



明年半导体还会涨价吗？

投资要点

- **投资事件点评:** 本周 SIA 公布了 10 月全球半导体销售额, WSTS 公布了 2021、2022 年全球半导体市场规模。我们在行业配置观点中强调过, 电子行业是兼具成长性和周期性的行业, 我们用上游半导体的景气度来观察判断电子全行业处于何种周期阶段, 判断指标分别是全球重点半导体企业库存周转天数、全球半导体销售额增速、设备出货额增速和主要半导体企业资本开支增速。
- **半导体及设备销售额:** 半导体销售额是同步指标, 10 月全球半导体销售额 488 亿美元, 同比增长 25%, 比较 9 月的同比增速 (27.6%) 继续放缓, 本轮半导体销售额增速受益于库存周期上行和新冠疫情带来的宏观需求、办公居家需求增加及产品涨价, 已创 10 年新高, 同步来看全球半导体景气目前处于周期高点, 波动加大。半导体设备销售额是领先指标, 在设备 BB 值 (订单出货比) 停止更新后, 我们用北美 (或日本) 半导体设备销售额同比来观察未来短期下游需求的趋势, 一般而言其领先半导体销售约 1~3 月且可较好的判断景气顶点区间。10 月北美半导体设备出货增速 41.3%, 经历了 3 个月的增速下滑后有所上升。由此我们认为未来几个月全球半导体景气仍然将维持在高位波动。
- **半导体库存水位:** 全球半导体库存周转天数是一个综合指标, 兼具验证和领先的作用。我们统计了全球 36 家主要的半导体公司 (包含 Fabless、Foundry 和 IDM) 库存周转数据并适当分类得到全球半导体库存水位背景。从最近更新的 3Q21 库存情况来看, 有以下几个特点:
 - 1) Memory 和 IDM 厂商库存存在经历缺货、库存下降至底部后, 3Q21 相关库存上升, 表明供给有所改善或者下游需求边际增长趋于温和, 鉴于绝对库存水平仍然较低, 预计未来一段时间仍将维持高景气。这些 IDM 厂商包括德州仪器、恩智浦、英飞凌、微芯、ADI、瑞萨、意法半导体、安森美, 主要以 8 寸线生产模拟 IC、功率器件、MCU 等成熟制程产品。
 - 2) PC 和通讯 (COMM) 相关芯片厂商已走出缺货的境况, 库存水平不断上升, PC、Notebook、智能手机等消费电子终端需求逐季趋弱, 相关标的估值已大幅回落, 建议关注未来 1~2 个季度触底后的修复机会。这些 COMM 相关厂商包括高通、博通、联发科、思佳讯、联咏。
- **半导体产能和资本开支:** 这里我们主要考察未来 1 年全球半导体厂商资本开支的增速, 这个指标可通过全球主要半导体在年度最后一个财季披露的指引统计而得。我们以往总结过, 未来 1 年的资本开支增速和半导体销售额增速变化方向高度一致, 上周 WSTS 披露了 2021、2022 年全球半导体销售额的增速分别为 25.6%、8.8%, 由此可大概率断定, 2022 年全球半导体资本开支的增速是下滑的。我们统计了全球主要 Foundry 未来几年的产能规划, 其中成熟制程产能 2022~2024 年的增速分别约为 8.1%、8.8%、4.9%、10.4%, 考虑到先进制程的供需缺口小且产能增长集中于台积电、三星相对有保障, 结合 WSTS 对 2022 年的预测, 因此我们认为在不考虑疫情等黑天鹅的背景下, 2022 年全球半导体供需是平衡的, 逐步不紧缺的, 价格将逐步回落。

西南证券研究发展中心

分析师: 王谋

执业证号: S1250521050001

电话: 0755-23617478

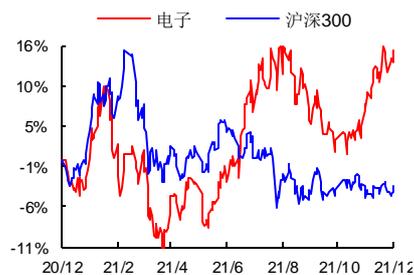
邮箱: wangmou@swsc.com.cn

联系人: 徐一丹

电话: 021-58351908

邮箱: xyd@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	290
行业总市值 (亿元)	67,198.40
流通市值 (亿元)	67,106.29
行业市盈率 TTM	41.31
沪深 300 市盈率 TTM	13.1

相关研究

1. 电子行业周报: 面板估值初具吸引力, 关注修复机会 (2021-11-28)



- **综上所述我们认为**，全球半导体景气处于周期高位，未来几月仍将在高位震荡，其中模拟 IC、功率 IC 等依赖于成熟制程产品的景气持续时间更长，智能手机、PC 等个人终端设备相关的芯片产品景气持续时间可能有限，展望 2022 年，全球半导体供需将逐步趋于平衡，普遍的缺货情况将不会再现，大部分产品价格亦将逐步回落。鉴于此，我们建议 2022 年关注成长性板块，如半导体设备国产化、DDR5 替换、FPGA 国产化、汽车 IGBT/SiC、以及 PA 和滤波器国产化板块。
- **风险提示**：下游需求不达预期；上游产能扩张不达预期；国际贸易摩擦加剧。

重点公司盈利预测与评级

代码	名称	当前价格	投资评级	EPS (元)			PE		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
新益昌	688383	138.26	买入	1.40	2.45	3.65	102.37	58.57	39.36
TCL 科技	000100	6.11	买入	0.31	0.96	1.08	22.64	8.11	7.16
京东方 A	000725	4.87	买入	0.13	0.63	0.74	41.46	9.19	7.82
北方华创	002371	387.00	买入	1.02	1.66	2.55	167.12	198.37	128.95
三安光电	600703	34.50	买入	0.23	0.60	0.83	119.05	71.61	52.14

数据来源：Wind，西南证券

目 录

1 模拟组合表现和配置观点	1
1.1 模拟组合表现.....	1
1.2 行业配置观点.....	1
2 投资事件点评	3
3 行情回顾	6
4 行业数据及产业动态	12
4.1 消费电子行业.....	12
4.2 半导体行业.....	16
4.3 LED 行业.....	20
4.4 新能源车市场数据跟踪.....	21
4.5 面板行业.....	22
4.6 产业动态.....	25
5 一级市场变化及 IPO 情况	29
6 覆盖公司一览表	36

图 目 录

图 1: 西南电子 Wind 模拟组合表现.....	1
图 2: 全球半导体销售额及增速, 美元.....	3
图 3: 全球半导体销售额和北美半导体设备销售额同比增速对比.....	4
图 4: 全球半导体库存周转天数, 天.....	4
图 5: WSTS 对 2021、2022 年全球半导体市场的预测.....	5
图 6: 全球主要 Foundry 成熟制程产能增速.....	5
图 7: 本周 A 股电子主要个股涨跌幅及北向资金流动情况一览.....	6
图 8: 本周海外科技股涨跌幅情况一览 (一).....	7
图 9: 本周海外科技股涨跌幅情况一览 (二).....	8
图 10: 全球科技行业周涨跌幅.....	10
图 11: 全球科技行业年涨跌幅.....	10
图 12: 电子行业各细分板块近一年总市值 (亿元).....	11
图 13: 电子各细分板块周涨跌幅.....	11
图 14: 电子各细分板块 PE (整体法, TTM).....	11
图 15: 电子各细分板块 PB (整体法, LF).....	11
图 16: 费城半导体指数总市值与 PE.....	11
图 17: 比特币交易量与价格变化.....	12
图 18: 全球智能手机出货量 (百万台).....	12
图 19: 全球智能手机市场份额.....	12
图 20: 中国智能手机出货量 (百万台).....	13
图 21: 中国 5G 手机出货量及占比.....	13
图 22: 全球 PC 出货量 (百万台).....	13
图 23: 全球平板电脑出货量 (百万台).....	13
图 24: 全球智能手表各市场份额.....	14
图 25: Steam 平台 VR 使用率.....	14
图 26: Steam 平台各品牌 VR 设备使用占比.....	14
图 27: Steam 平台 Quest 2 使用占比情况.....	14
图 28: 舜宇光学手机镜头出货量.....	15
图 29: 舜宇光学手机摄像头模组出货量.....	15
图 30: 舜宇光学车载镜头出货量.....	15
图 31: 大立光营业收入月度数据.....	16
图 32: 全球半导体销售额.....	16
图 33: 中国半导体销售额.....	16
图 34: 半导体产业全球库存周转天数 (天).....	17
图 35: 北美半导体设备销售额.....	17
图 36: 日本半导体制造设备出货额.....	17
图 37: DXI 指数变动情况.....	18
图 38: 各类 DRAM 价格变动情况 (美元).....	18
图 39: 各类 NAND 价格变动情况.....	18

图 40: NAND 同比增速变动情况	18
图 41: 台积电月度营收	19
图 42: 联电月度营收	19
图 43: 日月光月度营收	19
图 44: 环球晶圆月度营收	19
图 45: 台胜科月度营收	19
图 46: 联发科月度营收	19
图 47: 晶电近 12 个月当月营收情况	20
图 48: 亿光近 12 个月当月营收情况	20
图 49: 隆达近 12 个月当月营收情况	20
图 50: 大陆 LED 产业库存周转天数	20
图 51: 大陆 LED 产业营收同比增速	20
图 52: 新能源乘用车月销量及同比	21
图 53: 新能源商用车月销量及同比	21
图 54: 新能源乘用车/商用车销量占比及渗透率情况	21
图 55: 新能源乘用车累计销量情况	21
图 56: 新能源乘用车批发和零售销量同比增速	21
图 57: 新能源乘用车 EV/PHEV 销量占比	21
图 58: 新能源商用车 EV/PHEV 销量占比	22
图 59: 中国充电桩市场单月新增情况	22
图 60: TV 面板价格 (美元)	22
图 61: TV 面板价格月环比情况	22
图 62: MNT 面板价格 (美元)	23
图 63: MNT 面板价格月环比情况	23
图 64: Notebook 面板价格 (美元)	23
图 65: Notebook 面板价格月环比情况	23
图 66: Tablet 面板价格 (美元)	23
图 67: Tablet 面板价格月环比情况	23
图 68: 手机面板价格 (美元)	24
图 69: 手机面板价格月环比情况	24
图 70: 各面板厂商 3Q21 营收	24
图 71: 友达光电 ASP (美元/平方米)	24
图 72: 友达光电各尺寸营收占比	25
图 73: 友达光电各应用营收占比	25

表 目 录

表 1: 西南电子 Wind 模拟组合部分标的	1
表 2: 过去一周公告股东增减持更新	9
表 3: 过去一周股权激励情况更新	10
表 4: 过去一周一级市场重点融资情况	29
表 5: 电子行业公司 IPO 排队情况	30
表 6: 重点关注公司盈利预测与评级	36

1 模拟组合表现和配置观点

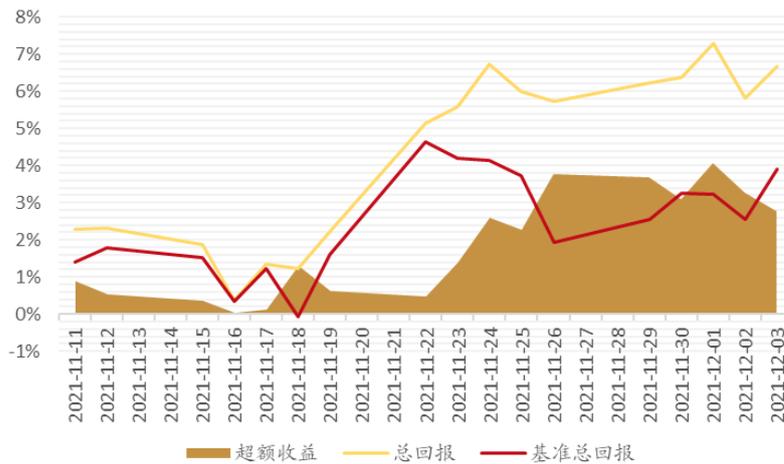
1.1 模拟组合表现

表 1：西南电子 Wind 模拟组合部分标的

标的代码	标的简称	仓位占比	调入时间	本周变动	持有收益率	周收益率
000725.SZ	京东方 A	2.3%	2021/11/11	-	-3%	-1%
002241.SZ	歌尔股份	5.2%	2021/11/11	-	11%	0%
300408.SZ	三环集团	4.9%	2021/11/11	-	4%	5%
002371.SZ	北方华创	2.2%	2021/11/11	-	-6%	4%
688383.SH	新益昌	7.8%	2021/11/11	-	13%	4%
002916.SZ	深南电路	4.5%	2021/11/11	-	-3%	-1%
组合名称	西南电子王谋	63.11%	2021/11/11	-	6.1%	0.9%

数据来源：Wind, 西南证券整理（注：模拟组合中部分标的由于尚未覆盖，无法体现在报告，具体可关注 Wind 模拟组合“西南电子王谋”）

图 1：西南电子 Wind 模拟组合表现



数据来源：Wind, 西南证券整理

1.2 行业配置观点

电子行业是兼具成长性和周期性的行业，通常而言，我们用上游半导体的景气度来观察判断全行业处于何种周期阶段。具体而言，半导体的景气度衡量指标是全球重点半导体企业库存周转率、全球半导体销售额，分别用以衡量全行业周期库存水位以及下游需求变化。

本轮库存周期从 3Q19 开始复苏，若按照历史规律发展，本轮周期可能在 2Q20 进入繁荣阶段，并在 2Q21 进入衰退期，最终经历萧条期后在 3Q22 见底，但 1Q20 开始的新冠疫情放大了本轮周期波动、延长了高景气持续的时间，具体的原因包括产业供给受疫情持续影响、全球流动性对冲导致宏观需求提升以及疫情导致的居家办公消费需求提升。在 4Q21 当前来看，面板、存储器、部分元器件、部分 Fabless 已从 3Q21 开始进入衰退期，但半导体 Foundry、模拟 IDM 的供需仍然紧张。从周期角度看，未来电子产业景气度的变化仍部分依

赖对新冠疫情、宏观需求的判断,若 2022 年全球疫情形势更加严峻,那么 3Q22 开始 Foundry、模拟 IDM 景气度将再上台阶,期间其他子领域的衰退萧条幅度可能也相对历史温和。

从成长性来看,5G、HPC(包含 AI 等)、汽车电子、半导体国产化是拉动本轮周期需求的主力。5G 终端相较于 4G、新能源汽车相较于燃油车有更高的电子零部件价值量,本轮周期期间中国 5G 手机出货渗透率从 3Q19 的 1.4% 增长至 75%,中国新能源汽车销量渗透率从 4% 成长至 20%,全球比特币算力则从 54EH/s 最高增长至 163EH/s。展望未来几年,电子产业下一轮周期需求的拉动因素可能将是汽车电子、HPC、半导体国产化、XR。

从 A 股行业估值来看,以中信电子指数(CI005025.W)为准,PE(TTM)估值当前为 47.63x,结合历史估值和指数来看,目前 PE 估值处于业绩消化驱动的下滑阶段,考虑到历史 PE(TTM)低点约为 30x 以及上述逻辑,未来电子板块某一段时间可能进入双杀的阶段。从 PB 估值来看,目前电子 PB 估值分位数为 89.65%,历史来看当前 PB 估值对应未来 1 年收益率期望较低。

1.2.1 面板

大尺寸面板由于全球新房、二手房交易活跃度下降,供应链处于消化库存的阶段,当前 32、43、55 寸面板价格均未跌破现金成本,未来价格的走势取决于韩厂退出的节奏,大陆新厂产能投产的节奏,以及全球宏观经济、房地产需求的变化。Monitor、IT 面板价格较为坚挺,但由于大尺寸面板稼动率降低、厂商产品结构动态调整,其价格环比增速已显颓势。综合来看,面板价格未来可能仍将结构性的调整 1 至 2 个季度。

随着韩厂 LCD 产能逐步退出,行业供给格局有所改善,京东方和华星光电的盈利能力从本轮周期开始明显上升,衰退萧条期行业 ROE 亦将有明显改善,相关公司估值水平将相较于历史明显提升,建议未来重点关注。

1.2.2 LED

LED 景气度从 4Q20 向上,至 2Q21 各供应链环节库存水位降至底部,预计未来几个季度传统 LED 景气度将继续维持。考虑到 LED 供应链价格弹性相对有限,我们更多关注兼具 MiniLED 成长性的子领域和标的。MiniLED 在 RGB 直显市场的渗透率将从 2020 年 2% 逐步提升至 2023 年约 20%,在 TV 背光市场的渗透率有望随着国内重要厂商如 TCL 等的推进在 2022 年后迅速上升,在 IT 市场目前已应用于 Oculus、游戏笔记本、IPAD、MAC 等产品。我们认为 2021 年为 MiniLED 市场元年,未来 5 年将维持高增速,建议在市场拓展前期关注上游设备和下游封装标的。

1.2.3 消费电子

随着疫情催生的宏观需求以及居家、办公的终端需求逐步减弱,3Q21 全球 PC 出货量同比增速已逐步下滑至 3.9%,平板电脑海外出货量同比增速已下滑至-12.5%,同时,在中国 5G 手机出货渗透率已提升至 75% 的背景下,国内 8、9 月智能手机出货量同比下滑-16.9%、-9.8%,另外,TWS 耳机市场逐步趋于饱和,2Q21 TWS 出货量同比增速仅为 6%,整体来看,目前消费电子市场较为疲软,建议关注具有成长性的细分领域。

未来,我们主要关注折叠屏手机、XR、汽车电子和苹果供应链。2H21 三星折叠屏手机出货受益于竖折产品价格下探而放量,后续随着小米折叠屏新机、荣耀折叠屏新机的发布,

折叠屏手机价格有望下探至消费者能够接受的临界点，出货量预计将在 2022 年迎来爆发。伴随 Facebook 更名，2021 年成为元宇宙、虚拟现实元年，目前该方向相关硬件和供应链需求尚处于爆发前夕，未来空间巨大。新能源汽车销量渗透率迅速提升，考虑到电动车电子价值量是传统燃油车的 4 倍，预计到 2024 至 2025 年，新能源汽车带来的电子零部件需求有望基于目前汽车市场翻倍。明年苹果将发布 iPhone14，创新大年值得期待，此外明年苹果可能发布带有血糖监测功能的智能手表，有望极大拉动 iWatch 出货量增长。

