中芯国际正式科创板上市，半导体国产替代有望提速

电子周报丨2020 年 7 月 19 日

研究部

何晓
xhe@cebm.com.cn

王亮
lwang@cebm.com.cn

钱监亮
jlqian@cebm.com.cn

报告摘要

- 上周，上证指数下跌 5.00%，深证成指下跌 4.07%，创业板指数下跌 4.18%，沪深 300 下跌 4.39%，**申万电子下跌 8.53%**。申万电子位列申万 28 个一级行业倒数第 3 位。从申万电子二级行业来看，**半导体跌幅最大，为 12.99%**。从申万电子三级行业来看，**半导体材料、分立器件、集成电路跌幅居前。**

- 上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**N 胜蓝、瑞丰光电、华灿光电、共达电声、传音控股、海能实业、劲胜智能、光韵达、海科 B、晓程科技。**下跌前 10 个股为：**乐鑫科技、北京君正、派瑞股份、北方华创、朝阳科技、安集科技、清溢光电、美格智能、澜起科技、汇顶科技。

- 上周，**半导体方面**，台积电 6 月份营收创历史新高，市值亦历史新高；联发科单季营收创 4 年新高，将推出天玑 600 芯片；中芯国际 7 月 16 日上市，开盘涨 246%，总市值达 6780 亿。**消费电子方面**，苹果 MacBook 第三季度出货量预计将达 400 万台，增长 20%以上；信通院：2020 上半年中国智能手机出货近 2.5 亿台，5G 机型占比 25.6%；iPhone 12 继续使用闪电接口：苹果最快明年在新机上用 USB-C；台积电正式断供：9 月 14 日后将停止对华为出货。**智能穿戴方面**，漫步者发布 HECATE GM4 MINI1 真无线 TWS 蓝牙耳机。

- 上周，随着中芯国际正式于科创板上市交易，利好终于兑现，中芯国际相关概念投资热情急转直下，使得半导体乃至整个电子板块跌幅居前。短期，预计负面情绪仍将持续，但**中长期来看，半导体领域的国产替代与海思转单等方向仍是不错的投资机会**。具体投资方向来看，重点推荐半导体与消费电子产业链。**半导体方面**，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。具体各细分领域公司整理如下：**上游设备**：北方华创、中微公司、晶盛电机、精测电子、长川科技、盛美半导体、大族激光等。**上游材料：**沪硅股份、中环股份、江丰电子、阿石创、江化微、雅克科技、华特气体、南大光电、安集科技、飞凯材料、容大感光等。**下游封测：**长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技、深科技等。**消费电子方面，重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手机等投资机会**，个股包括：立讯精密、歌尔股份、信维通信、蓝思科技、东山精密等核心概念股。

  风险提示：公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险；国际贸易争端、全球供应链转移等风险。

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

目录

一、 一周市场行情回顾 3
（一）上周 A 股电子行情 3
（二）上周申万电子估值 5
（三）上周全球主要电子市场行情 6
二、 一周重点行业资讯 6
（一）半导体 6
（二）消费电子 7
（三）智能穿戴 8
（四）面板 8
（五）LED 8
三、 周重点公司公告 10
四、 下周重要事件提示 11
五、 一周行业观点与展望 11
六、 风险提示 12

图表目录

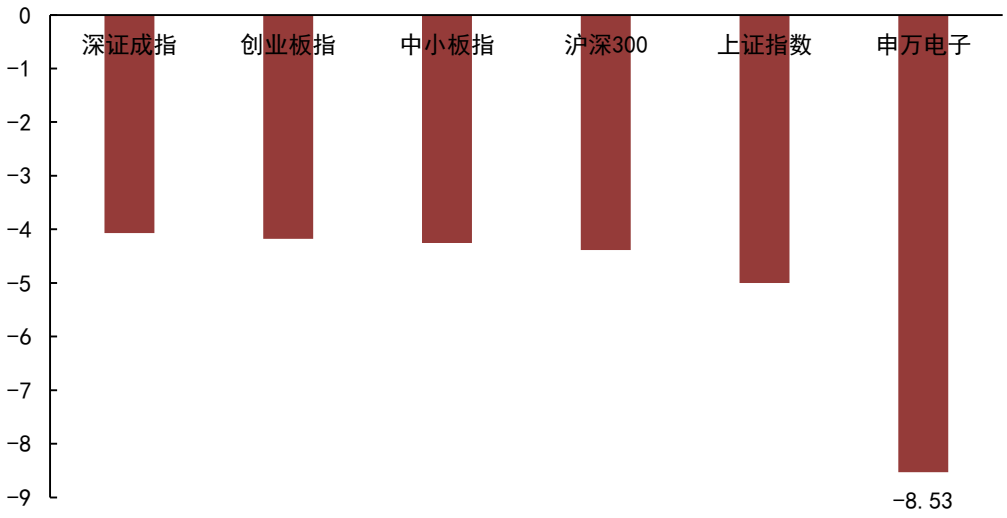
图表 1: 上周申万电子下跌 8.53% 3
图表 2：上周申万电子排名倒数第 3 位 3
图表 3：上周申万电子二级行业涨跌 4
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌 4
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的） 4
图表 6：上周申万电子 PE 5
图表 7：上周申万电子 PB 5
图表 8：上周全球主要电子市场行情 6
图表 9：一周重点公司公告 10
图表 10：下周重要事件提示 11

