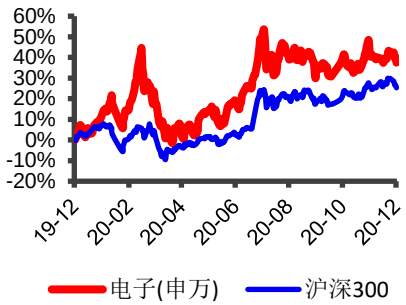
面板价格维持上涨，半导体产能紧张持续

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-12-13

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：尹沿技
执业证书号：S0010520020001
邮箱：yinyj@hazq.com

研究助理：华晋书
执业证书号：　S0010119040018
邮箱：huajs@hazq.com

相关报告

1.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体行业系列报告（一）：科技创“芯”，时代最强音》2020-05-13

2.《华安证券_行业研究_大国雄芯.半导体系列报告（二）：手机 CIS 逆势增长景气延续》2020-05-14

3. 瑞芯微（603893.SH）《大国雄芯.半导体系列报告（三）：专注 SOC 设计，发力电源管理领域》2020-06-03

4.《华安证券大国雄芯.半导体系列报告四）：小间距 LED 持续景气，MiniLED 蓄势待发》2020-07-01

本周焦点

行情回顾

上周 SW 电子指数(-3.42%)整体表现强于沪深 300 指数(-3.48%)，其中表现较好的为电子化学品板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-2.83%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 0.30%，跑赢沪深 300 指数 3.78 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-6.13%，跑输沪深 300 指数 2.65 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-4.97%，跑输沪深 300 指数 1.49 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-3.89%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 1.72%，跑赢沪深 300 指数 5.2 个百分点。

面板周期上行+格局改善，龙头确定性强

深圳部分代理商出现暂停报价，面板供需紧张。同时 12 月上旬面板仍然呈现上涨态势,根据市调机构 WitsView 最新公布的价格显示，11 月上旬 55 寸的均价来到 168 美元，较 11 月下旬上涨 2.4%；12 月上旬 32 寸的均价来到了 61 美元，比 11 月下旬上涨 1.6%；据台湾中央社，深圳目前出现部分面板代理商暂停报价、停止接单潮，凸显这一波面板缺货状况严重；据群智咨询，进入四季度后下游处于备货囤货旺季，整体需求旺盛，且四季度面板厂各技术别也基本处于高稼动运转状态，我们认为四季度和明年上半年面板都将保持较高景气度，国内面板龙头公司受益于行业上行周期和竞争格局改善的双重逻辑，持续看好面板龙头。

8 寸晶圆产能紧张逐渐扩散到 12 寸产能

目前晶圆代工产能持续吃紧，**从需求方面看，手机快充、Type-C 接口等消费电子、两轮电动车、共享电单车、新能源车 PHEV/EV、光伏风电、工控替代等下游领域快速发展**，促进了半导体持续繁荣，供给端来看，今年一波三折的疫情对海外的厂商产能和物流带来了诸多的限制，**国内疫情率先控制，供给端竞争格局得到优化，国产替代进程加速。**

推荐关注：斯达半导、新洁能、华润微、韦尔股份、思瑞浦、紫光国微、中芯国际、瑞芯微、敏芯股份、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、柏楚电子、TCL 科技。

风险提示

1）政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2）宏观经济下行，面板下游需求不及预期。

正文目录

1 本周行业观点： **4**
1.1 面板周期上行+格局改善，龙头确定性强 4
1.2 8 寸晶圆紧张扩散，半导体上行周期持续 5
2 市场行情回顾 **7**
2.1 本周板块指数涨跌幅 7
2.2 本周电子个股表现 9
2.3 行业数据变化 10
3 个股重点新闻 **12**
风险提示 **15**

图表目录

图表 1 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元） 4
图表 2 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况 5
图表 3 全球功率半导体市场规模 6
图表 4 IGBT 三大产品形式的竞争格局 6
图表 5 华润微 MOSFET 营收本土厂商第一，市占率 8.7% 7
图表 6 本周板块指数行情统计 7
图表 7 本周各行业涨跌幅统计（单位：%） 8
图表 8 本周电子行业各板块涨跌幅（单位：%） 8
图表 9 本周电子行业个股涨跌幅前十 9
图表 10 本周电子行业涨幅前十名柱状图（单位：%） 9
图表 11 本周电子行业跌幅前十名柱状图（单位：%） 10
图表 12 北美半导体设备制造商:出货额:当月值（单位：百万美元） 10
图表 13 日本:半导体制造设备:出货额:当月值（单位：百万日元） 11
图表 14 全球硅片季度出货量（单位：百万平方英寸） 11
图表 15 液晶电视 32 英寸周度平均价格（单位：美元） 12

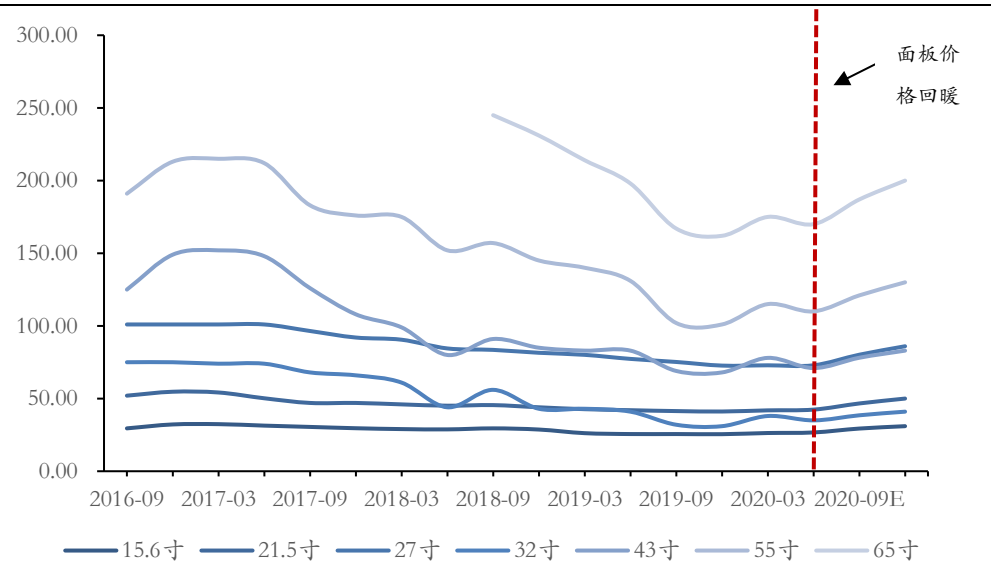
1 本周行业观点：

1.1 面板周期上行+格局改善，龙头确定性强

12 月上旬面板仍然呈现上涨态势，最近深圳部分代理商出现暂停报价情况，面板缺货明显。据台湾中央社，大陆电子业重要大本营深圳出现面板代理商大规模破天荒暂停报价、停止接单潮，凸显这一波面板缺货状况严重，卖方市场确立，**面板自下半年涨价以来，7 至 12 月上旬报价一路扬升，**市场认为面板价格有机会在 12 月，明年 1 月仍是上涨的态势，有助面板厂第四季营运。

