

产业趋势向上明确，短期波动不改高景气

—电子周报 20210809

电子周报

2021年08月09日

报告摘要：

● 市场整体上涨，半导体小幅回调

上周（2021/8/2~2021/8/6）市场整体呈上涨趋势，半导体指数小幅下跌 1.87%。其中：设计-1.5%、制造+3.5%、封测-1.9%、材料-9.1%、设备-15%、功率半导体-8%。上周费城半导体指数持续上涨，涨幅为 1.65%，2021/1/1-2021/8/6 涨幅为 22.1%。台湾半导体指数本周上涨 2.41%，2021/1/1-2021/8/6 涨幅为 17.9%。截至上周（2021/8/6），A 股半导体公司总市值达 49,152 亿元，同比增长约 64%，对应 2021 年整体 PE 为 71 倍。

● 海内外各环节公司业绩均大幅度增长，展望高景气持续

1) **A 股**：半导体多环节公司已发布中报，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 8 月 7 日，已有超过十家半导体公司发布 2021 年中报，其中设计公司 6 家、封测公司 1 家、材料公司 2 家、功率公司 1 家。设计公司 21H1 同比增速在 20%-1200% 区间，其中富满电子 21H1 业绩同增 1191%，领跑设计公司；封测公司利扬芯片 21H1 业绩同增 47%；材料公司 21H1 同比增速在 70%-420% 区间，神工股份 21H1 业绩同增 415%，增速领先；功率半导体公司台基股份 21H1 业绩同增 77%。

2) **海外**：上周，海外&中国台湾地区的半导体大厂中报业绩逐渐公布，2021 年上半年营收增长显著，毛利率同比、环比大部分均有提升。而根据各厂展望，高景气度持续至今年年末无忧，乐观展望至 2023 年。

● 代工厂涨价通知已至 2022Q1，中芯国际 Q2 季度业绩再创新高

1) 产能持续满载，调价通知已至 2022Q1：据 IC 设计人士透露，台湾多家晶圆代工厂准备再次提高成熟制程 8 和 12 寸报价，调价幅度至少为 5-10%，涨价通知至 2022Q1。自去年 Q4 产能紧张开始以来，台湾代工厂至少已 2 次提价，累计涨幅在 30% 以上，联电、力积等台厂 21Q2 业绩创历史新高。我们认为本次提价将进一步强化当前的缺芯涨价逻辑，提升代工企业全年业绩预期。2) 成熟制程首签长约，凸显行业景气高涨：世界先进董事长近日表示已陆续有客户上门与公司签订代工长约，过去先进制程领先厂商签订长约是常态，如今成熟制程首签长约，凸显市场景气度高涨，客户抢包产能的盛况。联电此前也宣布由客户预付定金方式确保取得 2023Q2 投产的 P6 厂产能。3) 大陆厂商积极扩产，受益量价齐升：中芯/华虹 21Q1 收入均创历史新高，稼动率达 98.7%/104.2%，环比持续提升。中芯规划今年扩产 4.5 万片 8 寸，1 万片 12 寸产能。华虹无锡 12 寸厂爬坡迅速，截止 6 月产出已达 4.8 万片，今年年底产能有望达到 6.5 万片，明年年中至 8.5 万片。在成熟制程供不应求的背景下，国内代工厂显著受益高景气周期，量价齐升全年业绩有望超预期。中芯 Q2 业绩创历史新高。

● 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：

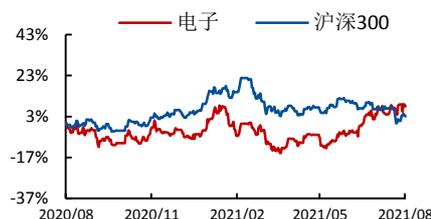
1) **设计**：看好景气持续下价格持续上涨的弹性标的，建议关注韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、中颖电子、恒玄科技、芯海科技、圣邦股份、思瑞浦、乐鑫科技、汇顶科技等；

