2021 年 03 月 01 日
行业研究●证券研究报告

电子元器件

行业分析

2021 年 3 月投资策略：半导体缺货涨价加剧，关注年报业绩披露期

投资要点

- **市场走势春节前后判若“两极” 电子行业整体走弱：**2021 年 2 月国内 A 股市场的申万电子行业一级指数下跌 4.5%，位列第 24 位，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，整体走势弱于大市。市场在春节前后的走势严重分化，春节后由于对流动性收紧的预期加剧，市场整体性回调，尤其是前期“抱团”的行业龙头公司。电子板块由于整体估值水平较高，且市场风格集中在顺周期的上游行业，行业缺乏进一步的利好刺激，整体走势弱于市场整体。海外市场方面，香港科技板块下跌，美国和台湾科技业指数则上涨。

- **1 月国内手机出货量大增，低基数效应释放：**1 月国内市场手机出货量同比大幅增长，主要系去年 1 月国内疫情已严重蔓延对需求造成负面影响，另一方面，去年新机发布数量有限，秋季新机延期发布，低基数效应叠加需求复苏使得 1 月国内市场手机出货量大增。全球来看，苹果、三星均因华为份额下滑获得了更多市场份额，苹果 2020 年第四自然季业绩也因此超出市场预期成为有史以来最高单季度营收。目前来看，智能手机上半年因基数效应呈现淡季不淡的行情，但需求的持续动力仍有待验证，上游零组件出现部分缺货现象或对 ODM 订单造成影响。

- **半导体全面涨价潮延续，利好产能规模优势企业：**供需端数据显示行业仍处于上行期，从存储器现货价格来看，2 月 DRAM 现货价格涨幅较大，主要由于供给端产能吃紧导致。半导体缺货、涨价仍在不断上演，需求端逐渐恢复正常的前提下短期内供不应求无法缓解，产能成为晶圆厂和封测厂今年业绩的重要保证。近期由于德州暴雪、日本地震等自然事件对重要半导体生产基地造成停工影响，供给吃紧情况进一步加剧。因此，我们认为国内产业链订单饱满将带来业绩上的体现，具备产能优势的企业受益。

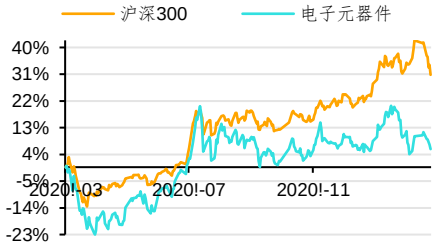
- **面板价格超预期上涨，制造商业绩进一步受益：**面板价格仍超预期上涨，大尺寸涨幅在 4%~5%，中小尺寸涨幅有所扩大，主要系需求端 TV 备货热度不减，IT 类需求持续景气，供给端上游材料缺货短期内无法缓解影响有效产能，面板行业供不应求的状况仍在延续，国内龙头厂商业绩有望进一步受益。

- **投资建议：**维持行业评级“同步大市-A”，行业进入 Q1 季末，年报逐步披露，21Q1 业绩也逐渐浮出水面，基本面或成为主要的关注点，但宏观经济层面风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，低基数效应下 Q1~Q2 手机出货量有望增长，供应链上半年同比表现预期较好，但需求的持续性有待进一步验证；半导体方面，缺货涨价潮仍在延续，供不应求短期内无法缓解，有产能优势的厂商受益更为显著；显示板块，面板价格仍超预期上涨，叠加显示驱动

投资评级 同步大市-A 维持

首选股票		评级
688536	思瑞浦	买入-B
300661	圣邦股份	买入-B
600584	长电科技	买入-B
002484	江海股份	买入-B
000050	深天马 A	买入-B

一年行业表现



资料来源：贝格数据

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.90	-8.50	-26.20
绝对收益	-4.39	-3.18	9.25

分析师 胡慧
SAC 执业证书编号：S0910520110002
huhui@huajinsc.cn
021-20377068

报告联系人 郑超君
zhengchaojun@huajinsc.cn
021-20377169

相关报告

电子元器件：2021 年第 8 周：半导体厂商业绩亮眼，缺货潮加剧 2021-02-22

电子元器件：2021 年第 6 周：中芯国际发布四季度财报，面板涨价延续 2021-02-07

电子元器件：2021 年 2 月投资策略：业绩预告披露完毕，关注半导体、面板上行周期 2021-02-01

电子元器件：2021 年第 4 周：业绩预告乐观，面板涨价延续 2021-01-24

电子元器件：2021 年第 3 周：台积电大幅提升资本开支，面板龙头业绩释放超预期 2021-01-17

IC 缺货缓解预期若，面板将持续涨价，厂商业绩进一步受益。未来一个月，子板块推荐**半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及需求景气的被动元器件**。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050））

- **风险提示：**新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；供应链体系演进创新无法符合市场需求；终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

内容目录

一、核心观点及投资建议 5
二、行业动态分析 7
（一）产业数据跟踪 7
1、半导体行业数据汇总 7
2、消费电子行业数据汇总 10
3、面板行业数据汇总 11
（二）行业新闻汇总 12
三、市场走势分析 16
（一）国内 A 股市场走势分析 16
（二）海外市场走势分析 17
1、香港 17
2、北美 18
3、台湾 18
四、投资建议及个股动态 20
五、风险提示 21

图表目录

图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.12~2020.12） 7
图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12） 8
图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12） 8
图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12） 8
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12） 8
图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12） 8
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12） 8
图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2020.01~2021.01） 9
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2020.01~2021.01） 9
图 10：DRAM 现货平均价（2020.03~2021.02） 9
图 11：NAND Flash 现货平均价（2020.03~2021.02） 9
图 12：台积电月度营收及增速（2020.01~2021.01） 9
图 13：日月光月度营收及增速（2020.01~2021.01） 9
图 14：联发科月度营收及增速（2020.01~2021.01） 9
图 15：中美晶月度营收及增速（2020.01~2021.01） 9
图 16：全国手机出货量及增速（2020.01~2021.01） 10
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2020.01~2021.01） 10
图 18：全国手机新机型上市量及增速（2020.01~2021.01） 10
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2020.01~2021.01） 10
图 20：鸿海月度营收及增速（2020.01~2021.01） 11
图 21：大立光月度营收及增速（2020.01~2021.01） 11
图 22：TPK 月度营收及增速（2020.01~2021.01） 11
图 23：群创光电月度营收及增速（2020.01~2021.01） 11
图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02） 11
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02） 11

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02） 12
图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02） 12
图 28：申万行业一级指数涨跌幅 16
图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数 16
图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数 16
图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数 17
图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数 17
图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数 18
图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数 18
图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数 18
图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数 18
图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 18
图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数 18

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表 5
表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜 17
表 3：电子元器件行业关注公司列表 20

一、核心观点及投资建议

2021 年 3 月进入 Q1 季末，2020 年年报逐渐披露，21Q1 业绩也逐渐浮出水面，短期内业绩会成为主要的刺激因素，但是宏观经济层面的风险仍然存在，我们建议保持谨慎，维持行业评级为“同步大市-A”，分子行业而言：

消费终端市场：1 月国内市场手机出货量同比大幅增长，主要系去年 1 月国内疫情已严重蔓延对需求造成负面影响，另一方面，去年新机发布数量有限，秋季新机延期发布至今年年初，低基数效应叠加需求复苏使得 1 月国内市场手机出货量大增。全球来看，苹果、三星均因华为份额下滑获得了更多市场份额，苹果 2020 年第四自然季业绩也因此超出市场预期成为有史以来最高单季度营收。目前来看，智能手机上半年因基数效应呈现淡季不淡的行情，但需求的持续动力仍有待验证，上游零组件出现部分缺货现象或对 ODM 订单造成影响。

半导体市场：供需端数据显示行业仍处于上行期，从存储器现货价格来看，2 月 DRAM 现货价格涨幅较大，主要由于供给端产能吃紧导致。半导体缺货、涨价仍在不断上演，需求端逐渐恢复正常的前提下短期内供不应求无法缓解，产能成为晶圆厂和封测厂今年业绩的重要保证。近期由于德州暴雪、日本地震等自然事件对重要半导体生产基地造成停工影响，供给吃紧情况进一步加剧。因此，我们认为国内产业链订单饱满将带来业绩上的体现，具备产能优势的企业受益。

触控显示市场：面板价格仍超预期上涨，大尺寸涨幅在 4%~5%，中小尺寸涨幅有所扩大，主要系需求端 TV 备货热度不减，IT 类需求持续景气，供给端上游材料缺货短期内无法缓解影响有效产能，面板行业供不应求的状况仍在延续，国内龙头厂商业绩有望进一步受益。

