

电子

行业研究/周报

三季度报持续披露，兑现国产替代与高景气逻辑

—电子周报 20211025

电子周报

2021年10月25日

报告摘要：

● 市场整体上涨，半导体下跌0.10%

上周（2021/10/15-2021/10/22）市场整体上涨，半导体指数下跌0.10%。其中：半导体设计-0.2%、半导体制造1.0%、半导体封测-4.6%、半导体材料-0.1%、半导体设备3.0%、功率半导体-1.0%。上周费城半导体指数上涨，涨幅为1.69%，台湾半导体指数上周上涨1.17%，截至上周（2021/10/22），A股半导体公司总市值达31,312亿元，环比+0.48%，对应2021年整体PE为58倍。

● 三季度业绩公告

1) **设计**：共7/6家发布预告/公告，Q3单季归母净利增速在25%-1070%区间。

MCU：受益高景气度+国产替代，MCU标的业绩高增长。其中国民技术Q3单季扣非归母0.43亿，成功扭亏为盈；中颖电子Q3单季度归母净利润1.2亿元，同比+104%。未披露公司中，兆易创新Q3产能较Q2继续增长，我们认为业绩高增长确定性强。

模拟：上海贝岭Q3单季度归母净利润1.15亿元，同比+169.71%。晶丰明源Q3单季归母净利增速1062%，领跑设计板块。圣邦股份预计Q3单季度归母净利润1.6亿元—2.0亿元，同比+60%—95%。

其他：国科微Q3单季度归母净利润1.92亿元，同比+783.27%。韦尔股份预计实现扣非净利润28.1-32.1亿元，同比+77.52-102.74%。

2) **设备**：共2/1家发布预告/公告，Q3单季归母净利增速在90%-244%区间。持续受益于国内产线扩产。华峰测控Q3单季归母净利同比增长243%。

3) **封测**：共2家发布预告，Q3单季归母净利增速在86%-142%区间。高景气持续，封测厂产线持续满载。

4) **材料**：共5/2家发布预告/公告，Q3单季归母净利增速在-120%-470%区间。其中天华超净同增464.56%居材料行业首位。

5) **功率**：共1/3家发布预告/公告，Q3单季归母净利增速在80%-200%区间，其中苏州固得同增148%-187%领跑功率板块。

● 投资建议

持续推荐：韦尔股份、兆易创新、斯达半导、时代电气、芯源微。

● 风险提示

下游代工厂扩产进度可能不及预期、国内厂商先进技术发展可能不及预期、行业景气度持续不及预期。

盈利预测与财务指标

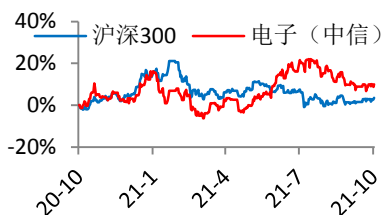
| 代码 | 重点公司 | 现价 10月22日 | EPS | | | PE | | | 评级 |
|--------|------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 603501 | 韦尔股份 | 252 | 3.11 | 5.19 | 7.36 | 81 | 49 | 34 | 推荐 |
| 603986 | 兆易创新 | 154 | 1.32 | 2.92 | 4.21 | 117 | 53 | 37 | 推荐 |
| 603290 | 斯达半导 | 401 | 1.13 | 2.18 | 3.03 | 355 | 184 | 133 | 推荐 |
| 688187 | 时代电气 | 55 | 1.75 | 1.60 | 2.04 | 31 | 34 | 27 | 推荐 |
| 688037 | 芯源微 | 198 | 0.58 | 1.10 | 1.99 | 341 | 181 | 100 | 推荐 |

资料来源：公司公告、民生证券研究院

推荐

维持评级

行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

分析师：王芳

执业证号：S0100519090004

电话：021-60876730

邮箱：wangfang@mszq.com

分析师：杨旭

执业证号：S0100521050001

电话：021-60876730

邮箱：yangxu_yj@mszq.com

分析师：王浩然

执业证号：S0100521040001

电话：021-60876730

邮箱：wanghaoran@mszq.com

研究助理：赵晗泥

执业证号：S0100120070021

电话：021-60876730

邮箱：zhaohanni@mszq.com

相关研究

- 【民生电子】汽车电子月报：新势力9月销量破万，智能化升级加速
- 【民生电子】半导体周跟踪：三季度陆续披露，高增长逻辑再次兑现 20211024

目录

| | | |
|-----|------------------------------|----|
| 1 | 行情回顾：市场整体上涨，半导体下跌 0.10%..... | 3 |
| 2 | 行业新闻 | 7 |
| 3 | 三季报披露情况 | 9 |
| 3.1 | 设计 | 9 |
| 3.2 | 设备 | 9 |
| 3.3 | 材料 | 9 |
| 3.4 | 功率 | 10 |
| 4 | 投资建议 | 11 |
| 5 | 风险提示 | 12 |
| | 插图目录 | 13 |

1 行情回顾：市场整体上涨，半导体下跌 0.10%

上周（2021/10/15-2021/10/22）市场整体上涨，沪深 300 指数上涨 0.56%，上证综指上涨 0.29%，深证成指上涨 0.53%，创业板指数上涨 0.26%，中信电子上涨 0.02%，半导体指数下跌 0.10%。其中：半导体设计-0.2%、半导体制造 1.0%、半导体封测-4.6%、半导体材料 -0.1%、半导体设备 3.0%、功率半导体-1.0%。

