母净利润分别为 158.49 (+38.01) /205.87 (+57.71) /249.37 (+76.13) 亿元，维持“买入”评级。

2.3.2、公司公告

表 5：公司公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
----	------	------	------

2021.7.24	002415	海康威视	公司发布 2021 年半年度报告, 2021 年上半年, 公司实现营业总收入 33,902,098,368.10 元, 同比增长 39.68%; 实现归母净利润 6,481,424,653.39 元, 同比增长 40.17%。
2021.7.23	300223	北京君正	公司发布 2021 年半年度业绩预告, 公司预计 2021 年半年度实现归母净利润为 31,335.24 万元—40,293.99 万元, 同比增长 2631.64%—3412.62%。
2021.7.23	688256	寒武纪	公司发布股东减持股份计划公告, 因股东自身资金需求, 公司股东古生代创投拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持寒武纪股份数量合计不超过 14,151,905 股, 即不超过公司总股本的 3.54%, 公司股东智科胜讯拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持寒武纪股份数量合计不超过 4,002,205 股, 即不超过公司总股本的 1.00%。
2021.7.23	688099	晶晨股份	公司发布 2021 年半年度业绩预告的自愿性披露公告, 公司预计 2021 年半年度实现归母净利润 23,000 万元到 25,000 万元, 同比增加 29,256.53 万元到 31,256.53 万元, 实现扭亏为盈; 预计实现扣非后归母净利润为 21,400 万元到 23,400 万元, 同比增加 29,360.80 万元到 31,360.80 万元。
2021.7.23	688396	华润微	公司发布关于公司核心技术人员离职的公告, 公司核心技术人员余楚荣先生因退休返聘协议到期不再担任公司的任何职务, 余楚荣先生所负责的工作已经平稳交接, 余楚荣先生离职不会对公司的技术研发和生产经营带来实质性影响, 不会影响公司拥有的核心技术。
2021.7.23	300223	北京君正	公司发布关于调整公司 2021 年度向特定对象发行股票方案的公告, 公司拟募集资金总额不超过 130,672.56 万元, 扣除发行费用后拟用于以下项目: 嵌入式 MPU 系列芯片的研发与产业化项目 (使用募集资金金额 21,155.30 万元)、智能视频系列芯片的研发与产业化项目 (使用募集资金金额 36,239.16 万元)、车载 LED 照明系列芯片的研发与产业化项目 (使用募集资金金额 17,542.44 万元)、车载 ISP 系列芯片的研发与产业化项目 (使用募集资金金额 23,735.66 万元) 和补充流动资金 (使用募集资金金额 32,000.00 万元)。
2021.7.23	000636	风华高科	公司发布关于通过公开挂牌方式引入战略投资者对奈电软性科技电子(珠海)有限公司增资扩股进展情况的公告, 公司、世运电路、奈电科技已签署了《增资合同》及《增资合同补充合同》, 2021 年 7 月 21 日, 奈电科技完成了工商变更登记手续, 并取得了新的营业执照, 风华高科持有奈电科技的股权比例由 100% 变更为 30%, 世运电路持有奈电科技股权比例为 70%。
2021.7.22	600707	彩虹股份	公司发布 2021 年半年度业绩预盈公告, 公司预计 2021 年半年度实现归母净利润 27 亿元到 29 亿元; 实现扣非后归母净利润为 26.50 亿元到 28.50 亿元。
2021.7.20	688699	明微电子	公司发布 2021 年半年度报告, 2021 年上半年, 公司实现营业总收入 618,495,425.33 元, 同比增长 237.69%; 实现归母净利润 302,547,444.32 元, 同比增长 944.79%。

