国元证券 GUOYUAN SECURITIES

半导体与半导体生产设备行业点评报告

2020 年 11 月 01 日

8 寸晶圆产能持续紧张，涨价模式启动

推荐|维持

——事件点评

事件：由于 8 寸晶圆产能紧张，多家晶圆代工以及 IC 设计厂商发布涨价公告或表示调账预期。近期通过产业调研反馈，国内 8 寸代工厂如华虹、华润微产能利用率均在 90%以上，台湾联华电子在 Q3 法说会也表明对 8 寸晶圆急单和新增订单价格调涨。代工涨价传导至 IC 设计厂商，大陆如富满电子、集创北方，台湾联咏和敦泰纷纷上调产品价格。

报告要点：

- **涨价逻辑是产能紧张所致，代工价格调升从中游传导至下游**

本次涨价逻辑不同于 2017 年，当时是由于原材料价格和功率半导体短缺驱动，本次涨价始于晶圆制造端，因为产能紧张导致部分 IC 客户交期由原本约 2.5-3 个月延长为 3-4 个月以上，为平衡供需晶圆代工价格弹性调涨，涨价趋势随产业链传到，IC 设计公司也适度涨价来抵消制造成本压力。

- **市场需求接力，产能全年保持满载**

20H1 受到疫情影响，居家办公、在线教育推动电脑、平板类产品需求增长，对应面板驱动 IC、电源管理 IC 及功率元件需求增长，叠加芯片供应商提高安全库存，8 寸晶圆产能处于爆满状态。台湾地区台积电、联电和世界先进 8 寸晶圆代工价格从年中开始调涨，国内华虹、中芯国际、华润微等也有望上调代工价格。20H2 大陆疫情有效遏制，消费类、汽车和家电终端市场景气度回暖，功率 MOS、PMIC、传感器 IC 等产品需求接力，维持产能满载。

- **产能扩张速度可能慢与需求增速，预计供应紧张局面延续**

各晶圆厂虽然有扩产动作，但是需求增速远高于产能扩充速度。如国内最大的功率 MOS 供应商华润微（重庆）8 寸线今年产能从 47000 片扩至 51000 片，产能增速 8.5%，但国内功率 MOS 市场增速约为 15%。我们认为 8 寸线产能紧张情况将延续至明年，需求来自于：1）海外疫情反复，居家办公状态持续；2）5G 手机换机潮带动摄像头、电源管理 IC、屏下指纹等需求；3）新能源车、充电桩、可再生能源等功率器件海量需求。短期产线扩张速度不及需求端增速，主要因为 8 寸半导体设备多已停产，二手设备市场数量有限，很难实现快速产能补充。

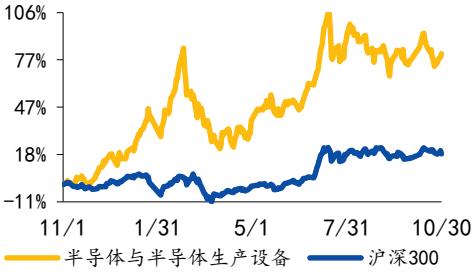
- **投资建议**

8 寸产能紧张导致代工和产品提价趋势确定，国内 8 寸代工龙头企业直接受益，建议关注**华润微（688396）**。产品涨价使功率器件龙头公司盈利快速提升，建议关注**新洁能（605111）、斯达半导（603290）、扬杰科技（300373）。**

- **风险提示**

外部冲击风险；需求端增速不及预期；景气度回升不及预期。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

报告作者

分析师　贺茂飞
执业证书编号　S0020520060001
电话　021-51097188-1937
邮箱　hemaofei@gyzq.com.cn

联系人　王舒磊
电话　021-51097188
邮箱　wangshulei@gyzq.com.cn

附表：重点公司盈利预测

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘（元）	总市值（百万元）	EPS			PE		
					2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E
688396	华润微	增持	48.05	58425.21	0.46	0.82	0.93	105.40	58.60	51.67
605111	新洁能	增持	124.98	12647.98	1.29	1.46	1.96	96.88	85.60	63.77
603290	斯达半导	增持	189.00	30240.00	1.13	1.12	1.50	167.26	168.75	126.00
300373	扬杰科技	增持	40.69	19210.44	0.48	0.81	1.01	84.77	50.23	40.29

资料来源：Wind，国元证券研究中心

投资评级说明

（1）公司评级定义		（2）行业评级定义	
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现劣于市场指数 10%以上
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000),国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。 本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、 分析工具、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投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。本公司建议客户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。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址: www.gyzq.com.cn

国元证券研究中心

合肥	上海
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券
邮编：230000	邮编：200135
传真：（0551）62207952	传真：（021）68869125
	电话：（021）51097188