信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

分歧背后的思考，半导体展望几何?

电子行业周报

2021 年 8 月 16 日

证券研究报告

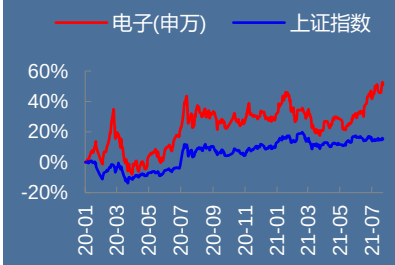
行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好

上次评级 看好



数据来源：万得，信达证券研发中心

方 竞 电子行业首席分析师
执业编号：S1500520030001
邮 箱：fangjing@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.,LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编：100031

分歧背后的思考，半导体展望几何？

2021 年 8 月 16 日

本期内容提要：

上周五，半导体板块因外资行看空 DRAM 景气度大跌。再加之集邦咨询预测 PC DRAM 价格将于 Q4 转跌 0~5%，更是加剧了市场的恐慌情绪。当下，市场再度对半导体景气度产生分歧，故我们本周将着重讨论半导体下游市场需求，希望可以拨清迷雾，研判后续的投资机遇。

- **PC 及手机需求展望如何？**外资行看空 DRAM 的两大原因：1）需求，2）库存。由于不同产品应用的库存水位不尽相同，在此我们不加以讨论。从需求角度来看，**疫情推进居家办公，PC 在 Q2 销量表现继续超预期**，IDC 及 Canalys 均表示 Q2 全球 PC 市场销量 YOY 13%。而手机方面，参考 Counterpoint 的数据统计，**受疫情影响，2021 年全球手机销量 1-5 月逐月递减。**

然而，进入 6 月份部分国家疫情受控，加之欧美疫苗接种率持续提高。全球手机销量开始回暖，环比增长 7.3%。但也正因为如此，集邦咨询认为 PC 出货量，尤其是主打线上教育的 Chromebook 开始走弱，从而预测 PC DRAM 将于 Q4 降价。

由此可见，**PC 销量受益于疫情，而手机销量受损于疫情。**在不考虑库存扰动的前提下，疫情受控会使得 PC DRAM 降价，但手机 DRAM 的需求则会恢复。单纯仅因疫情受控 PC 市场需求减弱，从而看空 DRAM，进而对半导体产生悲观情绪，是否有些过于武断？

- **如何正确判断半导体景气度？**前文我们重点讨论了 PC 及手机行业。但**事实上，我们认为 PC、手机均是传统需求，早已进入季节性波动，需求很难再大涨大跌。**以台积电为例，公司业务结构中，有 42%来自手机；39%来自 HPC，HPC 中有相当比例是矿机需求。由于传统业务占比过高，再加上矿机降温，所以台积电年初至今涨幅仅有 6.7%。

我们认为，**分析半导体供需关系，尤其是 A 股半导体，最终还是要看增量市场。**我们在前期报告中多次强调，要把握住半导体的四大成长主线：汽车、IoT、设备、材料。复盘今年以来的半导体行情，设计公司的主线同样也是围绕汽车、IoT 展开。

1）汽车方面，新能源势不可挡，7 月份国内市场新能源车销量 27.1 万辆，同比增长 160%，再创历史新高，由此带动的 IGBT、MOSFET 需求将长期驱动功率半导体景气度向上。**参考 Sumco 数据，2020 年 8 寸晶圆厂产能 33%来自汽车。预计 2025 年 8 寸晶圆厂产能将有 60-70%来自汽车。**对于 IGBT 三杰斯达半导、中车时代电气、士兰微而言，空间无限。同样这也加剧了模拟芯片的供不应求。

此外汽车智能化亦不能忽视，随着自动驾驶不断推进，传感器及存储需求也成倍增长。以特斯拉 Model3 为例，该车采用了 8 颗摄像头及 14GB 的 DRAM，而传统车仅有 1-2 颗摄像头及 512MB-2GB 的 DRAM。这将为韦尔股份及北京君正注入长线成长动能。

2）IoT 方面，万物互联大潮汹涌，近年来 TWS 耳机，扫地机器人，智能

音箱，智能投影等爆款应用层出不穷。鸿蒙的横空出世更是给市场更多想象空间。**华为预计，2021 年底，搭载鸿蒙系统的设备将超过 3 亿台，其中华为设备超过 2 亿台，第三方合作设备 1 亿台**。

从制程角度来看，由于 WiFi、蓝牙、NorFlash 等产品多集中在 45-60nm。而 MCU 也有相当比例在这一制程，再加之 CIS 及 DDIC 等热门应用。所以 45-60nm 制程相当拥挤，云集了众多 IoT 芯片需求。**如果说 8 寸产能被新能源改写，那么 12 寸成熟制程则是为 IoT 而生。**

- **是不是漏了更重要的环节？**过去一年内，缺芯涨价成为了半导体行业的主旋律。供需错配带来的涨价有助产业链公司业绩释放，增厚利润。同时**优秀的公司也会凭借涨价这一东风，不断搭建自身的业务能力框架，打造内生成长的长期引擎。**

