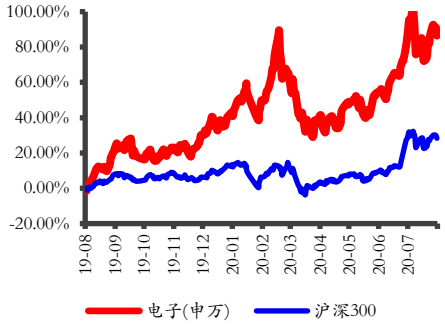
面板产业加速整合集中度持续提升，功率半导体再添新兵

行业评级：增　持

报告日期：　　2020-09-28

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：刘体劲
执业证书号：S0010120070037
邮箱：liutj@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

本周 SW 电子指数(-4.47%)整体表现弱于沪深 300 指数(-3.53%)，其中表现较好的为被动元件板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-3.21%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-1.43%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-6.22%，跑输沪深 300 指数 2.69 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-7.45%，跑输沪深 300 指数 3.92 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-2.68%，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-4.57%，跑输沪深 300 指数 1.04 个百分点。

京东方拟收购中电熊猫两条产线，LCD 面板格局加速重构

京东方发布公告称，拟收购中电熊猫南京 G8.5 生产线 80.83%股权、成都 G8.6 生产线 51%股权。中电熊猫面板生产线的主要的竞购者是显示面板行业的“双巨头”TCL 华星光电和京东方，在大尺寸液晶显示面板领域，京东方是绝对的龙头企业，市场份额超过 20%，**若本次收购成功进行，京东方产能将继续扩大，预计 2020-2021 年产能面积占比为 23%/27%，行业龙头地位进一步巩固**，并且**第四季度电视面板报价可能在持续上涨后，价格仍维持高点，因为韩企退出主要发生在第四季度，供需缺口继续缩小，面板企业业绩增长可期。**我们判断下半年包括明年面板供求将持续呈现剪刀差——需求向上，供给向下，这轮景气周期预计持续一至两年。

MOSFET 优质厂商新洁能本周将上市，功率半导体再添新兵

本周一（9 月 28 日），内资功率半导体 MOSFET 厂商新洁能将上市交易，2019 年公司收入 7.7 亿，净利润 1 亿元。2018 年全球 MOSFET 市场规模 470.7 亿元人民币，随着全球新能源汽车规模的增长，预计未来五年 MOSFET 市场需求将以 5%左右复合年增长率增长。目前国内功率 MOSFET 市场的主要份额在英飞凌（2016 年市场份额超过 25%）、安森美（ON Semiconductor）等国际巨头手中，**功率半导体稳健、受贸易摩擦小，易于实现内循环，**国内优质功率 MOSFET 厂商包括闻泰科技（安世）、华润微、新洁能等未来发展前景广阔。

推荐关注：**京东方 A、TCL 科技、斯达半导、华润微、捷捷微电、扬杰科技、新洁能、紫光国微、闻泰科技、瑞芯微、韦尔股份、兆易创新、圣邦股份、柏楚电子、聚飞光电。**

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 京东方拟收购中电熊猫两条生产线，大尺寸 LCD 面板竞争格局加速重构.....4

