

研究部

李勃

bli@cebm.com.cn

高菁

qgao@cebm.com.cn

关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

www.caixininsight.com

报告摘要

- **电子板块：**上周申万电子行业指数上涨 2.54%。同期上证指数上涨 1.22%，创业板指上涨 0.28%，板块强于大盘。电子板块涨跌幅排名申银万国一级行业指数第 7 名。我们建议布局上游半导体设备及材料，下游模拟数字 IC 芯片，分立器件，传感器等领域，2021 年业绩相对确定增长的，未来两年所处赛道行业景气度持续提升的行业龙头有合盛硅业，中环股份，华虹半导体，中微半导体，紫光国微，中芯国际，圣邦微，三安光电，兆易创新等等。
- **【外资上调明年晶圆代工报价预估，涨幅提升 5%至 10%】** 外资高盛证券最新半导体研究报告指出，半导体市场明年仍延续供给吃紧盛况，晶圆代工涨价行情也会比预期好，该机构上调明年首季晶圆代工业者报价涨幅预估，由原预估的 5%内，提升为 5%至 10%，亦即涨幅有机会比预期高一倍，台积电（2330）、联电、世界先进等业者将受惠。台积电、联电、世界先进明年首季报价将分别季增 8%、10%、7%。晶圆代工市况紧俏，以产品来看，高盛预期，12 吋成熟制程晶圆、12 吋先进制程晶圆（16 至 14 奈米）、8 吋晶圆明年首季可各季增 5%至 10%、5%至 8%、5%至 10%；台积电、联电、世界先进等晶圆代工厂应还有价格调涨的空间。IC 设计厂方面，在晶圆代工价格调涨下，主要 IC 设计厂也将随之调整价格，以消弭成本增加的影响，惟目前 IC 设计产业进入淡季，预期明年首季相关业者营收及毛利将低于今年第 4 季。封测相关供应链随着产业迈入传统淡季，营收和毛利走向应会与 IC 设计厂相同。
- **【2022 年全球半导体市场将达 6014 亿美元，创历史最高记录】** 近日，世界半导体贸易统计组织对外宣布了对 2022 年全球半导体市场规模的预测。随着半导体市场的不断扩大，2022 年全球半导体市场将达到 6014 亿美元，同比增长 9%。不过，据摩根大通证券预测，2023 年全球半导体市场将进入暂时的调整阶段。在市场应用方面，通信电子终端产品将成为半导体需求的最大推动力。随着企业数字化转型以及在线办公比例的不不断提升，通信电子终端产品的市场需求在不断扩大。此外，ARVR 的深入应用也将在未来成为拉动半导体需求的另一大动力。在半导体细分领域，数字芯片 2022 年将比 2021 年增长 11.1%；半导体存储器将同比增长 8.5%。同时，随着碳中和的推动，功率半导体的需求也在迅速提升。我们认为：下游新增需求将会加速第三次产业转移的进程，中国作为世界最大的半导体芯片进口国，实现关键制成的国产替代将是未来三年国内晶圆厂的主要发展。