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；

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

研究助理：张琼

执业证号：S0100121070011

电话：021-60876730

邮箱：zhangqiong@mszq.com

相关研究

1. 【民生电子】半导体周跟踪：海外大厂业绩高增反应全球高景气度

- 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、芯碁微装等;
- 4) **材料**: 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 8月6日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	308.97	3.12	5.22	7.39	99	59	42	推荐
603986.SH	兆易创新	196.00	1.33	2.44	3.08	148	80	64	推荐
300782.SZ	卓胜微	407.99	3.22	6.36	8.70	127	64	47	推荐
300671.SZ	富满电子	127.58	0.49	2.20	3.41	260	58	37	推荐
688608.SH	恒玄科技	313.51	1.65	3.82	5.75	190	82	55	NA
688595.SH	芯海科技	114.00	0.89	1.12	1.58	128	102	72	NA
300661.SZ	圣邦股份	359.00	1.23	1.91	2.54	292	188	141	NA
688536.SH	思瑞浦	700.88	2.30	4.11	6.22	305	170	113	NA
688018.SH	乐鑫科技	250.00	1.30	3.11	4.50	192	80	56	NA
603160.SH	汇顶科技	115.87	3.62	2.48	3.54	32	47	33	推荐
600460.SH	士兰微	65.49	0.05	0.62	0.82	1271	106	80	NA
688396.SH	华润微	88.86	0.73	1.49	1.71	122	60	52	推荐
300373.SZ	扬杰科技	55.40	0.74	1.25	1.54	75	44	36	NA
603290.SH	斯达半导	379.90	1.13	1.82	2.48	336	209	153	NA
605111.SH	新洁能	155.62	0.98	2.09	2.61	158	74	60	推荐
3898.HK	中车时代电气	52.75	2.50	2.70	3.04	21	20	17	NA
600745.SH	闻泰科技	114.60	1.94	3.22	4.04	59	36	28	推荐
300623.SZ	捷捷微电	35.26	0.38	0.61	0.79	92	58	45	NA
002371.SZ	北方华创	376.00	1.08	1.42	1.93	348	266	194	推荐
688200.SH	华峰测控	470.19	3.25	5.00	6.91	145	94	68	NA
688012.SH	中微公司	183.20	0.80	0.80	1.05	229	229	174	推荐
688037.SH	芯源微	235.01	0.58	1.10	1.99	404	215	118	NA
688630.SH	芯碁微装	75.19	0.59	0.99	1.47	128	76	51	NA
002409.SZ	雅克科技	95.12	0.89	1.34	1.81	107	71	53	NA
688019.SH	安集科技	302.00	2.89	2.91	3.83	104	104	79	NA
300666.SZ	江丰电子	52.76	0.66	0.72	0.89	80	73	59	NA
603650.SH	彤程新材	64.25	0.70	0.97	1.27	92	66	51	NA
688268.SH	华特气体	90.43	0.89	1.28	1.70	102	71	53	推荐
688106.SH	金宏气体	31.28	0.41	0.53	0.66	77	59	47	推荐
300054.SZ	鼎龙股份	22.91	-0.17	0.33	0.45	-135	69	51	NA
688981.SH	中芯国际	67.46	0.55	0.35	0.52	123	194	129	推荐
1347.HK	华虹半导体	54.50	0.59	0.88	1.06	92	62	51	NA
600584.SH	长电科技	38.78	0.73	1.13	1.39	53	34	28	推荐
002156.SZ	通富微电	22.56	0.25	0.53	0.69	89	43	33	推荐
000021.SZ	深科技	17.64	0.55	0.65	0.81	32	27	22	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，半导体小幅下跌.....	4
2	中报亮眼反映行业高景气，全年业绩高增确定性强.....	13
3	投资建议	15
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，半导体小幅回调

上周（2021/8/2~2021/8/6）市场整体呈上涨趋势，沪深300指数上涨2.29%，上证综指上涨1.79%，深证成指上涨2.45%，创业板指数上涨1.47%，中信电子下跌1.36%，半导体指数下跌1.87%。其中：半导体设计-1.5%、半导体制造+3.5%、半导体封测-1.9%、半导体材料-9.1%、半导体设备-15.0%、功率半导体-8.0%。

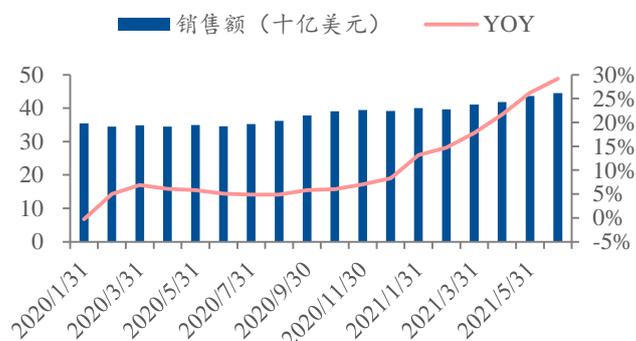
上周费城半导体指数持续上涨，涨幅为1.65%，2021/1/1-2021/8/6涨幅为22.06%。台湾半导体指数本周上涨2.41%，2021/1/1-2021/8/6涨幅为17.90%。全球半导体六月月度销售额为445亿美元，同比增长29.2%，环比增长2.1%。根据WSTS最新测算，存储芯片等市场快速增长，有望带动全球市场年内实现19.7%的总增长，总市场规模将达到5270亿美元。