1.2 优质 MOSFET 厂商新洁能本周上市，功率半导体再添新兵.....6

2 市场行情回顾.....8

2.1 本周板块指数涨跌幅.....8

2.2 本周电子个股表现.....9

3 个股重点新闻.....11

风险提示：.....12

图表目录

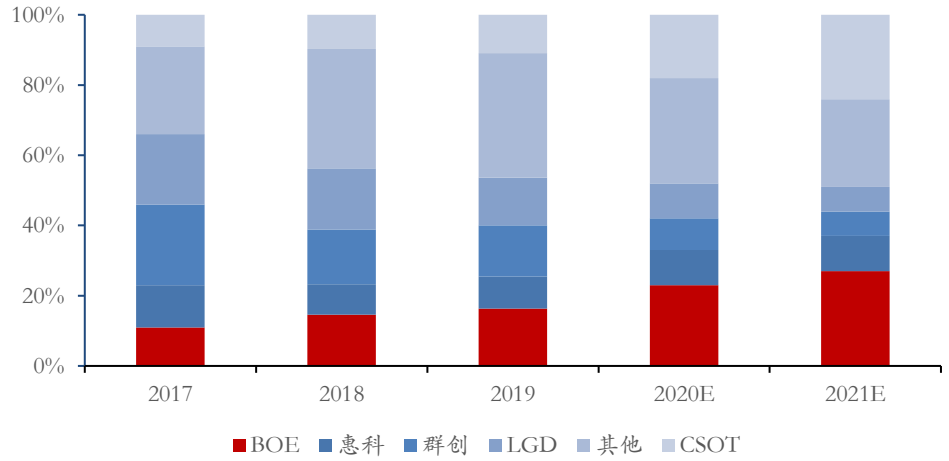
图表 1 液晶显示面板的产能面积市占率走势图 4
图表 2 中电熊猫生产线介绍 4
图表 3 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况 5
图表 4 中大尺寸 LCD 显示面板价格走势图（美元） 5
图表 5 功率分立器件的产品演进 6
图表 6 新洁能主要财务指标 6
图表 7 新洁能各类产品及其适用领域 7
图表 8 本周板块指数行情统计 8
图表 9 本周各行业涨跌幅统计 8
图表 10 本周电子行业各板块涨跌幅 9
图表 11 本周电子行业个股涨跌幅前十 9
图表 12 本周电子行业涨幅前十名柱状图 10
图表 13 本周电子行业跌幅前十名柱状图 10

1 本周行业观点

1.1 京东方拟收购中电熊猫两条生产线，大尺寸 LCD 面板竞争格局加速重构

2020 年 9 月 23 日，京东方发布公告称，拟收购中电熊猫南京 G8.5 生产线 80.83%股权、成都 G8.6 生产线 51%股权。中电熊猫面板生产线的主要的竞购者是显示面板行业的“双巨头”TCL 华星光电和京东方，在大尺寸液晶显示面板领域，京东方是绝对的龙头企业，市场份额超过 20%。**若本次收购成功进行，京东方产能将继续扩大，预计 2020-2021 年产能面积占比为 23%/27%，行业龙头地位进一步巩固。**

图表 1 液晶显示面板的产能面积市占率走势图



资料来源：中国显示屏行业协会，中国报告网，华安证券研究所

此前，中电熊猫发布公告称，计划出售南京 G6、南京 G8.5、成都 G8.6 三条生产线。本次京东方收购的是中电熊猫的两条大尺寸生产线，其中南京 G8.5 生产线总投资额 300 亿元，月产能 70K，交易标的包括华东科技持有的南京 G8.5 公司的 57.646%股权、中电有限持有的南京 G8.5 公司的 17.168%股权和南京中电熊猫持有的南京 G8.5 公司的 6.017%股权，合计为南京 G8.5 公司的 80.831%股权；成都 G8.6 线总投资额 280 亿元，月产能 120K，交易标的包括成都先进制造，空港兴城集团和空港兴城建管共同合计持有的成都 G8.6 公司的 51%股权。

图表 2 中电熊猫生产线介绍

生产线	世代线	技术	面板类型	投产日期	总投资额	设计产能	当前产能（基板数）
南京 L1	6	a-Si	LCD	2011 年 6 月	138 亿	9 万片/月	9 万片/月
南京 L2	8.5	Oxide	LCD	2015 年 6 月	300 亿	7 万片/月	7 万片/月
成都	8.6	Oxide	LCD	2018 年 4 月	280 亿	12 万片/月	12 万片/月
咸阳彩虹光电	8.6	a-Si	LCD	2018 年 5 月	280 亿	12 万片/月	12 万片/月

