

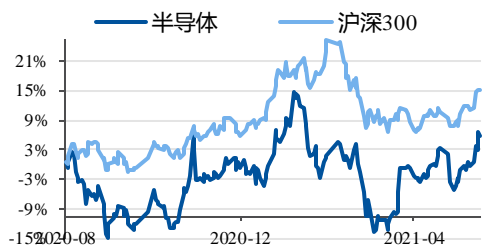
中报陆续披露，扩产打开设备成长空间

2021年08月12日

评级 领先大市

评级变动： 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
半导体	0.00	8.84	5.21
沪深300	0.00	5.48	14.49

何晨

执业证书编号：S0530513080001
hechen@cfzq.com

张看

zhangkan@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《半导体：2021年6月半导体行业跟踪：业绩预告陆续披露，看好半导体国产设备》
2021-07-21
- 《半导体：2021年5月半导体行业跟踪：景气延续，关注扩产周期下的半导体设备企业》
2021-06-23

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
长电科技	0.73	46.92	1.36	25.18	1.47	23.30	推荐
北方华创	1.08	167.12	1.46	174.9	2.02	126.73	推荐
精测电子	0.99	55.72	1.53	37.82	2.01	28.66	谨慎推荐
中颖电子	0.75	43.48	1	62.22	1.35	46.1	谨慎推荐
至纯科技	0.85	46.44	0.95	52.03	1.26	39.35	谨慎推荐
晶晨股份	0.28	411.12	1.46	68.99	2.2	45.66	谨慎推荐
华峰测控	3.26	114.74	4.99	85.53	6.88	62.02	谨慎推荐

资料来源：财信证券

投资要点：

- **市场行情回顾：**2021年7月1日至8月10日，申万半导体指数涨跌幅为2.11%，弱于申万电子但优于各大指数。各细分板块中半导体材料以区间涨幅为22.04%领涨。从整体估值水平来看，申万半导体板块整体法估值PE为100.43倍，估值处于历史前21.60%分位；中位数法估值PE为100.23倍，估值处于历史前28.20%分位。
- **需求端：**市场数据显示2021Q2国内手机终端销量同环比均较大幅度下降，同时部分零部件厂商7月营收数据显示整体智能手机市场需求较去年放缓；国外方面，疫情反复对市场产生负面影响，手机厂商相继下修出货量，而消费者价格观念考验手机终端传导原材料上涨的幅度与有效性。受益于在线需求提升的PC与服务器尽管受到缺料的影响，但订单表现依旧强劲，BMC服务商信骅月度营收数据与下游客户库存天数反映云服务商下半年强劲的资本开支扩张。
- **供给端：**晶圆代工端产能维持高水平运转，并相继取消折扣并提高晶圆报价，其中成熟制程为主的联电、力积电和世界先进月度营收逐步反应涨价效应。整体封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势，其中DRAM/NAND/驱动IC等封装订单表现强劲，但考虑到此轮需求失衡的产品以打线封装、基板封装为主，受上游晶圆产能约束和自身议价能力影响，封测端价格传导强度与时间弱于晶圆代工。
- **设备端：**代工厂相继上修资本开支，晶圆代工厂将支出重点开向成熟制程，8寸晶圆扩产又以国内为主。北美半导体设备出货额与日本半导体设备出货额于6月份延续高增长，但环比增速存在边际放缓。展望未来三年，国内规划的大规模扩产将给国内半导体设备厂商带来机遇，根据测算，在仅考虑本土大陆企业扩产的情况下，国内晶圆厂未来可释放产能为：8寸线产能约27万片，12寸线产能约61.5-62.5万片，其中12寸线中确定为成熟制程的产品约为33.5万片。如考虑安装调试成熟，设备匹配差异不大的8寸线和12寸线上的成熟工艺节点，在部分环节取得突破的国内厂商有望充分受益。

- **投资建议：**此轮台/陆厂需求与产能的错配带来结构性业绩调整，台厂业绩与股价表现强于国内部分企业，建议优先关注“国产替代”与“资本开支超级周期”叠加下的半导体设备厂商北方华创、至纯科技、精测电子和华峰测控，同时建议关注短期受产能限制，但受益于下游客户对国内 IC 产品态度转变，从而有望市占率提升的 IC 设计公司中颖电子、晶晨股份，封测厂商长电科技。维持行业“领先大市”评级。
- **风险提示：**贸易摩擦加剧，需求不及预期，国产替代放缓。

内容目录

1 投资建议	5
2 市场行情回顾	6
3 行业数据与观点汇总	7
3.1 半导体设备出货量维持高位，国内扩产意愿积极.....	7
3.2 台股月度经营数据延续景气，IC设计公司6月营收部分分化.....	8
4 行业重点新闻	11
4.1 中芯国际公布截至2021年6月30日止三个月未经审核业绩，二季度公司各项财务指标均好于预期.....	11
4.2 WSTS预测2021年全球半导体市场将超过5200亿美元.....	11
4.3 市场监管总局对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查.....	11
4.4 芯片交货周期延长至19.3周，大厂担忧产能过剩风险.....	11
4.5 华为自研的OLED屏幕驱动芯片已完成试产.....	12
5 重点公司新闻	12
5.1 韦尔股份(603501.SH): CIS景气持续，上半年净利同比预增126%-147%.....	12
5.2 长电科技(600584.SH): 需求强劲，2021上半年归母净利润同比增长249%.....	12
5.3 和而泰(002402.SH): 业务开拓良好，2021年半年报利润预增55%-75%.....	13
5.4 生益科技(600183.SH): 发布2021年半年度业绩预告，上半年净利润同比增加70%~72%.....	13
5.5 拓邦股份(002139.SZ): 2021年上半年净利4.28亿元，同比增加104.96%.....	13
5.6 神工股份(688233.SH): 下游需求强劲，归母净利润同比增长415.40%.....	14
6 风险提示	14

