

# 电子

行业研究/周报

## 中报亮眼反映行业高景气，全年高增确定性强

—电子周报 20210830

电子周报

2021年08月30日

### 报告摘要:

#### ● 市场整体上涨，半导体板块上涨超过5%

上周(2021/8/23~2021/8/27)市场整体上涨，半导体指数上涨 5.21%。其中：半导体设计-0.7%、半导体制造-1.4%、半导体封测-3.1%、半导体材料 -0.3%、半导体设备 7.3%、功率半导体+3%。上周费城半导体指数上涨 5.53%，2021/1/1-2021/8/27 涨幅为 22.93%。台湾半导体指数本周上涨 7.44%，2021/1/1-2021/8/27 涨幅为 16.90%。截至上周(2021/8/27)，A股半导体公司总市值达 34,000 亿元，同比+27.47%，对应 2021 年整体 PE 为 58 倍。

#### ● 半导体各环节公司业绩均大幅度增长，展望高景气持续

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全年业绩均有望高增。截至 8 月 28 日，已有 67 家半导体公司发布 2021 年中报，其中设计公司 31 家、封测公司 7 家、设备公司 5 家、材料公司 17 家、功率公司 7 家。设计公司 21H1 同比增速在-100%-3500%区间，其中晶丰明源 21H1 业绩同增 3457%，领跑设计公司；封测公司 21H1 同比增速在 20%-270%区间，长电科技 21H1 业绩同增 261%；设备公司 21H1 同比增速在 -20%-470%区间，芯源微 21H1 业绩同增 464%，排名首位；材料公司 21H1 同比增速在 -50%-420%区间，神工股份 21H1 业绩同增 415%，增速领先；功率半导体公司 21H1 同比增速在-30%-1310%区间，士兰微 21H1 业绩同增 1307%，排名第一。我们持续看好大陆半导体产业链各环节发展，上周我们也统计了各环节海内外近 40 家公司对景气度判断，普遍认为景气度将持续到 2022 年，乐观至 2023 年，详情请见上周电子行业周报《产业链各环节判断高景气持续，乐观至 2023 年》。

#### ● 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**：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。

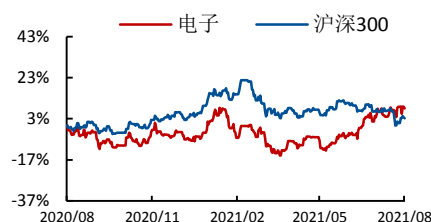
#### ● 风险提示

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。

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：产业链各环节判断高景气持续，乐观至 2023 年

**盈利预测与财务指标**

代码	重点公司	现价 8月27日	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
603501.SH	韦尔股份	266	3.12	5.22	7.39	85	51	36	推荐
603986.SH	兆易创新	176	1.33	2.44	3.08	132	72	57	推荐
300782.SZ	卓胜微	404	3.22	6.36	8.70	125	63	46	推荐
300671.SZ	富满电子	124	0.49	2.20	3.41	253	56	36	推荐
688608.SH	恒玄科技	298	1.65	3.87	5.85	180	77	51	NA
688595.SH	芯海科技	115	0.89	1.12	1.71	129	103	67	NA
300661.SZ	圣邦股份	323	1.23	1.91	2.54	263	169	127	NA
688536.SH	思瑞浦	572	2.30	4.27	6.34	249	134	90	NA
688018.SH	乐鑫科技	217	1.30	3.12	4.52	167	69	48	NA
603160.SH	汇顶科技	108	3.63	2.48	3.54	30	43	30	推荐
600460.SH	士兰微	60	0.05	0.75	0.97	1156	79	61	NA
688396.SH	华润微	81	0.73	1.49	1.71	111	54	47	推荐
300373.SZ	扬杰科技	50	0.74	1.33	1.65	67	37	30	NA
603290.SH	斯达半导	392	1.13	1.84	2.50	347	213	157	NA
605111.SH	新洁能	151	0.98	2.09	2.61	153	72	58	推荐
3898.HK	中车时代电气	50	2.50	2.68	3.03	20	19	16	NA
600745.SH	闻泰科技	113	1.94	3.22	4.04	58	35	28	推荐
300623.SZ	捷捷微电	32	0.38	0.66	0.84	83	48	38	NA
002371.SZ	北方华创	390	1.08	1.42	1.93	361	275	202	推荐
688200.SH	华峰测控	631	3.25	5.86	8.25	194	108	76	NA
688012.SH	中微公司	173	0.80	0.80	1.05	217	217	165	推荐
688037.SH	芯源微	227	0.58	1.10	1.99	391	207	114	NA
688630.SH	芯碁微装	74	0.59	1.01	1.42	126	74	52	NA
002409.SZ	雅克科技	92	0.89	1.34	1.81	103	68	51	NA
688019.SH	安集科技	257	2.89	2.87	3.90	89	89	66	NA
300666.SZ	江丰电子	53	0.65	0.71	0.89	82	75	60	NA
603650.SH	彤程新材	62	0.69	0.92	1.23	89	67	50	NA
688268.SH	华特气体	95	0.89	1.28	1.70	107	74	56	推荐
688106.SH	金宏气体	28	0.41	0.53	0.66	69	53	42	推荐
300054.SZ	鼎龙股份	23	-0.17	0.32	0.44	-133	71	51	NA
688981.SH	中芯国际	58	0.55	0.35	0.52	106	167	111	推荐
1347.HK	华虹半导体	45	0.59	0.98	1.19	77	46	38	NA
600584.SH	长电科技	33	0.73	1.13	1.39	46	29	24	推荐
002156.SZ	通富微电	20	0.25	0.53	0.69	80	39	30	推荐
000021.SZ	深科技	16	0.55	0.65	0.81	29	25	20	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，半导体板块上涨超5%.....	4
2	中报亮眼反映行业高景气，全年业绩高增确定性强.....	12
3	投资建议 .....	15
4	风险提示 .....	15
	插图目录 .....	16
	表格目录 .....	16

