

设备持续引领半导体上涨行情

—电子周报 20210726

电子周报

2021年07月26日

报告摘要:

● 市场整体上涨，半导体大幅上涨

上周(2021/7/19~2021/7/23)市场整体呈上涨趋势，半导体指数上涨9.77%。其中：设计5.9%、制造0.8%、封测-1.9%、材料+17.1%、设备+17.7%、功率半导体+11%。上周费城半导体指数持续上涨，涨幅为3.62%，2021/1/1-2021/7/23涨幅为16.60%。台湾半导体指数本周下跌0.72%，2021/1/1-2021/7/23涨幅为15.57%。

截至上周(2021/7/23)，A股半导体公司总市值达19293亿元，同比增长约48%。整体PE69倍。

半导体行业公募基金重仓持股中，半导体设计板块获基金增持环比幅度最大，设备板块次之。设计板块公募基金持股占流通股比环增前三名分别为明微电子环比+16.54pct，晶晨股份+11.18pct，圣邦股份+9.62pct；制造板块，中芯国际公募基金持股占流通股比为13.08%，环比-0.13pct；封测板块，太极实业环比增加最高+0.45pct；设备板块，环比增幅前两名为华峰测控环比+9.02pct、中微公司环比+6.11pct；材料板块，环比增幅前两名为天华超净环比+7.58pct，立昂微环比+3.58pct；功率板块，环比增幅前两名为士兰微+2.95pct、斯达半导+2.63pct；被动元件板块，环比增加前两名为顺络电子+1.44pct、江海股份+0.57pct。

● H1业绩预告显示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，判断全行业高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24日，已有超过四十家半导体公司发布2021年中报业绩预告，其中设计公司20家、封测公司6家、设备公司4家、材料公司7家、功率公司4家、被动元件公司1家。设计公司21H1同比增速在40%-3400%区间，其中北京君正21H1业绩同增2632%-3413%，领跑设计公司；封测公司21H1同比增速在35%-300%区间，通富微电21H1业绩同增232%-277%，领跑封测企业；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%。

● 东南亚新冠疫情持续，功率半导体价格Q3有望再度上调

东南亚新冠疫情持续，使得IDM大厂如英飞凌、东芝等IDM大厂供货量能降至三分之二。随着下半年电子行业传统旺季的到来，5G、车用等销量提升，下游终端强劲需求将进一步扩大产能缺口，预计包括MOS、二极管等在内的功率器件产品价格将呈易涨难跌趋势，甚至在Q3有望再度上调，功率半导体产业景气度仍将持续。

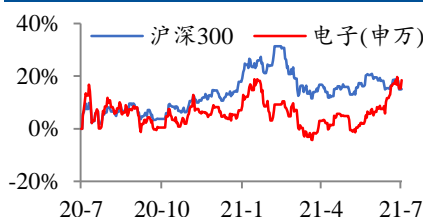
● MCU缺货潮加快国产替代进程，本土厂商迎发展机遇

上周我们发布《半导体系列报告：MCU缺货潮加快国产替代进程，本土厂商迎发展机遇》。我们认为，短期缺货潮带来连续高成长性，中长期可容纳百亿体量龙头，核心观点包括：

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

分析师：杨旭

执业证号：S0100521050001

电话：021-80508499

邮箱：yangxu_yj@mszq.com

分析师：王浩然

执业证号：S0100521040001

电话：021-60876730

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】半导体系列报告：MCU缺货潮加快国产替代进程，本土厂商迎发展机遇
- 2.【民生电子】半导体周跟踪：多政策支持半导体发展，持续看好国产替代

1) MCU 缺货严重，行业高景气有望贯穿至 2023 年

自 2020 年起全球陷入 MCU 缺货危机，导致了部分车企出现停产的情况。目前各大厂商均出现交期严重延长的情况，部分甚至达到了 40 周以上。同时国内外各大半导体公司几乎全数发布涨价公告，普遍涨价 5%-15%，紧缺产品甚至涨价幅度超 50%，部分产品涨价幅度甚至超过十倍。产业链公司估计本次缺货潮有望持续至 2023 年。

2) 市场空间巨大，汽车、IoT 有望带来高速增长

MCU 作为一个具有处理器、存储器和外围设备的独立系统，广泛应用于各类电子产品中，其中车用电子、工控、消费电子、医疗健康占比分别为 35%、24%、18% 和 14%。2020 年受疫情影响，全球市场规模同比下滑到 175 亿美元，预计到 2025 年全球市场规模有望达 229 亿，2020-2025 年 CAGR 为 8%。我们认为，汽车与 IoT 领域或带来主要边际变量。在汽车领域，传统汽车要用到几十颗 MCU，自动化、电动化趋势下，电子电气架构重构，MCU 需求随之变革。IoT 领域，MCU“低功耗+安全+经济”特性，正好符合 IoT 设备要求，IoT 设备的增长有望带来 MCU 增量需求。

3) 8/32 位是主流市场，行业需求提升有望带来 32 位高增长

因价格的下降和计算性能要求的提升，32 位已成为市场主流。根据跟踪数据显示，32 位均价已从 2004 年 6.5 美元/颗下降到 2018 年 1.6 美元/颗，2004 年为 8 位的 3.6 倍，2018 年为 8 位的 2.5 倍，占 MCU 总市场比例从 2002 年的 21% 提升到 2020 年 59%。8 位因价格较低和定位计算性能要求较低的市场而仍占据较大份额，到 2020 年仍占据 23% 的比例。16 位定位尴尬逐渐淡出市场。行业需求提升有望带来 32 位高增长，预计到 2025 年 32 位规模将由 2020 年 103 亿美元提升至 2025 年的 175 亿美元，CAGR 为 11%。

