# 半导体行业景气持续，关注产业链机遇

——电子行业周报（20201121）

## ❖ 川财周观点

半导体行业景气持续，10 月北美半导体设备制造商出货达 26.4 亿美元，月减 3.7%，年增 26.9%，较去年同期已保持连续 13 个月正成长。伴随下游 CIS 芯片、图像信号处理器、射频器件、BCD 电源管理及专业存储器的需求强劲，全行业晶圆代工成熟工艺产能处于紧张状态。此外，面板价格持续提升，据 WitsView 数据，11 月下旬大尺寸面板价格上升，55 寸/27 寸/14 寸价格同比上月增长 5.8%/0.6%/3.5%。建议关注：（1）半导体设计公司韦尔股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、圣邦股份，设备公司北方华创、中微公司，封装公司长电科技、通富微电，代工厂中芯国际；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）精密代工与结构件标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子、长盈精密、安洁科技、领益智造、福蓉科技，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技；（5）功率器件标的斯达半导、新洁能、扬杰科技等。

## ❖ 行业动态

路透报导，美国亚利桑那州凤凰城(Phoenix)官员 18 日无异议通过台积电的开发协议,针对台积电在当地兴建120亿美元晶圆厂计划,将从市府资金提拨2.05亿美元，用于改善道路和水源等基础建设。根据协议，台积电将兴建新厂房，在未来 5 年创造 1900 个新的工作机会。凤凰城承诺投资 6100 万美元建设道路，3700 万美元补强水资源基础建设，以及 1.07 亿美元改善废水处理。（雅虎）

CINNOResearch 月度中国市场手机销量监测数据显示，2020 年 3 季度中国市场智能手机指纹识别渗透率增长至 82%，同比提升 6 个百分点，未搭载指纹识别的智能手机比例继续下降至 18%，相比前两个季度有明显下沉，主要因侧边和屏下指纹渗透率的不断上升所致；2020 年 3 季度中国市场液晶屏手机侧边指纹渗透率持续提升至 42%，同比上升了 29 个百分点。屏下指纹技术为 OLED 屏主流指纹技术，随着 OLED 渗透率进一步提高，预计中国市场智能手机屏下指纹技术 2020 年渗透率将达 40%，并且有望在 2024 年渗透率提升至 70%左右。（腾讯新闻）

## ❖ 公司动态

本周上证综指上涨 2.04%，创业板指下降 1.47%，沪深 300 上涨 1.78%，电子行业指数下降 1.14%。电子行业指数板块排名 27/28。周涨幅前三的个股为北京君正、长方集团、泰晶科技，涨幅分别为 19.42%、15.86%、13.54%。跌幅前三的个股为江丰电子、金运激光、ST 宇顺，跌幅分别为 12.00%、11.88%、11.76%。

❖ **风险提示：**行业景气度不及预期；技术创新对传统产业格局的影响。

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

## 证券研究报告

| | |
|---|---|
| 所属部门 | 行业公司部 |
| 报告类别 | 行业周报 |
| 所属行业 | 信息科技/电子 |
| 报告时间 | 2020/11/21 |