目录

一、核心观点	3
二、市场及板块行情回顾	3
三、一周行业新闻和公司公告	4

图表目录

图表 1：申万一级行业涨跌幅一览	3
图表 2：电子二级行业板块涨跌幅一览	4
图表 3：电子三级行业板块涨跌幅一览	4
图表 4：电子行业个股涨跌幅一览	4

一、核心观点

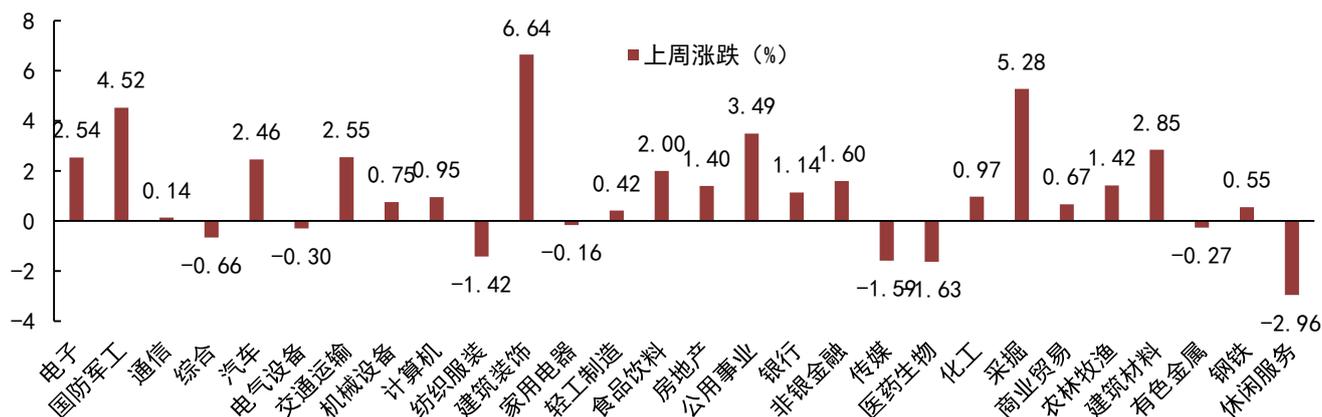
电子板块：上周申万电子行业指数上涨 2.54%。同期上证指数上涨 1.22%，创业板指上涨 0.28%，板块强于大盘。电子板块涨跌幅排名申银万国一级行业指数第 7 名。我们建议布局上游半导体设备及材料，下游模拟数字 IC 芯片，分立器件，传感器等领域，2021 年业绩相对确定增长的，未来两年所处赛道行业景气度持续提升的行业龙头有合盛硅业，中环股份，华虹半导体，中微半导体，紫光国微，中芯国际，圣邦微，三安光电，兆易创新等等。

二、市场及板块行情回顾

A 股板块表现

过去一周，申万一级行业指数中 20 个行业指数上涨，8 个行业指数下跌。上涨方面，建筑装饰，采掘等板块涨幅靠前，分别上涨 6.64%，5.28%。下跌方面，休闲服务，纺织装饰跌幅靠前，下跌 2.96%，1.42%。

图表 1：申万一级行业涨跌幅一览



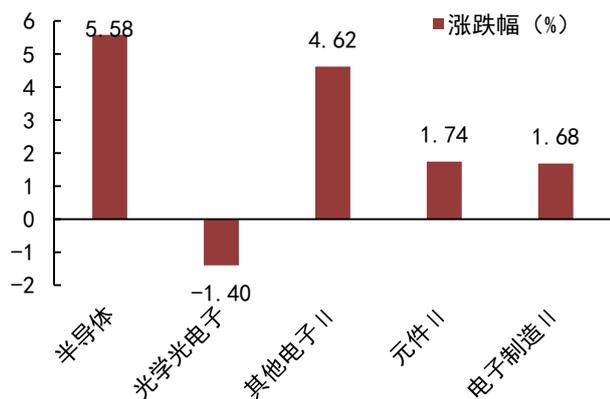
来源：Wind，莫尼塔研究

电子板块个股表现

过去一周，申万电子二级行业板块中，半导体上涨 5.58%。三级行业板块指数中，集成电路，其他电子 III 涨幅靠前，分别上涨 6.27%，4.62%。

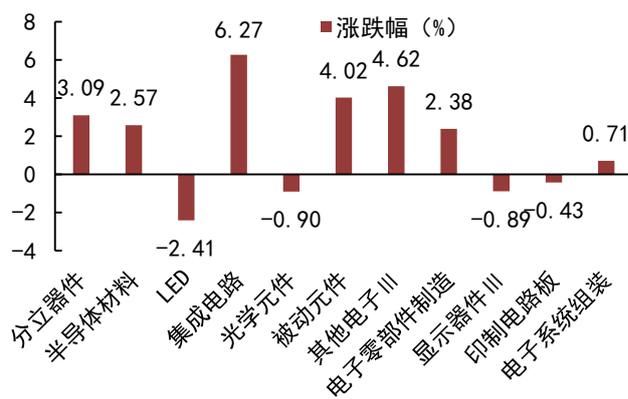
个股方面，申万电子行业板块中，有 252 家公司上涨，1 家公司保持持平，33 家公司下跌。上涨方面，涨幅排名前十的股票分别是：铜峰电子、可立克、锐明技术、鹏辉能源、久之洋、伊戈尔、大唐电信、得润电子、兆易创新、飞荣达。下跌方面，跌幅排名前十的股票分别是：麦捷科技、光峰科技、康强电子、晓程科技、GQY 视讯、晶丰明源、英飞特、宇瞳光学、金运激光、贤丰控股。