## 1 行情回顾：市场整体上涨，半导体板块上涨超5%

上周（2021/8/23~2021/8/27）市场整体上涨，沪深 300 指数上涨 1.21%，上证综指上涨 2.77%，深证成指上涨 1.29%，创业板指数上涨 2.01%，中信电子上涨 0.92%，半导体指数上涨 5.21%。其中：半导体设计-0.7%、半导体制造-1.4%、半导体封测-3.1%、半导体材料-0.3%、半导体设备 7.3%、功率半导体 3%。

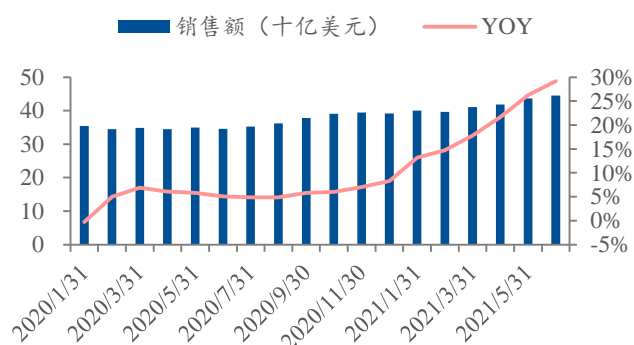
上周费城半导体指数上涨 5.53%，2021/1/1-2021/8/27 涨幅为 22.93%。台湾半导体指数本周上涨 7.44%，2021/1/1-2021/8/27 涨幅为 16.90%。全球半导体六月月度销售额为 445 亿美元，同比增长 29.2%，环比增长 2.1%。根据 WSTS 最新测算，存储芯片等市场快速成长，有望带动全球市场年内实现 19.7% 的总增长，总市场规模将达到 5272 亿美元。

图1:费城半导体指数持续上涨



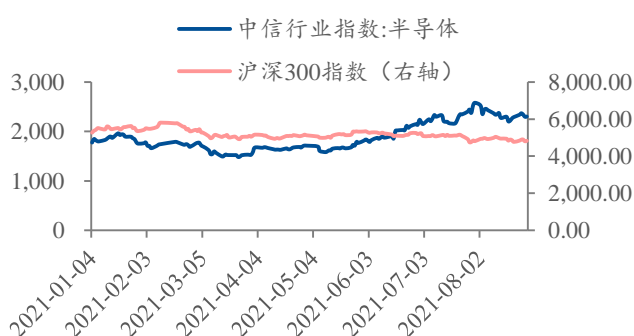
资料来源：wind，民生证券研究院

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



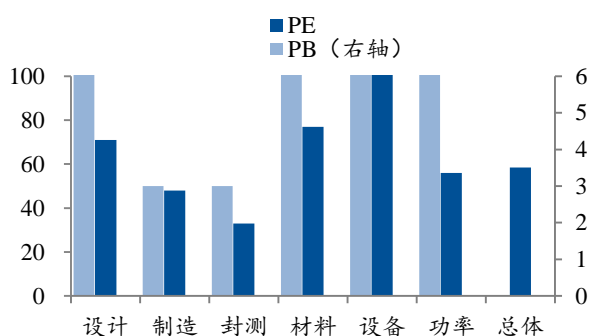
资料来源：wind，民生证券研究院

图4:台湾半导体指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图5:2021-8-20 细分板块估值情况



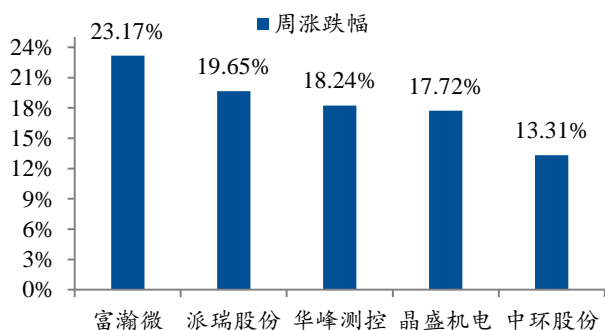
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

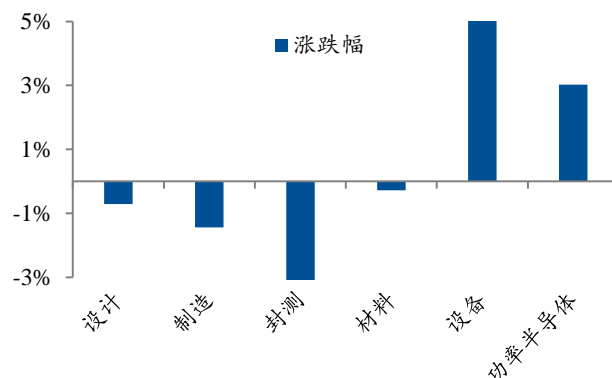
上周(2021/8/23~2021/8/27)半导体行业涨幅前五公司为富瀚微(+23.17%)、派瑞股份(+19.65%)、华峰测控(+18.24%)、晶盛机电(+17.72%)和中环股份(+13.31%)，涨幅后五的公司为利扬芯片(-8.28%)、金宏气体(-8.34%)、东软载波(-8.56%)、安集科技(-8.74%)和思瑞浦(-10.27%)。

