

投资摘要:

市场回顾

上周(2021.08.02~2021.08.06)上证综合指数,深圳成指,双创50指数涨跌幅分别为:1.79%、2.45%、0.6%,申万电子指数、申万半导体指数涨跌幅分别为-0.42%、-5.71%。电子指数在申万一级指数中涨跌幅排名为第26位。板块中涨幅前五的股票为:诺德股份、科恒股份、电连技术、东尼电子、联创电子。跌幅前五的股票为:隆利科技、国民技术、瑞丰光电、康强电子、富满电子。

自年初至今上证综合指数,深圳成指,双创50指数,申万电子指数分别涨跌:-0.43%、2.46%、17.03%、15.81%。电子指数在申万一级指数中涨跌幅排名为第8位。板块中涨幅前五的股票为:国民技术、国科微、富满电子、英飞特、天华超净。跌幅前五的股票为:南极光、金溢科技、英力股份、*ST丹邦、欧菲光。

概念板块方面

- ◆ 万得半导体材料指数上周涨跌幅为-1.63%,涨幅前五的股票为:神工股份、三孚股份、石大胜华、多氟多、光华科技。跌幅前列的股票为:康强电子、容大感光、晶瑞电材、深南电路、沪硅产业-U。
- ◆ 万得半导体设备指数上周涨跌幅为-10.64%,涨幅前列的股票为:中国长城、华亚智能。跌幅前列的股票为:中微公司、芯基微装、华峰测控、芯源微、长川科技。
- ◆ 万得半导体封测指数上周涨跌幅为-4.81%,涨幅前列的股票为:晶方科技、深科技、长电科技、太极实业、通富微电。跌幅前列的股票为:富满电子、银河微电。

每周一谈

半导体设备与材料

本周,南大光电官方发布公告:“关于公司承担的国家科技重大专项(02专项)”已通过专家组验收。其中包括极大规模集成电路制造装备及成熟工艺、先进7纳米光刻胶产品开发与光刻胶供给链产业化。据公司披露,公司收到极大规模集成电路制造装备及成套工艺实践管理办公室下发的项目综合评价结论书,公司作为牵头单位,承担的“极大规模集成电路制造装备及成套工艺”之光刻胶项目通过了专家组验收。

晶瑞电材:行业资深专家陈韦帆挂帅光刻胶部门,加强光刻胶事业部整体实力,加快光刻胶产品的推进速度。据晶瑞股份官微消息,陈韦帆加入光刻胶事业部,并担任总经理职务。陈韦帆先生曾就读于台湾阳明交通大学材料科学博士班。陈韦帆先生曾就读于台湾阳明交通大学材料科学博士班。深耕半导体行业近20年,曾先后履职力晶、日月光、友达光电、美光(台湾)、TOK等知名半导体企业。在TOK任职10年并担任中国区部长职务。业务方面,晶瑞股份i线光刻胶已向中芯国际、合肥长鑫、士兰微、扬杰科技等头部客户供货;KrF光刻胶完成中试,建成了中试示范线,目前正在客户测试阶段,达到0.15μm的分辨率,测试通过后即可进入量产阶段。公司ArF高端光刻胶研发工作已正式启动,旨在研发满足90-28nm芯片制程的ArF(193nm)光刻胶,以满足当前下游材料市场需求。

市场监管总局针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题,对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。市场监管总局将持续关注芯片相关市场的市场秩序与价格走势,进一步加大监管与执法力度,严厉打击囤积居奇、串通

评级 增持(维持)

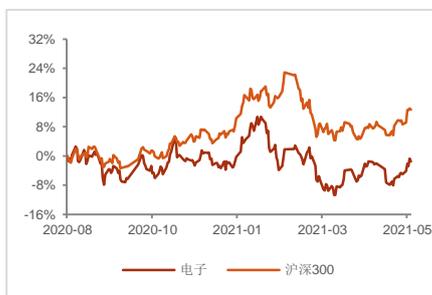
2021年08月09日

曹旭特 分析师
SAC执业证书编号:S1660519040001

行业基本资料

股票家数	278
行业平均市盈率	44.36
市场平均市盈率	13.76

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

- 1、《电子行业研究周报:科技股逆市上扬 光刻胶持续升温》2021-08-02
- 2、《电子行业研究周报:设备龙头持续看涨 重点材料热度不减》2021-07-26
- 3、《电子行业研究周报:国内加速布局光刻胶 光刻胶行业任重而道远》2020-11-09

涨价等扰乱正常市场秩序的行为。汽车芯片与消费电子相关芯片不同，其迭代较慢，且通用性高，且大部分车用芯片产品都是通过代理商分销的方式进行销售，这就导致部分代理商在供需失衡带来的利益驱使下，囤积相关芯片产品，阶级哄抬价格。

晶圆制造与封测

三星超越英特尔，成为全球最大芯片厂商。在 2021Q2，三星电子取代英特尔成为全球最大的芯片生产商。三星的半导体业务在二季度销售收入实现 22.74 万亿韩元(合人民币 1277 亿元)，高于英特尔的 Q2 总销售额 196 亿美元(1267 亿元)三星将芯片业务的出色表现归功于 DRAM 和 NAND 芯片价格上涨高于预期，以及积压需求的释放。目前三星是全球最大的存储芯片厂商也是世界第一大智能手机制造商。英特尔在最近的“英特尔加速创新”发布会上公开表示高通将成为公司 IDM2.0 时代的重要客户，高通从三星转投英特尔阵营将对 IDM 市场的格局产生巨大影响。

