

行业月度报告

半导体

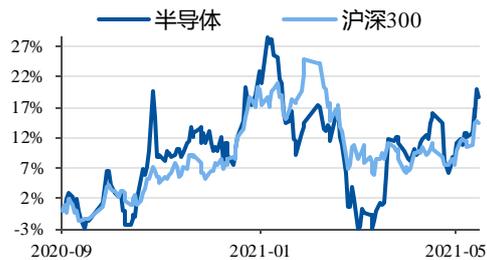
景气度略有分化，扩产打开设备成长空间

2021年09月14日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
半导体	-9.47	12.86	45.27
沪深300	0.37	-4.46	7.87

何晨

执业证书编号: S0530513080001
hechen@cfzq.com

张看

zhangkan@cfzq.com

分析师

0731-84779574

研究助理

相关报告

- 《半导体：2021年8月半导体行业跟踪：中报陆续披露，扩产打开设备成长空间》 2021-08-13
- 《半导体：2021年6月半导体行业跟踪：业绩预告陆续披露，看好半导体国产设备》 2021-07-21
- 《半导体：2021年5月半导体行业跟踪：景气延续，关注扩产周期下的半导体设备企业》 2021-06-23

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
长电科技	0.73	46.92	1.36	25.18	1.47	23.30	推荐
北方华创	1.08	317.55	1.46	234.90	2.02	169.78	推荐
精测电子	0.99	55.62	1.53	35.99	2.01	27.39	谨慎推荐
中颖电子	0.75	92.67	1.00	69.50	1.35	51.48	谨慎推荐
至纯科技	0.85	56.47	0.95	50.53	1.26	38.10	谨慎推荐
晶晨股份	0.28	396.43	1.46	76.03	2.20	50.45	谨慎推荐
华峰测控	3.26	147.83	4.99	96.58	6.88	70.05	谨慎推荐

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2021年8月1日至9月13日, 申万半导体指数涨跌幅为-17.13%, 表现也大幅弱于各大指数。各细分板块中半导体材料以区间涨幅为22.04%领涨。从整体估值水平来看, 申万半导体板块整体法估值PE为72.35倍, 估值处于历史前49.40%分位; 中位数法估值PE为80.07倍, 估值处于历史前44.90%分位。
- **需求端:** 市场数据显示 2021Q2 国内手机终端销量同环比均较大幅度下降, 同时包括舜宇8月的镜头出货量以及联发科的月度营收数据显示整体智能手机市场需求均在三季度出现大幅放缓; BMC服务商信邦月度营收数据已经连续9个月环比增长, 仅在8月份环比小幅下降, 同时下游客户将BMC库存从过去的3~4周延伸至7~8周侧面反映云服务商下半年强劲的资本开支扩张。
- **供给端:** 晶圆代工端产能维持高水平运转, 台积电涨价或诱发其余晶圆厂跟涨。其中成熟制程为主的联电、力积电和世界先进月度营收逐步反应涨价效应。整体封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势, 但除龙头日月光以外其余厂商月度营收环比持平, 考虑到此轮需求失衡的产品以打线封装、基板封装为主, 受上游晶圆产能约束和自身议价能力影响, 封测端价格传导强度与时间弱于晶圆代工。
- **设备端:** 代工厂相继上修资本开支, 晶圆代工厂将支出重点开向成熟制程, 8寸晶圆扩产又以国内为主。北美半导体设备出货额与日本半导体设备出货额于7月份延续高增长, 但环比增速存在边际放缓。展望未来三年, 国内规划的大规模扩产将给国内半导体设备厂商带来机遇, 根据测算, 在仅考虑本土大陆企业扩产的情况下, 国内晶圆厂未来可释放产能为: 8寸线产能约27万片, 12寸线产能约61.5-62.5万片, 其中12寸线中确定为成熟制程的产品约为33.5万片。如考虑安装调试成熟, 设备匹配差异不大的8寸线和12寸线上的成熟工艺节点上的扩产, 在部分环节取得突破的国内厂商有望充分受益。
- **投资建议:** 随着需求与产能错配的现象逐步得到改善, 消费电子需求

疲软和晶圆代工厂的全面涨价引发对“价增”持续性的担忧；另一方面，从跟踪的主要汽车芯片设计公司以及 PC 经销商库存水位来看，其库存较正常水平的差距正逐步缩窄，芯片紧缺对下游需求的压制有望进一步改善，后续重点关注“量增”逻辑带来的投资机会。我们维持行业“领先大市”评级，建议优先关注“国产替代”与“资本开支超级周期”叠加下的半导体设备厂商北方华创、至纯科技、精测电子和华峰测控，同时建议关注短期受产能限制，但受益于下游客户对国内芯片产品态度转变，从而有望市占率提升的 IC 设计公司中颖电子、晶晨股份，封测厂商长电科技。维持行业“领先大市”评级。