## 分析师


**孙灿**
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com


## 联系人


**傅欣璐**
证书编号：S1100119080001
fuxinlu@cczq.com


## 川财研究所


**北京** 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

**上海** 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

**深圳** 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

**成都** 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

# 正文目录

一、川财周观点 ..... 4
二、市场表现 ..... 4
三、行业动态 ..... 6
四、公司公告 ..... 8
风险提示 ..... 9

# 图表目录

图 1: 2019 年初至今板块市场表现 ..... 4
图 2: 2020 年初至今板块市场表现 ..... 4
图 3: 一周行业表现 ..... 5

表格 1: 电子二、三级行业表现 ..... 5
表格 2：电子板块涨跌幅前十个股 ..... 6

## 一、川财周观点

半导体行业景气持续，10 月北美半导体设备制造商出货达 26.4 亿美元，月减 3.7%，年增 26.9%，较去年同期已保持连续 13 个月正成长。伴随下游 CIS 芯片、图像信号处理器、射频器件、BCD 电源管理及专业存储器的需求强劲，全行业晶圆代工成熟工艺产能处于紧张状态。此外，面板价格持续提升，据 WitsView 数据，11 月下旬大尺寸面板价格上升，55 寸/27 寸/14 寸价格同比上月增长 5.8%/0.6%/3.5%。建议关注：（1）半导体设计公司韦尔股份、全志科技、紫光国微、芯原股份、圣邦股份，设备公司北方华创、中微公司，封装公司长电科技、通富微电，代工厂中芯国际；（2）5G 射频/天线厂商卓胜微、三安光电、信维通信，手机背板厂商蓝思科技，ODM 厂商闻泰科技，FPC 厂商鹏鼎控股；（3）精密代工与结构件标的立讯精密、歌尔股份、漫步者、环旭电子、长盈精密、安洁科技、领益智造、福蓉科技，充电领域标的奥海科技、安克创新；（4）面板标的京东方 A、TCL 科技；（5）功率器件标的斯达半导、新洁能、扬杰科技等。

## 二、市场表现

2020 年初至今，上证综指上涨 10.74%，创业板指上涨 48.33%，沪深 300 上涨 20.67%，电子行业指数上涨 35.19%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 134.91%。本周电子行业指数下降 1.14%，涨幅居 28 个子板块中第 27。

图 1：2019 年初至今板块市场表现

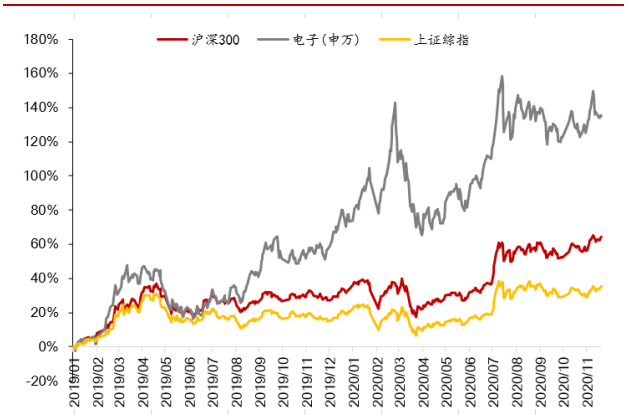
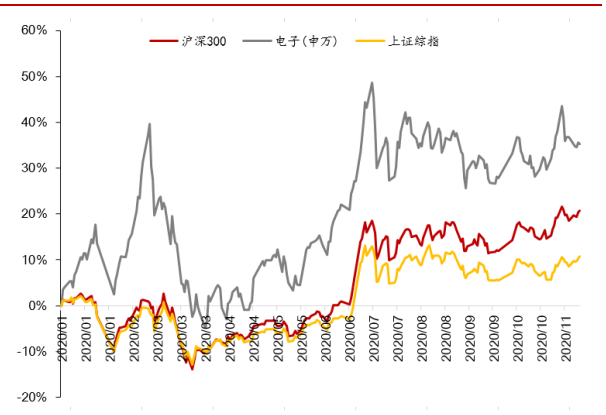



