



# 电子行业重大事项点评：限电限产政策对电子行业当前影响简析



“能耗双控”政策叠加电力供应紧张，多省实行省内限电限产政策，持续至9月末，我们认为各企业大都可凭自身库存或10月加班生产满足订单需求，几天的限电对整体产业影响料十分有限。中长期看，若Q4限电持续、范围扩大，我们认为不排除部分产品供需趋紧下，原材料部分涨价及生产规划重置，并会一定程度影响供应链，可能出现行业内转单或产能再分配情况，将使供应链集中度再次提升，料将利好行业龙头。建议持续关注后续政策及执行情况。

“能耗双控”叠加电力供应紧张，多省实行省内限电限产政策。据国家发改委《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，19省区21H1未达目标，获一级、二级预警，多省近期为完成Q3目标在冬季前集中限产。同时，动力煤价格上涨、水量不足等因素下发电能力欠缺，部分省份电力供应紧张下只得限电。8月起江苏、浙江、山东、广东等地陆续发布其省级严格限电限产政策，包括部分厂区非工作时间限电、安排企业错峰生产、高耗能企业停产半月等，多于9月中下旬严格执行。分地区看，东南沿海政策相对严格，部分地区出现全行业限电限产措施，其中广东颁布全行业限电措施，9月16日起每周“开二停五”，9月23日起部分地区高耗能企业限电一周，9月22-26日，部分地区全时段停止工业生产负荷用电；江苏暂定于9月15日起停供部分地区工业用电半月；浙江9月23日至10月1日所有高耗能企业关停。总体来看政策聚焦在Q3末，可预见性较弱，Q4变化需持续追踪。往后看，预计随着21H2海外供应恢复，中国出口回归正常水平，工业回归常态增速后，动力煤保供稳价，电力供

需关系将边际改善，我们认为对高耗能产业或将持续限产，但全国范围行政性限产限电政策 Q4 将较 9 月边际减弱。

从电子行业的区域分布及季节性看与限电政策关联度。电子行业产业链大多位于长三角、珠三角地区，具体来看：半导体企业主要位于长三角（多数设计公司、士兰微、中微公司等）、部分在北京（北方华创、圣邦股份），中芯国际厂区分布于北上深，华虹厂区集中在上海及无锡，封测厂则遍布多省市。消费电子企业主要集中于珠三角（立讯精密、比亚迪电子、传音控股等），部分分布在长三角（舜宇光学科技、环旭电子等），个别企业散布于山东（歌尔股份）、湖南（蓝思科技），部分零组件企业在江苏等地设立厂区（立讯精密、长盈精密）。此外，安防企业多位于杭州，被动元器件、PCB、LED 企业以珠三角、福建为主，面板行业则在北京、武汉、深圳、昆山等地均有分布。但整体来看，电子不属于高耗能、高污染企业，且为国家重点扶持行业，我们认为其并非限电政策重点关停对象；细分领域来看，半导体制造为政策优先保障的产业，其停电后重开机调试较为复杂，也需要耗费准备物料，因而晶圆制造、面板等关停损失较大的行业电力为优先保障。展望 21H2，我们认为半导体行业缺货在 Q3 或达高峰，Q4 部分芯片缺货或有所缓解，而消费电子在传统旺季下拉货需求显著，若限电限产政策持续且影响上中下游的某些环节，抑制有效产能，有可能会对供应链产生一定压力，目前行业一切正常，各上市公司生产所受影响均不大。

我们了解到的限电政策对具体公司的影响：整体看目前影响均不大，主要源于电子行业上市公司均为当地较大规模公司，且政策影响目前集中于季度末，时间较短，上市公司短期凭借以往库存及生产调节能力，均能有效应对短期影响。目前短期受到限电政策的细分领域主要为部分封测、PCB、零部件、组装企业，尚未有晶圆制造企业受影响，其中联电的苏州和舰晶圆厂正常运营，浙江的斯达半导、士兰微以及中芯国际、华虹半导体等未受影响；封装企业方面，日月光争取到了 1 天宽限时间将产线上产品生产完成，实际停电 4 日；消费电子来看，组装、PCB 企业如东山精密、建滔积层板等企业可凭目前库存、自身发电、恢复后加班生产满足订单需求；立讯精密、舜宇光学、蓝思科技部分占比不大的厂区略受波及，但因时间很短且库存相对充足，目前主要产品均正常出货，无大变化；大族激光、鹏鼎控股、安克创新、欧菲光等未受影响。安防企业海康、大华未受影响，且其库存之前一直较高，能很好应对。面板厂、偏光片厂商如京东方 A、TCL 科技、三利谱等生产均未受影响。LED 方面，上游芯片如三安光电、兆驰股份不能关停未受影响，中下游木林森、洲明科技等影响非常有限，可能部分未上市小厂会受部分影响。

**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\\_27271](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27271)