一、一周市场行情回顾

（一）上周 A 股电子行情

上周，上证指数下跌 5.00%，深证成指下跌 4.07%，创业板指数下跌 4.18%，沪深 300 下跌 4.39%，**申万电子下跌 8.53%**。

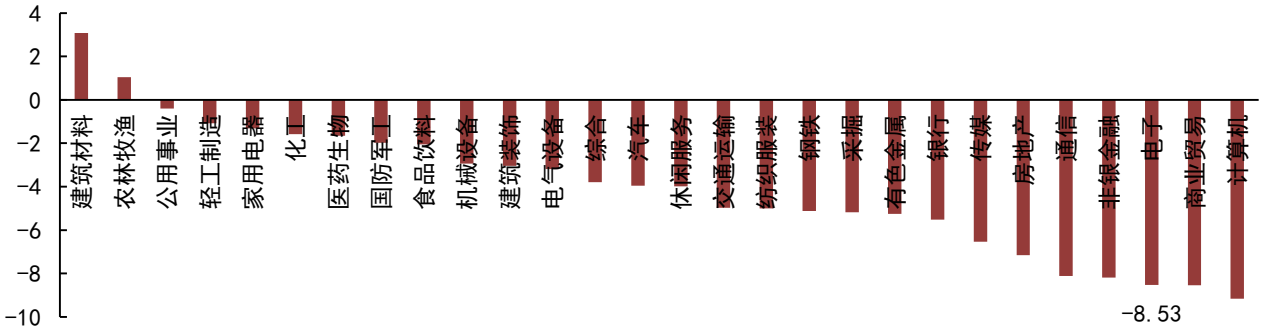
图表 1：上周申万电子下跌 8.53%



来源：Wind，莫尼塔研究

上周，申万电子位列申万 28 个一级行业倒数第 3 位。

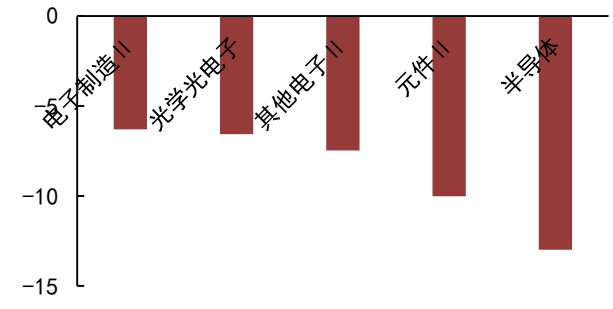
图表 2：上周申万电子排名倒数第 3 位



来源：Wind，莫尼塔研究

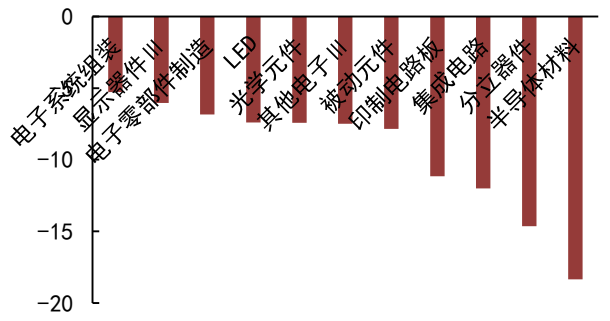
从申万电子二级行业来看，**半导体跌幅最大，为 12.99%**。从申万电子三级行业来看，**半导体材料、分立器件、集成电路跌幅居前。**