图表目录

图1: 2021年7月1日至8月10日申万半导体指数表现.....	6
图2: 2021年7月1日至8月10日申万电子各子板块指数表现.....	6
图3: 截止2021年8月10日申万半导体板块整体法PE.....	7
图4: 截止2021年8月10日申万半导体板块中值法PE.....	7
图5: 全球半导体销售额月度数据变化.....	7
图6: 中国半导体销售额月度数据变化.....	7
图7: 全球半导体设备和材料销售额季度数据变化.....	8
图8: 中国大陆半导体设备和材料销售额季度数据变化.....	8
图9: 北美半导体设备制造商月度出货额与同比变动.....	8
图10: 日本半导体设备制造商月度出货额与同比变动.....	8
图11: 台股IC设计月度营收变动与同比增速.....	8
图12: 联发科月度营收变动与同比增速.....	8
图13: 联咏月度营收变动与同比增速.....	9
图14: 瑞昱月度营收变动与同比增速.....	9
图15: 台积电月度营收变动与环比增速.....	9
图16: 联电月度营收变动与环比增速.....	9
图17: 力积电月度营收变动与环比增速.....	10
图18: 世界先进月度营收变动与环比增速.....	10
图19: 台股IC封装测试月度营收变动与同比增速.....	10

图 20: 日月光投控月度营收变动与同比增速..... 10

表 1: 2021 年 7 月 1 日-8 月 10 日申万半导体行业涨跌幅前五名..... 6

1 投资建议

【需求端】期待手机销量与新品反弹，服务器需求延续景气。市场数据显示 2021Q2 国内手机终端销量同环比均较大幅度下降，同时部分零部件厂商 7 月营收数据显示整体智能手机市场需求较去年放缓；国外方面，疫情反复对具有需求弹性的印度市场产生负面影响，手机厂商相继下调出货量，而过去消费者对电子产品价格只跌不涨的价格观念考验手机终端传导原材料上涨的幅度与有效性。受益于在线需求提升的 PC 与服务器尽管受到缺料的影响，但订单表现依旧强劲，BMC 服务商信骅月度营收数据已经连续 9 个月环比增长，同时下游客户将 BMC 库存从过去的 3~4 周延伸至 7~8 周侧面反映云服务商下半年强劲的资金开支扩张。

【供给端】产能利用率维持高水位，疫情局部反复加剧行业供给不确定性。晶圆代工产能维持高水平运转，主要代工厂产能利用率接近或超过 100%，并相继取消折扣并提高晶圆报价，其中台积电 Q2 财报会预估自身供应紧缺延续至 2022 年。成熟制程为主的联电、力积电和世界先进在经历 6 月份的短暂调整后，Q3 涨价在 7 月份得到直观体现。台股整体封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势，其中 DRAM/NAND/驱动 IC 等封装受益于下游需求旺盛以及积极备货影响订单表现强劲，但考虑到本轮需求失衡的产品以传统封装为主，技术相对成熟，客户的选择性更多；同时封测厂传统封装利润率维持高位，因此受上游晶圆产能约束和自身议价能力影响，封测端价格传导强度与时间弱于晶圆代工。

【设备端】半导体设备企业将持续受益于资本开支的超级周期。以台积电为代表，代工厂相继上修资本开支，在资本开支与设备供应约束下，先进制程处于寡头垄断的态势，其余晶圆代工厂将支出重点开向成熟制程，8 寸晶圆扩产又以国内为主，北美半导体设备出货额与日本半导体设备出货额于 6 月份延续高增长，但环比增速存在边际放缓。展望未来三年，国内规划的大规模扩产将给国内半导体设备厂商带来机遇，根据测算，在仅考虑本土大陆企业扩产的情况下，国内晶圆厂未来可释放产能为：8 寸线产能约 27 万片，12 寸线产能约 61.5-62.5 万片，其中 12 寸线中确定为成熟制程的产品约为 33.5 万片。如考虑安装调试成熟，设备匹配差异不大的 8 寸线和 12 寸线上的成熟工艺节点，在部分环节取得突破的国内厂商有望充分受益。

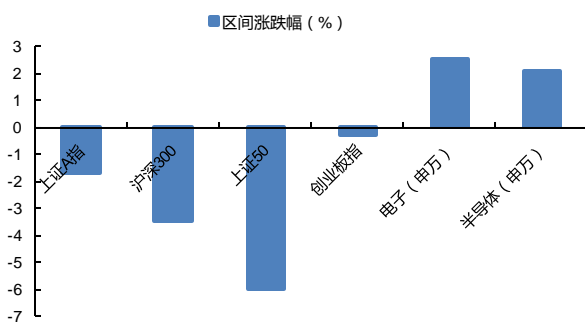
【投资建议】需求与产能的错配带来结构性业绩调整，重点关注 IC 设计与设备制造环节。此轮重点需求紧缺的为 12 寸上 28/40/55nm 成熟制程与 8 寸片上 18~13um 传统制程和 IGBT，而国内产能重点则放在追赶先进制程上，扩建产能以 12 寸为主，而台厂放弃在制程上追赶后转向特色工艺，受惠于本轮缺芯行情，在本地客户优先的策略下，国内 IC 设计公司追加的订单难以得到有效执行，从而带来二季度业绩结构性调整。我们给予行业“领先大市”评级，建议优先关注“国产替代”与“资本开支超级周期”叠加下的半导体设备厂商，同时建议关注短期受产能限制，但受益于下游客户对国内 IC 产品态度转变，从而有望市占率提升的 IC 设计公司。

