



半导体行业月报：继续推荐晶圆代工龙头和平台型设计企业



10月半导体指数上涨,相较历史估值水平具备安全边际 2021年10月费城半导体指数上涨 5.93%,跑输纳斯达克指数 1.34pct,年初以来上涨 23.46%,跑赢纳斯达克指数 3.21pct。申万半导体指数上涨 1.06%,跑输电子行业 0.64pct,年初以来上涨 27.27%,跑赢电子行业 21.56pct。从半导体子行业来看,集成电路、分立器件、半导体材料9月的涨跌幅分别为 0.86%、5.54%、0.45%,年初以来的涨跌幅分别为 23.48%、11.42%、64.39%。截至2021年10月29日,申万半导体指数 PE(TTM)为 69 倍,相较历史估值水平具备安全边际,处于近五年估值 28.70%分位、近三年估值 28.61%分位、近一年估值 15.77%分位。

半导体销售额增速收窄,台股设计制造环比增长,封测环比减少 2021年9月全球半导体销售额为 483 亿美元,同比增长 27.6%,环比增长 2.2%,同比增速较上月收窄 2.1pct;北美半导体设备销售额为 37.2 亿美元,同比增长 35.5%,环比增长 1.7%,同比增速连续三个月收窄。存储芯片合约价格保持稳定,现货价格继续下跌。基于台股月度营收数据,台股 IC 设计、制造9月合计收入环比增长,设计同比增速收窄 12.02pct,IC 封测月收入环比减少,同比增速提升 3.36pct。其中台积电9月收入同比增长 19.67%,增速提高 7.83pct,联发科同比增长 26.51%,增速下滑 4.34pct;日月光封测同比增长 32.70%,增速提高 9.44pct。

投资策略:3Q 增速收窄,分化行情下关注代工和平台型 Fabless 从 3Q20 开始,半导体行业因缺货涨价业绩进入高增长期,2Q21 增速达到高

点,3Q21 业绩增速明显收窄,基于之前的高基数和部分消费电子需求放缓,我们认为半导体整体增速或将放缓,二级市场将逐渐进入分化行情。从月度数据来看,短期行业景气度边际走弱,北美半导体设备出货额同比增速连续三个月收窄,存储芯片现货价格持续下跌,台湾设计企业同比增速收窄 12pct,我们对半导体板块性走势短期相对谨慎,建议关注产能利用率将在较长时期处于高位的晶圆代工企业、品类持续扩张的模拟企业以及已崭露头角的 AIoT 和 3C 芯片领域平台型企业,推荐中芯国际、圣邦股份、思瑞浦、芯朋微、韦尔股份、晶晨股份、卓胜微等。

月专题:亚德诺——运放器起家,专注高性能模拟芯片亚德诺 FY2020 收入 56.03 亿美元,归母净利润 12.21 亿美元,主要产品为高性能模拟、混合信号和数字信号处理芯片。2020 年公司在模拟芯片市场全球排名第二,2021 年成功收购全球第七的模拟公司 Maxim,收购后产品型号超过 7.5 万款,客户数量超过 12 万家。截至 2021 年 10 月 29 日,公司市值为 639 亿美元。工业、汽车电子、通信合计收入占比超过 85%,其中工业占比约 50%。FY4Q21 收入指引 17.1 至 18.5 亿美元,同比增长 17%-27%,环比增长 -3%-5% 增速与 FY3Q21 基本持平

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_28787