图表 2：电子二级行业板块涨跌幅一览



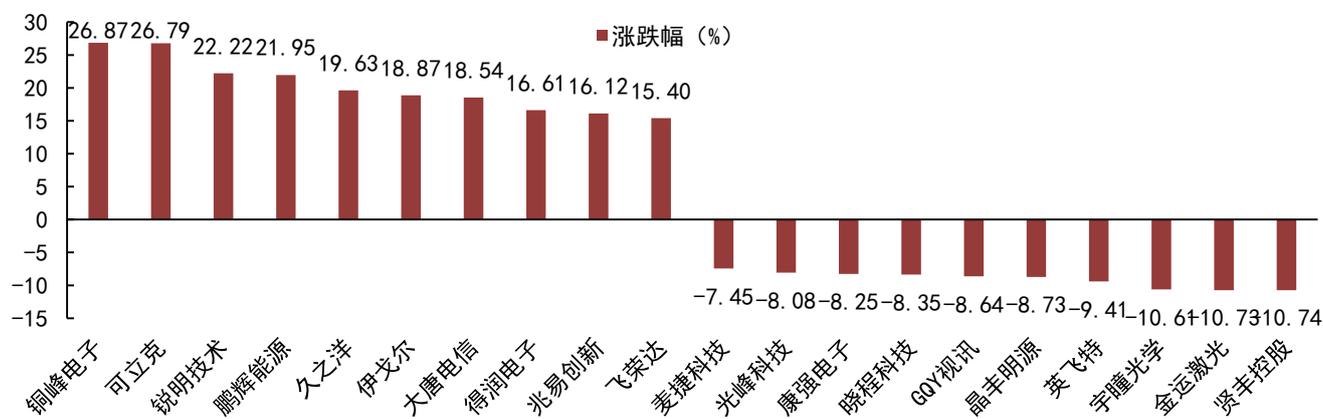
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：电子三级行业板块涨跌幅一览



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：电子行业个股涨跌幅一览



来源：Wind，莫尼塔研究

三、一周重点行业资讯

【三星已将两条 LCD 生产线转向 OLED】 11 月 29 日消息，据国外媒体报道，在明年就将退出 LCD 面板市场的三星显示，已经多条生产线转向 OLED 面板，目前仅有一条 LCD 面板生产线仍在运行。三星显示的 LCD 生产线中，L7-1 在 2016 年就已停产，转为 6 代 OLED 生产线，并更名为 A4-1 生产线；L7-2 则是在今年一季度停产，目前正在转向 6 代 OLED 生产线，将更名为 A4E 生产线。L8-1 生产线在今年一季度也已停产，三星正在为生产线的闲置设备寻找买家，已有外媒报道称多家厂商有意购买，印度厂商购买意愿更强。位于韩国牙山的 L8-2 生产线，是三星显示旗下目前仍在运行的 LCD 面板生产线，但这一用于生产电视和 IT 产品所需 LCD 面板的生产线，预计也不会运行很长时间，三星设定的退出时间是 2022 年。我们认为：2022 年，随着 OLED 和 MINILED 的加速普及，良率和产能加速提升，有望进一步蚕食 LCD 面板的市场份额。