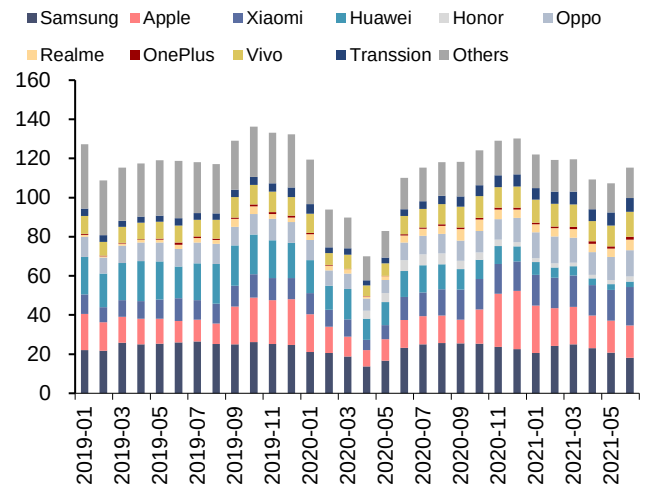
  同时，我们要时刻牢记的是，**国内半导体行业最核心的驱动力还是国产替代。**在本轮缺芯大潮下，众多欧美半导体龙头选择了优先支持本国厂商，倒逼国内电子终端厂转向国产芯片设计公司。众多中国半导体企业在不同产品和领域出现零的突破，国产全面突围已是无可争议的趋势。无论是模拟领域的圣邦股份、思瑞浦；亦或是 MCU 行业的兆易创新，均在各自的赛道上加速前行。

- **投资评级：我们坚定看好半导体板块行情，建议关注具备成长属性的龙头公司。**四大成长主线：汽车、IOT、设备及材料。**汽车方面**，核心推荐：IGBT 三杰斯达半导、中车时代电气、士兰微；车载 CIS 韦尔股份，车载存储北京君正。**IOT 方面**，继续看好感知、处理、传输三大方向的芯片厂商投资机遇，核心标的：兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技、敏芯股份。此外，模拟龙头圣邦股份、思瑞浦也值得重视。

  设备方面，建议关注北方华创、中微公司、至纯科技、万业企业、华峰测控等。**材料方面，**看好彤程新材、晶瑞股份、鼎龙股份、兴森科技等。

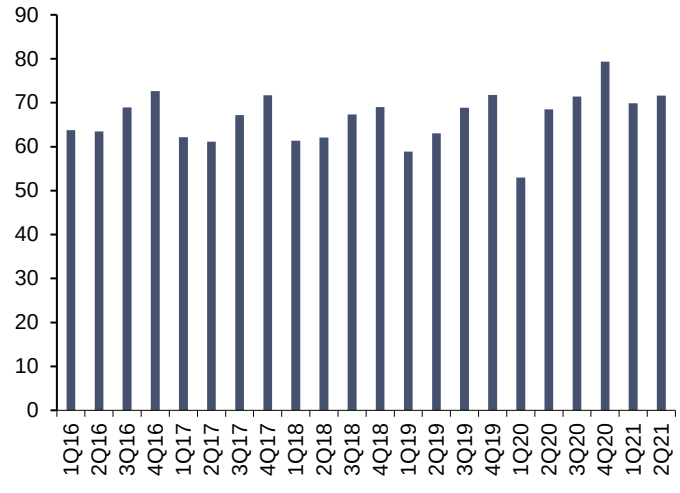
- **风险因素：**市场竞争加剧；疫情持续，影响需求；技术渗透不及预期；中美贸易纠纷风险，半导体景气度波动。

图 1：全球手机月度数据已有环比回暖（百万）



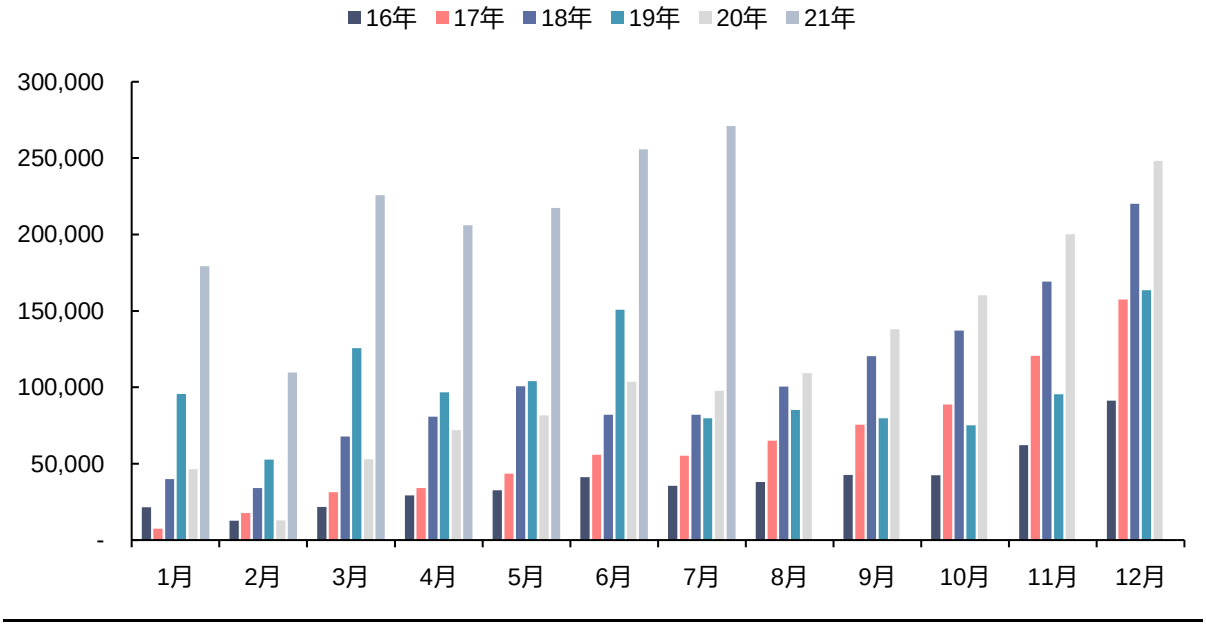
资料来源：Counterpoint，信达证券研发中心

图 2：全球 PC Q2 销量表现继续超预期（百万）



资料来源：Gartner，信达证券研发中心

图 3：国内新能源车销量月度数据（台）



资料来源：Wind，中汽协，信达证券研发中心

目 录

附录一：上周市场回顾 6
附录二：上周科技新闻回顾 7
附录三：近期行业数据整理更新 12
附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒 13

