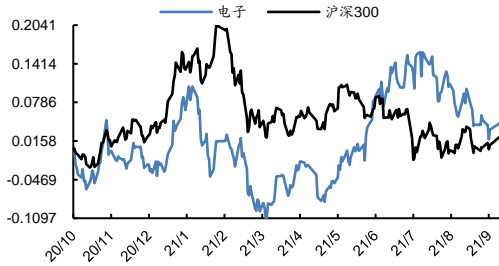


研究所  
证券分析师： 吴吉森 S0350520050002  
wujs01@ghzq.com.cn  
联系人： 何昊 S0350120080069  
heh@ghzq.com.cn

## 对当前半导体板块投资机会的深度思考

### ——电子行业周报

#### 最近一年走势



#### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
电子	-4.4%	-8.1%	11.8%
沪深300	-0.8%	-3.1%	7.5%

#### 相关报告

- 《化合物半导体风起云涌，大势所趋大有可为（推荐）\*电子\*吴吉森》——2021-08-03
- 《半导体的第二次跨越：复盘与预判（推荐）\*电子\*吴吉森》——2021-07-05
- 《大变革时代，汽车半导体站上历史的进程（推荐）\*电子\*吴吉森》——2021-05-14
- 《关于LCD面板行业的三个重磅前瞻性判断（推荐）\*电子\*吴吉森》——2021-03-09
- 《行业需求风起云涌，功率半导体国产替代正当时（推荐）\*电子\*吴吉森》——2021-03-01

#### 投资要点：

- 科技创新周期+国产替代决定国内半导体板块长期投资价值，半导体板块仍将是未来3-5年国内科技投资主线。**针对国内半导体板块投资机会，我们认为其机会远未结束，半导体板块在未来3-5年仍为国内科技板块投资主线之一，主要原因为：**其一**，全球来看，过去数十年半导体行业呈现螺旋上升的趋势，产品创新和技术变革是行业发展的核心驱动力，每一次科技变革都对半导体产生了更大的需求，5G时代中AI、IOT、云计算、VR/AR、汽车电子等新兴应用推动下游终端硅含量持续提升，从长期来看，半导体行业长期成长属性明确。**其二**，国内来看，当前我国半导体整体国产化率仍较低，国产替代空间广阔，中兴、华为事件后，半导体自主可控的必要性和紧迫性凸显，国产替代的大趋势为国内半导体企业成长注入了动能，国内半导体板块发展逻辑并未发生根本改变。此外，2020Q4至今的缺芯潮推动行业景气度持续提升，我国半导体企业有望抓住海外企业的供给缺口加速供应链验证及导入，国产替代正呈现出加速的态势。综合来看，半导体行业长期成长属性明确，叠加我国半导体产业政策、资金、人才趋势全面向好，国产替代大方向不会改变，半导体仍将是未来3-5年中国科技投资的大方向。
- 成长性与确定性兼备，持续推荐半导体设备和材料、汽车半导体等细分方向核心标的。**2021Q1至今半导体板块上市公司表现呈现分化态势，我们认为业绩兑现能力是出现分化的主要原因，而业绩能否持续兑现也将是影响股价未来走势的主要因素，当前时间节点我们重点推荐半导体板块中确定性较高、成长性较强的行业，半导体方面我们重点推荐：**（1）半导体设备和材料**，缺芯大背景下，全球晶圆扩产规划纷纷落地，半导体设备和材料是晶圆厂产能扩张的基础，同时也是我国半导体制造能否实现自主可控的关键环节，且行业壁垒较高，格局良好，业绩增长确定性高，重点公司：北方华创、华峰测控、雅克科技、立昂微、中微公司等；**（2）汽车半导体（包括功率半导体）**，汽车“三化”趋势明显，汽车芯片成长空间广阔，同时“缺芯”有望加速国产化进程，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，受益标的：士兰微等；**（3）晶圆代工厂或者IDM**，缺芯背景下产能为王，重点公司：中芯国际、华虹半导体等；**（4）具备核心竞争力的大的IC设计公司**，能够获取更多产能，抬升市场份额，重点公司：圣邦股份、思瑞浦、北京君正、

