



电子行业周报：台股 8 月营收上肥下瘦 部分零组件动能趋缓



本期投资提示：

上周，台股 8 月份营收悉数公布，依然呈现出“上肥下瘦”的状态。越往上游半导体及设备材料领域，8 月营收数字依然亮丽，但中游各类零组件开始出现杂音、有多有空。被动元件、LCD 面板领域 8 月营收向上的动能开始转弱。PCB、LED/MiniLED 领域依然强势。

最下游的 EMS/OEM/ODM 等组装代工厂则大多数都出现下滑。

上周国内市场普遍大涨。上证指数上涨 3.39%，深证综指上涨 3.63%，创业板大涨 4.19%，申万电子指数也大涨 4.27%。时序进入 8~9 月以来，半导体陆续出现杂音，市场对部分下游终端产品需求的看法产生分歧，不过我们从台系国际大厂的经营状况来看，所谓的“杂音”应该只是供应链受到长短料的影响，整体智能手机、笔记本电脑、服务器等市场需求依然呈现增长态势，但确实也已经埋下 over-booking 重复下单的伏笔。

目前全球所有半导体芯片都处于缺货状态，近期需留意车用芯片缺货现象恶化。本来我们一度认为从 6~7 月起车用芯片供应已经逐渐追上，预料车市将会越来越好，然而全球车用芯片大缺货的状态不仅未如预期在 3Q21 缓解，目前反而更加严重恶化，预料会有更多车厂受到波及而停产。

我们关于近期电子科技产业趋势的观点，可浓缩成两句话：尽管杂音频传，旺季依然存在。

但近期面对 3Q21 所谓的传统旺季，在信心层面上确实遇到一些阻碍。

对于今年 3Q21 “传统旺季”的 YoY 预期不宜过高。去年 3Q20 国际航运及国内物流恢复，产业链普遍开始大量集中下单、回补库存，过去行之有效的 JIT 零库存管理体系几乎被打破，这也是 8 寸晶圆从去年 7 月底 8 月初一路满载至今的原因之一。由于去年 3Q20 基数偏高，今年 3Q21 “传统旺季”的 YoY 表现可能会不够好，因此有些个股即使交出了优秀的中报业绩，隔天依然利多出尽、股价下跌，这一点值得留意。

新冠疫情导致产业出现严重供需失衡，不同于同行逐季调涨晶圆代工价，台积电已连续数年未调涨报价。2020 年底及 2021 年初以来，包括台系联电、力积电，以及大陆中芯国际、华虹半导体(港股)等几乎全球各大晶圆代工厂都不断调涨报价，晶圆代工价逐季调涨。然而最有资格涨价的龙头台积电，却连续数年都没有调涨过报价。台积电产品质量一直是业界翘楚，其成熟制程价格过去也比同行高。过去几个季度其他晶圆代工厂的涨价使得其他同行成熟制程价格已经与台积电相差不大，更加吸引各家采购订单涌入台积电成熟制程。

台积电此次涨价，成熟制程涨幅超过先进制程，可将产能集中服务于真正需求的客户，消除部分重复下单。上周，台积电通知全部 IC 设计客户，将扩大晶圆代工调涨范围，尤其针对明年 1Q22 先进制程(16nm 以下，包括 7nm、5nm)调涨 10%，16nm 以上的成熟制程调涨 15~20%。过去我们不断提及，目前市场上所谓的“杂音”是供应链受到长短料的负面影响，但这确实已经埋下重复下单的伏笔。台积电先进制程都是长期稳定的大客

户，而成熟制程客户则有大有小，其中还有很多短单急单。台积电这次成熟制程涨价幅度比先进制程高，可以让虚报的订单浮出水面，把有效产能集中服务于真正需求的客户。

本周推荐：晶方科技、闻泰科技、立讯精密、环旭电子、三安光电、利亚德风险提示：需求受下游影响造成砍单风险；国际贸易形势进一步恶化等

关键词: LED 创业板 涨价 物流 疫情 航运 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_35047

