



电子行业周报：新能源带动元 器件景气度回升 成熟制程芯 片需求淡季不淡



在新能源需求持续快速增长的带动下，元器件行业景气度有望回升。其中电动车的电源管理、车身控制、ADAS 等带动 MLCC 价值量大幅提升，12V/48V 和 OBC 上面有较多的铝电解电容需求，主驱逆变器配套的整流和储能需要增加薄膜电容；另外逆变、升降压和滤波等需求也带来电感、变压器等价值量增加。新能源车单车对于元器件价值量提升有望超过 1 千元人民币。除新能源车外，光伏和储能的输入滤波和整流也会带来铝电解电容和薄膜电容价值量提升。随着汽车缺芯的缓解，新能源车出货量持续快速增长，我们认为经过半年的库存出清后，近期元器件整体行业景气度有望企稳回升。继续重点推荐高容 MLCC 持续突破的三环集团，另外建议关注江海股份、顺络电子、风华高科和法拉电子等核心受益标的。

寸晶圆厂呈现持续淡季不淡，目前 TSMC、UMC 等大厂计划在 22Q1 继续给客户提价。我们认为目前汽车相关的芯片需求非常强劲，成熟制程供不应求有望贯穿 22-23 年，同时未来全球汽车芯片将迎来持续重构，在这个过程中，中国汽车芯片有望实现崛起，重点看好闻泰科技和安世半导体的协同红利。另外韦尔股份、三安光电、瑞芯微、圣邦股份、思瑞浦、艾为电子和士兰微等核心龙头也将受益国内产业崛起。汽车电子化的零配件，比如 PCB、显示器件和元器件等也将实现快速增长，建议关注世运电路、顺络电子、联创电子和国力股份等核心标的。

另外我们再次重申对于晶圆代工产业链的看好，半导体设备和材料未来 3-5 年将确定性受益下游的扩产加速和国产化提升，细分行业的龙头迎

来了确定性较高的国产化机会，建议关注北方华创、三环集团、盛美股份、芯源微、安集科技、雅克科技（化工组覆盖）、鼎龙股份、沪硅产业、江丰电子、华特气体（化工组覆盖）等细分领域龙头厂商。

消费电子今年整体受到上游芯片缺货涨价影响，盈利受到压制，展望明后年这一因素有望得以缓解。整体盈利有望迎来修复，建议投资者关注拥有自己品牌渠道和新产品占比较高的公司，比如传音控股、大族激光、欣旺达、安克创新、光峰科技、长盈精密、立讯精密、歌尔股份和东山精密等。

风险提示：1、行业景气度下滑。2、行业制造管理成本上升。

关键词：光伏 新能源 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_36072

