



# 半导体 2 月策略及 SUMCO 复盘： 重点关注汽车及工业硅含量提升的产业机遇



1月SW半导体指数下跌15%，估值处于近三年的2.48%分位。2022年1月费城半导体指数下跌11.73%，跑输纳斯达克指数2.75pct，30只个股中仅1只上涨。申万半导体指数下跌14.97%，跑输申万电子行业1.58pct，86只个股中仅2只上涨。从半导体子行业来看，全部下跌，其中半导体设备、模拟芯片设计、数字芯片设计跌幅较大，分别为-18.94%、-17.74%、-15.43%。截至2022年1月31日，申万半导体PE(TTM)为53倍，相较历史估值水平具备安全边际，处于近五年估值的9.29%分位、近三年估值的2.48%分位、近一年估值的0.00%分位。

半导体设备销售额继续高增长，台股芯片制造企业收入表现优秀。2021年11月全球半导体销售额为497亿美元（12月数据尚未发布），同比增长23.5%，环比增长1.5%，同比增速较上月收窄1.0pct；北美半导体设备12月销售额为39.17亿美元，同比增长46.1%，环比减少0.5%，同比增速较上月收窄4.6pct。存储现货价格方面，1月继续上涨。基于台股月度营收数据，芯片制造环节表现优秀，12月合计收入同比增长32%，环比增长4%，同比增速提高9.51pct，其中台积电同比增长32%，环比增长5%，同比增速提高13.65pct；芯片设计企业中矽力杰表现亮眼，同比增长60%，环比增长17%；芯片封测企业日月光同比增速收窄3.35pct。

投资策略：重点关注汽车及工业硅含量提升的产业机遇。半导体行业在经历21年的缺货涨价后，预计部分需求在22年将放缓，从月度数据来看，短期行业景气度边际走弱，半导体销售额增速逐月收窄。不过，根据

ICInsights 的数据, 21 年汽车半导体出货 524 亿颗(YoY30%), 汽车缺芯主要是由需求驱动, 我们认为 22 年汽车半导体将延续高景气, 建议关注闻泰科技、韦尔股份、北京君正等。另一方面, 以工业、汽车为代表的硅含量提升将继续, 根据 ICInsights 的数据, 21 年电子系统中硅含量提高到了历史新高 33.2%, 预期终值将超过 40%。在部分下游需求不明朗的情况下, 我们建议关注下游应用分散, 广泛受益硅含量提升的企业, 包括圣邦股份、晶晨股份、华虹半导体、中芯国际等。

月专题: SUMCO——全球技术领先的半导体硅片企业 SUMCO2020 年收入 2913 亿日元, 净利润 255 亿日元, 产品主要是半导体硅片, 包括 12 英寸、8 英寸及以下尺寸的抛光片、外延片、SOI 等。

2020 年公司在全球半导体硅片市占率约 22%, 排名第二; 在最先进制程领域, 公司依靠高质量的产品和优秀的技术研发能力, 市占率达 50%。

截至 2022 年 1 月 31 日, 公司市值为 7273 亿日元。为了满足 300mm 高端半导体硅片的需求, 公司计划投资 2287 亿日元以扩产, 包括新建一座 300mm 半导体硅片工厂。公司预计 4Q21 供应仍然偏紧, 现货价格继续上涨, 收入指引为 885 亿日元, 同比增长 21.9%, 环比增长 2.1%。

风险提示: 国产替代进程不及预期; 下游需求不及预期; 行业竞争加剧。

关键词: 涨价 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_37224](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37224)

