

ST 再发涨价函，功率、模拟、MCU 景气度持续

2022 年 03 月 28 日

据 OFweek 报道，继 2 月份英飞凌发布涨价函后，3 月 24 日 ST 再发调价通知函，宣布 Q2 全线产品涨价，包括现有订单。意法半导体产品主要为功率器件、模拟+MEMS 传感、MCU，2020 年营收占比分别为 32.1%，38.1%，29.7%。

➤ **功率半导体景气度无虞，无惧板块短期回调。**近日功率半导体板块股价有所回调，市场担忧原厂 MOSFET 价格下跌，而事实上当下消费类 MOSFET 价格依旧坚挺，中高压屏蔽栅、超结 MOS 及 IGBT 依旧供不应求。就市场空间来看，年内我国新能源汽车销量保守估计 500 万辆，单车平均 1.3 只模块，车用 IGBT 模块最低可达 650 万只，而我们统计上汽英飞凌、安森美及国内时代电气、斯达半导等模块产量情况看，预计依旧有较大缺口。此外，22 年全球光伏装机量预将达 230GW，若国内逆变器市占率可达 7-8 成级别，所需光伏 IGBT 国内需求可达 50 亿元，即使英飞凌可供应 50%，国内亦留有较大缺口。

➤ **模拟 IC 同样高景气度，看好国产替代加速。**此前手机等消费类需求偏弱，市场一度担心模拟 IC 需求，但事实上手机模拟依旧较为缺货，需求依旧稳健。且手机模拟 IC 有充足替代空间，目前一部 2000 元以下的手机模拟芯片价值量在 2 美金左右；而旗舰机则会飙增至 10 美金，平均市场空间至少 70 亿美金+。我们测算 21 年国产公司在手机模拟 IC 市占率总计不到 10%。同时，当下国内模拟 IC 加速往工业、汽车等市场布局，我们看好模拟 IC “黄金赛道”长期成长。

➤ **MCU 渠道价格反弹，继续强调汽车工控市场机遇。**春节后 MCU 渠道价格企稳，3 月份以来部分主流中高端型号价格开始反弹，ST 等部分型号价格已接近甚至超过前期高点，具体来看高端 M3、M4 核 MCU 涨幅较大，对应下游汽车、工控等细分市场需求继续向好，但消费级 MCU 却略显低迷。在国际大厂缺货潮优先保证海外客户需求的情况下，我们看好国产 MCU 公司的破局机遇。

➤ **投资建议：**意法半导体再次发布涨价函，预示功率、模拟、MCU 等板块景气度仍然高企，当前板块正迎来下游景气与国产替代的共振。功率板块，建议关注士兰微、斯达半导、时代电气、闻泰科技、新洁能、东微半导、扬杰科技；模拟板块，建议关注艾为电子、圣邦股份、思瑞浦、芯朋微、晶丰明源、力芯微等；MCU 板块，建议关注兆易创新、中颖电子等。

➤ **风险提示：**行业景气度波动风险；产能爬坡不及预期风险；研发及产品进展不及预期风险

推荐

维持评级



分析师：方竞

执业证号：S0100521120004

电话：15618995441

邮箱：fangjing@mszq.com

分析师：李少青

执业证号：S0100522010001

电话：18616987704

邮箱：lishaoqing@mszq.com

研究助理：童秋涛

执业证号：S0100122010028

电话：13127514626

邮箱：tongqiutao@mszq.com

相关研究

1. 芯片设计动态跟踪：MCU 渠道价格反弹，把握汽车工控市场破局机遇
2. 电子行业点评：电子板块强势反弹，原因分析及后市展望
3. 行业事件点评：英飞凌涨价提示 把握功率反攻机遇
4. 2022 电子行业投资策略：汽车电子黄金十年，国产替代砥砺前行
5. 2022 电子行业投资策略：汽车电子黄金十年，国产替代砥砺前行

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
600460.SH	士兰微	54.13	0.05	1.08	1.15	1083	50	47	推荐
605111.SH	新洁能	162.09	1.38	2.90	3.81	117	56	43	推荐
688798.SH	艾为电子	167.12	0.82	1.71	2.62	204	98	64	推荐
688508.SH	芯朋微	100.19	1.12	1.78	2.51	89	56	40	推荐
603986.SH	兆易创新	149.82	1.87	3.50	4.65	80	43	32	推荐
300327.SZ	中颖电子	59.96	0.75	1.19	1.67	80	50	36	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 3 月 28 日收盘价；新洁能、芯朋微 21 年 EPS 为实际值）

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001