中芯国际公布 2021 年第二季度业绩报告，营收与盈利大幅超预期。公司第二季度营收 13.44 亿美元，同比增长 43.2%，环比 21.8%。二季度毛利率 30.1%，首次突破三成。生产方面，公司产能利用率突破 100%，达到 100.4%，来自中国地区的收入占比为 62.9%，环比上升 7.3 个百分点，美国与欧洲地区收入在总营收中的占比均有不同程度下降。按照技术节点划分，28nm/FinFET 制程收入占比 14.5%，且收入接近 2 亿美元。由于 28nm 设备交付进度受美国政府审批周期的长短影响较大，未来扩产速度会收到较大影响，公司表示会将日系+国产设备供应商的组合作为可能的备选方案。

终端动向：

苹果：“刘海屏”或将通显示屏技术本身加以解决

近日有媒体报道，美国专利和商标局授予一项名为“可调节显示窗口的电子设备”的专利，专利申请人为苹果。该专利描述了一种通过在拍照时移动显示面板的技术来实现无任何孔洞的全面屏显示技术。该项技术的核心机制在于将柔性显示屏的一部分进行弯曲。这种可移动的显示屏可以有多种形式，但主要包括使用柔性显示屏。具体的实现方式有多种根据不同的版本，这种显示器可以弯曲，或者有褶皱，或者有像门一样铰链，或者在一端轻微弯曲的情况下上下滑动。

投资策略：本周整个电子板块在上周的繁荣过后经历了一轮回调，其中以大股东减持的北方华创为代表的半导体设备公司跌幅最大。考虑到未来国产 28nm 及以下产线广阔的国产替代空间，设备龙头仍有较大的营收与估值成长空间。推荐关注标的：芯源微、中微公司、北方华创、雅克科技、安集科技。

风险提示：下游扩产不及预期，消费电子与新能源车增速不及预期，企业被列入实体清单后对产业链上下游的短期负面影响。

行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE		
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E
卓胜微	5.96	6.23	8.55	95.73	65.46	47.69
韦尔股份	3.21	5.22	6.81	74.09	59.24	45.4
安集科技	2.9	2.91	3.83	102.71	103.62	78.83
隆基股份	2.27	2.14	2.76	40.66	42.98	33.33
兆易创新	1.91	2.18	2.88	105.76	89.74	67.95

新洁能	1.69	2.48	3.13	142	62.73	49.74
力芯微	1.39	2	2.85		99.76	70
斯达半导	1.15	1.79	2.44	213.32	212.05	155.61
芯海科技	1.1	1.12	1.58	72.63	101.96	72.25
北方华创	1.09	1.6	2.27	167.12	235	165.35
澜起科技	0.98	1.07	1.47	84.84	56.87	41.36
上海新阳	0.94	0.47	0.52	52.22	114.46	104.4
中微公司	0.92	0.81	1.08	171.25	224.84	170.34
雅克科技	0.89	1.34	1.81	67.31	70.62	52.36
华润微	0.84	1.34	1.6	78.85	66.13	55.61
长电科技	0.81	1.22	1.47	52.31	31.8	26.41
芯碁微装	0.78	0.99	1.47		76.33	51.32
中颖电子	0.75	1	1.35	43.48	62.72	46.47
昊华科技	0.72	0.83	0.98	29.75	37.51	31.64
彤程新材	0.7	0.97	1.27	44.25	66.2	50.75
中芯国际	0.67	0.6	0.7	102.69	111.52	96.7
神工股份	0.65	1.29	1.68	69.76	67.36	51.56
芯源微	0.58	1	1.59	177.28	235.41	148.06
立昂微	0.55	1.1	1.55	238.81	142.7	101.56
金宏气体	0.47	0.55	0.72	74.62	56.67	43.23
飞凯材料	0.45	0.59	0.74	39.86	35.57	28.68
晶瑞电材	0.44	0.46	0.65	83.78	119.58	85.81
国盾量子	0.43			639.38		
江化微	0.41	0.43	0.65	88.8	73.3	49.25
清溢光电	0.29			80.71		
隆华科技	0.25	0.33	0.41	28.02	31.13	25.09
新光光电	0.24	0.86	1.45	211.63	52.2	30.95
三安光电	0.24	0.48	0.67	119.05	88.43	62.58
南大光电	0.22	0.33	0.36	188.49	212.01	198.76
北京君正	0.21	1.52	2.05	586.15	106.48	78.73
复旦微电	0.19	0.51	0.7		107.5	78.76
龙腾光电	0.08	0.08	0.09	106.59	91.06	88.19
士兰微	0.05	0.62	0.82	485.25	105.75	80.08
沪硅产业	0.04	0.03	0.05	943.44	1028.48	687.78
鼎龙股份	-0.17	0.33	0.45	-110.39	68.86	51.17