➤ **风险提示：贸易摩擦加剧，需求不及预期，国产替代放缓。**

内容目录

1 投资建议	5
2 市场行情回顾	6
3 行业数据与观点汇总	7
3.1 半导体设备出货量维持高位，国内扩产意愿积极.....	7
3.2 台股月度经营数据延续景气，IC设计公司8月营收分化加剧.....	9
4 行业重点新闻	11
4.1 台积电7月营收1245.58亿新台币，环比减少16.1%.....	11
4.2 汽车芯片封测厂Unisem宣布因疫情关厂一星期.....	11
4.3 台积电决定对晶圆代工价格进行调整，最高涨幅20%.....	11
4.4 芯片交货周期延长至19.3周，大厂担忧产能过剩风险.....	12
5 重点公司及新上市公司新闻	12
5.1 和林微纳(688661.SH)：半导体探针业务增长迅速，2021上半年归母净利润同比增长148.48%.....	12
5.2 长电科技(600584.SH)：盈利能力显著改善，营收净利均创历史新高.....	12
5.3 新洁能(605111.SH)：半年度净利1.74亿元同比增长215.29%.....	13
5.4 复旦微电(688385.SH)：上半年净利润同比增长221.16%.....	13
5.5 中芯国际(688981.SH)：公告董事长辞职，此前宣布扩产.....	13
5.6 普冉股份(688766.SH)公开发行股票上市.....	14
5.7 宏微科技(688711.SH)公开发行股票上市.....	14
6 风险提示	14

图表目录

图 1：2021年8月1日至9月13日申万半导体指数表现.....	6
图 2：2021年8月1日至9月13日申万电子各子板块指数表现.....	6
图 3：截止2021年9月13日申万半导体板块整体法PE.....	7
图 4：截止2021年9月13日申万半导体板块中值法PE.....	7
图 5：全球半导体销售额月度数据变化.....	7
图 6：中国半导体销售额月度数据变化.....	7
图 7：全球半导体设备和材料销售额季度数据变化.....	8
图 8：中国大陆半导体设备和材料销售额季度数据变化.....	8
图 9：北美半导体设备制造商月度出货额与同比变动.....	8
图 10：日本半导体设备制造商月度出货额与同比变动.....	8
图 11：台股IC设计月度营收变动与同比增速.....	9
图 12：联发科月度营收变动与同比增速.....	9
图 13：联咏月度营收变动与同比增速.....	9
图 14：瑞昱月度营收变动与同比增速.....	9
图 15：台积电月度营收变动与环比增速.....	10
图 16：联电月度营收变动与环比增速.....	10
图 17：力积电月度营收变动与环比增速.....	10
图 18：世界先进月度营收变动与环比增速.....	10
图 19：台股IC封装测试月度营收变动与同比增速.....	11
图 20：日月光投控月度营收变动与同比增速.....	11

表 1: 2021 年 8 月 1 日-9 月 13 日申万半导体行业涨跌幅前五名.....	6
表 2: 不同工艺每月 1 万片产能的设备需求数量.....	8

1 投资建议

【需求端】手机需求疲软，服务器需求延续景气。市场数据显示 2021Q2 国内手机终端销量同环比均较大幅度下降，同时包括舜宇 8 月的镜头出货量以及联发科的月度营收数据显示整体智能手机市场需求均在三季度出现大幅放缓；消费者对电子产品价格只跌不涨的价格观念考验手机终端传导原材料上涨的幅度与有效性。受益于在线需求提升的 PC 与服务器尽管受到缺料的影响，但订单表现依旧强劲，BMC 服务商信骅月度营收数据已经连续 9 个月环比增长，仅在 8 月份环比小幅下降，同时下游客户将 BMC 库存从过去的 3~4 周延伸至 7~8 周侧面反映云服务商下半年强劲的资金开支扩张。

【供给端】产能利用率维持高水位，台积电涨价或诱发其余晶圆厂跟涨。晶圆代工产能维持高水平运转，主要代工厂产能利用率接近或超过 100%，并相继取消折扣并提高晶圆报价，其中台积电 Q2 法说会预估自身供应紧缺延续至 2022 年。成熟制程为主的联电、力积电和世界先进在经历 6 月份的短暂调整后，8 月份月度营收创出新高。台股整体封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势，但除龙头日月光以外其余封测厂商月度营收环比持平，考虑到此轮需求失衡的产品以传统封装为主，技术相对成熟，客户的选择性更多；同时封测厂传统封装利润率维持高位，因此受上游晶圆产能约束和自身议价能力影响，封测端价格传导强度与时间弱于晶圆代工。

【设备端】半导体设备企业将持续受益于资本开支的超级周期。以台积电为代表，代工厂相继上修资本开支，在资本开支与设备供应约束下，先进制程处于寡头垄断的态势，其余晶圆代工厂将支出重点开向成熟制程，8 寸晶圆扩产又以国内为主，北美半导体设备出货额与日本半导体设备出货额于 7 月份延续高增长，但环比增速存在边际放缓。展望未来三年，国内规划的大规模扩产将给国内半导体设备厂商带来机遇，根据测算，在仅考虑本土大陆企业扩产的情况下，国内晶圆厂未来可释放产能为：8 寸线产能约 27 万片，12 寸线产能约 61.5-62.5 万片，其中 12 寸线中确定为成熟制程的产品约为 33.5 万片。如考虑安装调试成熟，设备匹配差异不大的 8 寸线和 12 寸线上的成熟工艺节点上的扩产，在部分环节取得突破的国内厂商有望充分受益。

