



三季度报回顾：核心龙头延 续增长 半导体持续呈现 高景气



21Q3 半导体板块数据亮眼，呈现高景气度，核心龙头突破不断。研发投入带来的新品迭代和品类扩张是科技企业之本，这一点在轻资产运营、下游创新需求迭代快的 IC 设计公司上体现的尤为明显。我们选取 23 家芯片设计公司，2021Q3IC 设计板块整体收入为 238.42 亿元，同比增长 32.3%，归母净利润 61.34 亿元，同比增长 85%。通过比较目前已经发布三季报的电子公司，我们发现韦尔股份、卓胜微、新洁能、晶丰明源、嘉元科技、永太科技、水晶光电等一批优质公司前三季度继续维持亮眼的增速，行业高景气持续！各家龙头公司在新产品、新技术工艺、市场份额以及客户方面取得重大突破，研发转化加速落地！

全球代工厂满载，台积电 Q3 盈利水平环比再提升。台积电三季度营收贴近指引上限，盈利水平环比再提升。21Q3 实现营收 4146.7 亿新台币，yoy+16.3%，qoq+11.4%。21Q3 净利 1562.6 亿元新台币，yoy+13.8%，qoq+16.3%。Q3 毛利率 51.3%（指引 49.5%~51.5%），qoq+1.3%，营业利润率 41.2%（指引 38.5%~40.5%），qoq+2.1%，净利率 37.7%，qoq+1.6%。台积电预计 Q4 营收 154~157 亿美金，中值 qoq+4.5%；2021 全年美元计营收+24%，各应用领域将有全面增长。长期看，5G，HPC（高性能计算）相关应用需求强劲。

半导体设备核心公司在手订单饱满，国产化主线加速推进。核心设备公司的归母净利润已达到 13.2 亿元，相比 20Q3 的 8.4 亿元和 21Q2 的 12.5 亿元均有提升。北方华创刻蚀、沉积、炉管持续放量；中微公司 CCP

打入 TSMC，ICP 加速放量；精测电子产品迭代加速，OCD、电子束进展超预期；华峰测控订单饱满，新机台加速放量。Mattson 去胶设备市占率全球第二。盛美半导体、至纯科技清洗设备逐步放量。设备行业持续处于高速增长，国产替代空间快速打开，国内核心设备公司有望加速成长！

国产半导体材料品类客户扩张迅速，充分受益景气+国产化双主线。随着技术及工艺的推进以及国产链逐步完善，在材料领域已经开始涌现出各类已经进入批量生产及供应的厂商。鼎龙股份 CMP 抛光垫全面切入客户，彤程新材 IC 光刻胶持续放量，兴森科技 IC 载板持续扩产放量，上海新阳 KrF 突破且获得订单，中国半导体材料厂商国产化进度全面加速。此外随着半导体晶圆扩产的制程及尺寸升级，有望看到材料价量齐升，带动市场进一步增长。

VR 加速赋能，OculusQuest2 九月市占率再创历史新高。根据 Steam 平台公布的数据统计，2021 年 9 月 SteamVR 活跃玩家占 Steam 总玩家数量的 1.80%，较上月（1.74%）上涨 0.06 个百分点。OculusQuest2 的市占率提升至 33.19%，销量的持续增长，未来随着 VR 产业链条的不断完善以及丰富的数据累积，VR 将充分与行业结合，由此展现出强大的飞轮效应，快速带动行业变革，催生出更多商业模式紧握新兴智能硬件创新机遇。

高度重视国内半导体产业格局将迎来空前重构、变化，以及消费电子细分赛道龙头：1) 半导体核心设计：光学芯片、存储、模拟、射频、功率、FPGA、处理器及 IP 等产业机会；2) 半导体代工、封测及配套服务产业链；

3) VR、Miniled、面板、光学、电池等细分赛道；4) 苹果产业链核心龙头公司。

风险提示：下游需求不及预期、中美科技摩擦。

关键词: 5G 智能硬件 芯片 苹果

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29017