四季度以来各尺寸面板全面景气。根据 TrendForce 显示器研究处表示，受惠于北美电视需求大幅上升两成，以及上半年电视品牌厂因疫情将出货时程递延，使第三季旺季效应更加显著，出货量以 6,205 万台创下单季历史新高纪录，季增幅高达 38.8%，年增 12.9%。展望第四季，面板价格仍将持续上涨，若市场需求热度不减，预期品牌仍将积极以达成年度出货为目标，同时扩大市占率，预估出货量将达季成长 4%，上看 6,453 万台。**宅经济下电视平板和笔电需求持续旺盛，**面板产业在去年三季度后进入上行周期，各尺寸全面景气。

图表 1 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元）



资料来源：TrendForce，WitsView 睿智显示调研，华安证券研究所

大尺寸 LCD 竞争格局加速重构，“双子星”格局继续巩固。大尺寸 LCD 的产能从韩国和台湾地区转到中国大陆后，行业竞争格局发生了明显的改变，逐渐形成了 TCL 和京东方两家企业领跑市场的“双子星”格局。随着 TCL 收购三星苏州生产线，京东方收购中电熊猫生产线，叠加韩国企业 2021 年全面退出的因素，TCL 华星和京东方的市场份额将会超过 50%，“双子星”格局继续巩固。

图表 2 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况

厂商	工厂名称	世代线	市场	产能分布（K/月）						产线情况
				Q3'19	Q4'19	Q1'20	Q2'20	Q3'20	Q4'20	
LG Display	广州（GP1）	8.5	TV	110	110	110	110	110	110	中国工厂产能不退出
	广州（GP2）	8.5	TV	100	100	100	100	100	100	
	LGD Paju P8	8.5	TV	205	170	100	100	100	100	2020 年实际产能减半
	LGD Paju P9 G8	8.5	APPLE	40	40	40	40	40	40	苹果的供货产能不减
	LGD Paju P9 G8	8.5	APPLE	50	50	50	50	50	50	
	LGD Paju P7	7	it&TV	220	220	140	105	50	0	预计 2020 年底产能全部退出
Samsung Display	SD Suzhou	8.5	TV	125	125	125	125	100	0	产线转让，实际产能不减
	SEC Tangjong L7-2	7	it&TV	165	165	165	165	100	0	预计 2020 年底产能全部退出
	SEC Tangjong L8-1	8.5	it&TV	110	105	105	105	55	0	预计 2020 年底产能全部退出
	SEC Tangjong L8-2	8.5	it&TV	150	127	127	80	50	0	预计 2020 年底产能全部退出

资料来源：华安证券研究所整理

我们认为此轮价格的上升周期将持续一至两年。不考虑疫情因素，行业需求每年持续增长，小年增长 3%-5%、大年增长 6%-8%。另一方面，行业供给首次出现负增长，三星、LG 等海外公司已退出 20%的供给，大于国内新增 15%的投入量。预计今年三季度和四季度供需将呈现一个剪刀差，需求往上，供给往下。明年是产业复苏大年整体预期乐观。我们判断当前股价未充分反映基本面，持续推荐面板双雄京东方/TCL 科技的投资机会。

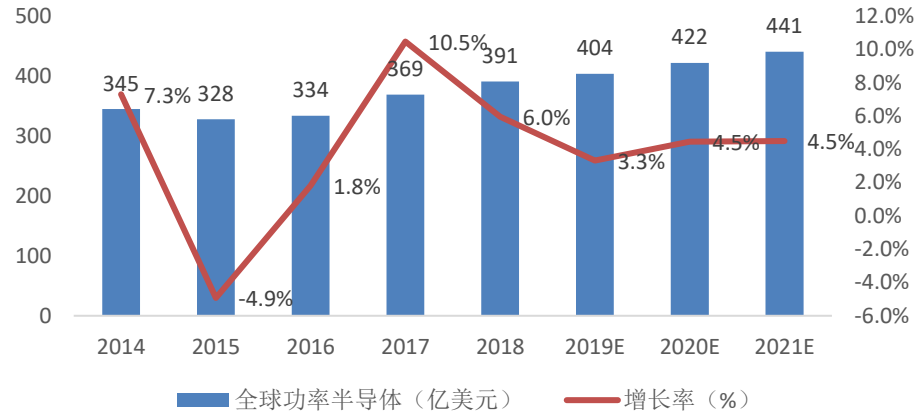
1.2 8 寸晶圆紧张扩散，半导体上行周期持续

晶圆代工厂两大龙头公司在近期披露的关于 2020 年第三季度的财报信息中皆表示营收已超过原先预期，叠加近期 8 寸晶圆产能吃紧，整个晶圆代工行业景气度逐渐进入上行周期，主要是 5G 手机、NB 等促进 PMIC、Driver IC 需求，**同时半导体持续高景气也加剧了产能紧张。**

由于上游 8 寸晶圆代工产能偏紧，致使显示驱动 IC 供货缺口在 20%左右，预计到 2021 年中才会有所缓解。目前 wafer 涨价都在 10%以上，而显示驱动 IC 涨价根据不同厂商吸收成本的能力而定。Omdia 称，从第三季度开始，TV 面板的需求开始反弹，大尺寸显示驱动芯片需求随之增长，但是全球 8 寸晶圆产能没有增加，而 PMIC 等产品也在增长并能获得更好的营业额和利润。在这种情况下，晶圆厂更愿意分配更多的产能给那些利润更好的产品，显示驱动芯片的晶圆供应短缺状况更加严重。TrendForce 表示，在面板需求强劲的情况下，2020 下半年起显示驱动 IC 供给开始出现吃紧。因晶圆代工产能供应紧张，使得代工费用上涨，IC 厂商对面板厂的显示驱动 IC 报价从第三季起正式涨价，不排除将延续至第四季的可能。

