

# 半导体

证券研究报告

2021年06月07日

## 疫情影响京元电子停工，看好本土封测头部标的

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110517070005

panjian@tfzq.com

骆奕扬

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521050001

luoyiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《半导体-行业研究周报:Q3 进入传统旺季, 驱动半导体景气度持续向上》  
2021-06-06
- 2 《半导体-行业研究周报:5G 持续落地+国产替代加速, 看好前瞻布局射频前端滤波器核心技术相关标的》  
2021-05-30
- 3 《半导体-行业研究周报:后摩尔时代, 国产半导体设备材料有预期上修空间》  
2021-05-24

事件: 京元电子爆发疫情, 截至 6 月 7 日, 京元电子共确诊 195 例病例。受此影响, 当日 7 时起京元电子全公司含竹南厂、新竹厂及铜锣厂等 7 厂停工 48 小时。业内担忧, 京元电子停工可能加剧全球芯片荒。

点评: 京元电子 6 月产量将受到负面影响, 预计减少 30-35%, 约占 6 月营收 30%-35%。疫情叠加停工影响显著, 市场景气下我们预计减少产能将转单回大陆。看好我国封测头部标的, 预计大陆最大的独立测试企业利扬芯片订单增加, 封测龙头长电科技、通富微电或再次发布涨价函。如若疫情进一步扩大影响涉及台积电、联电等代工企业, 7nm 及以下先进制程产能减少或影响手机主芯片和服务器的备货, 成熟制程产能减少会有向大陆转单预期。

京元电子疫情影响下, 全球封测产能缺口进一步拉大。自去年下半年开启的晶圆代工产能供不应求的状况, 也传导至后端的半导体封测, 再加上下游新能源车/5G 为代表的新需求创造成长动能, 封测行业已然自去年四季度起景气度回升, 产能供不应求。京元电子是最大的专业测试公司, 在全球半导体 50 强公司中, 58%使用京元电子的测试服务, 晶圆针测量每月产能 40 万片, IC 成品测试量每月产能可达 4 亿颗。公司在全球封测市占率约 3.7%, 为第八大封测厂。芯片市场供不应求, 叠加京元电子疫情停工进一步增加封测产能缺口。

京元电子预期转单回大陆, 国内封测龙头成为潜在受益标的。封测需求旺盛下我们预计京元电子产能减少将转单回大陆, 从测试端来看京元电是全球最大的独立测试企业, 利扬芯片是大陆独立测试企业龙头, 在本次事件上为对标的, 短期预计事件驱动带动订单增长。从封装端来看, 我国封测龙头长电科技、通富微电目前产能较满, 逻辑上同样利好, 京元电子转单回大陆后可能会导致以上公司再发涨价函。

如若疫情进一步扩大影响涉及台积电、联电等代工企业, 7nm 及以下先进制程产能减少将影响手机主芯片和服务器的备货, 成熟制程产能减少会有向大陆转单的预期。Trendforce 数据显示, 2020 年台积电、联电等中国台湾晶圆代工厂合计占全球晶圆产能供应超 60%, 其中光台积电就占到全球产能的一半以上, 且预期 2021 年该占比将会上升。此外, 据美国半导体行业协会(SIA)称, 全球 92%的先进制程的芯片都由台积电生产, 在晶圆供应的质和量上都具有举足轻重的地位。虽然各种外在风险尚存, 但台积电、美光等企业的工厂自动化程度很高, 且具有相应的应对措施, 目前产线没有受到影响, 但若受疫情停产涉及到 7nm 及以下先进制程将影响手机主芯片和服务器的备货, 涉及到成熟制程产能减少会有向大陆转单的预期。

建议关注:

利扬芯片/长电科技/通富微电/晶方科技/中芯国际/华虹半导体/华润微/晶集成/闻泰科技

风险提示: 中美贸易冲突加剧, 疫情带来的不可控影响

图 1: 2021 年第一季度十大封测业者营收排名 (百万美元)

排名	公司	1Q20营收	1Q21营收	1Q21市占率	1Q21营收年增率
1	日月光	1,355	1,689	23.5%	24.6%
2	安靠	1,153	1,326	18.5%	15.0%
3	江苏长电	818	1,033	14.4%	26.3%
4	矽品	806	858	12.0%	6.4%
5	力成	624	646	9.0%	3.5%
6	通富微电	310	503	7.0%	62.0%
7	天水华天	242	400	5.6%	64.9%
8	京元电	232	267	3.7%	15.2%
9	硕邦	185	227	3.2%	22.3%
10	南茂	177	225	3.1%	27.3%

注一、为日月光投控封装与测试占比营收，并扣除矽品营收后之数值

注二、市占率以前十大封测厂营收占比为主

Source: TrendForce, May., 2021

资料来源: ICZHUKU、天风证券研究所

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见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任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

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。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com