1.2.4 半导体

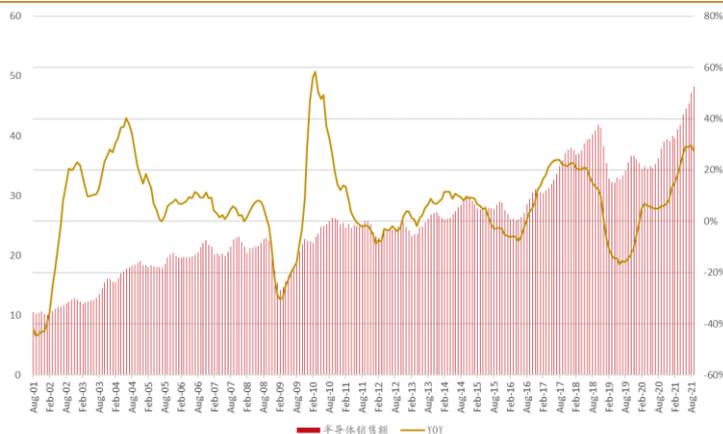
从行业的角度而言，受益于新冠疫情对产能供给的抑制、周期需求的拉动、半导体国产化的推动以及汽车电子的加速渗透，A 股半导体供应链 Fabless、Foundry、OSAT 及 IDM 厂商的预期和估值普遍较为饱满。在此背景下，我们认为当前新头寸的赔率有限，已有头寸可持有，择机选择相对收益更高的行业或标的，待整体行业可能随周期景气度下行回调后重点关注国产化率低、汽车电子相关度高的领域，如半导体设备、模拟 IC 和 IGBT 相关标的。

2 投资事件点评

本周 SIA 公布了 10 月全球半导体销售额，WSTS 公布了 2021、2022 年全球半导体市场规模。我们在行业配置观点中强调过，电子行业是兼具成长性和周期性的行业，我们用上游半导体的景气度来观察判断电子全行业处于何种周期阶段，判断指标分别是全球重点半导体企业库存周转天数、全球半导体销售额增速、设备出货额增速和主要半导体企业资本开支增速。

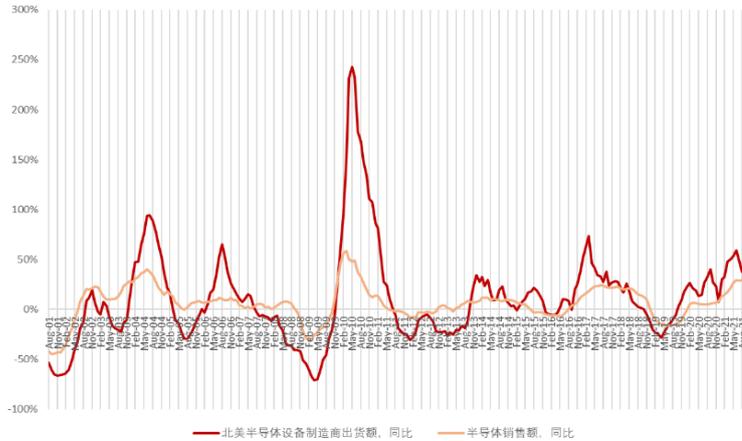
半导体及设备销售额：半导体销售额是同步指标，10 月全球半导体销售额 488 亿美元，同比增长 25%，比较 9 月的同比增速（27.6%）继续放缓，本轮半导体销售额增速受益于库存周期上行和新冠疫情带来的宏观需求、办公居家需求增加及产品涨价，已创 10 年新高，同步来看全球半导体景气目前处于周期高点，波动加大。半导体设备销售额是领先指标，在设备 BB 值（订单出货比）停止更新后，我们用北美（或日本）半导体设备销售额同比来观察未来短期下游需求的趋势，一般而言其领先半导体销售约 1~3 月且可较好的判断景气顶点区间。10 月北美半导体设备出货增速 41.3%，经历了 3 个月的增速下滑后有所上升。由此我们认为未来几个月全球半导体景气仍然将维持在高位波动。

图 2：全球半导体销售额及增速，美元



数据来源：Wind，西南证券整理

图 3：全球半导体销售额和北美半导体设备销售额同比增速对比

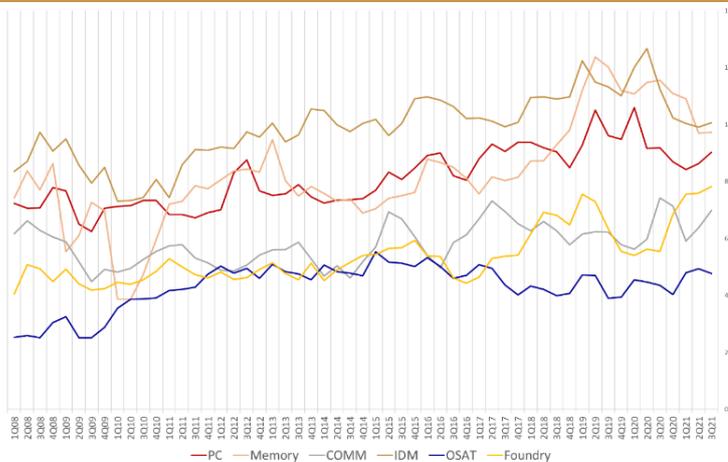


数据来源：Wind，西南证券整理

半导体库存水位：全球半导体库存周转天数是一个综合指标，兼具验证和领先的作用。我们统计了全球 36 家主要的半导体公司（包含 Fabless、Foundry 和 IDM）库存周转数据并适当分类得到全球半导体库存水位背景。从最近更新的 3Q21 库存情况来看，有以下特点：

- 1) Memory 和 IDM 厂商库存存在经历缺货、库存下降至底部后，3Q21 相关库存上升，表明供给有所改善或者下游需求边际增长趋于温和，鉴于绝对库存水平仍然较低，预计未来一段时间仍将维持高景气。这些 IDM 厂商包括德州仪器、恩智浦、英飞凌、微芯、ADI、瑞萨、意法半导体、安森美，主要以 8 寸线生产模拟 IC、功率器件、MCU 等成熟制程产品。
- 2) PC 和通讯（COMM）相关芯片厂商已走出缺货的境况，库存水平不断上升，PC、Notebook、智能手机等消费电子终端需求逐季趋弱，相关标的估值已大幅回落，建议关注未来 1-2 个季度触底后的修复机会。这些 COMM 相关厂商包括高通、博通、联发科、思佳讯、联咏。
- 3) Foundry 库存水平高位上升，反映了当前全球高景气的现状，OSAT 亦在高位波动。

图 4：全球半导体库存周转天数，天



数据来源：Bloomberg，西南证券整理

半导体产能和资本开支：这里我们主要考察未来 1 年全球半导体厂商资本开支的增速，这个指标可通过全球主要半导体在年度最后一个财季披露的指引统计而得。我们以往总结过，未来 1 年的资本开支增速和半导体销售额增速变化方向高度一致，上周 WSTS 披露了 2021、2022 年全球半导体销售额的增速分别为 25.6%、8.8%，由此可大概率断定，2022 年全球半导体资本开支的增速是下滑的。我们统计了全球主要 Foundry 未来几年的产能规划，其中成熟制程产能 2022~2024 年的增速分别约为 8.1%、8.8%、4.9%、10.4%，考虑到先进制程的供需缺口小且产能增长集中于台积电、三星相对有保障，结合 WSTS 对 2022 年的预测，因此我们认为在不考虑疫情等黑天鹅的背景下，2022 年全球半导体供需是平衡的，逐步不紧缺的，价格将逐步回落。

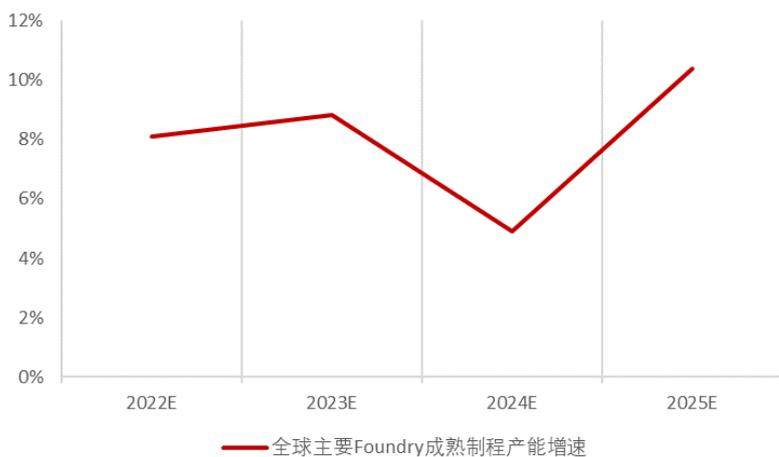
图 5：WSTS 对 2021、2022 年全球半导体市场的预测

Fall 2021	Amounts in US\$M			Year on Year Growth in %		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Americas	95,366	118,835	131,084	21.3	24.6	10.3
Europe	37,520	47,126	50,467	-5.8	25.6	7.1
Japan	36,471	43,581	47,621	1.3	19.5	9.3
Asia Pacific	271,032	343,419	372,317	5.1	26.7	8.4
Total World - \$M	440,389	552,961	601,490	6.8	25.6	8.8
Discrete Semiconductors	23,804	30,100	32,280	-0.3	26.4	7.2
Optoelectronics	40,397	43,229	45,990	-2.8	7.0	6.4
Sensors	14,962	18,791	20,913	10.7	25.6	11.3
Integrated Circuits	361,226	460,841	502,307	8.4	27.6	9.0
Analog	55,658	72,842	79,249	3.2	30.9	8.8
Micro	69,678	79,102	83,980	4.9	13.5	6.2
Logic	118,408	150,736	167,396	11.1	27.3	11.1
Memory	117,482	158,161	171,682	10.4	34.6	8.5
Total Products - \$M	440,389	552,961	601,490	6.8	25.6	8.8

Note: Numbers in the table are rounded to whole millions of dollars, which may cause totals by region and totals by product group to differ slightly.

数据来源：WSTS，西南证券整理

图 6：全球主要 Foundry 成熟制程产能增速



数据来源：公司官网，西南证券整理

综上所述，我们认为，全球半导体景气处于周期高位，未来几月仍将在高位震荡，其中模拟 IC、功率 IC 等依赖于成熟制程产品的景气持续时间更长，智能手机、PC 等个人终端设备相关的芯片产品景气持续时间可能有限，展望 2022 年，全球半导体供需将逐步趋于平衡，普遍的缺货情况将不会再现，大部分产品价格亦将逐步回落。鉴于此，我们建议 2022 年关注成长性板块，如半导体设备国产化、DDR5 替换、FPGA 国产化、汽车 IGBT/SiC、以及 PA 和滤波器国产化板块。

3 行情回顾

图 7：本周 A 股电子主要个股涨跌幅及北向资金流动情况一览

代码	公司名称	市值(亿元)	收盘价(元)	股价变动			P/E		P/B		北向资金流入(亿元)	北向资金持股比例(%)
				5D	1M	YTD	2021E	2022E	2021E	2022E		
603986.SH	兆易创新	1,177.50	176.49	16%	17%	26%	56.40	43.83	9.11	7.73	0.37	10.0%
300709.SZ	精研科技	83.19	56.19	14%	1%	28%	51.88	35.63	4.92	4.43	0.00	0.0%
002049.SZ	紫光国微	1,397.50	230.30	12%	0%	72%	79.62	54.22	20.97	15.31	6.16	6.0%
600745.SH	闻泰科技	1,660.51	133.36	12%	9%	35%	49.94	34.52	5.12	4.48	0.47	8.3%
603501.SH	韦尔股份	2,639.90	303.75	11%	12%	32%	57.30	43.84	16.38	12.19	2.07	13.1%
605358.SH	立昂微	649.32	141.98	6%	4%	18%	117.25	77.60	11.42	10.05	0.00	0.0%
688233.SH	神工股份	150.66	94.16	6%	-5%	116%	67.36	51.14	10.65	8.91	0.00	0.0%
688099.SH	晶晨股份	517.48	125.87	5%	4%	60%	76.68	53.27	14.46	11.53	0.00	0.0%
300408.SZ	三环集团	801.80	44.13	5%	6%	19%	36.11	27.33	6.31	5.27	2.71	9.7%
002913.SZ	奥士康	134.89	84.96	4%	6%	43%	24.85	17.74	4.08	3.45	-0.01	1.5%
600460.SH	士兰微	887.03	62.64	4%	1%	151%	87.30	68.84	14.49	12.11	0.87	5.2%
688383.SH	新益昌	141.21	138.26	4%	0%	111%	62.47	42.69	12.72	9.83	0.00	0.0%
002371.SZ	北方华创	2,034.28	387.00	4%	0%	114%	228.94	162.18	26.48	22.17	1.29	11.4%
688595.SH	芯海科技	117.81	117.81	4%	1%	82%	101.70	63.15	12.20	10.35	0.00	0.0%
688519.SH	南亚新材	110.96	47.34	4%	2%	51%	24.91	18.62	3.72	3.12	0.00	0.0%
688800.SH	瑞可达	146.88	136.00	3%	1%	42%	128.47	78.50	17.05	14.28	0.00	0.0%
603290.SH	斯达半导	804.54	471.58	3%	-2%	96%	229.25	157.65	46.84	36.61	1.19	13.3%
688536.SH	思瑞浦	692.00	865.00	2%	-2%	100%	169.16	118.07	23.36	19.75	0.00	0.0%
300782.SZ	卓胜微	1,242.91	372.62	2%	-1%	18%	58.56	42.81	23.70	15.67	-2.05	8.6%
605111.SH	新洁能	313.47	221.25	2%	-1%	59%	75.86	60.33	18.11	14.09	0.00	0.0%
688728.SH	格科微	856.87	34.29	2%	4%	-3%	62.63	45.41	11.54	9.35	0.00	0.0%
688299.SH	长阳科技	93.08	32.64	1%	0%	31%	37.40	25.51	4.72	4.05	0.00	0.0%
002415.SZ	海康威视	4,518.53	48.40	1%	0%	1%	26.78	22.18	6.94	5.69	0.05	3.1%
688396.SH	华润微	966.31	73.20	1%	2%	17%	43.57	37.93	6.41	5.52	0.00	0.0%
002241.SZ	歌尔股份	1,775.46	51.97	0%	0%	40%	40.51	30.00	7.18	5.87	-1.53	14.0%
300661.SZ	圣邦股份	811.20	343.70	0%	0%	96%	142.13	104.24	39.76	29.69	0.45	11.5%
688008.SH	澜起科技	872.82	77.17	0%	-6%	-6%	104.86	69.09	10.03	9.01	-0.37	6.0%
688608.SH	恒玄科技	311.46	259.55	0%	-4%	-22%	68.45	44.19	5.24	4.69	0.00	0.0%
603893.SH	瑞芯微	621.67	149.15	-1%	1%	107%	99.93	66.50	21.92	17.96	0.00	0.0%
000725.SZ	京东方 A	1,853.06	4.87	-1%	1%	-18%	7.87	7.19	1.42	1.21	-3.43	4.6%
002916.SZ	深南电路	521.07	106.49	-1%	1%	0%	34.60	27.84	6.03	5.10	0.88	12.2%
300327.SZ	中颖电子	234.73	75.49	-1%	-1%	157%	61.73	45.08	17.21	13.67	-0.79	8.5%
688521.SH	芯原股份-U	382.02	77.15	-1%	-1%	-4%	1,380.14	294.80	12.82	11.67	0.00	0.0%
000100.SZ	TCL科技	857.27	6.11	-1%	0%	-13%	7.09	6.36	1.90	1.51	-0.94	3.8%
688126.SH	沪硅产业-U	708.86	28.58	-2%	-4%	-14%	860.84	597.91	6.48	6.39	0.92	3.9%
300613.SZ	富瀚微	198.68	165.25	-2%	3%	106%	49.98	36.99	8.51	6.98	-0.37	2.9%
688508.SH	芯朋微	154.22	136.72	-2%	1%	45%	94.11	61.98	10.75	9.36	0.00	0.0%
688037.SH	芯源微	184.72	219.50	-3%	0%	114%	216.77	128.61	20.90	17.81	0.00	0.0%
688012.SH	中微公司	966.89	156.90	-3%	-2%	0%	150.01	120.69	10.24	9.44	0.37	4.9%
300433.SZ	蓝思科技	1,036.47	20.84	-3%	-1%	-31%	18.51	13.82	2.17	1.93	0.72	7.3%
002036.SZ	联创电子	227.13	21.37	-4%	1%	107%	65.88	43.97	5.65	5.04	-0.62	7.5%
002475.SZ	立讯精密	2,722.80	38.63	-4%	-3%	-31%	32.60	23.73	7.58	5.83	-1.79	14.4%
600703.SH	三安光电	1,545.37	34.50	-5%	-2%	28%	72.75	50.06	4.91	4.55	0.23	4.6%
688200.SH	华峰测控	317.68	518.00	-5%	-5%	39%	72.68	51.99	12.51	10.27	0.00	0.0%
600641.SH	万业企业	341.50	35.65	-5%	-9%	78%	82.35	65.61	4.69	4.39	0.06	1.7%
688093.SH	世华科技	67.85	39.45	-6%	-3%	60%	32.46	22.43	5.32	4.40	0.00	0.0%

数据来源：Wind，西南证券整理

图 8：本周海外科技股涨跌幅情况一览（一）

代码	证券简称	交易货币	市值(亿)	收盘价(元)	股价涨跌幅		
					5D	1M	YTD
Semiconductor							
MRVL.O	迈威尔科技	USD	688	84	16%	17%	76%
AOSL.O	阿尔法和欧米伽半导体	USD	13	50	16%	2%	111%
AMBA.O	安霸	USD	71	194	12%	8%	111%
SIMO.O	慧荣科技	USD	26	75	9%	9%	59%
3532.TW	台胜科	TWD	991	256	8%	2%	89%
MCHP.O	微芯科技(MICROCHIP)	USD	473	85	6%	2%	25%
2449.TW	京元电子	TWD	543	44	6%	2%	28%
TSEM.O	TOWER半导体	USD	40	37	5%	4%	43%
HIMX.O	奇景光电	USD	18	10	5%	5%	44%
DIOD.O	DIODES	USD	49	108	4%	2%	53%
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	USD	931	661	3%	-3%	41%
TXN.O	德州仪器(TEXAS INSTRUMENTS)	USD	1,786	193	3%	1%	21%
AMKR.O	艾马克技术	USD	56	23	3%	6%	52%
AVGO.O	博通(BROADCOM)	USD	2,297	558	2%	1%	30%
ADI.O	亚德诺(ANALOG)	USD	666	181	2%	1%	24%
AMAT.O	应用材料(APPLIED MATERIAL)	USD	1,317	146	2%	-1%	70%
6488.TWC	环球晶圆	TWD	3,581	819	1%	0%	16%
QRVO.O	QORVO	USD	165	150	1%	3%	-10%
INTC.O	英特尔(INTEL)	USD	2,003	49	1%	0%	1%
QCOM.O	高通(QUALCOMM)	USD	1,977	177	1%	-2%	18%
MXL.N	MAXLINEAR	USD	52	67	1%	0%	76%
SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	USD	525	345	1%	1%	33%
MTSI.O	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS	USD	52	74	1%	3%	35%
SMTC.O	先科电子	USD	55	86	1%	0%	19%
KLAC.O	科天半导体(KLA)	USD	608	401	0%	-2%	57%
CRUS.O	凌云半导体(CIRRUS LOGIC)	USD	45	79	0%	-2%	-4%
MXIM.O	美信集成产品(退市)	USD	0	103	0%	0%	16%
MSCC.O	美高森美集成电路(退市)	USD	0	69	0%	0%	0%
CY.O	赛普拉斯半导体(退市)	USD	0	24	0%	0%	0%
IDTI.O	集成设备技术(退市)	USD	0	49	0%	0%	0%
MLNX.O	迈勒罗斯科技(退市)	USD	0	125	0%	0%	0%
QTNA.O	QUANTENNA COMMUNICATIONS(退市)	USD	0	25	0%	0%	0%
SSNLF.O	三星电子	USD	3,836	58	0%	0%	-97%
3658.TWC	汉微科	TWD	994	1,400	0%	0%	0%
LPL.N	LG DISPLAY	USD	63	9	0%	2%	1%
WDC.O	西部数据(WESTERN DIGITAL)	USD	179	58	0%	-1%	4%
STM.N	意法半导体	USD	431	47	-1%	-3%	28%
ASML.O	阿斯麦	USD	3,162	772	-1%	-3%	59%
LSCC.O	莱迪思半导体	USD	102	74	-1%	-2%	62%
SWKS.O	思佳讯(SKYWORKS)	USD	247	149	-2%	-1%	-1%
MU.O	美光科技(MICRON TECHNOLOGY)	USD	913	82	-2%	-3%	9%
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	USD	7,673	307	-3%	-6%	135%
XLNX.O	赛灵思(XILINX)	USD	538	217	-3%	-5%	53%
AMD.O	超威半导体(AMD)	USD	1,739	144	-7%	-9%	57%
Telecom Equipment & Components							
CSCO.O	思科(CISCO)	USD	2,372	56	3%	3%	29%
CIEN.N	Ciena科技	USD	95	61	1%	1%	16%
FNSR.O	菲尼萨网络通信(退市)	USD	0	24	0%	0%	0%
ACIA.O	ACACIA通讯(退市)	USD	0	115	0%	0%	58%
OCLR.O	OCLARO(退市)	USD	0	8	0%	0%	0%
LITE.O	LUMENTUM	USD	62	86	-1%	-1%	-9%
INFN.O	英飞朗	USD	17	8	-1%	-1%	-23%
IoT							
AAPL.O	苹果(APPLE)	USD	26,552	162	3%	-2%	23%
FIT.N	FITBIT(退市)	USD	0	7	0%	0%	2%
GPRO.O	GOPRO	USD	15	10	-4%	-1%	19%
TSLA.O	特斯拉(TESLA)	USD	10,193	1,015	-6%	-11%	44%
Cloud Computing							
EQIX.O	易昆尼克斯(EQUINIX)	USD	715	794	0%	-2%	13%
ANET.N	ARISTA网络	USD	372	121	-3%	-2%	67%
AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	USD	17,191	3,390	-3%	-3%	4%
NTNX.O	路坦力(NUTANIX)	USD	70	32	-7%	-3%	1%

数据来源：Wind，西南证券整理

图 9：本周海外科技股涨跌幅情况一览（二）

代码	证券简称	交易货币	市值(亿)	收盘价(元)	股价涨跌幅		
					5D	1M	YTD
Electronic Components							
OLED.O	通用显示器	USD	68	145	0%	1%	-37%
APH.N	安费诺(AMPHENOL)	USD	488	82	0%	1%	26%
TEL.N	泰科电子(TE CONNECTIVITY)	USD	509	156	0%	1%	31%
CGNX.O	康耐视科技(COGNEX)	USD	133	75	-1%	-3%	-6%
GLW.N	康宁(CORNING)	USD	317	37	-2%	0%	6%
LED							
3714.TW	富采	TWD	544	79	4%	3%	-8%
2393.TW	亿光电子	TWD	230	52	3%	1%	23%
PCB							
2355.TW	敬鹏	TWD	143	36	9%	-2%	14%
3189.TW	景硕科技	TWD	1,087	241	4%	0%	198%
6269.TW	台郡科技	TWD	331	104	1%	1%	-14%
3044.TW	健鼎科技	TWD	636	121	0%	-3%	2%
4958.TW	臻鼎-KY	TWD	886	98	-1%	0%	-14%
Passive							
2327.TW	国巨	TWD	2,333	473	5%	4%	-9%
2456.TW	奇力新	TWD	245	93	4%	3%	-17%
3042.TW	晶技	TWD	327	106	1%	0%	41%
2492.TW	华新科	TWD	838	173	0%	-1%	-25%
3152.TWO	璟德电子	TWD	241	349	-5%	-3%	-32%
Optics							
3019.TW	亚洲光学	TWD	272	97	1%	-2%	31%
3008.TW	大立光	TWD	2,676	1,995	-1%	0%	-38%
Panel							
2409.TW	友达	TWD	2,002	21	1%	4%	49%
3481.TW	群创光电	TWD	1,748	18	1%	3%	28%
EMS/ODM							
2317.TW	鸿海	TWD	14,556	105	1%	1%	14%
2382.TW	广达	TWD	3,391	88	1%	2%	9%
2356.TW	英业达	TWD	920	26	-1%	-1%	7%
4938.TW	和硕	TWD	1,772	66	-1%	0%	-1%
日港韩股							
1478.HK	丘钛科技	HKD	141	12	10%	8%	-9%
2038.HK	富智康集团	HKD	98	1	5%	7%	28%
7731.T	尼康	JPY	4,563	1,206	4%	2%	85%
6502.T	东芝	JPY	20,537	4,743	4%	5%	64%
1347.HK	华虹半导体	HKD	646	50	3%	-5%	13%
6857.T	爱德万测试	JPY	20,054	10,050	2%	1%	30%
000660.KS	SK HYNIX	KRW	859,043	118,000	2%	4%	0%
0522.HK	ASM PACIFIC	HKD	338	82	2%	0%	-17%
0981.HK	中芯国际	HKD	2,598	22	2%	1%	-2%
7974.T	任天堂	JPY	65,792	50,660	2%	1%	-23%
7911.T	TOPPAN	JPY	6,221	1,779	1%	3%	22%
6368.T	ORGANO	JPY	803	6,930	1%	2%	13%
3436.T	SUMCO	JPY	8,733	2,494	1%	0%	10%
6967.T	新光电气工业	JPY	7,218	5,340	1%	0%	126%
4063.T	信越化学工业	JPY	80,520	19,325	0%	2%	7%
4186.T	TOKYO OHKA KOGYO	JPY	3,234	7,170	0%	1%	-1%
5713.T	住友金属矿山	JPY	12,668	4,356	0%	3%	-5%
7912.T	大日本印刷	JPY	8,581	2,705	0%	2%	46%
4217.T	HITACHI CHEMICAL(退市)	JPY	0	4,625	0%	0%	0%
3407.T	旭化成	JPY	15,584	1,118	-1%	4%	6%
6758.T	SONY	JPY	174,341	13,825	-1%	0%	34%
4185.T	JSR	JPY	9,249	4,090	-2%	-4%	42%
5201.T	AGC	JPY	12,600	5,540	-2%	0%	54%
8035.T	东京电子	JPY	93,226	59,300	-3%	-1%	54%
1888.HK	建滔积层板	HKD	431	14	-3%	0%	12%
6723.T	RENESAS ELECTRONICS	JPY	27,091	1,397	-3%	-3%	29%
2018.HK	瑞声科技	HKD	405	34	-4%	-1%	-22%
0732.HK	信利国际	HKD	82	3	-4%	-5%	165%
4005.T	住友化学	JPY	8,691	525	-4%	0%	27%
4004.T	昭和电工	JPY	4,512	2,440	-8%	-2%	11%

数据来源：Wind，西南证券整理

表 2：过去一周公告股东增减持更新

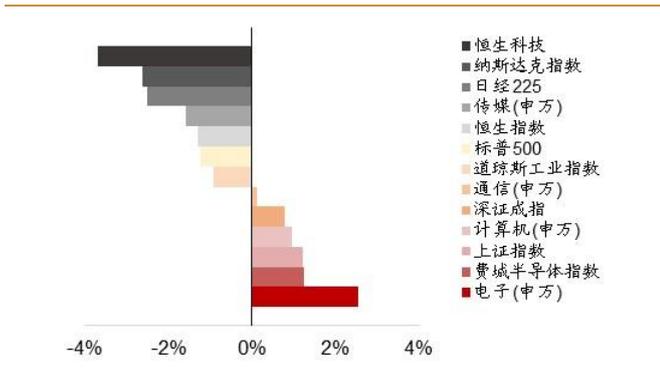
证券代码	证券简称	变动方向	股东名称	(拟) 减持股数 上限 (万股)	(拟) 变动数量上 限占总股本比	(拟) 变动数量上限 占持有公司股份比	进展
300460.SZ	惠伦晶体	减持	香港通盈投资有限 公司	740.3	2.7%	55.8%	减持完毕
002925.SZ	盈趣科技	减持	万利达工业、吴凯 庭、赢得未来	428	0.5%	1.0%	减持完毕
300127.SZ	银河磁体	减持	戴炎	320	1.0%	3.1%	预披露
300127.SZ	银河磁体	减持	银河集团	500	1.5%	5.0%	减持达总股 本的 0.2%
688536.SH	思瑞浦	减持	哈勃科技创投	16	0.2%	3.3%	减持过半
300656.SZ	民德电子	减持	罗源熊	118.3	1.0%	25.0%	减持完毕
002876.SZ	三利谱	减持	张建军	715.7	4.1%	17.9%	减持完毕
002876.SZ	三利谱	减持	周振清	168.4	1.0%	17.3%	减持完毕
300812.SZ	易天股份	减持	同创伟业	767.3	5.5%	100.0%	减持达总股 本 1.0%
300812.SZ	易天股份	减持	万晓峰、徐来	104.7	0.5%	43.8%	减持达总股 本 0.2%
300831.SZ	派瑞股份	减持	开信派瑞	636.6	2.0%	31.0%	减持完毕
688020.SH	方邦股份	减持	赵亚萍	18.8	0.2%	20.8%	预披露
003015.SZ	日久光电	减持	未来基金、中泰齐 东世华	1686.4	6.0%	87.8%	减持达总股 本 1.0%
330884.SZ	狄耐克	减持	福建红桥	945	5.3%	100.0%	减持达总股 本 0.3%
600183.SH	生益科技	减持	东莞科创金融集团	795.6	0.3%	100.0%	预披露
002618.SZ	*ST 丹邦	减持	丹邦投资	3287.5	6.0%	41.9%	减持达总股 本 5.0%
603297.SH	永新光学	减持	加茂资讯	50	0.5%	33.8%	预披露
603508.SH	思维列控	减持	远望谷	1249.7	4.6%	100.0%	预披露
002134.SZ	天津普林	减持	津融集团	491	2.0%	16.7%	减持完毕
003019.SZ	宸展光电	减持	嘉麟、松堡投资、 Legend Point	896	7.0%	31.4%	预披露

数据来源：Wind，西南证券整理

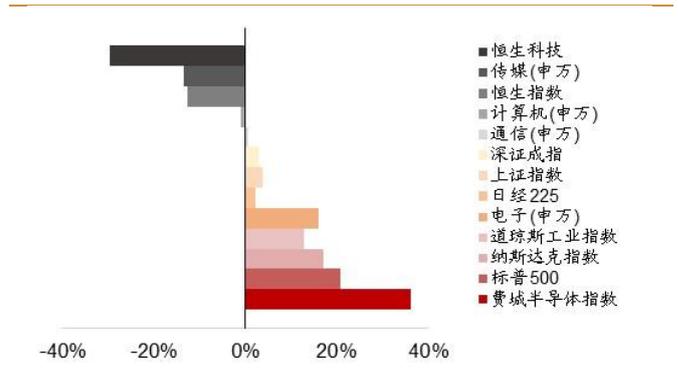
表 3：过去一周股权激励情况更新

证券代码	证券简称	公告日期	激励方式	激励股数 (万股)	期权初始行 权价格 (元)	主要行权条件
600460.SH	士兰微	11/30/2021	期权	2150	51.27	以 20 年营收为基数, 21 年营收增速不低于 62%, 21-22 年累计营收增速不低于 273%, 21-23 年累计营收增速不低于 508%, 21-24 年累计营收增速不低于 767%
688536.SH	思瑞浦	11/30/2021	定向发行股票	102.1	366	21 年营收的目标值和触发值分别为 12 亿元和 11.04 亿元, 净利润的目标值和触发值分别为 4.8 亿元和 4.42 亿元; 22 年营收的目标值和触发值分别为 17 亿元和 15.64 亿元, 净利润的目标值和触发值分别为 6.1 亿元和 5.61 亿元; 23 年营收的目标值和触发值分别为 22.8 亿元和 20.98 亿元, 净利润的目标值和触发值分别为 7.5 亿元和 6.9 亿元
301042.SZ	安联锐视	11/30/2021	定向发行股票	155	24.05	以 21 年营收和净利润为基数, 22 年营收或净利润增长率不低于 10%, 23 年营收或净利润增长率不低于 20%, 24 年营收或净利润增长率不低于 30%
002859.SZ	洁美科技	12/1/2021	股票回购	335.4	16.81	以 19-21 年三年净利润均值为业绩基数, 22 年净利润增速的目标值和触发值分别为 98%和 67%, 23 年净利润增速的目标值和触发值分别为 157%和 92%, 24 年净利润增速的目标值和触发值分别为 234%和 121%

数据来源: Wind, 西南证券整理

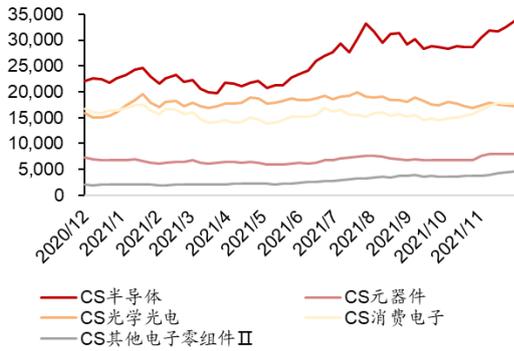
图 10：全球科技行业周涨跌幅


数据来源: Wind, 西南证券整理

图 11：全球科技行业年涨跌幅


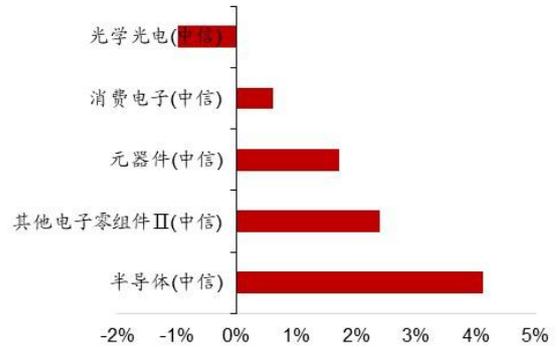
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 12: 电子行业各细分板块近一年总市值(亿元)



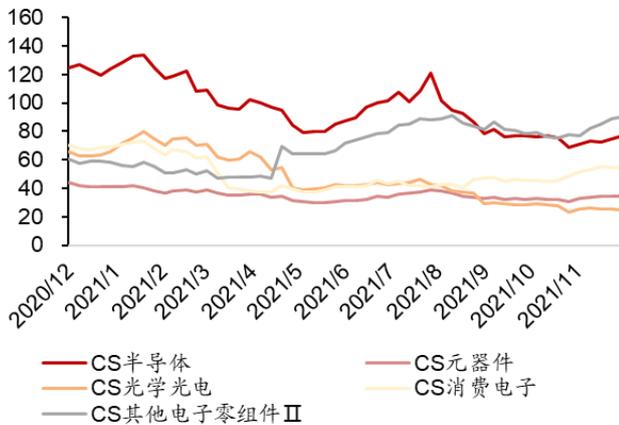
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 13: 电子各细分板块周涨跌幅



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 14: 电子各细分板块 PE (整体法, TTM)



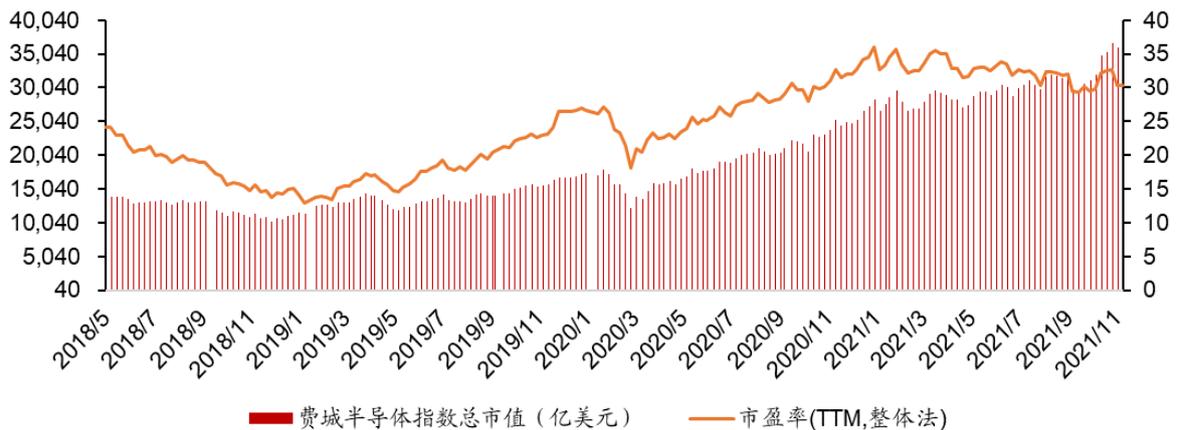
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 15: 电子各细分板块 PB (整体法, LF)