图1:费城半导体指数持续上涨



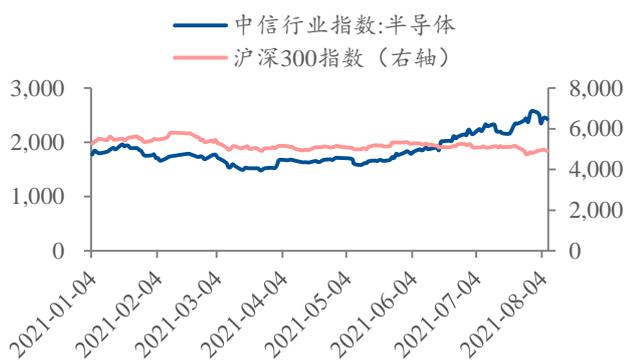
资料来源：wind，民生证券研究院

图2:全球半导体月度销售额及增速



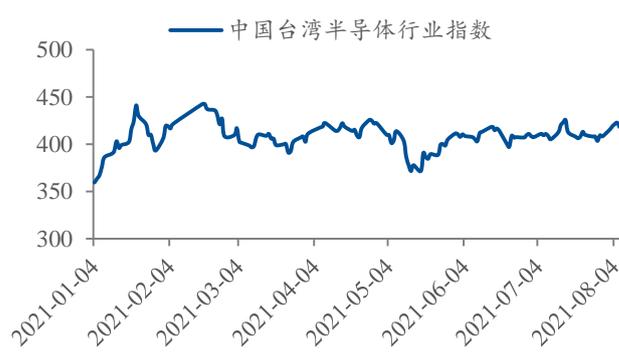
资料来源：wind，民生证券研究院

图3:A股半导体指数



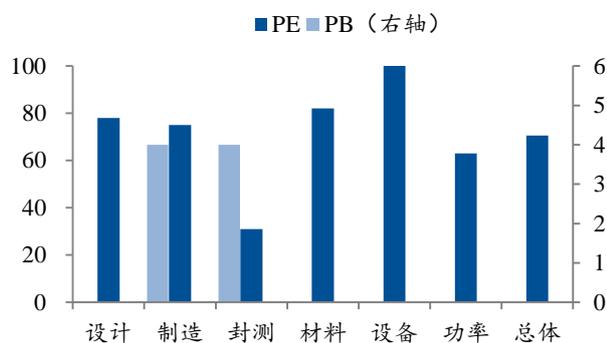
资料来源：wind，民生证券研究院

图4:台湾半导体指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图5:2021-8-6 细分板块估值情况



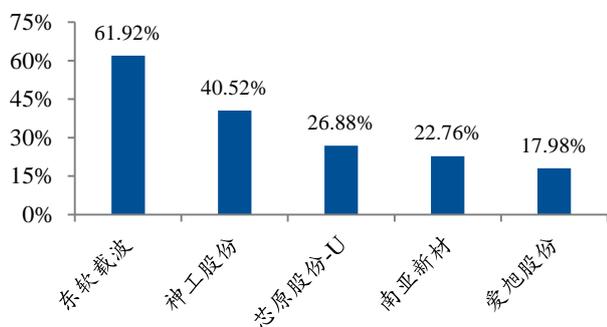
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

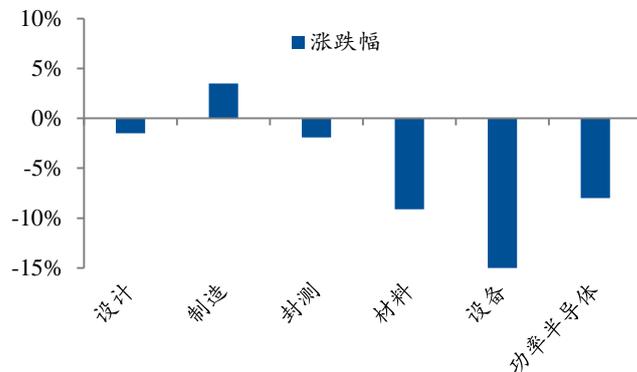
上周(2021/8/2~2021/8/6)半导体行业涨幅前五公司为东软载波(+61.92%)、神工股份(+40.52%)、芯原股份-U(+26.88%)、南亚新材(+22.76%)和爱旭股份(+17.98%),涨幅后五的公司为国民技术(-18.03%)、华峰测控(-18.97%)、全志科技(-20.08%)、中微公司(-20.31%)和瑞丰光电(-21.85%)。

图7:上周半导体行业涨跌幅前五公司



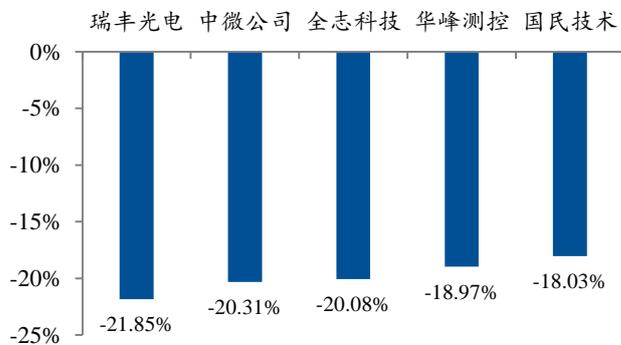
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

