

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

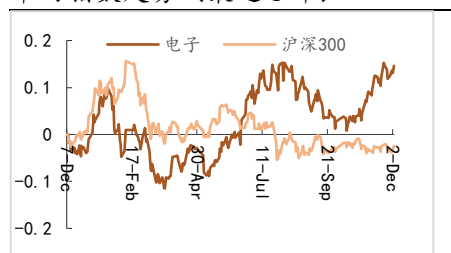
韩杨

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

- 电子行业深度：从英飞凌方案看国产替代空间——光伏 IGBT 规模测算
- 电子行业：10 月 5G 手机出货量高增，关注供应链投资机会
- 电子行业：汽车电子空间广阔，德州仪器拟新建 4 座 12 吋厂

- **积塔半导体获 80 亿元融资，加码车规芯片制造产能。**11 月 30 日，积塔半导体宣布完成 80 亿元人民币战略融资，本轮融资由华大半导体领投，其他出资方包括中电智慧基金、上汽集团及旗下尚颀资本、汇川技术等。本轮融资将助力公司发挥车规级芯片制造优势，加大车规级电源管理芯片、IGBT 和碳化硅功率器件等方面制造工艺的研发力度，加快提升汽车电子制造产能。
- **积塔是华大半导体子公司，2018 年吸收合并先进半导体。**积塔半导体成立于 2017 年，是华大半导体旗下全资子公司。2018 年 8 月，积塔特色工艺生产线在上海临港开工，总投资 359 亿元。2018 年 10 月，积塔半导体与上海先进半导体制造股份有限公司签订合并协议，将原港股上市公司先进半导体（原股票代码 3355.HK）私有化吸收合并。
- **积塔专注于模拟与功率等特色工艺平台。**公司生产的 BCD、IGBT/FRD、SGT/MOSFET、TVS、SiC 器件等芯片广泛服务于汽车电子、工业控制、电源管理、智能终端，乃至轨道交通、智能电网等高端应用市场。公司是国内较早从事汽车电子芯片、IGBT 芯片制造企业，在模拟电路、功率器件芯片代工领域具有领先地位。
- **电子板块行情强于大盘**  
11 月 29 日至 12 月 3 日，上证指数上涨 1.22%，中信电子板块上涨 1.92%，跑赢大盘 0.70 个百分点。年初至今，上证指数上涨 3.87%，中信电子板块上涨 18.22%，跑赢大盘 14.35 个百分点。11 月 29 日至 12 月 3 日费城半导体指数上涨 1.26%；年初至今，费城半导体指数上涨 36.10%。
- **电子各细分行业涨幅**  
11 月 29 日至 12 月 3 日，电子细分行业中涨幅前五的板块分别为集成电路、半导体、分立器件、被动元件和元器件，分别上涨 4.90%、4.11%、3.74%、2.84%和 1.71%。年初至今，电子细分行业涨幅前五的板块分别为分立器件、半导体设备、被动元件、半导体和集成电路，分别上涨 82.11%、68.04%、43.41%、35.37%和 28.84%。
- **个股涨跌幅：A 股**  
11 月 29 日至 12 月 3 日，电子行业涨幅前五的公司分别为芯基微装、铜峰电子、可立克、久之洋和伊戈尔，分别上涨 27.36%、26.87%、26.79%、19.63%和 18.87%；跌幅前五的公司分别为 C 金百泽、宸展光电、兆龙互连、贤丰控股和金运激光，分别下跌 18.75%、13.23%、12.11%、10.74%和 10.73%。
- **投资建议**  
推荐关注功率半导体相关标的斯达半导、宏微科技、士兰微等。
- **风险提示**  
国产替代不及预期、研发不及预期、下游需求不及预期

## 1 积塔获 80 亿融资，加码车规芯片产能

积塔半导体获 80 亿元融资，加码车规芯片制造产能。11 月 30 日，积塔半导体宣布完成 80 亿元人民币战略融资，本轮融资由华大半导体领投，其他出资方包括中电智慧基金、上汽集团及旗下尚颀资本、汇川技术等。本轮融资将助力公司发挥车规级芯片制造优势，加大车规级电源管理芯片、IGBT 和碳化硅功率器件等方面制造工艺的研发力度，加快提升汽车电子制造产能。

