

设备引领上涨行情，持续看好

—电子周报 20211115

电子周报

2021年11月15日

报告摘要：

● 市场整体上涨，半导体上涨3.82%

上周(2021/11/08-2021/11/12)市场整体上涨，半导体指数上涨3.82%。其中：半导体设计-0.4%、半导体制造-0.9%、半导体封测+1.2%、半导体材料+7.6%、半导体设备+11.6%、功率半导体+3.0%。上周费城半导体指数上涨，涨幅为1.01%，台湾半导体指数上周上涨1.55%，截至上周(2021/11/12)，A股半导体公司总市值达32,529亿元，环比-2.4%，对应2021年整体PE为62.67倍。

● 设备引领上涨行情，持续看好

从三季报披露情况看，设备环节高增长持续兑现，北方华创Q3实现归母净利润3.48亿元，同比+144%，华峰测控Q3单季归母净利润1.63亿元，同比增长243%。从三季报公告发布至11/12日，北方华创股价上涨+17%、华峰测控+12%、中微公司+13%、芯源微+18%，万业企业+27%，其中北方华创、万业企业已经突破历史高点。我们此前反复强调，从市场空间看，大陆已成为全球半导体设备最大需求市场，本土foundry、存储IDM等大规模扩产将推动市场持续增长；从国产化率程度看，各品种设备自给率普遍低于10%，少数低于20%，整体自给率水平偏低。我们认为大市场+低自给率，叠加国产替代大趋势，大陆整体半导体设备板块迎来黄金增长期，对标海外龙头在营收/净利润体量上存在十倍以上增长空间，是国产线扩产的最直接受益标的，持续推荐设备板块各细分龙头。

● 中芯国际营收、净利润双双高增长

中芯国际21Q3单季实现营收93亿元，同增21.5%，归母净利润21亿元，同增22.6%，毛利率30.2%，营收、毛利率均创历史新高，主要是产品结构优化和asp提升所致。未来受益于新能源/物联网等带来IC需求的大幅增长和下游客户出于本地生产的需要，公司在消费电子的市占率有望不断提升。供给方面，公司21Q3业绩会上表示，未来将新增24万片/月12寸产能，是现有12寸产能的2倍，将有效抓住需求扩张和国产替代机遇，助力业绩增长。

● 投资建议

持续推荐：韦尔股份、兆易创新、斯达半导、时代电气、芯源微。

● 风险提示

下游代工厂扩产进度可能不及预期、国内厂商先进技术发展可能不及预期、行业景气度持续不及预期。

盈利预测与财务指标

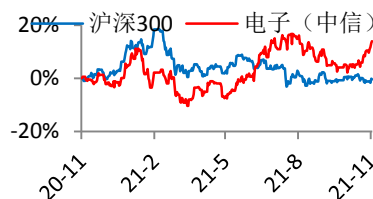
代码	重点公司	现价 11月12日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501	韦尔股份	272	3.12	5.19	6.95	87	52	37	推荐
603986	兆易创新	163	1.87	3.63	5.33	87	56	39	推荐
603290	斯达半导	475	1.13	2.17	3.03	421	218	157	推荐
688187	时代电气	68	2.11	1.60	2.04	32	42	33	推荐
688037	芯源微	234	0.58	1.10	1.99	402	214	118	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：杨旭

执业证号：S0100521050001

电话：021-60876730

邮箱：yangxu_yj@mszq.com

分析师：王浩然

执业证号：S0100521040001

电话：021-60876730

邮箱：wanghaoran@mszq.com

研究助理：赵晗泥

执业证号：S0100120070021

电话：021-60876730

邮箱：zhaohanni@mszq.com

相关研究

- 【民生电子】汽车电子月报：瞄准五大增量市场，国产汽车电子厂商崛起
- 行业周(月)报：IGBT国产替代&电动车、新能源驱动行业高景气 20211108

目录

1	行情回顾：市场整体上涨，半导体上涨 3.82%.....	3
2	行业新闻	7
3	板块跟踪	8
4	投资建议	9
5	风险提示	11
	插图目录	12

1 行情回顾：市场整体上涨，半导体上涨 3.82%

上周（2021/11/08-2021/11/12）市场整体上涨，沪深 300 指数上涨 0.95%，上证综指上涨 1.36%，深证成指上涨 1.68%，创业板指数上涨 2.31%，中信电子上涨 4.92%，半导体指数上涨 3.82%。其中：半导体设计-0.4%、半导体制造-0.9%、半导体封测+1.2%、半导体材料+7.6%、半导体设备+11.6%、功率半导体+3.0%。