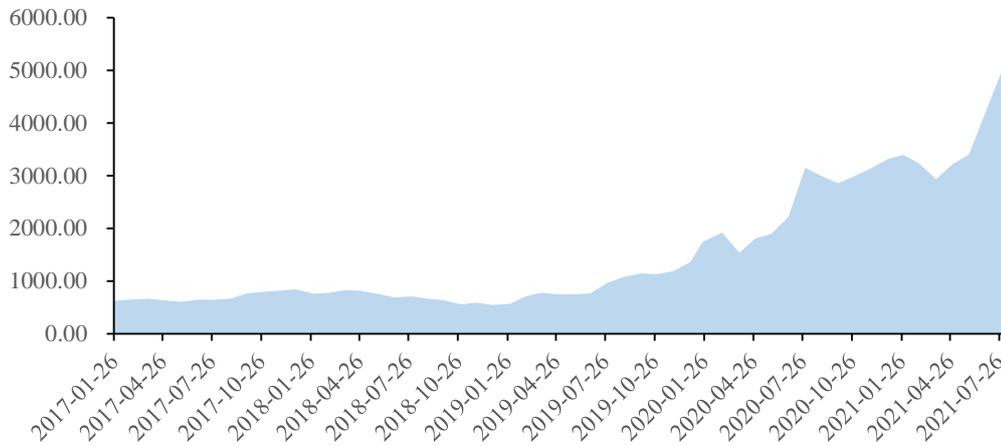
图8:上周半导体行业涨跌幅后五公司



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至上周(2021/8/6),A股半导体公司总市值达49,152亿元,同比增长约64.39%。

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(2021/8/2~2021/8/6)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,15家企业获增持,5家企业被减持。增持金额前三公司为韦尔股份(6.6亿元)、三安光电(6.6亿元)、闻泰科技(4.9亿元),减持金额前三公司为大族激光(-2.2亿元)、中环股份(-0.8亿元)、华天科技(-0.7亿元)。

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	排名变化	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	658.0	3159.9	3608.7	20677.8	13.2
2	2	→	002371.SZ	北方华创	-43.5	-348.7	114.8	8817.2	10.8
3	3	→	603986.SH	兆易创新	-51.6	-624.0	-736.1	7729.9	7.7
4	4	→	300782.SZ	卓胜微	439.7	1726.6	2468.5	7612.8	10.0
5	5	→	002129.SZ	中环股份	-83.8	381.4	1492.2	6081.8	6.2
6	6	→	002008.SZ	大族激光	-215.8	-218.1	-310.0	5566.1	18.8
7	7	→	600745.SH	闻泰科技	493.3	1138.5	1790.1	5563.2	8.2
8	8	→	600703.SH	三安光电	656.1	741.7	429.1	5397.0	5.7
9	9	→	300661.SZ	圣邦股份	-3.7	260.9	1137.7	3229.7	8.2
10	10	→	300316.SZ	晶盛机电	287.2	438.7	700.8	3196.4	8.5
11	11	→	002049.SZ	紫光国微	264.2	-67.3	408.0	2605.5	3.3
12	13	↑	600584.SH	长电科技	262.5	672.2	860.2	2030.6	4.9
13	12	↓	600460.SH	士兰微	66.0	-218.3	384.8	1935.2	3.7
14	15	↑	603160.SH	汇顶科技	32.7	80.8	75.7	1469.9	5.6
15	14	↓	300327.SZ	中颖电子	115.5	226.2	281.6	1393.3	9.0
16	16	→	688008.SH	澜起科技	5.5	3.0	86.9	1254.7	4.6
17	21	↑	300223.SZ	北京君正	458.2	452.8	365.4	1220.6	2.4
18	17	↓	603290.SH	斯达半导	71.6	480.7		1207.2	5.7
19	22	↑	002180.SZ	纳思达	57.2	-48.0	-43.1	968.8	4.4
20	19	↓	002185.SZ	华天科技	-66.4	169.2	68.1	866.9	3.0

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2021/7/30;