资料来源：中电熊猫，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。

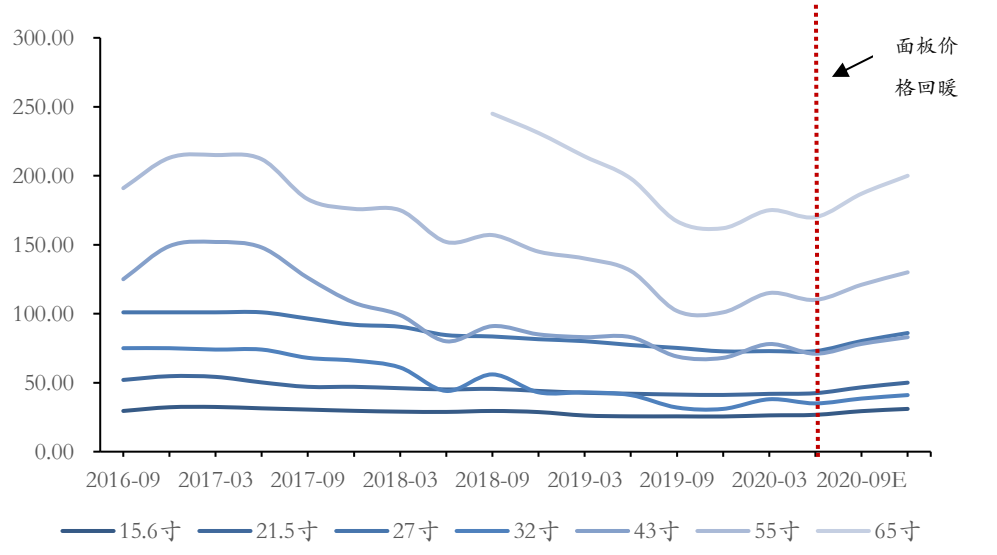
图表 3 韩厂大尺寸 LCD 面板退出情况

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

面板价格超预期上涨，面板企业业绩增长可期。根据 TrendForce 集邦咨询旗下显示器研究处调查，第三季面板报价出现近年罕见的涨幅，电视面板价格平均涨幅达到 30%以上。面板价格的持续上涨，带动京东方、华星光电等面板企业的业绩持续改善。**我们认为，第四季度电视面板报价可能在持续上涨后，价格仍维持高点，因为韩企退出主要发生在第四季度，供需缺口继续缩小，面板企业业绩增长可期。**

图表 4 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

1.2 优质 MOSFET 厂商新洁能本周上市，功率半导体再添新兵

新洁能主营业务为 MOSFET 的研发设计及销售，公司销售的产品按照是否封装可以分为芯片和功率器件，芯片主要由公司设计方案后交由芯片代工企业进行生产，功率器件主要由公司委托外部封装测试企业对芯片进行封测代工而成，公司已初步完成先进封装测试生产线的建设，将少部分芯片自主封装后对外销售。

图表 5 功率分立器件的产品演进

类型	二极管 —>	晶闸管 -->	MOSFET -->	IGBT
发展时间	20 世纪 50 年代发明	60-70 年代快速发展	80 年代-90 年代	21 世纪开始逐渐成熟
电压	低于 1V	几千伏	10-1000V	600V 以上
应用领域	电子设备、工业、汽车	工业、UPS、变频器	家电、消费电子、汽车、工控	电动汽车、高铁、光伏、风电、家电工控
市场现状	门槛相对较低，国内厂商首先替代的领域		中低压市场可以替代，高端在追赶	自给率低，国内龙头斯达半导 2.2%市占率
代表厂商	英飞凌、意法半导体、东芝、安世半导体（闻泰）、捷捷微电、扬杰科技、苏州固锝		英飞凌、意法半导体、TI、NXP、安世半导体（闻泰）、士兰微、、华润微、新洁能、捷捷微电等	英飞凌、意法半导体、东芝、三菱电机、富士电机、斯达半导、华润微、比亚迪微电子、中车时代电气等

资料来源：ittbank，华安证券研究所

公司为国内领先的半导体功率器件设计企业之一，在中国半导体行业协会发布的 2016 年、2017 年和 2018 年中国半导体功率器件企业排行榜中，公司连续三年名列“中国半导体功率器件十强企业”，且排名持续上升。

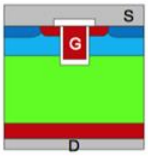
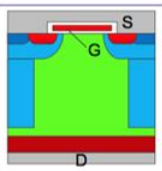
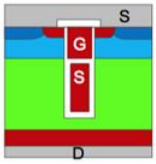
图表 6 新洁能主要财务指标