资料来源: wind、国海证券研究所

3、报告及数据

3.1、上周报告及调研回顾

【公司点评】立昂微: 2021H1 业绩指引超预期, 充分受益行业高景气度

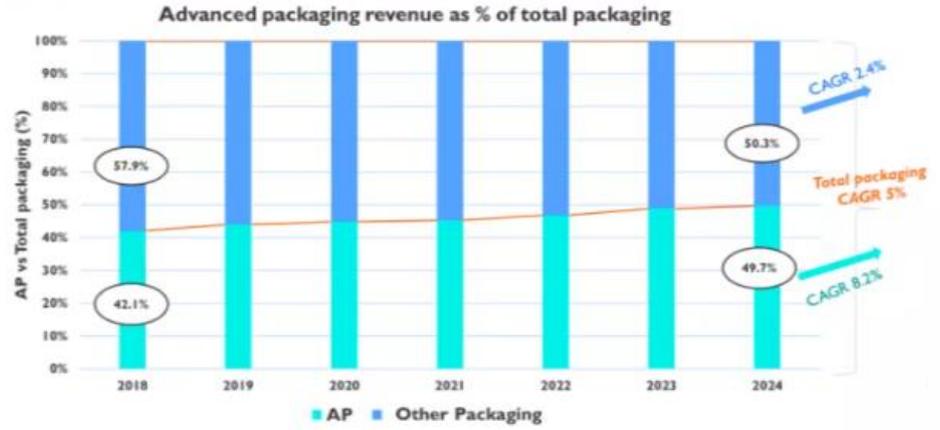
【公司点评】圣邦股份: 2021H1 业绩指引亮眼, 模拟芯片龙头快速成长

【公司点评】TCL 科技: 2021H1 业绩指引超预期, 华星光电助力腾飞

【周观点】台积电 2021Q2 业绩解读及 2021Q3 展望

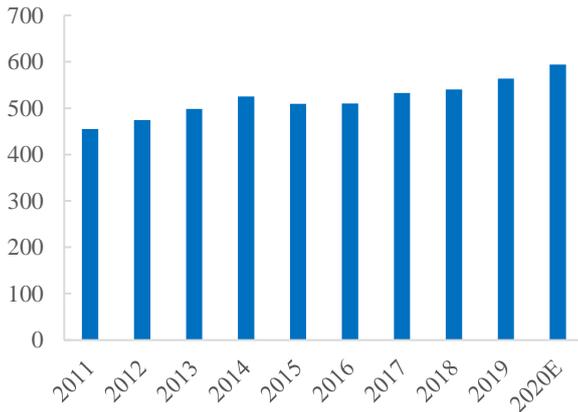
3.2、行业跟踪数据一览（图表）

图 1：先进封装收入增速远高于传统市场



资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 2：2020 年全球封测行业市场规模（单位：亿美元）



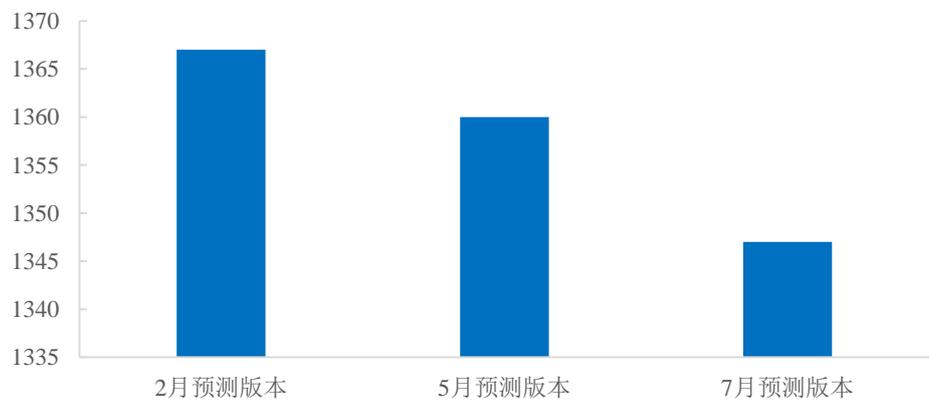
资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 3：2020 年中国封测市场规模（单位：亿元）



资料来源：TechSugar、国海证券研究所

图 4：2021 年智能手机生产数量预估（单位：百万支）



资料来源：TrendForce、国海证券研究所

4、行业评级与投资策略

2020 年至今的芯片缺货大潮中，汽车 MCU 短缺情况最为严重，在海外龙头企业供货短缺的背景下，国内优秀企业有望抓住历史性机遇乘国产替代之风而起，给予行业“推荐”评级。

5、风险提示

下游需求不及预期风险；中美贸易摩擦持续恶化风险；海外疫情反弹风险。

【电子元器件组介绍】

吴吉森，电子行业首席分析师。武汉大学金融学硕士，5年证券研究从业经验，2年通信行业经验，专注于科技行业投资机会挖掘以及研究策划工作。曾就职于中泰证券、新时代证券，2020年5月加入国海证券，2018年水晶球、第一财经第一名研究团队核心成员，2019年东方财富百强分析师电子行业第三名。

何昊，研究助理，复旦大学管理学硕士，2020年8月加入国海证券研究所，主要覆盖半导体产业链。

厉秋迪，研究助理。香港理工大学硕士，2021年加入国海证券研究所，主要覆盖面板、激光、安防、半导体设备和材料。

刘煜，研究助理。新加坡南洋理工大学硕士，2021年加入国海证券研究所，主要覆盖半导体、数字芯片、射频芯片。

赵心怡，研究助理。香港科技大学硕士，2021年加入国海证券研究所，主要覆盖消费电子、LED、PCB、被动元器件。

【分析师承诺】

吴吉森，本人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，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。