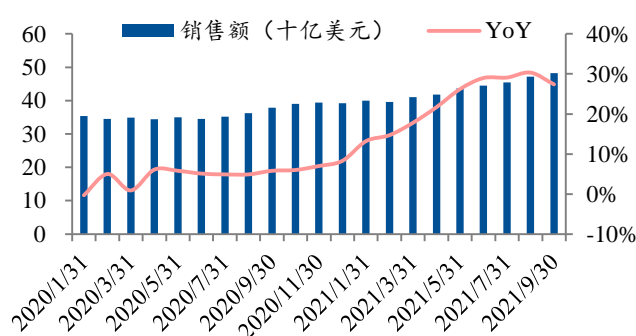
上周费城半导体指数上涨，涨幅为 1.01%，2021/1/1-2021/11/12 涨幅为 35.74%。台湾半导体指数上周上涨 1.55%，2021/1/1-2021/11/12 涨幅为 19.44%。

图 1：费城半导体指数持续上涨



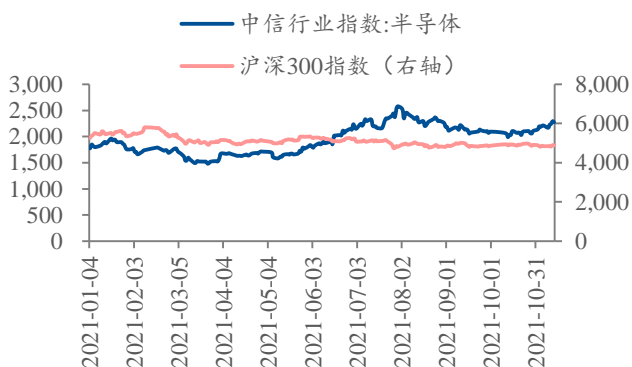
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球半导体月度销售额及增速



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：A 股半导体指数



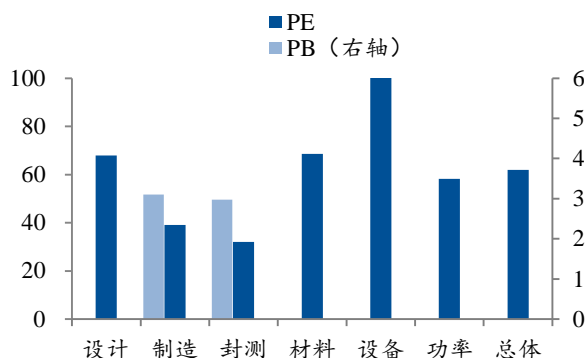
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：台湾半导体指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：2021-11-12 细分板块估值情况



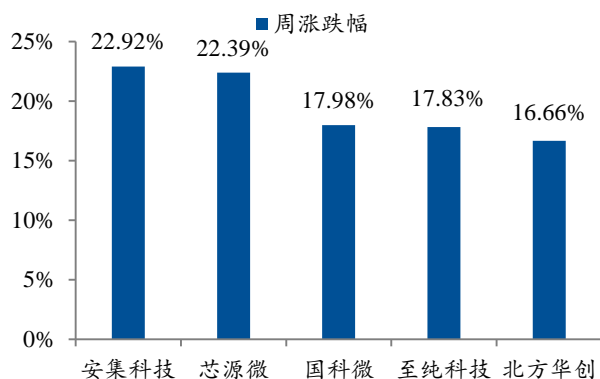
资料来源：wind，民生证券研究院

注：PE=最近市值/2021 年 wind 一致预期净利润

注：PB=最近市值/2021 年 wind 一致预期净资产

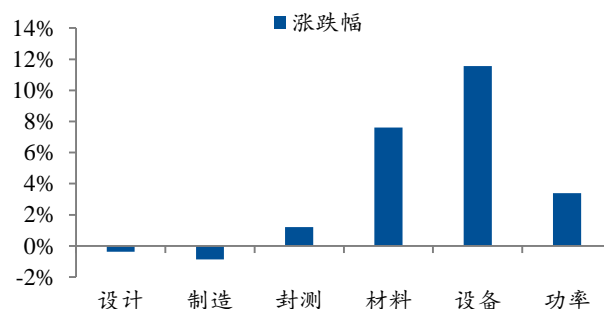
上周（2021/11/08-2021/11/12）半导体行业涨幅前五公司为安集科技（+22.92%）、芯源微（+22.39%）、国科微（+17.98%）、至纯科技（+17.83%）和北方华创（+16.66%），涨幅后五的公司上海贝岭（-8.84%）、卓胜微（-4.92%）、北京君正（-4.61%）、深科技（-4.36%）和韦尔股份（-4.10%）。

图 7：上周半导体行业涨跌幅前五公司



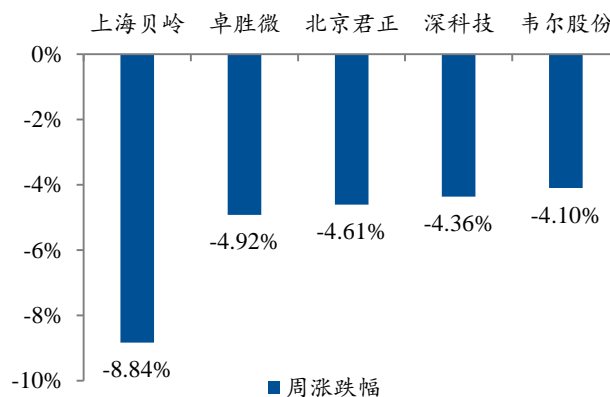
资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：上周半导体各细分板块涨跌幅情况



资料来源：wind，民生证券研究院

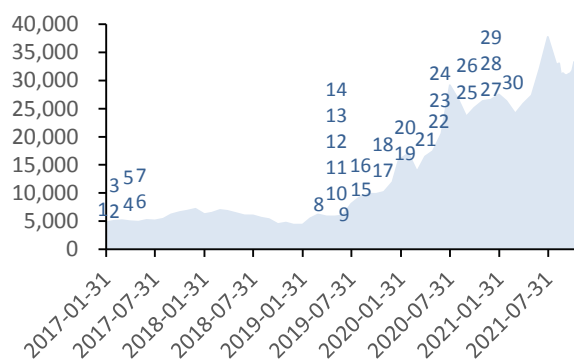
图 8：上周半导体行业涨跌幅后五公司



资料来源：wind，民生证券研究院

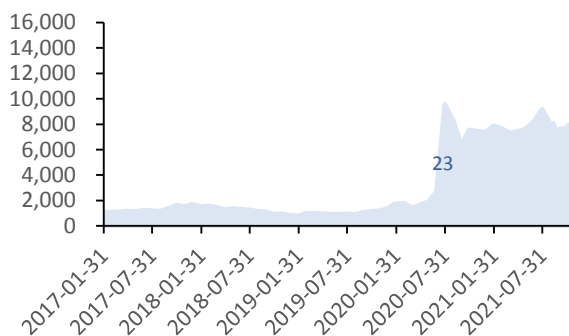
截至上周（2021/11/12），A股半导体公司总市值达32,529亿元，环比-2.4%。其中：设计板块公司总市值13,366亿元，环比+1.1%；制造板块公司总市值7,890亿元，环比-0.3%；设备板块公司总市值6,158亿元，环比+10.4%；材料板块公司总市值4,910亿元，环比+4.4%；封测公司总市值1,990亿元，环比+4.5%。

图 9：A股半导体板块公司总市值（十亿元）



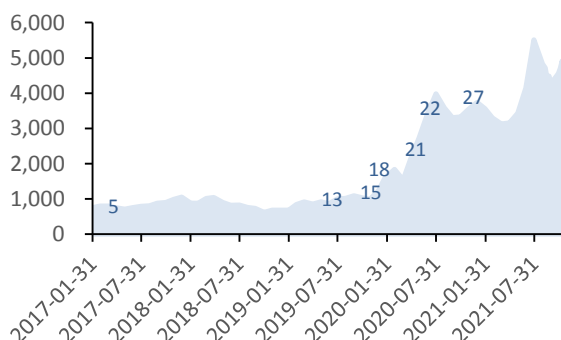
资料来源：wind，民生证券研究院

图 11：A股半导体制造板块公司总市值（十亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

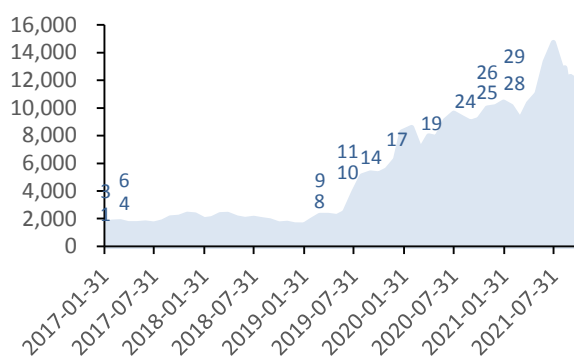
图 13：A股半导体材料板块公司总市值（十亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

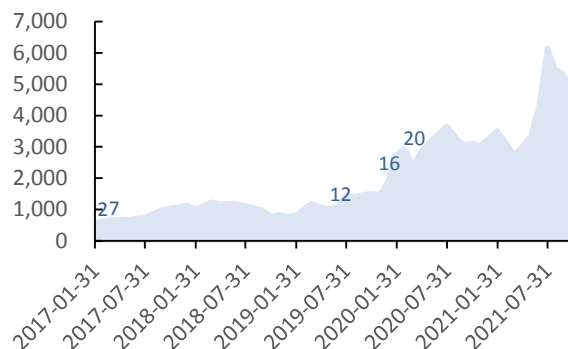
- 注 1：2017/2/20 富瀚微（300613.SZ）上市（影响当月市值 63 亿）
- 注 2：2017/4/17 长传科技（300604.SZ）上市（影响当月市值 26 亿）
- 注 3：2017/5/4 韦尔股份（603501.SH）上市（影响当月市值 95 亿）
- 注 4：2017/6/6 圣邦股份（300661.SZ）上市（影响当月市值 44 亿）

图 10：A股半导体设计板块公司总市值（十亿元）



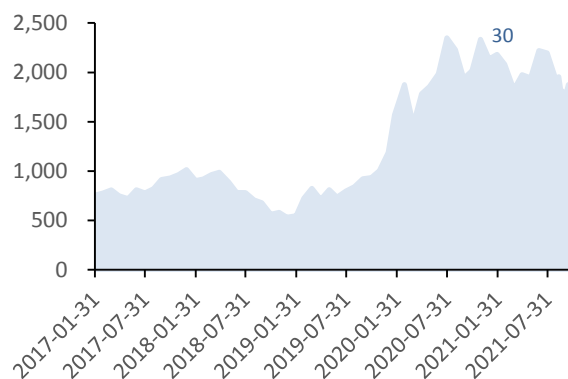
资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：A股半导体设备板块公司总市值（十亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 14：A股半导体封测板块公司总市值（十亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