新洁能（亿元）	2015	2016	2017	2018	2019	2020H1
营业总收入	**3.06**	**4.22**	**5.04**	**7.16**	**7.73**	**3.84**
同比(%)	34.74	38.13	19.34	42.09	7.93	17.04
归母净利润	**0.15**	**0.36**	**0.52**	**1.41**	**0.98**	**0.55**
同比(%)	-22.50	139.00	43.36	172.53	-30.55	47.84
扣非归母净利润	**0.22**	**0.34**	**0.69**	**1.40**	**0.88**	**0.53**
研发支出	**0.12**	**0.21**	**0.22**	**0.33**	**0.34**	**0.20**
资本开支	0.02	0.04	0.13	0.83	0.22	0.17
ROE(%)	22.69	23.65	19.68	33.72	18.80	9.23
销售毛利率(%)	**16.54**	**18.89**	**24.69**	**31.63**	**20.73**	**24.36**
销售净利率(%)	**4.93**	**8.54**	**10.30**	**19.76**	**12.71**	**14.40**
资产负债率(%)	35.69	40.99	23.71	23.33	29.24	20.90
员工总数(人)		77	83	101	178	178

资料来源：新洁能招股说明书，华安证券研究所

公司 2019 年财报显示，73.6%的收入是功率器件，其中 39.5%是沟槽型功率 MOSFET，23.5%是屏蔽栅功率 MOSFET，10.5%是超结功率 MOSFET；芯片收入占比 26%。

图表 7 新洁能各类产品及其适用领域

类别	具体内容	产品芯片元胞及部分产品示意图	适用领域
沟槽型功率 MOSFET	12V-250V 沟槽型功率 MOSFET		MID、移动电源、手机数据线、数码类锂电池保护板、车载导航、汽车应急启动电源、多口 USB 充电器、LED 户外广告屏、电动车控制、逆变器、适配器、充电器、LED 电源、HID 灯、手机快充、金牌 PC 电源、TV 电源板、电脑显卡、UPS 电源等。
超结功率 MOSFET	500V-900V 超结功率 MOSFET		手机充电器、快充、LED 驱动电源、适配器、大功率电动车充电器、大功率 LED 调光电源、超薄类 PC 适配器、TV 电源板、电动汽车充电桩、通信电源等。
屏蔽栅功率 MOSFET	30V-300V 屏蔽栅功率 MOSFET		电子雾化器、充电桩、电动工具、智能机器人、无人机、移动电源、数码类锂电池保护板、多口 USB 充电器、电动车控制、逆变器、适配器、手机快充、金牌 PC 电源、TV 电源板、UPS 电源等。

资料来源：新洁能招股说明书，华安证券研究所

全球 MOSFET 市场规模在 2018 年为 470.7 亿元人民币。MOSFET 增速与全球功率器件增速接近，占据整体功率器件 22%的市场份额，随着全球新能源汽车规模的增长，预计未来五年 MOSFET 市场仍将保持 5%左右的复合增长。据 IHS 统计，国内功率 MOSFET 市场主要厂商是英飞凌（Infineon），2016 年市场份额超过 25%，前五大巨头包括安森美（ON Semiconductor）等占据了国内的主要市场。功率半导体稳健、受贸易摩擦小，易于实现内循环，因此，国内优质 MOSFET 厂商包括闻泰科技（安世半导体）、华润微、新洁能等进口替代的潜力巨大。

