

信越硅片提价，全球半导体景气度持续攀升

推荐|维持

事件：

全球第一大半导体硅片厂商信越化学在官网发布公告，宣布从4月起对其所有硅产品的销售价格提高10%-20%。

点评：

● 半导体高景气度，硅片市场进入涨价周期

信越化学此次涨价是继2018年后三年来的首次提价，主要受中国市场强劲的需求增长以及生产成本上升所致。半导体硅片市场一般采用全球定价策略，由国际龙头厂商率先定价，国内硅片厂商再相继跟随。我们在此前发布的《从硅片角度看，半导体供需差及景气度几何》提到目前国内仅部分6寸硅片涨价，伴随行业高景气度，其他尺寸有望于今年一季度提价。在此次信越化学旗下硅产品全面涨价后，我们预计其他硅片厂商将会相继跟随，从而带动全球硅片市场进入涨价潮。

● 供需缺口持续，产业链传导半导体有望二次提价

据SUMCO年报预测，21Q1由逻辑芯片带动的12寸大硅片将持续供不应求，而因汽车电子等应用快速增长导致8寸硅片也将持续短缺。需求结构来看，SUMCO数据显示，全球手机、服务器、汽车电子的硅片年用量分别为130万片、96万片、89万片，约占全球12寸硅片产能的20%、15%、14%。手机、服务器、汽车是半导体增量市场主要驱动力。因此自2020年下半年以来全球晶圆代工市场产能持续供不应求，拉动半导体硅片需求大增。而相较于需求端的激增，半导体硅片供给端增长缓慢，据SEMI数据显示2020年全球半导体硅片出货面积同比增长2.4%，2021年将达到5%。

半导体硅片作为半导体上游关键原材料，我们预计此次涨价将传导至整个半导体产业链，下游厂商有望提价以转移成本压力。自2020年下半年以来，全球晶圆代工大厂已纷纷开始第一轮涨价潮。我们预计此次上游硅片厂商的全面涨价将使得晶圆代工厂商制造成本有所提高，有望开启第二轮涨价潮。

● 硅片是前瞻指引信号，半导体启动超级景气度大周期

硅片是半导体最上游核心材料，硅片市场供需变动影响全球范围内的主要半导体产品的成本及供需。硅片是能够反应半导体全行业景气度的核心领先性指标。我们认为半导体超级景气度大周期启动，这是一轮终端真实需求驱动的大周期，而非库存驱动的小周期。

投资建议

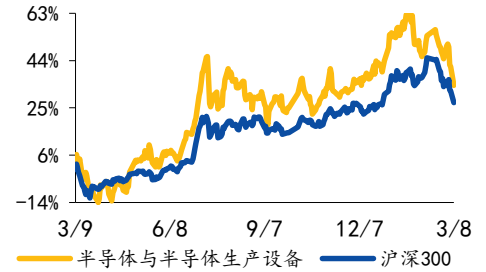
下游市场需求爆发带动硅片市场进入景气度上行周期，细分龙头厂商有望优先受益。主要硅片细分龙头包括立昂微、沪硅产业、中环股份等。另外硅片市场高景气度，指引半导体全行业旺盛需求，半导体超级大周期启动，建议关注半导体细分龙头厂商。

计算芯片：晶晨股份、全志科技、寒武纪、瑞芯微、富瀚微、中颖电子

连接芯片：乐鑫科技、博通集成、澜起科技、恒玄科技、卓胜微

传感芯片：韦尔股份、汇顶科技、敏芯股份

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究：模拟芯片赛道分析》2021.01.30

《国元证券行业策略—2021年电子行业策略报告：电子产业创新与格局重构》2020.12.12

报告作者

分析师 贺茂飞
执业证书编号 S0020520060001
电话 021-51097188-1937
邮箱 hemaofei@gyzq.com.cn

联系人 李雪峰
电话 021-68869125
邮箱 lixuefeng@gyzq.com.cn

存储芯片：兆易创新、北京君正、聚辰股份

模拟芯片：圣邦股份、思瑞浦、晶丰明源、芯朋微、芯海科技

功率器件：斯达半导、华润微、新洁能、闻泰科技、扬杰科技、捷捷微电、士兰微

晶圆代工：中芯国际、华虹半导体

设备：北方华创、中微公司、华峰测控、精测电子、芯源微、盛美半导体

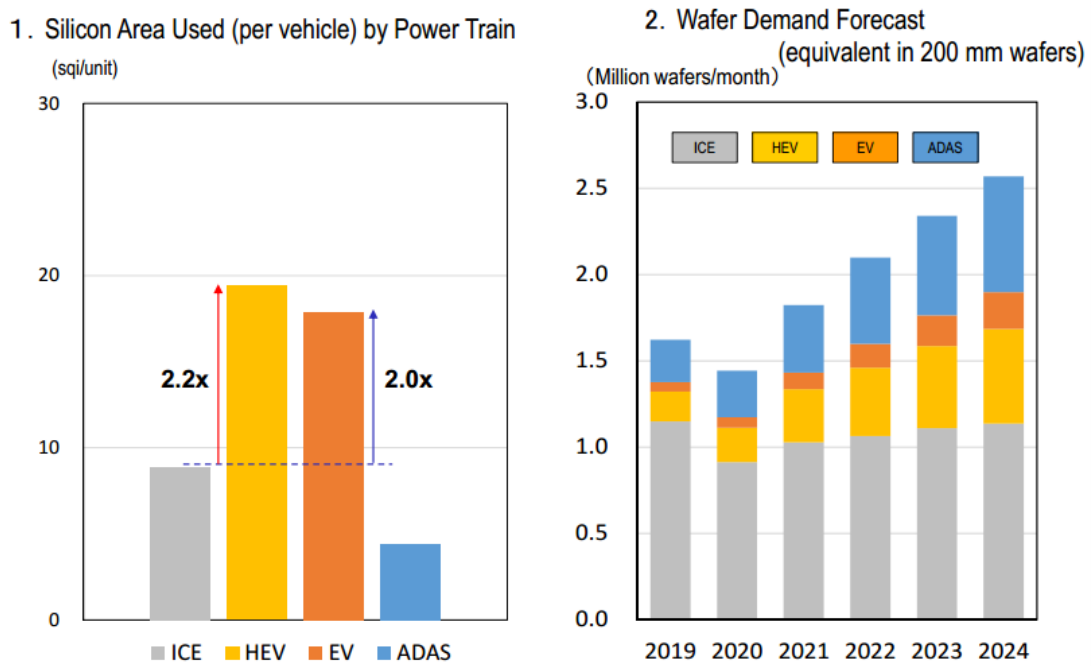
材料：雅克科技、立昂微、中环股份、沪硅产业、晶瑞股份、菲利华、安集科技、金宏气体、鼎龙股份

封装测试：华天科技、长电科技、通富微电、晶方科技

风险提示

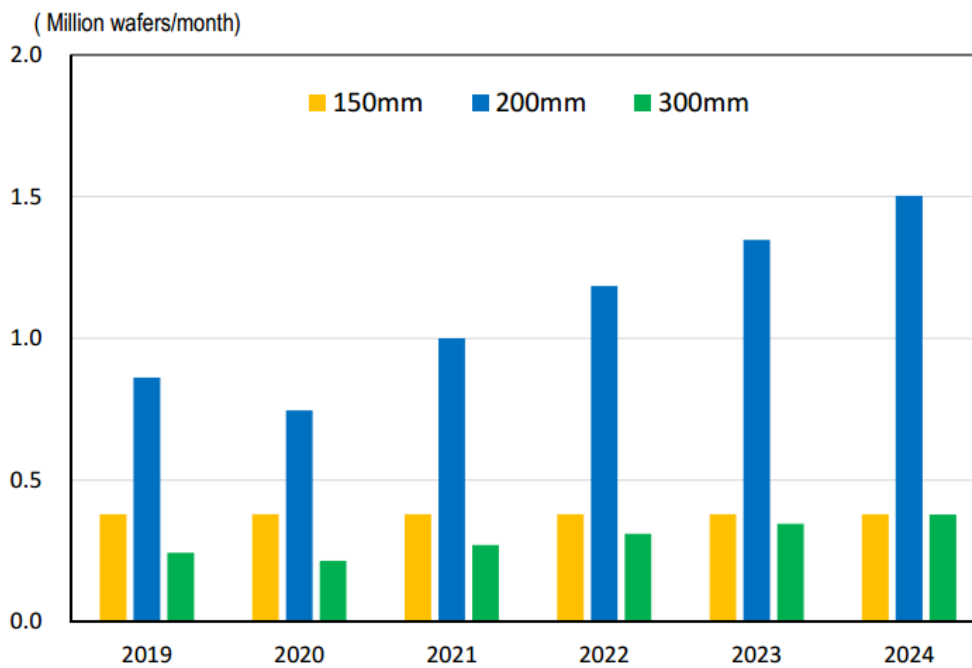
- (1) 半导体行业景气度不及预期；
- (2) 下游需求发展不及预期；
- (3) 产能利用率不及预期。

图 1：汽车端硅片需求预测（200mm）



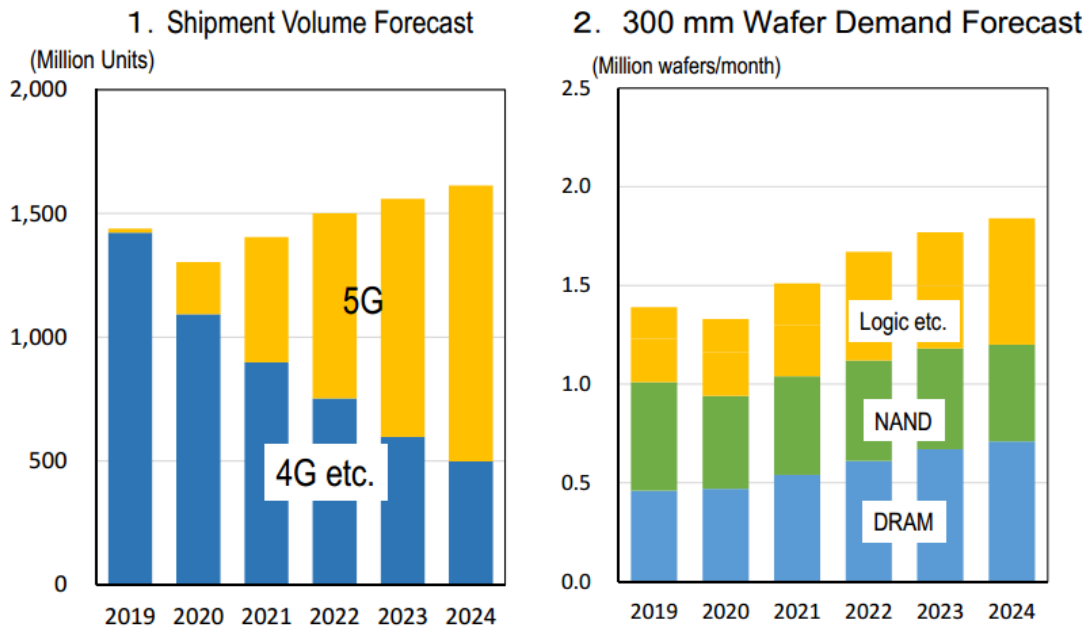
资料来源：SUMCO，国元证券研究中心

图 2：汽车端硅片需求预测



资料来源：SUMCO，国元证券研究中心

图 3：智能手机端硅片需求预测（300mm）



资料来源：SUMCO，国元证券研究中心

投资评级说明

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20% 以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10% 以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20% 之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10% 之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5% 之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10% 以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5% 以上		

分析师声明

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺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操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。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本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责声明

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址：

www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：(0551) 62207952	传真：(021) 68869125
	电话：(021) 51097188