图表 3：上周申万电子二级行业涨跌



来源：Wind，莫尼塔研究

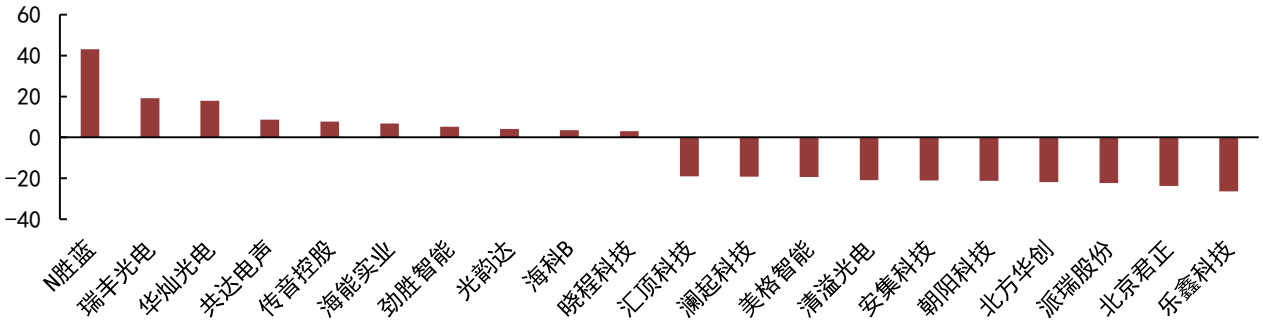
图表 4：上周申万电子三级行业涨跌



来源：Wind，莫尼塔研究

上周，从申万电子成份来看，**上涨前 10 个股为：**N 胜蓝、瑞丰光电、华灿光电、共达电声、传音控股、海能实业、劲胜智能、光韵达、海科 B、晓程科技。**下跌前 10 个股为：**乐鑫科技、北京君正、派瑞股份、北方华创、朝阳科技、安集科技、清溢光电、美格智能、澜起科技、汇顶科技。

