

# 多政策支持半导体发展，持续看好国产替代

### —电子周报 20210719

电子周报

2021年07月19日

#### 报告摘要:

#### ● 上周半导体板块调整，下跌3.3%

上周(2021/7/12~2021/7/16)半导体指数下跌3.30%。其中：设计-9.1%、制造-4.7%、封测-9.2%、材料+1.0%、设备-4.9%、功率半导体-6.0%。上周费城半导体指数出现下跌，跌幅为1.85%，2021/1/1-2021/7/16涨幅为15.10%。台湾半导体指数本周上涨1.86%，2021/1/1-2021/7/16涨幅为16.41%。

截至上周(2021/7/16)，A股半导体公司总市值达17612亿元，同比增长约35%。整体PE65倍。

#### ● H1业绩预告陆续公布，产业链各环节公司业绩均大幅度增长

半导体多环节公司已发布上半年业绩预告，从Q2单季度情况看，均延续Q1高增长态势，部分超市场预期，判断全行业景气度下半导体各环节公司均有望实现业绩高增。截止7月18日，已有超过三十家半导体公司发布2021年中报业绩预告，其中设计公司12家、封测公司5家、设备公司4家、材料公司6家、功率公司4家、被动元件公司1家。设计公司21H1同比增速基本均在100%-1250%区间，其中富满电子21H1业绩同增1125%-1247%领跑设计公司；封测公司21H1同比增速在30%-300%区间，通富微电21H1业绩同增232%-277%，实现领跑；设备公司21H1同比增速在50%-550%区间，芯源微21H1业绩同增399%-543%，排名第一；材料公司21H1同比增速在35%-350%区间，上海新阳21H1业绩同增305%-344%，增速领先；功率半导体公司21H1同比增速在90%-220%区间，新洁能21H1业绩同增207%-216%，排名第一。被动元件方面，顺络电子21H1业绩同增60-80%。

#### ● 多政策加码支持产业发展，持续加强自主能力

7月15日中共中央、国务院印发《关于支持浦东新区高水平改革开放 打造社会主义现代化建设引领区的意见》。意见指出拟在浦东特定区域通过减免企业所得税率、减免个人股东持股部分所得税率等方式支持IC产业发展，并打造世界级创新产业集群。上海发布《上海市先进制造业发展“十四五”规划》。根据规划内容，上海会集合精锐力量，落实集成电路、生物医药、人工智能三个“上海方案”，建设世界级产业集群，三大先导产业力争在2019年“上海方案”的基础上实现规模倍增。具体到集成电路领域，公告强调，以自主创新、规模发展为重点，提升芯片设计、制造封测、装备材料全产业链能级。到2025年，基本建成具备自主发展能力、具有全球影响力的集成电路创新高地。

#### ● 长江存储持续进阶，国产3D NAND加速崛起

本周我们发布长江存储深度报告《长江存储持续进阶，国产3D NAND加速崛起》。我们认为大陆NAND国产化进程势不可挡，长存作为领军企业势必带来大陆产业链发展机遇。核心观点包括：

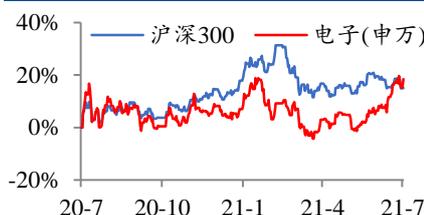
##### 1) 国家战略级项目，长存规划宏伟领航大陆NAND产业发展

紫光国器、大基金、湖北省科技投资集团、湖北国芯产投分别持股51%、24%、13%和12%。全资子公司武汉新芯聚焦Nor flash，与长存NAND补齐Flash版图，其他子公司覆盖设计、封测、科技服务等存储产业链多环节，相互配合发展。从技术看，长存自研“Xtacking”架构并推出基于此的64层3D NAND。已发布128层3D NAND，国际最新节点为176层，仅领先长存一代。

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: 021-80508499

邮箱: wangfang@mszq.com

#### 分析师: 杨旭

执业证号: S0100521050001

电话: 021-80508499

邮箱: yangxu@mszq.com

#### 分析师: 王浩然

执业证号: S0100521040001

电话: 021-80508499

邮箱: wanghaoran@mszq.com

#### 研究助理: 赵晗泥

执业证号: S0100120070021

电话: 021-80508499

邮箱: zhaohanni@mszq.com

#### 相关研究

- 1.【民生电子】半导体：降税率支持半导体产业发展，持续看好国产化大趋势
- 2.【民生电子】半导体周跟踪：Q2延续高增长，带动板块上涨

## 2) 行业寡头垄断，长存引领大陆3D NAND产业踏上自制征程

NAND 是存储器第二大细分市场，2020 年全球市场规模为 494 亿美元，占存储器市场规模的比例高达 42%。NAND 行业进入门槛高，存在技术、产业整合、客户认可、资金、规模和人才六大壁垒。行业市场格局集中，份额被三星、东芝、西部数据、海力士、Intel、美光 6 家厂商瓜分，市占率合计超过 95%。中国是全球第二大 NAND 市场，占比超过 31%，但大陆自制率几乎为 0%。“大市场”+“低自给率”，大陆 NAND 国产化势在必行。截至 2020 年末长江存储取得全球接近 1% 市场份额，成为六大国际原厂以外市场份额最大的 NAND 晶圆原厂。根据我们测算，随着长存规模起量，2025 年全球市占率将有望达到约 6%。

