



Research and  
Development Center

# 从美股大涨看中国半导体投资机遇

电子行业周报

2021年11月7日

## 证券研究报告

### 行业研究

### 行业周报

#### 电子

投资评级 看好

上次评级 看好



数据来源：万得，信达证券研发中心

方 竞 电子行业首席分析师

执业编号：S1500520030001

邮 箱：fangjing@cindasc.com

李 少 青 电子行业分析师

执业编号：S1500520080004

邮 箱：lishaoqing@cindasc.com

童 秋 涛 研究助理

邮 箱：tongqiutao@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

## 从美股大涨看中国半导体投资机遇

2021年11月7日

### 本期内容提要：

➢ **美股半导体大涨，景气度持续向好：**作为全球半导体景气度的风向标，**费城半导体指数在本周大涨 8.85%，优异的业绩表现是直接原因。**虽然前期部分外资券商开始看空半导体板块，但众多龙头公司给出了有力回应，交出令人满意的季报业绩答卷。

就个股表现来看，本周 SOX 指数中，有十家半导体公司涨幅在 10% 以上。**我们可以通过个股基本面分析，研判本轮半导体大涨的核心驱动力。**

➢ **汽车半导浪潮汹涌，龙头开启军备竞赛：**

**1) 安森美：**本周涨幅最佳当属安森美 (23.01%)，公司于 11 月 1 日宣布完成对 SiC 厂商 GTAT 的收购，**安森美在法说会上称至少要到 2023 年才能满足汽车制造商的需求。**公司计划通过这一并购加速 GTAT 的 150mm 和 200mm SiC 长晶业务，向下游延伸至晶圆生产及封装。

**2) Wolfspeed：**SiC 龙头 Wolfspeed (原 Cree) 本周也大涨了 12.26%。公司本财季收入为 1.57 亿美元，YOY 36%，超出了市场预期的 1.49 亿美元。此外公司对下一季的业绩指引为 1.65 亿美元。同样超越了市场预期。此前，Cree 公告规划投资 7.2 亿美元将 SiC 材料及晶圆产能扩充 30 倍。公司在本次法说会中表示，**位于 Mohawk Valley 的 8 寸车规 SiC 晶圆厂进展顺利，将于 2022 年上半年量产。公司预计完全达产后器件能够满足 550 万辆 BEV 需求，衬底能够满足 2200 万 BEV 需求。**

**3) 恩智浦：**汽车半导体不仅有 SiC。以恩智浦为例，公司本周披露了 Q3 业绩，营收 28.61 亿美元，净利 5.26 亿美元，同比扭亏。**分业务来看，公司扭亏的核心驱动力同样来自汽车，恩智浦汽车业务 14.55 亿美元，同比增长 51%；IOT 业务 6.07 亿美元，同比增长 18%。**而传统手机通信业务仅有低个位数增长。

➢ **产能持续紧张，设备标的大展拳脚：**本周，应用材料、KLA、泛林半导体等设备龙头涨幅也位居前列，分别为 12.18%、11.80%、8.38%。

其中，应用材料预计将于 11 月 18 日披露季报业绩，公司前期上修了全年半导体设备需求预测，从原有的 700 多亿美金至 800 亿美金以上。同时指引 22 年需求仍将维持强势。

➢ **科技巨头投身元宇宙，芯片率先受益：**上周北美社交巨头脸书正式更名为 Meta，揭开元宇宙序章。而半导体指数中的英伟达、AMD 等标的也应声而涨。其中**英伟达将于 11 月 8 日至 11 日在线上举行 GPU 技术大会**，届时或将发布全新的产品路线图，以及 Omniverse Enterprise 平台，为“元宇宙”客户提供强大的硬件支持。

➢ **智能机业务大超预期，高通展示多元化布局：本周业绩表现最超预期的当属高通**，公司于周四发布 21 年第四财季业绩，公司收入达到创纪录的 82 亿美元，**其中手机业绩同比 79%，射频业务同比 157%，汽车业务同比 44%，IOT 业务同比 48%。**前期市场对智能机业务较为悲观，但高通公司通过强有力的业绩回应了市场质疑。同时公司还指引下一财季营收将在 100 亿至 108 亿美元之间，同样超市场预期。除智能机外，公司认为其在汽车和物联网等领域的“技术路线图和收入多元化战略”也取得了成功。

➢ **投资建议：**当前市场对半导体景气度存有分歧，但我们依旧坚定看好新能

源汽车、IOT 等成长赛道的长期需求；而设备材料板块在晶圆厂扩产浪潮下验证进展也在加速推进，业绩空间可期。

**1) 汽车半导体赛道**，我们继续核心推荐 IGBT 龙头士兰微、时代电气、斯达半导、新洁能；SiC 龙头三安光电；车载存储龙头北京君正等。

**2) 物联网 IOT 赛道**，我们长期看好兆易创新、普冉股份、乐鑫科技、晶晨股份、瑞芯微、恒玄科技等标的。

**3) 半导体设备**：重点关注国产替代核心力量北方华创、中微公司、至纯科技、万业企业等，以及封测设备龙头公司华峰测控等。

**4) 半导体材料**：建议关注沪硅产业、立昂微、凤凰光学、彤程新材、晶瑞电材、雅克科技、金宏气体、鼎龙股份等。

➤ **风险因素**：市场竞争加剧；疫情持续，影响需求；技术渗透不及预期；中美贸易纠纷风险，半导体景气度下行风险。

**表 1: SOX 成分股本周涨幅一览**

公司名	总市值(亿美金)	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
安森美	255	23.01%	80.7%
高通	1,826	22.54%	8.6%
莱迪思半导体	112	18.12%	79.0%
英伟达	7,438	16.37%	128.1%
微芯科技	476	15.75%	25.2%
AMD	1,646	13.40%	48.7%
WOLFSPEED	156	12.26%	27.3%
应用材料	1,384	12.18%	78.6%
KLA	632	11.80%	62.4%
恩智浦	596	11.64%	42.2%
泛林半导体	860	8.38%	30.2%
IPG 光电	91	7.77%	-23.4%
安靠	58	7.30%	56.7%
II-VI	68	6.18%	-15.4%
ADI	678	6.16%	26.3%
芯科实验室	80	5.99%	57.1%
布鲁克自动化	91	5.54%	81.7%
美光	816	5.53%	-2.9%
博通	2,301	5.13%	30.6%
Marvell	592	4.91%	51.6%
英特尔	2,071	4.64%	4.9%
阿斯麦	3,471	4.43%	74.5%
泰瑞达	238	4.33%	20.6%
MPS	251	3.96%	49.8%
台积电	6,109	3.61%	9.0%
英特格(ENTEGRIS)	197	3.24%	51.6%
德州仪器	1,786	3.16%	20.6%
PI	61	-1.69%	24.5%
Skyworks	271	-1.84%	8.3%
QORVO	172	-7.23%	-6.1%

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

目录

附录一：上周市场回顾 ..... 5

表目录

表 1: SOX 成分股本周涨幅一览 ..... 3  
表 2: 重要指数和价格变化 ..... 5

图目录

图 1: 电子行业子板块周涨跌幅 (%) ..... 5  
图 2: 电子行业个股周涨跌幅前五后五 (%) ..... 5

## 附录一：上周市场回顾

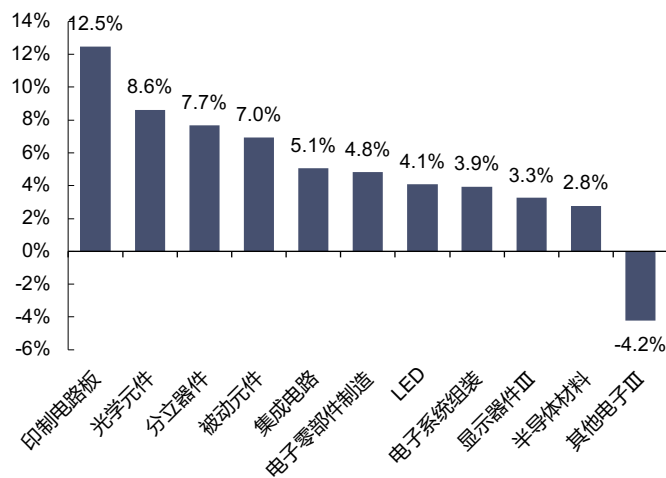
电子板块上周上涨 4.4%，跑赢沪深 300 指数 5.8 个百分点。年初至今电子板块上涨 10.3%，跑赢沪深 300 指数 17.4 个百分点。上周电子行业子板块涨幅分别为印制电路板 12.47%，光学元件 8.61%，分立器件 7.69%，被动元件 6.95%，集成电路 5.05%，电子零部件制造 4.81%，LED 4.09%，电子系统组装 3.94%，显示器件 III 3.25%，半导体材料 2.77%，其他电子 III -4.22%。就个股而言，上周涨幅位于前列的分别是宸展光电 28.8%，金运激光 28.4%，易天股份 27.6%，深南电路 27.0%，世运电路 25.3%。

表 2：重要指数和价格变化

全球股指	指数	周度涨跌幅	年初至今涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	4842.3	-1.4%	-7.1%	LME 铝	2555.0	-5.9%
上证综指	3491.6	-1.6%	18.7%	LME 铜	9504.0	0.1%
中小板指	9814.2	0.6%	34.4%	DCE 塑料	8919.0	1.5%
创业板指	3352.8	0.1%	23.9%	LME 镍	19435.0	-0.1%
道琼斯	36328.0	1.4%	13.1%	LME 锡	37240.0	1.0%
SOX	3756.6	8.8%	17.0%	LME 锌	3221.5	-4.6%
纳斯达克	15971.6	3.1%	26.8%	人民币汇率		
A 股电子	5223.9	4.4%	10.3%	美元	6.398	0.11%
恒生科技	0.0	0.0%	0.0%	欧元	7.390	-0.99%
台湾加权	17296.9	1.8%	17.4%	100 日元	5.621	-0.07%
台湾 IT	23752.0	2.3%	14.7%	美元兑新台币	27.879	0.15%

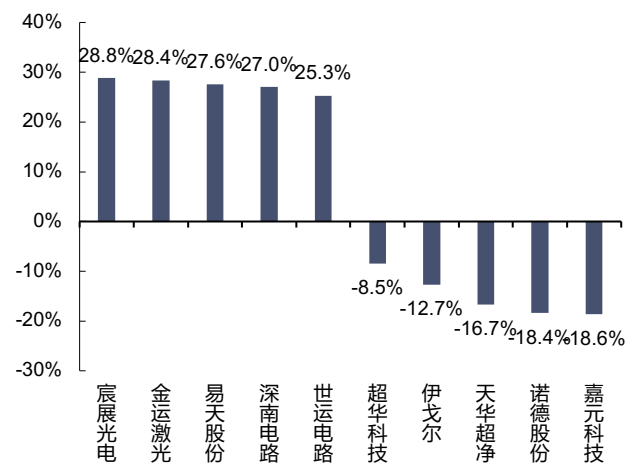
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 1：电子行业子板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 2：电子行业个股周涨跌幅前五后五（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

## 研究团队简介

方竞，西安电子科技大学本硕连读，近5年半导体行业从业经验，有德州仪器等外企工作经历，熟悉半导体及消费电子产业链。同时还是国内知名半导体创业孵化平台IC咖啡的发起人，曾协助多家半导体公司早期融资。2017年在太平洋证券，2018年在招商证券，2020年加入信达证券，任电子行业首席分析师。所在团队曾获19年新财富电子行业第3名；18/19年《水晶球》电子行业第2/3名；18/19年《金牛奖》电子行业第3/2名。

李少青，武汉大学硕士，2018年加入西南证券，2020年加入信达证券，主要覆盖晶圆厂、数字芯片及射频，同时兼顾面板及智能机。

童秋涛，复旦大学资产评估硕士，2020年加入信达证券，产能为王，覆盖功率、模拟、封测板块。

## 机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售副总监 (主持工作)	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售副总监 (主持工作)	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明,本人具有证券投资咨询执业资格,并在中国证券业协会注册登记为证券分析师,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告;本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点;本人薪酬的任何组成部分不曾与,不与,也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券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。本报告仅提供给上述特定客户,并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通,对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制,但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断,本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动,涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期,或因使用不同假设和标准,采用不同观点和分析方法,致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告,对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考,并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下,信达证券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并进行交易,并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告,则由该机构独自为此发送行为负责,信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权,私自转载或者转发本报告,所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 20% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~20%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售,投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下,信达证券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,投资者需自行承担风险。