资料来源：公司财报、申港证券研究所

内容目录

1. 每周一谈：中芯国际-盈利大幅上涨 FinFET 再创新高	5
---------------------------------------	---

图表目录

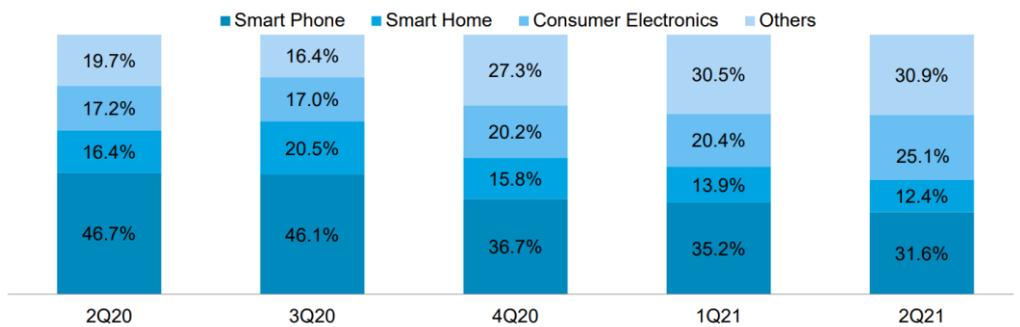
图 1：中芯国际晶圆代工收入占比-按应用分类	5
图 2：中芯国际晶圆代工收入-按应用分类（百万美元）	5
图 3：中芯国际晶圆代工收入占比-按地区分类	5
图 4：中芯国际晶圆代工收入-按地区分类（百万美元）	6
图 5：中芯国际晶圆代工收入占比-按技术节点分类	6
图 6：中芯国际晶圆代工收入-按技术节点分类（百万美元）	6
图 7：SEMI：北美半导体设备出货额（当月值）：百万美元	7
图 8：半导体用硅片全球出货额：（百万平方英寸）	7
图 9：申万一级行业本周涨跌幅（%）	7
图 10：申万一级行业本年初至今涨跌幅（%）	8
图 11：申万电子下分二级行业本周涨跌幅（%）	8
图 12：申万电子下分二级行业年初至今涨跌幅（%）	8
图 13：万得半导体概念指数本周涨跌幅（%）	8
图 14：万得半导体概念指数年初至今涨跌幅（%）	8
图 15：申万半导体行业指数今年来涨跌幅（%）	9
图 16：费城半导体指数今年来涨跌幅（%）	9
图 17：中国台湾电子行业指数今年来涨跌幅（%）	10
图 18：近一周机构调研热门个股 Top10（机构数）	10
表 1：本周被调研次数最多的上市公司 top10	10
表 2：2021H1 电子行业重点公司盈利预告情况汇总	10
表 3：深股通十大成交活跃股（20210806）	11
表 4：沪股通十大成交活跃股（20210806）	11

1. 每周一谈：中芯国际-盈利大幅上涨 FinFET 再创新高

中芯国际在8月6日召开了二季度公司业绩说明会。公司Q2营收13.44亿美元，同比增长43.2%，环比21.8%。二季度毛利率30.1%，首次突破三成，公司表示未来也将以三成的毛利为目标开展经营活动，先进产能由于产量小，且设备折旧较大的原因，毛利较低，这一局面在未来将得以改善。生产方面，公司产能利用率突破100%，达到100.4%，体现出终端强劲的需求。按区域看，来自中国地区的收入占比为62.9%，环比上升7.3个百分点，美国与欧洲地区收入在总营收中的占比均有不同程度下降。按照技术节点划分，28nm/FinFET制程收入占比14.5%，达到了2020年Q3的峰值水平，且28nm/FinFET的收入接近2亿美元。由于28nm设备交付进度受美国政府审批周期的长短影响较大，未来扩产速度会收到较大影响，公司表示会将日系加国产设备供应商的组合作为可能的备选方案。

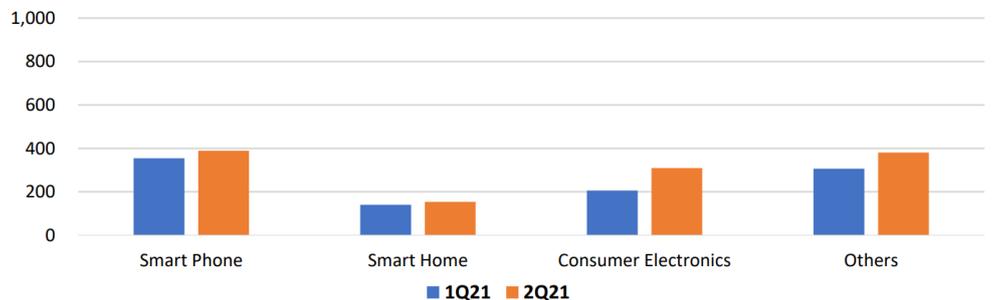
公司FinFET是对14nm及以下先进制程的统称，中芯国际N+1工艺相比于14nm的N性能提升20%、功耗降低57%、逻辑面积缩小63%，SoC面积缩小55%。N+2工艺性能与成本都更高一些。业界普遍认为，中芯国际N+1工艺相当于台积电第一代7nm工艺，属于低功耗平台。N+2则相当于台积电7nm，重点在提升性能。

图1：中芯国际晶圆代工收入占比-按应用分类



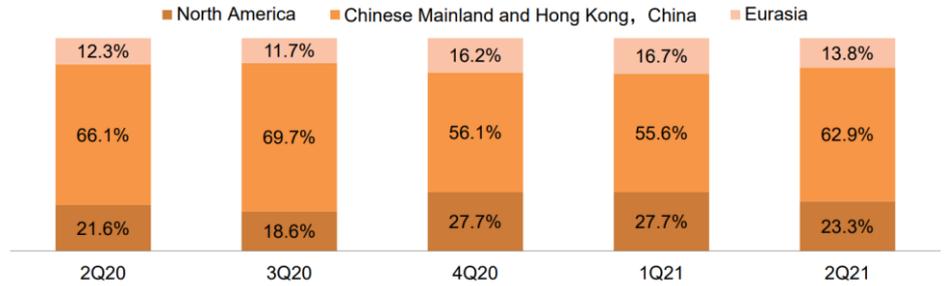
资料来源：中芯国际季报，申港证券研究所

图2：中芯国际晶圆代工收入-按应用分类（百万美元）



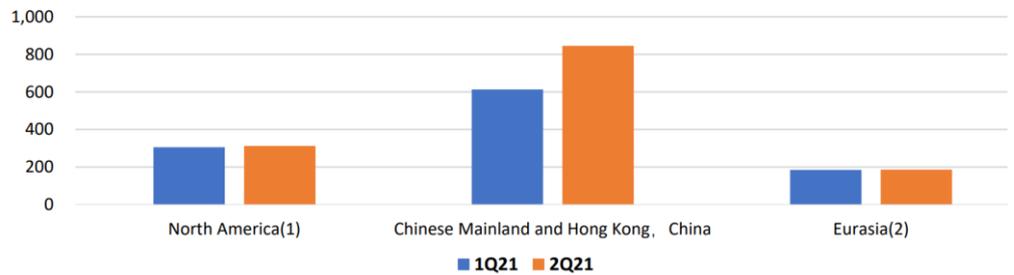
资料来源：中芯国际季报，申港证券研究所

图3：中芯国际晶圆代工收入占比-按地区分类



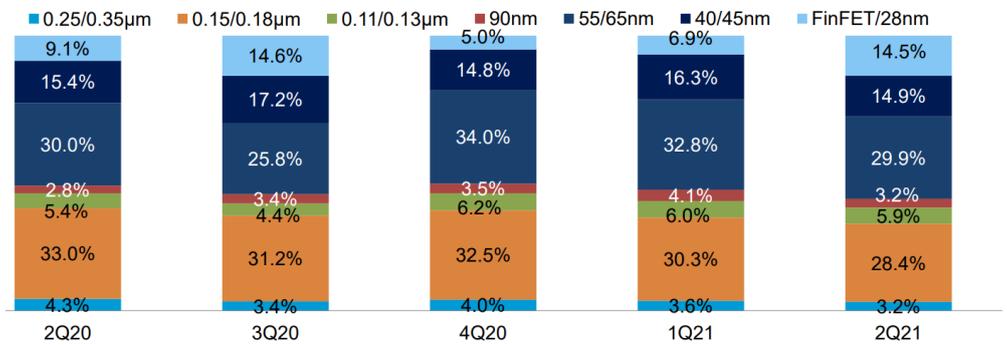
资料来源：中芯国际季报，申港证券研究所

图4：中芯国际晶圆代工收入-按地区分类（百万美元）



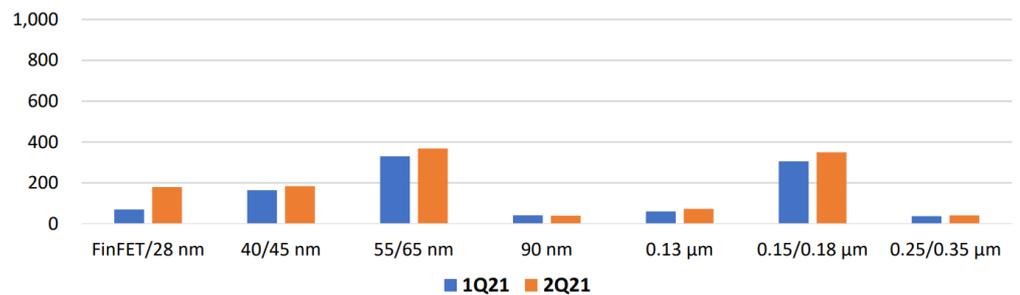
资料来源：中芯国际季报，申港证券研究所

图5：中芯国际晶圆代工收入占比-按技术节点分类



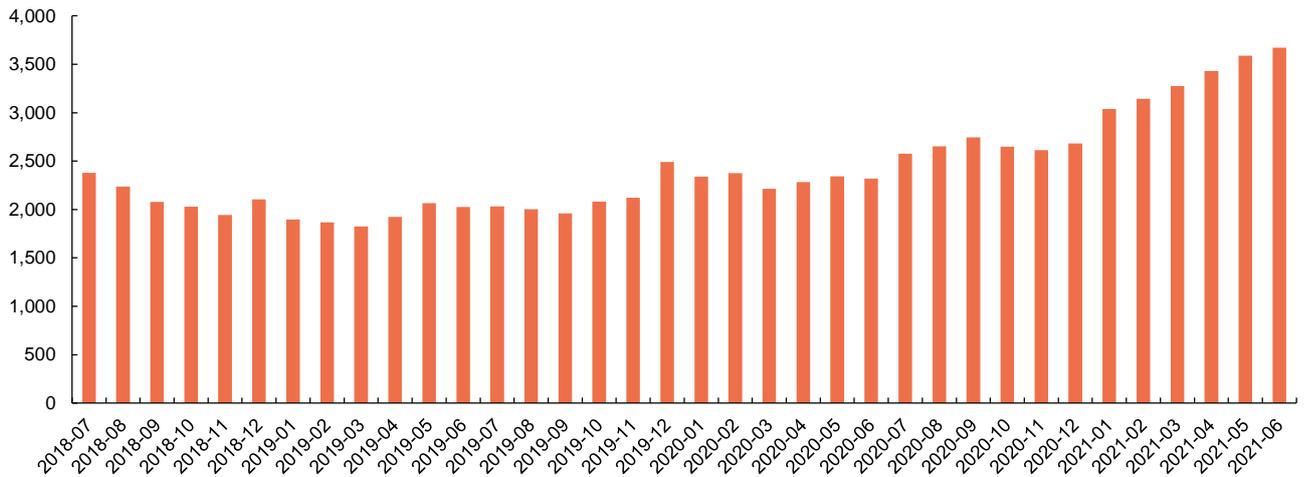
资料来源：中芯国际季报，申港证券研究所

图6：中芯国际晶圆代工收入-按技术节点分类（百万美元）



