

关注功率半导体市场需求变化,产品价格拐点已现

电子行业

推荐 (维持)

核心观点:

- 事件** 近期功率产业链相关公司发布涨价函,调整相关产品价格,平均涨价水平大致在 10-15%左右,我们认为相关产品涨价有望带来功率产业链投资机遇。
- MOSFET 和 IGBT 全球产品价格稳定,国内公司部分产品涨价。**根据富昌电子 23Q4 最新产品明细交货周期来看,全球头部功率半导体交货周期小幅下滑,低压产品交期在 8-54 周区间,高压产品在 12-54 周区间,部分产品料号仍存在紧张情况,但整体交期向下转移,根据芯智讯报道,1月14日,捷捷微电向客户发出《价格调整函》:自 2024 年 1 月 15 日起,公司 Trench MOS 产品线单价上调 5%-10%。我们认为:国内部分功率厂商发布涨价函主要系上游成本增加等因素推动,相关晶圆厂例如台胜科、合晶等对晶圆产品实施涨价,部分封测工厂也均有涨价的相关行为,因此成本转移成为部分功率厂商生存的必经之路。随着后续 24 年功率器件新增产能逐步释放,供需格局长期实现优化,中短期来看,功率器件将受益于涨价驱动带来的投资机遇。
- 需求小幅提升, MOSFET 仍为主要需求类型。**从目前功率器件的需求领域来看,根据 Yole 的预测,工业自动化、通信技术、光伏、新能源车等渗透率不断提升,功率器件将维持长期增长,预计到 2026 年,全球功率市场将达到 262.74 亿美元, CAGR 为 6.9%,产品占比方面, Yole 预测到 2028 年功率器件将以 MOSFET、IGBT、SiC 为主导,三者市场份额分别为 30%、23%、19%。从短期需求来看,光伏和新能源汽车将持续加码,预期欧洲市场在 2024 年持续保持光伏逆变器高速增长,国内新能源车企将对三电系统持续研发投入。
- 行业处于低估值区间,关注估值修复带来的投资机遇。**估值来看,目前国内功率厂商目前估值 PE (ttm) 普遍在 20-35 区间,未来伴随下游需求平稳以及相关公司产品结构优化,板块有望实现估值修复及自身价值成长,我们建议功率板块保持乐观态度,持续关注功率板块需求的超预期变化。
- 投资建议:**建议关注功率器件产业链触底反弹的投资机会,建议关注:斯达半导、时代电气、宏微科技、新洁能、扬杰科技、士兰微、华润微、芯联集成等厂商,关注甬矽电子、伟测科技、长电科技、通富微电等封测厂商。
- 风险提示:**需求不足的风险;新能源产业波动的风险;竞争加剧的风险。

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

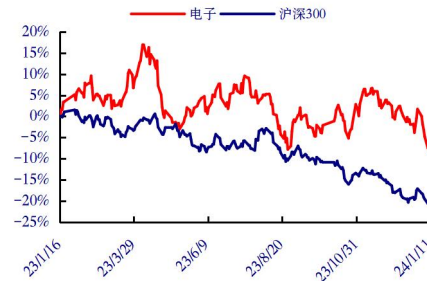
王子路

☎: 010-80927632

✉: wangziluyj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522050001

相对沪深 300 表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河电子】年度策略_电子行业深度报告_深度“智能化”,深度“国产化”,电子行业迎来新周期

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，6年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

王子路，英国布里斯托大学金融与投资硕士，山东大学经济学学士，2年科技产业研究经验，2020年加入中国银河证券研究院，从事电子行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

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咨询建议，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而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10%以上 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn