中芯国际业绩超预期，晶圆代工仍面临产能不足

——电子行业周报（20201114）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 川财周观点

当前 8 寸晶圆供不应求，产能紧缺，功率 IC 与功率器件近期仍处于涨价周期。其中，供给端，8 寸晶圆厂较为成熟，当前晶圆扩建项目主要集中在 12 寸厂商，8 寸晶圆厂总产能相对稳定；需求端，受益下游家电、新能源车产业回暖，需求由过去的消费电子逐渐过渡至新领域需求，传递至上游电源管理芯片与功率器件厂商。本周中芯国际公布三季度业绩，业绩超预期，其中，收入创新高达 76.38 亿元，环比增长 13.0%，同比增长 31.7%；归属于上市公司股东的净利润为 16.94 亿元，环比增长 78.32%，同比增长 105.54%。全年收入增长预期上修为 23%到 25%，全年毛利率目标高于去年；资本开支计划从 67 亿美元回调至 59 亿美元。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，公司业绩上涨走势有望维持，全行业成熟工艺产能也仍处于紧张状态。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

高通方面表示，已经获得部分产品向华为供货的许可，其中包括 4G 产品。（集微网）

美国总统特朗普于周四签署了一项新的行政命令：禁止美国投资由中国军方支持的 31 家公司。除涉及国有航空、建筑、核等公司之外，华为、海康威视、中国电信、中国移动也在列。该项禁令将于 2021 年 1 月 11 日上午 9:30 开始生效，将禁止美国公司和个人直接持有或通过投资基金持有美国政府认为与中国军方有关系的公司的股票。（路透社）

❖ 公司动态

本周上证综指下降 0.06%，创业板指下降 0.96%，沪深 300 下降 0.59%，电子行业指数下降 0.92%。电子行业指数板块排名 17/28。周涨幅前三的个股为捷捷微电、世运电路、贤丰控股，涨幅分别为 19.24%、15.00%、13.85%。跌幅前三的个股为朗科智能、歌尔股份、超频三，跌幅分别为 14.18%、13.60%、13.10%。

❖ **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。

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	2020/11/14

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 7
四、公司公告 8
风险提示 10

图表目录

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

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

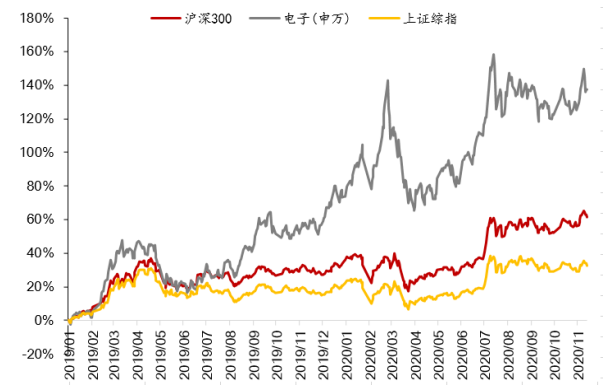
一、川财周观点

当前 8 寸晶圆供不应求，产能紧缺，功率 IC 与功率器件近期仍处于涨价周期。其中，供给端，8 寸晶圆厂较为成熟，当前晶圆扩建项目主要集中在 12 寸厂商，8 寸晶圆厂总产能相对稳定；需求端，受益下游家电、新能源车产业回暖，需求由过去的消费电子逐渐过渡至新领域需求，传递至上游电源管理芯片与功率器件厂商。本周中芯国际公布三季度业绩，业绩超预期，其中，收入创新高达 76.38 亿元，环比增长 13.0%，同比增长 31.7%；归属于上市公司股东的净利润为 16.94 亿元，环比增长 78.32%，同比增长 105.54%。全年收入增长预期上修为 23%到 25%，全年毛利率目标高于去年；资本开支计划从 67 亿美元回调至 59 亿美元。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，公司业绩上涨走势有望维持，全行业成熟工艺产能也仍处于紧张状态。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

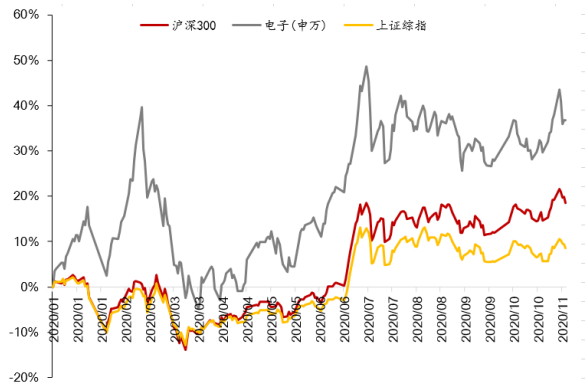
2020 年初至今，上证综指上涨 8.52%，创业板指上涨 50.54%，沪深 300 上涨 18.56%，电子行业指数上涨 36.75%。2019 年初至今，电子行业指数上涨 137.62%。本周电子行业指数下降 0.92%，涨幅居 28 个子板块中第 17。

图 1： 2019 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

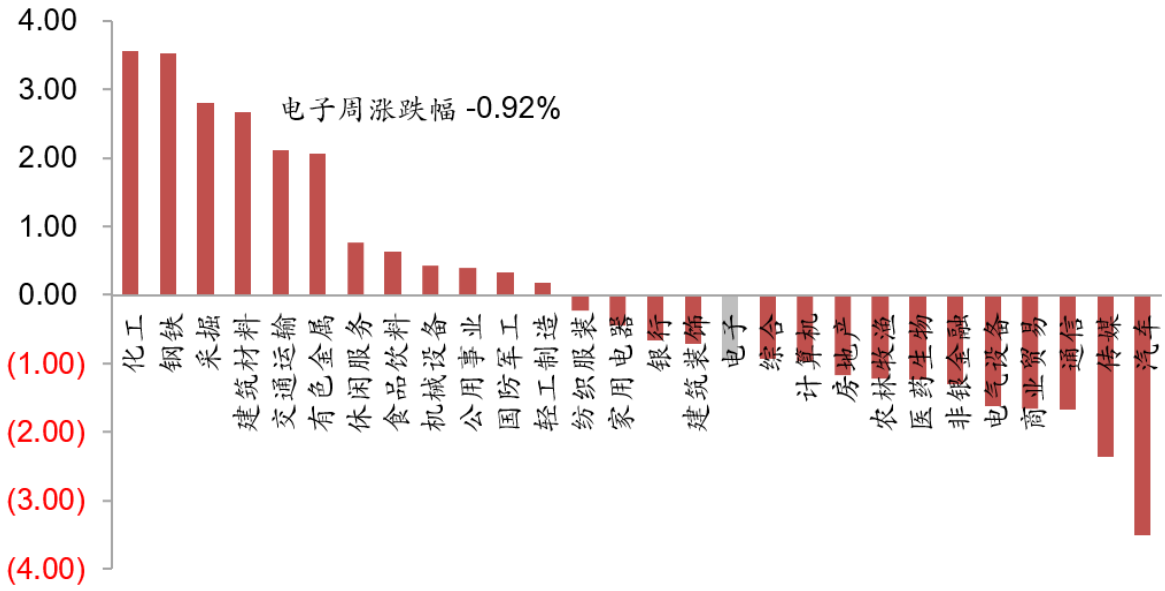
图 2： 2020 年初至今板块市场表现



资料来源：Wind，川财证券研究所

本周上证综指下降 0.06%，深证成指下降 0.61%，创业板指下降 0.96%，沪深 300 下降 0.59%，电子行业指数下降 0.92%。本周涨幅前三的板块分别是化工、钢铁、采掘，涨幅分别为 3.57%、3.53%、2.81%；跌幅前三的板块分别是汽车、传媒、通信，跌幅分别为 3.50%、2.36%、1.67%。

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-0.41%、0.84%、-3.72%、1.75%、0.91%。电子板块三级行业中，

涨幅前三的是分立器件(申万)、LED(申万)、显示器件Ⅲ(申万)，涨幅分别为8.86%、3.25%、1.88%。

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)	4717.91	-0.41
801082.SI	其他电子Ⅱ(申万)	7490.90	0.91
801083.SI	元件Ⅱ(申万)	5843.19	0.84
801084.SI	光学光电子(申万)	1835.01	1.75
801085.SI	电子制造Ⅱ(申万)	7967.00	-3.72
850811.SI	集成电路(申万)	5338.31	-1.13
850812.SI	分立器件(申万)	2878.89	8.86
850813.SI	半导体材料(申万)	6012.14	0.09
850822.SI	印制电路板(申万)	4768.02	1.86
850823.SI	被动元件(申万)	6821.95	-0.52
850831.SI	显示器件Ⅲ(申万)	1388.65	1.88
850832.SI	LED(申万)	2207.68	3.25
850833.SI	光学元件(申万)	3674.73	-2.86
850841.SI	其他电子Ⅲ(申万)	7508.94	0.91
850851.SI	电子系统组装(申万)	4533.99	-5.01
850852.SI	电子零部件制造(申万)	11703.62	-2.86