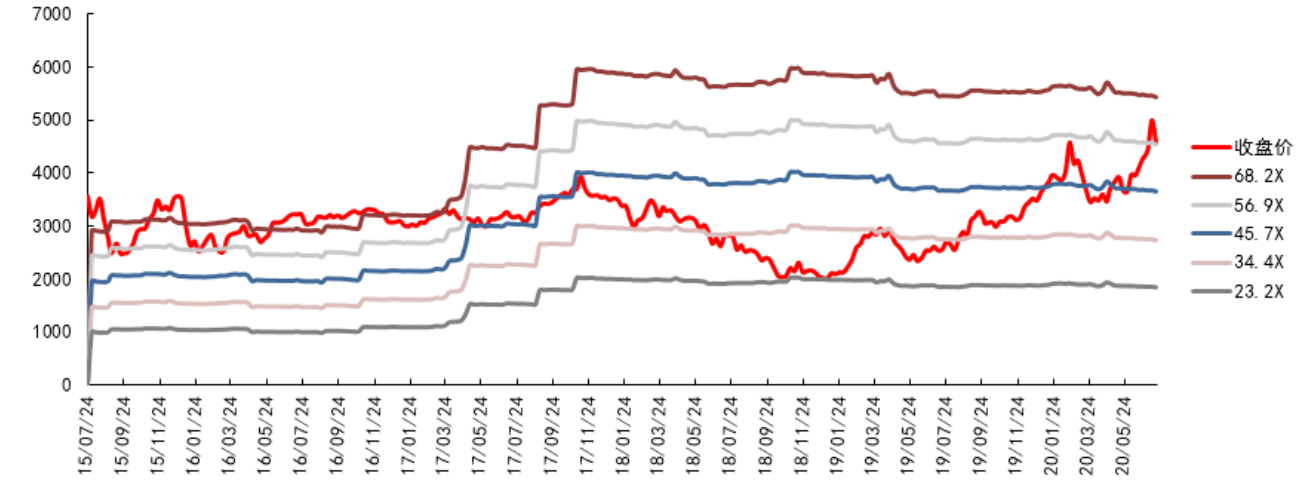
图表 5：上周申万电子涨跌前 10 个股（已剔除 ST 标的）



来源：Wind，莫尼塔研究

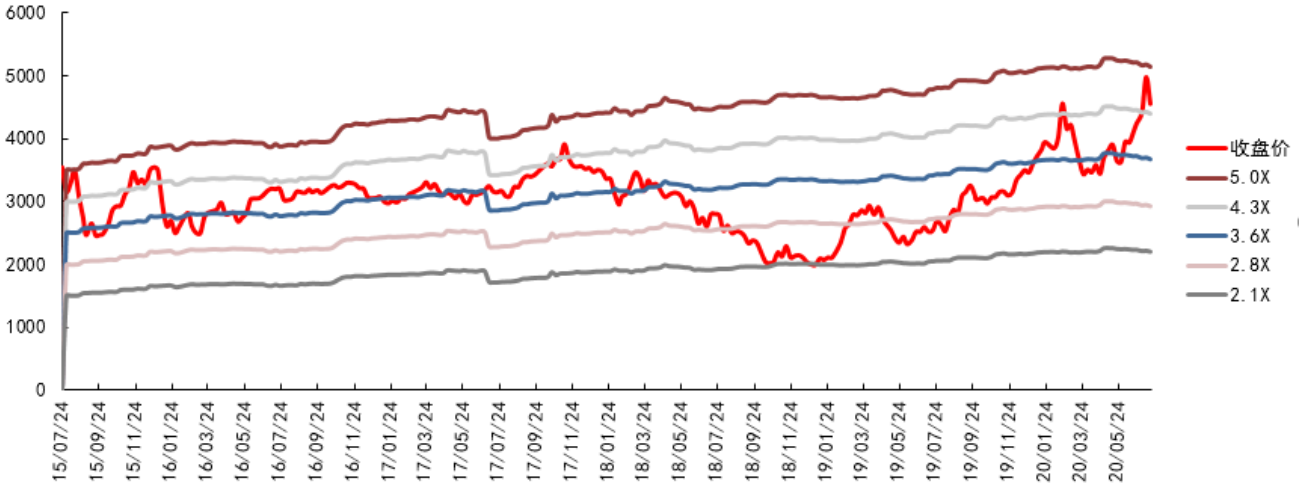
（二）上周申万电子估值

图表 6：上周申万电子 PE



来源：Wind，莫尼塔研究

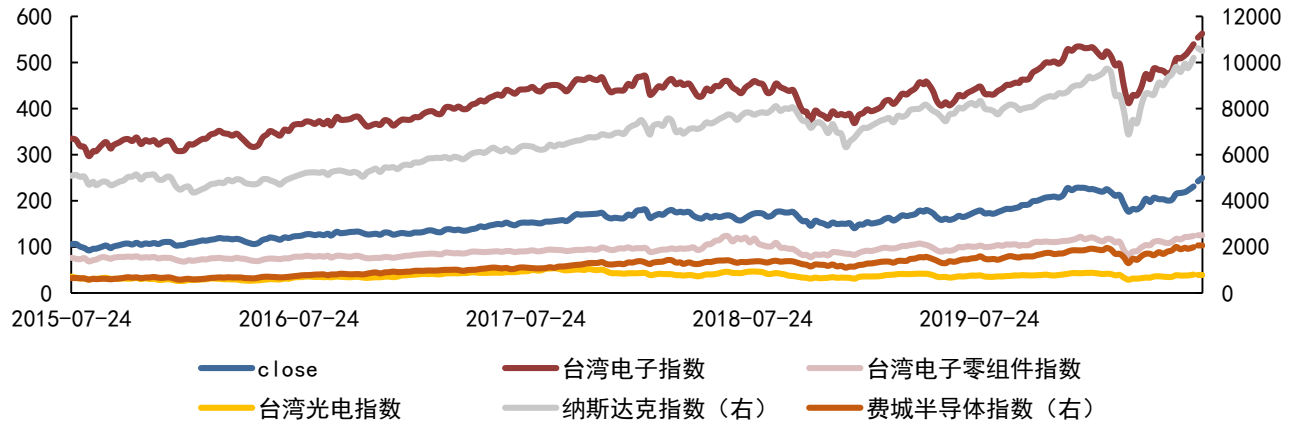
图表 7：上周申万电子 PB



来源：Wind，莫尼塔研究

（三）上周全球主要电子市场行情

图表 8：上周全球主要电子市场行情



来源：Wind，莫尼塔研究

二、一周重点行业资讯

（一）半导体

【台积电 6 月份营收创历史新高 市值亦历史新高】7 月 13 日消息，据台湾媒体报道，台积电日前公布 6 月份业绩，营收 1208.78 亿新台币创下历史新高，整个第二季度营收 3107 亿新台币创下历史次高。同时，台积电股价连续 10 日上涨，市值突破 9 万亿新台币，创下历史新高。营收良好的原因，主要是 7nm 和 16nm 等先进制程畅销，以及替华为海思赶工先进制程，提前出货带来的业绩增长。整个上半年，台积电营收 6213 亿新台币，同比增长 35.2%。台积电预计，第三季度营收在 3030 亿到 3120 亿新台币之间，与二季度大致持平。（来源：C114）

点评：因贸易战升级而可能失去的华为海思订单，预计将对台积电产生较小影响，因为先进的 5nm、7nm 等产能会很快被苹果、AMD、高通、MTK 等客户填补上。后续关注华为、台积电及美国贸易政策的变动。