卓胜微、韦尔股份等。

- **行业评级及投资策略:** 我们认为国产替代是驱动国内半导体行业长期成长的主要因素,当前业绩兑现能力是决定后续板块走势的关键,半导体行业依旧具备长期投资机会,给予行业“推荐”评级。
- **重点推荐个股:** 斯达半导、北方华创、华峰测控、圣邦股份、思瑞浦、雅克科技、北京君正、卓胜微、韦尔股份、捷捷微电、华润微、新洁能、立昂微、韦尔股份、中微公司、中芯国际、华虹半导体。
- **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	2021-10-08		EPS		PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000100.SZ	TCL 科技	6.48	0.34	1.13	1.47	21.03	6.98	5.37	买入
000636.SZ	风华高科	28.22	0.40	1.14	1.75	84.25	26.02	16.96	买入
000725.SZ	京东方 A	5.31	0.13	.79	.92	46.15	7.35	6.31	买入
002371.SZ	北方华创	353.01	1.09	1.62	2.09	165.29	219.27	170.02	增持
002409.SZ	雅克科技	74.68	0.89	1.28	1.76	67.31	71.79	52.17	买入
002475.SZ	立讯精密	37.68	1.03	1.33	1.69	54.49	28.07	22.16	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	33.43	1.23	1.79	2.08	40.38	27.97	24.05	买入
300223.SZ	北京君正	128.50	0.21	1.72	2.28	441.55	88.01	66.41	买入
300408.SZ	三环集团	37.12	0.82	1.15	1.54	45.43	36.23	26.95	买入
300623.SZ	捷捷微电	32.24	0.58	.69	.9	75.00	46.64	35.88	买入
300661.SZ	圣邦股份	321.68	1.86	2.5	3.68	141.49	129.24	87.68	买入
300747.SZ	锐科激光	58.19	1.03	1.26	1.8	85.46	59.82	41.92	买入
300782.SZ	卓胜微	358.78	5.96	6.7	8.87	95.73	61.62	46.49	买入
600703.SH	三安光电	34.09	0.24	.41	.59	112.54	104.02	72.64	买入
603290.SH	斯达半导	367.25	1.15	2.09	2.93	209.48	95.3	68.08	买入
603501.SH	韦尔股份	236.48	3.21	5.41	6.64	71.99	47.74	38.88	买入
603986.SH	兆易创新	149.70	1.91	2.72	3.6	103.40	64.46	48.75	买入
605111.SH	新洁能	123.16	1.69	3.98	5.29	115.70	38.28	28.8	买入
605358.SH	立昂微	115.86	0.55	1.13	1.5	218.91	121.03	91.26	买入
688008.SH	澜起科技	59.91	0.50	1.13	1.50	120	53	40	买入
688012.SH	中微公司	154.18	1.02	1.37	1.77	151	113	87	买入
688188.SH	柏楚电子	417.88	0.92	1.17	1.58	454	357	264	增持
688200.SH	华峰测控	522.03	3.71	5.61	8.13	141	93	64	买入
688536.SH	思瑞浦	632.00	2.83	5.05	7.14	152.65	111.77	79.17	买入
688981.SH	中芯国际	55.77	0.67	1.3	1.57	86.19	51.8	42.86	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.....	5
1.1、 本周重点推荐及推荐组合 .....	5
1.2、 核心公司投资逻辑 .....	5
2、 分析及展望.....	7
2.1、 投资主题和主要逻辑.....	7
2.2、 行业动态跟踪.....	8
2.3、 重点公司跟踪.....	12
3、 报告及数据.....	14
3.1、 行业跟踪数据一览（图表）.....	14
4、 本周重点推荐个股及逻辑.....	16
5、 风险提示 .....	17

## 图表目录

图 1: 200mm 晶圆总产能增长情况及晶圆厂数量情况.....	14
图 2: 2020 年全球半导体市场份额.....	14
图 3: 2019 年按活动和地区划分的半导体行业增长值.....	14
图 4: 按工艺节点划分各公司收入占比 .....	14
表 1: 重点推荐标的和业绩评级.....	5
表 2: 半导体板块本周涨幅前十.....	8
表 3: 面板行业本周情况.....	8
表 4: 公司公告.....	12
表 5: 3Q21-4Q21 各类 DRAM 产品价格涨幅预测.....	15

# 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：**斯达半导、北京君正、韦尔股份、华润微、捷捷微电、新洁能、华峰测控、雅克科技、立昂微、北方华创、中微公司、中芯国际、华虹半导体、卓胜微、韦尔股份、北京君正、圣邦股份、思瑞浦。