图 1 积塔半导体特色工艺生产线建设项目鸟瞰图



资料来源：积塔半导体公众号，首创证券

积塔是华大半导体子公司，2018 年吸收合并先进半导体。积塔半导体成立于 2017 年，是华大半导体旗下全资子公司。2018 年 8 月，积塔特色工艺生产线在上海临港开工，总投资 359 亿元。2018 年 10 月，积塔半导体与上海先进半导体制造股份有限公司签订合并协议，将原港股上市公司先进半导体（原股票代码 3355.HK）私有化吸收合并。

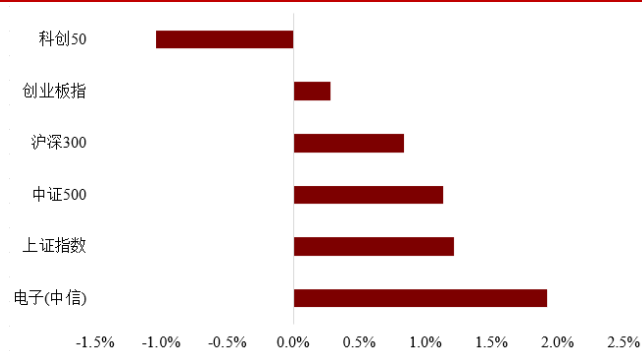
积塔专注于模拟与功率等特色工艺平台。公司生产的 BCD、IGBT/FRD、SGT/MOSFET、TVS、SiC 器件等芯片广泛服务于汽车电子、工业控制、电源管理、智能终端，乃至轨道交通、智能电网等高端应用市场。公司是国内较早从事汽车电子芯片、IGBT 芯片制造企业，在模拟电路、功率器件芯片代工领域具有领先地位。

## 2 周报数据

### 2.1 电子指数走势

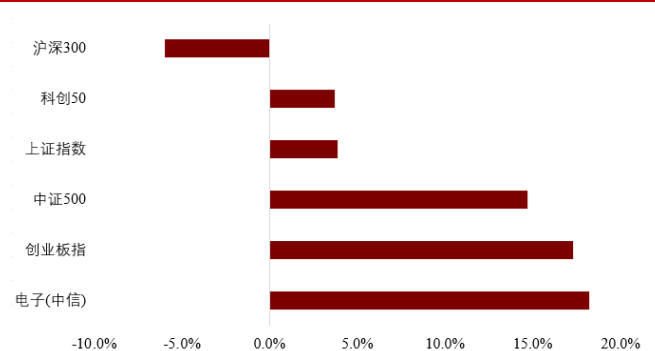
11 月 29 日至 12 月 3 日，上证指数上涨 1.22%，中信电子板块上涨 1.92%，跑赢大盘 0.70 个百分点。年初至今，上证指数上涨 3.87%，中信电子板块上涨 18.22%，跑赢大盘 14.35 个百分点。