## 3) 借国产化东风，产业链迎来发展良机

根据规划，长存计划建设三大工厂，每个工厂满产产能均为 10 万片/月，并计划于 2025 年实现满产，三大工厂满产后预计每年实现产值 1000 亿人民币。到 2019 年和 2020 年底，长存产能分别达到 2 万/月、4 万/月，根据十四五规划，2021 年、2022 年、2023 年、2024 年、2025 年长存产能分别将达到 10 万片/月、15 万片/月、20 万片/月、25 万片/月、30 万片/月。长存大规模量产势必带来封测、设备、材料等环节大陆领先企业发展机遇。大陆设备、材料普遍存在市场需求大但自给率低的现状，产业链相关公司体量相较全球龙头差异悬殊，看好各环节具备产品布局和技术优势的领先企业。

## ● 投资建议

持续推荐半导体行业具有大空间/高景气度板块领先企业：

- 1) 设计：看好景气持续下价格持续上涨的弹性标的，建议关注韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、中颖电子、恒玄科技、芯海科技、圣邦股份、思瑞浦、乐鑫科技、汇顶科技等；
- 2) 功率：产能紧张&涨价持续，高景气趋势仍将持续。建议关注士兰微、中车时代电气、华润微、扬杰科技、斯达半导、新洁能、闻泰科技、捷捷微电等；
- 3) 设备：景气持续下代工/封测厂扩产+国产替代下国内存储厂扩产，建议关注北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司、芯基微装等；
- 4) 材料：(1) 国内晶圆厂密集扩产带动材料需求大幅提升。(2) 先进制程半导体材料进口受阻，国产替代加速。(3) 近期海外厂商供货紧张，国内材料商迎来快速导入良机。建议关注雅克科技、安集科技、鼎龙股份、江丰电子、华特气体、金宏气体等；
- 5) 代工：产能持续满载+国产替代，建议关注中芯国际、华虹半导体；
- 6) 封测：产能持续满载，建议关注长电科技、通富微电、深科技、华天科技等。

## ● 风险提示

下游代工厂扩产进度可能不及预期、国内厂商先进技术发展可能不及预期、行业景气度持续不及预期。

## 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 7月16日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	312	3.12	5.22	7.39	100	60	42	推荐
603986.SH	兆易创新	168	1.33	2.44	3.08	126	69	54	推荐
300782.SZ	卓胜微	408	3.22	6.36	8.70	127	64	47	推荐

300671.SZ	富满电子	142	0.49	2.20	3.41	290	65	42	推荐
688608.SH	恒玄科技	277	1.65	3.72	5.55	167	74	50	NA
688595.SH	芯海科技	90	0.89	1.18	1.61	101	76	56	NA
300661.SZ	圣邦股份	246	1.23	1.84	2.46	200	133	100	NA
688536.SH	思瑞浦	536	2.30	3.41	5.23	233	157	103	NA
688018.SH	乐鑫科技	235	1.30	2.97	4.32	181	79	54	NA
603160.SH	汇顶科技	109	3.62	2.48	3.54	30	44	31	推荐
600460.SH	士兰微	60	0.05	0.62	0.82	1165	97	73	NA
688396.SH	华润微	81	0.73	1.49	1.71	111	54	47	推荐
300373.SZ	扬杰科技	53	0.74	1.25	1.54	72	43	35	NA
603290.SH	斯达半导	329	1.13	1.82	2.48	292	181	133	NA
605111.SH	新洁能	150	0.98	2.09	2.61	153	72	58	推荐
3898.HK	中车时代电气	56	2.50	2.82	3.09	22	20	18	NA
600745.SH	闻泰科技	93	1.94	3.22	4.04	48	29	23	推荐
300623.SZ	捷捷微电	33	0.38	0.60	0.78	85	54	42	NA
002371.SZ	北方华创	324	1.08	1.42	1.93	300	229	168	推荐
688200.SH	华峰测控	450	3.25	5.00	6.91	139	90	65	NA
688012.SH	中微公司	157	0.80	0.80	1.05	196	195	149	推荐
688037.SH	芯源微	195	0.58	1.10	1.99	335	178	98	NA
688630.SH	芯碁微装	74	0.59	0.99	1.47	125	75	50	NA
002409.SZ	雅克科技	83	0.89	1.35	1.82	93	61	45	NA
688019.SH	安集科技	285	2.89	2.91	3.83	99	98	75	NA
300666.SZ	江丰电子	46	0.66	0.72	0.89	70	63	51	NA
688268.SH	华特气体	50	0.70	0.97	1.27	71	51	39	NA
688106.SH	金宏气体	72	0.89	1.28	1.70	81	56	42	推荐
300054.SZ	鼎龙股份	28	0.41	0.53	0.66	69	53	42	推荐
688981.SH	中芯国际	19	-0.17	0.33	0.45	-109	56	41	NA
1347.HK	华虹半导体	54	0.55	0.35	0.52	99	156	103	推荐
600584.SH	长电科技	40	0.59	0.87	1.04	68	46	39	NA
002156.SZ	通富微电	37	0.73	1.13	1.39	51	33	27	推荐
000021.SZ	深科技	22	0.25	0.53	0.69	86	42	32	推荐
002185.SZ	华天科技	17	0.55	0.65	0.81	31	27	21	推荐

资料来源：Wind、民生证券研究院

注：韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、汇顶科技、华润微、新洁能、闻泰科技、北方华创、中微公司、芯源微、华特气体、金宏气体、中芯国际、长电科技、通富微电、深科技采用民生证券预测值，其他公司采用wind一致预期。

## 目录

1	行情回顾：市场调整，半导体板块下跌 3.3%.....	5
2	H1 业绩预告陆续公布，产业链各环节公司业绩均大幅度增长.....	11
3	推荐建议 .....	13
4	风险提示 .....	14
	插图目录 .....	15
	表格目录 .....	15

