

## 电子行业周报

# 半导体景气度高涨，芯片缺货涨价延续 增持（维持）

2021年05月09日

证券分析师 王平阳

执业证号：S0600519060001

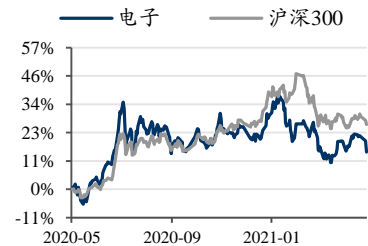
021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **当前半导体市场的供需紧张关系依旧维持，并且在部分细分领域，缺货、涨价现象进一步加剧。**在供需矛盾的核心环节---晶圆代工市场，2020年下半年，部分晶圆代工厂开始调涨新订单价格，涨幅在10-20%。2020年12月，部分晶圆代工厂取消了订单价格折让，往年12寸晶圆代工订单的价格折让一般为3-5%，取消折让约等于变相涨价。2021年上半年，晶圆代工的新订单价格延续涨势，部分晶圆代工厂的涨幅约为2-3%，甚至有代工厂针对额外产能推行了一轮以上的产能竞标，竞标导致的订单价格涨幅约15-20%。目前，业界预期2021年晶圆代工厂仍会继续涨价，新一轮的晶圆代工涨价潮有望进一步推升半导体产业链的采购成本和产品价格。
- **作为晶圆代工厂的下游客户，半导体设计厂商也在向下传导晶圆代工成本的上涨。**自2020年下半年至2021年第二季度以来，陆续有半导体设计厂商调涨了1~2轮产品价格（可参见2021年4月2日的报告《硅片价格看涨，芯片涨价潮延续》），随着新一轮晶圆代工价格的上涨，我们预计半导体设计厂商也有望继续调涨产品价格。
- **目前，在供需矛盾尖锐的若干细分领域，新一轮的芯片涨价潮已初现端倪。**在TDDI市场，联咏表示因成本增加，产品单价将有望再度上调。在MCU市场，盛群2021年的订单全满，而且交期长达6个月，比起以往3~4个月的交期略长，因此为了避免客户重复下单，若客户要预约2022年订单需先付30%订金。同时，由于全球MCU缺货严重，叠加晶圆代工产能持续吃紧，盛群日前已宣布暂停2022年接单，但上游晶圆代工有在酝酿涨价，所以预计下半年还会再调涨价格，目前正与晶圆厂洽谈新的产能与报价，预计5月中旬会继续接单。
- **在存储器市场，根据集邦咨询的预测，受到笔记本电脑产量增长、服务器采购力度加强，以及原厂供给吃紧的影响，DRAM价格在2021年第二季度有望明显上涨。**其中，PC DRAM预期涨幅上调至23-28%，服务器DRAM预期涨幅上调至20-25%，DRAM整体预期涨幅上调至18-23%。
- **在当前全球半导体市场供不应求的情况下，本土芯片设计产业链有望加速产品的市场拓展，提升产品的价值量或出货量，从而充分受益于半导体市场的高景气行情，建议关注：富满电子、明微电子、晶丰明源、新洁能、圣邦股份、芯朋微、斯达半导、全志科技、士兰微、思瑞浦、瑞芯微、上海贝岭等标的。**
- **风险提示：**市场需求不及预期；企业研发不及预期；市场开拓不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

- 1、《电子（半导体）：自动驾驶加速落地，汽车电子机遇凸显》2021-04-18
- 2、《电子：LED驱动IC高景气，产业链加速腾飞》2021-04-06
- 3、《电子：硅片价格看涨，芯片涨价潮延续》2021-04-02

## 1. 本周观点：半导体景气度高涨，芯片缺货涨价延续

当前半导体市场的供需紧张关系依旧维持，并且在部分细分领域，缺货、涨价现象进一步加剧。在供需矛盾的核心环节---晶圆代工市场，2020年下半年，部分晶圆代工厂开始调涨新订单价格，涨幅在10-20%。2020年12月，部分晶圆代工厂取消了订单价格折让，往年12寸晶圆代工订单的价格折让一般为3-5%，取消折让约等于变相涨价。2021年上半年，晶圆代工的新订单价格延续涨势，部分晶圆代工厂的涨幅约为2-3%，甚至有代工厂针对额外产能推行了一轮以上的产能竞标，竞标导致的订单价格涨幅约15-20%。目前，业界预期2021年晶圆代工厂仍会继续涨价，新一轮的晶圆代工涨价潮有望进一步推升半导体产业链的采购成本和产品价格。

图1：晶圆代工产能情况

时点	供需关系	晶圆制造/封测产能情况
2020年Q1	供需紧张	2020年2月，台积电、联电和世界先进等8寸晶圆代工厂均表示产能吃紧，2020年Q1 8寸晶圆代工厂产能已被客户预订一空，部份订单能见度已至2020年Q2。
2020年Q2	供不应求	2020年5月，联电、世界先进、中芯国际等8寸晶圆代工厂的产能均面临供不应求。
2020年Q3	开启涨价	台积电、联电、世界先进等8寸晶圆代工厂产能供不应求，部分厂商的代工价格调涨10-20%，预期8寸晶圆代工市场产能供不应求情况将会延伸到2021年；
2020年Q4	订单满载至2021年	联电的8寸晶圆制造产能已满载至2021年下半年，并且2020年下半年已针对新追加投片量的订单涨价10%；全球封测龙头日月光的封测产能供不应求，已于2020Q4调涨封测价格，并且2021Q1调涨趋势依然明确。
2021年Q1	延续涨势	部分晶圆代工厂的涨幅约为2-3%，甚至有代工厂针对额外产能推行了一轮以上的产能竞标，竞标导致的订单价格涨幅约15-20%。

数据来源：国际电子商情，东吴证券研究所

作为晶圆代工厂的下游客户，半导体设计厂商也在向下传导晶圆代工成本的上涨。自2020年下半年至2021年第二季度以来，陆续有半导体设计厂商调涨了1~2轮产品价格（可参见2021年4月2日的报告《硅片价格看涨，芯片涨价潮延续》），随着新一轮晶圆代工价格的上涨，我们预计半导体设计厂商也有望继续调涨产品价格。

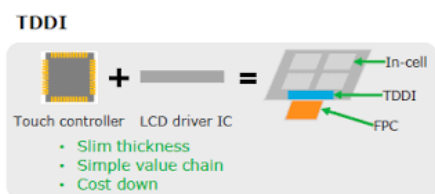
图2：半导体涨价信息统计

厂商	地区	涨价类别	涨价幅度	涨价时间
信越化学	日本	含硅制品	10%-20%	2021.4.1
灵动微电子	中国大陆	部分MCU	-	2021.4.1
茂达	中国台湾	电源管理IC	-	2021.4.1
瑞芯微	中国大陆	所有产品	-	2021.4.1
中芯国际	中国大陆	所有产品	-	2021.4.1
新洁能	中国大陆	所有产品	-	2021.4.1
士兰微	中国大陆	所有MOS产品/IGBT/SBD/FDR/功率对管等	-	2021.3.1
富满电子	中国大陆	所有产品	10%	2021.1.1
芯朋微	中国大陆	AP8012H/AP8022H系列产品	5%	2020.12.7

数据来源：安芯商城，芯世相，东吴证券研究所

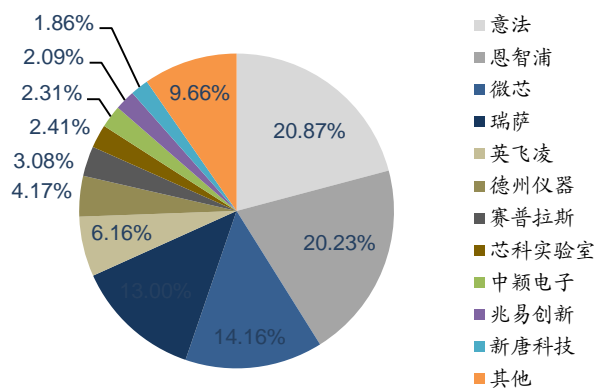
目前，在供需矛盾尖锐的若干细分领域，新一轮的芯片涨价潮已初现端倪。在 TDDI 市场，联咏表示因成本增加，产品单价将有望再度上调。在 MCU 市场，盛群 2021 年的订单全满，而且交期长达 6 个月，比起以往 3~4 个月的交期略长，因此为了避免客户重复下单，若客户要预约 2022 年订单需先付 30% 订金。同时，由于全球 MCU 缺货严重，叠加晶圆代工产能持续吃紧，盛群日前已宣布暂停 2022 年接单，但上游晶圆代工有在酝酿涨价，所以预计下半年还会再调涨价格，目前正与晶圆厂洽谈新的产能与报价，预计 5 月中旬会继续接单。

图 3: TDDI 产品



数据来源: Digitimes, 东吴证券研究所

图 4: 2019 年中国 MCU 市场竞争格局



数据来源: 立鼎产业研究院, 东吴证券研究所

在存储器市场，根据集邦咨询的预测，受到笔记本电脑产量增长、服务器采购力度加强，以及原厂供给吃紧的影响，DRAM 价格在 2021 年第二季度有望明显上涨。其中，PC DRAM 预期涨幅上调至 23-28%，服务器 DRAM 预期涨幅上调至 20-25%，DRAM 整体预期涨幅上调至 18-23%。

图 5: DRAM 价格预测

产品	Revised Ver.	Original Ver.
PC DRAM	up 23-28%	up 13-18%
Sever DRAM	up 20-25%	up 20%
Total ASP	up 18-23%	up 13-18%

数据来源: 集邦咨询, 东吴证券研究所

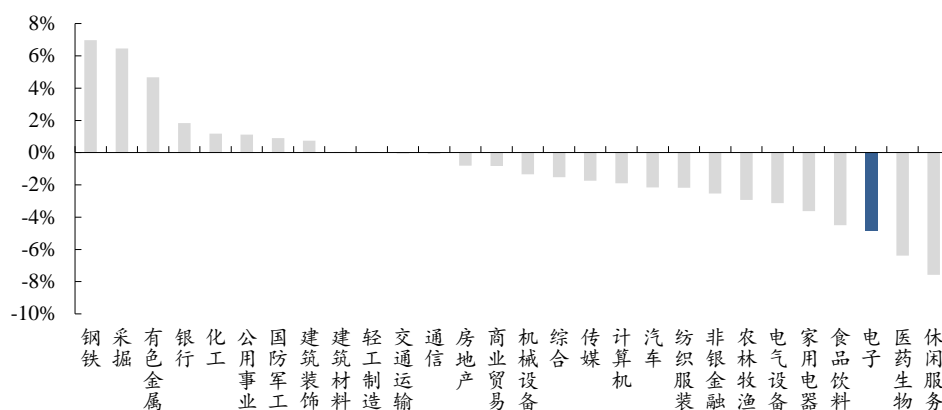
在当前全球半导体市场供不应求的情况下，本土芯片设计产业链有望加速产品的市场拓展，提升产品的价值量或出货量，从而充分受益于半导体市场的高景气行情，建议关注：富满电子、明微电子、晶丰明源、新洁能、圣邦股份、芯朋微、斯达半导、

全志科技、士兰微、思瑞浦、瑞芯微、上海贝岭等标的。

## 2. 市场动态

本周沪指下跌 0.81%，深证成指下跌 3.5%，创业板指下跌 5.85%。电子行业整体下跌，截至 2021 年 5 月 9 日申万电子指数为 4400.81，较上周末下跌 5.1%。行业涨跌幅在所有一级行业中排序 26/28。

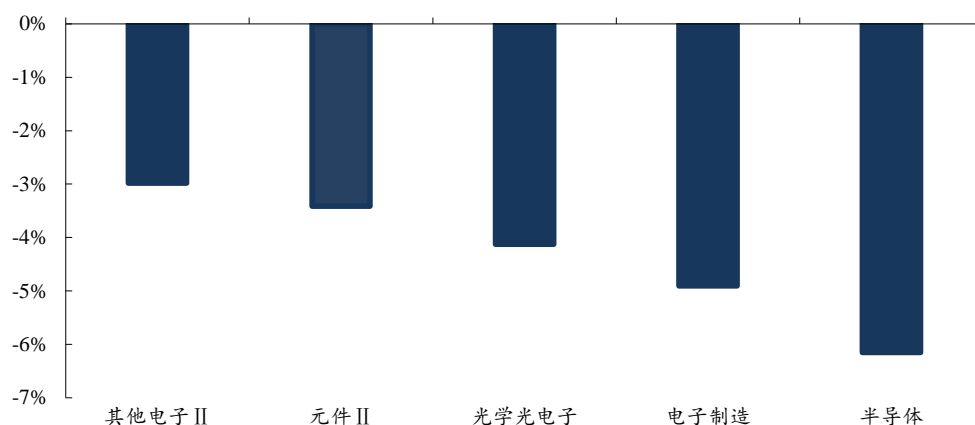
图 6: 申万一级行业本周涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，其他电子板块下跌 2.98%，元件板块下跌 3.42%，光学光电子板块下跌 4.13%，电子制造板块下跌 4.91%，半导体板块下跌 6.15%。

图 7: 申万电子子行业本周涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周电子行业 80 支个股上涨，深圳华强 (17.4%)、海航科技 (13.49%)、国科微 (10.33%) 涨幅居前；有 183 支个股下跌，伊戈尔 (-14.16%)、传音控股 (-13.98%)、卓胜微 (-13.14%) 跌幅居前。

图 8: 电子行业本周股价涨跌幅前十标的

本周周涨幅前十位		本周周跌幅前十位	
公司名称	涨幅	公司名称	跌幅
深圳华强	17.40%	伊戈尔	-14.16%
海航科技	13.49%	传音控股	-13.98%
国科微	10.33%	卓胜微	-13.14%
宇瞳光学	9.81%	韦尔股份	-12.64%
贤丰控股	8.13%	光莆股份	-10.88%
晓程科技	7.32%	大族激光	-10.33%
汇顶科技	6.20%	富满电子	-10.27%
晨丰科技	6.13%	圣邦股份	-10.04%
海科B	5.94%	方正科技	-9.91%
金安国纪	5.44%	京东方A	-9.82%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

截至 2021 年 Q1, 电子行业上市公司中, 北方华创、环旭电子、景旺电子的机构持股比例居前, 分别为 140.23%、85.65%和 80.22%。

图 9: 电子行业 2021 年 Q1 机构持股比例前十标的

公司名称	机构持股比例 (%)
北方华创	140.23
环旭电子	85.65
景旺电子	80.22
盈趣科技	78.88
得邦照明	77.89
蓝思科技	76.27
瑞芯微	75.36
睿能科技	75.14
晨丰科技	75.00
海康威视	74.91

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 风险提示

**1) 市场需求不及预期:** 若电子产品应用市场需求不及预期, 相关产品产品销售可能受到影响, 从而影响公司营收的增长。

**2) 企业研发不及预期:** 电子行业相关产品研发的专业化程度较高, 存在一定技术壁垒, 技术开发难度和研发投入大, 若新一代产品研发进度不及预期, 相关产品核心业务的营收规模和增速可能受到影响。

**3) 市场开拓不及预期:** 由于下游需求放缓, 导致相关公司与主要客户的稳定合作关系发生变动或市场开拓不及预期, 将可能对公司的经营业绩产生不利影响。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