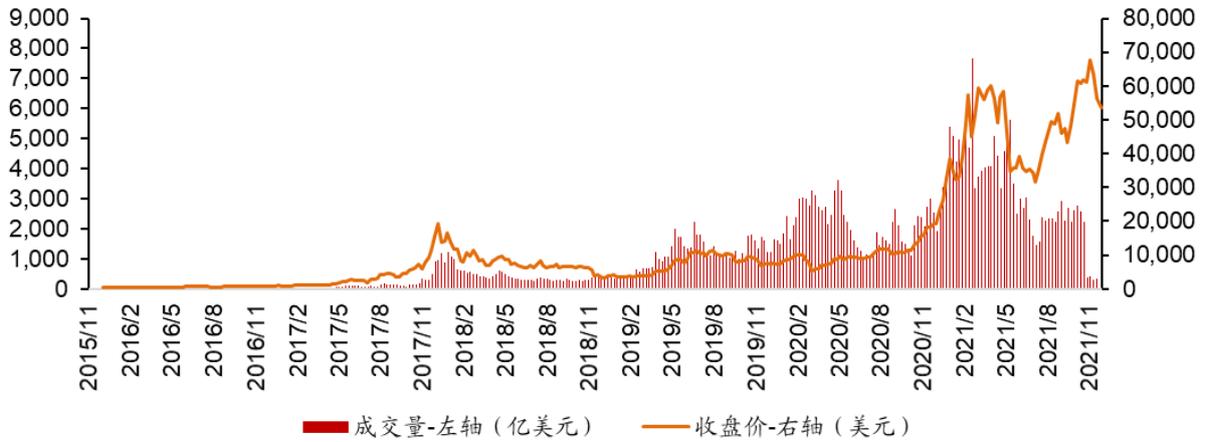
数据来源: Wind, 西南证券整理

图 16: 费城半导体指数总市值与 PE



数据来源: Wind, 西南证券整理

图 17: 比特币交易量与价格变化



数据来源: 雅虎财经、西南证券整理

4 行业数据及产业动态

4.1 消费电子行业

4.1.1 手机: 全球智能手机出货短期承压, 国内 5G 手机渗透率大幅提升

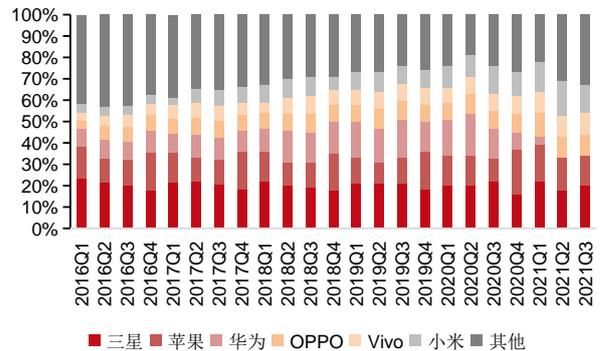
全球智能手机出货同比小幅下滑, 预计短期出货情况仍然承压。根据 Counterpoint 数据, 2021 前两个季度全球智能手机出货增速连续出现下滑, 除了手机市场不在旺季的因素之外, 出货下滑主要受上游缺芯的影响。2021Q3, 全球智能手机出货环比有所回暖, 季度环比增长 5.8%, 同比下滑 6.5%。其中, 三星仍然以 20% 的市场份额位居榜首, 份额相比上季度提升 2pp; 苹果、小米出货份额出现一定程度的收窄, 份额分别下滑 1pp、3pp, 目前为 14%、13%。我们预计, 由于上游供应问题短期难以根解, 全球手机市场的出货量短期或仍然承压。

图 18: 全球智能手机出货量 (百万台)



数据来源: Counterpoint, 西南证券整理

图 19: 全球智能手机市场份额



数据来源: Counterpoint, 西南证券整理

国内手机出货量同比有所回升，5G手机产品持续渗透。根据工信部数据，2021年10月份国内手机出货量大幅回升，出货3268.1万部，同比增长30.7%，环比增长57.0%。其中，5G手机出货2659万部，同比增长58.7%，环比增长75.9%；5G手机出货量占比达81.4%。2021年1-10月，国内手机累计出货量约为2.8亿部，同比增长13.4%；5G手机累计出货量约为2.1亿部，同比增长68.9%。我们认为随着国内5G建设的加速推进、主流手机品牌厂商新机的陆续发布，国内的5G换机潮带动渗透率持续推进。

图 20：中国智能手机出货量（百万台）


数据来源：工信部，西南证券整理

图 21：中国 5G 手机出货量及占比


数据来源：工信部，西南证券整理

4.1.2 PC & 平板：出货增速连续两季明显收窄，短期增速放缓趋势或将延续

PC 出货情况环比回暖，平板电脑出货量增速明显放缓。1) PC 市场：根据 IDC 数据，2021 年 Q3 全球 PC 出货量环比小幅回升，出货量为 4230 万台，同比增长 3.9%，目前已连续六个月实现了同比正增长。但 Q3 的出货量的增速同比放缓明显，主要受到供应链短缺和物流涨价的影响，我们认为短期这两大因素难以得到较大改善，全球 PC 出货量增速或将保持收窄。2) 平板市场：根据 IDC 数据，2021 年 Q3 全球平板电脑出货量为 4230 万台，环比小幅提升，但同比呈下滑态势，同比下降 11% 左右。其中，苹果和联想出货量实现逆势增长，苹果 iPad 出货量为 4 万台，份额进一步扩大至 34.6%，排名第一；三星出货量为 750 万台，份额约 17.7%，位居第二。

图 22：全球 PC 出货量（百万台）


数据来源：IDC，西南证券整理

图 23：全球平板电脑出货量（百万台）

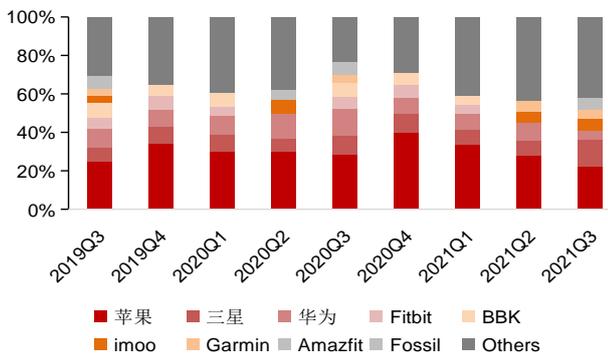

数据来源：IDC，西南证券整理

4.1.3 智能穿戴：智能手表市场保持稳健增长，XR 设备在应用端持续渗透

智能手表出货量保持稳健增长，随着产品硬核功能的拓展有望持续放量。根据 Counterpoint 数据，2021 年 Q3，全球智能手表出货量同比增长 16%，继续保持两位数的增速。从出货份额来看，各个智能手表厂商排名较上一季度出现较大的变动，Q3 市场份额前五名的品牌分别为苹果、三星、imoo、Amazfit 和华为。其中，苹果智能手表出货份额出现较大下滑，从 28% 的市占率降至 22%；三星的份额则从 10% 提升至 14%；而华为份额则从 14% 降至 5%。我们认为，随着安卓系智能手表新品的升级，未来苹果份额有望进一步收窄。我们预计，随着明年新品拓展硬核的医疗检测功能落地，保持稳健增长的智能手表市场或将迎来加速放量期。

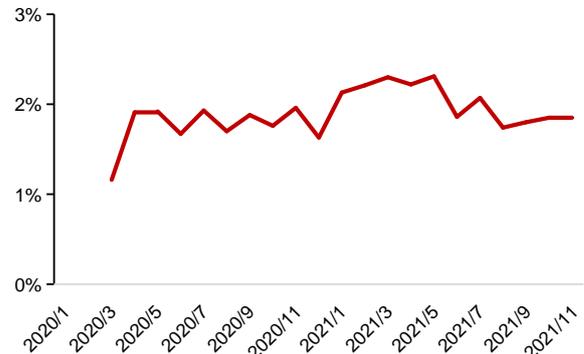
VR 头显使用率进一步提升，Oculus Quest 2 蝉联 10 个月市占率桂冠。根据 Steam 平台公布的数据，2021 年 11 月，Steam 平台的 VR 头显使用率为 1.84%，环比下降 0.01pp，连续两个月出现回升态势。从品牌来看，目前市场处于 Oculus 主导竞争格局、多家品牌百花齐放的局面，Oculus 在 Steam 平台市占率约 62%，处于绝对领先的位置。从产品来看，Oculus Quest 2 使用率进一步提升，约为 36.3%，环比提升 1.3pp。自 2021 年 2 月起，Quest 2 已经连续 10 个月位居 Steam 平台 VR 头显市占的第一名，该现象级 VR 头显产品仍持续火爆趋势。我们认为，随着 Steam 等平台推出更多 VR 优秀内容，VR 硬件端的需求量有望进一步提升。

图 24：全球智能手表各市场份额



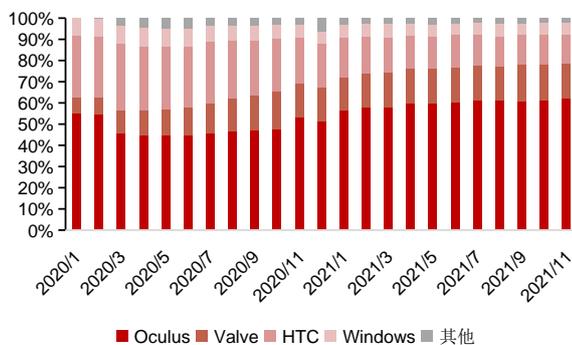
数据来源：Counterpoint，西南证券整理

图 25：Steam 平台 VR 使用率



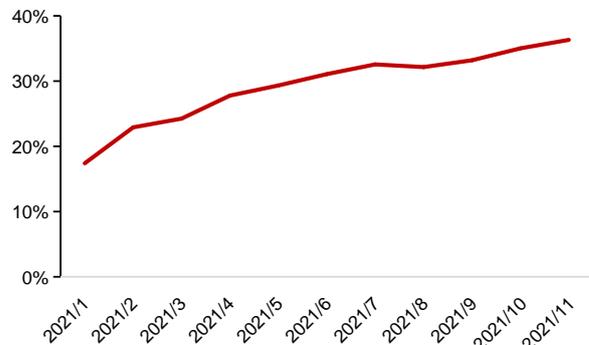
数据来源：Steam，西南证券整理

图 26：Steam 平台各品牌 VR 设备使用占比



数据来源：Steam，西南证券整理

图 27：Steam 平台 Quest 2 使用占比情况

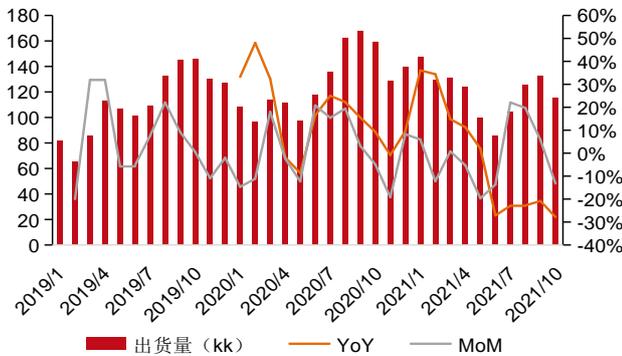


数据来源：Steam，西南证券整理

4.1.4 光学：手机行业光学产品出货增速下滑，车载市场环比略微回升

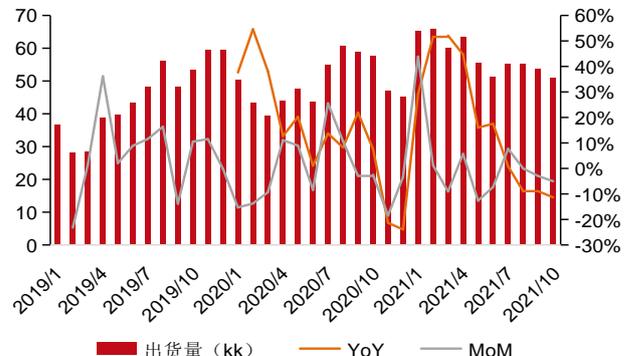
舜宇手机镜头、手机摄像头模组和车载镜头出货均有所下滑。根据公司公告，2021年10月：1)手机镜头：舜宇手机镜头的出货量约115.1kk件，同比下滑27.8%，环比下滑13.2%；1-10月，公司手机镜头累计出货1195kk件，同比下滑约6%。2)手机摄像头模组：舜宇手机摄像头模组出货量约60kk件，同比下滑11.3%，环比下滑5%。1-10月，公司手机摄像头模组累计出货576.6kk件，同比增长15.2%。公司手机相关业务出货同比下滑主要因为海外疫情影响导致全球智能手机需求暂时放缓，在缺芯的背景下手机出货有所延迟。随着下半年发布的新机陆续起量，我们认为公司手机镜头、手机摄像头模组的出货情况有望回暖。3)车载镜头：舜宇光学车载镜头出货5198k件，同比下滑22.6%，环比增长3.8%；1-10月公司车载镜头累计出货58.1kk件，同比增长32.8%。伴随汽车智能化和电动化的加速推进，单车搭载的镜头数量增加，公司的车载镜头业务未来长期增长空间可期。

图 28：舜宇光学手机镜头出货量



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 29：舜宇光学手机摄像头模组出货量



数据来源：公司公告，西南证券整理

图 30：舜宇光学车载镜头出货量



数据来源：公司公告，西南证券整理

大立光月度收入同比出现下滑，环比持续修复实现连续5个月稳步增长。根据公司公告，2021年10月，大立光月度营收约为42亿新台币，同比下滑18.2%，环比增长0.7%，该月收入实现连续5个月环比增长，为2021年1月以来的新高。由于供应链短料的问题依旧存在，我们认为公司高端镜头导入或将延至2022年。

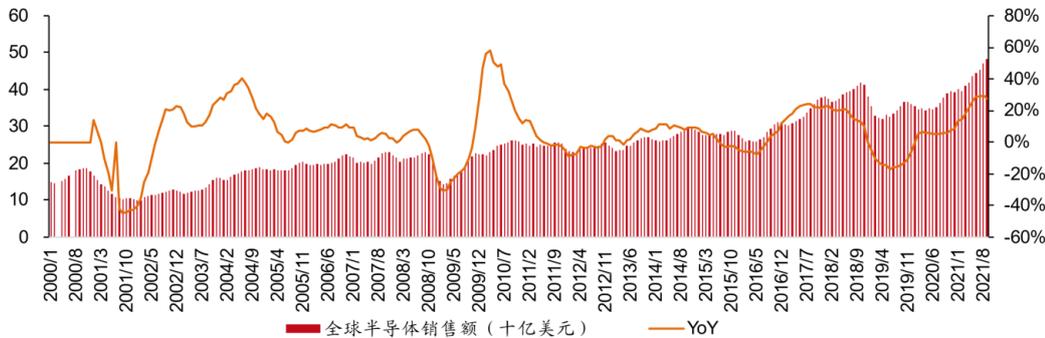
图 31：大立光营业收入月度数据


数据来源：公司公告，西南证券整理

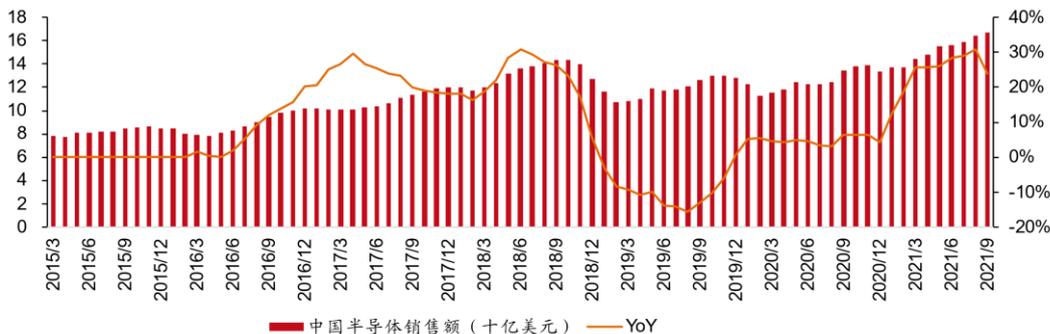
4.2 半导体行业

4.2.1 半导体全球销售额

全球半导体 10 月销售额同比增长 24.0%，销售额继续创下新高。1) 根据美国半导体产业协会的数据,全球半导体 2021 年 10 月销售额达到 488 亿美元,较去年同比增长 24.0%，较上月环比增长 1.1%，销售额持续突破历史新高。2) 根据 WSTS 预测，2021 年全球半导体销售额预计将增长 25.6%至 5530 亿美元，2022 年将增长 8.8%至 6015 亿美元。

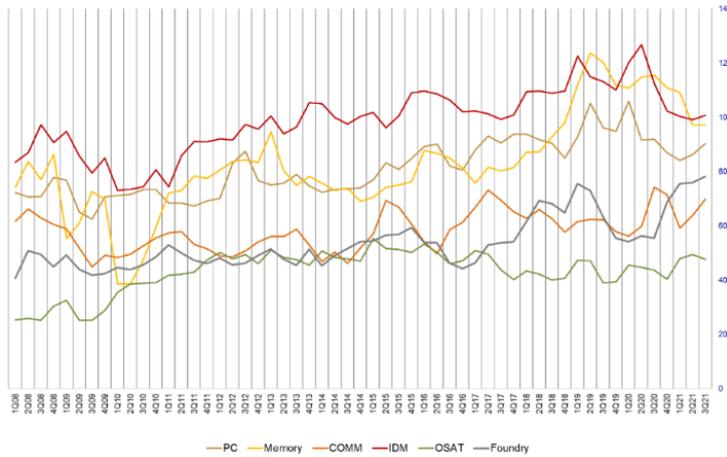
图 32：全球半导体销售额


数据来源：Wind, SIA, 西南证券整理

图 33：中国半导体销售额


数据来源：Wind, SIA, 西南证券整理

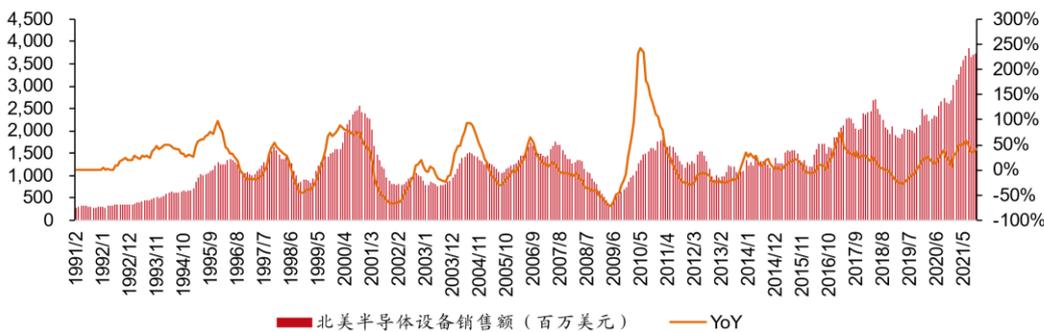
图 34：半导体产业全球库存周转天数（天）



数据来源：Bloomberg，西南证券整理

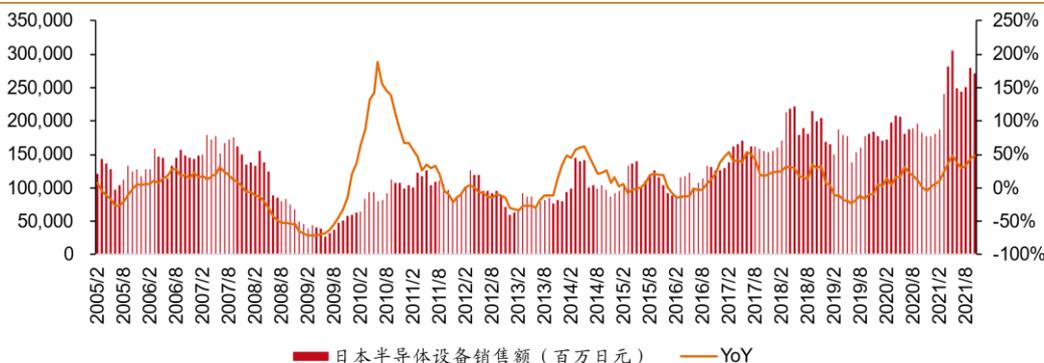
半导体设备方面，日本半导体设备 10 月销售额同比大幅增长 49.1%。1) 根据日本半导体制造装置协会 11 月 25 日披露的数据来看，日本半导体设备 10 月销售额达 2719.0 亿日元，同比增长 49.1%，虽销售额较上月环比下滑 2.9%，但整体仍处于历史高位水平。2) 未来空间上看，根据 SEMI 年中发布的报告，2021 年全球半导体制造设备销售额预计将达到 953 亿美元，同比增长 34.0%，2022 年半导体设备销售额有望突破千亿美元。