【美光与联电扩大业务合作 携手强化客户供应链】 存储器大厂美光日宣布，扩大与晶圆代工厂联电的业务伙伴关系，为美光未来向车用、移动装置及关键客户产品供应取得保障。美光全球营运执行副总裁 Manish Bhatia 表示，扩大与联电的合作，有助于强化客户供应链，同时也是加深整个半导体产业合作的绝佳机会。此合作让美光得以持续为车用及行动装置客户提供关键产品，也期待在未来数年透过与联电合作，为全球客户提供美光的存储器与储存解决方案。经过多年的缠讼，联电与美光 11 月 26 日共同发布联合声明，宣布达成全球和解协议，各自撤回向对方提出的诉讼，同时联电将向美光一次支付金额保密和解金，双方并将共创商业合作机会。我们认为：

此次双边合作预示着未来 IC 设计厂商与代工厂的协同效应更加牢固，双方在关键节点将实现技术和产品共享，有望进一步拓展市场份额。

【2022 年全球半导体市场将达 6014 亿美元，创历史最高记录】近日，世界半导体贸易统计组织对外宣布了对 2022 年半导体市场发展规模的预测。随着半导体市场的不断扩大，2022 年全球半导体市场将达到 6014 亿美元，同比增长 9%。不过，据摩根大通证券预测，2023 年全球半导体市场将进入暂时的调整阶段。在市场应用方面，通信电子终端产品将成为半导体需求的最大推动力。随着企业数字化转型以及在线办公比例的不断提升，通信电子终端产品的市场需求在不断扩大。此外，ARVR 的深入应用也将在未来成为拉动半导体需求的另一大动力。在半导体细分领域，数字芯片 2022 年将比 2021 年增长 11.1%；半导体存储器将同比增长 8.5%。同时，随着碳中和的推动，功率半导体的需求也在迅速提升。我们认为：下游新增需求将会加速第三次产业转移的进程，中国作为世界最大的半导体芯片进口国，实现关键制成的国产替代将是未来三年国内晶圆厂的主要发展目标。

【外资上调明年晶圆代工报价预估，涨幅提升 5%至 10%】外资高盛证券最新半导体研究报告指出，半导体市场明年仍延续供给吃紧盛况，晶圆代工涨价行情也会比预期好，该机构上调明年首季晶圆代工业者报价涨幅预估，由原预估的 5%内，提升为 5%至 10%，亦即涨幅有机会比预期高一倍，台积电（2330）、联电、世界先进等业者将受惠。台积电、联电、世界先进明年首季报价将分别季增 8%、10%、7%。晶圆代工市况紧俏，以产品来看，高盛预期，12 吋成熟制程晶圆、12 吋先进制程晶圆（16 至 14 奈米）、8 吋晶圆明年首季可各季增 5%至 10%、5%至 8%、5%至 10%；台积电、联电、世界先进等晶圆代工厂应还有价格调涨的空间。IC 设计厂方面，在晶圆代工价格调涨下，主要 IC 设计厂也将随之调整价格，以消弭成本增加的影响，惟目前 IC 设计产业进入淡季，预期明年首季相关业者营收及毛利将低于今年第 4 季。封测相关供应链随着产业迈入传统淡季，营收和毛利走向应会与 IC 设计厂相同。价格趋势上，因需求波动大，因此价格上调的可能性低，以硕邦为例，因价格变动程度大的面板业务占其整体业务比重高，使硕邦价格调整空间受限。

【派瑞股份】2021 年 12 月 1 日晚间发布公告称，开信派瑞减持计划期限届满，累计减持 1.99%公司股份。

【利扬芯片】11 月 26 日电，公告，股东、监事会主席张利平拟减持不超过 1.2497%股份。

【帝科股份】2021 年 11 月 26 日晚间发布公告称，钱亚萍类减持 0.8%股份，减持时间过半。

【聚辰股份】发布公告，公司股东北京新越成长投资中心(有限合伙)(简称“新越成长”)基于自身资金需求，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内,通过集中竞价方式合计减持不超过 241.68 万股的公司股份，占公司总股本的比例不超过 2%。

免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: sales.list@cebm.com.cn