## 1 行情回顾：市场调整，半导体板块下跌 3.3%

上周（2021/7/12~2021/7/16）市场整体呈上涨趋势，沪深 300 指数上涨 0.50%，上证综指上涨 0.43%，深证成指上涨 0.86%，创业板指数上涨 0.70%，中信电子下跌 2.70%，半导体指数下跌 3.30%。其中：半导体设计-9.1%、半导体制造-4.7%、半导体封测-9.2%、半导体材料+1.0%、半导体设备-4.9%、功率半导体-6.0%。

上周费城半导体指数出现下跌，跌幅为 1.85%，2021/1/1-2021/7/16 涨幅为 15.10%。台湾半导体指数本周上涨 1.86%，2021/1/1-2021/7/16 涨幅为 16.41%。全球半导体五月月度销售额为 436 亿美元，同比增长 26.2%，环比增长 4.1%。根据 WSTS 最新测算，存储芯片等市场快速增长，有望带动全球市场年内实现 19.7% 的总增长，总市场规模将达到 5270 亿美元。

图1:费城半导体指数持续上涨



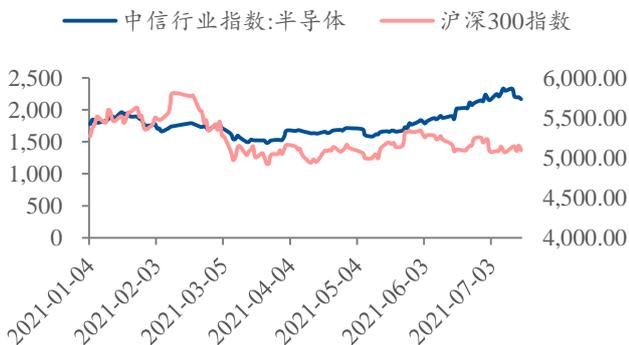
资料来源：wind，民生证券研究院

图2:全球半导体月度销售额及增速



资料来源：wind，民生证券研究院

图3:A 股半导体指数



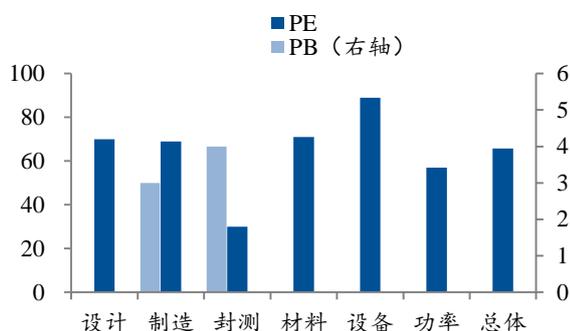
资料来源：wind，民生证券研究院

图4:台湾半导体指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图5: 2021-7-16 细分板块估值情况

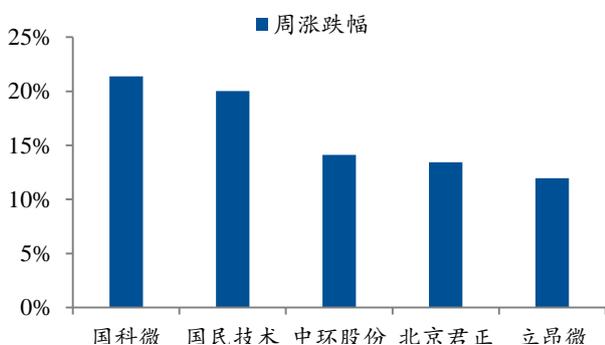


资料来源: wind, 民生证券研究院

注: PE=最近市值/2021年wind一致预期净利润

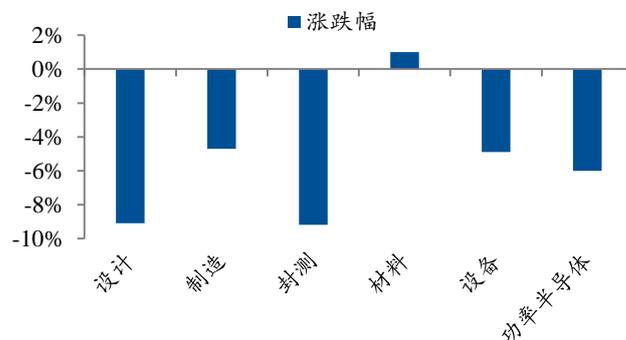
上周(2021/7/12~2021/7/16)半导体行业涨幅前五公司为国科微(+21.39%)、国民技术(+20.02%)、中环股份(+14.11%)、北京君正(+13.43%)、立昂微(+11.97%), 涨幅后五的公司为清溢光电(-11.91%)、中微公司(-12.10%)、芯原股份-U(-12.29%)、卓胜微(-16.01%)和XD思瑞浦(-20.41%)。

图7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司



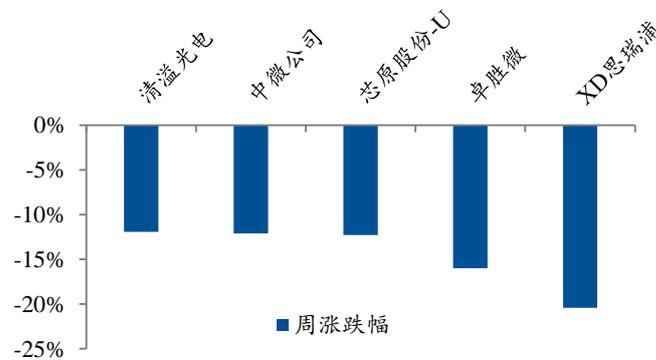
资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: 上周半导体各细分板块涨跌幅情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

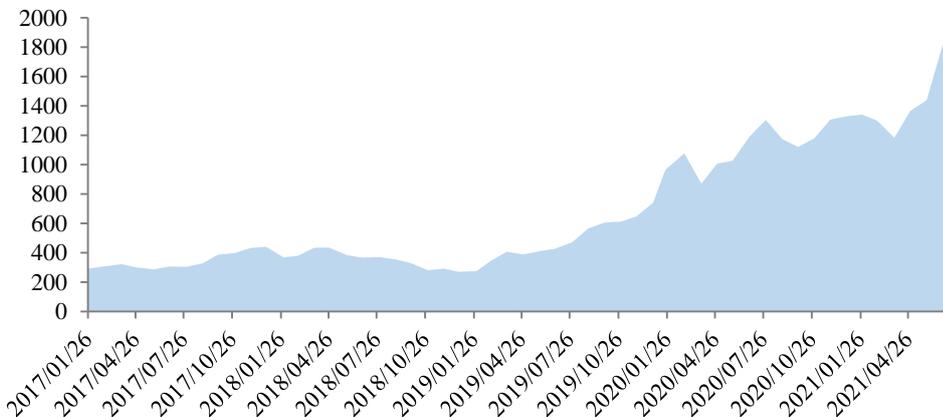
图8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至上周（2021/7/16），A股半导体公司总市值达17612亿元，同比增长约35%。

图9:A股半导体公司总市值（十亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

上周（2021/7/12~2021/7/16）沪/深股通总体增持半导体板块。沪/深股通持股市值前20的企业中，8家企业获增持，12家企业被减持。增持金额前三公司为韦尔股份（13.8亿元）、卓胜微（8.4亿元）、兆易创新（3.8亿元），减持金额前三公司为紫光国微（-1.5亿元）、圣邦股份（-1.6亿元）、全志科技（-1.6亿元）。

表1:沪/深股通半导体板块持仓情况（按持股市值排名）

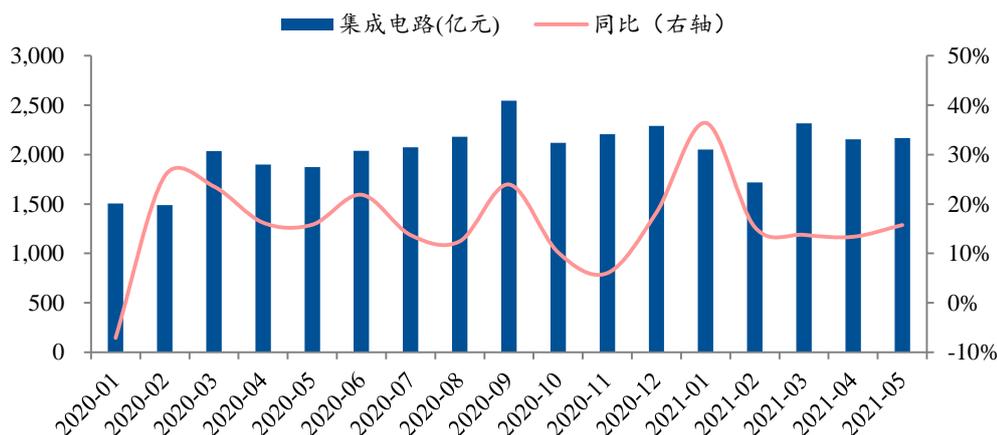
本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占 自由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	1376.8	1877.0	1854.7	20186.1	12.1
2	2	300782.SZ	卓胜微	837.8	1362.7	1878.4	7528.0	9.2
3	4	002371.SZ	北方华创	-42.0	32.6	131.0	7474.4	10.7
4	3	603986.SH	兆易创新	377.7	-586.2	-14.7	7397.4	8.5
5	5	002008.SZ	大族激光	46.8	-217.4	3.1	6211.2	19.8
6	6	002129.SZ	中环股份	356.2	1523.6	1537.1	5425.0	6.2
7	7	600745.SH	闻泰科技	82.9	99.8	613.9	3785.6	7.1
8	8	600703.SH	三安光电	-81.2	-594.5	-439.7	3305.3	4.6
9	10	300316.SZ	晶盛机电	-65.7	-98.5	293.5	2218.0	7.5
10	9	002049.SZ	紫光国微	-152.2	264.6	317.7	2139.5	3.2
11	11	300661.SZ	圣邦股份	-156.9	801.5	784.3	1877.1	7.1
12	15	600460.SH	士兰微	288.3	-202.2	93.2	1472.2	3.1
13	13	600584.SH	长电科技	146.9	265.7	242.1	1457.6	3.4
14	14	603160.SH	汇顶科技	-87.5	-99.4	-74.4	1239.9	5.0
15	12	300327.SZ	中颖电子	-50.0	147.1	161.1	1220.5	8.2
16	16	688008.SH	澜起科技	-104.6	-185.5	-43.9	1105.6	4.2
17	18	300373.SZ	扬杰科技	-87.8	-88.2	-88.0	888.2	7.4
18	20	002180.SZ	纳思达	-143.7	-57.7	-95.6	807.5	4.2
19	21	002156.SZ	通富微电	-89.9	-167.9	-4.7	715.6	3.8
20	17	300458.SZ	全志科技	-158.6	-680.1	-553.3	711.5	3.9

注：此表中沪（深）股通持股市值=沪（深）股通持股数量\*上周交易均价，数据更新截止于2021/7/16；

资料来源：wind，民生证券研究院

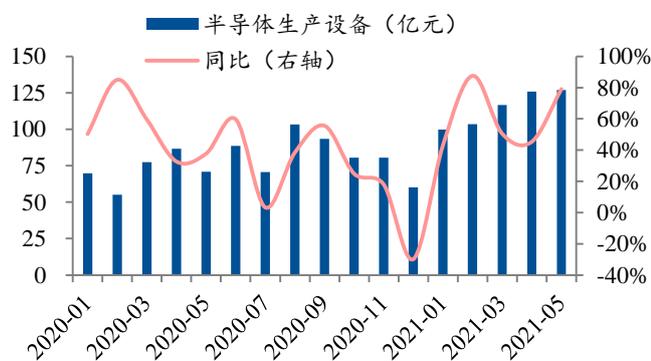
**国内下游需求旺盛。**根据海关总署最新数据显示,2021年5月我国集成电路进口额为2168亿元,同增16%;半导体生产设备进口额127亿元,同增79%;处理器及控制器进口额为1002亿元,同增9%;存储器进口额为610亿元,同增16%;放大器进口额为74亿元,同增42%。2021年1月-5月,上述进口数据均同比双位数增长,反应国内需求高景气度。

图10:集成电路月度进口数据



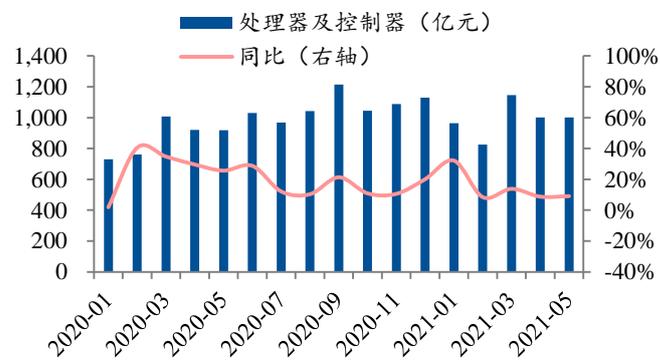
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图11:集成电路-半导体生产设备月度进口数据



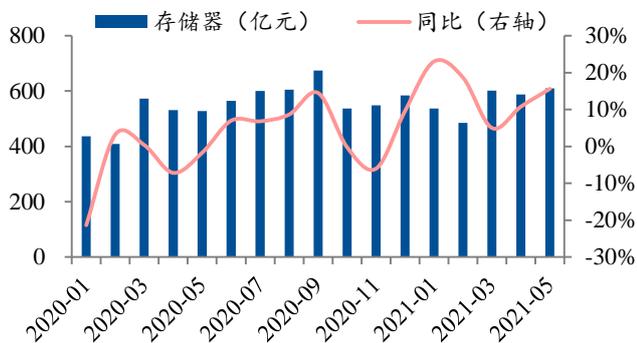
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图12:集成电路-处理器及控制器月度进口数据



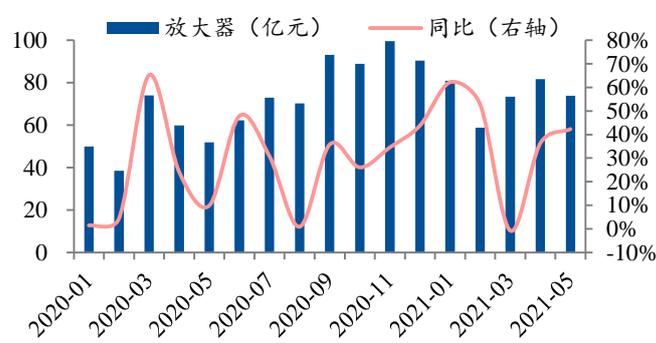
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图13:集成电路-存储器月度进口数据



资料来源:海关总署,民生证券研究院

图14:集成电路-放大器月度进口数据



资料来源:海关总署,民生证券研究院

## 上周重要新闻:

### 1) 台积电 Q2 营收超指引上限, 展望全年高景气度

台积电 Q2 实现营收 3722 亿台币, 同比+20%、环比+3%, 高于此前指引的 12.9~13.2 美元 (即 3610~3690 亿台币), 主要系 HPC、汽车拉动。毛利率 50%, 位于此前指引中部 (49.5%~51.5%), 同比-3.0pct, 环比-2.4pct, 主要受 5nm 产线产能爬坡及美元升值影响。经营利润率 39.1%, 位于此前指引中部 (38.5%~40.5%), 同比-3.1pct, 环比-2.4pct。净利率 36%, 同比-2.8pct, 环比-2.5pct; 净利润 1344 亿台币, 同比+11%、环比-4%。

营收中 5nm、7nm、16nm、28nm、40nm 及以上营收占比分别为 18%、31%、14%、11%、26%。目前 5nm 处于产能爬坡期, 3nm 于 22 年量产, 除手机外, HPC 也成为推动先进制程的主要力量。手机、高性能计算平台 (HPC)、IoT、汽车、消费电子营收占比分别为 42%、39%、8%、4%、4%, 环比变化-3%、+12%、-2%、+12%、-12%。

预计 21Q3 营收 146 亿美元-149 亿美元, 中值环比+11%; 毛利率 49.5%-51.5%, 经营利润率 38.5%-40.5%。预计公司今年产能持续紧张, 甚至延续至明年, 21 年全球半导体+17% (不含存储)、晶圆制造+20%。

### 2) 中共中央、国务院发布《意见》, 降税率支持半导体产业发展

7月15日中共中央、国务院印发《关于支持浦东新区高水平改革开放 打造社会主义现代化建设引领区的意见》。

意见包括:

1) 企业税收减免: 拟在浦东特定区域对包括集成电路在内的多个高新产业, (1) 设立 5 年内, 企业所得税率按 15%; (2) 公司型创投企业, 在试点期内, 个人股东持股部分免征企业所得税, 按股息缴个人所得税。

2) 打造世界级创新产业集群: 强调与长三角加强分工协作, 突破核心/高端产品, 形成中国标准。

### 3) 上海：发布《上海市先进制造业发展“十四五”规划》

日前，上海市人民政府办公厅发布了《上海市先进制造业发展“十四五”规划》的通知。

公告强调，上海会集合精锐力量，落实集成电路、生物医药、人工智能三个“上海方案”，建设世界级产业集群，三大先导产业力争在 2019 年“上海方案”的基础上实现规模倍增。

具体到集成电路领域，公告强调，以自主创新、规模发展为重点，提升芯片设计、制造封测、装备材料全产业链能级。

到 2025 年，基本建成具备自主发展能力、具有全球影响力的集成电路创新高地。

### 4) 路透社：阿里巴巴正在考虑竞购紫光股份部分股权

路透社消息称，据熟悉情况的消息人士透露，阿里巴巴和中国国有企业正在考虑竞购紫光股份的部分股权。消息人士称，背负约 310 亿美元债务的芯片企业紫光集团有更多的债券即将到期，目前正在寻求出售其所持紫光股份 46.45% 的股权。

上述消息人士表示，潜在竞购方包括无锡产业发展集团、北京电子控股有限责任公司以及半导体投资基金建广资产(JAC Capital)。据透露，紫光所持股份的估值可能在人民币 400 亿至 500 亿元(约合 62 亿至 77 亿美元)之间。

2021 年 7 月 9 日紫光集团官网公告，集团收到北京市第一中级人民法院送达的《通知书》：相关债权人以集团不能清偿到期债务，资产不足以清偿全部债务且明显缺乏清偿能力，具备重整价值和重整可行性为由，向法院申请对集团进行破产重整。

### 5) 马来西亚疫情加剧，芯片供应面临不确定性

截止 7 月 15 日，马来西亚 24 小时新增新冠肺炎确诊病例 13215 例，创疫情暴发以来的新高，这也是连续第 3 天日增病例超过一万例

马来西亚在 7 月初宣布延长全国“全面全境封锁”措施后，鉴于当地确诊病例居高不下，该国政府再发布新重磅命令，针对特定工业区实施加强版行动管制令，促使多家大型被动元件产线全面停工，时间自 7 月 9 日凌晨 0 时起，直到 7 月 22 日晚间 23 时 59 分结束，为期两周时间

### 6) 英特尔将在欧盟多国投资 200 亿美元建设芯片工厂

据英国《金融时报》(Financial Times)报道，英特尔计划投资 200 亿美元在欧洲多地建设芯片厂，并希望可以打造芯片生态系统。英特尔称，通过说服欧盟，赢得了欧盟对该项目的财政和政治支持，其投资 200 亿美元的欧洲新半导体工厂计划，可能会在几个欧盟成员国中分别建厂。英特尔 CEO 帕特·基辛格(Pat Gelsinger)最近访问了法国总统埃马纽埃尔·马克龙(Emmanuel Macron)和意大利总理马里奥·德拉吉(Mario Draghi)，讨论对欧洲及其他地区各行业造成冲击的全球芯片短缺问题。英特尔除了寻求欧盟方面的财政和政治支持外，自己在欧洲积极寻找 1000 英亩左右的空地准备建厂，并计划吸引欧洲芯片技术人才。

## 2 上半年业绩预告陆续公布，产业链各环节公司业绩均大幅度增长

六月底市场进入中报预告期，半导体多环节公司已发布上半年业绩预告。从 Q2 单季度情况看，均持续 Q1 高增长态势，部分超市场预期，判断全行业高景气度下半导体各环节公司均有望实现业绩高增长。

在行业需求高景气的背景下，半导体企业 2021 年上半年业绩表现抢眼。截止 7 月 18 日，已有超过三十家半导体公司发布 2021 年中报业绩预告，同比增速多位于 50%-150% 区间，个别公司同比增速甚至超过 150%，其中设计公司 12 家、封测公司 5 家、设备公司 4 家、材料公司 6 家、功率公司 4 家、被动元件公司 1 家。

**设计：**1) 富满电子，2021 年上半年归母净利 3.00-3.30 亿元，同比增长 1125%-1247%，其中 Q2 单季归母净利为 2.53 亿元，环比增长 312%，同比增长 1317%。2) 明微电子，2021 年上半年归母净利 2.70-3.00 亿元，同比增长 832%-936%，其中 Q2 单季归母净利为 2.19 亿元，环比增长 235%，同比增长 1303%。3) 上海贝岭，2021 年上半年归母净利 3.90-3.95 亿元，同比增长 335%-340%，其中 Q2 单季归母净利为 2.54 亿元，环比增长 82%，同比增长 464%。4) 恒玄科技，2021 年上半年归母净利 1.85 亿元，同比增长 279%，其中 Q2 单季归母净利为 1.05 亿元，环比增长 32%，同比增长 108%。5) 乐鑫科技，2021 年上半年归母净利 1.00-1.20 亿元，同比增长 188%-245%，其中 Q2 单季归母净利为 0.76 亿元，环比增长 124%，同比增长 200%。6) 卓胜微，2021 年上半年归母净利 9.91-10.25 亿元，同比增长 181%-190%，其中 Q2 单季归母净利为 5.16 亿元，环比增长 5%，同比增长 157%。7) 全志科技，2021 年上半年归母净利 2.30-2.60 亿元，同比增长 167%-202%，其中 Q2 单季归母净利为 1.59 亿元，环比增长 84%，同比增长 165%。8) 韦尔股份，2021 年上半年归母净利 22.42-24.43 亿元，同比增长 126%-147%，其中 Q2 单季归母净利为 13.02 亿元，环比增长 25%，同比增长 139%。9) 圣邦股份，2021 年上半年归母净利 2.20-2.72 亿元，同比增长 110%-160%，其中 Q2 单季归母净利为 1.71 亿元，环比增长 126%，同比增长 130%。10) 中颖电子，2021 年上半年归母净利 1.49-1.55 亿元，同比增长 58%-65%，其中 Q2 单季归母净利为 0.84 亿元，环比增长 25%，同比增长 62%。11) 紫光国微，2021 年上半年归母净利 6.03-8.04 亿元，同比增长 50%-100%，其中 Q2 单季归母净利为 3.79 亿元，环比增长 17%，同比增长 79%。12) 兆易创新，预测 2021 年上半年的累计净利润较 2020 年上半年可能存在较大增幅变动。

**封测：**1) 通富微电，2021 年上半年归母净利 3.70-4.20 亿元，同比增长 232%-277%，其中 Q2 单季归母净利为 2.39 亿元，环比增长 53%，同比增长 94%。2) 长电科技，2021 年上半年归母净利 12.80 亿元，同比增长 249%，其中 Q2 单季归母净利为 8.94 亿元，环比增长 131%，同比增长 284%。3) 气派科技，2021 年上半年归母净利 0.63-0.72 亿元，同比增长 130%-163%，其中 Q2 单季归母净利为 0.47 亿元，环比增长 131%，同比增长 82%。4) 华天科技，2021 年上半年归母净利 5.70-6.30 亿元，同比增长 114%-136%，其中 Q2 单季归母净利为 3.18 亿元，环比增长 13%，同比增长 56%。5) 利扬芯片，2021 年上半年归母净利 0.35-0.42 亿元，同比增长 35%-55%，其中 Q2 单季归母净利为 0.24 亿元，环比增长 66%，同比增长 22%。

**设备:** 1) **芯源微**, 2021 年上半年归母净利 0.31-0.40 亿元, 同比增长 399%-543%, 其中 Q2 单季归母净利为 0.29 亿元, 环比增长 346%, 同比增长 106%。2) **长川科技**, 2021 年上半年归母净利 0.83-0.95 亿元, 同比增长 215%-260%, 其中 Q2 单季归母净利为 0.45 亿元, 环比增长 0.4%, 同比增长 103%。3) **晶盛机电**, 2021 年上半年归母净利 5.53-6.36 亿元, 同比增长 100%-130%, 其中 Q2 单季归母净利为 3.12 亿元, 环比增长 11%, 同比增长 120%。4) **北方华创**, 2021 年上半年归母净利 2.76-3.31 亿元, 同比增长 50%-80%, 其中 Q2 单季归母净利为 2.31 亿元, 环比增长 217%, 同比增长 47%。

**材料:** 1) **上海新阳**, 2021 年上半年归母净利 1.05-1.15 亿元, 同比增长 305%-344%, 其中 Q2 单季归母净利为 1.07 亿元, 环比增长 3920%, 同比增长 571%。2) **立昂微**, 2021 年上半年归母净利 2.03-2.15 亿元, 同比增长 166%-182%, 其中 Q2 单季归母净利为 1.33 亿元, 环比增长 76%, 同比增长 204%。3) **中晶科技**, 2021 年上半年归母净利 0.70-0.75 亿元, 同比增长 83%-96%, 其中 Q2 单季归母净利为 0.38 亿元, 环比增长 8%, 同比增长 46%。4) **天华超净**, 2021 年上半年归母净利 2.81-3.38 亿元, 同比增长 50%-80%, 其中 Q2 单季归母净利为 1.64 亿元, 环比增长 12%, 同比增长 17%。5) **华特气体**, 2021 年上半年归母净利 0.58-0.66 亿元, 同比增长 35%-55%, 其中 Q2 单季归母净利为 0.34 亿元, 环比增长 23.34%, 同比增长 30.17%。

**功率:** 1) **新洁能**, 2021 年上半年归母净利 1.70-1.75 亿元, 同比增长 207%-216%, 其中 Q2 单季归母净利为 0.98 亿元, 环比增长 30%, 同比增长 216%。2) **扬杰科技**, 2021 年上半年归母净利 3.17-3.61 亿元, 同比增长 120%-150%, 其中 Q2 单季归母净利为 1.84 亿元, 环比增长 18%, 同比增长 107%。3) **苏州固得**, 2021 年上半年归母净利 0.93-1.21 亿元, 同比增长 100%-160%, 其中 Q2 单季归母净利为 1.04 亿元, 环比增长 106%, 同比增长 208%。4) **捷捷微电**, 2021 年上半年归母净利 2.22-2.45 亿元, 同比增长 90%-110%, 其中 Q2 单季归母净利为 1.33 亿元, 环比增长 32%, 同比增长 77%。

**被动元件:** **顺络电子**, 2021 年上半年归母净利 3.87-4.36 亿元, 同比增长 60%-80%, 其中 Q2 单季归母净利为 2.21 亿元, 环比增长 16%, 同比增长 50%。

(备注: Q2 单季业绩为 2021 年上半年业绩预告中值减去 2021Q1 业绩得出)

表2: 2021 年上半年半导体企业业绩预告喜人

板块	公司代码	公司名称	2021H1 归母净利 (亿元)	YoY	2021Q2 归母净利 (亿元)	QoQ	YoY
	300671.SZ	富满电子	3.00-3.30	1125%-1247%	2.53	312%	1317%
	688699.SH	明微电子	2.70-3.00	832%-936%	2.19	235%	1303%
	600171.SH	上海贝岭	3.90-3.95	335%-340%	2.54	82%	464%
设计	688608.SH	恒玄科技	1.85	279%	1.05	32%	108%
	688018.SH	乐鑫科技	1.00-1.20	188%-245%	0.76	124%	200%
	300782.SZ	卓胜微	9.91-10.25	181%-190%	5.16	5%	157%
	300458.SZ	全志科技	2.30-2.60	167%-202%	1.59	84%	165%
	603501.SH	韦尔股份	22.42-24.43	126%-147%	13.02	25%	139%

	300661.SZ	圣邦股份	2.20-2.72	110%-160%	1.71	126%	130%
	300327.SZ	中颖电子	1.49-1.55	58%-65%	0.84	25%	62%
	002049.SZ	紫光国微	6.03-8.04	50%-100%	3.79	17%	79%
	603986.SH	兆易创新	预测 2021 年上半年的累计净利润较 2020 年上半年可能存在较大增幅变动				
封测	002156.SZ	通富微电	3.70-4.20	232%-277%	2.39	53%	94%
	600584.SH	长电科技	12.8	249%	8.94	131%	284%
	688216.SH	气派科技	0.63-0.72	130%-163%	0.47	131%	82%
	002185.SZ	华天科技	5.70-6.30	114%-136%	3.18	13%	56%
	688135.SH	利扬芯片	0.35-0.42	35%-55%	0.24	66%	22%
设备	688037.SH	芯源微	0.31-0.40	399%-543%	0.29	346%	106%
	300604.SZ	长川科技	0.83-0.95	215%-260%	0.45	0.4%	103%
	300316.SZ	晶盛机电	5.53-6.36	100%-130%	3.12	11%	120%
	002371.SZ	北方华创	2.76-3.31	50%-80%	2.31	217%	47%
材料	300236.SZ	上海新阳	1.05-1.15	305%-344%	1.07	3920%	571%
	605358.SH	立昂微	2.03-2.15	166%-182%	1.33	76%	204%
	003026.SZ	中晶科技	0.70-0.75	83%-96%	0.38	8%	46%
	300390.SZ	天华超净	2.81-3.38	50%-80%	1.64	12%	17%
	300398.SZ	飞凯材料	1.50-1.71	35%-55%	0.92	35%	58%
	688268.SH	华特气体	0.58-0.66	35%-55%	0.34	23%	30%
功率	605111.SH	新洁能	1.70-1.75	207%-216%	0.98	30%	216%
	300373.SZ	扬杰科技	3.17-3.61	120%-150%	1.84	18%	107%
	002079.SZ	苏州固得	0.93-1.21	100%-160%	1.04	106%	208%
	300623.SZ	捷捷微电	2.22-2.45	90%-110%	1.33	32%	77%
被动元件	002138.SZ	顺络电子	3.87-4.36	60-80%	2.21	16%	50%

资料来源: wind, 民生证券研究院

### 3 投资建议

- 1) 设计: 看好景气持续下价格持续上涨的弹性标的, 建议关注韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、中颖电子、恒玄科技、芯海科技、圣邦股份、思瑞浦、乐鑫科技、汇顶科技等;
- 2) 功率: 产能紧张&涨价持续, 高景气趋势仍将持续。建议关注士兰微、中车时代电气、华润微、扬杰科技、斯达半导、新洁能、闻泰科技、捷捷微电等;
- 3) 设备: 景气持续下代工厂/封测厂扩产+国产替代下国内存储厂扩产, 建议关注北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司、芯基微装等;
- 4) 材料: (1) 国内晶圆厂密集扩产带动材料需求大幅提升。(2) 先进制程半导体材料进口受阻, 国产替代加速。(3) 近期海外厂商供货紧张, 国内材料商迎来快速导入良机。建议关注雅克科技、安集科技、鼎龙股份、江丰电子、华特气体、金宏气体等;
- 5) 代工: 产能持续满载+国产替代, 建议关注中芯国际、华虹半导体;
- 6) 封测: 产能持续满载, 建议关注长电科技、通富微电、深科技、华天科技等。

## 4 风险提示

下游代工厂扩产进度可能不及预期、国内厂商先进技术发展可能不及预期、行业景气度持续不及预期。

## 插图目录

图 1: 费城半导体指数持续上涨.....	5
图 2: 全球半导体月度销售额及增速.....	5
图 3: A 股半导体指数.....	5
图 4: 台湾半导体指数.....	5
图 5: 2021-7-16 细分板块估值情况.....	6
图 6: 上周半导体各细分板块涨跌幅情况.....	6
图 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司.....	6
图 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司.....	6
图 9: A 股半导体公司总市值 (十亿元).....	7
图 10: 集成电路月度进口数据.....	8
图 11: 集成电路-半导体生产设备月度进口数据.....	8
图 12: 集成电路-处理器及控制器月度进口数据.....	8
图 13: 集成电路-存储器月度进口数据.....	9
图 14: 集成电路-放大器月度进口数据.....	9

## 表格目录

表 1: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名).....	7
表 2: 2021 年上半年半导体企业业绩预告喜人.....	12

## 分析师与研究助理简介

**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。

**杨旭**，电子行业分析师，曾供职于东方证券股份有限公司，复旦大学理学博士。

**王浩然**，电子行业分析师，曾任职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获上海财经大学理学学士、金融硕士。

**赵晗泥**，电子研究员，2020年加入民生电子，曾就职于外资行业研究，爱丁堡大学经济学硕士，复旦大学经济学学士。

## 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。