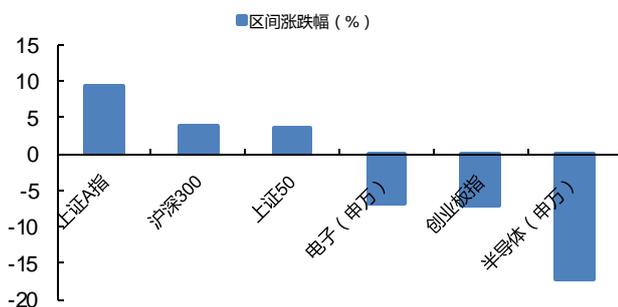
【投资建议】需求与产能的错配现象逐步得到改善，后续重点关注量增逻辑带来的投资机会。随着需求与产能错配的现象逐步得到改善，消费电子需求疲软和晶圆代工厂的全面涨价引发对“价增”持续性的担忧；另一方面，从跟踪的主要汽车芯片设计公司以及 PC 经销商库存水位来看，其库存较正常水平的差距正逐步缩窄，芯片紧缺对下游需求的压制有望进一步改善，后续重点关注“量增”逻辑带来的投资机会。我们维持行业“领先大市”评级，建议优先关注“国产替代”与“资本开支超级周期”叠加下的半导体设备厂商，同时建议关注短期受产能限制，但受益于下游客户对国内 IC 产品态度转变，从而有望市占率提升的 IC 设计公司。

2 市场行情回顾

2021年8月1日至9月13日，申万半导体指数涨跌幅为-17.13%，同期上证A指、沪深300指数、上证50指数和创业板指数涨跌幅分别为9.36%、3.75%、3.48%和-7.15%，半导体板块涨幅弱于电子板块，表现也大幅弱于各大指数。

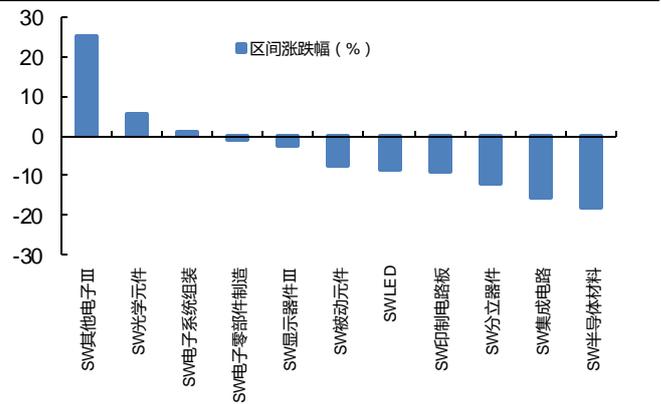
各细分子板块方面，其他电子III、光学元件、电子系统组装涨幅靠前且涨幅为正，半导体各个子板块跌幅较大，其中半导体材料以17.93%领跌各板块。

图 1：2021 年 8 月 1 日至 9 月 13 日申万半导体指数表现



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2021 年 8 月 1 日至 9 月 13 日申万电子各子板块指数表现



资料来源：Wind，财信证券

从个股情况来看，2021年8月-9月13日申万半导体行业上涨家数7家，下跌家数39家，涨跌幅中位数为-15.08%，剔除上市不足一年的新股后申万半导体行业涨幅排名前五的股票为帝科股份(+52.03%)、苏州固锴(+20.07%)、大港股份(+15.23%)、*ST大唐(+15.14%)和紫光国微(+5.22%)。立昂微(-36.38%)、兆易创新(-32.49%)和北京君正(-32.21%)涨幅靠后。

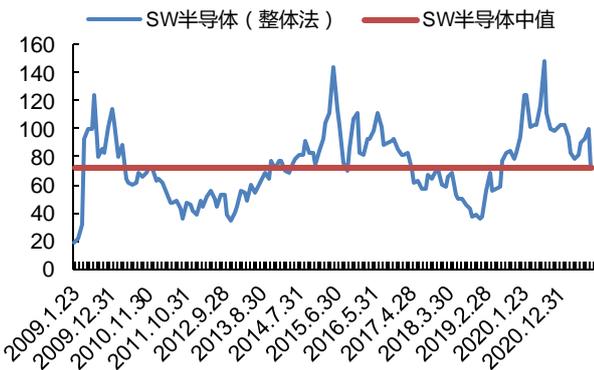
表 1：2021 年 8 月 1 日-9 月 13 日申万半导体行业涨跌幅前五名

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
代码	名称	涨幅	代码	名称	涨幅
300842.SZ	帝科股份	52.03%	605358.SH	立昂微	-36.38%
002079.SZ	苏州固锴	20.07%	603986.SH	兆易创新	-32.49%
002077.SZ	大港股份	15.23%	300223.SZ	北京君正	-32.21%
600198.SH	*ST大唐	15.14%	300458.SZ	全志科技	-28.20%
002049.SZ	紫光国微	5.22%	002119.SZ	康强电子	-26.55%