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捷捷微电、世运电路、贤丰控股、台基股份、锐科激光，涨幅分别为19.24%、15.00%、13.85%、13.74%、13.15%。跌幅前五的个股为朗科智能、歌尔股份、超频三、长阳科技、聚灿光电，跌幅分别为14.18%、13.60%、13.10%、12.18%、10.27%。

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/%
300623.SZ	捷捷微电	19.24	300543.SZ	朗科智能	-14.18
603920.SH	世运电路	15.00	002241.SZ	歌尔股份	-13.60
002141.SZ	贤丰控股	13.85	300647.SZ	超频三	-13.10
300046.SZ	台基股份	13.74	688299.SH	长阳科技	-12.18
300747.SZ	锐科激光	13.15	300708.SZ	聚灿光电	-10.27
605358.SH	立昂微	12.86	300076.SZ	GQY 视讯	-10.16
300220.SZ	金运激光	12.82	002049.SZ	紫光国微	-9.76
300782.SZ	卓胜微	12.30	300139.SZ	晓程科技	-9.37
605111.SH	新洁能	12.06	300389.SZ	艾比森	-9.08

300671.SZ	富满电子	11.61	300701.SZ	森霸传感	-8.87

资料来源：Wind，川财证券研究所

三、行业动态

1. 证监会副主席李超：深交所要把支持科技创新放在更加突出位置，加强基础制度建设，提高市场包容性，丰富投融资产品供给。（证券时报）

2. 浦东开发开放 30 周年庆祝大会 12 日上午在上海市举行，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在会上发表重要讲话。习近平指出，要全力做强创新引擎，打造自主创新新高地。要面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，加强基础研究和应用基础研究，打好关键核心技术攻坚战，加速科技成果向现实生产力转化，提升产业链水平，为确保全国产业链供应链稳定多作新贡献。要在基础科技领域作出大的创新，在关键核心技术领域取得大的突破，更好发挥科技创新策源功能。要优化创新创业生态环境，疏通基础研究、应用研究和产业化双向链接的快车道。要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群。要深化科技创新体制改革，发挥企业在技术创新中的主体作用，同长三角地区产业集群加强分工协作，突破一批核心部件、推出一批高端产品、形成一批中国标准。要积极参与、牵头组织国际大科学计划和大科学工程，开展全球科技协同创新。（集微网）

3. 中芯国际在第三季度电话财报会议上指出，公司 2020 年收入目标从原来的中至高 10 位数增长，上修为年增长 24%~26%；资本开支从 67 亿美元下修至 59 亿美元。（集微网）

4. 被动元件大厂国巨集团今（14）日举行高雄大发三厂动工典礼，董事长陈泰铭表示，新厂将于 2022 将于下半年竣工投产，届时国巨的产能将增加 25%。（集微网）

5. IBM 和 AMD 宣布了一项为期多年的联合开发协议，以增强和扩展两家公司的安全和人工智能（AI）产品。该联合开发协议将在构建开源软件、开放标准和开放系统架构的基础上来扩展这一愿景，以推动混合云环境中的机密计算（Confidential Computing），并支持从高性能计算（HPC）到虚拟化和加密等企业关键能力广泛采用的各种加速器。（集微网）

6. 高通方面表示，已经获得部分产品向华为供货的许可，其中包括 4G 产品。（集微网）

7. 美国总统特朗普于周四签署了一项新的行政命令：禁止美国投资由中国军方支持的 31 家公司。除涉及国有航空、建筑、核等公司之外，华为、海康威视、中国电信、中国移动也在列。该项禁令将于 2021 年 1 月 11 日上午 9:30 开始生效，

将禁止美国公司和个人直接持有或通过投资基金持有美国政府认为与中国军方有关系的公司的股票。（路透社）

8. 三星在上海发布了最新的 5nm 手机处理器 Exynos 1080。Exynos 1080 是继苹果 A14、海思麒麟 9000 之后，第三款 5nm 手机处理器，也是第二款集成 5G 基带的 5nm SoC，是在 CPU 和 GPU 架构方面率先采用 Arm 最新 Cortex-A78 和 Mali-G78 的手机处理器。在发布会上，三星电子系统 LSI 还宣布，Exynos 1080 目前已量产，vivo 将首发搭载 Exynos 1080 处理器的终端产品。（集微网）