4) 供给：国外厂商主导，中低端错位竞争

全球 MCU 市场高集中度，海外七大巨头占据超过 80% 的市场份额，近年来虽各家市占率有所变化，但基本均为头部七家厂商之间的竞争。七大巨头中，恩智浦、瑞萨定位高端汽车、工控市场，微芯、意法定位中低端工控、消费电子，英飞凌 2020 年收购赛普拉斯、完善汽车 MCU 布局，德州仪器则主要深耕工业控制与通信领域。其中 32 位市场，恩智浦、瑞萨占 20% 左右，意法提升较快，由 2007 年的 6% 提升至 2019 年 17%；8 位市场集中度低于 32 位，Top7 中有 5 家布局、CR5 \approx 70%，其中微芯占到了 30% 以上。

5) 缺货潮下国内厂商迎发展窗口期，看好国内领先公司

大陆 MCU 市场占全球比例为 23%，但海外七大巨头占据超过 80% 的市场份额，就高端产品汽车 MCU 而言，海外七大巨头市占率超过 95%。巨大市场空间+极低自给率，大陆 MCU 亟待国产替代。现大陆已出现具备较好技术积累和广泛产品布局或具有特殊定位优势的 MCU 厂商。在本轮“贸易摩擦+缺货潮”下，大陆公司迎来绝佳发展窗口期，且我们认为即便缺货得以缓解后，国产化进程不可逆转，大陆领先 MCU 厂商有望迎来快速增长期。快速增长期后，我们判断本土 MCU 行业将有望诞生数家大体量公司，并有十余家细分市场中等规模公司并存的格局。

● 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。

● 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23日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	302	3.12	5.22	7.39	97	58	41	推荐
603986.SH	兆易创新	196	1.33	2.44	3.08	148	80	64	推荐
300782.SZ	卓胜微	409	3.22	6.36	8.70	127	64	47	推荐
300671.SZ	富满电子	164	0.49	2.20	3.41	335	75	48	推荐
688608.SH	恒玄科技	333	1.65	3.77	5.69	201	88	59	NA
688595.SH	芯海科技	132	0.89	1.12	1.58	148	118	84	NA
300661.SZ	圣邦股份	285	1.23	1.88	2.51	232	151	114	NA
688536.SH	思瑞浦	604	2.30	3.40	5.26	263	178	115	NA
688018.SH	乐鑫科技	280	1.30	2.97	4.32	216	94	65	NA
603160.SH	汇顶科技	113	3.62	2.48	3.54	31	45	32	推荐
600460.SH	士兰微	64	0.05	0.62	0.82	1234	103	78	NA
688396.SH	华润微	86	0.73	1.49	1.71	118	58	50	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	430	1.13	1.82	2.48	381	236	173	NA
605111.SH	新洁能	164	0.98	2.09	2.61	166	78	63	推荐
3898.HK	中车时代电气	56	2.50	2.70	3.04	22	21	18	NA
600745.SH	闻泰科技	88	1.94	3.22	4.04	46	27	22	推荐
300623.SZ	捷捷微电	36	0.38	0.61	0.79	93	59	46	NA
002371.SZ	北方华创	373	1.08	1.42	1.93	345	264	193	推荐
688200.SH	华峰测控	528	3.25	5.00	6.91	163	106	76	NA
688012.SH	中微公司	197	0.80	0.80	1.05	246	246	188	推荐
688037.SH	芯源微	256	0.58	1.10	1.99	440	233	129	NA
688630.SH	芯基微装	77	0.59	0.99	1.47	131	78	52	NA

002409.SZ	雅克科技	92	0.89	1.35	1.82	103	68	50	NA
688019.SH	安集科技	307	2.89	2.91	3.83	106	105	80	NA
300666.SZ	江丰电子	50	0.66	0.72	0.89	76	69	56	NA
688268.SH	华特气体	62	0.70	0.97	1.27	89	64	49	NA
688106.SH	金宏气体	83	0.89	1.28	1.70	94	65	49	推荐
300054.SZ	鼎龙股份	30	0.41	0.53	0.66	74	56	45	推荐
688981.SH	中芯国际	23	-0.17	0.33	0.45	-132	68	50	NA
1347.HK	华虹半导体	52	0.55	0.35	0.52	95	149	99	推荐
600584.SH	长电科技	40	0.59	0.88	1.04	68	46	38	NA
002156.SZ	通富微电	36	0.73	1.13	1.39	49	32	26	推荐
000021.SZ	深科技	22	0.25	0.53	0.69	85	41	31	推荐
002185.SZ	华天科技	17	0.55	0.65	0.81	31	26	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：市场整体上涨，半导体大幅上涨.....	6
2	上半年业绩预告显示产业链各环节公司业绩均大幅度增长.....	14
3	投资建议	16
4	风险提示	16
	插图目录	17
	表格目录	17

1 行情回顾：市场整体上涨，半导体大幅上涨

上周（2021/7/19~2021/7/23）市场整体呈上涨趋势，沪深300指数下跌0.11%，上证综指上涨0.31%，深证成指上涨0.38%，创业板指数上涨1.08%，中信电子上涨4.45%，半导体指数上涨9.77%。其中：半导体设计+5.9%、半导体制造+0.8%、半导体封测-1.9%、半导体材料+17.1%、半导体设备+17.7%、功率半导体+11%。

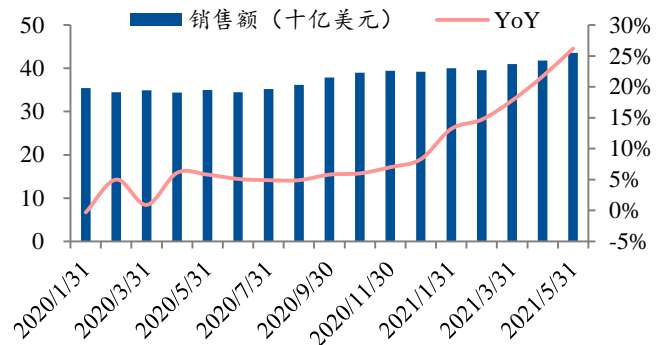
上周费城半导体指数持续上涨，涨幅为3.62%，2021/1/1-2021/7/23涨幅为16.60%。台湾半导体指数本周下跌0.72%，2021/1/1-2021/7/23涨幅为15.57%。全球半导体五月月度销售额为436亿美元，同比增长26.2%，环比增长4.1%。根据WSTS最新测算，存储芯片等市场快速增长，有望带动全球市场年内实现19.7%的总增长，总市场规模将达到5270亿美元。

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



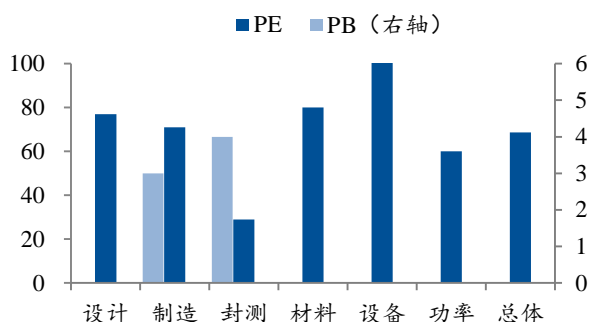
资料来源：wind，民生证券研究院

图4:台湾半导体指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图5:2021-7-23 细分板块估值情况



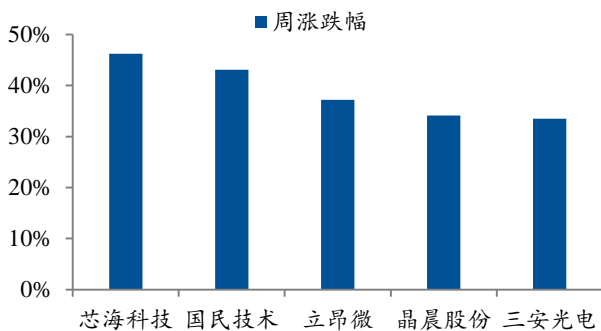
资料来源: wind, 民生证券研究院

注: PE=最近市值/2021年 wind 一致预期净利润

注: PB=最近市值/2021年 wind 一致预期净资产

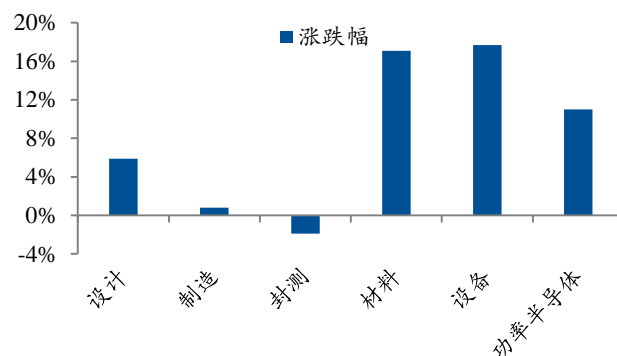
上周(2021/7/19~2021/7/23)半导体行业涨幅前五公司为芯海科技(+46.21%)、国民技术(+43.06%)、立昂微(+37.21%)、晶晨股份(+34.14%)、三安光电(+33.49%)，涨幅后五的公司为韦尔股份(-3.01%)、中芯国际(-3.98%)、长电科技(-4.09%)、大族激光(-4.39%)和闻泰科技(-5.20%)。

图7:上周半导体行业涨跌幅前五公司



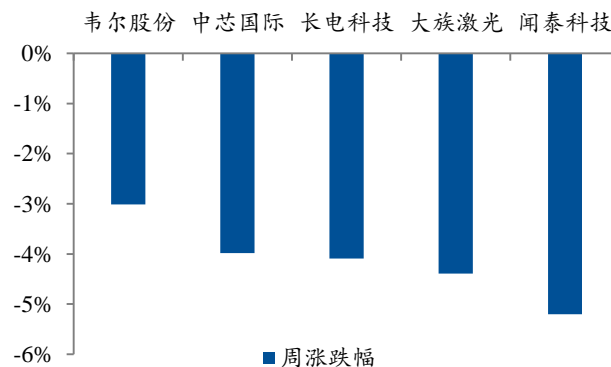
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

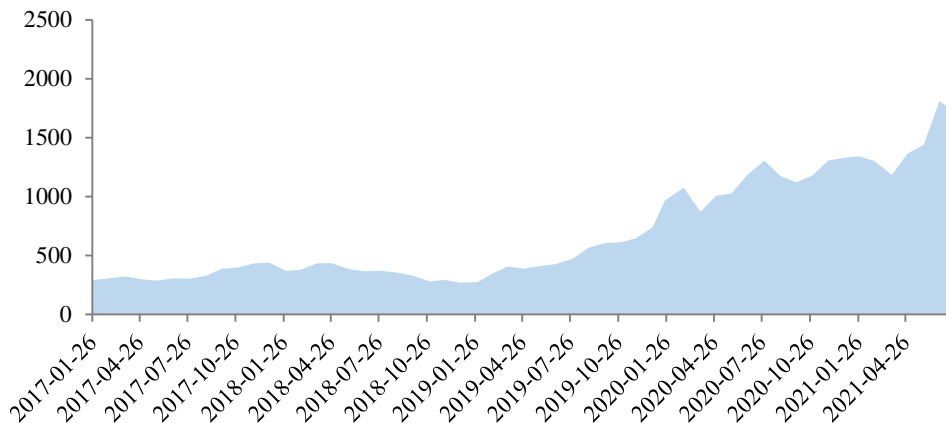
图8:上周半导体行业涨跌幅后五公司



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至上周（2021/7/23），A股半导体公司总市值达19293亿元，同比增长约48%。

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（2021/7/19~2021/7/23）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，14家企业获增持，6家企业被减持。增持金额前三公司为韦尔股份（9.7亿元）、三安光电（5.2亿元）、士兰微（4.3亿元），减持金额前三公司为兆易创新（-5.0亿元）、紫光国微（-1.3亿元）、晶盛机电（-0.6亿元）。

表1:沪/深股通半导体板块持仓情况（按持股市值排名）

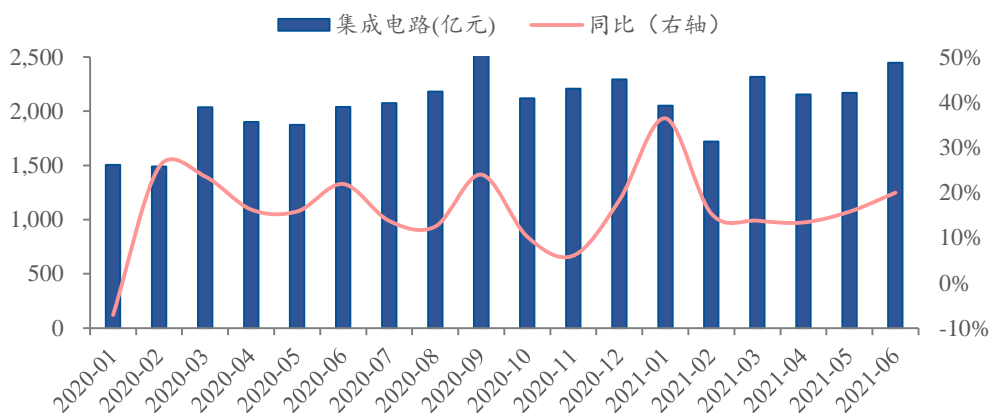
本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占 自由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	972.7	2017.1	2017.1	20238.8	12.7
2	3	002371.SZ	北方华创	269.0	416.8	416.8	8343.5	11.3
3	2	300782.SZ	卓胜微	287.3	805.3	805.3	7536.2	9.4
4	4	603986.SH	兆易创新	-501.3	-132.1	-132.1	7069.1	7.9
5	5	002008.SZ	大族激光	-54.0	6.9	6.9	5947.0	19.7
6	6	002129.SZ	中环股份	22.4	309.9	309.9	5790.2	6.1
7	8	600703.SH	三安光电	524.0	528.4	528.4	4356.6	5.3
8	7	600745.SH	闻泰科技	51.8	186.1	186.1	3592.4	7.2
9	11	300661.SZ	圣邦股份	166.8	68.0	68.0	2330.0	7.7
10	9	300316.SZ	晶盛机电	-64.3	-78.0	-78.0	2309.4	7.4
11	10	002049.SZ	紫光国微	-130.4	-131.1	-131.1	2191.0	3.2
12	12	600460.SH	士兰微	427.7	580.7	580.7	1800.0	3.8
13	13	600584.SH	长电科技	102.6	289.3	289.3	1525.2	3.8
14	15	300327.SZ	中颖电子	-2.1	51.6	51.6	1348.2	8.3
15	14	603160.SH	汇顶科技	12.4	-45.8	-45.8	1259.2	5.2
16	16	688008.SH	澜起科技	131.7	55.7	55.7	1211.6	4.7
17	24	603290.SH	斯达半导	273.6	284.0	284.0	858.7	4.3
18	17	300373.SZ	扬杰科技	-24.5	-107.2	-107.2	832.2	7.2
19	18	002180.SZ	纳思达	5.6	-110.1	-110.1	831.8	4.3
20	21	688012.SH	中微公司	26.1	-216.8	-216.8	815.0	1.9