资料来源: wind, 民生证券研究院

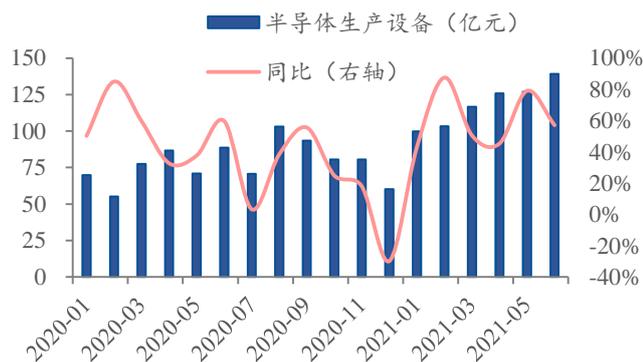
国内下游需求旺盛。根据海关总署最新数据显示,2021年6月我国集成电路进口额为2447亿元,同增20%;半导体生产设备进口额139亿元,同增57%;处理器及控制器进口额为1212亿元,同增18%;存储器进口额为678亿元,同增20%;放大器进口额为78亿元,同增25%。2021年1月-6月,上述进口数据均同比双位数增长,反应国内需求高景气度。

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



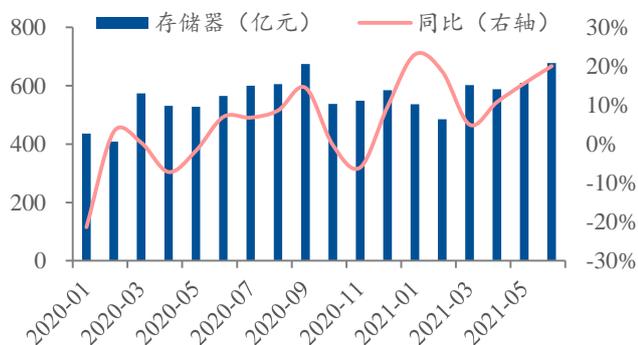
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图12:集成电路-处理器及控制器月度进口数据



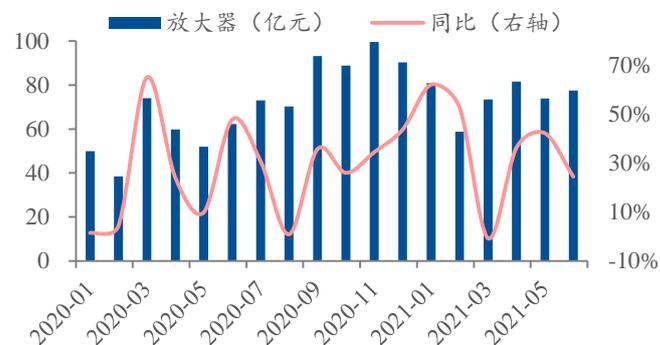
资料来源:海关总署,民生证券研究院

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

多家半导体大厂开启新一轮涨价。1) 紫光展锐:大陆IC设计龙头。8月1日起,智能机产品线价格全面上调25%。今年2月份已发布过涨价函,消费电子产品线价格上调10%-20%。2) STM:全球第七大半导体供应商,模拟第五大供应商。公司2021年的芯片平均价格比一

年前增长了5%，且预计在2021年下半年以及2022年将进一步提高价格。判断全球芯片短缺将持续到2023年上半年。3) **联电**：全球代工第二，成熟制程指标厂。28日法说会表示，上调全年ASP预估，同时表示明年接单无虞。4) **盛群**：台湾MCU大厂。8月将再度涨价，平均涨幅达10%-15%，判断明年景气度和今年相当。5) **信越化学**：全球第一大硅片制造商。27日法说会表示今年将第七次调涨PVC价格，最新一轮涨价将在8月或9月实行，调涨幅度为每磅PVC价格调升4美分。

代工厂涨价通知已至 2022Q1。1) **产能持续满载，调价通知已至 2022Q1**：据IC设计人士透露，台湾多家晶圆代工厂准备再次提高成熟制程8和12寸报价，提价幅度至少为5-10%，涨价通知至2022Q1。自去年Q4产能紧张开始以来，台湾代工厂至少已2次提价，累计涨幅在30%以上，联电、力积等台厂21Q2业绩创历史新高。我们认为本次提价将进一步强化当前的缺芯涨价逻辑，提升代工企业全年业绩预期。2) **成熟制程首签长约，凸显行业景气高涨**：世界先进董事长近日表示已陆续有客户上门与公司签订代工长约，过去先进制程领先厂商签订长约是常态，如今成熟制程首签长约，凸显市场景气度高涨，客户抢包产能的盛况。联电此前也宣布由客户预付定金方式确保取得2023Q2投产的P6厂产能。3) **大陆厂商积极扩产，受益量价齐升**：中芯/华虹21Q1收入均创历史新高，稼动率达98.7%/104.2%，环比持续提升。中芯规划今年扩产4.5万片8寸，1万片12寸产能。华虹无锡12寸厂爬坡迅速，截止6月产出已达4.8万片，今年年底产能有望达到6.5万片，明年年中至8.5万片。在成熟制程供不应求的背景下，国内代工厂显著受益高景气周期，量价齐升全年业绩有望超预期。

截至8月7日披露的基金2021年中报数据，在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。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%，+0.79pct)、兆易创新(177.47亿元，15.36%，-1.87pct)、紫光国微(176.91亿元，18.91%，+0.37pct)、圣邦股份(161.15亿元，29.42%，+9.51pct)，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%，+16.42pct)、晶晨股份(77.03亿元，32.52%，+11.17pct)、圣邦股份(161.15亿元，29.42%，+9.51pct)；

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-0.21pct；

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两名依次为太极实业(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%，+6.11pct)、华峰测控(20.10亿元，12.09%，+9.00pct)、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%, +0.44pct)、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 (36.78 亿元, 13.35%, +1.39pct)、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%, +0.54pct), 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%	0.79%
	603986.SH	兆易创新	177.47	15.36%	-1.87%
	002049.SZ	紫光国微	176.91	18.91%	0.37%
	300661.SZ	圣邦股份	161.15	29.42%	9.51%
	688099.SH	晶晨股份	77.03	32.52%	11.17%
	688536.SH	思瑞浦	42.24	40.43%	9.18%
	688008.SH	澜起科技	22.51	8.56%	-3.98%
	300327.SZ	中颖电子	20.03	8.43%	5.69%
	300223.SZ	北京君正	15.22	4.65%	3.46%
	603893.SH	瑞芯微	14.22	5.42%	4.76%
	300613.SZ	富瀚微	11.91	6.75%	4.85%
	688699.SH	明微电子	8.49	16.85%	16.42%
	688608.SH	恒玄科技	8.22	10.80%	-8.18%
	603068.SH	博通集成	6.50	8.46%	5.46%
	688368.SH	晶丰明源	3.64	6.98%	-2.07%
	603160.SH	汇顶科技	3.59	0.61%	-0.26%
	002180.SZ	纳思达	2.75	0.85%	-0.14%
	600171.SH	上海贝岭	1.02	0.48%	0.45%
	688595.SH	芯海科技	0.26	1.38%	-0.89%
688521.SH	芯原股份-U	0.22	0.62%	0.59%	
688286.SH	敏芯股份	0.16	0.88%	0.86%	
688508.SH	芯朋微	0.01	0.04%	0.02%	
制造	688981.SH	中芯国际	88.61	13.08%	-0.21%
封测	600584.SH	长电科技	42.66	8.33%	-6.43%
	002185.SZ	华天科技	6.26	1.49%	-2.46%
	603005.SH	晶方科技	3.06	1.34%	-8.32%

	600667.SH	太极实业	0.89	0.46%	0.45%
	002156.SZ	通富微电	0.63	0.20%	-0.13%
设备	002371.SZ	北方华创	173.00	13.58%	0.49%
	688012.SH	中微公司	91.34	22.43%	6.11%
	688200.SH	华峰测控	20.10	12.09%	9.00%
	688037.SH	芯源微	3.78	5.82%	3.91%
材料	688126.SH	沪硅产业-U	26.38	8.31%	-3.49%
	300390.SZ	天华超净	21.43	11.60%	7.58%
	605358.SH	立昂微	3.03	6.45%	3.58%
	300666.SZ	江丰电子	0.60	0.89%	0.89%
功率	600460.SH	士兰微	85.41	11.55%	2.95%
	688396.SH	华润微	35.95	12.09%	0.61%
	603290.SH	斯达半导	9.27	3.67%	2.63%
	300623.SZ	捷捷微电	2.61	1.08%	0.44%
	605111.SH	新洁能	1.91	2.99%	-2.18%
	300373.SZ	扬杰科技	0.98	0.35%	-0.08%
被动元件	002138.SZ	顺络电子	36.78	13.35%	1.39%
	600563.SH	法拉电子	43.08	12.09%	-1.62%
	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%	0.54%

资料来源：wind，民生证券研究院

上周重要新闻：

1) 中芯国际季度业绩再创新高

8月5日，中芯国际披露了第二季度业绩，公司营收、毛利、产能利用率、28nm 营收占比均创新高。公司披露，2021年第二季度的销售收入为13.44亿美元，相较于2021年第一季的11.04亿美元增加21.8%，相较于2020年第二季的9.39亿美元增加43.2%。公司第二季度实现净利润6.88亿美元，环比增长332.9%，同比增长398.5%。

对于第二季度销售收入创历史新高，中芯国际表示主要是由于晶圆销售量增加及平均售价上升所致。晶圆销售价格上升也为中芯国际带来了更高的毛利率和毛利。公司披露第二季度毛利率为30.1%，环比、同比均有上升。毛利为4.05亿美元，环比增加61.9%，同比增加62.9%。同时公司上调全年销售收入成长目标和毛利率目标至30%左右。

2) 鸿海 25.2 亿收购旺宏 6 吋晶圆厂

8月5日旺宏电子和鸿海科技集团共同举办签约仪式，旺宏电子以新台币25.2亿元出售其位于新竹科学园区的6吋晶圆厂厂房及设备予鸿海，但不涉及员工调动。交易产权转移预计于2021年底前完成。

鸿海表示，购置旺宏六寸厂后，未来的主要产品除SiC功率组件外，也会辅以硅晶圆的产品如微机电系统MEMS等，契合鸿海发展半导体、电动车、数位健康等事业的战略需求。同时

旺宏电子为提升先进技术及国际竞争力将专注发展 12 吋晶圆厂业务，尤其在未来产能扩充后更将着重 3D NAND 及先进 NOR Flash 之研发制造。根据旺宏官网数据显示，旺宏 6 吋厂于 2000 年正式量产，旺宏也在此时跨足晶圆代工，6 吋厂月产能约 2 万片，主要项目涵盖高压制程的混合信号、电源管理、模拟及微机电组件等。

3) 富士康不断扩大芯片版图

富士康在 6 月收购了马来西亚芯片制造商 Silterra 的母公司 Dagang NeXchange Berhad (DNex) 5% 的股份之后，收购了台湾地区芯片厂，该交易为富士康在 DNex 的董事会中获得了一个席位。

DNex 周三（8 月 4 日）宣布已签署一项价值 4 亿美元的协议，向中国芯片设计商 Chip One 供应驱动 IC、触摸控制器和指纹芯片，这些芯片广泛用于智能手机、平板电脑和电动汽车。

虽然富士康是众所周知的 iPhone 主要组装厂以及惠普、戴尔和亚马逊的供应商，但它一直在努力扩大其在芯片制造行业的影响力。为了加强其在该领域的能力，富士康在过去几年中从台积电和联电招聘了约 50 名员工。它还试图从日本富士通手中收购一家芯片生产工厂，最终在 2019 年被联电收购。

4) 青岛芯恩 8 吋厂投产成功

近日有消息称，青岛芯恩 8 吋厂已投产成功，投产产品为功率芯片。知情人士表示，芯恩在六月底接受了客户首次投片，7 月 3 日清晨 3 点完成第一批产品的生产；而第二批更为复杂的产品也随后完成，两批产品良率均达 90% 以上。同时，12 吋厂也将于 8 月 15 日开始投片。

青岛芯恩项目投资约 218 亿元，首期建设 8 吋高端功率及数模混合芯片产品生产线一条、12 吋 40-28nm 超低功耗逻辑与嵌入式以及 RF-SOI 先进芯片产品生产线一条、180-14nm 光掩膜版生产线一条。

一期达产后，将形成年产相当于 8 吋 36 万片产能 MOSFET、IGBT、PMIC、DLP/MEMS 等芯片产品，以及相当于 12 吋 6-12 万片产能的 MCU、模数数模转换器件（ADC/DAC）、CIS、DSP 等芯片产品，同时光掩膜版达产 1.2 万片的生产能力；第二期的产能拓展计划总产能可达到相当于每月 8 吋 8-9 万片，12 吋 4-5 万片，掩膜版 4500 片产能。

5) 三星拟于 2021 年全面投产西安二厂

三星电子有望在 2021 年底前完成其在中国西安的第二家工厂的扩建。这家韩国半导体巨头在 2021 年上半年投资超过 4 万亿韩元用于安装设备，然后在 2021 年全面生产。中国政府表示，2021 上半年，三星在西安工厂投资了 230 亿元人民币（约合 4.09 万亿韩元），约占该期间计划投资的 108.5%。三星电子比计划多投资 20 亿元。

西安工厂是三星电子唯一的海外 NAND 闪存生产基地。公司决定于 2017 年在西安建设第二家工厂，以应对全球存储器半导体市场需求的增长。此后，该公司一直对该工厂进行投资，目标是在 2021 年正式投产，并于 2017 年宣布对该工厂投资 70 亿美元，并于 2019 年 12 月追加投资 80 亿美元。

2021 年底二厂建成后，其 NAND 闪存产能预计将达到每月 13 万片晶圆。如果增加第一家工厂的产能，三星的月产量将达到 25 万片晶圆。公司目前以 33% 的份额在全球 NAND 闪存市场中排名第一。

6) 联电毛利突破三成

联电本周公布 2021 年第二季营运报告，本季毛利率一举突破三成，达到 31.25%。整体合并营业收入达到 509.1 亿元新台币，较上季 471.0 亿元成长 8.1%；与 2020 年第二季的 443.9 亿元相比，同比增长 14.7%，本季净利达 119.4 亿元。

2021 年第二季度联电晶圆制造产能利用率超过 100%，并持续优化整体产品组合并降低成本，以提升毛利率。公司所预期的结构性需求仍将持续，并且继续支撑整体平均售价上升，2021 年上半年毛利，同比去年增加 54.5%，达到新台币 284 亿元。

7) 谷歌发布自研手机芯片

谷歌周一（8 月 2 日）表示，其下一款旗舰手机——Pixel 6 和 Pixel 6 Pro 将于今年秋季推出。这些新设备将由一款名为 Tensor 的定制处理器提供动力。谷歌指出，这颗芯片是公司芯片专家在过去四年中与机器学习和人工智能专家共同设计的成果，它专为即将推出的 Pixel 手机中的所有基于 Android 的魔法而打造。

8) 英特格新厂明年投产，优先供应台积电

半导体材料大厂美商英特格投资 60 亿元，计划打造台湾最大制程中心的路科高雄厂，日前正式动土，预计 2022 年底完工。

经发局表示，美商英特格是台积电、英特尔、三星、铠侠（Kioxia）和 SK 海力士等国际大厂供货商，在全球半导体供应链占有举足轻重地位。未来高雄厂将生产 5nm、3nm 等先进半导体材料，且将优先供应台积电及本土半导体公司，壮大半导体高雄队实力。

2 中报亮眼反映行业高景气，全年业绩高增确定性强

8月市场进入中报披露期，半导体多环节公司已发布中报。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8月7日，已有超过十家半导体公司发布2021年中报，同比增速多位于20%-200%区间，个别公司同比增速甚至超过1000%。

设计：共6家公司发布中报，其中5家公司的21H1同比增速超100%，1) **富满电子** 2021年上半年归母净利润3.16亿元，同比增长1191%，其中Q2单季归母净利润为2.55亿元，环比增长314%，同比增长1323%，领跑设计公司；2) **明微电子** 上半年归母净利润3.03亿元，同比增长945%，其中Q2单季归母净利润为2.37亿元，环比增长262%，同比增长1415%，业绩喜人；3) **乐鑫科技** 上半年归母净利润1.02亿元，同比增长192%，其中Q2单季归母净利润为0.68亿元，环比增长99%，同比增长166%；4) **芯朋微** 上半年归母净利润0.7亿元，同比增长120%，其中Q2单季归母净利润为0.41亿元，环比增长38%，同比增长114%；5) **芯原股份-U** 上半年归母净利润-0.46亿元，同比增长29%，其中Q2单季归母净利润为0.23亿元，环比增长133%，同比增长6192%；6) **思瑞浦** 上半年归母净利润1.55亿元，同比增长27%，其中Q2单季归母净利润为1.24亿元，环比增长297%，同比增长56%；

封测：共1家公司发布中报，**利扬芯片** 2021年上半年归母净利润0.40亿元，同比增长47%，其中Q2单季归母净利润为0.25亿元，环比增长71%，同比增长22%；

材料：共2家公司发布中报，1) **神工股份** 上半年归母净利润1.00亿元，同比增长415%，增速领先，其中Q2单季归母净利润为0.61亿元，环比增长54%，同比增长251%；2) **天华超净** 2021年上半年归母净利润3.13亿元，同比增长67%，其中Q2单季归母净利润为1.66亿元，环比增长14%，同比增长19%。

功率：共1家公司发布中报，**台基股份** 2021年上半年归母净利润0.33亿元，同比增长77%，其中Q2单季归母净利润为0.17亿元，环比增长2%，同比增长-11%。

(备注：Q2单季业绩为2021年上半年业绩中值减去2021Q1业绩得出)

表3: 2021年上半年半导体公司业绩喜人

板块	公司代码	公司名称	2021H1 归母净利润 (亿元)	YoY	2021Q2 归母净利润 (亿元)	QoQ	YoY
设计	300671.SZ	富满电子	3.16	1191%	2.55	314%	1323%
	688699.SH	明微电子	3.03	945%	2.37	262%	1415%
	688018.SH	乐鑫科技	1.02	192%	0.68	99%	166%
	688508.SH	芯朋微	0.70	120%	0.41	38%	114%
	688521.SH	芯原股份-U	-0.46	29%	0.23	133%	6192%
	688536.SH	思瑞浦	1.55	27%	1.24	297%	56%
封测	688135.SH	利扬芯片	0.40	47%	0.25	71%	22%
材料	688233.SH	神工股份	1.00	415%	0.61	54%	251%

	300390.SZ	天华超净	3.13	67%	1.66	14%	19%
功率	300046.SZ	台基股份	0.33	77%	0.17	2%	-11%

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

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).....	6
表 2: 2021 年中报半导体行业公募基金重仓情况.....	9
表 3: 2021 年上半年半导体公司业绩喜人.....	13

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。

张琼，电子行业研究员，电子科技大学电子专业学士，西南财经大学中国金融研究中心硕士。

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。