表 目 录

表 1：重要指数和价格变化 6

图 目 录

图 1：全球手机月度数据已有环比回暖（百万） 4
图 2：全球 PC Q2 销量表现继续超预期（百万） 4
图 3：国内新能源车销量月度数据（台） 4
图 4：电子行业子板块周涨跌幅（%） 6
图 5：电子行业个股周涨跌幅前五后五（%） 6
图 6：2021H1 中国大陆插电式电动车销量前五 12
图 7：2021H1 全球前十大插电式电动车销售排名 12
图 8：2026 年全球云端和数据中心 AI 处理器营收走势 12
图 9：20Q1-21Q1 全球智能手机用 AP 市占率 12
图 10：21Q2 全球智能型手机各品牌出货占比 12
图 11：2021 全球车用 MCU 销售额 12

附录一：上周市场回顾

电子板块上周下跌 2.5%，跑输沪深 300 指数 3.0 个百分点。年初至今电子板块上涨 12.9%，跑赢沪深 300 指数 18.0 个百分点。上周电子行业子版块涨幅分别为其他电子Ⅲ3.09%，光学元件 1.57%，显示器件Ⅲ0.06%，电子零部件制造-0.06%，分立器件-1.31%，被动元件-1.36%，LED-1.89%电子系统组装-2.34%，印制电路板-2.97%，半导体材料-5.57%，集成电路-7.12%。

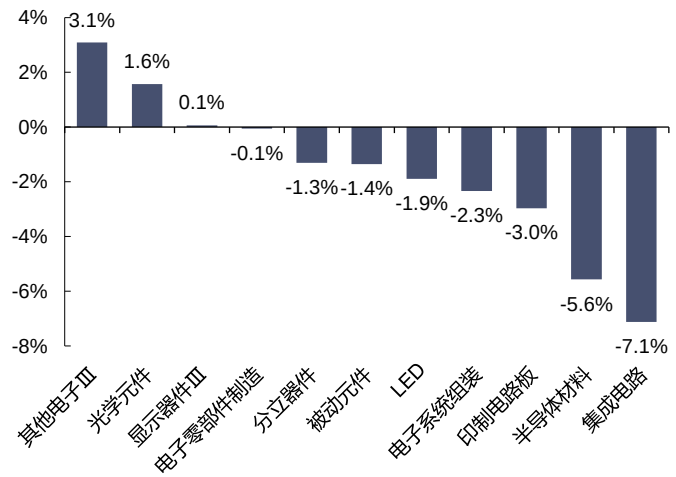
就个股而言，上周涨幅位于前列的分别是帝科股份 43.2%，力合微 21.7%，东尼电子 21.7%，欣旺达 21.2%，银河磁体 20.0%

表 1：重要指数和价格变化

全球股指	指数	周度涨跌幅	年初至今涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4946.0	0.5%	-5.1%	LME 铝	2611.0	1.3%
上证综指	3516.3	1.7%	16.0%	LME 铜	9520.0	0.5%
中小板指	9654.8	-0.4%	19.3%	DCE 塑料	8355.0	3.6%
创业板指	3345.1	-4.2%	15.0%	LME 镍	19685.0	2.5%
道琼斯	35515.4	0.9%	11.7%	LME 锡	35450.0	2.0%
SOX	3335.0	-2.3%	16.5%	LME 锌	3025.0	1.4%
纳斯达克	14822.9	-0.1%	24.2%	人民币汇率		
A 股电子	5345.3	-2.5%	12.9%	美元	6.480	0.27%
恒生科技	0.0	0.0%	0.0%	欧元	7.605	-0.54%
台湾加权	16982.1	-3.1%	15.3%	100 日元	5.870	-0.28%
台湾 IT	22995.2	-3.1%	11.0%	美元兑新台币	27.824	0.01%

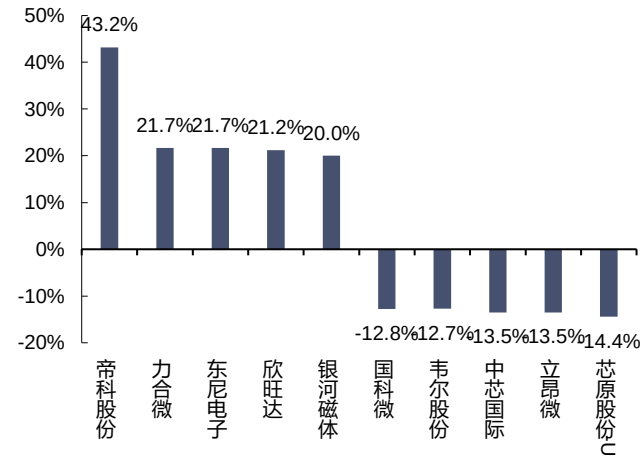
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 4：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 5：电子行业个股周涨跌幅前五后五（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