台积电、联电、世界先进、力积电等第四季订单全满，明年上半年先进制程及成熟制程产能已被客户全部预订一空，凸显晶圆代工产能供不应求。，缺货潮已经蔓延到国外 MCU。业内人士反映，国际 MCU 大厂的产品已经全线延期，新排单基本都不接。在国外 MCU 持续缺货的背景下，许多终端制造厂纷纷选择使用国产 MCU 替代，也给国产 MCU 厂商带来了一定机遇。

图表 3 全球功率半导体市场规模

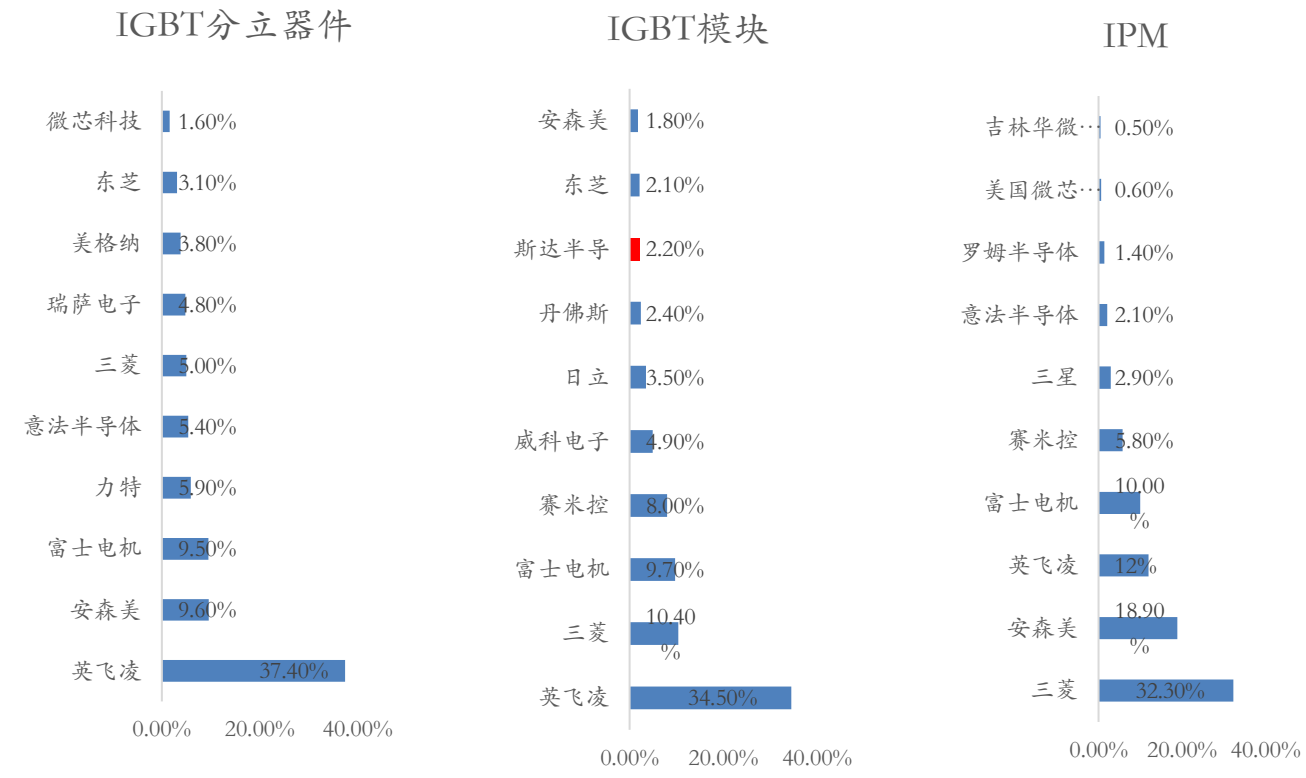


资料来源：IHS Market，华安证券研究所

具体到功率半导体，**从需求方面看**，手机快充、Type-C 接口等消费电子、两轮电动车、共享电单车、新能源车 PHEV/EV、光伏风电、工控替代等下游领域快速发展，促进了以 MOSFET 和 IGBT 为代表的功率半导体持续繁荣；从**供给端来看**，今年一波三折的疫情对海外的功率厂商产能和物流带来了诸多的限制，国内疫情率先控制，对国内领先的功率半导体厂商来说，供给端竞争格局得到优化，国产替代进程加速。

目前国内厂商在 IGBT 和 MOSFET 领域的市占率还很低：

图表 4 IGBT 三大产品形式的竞争格局



数据来源：IHS Markit，英飞凌，华安证券研究所

图表 5 华润微 MOSFET 营收本土厂商第一，市占率 8.7%

排名	企业名称	2018 年 MOSFET 器件销售额（亿元）	市场份额占比
1	英飞凌	52	28.40%
2	安森美	31	16.90%
3	华润微	16	8.70%
4	瑞萨电子	12	6.60%
5	东芝	12	6.60%
6	意法半导体	9	4.90%
7	其他企业	51	27.90%
	合计	183	100%

资料来源：华润微招股说明书，IHS，华安证券研究所

推荐关注：斯达半导、新洁能、华润微、韦尔股份、思瑞浦、紫光国微、中芯国际、瑞芯微、敏芯股份、北方华创、中微公司、闻泰科技、汇顶科技、卓胜微、兆易创新、圣邦股份、柏楚电子、TCL 科技。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