图 2：2020 年初至今板块市场表现

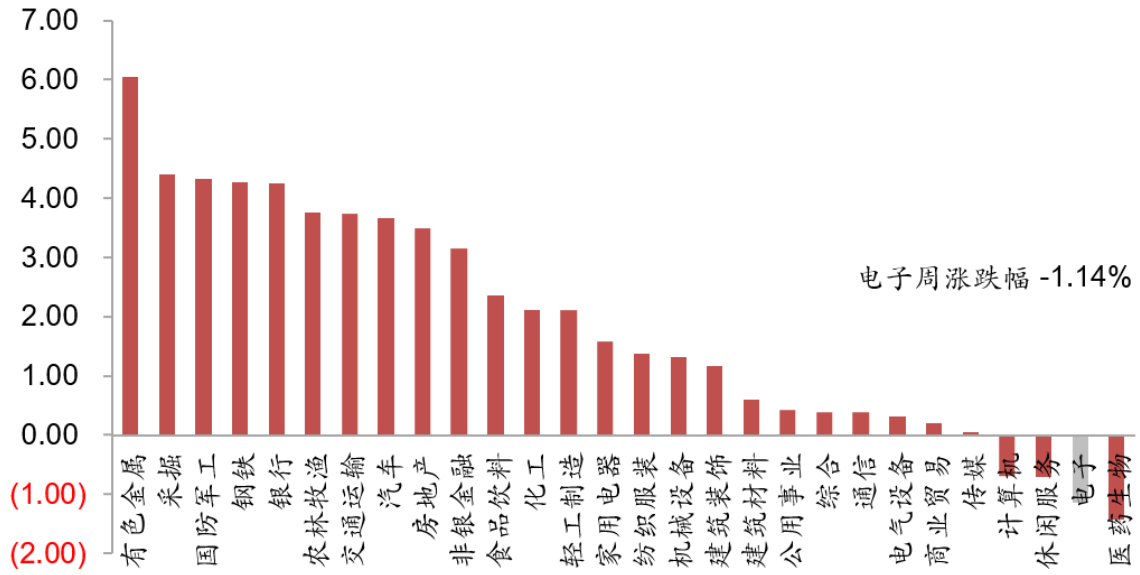


资料来源：Wind，川财证券研究所

资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指上涨 2.04%，深证成指上涨 0.71%，创业板指下降 1.47%，沪深 300 上涨 1.78%，电子行业指数下降 1.14%。本周涨幅前三的板块分别是有色金属、采掘、国防军工，涨幅分别为 6.04%、4.40%、4.33%；跌幅前三的板块分别是医药生物、电子、休闲服务，跌幅分别为 1.43%、1.14%、0.70%。

**图 3：　一周行业表现**




资料来源：Wind，川财证券研究所

电子板块二级行业中，半导体、元件、电子制造、光学光电子、其他电子涨跌幅分别为-0.38%、-0.87%、-3.05%、0.63%、0.17%。电子板块三级行业中，涨幅前三的是 LED(申万)、被动元件(申万)、集成电路(申万)，涨幅分别为 3.11%、1.72%、0.19%。

**表格 1：电子二、三级行业表现**

| 代码 | 名称 | 周收盘价 | 周涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|
| 801081.SI | 半导体(申万) | 4700.07 | -0.38 |
| 801082.SI | 其他电子Ⅱ(申万) | 7503.78 | 0.17 |
| 801083.SI | 元件Ⅱ(申万) | 5792.49 | -0.87 |
| 801084.SI | 光学光电子(申万) | 1846.59 | 0.63 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 801085.SI | 电子制造Ⅱ(申万) | 7723.80 | -3.05 |
| 850811.SI | 集成电路(申万) | 5348.58 | 0.19 |
| 850812.SI | 分立器件(申万) | 2780.19 | -3.43 |
| 850813.SI | 半导体材料(申万) | 5839.15 | -2.88 |
| 850822.SI | 印制电路板(申万) | 4639.64 | -2.69 |
| 850823.SI | 被动元件(申万) | 6939.07 | 1.72 |
| 850831.SI | 显示器件Ⅲ(申万) | 1390.16 | 0.11 |
| 850832.SI | LED(申万) | 2276.40 | 3.11 |
| 850833.SI | 光学元件(申万) | 3560.16 | -3.12 |
| 850841.SI | 其他电子Ⅲ(申万) | 7521.85 | 0.17 |
| 850851.SI | 电子系统组装(申万) | 4471.49 | -1.38 |
| 850852.SI | 电子零部件制造(申万) | 11217.51 | -4.15 |

*资料来源：wind,川财证券研究所*

本周电子板块，周涨幅前五的个股为北京君正、长方集团、泰晶科技、弘信电子、惠伦晶体，涨幅分别为 19.42%、15.86%、13.54%、13.17%、12.58%。跌幅前五的个股为江丰电子、金运激光、ST 宇顺、苏大维格、璞泰来，跌幅分别为 12.00%、11.88%、11.76%、11.05%、10.36%。