附录二：上周科技新闻回顾

1、消费电子

7 月国内手机出货量 2867.6 万部 5G 手机占比近 8 成

根据中国信通院 8 月 12 日最新报告，7 月份国内手机出货量 2867.6 万部，同比增长 28.6%，环比增长 11.7%。5G 手机加速渗透，为市场增长主要驱动力，出货量 2283.4 万部，占比提升至 79.6%。（手机技术资讯）

荣耀独立之后正在一步步收复失地，回归国内市场前列

据 GFK 赛诺 8 月 8 日最新报告，荣耀正快速提升，成为目前唯一保持快速增长的品牌。赛诺表示，受荣耀 50 的推动，荣耀品牌连续两周在线上市场 2500-4000 元价格段内领先于所有其他品牌，份额一度达到 17.9%。此前官方也曾透露，荣耀手机份额已经达到了 14.6%，进入国内前三。（手机技术资讯）

999 元起，三星 GalaxyBuds 2 正式发布

8 月 11 日，三星发布入门级真无线耳机 GalaxyBuds2，新款耳机除轻巧之外，还配备进阶的智能功能、ANC 主动降噪，甚至能在手机、平板、手表间自动切换。GalaxyBuds2 售价 999 元人民币，目前官网已接受先行者预订，9 月 2 日起陆续发货。（手机报）

小米正式发布 MIX4、平板 5、77 英寸 OLED 电视、CyberDog 机器人等 7 大年度旗舰新品

8 月 10 日小米秋季新品发布会上，小米 MIX4 以创新的「CUP 全面屏」形态惊艳登场，备受期待的小米平板 5 系列也正式发布，一同发布的还有 MIUI 12.5 增强版、小米电视大师 77 OLED、小米电视 6 OLED、Xiaomi Sound 智能音箱和仿生四足机器人 CyberDog 工程探索版等多款年度创新旗舰。（手机报）

雷军宣布新目标三年全球第一，小米手机十周年回馈初代米粉 3.7 亿

8 月 10 日 2021 雷军年度演讲中，雷军宣布小米当前的主要任务是真正站稳手机市场全球第二，并提出了三年拿下全球第一的目标。并且，小米将以 1999 元红包的形式，在小米商城回馈购买过第一代小米手机的初代米粉 3.7 亿元。（手机报）

百度官微确认将推出 86 英寸智能电视

据，8 月 10 日，百度官方微博发消息称，百度智屏家族将添两位新成员，一个为 2.98 英寸，另一个为 86 英寸；随后百度官微确认 86 英寸的是电视。百度官微对消息的确认意味着百度将进军电视行业。（爱集微）

联想创史上最强第一财季业绩，股价大涨近 7%

8 月 11 日，联想集团发布 2021/22 财年 Q1 业绩报告，报告显示：Q1 实现营业额 1094 亿人民币，同比增长 27%；净利润 30.1 亿人民币，同比增长 119%；净利润率 2.8%，达到多年以来的新高。本财季也创下史上最强的第一财季业绩。（爱集微）

需求放缓？传 Chromebook 制造商削减 20%零组件订单

《日经亚洲评论》最新消息指出，Chromebook 制造商已削减了零组件订单。几位行业高管透露，最近 PC 公司

向供应商的订单量减少了至少 20%，这意味着今年 Chromebook 出货量或许会比先前预估的少 1000 万台。（爱集微）

Counterpoint:2021 年全球可折叠手机市场规模将达 900 万部，三星占 88%份额

近日，据 Counterpoint 预测，2021 年全球可折叠智能手机市场规模预计将较去年增长两倍，达到约 900 万部，其中三星将以超 88%的份额占据市场主导地位。到 2023 年，全球可折叠智能手机市场规模将达到 2020 年的 10 倍，届时三星也有望以 75%的市占率保持其领先地位。（爱集微）

2、半导体

台积电开始安装 3nm 芯片制造设备

据国外媒体报道，台积电已经开始在中国台湾地区南部的 Fab 18 工厂安装 3nm 制程芯片的制造设备，将在今年下半年试产 3nm 芯片。（SEMI 大半导体产业网）

传台积电 12 英寸晶圆将从 8 月起提价 15%至 20%

据 Digitimes 援引业内人士透露，台积电已通知客户，从 8 月开始，其为 LCD 驱动芯片供应商提供的 12 英寸晶圆制造服务将提价 15-20%，这将促使供应商提高终端客户的芯片报价。（SEMI 大半导体产业网）

台积电 3 纳米获英特尔大单 将在明年 7 月放量生产

英特尔与台积电的先进制程合作，终于拍板定案。台积电供应链透露，英特尔将领先苹果，率先采用台积电最先进的 3 纳米制程生产绘图芯片与服务器处理器，明年第 2 季开始在台积电 18b 厂投片，明年 7 月放量生产。（SEMI 大半导体产业网）

现货模组价持续走弱，第四季 PC DRAM 合约价将转跌 0~5%

根据 TrendForce 集邦咨询调查，第三季 PC DRAM 合约价格的议定大致完成，受惠于 DRAM 供应商的库存量偏低以及旺季效应，本季合约价调涨 3~8%，但相较第二季 25%的涨幅已大幅收敛。（SEMI 大半导体产业网）

传三星西安二期项目有望年内完工

据韩媒报道，三星西安 NAND Flash 工厂二期有望于今年底完工并开始投产。据悉，三星今年上半年已向西安工厂投资 35.6 亿美元，将在全面投产前完成设备安装。（SEMI 大半导体产业网）

SK 聘请英特尔副总裁，拟在美国和中国设立公司

据韩媒，韩国芯片厂商 SK 海力士（SK Hynix）拟将英特尔 NAND 闪存业务作为一个独立公司运营，并计划在美国和中国设立新公司。（SEMI 大半导体产业网）

中环股份：半年报业绩同比大增 174.9%

日前，中环股份发布 2021 半年报。公司上半年实现营业收入 176.4 亿元，同比增长 104.1%；实现归母净利润 14.8 亿元，同比增长 174.9%。（SEMI 大半导体产业网）

华虹半导体二零二一年第二季度业绩公告

2021 年第二季度对华虹半导体来说又是再创新高的一个季度，单季营收达到前所未有的 3.461 亿美元，同比增长 53.6%，环比增长 13.5%。（SEMI 大半导体产业网）

117.5 亿元，华润微将在重庆建 12 英寸功率半导体晶圆产线和封装基地

8 月 12 日，公众号“重庆发布”发文指出，华润微电子控股有限公司（以下简称“华微控股”）决定追加投资 42 亿元，建设功率半导体封装基地，包含功率封装测试与先进封装测试两大工艺生产线。达产后，功率封装产量达到每月 220 万颗。（全球半导体观察）

IC Insights：今年全球汽车 MCU 销量将猛增 23%，达 76 亿美元

8 月 11 日，全球著名半导体咨询机构 IC Insights 更新了《麦克林报告》（McClean Report）2021 版，报告称，今年全球汽车 MCU 销量将猛增 23%，预计 32 位将占其中的 77%，其次是 16 位的 18%和 8 位的 6%。（爱集微）

彭博社：7 月芯片交货周期较上月增加 8 天以上达 20.2 周

8 月 11 日，据彭博社报道，美国金融科技公司海纳国际集团(Susquehanna International Group)研究显示，7 月份的芯片交货期较上月增加了 8 天以上，达到 20.2 周。这是该公司自 2017 年开始跟踪该数据以来最长的等待时间。（爱集微）

供不应求！传 Wi-Fi 芯片本季度报价暴涨近 5 倍

台系网通芯片供应商透露，应用于终端的 Wi-Fi 模组在第三季度的成交价已较去年的 3.5 美元暴涨了近 5 倍。（爱集微）

格芯 CEO：不排除德国再建新晶圆厂

格芯日前宣布投资扩充美国、欧洲及亚洲据点晶圆产能，其中计划未来两年投入 10 亿美元在德国德累斯顿（Dresden）既有晶圆厂进行投资，对此格芯 CEO Tom Caulfield 受访暗示，格芯在德累斯顿投建另一座大型晶圆厂也是有可能的，这取决于格芯所得到的投资支持。（爱集微）

传台积电下半年将暂停调涨 28nm 报价

据业内人士透露，台积电 28nm 代工价格先前略为调涨后，下半年将暂停调涨报价，以维系长期的客户关系。（爱集微）

3、汽车电子

产能短缺背景下，预计汽车 MCU 2021 年销售额仍上涨 23%

32-bit 预计将占据汽车 MCU 销售额 77%，16-bit 和 8-bit 分别占据 18%和 6%。预计总销售额达到 76 亿美元。（IC Insight）

虹软科技 VisDrive 打造高通 SA8155 平台 ADAS 方案

在“软硬件共同定义汽车”的产业背景之下，强大芯片算力与优质软件算法深度协同成为了智能汽车的“生产要素”。为了进一步赋能车企并加速智能车载产品商用，作为高通长期战略合作伙伴，虹软已基于骁龙 SA8155 芯片平台进行了各类车载视觉 AI 算法的深度适配，并打造了从 DMS/OMS、AR 导航到 ADAS、360°环视等功能于一体的智能车载视觉解决方案。（盖世汽车）

将搭载鸿蒙车机系统 北京汽车全新 SUV 预告图发布

日前，北京汽车发布了旗下全新车型预告图。根据图片提供的信息，新车将为一台燃油车型，并将搭载全新的 Harmony OS 车机系统，或为先前北京汽车官方提及的 BEIJING X5 或 BEIJING X7 PLUS 车型。（盖世汽车）

2040 年，全球汽车销量的三分之二将是电动车

根据彭博新能源财经的预测，未来电动乘用车的销量预计将大幅增长，从 2020 年的 300 万辆增至 2040 年的 6600 万辆。到 2040 年，电动汽车将占全球乘用车销量的三分之二以上。欧洲和中国正在引领这一转变。（盖世汽车）

缺芯已致全球汽车产量损失逾 585 万辆

根据 AutoForecast Solutions 的数据，截至 8 月 9 日，全球范围内因芯片短缺导致的汽车产量损失已达 585.3 万辆，其中北美和欧洲地区损失最大，分别为 187.4 万辆和 174.6 万辆，其次是中国，达 112.2 万辆。（盖世汽车）

英飞凌推出新型 MEMS 扫描仪 可用于眼镜和汽车 AR HUD

盖世汽车讯 8 月 9 日，英飞凌（Infineon Technologies AG）推出新型 MEMS（Micro Electro Mechanical Systems，微机电系统）扫描仪解决方案，由一个 MEMS 后视镜和 MEMS 驱动器组成，可实现全新的产品设计。该方案尺寸极小，且功耗低，可使增强现实（AR）解决方案更广泛应用于消费类应用，如穿戴设备（眼镜）及汽车平视显示器（HUD）。（盖世汽车）

日产计划 2030 年美国销量 40%来自纯电动汽车

盖世汽车讯 据外媒报道，在美国政府正式宣布其电动化目标之后，日产也宣布到 2030 年时，其在美国的汽车销量中，40%将来自纯电动汽车。（盖世汽车）

乘联会：7 月乘用车产销同比走低，新能源车持续高增长态势

8 月 10 日，乘联会发布了 7 月狭义乘用车产销数据。该数据显示，7 月狭义乘用车产量为 152.9 万辆，环比上升 1.6%，同比下滑 9.5%。与此同时，7 月狭义乘用车零售销量为 150 万辆，环比下降 18.8%，同比下滑 16.7%；批发销量为 150.7 万辆，环比下降 3.5%，同比下滑 8.7%。（盖世汽车）

疫情致芯片供应恶化，日产田纳西工厂停工

由于马来西亚一家微芯片供应商工厂爆发新冠肺炎疫情，日产汽车位于田纳西州士麦那的大型组装工厂的生产

线将在 8 月 16 日和 8 月 23 日当周停产。日产计划于 8 月 30 日重启生产线。（盖世汽车）

由于芯片短缺，福特将 Mach-E 订单交付推迟六周

福特向未来的 Mach-E 车主发出了一封电子邮件，称由于芯片短缺，7 月 5 日至 10 月 1 日之间下的订单的交付时间将推迟六周。为了补偿受影响的客户，福特将向受影响的车主额外提供价值 250 千瓦时(约 700 英里)的免费充电。（盖世汽车）

沃尔沃汽车哥德堡工厂因芯片短缺停工

盖世汽车讯 据外媒报道，沃尔沃汽车在 8 月 12 日表示，受芯片供应短缺的影响，该公司位于瑞典哥德堡（Gothenburg）的工厂将暂时停止生产。（盖世汽车）

沃尔沃汽车瑞典工厂因缺芯暂停生产

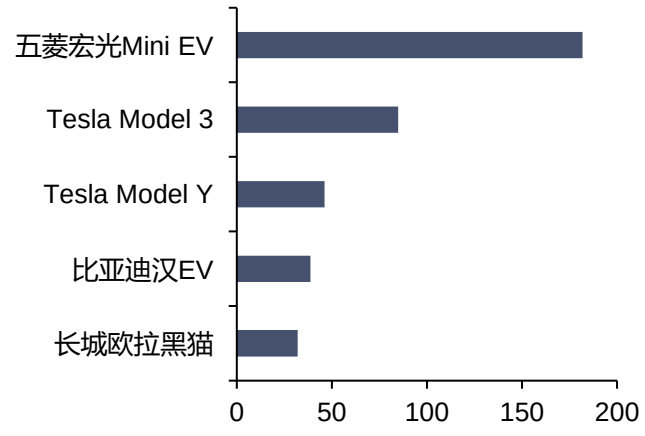
沃尔沃汽车 8 月 11 日宣布，由于半导体芯片短缺，其瑞典哥德堡工厂将暂时停产。该公司表示，将尽快重启生产，最迟在下周之前。今年 6 月，该公司在比利时根特的工厂已经停产过一周。（盖世汽车）

均胜电子拟 2023 年量产自动驾驶域控制器

7 月，均胜电子正式成立智能汽车研究院，而其首先锚定的正是自动驾驶域控制器，并着力在 L2++或 L3 级自动驾驶。“自动驾驶域控制器是会最先落地的项目。流程开发一般需要 2 年左右的周期，可能会找某一家车厂合作，基于明确车型做联合开发，预计搭载量产会在 2023 年初。有一些模块将通过借力合作的方式完成。”均胜电子副总裁、智能汽车研究院院长郭继舜日前在接受相关媒体采访时表示。（盖世汽车）

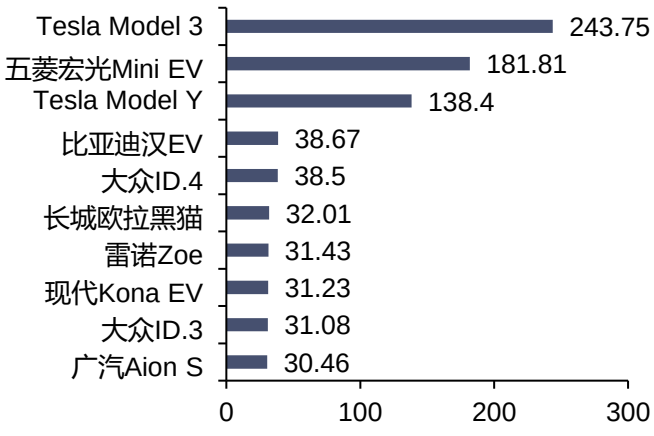
附录三：近期行业数据整理更新

图 6：2021H1 中国大陆插电式电动车销量前五



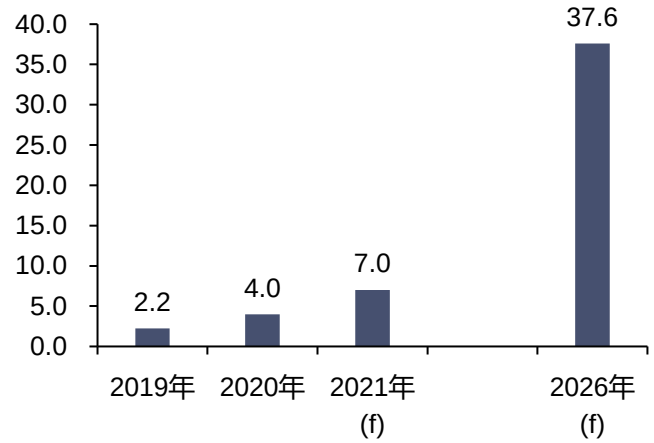
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 7：2021H1 全球前十大插电式电动车销售排名



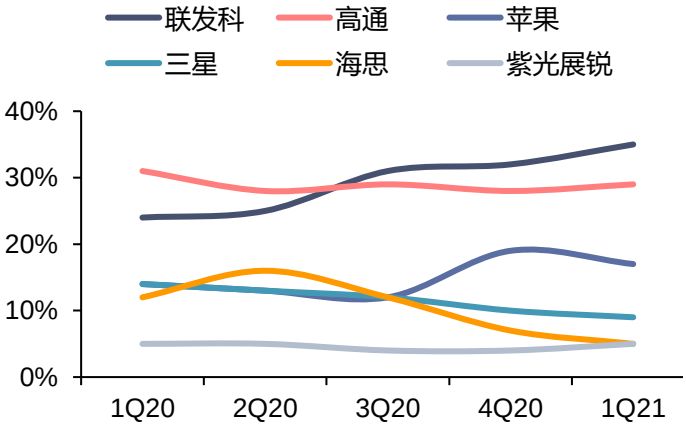
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 8：2026 年全球云端和数据中心 AI 处理器营收走势



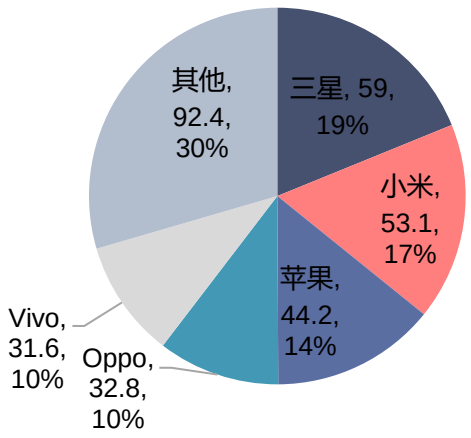
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 9：20Q1-21Q1 全球智能手机用 AP 市占率



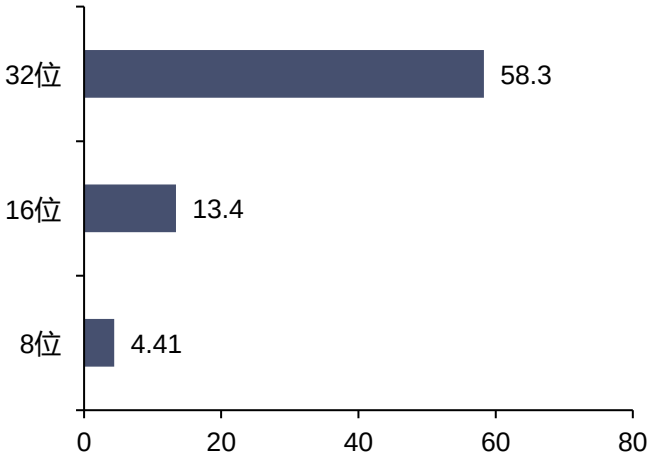
资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 10：21Q2 全球智能型手机各品牌出货占比



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

图 11：2021 全球车用 MCU 销售额



资料来源：Digitimes，信达证券研发中心

附录四：上市公司重要公告和未来大事提醒

【和林微纳】发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营收 18119.35 万元，同比增长 111.60%，归属于上市公司股东的净利润 5418.46 万元，同比增长 148.48%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4706.70 万元，同比增长 118.36%。

【生益科技】发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营收 98.32 万元，同比增长 42.93%，归属于上市公司股东的净利润 14.15 万元，同比增长 71.30%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 14.03 万元，同比增长 70.06%。

【景旺电子】因存在公司 2020 年度业绩及激励对象个人 2020 年度绩效考核不符合当期全部解锁的情形及原激励对象离职的情形，公司需回购注销已经授予但尚未达到解除限售条件的限制性股票共 1,094,120 股，注销日期为 2021 年 8 月 18 日。

【神工股份】关于 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告：2021 年 07 月 24 日-2021 年 08 月 13 日期间，公司股东北京航天科工军民融合科技成果转化创业投资基金(有限合伙)共减持 170 万股，占公司总股份的 1.06%。

【华润微】公司核心技术人员计建新先生近日因个人原因申请辞去相关职务并办理完成离职手续。离职后，计建新先生不再担任公司任何职务。

【韦尔股份】8 月 12 日，发布《关于控股股东部分股权解除质押的公告》，虞仁荣解除了其所持有的韦尔股份 1770 万股，占总股本的 2.04%。目前虞仁荣持有 2.73 亿股，占总股本 31.48%；本次质押解除后，剩余的质押股份总计 1.21 亿股，占其持股比例的 44.41%。

【景旺电子】8 月 12 日，发布《关于对全资子公司景旺电子科技（珠海）有限公司进行增资的公告》，公司此次向子公司增资 15 亿元，旨在建设一座专业化高多层 PCB 工厂，主要产品为 5G 通信设备、服务器、汽车用多层印制电路板。

【景旺电子】8 月 12 日，发布《2021 年半年度报告全文》，报告期内，公司营收为 43.37 亿元，同比增长 38.16%；归母净利润为 4.62 亿元，同比下降 3.23%；扣非净利润为 4.13 亿元，同比下降 3.49%。

【紫光国微】8 月 12 日，发布《关于间接控股股东重整的进展公告》，截至本公告日，北京一中院是否裁定紫光集团及其六家子公司进入实质合并重整程序具有不确定性。目前紫光集团及其六家子公司的合并重整计划未对公司日常生产经营造成直接影响。

【大华股份】公司将子公司华图微芯 100%股权转让，华图微芯 100%股权转让价格为人民币 12 亿元。近日，公司已收到交易对方支付的第二期股权转让款合计人民币 3.6 亿元（占股权转让款的 30%）。

【寒武纪】寒武纪公告，上半年营业收入 1.38 亿元，同比增长 58.1%；上半年净亏损 3.9 亿元，上年同期亏损 2 亿元。

【传音控股】深圳传音控股股份有限公司及其控股子公司自 2020 年 11 月 11 日至 2021 年 8 月 10 日，累计收到各类与收益相关的政府补助共计人民币 2.77 亿元，其中，2020 年收到 4964 万元，2021 年收到 2.27 亿元。

【环旭电子】8 月 10 日，发布《2021 年 7 月营业收入简报》，公司 2021 年 7 月合并营业收入为人民币 40.64 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 27.07%，较 6 月合并营业收入环比增长 4.35%。2021 年 1 至 7 月合并营业收入为人民币 263.37 亿元元，较去年同期的合并营业收入增加 30.28%。

【大华股份】8 月 10 日，发布《关于控股股东,实际控制人部分股份质押的公告》，公司近日接到控股股东、实际控制人傅利泉先生的通知，傅利泉先生所持有公司的部分股份质押情况发生变更。本次质押数 1,950 万股，占公司总股本比例 0.65%。质押起始日 2021/8/9，质押到期日 2022/3/17 或办理解除质押为止。质押用途为融资。

【芯原股份】8 月 10 日，发布《关于首次公开发行部分限售股上市流通的公告》，本次上市流通的战略配售股份数量为 154.74 万股，限售期为 12 个月。公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外，本次上市流通的限售股数量为 1.57 亿股股。本次限售股上市流通日期为 2021 年 8 月 18 日。

【敏芯股份】8 月 10 日，发布《股东及董监高减持股份计划公告》，因股东自身资金需求，凯风进取及其一致行动人凯风万盛、凯风长养拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 284.81 万股，即不超过公司总股本的 5.35%。湖杉基金拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 60 万股，即不超过公司总股本的 1.13%。张辰良先生拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份数量合计不超过 20.49 万股，即不超过公司总股本的 0.39%。

【海康威视】8 月 10 日，发布《关于控股子公司投资建设萤石智能制造(重庆)基地项目的公告》，公司创新业务控股子公司萤石网络将以自筹资金投资 18.50 亿元建设萤石智能制造（重庆）基地项目，用于打造建设萤石网络的智能制造工厂。项目建设周期为 48 个月。通过项目实施，可进一步丰富和提升萤石网络自有产品的生产制造能力，促进萤石网络业务发展，提高企业盈利水平和市场竞争力，为公司战略规划实施提供重要支撑。

【海康威视】8 月 10 日，发布《杭州海康威视数字技术股份有限公司关于分拆所属子公司杭州萤石网络股份有限公司至科创板上市的预案(修订稿)》，公司希望充分利用资本市场改革的有利时机和政策的大力支持，分拆控股子公司萤石网络独立上市，为公司云平台服务及智能家居业务的研发投入与生产经营筹集必要的资金，促进萤石网络技术水平的提升和业务规模的扩大，为公司的做优做强注入新的发展活力，持续为上市公司广大股东带来稳定的投资回报。

【韦尔股份】截至 2021 年 8 月 9 日，减持计划时间过半。虞小荣先生通过集中竞价减持公司 8,000 股，占公司总股本的 0.0009%；纪刚先生通过集中竞价减持公司 450,000 股，占公司总股本的 0.0518%；贾渊先生通过集中竞价减持公司 125,000 股，占公司总股本的 0.0144%。

【杉杉股份】发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年，公司实现营收 99.47 亿元，同比增长 209.82%；归母净利 7.59 亿元，同比增长 659.15%。

【澜起科技】2021 年 8 月 9 日，公司召开第一届董事会第二十三次会议、第一届监事会第十七次会议，审议通过了《关于调整 2019 年限制性股票激励计划授予价格的议案》。由于公司 2020 年年度权益分派已实施完毕，同意将 2019 年限制性股票激励计划授予价格（含预留授予）由 24.7 元/股调整为 24.4 元/股。

【双星新材】发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年，公司实现营收 26.41 亿元，同比增长 23.1%；归母净利 6.04 亿元，同比增长 160.28%。

【欣旺达】发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年，公司实现营收 156.82 亿元，同比增长 36.25%；归母净利 6.17 亿元，同比增长 10,391.43%。

【TCL 科技】发布 2021 年半年度报告，2021 年上半年，公司实现营收 742.99 亿元，同比增长 153.29%；归母净利 67.84 亿元，同比增长 461.55%。

研究团队简介

方　竞，西安电子科技大学本硕连读，近 5 年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台 IC 咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017 年在太平洋证券，2018 年在招商证券，2020 年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获 19 年新财富电子行业第 3 名；18/19 年《水晶球》电子行业第 2/3 名；18/19 年《金牛奖》电子行业第 3/2 名。

李少青，武汉大学硕士，2018 年加入西南证券，2020 年加入信达证券，主要覆盖晶圆厂、数字芯片及射频，同时兼顾面板及智能机。

刘志来，上海社会科学院金融硕士，2020 年加入信达证券，覆盖 VRAR，光学，存储器板块。

童秋涛，复旦大学资产评估硕士，2020 年加入信达证券，产能为王，覆盖功率、模拟、封测板块。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称"信达证券")具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数 ：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 20%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～20%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5% 之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。