对于 3 月的投资机会我们认为：行业进入 Q1 季末，年报逐步披露，21Q1 业绩也逐渐浮出水面，基本面或成为主要的关注点，但宏观经济层面风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，低基数效应下 Q1~Q2 手机出货量有望增长，供应链上半年同比表现预期较好，但需求的持续性有待进一步验证；半导体方面，缺货涨价潮仍在延续，供不应求短期内无法缓解，有产能优势的厂商受益更为显著；显示板块，面板价格仍超预期上涨，叠加显示驱动 IC 缺货缓解预期若，面板将持续涨价，厂商业绩进一步受益。基于上述逻辑，我们维持行业评级为“同步大市-A”。

对于未来一个月，子板块推荐**半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及需求景气的被动元器件**。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

表 1：电子元器件行业个股投资建议列表

代码	名称	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
600584.SH	长电科技	691	779	92	71	5.24
688536.SH	思瑞浦	452	637	251	175	17.74
300661.SZ	圣邦股份	433	246	155	113	34.08
000050.SZ	深天马 A	396	48	24	21	1.19
002484.SZ	江海股份	100	41	32	29	2.77

资料来源：Wind，华金证券研究所（截止 2021 年 2 月 28 日收盘）

另外，另外我们建议关注标的包括通富微电（002156）、华天科技（002185）、全志科技（300458）、立讯精密（002475）、环旭电子（601231）、歌尔股份（002241）、欧菲光（002456）、长盈精密（300115）、安洁科技（002635）、科森科技（603626）、莱宝高科（002106）、海康威视（002415）、京东方 A（000725）、利亚德（300296）、洲明科技（300232）、国星光电（002449）。

二、行业动态分析

从行业市场的数据看，半导体行业处于上行周期，供求关系改善，产能紧缺现象短期内无法改善，行业将持续供不应求的状态。终端市场方面，国内市场 1 月手机出货量同比大幅增长，主要系去年疫情导致的低基数效应。2 月面板价格持续上涨，大中尺寸需求景气度延续、显示驱动 IC 缺货短期无法缓解，使得面板价格超预期上涨。

（一）产业数据跟踪

半导体产业数据方面，2020 年 12 月份需求端销售收入同比增长 8.5%，已连续 11 个月出现正增长，供给端方面，2021 年 1 月半导体设备厂商的出货金额北美增长 29.9%，日本同比增长 6.3%，结合需求端和供给端数据，半导体行业仍处于上行周期。存储器价格方面，DRAM 现货价格 2 月大幅上涨，NAND Flash 现货价格较为平稳。下游终端需求逐步恢复叠加供给端产能紧缺，DRAM 价格短时间内大幅攀升。

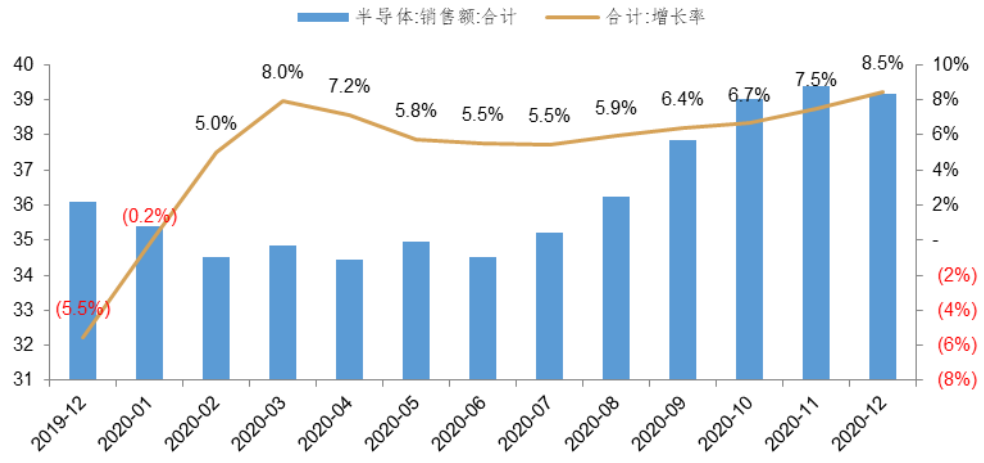
消费电子方面，工信部公布的全国手机出货量同比大幅增长，主要系疫情导致的去年 1 月低基数效应。2021 年 1 月，全国手机出货量同比增长 92.8%，国产品牌出货量同比增长 84.1%，全国手机新品上市数量同比增长 17.6%，国内品牌手机新品上市数量同比增长 3.0%，疫情逐渐恢复下，需求正在复苏。

面板行业数据显示 2 月价格持续上涨，中大尺寸面板同步涨价，因 IT 类及电视备货需求强劲、上游材料缺货限制有效供给，面板价格仍在超预期上涨。

1、半导体行业数据汇总

2020 年 12 月，全球半导体销售收入 391.6 亿美元，同比增长 8.5%，增长率环比提升 1.0 个百分点，已保持连续一年的正增长，我们认为半导体行业持续处于上行周期。

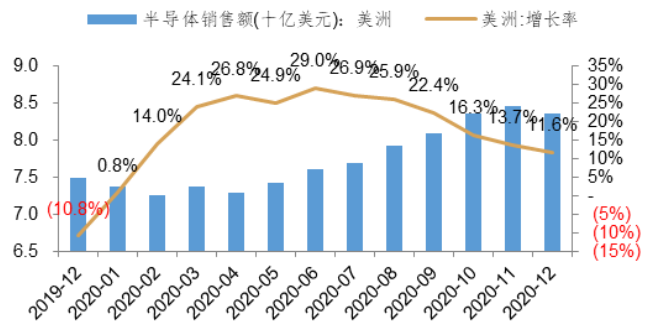
图 1：全球半导体销售收入(十亿美元)及增速（2019.12~2020.12）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

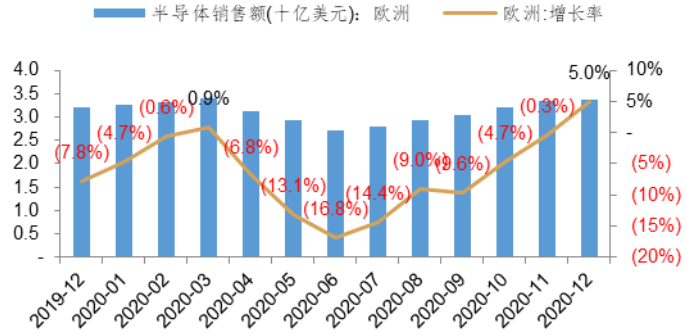
从地区市场分布看，美洲、欧洲、亚太和日本地区半导体销售额均上涨，分别增长 11.6%、5.0%、8.0%和 7.9%。

图 2：美洲半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12）



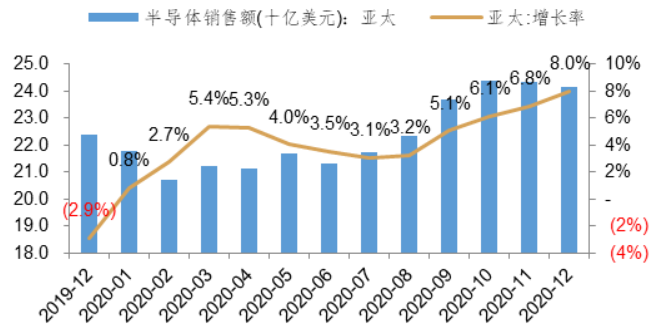
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 3：欧洲半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12）



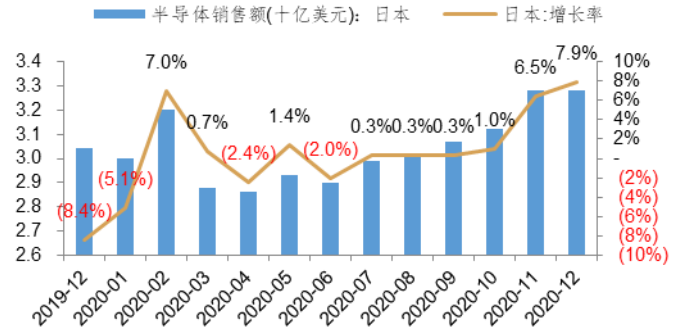
资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

图 4：亚太半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

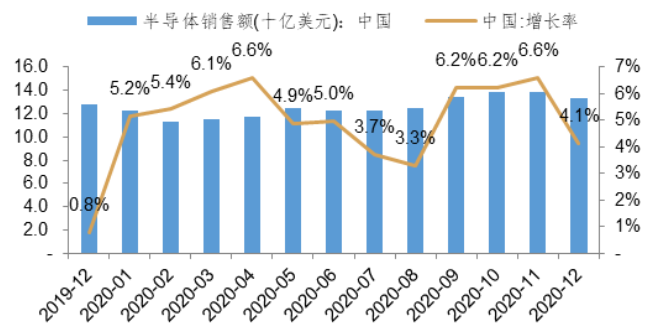
图 5：日本半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