推荐关注：京东方 A、TCL 科技、斯达半导、华润微、捷捷微电、扬杰科技、新洁能、紫光国微、闻泰科技、瑞芯微、韦尔股份、兆易创新、圣邦股份、柏楚电子、聚飞光电。

2 市场行情回顾

2.1 本周板块指数涨跌幅

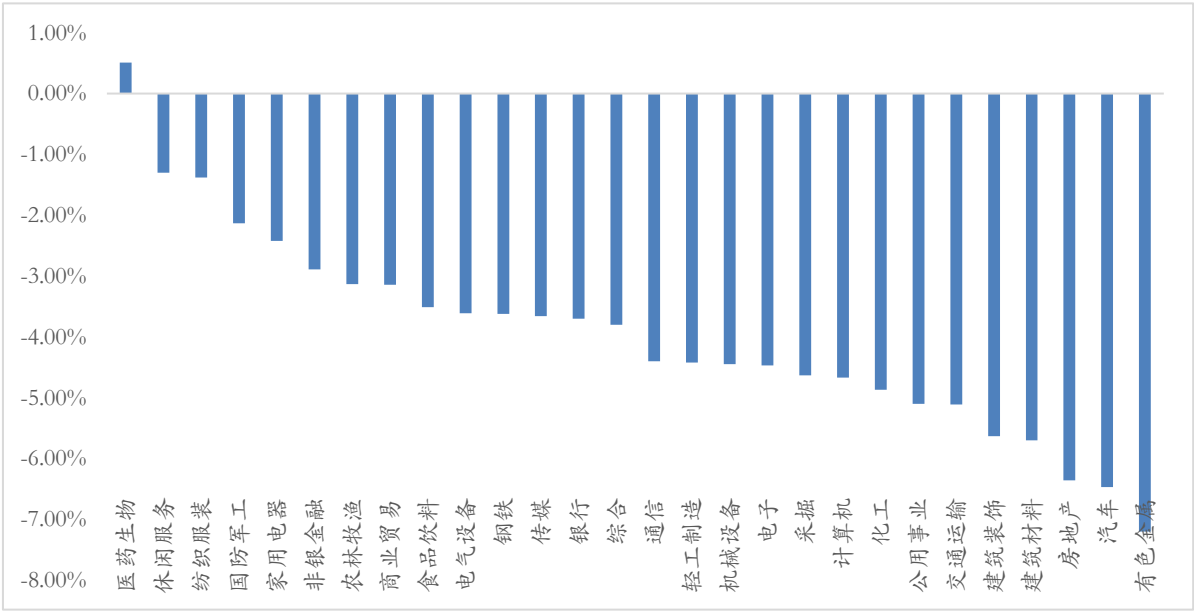
本周 SW 电子指数(-4.47%)整体表现弱于沪深 300 指数(-3.53%)，其中表现较好的为被动元件板块。从细分子板块来看，消费电子加权平均涨跌幅为-3.21%，跑赢沪深 300 指数 0.32 个百分点；被动元件加权平均涨跌幅为-1.43%，跑赢沪深 300 指数 2.09 个百分点；显示面板加权平均涨跌幅为-6.22%，跑输沪深 300 指数 2.69 个百分点；LED 板块加权平均涨跌幅为-7.45%，跑输沪深 300 指数 3.92 个百分点；安防板块加权平均涨跌幅为-2.68%，跑赢沪深 300 指数 0.85 个百分点；电子化学品加权平均涨跌幅为-4.57%，跑输沪深 300 指数 1.04 个百分点。

图表 8 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	-3.55%	5.55%
深证成指	-3.25%	22.85%
创业板指	-3.39%	39.51%
沪深 300	-3.53%	11.56%
电子(申万)	-4.47%	26.82%
半导体指数	-4.01%	65.08%

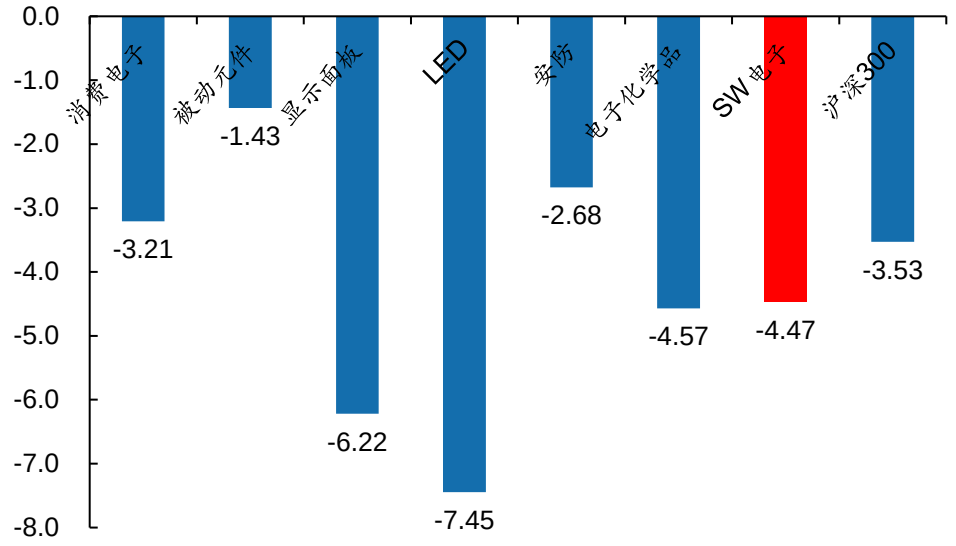
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 9 本周各行业涨跌幅统计