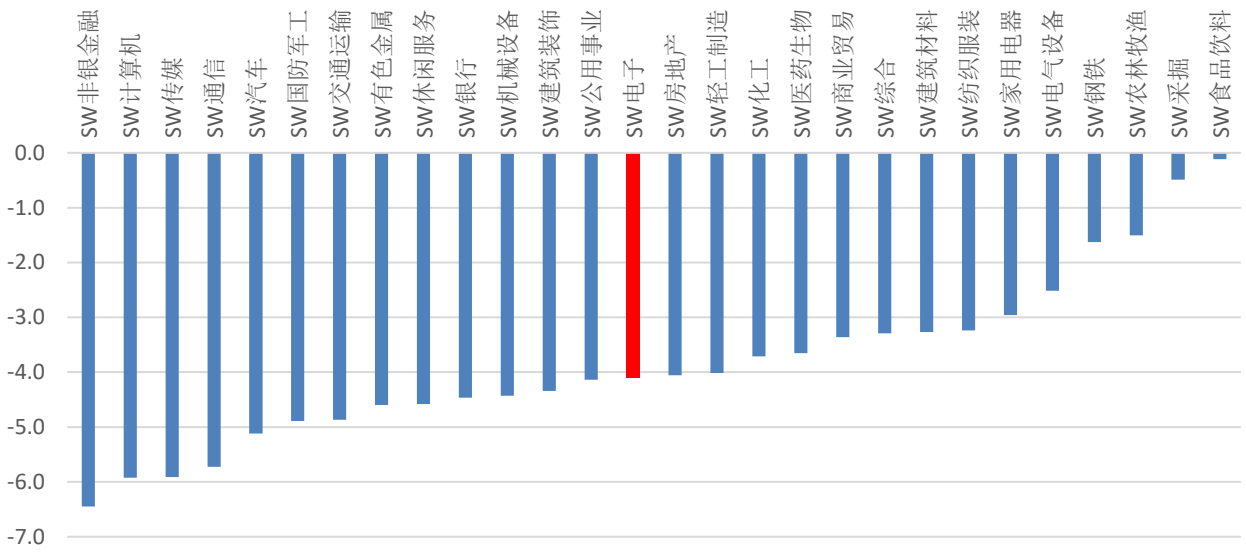
上周 SW 电子指数(-3.42%)整体表现强于沪深 300 指数(-3.48%)，其中表现较好的为电子化学品板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-2.83%，跑赢沪深 300 指数 0.65 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为 0.30%，跑赢沪深 300 指数 3.78 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-6.13%，跑输沪深 300 指数 2.65 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-4.97%，跑输沪深 300 指数 1.49 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-3.89%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为 1.72%，跑赢沪深 300 指数 5.2 个百分点。

图表 6 本周板块指数行情统计

指数名称	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证指数	-2.83%	9.74%
深证成指	-3.36%	29.95%
创业板指	-1.58%	49.48%
沪深 300	-3.48%	19.36%
电子(申万)	-3.42%	32.99%
半导体指数	-1.39%	60.22%

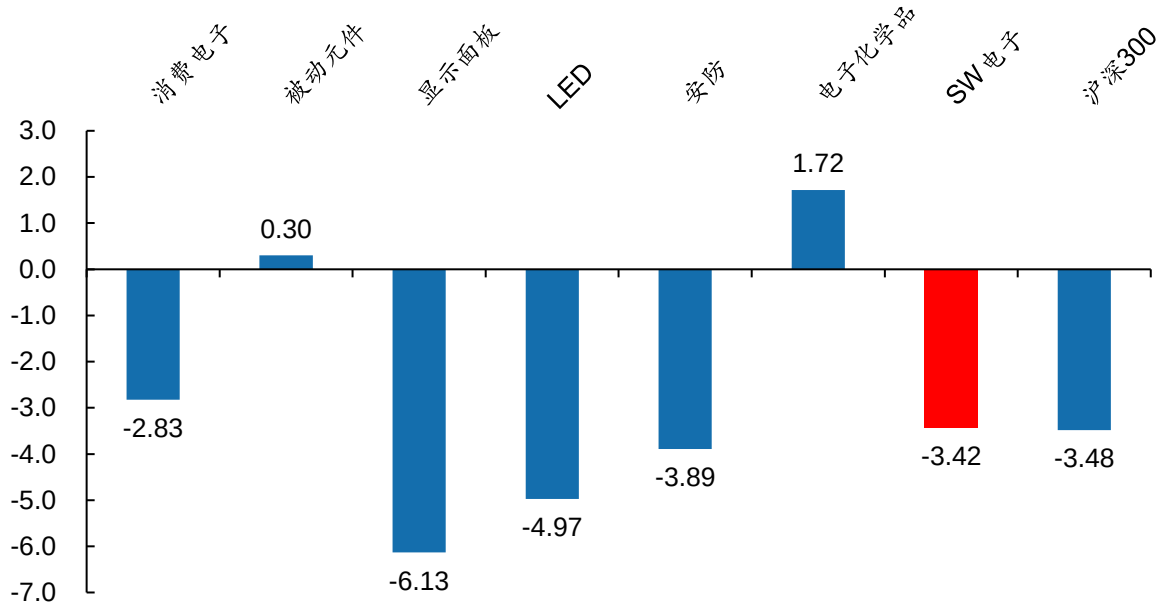
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 7 本周各行业涨跌幅统计（单位：%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 8 本周电子行业各板块涨跌幅（单位：%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

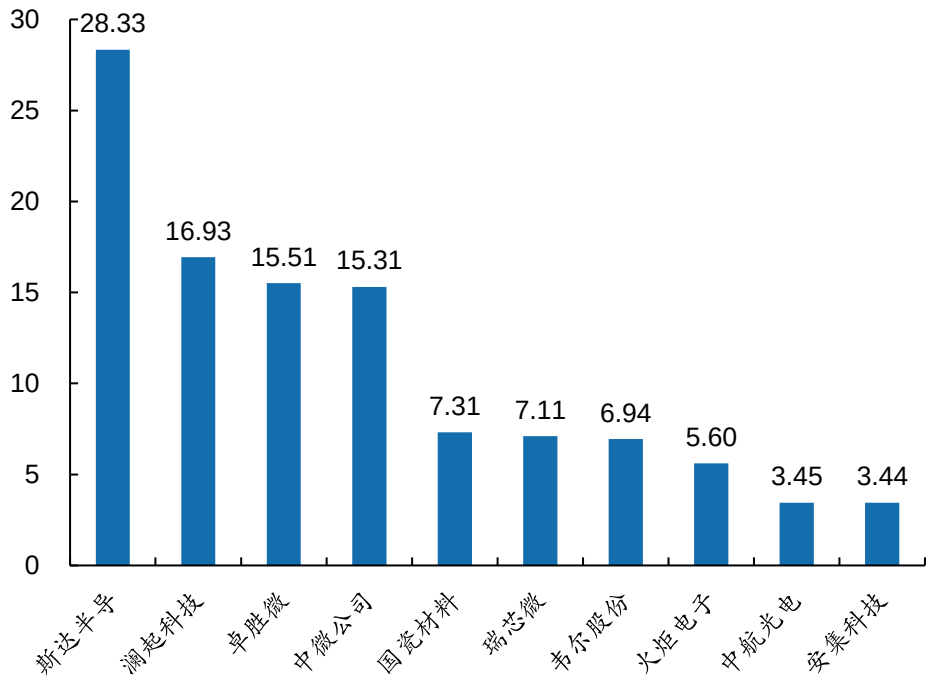
2.2 本周电子个股表现

图表 9 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
斯达半导	28.33%	华灿光电	-16.72%
澜起科技	16.93%	捷捷微电	-13.69%
卓胜微	15.51%	环旭电子	-12.97%
中微公司	15.31%	鸿利智汇	-12.53%
国瓷材料	7.31%	华天科技	-11.26%
瑞芯微	7.11%	华天科技	-11.26%
韦尔股份	6.94%	智动力	-10.96%
火炬电子	5.60%	中颖电子	-10.76%
中航光电	3.45%	联创电子	-10.71%
安集科技	3.44%	国星光电	-10.15%

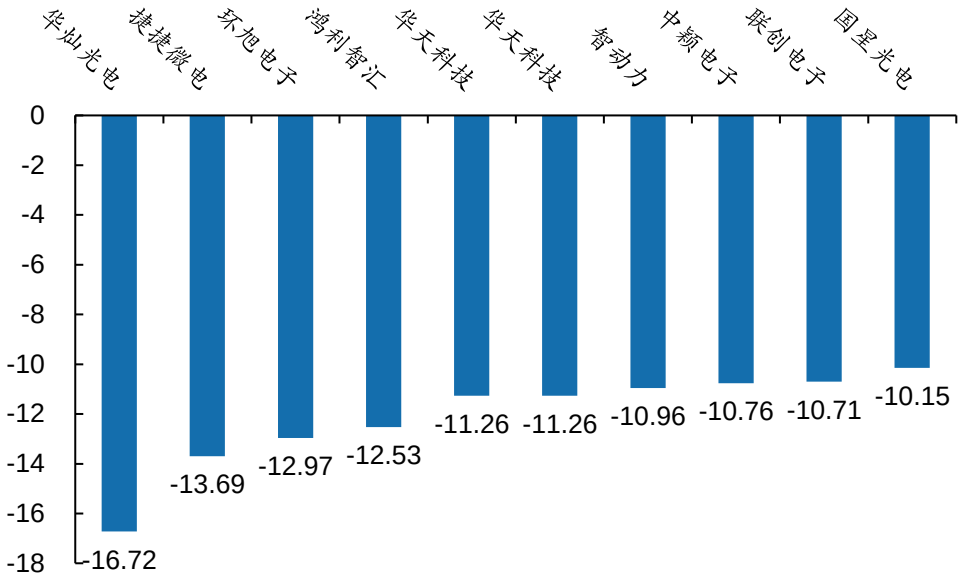
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 10 本周电子行业涨幅前十名柱状图（单位：%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

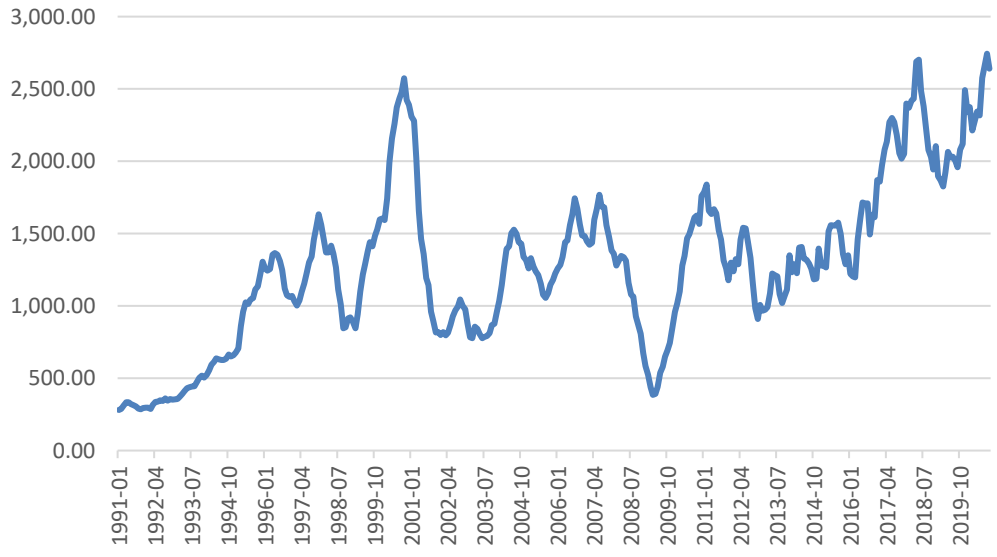
图表 11 本周电子行业跌幅前十名柱状图（单位：%）



资料来源：WIND，华安证券研究所

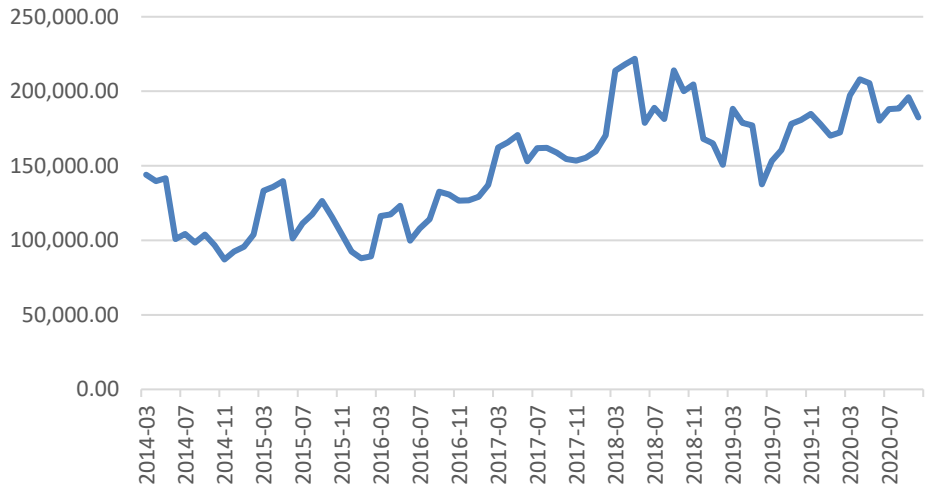
2.3 行业数据变化

图表 12 北美半导体设备制造商:出货额:当月值（单位：百万美元）



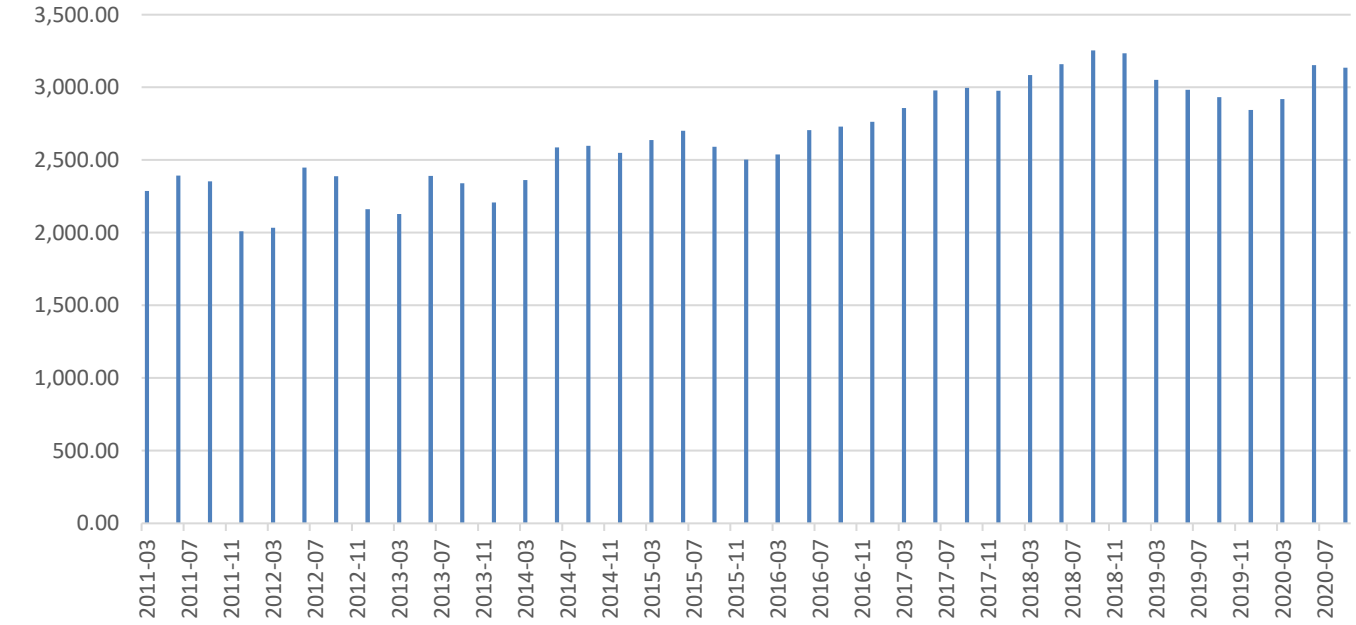
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 日本:半导体制造设备:出货额:当月值（单位：百万日元）



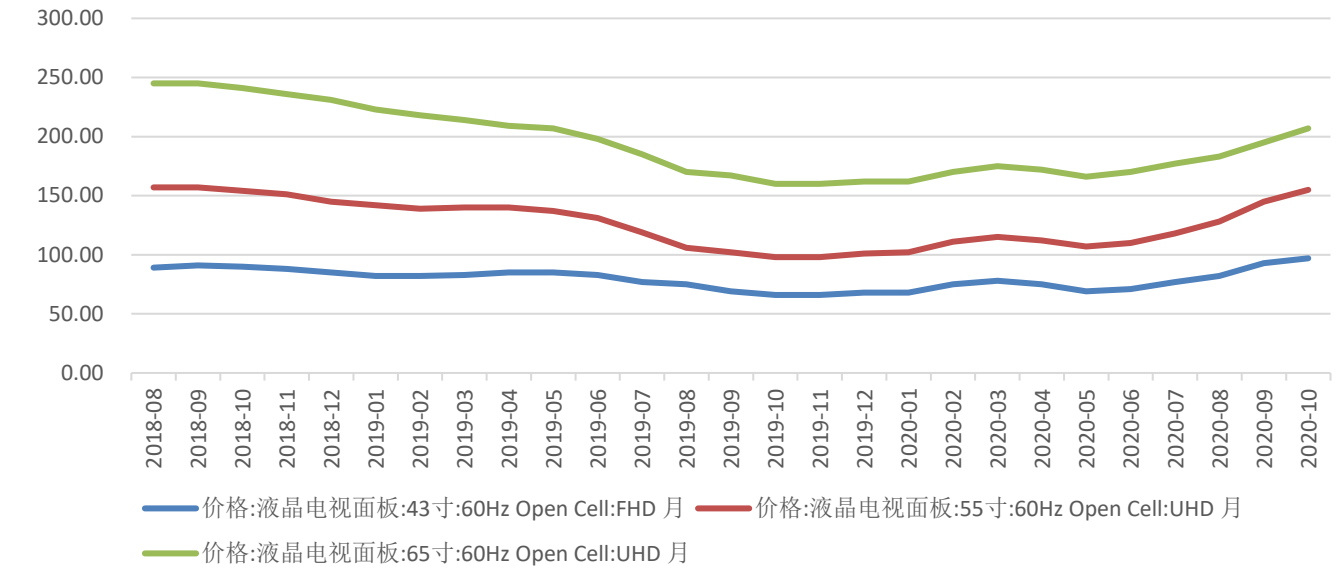
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 全球硅片季度出货量（单位：百万平方英寸）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 液晶电视 32 英寸周度平均价格（单位：美元）



资料来源：wind，华安证券研究所

3 个股重点新闻

【中芯国际】中芯国际联手国家队斥资 50 亿美元扩产芯片

12 月 4 日晚间，中芯国际发布公告称，公司全资附属公司中芯控股、国家集成电路基金 II 和亦庄国投已订立合资合同，以共同成立合资企业中芯京城集成电路制造(北京)有限公司，注册资本为 50 亿美元，总投资额为 76 亿美元（约 500 亿人民币），业务范围包括生产 12 吋集成电路晶圆及集成电路封装系列等。（中研网）

【敏芯股份】自建的封测厂已投产运营，具备了进入品牌客户供应商门槛的条件

12 月 7 日，敏芯股份在最新发布的投资者调研活动表中表示，目前公司晶圆代工厂包括中芯国际、中芯绍兴和华润上华，产能可以满足目前公司的需求；公司的封装代工厂德斯倍、华天科技的产能也可以满足公司的需求，后续随着公司自建封测厂的投产上量，整个封测产能也可以满足公司后续服务大客户的产能需求。关于生产工艺，现在代工厂的生产工艺经过与公司长时间的磨合，公司出货量目前全球第四。（科创板日报）

【通富微电】通富微电现 2 笔大宗交易，共成交 6,758.40 万元

通富微电在 12 月 8 日，发生 2 笔大宗交易。第 1 笔成交价格为 28.16 元，成交 127.00 万股，成交金额 3,576.32 万元，买方营业部为海通证券交易单元(016606)，卖方营业部为平安证券股份有限公司深圳红岭基金产业园证券营业部。第 2 笔成交价格为 28.16 元，成交 113.00 万股，成交金额 3,182.08 万元，买方营业部为海通证券交易单元(016606)，卖方营业部为平安证券股份有限公司深圳红岭基金产业园证券营业部。（新浪新闻）

【长电科技】公司及控股子公司近期收到政府补助资金合计 3996.41 万元

12 月 5 日，长电科技（600584）晚间公告称，近期，公司及控股子公司陆续收到多项政府补助资金合计 3996.41 万元。上述补助中 650.23 万元计入递延收益，其余 3346.18 万元计入当期其他收益。（发布易）

【中微公司】中微公司入股昂坤视觉，持股 4.5%

企查查 APP 显示，11 月 30 日，昂坤视觉（北京）科技有限公司（以下简称“昂坤视觉”）发生工商变更，新增股东中微公司（688012），持股 4.5%。企查查信息显示，昂坤视觉是一家检测设备产销商，公司成立于 2017 年，法定代表人为马铁中，注册资本 555.56 万元人民币，经营范围包含：组装电子工业专用设备；技术开发、技术转让、技术服务；软件开发；销售机械设备、仪器仪表等。（企查查）

【深南电路】约 3.28 亿股限售股 12 月 14 日解禁，占公司总股本 67%

12 月 10 日晚间，深南电路（SZ 002916，收盘价：106.89 元）12 月 10 日晚间发布公告称，公司限售股份约 3.28 亿股将于 2020 年 12 月 14 日解禁并上市流通，占公司总股本比例为 67.0452%。（每日经济新闻）

【台积电】台积电 11 月合并营收 1248.65 亿元新台币 同比增长 15.7%

台积电公布 11 月业绩，合并营收 1,248.65 亿元（新台币），月增 4.7%，年增 15.7%，连续 6 个月超过千亿元。累计今年前 11 月营收 12,218.9 亿元，年增 26.4%。（集微网）

【闻泰科技】3 名股东已通过大宗交易减持合计 2001.5 万股

闻泰科技(600745.SH)公布，公司于 2020 年 12 月 10 日收到公司股东西藏风格投资管理有限公司、西藏富恒投资管理有限公司及上海鹏欣智澎投资中心(有限合伙)的《闻泰科技股份有限公司简式权益变动报告书》。信息披露义务人于 2020 年 11 月 17 日至 2020 年 12 月 9 日，通过大宗交易减持公司股份合计 2001.5 万股，占公司总股本的 1.6077%。此权益变动后，信息披露义务人持有公司股份的比例从 6.6070%减少至 4.9993%，不再是公司持股 5%以上股东。（格隆汇）

【紫光国微】紫光国微与全民认证战略合作 共推智慧城市基础设施建设

12 月 8 日，全民认证科技（杭州）有限公司（简称“全民认证”）与紫光国微在京签署战略合作协议。双方将充分利用各自技术、平台和运营等核心资源与优势，基于紫光国微智慧芯片产品及解决方案，在城市流动人口数字治理服务等领域展开全方位合作，共同打造高效、安全、便捷的智能化全联接，创新基层社会治理，助力智慧城市和平安中国建设。（e 公司）

【恒玄科技】披露上市发行结果：遭弃购 23116 股，由主承销商包销

网上投资者放弃认购数量：23,116 股，放弃认购金额：3,746,410.12 元。网上、网下投资者放弃认购股数全部由保荐机构(主承销商)包销，保荐机构(主承销商)包销股份的数量为 23,116 股，包销金额为 3,746,410.12 元，包销股份数量占扣除最终战略配售部分后本次发行数量的比例为 0.0963%，包销股份数量占本次发行总规模的比例为 0.0771%。（格隆汇）

【海力士】SK 海力士发布 176 层 3D NAND

据 Anandtech 报道，SK hynix 日前发布了其最新一代的 3D NAND。据介绍，新产品具有 176 层电荷 charge trap 单元。在美光宣布他们的 176L NAND 开始以 Crucial 品牌产品发货之后，SK hynix 是第二家达到这一层数的 NAND 制造商。 这是 SK hynix 的第三代产品，其 PUC（Periphery under Cell）设计的特点是通过在存储器单元阵列下放置外围逻辑来减小芯片尺寸，类似于英特尔和美光的 CMOS 下阵列设计。(SK hynix 将这种管芯布局及其 charge trap 闪存单元的组合称为“ 4D NAND”。）这一代的变化包括位生产率提高了 35％（仅比理论上从 128 层增长到 176 层时的值稍低），单元读取速度提高 20％。NANDdie 和 SSD 控制器之间的最大 IO 速度已从 128L NAND 的 1.2GT / s 增加到 176L NAND 的 1.6GT / s（半导体行业观察）。

【舜宇光学科技】发布 2020 年 11 月出货量自愿公告

舜宇光学科技(02382.HK)发布 2020 年 11 月出货量显示，手机镜头出货量环比下降 19.2%，主要是因为智能手机供应链中关键零部件缺货；车载镜头出货量同比上升 28.8%，主要是因为受

海外疫情影响减少；手机摄像模组出货量同比下降 21.3%，环比下降 18.5%，主要是因为智能手机供应链中关键零部件缺货。（来源：公司公告）

【丘钛科技】发布 2020 年 11 月出货量自愿公告

丘钛科技(01478.HK) 发布 2020 年 11 月出货量显示，800 万像素及以下摄像头模组售量同比减少 26%至 1192.4 万件，环比增长 4.8%；1000 万像素及以上摄像头模组售量同比减少 11.1%至 2302.9 万件，环比减少 11.4%；摄像头模组销售数量合计 3495.3 万件，同比减少 16.8%，环比减少 6.3%。指纹识别模组销售数量合计 1045.2 万件，同比减少 13.4%，环比增长 23.8%。摄像头模组产品销售数量同比减少主要由于受新型冠状病毒疫情影响智能手机出货数量同比下跌及 11 月份智能手机供应链中关键零部件供应不足。指纹识别模组产品销售数量同比减少主要由于受新型冠状病毒疫情影响智能手机出货数量同比下跌。（来源：格隆汇）

【欧菲光】两股东质押 5714.28 万股及解质 7867 万股

欧菲光(002456.SZ) 发布公告，近日接到公司股东欧菲控股以及裕高质押及解除质押公司股份的通知。本次上述股东合计质押股份 5714.28 万股，占公司总股本比例 2.12%。本次上述股东合计解除质押股份 7867 万股，占公司总股本比例 2.92%。（来源：智通财经）

【韦尔股份】控股股东一致行动人解押 4083.9009 万股

韦尔股份(603501.SH)公布，公司于 2020 年 12 月 10 日接到控股股东一致行动人绍兴韦豪的通知，绍兴韦豪质押给上海浦东发展银行股份有限公司绍兴分行的 4083.9009 万股股份已办理了解除质押的手续，占其所持股份比例 50.52%，占公司总股本比例 4.73%。（来源：格隆汇）

【水晶光电】江西晶创拟向日本光驰购买镀膜设备

水晶光电(002273.SZ)公布，公司全资子公司江西晶创科技有限公司(以下简称“江西晶创”)因生产所需，拟向公司之参股公司株式会社オプトラン(以下简称“日本光驰”)购买镀膜设备，交易总金额为 1.14 亿日元(按 2020 年 12 月 7 日汇率约合人民币 714.92 万元)，占公司 2019 年经审计净资产的 0.16%。本次公司全资子公司江西晶创拟向日本光驰购买镀膜设备,有利于江西晶创实现产能扩张，加快产品结构升级，提升盈利能力，保证公司光学业务的可持续发展，对公司未来经营业绩会产生积极影响。（来源：格隆汇）

【TCL 科技】韩政府推迟审批 TCL 科技收购三星苏州 8.5 代线

12 月 5 日，受疫情影响，韩国政府推迟了审批“TCL 科技（000100.SZ）收购三星苏州 8.5 代线”的时间，三星苏州 8.5 代线交割时间可能会延后。三星苏州 8.5 代线所使用的液晶面板设计、工艺、制造和驱动技术均被指定为韩国国家核心技术，需要由专门委员会审批。按照计划，专门委员会进行多次会议才能决定是否批准 TCL 科技收购三星苏州 8.5 代线。但是受韩国疫情影响，专门委员会评估会议暂时无法举行，这意味着韩国政府将延迟审批时间。（来源：旭日显示与触摸）

【京东方】4.25 亿元出售北旭电子已签订交易合同

12 月 5 日，彤程新材发布公告，根据北交所的公开信息公告，京东方 A(000725.SZ)通过北交所公开挂牌转让其持有的全资子公司北旭电子 100%股权。挂牌期限从 2020 年 11 月 4 日至 2020 年 12 月 1 日，挂牌价格不低于资产评估机构的评估值，为 4.25 亿元。彤程新材披露，公司全资子公司彤程电子以人民币 1.9125 亿元受让北旭电子 45%股权。2020 年 12 月 4 日，各方签署了《产权交易合同》。（来源：中国家电网）

【维信诺】总投资 440 亿元合肥第 6 代柔性 AMOLED 线成功点亮

12 月 7 日，维信诺(002387.SZ) 子公司合肥维信诺投建的合肥第 6 代柔性 AMOLED 生产线成功点亮。维信诺表示，合肥这条 6 代柔性 OLED 产线与之前建的先固后柔或固转柔的 OLED

产线不同，从设计建设开始，就定位为全柔 OLED 产线。整个项目投资总额 440 亿元，2018 年 12 月 27 日开工建设，基板尺寸为 1500mm*1850mm，设计产能为 30K/月。（来源：南方网）

【华灿光电】华灿 15 亿定增项目募资完毕

12 月 8 日，华灿光电(300323.SZ)发布公告宣布近 15 亿元的定增项目募资完毕。公告显示，华灿光电本次向 5 家特定对象发行股票数量为 148,075,024 股，实际募集资金净额为人民币 1,482,911,073.16 元。其中，珠海华发实体产业投资获配额约 13.1 亿元。本次募资 15 亿元，其中 12 亿元将投向 Mini/Micro LED 项目，另外 3 亿元则投向氮化镓基电力电子器件项目。（来源：LEDinside）

【聚飞光电】拟 6000 万元购买熹联光芯 6.263%股权

聚飞光电(300303.SZ) 12 月 8 日公布，公司与苏州熹联光芯微电子科技有限公司(以下简称“熹联光芯”)签订了《增资协议》，以自有资金出资 6000 万元人民币，取得熹联光芯 6.2630%的股权。公司本次对熹联光芯的增资，是为了熹联光芯及其控股子公司顺利实施对德国公司 Sicoya GmbH 控股权的收购。（来源：格隆汇）

【立讯精密】控股股东减持 709.2 万张立讯转债

格隆汇 12 月 8 日丨立讯精密(002475.SZ)公布，2020 年 12 月 8 日，公司收到控股股东立讯有限告知函，获悉其于 2020 年 12 月 2 日至 2020 年 12 月 8 日期间，通过深圳证券交易所交易系统大宗交易方式减持其所持立讯转债合计 709.2 万张，占此次发行总量 23.64%。（格隆汇）

【歌尔股份】 歌尔股份与上海泰矽微达成长期合作协议，专用 SoC 共促 TWS 耳机发展

2020 年 12 月 11 日，歌尔股份有限公司（以下简称“歌尔”）与上海泰矽微电子有限公司（以下简称“泰矽微”）在歌尔总部签署长期合作框架协议、芯片合作开发协议及采购框架协议。根据协议，歌尔与泰矽微就歌尔全系列产品包括 TWS 耳机、AR/VR、可穿戴设备等展开长期密切合作。双方融合各自优势，共同定义和开发系列化专用系统级芯片（SoC）。此次合作为双方开辟了更广阔的发展空间。（中电网）

【环旭电子】11 月合并营收 62.97 亿元 同比增长 68.2%

环旭电子(601231)12 月 9 日晚间公告，11 月份，公司合并营业收入为 62.97 亿元，较去年同期增加 68.2%，较 10 月环比增加 5.43%。1 至 11 月份，公司合并营业收入为 417.49 亿元，较去年同期增加 24.64%。（e 公司）

风险提示：

1） 政策落实对半导体产业的推动效果尚不明确；

2） 宏观经济下行，面板下游需求不及预期。

分析师与联系人简介

分析师：尹沿技，华安证券研究总监；华安证券研究所所长，TMT 首席分析师；新财富最佳分析师。
联系人：华晋书，电子行业高级研究员，电子科技大学集成电路硕士，3 年博世半导体研发经验，现从事半导体、PCB 方向研究。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。
本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；
中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。