资料来源：wind，财信证券

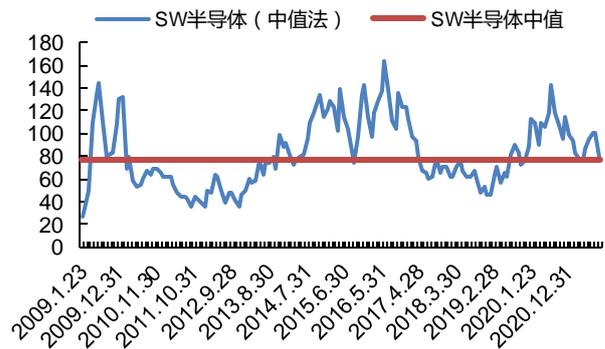
从整体估值水平来看，申万半导体板块整体法估值 PE (TTM，剔除负值) 为 72.35 倍，估值处于历史前 49.40%分位，自 2009 年起整体法的估值中位数为 72.06 倍；申万半导体中值法估值 PE (TTM，剔除负值) 为 80.07 倍，估值处于历史前 44.90%分位，自 2009 年起中值法的估值中位数为 76.21 倍。

图 3: 截止 2021 年 9 月 13 日申万半导体板块整体法 PE



资料来源: Wind, 财信证券

图 4: 截止 2021 年 9 月 13 日申万半导体板块中值法 PE



资料来源: Wind, 财信证券

3 行业数据与观点汇总

3.1 半导体设备出货量维持高位, 国内扩产意愿积极

根据 SIA 数据, 2021 年 7 月全球半导体销售额为 454 亿美元, 同比增长 29%, 环比增长 2.10%, 同期中国半导体销售额达到 158.50 亿美元, 同比增长 28.90%, 在需求与涨价的双重推动下, 半导体月度销售规模双双创下历史新高, 进入下半年海外需求与产能逐步恢复, 销售额增速自 2021 年以来再次高于国内半导体销售额增速。

设备端表现更为明显, 2021 年二季度全球半导体设备销售额达到创纪录的 276.8 亿美元, 同比增长 96.17%, 其中中国大陆半导体设备销售额录得 69 亿美元, 同比增长 174.90%, 半导体设备销售额占比约为 24.93%, 国内扩产意愿强烈。在半导体设备领域, 美国、日本与荷兰占据绝大部分半导体制造市场份额, 从月度数据上, 北美半导体设备出货额于 7 月份延续高增长, 为 38.57 亿美元, 同比增长 49.78%, 环比增长 5.06%。日本半导体设备出货额为 240.74 亿日元(21.87 亿美元), 同比增长 28.08%, 环比下降 3.51%。

图 5: 全球半导体销售额月度数据变化



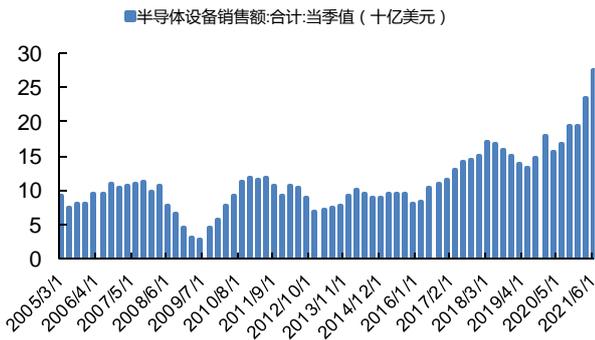
资料来源: SIA, Wind, 财信证券

图 6: 中国半导体销售额月度数据变化



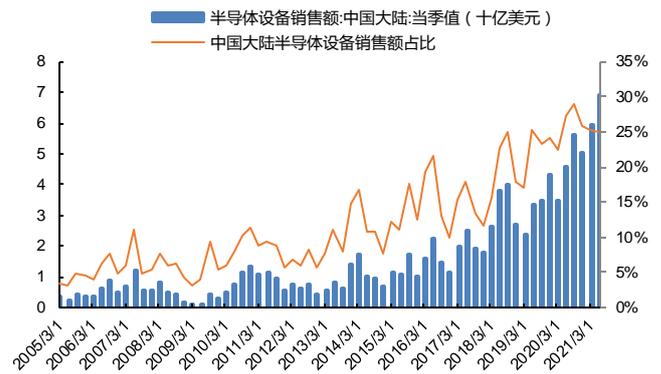
资料来源: SIA, Wind, 财信证券

图 7：全球半导体设备和材料销售额季度数据变化



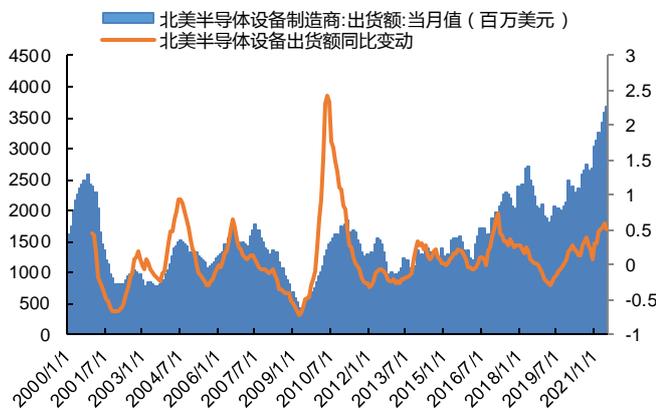
资料来源：Wind，财信证券

图 8：中国大陆半导体设备和材料销售额季度数据变化



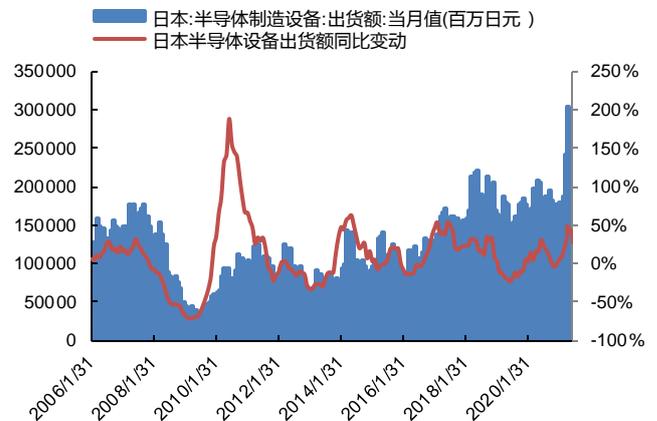
资料来源：Wind，财信证券

图 9：北美半导体设备制造商月度出货额与同比变动



资料来源：Wind，财信证券

图 10：日本半导体设备制造商月度出货额与同比变动



资料来源：Wind，财信证券

在仅考虑本土大陆企业扩产的情况下，国内晶圆厂未来可释放产能为：8 寸线产能约 27 万片，12 寸线产能约 61.5-62.5 万片，其中 12 寸线中确定为成熟制程的产品约为 33.5 万片。根据公开资料进行简单测算，仅 8 寸线和成熟制程的 12 寸线的扩产即可在各个环节带来较大的市场增量。

表 2：不同工艺每月 1 万片产能的设备需求数量

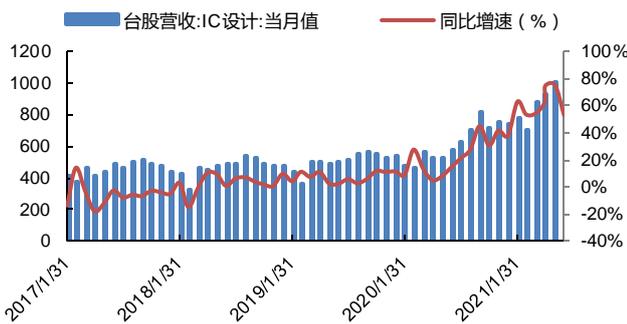
设备需求	8 寸线	8 寸线合计	成熟制程 12 寸线	成熟 12 寸线合计
研磨机	3.70	99.9	12.00	402
CVD	9.90	267.3	42.00	1407
氧化/高温/退火	12.60	340.2	22.00	737
离子注入机	3.40	91.8	13.00	435.5
刻蚀机	10.20	275.4	25.00	837.5
涂胶机	4.30	116.1	7.00	234.5
PVD	4.80	129.6	24.00	804
检测	24.10	650.7	50.00	1675
清洗	4.60	124.2	17.00	569.5

资料来源：中芯国际，财信证券

3.2 台股月度经营数据延续景气，IC设计公司8月营收分化加剧

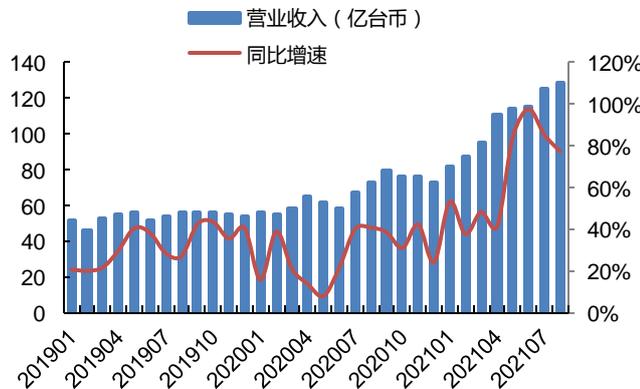
台股 IC 设计类公司从 2020 年下半年开始进入景气区间，月度合计营收由 500-600 亿区间快速上扬，2021 年 6 月台股 IC 设计公司合计营收跨过 1000 亿台阶，但在 7 月份再度下跌至 961.10 亿元。其中，手机业务占比超过 50% 的联发科受需求疲软影响较为明显，自进入 6 月份后手机芯片价格承压；而以面板驱动为主联咏和物联网芯片提供商瑞昱三季度受影响较小。

图 11：台股 IC 设计月度营收变动与同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 13：联咏月度营收变动与同比增速



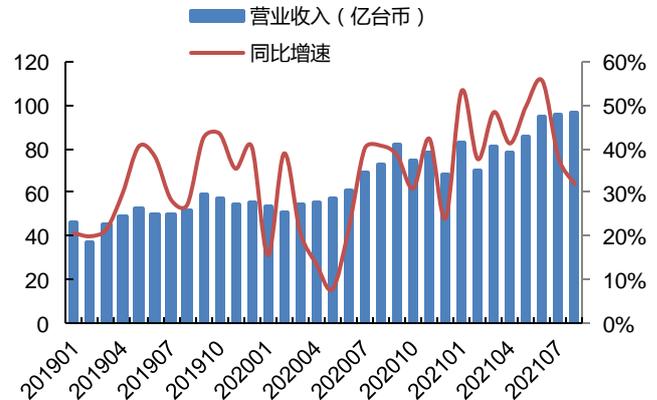
资料来源：Wind，财信证券

图 12：联发科月度营收变动与同比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 14：瑞昱月度营收变动与同比增速

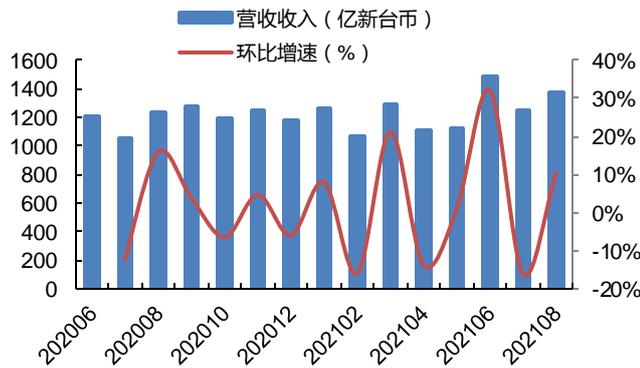


资料来源：Wind，财信证券

晶圆代工厂月度营收环比增长，台积电涨价潜在刺激其余厂商跟涨。台积电 2021 年 8 月份录得营收 1374.27 亿新台币，环比增长 10.33%，依然略低于 6 月月度营收，预计可能受到三季度手机终端销量下滑影响。为维持法说会预计的营收指引 146-149 亿美元，台积电于 8 月 25 日通知客户，16/12nm 以下（含 12nm）的先进制程报价调涨 10%，12nm 以上的成熟制程上调 20% 左右。产能方面，当前主要的新增产能来自于 N5/N3 扩产，美国亚利桑那 12 寸厂计划 2022H2 进行设备入厂，而南京厂的扩产则要到 2022H2，同时台积电董事会批准了 175.72 亿美元的资本开支，用途包括安装先进技术能力、工厂建设、第四季度研发资本投资和持续的资本支出。

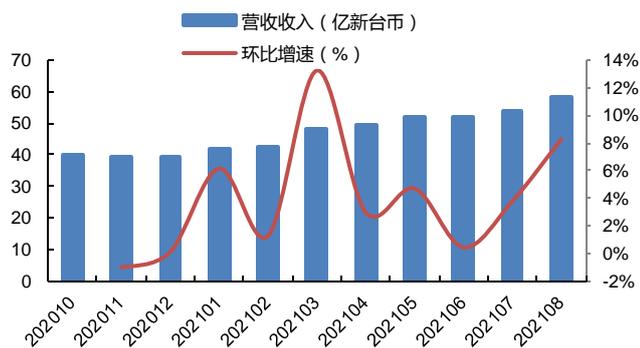
以成熟制程为主的联电、力积电和世界先进在经历 6 月份的短暂调整后，Q3 涨价在 7 月份得到直观体现，并在 8 月份创出月度营收新高，由于各代工厂产能利用率均接近或超过 100%，从 4 月和 5 月营收数据来看，成熟制程比重较高的企业率先受益于 4 月份涨价，考虑当前汽车、家电和工控等相关芯片需求依然旺盛，新建产能难以短期进行投放，下半年行业景气度优于上半年，依然存在下一步调涨的可能。

图 15：台积电月度营收变动与环比增速



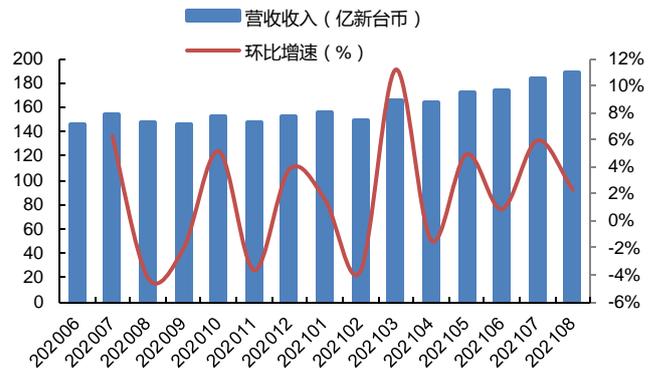
资料来源：Wind，财信证券

图 17：力积电月度营收变动与环比增速



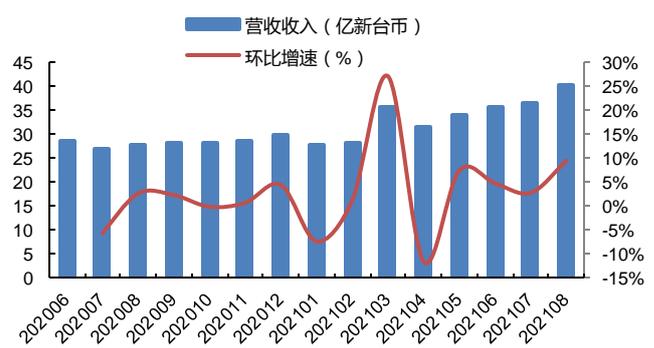
资料来源：Wind，财信证券

图 16：联电月度营收变动与环比增速



资料来源：Wind，财信证券

图 18：世界先进月度营收变动与环比增速



资料来源：Wind，财信证券

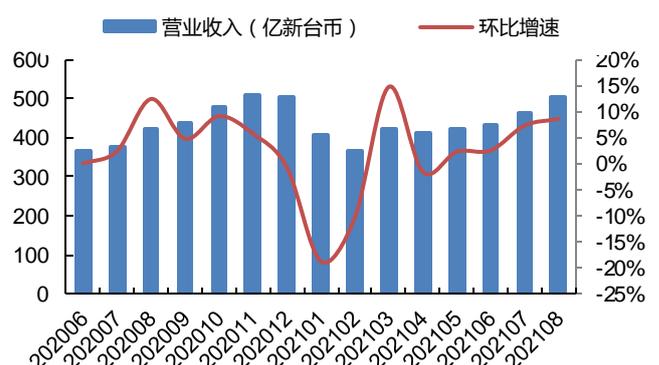
封测企业产能利用率维持高位，后续有望受益于价格传导。2021 年 6 月台股 IC 封测整体实现营收 531.30 亿新台币，同比增长 23.29%。2021 年 8 月日月光投资实现营收 504.50 亿新台币，同比增长 20.28%，环比增长 8.54%。2021 年整体封测厂商月度营收呈现逐月爬坡态势，目前日月光在 2021 年 Q2 法说会指出 ATM（封装与测试）需求比之前预计更加强劲，设备吃紧状况延续到 2022 年，日月光已与客户取消三季度封装价格的优惠并再度提高打线封装价格，调涨幅度约 5% 至 10%。

图 19: 台股 IC 封装测试月度营收变动与同比增速



资料来源: Wind, 财信证券

图 20: 日月光投控月度营收变动与同比增速



资料来源: Wind, 财信证券

4 行业重点新闻

4.1 台积电 7 月营收 1245.58 亿新台币，环比减少 16.1%

台积电公布 7 月营收数据，公司 7 月营收达 1245.58 亿元新台币，环比减少 16.1%，同比增加 17.5%。公司 2021 年累计 1-7 月营收达 8591.13 亿元新台币，同比增加 18.1%。根据之前台积电预估，第三季度营收区间为 146-149 亿美元，季增 9.8-12.1% 左右，第三季度受益于 5 纳米、7 纳米等先进制程应用驱动，智能手机、HPC、物联网与车用需求驱动，营收可望成长超过 10%。

信息来源: 台积电公告

4.2 汽车芯片封测厂 Unisem 宣布因疫情关厂一星期

马来西亚封测大厂 Unisem 当地时间周三（8 日）宣布，其怡保工厂从 9 月 8 日到 15 日将关闭 7 天，主要为多名员工感染新冠病毒，已造成三人死亡，此次关停造成的产量损失约占公司全年总产量的 2%，Unisem 是马来西亚当地大型芯片封测厂之一，为英飞凌、意法半导体在内的主要客户提供汽车芯片封测服务，2019 年初华天科技收购 Unisem 58.94% 的股份，支付对价约为 23.48 亿人民币，当前 Unisem 占华天科技营业收入的比重约在四分之一左右，如禁令进一步延续将对华天三季度营收带来小幅负面影响。

信息来源: WSTS

4.3 台积电决定对晶圆代工价格进行调整，最高涨幅 20%

据台湾经济日报报道，由于晶圆代工产能持续供不应求，市场传出，晶圆代工龙头台积电近日已通知所有 IC 设计客户，将扩大晶圆代工费用调涨范围，第四季起全线调涨。其中，12nm 以下先进制程涨价 10%，12nm 以上成熟型制程调涨 20%。此举将有助于台

积电的毛利率提升，守稳 50% 大关。

信息来源：台湾经济日报

4.4 芯片交货周期延长至 19.3 周，大厂担忧产能过剩风险

据彭博社报道，Susquehanna Financial Group 的研究结果显示，半导体订货交付周期 6 月份加长到了 19.3 周，部分企业库存依然没有回到正常库存水位，而拉长供货周期以及降低对外依赖的考虑使得芯片行业投资大幅增加，半导体设备出货量逐月上行，北美半导体设备出货额与日本半导体设备出货额于 5 月份延续高增长，分别为 35.88 亿美元和 305.40 亿日元(2.78 亿美元)，分别同比增长 53.13% 和 48.64%，环比增长 5.25% 和 8.28%，德州仪器以及台积电张忠谋担忧未来两年产能的大幅投放带来潜在的产能过剩风险。

信息来源：彭博社

5 重点公司及新上市公司新闻

5.1 和林微纳 (688661.SH)：半导体探针业务增长迅速，2021 上半年归母净利润同比增长 148.48%。

和林微纳 (688661.SH) 发布 2021 年半年度报告，报告期内公司实现营业收入 1.81 亿元，同比增长 111.60%；实现归母净利润 0.54 元，同比增长 148.48%。2021 年上半年，公司营业收入较上年同期增加 9,556 万元，增幅达 111.60%；主要系半导体测试探针业务增长较快，收入较上年同期增加 6,903 万元。

公司在精微电子零部件产品领域市占率领先，后续随产品型号拓展稳步增长；半导体探针产品增长迅速，在陆续向国际知名芯片及半导体封测厂商进行探针供应，后续有望随产能释放进一步增厚利润。

信息来源：公司公告

5.2 长电科技 (600584.SH)：盈利能力显著改善，营收净利均创历史新高

长电科技 (600584.SH) 发布 2021 年半年度报告，2021H1 公司实现营业收入 138.19 亿元，同比增长 15.39%；实现归母净利润 13.22 亿元，同比增长 260.97%。公司上半年业绩增长的主要原因为国际和国内的重点客户订单强劲需求，同时，国内外各工厂持续加大运营管理能力的提升，积极调整技术和产品结构，持续推动盈利能力提升。另外，报告期内，长电科技向独立第三方出售全资子公司长电国际（香港）贸易投资有限公司所持有的 SJ SEMICONDUCTOR CORPORATION 全部股权，影响当期投资损益为 2.86 亿元。

公司二季度扣除出售股权带来的 2.86 亿后单季度盈利 6.1 亿，环比增长 75.29%，显示公司产品组合与客户结构进一步优化，封测涨价传导顺利，而过去受星科金朋带来的债务拖累，公司存在较大的财务支出，当前有息负债稳步下降，有利于改善业绩，展望三季度除存在一定涨价预期以外，三季度进入智能手机的备货期，星科金朋韩国厂成为看点。

信息来源：公司公告

5.3 新洁能 (605111.SH)：半年度净利 1.74 亿元 同比增长 215.29%

新洁能 (605111.SH) 公布 2021 年半年报，报告期内公司共实现营业收入 6.77 亿元，较去年同期增长 76.21%；归母净利润 1.74 亿元，较去年同期增长 215.29%；扣非净利润 1.70 亿元，较去年同期增长 219.96%。2021 年上半年，受电子元器件国产化加快、新兴应用领域兴起等因素的持续影响，功率半导体行业景气度日趋升高，上游产能日益紧张。截至目前，公司新增 100 余款的 12 英寸平台产品、10 余款的 IGBT 模块产品、以及近 10 款的驱动 IC 产品，当期研发投入共计 3,549.68 万元，占营业收入的比例为 5.24%。产品组合优化与行业景气提升均提振公司业绩。

信息来源：公司公告

5.4 复旦微电 (688385.SH)：上半年净利润同比增长 221.16%

复旦微电 (688385.SH) 公告 2021 年半年报，2021 年上半年，公司实现营业收入 11.29 亿元，同比增长 56.05%；归属于上市公司股东的净利润 1.94 亿元，同比增长 221.16%；经营活动产生的现金流量净额约为 2.36 亿元，较上年同期增长约 225.86%。随着下游应用市场需求旺盛，新客户开拓和新产品推出，安全与识别芯片、非挥发存储器 and MCU 等产品取得增长，重点研发投入的 FPGA 陆续进入放量期。

信息来源：公司公告

5.5 中芯国际 (688981.SH)：公告董事长辞职，此前宣布扩产

中芯国际 (688981.SH) 发布公告，公司董事长兼执行董事周子学博士因个人身体原因，辞任本公司董事长及董事会提名委员会主席的职务，本公司执行董事、首席财务官兼公司秘书高永岗博士获委任为本公司代理董事长，履行董事长职责。此前，中芯国际宣布与上海自贸试验区临港新片区管委会共同成立合资公司，规划建设产能为 10 万片/月的 12 英寸晶圆代工生产线项目，聚焦于提供 28 纳米及以上技术节点的集成电路晶圆代工与技术服务。该项目计划投资约 88.7 亿美元。此前 7 月份，公司核心技术人员研发副总裁吴金刚宣布辞职，公司开始新一轮人事调整，并扩大了自身产品产能，同时国内半导体设备企业存进一步获得订单的可能性。

信息来源：公司公告

5.6 普冉股份（688766.SH）公开发行股票上市

公司的主营业务是非易失性存储器芯片的设计与销售，目前主要产品包括 NOR Flash 和 EEPROM 两大类非易失性存储器芯片，属于通用型芯片，可广泛应用于手机、计算机、网络通信、家电、工业控制、汽车电子、可穿戴设备和物联网等领域。例如，根据存储需求的不同，公司的 NOR Flash 产品应用于低功耗蓝牙模块、TWS 耳机、手机触控和指纹、TDDI（触屏）、AMOLED（有源矩阵有机发光二极管面板）、可穿戴设备、车载导航和安全芯片等领域，公司的 EEPROM 产品应用于手机摄像头模组（含 3-D）、智能仪表、网络通信、家电等领域。

信息来源：公司招股说明书

5.7 宏微科技（688711.SH）公开发行股票上市

公司自设立以来一直从事 IGBT、FRED 为主的功率半导体芯片、单管、模块和电源模组的设计、研发、生产和销售，并为客户提供功率半导体器件的解决方案，IGBT、FRED 单管和模块的核心是 IGBT 芯片和 FRED 芯片，公司拥有自主研发设计市场主流 IGBT 和 FRED 芯片的能力。目前，公司产品已涵盖 IGBT、FRED、MOSFET 芯片及单管产品 100 余种，IGBT、FRED、MOSFET、整流二极管及晶闸管等模块产品 400 余种，公司产品性能与工艺技术水平处于行业先进水平。经过多年的积累，公司已拥有较为丰富的优质客户资源，与台达集团、汇川技术、佳士科技、奥太集团、苏州固得、盛弘股份、英可瑞、科士达等行业龙头或知名企业客户建立了较为稳定的配套合作关系。

信息来源：公司招股说明书

6 风险提示

贸易摩擦加剧，需求不及预期，国产替代放缓。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438