- 注 5: 2017/6/15 江丰电子 (300666.SZ) 上市 (影响当月市值 42 亿)
- 注 6: 2017/7/12 国科微 (300672.SZ) 上市 (影响当月市值 32 亿)
- 注 7: 2017/7/28 中科信息 (300678.SZ) 上市 (影响当月市值 12 亿)
- 注 8: 2019/4/15 博通集成 (603068.SH) 上市 (影响当月市值 69 亿)
- 注 9: 2019/6/18 卓胜微 (300782.SZ) 上市 (影响当月市值 111 亿)
- 注 10: 2019/7/22 乐鑫科技 (688018.SH) 上市 (影响当月市值 132 亿)
- 注 11: 2019/7/22 澜起科技 (688008.SH) 上市 (影响当月市值 874 亿)
- 注 12: 2019/7/22 中微公司 (688012.SH) 上市 (影响当月市值 473 亿)
- 注 13: 2019/7/22 安集科技 (688019.SH) 上市 (影响当月市值 103 亿)
- 注 14: 2019/8/8 晶晨股份 (688099.SH) 上市 (影响当月市值 358 亿)
- 注 15: 2019/11/20 清溢光电 (688138.SH) 上市 (影响当月市值 41 亿)
- 注 16: 2019/12/16 芯源微 (688012.SH) 上市 (影响当月市值 62 亿)
- 注 17: 2019/12/23 聚辰股份 (688123.SH) 上市 (影响当月市值 87 亿)
- 注 18: 2019/12/26 华特气体 (688268.SH) 上市 (影响当月市值 53 亿)
- 注 19: 2020/2/7 瑞芯微 (603893.SH) 上市 (影响当月市值 240 亿)
- 注 20: 2020/2/18 华峰测控 (688200.SH) 上市 (影响当月市值 155 亿)
- 注 21: 2020/4/20 沪硅产业-U (688126.SH) 上市 (影响当月市值 398 亿)
- 注 22: 2020/6/16 金宏气体 (688106.SH) 上市 (影响当月市值 262 亿)
- 注 23: 2020/7/16 中芯国际 (688981.SH) 上市 (影响当月市值 6115 亿)
- 注 24: 2020/7/22 芯朋微 (688508.SH) 上市 (影响当月市值 176 亿)
- 注 25: 2020/8/10 敏芯股份 (688286.SH) 上市 (影响当月市值 72 亿)
- 注 26: 2020/8/18 芯原股份-U (688521.SH) 上市 (影响当月市值 560 亿)
- 注 27: 2020/9/11 立昂微 (688126.SH) 上市 (影响当月市值 393 亿)
- 注 28: 2020/9/21 思瑞浦 (688536.SH) 上市 (影响当月市值 203 亿)
- 注 29: 2020/9/28 芯海科技 (688595.SH) 上市 (影响当月市值 62 亿)
- 注 30: 2020/11/11 利扬芯片 (688135.SH) 上市 (影响当月市值 78 亿)

上周 (2021/11/08-2021/11/12) 沪/深股通总体增持半导体板块。沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 10 家企业获增持, 10 家企业被减持。增持金额前三公司为韦尔股份 (4.9 亿元)、北方华创 (3.6 亿元)、中环股份 (2.7 亿元), 减持金额前三公司为斯兰半导 (-7.6 亿元)、士兰微 (-5.1 亿元)、华天科技 (-2.7 亿元)。

图 15: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占自 由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	491	53	4,157	17,877	12
2	2	002371.SZ	北方华创	358	180	1,227	10,037	11
3	3	603986.SH	兆易创新	-82	-489	3,481	7,039	9
4	4	002008.SZ	大族激光	-183	123	48	6,808	19
5	5	600745.SH	闻泰科技	248	426	3,048	6,324	8
6	7	002129.SZ	中环股份	271	675	1,690	5,822	6
7	8	300316.SZ	晶盛机电	-45	82	2,670	5,436	12
8	6	300782.SZ	卓胜微	-140	-1,149	7,992	5,411	9
9	9	300661.SZ	圣邦股份	-45	198	2,385	4,981	10
10	10	002049.SZ	紫光国微	-54	338	1,763	4,076	4
11	12	600703.SH	三安光电	-44	-389	238	3,830	5
12	11	603290.SH	斯达半导	-760	-187	3,227	3,227	13
13	13	600460.SH	士兰微	-505	429	664	2,121	4
14	15	688012.SH	中微公司	42	292	1,957	1,957	5
15	14	688008.SH	澜起科技	-93	-178	1,882	1,882	6
16	16	600584.SH	长电科技	263	195	1,859	1,699	4
17	18	603160.SH	汇顶科技	25	169	127	1,372	6
18	19	300327.SZ	中颖电子	20	36	749	1,345	8
19	17	300458.SZ	全志科技	57	326	1,030	1,331	10
20	21	002156.SZ	通富微电	7	441	-137	984	6