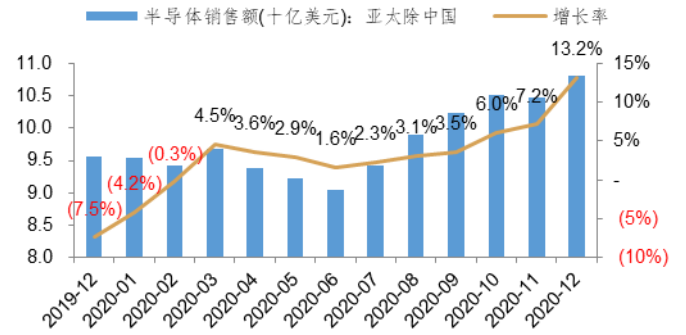
进一步细分亚太市场的数据我们看到，中国大陆地区市场的收入增长 4.1%，而不包含中国大陆地区后收入增长 13.2%，亚太其他地区的需求强于中国市场的需求。

图 6：中国大陆半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

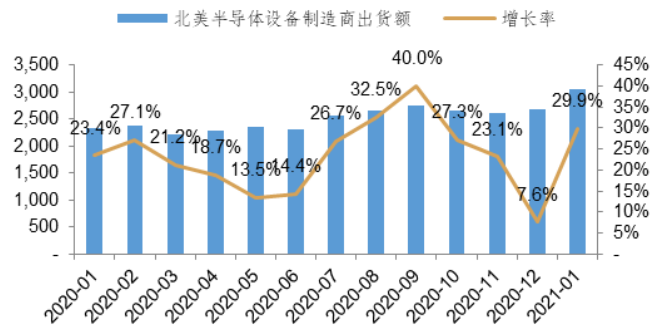
图 7：亚太除中国半导体销售收入及增速（2019.12~2020.12）



资料来源：Wind、SIA、华金证券研究所

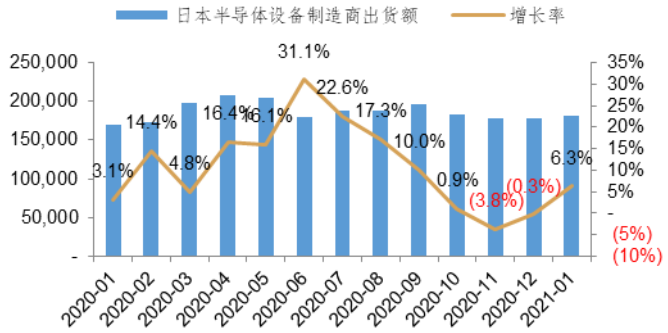
供给端的数据看，Semi 公布的 2021 年 1 月出货额数据为 30.4 亿美元，同比增长 29.9%，已经延续一年的增长。SEAJ 公布的 2021 年 1 月动态平均出货额为 1,807.8 亿日元，同比增长 6.3%。可以看到的是，北美的出货额数据维持较长时间的上涨，而日本的出货额数据在延续两个月的下跌后恢复上涨。

图 8：北美半导体设备出货额及增长率（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

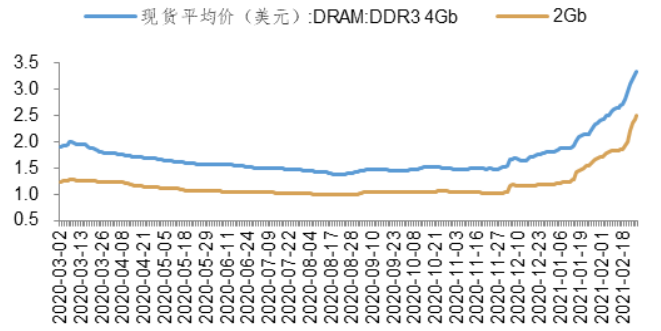
图 9：日本半导体设备出货额及增长率（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

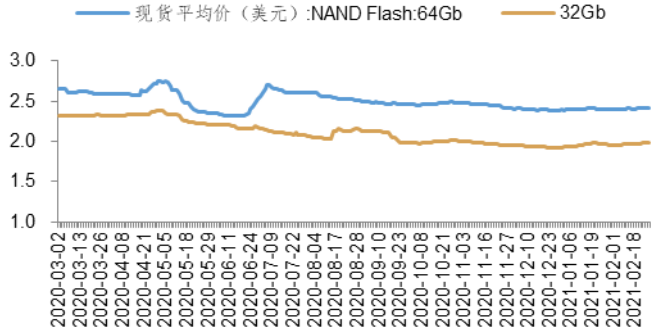
存储器市场看， DRAM 现货价格 2 月大幅上涨，NAND Flash 现货价格则稳中微涨。下游终端需求逐步恢复叠加供给端产能紧张，导致 DRAM 价格出现大幅攀升。

图 10：DRAM 现货平均价（2020.03~2021.02）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

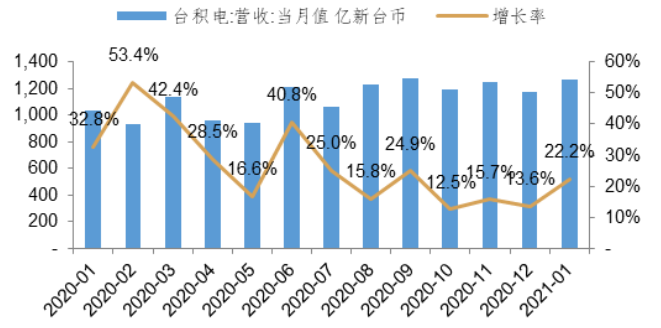
图 11：NAND Flash 现货平均价（2020.03~2021.02）



资料来源：Wind、Semi、华金证券研究所

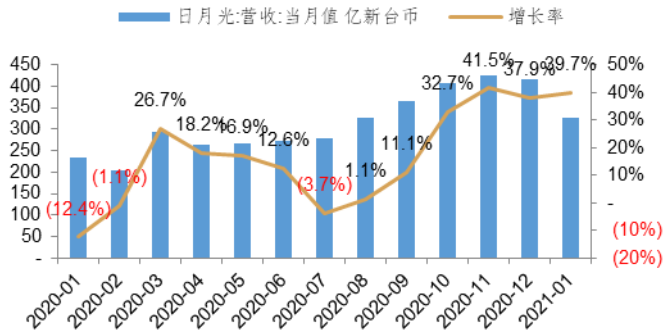
从台湾厂商公布的月度营收数据看，半导体产能紧缺仍在延续，代工、封测、设计和上游晶圆厂营收均实现不同程度的同比增长。

图 12：台积电月度营收及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 13：日月光月度营收及增速（2020.01~2021.01）

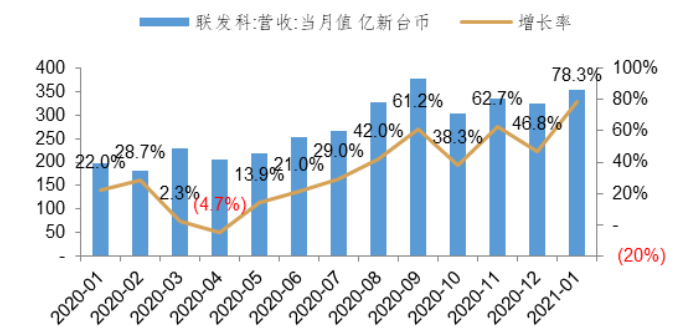


资料来源：Wind，华金证券研究所

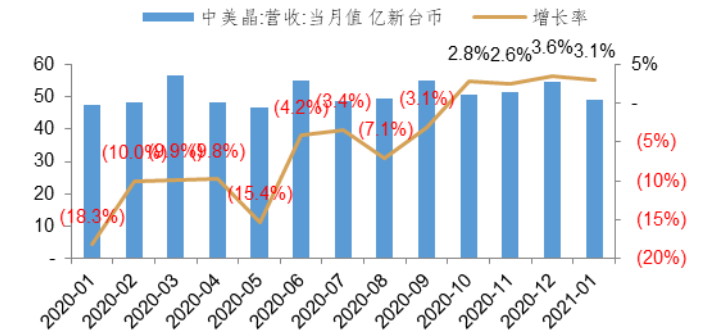
台湾半导体企业经营数据方面，2021 年 1 月台积电营收同比增长 22.2%，由于高端制程订单饱满台积电业绩持续向好，日月光的营收同比上涨 39.7%。

