

评级：看好

核心观点

何立中

电子行业首席分析师

SAC 执证编号：S0110521050001

helizhong@sczq.com.cn

电话：010-56511843

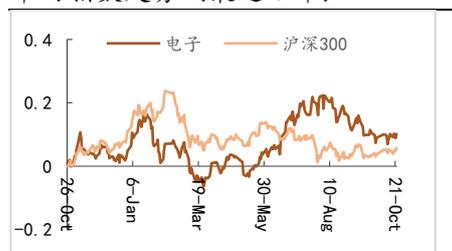
韩杨

电子行业研究助理

hanyang@sczq.com.cn

电话：010-56511840

市场指数走势（最近 1 年）



资料来源：聚源数据

相关研究

- 电子行业：半导体需求持续景气，台积电拟在日本建厂
- 电子行业：IGBT 助力碳中和——工控市场规模测算
- 电子行业：全球第三大晶圆代工工厂格芯即将 IPO

- **美光拟在未来 10 年投资超 1500 亿美元用于存储类芯片研发和生产。** 2021 年 10 月 20 日，美光发布公告称为满足 2030 年对存储类芯片的巨大需求，公司拟在未来 10 年投资超 1500 亿美元，用于存储类芯片的研发和生产，包括美国本土潜在晶圆厂扩张。
- **5G、AI、汽车电子将带来存储类芯片的巨大需求。** 随着新兴技术的快速发展，存储类芯片在全球半导体市场所占份额逐渐扩大，目前约占全球半导体市场的 30%。5G、AI、云计算、汽车电子等是未来拉动存储类芯片需求的主要驱动。
- **全球存储芯片巨头大规模资本开支抢占市场。** 根据 Trend Force 统计，2020 年全球存储类芯片市占率前三的企业为三星、SK 海力士和美光，市占率分别为 38%、21%及 17%。2021 年 4 月，SK 海力士新建工厂计划得到韩国政府批准，该工厂总投资将达 1060 亿美元，计划主要生产 DRAM 芯片，预计将于 2025 年建成投产，规划月产能 80 万片。
- **电子板块行情弱于大盘** 10 月 18 日至 10 月 22 日，上证指数上涨 0.29%，中信电子板块上涨 0.02%，跑输大盘 0.27 个百分点。年初至今，上证指数上涨 3.2%，中信电子板块上涨 6.4%，跑赢大盘 3.2 个百分点。10 月 18 日至 10 月 22 日费城半导体指数上涨 1.69%；年初至今，该指数上涨 20.6%。
- **电子各细分行业涨幅** 10 月 18 日至 10 月 22 日电子细分行业中消费电子组件 (+2.56%)、消费电子 (+2.40%) 和半导体设备 (+2.36%) 涨幅行业最大。年初至今，电子细分行业大部分都在上涨，半导体设备 (+59.1%) 和分立器件 (+53.1%) 涨幅度最大。
- **个股涨跌幅：A 股** 10 月 18 日至 10 月 22 日，A 股主要半导体公司涨幅最大的前五名分别是：伊戈尔 (+43.3%)、凤凰光学 (+42.3%)、新亚电子 (+20.8%)、光峰科技 (+20.2%) 和国科微 (+18.4%)；跌幅最大的前五名公司分别是：晶丰明源 (-19.6%)、新益昌 (-16.2%)、同兴达 (-11.9%)、奥普特 (-11.5%) 和海洋王 (-11.1%)。
- **个股涨跌幅：海外** 10 月 18 日至 10 月 22 日，海外主要半导体公司涨幅最大的前三家公司分别是：力旺 (+9.5%)、联发科 (+8.1%) 和超威半导体(AMD) (+6.9%)；跌幅最大的三家公司，分别是：英特尔(INTEL) (-9.2%)、力成 (-2.7%)、友达光电 (-2.6%)。
- **投资建议** 推荐关注存储类芯片相关标的兆易创新、复旦微电。
- **风险提示** 下游需求不及预期、产能扩张超过需求增速。

1 存储芯片需求旺盛，美光拟投资 1500 亿美元

美光拟在未来 10 年投资超 1500 亿美元用于存储类芯片研发和生产。2021 年 10 月 20 日，美光发布公告称为满足 2030 年对存储类芯片的巨大需求，公司拟在未来 10 年投资超 1500 亿美元，用于存储类芯片的研发和生产，包括美国本土潜在晶圆厂扩张。

图 1 美光科技未来 10 年拟投资 1500 亿美元用于存储芯片的研发与生产



Micron Announces Over \$150 Billion in Global Manufacturing and R&D Investments to Address 2030 Era Memory Demand

October 20, 2021

Expansion for leading-edge memory production has the potential to generate tens of thousands of new jobs and fuel opportunities for economic growth

BOISE, Idaho, Oct. 20, 2021 (GLOBE NEWSWIRE) -- Micron Technology, Inc. (Nasdaq: MU), the only U.S.-based manufacturer of memory and one of the world's largest semiconductor manufacturers, today announced that it intends to invest more than \$150 billion globally over the next decade in leading-edge memory manufacturing and research and development (R&D), including potential U.S. fab expansion. Micron's investment will address increasing demand for memory that is essential to all computing.

Memory and storage are a growing portion of the global semiconductor industry, and today represent approximately 30% of the semiconductor market. Secular growth drivers like 5G and AI will expand usage of memory and storage across the data center and the intelligent edge, and in areas like automotive and a diversity of user devices.

"Memory is at the leading edge of semiconductor manufacturing and fuels everything from feature-rich 5G smartphones to the AI-enabled cloud," said Micron President and Chief Executive Officer Sanjay Mehrotra. "Micron's leadership in both DRAM and NAND technologies and the strength of our roadmap enable us to invest more than \$150 billion with confidence to extend our industry-leading memory innovation into the next decade, and deliver differentiated products to our customers. We look forward to working with governments around the world, including in the U.S. where CHIPS funding and the FABS Act would open the door to new industry investments, as we consider sites to support future expansion."

State-of-the-art memory manufacturing at competitive cost requires large-scale fabs that have the potential to create tens of thousands of new jobs and significant economic growth. U.S. memory manufacturing costs run 35-45% higher than in lower-cost markets with established semiconductor ecosystems, making funding to support new semiconductor manufacturing capacity and a refundable investment tax credit critical to potential expansion of U.S. manufacturing as part of Micron's targeted investment.

"The growth of the data economy is driving increased customer demand for memory and storage," said Executive Vice President of Global Operations Manish Bhatia. "Leading-edge memory manufacturing at scale requires production of advanced semiconductor technology that is pushing the laws of physics, and our markets demand cost-competitive operations. Sustained government support is essential for Micron to ensure a resilient supply chain and reinforce technology leadership for the long term."

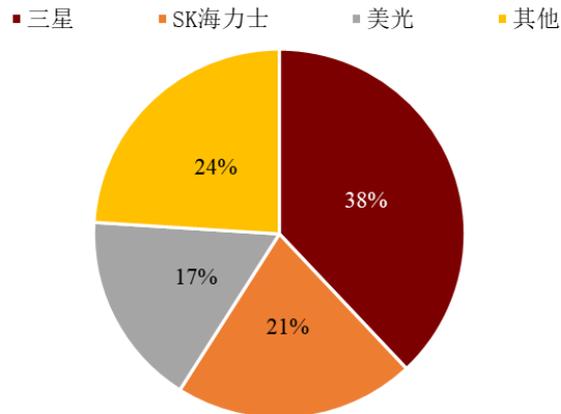
Micron has a global manufacturing and R&D network that spans 13 countries. The company, which has amassed over 47,000 patents in its more than 40-year history, invests billions of dollars annually in R&D. The majority of that investment occurs in the U.S. where Micron operates one of the world's most advanced R&D centers at its Boise, ID headquarters, and conducts leading-edge research, design and development work.

资料来源：公司官网，首创证券

5G、AI、汽车电子将带来存储类芯片的巨大需求。随着新兴技术的快速发展，存储类芯片在全球半导体市场所占份额逐渐扩大，目前约占全球半导体市场的 30%。5G、AI、云计算、汽车电子等是未来拉动存储类芯片需求的主要驱动。

全球存储芯片巨头大规模资本开支抢占市场。根据 Trend Force 统计，2020 年全球存储类芯片市占率前三的企业为三星、SK 海力士和美光，市占率分别为 38%、21% 及 17%。2021 年 4 月，SK 海力士新建工厂计划得到韩国政府批准，该工厂总投资将达 1060 亿美元，计划主要生产 DRAM 芯片，预计将于 2025 年建成投产，规划月产能 80 万片。

图 2 2020 年全球存储类芯片市占率



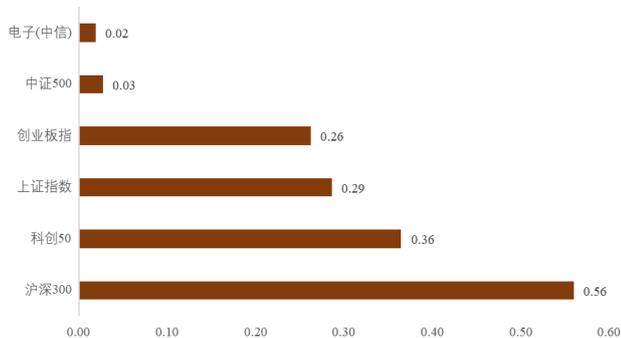
资料来源: Trend Force, 首创证券

2 周报数据

2.1 电子指数走势

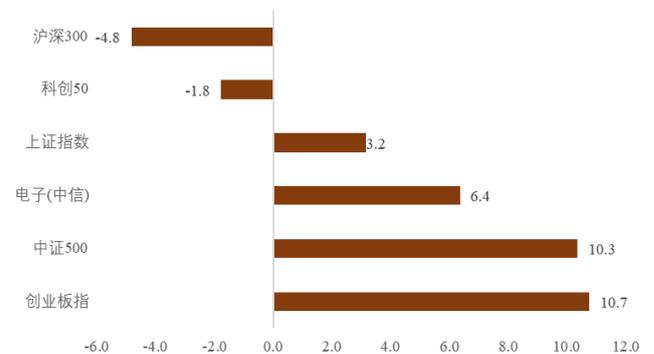
10月18日至10月22日, 上证指数上涨0.29%, 中信电子板块上涨0.02%, 跑输大盘0.27个百分点。年初至今, 上证指数上涨3.2%, 中信电子板块上涨6.4%, 跑赢大盘3.2个百分点。

图 3 10月18日至10月22日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 4 年初至今电子指数走势

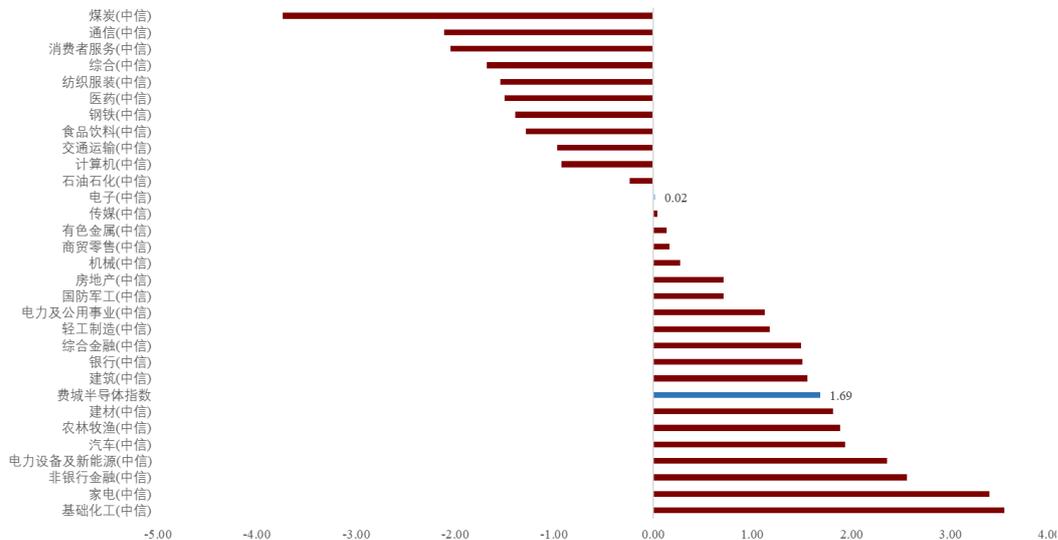


资料来源: Wind, 首创证券

2.2 A 股各个行业涨跌幅

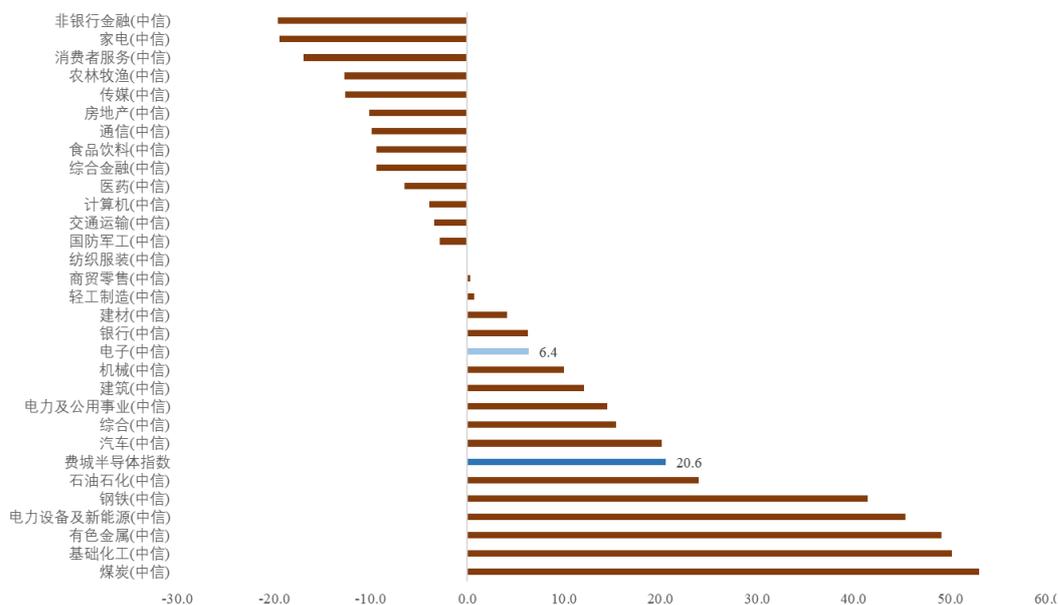
10月18日至10月22日中信电子板块上涨0.02%, 费城半导体指数上涨1.69%。年初至今, 中信电子板块上涨6.4%, 费城半导体指数同样上涨, 涨幅20.6%。

图 5 10月18日至10月22日A股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 6 年初至今A股各行业涨跌幅

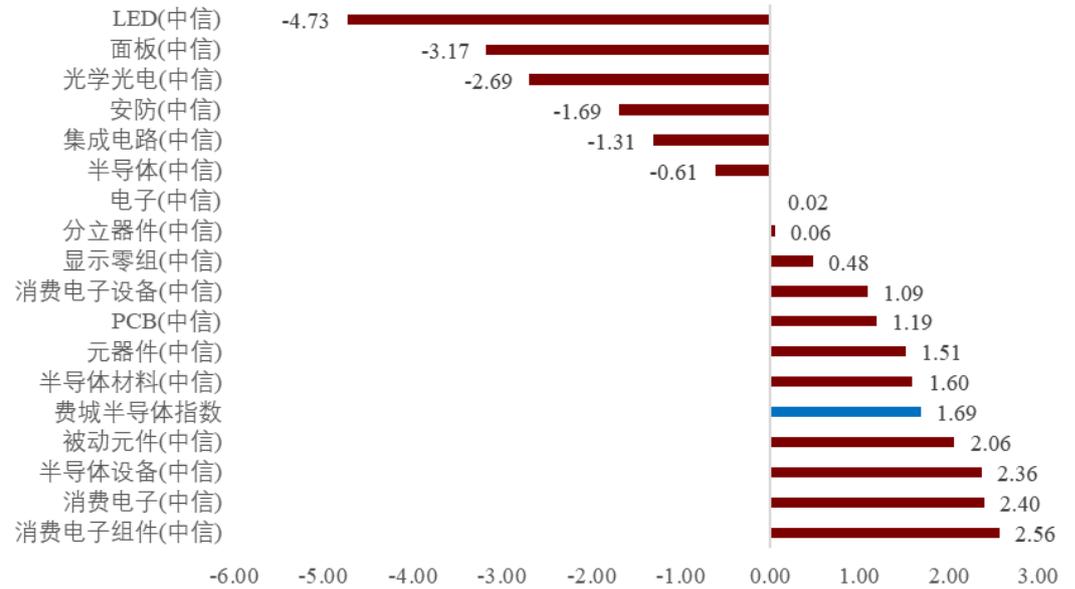


资料来源: Wind, 首创证券

2.3 电子各细分行业涨跌幅

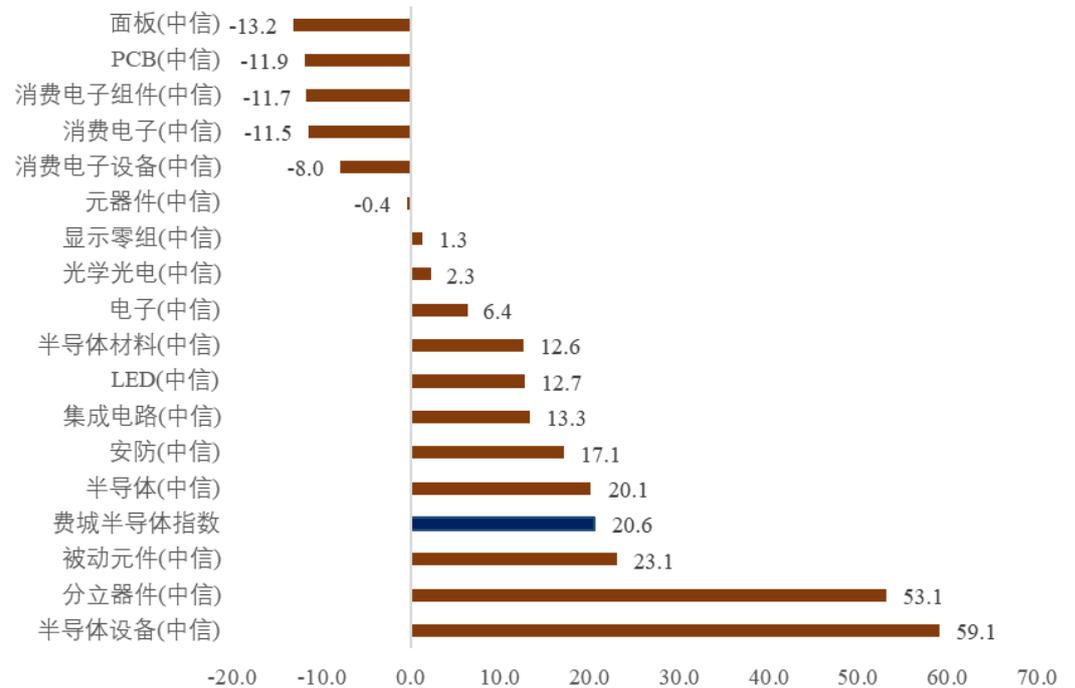
10月18日至10月22日电子细分行业中消费电子组件(+2.56%)、消费电子(+2.40%)和半导体设备(+2.36%)涨幅行业最大。年初至今,电子细分行业大部分都在上涨,半导体设备(+59.1%)和分立器件(+53.1%)涨幅最大。

图 7 10 月 18 日至 10 月 22 日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 8 年初至今电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

2.4 个股涨跌幅：A 股

10月18日至10月22日，A股主要半导体公司涨幅最大的前五名分别是：伊戈尔（+43.3%）、凤凰光学（+42.3%）、新亚电子（+20.8%）、光峰科技（+20.2%）和国科微（+18.4%）；跌幅最大的前五名公司分别是：晶丰明源（-19.6%）、新益昌（-16.2%）、同兴达（-11.9%）、奥普特（-11.5%）和海洋王（-11.1%）。

表 1 10月18日至10月22日涨幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
伊戈尔	43.3	215.5	73	40.9
凤凰光学	42.3	274.1	120	428.1
新亚电子	20.8	18.7	39	22.7
光峰科技	20.2	74.1	146	58.2
国科微	18.4	209.5	243	97.1
东尼电子	17.9	49.5	64	190.1
共达电声	17.9	63.4	43	46.2
德赛电池	15.5	-16.0	116	15.2
江海股份	15.2	111.0	181	41.4
美格智能	14.6	86.7	68	112.4
创世纪	14.3	30.7	235	-50.9
石英股份	14.1	105.5	169	94.2
瑞可达	13.6	-15.5	87	130.7
嘉元科技	13.0	79.1	364	78.3
麦捷科技	11.9	58.2	120	88.8
可立克	11.7	-5.2	59	56.6
诺德股份	10.3	142.2	313	139.4
智动力	10.2	-27.5	39	33.5
新洁能	10.0	5.8	209	59.8
鼎通科技	9.8	53.3	39	36.7

资料来源：Wind，首创证券

表 2 10月18日至10月22日跌幅前20名的公司

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
晶丰明源	-19.6	104.7	218	35.6
新益昌	-16.2	74.0	116	59.1
同兴达	-11.9	-3.3	61	14.5
奥普特	-11.5	59.6	285	92.5
海洋王	-11.1	112.4	121	32.4
日久光电	-10.1	-24.4	31	30.0
睿创微纳	-9.9	-29.2	349	58.7
华灿光电	-9.5	-1.8	148	101.4
民德电子	-9.5	56.1	48	80.1
沪电股份	-8.8	-40.0	192	15.5
晓程科技	-8.2	-5.0	28	-28.8
美迪凯	-8.1	-43.2	59	48.4
派瑞股份	-7.8	-24.4	47	244.2
利亚德	-7.2	45.2	234	-25.6
三德科技	-7.1	-0.1	21	26.0
瑞丰光电	-6.9	19.1	53	92.0
润欣科技	-6.9	-11.4	33	59.2

雷曼光电	-6.9	62.3	40	-13.2
八亿时空	-6.8	-17.1	42	22.4
深纺织 A	-6.6	20.5	41	38.5

资料来源: Wind, 首創證券

2.5 个股涨跌幅: 海外

10月18日至10月22日, 海外主要半导体公司涨幅最大的前三家公司分别是: 力旺(+9.5%)、联发科(+8.1%)和超威半导体(AMD)(+6.9%); 跌幅最大的三家公司, 分别是: 英特尔(INTEL)(-9.2%)、力成(-2.7%)、友达光电(-2.6%)。

表 3 海外主要公司 10月18日至10月22日涨跌幅

公司名称	上周涨跌幅 (%)	本年涨跌幅 (%)	市值 (亿元)	PE (TTM)
力旺	9.5	269.7	60	186.27
联发科	8.1	24.0	533	18.35
超威半导体(AMD)	6.9	30.7	1,453	42.37
MONOLITHIC POWER SYSTEMS	6.2	40.2	235	117.88
安森美半导体	6.1	40.5	198	37.80
英特格	5.6	43.2	186	54.85
恩智浦半导体	5.3	26.8	530	51.12
奇景光电	4.8	41.3	18	8.17
硅力-KY	4.8	77.6	144	92.02
科天半导体(KLA)	4.2	33.7	524	25.21
英伟达(NVIDIA)	4.0	74.2	5,682	80.27
莱迪思半导体	3.8	49.7	94	135.07
联咏	3.7	9.8	88	10.85
亚德诺(ANALOG)	3.7	22.3	657	38.62
微芯科技(MICROCHIP)	3.3	9.8	412	86.12
应用材料	3.3	58.4	1,227	23.13
芯科实验室	3.3	19.0	68	148.89
赛灵思(XILINX)	3.3	21.7	427	56.27
意法半导体	3.2	18.7	397	24.78
西部数据	3.0	3.0	176	21.45
旺宏	2.9	-12.2	25	12.28
思佳讯(SKYWORKS)	2.9	9.0	273	19.22
苹果(APPLE)	2.7	12.6	24,579	28.32
博通(BROADCOM)	2.4	20.4	2,122	36.75
德州仪器	2.4	23.4	1,838	27.45
ENPHASE ENERGY	2.2	0.7	238	129.70
泰瑞达	1.9	-2.9	192	20.10
阿斯麦	1.5	64.6	3,282	51.81
QORVO	1.3	1.0	187	20.25
瑞昱	1.3	21.6	87	19.42
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	1.3	-5.0	159	116.06
迈威尔科技	1.0	39.9	546	-147.19

艾马克技术	0.4	48.5	54	11.72
稳懋	0.3	-11.8	46	23.93
凌云半导体	0.2	-2.3	46	21.37
克里科技	0.0	0.0	0	0.00
美光科技	-0.3	-10.1	755	12.88
世界	-0.3	23.7	84	28.81
环球晶圆	-0.4	7.3	119	24.67
台积电	-0.5	5.7	5,924	29.24
日本京瓷	-1.0	-4.4	222	0.00
力积电	-1.1	25.2	76	29.38
联华电子	-1.3	24.5	240	15.34
联电	-1.4	23.6	240	15.62
拉姆研究(LAM RESEARCH)	-1.4	18.7	794	18.62
IPG 光电	-1.9	-27.6	87	38.89
南亚科	-2.5	-28.5	69	16.86
华邦电	-2.5	-13.6	36	17.83
友达光电	-2.6	23.4	59	0.00
力成	-2.7	-0.4	26	10.21
英特尔(INTEL)	-9.2	1.1	2,007	9.51

资料来源: Wind, 首创证券

3 投资建议

推荐关注存储类芯片相关标的兆易创新、复旦微电。

4 风险提示

下游需求不及预期、产能扩张超过需求增速。

团队简介

何立中，电子行业首席分析师，北京大学硕士，曾在比亚迪半导体从事芯片设计、国信证券研究所、中国计算机报工作，2021年4月加入首创证券。

韩杨，电子行业研究助理，厦门大学会计学硕士，2021年8月加入首创证券。

分析师声明

本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者将对报告的内容和观点负责。

免责声明

本报告由首创证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所在资料的来源及观点的出处皆被首创证券认为可靠，但首创证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，首创证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，首创证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

首创证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。首创证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。首创证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，首创证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到首创证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为首创证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对沪深300指数涨幅15%以上
	增持	相对沪深300指数涨幅5%-15%之间
	中性	相对沪深300指数涨幅-5%-5%之间
	减持	相对沪深300指数跌幅5%以上
行业投资评级	看好	行业超越整体市场表现
	中性	行业与整体市场表现基本持平
	看淡	行业弱于整体市场表现