

电子

行业研究/点评报告

海外疫情持续加剧，行业景气度有望超预期

点评报告/电子

2021年06月08日

一、事件概述

目前台湾两家封测厂爆发群体感染,其中 MTK 重要合作厂京元电截至 6 月 6 日共有 131 人确诊。

二、分析与判断

➤ 疫情影响台湾、马来封测厂，利好大陆

1) 台湾：全球封测市占率第一，top1 日月光、前十中力成、京元、南茂、颀邦均为台厂。目前台湾两家封测厂爆发群体感染，其中 MTK 重要合作厂京元电截至 6 月 6 日共有 131 人确诊。据产业链调研数据，2020 年 MTK 贡献京元电的营收比例为 15%-20%，贡献营收体量为 10-13.5 亿人民币。其中，京元电子公司公告，公司六月营收预计减少 30%-35%。

2) 马来：全球封测重镇，封测龙头如日月光、安靠、通富微电等均在马来均有子公司。马来 6/1-6/14 实施“全面封锁”，仅开放必要经济和服务领域。

➤ 逻辑代工工厂、封测厂持续满载，扩产带来设备材料进入上行周期

1) 代工环节：台积电、联电、中芯成熟制程、华虹等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。

2) 封测环节：2H20 起封测产能持续吃紧，日月光、长电、通富产能利用率饱满。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。

3) 全球半导体龙头业绩高增长：根据 SEMI 的数据，21Q1 全球半导体设备出货量同比+51%，环比+21%。AMAT 营收 21Q2（注：2-4 月）同比+41%、环比+8%，公司指引 21Q3 同比+35%、环比+6%；LAM 营收 21Q1 同比+54%、环比+11%，公司指引 21Q2 同比+43%、环比+4%；ASML 营收 21Q1 同比+79%、环比+3%，公司指引 21Q2 同比+20~23%；KAL 营收 21Q3（注：1-3 月）同比+27%、环比+9%，公司指引 21Q4 同比+20~34%、环比-3%~+8%。

三、投资建议

海外疫情加剧，订单有望转向大陆对应厂商，我们认为行业景气度和持续时间有望超过此前预期，建议关注：

- 1) 设备：芯基微装、北方华创、华峰测控、中微公司等
- 2) 材料：华懋科技、彤程新材、南大光电、雅克科技、兴森科技、金宏气体、江丰电子、依顿电子等
- 3) 封测：通富微电、深科技、长电科技、华天科技等
- 4) 设计：富满电子、韦尔股份、兆易创新、卓胜微、恒玄科技、汇顶科技、斯达半导等；

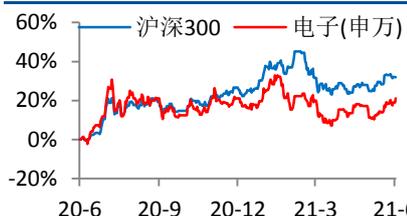
四、风险提示：

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】汽车电子行业系列报告之感知篇-多传感器时代，融合之路正开启 20210519

2.【民生电子】电子行业 2020 年报和 2021 一季报总结：业绩增长强劲，电子行业景气延续 20210512

盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 6月7日	EPS			PE			评级
			2020E	2021E	2022E	2020E	2021E	2022E	
688630.SH	芯碁微装	73	0.99	1.47	na	74	50	na	NA
002371.SZ	北方华创	216	1.42	1.93	2.49	152	111	87	推荐
688200.SH	华峰测控	421	4.99	6.88	9.24	84	61	46	NA
688012.SH	中微公司	140	0.92	1.21	1.56	152	116	90	推荐
603306.SH	华懋科技	32	0.94	1.17	1.37	33	27	23	NA
603650.SH	彤程新材	46	0.97	1.25	1.54	48	37	30	NA
300346.SZ	南大光电	36	0.40	0.55	0.43	89	64	83	NA
002409.SZ	雅克科技	72	1.35	1.82	2.32	53	40	31	NA
002436.SZ	兴森科技	10	0.30	0.40	0.52	34	26	20	NA
688106.SH	金宏气体	26	0.53	0.66	0.84	49	39	31	推荐
300666.SZ	江丰电子	44	0.71	0.89	1.04	62	50	42	NA
002156.SZ	通富微电	22	0.53	0.69	0.90	42	32	24	推荐
000021.SZ	深科技	18	0.65	0.81	0.97	28	22	18	推荐
600584.SH	长电科技	37	1.13	1.39	1.52	33	27	24	推荐
002185.SZ	华天科技	13	0.38	0.47	0.58	35	28	23	NA
300671.SZ	富满电子	69	1.70	2.47	3.27	41	28	21	NA
603501.SH	韦尔股份	286	5.22	7.40	9.16	55	39	31	推荐
603986.SH	兆易创新	144	2.13	2.71	3.24	68	53	44	推荐
300782.SZ	卓胜微	419	6.36	8.70	11.17	66	48	37	推荐
688608.SH	恒玄科技	282	3.51	5.06	8.17	80	56	35	NA
603160.SH	汇顶科技	133	2.48	3.54	4.05	54	38	33	推荐
603290.SH	斯达半导	235	1.77	2.40	3.31	132	98	71	NA

资料来源：Wind、民生证券研究院

注：北方华创、中微公司、金宏气体、通富微电、深科技、长电科技、韦尔股份、兆易创新、卓胜微、汇顶科技采用民生证券预测值，其他公司采用wind一致预期。

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。