

汽车电子方向行业研究 买入 (维持评级)

行业点评

樊志远

分析师 SAC 执业编号: S1130518070003

刘妍雪

分析师 SAC 执业编号: S1130520090004

邓小路

分析师 SAC 执业编号: S1130520080003

上海印发电子信息“十四五”规划，积极关注半导体、面板产业

事件

12 月 30 日，上海市经济和信息化委员会印发《上海市电子信息产业发展“十四五”规划》。规划到 2025 年上海电子信息产业规模超过 2.2 万亿元。重点领域包括电子信息制造（规划指出，以集成电路为核心先导，提升芯片设计、制造、封装、装备材料全产业链能级；优先发展基础支撑领域，聚焦下一代通信设备、新型显示、汽车电子等基础支撑领域；大力推动终端创新即聚焦物联网、智能终端、智能传感、超高清视频、智慧健康养老等领域）、软件和信息化服务（聚焦基础软件、工业软件、行业软件、平台软件，进一步推动信息技术在产业和社会发展中的融合应用，提升网络安全产业发展能级水平）、前沿新兴领域（第三代半导体、6G 通信、量子计算、元宇宙、新一代信息技术融合应用、新一代安全技术）。

评论

集成电路：1）规划提出芯片设计环节，加快推进高端处理器芯片、存储器芯片等研发设计，提升设计能力，推动电子设计自动化（EDA）平台建设，提升创新产品的市场认可度。制造环节，加快先进工艺研发，做强特色工艺，力争产能倍增。封装测试环节，加快先进封测技术布局和产能提升，推动制造封测一体化发展。装备材料环节，加强装备材料创新发展，突破集成电路核心工艺设备，提升基础材料和工艺材料产能和技术水平，支持先进封装材料研制，强化本地配套能力。2）上海目前共计有 25 家上市半导体企业、是国内半导体上市企业最多的城市，涵盖设计（韦尔股份、澜起科技、格科微、晶晨股份、复旦微电、芯原股份、艾为电子、恒玄科技等）、制造（中芯国际）、装备材料（中微公司、沪硅产业、盛美上海），建议关注后期配套政策。

新型显示：1）规划提出以中游面板制造企业为龙头，推动上游核心技术瓶颈攻关和下游终端应用发展联动，扩大中小尺寸显示屏产能，加快上游核心装备、材料、驱动芯片技术突破，在车载显示屏、笔记本显示屏、智能终端等领域培育 AM-OLED 技术应用新增长点，鼓励 Mini-LED、Micro-LED、Micro-OLED 等新一代显示技术发展。2）建议积极关注在上海拥有 3 条产线的中小尺寸领导者深天马，上海中小尺寸 AMOLED 企业和辉光电。

第三代半导体：1）规划提出开展关键材料设计与制备工艺攻关，加速第三代半导体射频和功率器件等对传统硅器件的替代。2）第三代半导体材料具有宽的禁带宽度，高击穿电场、高热导率及高电子饱和速率，因而更适合于制作高温、高频及大功率器件。当前整个碳化硅功率器件的市场规模在 10 亿美元左右，根据 Yole 的预测，到 2026 年整个碳化硅功率器件的市场规模有望达到 50 亿美元，其中 60%以上用于新能源汽车领域。

元宇宙：1）规划提出加强元宇宙底层核心技术基础能力的前瞻研发，推进深化感知交互的新型终端研制和系统化的虚拟内容建设，探索行业应用。2）VR、AR 作为元宇宙的重要载体，随着硬件技术的不断突破，云计算、AI 以及 5G 技术的不断成熟，AR、VR 需求快速增长。

投资建议

看好上海市集成电路、新型显示产业发展，建议积极关注艾为电子、恒玄科技、深天马等企业。

风险提示

行业竞争加剧，技术迭代风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；
中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%－5%；
减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员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。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402