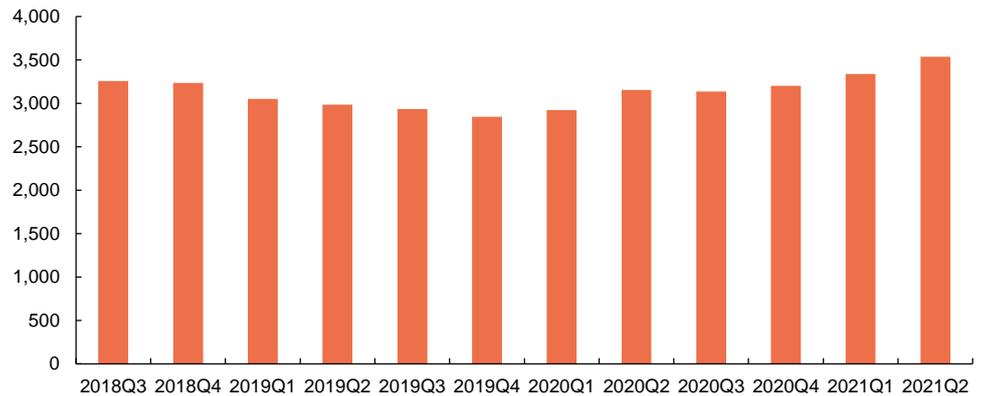
资料来源：申港证券研究所

图7: SEMI: 北美半导体设备出货额 (当月值): 百万美元



资料来源: Wind, 申港证券研究所

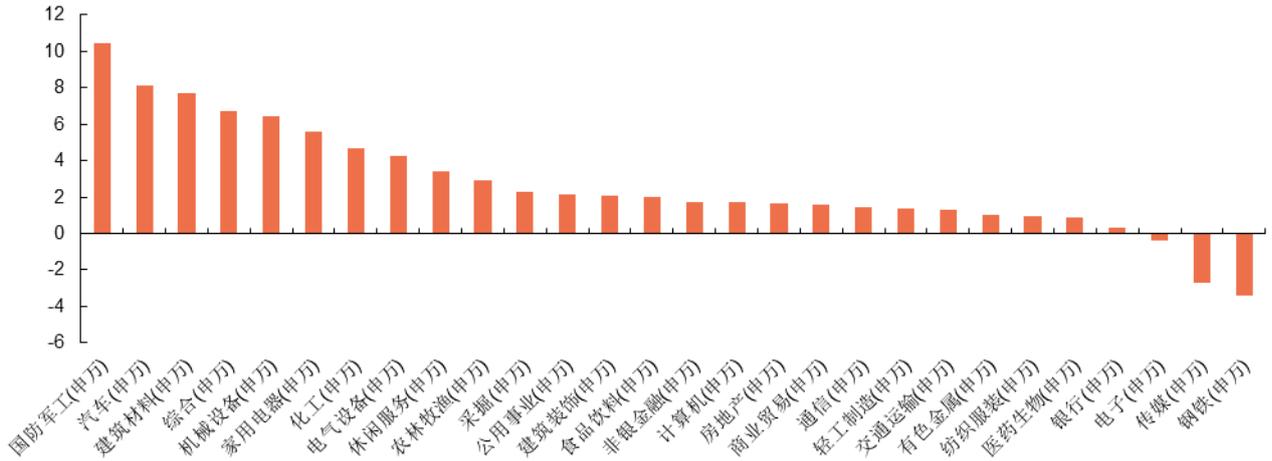
图8: 半导体用硅片全球出货额: (百万平方英寸)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

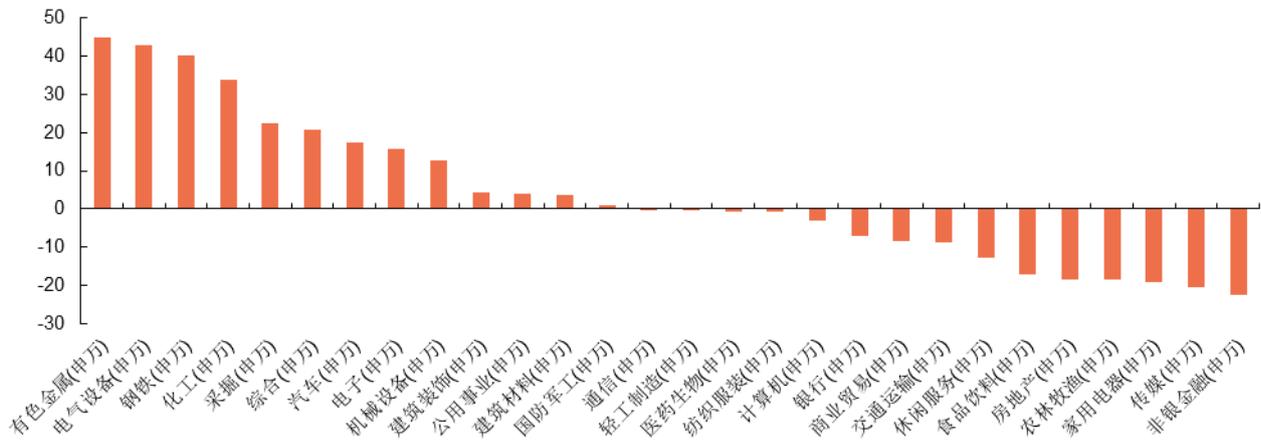
中芯国际表示未来将继续扩产 28nm/FinFET 工艺。受制于实体清单相关政策，先进制程进度收到设备引进审批速度的影响。中芯国际表示将使用日本供应商设备加国产替代的模式打破关键设备依靠美国进口的僵局。建议关注有能力制造 28nm 及以下节点配套设备的标的：北方华创、中微公司、芯源微、沈阳拓荆、盛美半导体、华海清科。

图9: 申万一级行业本周涨跌幅 (%)