**表格 2：电子板块涨跌幅前十个股**

| 周涨幅 TOP10 | | | 周跌幅 TOP10 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 股票代码 | 股票简称 | 周涨跌幅/% | 股票代码 | 股票简称 | 周涨跌幅/% |
| 300223.SZ | 北京君正 | 19.42 | 300666.SZ | 江丰电子 | -12.00 |
| 300301.SZ | 长方集团 | 15.86 | 300220.SZ | 金运激光 | -11.88 |
| 603738.SH | 泰晶科技 | 13.54 | 002289.SZ | ST 宇顺 | -11.76 |
| 300657.SZ | 弘信电子 | 13.17 | 300331.SZ | 苏大维格 | -11.05 |
| 300460.SZ | 惠伦晶体 | 12.58 | 603659.SH | 璞泰来 | -10.36 |
| 300582.SZ | 英飞特 | 12.35 | 300623.SZ | 捷捷微电 | -9.78 |
| 688368.SH | 晶丰明源 | 11.23 | 688521.SH | 芯原股份 | -8.99 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 9.79 | 300868.SZ | 杰美特 | -8.16 |
| 000733.SZ | 振华科技 | 9.72 | 600563.SH | 法拉电子 | -8.14 |
| 300032.SZ | 金龙机电 | 9.52 | 002141.SZ | 贤丰控股 | -8.11 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 三、行业动态

1. 路透报导，美国亚利桑那州凤凰城(Phoenix)官员 18 日无异议通过台积电的开发协议，针对台积电在当地兴建 120 亿美元晶圆厂计划，将从市府资金提拨 2.05 亿美元，用于改善道路和水源等基础建设。根据协议，台积电将兴建新厂房，在未来 5 年创造 1900 个新的工作机会。凤凰城承诺投资 6100 万美元建设道路,3700 万美元补强水资源基础建设，以及 1.07 亿美元改善废水处理。（雅虎）

2. 据韩媒引述德国 FRAM 企业 FerroelectricMemory(FMC)公告,FMC 近期募资 2,000 万美元，投资者包含 SK 海力士、RobertBoschVentureCapital、MVentures、imec.xpand 等，并计划将募集资金投入 FRAM 研究中，事业版图未来可望进军美国、亚洲等国际市场。FRAM 具有低耗能、非挥发、半永久特性，即使不供电储存资料也不会消失，且结构简单，被外界认为是替代 DRAM、NAND 的新兴产品，但目前碍于材料、集成度等问题仍难商用化。（中国闪存市场）

3. 2020 年 11 月 18 日晚间，航顺芯片官方表示，由于晶圆代工产能的供不应求，国际 MCU 芯片大厂的产品出现全线延期。航顺芯片发布调价通知函，NORFLASH 等产品价格上涨 10%至 20%。MCU 是把 CPU 的频率与规格做适当缩减，并将内存、计数器、USB、A/D 转换、PLC、DMA 等接口都整合在单一芯片上，形成芯片级的计算机，应用在手机、PC 外围、遥控器、物联网、消费电子和汽车电子、工业等众多领域，是性价比极高的产品。（腾讯新闻）

4. 11 月 19 日，中电港宣布，已与紫光国微签署一项战略合作协议，共促国产半导体发展。据悉，两家公司将在此次合作中积极发挥各自技术、业务与资源优势，在智慧芯片、晶体晶振等领域展开全面深化合作，共同开拓数字经济时代广阔的应用发展空间，助力中国半导体产业蓬勃发展。（国际电子商情）

5. CINNOResearch 月度中国市场手机销量监测数据显示，2020 年 3 季度中国市场智能手机指纹识别渗透率增长至 82%，同比提升 6 个百分点，未搭载指纹识别的智能手机比例继续下降至 18%，相比前两个季度有明显下沉，主要因侧边和屏下指纹渗透率的不断上升所致;2020 年 3 季度中国市场液晶屏手机侧边指纹渗透率持续提升至 42%，同比上升了 29 个百分点。屏下指纹技术为 OLED 屏主流指纹技术，随着 OLED 渗透率进一步提高，预计中国市场智能手机屏下指纹技术 2020 年渗透率将达 40%，并且有望在 2024 年渗透率提升至 70%左右。（腾讯新闻）

