



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

电源管理芯片行业跟踪整理

——上证电子行业周报 20211010

增持（维持）

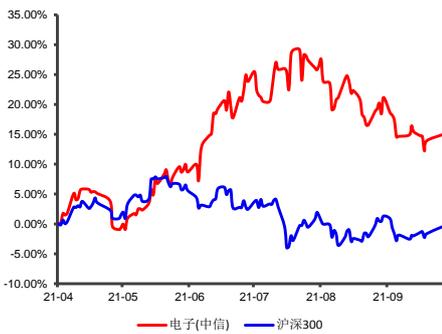
行业： 电子行业
日期： 2021年10月11日

分析师： 袁威津
Tel: 021-53686157
E-mail: yuanweijin@shzq.co
SAC 编号: S0870520020001

研究助理： 席轩耀
Tel: 021-53686153
E-mail: xiqian Yao@shzq.com
SAC 编号: S0870120080006

研究助理： 李挺
Tel: 021-53686154
E-mail: liting@shzq.com
SAC 编号: S0870121070008

近6个月行业指数与沪深300比较



■ 一周专题

半导体行业芯片短缺形势依旧严峻，同时下游需求旺盛，行业高景气度得以维系，国内半导体行业优质标的有望把握供需不平衡机遇实现国产替代突破。电源管理芯片产业市场广阔，细分品类众多，是实现国产替代的优质赛道。本周针对电源管理行业芯片短缺情况进行跟踪分析。

■ 投资建议

中国手机品牌海外市占率呈现稳健上升的趋势，拥有智能终端产品品牌的企业将持续获得海外市场开拓的成长空间，关注A股产业链相关企业**传音控股**；由于原材料涨价，覆铜板价格今年涨幅显著，以FR-4产品为例，目前价格同比去年涨幅70-100%。**华正新材**紧抓产品价格上涨机会，青山湖二期产能释放增厚业绩。同时，公司年产2400万张珠海富山覆铜板制造基地启动，产能与产品结构有望进一步优化；全社会含硅量的提升带动全球IC载板需求高景气，IC载板国产化进度经历长期积淀，并在自主可控产业政策加码的背景下有望迎来产业加速突破，关注核心资产**兴森科技**；随着智能驾驶硬件逐步成熟，面向智能驾驶应用各类商业雏形已经逐步清晰，智驾服务的投资风口已经悄然而至，关注智驾服务独角兽**图森未来**。

■ 风险提示

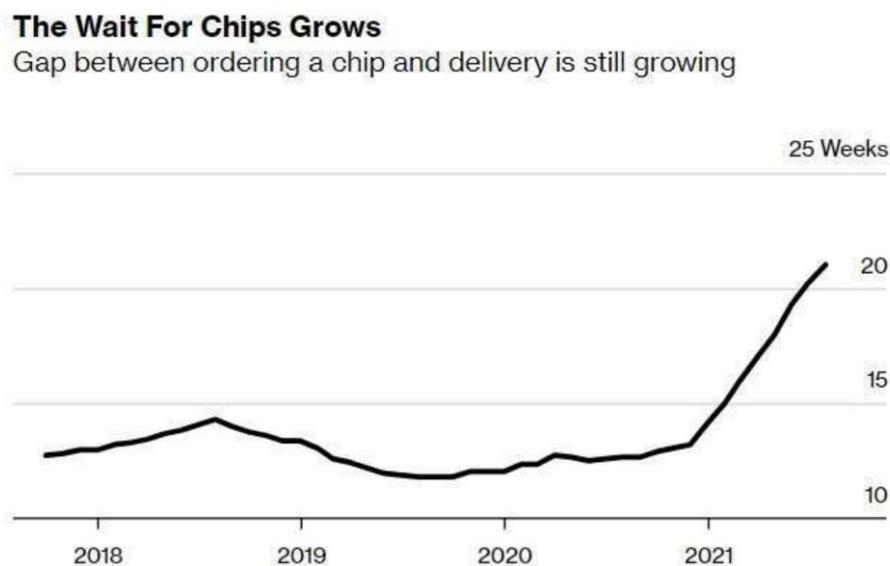
(1) 消费终端升级不及预期；(2) 疫情波动导致市场需求不确定性。

一、一周专题

半导体行业芯片短缺形势依旧严峻，同时下游需求旺盛，行业高景气度得以维系，国内半导体行业优质标的有望把握供需不平衡机遇实现国产替代突破。电源管理芯片产业市场广阔，细分品类众多，是实现国产替代的优质赛道。本周针对电源管理行业芯片短缺情况进行跟踪分析。

芯片供给短缺依旧严峻，供需依旧不平衡。根据 Susquehanna Financial Group 的数据，芯片交货周期持续延长，8 月份芯片交付时间较 7 月增加 6 天，拉长至约 21 周，这是自 2017 年以来的最长交付时间。从历史数据来看，2020 年芯片交付周期都在 15 周以内，自 2021 年年初开始，芯片交付周期持续延长，5 月份已达到 18 周，6 月份延长至 19.3 周，7 月份达到 20.2 周。

图 1 芯片交付周期继续延长



数据来源：Susquehanna Financial Group、上海证券研究所

模拟 IC 厂商电源管理类产品货期继续延长趋势，价格维持上涨。参考富昌电子最新披露市场行情报告，9 月份各模拟 IC 厂商电源管理类产品货期保持延长趋势，最长达 50 周以上，价格也保持上涨态势，电源管理芯片供需依旧非常紧张。

图 2 模拟 IC 厂商交货周期与价格行情

DIODES			
Diodes Incorporated	货期	货期趋势	价格趋势
多源模拟/电源	14-35	↗	↗
开关稳压器	14-35	↗	↗

FTDI Chip			
FTDI Chip	货期	货期趋势	价格趋势
接口	18-40	↗	↗

Infineon			
Infineon	货期	货期趋势	价格趋势
传感器	18-52	↗	↔
开关稳压器	20-52+	↗	↗
汽车模拟和电源 (CAN/LIN/Smart FET)	45-52	↗	↗

maxim integrated.			
Maxim Integrated	货期	货期趋势	价格趋势
信号链 (放大器和数据转换器)	10-20	↗	↗
接口	8-16	↗	↔
开关稳压器	6-28	↗	↗

MICROCHIP			
Microchip	货期	货期趋势	价格趋势
信号链 (放大器和数据转换器)	30-40	↗	↗
定时	20	↗	↗
开关稳压器	16-52	↗	↗

MPS			
Monolithic Power Systems	货期	货期趋势	价格趋势
开关稳压器	50-58	↗	↗

NXP			
NXP	货期	货期趋势	价格趋势
传感器	16-52	↗	↔
接口	36-52	↗	↗
汽车模拟和电源 (CAN/LIN/Smart FET)	45-52	↗	↗

onsemi			
onsemi	货期	货期趋势	价格趋势
传感器	18-52	↗	↗
信号链 (放大器和数据转换器)	35-42	↗	↗
定时	20-24	↗	↗
多源模拟/电源	14-35	↗	↗
开关稳压器	14-35	↗	↗

RENEASAS			
Renesas	货期	货期趋势	价格趋势
信号链 (放大器和数据转换器)	40-50	↗	↗
定时	50	↗	↗
接口	40-50	↗	↔
开关稳压器 <small>① 部分产品长达26周。</small>	40-50	↗	↗

ROHM			
ROHM	货期	货期趋势	价格趋势
传感器	16-40	↗	↔
开关稳压器	30	↗	↔

STMicroelectronics			
STMicroelectronics	货期	货期趋势	价格趋势
传感器	26-34	↗	↔
信号链 (放大器和数据转换器)	35-43	↗	↗
多源模拟/电源	12-24	↗	↗
开关稳压器	12-26	↗	↗
汽车模拟和电源 (CAN/LIN/Smart FET)	40-52	↗	↗

TE Connectivity 传感器			
TE Connectivity 传感器	货期	货期趋势	价格趋势
传感器	16-30	↔	↔

数据来源：富昌电子、上海证券研究所

晶圆代工涨价，芯片设计厂或转嫁成本压力，延续涨价趋势。台积电宣布自四季度起全线调涨代工价格，12 纳米以下先进制程涨价 10%，12 纳米以上成熟制程调涨 20%。联电、世界先进等晶圆代工大厂也纷纷宣布四季度涨价措施，幅度在 10%-20%。成本端价格上升，将刺激芯片设计厂商通过提价的方式来转嫁上游成本压力，意法半导体、安森美、联发科等都已发布四季度及之后的涨价措施。

电动化、5G 等趋势带来旺盛需求，海外龙头预期乐观。受益于汽车电动化、5G 升级等驱动因素，半导体行业高景气持续，海外龙头看好下游增长需求，加大资本支出积极扩产。德州仪器从美光收购一座新晶圆厂补充制造产能；英飞凌菲拉赫新的 300 毫米晶圆厂逐步投入生产，同时积极增加资本开支预算；意法半导体也调整资本支出计划加强制造能力，Agrate 的 300 毫米晶圆厂投产进度也在稳步推进。

综合来看，上游紧缺局势尚且严峻，下游旺盛需求无法满足，供需不平衡局面有望继续保持，国内电源管理芯片优质标的迎来国产替代快速发展机遇，有望在电源管理细分领域实现替代份额提升甚至新品替代，打开成长空间。

二、电子产业信息

【消费电子】

美日主导碳化硅专利榜 Wolfspeed 排名第一

日本专利公司 Patent Result 的最新报告显示，美国和日本公司占据了碳化硅专利榜的前五名。从厂商排名上看，美国公司 Wolfspeed 排在第一位，其次是日本芯片制造商罗姆、住友电气工业、三菱电机和日本电装公司。根据评估，Wolfspeed 的优势在于碳化硅衬底和结晶方面的专利；罗姆和日本电装在降低功率损耗的技术上有实力；住友电气工业在碳化硅晶体结构方面领先，而三菱电机则在半导体器件结构方面有优势。（来源：集微网）

【半导体】

SIA：8 月全球半导体销售 471.8 亿美元，续创新纪录

北美半导体产业协会（SIA）公布，全球半导体产业 8 月销售金额达 471.8 亿美元，较 7 月再增加 3.3%，续创历史新高纪录，较去年同期增加 29.7%。SIA 表示，随着半导体产业提高产量以满足高度需求，近几个月芯片出货量创新纪录。8 月全球半导体销售依然强劲，所有区域市场和主要产品的销售均较去年同期成长。美国 8 月半导体销售金额 103 亿美元，较 7 月增加 4.9%，为月增幅度最大的市场，年增 30.6%。中国销售 164.6 亿美元，为全球最大半导体市场，月增 3.4%，年增 30.8%。日本销售 37.5 亿美元，月增 3.3%，同比增长 23.8%。亚太及其他地区销售 127.5 亿美元，环比增长 2.6%，同比增长 28.2%。欧洲地区销售 39.2 亿美元，环比增长 1.5%，同比增长 33.5%，为同比增幅度最大的市场。（来源：集微网）

英飞凌计划明年增加 5 成投资产能

10月5日,德国车用芯片制造商英飞凌表示,计划明年增加 50% 的投资,盼能从半导体需求飙升与全球芯片短缺的情况中受益。英飞凌表示将在 2022 年投资约 24 亿欧元(约 28 亿美元),高于今年投资金额约 16 亿美元。英飞凌首席财务长 Sven Schneider 说公司一开始的计划是投资现有芯片厂,后来考虑是否需要扩增产能,但目前尚未有定案。此外,英飞凌预期今年全年营收指引为 110 亿欧元,同时上调明年财测,预估明年全年收入将增加约 15%,部门营运毛利率约为 20%,高于 2021 年 18% 的目标。英飞凌认为,半导体市场供应吃紧是因代工厂未能在新产能上进行足够的投资,在疫情过后需求大幅提升,打乱了芯片供应步调,尤其是汽车制造业领域。代工厂将主力放在生产智能手机等利润较高的芯片,使得现有工厂无法满足对车用芯片的需求。Schneider 表示,预计芯片短缺将持续到 2022 年,并乐见欧洲致力增加半导体产能。(来源:集微网)

台媒:第 4 季持续涨价,台积电、联电涨幅最高 20%

据中国台湾《经济日报》报道,半导体产业链第 4 季持续涨价,晶圆双雄台积电、联电涨幅 10% 起,最高达 20%;芯片方面,电源管理 IC、驱动 IC 需求仍处于高位。台积电、联电本季产能持续吃紧,台积电先前传出根据不同客户陆续涨价,部分已在 8 月下旬起陆续使用新价格,也有一些客户从 10 月起开始采用调高后的报价,其中,成熟制程调涨 15% 至 20%、先进制程调涨 10%;联电本季也将启动第四波涨价,11 月平均涨 10%,部分制程涨幅上看 15%。(来源:集微网)

【面板】

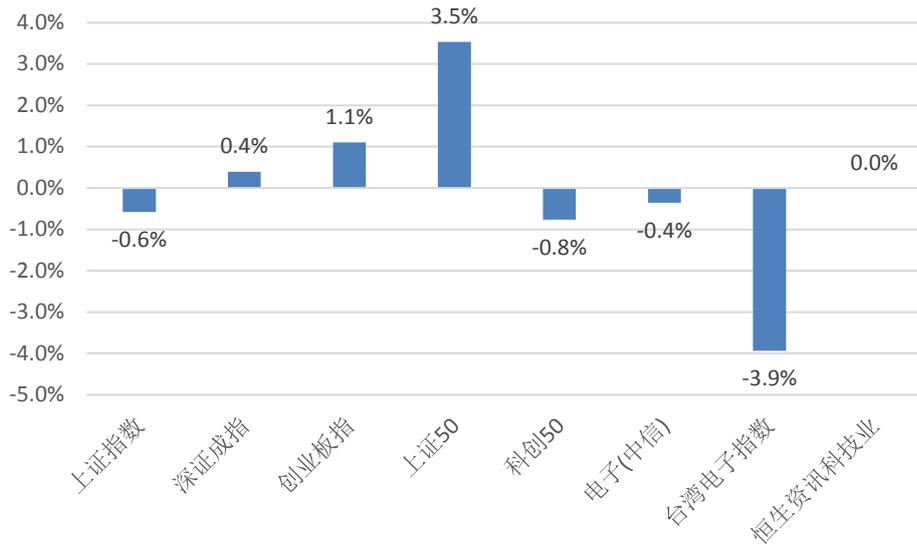
电视面板价格 10 月上旬续跌 厂商考虑 Q4 调节产能

TrendForce 旗下光电事业处 Witsview 公布 10 月上旬面板报价,电视面板均价继续全面下跌态势,其中 55 英寸较 9 月下旬续跌 8.1% 至 170 美元,65 英寸则下跌 4.8% 至 238 美元。(来源:集微网))

三、板块涨跌幅

上周上证综指上涨-0.6%、深证成指上涨 0.4%、创业板指上涨 1.1%、上证 50 上涨 3.5%、科创 50 上涨-0.8%、电子指数上涨-0.4%、恒生资讯科技上涨 0.0%、台湾电子指数上涨-3.9%。

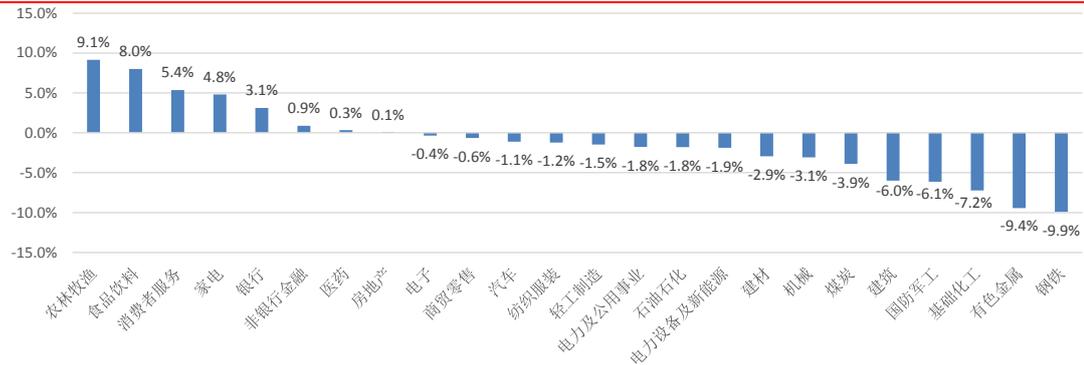
图 3 一周 A 股指数表现 (2020/9/27-2021/10/8, %)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周中信各行业指数中,电子排名第9。指数涨幅靠前为农林牧渔、食品饮料和消费者服务;指数涨幅靠后包括钢铁、有色金属和基础化工。

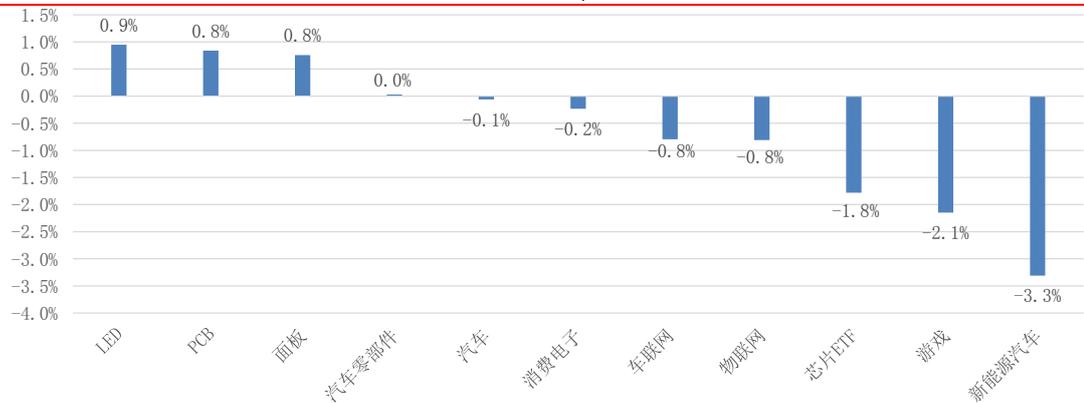
图 4 一周中信一级行业涨跌幅一览 (2020/9/27-2021/10/8, %)



数据来源: Wind、上海证券研究所

上周从电子二级行业以及汽车电子相关指数来看 LED、PCB 和面板涨幅靠前,新能源汽车、游戏和芯片 ETF 涨幅靠后。

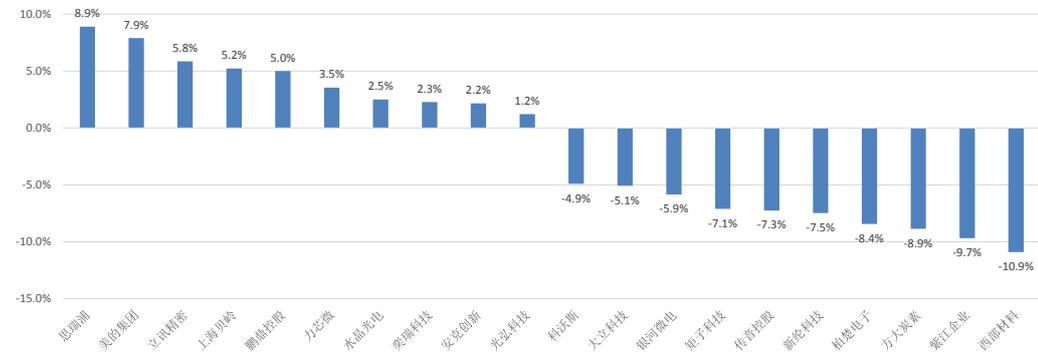
图 5 一周电子二级行业市场表现 (2020/9/27-2021/10/8, %)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的消费电子标的中涨幅前三包括思瑞浦 (8.9%)、美的集团 (7.9%) 和立讯精密 (5.8%); 涨幅靠后西部材料 (-10.9%)、紫江企业 (-9.7%) 和方大炭素 (-8.9%)。

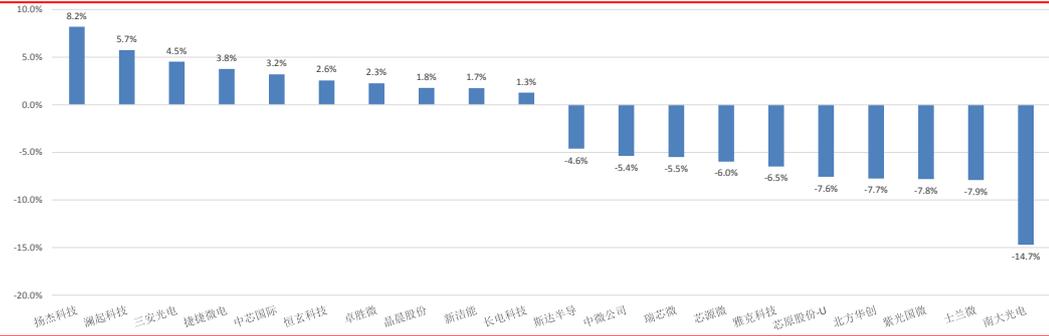
图 6 一周 A 股消费电子个股市场表现 (2020/9/27-2021/10/8, %)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的半导体标的中涨幅前三包括扬杰科技 (8.2%)、澜起科技 (5.7%) 和三安光电 (4.5%), 涨幅靠后包括南大光电 (-14.7%)、士兰微 (-7.9%) 和紫光国微 (-7.8%)。

图 7 一周 A 股半导体个股市场表现 (2020/9/27-2021/10/8, %)



数据来源: Wind、上海证券研究所

我们关注的面板上市公司中, 涨幅前三包括三利谱 (7.8%)、海康威视 (7.6%) 和海信视像 (7.0%); 涨幅靠后标的包括奥来德 (-12.2%)、激智科技 (-8.9%) 和聚灿光电 (-7.2%)。

图 8 一周 A 股面板个股市场表现 (2020/9/27-2021/10/8, %)



数据来源: Wind、上海证券研究所

从公司公告来看，我们关注的板块中卓胜微、捷捷微电、扬杰科技、北方华创、京东方 A、飞凯材料发布三季度业绩预告，艾为电子、立讯精密发布股权激励公告，士兰微发布增发公告，芯海科技发布可转债发行公告，环旭电子发布月度营收公告，深天马 A 获政府补助，海康威视审议通过限制性股票计划。

表 1 一周电子行业公司动态 (2020/9/27-2021/10/8)

公司简称	代码	事件	内容
卓胜微	300782.SZ	业绩预告	公司 21 年前三季度预计实现盈利 147,089.60 万元~154,264.70 万元，比上年同期增长 105.00%~115.00%；单三季度预计实现盈利 48,477.72 万元~52,122.66 万元，比上年同期增长 33.00%~43.00%。
捷捷微电	300623.SZ	业绩预告	公司 21 年前三季度预计实现盈利 36802.24 万元-40676.16 万元，比上年同期增长 90%-110%；单三季度预计实现盈利 13852.46 万元-15776.41 万元，比上年同期增长 80%-105%。
扬杰科技	300373.SZ	业绩预告	公司 21 年前三季度预计实现盈利 53,792.66 万元-57,728.70 万元，比上年同期增长 105%-120%；单三季度预计实现盈利 19,375.62 万元-23,311.66 万元，比上年同期增长 64.00%-97.32%。
北方华创	002371.SZ	业绩预告	公司 21 年前三季度预计实现营收 576,451.55 万元-659,380.65 万元，比上年同期增长：50.29% -71.91%，实现归属于上市公司股东的净利润 59,536.04 万元-70,936.63 万元，比上年同期增长：82.30% -117.21%。
艾为电子	688798.SH	股权激励	公司拟向激励对象授予 550 万股限制性股票，约占股本总额的 3.31%。其中，首次授予 440 万股（80%），预留 110 万股（20%）。
士兰微	600460.SH	增发上市	公司拟通过非公开发行募集配套资金，募集配套资金总额不超过 112,200.00 万元且不超过拟购买资产交易价格的 100%，新增股份数量为 21,660,231 股，发行价格为 51.80 元/股。
环旭电子	601231.SH	月度营收	公司 2021 年 9 月合并营业收入为人民币 5,508,415,159.89 元，较去年同期的合并营业收入增加 8.12%，较 8 月合并营业收入环比增长 17.90%。
立讯精密	002475.SH	股权激励	公司拟向 1,097 人授予的股票期权总量为 6,552.00 万份，股票期权行权价格为每股 35.87 元。
芯海科技	688595.SH	发行可转债	公司拟发行可转债募集 4.1 亿元。
京东方 A	000725.SZ	业绩预告	公司 21 年前三季度预计实现营收 1,986,202 万元-2,006,202 万元，比上年同期增长：702% -710%，实现归属于上市公司股东的净利润 710,000 万元-730,000 万元，比上年同期增长：430% -445%。
海康威视	002415.SZ	计划通过	审议通过《2021 年限制性股票计划（草案）》及摘要。
飞凯材料	300398.SZ	业绩预告	公司 21 年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润 23,766.26 万元-27,161.44 万元，比上年同期增长：40%-60%。
深天马 A	000050.SZ	政府补贴	武汉东湖新技术开发区财政和国资监管局向武汉天马拨付 LTPS AMOLED 生产线项目研发经费补助资金 10,000 万元。

数据来源：公司公告、上海证券研究所

四、主要风险因素

(1) 消费终端升级不及预期；(2) 疫情波动导致市场需求不确定。

分析师声明

袁威津 席钊耀 李挺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。