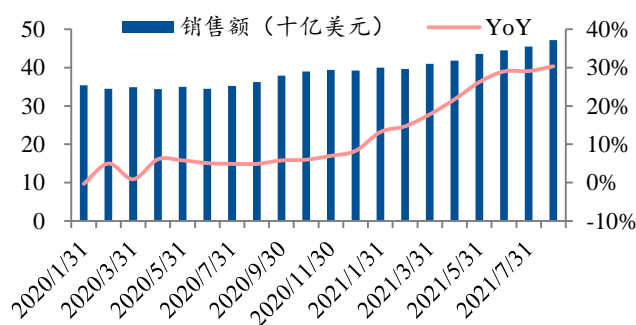
上周费城半导体指数上涨，涨幅为 1.69%，2021/1/1-2021/10/22 涨幅为 20.56%。台湾半导体指数上周上涨 1.17%，2021/1/1-2021/10/22 涨幅为 16.11%。

图 1：费城半导体指数持续上涨



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球半导体月度销售额及增速



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：A 股半导体指数



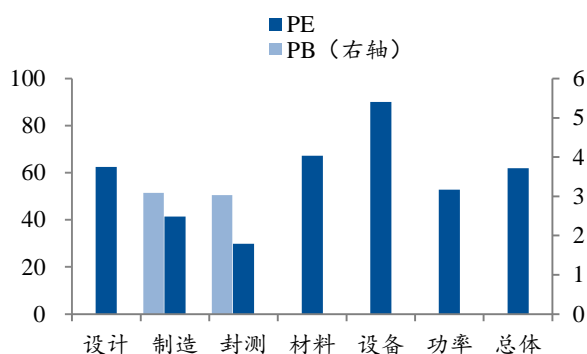
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：台湾半导体指数



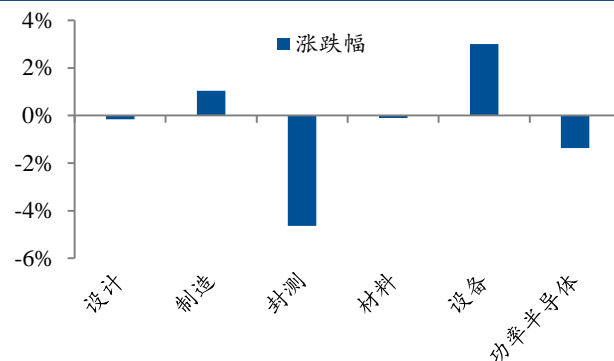
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5: 2021-10-22 细分板块估值情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 上周半导体各细分板块涨跌幅情况



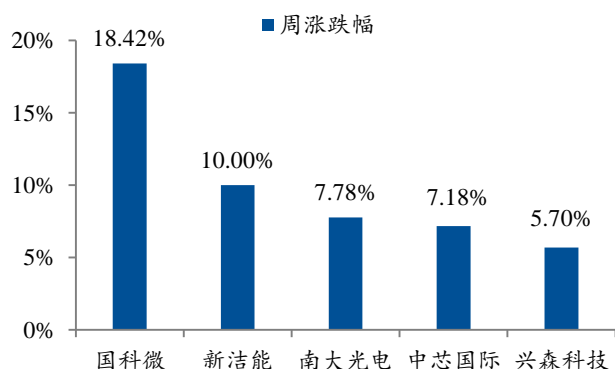
资料来源: wind, 民生证券研究院

注: PE=最近市值/2021 年 wind 一致预期净利润

注: PB=最近市值/2021 年 wind 一致预期净资产

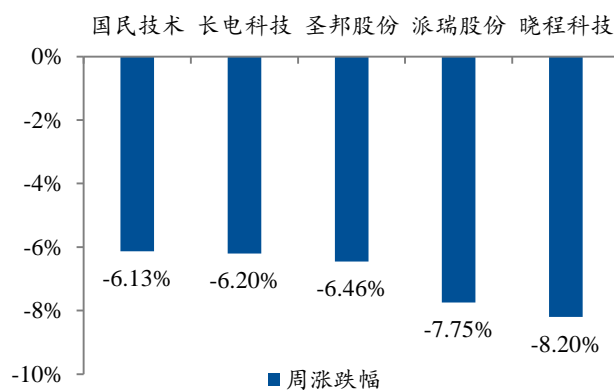
上周 (2021/10/15-2021/10/22) 半导体行业涨幅前五公司为国科微 (+18.42%)、新洁能 (+10.00%)、南大光电 (+7.78%)、中芯国际 (+7.18%) 和兴森科技 (+5.70%), 涨幅后五的公司为国民技术 (-6.13%)、长电科技 (-6.20%)、圣邦股份 (-6.46%)、派瑞股份 (-7.75%) 和晓程科技 (-8.20%)。

图 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司



资料来源: wind, 民生证券研究院

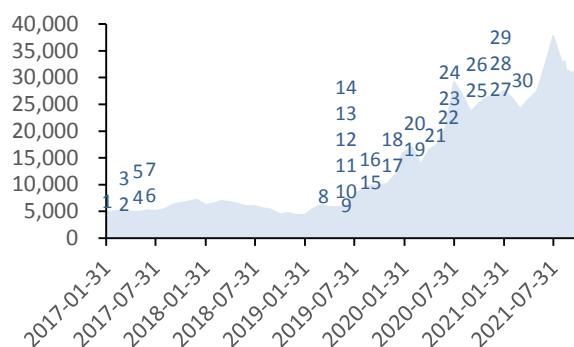
图 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司



资料来源: wind, 民生证券研究院

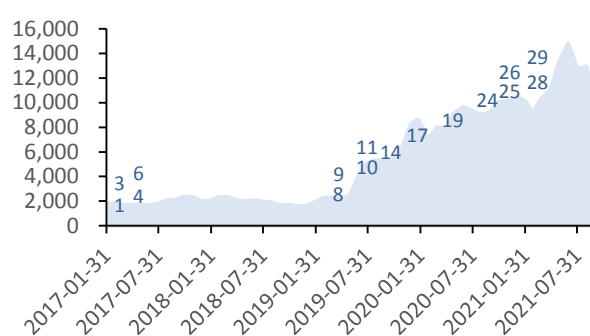
截至上周 (2021/10/22), A股半导体公司总市值达 31,312 亿元, 环比+0.48%。其中: 设计板块公司总市值 12,102 亿元, 环比-0.5%; 制造板块公司总市值 7,662 亿元, 环比+1.3%; 设备板块公司总市值 5,259 亿元, 环比+2.2%; 材料板块公司总市值 4,481 亿元, 环比+1.6%; 封测公司总市值 1,808 亿元, 环比-3.6%。

图 9: A股半导体板块公司总市值 (十亿元)



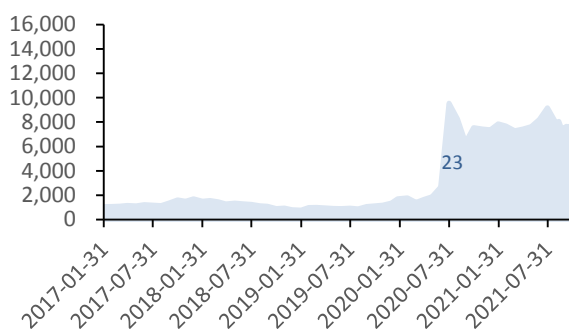
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 10: A股半导体设计板块公司总市值 (十亿元)



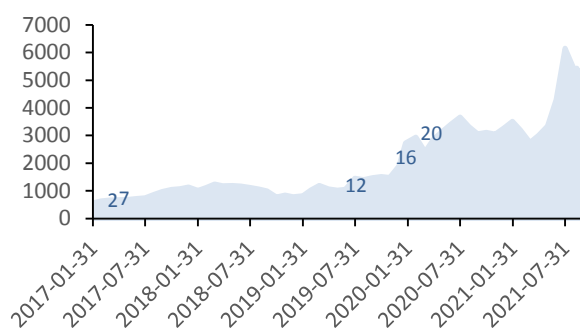
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 11: A股半导体制造板块公司总市值 (十亿元)



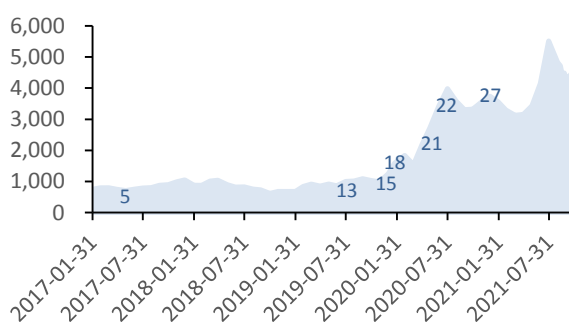
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: A股半导体设备板块公司总市值 (十亿元)



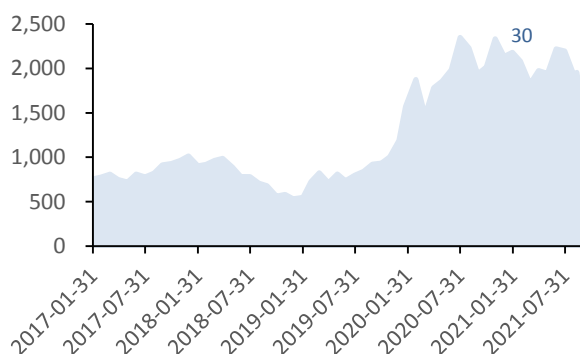
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: A股半导体材料板块公司总市值 (十亿元)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: A股半导体封测板块公司总市值 (十亿元)



资料来源: wind, 民生证券研究院

- 注 1: 2017/2/20 富瀚微 (300613.SZ) 上市 (影响当月市值 63 亿)
- 注 2: 2017/4/17 长传科技 (300604.SZ) 上市 (影响当月市值 26 亿)
- 注 3: 2017/5/4 韦尔股份 (603501.SH) 上市 (影响当月市值 95 亿)
- 注 4: 2017/6/6 圣邦股份 (300661.SZ) 上市 (影响当月市值 44 亿)
- 注 5: 2017/6/15 江丰电子 (300666.SZ) 上市 (影响当月市值 42 亿)

- 注 6: 2017/7/12 国科微 (300672.SZ) 上市 (影响当月市值 32 亿)
- 注 7: 2017/7/28 中科信息 (300678.SZ) 上市 (影响当月市值 12 亿)
- 注 8: 2019/4/15 博通集成 (603068.SH) 上市 (影响当月市值 69 亿)
- 注 9: 2019/6/18 卓胜微 (300782.SZ) 上市 (影响当月市值 111 亿)
- 注 10: 2019/7/22 乐鑫科技 (688018.SH) 上市 (影响当月市值 132 亿)
- 注 11: 2019/7/22 澜起科技 (688008.SH) 上市 (影响当月市值 874 亿)
- 注 12: 2019/7/22 中微公司 (688012.SH) 上市 (影响当月市值 473 亿)
- 注 13: 2019/7/22 安集科技 (688019.SH) 上市 (影响当月市值 103 亿)
- 注 14: 2019/8/8 晶晨股份 (688099.SH) 上市 (影响当月市值 358 亿)
- 注 15: 2019/11/20 清溢光电 (688138.SH) 上市 (影响当月市值 41 亿)
- 注 16: 2019/12/16 芯源微 (688012.SH) 上市 (影响当月市值 62 亿)
- 注 17: 2019/12/23 聚辰股份 (688123.SH) 上市 (影响当月市值 87 亿)
- 注 18: 2019/12/26 华特气体 (688268.SH) 上市 (影响当月市值 53 亿)
- 注 19: 2020/2/7 瑞芯微 (603893.SH) 上市 (影响当月市值 240 亿)
- 注 20: 2020/2/18 华峰测控 (688200.SH) 上市 (影响当月市值 155 亿)
- 注 21: 2020/4/20 沪硅产业-U (688126.SH) 上市 (影响当月市值 398 亿)
- 注 22: 2020/6/16 金宏气体 (688106.SH) 上市 (影响当月市值 262 亿)
- 注 23: 2020/7/16 中芯国际 (688981.SH) 上市 (影响当月市值 6115 亿)
- 注 24: 2020/7/22 芯朋微 (688508.SH) 上市 (影响当月市值 176 亿)
- 注 25: 2020/8/10 敏芯股份 (688286.SH) 上市 (影响当月市值 72 亿)
- 注 26: 2020/8/18 芯原股份-U (688521.SH) 上市 (影响当月市值 560 亿)
- 注 27: 2020/9/11 立昂微 (688126.SH) 上市 (影响当月市值 393 亿)
- 注 28: 2020/9/21 思瑞浦 (688536.SH) 上市 (影响当月市值 203 亿)
- 注 29: 2020/9/28 芯海科技 (688595.SH) 上市 (影响当月市值 62 亿)
- 注 30: 2020/11/11 利扬芯片 (688135.SH) 上市 (影响当月市值 78 亿)

上周 (2021/10/15-2021/10/22) 沪/深股通总体增持半导体板块。沪/深股通持股市值前 20 的企业中, 13 家企业获增持, 7 家企业被减持。增持金额前三公司为士兰微 (8.3 亿元)、晶盛机电 (3.9 亿元)、斯达半导 (3.6 亿元), 减持金额前三公司为韦尔股份 (-4.1 亿元)、卓胜微 (-3.5 亿元)、三安光电 (-3.3 亿元)。

图 15、沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

| 本周排名 | 上周排名 | 证券代码 | 证券简称 | 一周增减持金额 (百万元) | 一月增减持金额 (百万元) | 年初至今增减持金额 (百万元) | 沪(深)股通持股市值 (百万元) | 沪(深)股通持股占自 由流通股比例 % | |
|------|------|-----------|------|------------------|------------------|--------------------|---------------------|---------------------------|--|
| 1 | 1 | 603501.SH | 韦尔股份 | -411 | -1,896 | 5,446 | 15,064 | 12 | |
| 2 | 2 | 002371.SZ | 北方华创 | 135 | -294 | 1,294 | 8,739 | 11 | |
| 3 | 3 | 603986.SH | 兆易创新 | -77 | -578 | 3,870 | 6,964 | 9 | |
| 4 | 4 | 300782.SZ | 卓胜微 | -347 | -1,160 | 8,766 | 6,286 | 10 | |
| 5 | 5 | 002008.SZ | 大族激光 | -119 | -319 | -287 | 5,848 | 18 | |
| 6 | 8 | 300316.SZ | 晶盛机电 | 390 | 309 | 2,887 | 5,502 | 13 | |
| 7 | 6 | 002129.SZ | 中环股份 | -140 | -580 | 1,022 | 5,260 | 5 | |
| 8 | 7 | 600745.SH | 闻泰科技 | 25 | -70 | 2,249 | 4,669 | 7 | |
| 9 | 9 | 300661.SZ | 圣邦股份 | 111 | 262 | 2,269 | 4,371 | 12 | |
| 10 | 11 | 002049.SZ | 紫光国微 | 288 | 429 | 1,829 | 3,761 | 4 | |
| 11 | 12 | 603290.SH | 斯达半导 | 357 | 1,002 | | 3,722 | 16 | |
| 12 | 10 | 600703.SH | 三安光电 | -327 | -593 | 81 | 3,388 | 5 | |
| 13 | 13 | 600460.SH | 士兰微 | 834 | 829 | 919 | 2,418 | 5 | |
| 14 | 14 | 688012.SH | 中微公司 | 21 | 187 | | 1,606 | 4 | |
| 15 | 15 | 688008.SH | 澜起科技 | -84 | -22 | | 1,419 | 6 | |
| 16 | 18 | 300223.SZ | 北京君正 | 123 | 433 | 1,153 | 1,411 | 6 | |
| 17 | 16 | 600584.SH | 长电科技 | 74 | 77 | 1,485 | 1,409 | 4 | |
| 18 | 17 | 300327.SZ | 中颖电子 | 76 | -82 | 829 | 1,391 | 9 | |
| 19 | 19 | 300458.SZ | 金志科技 | 98 | 143 | 809 | 1,305 | 9 | |
| 20 | 20 | 603160.SH | 汇顶科技 | 50 | 31 | -28 | 1,121 | 5 | |

注: 此表中沪(深)股通持股市值=沪(深)股通持股数量*上周交易均价, 数据更新截止于 2021/10/22;

资料来源: wind, 民生证券研究院

2 行业新闻

1) 华为中芯获美国出口许可

据路透社周四报道，华为和中芯国际的供应商，将从11月至明年4月获得价值数十亿美元的许可证，向其出售商品和技术。根据这些文件，美国政府批准了113项出口许可，总价值610亿美元，允许供应商向华为出货。此外，美国政府还批准了188项对中芯国际出口的许可，价值近420亿美元。数据还显示，中芯国际供应商的许可证申请有90%获得批准，而同期向华为发货的申请有69%被批准。

新闻链接：

<https://cn.reuters.com/article/us-huawei-smictrade-licenses-1022-idCNKBS2HC00Z>

2) 美国强势要求半导体企业提交机密数据 台积电、英特尔等已妥协

据财联社报道，美东时间周四，美国商务部表示，英特尔和英飞凌等公司已表示，它们将配合自愿提交有关芯片危机的数据。而全球最大晶圆代工厂台积电也可能已经妥协，准备向美政府提交数据。

上个月，白宫向汽车制造商、芯片公司和其他公司提出了信息提交要求，称这些信息将提高芯片供应链的透明度，并有助于政府了解哪些领域存在瓶颈。白宫要求公司回应的截止日期是11月8日。

目前，距离截止日期仅剩近半个月时间之际，美商务部发言人透露：“包括英特尔、通用汽车、英飞凌和SK海力士在内的公司已经表示，他们计划非常坦率地提供数据。我们非常感谢他们的努力，并鼓励其他公司效仿。”

新闻链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/vasooCAKSrbJrI7sEdMFlw>

3) 阿里开源玄铁 RISC-V 系列处理器，推动 RISC-V 架构走向成熟

10月19日，2021云栖大会现场，阿里云智能总裁张建锋宣布，平头哥开源玄铁 RISC-V 系列处理器，并开放系列工具及系统软件。这是系列处理器与基础软件的全球首次全栈开源，将推动 RISC-V 架构走向成熟，帮助 RISC-V 软硬件技术加速融合发展，推动创新落地。

AIoT 时代，RISC-V 架构因其开放、灵活的特性，有望成为继 Intel X86、ARM 后的下一代广泛应用的 CPU 架构。但是，当前 RISC-V 架构面临应用碎片化、开发效率低、软硬件适配难等问题，软硬件生态尚未成熟。

玄铁 RISC-V 系列处理器采用自研技术，覆盖从低功耗到高性能的各类场景，支持 AliOS、FreeRTOS、RT-Thread、Linux、Android 等操作系统，并已成功应用于微控制器、工业控制、智能家电、智能电网、图像处理、人工智能、多媒体和汽车电子等领域。不久前，玄铁 910 全球首次实现兼容安卓，极大拓展了 RISC-V 架构面向开放生态的想象力。

目前，玄铁系列处理器出货超 25 亿颗，拥有 150 余家客户、超 500 个授权数，已成为国内应

用规模最大的国产 CPU。

新闻链接：<http://news.moore.ren/industry/283253.htm>

4) 上交所：唯捷创芯将于 10 月 28 日科创板首发上会

据上交所披露公告显示，唯捷创芯（天津）电子技术股份有限公司（以下简称：唯捷创芯）将于 10 月 28 日科创板首发上会。

资料显示，唯捷创芯是专注于射频前端芯片研发、设计、销售的集成电路设计企业，主要为客户提供射频功率放大器模组产品，同时供应射频开关芯片、Wi-Fi 射频前端模组和接收端模组等集成电路产品，广泛应用于智能手机、平板电脑、无线路由器、智能穿戴设备等具备无线通讯功能的各类终端产品。

报告期内，唯捷创芯的射频功率放大器模组产品已应用于小米、OPPO、vivo 等智能手机品牌公司以及华勤通讯、龙旗科技、闻泰科技等领先的 ODM 厂商，其他产品也已实现对终端品牌厂商的大批量供应，产品性能表现及质量的稳定性和一致性受到各类客户的广泛认可。在出货量方面，报告期内，唯捷创芯 4G 射频功率放大器模组累计出货超 12 亿颗，5G 射频功率放大器模组累计出货超过 1 亿颗。根据 CB Insights 发布的《中国芯片设计企业榜单 2020》公司的 4G 射频功率放大器产品出货量位居国内厂商第一。

在研发投入方面，2018 年至 2020 年，唯捷创芯累计研发投入 37,245.83 万元，占营业收入的比重为 13.92%。截至 2021 年 6 月 30 日，公司及子公司已获授权的专利 26 项 1，集成电路布图设计专有权 86 项。公司技术先进性体现在射频前端芯片的研发设计、生产制造和封装测试的各个环节，且已经成功应用于公司的多款产品和解决方案中。

新闻链接：

https://www.laoyaoba.com/html/share/news?source=app_android_v2&news_id=795817

5) 联发科硬实力夯实，占据市场半壁江山

调研机构 Counterpoint Research 发布的最新报告显示，2021 年第二季度，全球智能手机 AP/SoC 芯片出货量同比增长 31%，同时 5G 手机出货量同比增长近四倍。而在其中，联发科的表现最为亮眼，市场份额高达 43%，占据半壁江山。

从联发科官网公布的月度营收显示，今年 9 月份，他们的营收达到了 479.06 亿新台币，折合约 17.02 亿美元，创下新高。与去年相比，同比增长 26.51%。

能拥有如此强悍的业绩表现，与联发科拥有夯实的“硬”实力有关。在 2021 年 10 月 20 日，联发科了天玑旗舰技术媒体沟通会，分享了基于天玑 5G 移动平台的多领域技术成果和发展趋势，包括支持 3GPP R16 标准的新一代 5G 调制解调器、高能 AI 应用、移动端游戏前沿技术以及天玑 5G 开放架构等主题。

新闻链接：http://www.semiinsights.com/s/electronic_components/23/43783.shtml

3 三季报披露情况

3.1 设计

1) 中颖电子：AMOLED 显示驱动+电源管理高增，Q3 单季度业绩翻倍

1.Q3 单季：实现营收 4.1 亿元，同比增长 42%；归母净利润 1.2 亿元，同比增长 104%；基本每股收益 0.38 元，同比增长 104%

2.前三季度：实现营收 10.9 亿元，同比增长 47%；归母净利润 2.7 亿元，同比增长 78%；基本每股收益 0.87 元，同比增长 62%

2) 卓胜微：前三季度实现净利润 15.27 亿元，同比 112.84%。Q3 单季：实现净利润 5.13 亿元，同比+40.65%。

3) 国科微：前三季度实现净利润 1.81 亿元，同比+11,918.10%。Q3 单季度归母净利润 1.92 亿元，同比+783.27%。

4) 晶丰明源：前三季度实现净利润 5.73 亿元，同比+1,818.71%。Q3 单季度归母净利润 2.38 亿元，同比+1062.70%。

5) 上海贝岭：前三季度实现净利润 5.07 亿元，同比+276.49%。Q3 单季度归母净利润 1.15 亿元，同比+169.71%。

3.2 设备

1) 华峰测控：预计前三季度归母净利润 3.11 亿元，同比+127.57%；Q3 单季度归母净利润 1.63 亿元，同比增长 243.80%。业绩预增主要原因为：新产品和市场需求拉动，销售收入大幅度增加所致。

3.3 材料

1) 天华超净

1.Q3 单季：实现营收 8.91 亿元，同比增长 194.96%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比增长 464.56%。

2.前三季度：实现营收 23.22 亿元，同比增长 118.26%；实现归母净利润 5.50 亿元，同比增长 139.51%。

2) 格林达

1.Q3 单季：实现归母净利润 0.39 亿元，同比+30.36%；扣非归母净利润 0.33 亿元，同比增长

16.52%。

2.前三季度：实现归母净利润 1.01 亿元，同比+24.36。

3.4 功率

1) 捷捷微电

1.Q3 单季：实现归母净利润 1.49 亿元，同比增长 94.11%。

2.前三季度：实现归母净利润 3.89 亿元，同比增长 100.80%。

业绩预增主要原因为：1)公司报告期主营业务收入较上年同期有较大幅度的增长，其中：MOS、小信号系列产品同比增长超 170%，可控硅业务同比增长 73.7%。2)公司继续加大研发投入，继续完善符合产业发展的平台建设与人才引进机制，促进产品结构升级和优化。3)非经常性损益对归属于公司股东的归母净利润影响额约为 2550 万元。

2) 新洁能

1.Q3 单季：实现归母净利润 1.36 亿元，同比增长 198.78%。

2.前三季度：实现归母净利润 3.11 亿元，同比增长 207.83%。

业绩高增主要系客户出货增加，产品结构优化，利润率提升所致。

表1：2021 年三季度半导体公司业绩

| 板块 | 公司代码 | 公司名称 | 2021Q3 归母净利润 (亿元) | YoY |
|----|-----------|--------|-------------------|-----------------|
| 设计 | 603501.SH | 韦尔股份 | 10.08-14.08 | 36.87%-91.18% |
| | 300782.SZ | 卓胜微 | 5.13 | 40.65% |
| | 002049.SZ | 紫光国微 | 4.59-6.65 | 62.52%-135.18% |
| | 300661.SZ | 圣邦股份 | 1.64-2.00 | 60.00%-95.00% |
| | 002180.SZ | 纳思达 | 2.04-3.04 | 263.78%-442.00% |
| | 688099.SH | 晶晨股份 | 2.33-2.53 | 373.43%-414.03% |
| | 300327.SZ | 中颖电子 | 1.15 | 104.05% |
| | 600171.SH | 上海贝岭 | 1.15 | 169.71% |
| | 300458.SZ | 全志科技 | 1.13-1.83 | 25.51%-103.39% |
| | 300672.SZ | 国科微 | 1.92 | 783.27% |
| | 300077.SZ | 国民技术 | 0.48 | 85.61% |
| | 688368.SH | 晶丰明源 | 2.38 | 1062.70% |
| | 000670.SZ | *ST 盈方 | 0.04-0.06 | 335.97%-456.89% |
| | 300671.SZ | 富满电子 | 1.79-1.99 | 382.97%-436.99% |
| | 688589.SH | 力合微 | 0.00-0.01 | 104.4%-118.91% |
| 封测 | 002156.SZ | 通富微电 | 2.79-3.19 | 85.66%-112.26% |
| | 002185.SZ | 华天科技 | 4.00-4.36 | 121.74%-141.70% |
| 设备 | 002371.SZ | 北方华创 | 2.85-3.99 | 100.00%-180.00% |
| | 688200.SH | 华峰测控 | 1.63 | 243.80% |

| | | | | |
|----|-----------|------|-----------------|-----------------------|
| | 300316.SZ | 晶盛机电 | 4.73-5.78 | 91.34%-133.68% |
| | 002119.SZ | 康强电子 | 0.39-0.59 | 97.13%-198.27% |
| | 300236.SZ | 上海新阳 | (-0.18)-(-0.25) | (-111.92%)-(-116.56%) |
| 材料 | 003026.SZ | 中晶科技 | 0.40-0.45 | 69.44%-90.62% |
| | 605358.SH | 立昂微 | 1.63-2.02 | 195.22%-268.09% |
| | 300398.SZ | 飞凯材料 | 0.70-1.04 | 17.23%-74.41% |
| | 603931.SH | 格林达 | 0.39 | 30.36% |
| | 300390.SZ | 天华超净 | 2.38 | 464.56% |
| 功率 | 300373.SZ | 扬杰科技 | 2.20 | 86.59% |
| | 605111.SH | 新洁能 | 1.36 | 198.78% |
| | 300623.SZ | 捷捷微电 | 1.49 | 94.11% |
| | 002079.SZ | 苏州固锟 | 0.69-0.80 | 147.98%-187.13% |

资料来源：wind，民生证券研究院

4 投资建议

持续推荐半导体行业具有大空间/高景气度板块领先企业：

- 1) 设计：看好景气持续下价格持续上涨的弹性标的，建议关注韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、中颖电子、恒玄科技、芯海科技、圣邦股份、思瑞浦、乐鑫科技、汇顶科技等；
- 2) 功率：产能紧张&涨价持续，高景气趋势仍将持续。建议关注斯达半导、士兰微、中车时代电气、华润微、扬杰科技、新洁能、闻泰科技、捷捷微电等；
- 3) 设备：景气持续下代工厂/封测厂扩产+国产替代下国内存储厂扩产，建议关注北方华创、芯源微、华峰测控、中微公司、芯基微装等；
- 4) 材料：建议关注雅克科技、安集科技、鼎龙股份、江丰电子、华特气体、金宏气体等；
- 5) 代工：产能持续满载+国产替代，建议关注中芯国际、华虹半导体；
- 6) 封测：产能持续满载，建议关注长电科技、通富微电、深科技、华天科技等。

盈利预测与财务指标

| 代码 | 重点公司 | 现价 10月22日 | EPS | | | PE | | | 评级 |
|-----------|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----|
| | | | 2020A | 2021E | 2022E | 2020A | 2021E | 2022E | |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 252 | 3.11 | 5.19 | 7.36 | 81 | 49 | 34 | 推荐 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 154 | 1.32 | 2.92 | 4.21 | 117 | 53 | 37 | 推荐 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 330 | 3.22 | 6.51 | 8.70 | 103 | 51 | 38 | 推荐 |
| 300671.SZ | 富满微 | 89 | 0.49 | 4.85 | 7.08 | 181 | 18 | 13 | 推荐 |
| 688608.SH | 恒玄科技 | 251 | 1.65 | 4.33 | 5.82 | 152 | 58 | 43 | 推荐 |
| 688595.SH | 芯海科技 | 90 | 0.89 | 1.12 | 2.26 | 101 | 81 | 40 | 推荐 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 321 | 1.23 | 2.35 | 3.18 | 261 | 136 | 101 | NA |
| 688536.SH | 思瑞浦 | 612 | 2.30 | 4.25 | 6.33 | 266 | 144 | 97 | NA |
| 688018.SH | 乐鑫科技 | 195 | 1.30 | 3.53 | 4.86 | 150 | 55 | 40 | 推荐 |
| 603160.SH | 汇顶科技 | 105 | 3.62 | 2.48 | 3.40 | 29 | 43 | 31 | 推荐 |
| 600460.SH | 士兰微 | 61 | 0.05 | 0.67 | 0.86 | 1274 | 90 | 71 | 推荐 |
| 688396.SH | 华润微 | 69 | 0.73 | 1.88 | 2.19 | 95 | 37 | 32 | 推荐 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 52 | 0.74 | 1.37 | 1.71 | 71 | 38 | 31 | NA |
| 603290.SH | 斯达半导 | 401 | 1.13 | 2.18 | 3.03 | 355 | 184 | 133 | 推荐 |
| 605111.SH | 新洁能 | 147 | 0.98 | 2.78 | 3.25 | 150 | 53 | 45 | 推荐 |
| 68818.SH | 时代电气 | 55 | 1.75 | 1.60 | 2.04 | 31 | 34 | 27 | 推荐 |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 98 | 1.94 | 2.68 | 3.64 | 51 | 37 | 27 | 推荐 |
| 300623.SZ | 捷捷微电 | 31 | 0.38 | 0.68 | 0.88 | 81 | 46 | 36 | NA |
| 002371.SZ | 北方华创 | 368 | 1.08 | 1.68 | 2.40 | 341 | 218 | 154 | NA |
| 688200.SH | 华峰测控 | 553 | 3.25 | 6.70 | 9.67 | 170 | 83 | 57 | 推荐 |
| 688012.SH | 中微公司 | 157 | 0.80 | 0.90 | 1.15 | 196 | 174 | 136 | 推荐 |
| 688037.SH | 芯源微 | 198 | 0.58 | 1.10 | 1.99 | 341 | 181 | 100 | 推荐 |
| 688630.SH | 芯基微装 | 58 | 0.59 | 0.92 | 1.27 | 99 | 63 | 46 | 推荐 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 77 | 0.87 | 1.28 | 1.72 | 89 | 61 | 45 | 推荐 |
| 688019.SH | 安集科技 | 234 | 2.89 | 2.87 | 3.95 | 81 | 82 | 59 | NA |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 43 | 0.65 | 0.76 | 1.00 | 67 | 57 | 44 | NA |
| 603650.SH | 彤程新材 | 53 | 0.69 | 0.85 | 1.09 | 77 | 63 | 48 | 推荐 |
| 688268.SH | 华特气体 | 75 | 0.89 | 1.28 | 1.70 | 85 | 59 | 44 | 推荐 |
| 688106.SH | 金宏气体 | 22 | 0.41 | 0.53 | 0.66 | 55 | 42 | 34 | 推荐 |
| 300054.SZ | 鼎龙股份 | 18 | -0.17 | 0.32 | 0.45 | -109 | 58 | 41 | NA |
| 688981.SH | 中芯国际 | 56 | 0.55 | 1.32 | 1.46 | 102 | 42 | 38 | 推荐 |
| 1347.HK | 华虹半导体 | 41 | 0.59 | 0.98 | 1.22 | 69 | 42 | 33 | NA |
| 600584.SH | 长电科技 | 31 | 0.73 | 1.29 | 1.54 | 43 | 24 | 20 | NA |
| 002156.SZ | 通富微电 | 20 | 0.25 | 0.64 | 0.89 | 78 | 31 | 22 | 推荐 |
| 000021.SZ | 深科技 | 15 | 0.55 | 0.54 | 0.67 | 26 | 27 | 22 | 推荐 |

资料来源：Wind、民生证券研究院

注：韦尔股份、兆易创新、卓胜微、富满电子、恒玄科技、芯海科技、乐鑫科技、汇顶科技、士兰微、华润微、斯达半导、新洁能、时代电气、闻泰科技、华峰测控、中微公司、芯源微、芯基微装、雅克科技、彤程新材、华特气体、金宏气体、中芯国际、通富微电、深科技采用民生证券预测值，其他公司采用wind一致预期。

5 风险提示

下游代工厂扩产进度可能不及预期、国内厂商先进技术发展可能不及预期、行业景气度持续不及预期。

插图目录

| | |
|-------------------------------------|---|
| 图 1: 费城半导体指数持续上涨..... | 3 |
| 图 2: 全球半导体月度销售额及增速..... | 3 |
| 图 3: 股半导体指数..... | 3 |
| 图 4: 台湾半导体指数..... | 3 |
| 图 5: 2021-10-15 细分板块估值情况..... | 4 |
| 图 6: 上周半导体各细分板块涨跌幅情况..... | 4 |
| 图 7: 上周半导体行业涨跌幅前五公司..... | 4 |
| 图 8: 上周半导体行业涨跌幅后五公司..... | 4 |
| 图 9: A 股半导体板块公司总市值 (十亿元)..... | 5 |
| 图 10: A 股半导体设计板块公司总市值 (十亿元)..... | 5 |
| 图 11: A 股半导体设制造块公司总市值 (十亿元)..... | 5 |
| 图 12: A 股半导体设备板块公司总市值 (十亿元)..... | 5 |
| 图 13: A 股半导体材料板块公司总市值 (十亿元)..... | 5 |
| 图 14: A 股半导体封测板块公司总市值 (十亿元)..... | 5 |
| 图 15: 沪/深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)..... | 6 |

表格目录

| | |
|----------------------------|----|
| 表 1: 2021 年三季度半导体公司业绩..... | 10 |
|----------------------------|----|

分析师与研究助理简介

王芳，电子行业首席，曾供职于东方证券股份有限公司、一级市场私募股权投资有限公司，获得中国科学技术大学理学学士，上海交通大学上海高级金融学院硕士。

杨旭，电子行业分析师，曾供职于东方证券股份有限公司，复旦大学理学博士。

王浩然，电子行业分析师，曾任职于东吴证券股份有限公司，2019年新财富环保行业第三名团队核心成员，获上海财经大学理学学士、金融硕士。

赵晗泥，电子行业研究助理，2020年加入民生电子，曾就职于外资行业研究，爱丁堡大学经济学硕士，复旦大学经济学学士。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

| 公司评级标准 | 投资评级 | 说明 |
|---------------------------|------|-----------------------|
| 以报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来股价涨幅15%以上 |
| | 谨慎推荐 | 分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间 |
| | 中性 | 分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来股价跌幅5%以上 |
| 行业评级标准 | | |
| 以报告发布日后的12个月内行业指数的涨跌幅为基准。 | 推荐 | 分析师预测未来行业指数涨幅5%以上 |
| | 中性 | 分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间 |
| | 回避 | 分析师预测未来行业指数跌幅5%以上 |

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路8号财富金融广场1幢5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座18层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司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参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司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。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。