

❖ 事件

据巨丰财经3月8日报道，半导体硅片全球第一大供应商，日本信越化学在其官网发布公告称，公司将从4月起对所有硅产品提价10%-20%。这是信越化学自2017年以来首次对硅产品宣布提价。原因是主要原料金属硅在中国的旺盛需求下不断涨价，辅助材料及物流成本等也在上涨，这些都将转嫁到硅产品的价格中。此外，由于供应短缺，甲醇成本和催化剂原材料成本也在增加，还有物流成本和二次材料成本等成本因素也在增加，并已成为对收益构成压力的因素。

信越化学此次提价，其他半导体硅片厂商或许会纷纷跟进。而半导体硅片作为晶圆制造所必须的关键原材料，该系列产品涨价将进一步推动晶圆制造成本的提升，晶圆制造商（包括晶圆代工厂和IDM厂）为转嫁成本压力，或将开启新一轮的涨价潮。

❖ 点评

我们认为：

1. 全球硅片市场行业集中度高，国内半导体硅片制造商所需硅片主要依赖进口，国产化程度偏低。

硅基半导体材料是目前产量最大、应用最广的半导体材料，90%以上的半导体产品是用硅基材料制作的。硅片贯穿半导体制造的整个产业链，占据原材料端37%的最大市场份额。全球硅片市场行业目前被信越化学、SUMCO、Siltronic、环球晶圆、SK Siltron等5家公司所垄断，2020年合计市场份额在全球市场的86.6%左右。目前，我国虽然在小尺寸硅片（4-6英寸）上实现突破，能够自给自足，然而半导体行业内最常用的大尺寸硅片（8-12英寸）依然主要依赖进口，仅有少有的几家公司能够生产。由于半导体硅片行业具有技术难度高、研发周期长、资金投入大、客户认证周期长等特点，国产企业短期内很难撼动国际巨头，但中国企业正努力进行技术研发，目前已经在如300mm半导体硅片、特殊硅基材料SOI硅片等领域具有较强竞争力。

2. 集成电路市场规模稳步上升，带动硅片市场需求不断增长，销售额显著上升。

集成电路是半导体最大组成部分，行业占比超过80%。中国自2005年成为世界最大的集成电路市场后，规模一直在稳步上涨。据IC Insights报道，2020年，中国集成电路市场增至1434亿美元，较2019年1313亿美元的市场规模增长了9%。此外，随着智能电子设备销量的不断上升，MPU（微处理器）成为了2020年中国集成电路市场第二大畅销产品，中国的MPU销售额在2020年增长了12%，达到327亿美元，未来产业发展空间十分广阔。半导体行业的规模上升，带动了硅片行业市场需求，近年来我国大陆半导体硅片市场步入了飞跃式发展阶段，2016年至2018年，我国大陆半导体单晶硅片销售额从5.0

📄 证券研究报告

所属部门	行业公司部
川财一级行业	制造行业
川财二级行业	高端制造
报告类别	事件点评
报告时间	2021/3/8

👤 分析师

孙灿
证书编号：S1100517100001
suncan@cczq.com

📍 川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号 中海国际中心15楼， 100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

亿美元上升至 9.92 亿美元，年均复合增长率高达 41%。2020 年中国大陆半导体单晶硅片销售额经测算约为 19.8 亿美元，达到了一个新的高峰。

3. 我国政策利好半导体行业发展，加速半导体国产化进行。

为推动行业发展，中国政府制定了一系列政策推动中国大陆半导体行业的发展。2014 年，国务院印发了《国家集成电路产业发展推进纲要》；2020 年，国务院又印发《新时期促进集成电路产业和软件产业高质量发展的若干政策》，在现有的政策基础上，首次推出十年免征所得税政策，支持 28nm（含）及以下先进工艺生产企业发展。在政策利好下，近年来中国集成电路行业与国际先进水平的差距逐步缩小，2020 年全行业销售收入年均增速超过 20%。预计到 2030 年，产业链主要环节将达到国际先进水平，实现跨越发展。

❖ 投资建议

我们建议关注半导体用硅片板块的上游—原材料和设备领域以及下游—晶圆制造厂领域。上游原材料主要是电子级多晶硅，目前还无上市公司，所以上游领域我们重点关注硅片生产相关公司。

原材料、耗材和设备相关标的：沪硅产业、晶盛机电、北方华创、中微公司、上海新阳、新莱应材、雅克科技、江丰电子和鼎龙股份等。

❖ **风险提示：**技术发展不及预期风险；周期性风险；产业协同壁垒风险；行业竞争风险等。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30以上为买入评级；15-30为增持评级；-15-15为中性评级；-15以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司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头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明报告 C0004