表 1: 重点推荐标的和业绩评级

证券 代码	股票 名称	2021/10/08 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000100.SZ	TCL 科技	6.48	0.34	1.13	1.47	21.03	6.98	5.37	买入
000636.SZ	风华高科	28.22	0.40	1.14	1.75	84.25	26.02	16.96	买入
000725.SZ	京东方 A	5.31	0.13	.79	.92	46.15	7.35	6.31	买入
002371.SZ	北方华创	353.01	1.09	1.62	2.09	165.29	219.27	170.02	增持
002409.SZ	雅克科技	74.68	0.89	1.28	1.76	67.31	71.79	52.17	买入
002475.SZ	立讯精密	37.68	1.03	1.33	1.69	54.49	28.07	22.16	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	33.43	1.23	1.79	2.08	40.38	27.97	24.05	买入
300223.SZ	北京君正	128.50	0.21	1.72	2.28	441.55	88.01	66.41	买入
300408.SZ	三环集团	37.12	0.82	1.15	1.54	45.43	36.23	26.95	买入
300623.SZ	捷捷微电	32.24	0.58	.69	.9	75.00	46.64	35.88	买入
300661.SZ	圣邦股份	321.68	1.86	2.5	3.68	141.49	129.24	87.68	买入
300747.SZ	锐科激光	58.19	1.03	1.26	1.8	85.46	59.82	41.92	买入
300782.SZ	卓胜微	358.78	5.96	6.7	8.87	95.73	61.62	46.49	买入
600703.SH	三安光电	34.09	0.24	.41	.59	112.54	104.02	72.64	买入
603290.SH	斯达半导	367.25	1.15	2.09	2.93	209.48	95.3	68.08	买入
603501.SH	韦尔股份	236.48	3.21	5.41	6.64	71.99	47.74	38.88	买入
603986.SH	兆易创新	149.70	1.91	2.72	3.6	103.40	64.46	48.75	买入
605111.SH	新洁能	123.16	1.69	3.98	5.29	115.70	38.28	28.8	买入
605358.SH	立昂微	115.86	0.55	1.13	1.5	218.91	121.03	91.26	买入
688008.SH	澜起科技	59.91	0.50	1.13	1.50	120	53	40	买入
688012.SH	中微公司	154.18	1.02	1.37	1.77	151	113	87	买入
688188.SH	柏楚电子	417.88	0.92	1.17	1.58	454	357	264	增持
688200.SH	华峰测控	522.03	3.71	5.61	8.13	141	93	64	买入
688536.SH	思瑞浦	632.00	2.83	5.05	7.14	152.65	111.77	79.17	买入
688981.SH	中芯国际	55.77	0.67	1.3	1.57	86.19	51.8	42.86	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 2021H1 后，中短期来看，K 型分化将是趋势，中长期看，半导体会迎来第二波大机会，第二波大机会将由业绩持续兑现、真正实现国产替代的公司所引领。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 周期减弱与 OLED 成长共振。**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，行业周期性将减弱，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。对于面板行业 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

科技创新周期+国产替代决定国内半导体板块长期投资价值，半导体板块仍将是未来 3-5 年国内科技投资主线。针对国内半导体板块投资机会，我们认为其机会远未结束，半导体板块在未来 3-5 年仍为国内科技板块投资主线之一，主要原因为：其一，全球来看，过去数十年半导体行业呈现螺旋上升的趋势，产品创新和技术变革是行业发展的核心驱动力，每一次科技变革都对半导体产生了更大的需求，5G 时代中 AI、IOT、云计算、VR/AR、汽车电子等新兴应用推动下游终端硅含量持续提升，从长期来看，半导体行业长期成长属性明确。其二，国内来看，当前我国半导体整体国产化率仍较低，国产替代空间广阔，中兴、华为事件后，半导体自主可控的必要性和紧迫性凸显，国产替代的大趋势为国内半导体企业成长注入了动能，国内半导体板块发展逻辑并未发生根本改变。此外，2020Q4 至今的缺芯潮推动行业景气度持续提升，我国半导体企业有望抓住海外企业的供给缺口加速供应链验证及导入，国产替代正呈现出加速的态势。综合来看，半导体行业长期成长属性明确，叠加我国半导体产业政策、资金、人才趋势全面向好，国产替代大方向不会改变，半导体仍将是未来 3-5 年中国科技投资的大方向。

**成长性与确定性兼备，持续推荐半导体设备和材料、汽车半导体等细分方向核心标的。**2021Q1 至今半导体板块上市公司表现呈现分化态势，我们认为业绩兑现能力是出现分化的主要原因，而业绩能否持续兑现也将是影响股价未来走势的主要因素，当前时间节点我们重点推荐半导体板块中确定性较高、成长性较强的行业，半导体方面我们重点推荐：（1）**半导体设备和材料**，缺芯大背景下，全球晶圆扩产规划纷纷落地，半导体设备和材料是晶圆厂产能扩张的基础，同时也是我国半导体制造能否实现自主可控的关键环节，且行业壁垒较高，格局良好，业绩增长确定性高，重点公司：**北方华创、华峰测控、雅克科技、立昂微、中微公司**等；（2）**汽车半导体（包括功率半导体）**，汽车“三化”趋势明显，汽车芯片成长空间广阔，同时“缺芯”有望加速国产化进程，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**，受益标的：**士兰微**等；（3）**晶圆代工厂或者 IDM**，缺芯背景下产能为王，重点公司：**中芯国际、华虹半导体**等；（4）**具备核心竞争力的大的 IC 设计公司**，能够获取更多产能，抬升市场份额，重点公司：**圣邦股份、思瑞浦、北京君正、卓胜微、韦尔股份**等。

#### 2.1.2、重点公司或者板块异动点评

在电子各子板块中，半导体下跌 1.36%，光学光电子上涨 3.45%，元件 II 持平，电子制造上涨 2.52%，其他电子上涨 0.01%。

**半导体:** 本周半导体板块下跌 1.36%。国内半导体器件领域领先企业扬杰科技上涨 8.73%；mems 传感技术开发集成电路芯片企业睿创微纳上涨 3.40%；国内 MCU 及存储器龙头兆易创新上涨 3.25%。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 2: 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
300373.SZ	扬杰科技	8.73	8.73	9.44	48.45	64.27	36.04
688002.SH	睿创微纳	3.40	3.40	-18.18	90.68	129.48	79.88
603986.SH	兆易创新	3.25	3.25	6.46	149.70	235.13	104.69
300046.SZ	台基股份	2.79	2.79	-4.39	23.95	38.30	16.70
600360.SH	华微电子	2.73	2.73	-0.25	8.28	12.20	5.95
300706.SZ	阿石创	2.68	2.68	3.10	26.01	39.55	17.61
300053.SZ	欧比特	2.61	2.61	4.42	9.44	11.76	7.48
688368.SH	晶丰明源	2.54	2.54	123.23	383.00	580.00	149.55
002077.SZ	大港股份	2.40	2.40	9.52	7.25	9.19	4.90
600667.SH	太极实业	2.23	2.23	-10.89	8.26	10.15	7.34

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 科技上涨 3.51%，京东方 A 上涨 5.15%，平板显示检测领军者精测电子上涨 1.37%。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 3: 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	3.51	3.51	50.47	6.48	8.38	4.03
000045.SZ	深纺织 A	6.30	6.30	34.17	9.96	11.33	6.25
002387.SZ	维信诺	3.25	3.25	-44.03	8.90	18.20	10.69
002876.SZ	三利谱	0.82	0.82	58.96	55.47	65.60	38.33
000725.SZ	京东方 A	5.15	5.15	19.36	5.31	6.03	3.35
300567.SZ	精测电子	1.37	1.37	-4.65	51.80	88.00	45.85
688181.SH	八亿时空	1.36	1.36	-22.01	47.04	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

### 半导体产业链 Q4 涨不停

半导体产业链第 4 季持续涨价，晶圆双雄台积电、联电涨幅 10%起跳，最高达 20%；芯片方面，电源管理 IC、驱动 IC 需求仍处于高档，部分品项也传出正与客户协商再涨价，以电源管理 IC 恐一路缺货到明年下半年最夯，股王硅力-KY、IC 设计二哥联咏等业者后市持续看俏。

台积电、联电本季产能持续吃紧，台积电先前传出根据不同客户陆续涨价，部分已在 8 月下旬起陆续适用新价格，也有一些客户从 10 月起开始采用调高后报价，其中，成熟制程调涨 15%至 20%、先进制程调涨 10%；联电本季也将启动第四波涨价，11 月平均涨 10%，部分制程涨幅上看 15%。在涨价效益助攻下，法人看好台积电与联电营收、毛利率、税后纯益都将持续冲高。

面对晶圆代工报价持续扬升，IC 设计厂也展开因应对策。某 IC 设计厂消息，上半年芯片产品报价调涨，主要反映晶圆代工厂与封测两端的成本提高，下半年以来，从 7 月、8 月、9 月到 11、12 月，陆续有两岸的晶圆代工厂报价要调升，相关成本持续上涨，若客户要芯片要得急，只能再次适当调整价格。至于本季芯片涨幅，IC 设计业者坦言还在与客户商量中。以在台积电投片为例，报价调涨 20%，IC 设计厂正在盘算如何拍板涨价策略，考虑接下来是要全品项价格都调涨，还是只针对在台积电投片的产品调升价格。台湾地区电源管理 IC 厂包括硅力、茂达、致新、模拟科、通嘉、虹冠电等。业者提到，电源管理 IC 基本上还是缺货，只是在今年初时，是几乎针对每一品项，客户都会来催货，但现在只针对特定品项催促。驱动 IC 方面，以联咏、天钰等厂商为指标。业者指出，目前电视市况下修，面板厂减产，不过下游驱动 IC 库存还算少，而且驱动 IC 占整体电视成品成本比重非常小，客户对涨价还算可接受。加上驱动 IC 与电源管理 IC 一样，多在 8 吋厂生产，都有产能吃紧的状况，目前看来部分驱动 IC 报价还有小涨空间。

（来源：半导体行业观察）

### SIA: 8 月全球半导体销售 471.8 亿美元，续创新纪录

10 月 6 日消息，北美半导体产业协会（SIA）公布，全球半导体产业 8 月销售金额达 471.8 亿美元，较 7 月再增加 3.3%，续创历史新高纪录，较去年同期增加 29.7%。

SIA 表示，随着半导体产业提高产量以满足高度需求，近几个月芯片出货量创新纪录。8 月全球半导体销售依然强劲，所有区域市场和主要产品的销售均较去年同期成长。

（来源：TechSugar）

### TrendForce: 预估 2021 年 GaN 功率市场营收将达 8300 万美元，年增率高达 73%

9月30日消息，根据TrendForce集邦咨询研究显示，受惠于消费性快充产品需求快速上升，如手机品牌小米（Xiaomi）、OPPO、Vivo自2018年起率先推出快速充电头，凭借高散热效能与体积小的产品优势获得消费者青睐，截至目前笔电厂商也有意跟进，使GaN功率市场成为第三代半导体产业中产值上升最快速的类别，预估2021年营收将达8300万美元，年增率高达73%。

厂商方面，纳微半导体（Navitas）将以29%的出货量市占率超越Power Integrations（PI），拿下今年全球GaN功率市场第一名。

（来源：TechSugar）

## 2.2.2、其他行业重要新闻

### 面板

**消息称三星电视 QD OLED 屏幕今年四季度将量产，明年出货量将达 140 万片**

10月3日消息，消息称三星电视 QD OLED 屏幕今年四季度将量产，明年出货量将达 140 万片。SDC 日前决定将于 11 月在忠南牙山第 8.5 代生产线 Q1 上生产 QD OLED 面板，月产能为 30K 母玻璃。从今年年中开始，三星陆续进行了样品的试制、测试和评价。索尼、松下以及中国知名电视厂商等是潜在的合作伙伴。

报道显示，SDC 计划将 55 英寸和 65 英寸将作为首先量产的主要尺寸。70 英寸的型号将在晚些时候推出。SDC 8.5 代产线采用 MMG 套切工艺。SDC 8.5 代线的尺寸组合有很多种方式，可以同时生产 3 张 65 英寸和 2 张 55 英寸；3 张 65 英寸和 6 张 32 英寸也是 8.5 代中最常见的套切组合。

（来源：TechSugar）

**发力 Mini LED，京东方晶芯科技 P0.9 玻璃基首个重点项目完成交付**

9月28日消息，9月27日，京东方晶芯科技宣布 P0.9 玻璃基首个重点项目完成交付。晶芯科技此前表示，最新推出的 P0.9 玻璃基 Mini LED 显示产品是基于玻璃基显示工艺和微米级封装工艺，采用主动式驱动方式，可实现超高亮度、百万级超高对比度和 115% DCI-P3 色域，具有无屏闪、低功耗等优势，还可实现纯黑无缝拼接。

（来源：TechSugar）

### 5G 及其它

**5G 消息有望 10 月下旬全国试商用，数字人民币钱包已加入 5G 消息入口**

10月3日消息，近日有媒体报道称，5G 消息有望今年 10 月中下旬进行全国试商用。从业内人士处获悉，该信息基本属实，5G 消息可能将于 10 月下旬全

国试商用。此前中国移动已经在多品牌定制机上实现了 5G 消息试商用，中国联通中国电信相关招标建设稍晚，但目前也已进入准备试商用的阶段。

同时从中国移动获悉，中国移动联合工商银行共同完成了基于 5G 消息的数字人民币钱包并正式上线，为以 5G 消息为载体构建数字人民币应用生态奠定基础。

(来源: TechSugar)

### 赛微: 专项出口许可申请被瑞典否决

近日, 北京赛微电子股份有限公司(以下简称“公司”)发表公告, 指出公司于 2021 年 10 月 5 日收到 控股子公司 Silex Microsystems AB(以下简称“瑞典 Silex”)管理层的通知, 瑞典 Silex 已收到瑞典战略产品检验局(the Swedish Inspectorate of Strategic Products, 简称为 ISP)的正式决定并经瑞典 Silex 管理层与 ISP 现场会议确认, 瑞典 Silex 于 2020 年 11 月向瑞典 ISP 提交的向公司控股子公司赛莱克斯微系统科技(北京)有限公司(以下简称“赛莱克斯北京”)出口与正式生产制造首批 MEMS 产品相关技术和产品的许可申请被瑞典 ISP 否决, 即瑞典 ISP 阻止瑞典 Silex 继续与赛莱克斯北京进行如下交易:

(1)出口与 MEMS 制造、开发、测试或分析设备相关的技术、软件和产品, 相关技术、软件和产品可用于开发与制造 MEMS 产品; 2)出口 MEMS 红外微测辐射热计、MEMS 加速度计、MEMS 陀螺及其相关技术。

在上述决定文件中, 瑞典 ISP 认为, 根据瑞典《两用物品 和技术援助管制法》第 25 节的相关条款, 瑞典 Silex 不得对该决定提出上诉。根据该正式决定及现场会议内容, 瑞典 Silex 因外部不可抗力无法继续履行 其与赛莱克斯北京于 2018 年签署的《技术服务协议》及《许可协议》, 即双方自 2020 年第四季度起的技术合作中止状态将持续。赛莱克斯北京 8 英寸 MEMS 产线 需要继续自主探索相关生产诀窍, 实现工艺成熟可能需要耗费更多的时间与成本; 代工 MEMS 晶圆品类的拓展将继续依赖于自身而无法通过瑞典 Silex 的技术支持实现加速; 对于瑞典 Silex 原有的中国大陆客户, 其向赛莱克斯北京转产的计划安排可能也将有所放缓。瑞典 Silex 在全球范围内开展的 MEMS 工艺开发与晶圆制造业务不受瑞典 ISP 该决定的影响。

(来源: 半导体行业观察)

### 台积电: 绝不会泄露客户数据, 美方重设调查方式

昨天, 台积电法务副总经理暨法务长方淑华表示, 保护商业秘密就是维护企业诚信, 台积电商业秘密注册系统今年首度纳入供货商管理与监控。针对近日外界关注美国施压要求台积电交出客户资料一事, 她强调, 台积电绝对不会泄露客户数据等敏感信息, 目前美方正重新设计调查方式, 确保能真正帮助供应链。

方淑华昨日出席法务部与科技部共同主办的外商及企业诚信论坛, 她会后受访时, 释出以上讯息。她昨天并介绍台积电独特的商业秘密注册系统, 台积电自

设立该系统以来，从四大面向强化合理保密措施，包含防制侵害犯行与救济、智财策略与管理、内外部监控管理、同步串联系统如人资与合约管理等，并正运用人工智能功能系统能力，24 小时强化营业秘密的管理。媒体询问美国商务部希望企业自主提供数据一事，方淑华再三声明，台积电绝对不会把真正敏感信息、尤其是客户信息泄漏出去。她直言，美方公开征询半导体供应链信息，主要为解决供应链问题，毕竟台积电已很努力提升车用芯片产能，在可能范围内，帮助车用芯片优先，目前台积电仍在评估美国商务部所需数据，不会提供敏感信息，且相关询问问题仍可接受数据匿名。方淑华表示，美方发现许多企业答复都有难处，因此正重新设计 FAQ 调查方式、帮助大家回答问题，台积电也在等，并请大家放心，不会泄密。目前许多事情仍在评估阶段，尤其客户信任是台积电成功基本要素之一，如何响应美方要求，台积电绝对会考虑客户。

方淑华昨天并以「从营业秘密管理论企业诚信之实践」为题，发表专题演讲，她指出，大众已经体认到，看待企业不能仅以获利为导向，企业诚信是和公司绩效有关联，投资人在意的事情很多，企业是否为清廉形象也是一大考虑，同时诚信也和企业绩效成正相关，国际透明组织亦有相关研究调查。方淑华指出，台积电每年研发投入超过千亿元新台币，除了专利产出、营业秘密也不少，如果说专利保护是冰山一角仅占 10%，营业秘密的保护则是 90%，营业秘密的保护本质和专利不同，「不会公开，也不能讲」。她强调，保护营业秘密就是维护企业诚信，也是台积电创办人张忠谋在创立最初，就将诚信明确纳入公司 DNA，成为企业核心价值与理念，并明确定义诚信。

(来源：半导体行业观察)

## 2.3、重点公司跟踪

### 2.3.1、公司公告

表 4: 公司公告

日期	证券代码	公司名称	公告内容
2021.10.09	002881	美格智能	公司发布 2021 年前三季度业绩预告,公司 2021 年前三季度预计实现归母净利润为 7,553.72 万元-8,053.72 万元,同比增长 513.18% - 553.77%。其中 2021 年第三季度预计实现归母净利润为 2,800.00 万元-3,300.00 万元,同比增长 1,533.47% - 1,789.45%。
2021.10.09	688135	利扬芯片	公司发布 2021 年前三季度业绩预告,公司 2021 年前三季度预计实现营业收入为 26,800 万元至 28,100 万元,同比增长 52%到 60%,实现归母净利润为 7,700 万元至 8,200 万元,同比增长 152%到 168%。
2021.10.08	300373	扬杰科技	公司发布 2021 年前三季度业绩预告,公司 2021 年前三季度预计实现归母净利润为 53,792.66 万元-57,728.70 万元,同比增长 105%-120%。其中 2021 年第三季度预计实现归母净利润为 19,375.62 万元-23,311.66 万元,同比增长 64.00%-97.32%。
2021.10.08	000725	京东方 A	公司发布 2021 年前三季度业绩预告,公司 2021 年前三季度预计实现归母净利润为 1,986,202 万元-2,006,202 万元,同比增长 702% -710%。其中 2021 年第三季度预计实现归母净利润为 710,000 万元-730,000 万元,同比增长 430%-445%。
2021.10.08	002371	北方华创	公司发布 2021 年前三季度业绩预告,公司 2021 年前三季度预计实现营业收入为 576,451.55 万元-659,380.65 万元,同比增长 50.29% -71.91%,预计实现归母净利润为 59,536.04 万元-70,936.63 万元,同比增长 82.30% -117.21%。其中 2021 年第三季度预计实现营业收入为

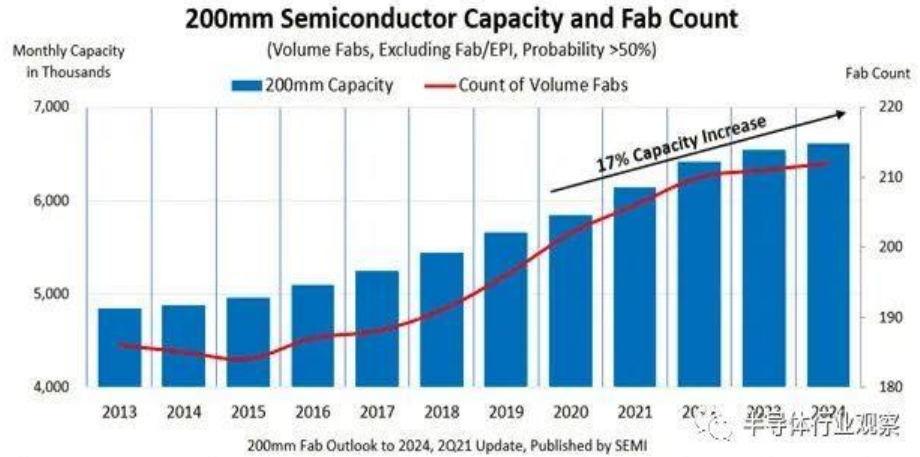
			215,615.68 万元-298,544.78 万元，同比增长 30% -80%，预计实现归母净利润为 28,501.48 万元-39,902.07 万元，同比增长 100% -180%。
2021.9.30	688385	复旦微电	公司发布关于获得政府补助的公告，公司及子公司自 2021 年 8 月 4 日至 2021 年 9 月 27 日，累计获得政府补助款项共计人民币 2,300.88 万元，其中与收益相关的政府补助约为人民币 1,731.22 万元，与资产相关的政府补助约为人民币 569.66 万元。
2021.9.30	688037	芯源微	公司发布关于获得政府补助的公告，公司自 2021 年 6 月 26 日至 2021 年 9 月 29 日，累计获得政府补助款项人民币 925.54 万元，均为与收益相关的政府补助。
2021.9.30	600703	三安光电	公司发布 2021 年度非公开发行 A 股股票预案，拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的 15%，即不超过 671,901,196 股（含 671,901,196 股），募集资金总额不超过 790,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟投入以下项目：湖北三安光电有限公司 Mini/Micro 显示产业化项目（拟投入募集资金 690,000.00 万元）、补充流动资金（拟投入募集资金 100,000.00 万元）。
2021.9.30	688595	芯海科技	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案，本次发行可转债拟募集资金总额不超过人民币 41,000.00 万元（含 41,000.00 万元），扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：汽车 MCU 芯片研发及产业化项目（拟投入募集资金 29,400.00 万元）、补充流动资金（拟投入募集资金 11,600.00 万元）。

资料来源：wind、国海证券研究所

### 3、报告及数据

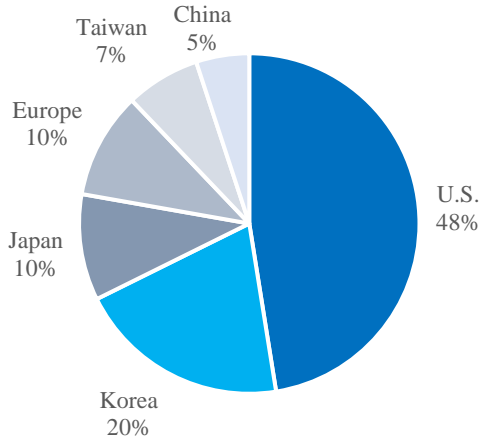
#### 3.1、行业跟踪数据一览（图表）

图 1: 200mm 晶圆总产能增长情况及晶圆厂数量情况



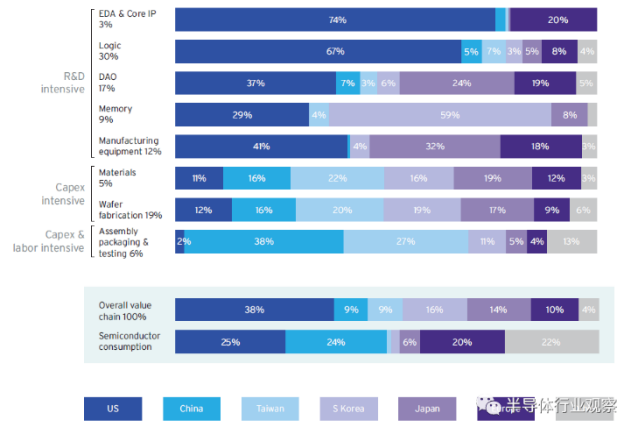
资料来源：半导体行业观察、国海证券研究所

图 2: 2020 年全球半导体市场份额



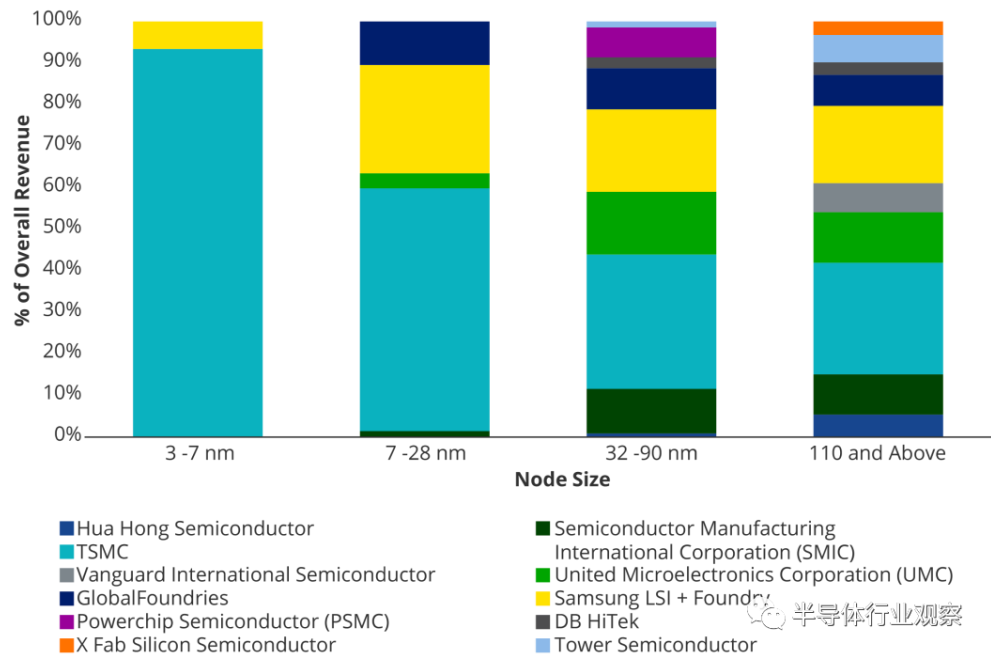
资料来源：半导体行业观察、国海证券研究所

图 3: 2019 年按活动和地区划分的半导体行业增长值



资料来源：半导体行业观察、国海证券研究所

图 4: 按工艺节点划分各公司收入占比



资料来源: 半导体行业观察、国海证券研究所

表 5: 3Q21-4Q21 各类 DRAM 产品价格涨幅预测

	3Q21E	4Q21F
PC DRAM	Up 3-8%	Down 5-10%
Server DRAM	Up 5-10%	Down 0-5%
Mobile DRAM	Discrete & eMCP: Up 5-15%	Discrete & eMCP: Mostly flat
Graphics DRAM	Up 10-15%	Down 0-5%
Consumer DRAM	D3: up 8-13% D4: up 3-8%	D3: down 3-8% D4: down 5-10%
Total DRAM	Up 3-8%	Down 3-8%

资料来源: TrendForce、国海证券研究所

## 4、本周重点推荐个股及逻辑

我们认为国产替代是驱动国内半导体行业长期成长的主要因素，当前业绩兑现能力是决定后续板块走势的关键，半导体行业依旧具备长期投资机会，给予行业“推荐”评级。重点推荐：斯达半导、北方华创、华峰测控、圣邦股份、思瑞浦、雅克科技、北京君正、卓胜微、韦尔股份、捷捷微电、华润微、新洁能、立昂微、韦尔股份、中微公司、中芯国际、华虹半导体。

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-10-08		EPS		PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000100.SZ	TCL 科技	6.48	0.34	1.13	1.47	21.03	6.98	5.37	买入
000636.SZ	风华高科	28.22	0.40	1.14	1.75	84.25	26.02	16.96	买入
000725.SZ	京东方 A	5.31	0.13	.79	.92	46.15	7.35	6.31	买入
002371.SZ	北方华创	353.01	1.09	1.62	2.09	165.29	219.27	170.02	增持
002409.SZ	雅克科技	74.68	0.89	1.28	1.76	67.31	71.79	52.17	买入
002475.SZ	立讯精密	37.68	1.03	1.33	1.69	54.49	28.07	22.16	买入
002938.SZ	鹏鼎控股	33.43	1.23	1.79	2.08	40.38	27.97	24.05	买入
300223.SZ	北京君正	128.50	0.21	1.72	2.28	441.55	88.01	66.41	买入
300408.SZ	三环集团	37.12	0.82	1.15	1.54	45.43	36.23	26.95	买入
300623.SZ	捷捷微电	32.24	0.58	.69	.9	75.00	46.64	35.88	买入
300661.SZ	圣邦股份	321.68	1.86	2.5	3.68	141.49	129.24	87.68	买入
300747.SZ	锐科激光	58.19	1.03	1.26	1.8	85.46	59.82	41.92	买入
300782.SZ	卓胜微	358.78	5.96	6.7	8.87	95.73	61.62	46.49	买入
600703.SH	三安光电	34.09	0.24	.41	.59	112.54	104.02	72.64	买入
603290.SH	斯达半导	367.25	1.15	2.09	2.93	209.48	95.3	68.08	买入
603501.SH	韦尔股份	236.48	3.21	5.41	6.64	71.99	47.74	38.88	买入
603986.SH	兆易创新	149.70	1.91	2.72	3.6	103.40	64.46	48.75	买入
605111.SH	新洁能	123.16	1.69	3.98	5.29	115.70	38.28	28.8	买入
605358.SH	立昂微	115.86	0.55	1.13	1.5	218.91	121.03	91.26	买入
688008.SH	澜起科技	59.91	0.50	1.13	1.50	120	53	40	买入
688012.SH	中微公司	154.18	1.02	1.37	1.77	151	113	87	买入
688188.SH	柏楚电子	417.88	0.92	1.17	1.58	454	357	264	增持
688200.SH	华峰测控	522.03	3.71	5.61	8.13	141	93	64	买入
688536.SH	思瑞浦	632.00	2.83	5.05	7.14	152.65	111.77	79.17	买入
688981.SH	中芯国际	55.77	0.67	1.3	1.57	86.19	51.8	42.86	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所



## 5、风险提示

- 1) 下游需求不及预期风险;
- 2) 中美贸易摩擦持续恶化风险;
- 3) 海外疫情反弹风险。

## 【电子小组介绍】

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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的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取到任何形式的补偿。

## 【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。