9. 美光宣布已批量出货全球首款 176 层 3D NAND 闪存，一举刷新行业纪录，实现闪存产品密度和性能上的重大提升。美光全新的 176 层工艺与先进架构共同促成了此项重大突破，使数据中心、智能边缘平台和移动设备等一系列存储应用得以受益，实现性能上的巨大提升。（集微网）

10. 2020 年 11 月 10 日，德州仪器（TI）推出了面向汽车和工业应用的下一代 650V 和 600V 氮化镓（GaN）场效应晶体管（FET），进一步丰富拓展了其高压电源管理产品线。与现有解决方案相比，新的 GaN FET 系列采用快速切换的 2.2 MHz 集成栅极驱动器，可帮助工程师提供两倍的功率密度和高达 99%的效率，并将电源磁性器件的尺寸减少 59%。TI 利用其独有的 GaN 材料和在硅（Si）基氮化镓衬底上的加工能力开发了新型 FET，与碳化硅（SiC）等同类衬底材料相比，更具成本和供应链优势。（集微网）

四、公司公告

1. 领益智造(002600):公司拟通过全资子公司 TRIUMPH LEAD (SINGAPORE) PTE. LTD. 合计受让光弘投资 24.50%的股权，与惠州光弘科技股份有限公司（股票代码：300735）、Inditeck Technology Hong Kong Limited（拓印科技香港）通过光弘投资共同出资 1.2 亿美元设立越南子公司，其中 2500 万美元为注册资本。2020 年 11 月 13 日，公司与光弘科技、拓印科技签署了《投资合作协议》。

2. 中微公司（688012）：持股 5%以上股东减持股份达到 1%。

3. 紫光国微(002049):公司于 2018 年 5 月 21 日发行 18 国微 01、债券代码:112708；2020 年 11 月 12 日，中诚信评级由 AAA 调降至 AA；“18 国微 01”公司债券将在 2020 年 11 月 13 日至 2020 年 11 月 16 日停牌两天，并于 2020 年 11 月 17 日开市起复牌。

4. 大族激光（002008）：公司拟将其控股子公司大族数控分拆至深交所创业板上市。本次分拆完成后，大族激光股权结构不会发生变化，且仍将维持对大族数控的控制权。通过本次分拆，大族数控作为公司 PCB 应用领域专用设备研发、生产和销售的平台将实现独立上市，并通过上市融资增强资金实力，提升 PCB 全制程专用

设备业务的盈利能力和综合竞争力。

5. 扬杰科技（300373）：向特定对象发行股票申请获得中国证监会注册批复。

6. 水晶光电（002273）：公司发布 2020 年度非公开发行 A 股股票预案，本次发行股票数量不超过 2.2 亿股，募集资金总额不超过 22.5 亿元人民币（含本数，未扣除发行费用）；拟用于智能终端用光学组件技改项目 13.5 亿元，移动物联智能终端精密薄膜光学面板项目 3.7 亿元，补充流动资金 5.3 亿元。

7. 水晶光电（002273）：分拆所属子公司夜视丽新材料股份有限公司至创业板上市的预案，本次分拆完成后不会影响对子公司夜视丽的控制权。本次分拆，有助于扩大夜视丽经营规模、增加盈利点、提高服务质量，保持并提升夜视丽在行业中的竞争地位，从而进一步提高综合实力、盈利能力和社会影响力。

8. 立讯精密（002475）：公司发布公开发行可转换公司债券发行结果，本次发行的可转债规模为 30 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 3000 万张，按面值发行；本次发行原股东优先配售的缴款工作已于 2020 年 11 月 3 日（T 日）结束，原股东共优先配售立讯转债 20,973,355 张，总计 2,097,335,500 元，占本次发行总量的 69.91%。

9. 韦尔股份（603501）：青岛融通通过二级市场集中竞价交易方式累计减持公司股份 6,908,578 股，占公司总股本的 0.80%。本次减持计划完成后，青岛融通持有公司股份 48,387,495 股，占公司总股本的 5.60%。。

10. 环旭电子（601231）：公司发布 2020 年 10 月营业收入为人民币 59.73 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 57.94%，环比增加 17.23%；1-10 月合并营业收入为人民币 354.51 亿元，较去年同期的合并营业收入增加 19.15%。

11. 歌尔股份（002241）：为了更好地整合资源，做大做强微电子业务，公司筹划控股子公司分拆上市的议案。本次分拆后公司仍将维持对歌尔微电子的控制权，不会对公司其他业务板块的持续经营运作构成实质性影响。

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