注: 此表中沪(深)股通持股市值=沪(深)股通持股数量*上周交易均价, 数据更新截止于 2021/11/12;

资料来源: wind, 民生证券研究院

2 行业新闻

1) 中芯国际：蒋尚义辞职，梁孟松辞任执行董事职务

11月11日，中芯国际公告称，蒋尚义辞任公司副董事长、执行董事及董事会战略委员会成员职务；同时，执行董事兼联合首席执行官梁孟松辞任执行董事职务，专注于履行其联合首席执行官的职责。

据中芯国际的资料显示，蒋尚义曾参与研发 CMOS、NMOS、LED、电子束光谱等项目；且曾在台积电牵头了 0.25 μm、0.18 μm、0.15 μm、0.13 μm、90nm、65nm、40nm、28nm、20nm 及 16nm FinFET 等关键节点的研发，被称为“技术大神”。

而梁孟松则带领中芯国际接连攻破 45 纳米、28 纳米、14 纳米、12 纳米等多个芯片工艺的关键节点，并使其领跑中国芯片业。

新闻链接：https://mp.weixin.qq.com/s/rhG86hsihVB_yuek_MCIA

2) 美国勒索芯片数据：台积电、联电等 23 家大厂已证实提交档案

美国商务部官方公开征求半导体供应链信息，根据联邦公报与相关网站信息显示，截至 11 月 6 日，已有包括台积电、联电、日月光、环球晶、威腾电子、美光，以及美国铜箔基板材料大厂 Isola、新光电机等 23 家国际大厂与机构完成回应该答复。

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/88bvomk2s7wcm8rVMaqamw>

3) 拜登再度拉黑 11 家中企

据路透社报道，美国总统拜登在 11 月 9 日宣布，美国政府将持续川普时期出台的中国军方关联企业投资禁令，并扩大涉军中企贸易黑名单，由原先 48 家增至 59 家。

这项黑名单除了包括原有华为、中国电信、中国移动等企业外，还把中航电测仪器股份有限公司、江西洪都航空工业集团纳入。

新闻链接：https://mp.weixin.qq.com/s/OKFsBGe2v0W42Ktng68_jSw

4) Q3 硅晶圆出货量 36.49 亿平方英寸创历史新高

国际半导体产业协会 (SEMI) 报告显示，2021Q3，全球半导体硅晶圆出货量季增 3.3%，达 36.49 亿平方英寸，创历史新高。

据悉，在市场终端应用强劲拉货下，硅晶圆供应持续紧绷。包括环球晶、日本信越 (Shin-Etsu)、日本胜高 (SUMCO) 等硅晶圆供应商近期均预期产品供不应求情况将延续至 2023 年。其中，胜高宣布将斥资 2287 亿日元在日本盖新厂，进行扩产。

新闻链接: <https://www.dramx.com/News/cailiao-shebei/20211108-29891.html>

5) AMD 宣布与 Meta 合作

11月9日,芯片巨头 AMD 宣布,Meta(原名 Facebook)将使用 AMD 生产的芯片。受此消息提振,AMD 股价创历史新高,上涨了 12%以上,创下历史新高,市值突破 1800 亿美元。

随着微软、亚马逊和谷歌等云计算供应商购买 AMD 的芯片来运行他们的服务,AMD 正在从市场领先者 Intel 手中夺取市场份额。近年来,与竞争对手 Intel 处理器相比,AMD 获得了一些性能优势。

新闻链接: <https://www.dramx.com/News/IC/20211109-29905.html>

3 板块跟踪

1 中芯国际本周发布 2021 年三季报情况:

1) 营收、毛利率均创历史新高。前三季度公司实现营收 254 亿元,同增 22%,归母净利 73 亿元,同增 138%,扣非归母净利 37 亿元,同增 125%,其中 Q3 单季实现营收 93 亿元,创历史新高,同增 21.5%,环增 5.5%,收入大增主要系产品结构优化和 asp 提升。归母净利 21 亿元,同增 22.6%,环减 50.7%,环比下降主要系上季度剥离中芯长电股权取得收益所致。扣非归母净利 14 亿元,同增 25%,环减 16%,主要因期间费用率提升所致,环升 2.6pct,同升 5.3pct 至 13.85%。毛利率 30.2%,创历史新高,同升 3.9pct,环升 3.8pct。