图 14：联发科月度营收及增速（2020.01~2021.01）

图 15：中美晶月度营收及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所



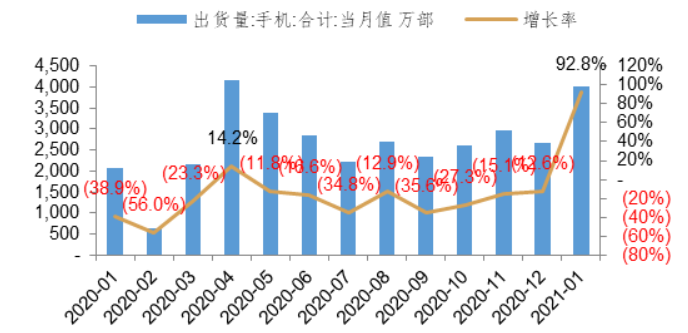
资料来源：Wind，华金证券研究所

设计厂商方面，联发科 2021 年 1 月营收同比增长 78.3%，上游晶圆厂商中美晶的营收 1 月同比增长 3.1%。

2、消费电子行业数据汇总

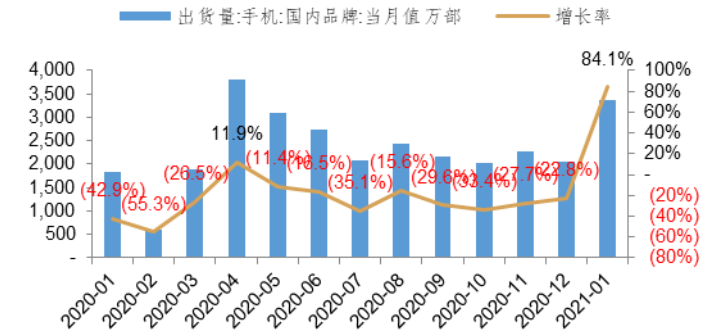
2021 年 1 月，工信部公布全国手机出货量为 4,012.0 万台，同比增长 92.8%，国内品牌手机的出货量为 3,372.6 万台，占比达到 84.1%，同比增长 84.1%，由于去年 1 月国内疫情严重导致的低基数效应使得手机出货量同比大幅增长。

图 16：全国手机出货量及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

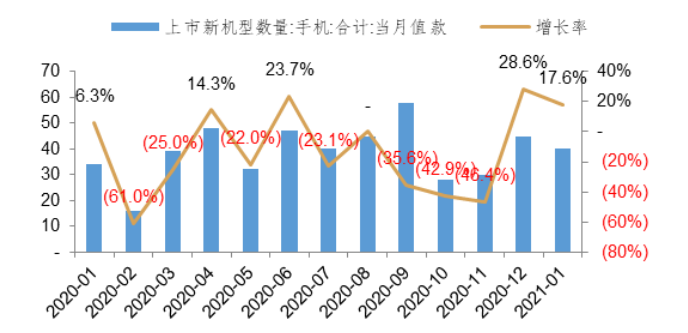
图 17：国内品牌手机出货量及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

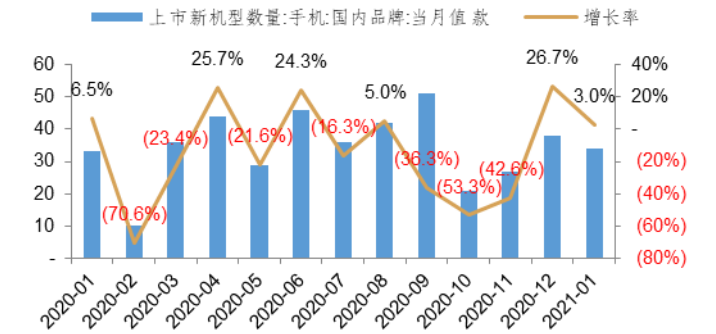
2021 年 1 月，全国手机新机型上市数量为 40 款，同比增长 17.6%，国内品牌手机的新机型上市数量为 34 款，同比增长 3.0%。由于疫情影响 2020 年全年品牌新机发布数量有限，部分机型延期发布，因此自 12 月以来连续两个月新机发布数量同比增长。

图 18：全国手机新机型上市量及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

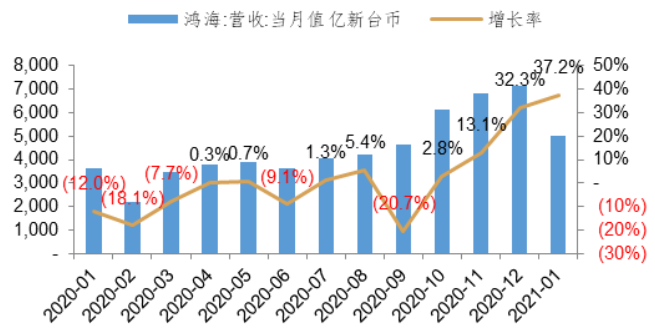
图 19：国内品牌手机新机型上市量及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

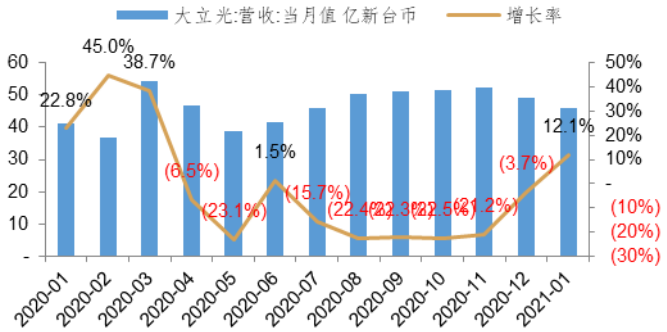
台湾相关产业链的月度营收数据看，1 月厂商业绩同比均实现增长，代工和面板厂商业绩增幅较大。

图 20：鸿海月度营收及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

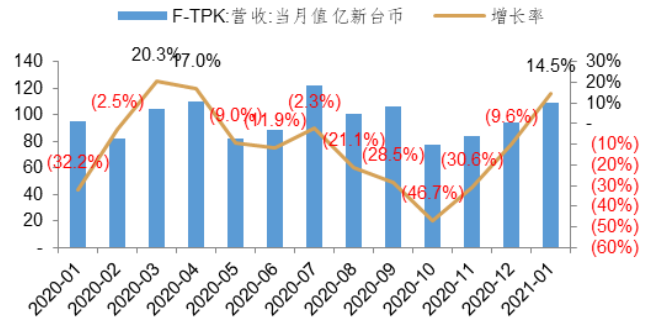
图 21：大立光月度营收及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

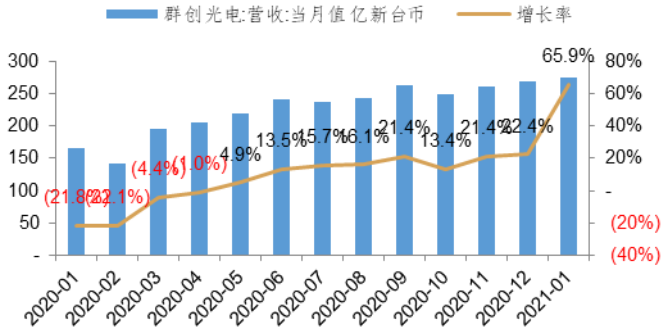
鸿海精密 2021 年 1 月营收同比增长 37.2%，大立光 1 月营收同比增长 12.1%。

图 22：TPK 月度营收及增速（2020.01~2021.01）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 23：群创光电月度营收及增速（2020.01~2021.01）



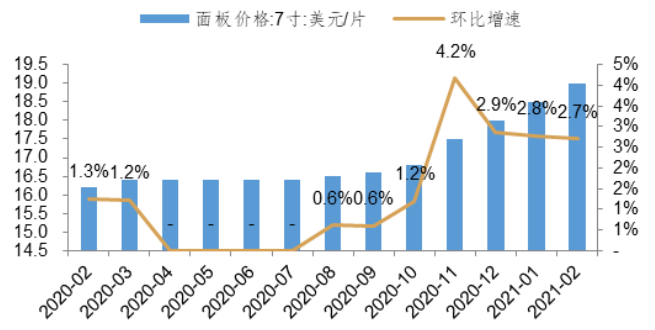
资料来源：Wind，华金证券研究所

TPK 在 2021 年 1 月营业收入同比增长 14.5%，群创光电营收同比增长 65.9%。

3、面板行业数据汇总

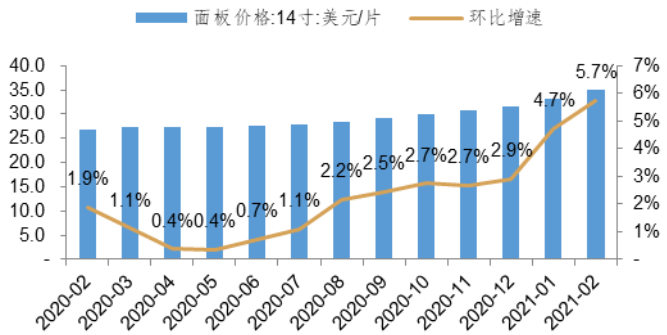
2021 年 2 月，大尺寸面板和中小尺寸面板价格持续上涨，14 英寸和 55 英寸涨幅扩大明显。

