

电子行业周报

半导体旺季叠加晶圆产能紧缺,LED驱动IC缺货涨价延续

增持(维持)

2021年07月04日

证券分析师 王平阳

执业证号: S0600519060001

021-60199775

wangpingyang@dwzq.com.cn

投资要点

- 目前,半导体供需矛盾依旧尖锐,并且随着三季度行业旺季来临,供需紧张关系可能仍将持续。其中,LED驱动芯片处于本轮半导体缺货涨价潮的风口浪尖。从供应方面看,LED驱动芯片主要应用的8寸晶圆制造产能十分紧缺,之后晶圆制造产能紧缺进一步延伸至12寸,目前全行业产能供给普遍有限,同时,以往LED驱动芯片在产能抢单中不及CIS、MCU等产品强势,进一步压缩了其可用产能,从需求方面看,以显示为代表的LED应用需求旺盛,供需综合影响之下,LED驱动芯片供不应求,产品涨价潮愈演愈烈。
- 目前,已有LED驱动芯片厂商陆续发布涨价函。晶丰明源发布价格调整通知函称,上游原材料成本持续上涨,晶圆厂和封装测试产能紧张,投产周期长,产品制造的各个环节都面临着极为紧张的市场需求,自2021年7月1日起产品价格将根据具体产品型号做出不同程度的调整;士兰微宣布从2021年6月1日起公司对LED照明驱动产品价格进行调整;易必微宣布2021年5月7日产品价格将继续进行调整;富鸿创芯2021年5月6日宣布LED照明驱动产品涨价10-30%。
- 本次LED驱动芯片涨价的直接原因为上游晶圆代工等环节的成本持续上涨,并且,随着晶圆代工产能供不应求的加剧,三季度晶圆代工价格有望进一步提升。根据半导体产业网的报道,中国台湾的多家晶圆代工厂在第三季度有望将代工报价再度上调,最高达三成。2021年7月2日,代工厂力积电董事长黄崇仁表示,客户端需求强劲,2022年产能已被客户预订一空。目前各大晶圆代工厂除了涨价,交期也普遍出现延长,以联电为例,一个新产品以12寸晶圆生产,最快交期为17周,最慢可能会到两季甚至三季,8寸方面快则14周,最慢长达两季。晶圆代工产能的持续紧张,有望进一步推高LED驱动芯片等产品的制造成本,进而推升产品价格。
- 在当前全球半导体市场供不应求和产品涨价缺货的情况下,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: iPhone 新机创新升级延续,拉货动能有望持续走强》2021-06-27
- 2、《2021年电子行业中期策略报告:智能终端蓄势待发,开启全新成长周期》2021-06-02
- 3、《电子:小间距LED显示景气度高涨,驱动IC产业链充分受益》2021-05-31

1. 半导体旺季叠加晶圆产能紧缺，LED 驱动 IC 缺货涨价延续

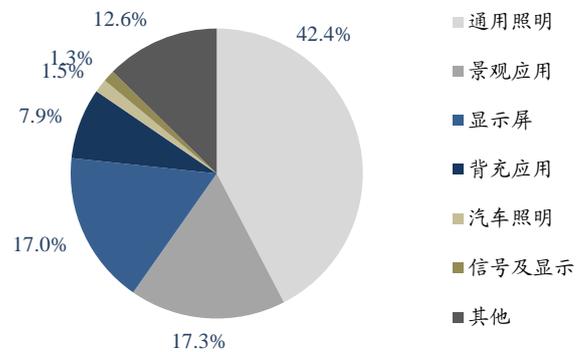
目前，半导体供需矛盾依旧尖锐，并且随着三季度行业旺季来临，供需紧张关系可能仍将持续。其中，LED 驱动芯片处于本轮半导体缺货涨价潮的风口浪尖。从供应方面看，LED 驱动芯片主要应用的 8 寸晶圆制造产能十分紧缺，之后晶圆制造产能紧缺进一步延伸至 12 寸，目前全行业产能供给普遍有限，同时，以往 LED 驱动芯片在产能抢单中不及 CIS、MCU 等产品强势，进一步压缩了其可用产能，从需求方面看，以显示为代表的 LED 应用需求旺盛，供需综合影响之下，LED 驱动芯片供不应求，产品涨价潮愈演愈烈。

