

电子

行业研究/点评报告

美日厂商受灾停产加剧芯片供应紧缺，看好半导体高景气

点评报告/电子

2021年02月19日

一、事件概述

美国德州因暴风雪袭击使多地出现停电，导致当地的三星、英飞凌、恩智浦多座晶圆厂暂时关闭。日本瑞萨茨城工厂受地震影响停工检查。

二、分析与判断

➤ 停产产能涉及功率/存储等芯片，进一步加剧供应紧张

据 IC insight 显示，英飞凌德州奥斯汀工厂主要生产 130nm 制程的汽车和工业市场内存芯片，占公司去年总营收的 5%。三星在奥斯汀拥有 2 座晶圆厂，占三星总产能的 28%，产品主要聚焦于 DRAM、NAND、手机 SOCs。恩智浦奥斯汀的两座工厂约占该公司工厂总面积 30%，主要生产 MCU、MPU、电源管理器件、射频收发器放大器以及各类传感器。由于停工是应奥斯汀能源公司要求的全面停工，目前尚未公布何时可恢复。而瑞萨茨城工厂主要生产包括功率半导体在内的汽车芯片。英飞凌、恩智浦、瑞萨均为全球重要的功率半导体芯片供应商，预计将进一步加剧自去年以来的全球芯片供应紧张。

➤ 预计功率/存储/MCU 等芯片价格有望进一步上涨

由于德州晶圆厂停产和瑞萨茨城工厂停工检查的影响，全球功率/存储芯片供给将进一步减少，在当前强劲的市场需求下，产品价格有望进一步上涨，年初以来功率产品涨幅 5-20% 不等，存储产品上涨 10% 以上。国内功率和存储半导体企业凭借产能扩张、高利用率、国产替代有望优先受益，看好供需紧张带动价格上涨的功率&存储高景气“赛道”。

三、投资建议

建议关注：中车时代电气、闻泰科技、华虹半导体、士兰微、华润微、中芯国际、斯达半导、新洁能、深科技、兆易创新等。

四、风险提示：

行业需求不及预期，国产替代不及预期，贸易摩擦风险。

盈利预测与财务指标

| 代码 | 重点公司 | 现价 2月18日 | EPS | | | PE | | | 评级 |
|-----------|--------|-------------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|----|
| | | | 2020E | 2021E | 2022E | 2020E | 2021E | 2022E | |
| 3898.HK | 中车时代电气 | 40.05 | 2.15 | 2.49 | 2.73 | 18.60 | 16.07 | 14.66 | / |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 114.31 | 2.09 | 3.22 | 4.04 | 54.69 | 35.50 | 28.29 | 推荐 |
| 1347.HK | 华虹半导体 | 56.25 | 0.06 | 0.09 | 0.12 | 919.12 | 627.09 | 484.50 | / |
| 600460.SH | 士兰微 | 26.78 | 0.02 | 0.30 | 0.38 | 1097.54 | 88.30 | 70.27 | / |
| 688396.SH | 华润微 | 62.23 | 0.77 | 1.62 | 1.85 | 80.82 | 38.41 | 33.64 | 推荐 |
| 688981.SH | 中芯国际-U | 57.94 | 0.47 | 0.58 | 0.63 | 123.28 | 99.90 | 91.97 | 推荐 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 249.79 | 1.17 | 1.62 | 2.17 | 213.57 | 154.59 | 115.06 | / |
| 605111.SH | 新洁能 | 180.73 | 1.48 | 2.23 | 3.01 | 121.79 | 81.13 | 60.08 | / |
| 000021.SZ | 深科技 | 21.38 | 0.57 | 0.70 | 0.91 | 37.51 | 30.54 | 23.49 | 推荐 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 189.07 | 2.02 | 2.77 | 3.43 | 93.60 | 68.26 | 55.12 | 推荐 |

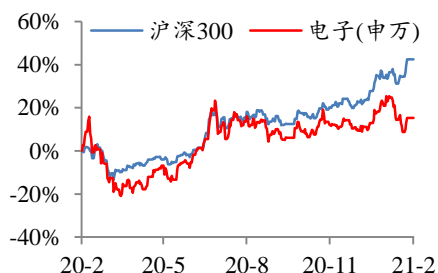
资料来源：公司公告、民生证券研究院

备注：中车时代电气、华虹半导体、士兰微、斯达半导、新洁能盈利预测数据来自wind一致预期

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

研究助理：王浩然

执业证号：S0100120070002

电话：021-60876715

邮箱：wanghaoran@mszq.com

相关研究

1. 汽车功率半导体行业深度：成长行业“优质赛道”，国内龙头旭日东升
2. 【民生电子】LED 行业深度：行业周期反转，Mini LED 打开成长空间。

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

王浩然，电子行业研究员，曾供职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获得上海财经大学理学学士、金融硕士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|-----------------------------|------|-------------------------|
| 以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 15% 以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅 5%~15% 之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅 -5%~5% 之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅 5% 以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅 5% 以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅 -5%~5% 之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅 5% 以上 |

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。