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 10 本周电子行业各板块涨跌幅



资料来源：WIND，华安证券研究所

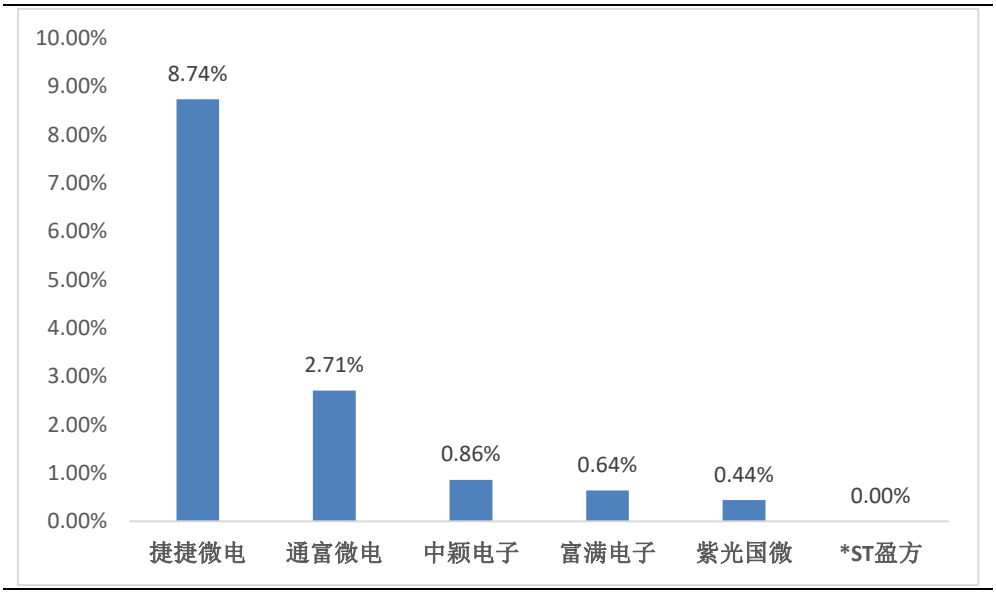
2.2 本周电子个股表现

图表 11 本周电子行业个股涨跌幅前十

周涨幅前十		周跌幅前十	
捷捷微电	8.74%	晓程科技	-16.29%
通富微电	2.71%	长川科技	-10.49%
中颖电子	0.86%	润欣科技	-10.02%
富满电子	0.64%	康强电子	-9.65%
紫光国微	0.44%	欧比特	-8.82%
*ST 盈方	0.00%	韦尔股份	-8.81%
-	-	国民技术	-7.39%
-	-	卓胜微	-7.22%
-	-	富瀚微	-7.15%
-	-	华微电子	-7.02%

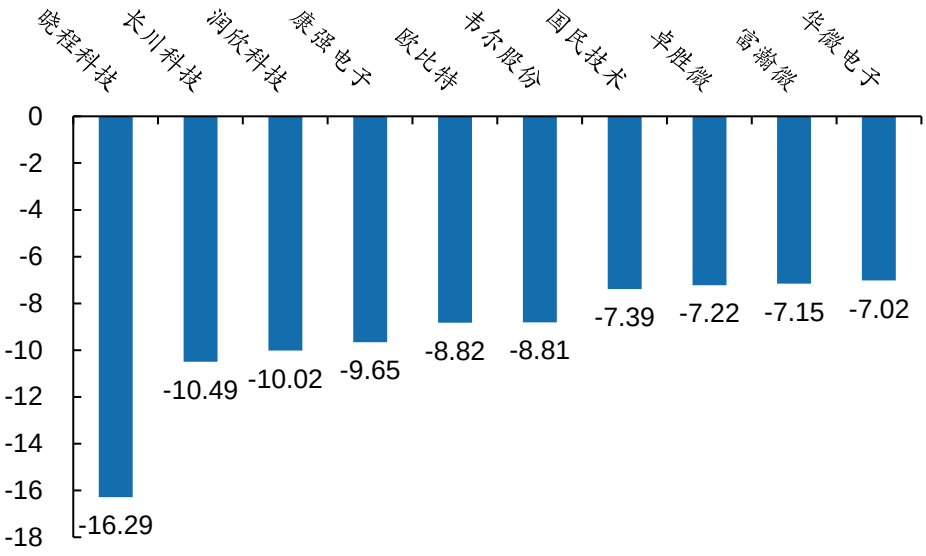
资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 12 本周电子行业涨幅前十名柱状图（只有 6 只上涨）



资料来源：WIND，华安证券研究所

图表 13 本周电子行业跌幅前十名柱状图



资料来源：WIND，华安证券研究所

3 个股重点新闻

【韦尔股份】拟申请注册发行不超 2 亿元银行间债券市场非金融企业债务融资工具

韦尔股份(603501.SH)公布，公司于 2020 年 9 月 25 日召开第五届董事会第二十二次会议和第五届监事会第十九次会议，审议通过了《关于申请注册发行银行间债券市场非金融企业债务融资工具的议案》。为优化公司资本结构、拓宽融资渠道，公司拟申请注册发行总额不超过人民币 2 亿元(含 2 亿元)的银行间债券市场非金融企业债务融资工具，发行品种包括期限不超过一年的短期融资券、超短期融资券。本次事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。(来源：格隆汇)

【汇顶科技】发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份事项实施完毕的公告

汇顶科技(603160.SH)公布，截至 2020 年 9 月 17 日，公司回购专用证券账户通过集中竞价交易方式已回购公司股份数量为 182,100 股，占公司总股本 456,922,467 股的 0.0399%，购买的最高价为 166.00 元/股，最低价为 162.65 元/股，已支付的总金额为 29,990,390.00 元（不含交易费用）。回购方案实际执行情况与原披露的回购方案不存在差异，公司已按披露的方案完成回购。（来源：公司公告）

【闻泰科技】控股股东闻天下质押 1700 万股

闻泰科技(600745.SH)公布，公司于 2020 年 9 月 25 日收到公司控股股东闻天下通知，获悉闻天下已将其所持 1700 万股质押给华泰证券。闻天下及其一致行动人张学政目前累计质押公司股份 7700 万股，占合计所持股份的 40.33%，占公司总股本的 6.19%。(来源：格隆汇)

【澜起科技】澜起科技 PCIe 4.0 Retimer 芯片实现量产

澜起科技近日宣布其 PCIe 4.0 Retimer 系列芯片已成功量产，进一步扩充了公司在云计算和数据中心领域的产品布局。澜起科技的 PCIe 4.0 Retimer 系列芯片，采用先进的信号调理技术来提升信号完整性，增加高速信号的有效传输距离。芯片符合 PCIe 4.0 规范，采用业界主流封装，其功耗、传输时延等关键性能指标领先业界，并且支持 SRIS 和 Retimer 级联等应用，与 CPU、NVMe SSD、网卡、GPU 和 PCIe 交换芯片等完成了广泛的互操作测试。目前，澜起科技正在研发 PCIe 5.0 Retimer 芯片，并将不断更新和扩充产品组合，更好地服务广大服务器厂商及其终端用户。(来源：电子信息产业)

【中芯国际】N+1 工艺已进入客户导入阶段，年底有望小批量试产

近日有报道称，在大规模量产 14nm 工艺后，中芯国际的 N+1 代工艺已经进入客户导入阶段，有望于 2021 年进入量产。对此，中芯国际回应称，该公司的第一代 FinFET 14nm 工艺已于 2019 年第四季度量产，第二代 FinFET N+1 工艺已经进入客户导入阶段，有望于 2020 年底小批量试产。N+1 是中芯国际对其第二代先进工艺的代号，但中芯国际并未透露具体的数字节点。根据中芯国际联席 CEO 梁孟松博公布的信息显示，的 N+1 工艺和现有的 14nm 工艺相比，性能提升了 20%，功耗降低了 57%，逻辑面积缩小了 63%，SoC 面积减少了 55%。从逻辑面积缩小的数据来看，与 7nm 工艺相近。(来源：搜狐)

【闻泰科技】控股股东闻天下质押 1700 万股

闻泰科技(600745.SH)公布，公司于 2020 年 9 月 25 日收到公司控股股东闻天下通知，获悉闻天下已将其所持 1700 万股质押给华泰证券。闻天下及其一致行动人张学政目前累计质押公司股份 7700 万股，占合计所持股份的 40.33%，占公司总股本的 6.19%。(来源：格隆汇)

【京东方】拟收购中电熊猫部分产线股权 面板龙头战略扩张再下一城

公司公告拟以不低于挂牌价 55.9 亿收购南京 G8.5 公司 80.83%股权，并以不低于评估价

65.26 亿元收购成都 G8.6 公司 51%股权。根据公告，南京 G8.5 公司总投资为 291.5 亿元，设计产能为 60K/月，主要产品包括手机、笔记本电脑、显示器、电视显示屏等，2019/2020H1 营收分别为 44/25 亿元，净利润分别亏损 95/10 亿元。（来源：新浪新闻）

【TCL 科技】评级机构中诚信关注公司股权收购事项，继续维持 TCL 科技 3A 评级

TCL 科技发布《中诚信国际关于关注公司购买资产等事项的公告》,对 TCL 科技发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产获得中国证监会并购重组委审核无条件通过、天津市国资委完成了公司收购中环集团项目审批程序、公司收购苏州三星工厂等事项进行关注，中诚信国际继续维持 TCL 科技主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。（来源：格隆汇）

【深天马】LTPS 智能手机出货量持续保持全球第一且市占份额还在增长

深天马在最新发布的《投资者关系活动记录表》中透露，在智能手机领域，全球终端出货量有所下降，但公司是全球主流移动智能终端厂商的深度合作伙伴，在合作时长、合作深度、合作满意度等层面均持续领先，在主流品牌客户的供应商体系中占据重要地位，即使上半年受到疫情影响，但公司作为头部企业供货优势仍然明显，比如上半年，公司 LTPS 智能手机出货量持续保持全球第一，且市占份额还在增长。（来源：格隆汇）

【深天马】武汉第 6 代 AMOLED 一期项目已向小米、联想等品牌客户量产出货

深天马在互动平台表示，武汉天马第 6 代 AMOLED 产线一期项目已向小米、联想、华硕、传音、HTC、LG 等品牌客户量产出货，良率能满足客户要求，目前正进行刚转柔，预计今年末柔性产能将全部释放；二期项目为柔性屏产能，目前关键设备已完成搬入，受疫情影响，设备安装及调试进度略有延迟，公司在尽最大努力争取追回一些时间，今年会开始量产。随着一期、二期柔性产能量产，明年公司柔性产能将大量释放。（来源：e 公司）

【歌尔股份】敏芯股份专利纠纷再起！歌尔股份不服一审判决再次上诉

9 月 24 日，敏芯股份(688286.SH)公告称，公司近日收到最高人民法院送达的 5 份《民事上诉状》，上诉人歌尔股份因与公司等专利及专利申请权权属纠纷。敏芯股份称，本次原告提起上诉的五个案件的一审判决结果均为驳回原告歌尔股份诉讼请求。本次上诉事项不会对公司的日常生产经营产生负面影响，也不会对公司当期及未来的损益产生负面影响。（来源：资本邦）

【传音控股】约 3.13 亿股限售股 9 月 30 日解禁

传音控股(688036.SH)发布首次公开发行部分限售股上市流通公告，此次上市流通的战略配售股份数量为约 163.39 万股，限售期为 12 个月。公司确认，上市流通数量为该限售期的全部战略配售股份数量。除战略配售股份外，此次上市流通的限售股数量为约 3.12 亿股。此次上市流通日期为 2020 年 9 月 30 日。（来源：格隆汇）

【安克创新】拟使用超募资金 3.5 亿元永久性补充流动资金

安克创新(300866.SZ)公布，公司拟使用超募资金 3.5 亿元永久性补充流动资金，公司承诺：(一)用于永久补充流动资金的金额，每十二个月内累计不得超过超募资金总额的 30%；(二)公司在补充流动资金后十二个月内不得进行证券投资、衍生品交易等高风险投资及为控股子公司以外的对象提供财务资助。该议案尚需提交股东大会审议，自股东大会审议通过后生效。（来源：格隆汇）

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。
研究助理：刘体劲，上海交通大学管理学硕士，四年电子买方研究经历。

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。