图 1: LED 驱动芯片的应用



数据来源：明微电子招股说明书，东吴证券研究所

图 2: 2019 年 LED 应用市场的占比



数据来源：前瞻产业研究院，东吴证券研究所

目前，已有 LED 驱动芯片厂商陆续发布涨价函。晶丰明源发布价格调整通知函称，上游原材料成本持续上涨，晶圆厂和封装测试产能紧张，投产周期长，产品制造的各个环节都面临着极为紧张的市场需求，自 2021 年 7 月 1 日起产品价格将根据具体产品型号做出不同程度的调整；士兰微宣布从 2021 年 6 月 1 日起公司对 LED 照明驱动产品价格进行调整；易必微宣布 2021 年 5 月 7 日产品价格将继续进行调整；富鸿创芯 2021 年 5 月 6 日宣布 LED 照明驱动产品涨价 10-30%。

图 3: LED 照明驱动芯片

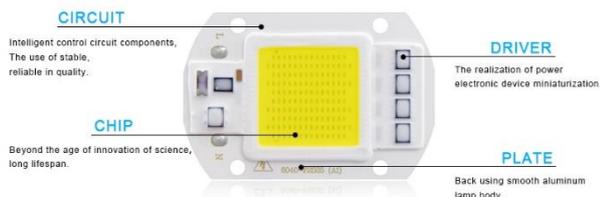
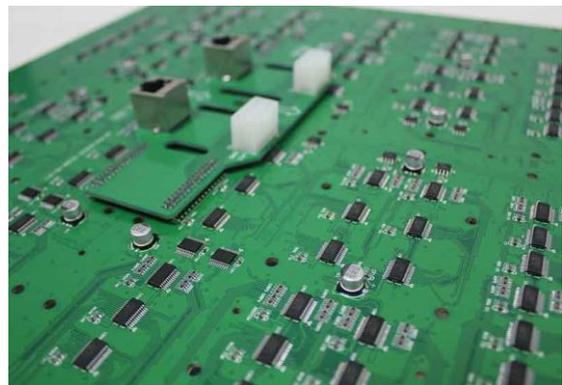


图 4: LED 显示驱动芯片



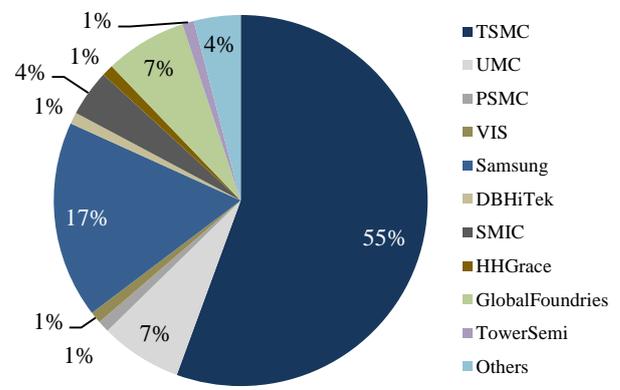
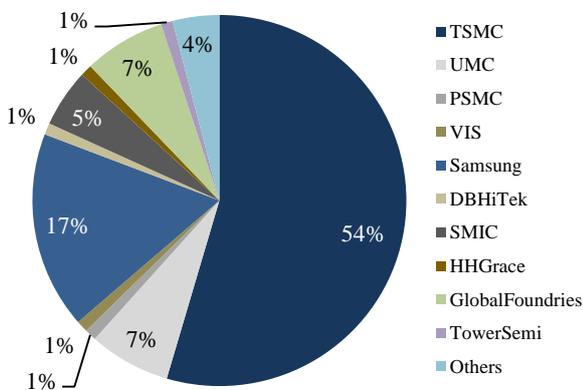
数据来源：国际电子商情，东吴证券研究所

数据来源：电子工程专辑，东吴证券研究所

本次 LED 驱动芯片涨价的直接原因为上游晶圆代工等环节的成本持续上涨，并且，随着晶圆代工产能供不应求的加剧，三季度晶圆代工价格有望进一步提升。根据半导体产业网的报道，中国台湾的多家晶圆代工厂在第三季度有望将代工报价再度上调，最高达三成。2021 年 7 月 2 日，代工厂力积电董事长黄崇仁表示，客户端需求强劲，2022 年产能已被客户预订一空。目前各大晶圆代工厂除了涨价，交期也普遍出现延长，以联电为例，一个新产品以 12 寸晶圆生产，最快交期为 17 周，最慢可能会到两季甚至三季，8 寸方面快则 14 周，最慢长达两季。晶圆代工产能的持续紧张，有望进一步推高 LED 驱动芯片等产品的制造成本，进而推升产品价格。

图 5：2020 年全球晶圆代工市场格局

图 6：2021 年全球晶圆代工市场格局预测



数据来源：TrendForce，东吴证券研究所

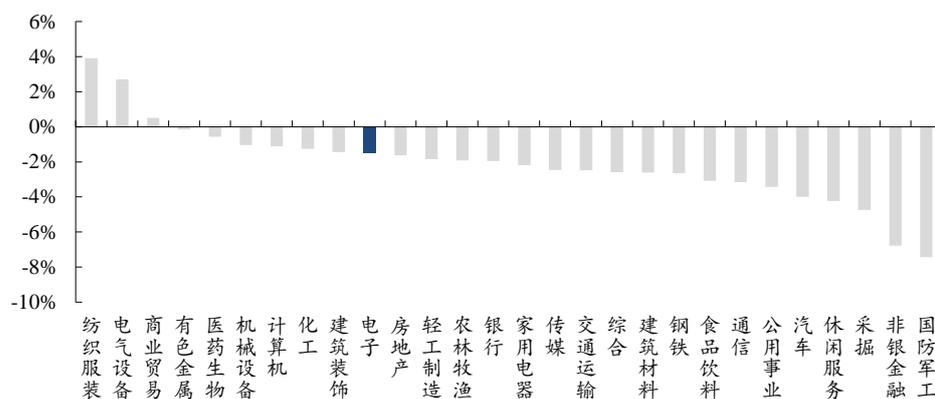
数据来源：TrendForce，东吴证券研究所

在当前全球半导体市场供不应求和产品涨价缺货的情况下，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、晶丰明源等标的。**

2. 市场动态

本周沪指下跌 2.46%，深证成指下跌 2.22%，创业板指下跌 0.41%。电子行业整体下跌，截至 2021 年 7 月 3 日申万电子指数为 5,103.14，较上周末下跌 1.51%。行业涨跌幅在所有一级行业中排序 10/28。

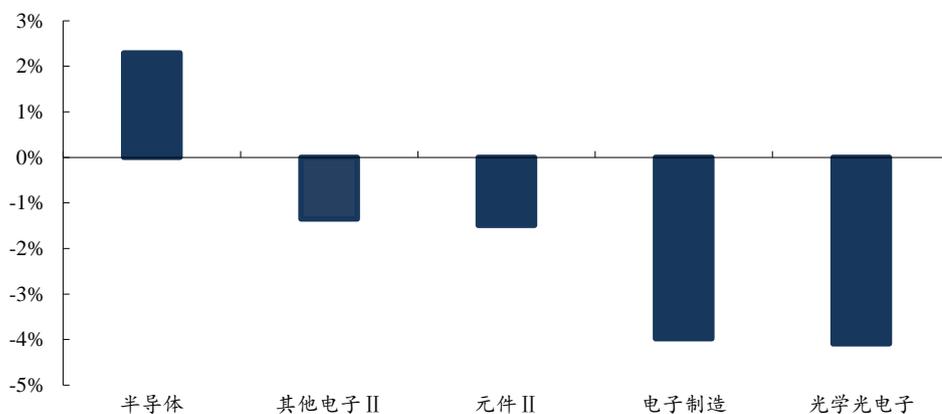
图 7: 申万一级行业本周涨跌幅



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

本周申万电子各子行业中，半导体板块上涨 2.29%，其他电子板块下跌 1.35%，元件板块下跌 1.49%，电子制造板块下跌 3.98%，光学光电子板块下跌 4.09%。

图 8: 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 86 支个股上涨，富满电子 (60.89%)、利通电子 (31.19%)、康强电子 (19.82%) 涨幅居前；有 180 支个股下跌，东尼电子 (-15.11%)、阿石创 (-13.88%)、雷曼光电 (-13.75%) 跌幅居前。

图 9: 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
富满电子	60.89%	东尼电子	-15.11%
利通电子	31.19%	阿石创	-13.88%
康强电子	19.82%	雷曼光电	-13.75%
英飞特	19.81%	森霸传感	-12.10%
诺德股份	18.17%	拓邦股份	-11.86%
国科微	16.99%	福晶科技	-11.62%
太龙照明	15.62%	春兴精工	-10.78%
国民技术	15.62%	伊戈尔	-10.67%
惠伦晶体	15.45%	高德红外	-10.44%
朗科智能	15.29%	*ST德豪	-10.42%

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 10: 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>