2 市场行情回顾

2021年7月1日至8月10日，申万半导体指数涨跌幅为2.11%，同期上证A指、沪深300指数、上证50指数和创业板指数涨跌幅分别为-1.71%、-3.46%、-6.00%和-0.24%，半导体板块涨幅弱于电子板块，但表现优于各大指数。

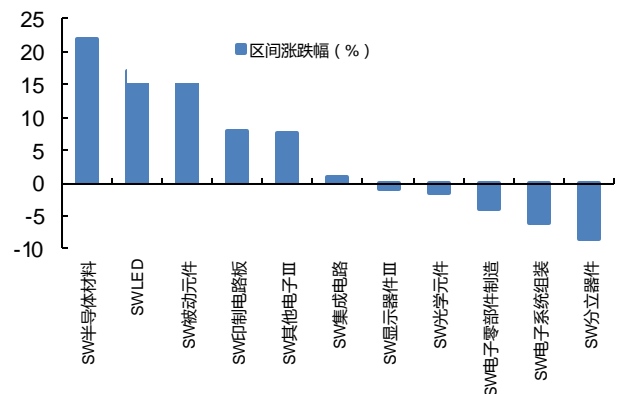
各细分子板块方面，半导体材料、LED、被动元件、印制电路板和其他电子涨幅靠前，其中半导体材料受消息面提振，区间涨幅为22.04%；分立器件跌幅较大，录得涨跌幅-8.43%。

图1：2021年7月1日至8月10日申万半导体指数表现



资料来源：Wind，财信证券

图2：2021年7月1日至8月10日申万电子各子板块指数表现



资料来源：Wind，财信证券

从个股情况来看，2021年7月-8月10日申万半导体行业上涨家数26家，下跌家数20家，涨跌幅中位数为5.83%，剔除上市不足一年的新股后申万半导体行业涨幅排名前五的股票为南大光电(+85.42%)、国民技术(+84.54%)、北京君正(+56.81%)、圣邦股份(+31.36%)和紫光国微(+29.70%)。卓胜微(-23.02%)、新洁能(-19.57%)和中颖电子(-19.23%)涨幅靠后。

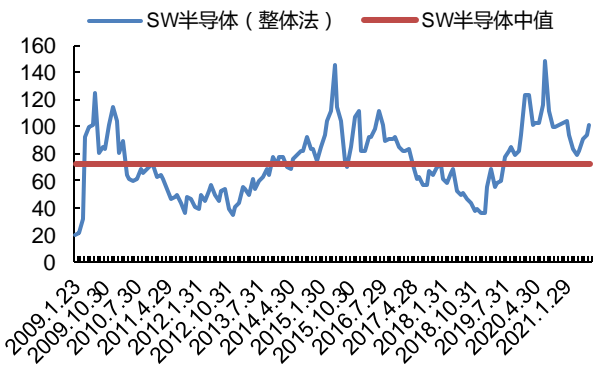
表1：2021年7月1日-8月10日申万半导体行业涨跌幅前五名

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
代码	名称	涨幅	代码	名称	涨幅
300346.SZ	南大光电	85.42%	300782.SZ	卓胜微	-23.02%
300077.SZ	国民技术	84.54%	605111.SH	新洁能	-19.57%
300223.SZ	北京君正	56.81%	300327.SZ	中颖电子	-19.23%
300661.SZ	圣邦股份	31.36%	603501.SH	韦尔股份	-13.66%
002049.SZ	紫光国微	29.70%	603933.SH	睿能科技	-13.30%

资料来源：wind，财信证券

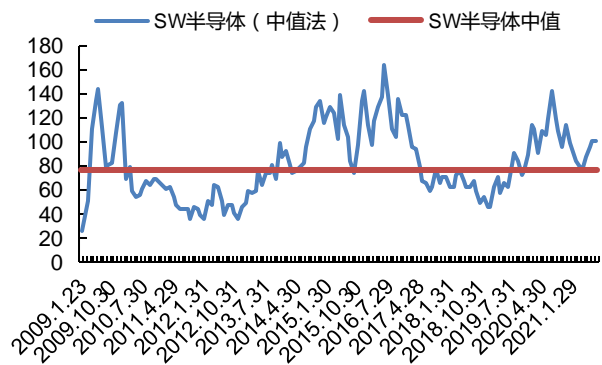
从整体估值水平来看，申万半导体板块整体法估值PE(TTM，剔除负值)为100.43倍，估值处于历史前21.60%分位，自2009年起整体法的估值中位数为71.97倍；申万半导体中值法估值PE(TTM，剔除负值)为100.23倍，估值处于历史前28.20%分位，自2009年起中值法的估值中位数为76.14倍。

图 3: 截止 2021 年 8 月 10 日申万半导体板块整体法 PE



资料来源: Wind, 财信证券

图 4: 截止 2021 年 8 月 10 日申万半导体板块中值法 PE



资料来源: Wind, 财信证券

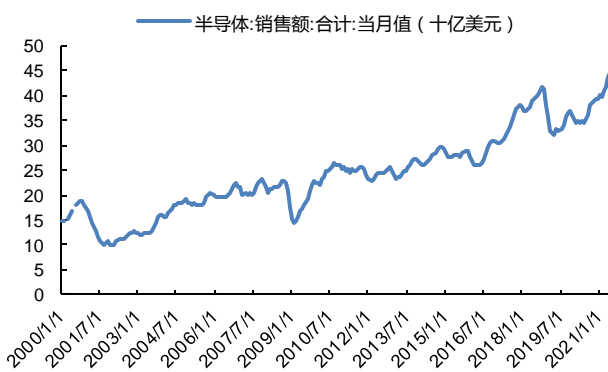
3 行业数据与观点汇总

3.1 半导体设备出货量维持高位, 国内扩产意愿积极

根据 SIA 数据, 2021 年 6 月全球半导体销售额为 445.30 亿美元, 同比增长 28.96%, 同期中国半导体销售额达到 156 亿美元, 同比增长 27.52%, 在需求与涨价的双重推动下, 半导体月度销售规模双双创下历史新高, 进入下半年海外需求与产能逐步恢复, 销售额增速自 2021 年以来首次高于国内半导体销售额增速。

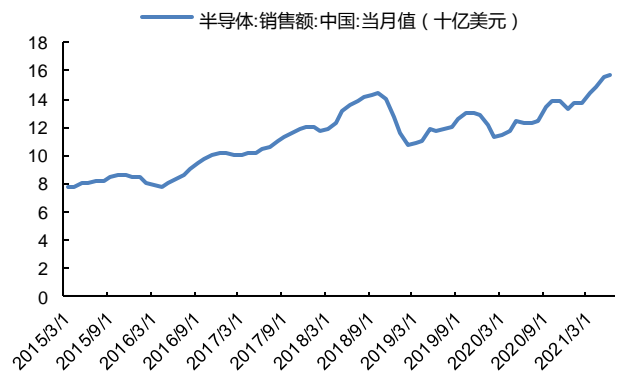
设备端表现更为明显, 2021 年一季度全球半导体设备销售额达到创纪录的 235.7 亿美元, 同比增长 70.92%, 其中中国大陆半导体设备销售额录得 59.6 亿美元, 同比增长 152.54%, 半导体设备销售额占比约为 25.29%, 国内扩产意愿强烈。在半导体设备领域, 美国、日本与荷兰占据绝大部分半导体制造市场份额, 从月度数据上, 北美半导体设备出货额于 6 月份延续高增长, 为 36.71 亿美元, 同比增长 58.40%, 环比增长 2.31%。日本半导体设备出货额为 249.50 亿日元(22.55 亿美元), 同比增长 38.30%, 环比下降 18.30%。

图 5: 全球半导体销售额月度数据变化



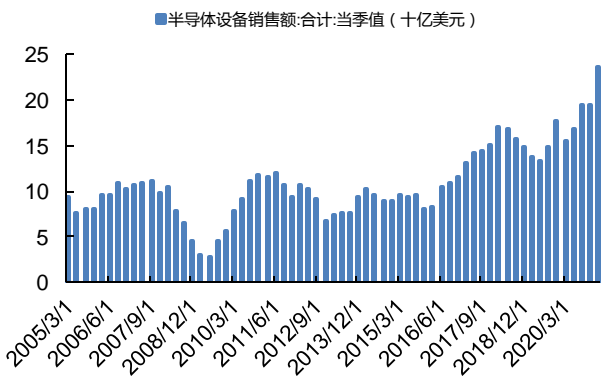
资料来源: SIA, Wind, 财信证券

图 6: 中国半导体销售额月度数据变化



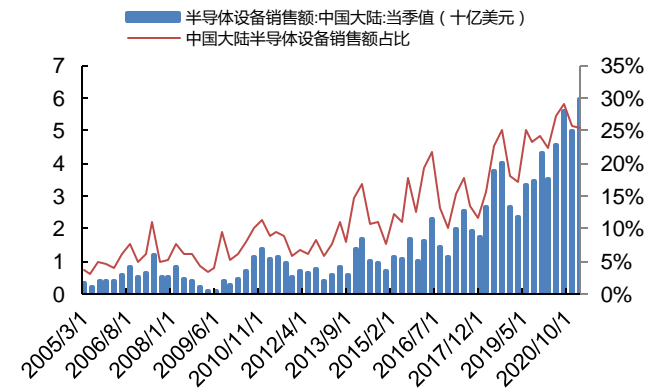
资料来源: SIA, Wind, 财信证券

图 7：全球半导体设备和材料销售额季度数据变化



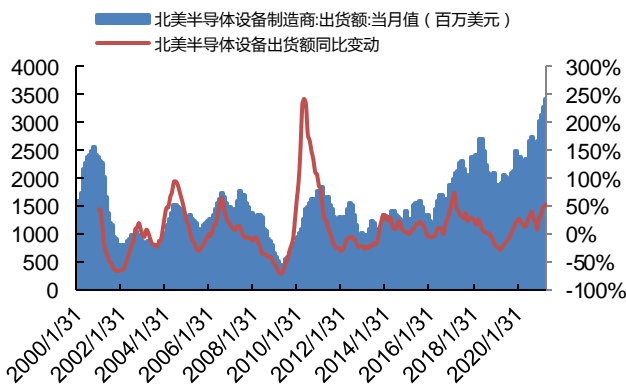
资料来源：Wind，财信证券

图 8：中国大陆半导体设备和材料销售额季度数据变化



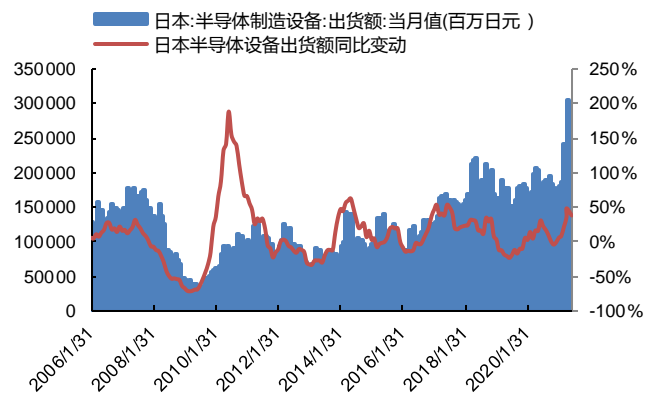
资料来源：Wind，财信证券

图 9：北美半导体设备制造商月度出货额与同比变动



资料来源：Wind，财信证券

图 10：日本半导体设备制造商月度出货额与同比变动

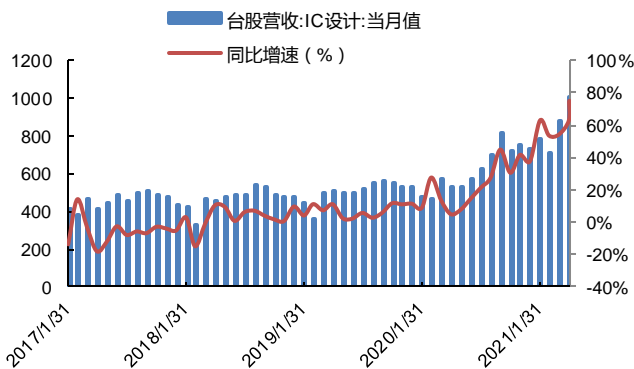


资料来源：Wind，财信证券

3.2 台股月度经营数据延续景气，IC 设计公司 6 月营收部分分化

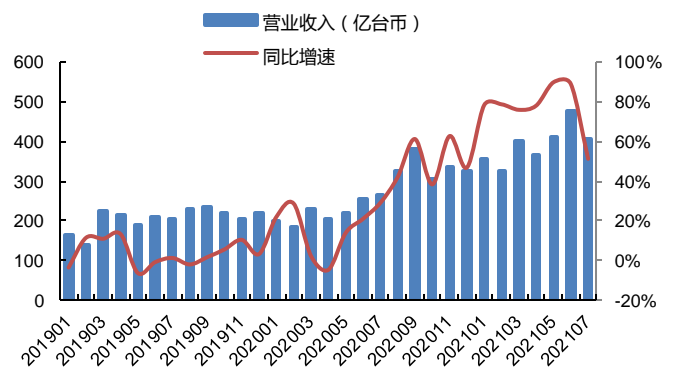
台股 IC 设计类公司从 2020 年下半年开始进入景气区间，月度合计营收由 500-600 亿区间快速上扬，2021 年 7 月台股 IC 设计公司合计营收跨过 1000 亿台阶，录得月度营收 1003.73 亿新台币，同比增长 74.58%。

图 11：台股 IC 设计月度营收变动与同比增速



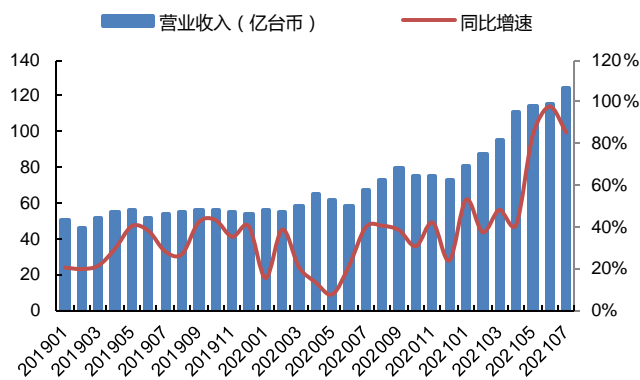
资料来源：Wind，财信证券

图 12：联发科月度营收变动与同比增速



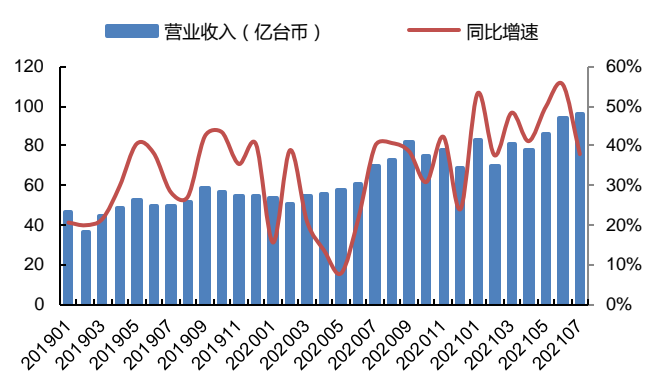
资料来源：Wind，财信证券

图 13: 联咏月度营收变动与同比增速



资料来源: Wind, 财信证券

图 14: 瑞昱月度营收变动与同比增速

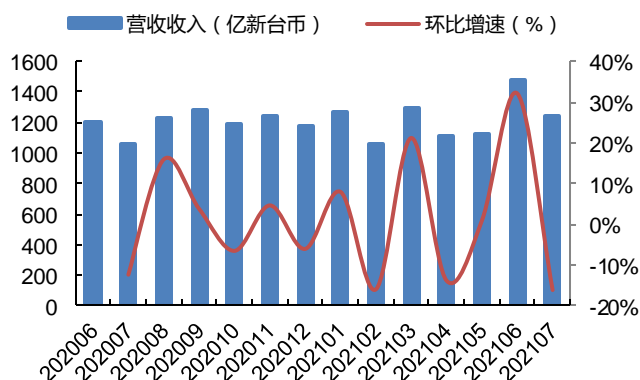


资料来源: Wind, 财信证券

晶圆代工类上市公司中，成熟制程比重较高的企业再度受益于涨价。台积电 2021 年 7 月份录得营收 1245.58 亿新台币，环比减少 16.11%，预计可能受到 7 月手机终端销量下滑影响。对短期 2021Q3 和更长维度的展望上来看，台积电法说会预计营收指引 146-149 亿美元，中值环比+11%。手机、HPC/IOT 和汽车领域需求都将强劲，并预计自身供应将持续紧缺至 2022 年。产能方面，当前主要的新增产能来自于 N5/N3 扩产，美国亚利桑那 12 寸厂计划 2022H2 进行设备入厂，而南京厂的扩产则要到 2022H2，同时台积电董事会批准了 175.72 亿美元的资本开支，用途包括安装先进技术能力、工厂建设、第四季度研发资本投资和持续的资本支出。

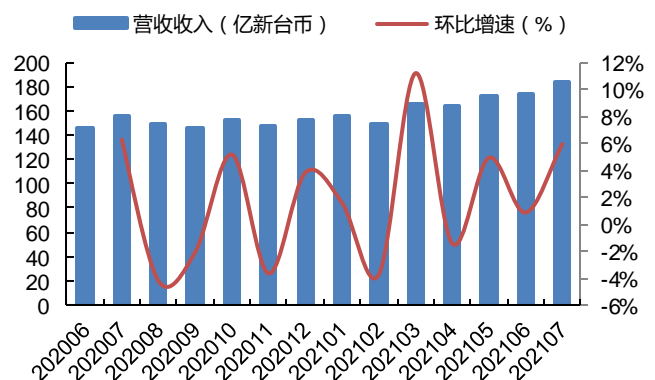
以成熟制程为主的联电、力积电和世界先进在经历 6 月份的短暂调整后，Q3 涨价在 7 月份得到直观体现，由于各代工厂产能利用率均接近或超过 100%，从 4 月和 5 月营收数据来看，成熟制程比重较高的企业率先受益于 4 月份涨价，考虑当前汽车、家电和工控等相关芯片需求依然旺盛，新建产能难以短期进行投放，下半年行业景气度优于上半年，依然存在下一步调涨的可能。

图 15: 台积电月度营收变动与环比增速



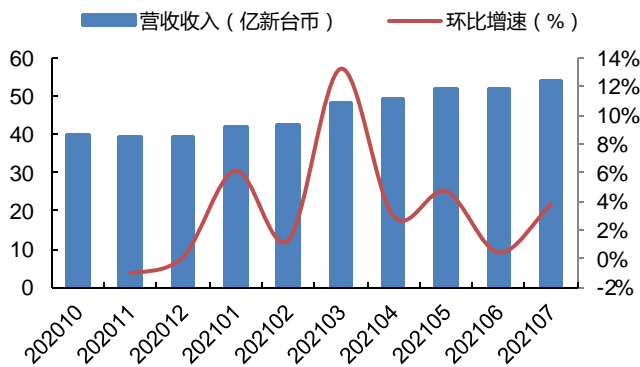
资料来源: Wind, 财信证券

图 16: 联电月度营收变动与环比增速



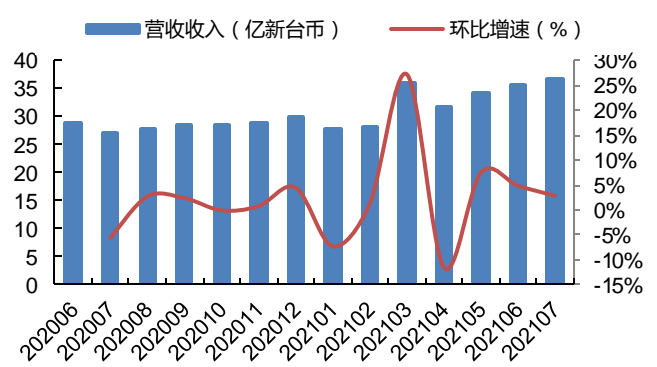
资料来源: Wind, 财信证券

图 17：力积电月度营收变动与环比增速



资料来源：Wind，财信证券

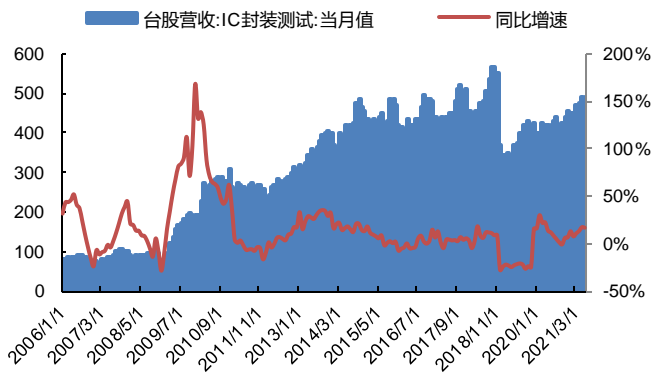
图 18：世界先进月度营收变动与环比增速



资料来源：Wind，财信证券

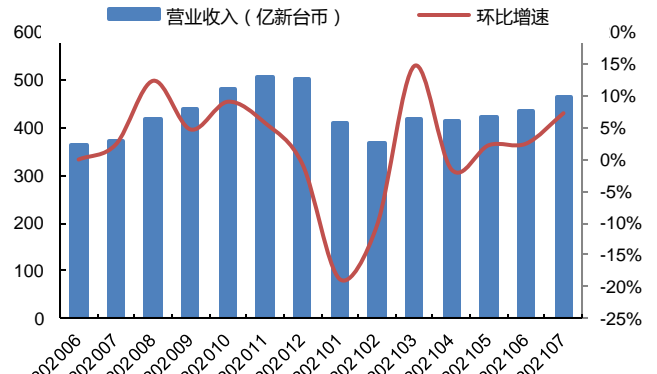
封测企业产能利用率维持高位，后续有望受益于价格传导。2021 年 5 月台股 IC 封测整体实现营收 490.23 亿新台币，同比增长 16.75%。2021 年 7 月日月光投资实现营收 433.26 亿新台币，同比增长 18.84%，环比增长 2.51%。2021 年整体封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势，其中 DRAM/NAND/驱动 IC 等封装受益于下游需求旺盛以及积极备货影响订单表现强劲，力成等封测厂订单能见度看到 3 季度。目前日月光在 2021 年 Q2 法说会指出 ATM（封装与测试）需求比之前预计更加强健，设备吃紧状况延续到 2022 年，日月光已与客户取消三季度封装价格的优惠并再度提高打线封装价格，调涨幅度约 5% 至 10%。

图 19：台股 IC 封装测试月度营收变动与同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 20：日月光投控月度营收变动与同比增速



资料来源：Wind，财信证券

4 行业重点新闻

4.1 中芯国际公布截至 2021 年 6 月 30 日止三个月未经审核业绩，二季度公司各项财务指标均好于预期

中芯国际港交所发布截至 2021 年 6 月 30 日三个月未经审计的业绩公告。2021 年第二季中芯国际收入 13.44 亿美元，相较 2021 年一季度 110.36 亿美元增长 21.8%，相较去年同期的 9.38 亿元增长 43.2%。净利润为 4.05 亿美元，相较 2021 年一季度的 2.5 亿美元增长 61.9%，相较去年同期的 2.48 亿美元增长 62.9%。

公司全年销售收入成长目标和毛利率目标上调到 30% 左右。因折旧摊薄，预计今年先进制程对公司整体毛利率的不利影响将下降到五个百分点左右。但依然面临实体清单带来的影响，各项指标的预期有一定的不确定性。产能扩建方面，准证审批、产业链紧缺、疫情引起的物流等不可控因素影响到了设备到货时间。

信息来源：中芯国际公告

4.2 WSTS 预测 2021 年全球半导体市场将超过 5200 亿美元

世界半导体贸易统计组织(WSTS)发布了 2021 年春季预测。根据该报告，2021 年全球半导体市场相较去年大幅增长 19.7%，达到 5270 亿美元。WSTS 还预计，全球半导体市场的规模，在明年还将进一步扩大，预计同比增长 8.8%，市场规模达到 5730 亿美元。WSTS 还预测了 2021 年 IC 整体的全球市场将同比增加 20.8%，达到 4360 亿美元。IC 中增长率最高的是存储 IC，同比增长 31.7%。

信息来源：WSTS

4.3 市场监管总局对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查

根据市场监管总局公告，针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，近日，市场监管总局根据价格监测和举报线索，对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。下一步，市场监管总局将持续关注芯片等重要商品市场价格秩序，进一步加大监管执法力度，严厉查处囤积居奇、哄抬价格、串通涨价等违法行为。

由于汽车涉及芯片种类较多，车用芯片缺货的品项任然存在，第三季度仍将面临非常大的挑战，实质性的环节预计在今年三季度末到四季度，叠加下游补库存需求，车类 MCU 需求依然旺盛。

信息来源：市场监管总局

4.4 芯片交货周期延长至 19.3 周，大厂担忧产能过剩风险

据彭博社报道，Susquehanna Financial Group 的研究结果显示，半导体订货交付周期 6 月份加长到了 19.3 周，部分企业库存依然没有回到正常库存水位，而拉长供货周期以及降低对外依赖的考虑使得芯片行业投资大幅增加，直观表现为半导体设备出货量逐月上行，北美半导体设备出货额与日本半导体设备出货额于 5 月份延续高增长，分别为 35.88 亿美元和 305.40 亿日元(2.78 亿美元)，分别同比增长 53.13% 和 48.64%，环比增长 5.25% 和 8.28%，德州仪器以及台积电张忠谋担忧未来两年产能的大幅投放带来潜在的产能过剩风险。

信息来源：彭博社

4.5 华为自研的 OLED 屏幕驱动芯片已完成试产

据科创板日报援引媒体报道，华为自研的 OLED 屏幕驱动芯片已完成试产，预计今年年底即可正式向供应商完成量产交付，之后即有望应用到华为旗下产品中。其采用 40nm 制程工艺，计划明年上半年量产，月产能 200~300 片晶圆，样品已经送给京东方、华为、荣耀测试。

信息来源：科创板日报

5 重点公司新闻

5.1 韦尔股份 (603501.SH): CIS 景气持续, 上半年净利同比预增 126%-147%

韦尔股份 (603501.SH) 公告 2021 年上半年业绩预告, 预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加 125,153.81 万元至 145,328.51 万元, 同比增加 126.41% 到 146.78%。报告期内, 公司持续优化市场布局、深耕主营业务, 通过不断丰富产品类型及清晰的市场定位, 不断加大研发投入, 以及通过各业务体系及产品线的整合, 充分发挥各业务体系的协调效应, 使得公司的持续盈利能力得到了显著的提升。公司在 CIS 领域持续推陈出新, 领先于其他主流企业推出 0.61u 产品, 在深耕手机市场的同时, 后续受益于增速最快的汽车领域。

信息来源：公司公告

5.2 长电科技 (600584.SH): 需求强劲, 2021 上半年归母净利润同比增长 249%

长电科技 (600584.SH) 发布 2021 年上半年业绩预告, 预计公司 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.80 亿元左右, 同比增长 249% 左右, 实现扣非归母净利润 9.10 亿元左右, 同比增长 208% 左右。业绩向上原因包括: 于国际和国内客户的订单需求强劲, 公司营收同比大幅提升。国内外各工厂持续加大成本与营运费用管控, 积极调整产品结构, 持续推动盈利能力提升。公司管理层在董事会的带领下, 不断强化精益管理、改善财务结构、加大中高端人才引进, 打造国际化的管理团队。管理层继续强

化集团下各公司间的协同效应、提升技术创新能力和丰富产能布局，为国内外客户提供一流的产品及服务，为公司长期可持续发展打下坚实基础。

公司二季度扣除出售股权带来的 2.86 亿后单季度盈利 6.1 亿，环比增长 75.29%，显示公司产品组合与客户结构进一步优化，封测涨价传导顺利，而过去受星科金朋带来的债务拖累，公司存在较大的财务支出，当前有息负债稳步下降，有利于改善业绩，展望三季度除存在一定涨价预期以外，三季度进入智能手机的备货期，星科金朋韩国厂成为看点。

信息来源：公司公告

5.3 和而泰 (002402.SH)：业务开拓良好，2021 年半年报利润预增 55%-75%

和而泰 (002402.SH) 披露 2021 年半年度业绩预告，公司预计 2021 年上半年实现归母净利润 2.60 亿元-2.94 亿元，同比增长 55%-75%。公司订单获取能力持续增强，经营规模不断扩大，市场份额不断提高，而成本端在电子元器件涨价及货源紧张的情况下，公司采取了各种措施保证完成客户交付。

信息来源：公司公告

5.4 生益科技 (600183.SH)：发布 2021 年半年度业绩预告，上半年净利润同比增加 70%~72%

生益科技 (600183.SH) 发布 2021 年半年度业绩预告，预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 140,000 万元~ 142,000 万元，与上年同期相比，预计增加 57,415 万元~59,415 万元，同比增加 70%~72%。2021 年上半年，覆铜板市场行情迅猛增长，公司紧紧抓住市场机会，及时调整产品结构和充分利用新增产能，报告期内覆铜板各类产品的销售数量和销售价格相比上年同期均有不同程度的增长、提升。营收的增加主要系相比上年同期公司覆铜板销售量增长、销售价格提升所致。从单季度毛利率看，2021Q1 毛利率 27.95%，较 2020Q4 环比大幅提升 3.73pct，公司涨价传导顺利。随着行业内陆厂与台厂对涨价达成共识，终端客户接受度提高，价格由 CCL 向 PCB 再向下游客户传导顺畅。

信息来源：公司公告

5.5 拓邦股份 (002139.SZ)：2021 年上半年净利 4.28 亿元，同比增加 104.96%

拓邦股份 (002139.SZ) 公布 2021 年半年报，2021 年上半年实现营业收入约 36.44 亿元；实现归母净利润约 4.28 亿元，同比增加 104.96%。在疫情影响下，中国供应链在全球的竞争优势得以显现，海外产能持续向中国以及东南亚转移。同时产业在向头部集中，公司作为智能控制器龙头企业，行业地位和市占率逐年提升，各个子板块均取得良

好的增长。

信息来源：公司公告

5.6 神工股份 (688233.SH)：下游需求强劲，归母净利润同比增长 415.40%

神工股份(688233.SH)发布 2021 年半年报，报告期内公司实现营业收入 2.04 亿元，同比增长 354.80%，归属于上市公司股东的净利润为 1.00 亿元，同比增长 415.40%，其中主要营收来源大直径单晶硅材料，覆盖了从 14 英寸至 19 英寸所有的产品，主要销售给日本、韩国和美国等半导体强国的硅零部件加工厂；8 英寸、12 英寸半导体刻蚀机用的硅零部件获得某些客户的批量订单，同时还在持续推进其他 12 英寸客户的认证流程中。同时，公司“半导体级 8 英寸轻掺低缺陷抛光片”募投项目已完成月产能 50,000 片的设备安装调试工作；目前按计划以每月 8,000 片的规模进行生产，以持续优化工艺；产品已进入客户认证流程，进展顺利。目前公司拥有的轻掺杂低缺陷工艺规格高，具备较高行业壁垒。公司通过 IPO 募资投产半导体硅片，将成未来未来营收的重要贡献点。

信息来源：公司公告

6 风险提示

贸易摩擦加剧，需求不及预期，国产替代放缓。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438