

## 半导体行业

### 中性

#### 市场数据 (2021-11-17)

	行业指数涨幅
近一周	0.36%
近一月	5.90%
近三月	-2.43%

#### 重点公司

公司名称	公司代码	投资评级
北方华创	002371.SZ	中性
韦尔股份	603501.SH	中性
斯达半导	603290.SH	中性

#### 行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

#### 研究员

赵雅楠

执业证书编号: S0070521070001

电话: 010-83991713

邮箱: [zhaoyan@grzq.com](mailto:zhaoyan@grzq.com)

#### 相关报告

## 马来西亚晶圆产能恢复满产, 芯片短缺有望持续缓解

### ——半导体行业点评

#### 事件

- 根据摩根士丹利产业链观察, 马来西亚晶圆厂营运正恢复正常, 10月末晶圆厂产能已恢复满产, 汽车芯片和服务器芯片出货量均将有所改善。

#### 投资要点

- 马来西亚晶圆厂产能恢复正常主要源于疫情全面好转。**10月份以来, 马来西亚疫情数据全面好转, 日确诊病例连创新低, 目前, 马来西亚全国疫苗接种率已超过7成, 成人接种率超过九成, 预计本次晶圆厂营运恢复具有较强可持续性。马来西亚晶圆厂运营恢复正常对全球电子产业影响主要在三个方面, 一方面, 马来西亚全国半导体公司超过50家, 以跨国公司的制造厂和封测厂居多, 目前已占据全球封测市场份额的13%, 晶圆厂恢复正常后将释放大量封测产能; 另一方面, 全球汽车芯片龙头厂商英飞凌、德州仪器、意法半导体、瑞萨等在马来西亚均有布局, 汽车芯片将会持续缓解, 与国内汽车工业协会汽车芯片缓解观点相互验证; 最后, 被动元件行业中电阻厂商华新科、旺诠, 电感、MLCC厂商村田, 铝电容器厂商Nichicon(尼吉康)、固态电容厂商Panasonic(松下)等均在马来西亚有产能布局, 未来被动元件景气度或将加速下行。
- 半导体行业未来怎么看? 短期情绪有压制, 中期景气度将继续分化, 长期看需求和国产替代。**短期来看, 经过10月份以来的反弹后, 本次中美关系阶段性缓和下, 半导体板块将面临一定市场情绪压制。中期来看, 新增晶圆产能开始落地, “缺芯”局面有所缓解, 行业景气度开始分化, 低端涨价逻辑不可持续, 半导体设备和材料景气度开始提升, 设计端受晶圆代工涨价影响利润或受挤压。长期来看, 需求驱动和国产替代是长逻辑, 未来可以关注三个方面, 一是半导体设备和材料领域, 国内自给率低, 国产替代需求迫切; 二是新能源汽车、光伏、风电等中长期高景气行业需求驱动的方向, 建议关注MOSFET、IGBT、

CIS 等；三是新技术演进的方向，第三代半导体是十四五期间国家大力支持方向，且目前国产厂商技术已有突破，产品导入顺利，产能建设开始落地，未来有望迎来快速发展。

- **投资建议：**马来西亚疫情全面好转，晶圆产能恢复满产，全球芯片短缺有望继续缓解，未来涨价逻辑不可持续，建议关注半导体上游设备和材料、第三代半导体以及受新能源需求驱动 MOSFET、IGBT、CIS 等细分领域。
- **风险因素：**产品导入不及预期；技术研发紧张不及预期；中美科竞争加剧；下游需求不及预期。

## 投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；

推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；

中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；

谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；

中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；

看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

## 免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，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作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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。

国融证券股份有限公司的销售人员、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或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

市场有风险，投资需谨慎。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。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。