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2021/7/23；

资料来源：wind，民生证券研究院

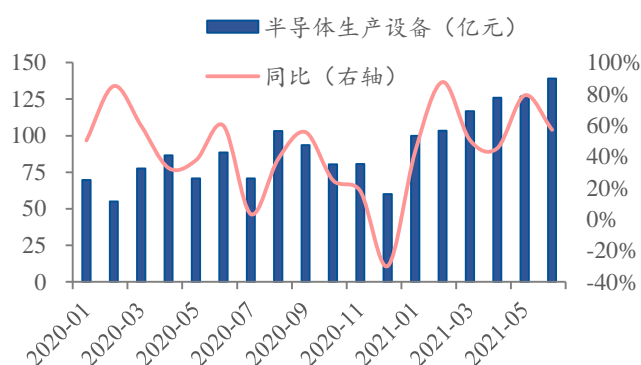
国内下游需求旺盛。根据海关总署最新数据显示，2021年6月我国集成电路进口额为2447亿元，同增20%；半导体生产设备进口额139亿元，同增57%；处理器及控制器进口额为1212亿元，同增18%；存储器进口额为678亿元，同增20%；放大器进口额为78亿元，同增25%。2021年1月-6月，上述进口数据均同比双位数增长，反应国内需求高景气度。

图10:集成电路月度进口数据



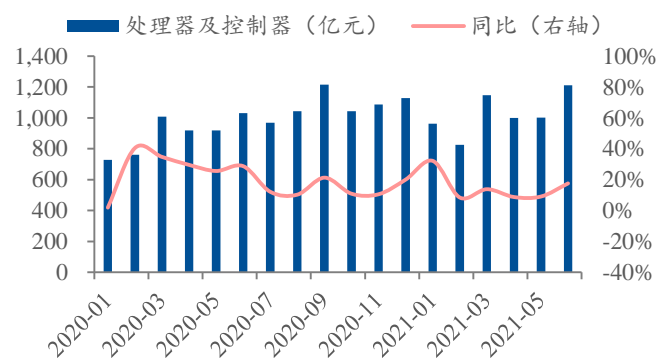
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图11:集成电路-半导体生产设备月度进口数据



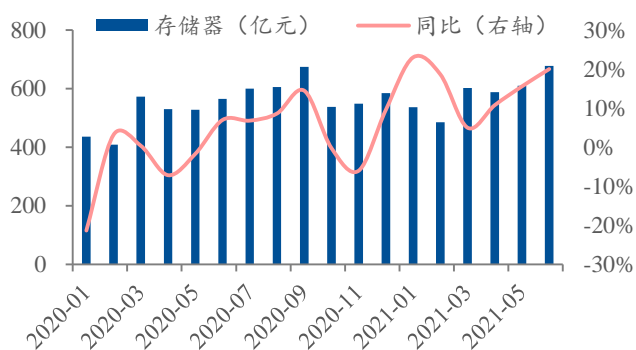
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图12:集成电路-处理器及控制器月度进口数据



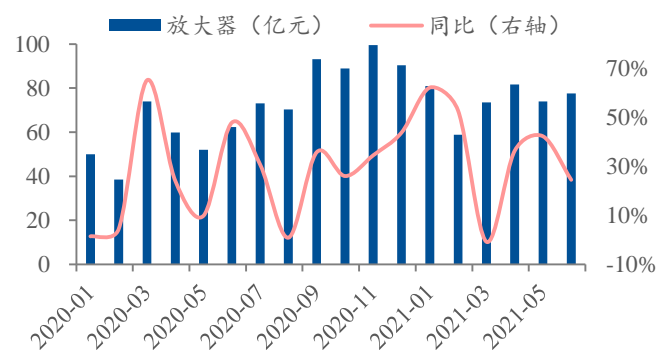
资料来源:海关总署,民生证券研究院

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

根据 2021 年基金中报数据, 半导体设计板块获基金增持幅度最大。分板块看: (持股市值, 持股占流通股比, 持股占比环比变化幅度)

1) 设计: 持股市值前五依次为韦尔股份 (289.38 亿元, 11.45%, +0.49pct)、卓胜微 (271.02 亿元, 26.47%, +1.06pct)、兆易创新 (177.47 亿元, 15.36%, -1.87pct)、紫光国微 (176.97 亿元, 18.91%, +0.46pct)、圣邦股份 (161.15 亿元, 29.42%, +9.62pct), 公募基金持股占流通股比环比增长前三名依次为明微电子 (8.49 亿元, 16.85%, +16.54pct)、晶晨股份 (77.03 亿元, 32.52%, +11.18pct)、圣邦股份 (161.15 亿元, 29.42%, +9.62pct);

2) 制造: 公募基金持有中芯国际市值 88.61 亿元, 占流通股比 13.08%, 环比-0.13pct;

3) 封测: 持股市值前三依次为长电科技 (42.66 亿元, 8.33%, -6.43pct)、华天科技 (6.26 亿元, 1.49%, -2.46pct)、晶方科技 (3.06 亿元, 1.34%, -8.32pct), 公募基金持股占流通股比环比增长前三名依次为太极实业 (0.89 亿元, 0.46%, +0.45pct)、通富微电 (0.63 亿元, 0.20%, -0.13pct);

4) 设备: 持股市值排序为北方华创 (173.00 亿元, 13.58%, +0.49pct)、中微公司 (91.34 亿元, 22.43%, +6.11 pct)、华峰测控 (20.13 亿元, 12.11%, +9.02pct)、芯源微 (3.78 亿元, 5.82%, +3.91pct), 按持股占流通股比例环比增长排序为华峰测控、中微公司、芯源微、北方华创;

5) 材料: 持股市值排序为沪硅产业-U (26.38 亿元, 8.31%, -3.49pct)、天华超净 (21.43 亿元, 11.60%, +7.58pct)、立昂微 (3.03 亿元, 6.45%, +3.58pct)、江丰电子 (0.60 亿元, 0.89%, +0.89pct), 按持股占流通股比例环比增长排序为天华超净、立昂微、江丰电子、沪硅产业-U;

6) 功率: 持股市值排序为士兰微 (85.41 亿元, 11.55%, +2.95pct)、华润微 (35.95 亿元, 12.09%, +0.61pct)、斯达半导 (9.27 亿元, 3.67%, +2.63pct)、捷捷微电 (2.61 亿元, 1.08%, +0.45pct)、新洁能 (1.91 亿元, 2.99%, -2.18pct)、扬杰科技 (0.98 亿元, 0.35%, -0.08pct), 按持股占流通股比例环比增长排序为士兰微、斯达半导、华润微、捷捷微电、扬杰科技、新洁能;

7) 被动元件: 持股市值排序为顺络电子 (36.7 亿元, 13.39%, +1.44pct)、法拉电子 (43.08 亿元, 12.09%, -1.62pct)、风华高科 (18.79 亿元, 6.95%, -6.65pct)、艾华集团 (7.54 亿元, 5.79%, -0.59pct)、江海股份 (1.49 亿元, 1.25%, +0.57pct), 按持股占流通股比例环比增长排序为顺络电子、江海股份、艾华集团、法拉电子、风华高科。

表2: 2021 年中报半导体行业公募基金重仓情况

细分板块	股票代码	证券简称	持股市值(亿元)	持股占流通股比	持股占流通股比(QoQ)
设计	603501.SH	韦尔股份	289.38	11.45%	0.49%
	300782.SZ	卓胜微	271.02	26.47%	1.06%
	603986.SH	兆易创新	177.47	15.36%	-1.87%
	002049.SZ	紫光国微	176.97	18.91%	0.46%
	300661.SZ	圣邦股份	161.15	29.42%	9.62%
	688099.SH	晶晨股份	77.03	32.52%	11.18%
	300327.SZ	中颖电子	20.03	8.43%	5.72%
	603893.SH	瑞芯微	14.22	5.42%	4.76%
	688536.SH	思瑞浦	42.24	40.43%	9.28%
	300223.SZ	北京君正	15.22	4.65%	3.46%
	300613.SZ	富瀚微	11.91	6.75%	4.86%

	688008.SH	澜起科技	22.51	8.56%	-3.98%
	688699.SH	明微电子	8.49	16.85%	16.54%
	603160.SH	汇顶科技	3.59	0.61%	-0.26%
	603068.SH	博通集成	6.50	8.46%	5.46%
	600171.SH	上海贝岭	1.02	0.48%	0.45%
	688608.SH	恒玄科技	8.22	10.80%	-8.05%
	002180.SZ	纳思达	2.75	0.85%	-0.14%
	688368.SH	晶丰明源	3.64	6.98%	-2.07%
	688595.SH	芯海科技	0.26	1.38%	-0.84%
	688508.SH	芯朋微	0.01	0.04%	0.02%
制造	688981.SH	中芯国际	88.61	13.08%	-0.13%
	600584.SH	长电科技	42.66	8.33%	-6.43%
	002185.SZ	华天科技	6.26	1.49%	-2.46%
封测	002156.SZ	通富微电	0.63	0.20%	-0.13%
	603005.SH	晶方科技	3.06	1.34%	-8.32%
	600667.SH	太极实业	0.89	0.46%	0.45%
	002371.SZ	北方华创	173.00	13.58%	0.49%
设备	688012.SH	中微公司	91.34	22.43%	6.11%
	688037.SH	芯源微	3.78	5.82%	3.91%
	688200.SH	华峰测控	20.13	12.11%	9.02%
	605358.SH	立昂微	3.03	6.45%	3.58%
材料	688126.SH	沪硅产业-U	26.38	8.31%	-3.49%
	300666.SZ	江丰电子	0.60	0.89%	0.89%
	300390.SZ	天华超净	21.43	11.60%	7.58%
	600460.SH	士兰微	85.41	11.55%	2.95%
	688396.SH	华润微	35.95	12.09%	0.61%
功率	603290.SH	斯达半导	9.27	3.67%	2.63%
	300373.SZ	扬杰科技	0.98	0.35%	-0.08%
	605111.SH	新洁能	1.91	2.99%	-2.18%
	300623.SZ	捷捷微电	2.61	1.08%	0.45%
	002138.SZ	顺络电子	36.78	13.39%	1.44%
	600563.SH	法拉电子	43.08	12.09%	-1.62%
被动元件	000636.SZ	风华高科	18.79	6.95%	-6.65%
	603989.SH	艾华集团	7.54	5.79%	-0.59%
	002484.SZ	江海股份	1.49	1.25%	0.57%

资料来源：wind，民生证券研究院

上周重要新闻：

1) 美国：拜登政府正积极推动 520 亿半导体法案通过

《彭博社》报导，美国商务部长雷蒙多(Gina Raimondo) 周四(7月22日)表示，拜登政府正在为 520 亿的半导体计划做最后冲刺。

拜登政府正积极推动美国国会批准通过 520 亿参议院 6 月通过该法案，但目前仍于众议院辩论中尚未通过。雷蒙多称：拜登政府要金援美国芯片制造，因此非常专注将计划内容准备就绪，

以便实现这个目标。实际上，雷蒙多今年促成了一系列半导体会议，还向马来西亚和越南政府施压，要求确保当地半导体工厂列为关键业务，不受疫情影响地维持部分产能。雷蒙多周二(20日)透露，汽车芯片供给也在逐渐增加。

美国商务部长雷蒙多(Gina Raimondo)于五月表示，政府提议以520亿美元的支出，强化美国的半导体生产和研发，可能会促使芯片业者在美国本土新设立七到十座工厂。据了解，包括台积电、三星、英特尔和格芯都会成为受益者。

2) 百亿半导体项目落户甘肃

7月20日，甘肃省天水市招商局网站披露，计划建设天水半导体产业园项目，预计投资100亿元，目前已完成项目建议书。项目达产后，预计产值178亿元。

据悉，天水市具有我国西部地区最大的集成电路封装、测试基地——华天集团，同时，天水华洋公司生产的引线框架50%配套华天集团，能够形成以集成电路封测为核心，芯片制造、电子元器件、引线框架、专用设备模具为基础的产业体系。

3) 台积电正在评估赴日本设厂

台湾最大的芯片制造厂台积电正在评估赴日本设厂。日经亚洲(Nikkei Asia)指出，该公司在日本的第一座芯片制造厂最快将在2023年开始营运，台积电董事会预计将在本季度决定这项投资。

日经亚洲引述知情人士指出，台积电计划在日本的熊本县所设的工厂将分成两阶段进行，一旦两阶段都投入生产，新的厂房将得以使用28奈米制程技术，每月生产约4万片晶圆。

该芯片制造厂预期会被用来制造影像感测器，以提供给台积电在日本最大的客户索尼(Sony)。该日本媒体指出，台积电对于合作持开放态度，这会让索尼在与日本政府谈判时有更多的发言权。

4) 欧盟成立两个新联盟，剑指半导体领域

欧盟委员会于近日启动了两个新的工业联盟：处理器和半导体技术联盟，以及欧洲工业数据、边缘和云端联盟。

这两个新联盟将推动下一代微芯片和工业、云端、边缘计算技术，并为欧盟提供加强其关键数字基础设施、产品和服务所需的能力。这些联盟将汇集企业、成员国代表、学术界、用户以及研究和技术组织。

对于“处理器和半导体技术联盟”工作内容，欧盟表示该联盟将辨别并解决产业瓶颈、需求和依赖性，且定义技术蓝图，确保欧洲有能力设计和生产最先进的芯片。联盟还将努力，到2030年欧盟能在全球半导体生产市场占有率增加到20%，减少依赖国外半导体生产。

5) SK海力士收购英特尔业务获新加坡批准

7月21日，据新加坡竞争与消费者委员会(Competition & Consumer Commission Singapore，简

称 CCCS)官网消息,新加坡已批准 SK 海力士收购英特尔 NAND 业务的交易。

此次 SK 海力士喜迎新加坡竞争与消费者委员会对英特尔交易的批准,是继去年美国联邦贸易委员会 (U.S. Federal Trade Commission,简称 FTC),今年 5 月的欧盟 (European Commission)等之后,该项目从主要反垄断机构取得的第七份批准。此次无条件获得新加坡的批准,意味着 SK 海力士在 2021 年内获得主要国家和地区批准的进程中又取得了积极的进展。同时,这些不同国家和地区对该交易无条件的批准也表明,该收购不仅不会阻碍行业竞争,毫无疑问还将会有利于全球半导体存储行业的客户及供应链。

6) ASML 第二季度净利润 10 亿欧元,上调本年营收预期

7 月 21 日消息,当地时间周三,ASML 公布了 2021 年第二季度财报。财报显示,ASML 第二季度营收为 40.2 亿欧元 (47 亿美元),同比增长 22%;净利润为 10.3 亿欧元 (12 亿美元),同比增长 38%。

ASML 预计 2021 年第三季度营收在 52 亿欧元到 54 亿欧元之间,毛利率在 51%到 52%之间,研发成本约为 6.45 亿欧元,SG&A 成本约为 1.8 亿欧元。由于对尖端芯片制造设备和利用软件的强劲需求,ASML 将其 2021 年的营收增长预期上调至 35%。

7) 芯片短缺+东南亚零件供应停滞,多家日车厂 8 月减产

读卖新闻、时事通信社、路透社报导,本田汽车、铃木汽车 21 日透露,因全球芯片短缺影响,因此位于日本的部分工厂将在 8 月份停工数天、进行减产,其中本田汽车会进行减产,除了芯片短缺因素外,东南亚新冠肺炎疫情严重,印度尼西亚、马来西亚封城,导致零件采购陷入停滞也是原因。本田汽车位于日本的铃鹿制作所将在 8 月 2-6 日期间停工 5 天,加上本田原本就计划在 8 月 7-15 日期间进行中元节长假(夏季长假),因此等同铃鹿制作所将在 8 月前半停产、要等到 8 月 16 日才会重启生产。

铃鹿制作所主要生产人气轻型汽车「N-BOX」和小型车「Fit」等车款,本田虽未透露减产数量,不过以铃鹿制作所日产能(约 2,000 台)计算、停工 5 天减产数量约 1 万台。另外,铃木汽车日本相良工厂将在 8 月 6 日和 8 月 16 日停工、湖西工厂第 2 产线也将在 8 月 6 日停工。铃木汽车也将在 8 月 7-15 日期间进行夏季长假。

2 上半年业绩预告显示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 24 日，已有超过四十家半导体公司发布 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%。

设计：共 20 家公司发布业绩预告，其中 16 家公司的 21H1 同比增速基本均在 40%-3400% 区间，**北京君正** 2021 年上半年归母净利 3.13-4.03 亿元，同比增长 2632%-3413%，其中 Q2 单季归母净利为 5.96 亿元，环比增长 395%，同比增长 58984%，领跑设计公司；**富满电子** 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%，业绩预告喜人。

封测：共 6 家公司发布业绩预告，21H1 同比增速基本均在 35%-300% 区间，**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%，实现领跑；**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%，增速领先。

设备：共 4 家公司发布业绩预告，21H1 同比增速在 50%-550% 区间，**芯源微** 2021 年上半年归母净利 0.31-0.40 亿元，同比增长 399%-543%，排名第一，其中 Q2 单季归母净利为 0.29 亿元，环比增长 346%，同比增长 106%；**长川科技** 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%。

材料：共 7 家公司发布业绩预告，21H1 同比增速在 35%-350% 区间，**上海新阳** 上半年归母净利 1.05-1.15 亿元，同比增长 305%-344%，增速领先，其中 Q2 单季归母净利为 1.07 亿元，环比增长 3920%，同比增长 571%；**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%。

功率：共 4 家公司发布业绩预告，21H1 同比增速在 90%-220% 区间，**新洁能** 2021 年上半年归母净利 1.70-1.75 亿元，同比增长 207%-216%，排名第一，其中 Q2 单季归母净利为 0.98 亿元，环比增长 30%，同比增长 216%；**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%。

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3: 2021年上半年半导体公司业绩预告喜人

板块	公司代码	公司名称	2021H1 归母净利润 (亿元)	YoY	2021Q2 归母净 利 (亿元)	QoQ	YoY	
设计	300223.SZ	北京君正	3.13-4.03	2632%-3413%	5.96	395%	58984%	
	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%	2.53	82%	458%	
	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%	156%	
	300458.SZ	全志科技	2.30-2.60	167%-202%	1.59	84%	164%	
	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%	1.70	126%	129%	
	002049.SZ	紫光国微	6.03-8.04	50%-100%	3.80	17%	79%	
	300327.SZ	中颖电子	1.49-1.55	58%-65%	0.84	25%	62%	
	002180.SZ	纳思达	4.00-5.00	11%-39%	2.35	9%	-29%	
	688099.SH	晶晨股份	2.30-2.50		1.51	68%	747%	
	000670.SZ	*ST 盈方	0.60-0.90		-0.05	-138%	29%	
	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					
	688521.SH	芯原股份-U	预计公司年初至下一报告期期末的累计净利润仍可能为亏损					
	600198.SH	*ST 大唐	公司预计年初至下一报告期期末的累计净利润可能为亏损					
	688256.SH	寒武纪-U	预测年初至下一报告期期末仍将持续亏损					
	603160.SH	汇顶科技	预测 2021 年上半年的累计净利润与去年同期比存在一定幅度下降的可能性					
封测	002185.SZ	华天科技	5.70-6.30	1134%-136%	3.18	13%	56%	
	600584.SH	长电科技	12.8	249%	8.94	131%	284%	
	002156.SZ	通富微电	3.70-4.20	232%-277%	2.39	53%	94%	
	688216.SH	气派科技	0.63-0.72	130%-163%	0.47	131%	82%	
	603005.SH	晶方科技	2.60-2.75	67%-76%	1.40	10%	49%	
	688135.SH	利扬芯片	0.35-0.42	35%-55%	0.24	67%	19%	
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%	103%	
	300316.SZ	晶盛机电	5.53-6.36	100%-130%	3.13	11%	120%	
	002371.SZ	北方华创	2.76-3.31	50%-80%	2.31	217%	46%	
材料	300236.SZ	上海新阳	1.05-1.15	305%-344%	1.07	3920%	577%	
	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%	0.37	7%	44%	
	300390.SZ	天华超净	2.81-3.38	50%-80%	1.64	12%	17%	
	300398.SZ	飞凯材料	1.49-1.71	35%-55%	0.92	35%	58%	
	688268.SH	华特气体	0.58-0.66	35%-55%	0.34	24%	31%	
688126.SH	沪硅产业-U	公司预测年度至下一报告期期末的归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润仍为亏损						
功率	605111.SH	新洁能	1.70-1.75	207%-216%	0.97	30%	215%	
	300373.SZ	扬杰科技	3.17-3.61	120%-150%	1.84	18%	107%	
	002079.SZ	苏州固锝	0.93-1.21	100%-160%	0.57	12%	69%	

	300623.SZ	捷捷微电	2.22-2.45	90%-110%	1.33	33%	78%
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、斯达半导体、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.....	6
图 2: 全球半导体月度销售额及增速.....	6
图 3: A 股半导体指数.....	6
图 4: 台湾半导体指数.....	6
图 5: 2021-7-23 细分板块估值情况.....	7
图 6: 上周半导体各细分板块涨跌幅情况.....	7
图 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司.....	7
图 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司.....	7
图 9: A 股半导体公司总市值 (十亿元).....	8
图 10: 集成电路月度进口数据.....	9
图 11: 集成电路-半导体生产设备月度进口数据.....	9
图 12: 集成电路-处理器及控制器月度进口数据.....	9
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).....	8
表 2: 2021 年中报半导体行业公募基金重仓情况.....	10
表 3: 2021 年上半年半导体公司业绩预告喜人.....	15

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任何方式发送、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。