图7:上周半导体行业涨跌幅前五公司



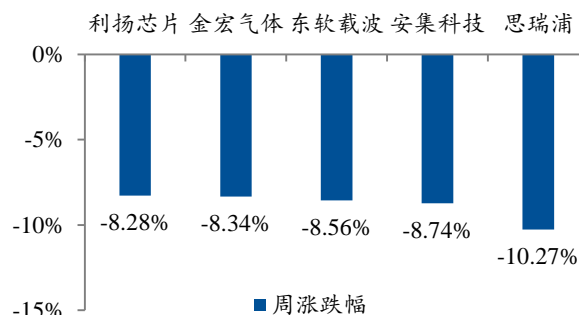
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

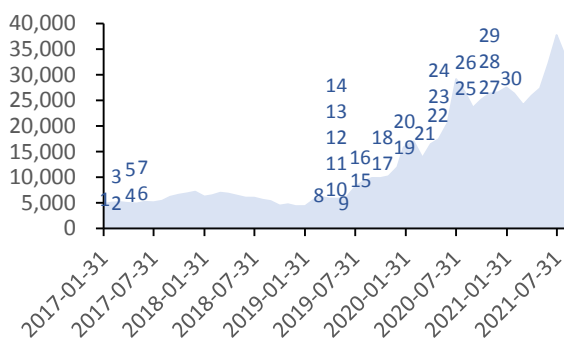
图8:上周半导体行业涨跌幅后五公司



资料来源: wind, 民生证券研究院

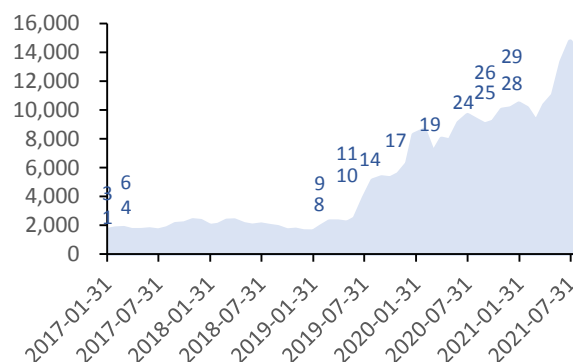
截至上周（2021/8/27），A股半导体公司总市值达34,000亿元，同比+27.47%。其中：设计板块公司总市值13,394亿元，同比+44%；制造板块公司总市值8,137亿元，同比-15%；设备板块公司总市值5,638亿元，同比+70%；材料板块公司总市值4,907亿元，同比+37%；封测公司总市值1,923亿元，同比-14%。

图9:A股半导体板块公司总市值（十亿元）



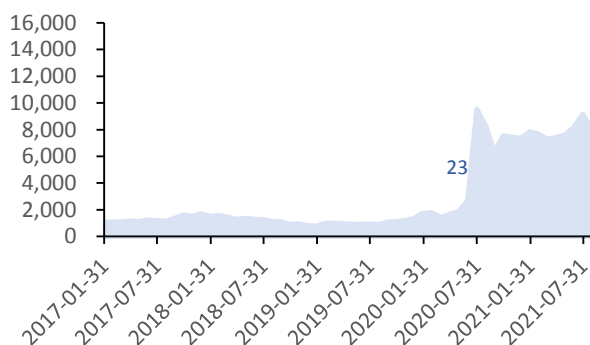
资料来源: wind, 民生证券研究院

图10:A股半导体设计板块公司总市值（十亿元）



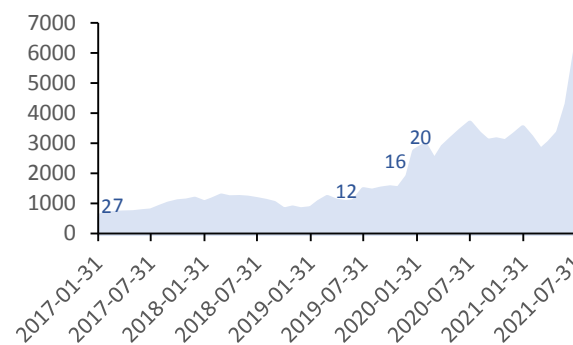
资料来源: wind, 民生证券研究院

图11:A股半导体制造板块公司总市值（十亿元）



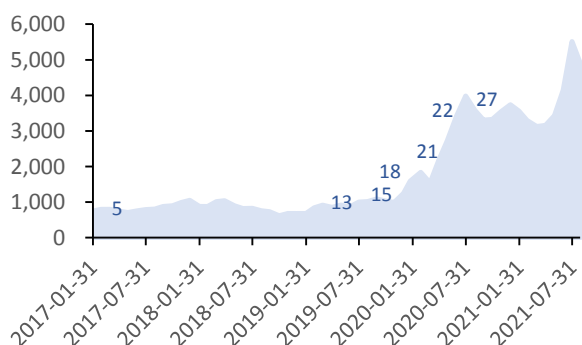
资料来源: wind, 民生证券研究院

图12:A股半导体设备板块公司总市值（十亿元）



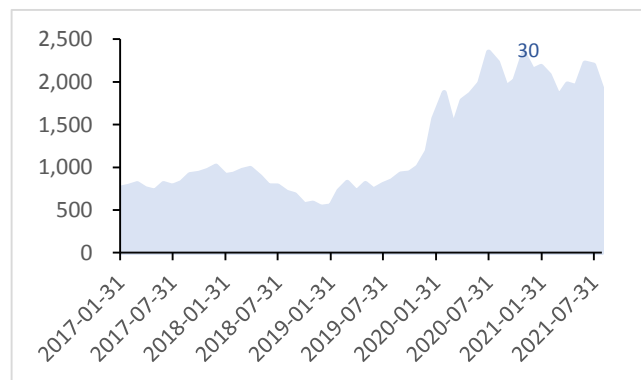
资料来源: wind, 民生证券研究院

图13:A股半导体材料板块公司总市值（十亿元）



资料来源: wind, 民生证券研究院

图14:A股半导体封测板块公司总市值（十亿元）



资料来源: wind, 民生证券研究院

注1: 2017/2/20 富瀚微 (300613.SZ) 上市 (影响当月市值63亿)  
注2: 2017/4/17 长传科技 (300604.SZ) 上市 (影响当月市值26亿)

- 注 3: 2017/5/4 韦尔股份 (603501.SH) 上市 (影响当月市值 95 亿)
- 注 4: 2017/6/6 圣邦股份 (300661.SZ) 上市 (影响当月市值 44 亿)
- 注 5: 2017/6/15 江丰电子 (300666.SZ) 上市 (影响当月市值 42 亿)
- 注 6: 2017/7/12 国科微 (300672.SZ) 上市 (影响当月市值 32 亿)
- 注 7: 2017/7/28 中科信息 (300678.SZ) 上市 (影响当月市值 12 亿)
- 注 8: 2019/4/15 博通集成 (603068.SH) 上市 (影响当月市值 69 亿)
- 注 9: 2019/6/18 卓胜微 (300782.SZ) 上市 (影响当月市值 111 亿)
- 注 10: 2019/7/22 乐鑫科技 (688018.SH) 上市 (影响当月市值 132 亿)
- 注 11: 2019/7/22 澜起科技 (688008.SH) 上市 (影响当月市值 874 亿)
- 注 12: 2019/7/22 中微公司 (688012.SH) 上市 (影响当月市值 473 亿)
- 注 13: 2019/7/22 安集科技 (688019.SH) 上市 (影响当月市值 103 亿)
- 注 14: 2019/8/8 晶晨股份 (688099.SH) 上市 (影响当月市值 358 亿)
- 注 15: 2019/11/20 清溢光电 (688138.SH) 上市 (影响当月市值 41 亿)
- 注 16: 2019/12/16 芯源微 (688012.SH) 上市 (影响当月市值 62 亿)
- 注 17: 2019/12/23 聚辰股份 (688123.SH) 上市 (影响当月市值 87 亿)
- 注 18: 2019/12/26 华特气体 (688268.SH) 上市 (影响当月市值 53 亿)
- 注 19: 2020/2/7 瑞芯微 (603893.SH) 上市 (影响当月市值 240 亿)
- 注 20: 2020/2/18 华峰测控 (688200.SH) 上市 (影响当月市值 155 亿)
- 注 21: 2020/4/20 沪硅产业-U (688126.SH) 上市 (影响当月市值 398 亿)
- 注 22: 2020/6/16 金宏气体 (688106.SH) 上市 (影响当月市值 262 亿)
- 注 23: 2020/7/16 中芯国际 (688981.SH) 上市 (影响当月市值 6115 亿)
- 注 24: 2020/7/22 芯朋微 (688508.SH) 上市 (影响当月市值 176 亿)
- 注 25: 2020/8/10 敏芯股份 (688286.SH) 上市 (影响当月市值 72 亿)
- 注 26: 2020/8/18 芯原股份-U (688521.SH) 上市 (影响当月市值 560 亿)
- 注 27: 2020/9/11 立昂微 (688126.SH) 上市 (影响当月市值 393 亿)
- 注 28: 2020/9/21 思瑞浦 (688536.SH) 上市 (影响当月市值 203 亿)
- 注 29: 2020/9/28 芯海科技 (688595.SH) 上市 (影响当月市值 62 亿)
- 注 30: 2020/11/11 利扬芯片 (688135.SH) 上市 (影响当月市值 78 亿)

上周 (2021/8/23~2021/8/27) 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, 13 家企业获增持, 7 家企业被减持。增持金额前三公司为紫光国微 (4.5 亿元)、闻泰科技 (3.5 亿元)、全志科技 (3.0 亿元), 减持金额前三公司为兆易创新 (-9.6 亿元)、三安光电 (-2.9 亿元)、韦尔股份 (-2.5 亿元)。

表1: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

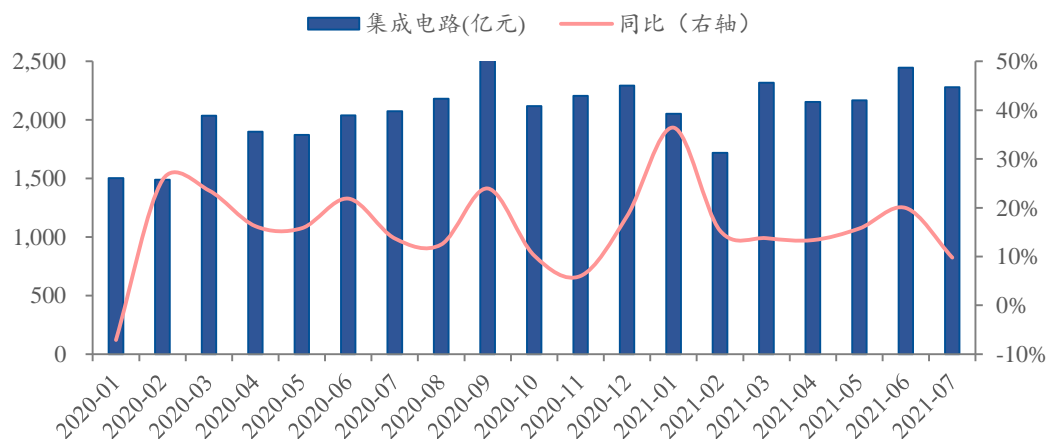
本周排名	上周排名	证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持 金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占自 由流通股比例 %
1	1	603501.SH	韦尔股份	-246.6042354	905.4239758	6392.791019	17660.76	12.99641375
2	3	002371.SZ	北方华创	-94.78868015	-78.38014105	1364.606562	9643.93	11.49491883
3	2	300782.SZ	卓胜微	48.83851618	1888.923117	9310.82209	9255.39	11.04048094
4	5	002129.SZ	中环股份	-124.5019607	630.6826064	2385.448635	6860.18	6.338099307
5	6	002008.SZ	大族激光	96.18072719	-129.5905946	18.33593453	6827.64	19.20216364
6	4	603986.SH	兆易创新	-962.4354446	-847.7086639	2217.727174	6163.34	7.323224585
7	7	600703.SH	三安光电	-285.7962022	457.9440621	885.307041	5265.12	6.159769107
8	8	600745.SH	闻泰科技	349.2825904	943.3118362	2136.137952	5167.80	7.552262216
9	9	300316.SZ	晶盛机电	-117.1485061	783.6507819	1847.607759	4061.85	10.83765578
10	11	002049.SZ	紫光国微	448.424876	858.3766069	1137.081331	3549.54	3.761213187
11	10	300661.SZ	圣邦股份	173.0785403	302.7350554	1254.902395	3305.31	8.804296472
12	13	600584.SH	长电科技	233.0545697	689.9747413	1784.084706	1788.63	4.688625814
13	14	300327.SZ	中颖电子	221.4899936	230.7745381	1017.3892	1727.35	10.10513701
14	12	600460.SH	士兰微	204.5397094	27.74337177	289.3791386	1697.44	3.64021608
15	16	300458.SZ	全志科技	297.3401664	820.4172755	802.1438449	1501.66	9.164717211
16	15	688008.SH	澜起科技	47.68128147	175.2902552		1366.14	5.382434249
17	18	300223.SZ	北京君正	38.30761723	655.1693508	614.240123	1219.45	2.55502879
18	17	603160.SH	汇顶科技	-3.527612736	107.5251609	31.13504322	1163.78	4.933619671
19	22	688012.SH	中微公司	294.7069981	299.8420447		1159.1	2.605159979
20	19	603290.SH	斯达半导	17.55281075	233.257139		1125.94	5.511623189

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 2021/8/27;

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7月我国集成电路进口额为2279亿元, 同增10%; 半导体生产设备进口额109亿元, 同增55%; 处理器及控制器进口额为1022亿元, 同增6%; 存储器进口额为667亿元, 同增11%; 放大器进口额为77亿元, 同增5%。2021年1月-7月, 上述进口数据均同比高增长, 反应国内需求高景气度。

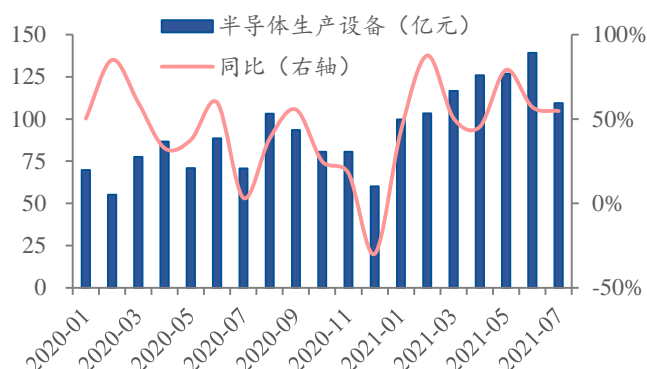
图15: 集成电路月度进口数据



资料来源: 海关总署, 民生证券研究院

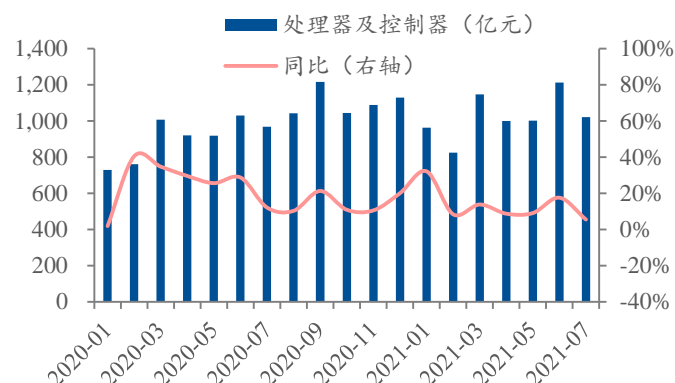


图16:集成电路-半导体生产设备月度进口数据



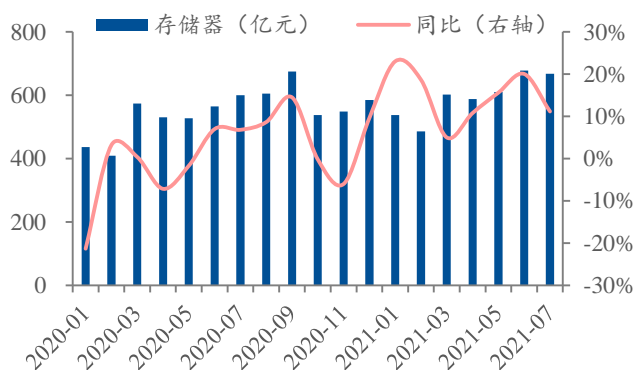
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图17:集成电路-处理器及控制器月度进口数据



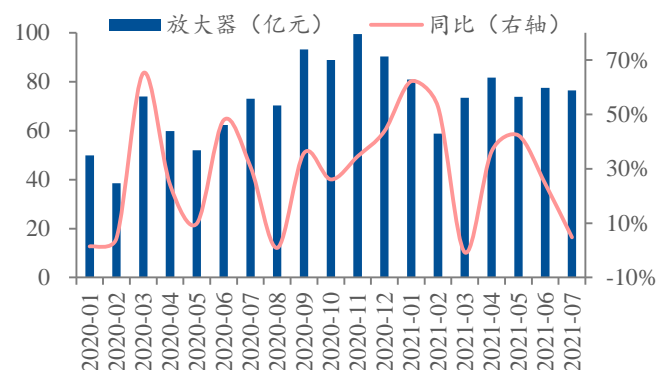
资料来源:海关总署,民生证券研究院

图18: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19: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) 台积电全线涨价

8月26日消息,市场几度传出台积电即将全线涨价,从最初的明年成熟制程上涨15%至20%、先进制程涨幅达10%,到全面涨价20%,并从即日起生效。

据台媒报道,多家IC设计厂商证实收到台积电涨价通知,并表示不会因而影响与台积电的合作关系。IC设计业者指出,台积电包含7纳米及5纳米的先进制程涨价约7%至9%,其余成熟制程代工价格涨幅约20%。此外,台积电罕见未给客户缓冲期,今天通知涨价随即于今天生效,供应链也紧急寻求因应对策;不过,台积电制程技术领先,且今年来报价相对稳定,与台积电的合作关系应该不会因而有所影响。

数据显示,台积电7月份营收1246亿新台币,环比下降16.1%,同比增长17.5%。台积电预计第三季度营收环比增长9.5%~11.7%,毛利率50%左右。

#### 2) 美国准许向华为出售汽车芯片

8月25日消息,据外媒报道,两名知情人士透露,美国已经批准了供应商数亿美元的许

可证申请，允许其向华为出售用于汽车零部件的芯片！

报道称，最近一段时间，熟悉申请流程的人士告诉路透社，美国已向供应商发放许可证，授权其向华为出售用于视频屏幕和传感器等汽车零部件的芯片。汽车芯片通常被认为是不复杂的，这降低了审批门槛。一位熟悉许可审批的人士透露，美国政府正在为可能具有 5G 功能其他组件的汽车芯片发放许可证。

华为发言人拒绝对许可证相关问题进行置评。不过发言人表示：“我们正在将自己定位为智能互联汽车的新零部件供应商，我们的目标是帮助汽车原始设备制造商制造更好的汽车。”

### 3) 英伟达收购 ARM 遭阻拦

8 月 23 日消息，据英国竞争与市场管理局提交的报告：由于 NVIDIA 收购 Arm 存在竞争问题，英伟达收购 Arm 将引发了严重的竞争担忧！

报告显示：英国竞争与市场管理局已确定，出于竞争原因，有必要对 NVIDIA 和 Arm 之间的交易进行深入调查。如果交易继续进行，担心合并后的业务将有能力和动机通过限制对 Arm 知识产权（IP）的授权来损害英伟达竞争对手的竞争力。

英国竞争与市场管理局担心这种竞争的丧失可能会扼杀多个市场的创新，包括数据中心、游戏、“物联网”和自动驾驶汽车。这可能会导致企业和消费者购买更昂贵或质量更低的产品。

### 4) 三星明确加入涨价潮

8 月 26 日据韩国经济日报报导，台湾媒体透露晶圆代工龙头台积电决定涨价 20%，业界三哥联电也计划在 9 月、11 月、明年年初分别调升价格。今年上半这两家台厂已经涨价 10%~20%。

三星电子早已表态会加入涨价潮，先前该公司副总 Suh Byung-hoon 在第二季财报会议表示：「我们会让晶圆代工的价格合理化。」三星估计，今年晶圆代工部门的营收将大增 20% 以上。

首尔大学教授 Jaeyong Song 预测，三星晶圆代工可能会在第四季涨价。他说，三星产线极满，必须把部份 Galaxy 智能手机应用处理器（AP）的产能外包。

三星涨价其来有自。该公司未来三年的资本开支将大增三分之一至 240 兆韩元。资本支出飙升会伤害获利，需要涨价抵销冲击。据传 240 兆韩元的资本开支，有 60%（150 兆韩元）用于半导体业务。其中 50 兆韩元会用于晶圆代工、剩余 100 兆韩元用于内存。今年 5 月三星还说，未来十年将斥资 171 兆韩元，投资包含晶圆代工的半导体部门。

### 5) 富士电机增资 3.6 亿美金，大力发展功率器件

8 月 26 日据日经报道，日本富士电机将额外投资 400 亿日元（3.65 亿美元），以扩大功率半导体的生产，这些半导体用于管理空调、电动汽车等的电流。

400 亿日元是富士电机在 2022 财年之前的四年中指定的 1200 亿日元的基础上，从 2023 财年的原始时间框架上调，以满足意外的强劲需求。大约 250 亿日元的额外资金将用于在该公司的马来西亚工厂开始生产 8 英寸硅片，这将比之前在那里生产的 6 英寸硅片的制造效率更高。剩余的 150 亿日元将用于其他地方的扩张，包括公司在日本的松本工厂。

该领域的销售额预计将超过公司的中期目标。富士电机预计，包括功率半导体在内的这一领域的销售额将从 2018 财年增长 53%，到 2023 财年（其五年计划的最后一年）将增长 53%。

#### 6) 安森美收购 SiC 厂商 GTAT

8 月 25 日据外媒报道，智能电源和传感技术的供应商安森美半导体(Onsemi)宣布收购碳化硅(SiC)供应商 GT Advanced Technologies(GTAT)，交易金额为 4.15 亿美元。该交易已获得安森美和 GTAT 董事会的一致批准，预计将于 2022 年上半年完成。

GTAT 在 SiC 技术领域拥有丰富的经验。SiC 是下一代半导体的关键材料，可为 SiC 功率开关器件提供技术优势，显著提高电动汽车、电动汽车充电和能源基础设施的系统效率。该交易有望更好地定位安森美，以确保和增加 SiC 的供应，并满足客户对可持续生态系统中基于 SiC 的解决方案快速增长的需求。随着可持续生态系统在未来十年迅速发展，将安森美的制造能力与 GTAT 的技术专长相结合，将加速 SiC 的开发。这一增强的 SiC 能力也将使安森美能够保障对客户关键组件的供应，并进一步将智能电源技术商业化。

#### 7) 比亚迪 50 亿收购晶圆厂

8 月 24 日消息，据产业链人士消息透露，比亚迪半导体近日斥资 50 亿元在山东济南购得一家崭新的晶圆厂——济南富能半导体。并且豪威科技也参与了济南富能项目的收购案竞争，但济南政府更偏好比亚迪半导体能带来的多元化产业资源，于是豪威落选。

济南富能功率半导体项目是山东省及济南市重点扶持项目，规划总占地面积 630 亩，包括两个 8 英寸厂和两个 12 英寸厂，该项目分为三期建设，第一期已投入 60 亿人民币。据济南富能官方消息，公司拥有多名熟悉功率半导体芯片设计制程研发和可靠性验证等技术专家，平均年资超过 20 年，其中有 60 名韩籍和美籍技术专家，50 名陆籍、台籍研发和工厂管理专家。

目前，比亚迪 IGBT 芯片晶圆的产能已经达到 5 万片/月，预计 2021 年底可达到 10 万片/月。收购济南富能后，比亚迪相关产能还将继续扩大，其晶圆制造的产品线也有望从 IGBT 拓展至其他领域。

## 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。

在行业需求高景气背景下，半导体企业2021年上半年业绩表现抢眼。截至8月28日，已有67家半导体公司发布2021年中报，同比增速多位于20%-500%区间，个别公司同比增速甚至超过1000%。

**设计：**共31家公司发布中报，其中17家公司的21H1同比增速超100%，**晶丰明源**2021年上半年归母净利3.36亿元，同比增长3457%，其中Q2单季归母净利为2.67亿元，环比增长285%，同比增长3879%，居设计公司首位；**富满电子**2021年上半年归母净利3.16亿元，同比增长1191%，其中Q2单季归母净利为2.55亿元，环比增长314%，同比增长1323%，增速领先；**明微电子**上半年归母净利3.03亿元，同比增长945%，其中Q2单季归母净利为2.50亿元，环比增长262%，同比增长1415%，业绩喜人；**晶晨股份**上半年归母净利1.02亿元，同比增长499%，其中Q2单季归母净利为1.60亿元，环比增长79%，同比增长789%，增速领先。

**封测：**共7家公司发布中报，其中3家公司的21H1同比增速超100%，**长电科技**2021年上半年归母净利13.22亿元，同比增长261%，领跑封测公司，其中Q2单季归母净利为9.36亿元，环比增长142%，同比增长303%，**气派科技**2021年上半年归母净利0.68亿元，同比增长151%，其中Q2单季归母净利为0.48亿元，环比增长136%，同比增长86%。

**设备：**共5家公司发布中报，其中3家公司的21H1同比增速超100%，**芯源微**2021年上半年归母净利0.35亿元，同比增长464%，居设备公司首位，其中Q2单季归母净利为0.29亿元，环比增长339%，同比增长103%，**中微公司**2021年上半年归母净利3.97亿元，同比增长233%，其中Q2单季归母净利为2.59亿元，环比增长88%，同比增长179%。

**材料：**共17家公司发布中报，其中5家公司的21H1同比增速超100%，**神工股份**上半年归母净利1.00亿元，同比增长415%，增速领先，其中Q2单季归母净利为0.61亿元，环比增长54%，同比增长251%，领跑材料公司；**阿石创**2021年上半年归母净利0.06亿元，同比增长319%，其中Q2单季归母净利为0.05亿元，环比增长318%，同比增长483%；**上海新阳**2021年上半年归母净利1.08亿元，同比增长317%，其中Q2单季归母净利为1.05亿元，环比增长3848%，同比增长564%，增速领先。

**功率：**共7家公司发布中报，其中5家公司的21H1同比增速超100%，**士兰微**2021年上半年归母净利4.31亿元，同比增长1307%，排名第一，其中Q2单季归母净利为2.57亿元，环比增长48%，同比增长805%，**新洁能**2021年上半年归母净利1.74亿元，同比增长215%，增速领先，其中Q2单季归母净利为0.99亿元，环比增长32%，同比增长221%，**华润微**2021年上半年归母净利10.68亿元，同比增长165%，其中Q2单季归母净利为6.68亿元，环比增长67%，同比增长131%。

(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2: 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
	688368.SH	晶丰明源	3.36	3457%	2.67	285%	3879%
	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%
	688099.SH	晶晨股份	2.50	499%	1.60	79%	789%
	600171.SH	上海贝岭	3.92	367%	2.53	82%	457%
	688608.SH	恒玄科技	1.89	287%	1.09	37%	116%
	300077.SZ	国民技术	0.43	233%	0.59	465%	388%
	300613.SZ	富瀚微	1.39	216%	1.04	200%	665%
	688018.SH	乐鑫科技	1.02	192%	0.68	99%	166%
	300782.SZ	卓胜微	10.14	187%	5.22	6%	159%
	603893.SH	瑞芯微	2.65	185%	1.53	37%	151%
	000670.SZ	*ST 盈方	0.06	183%	-0.06	-149%	7%
	300458.SZ	全志科技	2.42	181%	1.56	81%	159%
	603501.SH	韦尔股份	22.44	127%	12.03	16%	121%
	688508.SH	芯朋微	0.70	120%	0.41	38%	114%
设计	002049.SZ	紫光国微	8.76	118%	5.52	70%	160%
	603986.SH	兆易创新	7.86	116%	4.84	61%	148%
	300327.SZ	中颖电子	1.53	63%	0.85	26%	64%
	300672.SZ	国科微	-0.10	49%	-0.11	-1069%	-177%
	600198.SH	*ST 大唐	-0.76	47%	-0.12	81%	69%
	688123.SH	聚辰股份	0.66	41%	0.49	199%	89%
	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%
	002180.SZ	纳思达	4.26	19%	2.11	-2%	-36%
	688595.SH	芯海科技	0.47	5%	0.50	1820%	75%
	688589.SH	力合微	0.16	4%	0.15	1063%	-20%
	603160.SH	汇顶科技	4.21	-30%	2.64	69%	-33%
	688286.SH	敏芯股份	0.10	-40%	0.06	35%	-46%
	300183.SZ	东软载波	0.31	-48%	0.16	6%	-54%
	688008.SH	澜起科技	3.08	-49%	1.74	30%	-49%
	688256.SH	寒武纪-U	-3.92	-94%	-1.86	10%	-99%
	600584.SH	长电科技	13.22	261%	9.36	142%	303%
	688216.SH	气派科技	0.68	151%	0.48	136%	86%
	002185.SZ	华天科技	6.13	129%	3.31	17%	62%
封测	603005.SH	晶方科技	2.68	72%	1.40	10%	49%
	688135.SH	利扬芯片	0.40	47%	0.25	71%	22%
	000021.SZ	深科技	2.73	42%	0.73	-64%	-34%
	600667.SH	太极实业	4.03	26%	2.71	106%	28%
	688037.SH	芯源微	0.35	464%	0.29	339%	103%
设备	688012.SH	中微公司	3.97	233%	2.59	88%	179%
	300316.SZ	晶盛机电	6.00	117%	3.19	13%	124%
	688200.SH	华峰测控	1.48	66%	1.22	354%	127%

	300678.SZ	中科信息	0.09	-22%	0.09	1284%	-21%
	688233.SH	神工股份	1.00	415%	0.61	54%	251%
	300706.SZ	阿石创	0.06	319%	0.05	318%	483%
	300236.SZ	上海新阳	1.08	317%	1.05	3848%	564%
	688126.SH	沪硅产业-U	1.05	227%	0.96	962%	434%
	600206.SH	有研新材	1.42	114%	0.80	31%	35%
	003026.SZ	中晶科技	0.73	91%	0.38	8%	45%
	300390.SZ	天华超净	3.13	67%	1.66	14%	19%
	688268.SH	华特气体	0.66	54%	0.38	37%	45%
材料	300398.SZ	飞凯材料	1.68	52%	1.00	46%	72%
	300666.SZ	江丰电子	0.61	48%	0.43	145%	79%
	688019.SH	安集科技	0.72	45%	0.70	3318%	167%
	300842.SZ	帝科股份	0.68	41%	0.38	22%	188%
	002119.SZ	康强电子	0.71	37%	0.48	113%	19%
	603931.SH	格林达	0.63	21%	0.31	0%	32%
	688106.SH	金宏气体	0.87	5%	0.48	26%	-23%
	300346.SZ	南大光电	0.86	-3%	0.43	1%	-20%
	688138.SH	清溢光电	0.21	-48%	0.08	-36%	-65%
	600460.SH	士兰微	4.31	1307%	2.57	48%	805%
	605111.SH	新洁能	1.74	215%	0.99	32%	221%
	688396.SH	华润微	10.68	165%	6.68	67%	131%
功率	300373.SZ	扬杰科技	3.44	139%	1.89	21%	113%
	300623.SZ	捷捷微电	2.40	105%	1.39	39%	86%
	300046.SZ	台基股份	0.33	77%	0.17	2%	-11%
	600745.SH	闻泰科技	12.10	-29%	5.58	-14%	-48%

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: 2021-8-20 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 股半导体板块公司总市值 (十亿元).....	6
图 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (十亿元).....	6
图 11: A 股半导体制造板块公司总市值 (十亿元).....	6
图 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (十亿元).....	6
图 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (十亿元).....	6
图 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (十亿元).....	6
图 15: 集成电路月度进口数据.....	8
图 16: 集成电路-半导体生产设备月度进口数据.....	9
图 17: 集成电路-处理器及控制器月度进口数据.....	9
图 18: 集成电路-存储器月度进口数据.....	9
图 19: 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。