粤开证券 YUEKAI SECURITIES

投资策略研究

【粤开策略解盘】半导体龙头业绩缘何上涨-0202

2021 年 02 月 02 日

分析师：李兴
执业编号：S0300518100001
电话：010-66235713
邮箱：lixing@ykzq.com

研究助理：姜楠宇
邮箱：jiangnanyu@ykzq.com

近期报告

《【粤开策略解盘】券商计提减值，对业绩影响几何》2021-01-28

《【粤开策略解盘】重要会议强调密切关注市场流动性变化-0129》2021-01-29

《【粤开策略】2021 年 2 月十大金股及市场展望》2021-01-30

《【粤开策略大势研判】从业绩预告窥探行业配置方向》2021-01-31

《【粤开策略解盘】关注个股定增解禁风险-0201》2021-02-01

投资要点

热点跟踪：半导体板块点评

半导体板块 2020 年的业绩呈现整体高增、封测突出、龙头亮眼的特点。我们统计截止 1 月 30 日披露业绩预告的 53 家半导体企业 预喜率高达 71.7%(38 家预喜),细分行业中 ,4 家封测企业的平均预告净利润同比增长 809%-951%表现最为突出，9 家材料企业净利润平均同比增长 80%-97%，4 家设备企业为 85%-119%，26 家设计企业为 75%-93%。其中龙头企业表现尤为突出，国产设计龙头卓胜微全年归母净利润增长 101%-111%，封测龙头长电科技全年归母净利润同比增长 1287%。

行业增长主要有行业景气+国产替代两大原因。（1）行业整体位于创新周期向上区间，5G 及物联网趋势下，射频、光学、存储拉动下游需求增长，封测板块作为产能输出的卡口，龙头企业受益于量价齐升，高产能利用率的规模效应带来成本下降，供需紧张的涨价效应带来收入提升；（2）龙头企业进一步受益于国产替代，体现出成长属性。

我们认为 2021 年仍为行业景气上行周期，龙头企业业绩有望继续高增。半导体在美国是周期性行业，国内半导体由于国产替代具备成长属性，寻找国产替代龙头也是投资的主要逻辑，主要有以下三点原因：

（1）行业整体处于上行周期，据 WSTS 预测，2021 年在存储芯片和光电子的推动下，全球半导体市场预计将增长 8.4%；消费电子、汽车电子等需求驱动加剧缺货潮持续，晶圆代工厂联电、世界先进计划于春节后第二次涨价，涨价幅度 10%~15%；

（2）国内资本助力持续，大基金二期持续投入，且重点投向上游设备和材料领域，且越来越多的半导体公司开启上市辅导备案；

（3）目前国内半导体产业的自给率仅 15%左右，**仍然具有显著的国产替代空间。**制裁事件短期趋于缓和，但双边关系不确定性仍存，在芯片制造、设备、材料、EDA 等关键领域的国产替代刻不容缓。

市场回顾：大消费板块反弹

周二指数集体高开后略微回调，随后震荡上行，市场情绪有所回暖，截至收盘，沪指涨 0.81%，创业板指涨 2.17%。两市成交 9010 亿元，较上一交易日略有放量，北上资金净流入 32.81 亿元，连续 3 个交易日净流入。从盘面上看，休闲服务、汽车、食品饮料涨幅居前，银行、交通运输、采掘有所回调。

大势研判：关注就地过年相关板块

2 月 2 日，央行公开市场开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，20 亿元逆回购到期，净投放 780 亿元，央行已经连续三日净投放，累计净投放 2740 亿元。跨月后资金紧势有所缓解，资金面或将维持紧平衡态势跨年。

春节临近，关注“就地过年”相关板块。**从生产端来看，**“就地过年”一定程度

上可以缓解春节前后的用工荒问题，可能会增加有效生产的时间和有效生产的人口，有利于改善往年春节呈现的“低生产”的特征。从往年情况来看，受春节影响比较显著的行业主要集中在劳动力密集型行业，**包括纺织、电子、采掘等，如果今年“就地过年”全面铺开可能会使得生产端的表现超出往年。从消费端来说，**一方面“就地过年”使得人口流动大幅缩减，对于交通运输、餐饮旅游等传统受益于春节旺季的板块可能会造成一定影响，以餐饮旅游为例，春节黄金周零售餐饮企业销售额占全年社零总额的比例为 2.4%左右，高于周度平均水平；但另一方面，“就地过年”催生线上购物、居家娱乐、在线办公等“宅经济”的发展，**对快递、电商、传媒、软件等板块形成利好。**

风险提示：股市有风险，投资需谨慎

分析师简介

李兴，中央财经大学硕士研究生，2016 年 6 月加入粤开证券，现任高级策略分析师，证书编号：S0300518100001。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。
本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入：相对大盘涨幅大于 10%；
增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；
持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；
减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；
中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。

免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“粤开证券”）提供，旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com