【联发科单季营收创 4 年新高 将推出天玑 600 芯片】7 月 13 日消息，据台湾媒体报道，联发科近日公布 6 月业绩，营收达到 252.79 亿新台币，环比增长 16%，同比增长 21%，创下 45 个月来新高。第二季度整体营收 676 亿新台币，环比增长 11%，同比增长 9.8%，创 4 年来新高。整个上半年营收则达到 1284.66 亿新台币，同比增长 12.4%。5G 芯片成为联发科业绩持续上扬的重要因素。联发科目前已经推出高端系列天玑 1000、天玑 1000L、天玑 1000+，以及中端的天玑 800、天玑 820。业界人士指出，天玑 800 系列是本季度出货增长的主要动力。预计本季度，联发科将推出入门级的天玑 600 芯片，将成为第四季度 5G 芯片出货的主力军。（来源：C114）

点评：随着中低端 5G 芯片天玑 600 系列的发布与上市，预计将进一步加大全球 5G 终端的普及力度。

【中芯国际今日上市，开盘涨 246%，总市值达 6780 亿】7 月 16 日消息，万众瞩目的芯片巨头中芯国际在科创板上市（证券代码：688981）。中芯国际开盘暴涨 246%，总市值达到了 6780 亿元。据上交所此前公告，中芯国际发行价格为 27.46 元/股，对应 2019 年度扣除非经常性损益前的摊薄后市盈率（全额行使超额配售选择权之后）为 113.12 倍，高于截至 2020 年 7 月 4 日（T-3 日）中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率 46.17 倍。据上证报消息，

从获得受理起，中芯国际 19 天过会、29 天获准注册，不断刷新科创板 IPO 的纪录。7 月 5 日晚间的公告显示，中芯国际本次科创板 IPO 发行价 27.46 元/股，获 29 家机构合计认购 242.61 亿元。如超额配售选择权全额行使，中芯国际预计可募集资金总额达 532 亿元，将创下科创板募资金额的新纪录。中芯国际表示，本次募集资金投资项目主要用于 12 英寸芯片 SN1 项目、先进及成熟工艺研发项目储备资金以及补充流动资金。其中，约 40%用于投资于“12 英寸芯片 SN1 项目”；约 20%用作为本公司先进及成熟工艺研发项目的储备资金；约 40%用作为补充流动资金。（来源：新浪科技）

点评：万众瞩目的中芯国际终于上市了，相关中芯国际概念及产业链投资机会值得重点关注。

（二）消费电子

【苹果 MacBook 第三季度出货量预计将达 400 万台 增长 20%以上】7 月 14 日消息，据 DigiTimes 报道，随着返校季的开启，苹果将在第三季度大幅增加 MacBook Pro 的订单，MacBook 在第三季度的出货量将有可能增长 20%以上。根据 DigiTimes 的数据，苹果在 2020 年第二季度的 MacBook 出货量为 320-350 万台，苹果还要应对下半年在家工作的人员人数保持强劲增长的趋势。预计第三季度的出货量将增长至 400 万台左右。因此苹果第三季度的 MacBook 整体出货量将因此增长超过 20%。苹果曾表示，随着远离英特尔长达两年的过渡期开始，苹果计划在年底前交付首款搭载苹果芯片的 Mac，但目前还没有确切的时间表明首款基于 ARM 的 Mac 何时到来，也不知道会是哪种型号。（来源：新浪财经）

点评：受疫情影响，远程办公与远程教育需求大增，从而增加了对笔记本、平板电脑等生产力工具的需要，建议关注相关投资机会。

【信通院：2020 上半年中国智能手机出货近 2.5 亿台 5G 机型占比 25.6%】7 月 14 日消息，今年上半年中国智能手机出货量同比下降了 16.1%，尽管上半年末 5G 机型似乎恢复了增长势头。据中国信息通信研究院（CAICT）披露，由于未指明的不利因素，今年上半年中国智能手机总出货量达到 2.489 亿台，其中国产手机占比达到 91%。数据显示，6 月份 5G 机型出货量有所回升，环比增长 12.2%，至 1750 万台。因为 5G 手机于 2019 年 8 月开始销售，因此还没有年度对比数据。这使得 5G 机型占到 6 月份中国智能手机出货量的 61.2%。但 5G 机型在整个上半年出货量中的比例并不是很高，共计出货了 6360 万台，占比达到 25.6%。（来源：信通院）

点评：国内上半年手机出货量虽然有所下滑，但 5G 手机出货量占比大幅提升至 61%，增速明显，重点关注 5G 手机投资机会。

【iPhone 12 继续使用闪电接口：苹果最快明年在新机上用 USB-C】7 月 15 日消息，据外媒最新报道，iPhone 12 系列中将会继续使用闪电接口，而苹果最快从 2021 年开始，对新 iPhone 和 iPad 的接口进行调整，简单来说就是，让这些设备都使用 USB-C 接口，这样可以保证兼容性更高。在这之前，有日本媒体给出消息称，苹果第四代 iPad Air 将配备 USB-C 接口，取代闪电接口。苹果在 2018 年发布的 iPad Pro 上首次采用 USB-C 接口，但其他 iPad 型号仍然是闪电接口。今年早些时候，有传言称苹果正在开发 11 英寸 iPad Air，并会在今年下半年推出。此外，上周出现的 iPhone 13 模型也显示，新机似乎采用了 USB-C 接口，取代了闪电接口。虽然一直有传言称 iPhone 会采用 USB-C 接口，但一直没有实现，同时从模型上看，iPhone 13 可能采用三星全新面板下传感器技术，这种技术允许摄像头装配在屏幕下方。（来源：快科技）

点评：随着智能手机的接口的统一，预计将增加不同各类手机间接口的兼容性，也有助力于环保，是未来的发展趋势，连接器、数据线、接口等标的值得重点关注。

【台积电正式断供：9 月 14 日后将停止对华为出货】7 月 17 日消息，当在今天召开的台积电二季度财报会上，台积电董事长刘德音正式回应有关华为问题。刘德音表示，台积电遵守所

有规定，自 5 月 15 日起不接受华为新订单。虽然针对该项规定的意见征求期刚结束，美国商务部工业和安全局(BIS)目前并未就最终裁决做出调整。“现在要确认还言之过早，但就目前情况看，9 月 14 日后台积电将不打算向华为出货晶圆。”刘德音指出，短期来看，不能向华为供货对公司的影响不可避免，台积电正努力与其他客户合作，填补华为留下的空缺，目前整体进展相对较为顺利；长期看，较为乐观。5 月 15 日，美国商务部升级出口管制规定，要求使用美国半导体制造设备的外国企业再向华为或海思等关联公司供应芯片时需要在进出口时申请许可证。同时，为了避免对半导体设备公司及晶圆厂的冲击，美国也留出了 120 天缓冲期。7 月 16 日，台积电发布第二季度业绩。财报显示，2020 年第一季度，台积电营收为 3107 亿新台币（约合 103.8 亿美元），同比增长 28.9%；净利润高达 1208.2 亿新台币（41 亿美元），较上年同期上涨 81%。（来源：新浪科技）

点评：断供或是大概率事情，但仍不排除后续出现转机的可能。当然，这对国产相关产业链或是国产替代的好时机。

（三）智能穿戴

【漫步者发布 HECATE GM4 MINI1 真无线 TWS 蓝牙耳机】7 月 19 日消息，漫步者发布 HECATE GM4 MINI1 真无线 TWS 蓝牙耳机，低延迟芯片，游戏/音乐双模式，双耳双发，语音降噪，LED 灯光！漫步者 HECATE GM4 MINI1 真无线 TWS 蓝牙耳机，仅有 4.5g 的耳机重量，无论是逛街、休闲运动轻巧便携，给你的日常生活带来无限可能，让你随时随地想玩就玩，享受耳机带来的非凡体验。GM4MINI1 搭载强大的 PiArt 低延迟高效芯片，无感延时专为手游时尚用户打造，神操作，畅快体验，稳稳吃鸡！Φ6mm 动圈单元结合 EQ 数字算法实现两种音效模式，右耳 3 击游戏和音乐模式自如切换，听歌、游戏一机搞定。充满电状态下，耳机续航约 4h，充电仓可额外提供约 18h 续航，让你畅玩一整天。左右耳无线互联主从任意切换，随拿随用，摆脱繁琐的连接操作，给用户不一样的无线蓝牙新技术体验，支持 IPX5 级别防尘防水，拥有特别的 LED 灯效。（来源：腾讯网）

点评：近期各大厂商不断推出 tws 新品，仍看好 tws 赛道相关投资机会。

（四）面板

【初尝 OLED 三年后 苹果 iPhone 屏幕将全部换代】7 月 16 日消息，报道称，苹果将首次在即新推出的 4 款新 5G iPhone 手机中全部采用 OLED 屏。苹果 iPhone 首次采用 OLED 面板的机型为 2017 年上市的 iPhone X，三年过后，OLED 面板出众的效果获得市场和用户认可，也促使苹果做出了新品全部采用 OLED 面板的决定。苹果此次大力度采用 OLED 屏，将引发苹果供应商的变化以及推动 OLED 屏在智能手机中的普及度。在供应链方面，早先苹果 LCD 屏的供应商主要与日本企业 Janpan Display 合作，则占据 Janpan Display 60%的营收。今后苹果全面采用 OLED 屏，将对 Janpan Display 公司带来巨大的冲击。据悉，由于研发成本的高昂投入，Janpan Display 在 OLED 方面研发并未做好充分准备，因此苹果后面的 OLED 屏幕的份额，Janpan Display 获取订单的机会非常小。而 OLED 的供应商中，技术走在最前的当属韩国的三星电子和中国的面板厂商京东方。而目前三星则是苹果首选的 OLED 屏供应商，虽然京东方已打入苹果 MacBook 和 iPad 的显示器供应商，但还未进入苹果 iPhone 手机供应商名单中。（来源：中关村在线）

点评：预计该消息将利好 OLED 产业链，重点关注。

（五）LED

【全新显示技术！三星 MicroLED 有望在今年推出】7 月 18 日消息，据知情人士透露，三星的 MicroLED 良品率很低，无法解决大规模量产问题。而高良品率对于降低价格至关重要，过低的良品率使得三星 MicroLED 价格目前在 1 万美元到 10 万美元之间。尽管三星认为 MicroLED 电视是比顶级 QLED 电视更高级别的产品，但对消费者来说，价格仍然是最重要的因素之一。据研究公司 TrendForce 分析，MicroLED 和 MiniLED 的价格必须低于 6000 美元，才能在市场上保持竞争力，这就要求必须稳定其转移工艺技术，并且良品率必须达到 99.999%。有意思的是，三星声称其 MicroLED 使用微米级 LED，但并不是指小于 100 微米，而是在 100 微米至 200 微米之间，从技术上讲是 MiniLED。尽管如此，也很难快速提高产量，看来 MicroLED 真的还有很长一段路要走。不过三星发言人对此表示，仍有望在下半年正式推出。（来源：太平洋电脑网）

点评：目前国内外 LED 芯片厂商均在推进 micro/mini LED 技术，预计国际巨头厂商的加入，有望加速新技术普及进度。

三、周重点公司公告

图表 9：一周重点公司公告

发布日期	证券简称	公告类型	主要内容
2020/7/13	三安光电	减持	**关于持股 5%以上股东减持 1%股份的提示性公告。**大基金于 2020 年 6 月 13 日披露减持计划公告，大基金拟于 2020 年 7 月 8 日至 2021 年 1 月 4 日期间拟采取集中竞价交易方式减持股份数量不超过公司股份总数 2%，即 81,568,498 股（若公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，该减持股份数将进行相应调整）。在 2020 年 7 月 8 日至 2020 年 7 月 10 日期间，大基金通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 44,793,311 股，占公司目前总股本 4,479,341,308 股的 1%。
2020/7/13	华天科技	业绩预告	**2020 年半年度业绩预告。**归属于上市公司股东的净利润：23,000 万元－29,000 万元，比上年同期增长：168.66%－238.74%。受益于国产替代加速，2020 年上半年集成电路市场景气度较 2019 年同期大幅提升，公司订单饱满。经公司财务部门初步测算，预计公司 2020 年半年度归属于上市公司股东的净利润较上年同期有较大幅度增长。
2020/7/13	欧菲光	业绩预告	**2020 年半年度业绩预告。**归属于上市公司股东的净利润：45,000－55,000 万元，比上年同期增长：2,043%-2,519%。主要原因：1、公司积极应对新冠疫情带来的影响和冲击，成立疫情防控小组，全力推进复工复产，有效缓解了疫情带来的负面影响，同时加强成本控制和存货管理，公司整体生产经营情况高效稳定。2、公司光学业务继续保持快速增长，部分大客户订单增加，高端模组和光学镜头出货提升，盈利能力持续改善；受益于大客户平板电脑销量增长和安卓触控业务独立发展，公司触控业务结构持续优化，提高了公司整体盈利水平。3、2020 年上半年，非经常性损益对归属于上市公司股东的净利润的影响预计为 5,000 万元至 6,000 万元，主要系本期收到的政府补助款。
2020/7/13	蓝思科技	业绩预告	**2020 年半年度业绩预告。**归属于上市公司股东的净利润：190,804.51 万元—192,368.48 万元。主要原因：1、垂直整合战略开启新周期发展，核心竞争优势筑造高竞争门槛。2、客户产品资源聚集效应明显，经营业绩大幅提高。3、管理效能全面提升，内部供应链管理收获积极成效。
2020/7/14	通富微电	业绩预告	**2020 年半年度业绩预告。**归属于上市公司股东的净利润：10,000 万元－13,000 万元，基本每股收益：0.09 元/股－0.11 元/股。2020 年上半年，尽管新冠肺炎疫情对公司生产经营活动造成一定影响，但公司通过精细化组织，国产替代效应逐步显现，客户订单较去年同期大幅上升，公司大客户利用制程优势进一步扩大市场占有率，公司整体销售较去年同期增长，盈利能力稳步提升，预计公司 2020 年上半年较去年同期实现扭亏为盈。
2020/7/14	圣邦股份	业绩预告	**2020 年半年度业绩预告。**归属于上市公司股东的净利润：9,347.26 万元—10,854.88 万元，比上年同期增长：55%—80%。公司 2020 年 1-6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期上升的主要原因为公司积极拓展业务，产品销量增加，相应的营业收入同比增长所致。预计 2020 年 1-6 月非经常性损益对公司净利润的影响金额约为 270 万元。
2020/7/17	立讯精密	收购兼并	**关于签署收购框架协议暨关联交易的公告。**根据公司中长期业务布局与战略发展需要，2020 年 7 月 17 日，公司及控股股东立讯有限公司与纬创资通股份有限公司、WIN SMART CO.，LTD.签署了《收购框架协议》，公司（或控股子公司）拟与立讯有限共同出资以现金收购 WIN 直接及间接控制的全资子公司纬创投资（江苏）有限公司及纬新资通（昆山）有限公司的 100%股权。