图 35：北美半导体设备销售额



数据来源：SEMI，西南证券整理

图 36：日本半导体制造设备出货额

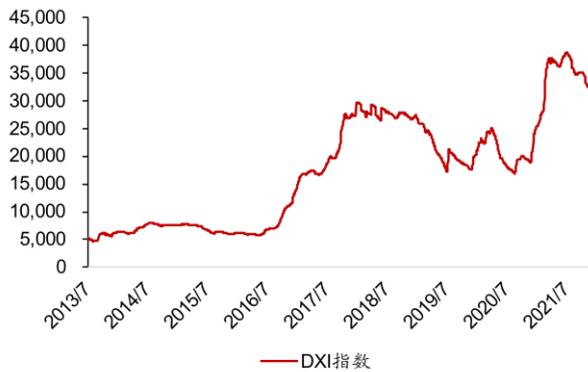


数据来源：日本半导体制造装置协会，西南证券整理

4.2.2 存储器行业

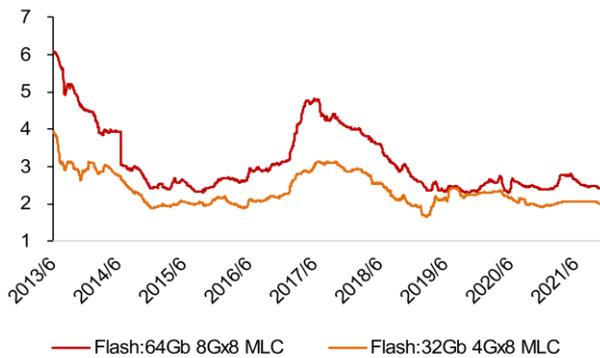
近期 DRAM 价格迎小幅反弹，NAND 价格逐步企稳。1) DXI 指数上看，指数在今年 7 月份达到高点后步入下行趋势。截止 12 月 4 日，DXI 指数较今年以来的高点以来已下降 12.6%。但从近期数据来看，DXI 指数较上月同比增长 2.7%，本周指数均值较上周环比增长 2.0%，指数出现小幅回暖。2) DRAM 价格近期小幅回弹：具体到产品而言，DDR4 16G (2G*8) 2666 Mbps 本周均价较上周上涨 0.9%；DDR4 16G (2G*8) eTT 较上周上涨 1.0%；DDR4 8G (512M*16) 2666 Mbps 较上周上涨 1.3%；DDR4 8G (1G*8) eTT 较上周上涨 1.7%；DDR4 8G (1G*8) 2666 Mbps 较上周上涨 0.8%。近期数据表明 DRAM 价格均有所反弹，下行趋势有所缓和。3) NAND 价格波动逐步趋稳。本周 Flash:64Gb 8Gx8 MLC 和 Flash:32Gb 4Gx8 MLC 均价分别为 2.52 美元和 2.01 美元，相较于上周分别增长 0.7%和 0.8%，整体趋势上看 NAND 价格变化正逐步趋于稳定。

图 37: DXI 指数变动情况



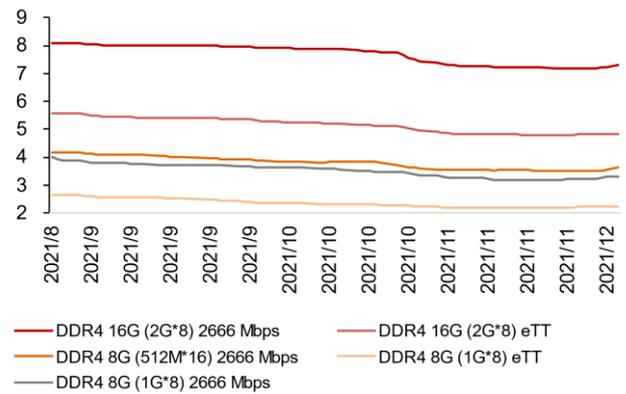
数据来源: DRAMexchange, 西南证券整理

图 39: 各类 NAND 价格变动情况



数据来源: DRAMexchange, 西南证券整理

图 38: 各类 DRAM 价格变动情况 (美元)



数据来源: DRAMexchange, 西南证券整理

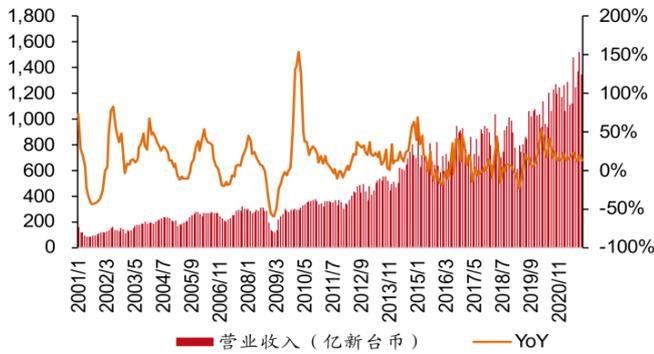
图 40: NAND 同比增速变动情况



数据来源: DRAMexchange, 西南证券整理

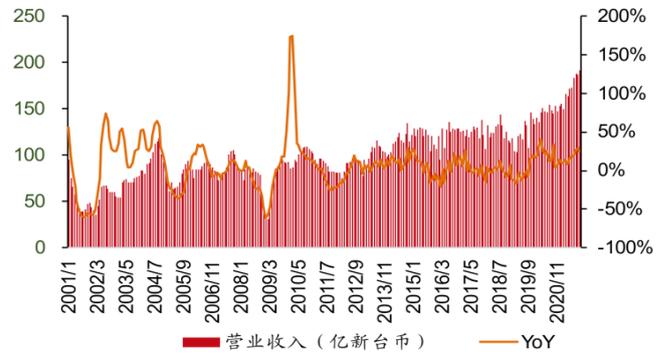
4.2.3 台湾主要厂商月度营收

图 41：台积电月度营收



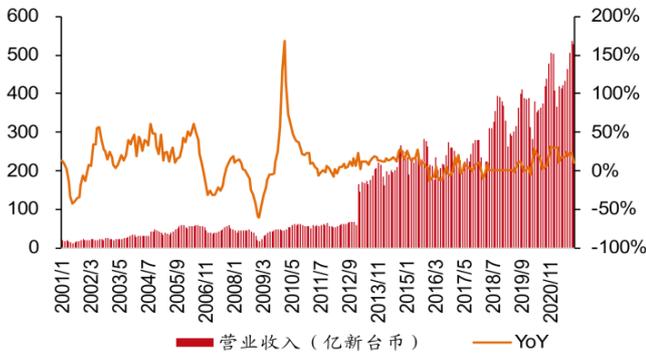
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 42：联电月度营收



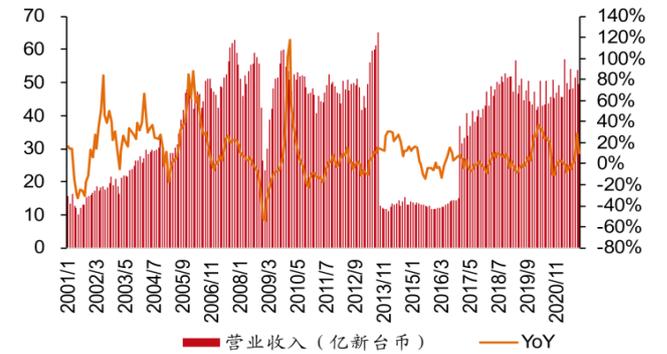
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 43：日月光月度营收



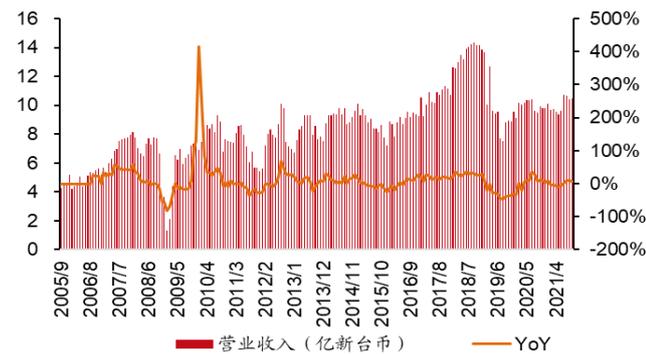
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 44：环球晶圆月度营收



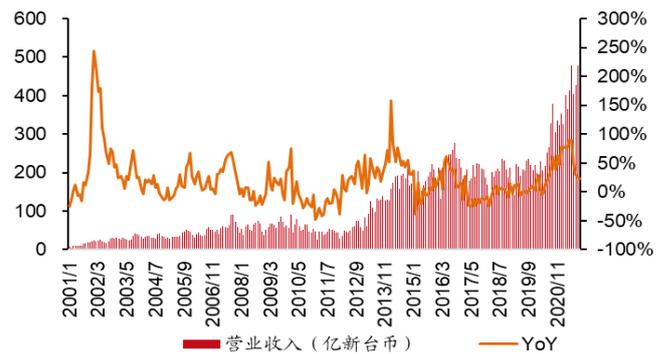
数据来源：Wind, 西南证券整理

图 45：台胜科月度营收



数据来源：Wind, 西南证券整理

图 46：联发科月度营收



数据来源：Wind, 西南证券整理

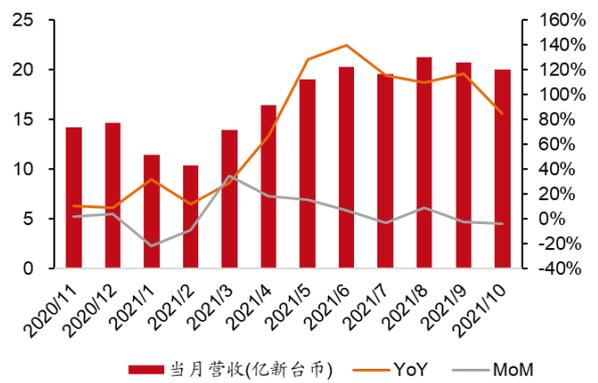
4.3 LED 行业

4.3.1 台湾 LED 厂商月度营收

图 47：晶电近 12 个月当月营收情况



图 48：亿光近 12 个月当月营收情况



数据来源：Wind, 西南证券整理

数据来源：Wind, 西南证券整理

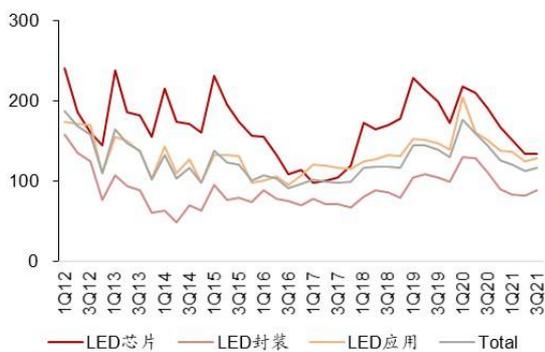
图 49：隆达近 12 个月当月营收情况



数据来源：Wind, 西南证券整理

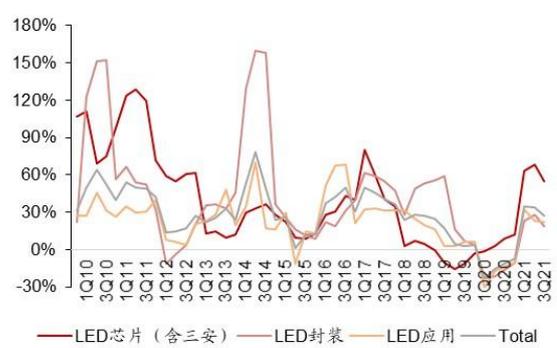
4.3.2 大陆 LED 产业运营情况

图 50：大陆 LED 产业库存周转天数



数据来源：Wind, 西南证券整理

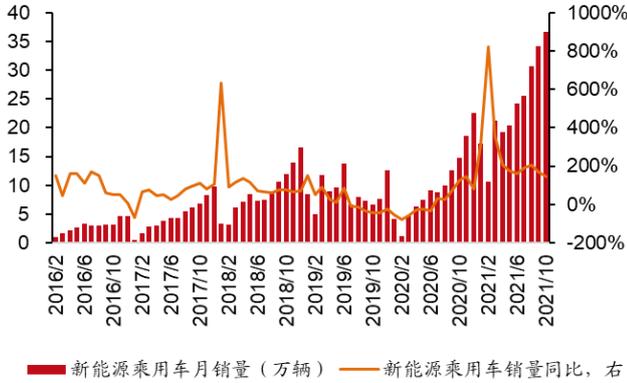
图 51：大陆 LED 产业营收同比增长速



数据来源：Wind, 西南证券整理

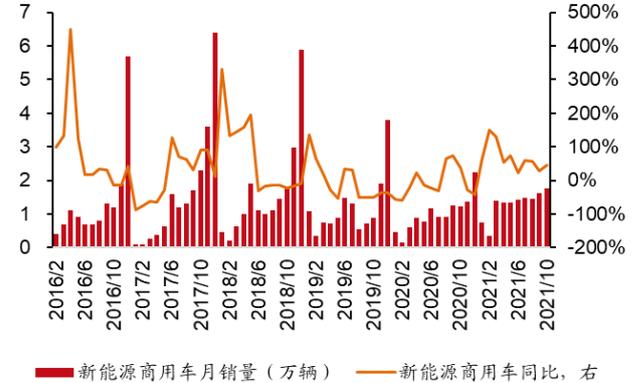
4.4 新能源车市场数据跟踪

图 52：新能源乘用车月销量及同比



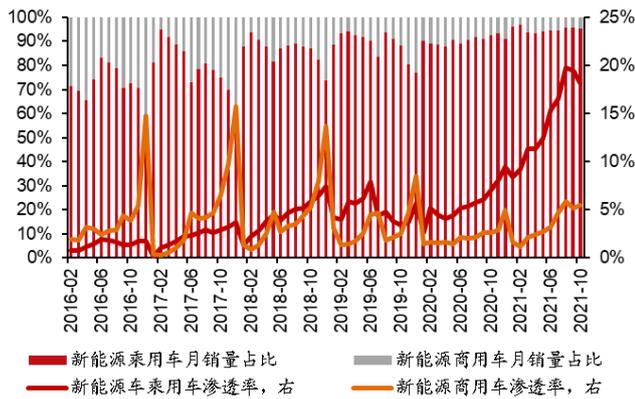
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 53：新能源商用车月销量及同比



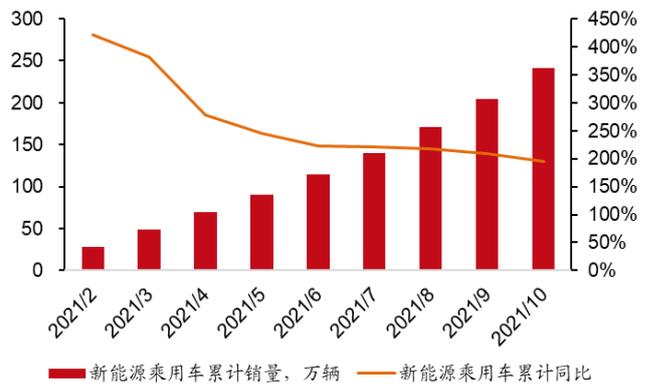
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 54：新能源乘用车/商用车销量占比及渗透率情况



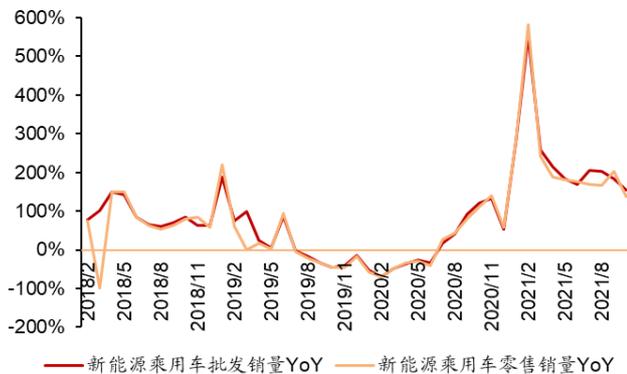
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 55：新能源乘用车累计销量情况



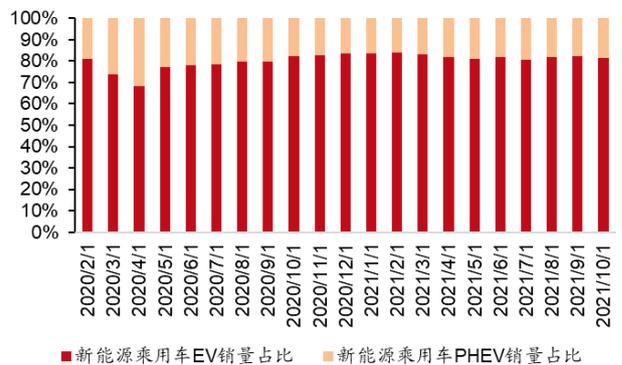
数据来源：中汽协，西南证券整理

图 56：新能源乘用车批发和零售销量同比增速

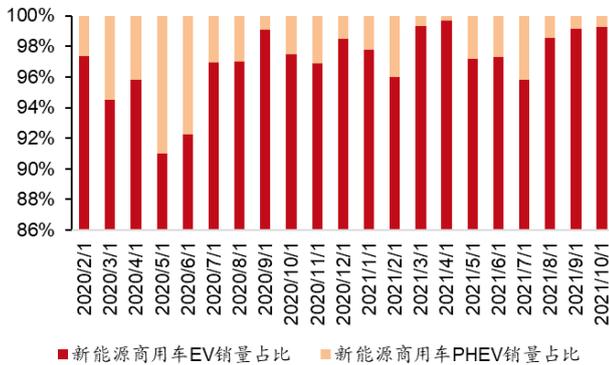


数据来源：中汽协，西南证券整理

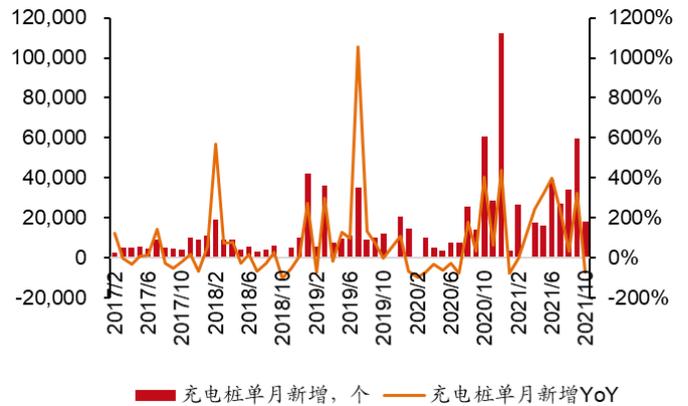
图 57：新能源乘用车 EV/PHEV 销量占比



数据来源：中汽协，西南证券整理

图 58：新能源商用车 EV/PHEV 销量占比


数据来源：中汽协，西南证券整理

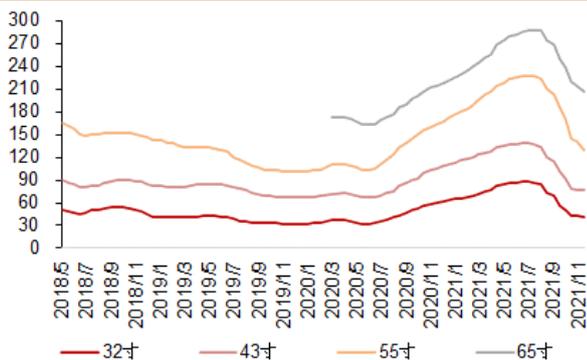
图 59：中国充电桩市场单月新增情况


数据来源：中汽协，西南证券整理

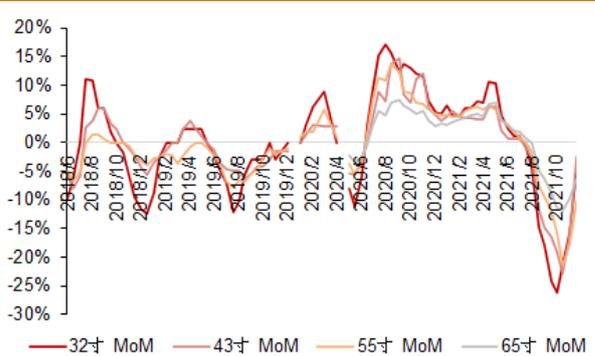
4.5 面板行业

4.5.1 面板价格

TV 面板价格跌幅收窄约个位数百分比。根据 WitsView 公布的数据，环比来看，11 月下旬，32 寸/43 寸/55 寸/65 寸 TV 面板价格分别为 42.0/76.0/130.0/206.0 美元，分别下跌 2.0/2.0/15.0/14.0 美元，跌幅分别为 4.5%/2.6%/10.3%/6.4%，TV 面板中小尺寸价格环比跌幅继续收窄，大尺寸价格环比跌幅相较于本月上旬有所回升。同比来看，32 寸/43 寸/55 寸/65 寸 TV 面板分别下跌 30.0%/28.3%/20.7%/4.2%，TV 面板中小尺寸价格已回落至 2Q20 以来最低水平，继续下跌空间较小，大尺寸价格也已回落至 3Q20 以来最低水平，处于历史中间位置。根据 Omdia 的预测，12 月各尺寸 TV 面板将会延续 8 月以来的价格下跌趋势，但中大尺寸 TV 面板价格跌幅也许会进一步收敛，价格探底信号初现。

图 60：TV 面板价格（美元）


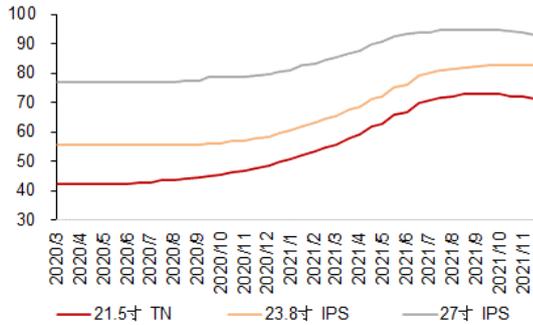
数据来源：WitsView，西南证券整理

图 61：TV 面板价格月环比情况


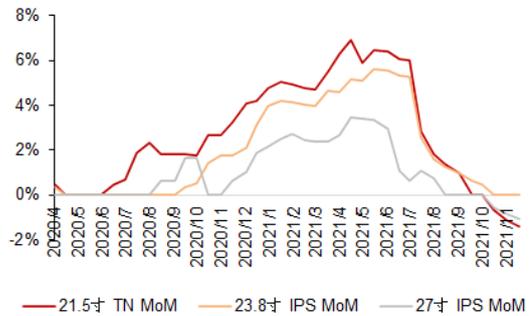
数据来源：WitsView，西南证券整理

MNT、Notebook 面板价格加速下滑。根据 WitsView 数据，11 月下旬，MNT 面板方面，21.5 寸/23.8 寸/27 寸价格分别为 71.3/82.6/93.2 美元，环比分别下跌 1.0/-1.0 美元，跌幅分别为 1.4%/-1.1%，同比分别上涨 49.2%/42.9%/17.7%；Notebook 面板方面，11.6 寸/15.6 寸/17.3 寸/14.0 寸价格分别为 39.6/47.1/62.9/59.0 美元，环比分别下跌 2.0/0.7/-0.7 美元，

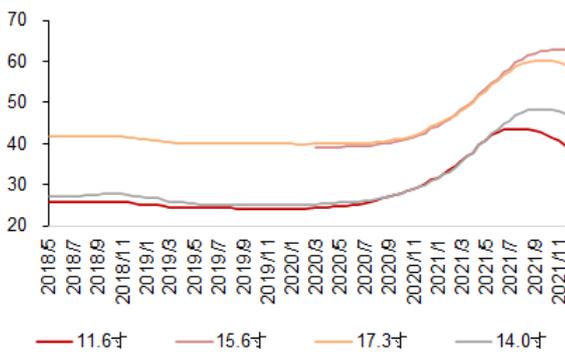
环比跌幅分别为 4.8%/2.1%/-1.7%，同比分别上涨 33.8%/59.1%/49.1%/38.5%。各尺寸 MNT、Notebook 面板价格均迎来本轮最大跌幅，但仍处历史中偏上位置，根据 Omdia 的预测，12 月各尺寸 MNT、Notebook 各尺寸面板价格跌幅将进一步扩大，暂未出现价格下落趋缓信号。

图 62: MNT 面板价格 (美元)


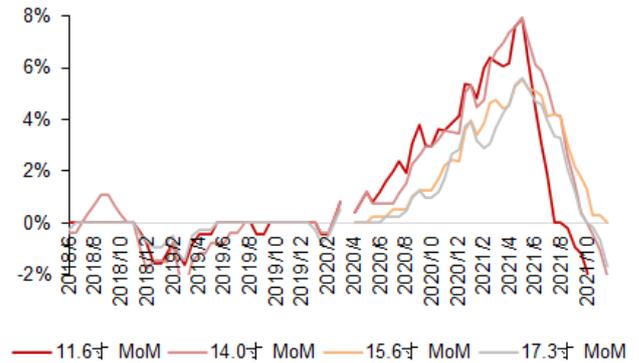
数据来源: WitsView, 西南证券整理

图 63: MNT 面板价格月环比情况


数据来源: WitsView, 西南证券整理

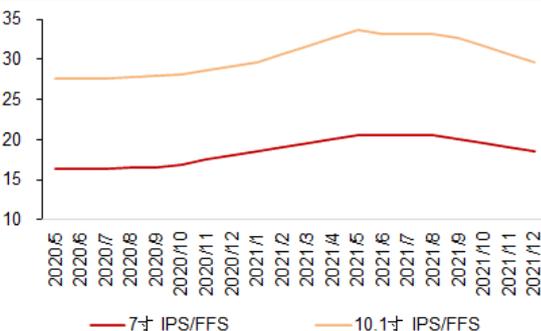
图 64: Notebook 面板价格 (美元)


数据来源: WitsView, 西南证券整理

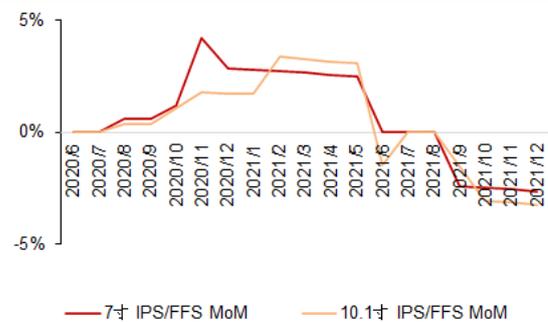
图 65: Notebook 面板价格月环比情况


数据来源: WitsView, 西南证券整理

Tablet 面板价格仍承压。根据 Omdia 公布的数据，11 月，7 寸/10.1 寸 Tablet 面板价格分别为 19.0/30.7 美元，环比分别下跌 0.5/1.0 美元，跌幅分别为 2.6%/3.2%，同比分别上涨 8.6%/7.0%。Tablet 两种尺寸面板自 9 月以来便延续每月 0.5/1.0 美元的降价，但价格仍处在历史中偏上位置，Omdia 预计 12 月价格仍会延续此降价趋势，暂未见到价格探底趋势。

图 66: Tablet 面板价格 (美元)


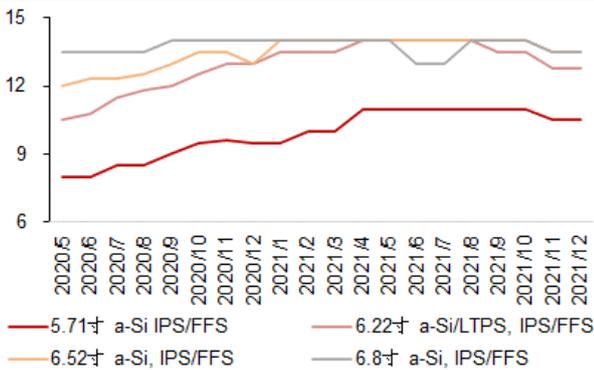
数据来源: Omdia, 西南证券整理

图 67: Tablet 面板价格月环比情况


数据来源: Omdia, 西南证券整理

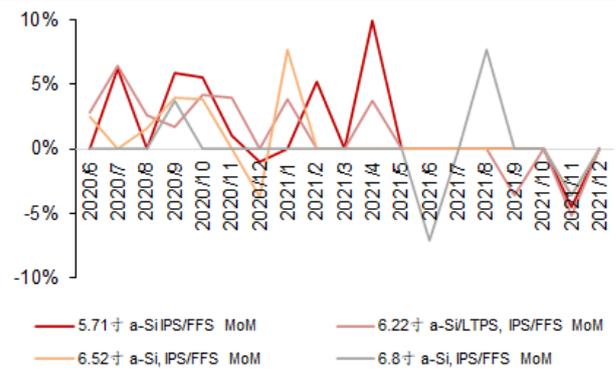
手机面板多数尺寸价格迎来本轮周期首次降价。根据 Omdia 公布的数据，11 月，5.71 寸/6.22 寸/6.52/6.8 寸手机面板价格分别为 10.5/12.8/13.5/13.5 美元，环比分别下跌 0.5/0.7/0.5/0.5 美元，跌幅分别为 4.6%/5.2%/3.6%/3.6%，同比分别上涨(下跌)9.4%/(1.5%) /- (3.6%)。Omdia 预计手机面板 12 月价格将会暂时止跌，维持 11 月水平。手机面板受本轮波动影响最小最晚，除 6.22 寸以外，其余尺寸均在本月才迎来本轮周期首次降价。

图 68：手机面板价格（美元）



数据来源：Omdia，西南证券整理

图 69：手机面板价格月环比情况



数据来源：Omdia，西南证券整理

4.5.2 面板厂商营运情况

3Q21 主要面板厂商盈利能力同比均有提升。京东方 A、TCL 华星、友达光电、群创光电、深天马 A 前三季度营收分别为 1632.8/612.0/644.7/627.3/239.6 亿元，环比分别上涨(下降) (2.8%) /4.1%/3.6% (0.2) /3.2%，同比分别上涨 60.6%/88.9%/45.8%/40.8%/5.6%。

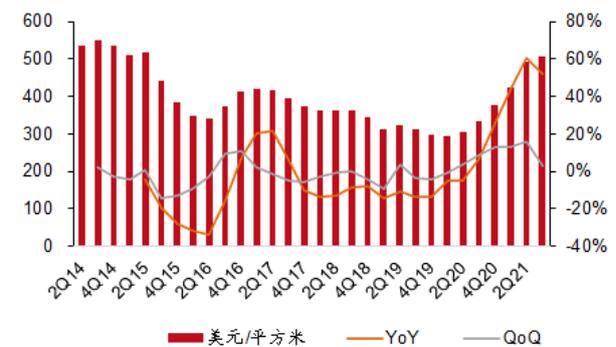
友达光电面板均价持续上涨，电视面板营收占比下调明显。友达光电 3Q21 面板 ASP 为 506.0 美元/平方米，环比上涨 52.0%，同比上涨 3.1%。按尺寸来看，其 3Q21 营收中，大于 50 寸 /39-50 寸 /20-39 寸 /10-20 寸 /小于 10 寸 营收占比分别为 20.0%/6.0%/23.0%/42.0%/9.0%，季度环比分别上涨(下降)(3.0pp)/(3.0pp)/ 1.0pp/5.0pp/-，年度同比分别上涨(下降) (3pp) / (1pp) /2pp/7pp/ (5pp)，其中 10-20 寸面板营收贡献最大、占比提升最明显，而 39 寸及以上面板自 2Q17 以来营收占比持续回落，主要系营收结构调整、电视面板营收占比下降所致。按应用来看，TV 面板营收占比自 3Q15 以来持续下滑，3Q21 营收占比仅为 22%，环比下滑 4.0pp，同比下滑 4.0pp。

图 70：各面板厂商 3Q21 营收

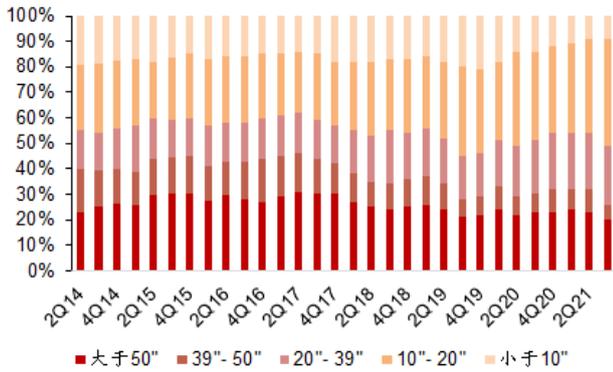


数据来源：Wind，西南证券整理

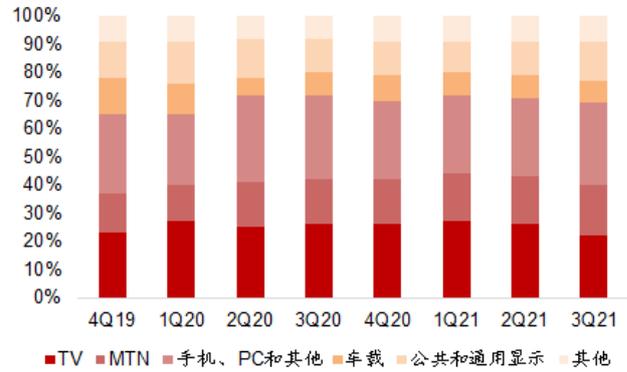
图 71：友达光电 ASP（美元/平方米）



数据来源：友达光电公开资料，西南证券整理

图 72：友达光电各尺寸营收占比


数据来源：友達光电公开资料，西南证券整理

图 73：友達光电各应用营收占比


数据来源：友達光电公开资料，西南证券整理

4.6 产业动态

4.6.1 消费电子

三星电子将在明年推出第四代可折叠智能手机，其外观形态将有所改变

<https://mp.weixin.qq.com/s/G5LPnJYKGM5IPVDQItHdPA>

Counterpoint：2021 三季度全球智能手机市场同比下跌 6%

https://mp.weixin.qq.com/s/O1xE_R9RVT4Oxg4fGt0Mew

零组件持续短缺，小米手机第三季出货量季减 15%

<https://mp.weixin.qq.com/s/DI-sEAdB32o98iN2b6nyxg>

华为热管专利曝光，或用于 Mate X3 与 Mate V 翻盖式折叠屏新机

<https://mp.weixin.qq.com/s/rLw1S7SBdU3dNsrsC0fGg>

小米 12 系列或将年底发布，部分型号开始量产

<https://mp.weixin.qq.com/s/lj8Ok54txaSDfemL5JGwXw>

华为开始量产下代可折叠手机 价格或低于 Galaxy Z Flip 3

https://mp.weixin.qq.com/s/NAw_WdUTG4hFHZxbBNGTTw

2022 全年车用 MLCC 需求量或攀升至 5620 亿颗，年增长 25%

https://mp.weixin.qq.com/s/sj_2UQV9k3gCydsyEwzRsA

DSCC：2021 年 Q3 折叠屏手机总出货量同比暴涨 480%

<http://www.199it.com/archives/1351966.html>

Strategy Analytics：预计 2022 年全球智能手机出货量 14.1 亿部

<http://www.199it.com/archives/1352588.html>

2021年Q3全球可穿戴腕带设备出货量达4782万台，同比下降11%

<http://www.199it.com/archives/1350932.html>

CMR: 2021年Q3印度智能手机出货量增长47%

<http://www.199it.com/archives/1343333.html>

4.6.2 半导体

【市场观察】传统旺季、新增产能与涨价效应加乘，第三季晶圆代工产值季增11.8% | TrendForce 集邦咨询

<https://www.dramx.com/Market/20211202-30170.html>

WSTS: 今年全球半导体市场规模跃增25.6% 明年增速降至8.8%

<http://www.techweb.com.cn/it/2021-12-02/2868052.shtml>

【制造/封测】我国集成电路产业1-9月销售额近7000亿元，制造业增幅最大

<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20211129-30115.html>

10月日本半导体设备销售额飙涨49.1% 创四年来最大增幅

<http://www.techweb.com.cn/it/2021-11-27/2867245.shtml>

全球晶圆代工厂和封测厂各前十名出炉！

<https://mp.weixin.qq.com/s/qb3MIL5li9HzJcQltMj9VQ>

德勤：明年芯片仍将供不应求 部分零部件交货时间将延长至2023年

<http://www.techweb.com.cn/world/2021-12-01/2867942.shtml>

美国的半导体野望，能成吗？

<http://www.techweb.com.cn/viewpoint/2021-12-01/2867822.shtml>

【存储器】存储芯片“拐点”已至：Q4内存价格下跌，预计明年下半年走向平衡

<https://www.dramx.com/News/Memory/20211201-30153.html>

内存现货价格下跌速度放缓 估明年Q1触底

<https://mp.weixin.qq.com/s/6D1TGThanHupAKyZEiCWzg>

【存储器】美韩巨头瓜分94%全球市场，国产存储芯片还有机会吗？

<https://www.dramx.com/News/Memory/20211130-30133.html>

【制造/封测】约14.6亿美金！智路资本收购日月光四家大陆封测工厂

<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20211202-30160.html>

DDR3 价格反转看 1Q22, Wi-Fi 6 升级动能添柴火

https://www.digitimes.com.tw/tech/dt/n/shwnws.asp?CnID=1&cat=40&id=0000624264_OMP35C5X5E3N6F50FVSUA&wpidx=3

TrendForce: 预估 2025 年电动车市场对 6 英寸 SiC 晶圆需求可达 169 万片
www.199it.com/archives/1351999.html

【制造/封测】开启辅导备案, 中欣晶圆拟 A 股 IPO

<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20211202-30169.html>

【材料/设备】盛美半导体宣布获美国主要国际半导体制造商的 SAPS 单片清洗设备订单

<https://www.dramx.com/News/cailiao-shebei/20211202-30162.html>

高通确认: 骁龙 8 Gen1 由三星 4nm 独家代工

<http://mo.techweb.com.cn/digi/2021-12-02/2868091.shtml>

高通 CEO: 全球芯片短缺情况正在缓解 预计明年情况将有所改善

<http://www.techweb.com.cn/world/2021-12-03/2868276.shtml>

英伟达收购 Arm 交易遭遇重大阻碍: 美 FTC 以反垄断为由提起诉讼

<http://www.techweb.com.cn/world/2021-12-03/2868236.shtml>

【IC 设计】芯原股份拟 13 亿元投资建立临港研发中心, 完善产业链布局

<https://www.dramx.com/News/IC/20211201-30145.html>

加码车规级半导体制造, 积塔半导体完成 80 亿元战略融资!

<http://www.icsmart.cn/49539/>

【制造/封测】10 年投资高达 6000 亿 Intel 欧盟半导体工厂计划即将公布

<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20211130-30132.html>

【IC 设计】联电将启动新一波长约涨价: 涨幅最高达 12%, 明年生效

<https://www.dramx.com/News/IC/20211130-30130.html>

【制造/封测】富士康首座晶圆级封测厂在青岛西海岸新区投产

<https://www.dramx.com/News/made-sealing/20211129-30114.html>

手握 1000 亿美元现金, 三星欲挖台积电“墙脚”? TI/NXP/ST/瑞萨/英飞凌是潜在目标

<http://www.icsmart.cn/49507/>

4.6.3 LED

苹果首款 AR 头显设备或明年发布, 搭载索尼 Micro OLED 显示屏

<https://www.ledinside.cn/news/20211129-51123.html>

晶电预估 2025 年 Micro LED 电视规模将达百万台

<https://www.ledinside.cn/news/20211201-51135.html>

陆厂、韩厂抢攻 OLED 市占率，台厂固守 Mini/Micro LED 阵营

<https://www.ledinside.cn/news/20211130-51127.html>

新益昌：MiniLED 晶机速度将提升至 150K 每小时

<https://www.ledinside.cn/news/20211201-51139.html>

维信诺参股公司辰显光电推出两款 Micro LED 新品

<https://www.ledinside.cn/news/20211201-51145.html>

元宇宙实火，又一家 Micro LED 芯片厂完成融资！

<https://www.ledinside.cn/news/20211202-51155.html>

隆利科技透露 MiniLED 最新动态，VR 产品已供货

<https://www.ledinside.cn/news/20211203-51165.html>

4.6.4 面板

TCL 科技拟 150 亿扩建 t5 项目，指向车载、VR 等领域

<https://m.ledinside.cn/news/20211203-51166.html>

TCL 科技拟 75 亿元增资武汉华星，扩建第 6 代 LTPS LCD 显示面板生产线项目

<http://www.icsmart.cn/49638/>

三星官宣 QD-OLED 量产，留给印刷 OLED 技术的时间不多了

<https://m.ledinside.cn/news/20211202-51156.html>

【回升】DDI 封测厂称大尺寸面板需求回升；中国企业正横扫 LCD 市场，三星加码 QD 显示器；三星电子拟扩大采购 LG 显示 LCD 面板

<https://mp.weixin.qq.com/s/hTJC4zMb17k04BIFbel6GQ>

【收购】信利国际拟 4.5 亿元收购信利惠州 16.77% 股权；南极光已进入京东方等供应体系；深天马柔性 AMOLED 产线在爬坡阶段

<https://mp.weixin.qq.com/s/ppuQbvFFe91tN5IEKYW0-g>

【签约】200 亿元信利第六代 TFT-LCD 生产线签约汕尾；维信诺连续十二个月与荣耀终端签署订单累计 22.49 亿元

<https://mp.weixin.qq.com/s/qoTYFfuNM9i3KkK6ZulzA>

5 一级市场变化及 IPO 情况

表 4：过去一周一级市场重点融资情况

类型	融资企业	投资方	轮次	融资额	公司简介
半导体	上海积塔半导体有限公司	华大半导体领投	Strategy	80 亿人民币	半导体芯片研发厂商
半导体	合肥微睿光电科技有限公司	石溪资本、元禾辰坤、燕园世纪股权投资、三行资本	B	数亿人民币	从事半导体/Display 部件清洗领域

数据来源：Wind, 西南证券整理

截至 2021/12/3, 共有 211 家电子企业处于 IPO 排队序列, 奥比中光、比亚迪半导体、蓝箭电子、新汇成、凯旺科技、东芯股份本周变更:

- 已发行: 东芯股份 (存储芯片设计厂商)
- 正在发行: 凯旺科技 (电子精密连接组件厂商)
- 待上会: 奥比中光 (数字芯片设计厂商)
- 已问询: 汇成股份 (驱动 IC 封测厂商)、比亚迪半导体 (功率器件设计厂商)
- 已受理: 蓝箭电子 (功率器件设计及封测企业)

东芯股份为中国大陆领先的存储芯片设计公司。公司聚焦于中小容量通用型存储芯片的研发、设计和销售, 是中国大陆少数可以同时提供 NAND、NOR、DRAM 等存储芯片完整解决方案的公司, 并能为优质客户提供芯片定制开发服务。

凯旺科技为专注于电子精密线缆连接组件研发与生产的企业。公司目前产品主要应用于安防设备和通讯设备等领域, 致力于为安防、通讯等领域客户提供电子精密线缆连接组件的连接解决方案, 并逐步向军工装备、轨道交通、医疗器械、新能源等领域积极拓展。

奥比中光为专注于 3D 视觉感知技术研发的厂商。公司的主营业务是 3D 视觉感知产品的设计、研发、生产和销售, 3D 视觉感知技术处于应用发展初期, 公司依托 3D 视觉感知一体化科研生产能力和创新平台, 不断孵化、拓展新的 3D 视觉感知产品系列。

汇成股份是集成电路高端先进封装测试服务商。公司目前聚焦于显示驱动芯片领域, 具有领先的行业地位。公司主营业务以前段金凸块制造 (Gold Bumping) 为核心, 并综合晶圆测试 (CP) 及后段玻璃覆晶封装 (COG) 和薄膜覆晶封装 (COF) 环节, 形成显示驱动芯片全制程封装测试综合服务能力。

比亚迪半导体是国内领先的功率器件设计厂商。公司主要从事功率半导体、智能控制 IC、智能传感器及光电半导体的研发、生产及销售, 覆盖了对电、光、磁等信号的感应、处理及控制, 产品市场应用前景广阔。自成立以来, 公司以车规级半导体为核心, 同步推动工业、家电、新能源、消费电子等领域的半导体发展。

蓝箭电子主要从事功率器件研发制造以及半导体封装测试业务。公司具有较为完善的研发、采购、生产、销售体系, 掌握金属基板封装、全集成锂电保护 IC、功率器件封装、超薄芯片封装、半导体/IC 测试、高可靠焊接、高密度框架封装等一系列核心技术。

表 5：电子行业公司 IPO 排队情况

序号	公司	最新发布时间	最新进度	保荐机构	类别	核心业务
1	东芯股份	2021-12-02	已发行	海通证券	设计	24nm NAND、48nm NOR
2	凯旺科技	2021-12-02	正在发行	中原证券	元器件	电子精密线缆连接组件
3	汇成股份	2021-12-01	已问询	海通证券	封测	驱动 IC 的金凸块、测试、切割和封装 (COG/COF) 服务
4	蓝箭电子	2021-12-01	已受理	金元证券	设计/封测	三极管、二极管和场效应管，同时对外承接半导体封装测试
5	比亚迪半导体	2021-11-30	已问询	中金公司	设计	功率半导体
6	奥比中光	2021-11-30	待上会	中信建投	设计	深度引擎数字芯片
7	龙芯中科	2021-11-24	已回复 (第二次)	中信证券	设计	CPU
8	帝奥微	2021-11-24	已受理	中信建投	设计	混合信号产品线
9	乔合里	2021-11-24	已问询	国金证券	元器件	恶劣环境电子连接器
10	思科瑞	2021-11-23	待上会	银河证券	测试	分立器件及晶圆测试
11	奥迪威	2021-11-23	上市辅导备案	民生证券	元器件	敏感元器件和传感器及相应模组
12	盛景微	2021-11-22	已回复 (第二次)	光大证券	设计	物联网控制芯片
13	东微半导	2021-11-19	提交注册	中金公司	设计	高性能功率器件
14	赛微微	2021-11-19	待上会	国泰君安	设计	电源管理芯片
15	臻镭科技	2021-11-19	提交注册	中信证券	设计	射频芯片、电源管理芯片
16	唯捷创芯	2021-11-19	提交注册	中信建投	设计	射频前端及高端模拟芯片
17	好达电子	2021-11-19	待上会	安信证券	设计	SAW Filter
18	华大九天	2021-11-19	提交注册	中信证券	软件	EDA 软件
19	安培龙	2021-11-19	已问询	华泰联合	元器件	热敏电阻及传感器
20	三赢兴	2021-11-19	已预披露更新	招商证券	元器件	光电摄像模组和生物识别模组
21	大族数控	2021-11-19	提交注册	中信证券	设备	PCB 专用设备
22	甬矽电子	2021-11-17	已回复 (第二次)	平安证券	封测	封测
23	峰岷科技	2021-11-17	过会	海通证券	设计	电机驱动控制芯片
24	晶华微	2021-11-17	已问询	海通证券	设计	高精度 ADC+高性能 MCU 的单芯片 SoC 解决方案
25	恒烁股份	2021-11-10	已问询	国元证券	设计	存储芯片和 MCU 芯片研发
26	中微半导	2021-11-10	问询已回复	中信证券	设计	混合信号 SoC
27	海光信息	2021-11-08	已问询	中信证券	设计	CPU
28	拓荆科技	2021-11-05	提交注册	招商证券	设备	薄膜沉积设备
29	德科立	2021-11-05	已问询	国泰君安	设备	光收发模块、光放大器、光传输子系统
30	华卓精科	2021-11-04	过会	东兴证券	零部件	超精密测控装备部件
31	德邦科技	2021-11-04	已问询	东方证券	材料	半导体封装、粘合、散热等功能性材料
32	珠城科技	2021-11-02	已问询	国金证券	元器件	电子连接器产品
33	莱特光电	2021-11-01	过会	中信证券	材料	OLED 有机材料
34	纳芯微	2021-11-01	过会	光大证券	设计	车规级传感器及信号链芯片
35	鸿日达	2021-11-01	已问询	东吴证券	元器件	精密连接器
36	希荻微	2021-10-29	提交注册	民生证券	设计	高性能模拟 IC

序号	公司	最新发布时间	最新进度	保荐机构	类别	核心业务
37	思特威	2021-10-29	过会	中信建投	设计	CMOS 图像传感器芯片
38	骏成科技	2021-10-29	提交注册	海通证券	面板	各种液晶专显产品
39	一博科技	2021-10-29	过会	中金公司	PCB	PCB 设计、PCBA 制造服务
40	思特威	2021-10-29	过会	中信建投	设计	CMOS 图像传感器芯片
41	康冠科技	2021-10-29	已预披露更新	华林证券	面板	智能电视、智能交互显示产品
42	英集芯	2021-10-28	过会	华泰联合	设计	数模混合 IC 芯片
43	奕东电子	2021-10-26	提交注册	招商证券	元器件	连接器、光电显示产品
44	安芯电子	2021-10-25	已问询	国元证券	设计	各种二极管芯片
45	国博电子	2021-10-25	已问询	招商证券	设计	砷化镓基射频芯片
46	天岳先进	2021-10-22	提交注册	海通证券	材料	半绝缘型和导电型碳化硅材料
47	鸿晔电子	2021-10-22	上市辅导备案	海通证券	元器件	恒温晶体振荡器、跳频滤波器、无线测温系统
48	六淳科技	2021-10-22	已问询	华西证券	元器件	电子产品精密功能性器件
49	兆驰光元	2021-10-22	已问询	国信证券	LED	LED 封装
50	芯龙技术	2021-10-20	问询已回复	海通证券	设计	电源管理类模拟 IC
51	麦斯克	2021-10-20	已问询	国泰君安	材料	硅片
52	麦斯克	2021-10-20	已问询	国泰君安	材料	半导体硅片
53	瑞德智能	2021-10-19	过会	国元证券	元器件	家电智能控制器
54	长光华芯	2021-10-15	提交注册	华泰联合	设计	高功率半导体激光芯片
55	炬光科技	2021-10-15	提交注册	中信建投	设计	高功率半导体激光器
56	杰理科技	2021-10-15	已问询	中信建投	设计	射频智能终端、SoC 芯片
57	德明利	2021-10-15	已预披露更新	东莞证券	设计	闪存主控芯片
58	中科蓝讯	2021-10-14	问询已回复	中金公司	设计	无线音频 SoC 芯片
59	必易微	2021-09-30	提交注册	申万宏源	设计	高性能模拟芯片
60	概伦电子	2021-09-30	提交注册	招商证券	软件	EDA 软件
61	中图科技	2021-09-30	中止审查	申万宏源	材料	图形化蓝宝石衬底
62	晶合集成	2021-09-30	中止审查	中金公司	设计	面板驱动芯片
63	富乐德	2021-09-30	中止审查	光大证券	服务	泛半导体领域设备精密洗净
64	路维光电	2021-09-30	中止审查	国信证券	材料	掩膜板
65	慧智微	2021-09-30	上市辅导备案	华泰联合	设计	高性能微波射频前端芯片
66	致尚科技	2021-09-30	中止审查	五矿证券	元器件	精密电子零部件
67	科瑞思	2021-09-30	中止审查	民生证券	元器件	小型磁环线圈绕线服务
68	光大同创	2021-09-30	中止审查	东方证券	消费电子	消费电子防护性及功能性产品
69	丰盛光电	2021-09-30	中止审查	华安证券	面板	大尺寸液晶显示器和液晶电视导光板
70	新秀新材	2021-09-30	中止审查	国信证券	材料	消费电子精密结构件复合材料
71	穗晶光电	2021-09-30	中止审查	民生证券	LED	LED 器件和背光灯条模组
72	达利凯普	2021-09-29	中止审查	华泰联合	元器件	射频微波 MLCC
73	柏承科技	2021-09-29	中止审查	浙商证券	PCB	HDI 板、RF 板和 R-PCB 板
74	逸豪新材	2021-09-29	已问询	国信证券	PCB	铜箔及下游铝基覆铜板
75	思泉新材	2021-09-28	中止审查	长城证券	材料	电子散热材料

序号	公司	最新发布时间	最新进度	保荐机构	类别	核心业务
76	丘钛微	2021-09-28	中止审查	华泰联合	元器件	摄像头模组
77	天德钰	2021-09-27	问询已回复	中信证券	设计	智能移动终端显示屏驱动芯片
78	华微科技	2021-09-26	上市辅导备案	华泰联合	设计	MCU
79	热像科技	2021-09-24	已反馈	中信证券	消费电子	红外热像产品
80	龙腾股份	2021-09-23	问询已回复	国信证券	设计	新型功率半导体器件
81	安凯微电子	2021-09-23	上市辅导备案	东方证券	设计	物联网摄像机核心芯片、蓝牙芯片
82	国微思尔芯	2021-09-22	已问询	中金公司	软件	EDA 软件
83	屹唐股份	2021-09-17	提交注册	国泰君安、中金公司	设备	刻蚀、去胶、退火
84	天铂云科光电	2021-09-17	上市辅导备案	浙商证券	消费电子	红外热像仪产品
85	奥尼电子	2021-09-17	提交注册	东兴证券	消费电子	摄像机、行车记录仪、移动电源、小音箱等产品
86	桐力光电	2021-09-14	上市辅导备案	中金公司	光学光电	提供光电显示产业一体化触控显示解决方案
87	云天励飞	2021-09-10	提交注册	中信证券	设计	AI 芯片
88	福特科	2021-09-06	问询已回复	民生证券	光学光电	精密光学元器件、精密光学镜头
89	铖昌科技	2021-09-03	已反馈	国信证券	设计	毫米波射频芯片
90	天山电子	2021-09-03	已问询	申万宏源	面板	定制化液晶显示屏及显示模组
91	晶导微	2021-09-01	过会	中信证券	软件	二极管、整流桥
92	朗国电子	2021-08-31	上市辅导备案	民生证券	消费电子	家用显示技术方案与功能设计
93	新相微	2021-08-30	上市辅导备案	中金公司	设计	LCD 驱动芯片
94	汇春科技	2021-08-30	上市辅导备案	长江证券	设计	光电成像、触控、MCU
95	威尔高电子	2021-08-20	上市辅导备案	民生证券	PCB	高精密度双面多层印刷线路板
96	盛美股份	2021-08-18	已注册	海通证券	设备	清洗设备、FN、镀铜设备等
97	创耀科技	2021-08-18	提交注册	海通证券	设计	通信芯片
98	微导纳米	2021-08-17	上市辅导备案	浙商证券	设备	ALD 设备
99	燕东微	2021-08-16	上市辅导备案	中信建投	IDM	功率半导体、声光电传感器、声光电 ASIC、精密器件
100	星宸科技	2021-08-10	上市辅导备案	/	设计	视频监控芯片
101	金海通	2021-08-06	已反馈	海通证券	设备	高温 IC 自动测试
102	京滨光电	2021-07-28	已问询	国金证券	元器件	精密光电薄膜元器件
103	隆扬电子	2021-07-28	已问询	东吴证券	材料	EM/EMC 屏蔽材料
104	联动科技	2021-07-27	已问询	海通证券	设备	半导体自动化测试系统
105	广立微	2021-07-26	已问询	中金公司	软件/设备	EDA 软件
106	亿恒创源	2021-07-26	上市辅导备案	中金公司	设计	企业级 NVMe SSD 产品
107	信音电子	2021-07-26	已问询	长江证券	元器件	连接器的研发、生产和销售
108	烨映微	2021-07-25	已问询	海通证券	设计	MEMS 非制冷热堆红外传感器
109	映日科技	2021-07-23	上市辅导备案	安信证券	材料	靶材
110	翱捷科技	2021-07-22	提交注册	海通证券	设计	全制式蜂窝基带芯片及多协议非蜂窝物联网芯片
111	特创电子	2021-07-21	上市辅导备案	民生证券	PCB	HDI 板、多层板、LED/LCD 光电板
112	京仪装备	2021-07-19	上市辅导备案	国泰君安	设备	半导体温控装置系列 (Chiller)

序号	公司	最新发布时间	最新进度	保荐机构	类别	核心业务
113	国芯科技(苏州)	2021-07-16	提交注册	国泰君安	设计	国产自主 32 位高性能嵌入式 CPU 开发、嵌入式产品设计和应用
114	景创科技	2021-07-15	已问询	中信证券	消费电子	游戏外设、创新消费电子产品
115	维峰电子	2021-07-13	已问询	申万宏源	元器件	高端精密连接器
116	有研半导体	2021-07-09	上市辅导备案	中信证券	材料	硅片
117	灿瑞科技	2021-07-09	上市辅导备案	中信证券	设计	光电驱动芯片、磁传感器、光学传感器
118	绍兴中芯	2021-07-07	上市辅导备案	海通证券	代工	特色工艺集成电路芯片及模块封装的代工服务的制造商
119	盛科通信	2021-07-05	上市辅导备案	中金公司	设计	以太网交换芯片
120	振华风光	2021-07-05	上市辅导备案	中信证券	IDM	高可靠半导体模拟集成电路
121	江波龙	2021-07-02	已问询	中信建投	设计	嵌入式存储、固态硬盘存储、微存储、汽车存储等
122	江波龙电子	2021-07-02	已问询	中信建投	设计	Flash 和 DRAM 存储器的研发、设计和销售
123	华海清科	2021-07-01	提交注册	国泰君安	设备	CMP 设备
124	中巨芯	2021-06-28	上市辅导备案	海通证券	材料	电子湿化学品、电子特种气体、半导体前驱体
125	思必驰	2021-06-24	上市辅导备案	中信证券	设计	AI 芯片
126	满坤科技	2021-06-24	已问询	中泰证券	PCB	单双面多层高精密切印制电路板
127	金禄电子	2021-06-24	已问询	国金证券	PCB	各类印制电路板的设计、生产及销售
128	皓泽电子	2021-06-22	已问询	长江证券	元器件	微型驱动马达
129	汇成真空	2021-06-21	上市辅导备案	东莞证券	设备	真空应用设备
130	欣盛半导体	2021-06-15	上市辅导备案	中信建投	IDM	COF 封装显示驱动芯片
131	飞骧科技	2021-06-11	上市辅导备案	中金公司	设计	射频芯片
132	蕊源半导体	2021-06-09	上市辅导备案	中金公司	设计	电源管理芯片
133	上海超硅	2021-06-04	上市辅导备案	中金公司	材料	大硅片
134	辉芒微	2021-06-03	上市辅导备案	中信证券	设计	非易失性存储芯片 (NVM)、数模混合信号设计、高端模拟电路、高压电源管理芯片
135	南麟电子	2021-05-24	上市辅导备案	国金证券	设计	模拟和数模混合类 IC
136	芯天下	2021-05-24	上市辅导备案	中线建投	设计	NOR Flash
137	力同科技	2021-05-23	提交注册	国泰君安	设计	专网通信芯片及模块
138	微源半导体	2021-05-17	上市辅导备案	海通证券	设计	电源管理芯片
139	芯愿景	2021-05-11	上市辅导备案	民生证券	设计	IC 技术分析、IC 设计服务
140	华宇电子	2021-05-08	上市辅导备案	华创证券	封测	大规模集成电路先进封装测试
141	歌尔微电子	2021-04-29	上市辅导备案	中信建投	设计	MEMS 芯片
142	通美晶体	2021-04-29	上市辅导备案	海通证券	材料	砷化镓、磷化铟等在内的 III-V 族化合物及单质锗半导体衬底材料
143	东田微	2021-04-23	已问询	东方证券	元器件	摄像头滤光片、光通信元件
144	联晟电子	2021-04-19	上市辅导备案	光大证券	元器件	导电高分子电容器、铝电解电容器
145	杰华特	2021-04-13	上市辅导备案	中信证券	设计	电源管理芯片
146	维海德	2021-04-13	已问询	方正证券	消费电子	高清会议摄像机、会议麦克风等音视频设备
147	和宏股份	2021-03-29	已问询	招商证券	消费电子	连接类、电源类和音频类产品

序号	公司	最新发布时间	最新进度	保荐机构	类别	核心业务
148	越亚半导体	2021-03-25	上市辅导备案	方正证券	材料	封装基板
149	江苏影速	2021-03-22	上市辅导备案	中金公司	设备	激光直写的光刻机设备
150	恒美光电	2021-03-15	上市辅导备案	海通证券	光学光电	偏光片、光学功能膜等显示屏材料
151	灿芯半导体	2021-03-03	上市辅导备案	海通证券	软件	一站式定制芯片
152	福莱盈电子	2021-03-02	上市辅导备案	平安证券	PCB	单双面多层柔性线路板、多层软硬结合线路板
153	立功科技	2021-02-10	上市辅导备案	国信证券	分销	代理分销
154	谷麦光电	2021-02-10	上市辅导备案	长江证券	光学光电	光学透镜、导光板、SMD LED 封装
155	泰凌微	2021-02-09	上市辅导备案	安信证券	设计	高性能低功耗无线物联网 SoC
156	兰宝传感	2021-02-05	上市辅导备案	海通证券	设计	传感器
157	新恒汇电子	2021-02-03	上市辅导备案	平安证券	封测/材料	晶圆测试减划、封装材料高精度蚀刻金属引线框架、物联网 eSIM 封装
158	新顺微电子	2021-02-01	上市辅导备案	华泰联合	设计	功率半导体
159	锐成芯微	2021-02-01	上市辅导备案	华泰联合	软件	IP 授权
160	招金励福	2021-01-29	上市辅导备案	民生证券	材料	封测材料
161	宏远电子	2021-01-29	上市辅导备案	申万宏源	元器件	铝电解电容器用高、中、低压全系列电极材料
162	中科飞测	2021-01-19	上市辅导备案	国泰君安	设备	量测设备
163	上海伟测	2021-01-14	上市辅导备案	平安证券	测试	晶圆测试和芯片成品测试
164	芯思杰	2021-01-05	上市辅导备案	中信证券	制造	光芯片设计、制造、封测
165	吉莱电子	2021-01-04	上市辅导备案	长江证券	设计	单双向晶闸管
166	中深光电	2021-01-04	上市辅导备案	东莞证券	面板	LCD 液晶面板及 LCM 模块
167	富创精密	2020-12-31	上市辅导备案	中信证券	零部件	半导体设备精密零部件加工
168	源杰半导体	2020-12-31	上市辅导备案	国泰君安	设计	激光器芯片
169	海光芯创	2020-12-31	上市辅导备案	华泰联合	设计	光电子芯片和光电子器件
170	万源通电子	2020-12-30	上市辅导备案	光大证券	PCB	刚性单面及多层印制电路板
171	和美精艺	2020-12-29	上市辅导备案	开源证券	PCB	IC 封装基板
172	国芯科技(杭州)	2020-12-28	上市辅导备案	中信证券	设计	数字电视芯片、面向物联网人工智能芯片
173	铭基电子	2020-12-28	上市辅导备案	国信证券	元器件	各类 Cable 线材及读卡器
174	方向电子	2020-12-25	上市辅导备案	申万宏源	元器件	各种连接器的研发、生产和销售
175	柏瑞凯电子	2020-12-21	上市辅导备案	民生证券	元器件	固态铝电容器研制、生产和销售
176	天极电子	2020-12-18	上市辅导备案	东北证券	元器件	生产单层片式瓷介电容器
177	长盈通光电	2020-12-18	上市辅导备案	中信建投	光学光电	光纤光缆、特种光器件
178	耐科装备	2020-12-16	上市辅导备案	国元证券	设备	半导体封装
179	芯微电子	2020-12-16	上市辅导备案	国金证券	设计	功率器件
180	比路电子	2020-12-16	上市辅导备案	海通证券、华菁证券	消费电子	音圈马达等电子产品的设计和生
181	清越科技	2020-12-09	上市辅导备案	广发证券	LED	OLED 等新型显示产品的研发、生产和销售
182	天微电子(深圳)	2020-12-08	上市辅导备案	九州证券	设计/封测	LED 驱动芯片、射频芯片以及半导体封测业务
183	芯动联科	2020-12-03	上市辅导备案	中信建投	设计	MEMS
184	金宝电子	2020-12-02	上市辅导备案	华林证券	PCB	生产电子铜箔、覆铜板和印制电路板产品

序号	公司	最新发布时间	最新进度	保荐机构	类别	核心业务
185	敏芯半导体	2020-11-30	上市辅导备案	中金公司	设计	光通信用激光器和探测芯片
186	昱升光电	2020-11-26	上市辅导备案	华英证券	光学光电	光有源和光无源器件的生产、销售及贸易
187	晶华光电	2020-11-20	上市辅导备案	申港证券	光学光电	覆盖微型投影光机以及相关产品全产业链
188	禹龙通	2020-11-17	上市辅导备案	招商证券	设计	大功率射频电阻
189	佰维存储	2020-11-03	上市辅导备案	中信证券	封测	智能终端存储芯片
190	良淋电子	2020-11-02	上市辅导备案	民生证券	PCB	生产 FFC 柔性扁平电缆线
191	优尼科	2020-10-20	上市辅导备案	东莞证券	面板	中小尺寸液晶显示屏后段加工（薄化及镀膜）
192	苏州赛芯微	2020-10-19	上市辅导备案	国泰君安	设计	模拟芯片
193	润玛电子	2020-10-14	上市辅导备案	海通证券	材料	微电子制造用超净高纯电子化学品
194	永林电子	2020-10-12	上市辅导备案	东莞证券	LED	生产全系列 LED 产品
195	中感微	2020-09-30	上市辅导备案	国金证券	设计	音频传感网主芯片
196	晶博光电	2020-09-14	上市辅导备案	招商证券	消费电子	智能手机触摸屏玻璃镜片
197	联创宏声电子	2020-09-08	上市辅导备案	国金证券	消费电子	研发、制造和销售军民用智能声学穿戴产品
198	华澜微	2020-08-31	上市辅导备案	财通证券	设计	存储芯片、模块以及系统解决方案
199	英创力	2020-08-21	上市辅导备案	招商证券	PCB	2-36 层中小批量及大批量线路板
200	波长光电	2020-08-19	上市辅导备案	华金证券	光学光电	激光光学产品、红外镜片镜头、光电检测系统等
201	艾森半导体	2020-07-15	上市辅导备案	华泰联合	材料	光刻胶及配套高纯化学品
202	蓝电电子	2020-07-10	上市辅导备案	长江证券	设备	电池检测设备软硬件开发、生产及销售
203	易兆微	2020-06-11	上市辅导备案	海通证券	设计	短距离无线通讯芯片
204	钜泉光电	2020-05-29	上市辅导备案	国金证券	设计	计量芯片、MCU
205	贺鸿电子	2020-04-07	上市辅导备案	海通证券	PCB	各类印制电路板的设计、生产及销售
206	中汇瑞德电子	2020-02-20	上市辅导备案	平安证券	元器件	继电器、连接器等电子元器件的生产
207	矽电半导体	2019-12-31	上市辅导备案	招商证券	设备	模拟芯片
208	腾盛精密	2019-12-11	上市辅导备案	国金证券	设备	封测设备
209	宏明电子	2019-10-17	上市辅导备案	申万宏源	元器件	位移传感器、电磁兼容组件、MLCC 及相关电子功能材料
210	金誉半导体	2019-08-02	上市辅导备案	浙商证券	设计	电源管理芯片、低中高压 MOS 管、单片机和功率器件
211	精典电子	2019-05-24	上市辅导备案	光大证券	设备	半导体设备和零部件、净化工程设备

数据来源: Wind, 西南证券整理

6 覆盖公司一览表

表 6：重点关注公司盈利预测与评级

股票代码	股票名称	当前价格 (元)	投资评级	EPS (元)			PE (倍)		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
士兰微	600460	62.64	买入	0.05	0.73	0.94	485.25	88.66	68.69
京东方 A	000725	4.87	买入	0.13	0.63	0.74	41.46	9.19	7.82
北方华创	002371	387.00	买入	1.02	1.66	2.55	167.12	198.37	128.95
圣邦股份	300661	343.70	买入	1.22	2.49	3.34	142.90	122.61	91.28
斯达半导	603290	471.58	买入	1.06	2.11	3.04	213.32	152.86	106.16
立昂微	605358	141.98	买入	0.44	1.17	1.68	238.81	99.93	69.31
兆易创新	603986	176.49	买入	1.32	2.72	3.51	105.76	56.43	43.74
大华股份	002236	24.82	买入	1.30	1.48	1.77	15.27	15.52	12.97
闻泰科技	600745	133.36	买入	1.94	2.64	3.80	51.03	45.19	31.45
韦尔股份	603501	303.75	买入	3.11	5.59	7.14	74.09	47.81	37.40
新洁能	605111	221.25	买入	0.98	2.80	3.55	142.00	53.89	42.51
奥士康	002913	84.96	买入	2.20	3.43	5.20	25.49	29.88	19.72
盛剑环境	603324	63.88	买入	0.97	1.58	2.40	0.00	44.00	28.96
紫光国微	002049	230.30	买入	1.33	2.84	3.92	100.69	80.90	58.71
英飞特	300582	24.74	买入	0.55	0.90	1.13	21.30	33.89	26.95
深南电路	002916	106.49	买入	2.92	3.55	4.54	36.97	27.00	21.15
利亚德	300296	9.91	买入	-0.38	0.33	0.48	-16.56	31.28	21.69
中颖电子	300327	75.49	买入	0.67	1.07	1.43	43.48	56.41	42.22
生益科技	600183	23.08	买入	0.73	1.14	1.32	38.39	23.43	20.22
景旺电子	603228	28.17	买入	1.08	1.25	1.64	27.94	23.51	17.91
TCL 科技	000100	6.11	买入	0.31	0.96	1.08	22.64	8.11	7.16
洲明科技	300232	9.07	买入	0.11	0.40	0.58	78.48	22.58	15.49
三安光电	600703	34.50	买入	0.23	0.60	0.83	119.05	71.61	52.14
海康威视	002415	48.40	买入	1.43	1.82	2.16	33.86	36.96	31.19
恒玄科技	688608	259.55	买入	1.65	3.81	5.81	200.21	62.21	40.81
瑞芯微	603893	149.15	买入	0.77	1.45	2.10	94.04	74.11	51.05
鹏鼎控股	002938	38.00	买入	1.27	1.57	1.84	40.40	31.36	18.14
长阳科技	688299	32.64	买入	0.64	1.00	1.45	39.88	31.36	21.67
环旭电子	601231	16.33	买入	0.79	1.05	1.35	24.56	13.15	10.26
歌尔股份	002241	51.97	买入	0.83	1.25	1.73	42.92	37.43	26.98
芯海科技	688595	117.81	买入	0.89	1.15	1.83	72.63	100.31	62.83
永新光学	603297	113.78	买入	1.46	2.02	2.36	24.70	26.73	22.81
传音控股	688036	161.00	买入	3.35	4.80	6.37	45.31	31.69	23.86
激智科技	300566	27.34	买入	0.58	0.66	1.17	36.51	35.31	19.95
联创电子	002036	21.37	买入	0.15	0.38	0.52	65.92	46.43	33.86

股票代码	股票名称	当前价格 (元)	投资评级	EPS (元)			PE (倍)		
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
立讯精密	002475	38.63	买入	1.03	1.34	1.77	54.51	28.94	21.82
蓝思科技	300433	20.84	买入	0.98	1.36	1.79	27.41	18.42	14.02
宇瞳光学	300790	46.43	买入	0.58	1.32	1.79	30.22	30.80	22.67
华润微	688396	73.20	买入	0.85	1.75	1.94	78.85	48.56	43.83
三环集团	300408	44.13	买入	0.79	1.27	1.73	47.01	33.44	24.51
锐科激光	300747	64.13	买入	0.69	1.25	1.73	85.46	53.05	38.21
舜宇光学科技	2382.HK	235.20	买入	4.44	6.10	7.41	32.16	35.69	29.39
新益昌	688383	138.26	买入	1.40	2.45	3.65	0.00	58.57	39.36
东山精密	002384	23.40	买入	0.89	1.16	1.49	29.05	17.76	13.73
欣旺达	300207	51.22	买入	0.49	0.82	1.08	60.31	44.87	33.98
思瑞浦	688536	865.00	买入	2.30	4.43	6.37	188.04	153.22	106.42
芯原股份	688521	77.15	买入	-0.05	0.07	0.33	-1,530.26	1217.58	259.99
信维通信	300136	24.82	买入	1.00	1.05	1.33	35.70	25.01	19.63
明微电子	688699	216.22	买入	1.47	11.46	11.15	37.55	29.37	30.21

数据来源: Wind, 西南证券

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，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获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%与-10%之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	黄青	销售经理	17521028523	17521028523	hq1@swsc.com.cn
北京	李杨	地区销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	地区销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	陈含月	销售经理	13021201616	13021201616	chhy@swsc.com.cn
	王兴	销售经理	13167383522	13167383522	wxing@swsc.com.cn
	来趣儿	销售经理	15609289380	15609289380	lqe@swsc.com.cn
广深	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	郑龔	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn