

行业点评

工信部三大举措精准对接汽车芯片供应链，纾解缺芯困局

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn



事项：

日前，国新办举行了“推进制造强国网络强国建设 助力全面建成小康社会”发布会，工信部新闻发言人就社会普遍关注的汽车芯片供应短缺问题分析了原因，并提出要加强供应链精准对接，全面提升汽车芯片供给能力。

平安观点：

- **供需错配导致“汽车缺芯”持续发酵：**2020年下半年开始的全球集成电路制造产能紧俏状况主要由供给端产能和需求端的错配引起。全球疫情的爆发一方面使得各大企业纷纷停下了扩产的步伐，另一方面疫情的反弹又迫使部分企业不得不关厂停产或者降载运行，部分芯片甚至出现断供。2021年上半年的汽车芯片短缺主要源自于瑞萨日本工厂火灾以及英飞凌、恩智浦美国工厂遭遇暴雪等造成的晶圆制造前段产能受限，而近期马来西亚等东南亚地区的疫情蔓延和失控却又在芯片封测这一后端环节给供给端带来重创。以意法半导体为例，其位于麻坡的工厂多次关闭，直接导致了一级供应商博世的ESP、VCU、TCU等芯片受到影响，可能即将面临断供状态。
- **芯片短缺加剧或将较大程度影响到汽车行业生产端产能：**根据 Auto Forecast Solutions 的最新数据统计，截止 2021 年 8 月 29 日，由于芯片短缺加剧，全球汽车累计减产产量已达到 688.7 万辆，较上周增加 44.5 万辆。同时，Auto Forecast Solutions 将 8 月中旬预测的 2021 年全年全球汽车累计减产产量数据由 710 万辆上调至 810.7 万辆以上。分地区来看，北美、欧洲、中国地区预计将分别减产 246.5 万辆、229.3 万辆、166.6 万辆。
- **芯片紧缺问题短期内较难以解决，预期仍将持续：**尽管相关部门已经开展了一系列应对措施，当前缺芯状况也得到了一定程度的缓解，但总体而言，缺芯问题依然较为严峻，芯片供应链短缺仍将存在一段时间。根据 IHS Markit 的预测，芯片短缺对汽车生产的影响将延续到 2022Q1，可能在 2022Q2 恢复供应稳定，并于 2022H2 开始复苏。
- **三大举措将加强供应链精准对接，确保汽车行业平稳健康发展：**1) 供给端求稳：通过对行业和市场监测力度的加大以及前瞻性分析研判水平的提高，能够提早帮助芯片制造企业提高产能供给能力，缩短芯片替代方案的审批流程，加快替代芯片的应用推广，从而从供给端解决根本问题，优化整条产业链，确保稳定运转；2) 加快行业转型：进一步推动汽车的电动化、联网化、智能化发展趋势，加速提升新能源汽车的渗透率，促进汽车行业蓬勃发展；3) 深化开放合作：由于集成电路产业链高度全球化，

国家之间的合作共进对于维持产业链稳定至关重要。加强国际合作、紧密配合不仅有助于联合技术创新，还能打通国内外供应渠道，推动汽车产业高质量发展。

- **投资建议：**我国芯片制造企业将进一步得到政策的积极扶持，加强与下游主机厂的对接，并缩短国产替代芯片的客户认证时间，加快认证进度，有助于汽车行业和芯片行业的长期供应链优化和高质量稳定发展。看好国内具备 MCU、功率半导体和传感器等车规级芯片量产供应能力的相关标的公司。
- **风险提示：**1) 政策推进不及预期风险；2) 市场竞争加剧风险；3) 国产替代不及预期风险。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2021 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033