来源：Wind，莫尼塔研究

四、下周重要事件提示

图表 10：下周重要事件提示

日期	证券简称	事件类型	主要内容
2020/7/20	精研科技	限售解禁	**限售股份上市流通。**31.6206 万股股权激励限售股份上市流通。
2020/7/21	惠威科技	限售解禁	**限售股份上市流通。**2708.3538 万股首发原股东限售股份上市流通。
2020/7/22	沪电股份	股东大会	**股东大会召开。**审议内容如下：1.《关于回购注销部分限制性股票的议案》 2.《关于减少公司注册资本并相应修订<公司章程>的议案》 3.《关于新增外汇衍生品交易额度的议案》。
2020/7/23	顺络电子	中报披露	**中报披露。**2020 年中报预计于 2020-07-23 披露。
2020/7/24	紫光国微	股东大会	**股东大会召开。**审议内容如下：1.《关于为子公司开展融资租赁业务提供担保的议案》 2.《关于开展应收账款资产证券化业务的议案》。
2020/7/25	海康威视	中报披露	**中报披露。**2020 年中报预计于 2020-07-25 披露。

来源：Wind，莫尼塔研究

五、一周行业观点与展望

上周，随着中芯国际正式于科创板上市交易，利好终于兑现，中芯国际相关概念投资热情急转直下，使得半导体乃至整个电子板块跌幅居前。短期，预计负面情绪仍将持续，但中长期来看，半导体领域的国产替代与海思转单等方向仍是不错的投资机会。

具体投资方向来看，**重点推荐半导体与消费电子产业链**。半导体方面，半导体国产替代、中芯国际概念股与海思转单等，有望增加相关产业链投资机会。具体各细分领域公司整理如下：**上游设备：**北方华创、中微公司、晶盛电机、精测电子、长川科技、盛美半导体、大族激光等。**上游材料：**沪硅股份、中环股份、江丰电子、阿石创、江化微、雅克科技、华特气体、南大光电、安集科技、飞凯材料、容大感光等。**下游封测：**长电科技、通富微电、华天科技、晶方科技、深科技等。**消费电子方面，重点关注苹果/华为产业链、TWS、智能手机等投资机会**，个股包括：立讯精密、歌尔股份、信维通信、蓝思科技、东山精密等核心概念股。

此前，美国商务部加码对华为的制裁叠加公共卫生事件可能导致半导体全球供应链中断，对国内的晶圆厂造成比较大的压力，目前国内晶圆生产材料 90%依赖于进口。同时对国内半导体材料领域迎来利好，国内的半导体材料厂商将获得更多的验证替代机会。**受益全球供应链中断的 A 股公司推荐：安集科技、雅克科技、华特气体等。**

六、风险提示

公共卫生事件带来的工厂供给不足、下游需求下降风险；公共卫生事件续蔓延风险；电子行业景气度下滑，下游需求不振风险；半导体、消费电子等需求不足、可穿戴设备等新产品推广不及预期风险；行业竞争加剧，产品价格改善低于预期风险；5G 进展不及预期风险；国际贸易争端、全球供应链转移等风险。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市东城区东长安街1号东方广场E1座18层1803室。邮编：100738

纽约

Address：110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询：sales.list@cebm.com.cn