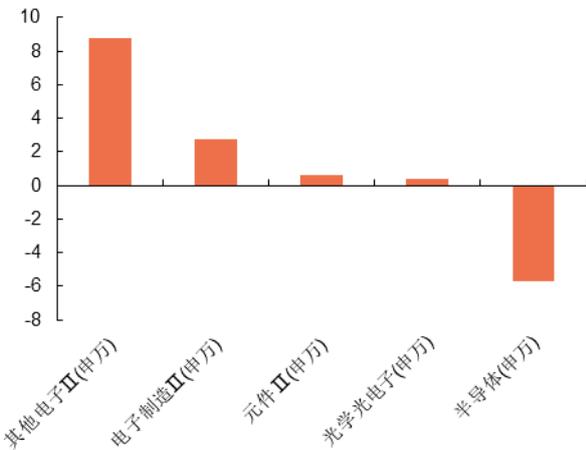
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图10: 申万一级行业本年初至今涨跌幅 (%)



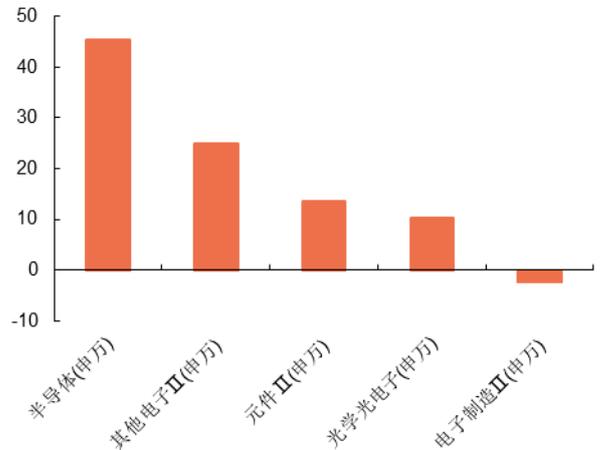
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图11: 申万电子下分二级行业本周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

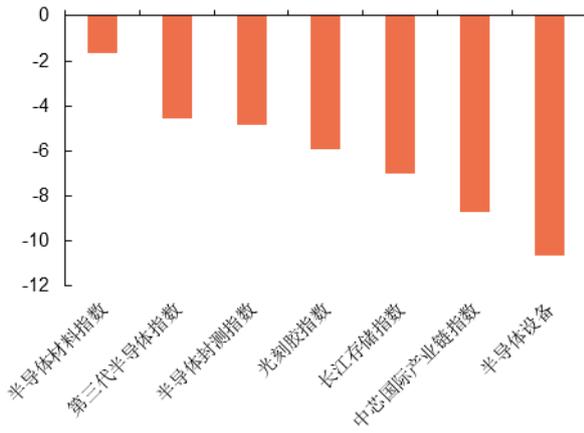
图12: 申万电子下分二级行业年初至今涨跌幅 (%)



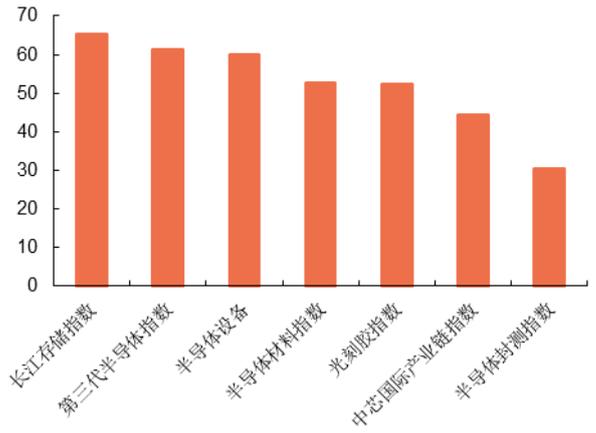
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图13: 万得半导体概念指数本周涨跌幅 (%)

图14: 万得半导体概念指数年初至今涨跌幅 (%)