图 24：7 英寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02）



资料来源：Wind，华金证券研究所

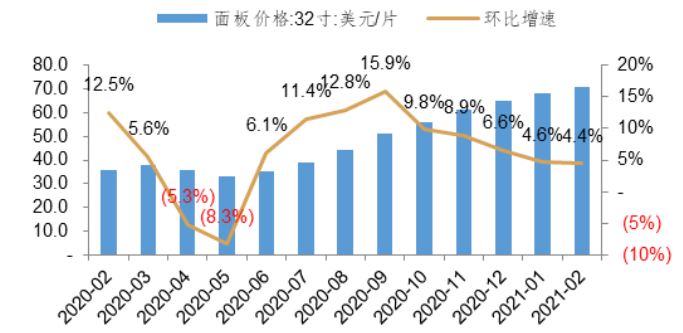
图 25：14 寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02）



资料来源：Wind，华金证券研究所

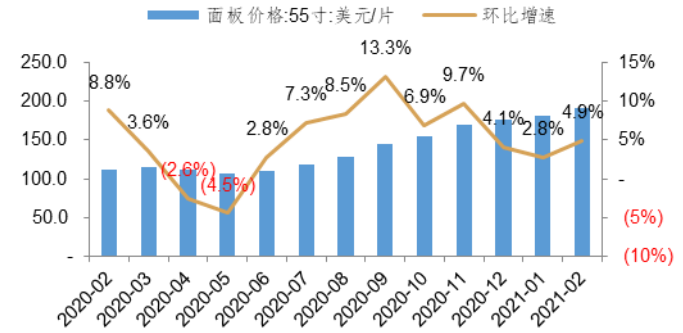
2021 年 2 月，中小尺寸市场 7 英寸产品价格环比上涨 2.7%，14 英寸产品价格上涨 5.7%，中尺寸产品由于 IT 类产品需求持续景气涨幅仍在扩大。

图 26：32 英寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02）



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 27：55 英寸面板价格及环比增速（2020.02~2021.02）



资料来源：Wind，华金证券研究所

大尺寸市场，32 寸和 55 寸的价格分别上涨 4.4%和 4.9%。由于终端电视备货需求仍然强劲，上游驱动 IC 缺货短期无法解决导致有效供应受限，大尺寸面板价格仍在超预期上涨。

（二）行业新闻汇总

盛群：将调涨全产品线 15%价格（来源：今日芯闻）：经济日报 2 月 1 日消息，MCU 厂盛群于 1 月 29 日发函表示，4 月 1 日当日及之后出货所有 IC 类产品，全面调高 15%价格。

三星电子有意收购汽车半导体公司，NXP、TI 和瑞萨是主要目标（来源：今日芯闻）：据 BusinessKorea 2 月 1 日报道，三星电子首席财务官崔允浩在 1 月 28 日的电话会议上正式宣布公司计划积极进行并购交易，并将并购市场目光投向汽车半导体行业。其中，荷兰的恩智浦（NXP），美国的德州仪器（TI）和日本的瑞萨（Renesas）正成为三星电子有吸引力的并购目标。

钽电容龙头 KEMET 涨价 20%-40%，主要集中在二氧化锰系列（来源：集微网）：集微网消息，钽电容全球大厂 KEMET 日前宣布，由于持续受疫情影响，导致成本上涨，加之订单爆满、交期拉长，因此对部分系列产品价格调整，涨幅在 20%—40%不等，交期最长 36 周，此次涨价主要集中在二氧化锰系列。

MLCC 大厂 AVX 马来西亚工厂停工十天（来源：今日芯闻）：工商时报 2 月 3 日报道，近期有消息传出，AVX 马来西亚槟城厂受新冠肺炎疫情严重冲击，将自 2 月 1 日开始停工至 2 月 10 日，停工的时间为期十天。

台湾四家晶圆代工厂线上竞标抢产能，加价幅度无上限（来源：今日芯闻）：台媒中央社 2 月 4 日报道，8 英寸晶圆代工产能供不应求，报价持续上涨之余，传出客户端破天荒主动要求代工厂进行产能竞标，包括台积电、联电、世界、力积电等四大台厂都有相关配套措施，透过线上竞拍方式，让客户预定产能，按照加价幅度无上限、价高者得的方式分配。

全球首颗 Wi-Fi 6 物联网芯片！博通集成重新定义 IoT 无线通信（来源：集微网）：日前，博通集成电路（上海）股份有限公司（603068.SH）的 BK7236 芯片率先通过国际 Wi-Fi 联盟组织（“Wi-Fi 联盟”）的 Wi-Fi 6 认证测试，成为全球首款支持 Wi-Fi 6 的物联网芯片。该芯片重新定义了原先 IoT 应用的 Wi-Fi 连接生态，开启了物联网全面进军 Wi-Fi 6 时代的新篇章。

中芯国际披露 2020 年度第四季度业绩快报（来源：今日芯闻）：2020 年度第四季度，公司净利润为 12.52 亿元，同比增长 93.5%；营业收入 66.71 亿元，同比增长 10.3%。公司表示，2020

年受益于消费电子、信息通讯等行业需求强劲，芯片用量上涨，晶圆代工行业产能整体紧张，成熟制程需求旺盛，公司全年营收实现增长。

本周存储产品全面上涨，最高涨幅达 7%（来源：今日芯闻）：科创板日报 2 月 2 日消息，根据中国闪存市场 ChinaFlashMarket 报价，本周 120GB SSD 报价由 13.7 美元上涨至 14.5 美元，涨幅达 5.8%；240GB SSD 报价由 23 美元上涨至 24.2 美元，涨幅达 5.2%；480GB SSD 报价由 41.5 美元上涨至 44 美元，涨幅达 6%。部分嵌入式产品价格上扬，最高涨幅达 7%。

Counterpoint：2020 年中国手机市场同比下降 17%，苹果唯一正增长（来源：今日芯闻）：2 月 1 日消息，Counterpoint 的最新研究显示，2020 年中国智能手机整体销量同比下降 17%，是近三年来最大的跌幅。Counterpoint 研究分析师表示，尽管中国从疫情中恢复得很快，但智能手机市场整体需求仍然疲弱，低于疫情前的水平。经济疲软和更长的智能手机更换周期都导致需求低迷。然而，随着中国 OEM 厂商积极推出更多性价比产品，中国 5G 智能手机的销量激增。

上海市“十四五”规划《纲要》正式发布：加快高端芯片设计、EDA 等产业链关键环节攻关突破（来源：集微网）：1 月 30 日，《上海市国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标纲要》（以下简称《纲要》）正式发布。《纲要》提出，上海将聚焦集成电路、生物医药、人工智能等关键领域，着力打造具有国际竞争力的三大产业创新发展高地。集成电路产业方面，围绕国家重大生产力布局，推动先进工艺、特色工艺产线等重大项目加快建设尽早达产，加快高端芯片设计、关键器件、核心装备材料、EDA 设计工具等产业链关键环节攻关突破，加强长三角产业链协作，逐步形成综合性集成电路产业集群，带动全国集成电路产业加快发展。

第一台 EUV 曝光设备将被引入，SK 海力士 M16 工厂竣工（来源：集微网）：2 月 1 日，SK 海力士 M16 工厂在韩国京畿道利川总部举行竣工仪式。据韩国媒体 FETV 报道，SK 海力士 M16 工厂于 2018 年 11 月开始建设，共投资了 3.5 万亿韩元，时隔 25 个月内完成建设。M16 工厂主要生产 DRAM 产品，建筑面积为 57,000 平方米（17,000 坪），它是 SK 海力士在韩国内外最大的生产基地。

日本瑞萨电子洽谈以 60 亿美元收购芯片设计商 Dialog（来源：今日芯闻）：日本瑞萨电子 2 月 8 日在官网表示，正在洽谈收购总部在英国的 Dialog Semiconductor，这笔交易将增强瑞萨电子的车用芯片业务。瑞萨电子对苹果供应商 Dialog 的估值达到 60 亿美元左右。

TCL 科技：收购苏州三星已获得韩国政府审批（来源：今日芯闻）：2 月 7 日，TCL 科技发布公告称，公司于近日收到通知，就收购 SSL 60%股权及 SSM 100%股权的交易交割前相关审批事宜，目前已完成全球范围内所涉及地区的反垄断申报并获得审批，以及韩国产业通商资源部的核心技术出口批准。

闻泰科技拟购买欧菲光摄像头相关业务资产 将成为苹果摄像头供应商（来源：集微网）：集微网消息 2 月 7 日，闻泰科技发布公告称，公司于 2021 年 2 月 7 日与欧菲光集团股份有限公司签署了《收购意向协议》，拟以现金方式购买欧菲光拥有的与向境外特定客户供应摄像头的相关业务资产。从各种信息判断，这个特定客户极大概率就是苹果。

紫光展锐消费电子产品线涨价 10-20%（来源：今日芯闻）：财联社消息，2 月 8 日，国内芯片设计龙头企业紫光展锐宣布，因原材料价格上涨，供应产能持续紧张，消费电子产品线的价格整体上调 10-20%。