2) 先进制程及国内收入占比大幅提升。分制程来看,先进制程占比大幅提升,FinFET/28nm 收入占比从 21Q2 的 5%提升至 21Q3 的 14.6%,有效降低单位固定成本。40/45nm 收入占比从 21Q2 的 14.8%提升至 21Q3 的 17.2%。此外,受益本地生产的需求提升,中国大陆及香港地区的收入占比从 21Q2 的 56.1%大幅提升至 21Q3 的 69.7%。分应用领域看,智能手机占比提升明显,21Q3 达到 46.1%,环比提升 9.4pct,21Q3 智能家电/消费电子/其他领域分占 20.5%/17.0%/16.4%。

3) 积极扩张产能抓住需求扩张和国产替代机遇。当前公司产能利用率持续满载,21Q3 为 100.3%。需求端:受益于 1) 新能源/电动车/物联网等带来 IC 需求的大幅增长,2) 公司在智能手机/消费电子领域份额依然较低,下游客户出于本地生产的需要,市占率有望不断提升。供给端:公司在 Q3 法说会上表示未来将新增 24 万片/月 12 寸产能,是现有 12 寸产能的 2 倍,其中北京 10 万片、上海 10 万片、深圳 4 万片,深圳项目有望在明年下半年进入量产,且北京、上海存量项目还有技改扩产,将有效抓住需求扩张和国产替代机遇,助力业绩增长。

2 新洁能公告拟定增募资不超过 14.5 亿元:

本周新洁能公告拟定增募资不超过 14.5 亿元,用于第三代半导体 SiC/GaN 功率器件及封测项目 2 亿元、功率驱动 IC 及智能功率模块(IPM)项目 6 亿元、SiC/IGBT/MOSFET 等功率集成模块

(含车规级)项目 5 亿元、补充流动资金 1.5 亿元。募投的项目实施有助于公司布局第三代半导体功率器件,实现产品结构的升级,强化公司核心竞争力。近年来,国内功率半导体公司技术进步明显,已陆续开发第 7 代 IGBT、第三代半导体功率器件等产品,与国际龙头英飞凌的技术差距缩小至 5 年以内。随着未来电动车、新能源带来的需求大幅提升,国内企业有望凭借国产替代、技术进步、产能扩张等多项优势获取更大的市场份额。

4 投资建议

持续推荐半导体行业具有大空间/高景气度板块领先企业:

- 1) 设计:看好景气持续下价格持续上涨的弹性标的,建议关注韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、中颖电子、恒玄科技、芯海科技、圣邦股份、思瑞浦、乐鑫科技、汇顶科技等;
- 2) 功率:产能紧张&涨价持续,高景气趋势仍将持续。建议关注斯达半导、士兰微、中车时代电气、华润微、扬杰科技、新洁能、闻泰科技、捷捷微电等;
- 3) 设备:景气持续下代工厂/封测厂扩产+国产替代下国内存储厂扩产,建议关注北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司、芯碁微装等;
- 4) 材料:建议关注雅克科技、安集科技、鼎龙股份、江丰电子、华特气体、金宏气体等;
- 5) 代工:产能持续满载+国产替代,建议关注中芯国际、华虹半导体;
- 6) 封测:产能持续满载,建议关注长电科技、通富微电、深科技、华天科技等。

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 11月12日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	272	3.12	5.19	6.95	87	52	37	推荐
603986.SH	兆易创新	163	1.87	3.63	5.33	87	56	39	推荐
300782.SZ	卓胜微	298	5.96	6.51	8.70	50	46	34	推荐
300671.SZ	富满微	85	0.64	4.85	7.08	133	18	12	推荐
688608.SH	恒玄科技	247	1.65	3.74	5.45	149	57	42	推荐
688595.SH	芯海科技	107	0.89	1.20	2.38	120	96	47	推荐
300661.SZ	圣邦股份	367	1.85	2.56	3.43	199	152	112	推荐
688536.SH	思瑞浦	809	2.30	5.99	8.35	352	159	110	推荐
688018.SH	乐鑫科技	175	1.30	3.53	4.85	134	49	36	推荐
603160.SH	汇顶科技	109	3.62	2.48	3.41	30	44	32	推荐
600460.SH	士兰微	67	0.05	0.67	0.86	1303	100	78	推荐
688396.SH	华润微	65	0.85	1.88	2.19	77	35	30	推荐
300373.SZ	扬杰科技	54	0.80	1.41	1.82	68	39	31	推荐
603290.SH	斯达半导	475	1.13	2.17	3.03	421	218	157	推荐
605111.SH	新洁能	186	1.38	3.05	3.66	135	67	57	推荐
688187.SH	时代电气	68	2.11	1.60	2.04	32	42	33	推荐
600745.SH	闻泰科技	119	1.94	2.54	3.65	61	44	33	推荐
300623.SZ	捷捷微电	32	0.58	0.68	0.88	56	47	37	NA
002371.SZ	北方华创	441	1.08	1.71	2.43	408	262	187	推荐
688200.SH	华峰测控	617	3.26	7.55	10.88	190	92	64	推荐
688012.SH	中微公司	170	0.92	1.16	1.38	185	189	148	推荐
688037.SH	芯源微	234	0.58	1.10	1.99	402	214	118	推荐
688630.SH	芯基微装	74	0.78	0.92	1.26	95	81	59	推荐
002409.SZ	雅克科技	86	0.89	1.28	1.78	96	67	50	推荐
688019.SH	安集科技	285	2.90	2.82	3.96	98	101	72	NA
300666.SZ	江丰电子	45	0.66	0.76	0.99	68	59	45	NA
603650.SH	彤程新材	68	0.70	0.86	1.11	98	81	62	推荐
688268.SH	华特气体	84	0.89	1.27	1.70	95	66	49	推荐
688106.SH	金宏气体	26	0.41	0.53	0.67	63	49	39	推荐
300054.SZ	鼎龙股份	24	-0.17	0.29	0.42	-140	83	57	NA
688981.SH	中芯国际	56	0.55	1.33	1.46	102	42	39	推荐
1347.HK	华虹半导体	46	0.00	1.16	1.49	NA	39	30	NA
600584.SH	长电科技	32	0.81	1.50	1.87	40	22	19	推荐
002156.SZ	通富微电	21	0.25	0.68	0.89	83	33	24	推荐
000021.SZ	深科技	16	0.58	0.54	0.67	27	29	24	推荐

资料来源: Wind、民生证券研究院

注: 韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、恒玄科技、芯海科技、乐鑫科技、汇顶科技、士兰微、华润微、斯达半导、新洁能、时代电气、闻泰科技、华峰测控、中微公司、芯源微、芯基微装、雅克科技、彤程新材、华特气体、金宏气体、中芯国际、通富微电、深科技采用民生证券预测值, 其他公司采用 wind 一致预期。

注: 表中 2020 年 EPS 为期末股本摊薄 ESP。

5 风险提示

下游代工厂扩产进度可能不及预期、国内厂商先进技术发展可能不及预期、行业景气度持续不及预期。

插图目录

图 1: 费城半导体指数持续上涨.....	3
图 2: 全球半导体月度销售额及增速.....	3
图 3: 股半导体指数.....	3
图 4: 台湾半导体指数.....	3
图 5: 2021-11-12 细分板块估值情况.....	4
图 6: 上周半导体各细分板块涨跌幅情况.....	4
图 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司.....	4
图 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司.....	4
图 9: A 股半导体板块公司总市值 (十亿元).....	5
图 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (十亿元).....	5
图 11: A 股半导体设制造块公司总市值 (十亿元).....	5
图 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (十亿元).....	5
图 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (十亿元).....	5
图 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (十亿元).....	5
图 15、沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名).....	6

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

杨旭，电子行业分析师，曾供职于东方证券股份有限公司，复旦大学理学博士。

王浩然，电子行业分析师，曾任职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获上海财经大学理学学士、金融硕士。

赵晗泥，电子行业研究助理，2020年加入民生电子，曾就职于外资行业研究，爱丁堡大学经济学硕士，复旦大学经济学学士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。