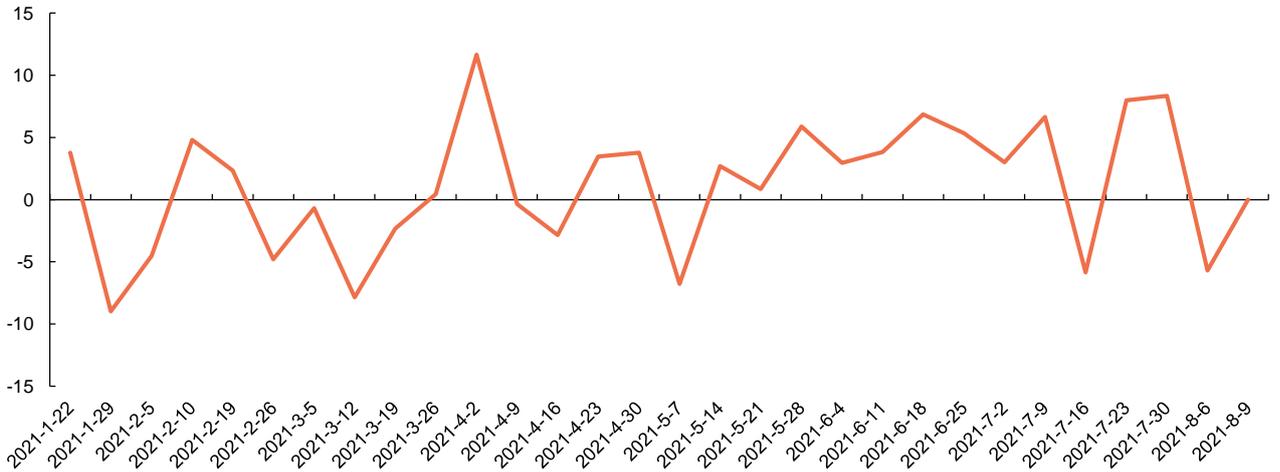


资料来源: Wind, 申港证券研究所



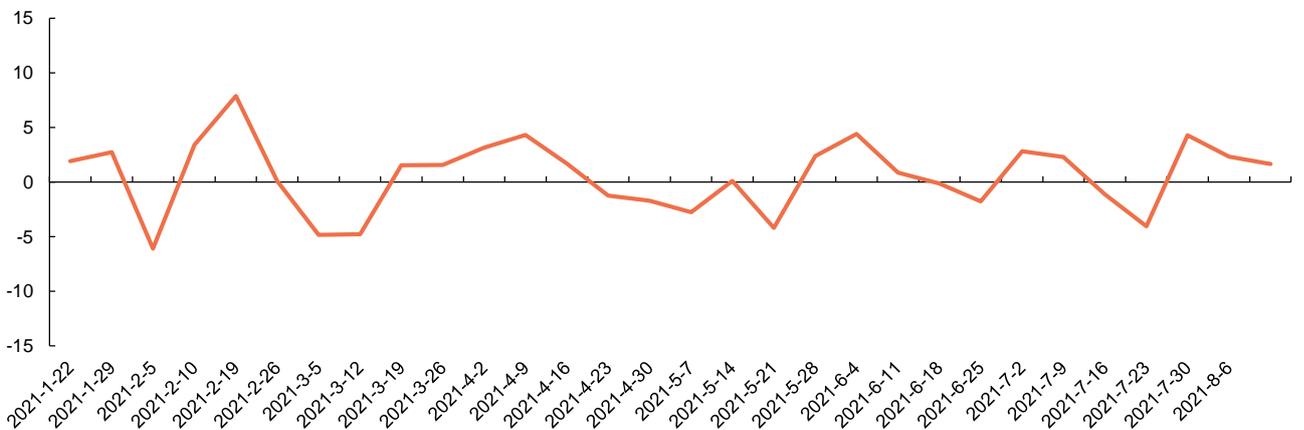
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图15: 申万半导体行业指数今年来涨跌幅 (%)



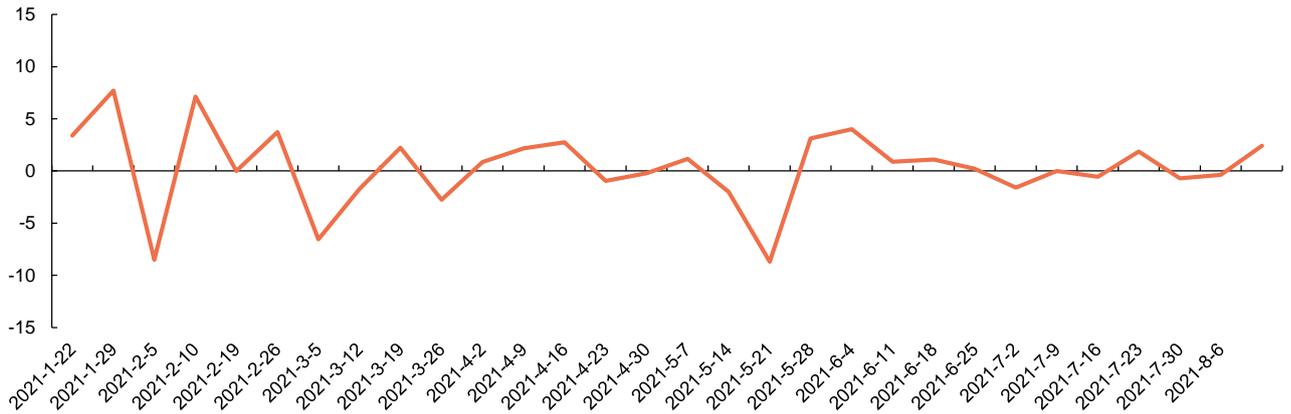
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图16: 费城半导体指数今年来涨跌幅 (%)



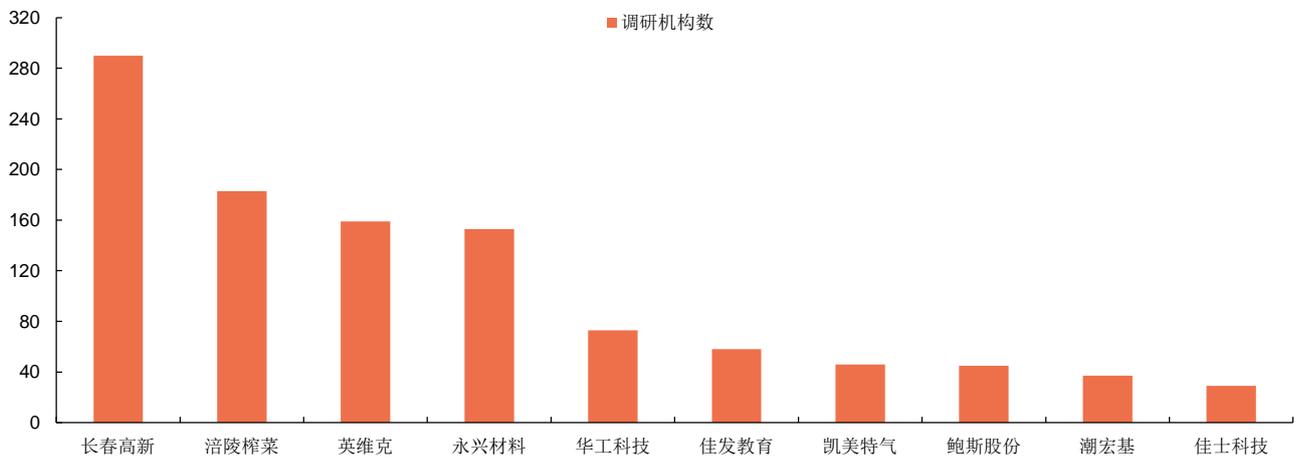
资料来源: Wind, 申港证券研究所

图17: 中国台湾电子行业指数今年来涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图18: 近一周机构调研热门个股 Top10 (机构数)



