

半导体行业

中性

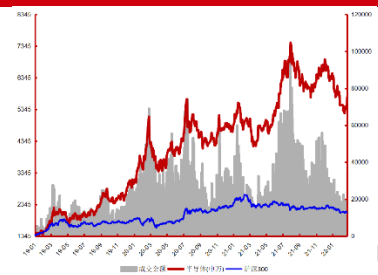
市场数据 (2022-03-16)

	行业指数涨幅
近一周	0.42%
近一月	-0.26%
近三月	-18.17%

重点公司

公司名称	公司代码
北方华创	002371.SZ
中微公司	688012.SH
斯达半导	603290.SH

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚
 执业证书编号: S0070519050001
 电话: 010-83991712
 邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

日本福岛海域突发 7.4 级地震，全球芯片供给紧张或将加剧 —— 半导体行业点评

事件

- 3月16日，日本东部福岛县附近海域当地时间23时36分（北京时间22时36分）发生强烈地震。日本气象厅17日将此次地震的震级由7.3级上调至7.4级。此外，日本宫城县、福岛县均发出了海啸的警报，预计可能会1米高的海啸发生，且东京电力公司称，受地震影响，其管辖内的一都八县发生大规模停电，当地时间今天凌晨2点50分左右恢复供电。

投资要点

- 日本近期地震频繁，车用芯片和半导体材料短期供给紧张或将加剧。**近期日本地震较为频繁，本次地震是日本福岛市于当地时间2月13日晚发生7.3级地震后的又一次突发自然灾害。日本半导体产业主要集中在关东、东北和九州，而此次发生地震的福岛位于日本东北地区，作为全球车用芯片和半导体材料生产重镇，或将加剧全球半导体产业链的不确定性。信越化学（Shinetsu）、瑞萨电子（Renesas）、胜高（Sumco）、德州仪器、富士通和索尼等半导体生产厂商目前在日本福岛均有生产基地，其中，瑞萨电子在茨城有8英寸和12英寸晶圆制造线各一条，该工厂是瑞萨电子车载半导体的主力工厂，或将受到地震影响，加剧全球汽车芯片短缺。此外，信越化学和胜高是全球前两大硅片供应商，全球市占率分别为33%、25%，在福岛县（白河）和山形县（米泽）设有12英寸硅片生产厂，未来半导体硅片供给或将紧张，国产替代或迎机遇。
- 海外地缘政治局势动荡，加剧全球半导体供应链不确定性，下游需求旺盛下，车用芯片和上游半导体设备及材料景气度或将超预期。**在俄乌战争导致的氟气停运，台湾频繁停电，且存在电力供应紧张问题之后，日本再现频繁地震，全球半导体产业链供给不确定性不断提升。此外，受新能源汽车、光伏、风电等高景气行业带动，半导体市场需求旺盛，车用芯片领域已初现涨价潮。目前车用MOSFET、IGBT等功率半导体需求较为强

劲，叠加 6 英寸和 8 英寸晶圆厂扩产有限，晶圆代工厂产能持续满载。继英飞凌车用芯片涨价 15%-20%后，汉磊作为委外工厂，将针对大客户英飞凌全面调涨报价，幅度最高达 50%。此外，从下游晶圆厂资本开始情况看，台积电预计 2022 年资本开支达 400-440 亿美元，同比增长 33%-46%，联电 2022 年资本开支达 30 亿美元，同比增长 67%，中芯国际 2022 年资本开支也将达到 50 亿元，其位于北京和深圳的项目将于 2022 年内投产，下游高资本开支下，将对上游设备和材料景气度构成较强支撑。

- **投资建议：**春节以来，全球半导体供应不确定性持续升温，叠加车用芯片需求超预期，行业迎来一波估值修复，尤其在本轮市场大幅回调中，分立器件、半导体设备等受下游需求旺盛带动的细分领域非常抗跌。目前行业 PE (TTM) 52.42 倍，位于近五年 10.28%分位，短期仍存在估值修复预期，建议持续关注。
- **风险因素：**新增产能落地不及预期；中美科技竞争加剧；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。