

电子

行业研究/点评报告

多家晶圆代工调涨，景气有望持续全年

点评报告/电子

2021年04月06日

一、事件概述

据集微网报道，中芯国际4月1日起将全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单，不论下单时间和付款比例，都将按新价格执行。同时据台湾经济日报报道，台积电将从4月起逐季调升12寸晶圆代工价格，每片约涨400美元，涨幅达25%；而此前台积电对大客户并不轻易涨价，而是采取调低折扣方式。

二、分析与判断

➤ 晶圆厂、封测厂持续满载，景气有望持续全年

1) 代工环节：台积电、联电、中芯成熟制程、华虹产能利用率持续维持高位，新产能预计将于2021H2释放，但全年仍有望维持满载。中芯成熟制程、华虹自2019Q3以来均维持高位，ASP自2020Q3以来持续上涨。

2) 封测环节：需求强劲+疫情影响封测设备交付延后，2H20起封测产能持续吃紧，日月光4Q20/1Q21分别上调20%-30%、5%-10%，预计景气将延续至今年下半年，在一线厂商调价带动下，部分二线封测厂商也已上调价格。

➤ 全球供需紧张+国产替代，2021年业绩有望保持高增长

目前已公布业绩的公司，2020年均保持较高增长：代工环节，中芯国际营收同增25%、封测环节，通富微电同增30%，深科技同增13%，华天科技同增3.44%、设计环节，思瑞浦同增87%，卓胜微同增85%，韦尔股份同增43%，富瀚微同增17%、澜起科技同增4.94%，材料环节，江丰电子同增41%，沪硅产业-U同增21%，中环股份同增13%，金宏气体同增7.13%、设备环节中微公司同增17%。在全球供需紧张+国产替代的背景下，2021年国内半导体公司业绩有望维持高增长。

三、投资建议

A股半导体指数自创新高以来跌幅已超过23%，目前设备、材料、设计、封测环节的对应2021年PE分别为52、81、54、29倍，中芯国际A/H股107/39倍，三安光电70倍，部分龙头公司已具备估值吸引力，建议关注高景气度+龙头地位+未来成长空间广阔优质公司，建议关注：兆易创新、韦尔股份、中芯国际、闻泰科技、华润微、斯达半导、华虹半导体、长电科技、通富微电等

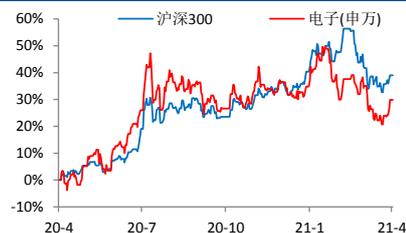
四、风险提示：

中美贸易摩擦加剧，下游大客户出货量不及预期。

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

相关研究

- 1.【民生电子】行业动态点评：上游材料持续紧缺，覆铜板主升浪来临
- 2.【民生电子】华为发布第三代折叠屏手机，折叠屏趋势明确

表：部分已公布 2020 年经营数据的半导体公司

		2020 年营业收入 (百万元)	yoy	2020 年归母净利润(百万元)	yoy
603501.SH	韦尔股份	19548	43%	2705	481%
300782.SZ	卓胜微	2792	85%	1073	116%
688008.SH	澜起科技	1824	5%	1104	18%
300661.SZ	圣邦股份	-	-	282	60%
688536.SH	思瑞浦	566	87%	185	160%
300613.SZ	富瀚微	610	17%	87	7%
688608.SH	恒玄科技	1061	64%	198	194%
688396.SH	华润微	6977	21%	960	140%
688981.SH	中芯国际	27471	25%	4332	142%
01347.HK	华虹半导体	6362	-4%	653	-39%
000021.SZ	深科技	14942	13%	842	139%
002156.SZ	通富微电	10769	30%	338	1668%
002185.SZ	华天科技	8382	3%	702	145%
600584.SH	长电科技	-	-	1230	1287%
688106.SH	金宏气体	1243	7%	197	11%
688126.SH	沪硅产业-U	1811	21%	87	-197%
002129.SZ	中环股份	19057	13%	1089	21%
300666.SZ	江丰电子	1167	41%	153	138%
002371.SZ	北方华创	-	-	520	68%
688012.SH	中微公司	2273	17%	492	161%

资料来源：公司公告，民生证券研究院

注：以上币种均为人民币

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 4月2日	EPS			PE			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
603986.SH	兆易创新	182.51	1.02	1.44	1.84	179	127	99	推荐
603501.SH	韦尔股份	286.91	1.8	2.45	3.13	159	117	92	推荐
688981.SH	中芯国际	58.77	0.55	0.55	0.63	107	107	93	推荐
600745.SH	闻泰科技	104.65	2.09	3.22	4.04	50	33	26	推荐
688396.SH	华润微	63.29	0.77	1.62	1.85	82	39	34	推荐
603290.SH	斯达半导	197.41	1.17	1.62	2.17	169	122	91	NA
01347.HK	华虹半导体	39.00	0.08	0.09	0.12	488	433	325	NA
600584.SH	长电科技	38.18	0.76	1.26	1.54	50	30	25	推荐
002156.SZ	通富微电	21.57	0.37	0.6	0.81	58	36	27	推荐

资料来源：Wind、民生证券研究院

注：韦尔股份、中芯国际、华润微、华虹半导体、长电科技、通富微电 2020 年采用实际经营数据；中芯国际、闻泰科技、华润微、通富微电采用民生证券预测值，其他公司采用 wind 一致预期。

注：以上币种均为人民币；华虹半导体采用港股最新价格，即 4 月 1 日收盘价

分析师简介

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。

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。