资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

表1: 本周被调研次数最多的上市公司 top10

股票名称	调研机构数	涨跌幅
长春高新	290	-9.28%
涪陵榨菜	183	-5.02%
英维克	159	41.09%
永兴材料	153	-6.30%
华工科技	73	-0.71%
佳发教育	58	-0.79%
凯美特气	46	2.96%
鲍斯股份	45	-3.94%
潮宏基	37	-4.87%
佳士科技	29	-0.74%

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

表2: 2021H1 电子行业重点公司盈利预告情况汇总

更新时间	股票代码	股票名称	报告期	预告类型	预告净利润 (万元)	净利润变化幅度 (%)
------	------	------	-----	------	------------	-------------

更新时间	股票代码	股票名称	报告期	预告类型	预告净利润 (万元)	净利润变化幅度 (%)
2021-07-26	688138	清溢光电	2021-06-30	盈利减少	1930.00~2130.00	-51.14~-46.08
2021-07-23	300223	北京君正	2021-06-30	盈利增加	31335.24~40293.99	2631.64~3412.62
2021-07-15	605358	立昂微	2021-06-30	盈利增加	20300.00~21500.00	166.37~182.11
2021-07-14	300236	上海新阳	2021-06-30	盈利增加	10500.00~11500.00	304.96~343.53
2021-07-12	300782	卓胜微	2021-06-30	盈利增加	99100.00~102500.00	180.72~190.36
2021-07-06	300327	中颖电子	2021-06-30	盈利增加	14850.00~15500.00	58.00~65.00
2021-07-05	300655	晶瑞股份	2021-06-30	盈利增加	11300.00~14690.00	456.58~623.56
2021-07-05	688011	新光光电	2021-06-30	盈利增加	1000.00~1400.00	321.84~410.57
2021-07-04	605111	新洁能	2021-06-30	盈利增加	17000.00~17500.00	207.20~216.23
2021-07-01	600584	长电科技	2021-06-30	盈利增加	128000.00	249.00
2021-06-30	688690	纳微科技	2021-06-30	盈利增加	5900.00~6500.00	147.40~172.55
2021-06-30	002371	北方华创	2021-06-30	盈利增加	27611.63~33133.95	50.00~80.00
2021-06-30	603501	韦尔股份	2021-06-30	盈利增加	224163.40~244338.10	126.41~146.78
2021-06-29	688037	芯源微	2021-06-30	盈利增加	3100.00~4000.00	398.59~543.35
2021-06-24	688601	力芯微	2021-06-30	盈利增加	4500.00~5000.00	50.24~66.93
2021-06-21	688690	纳微科技	2021-06-30	盈利增加	4900.00~5400.00	105.46~126.43
2021-06-06	688601	力芯微	2021-06-30	盈利增加	4500.00~5000.00	50.24~66.93
2021-06-02	688690	纳微科技	2021-06-30	盈利增加	4900.00~5400.00	105.46~126.43

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

表3: 深股通十大成交活跃股 (20210806)

股票名称	港资买卖 总额 (万)	港资净买入 额 (万)	港资买入 额 (万)	港资卖出 额 (万)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	总市值 (亿)	行业
宁德时代	190555.21	-38741.21	75907.00	114648.21	186.40	19.30	11039.36	电气设备
阳光电源	184680.72	-2169.36	91255.68	93425.04	106.69	21.42	1750.11	电气设备
比亚迪	179378.28	951.49	90164.89	89213.40	199.20	10.70	3476.87	汽车
国轩高科	156428.10	-27537.94	64445.08	91983.02	498.67	7.48	752.54	电气设备
五粮液	145759.59	-6665.52	69547.03	76212.55	40.66	9.23	8772.04	食品饮料
沃森生物	123946.79	12750.63	68348.71	55598.08	128.90	19.24	1303.01	医药生物
赣锋锂业	123865.66	-10229.85	56817.90	67047.76	183.92	23.16	1641.73	有色金属
东方财富	107306.12	7161.90	57234.01	50072.11	50.83	8.85	2810.10	非银金融
恩捷股份	104877.86	-21727.15	41575.35	63302.51	183.47	22.28	1780.61	化工
亿纬锂能	102214.83	25062.79	63638.81	38576.02	111.82	14.99	2216.33	电气设备

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

表4: 沪股通十大成交活跃股 (20210806)

股票名称	港资买卖 总额 (万)	港资净买 入额 (万)	港资买入 额 (万)	港资卖出 额 (万)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	总市值 (亿)	行业
贵州茅台	258229.80	-57720.14	100254.83	157974.97	43.06	12.98	20991.07	食品饮料
北方稀土	199450.03	-14131.38	92659.32	106790.70	119.14	15.36	1742.78	有色金属
三一重工	135810.90	13588.02	74699.46	61111.44	13.58	4.09	2543.01	机械设备
隆基股份	121953.90	-13327.85	54313.03	67640.87	54.13	11.85	4974.39	电气设备
复星医药	110905.23	-8429.48	51237.88	59667.36	52.02	5.43	1605.35	医药生物
通威股份	108228.83	17609.39	62919.11	45309.72	55.51	7.32	2281.83	电气设备
中国中免	104665.81	10537.24	57601.53	47064.28	54.60	19.53	4920.24	休闲服务

股票名称	港资买卖 总额 (万)	港资净买 入额 (万)	港资买入 额 (万)	港资卖出 额 (万)	市盈率 (TTM)	市净率 (MRQ)	总市值 (亿)	行业
中国平安	91307.88	-1847.18	44730.35	46577.53	6.80	1.27	5813.89	非银金融
药明康德	90464.07	-21394.70	34534.68	55929.39	104.56	12.31	3748.15	医药生物
韦尔股份	86753.16	11839.75	49296.46	37456.71	81.28	21.16	2426.80	电子

资料来源: DataYes! 萝卜投资, 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上