图 2 11 月 29 日至 12 月 3 日电子指数走势



资料来源: Wind, 首创证券

图 3 年初至今电子指数走势

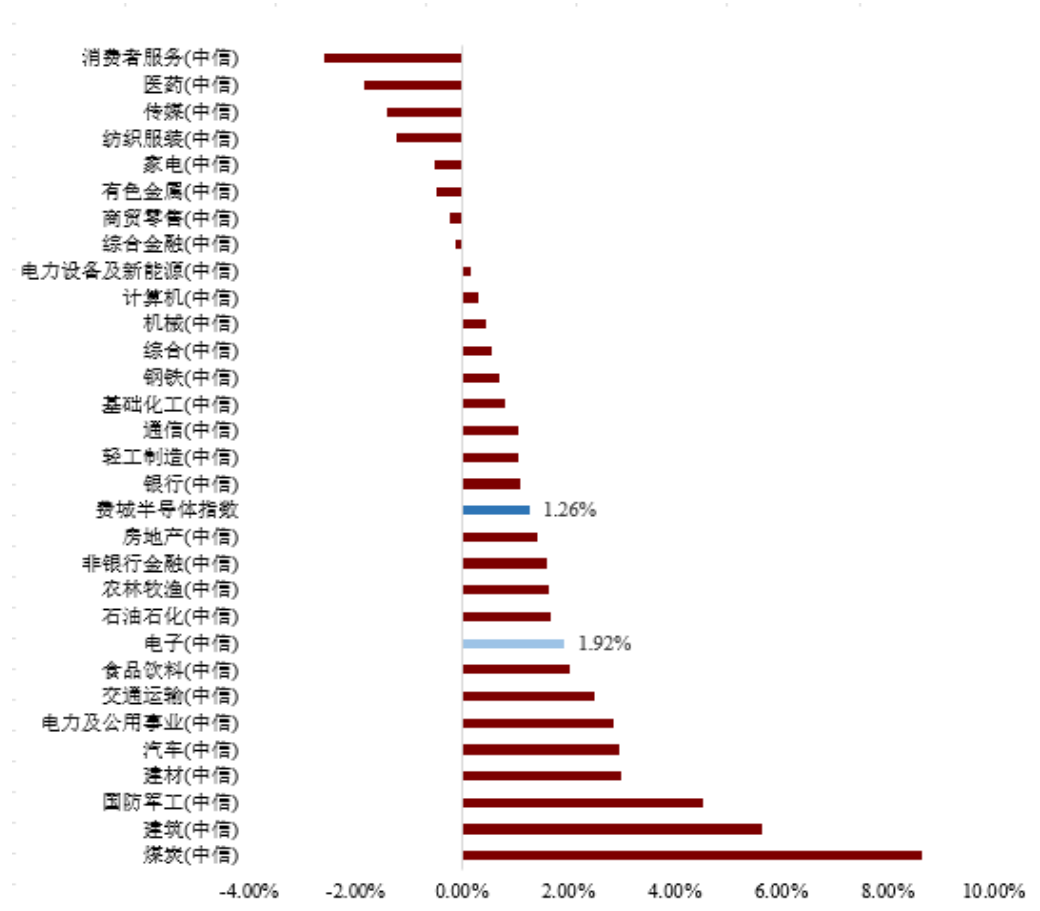


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.2 A 股各个行业涨跌幅

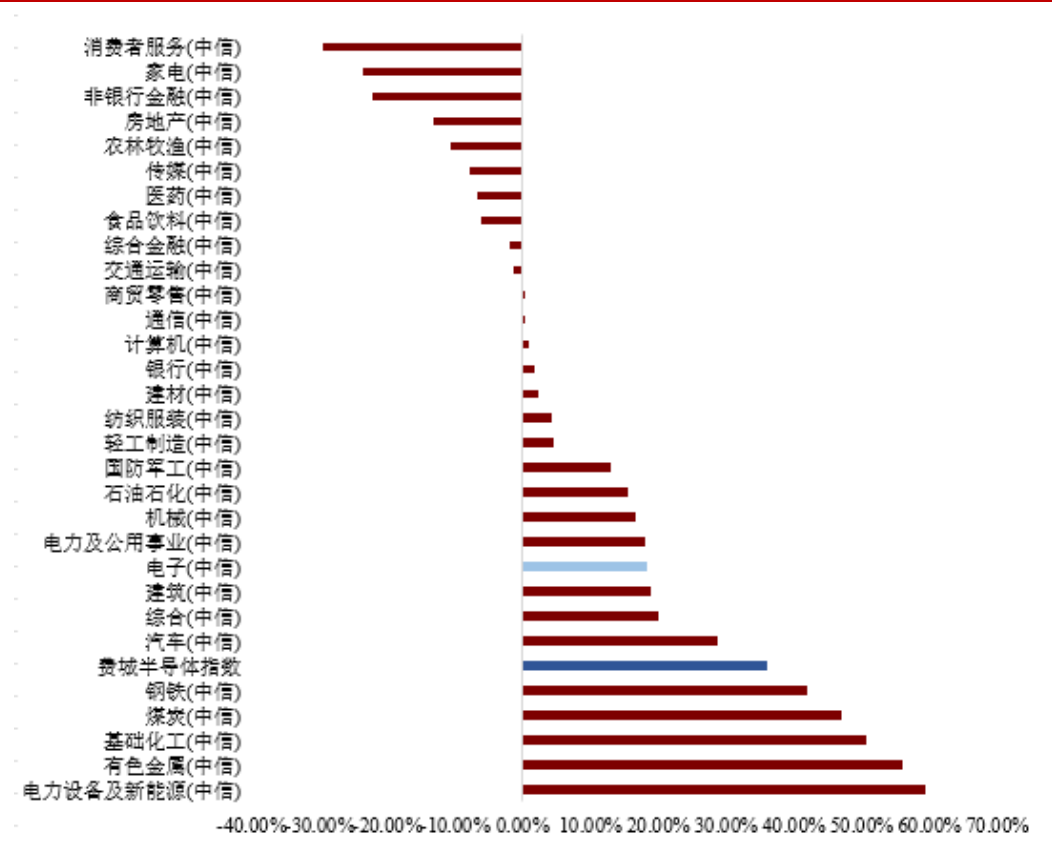
11 月 29 日至 12 月 3 日中信电子板块上涨 1.92%，费城半导体指数上涨 1.26%。年初至今，中信电子板块上涨 18.22%，费城半导体指数上涨 36.10%。

图 4 11 月 29 日至 12 月 3 日 A 股各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 5 年初至今 A 股各行业涨跌幅

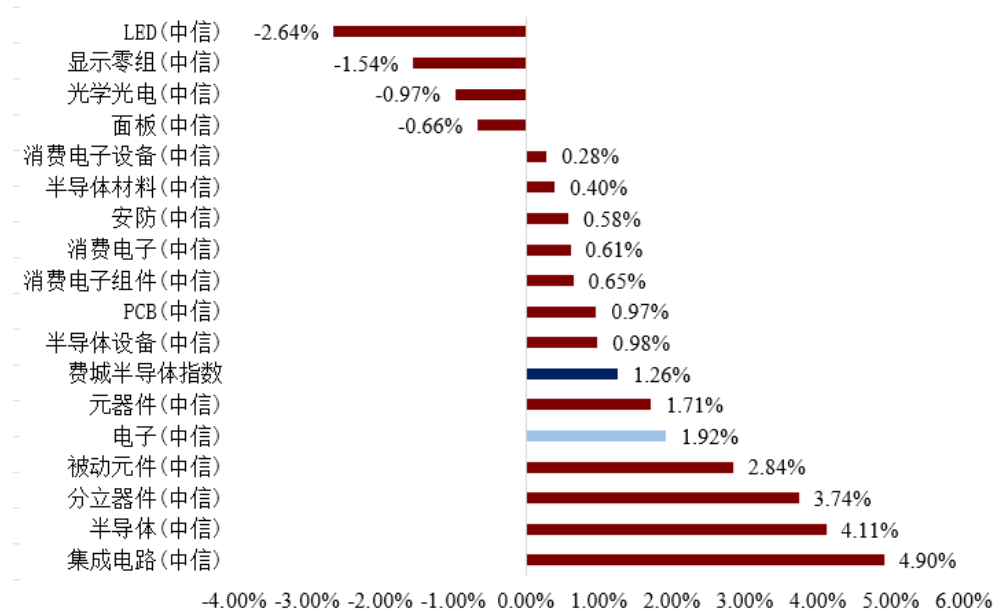


资料来源: Wind, 首创证券

## 2.3 电子各细分行业涨跌幅

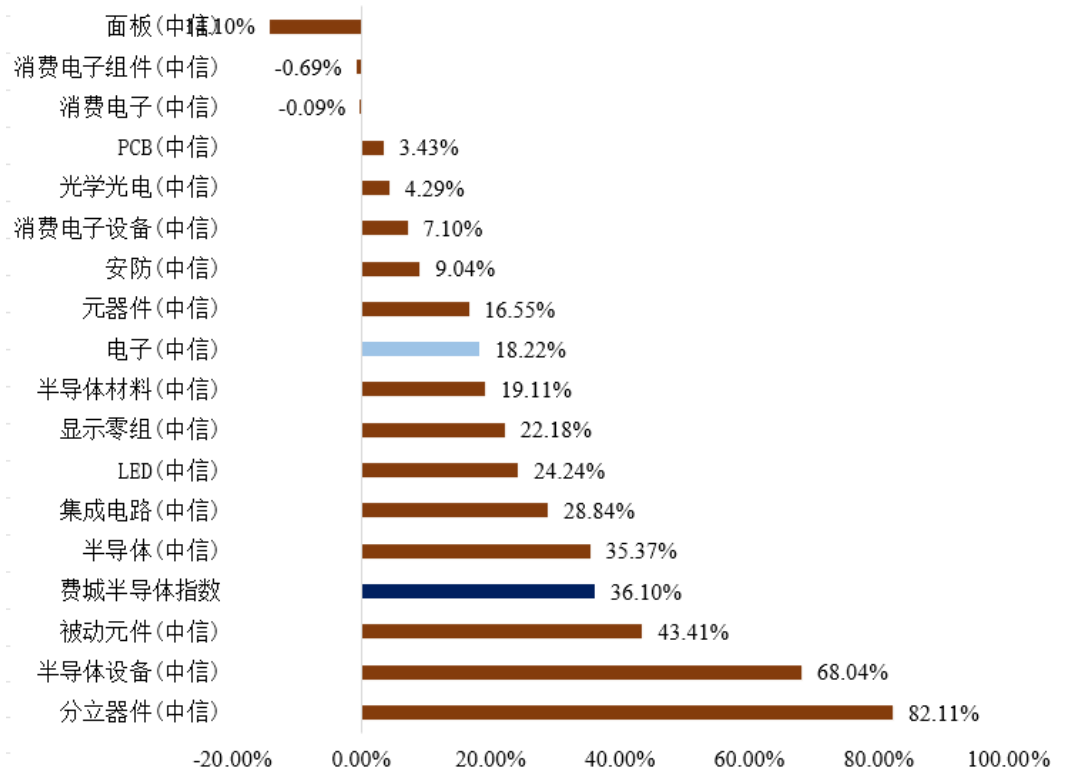
11月29日至12月3日,电子细分行业中涨幅前五的板块分别为集成电路、半导体、分立器件、被动元件和元器件,分别上涨4.90%、4.11%、3.74%、2.84%和1.71%。年初至今,电子细分行业涨幅前五的板块分别为分立器件、半导体设备、被动元件、半导体和集成电路,分别上涨82.11%、68.04%、43.41%、35.37%和28.84%。

图 6 11 月 29 日至 12 月 3 日电子各细分行业涨跌幅



资料来源: Wind, 首创证券

图 7 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

11 月 29 日至 12 月 3 日，电子行业涨幅前五的公司分别为芯碁微装、铜峰电子、可立克、久之洋和伊戈尔，分别上涨 27.36%、26.87%、26.79%、19.63%和 18.87%；跌幅前五的公司分别为 C 金百泽、宸展光电、兆龙互连、贤丰控股和金运激光，分别下跌 18.75%、13.23%、12.11%、10.74%和 10.73%。

表 1 11 月 29 日至 12 月 3 日涨幅前 20 名的公司

| 公司名称 | 上周涨跌幅<br>(%) | 本年涨跌幅<br>(%) | 市值 (亿元)  | PE (TTM) |
|------|--------------|--------------|----------|----------|
| 芯碁微装 | 27.36%       | 115.87%      | 115.00   | 104.31   |
| 铜峰电子 | 26.87%       | 102.65%      | 51.70    | 144.07   |
| 可立克  | 26.79%       | 47.80%       | 92.09    | 116.53   |
| 久之洋  | 19.63%       | 23.65%       | 70.11    | 76.90    |
| 伊戈尔  | 18.87%       | 235.78%      | 77.64    | 38.41    |
| 协创数据 | 17.95%       | 10.80%       | 67.46    | 53.92    |
| 得润电子 | 16.61%       | 13.17%       | 70.10    | -46.95   |
| 兆易创新 | 16.12%       | 25.51%       | 1,177.50 | 63.44    |
| 飞荣达  | 15.40%       | 37.61%       | 140.01   | 109.29   |
| 天华超净 | 15.18%       | 360.45%      | 657.96   | 108.48   |
| 隆利科技 | 14.66%       | 31.21%       | 60.43    | -52.41   |
| 永新光学 | 13.78%       | 217.71%      | 125.72   | 44.10    |
| 精研科技 | 13.52%       | 28.36%       | 83.19    | 45.98    |
| 胜蓝股份 | 13.12%       | 9.60%        | 47.50    | 45.94    |
| 紫光国微 | 12.14%       | 72.29%       | 1,397.50 | 88.49    |
| 瑞玛工业 | 11.93%       | 13.11%       | 29.60    | 65.75    |
| 铭普光磁 | 11.62%       | 21.08%       | 33.29    | 179.67   |
| 生益电子 | 11.34%       | -28.67%      | 124.11   | 54.23    |
| 国科微  | 11.30%       | 369.57%      | 369.36   | 147.29   |
| 韦尔股份 | 11.13%       | 31.57%       | 2,639.90 | 58.69    |

资料来源：Wind，首创证券

表 2 11 月 29 日至 12 月 3 日跌幅前 20 名的公司

| 公司名称  | 上周涨跌幅<br>(%) | 本年涨跌幅<br>(%) | 市值 (亿元) | PE (TTM) |
|-------|--------------|--------------|---------|----------|
| C 金百泽 | -18.75%      | -18.47%      | 33.28   | 60.89    |
| 宸展光电  | -13.23%      | 7.89%        | 40.88   | 32.18    |
| 兆龙互连  | -12.11%      | -4.48%       | 36.53   | 44.77    |
| 贤丰控股  | -10.74%      | 200.38%      | 88.62   | -27.35   |
| 金运激光  | -10.73%      | 8.21%        | 30.30   | -41.94   |
| 敏芯股份  | -10.69%      | -23.08%      | 51.06   | 268.23   |
| 宇瞳光学  | -10.61%      | 157.75%      | 101.74  | 37.05    |
| 银河磁体  | -9.50%       | 70.05%       | 92.32   | 49.22    |
| 商络电子  | -9.03%       | -35.11%      | 81.69   | 36.76    |
| 正海磁材  | -8.89%       | 59.95%       | 161.34  | 73.55    |
| 晶丰明源  | -8.73%       | 77.95%       | 189.38  | 30.92    |
| 创益通   | -8.52%       | -31.01%      | 32.09   | 36.93    |
| 力芯微   | -8.42%       | 11.06%       | 110.89  | 87.27    |
| 晓程科技  | -8.35%       | 27.36%       | 36.99   | -217.94  |



|      |        |         |          |        |
|------|--------|---------|----------|--------|
| 康强电子 | -8.25% | 48.28%  | 57.16    | 40.64  |
| 光峰科技 | -8.08% | 59.63%  | 133.88   | 47.63  |
| 麦捷科技 | -7.45% | 76.04%  | 133.60   | 68.19  |
| 安克创新 | -7.17% | -34.55% | 434.88   | 44.89  |
| 阿石创  | -7.15% | 20.46%  | 46.45    | 317.68 |
| 传音控股 | -6.88% | 6.50%   | 1,290.72 | 35.71  |

资料来源: Wind, 首创证券

## 2.5 个股涨跌幅：海外

11月29日至12月3日，海外主要电子行业涨幅前五的公司分别为迈威尔科技、世界、联电、联华电子和华邦电，分别上涨16.11%、10.81%、9.28%、8.54%和8.13%；跌幅前五的公司分别为ENPHASE ENERGY、SOLAREDGE TECHNOLOGIES、超威半导体(AMD)、力旺和赛灵思(XILINX)，分别下跌12.25%、10.09%、6.98%、3.86%和3.08%。

表 3 海外主要公司 11 月 29 日至 12 月 3 日涨跌幅

| 公司名称                     | 上周涨跌幅 (%) | 本年涨跌幅 (%) | 市值 (亿元)   | PE (TTM) |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|----------|
| 迈威尔科技                    | 16.11%    | 76.39%    | 705.33    | -171.75  |
| 世界                       | 10.81%    | 41.38%    | 96.87     | 27.08    |
| 联电                       | 9.28%     | 44.86%    | 283.26    | 18.30    |
| 联华电子                     | 8.54%     | 46.67%    | 283.26    | 18.07    |
| 华邦电                      | 8.13%     | 12.22%    | 46.76     | 13.31    |
| 力积电                      | 7.39%     | 59.80%    | 101.79    | 38.93    |
| 南亚科                      | 7.21%     | -9.22%    | 87.94     | 14.09    |
| 恩智浦半导体                   | 6.91%     | 44.04%    | 603.99    | 38.28    |
| 联咏                       | 6.59%     | 33.60%    | 108.11    | 9.50     |
| 微芯科技(MICROCHIP)          | 6.49%     | 24.87%    | 473.14    | 73.13    |
| 安森美半导体                   | 6.22%     | 95.69%    | 275.95    | 41.02    |
| 联发科                      | 5.47%     | 41.90%    | 610.76    | 17.63    |
| 奇景光电                     | 5.14%     | 43.63%    | 18.12     | 5.52     |
| 稳懋                       | 4.41%     | 2.75%     | 54.33     | 30.28    |
| IPG 光电                   | 4.29%     | -26.48%   | 87.71     | 33.39    |
| 瑞昱                       | 3.93%     | 42.13%    | 102.14    | 19.06    |
| 友达光电                     | 3.42%     | 52.53%    | 72.66     | -        |
| 苹果(APPLE)                | 3.21%     | 22.72%    | 26,552.11 | 28.04    |
| 拉姆研究(LAM RESEARCH)       | 3.04%     | 41.03%    | 931.34    | 21.84    |
| 泰瑞达                      | 2.88%     | 25.96%    | 245.42    | 24.87    |
| 德州仪器                     | 2.72%     | 20.59%    | 1,785.91  | 24.51    |
| 艾马克技术                    | 2.52%     | 51.88%    | 55.73     | 10.07    |
| 硅力-KY                    | 2.25%     | 88.59%    | 153.91    | 78.59    |
| 博通(BROADCOM)             | 2.11%     | 30.42%    | 2,297.31  | 39.79    |
| 亚德诺(ANALOG)              | 1.96%     | 24.42%    | 949.75    | 68.31    |
| 台积电                      | 1.91%     | 10.45%    | 6,188.53  | 30.54    |
| MONOLITHIC POWER SYSTEMS | 1.79%     | 49.39%    | 251.03    | 118.28   |
| 应用材料                     | 1.77%     | 70.18%    | 1,316.74  | 22.36    |
| 旺宏                       | 1.44%     | 0.24%     | 28.36     | 8.35     |
| 环球晶圆                     | 1.36%     | 15.68%    | 129.06    | 27.16    |

|                |         |         |          |        |
|----------------|---------|---------|----------|--------|
| <b>QORVO</b>   | 1.22%   | -9.84%  | 165.24   | 14.96  |
| 英特尔(INTEL)     | 0.96%   | 1.41%   | 2,003.00 | 9.49   |
| 日本京瓷           | 0.51%   | -1.71%  | 229.47   | -      |
| 科天半导体(KLA)     | 0.43%   | 56.55%  | 607.52   | 22.28  |
| 凌云半导体          | 0.36%   | -4.21%  | 44.99    | 18.59  |
| 芯科实验室          | 0.26%   | 51.67%  | 77.62    | 3.64   |
| 克里科技           | 0.00%   | 0.00%   | -        | -      |
| 西部数据           | -0.42%  | 3.85%   | 179.25   | 12.02  |
| 意法半导体          | -0.50%  | 27.92%  | 431.13   | 23.53  |
| 英特格            | -0.65%  | 54.46%  | 200.62   | 53.14  |
| 力成             | -1.23%  | 1.37%   | 27.01    | 9.30   |
| 阿斯麦            | -1.34%  | 58.93%  | 3,161.51 | 49.90  |
| 莱迪思半导体         | -1.45%  | 62.05%  | 101.68   | 121.95 |
| 思佳讯(SKYWORKS)  | -2.01%  | -1.07%  | 247.11   | 16.49  |
| 美光科技           | -2.16%  | 8.72%   | 913.02   | 15.58  |
| 英伟达(NVIDIA)    | -2.56%  | 135.31% | 7,673.25 | 93.51  |
| 赛灵思(XILINX)    | -3.08%  | 53.39%  | 538.05   | 67.28  |
| 力旺             | -3.86%  | 235.29% | 54.73    | 150.78 |
| 超威半导体(AMD)     | -6.98%  | 57.03%  | 1,739.08 | 43.85  |
| SOLAREEDGE     | -10.09% | -3.80%  | 161.23   | 118.06 |
| TECHNOLOGIES   |         |         |          |        |
| ENPHASE ENERGY | -12.25% | 23.72%  | 292.89   | 176.60 |

资料来源: Wind, 首创证券

### 3 投资建议

推荐关注功率半导体相关标的斯达半导、宏微科技、士兰微等。

### 4 风险提示

国产替代不及预期、研发不及预期、下游需求不及预期。



## 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             |