华虹半导体：2020 年第四季度净利润 4360 万美元（来源：今日芯闻）：2 月 9 日，华虹半导体公告，2020 年第四季度销售收入再创历史新高，达 2.801 亿美元，同比上升 15.4%，环比上升 10.7%；净利润 4360 万美元，上年同期为 2620 万美元，上季度为 1770 万美元。对 2021 年第一季度指引，华虹半导体表示，预计销售收入约 2.88 亿美元左右，毛利率约在 23%到 25%之间。

美国对集成电路及其产品发起 337 调查，中美 9 家企业涉案（来源：今日芯闻）：据商务部消息，2 月 8 日，美国国际贸易委员会（ITC）对集成电路及其产品（Certain Integrated Circuits and Products Containing the Same）发起 337 调查。该案申请人美国 Tela Innovations 公司指控中国、美国 9 家企业对美出口、在美进口或在美销售的上述产品侵犯其专利权，请求 ITC 发布有限排除令和禁止令。

IDC：2020 年 Q4 全球平板电脑市场增长 19.5%（来源：今日芯闻）：2 月 8 日，IDC 发布全球平板电脑季度跟踪报告，数据显示 2020 年第四季度全球平板电脑市场表现出色，同比增长 19.5%，出货量约 5220 万台。受疫情影响带来的需求增长，让平板电脑市场出货达到了自 2017 年第四季度 4990 万台以来的最高水平。

联电：半导体产能供不应求恐延续到 2023 年（来源：集微网）：在全球半导体供应链产能持续供不应求的情况下，晶圆代工大厂联电共同总经理王石接受台媒工商时报的采访时表示，半导体需求持续强劲，8 英寸厂及 12 英寸厂成熟制程产能吃紧情况更为明显，产能短缺幅度已超过产能增加幅度。这种供需不平衡将会导致半导体市场发生结构性转变，需求成长幅度大于产能增加幅度的结构性问题难以解决，半导体产能供不应求恐延续到 2023 年。

德州暴雪，三星、恩智浦、英飞凌宣布暂停生产（来源：今日芯闻）：雅虎新闻消息，美国德克萨斯州近日因暴风雪袭击，大部分地区正遭受前所未有的寒冬风暴影响，电力公司纷纷被迫减低供电。此举导致了包括三星、恩智浦、英飞凌在内的多家半导体公司部分停产。

日本福岛地震将加剧芯片短缺：半导体行业供应商信越化工、三井化学停产（来源：今日芯闻）：凤凰网科技 2 月 16 日消息，日本福岛市附近的海域于当地时间 2 月 13 日晚发生了 7.3 级地震，此后又发生了最高 5.3 级余震。这次地震不仅造成了房屋及财产毁坏、人员受伤，还影响到了日本多家工厂。其中，芯片制造商瑞萨电子宣布茨城工厂暂停生产，多家为芯片制造商供应原料的化工企业也暂停了生产。

芯片短缺可能导致一季度全球减产 100 万辆汽车（来源：今日芯闻）：网易科技消息，数据公司 IHS Markit 2 月 16 日表示，芯片短缺可能导致第一季度全球减产近 100 万辆轻型车辆，较此前预计大幅上调。该公司在 2 月 3 日曾估计，截至 3 月 30 日，芯片供应问题将导致全球减产 67.2 万辆汽车。

震后连锁反应：光刻胶代理商喊涨 10%（来源：今日芯闻）：经济日报 2 月 19 日报道，日本 2.13 强震导致短期停工与停电，生产与运输受到影响，造成光刻胶供应告急。业界消息称，信越化学光刻胶产品的台湾代理商崇越将调涨新合约报价，涨幅约 10%。崇越证实，去年已经和客户签订长约，然而因为晶圆厂产能全开下仍供不应求，所以针对新增需求的部分计划调涨价格，不过对于涨价幅度还在协商当中。

英伟达宣布推出 NVIDIA CMP GPU，用于专业加密货币挖矿（来源：今日芯闻）：英伟达 2 月 18 日宣布，公司将会发布一系列新的芯片，以应对以太币挖矿的特殊需求，芯片将专门用于开采第二大数字加密货币以太币，并希望在此过程中提高 GeForce 产品线中最佳显卡的可用性。第一批芯片将于 3 月开始销售。

日经：华为今年智能手机组件订单将下降 60%以上（来源：今日芯闻）：日经 2 月 18 日报道，据多家供应商透露，华为已通知供应商，他们计划今年订购 7,000 万至 8,000 万部智能手机组件。与去年出货的 1.89 亿部智能手机相比，组件订货量下降了 60%以上。此外，因为华为没有美国政府许可证进口 5G 组件，华为公司今年的组件订单仅限于 4G 型号手机。一些供应商表示，这个数字可能会降低到近五千万。

亿光光耦合器涨价 10-30%（来源：今日芯闻）：时报资讯 2 月 22 日消息，LED 封装厂亿光受惠光耦合器产品需求畅旺，产能供不应求，近期调升售价，涨幅介于 10-30%，且订单能见度已看到 8 月，有利今年业绩比去年成长。

涨声一片！士兰微、国巨、凌通纷纷喊涨（来源：今日芯闻）：士兰微电子发布调价函，3 月起生效；国巨将针对大中华区代理商，调涨电阻价格，幅度达 15～25%，新价格将于 3 月 1 日生效；MCU 厂凌通二次涨价，累计涨幅达 1 成以上。

首批升级 HarmonyOS 操作系统，华为 Mate X2 售价 17999 元起（来源：今日芯闻）：2 月 22 日消息，华为举行线上新品发布会，正式推出新一代折叠屏手机 Mate X2。HarmonyOS 操作系统 2021 年 4 月即将上线，华为 Mate X2 将首批升级 HarmonyOS 操作系统。

台媒：大陆、韩国一线电视品牌年后加码采购面板（来源：集微网）：集微网消息，受国际形势、疫情及地震等多因素影响，全球芯片迎来罕见缺货潮。与此同时，面板报价也持续上涨，供不应求，供应链近期透露称，中韩一线电视品牌年后都在加码追单采购面板。

OPPO 进一步开放 VOOC 闪充技术授权，闪充生态建设进入快车道（来源：集微网）：在刚刚拉开帷幕的 MWC21 上海大会上，OPPO 广东移动通信有限公司（以下简称：OPPO）以“快·进未来”为主题，举行闪充生态沟通会。OPPO 将携手一汽大众、NXP（恩智浦半导体）、Anker（安克）等合作伙伴，继续拓展 VOOC 闪充技术的应用领域，满足广大消费者在 5G 万物互融时代多样化的充电需求。

MCU 大缺货！台系 MCU 再次宣布调价 1 成以上，甚至停止接单（来源：集微网）：集微网消息，由于产能紧缺，MCU 价格不断，多家台湾 MCU 厂商近日再次宣布调涨价格，甚至停止接单。义隆 23 日表示，由于 MCU 需求强劲，公司自今年 1 月 1 日起正式调涨价格，近期也因考量公司产品规划，年后 MCU 产品全面暂停接单，累计价格涨幅至少 1 成起跳。除了义隆，盛群、凌通在今年采取第二次涨价，盛群近期更因订单直达 2022 年，已暂停部分产品接单。

传华新科调涨 10%～15%（来源：今日芯闻）：工商时报 2 月 25 日消息，继旺诠、国巨之后，传华新科针对代理商发出涨价通知，新订单将调涨 10～15%。由于各厂的成品库存已经售罄，原厂针对代理商调涨价格之后，针对直销客户的合约价可望在第二季全面走扬。

拜登签署芯片供应链审查行政令（来源：今日芯闻）：据路透社消息，拜登的行政命令定于 2 月 24 日（周三）美国东部标准时间下午 4:45 签署，它将对四种关键产品的供应链进行 100 天审查，这四种产品分别是：半导体芯片、电动汽车大容量电池、稀土矿产和药品。

超 43 亿美元！SK 海力士与 ASML 签订 EUV 设备五年采购合同（来源：集微网）：集微网消息，据路透社报道，SK 海力士周三表示，已与 ASML 签订一项为期 5 年、价值 4.8 万亿韩元(43.4 亿美元)的采购合同。据悉，此举是为芯片制造确保足够数量的 EUV 光刻机。SK 海力士在一份监管文件中称，这笔交易是为了实现下一代工艺芯片量产的目标。

传华邦电和旺宏酝酿二度涨价（来源：今日芯闻）：经济日报 2 月 26 日消息，NOR Flash 自去年下半年开始从吃紧到供不应求，华邦电和旺宏在今年首季已经调涨报价。但供应链透露，由于市场对 NOR Flash 的需求加剧，华邦电和旺宏将二度涨价，正和客户讨论第 2 季报价，涨幅达 20%左右，远高于市场预测的 3%-7%。

集邦咨询：产能受限，服务器用 DRAM 今年或涨价 4 成以上（来源：今日芯闻）：TrendForce 集邦咨询表示，服务器用 DRAM 需求将会持续畅旺至第三季度，尤其伴随着企业工作典范转移与地缘政治的不确定性，皆将持续驱动服务器出货动能，故预计 2020 年底至 2021 年底该段期间，服务器用 DRAM 合约价今年累积涨幅可望达四成以上。

红米 K40 系列发布：搭载骁龙 888/870（来源：今日芯闻）：网易科技消息，2 月 25 日，红米线上发布了双旗舰新品 K40 系列。K40 标准版搭载了骁龙 870 处理器，而 K40 Pro 系列则搭载了骁龙 888 处理器，全系标配最贵直屏，售价 1999 元起。据介绍，红米 K40 搭载了 6.67 英寸 E4 三星 AMOLED 直屏，支持 120Hz 刷新率，并且首发 360Hz 三指触控。拍照方面，红米 K40 索尼 4800 万像素 IMX582 传感器，再加上 800 万像素超广角，500 万像素长焦微距。

汽车用 MLCC 交货周期近半年！三星电机和 TDK 或调涨高容量 MLCC 价格（来源：集微网）：集微网消息，全球半导体需求激增，晶圆代工产能供不应求，芯片报价持续上涨似乎已是必然趋势。市场传出，三星电机(Semco)和 TDK 等 MLCC 供应商有可能将提高高容量 MLCC 的报价。

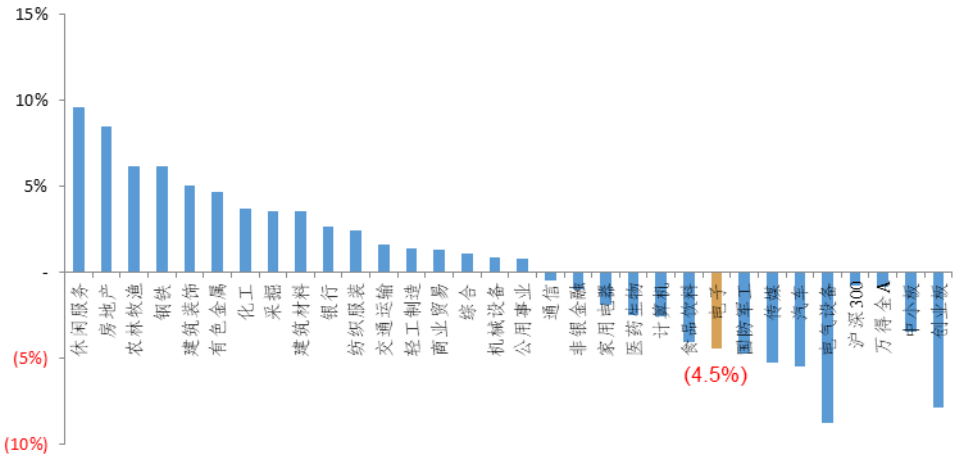
三、市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 4.5%，跑输沪深 300 指数 3.7 个百分点，在 28 个一级指数中位列第 24，排名靠后。海外市场方面，香港资讯科技指数下跌，而美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 5.1%，跑输恒生指数 6.6 个百分点；费城半导体指数上涨 4.5%，跑赢标普 500 指数 3.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑输加权指数 1.6 个百分点。

（一）国内 A 股市场走势分析

上月电子行业一级指数下跌 4.5%，在 28 个一级指数中位列第 24 位，排名靠后。

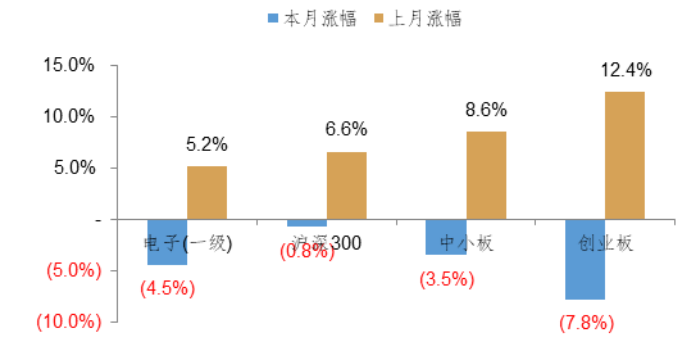
图 28：申万行业一级指数涨跌幅



资料来源：Wind，华金证券研究所

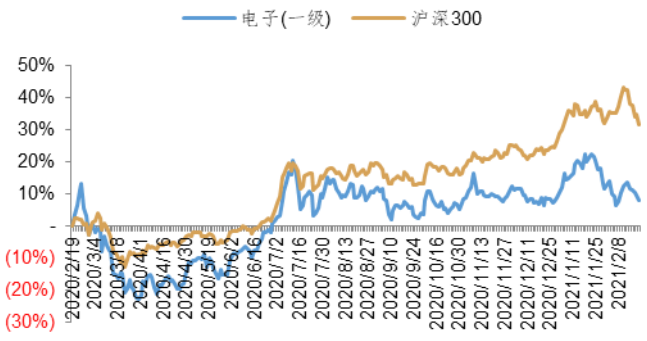
上月电子行业一级指数下跌 4.5%，跑输沪深 300 指数和中小板指数各 3.7 和 1.0 个百分点，跑赢创业板指数 3.3 个百分点。

图 29：电子一级指数 v.s.市场整体指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 30：电子一级指数 v.s.沪深 300 指数

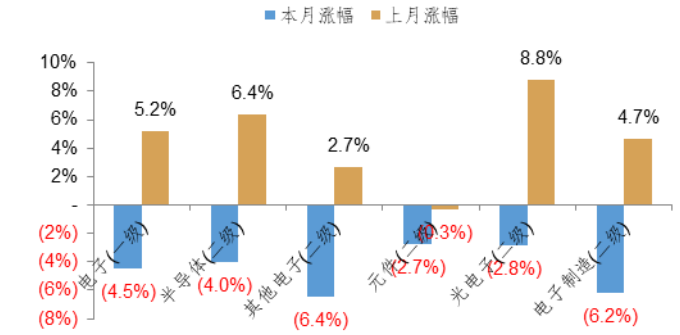


资料来源：Wind，华金证券研究所

过往 250 个交易日累计涨幅，电子行业一级指数上涨 7.9%，弱于沪深 300 指数 31.7%的涨幅，整体走势弱于大市。

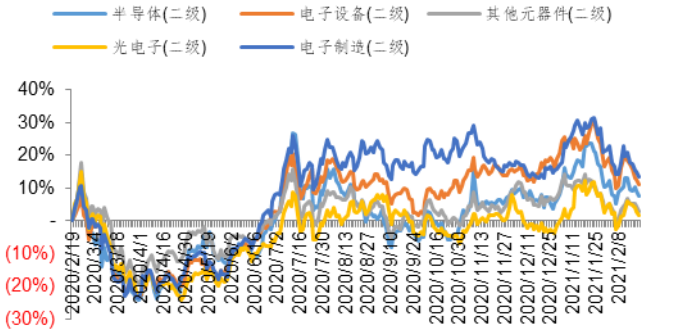
电子行业二级指数方面，半导体、其他电子、元件、光电子和电子制造行业均下跌，下跌幅度分别为 4.0%、6.4%、2.7%、2.8%和 6.2%。

图 31：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 32：电子二级指数 v.s.电子一级指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

从行业个股涨幅情况看，本月行业个股涨多跌少，涨幅前三位分别为江海股份（002484）、卓翼科技（002369）和格林达（603931），跌幅前三位分别为中晶科技（003026）、木林森（002745）和中英科技（300936）。

表 2：电子元器件行业个股涨跌幅榜

代码	公司名称	涨幅	所属二级行业	代码	公司名称	涨幅	所属二级行业
涨幅前十				跌幅前十			
002484	江海股份	37.7%	元件 II	002236	大华股份	(14.1%)	电子制造
002369	卓翼科技	29.0%	电子制造	300866	安克创新	(14.2%)	其他电子 II
603931	格林达	27.6%	其他电子 II	600884	杉杉股份	(14.3%)	其他电子 II
300220	金运激光	24.1%	其他电子 II	300623	捷捷微电	(14.5%)	半导体
002881	美格智能	23.4%	电子制造	600203	福日电子	(16.1%)	电子制造
002351	漫步者	22.9%	电子制造	300438	鹏辉能源	(16.3%)	电源设备
300083	创世纪	22.7%	电子制造	002289	ST 宇顺	(20.2%)	光学光电子
600237	铜峰电子	21.9%	元件 II	300936	中英科技	(20.4%)	元件 II
300102	乾照光电	21.1%	光学光电子	002745	木林森	(21.0%)	光学光电子
600460	士兰微	20.3%	半导体	003026	中晶科技	(23.5%)	半导体