6. TrendForce 最新报告预测，苹果 2021 年 iPhone 中的 A15 芯片将坚持使用 5nm 工艺，但会转向增强型的“5nm+”版本。据悉，台积电将 5nm+称为 N5P，并将其描述为性能增强版，将更大的电量与更高的效率相结合，从而提高电池寿命。到目前为止，iPhone12 是唯一使用台积电 5nm 先进制程能力的智能手机。(集微网)

7. 11 月 22 日上午消息，中国移动通信集团有限公司与中兴通讯股份有限公司达成战略合作，将围绕 5G、6G 等展开合作。根据协议，双方将在既有合作基础上，面向未来发展和长远合作，共同探索新兴业务领域发展机遇，围绕 5G 移动网络、5G 传输网、5G 垂直行业、网络安全、云网融合、6G、智能泛终端、产业链培育、基础业务与信息化业务等十大领域展开深入合作，共同推动产业持续发展。（新浪科技）

8. 据印度时报报道，印度政府正在考虑修改许可条件，以禁止电信运营商向中国公

司采购网络“关键设备”，此举将阻止华为和中兴参与印度的 5G 测试和部署。（集微网）

9. SEMI(国际半导体产业协会)今(20)日公布，10 月北美半导体设备制造商出货达 26.4 亿美元，月减 3.7%，年增 26.9%。尽管这一数据较 10 月份微幅下滑，但较去年同期已保持连续 13 个月正成长。SEMI 全球营销长暨中国台湾总裁曹世纶表示，继 9 月出货金额创纪录后，10 月表现也强劲，展望后市，尽管贸易紧张局势加剧与全球疫情升温，但产业龙头仍预计第四季可持续增长，暗示整体产业未来几个月也有望延续强劲的态势。（集微网）

10. 据 TrendForce 的最新调查，受美国 9 月 15 日华为禁令的影响，DRAM 需求激增，在此期间，几乎所有供应商的位出货量均出现环比增长。另一方面，DRAM 价格在今年第三季度也出现了下滑。细分领域中，服务器用 DRAM（serverDRAM）的采购动力最弱，这主要是因为服务器制造商经历了过多的库存，导致 DRAM 价格普遍下跌。对于大多数供应商而言，位出货量的增长不足以抵消报价的下降。总体而言，今年三季度全球 DRAM 季收入环比增长 2.0%，达到 174.6 亿美元。（集微网）

## 四、公司公告

1. 中微公司（688012）：公司自 2020 年 7 月 2 日至 2020 年 11 月 17 日，累计获得政府补助款项共计人民币 4356.48 万元，均与收益相关。

2. 乾照光电（300102）：拟募集资金不超过 15 亿元，主要投向 Mini/Micro、高先效 LED 芯片研发及制造项目。

3. 通富微电（002156）：公司发行股票数量 1.75 亿股，发行股票价格 18.66 元/股，募集资金总额 32.72 亿元，股票上市时间 2020 年 11 月 24 日（上市首日）。

4. 隆基股份（601012）：于签订曲靖（一期）年产 10GW 单晶电池建设项目，公司的全资子公司隆基乐叶光伏科技有限公司（以下简称“隆基乐叶”或“丙方”）投资约 56 亿元。本项目计划在 2022 年投产，不会对公司当期营业收入产生影响。

5. 韦尔股份（603501）：2020 年股票期权与限制性股票激励计划股票期权授予登记完成，股票期权授予登记日：2020 年 11 月 17 日，股票期权授予登记数量：766.8150 万份，股票期权授予登记人数 1078 人。

# 风险提示

**行业景气度不及预期**

电子行业景气度下滑，可能会带来全行业需求疲软

**技术创新对传统产业格局的影响**

技术创新可能会使得原有的产业格局发生变化，甚至淘汰部分传统行业

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

## 行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

## 重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399