资料来源：Wind，华金证券研究所

从涨跌幅榜分布看，电子制造行业涨幅较大。

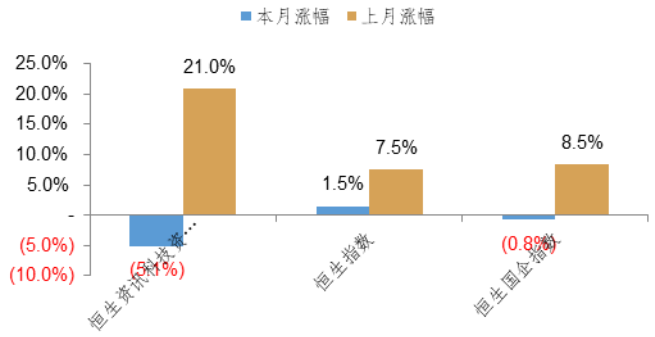
（二）海外市场走势分析

海外市场方面，香港资讯科技指数下跌，而美国费城半导体指数和台湾资讯科技指数上涨。上月香港恒生资讯科技指数下跌 5.1%，跑输恒生指数 6.6 个百分点；费城半导体指数上涨 4.5%，跑赢标普 500 指数 3.9 个百分点；台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑输加权指数 1.6 个百分点。

1、香港

上月香港恒生资讯科技指数下跌 5.1%，分别跑输恒生指数和恒生国企指数各 6.6 和 4.3 个百分点，过往 250 个交易日恒生资讯科技指数累计为上涨 71.0%，走势强于恒生指数 4.79%的涨幅。

图 33：恒生资讯科技指数 v.s.市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 34：恒生资讯科技指数 v.s.恒生指数

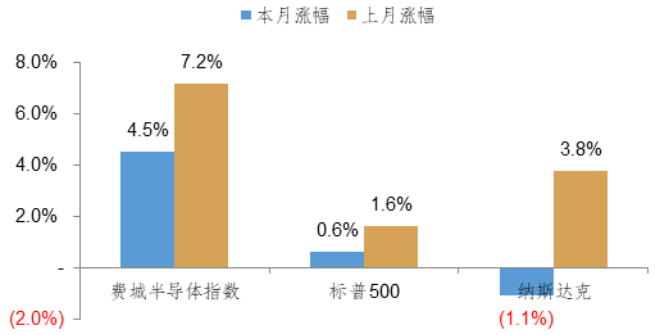


资料来源：Wind，华金证券研究所

2、北美

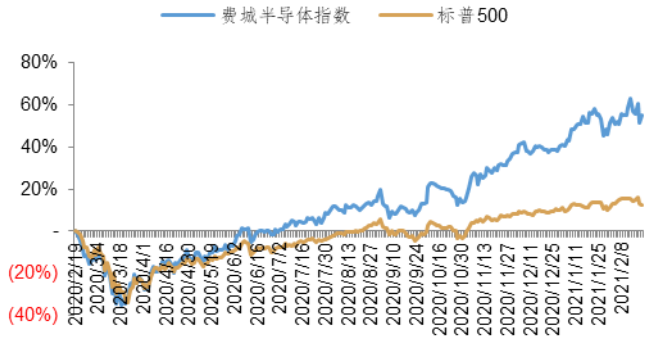
上月费城半导体指数上涨 4.5%，跑赢标普 500 指数 3.9 个百分点，跑赢纳斯达克指数 5.6 个百分点，过往 250 个交易日费城半导体指数累计上涨 55.0%，高于标普 500 指数 12.6%的涨幅。

图 35：费城半导体指数 v.s.市场指数



资料来源：Wind，华金证券研究所

图 36：费城半导体指数 v.s.标普 500 指数



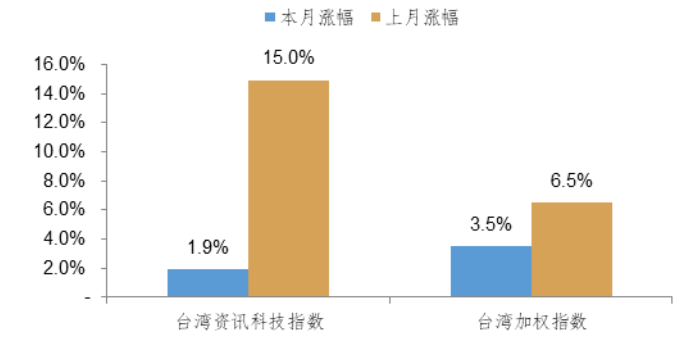
资料来源：Wind，华金证券研究所

3、台湾

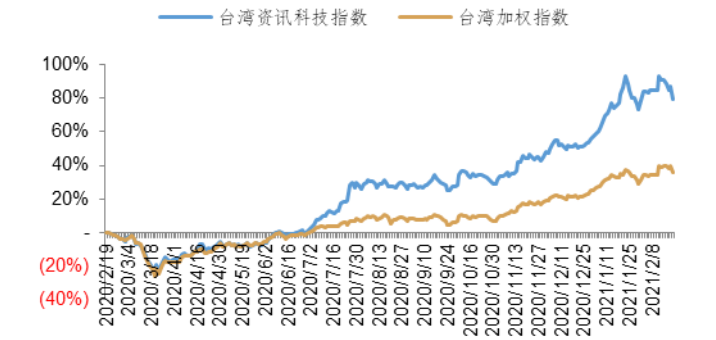
上月台湾资讯科技指数上涨 1.9%，跑输加权指数 1.6 个百分点，过往 250 个交易日资讯科技指数上涨 79.6%，强于台湾加权指数 35.7%的涨幅。

图 37：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数

图 38：台湾资讯科技指数 v.s.台湾加权指数



资料来源：Wind，华金证券研究所



资料来源：Wind，华金证券研究所

四、投资建议及个股动态

2021 年 3 月整体投资策略我们认为，行业进入 Q1 季末，年报逐步披露，21Q1 业绩也逐渐浮出水面，基本面或成为主要的关注点，但宏观经济层面风险仍然存在，建议保持谨慎。子板块分析来看：终端产品，低基数效应下 Q1~Q2 手机出货量有望增长，供应链上半年同比表现预期较好，但需求的持续性有待进一步验证；半导体方面，缺货涨价潮仍在延续，供不应求短期内无法缓解，有产能优势的厂商受益更为显著；显示板块，面板价格仍超预期上涨，叠加显示驱动 IC 缺货缓解预期若，面板将持续涨价，厂商业绩进一步受益。

因此，我们认为未来一个月半导体、面板行业确定性较高，而宏观经济层面风险仍然存在，维持行业评级为“同步大市-A”，总体保持谨慎。当前，子板块推荐**半导体封测、模拟电路国内龙头、周期性向好的面板以及需求景气的被动元器件**。个股方面，我们推荐基本面确定性高的标的，重点推荐为思瑞浦（688536）、圣邦股份（300661）、长电科技（600584）、江海股份（002484）和深天马 A（000050）。

表 3：电子元器件行业关注公司列表

代码	名称	股价	市值（亿元）	PE（2019）	PE（2020E）	PE（2021E）	PB
重点推荐							
688536.SH	思瑞浦	430.77	345	486	191	134	13.39
300661.SZ	圣邦股份	262.95	411	234	148	107	32.42
600584.SH	长电科技	39.56	634	715	84	65	4.81
002484.SZ	江海股份	13.60	111	46	36	32	3.09
000050.SZ	深天马 A	15.02	369	45	23	19	1.11
其他关注							
002156.SZ	通富微电	24.20	322	1,680	100	56	3.36
002185.SZ	华天科技	12.90	353	123	73	53	4.36
300458.SZ	全志科技	29.36	97	72	63	58	4.25
002475.SZ	立讯精密	46.50	3,266	69	46	34	14.24
601231.SH	环旭电子	19.80	437	35	28	22	3.86
*002241.SZ	歌尔股份	32.00	1,078	84	38	26	5.30
*002456.SZ	欧菲光	10.62	286	56	33	21	2.77
300115.SZ	长盈精密	23.82	238	284	42	31	3.53
002635.SZ	安洁科技	15.13	106	(16)	23	18	1.79
603626.SH	科森科技	9.34	46	(25)	33	18	2.05
002106.SZ	莱宝高科	10.71	76	27	18	16	1.76
002415.SZ	海康威视	55.56	5,191	42	38	33	9.65
000725.SZ	京东方 A	6.09	2,119	110	44	19	2.44
300296.SZ	利亚德	7.08	180	26	73	18	2.11
300232.SZ	洲明科技	8.65	85	16	25	14	2.46
002449.SZ	国星光电	8.35	52	13	21	11	1.45

*资料来源：Wind，华金证券研究所（*采取 Wind 市场一致盈利预期，截止 2021 年 2 月 28 日）*

五、风险提示

宏观层面：

新冠疫情存在反复可能性，影响经济的复苏预期；

中美之间的贸易、科技等争端波及全球供应链体系；

国内产业政策波动带来行业推进速度不及预期；

产业层面：

供应链体系演进创新无法符合市场需求；

终端产品市场价格竞争加剧影响整体供应链盈利水平；

汇率、基础原材料价格波动影响供应链厂商的经营计划推进。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

胡慧声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员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。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn