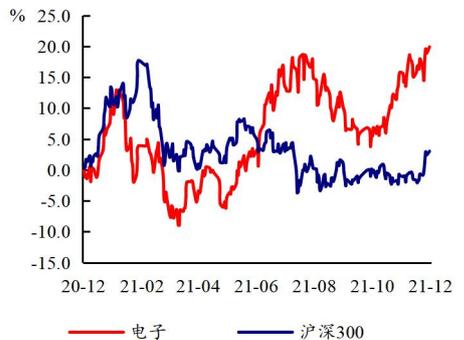


评级 推荐（维持）

## 报告作者

作者姓名	赵翼
资格证书	S1710521110001
电子邮箱	zhaoy593@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《东亚前海证券电子行业2022年度策略报告-半导体国产替代进程深化，汽车电子引领需求增长》2021.12.13

《东亚前海证券-电子行业-功率半导体行业深度报告-乘风新能源汽车，国产替代渐行渐近》2021.11.22

《电子行业专题周报：功率半导体千亿赛道，国产替代渐行渐近》2021.11.10

《电子行业周报：折叠手机市场蓄势待发》2021.11.02

《电子行业周报：台积电Q3业绩再创新高，功率半导体需求持续旺盛》2021.10.18

## 电子行业周报：2022年全球半导体市场规模预计增长11%，PMIC缺货或将延续至明年上半年

### 核心观点

- **半导体：2022年全球半导体市场规模预计增长11%，2022年上半年电源管理芯片供需维持紧俏**
- IC Insights 预测2021年全球半导体市场规模将增长26%。预测2022年将增长11%。自1984-2020年，当年Q1较上年Q4平均环比下滑2%，2020Q1环比下降3%，低于历史平均值，2021Q1环比增长3%，同比大幅优于2020Q1较上季度的环比增速（-3%）。因此相比于2020年全球半导体市场规模增速的13%，IC Insights 预测2021年全球半导体市场规模将大幅增长26%。同样，IC insights 预计2022Q1环比将下降3%，同比低于2021Q1较上季度的环比增速（3%）。因此预计2022年全球半导体市场规模增速将达11%，低于2021年的26%。然而，IC Insights 同样表示若2022Q1半导体市场表现高于预期，2022年全球市场增速的11%或将被上调。
- **电源管理芯片交期持续拉长，产能短缺或将延续至明年上半年。**电源管理芯片（PMIC）在全球缺芯潮中缺货较为严重，目前产能紧缺仍未得到有效缓解，芯片价格持续上涨。据TrendForce预测，2021年电源管理芯片ASP将上涨10%，创近六年最高。从产品结构角度来看，随着电子、通讯、工控、汽车等下游需求的不断增加，加之产业转型也带动产品更迭，全球市场对于电源管理芯片的需求量将大幅增加。从供给角度看，受限于目前全球8英寸晶圆产能紧缺，电源管理芯片产能吃紧。此外，在车市回暖背景下，电动汽车、ADAS等领域快速成长，对电源控制、管理和充电技术要求提高，同时必须保证车用芯片检验的一致性和零失效率。目前IDM企业车用芯片订单普遍排至2022年底。交期方面，消费电子用芯片交期拉长至12-26周，车用芯片交期长达40-52周，部分独家生产的型号甚至停止接单。据TrendForce预测，在2022年下半年龙头企业德州仪器新产能释放前，全球电源管理芯片产能仍将维持紧缺。
- 我们认为，相较于2021年全球半导体市场的高增速，预计2022年增速将有所回落，但同比仍将维持双位数的增长，半导体行业高景气度仍将维持，下行周期或将延后。一方面需求端，汽车电子、IoT、AI等行业兴起带动芯片需求增长。同时，此次全球缺芯导致下游客户改变备货策略，整机厂商偏向高库存策略运转，芯片储备量有所增长。另一方面供给端，新产能预计将于明年下半年开始才会逐渐释放，包括功率芯片、模拟芯片等产品产能明年上半年仍将维持紧缺，价格持续走强，行业景气度维持高涨。预计行业供需紧张的关系至少要到明年三季度才能够缓解。

### 风险提示

- 半导体下游需求不及预期，行业景气度不及预期。

### 相关标的

- 半导体设计：【韦尔股份】【全志科技】【兆易创新】【圣邦股份】【卓胜微】【芯海科技】；晶圆代工：【中芯国际】【华虹半导体】；半导体材料：【彤程新材】【晶瑞股份】；功率半导体：



【闻泰科技】【华润微】【士兰微】【斯达半导】【新洁能】

- 消费电子：【歌尔股份】【欣旺达】【鹏鼎控股】【立讯精密】；  
智能手机：【小米集团】
- 面板：【三利谱】
- Mini LED：【联得装备】
- 被动元器件：【三环集团】【风华高科】

## 正文目录

1. 本周投资要点.....	4
1.1. 2022 年全球半导体市场规模预计增长 11%，2022 年上半年电源管理芯片供需维持紧俏.....	4
2. 上周市场表现.....	6
2.1. 周涨跌幅排名.....	6
2.2. 行业估值水平.....	8
2.3. 北上/南下资金流通情况.....	8
3. 海外行情一览.....	9
4. 行业高频数据跟踪.....	11
4.1. 面板价格.....	11
4.2. 存储器价格.....	11
5. 行业重要新闻.....	13
5.1. 公司动态.....	13
5.2. 行业新闻.....	14
6. 风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1. Q1/Q4 半导体市场销售额方向指标 (单位: %)	5
图表 2. 上周电子行业涨幅 1.36%，排名 12/28	6
图表 3. 上周细分板块涨跌不一，电子系统组装涨幅最大，为 7.68%	7
图表 4. 上周立讯精密领涨，涨幅为 17.32%	7
图表 5. 行业估值水平	8
图表 6. 上周重点标的北上/南下资金流通情况 (纵坐标为各企业沪深港通持股占 A 股/港股总股数百分比)	9
图表 7. 上周 JSR 涨幅最大，为 8.44%	9
图表 8. 上周费城半导体指数呈现先降后升的走势	10
图表 9. 费城半导体指数开始呈现缓慢上涨格局，10 月以来快速上升	10
图表 10. 2021 年三季度面板价格保持下降趋势 (美元)	11
图表 11. 12 月 06 日-12 月 09 日 DRAM 价格呈下降趋势 (美元)	12
图表 12. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有下降趋势 (美元)	12
图表 13. 上周 NAND 现货均价呈现上升趋势 (美元)	12
图表 14. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段 (美元)	12

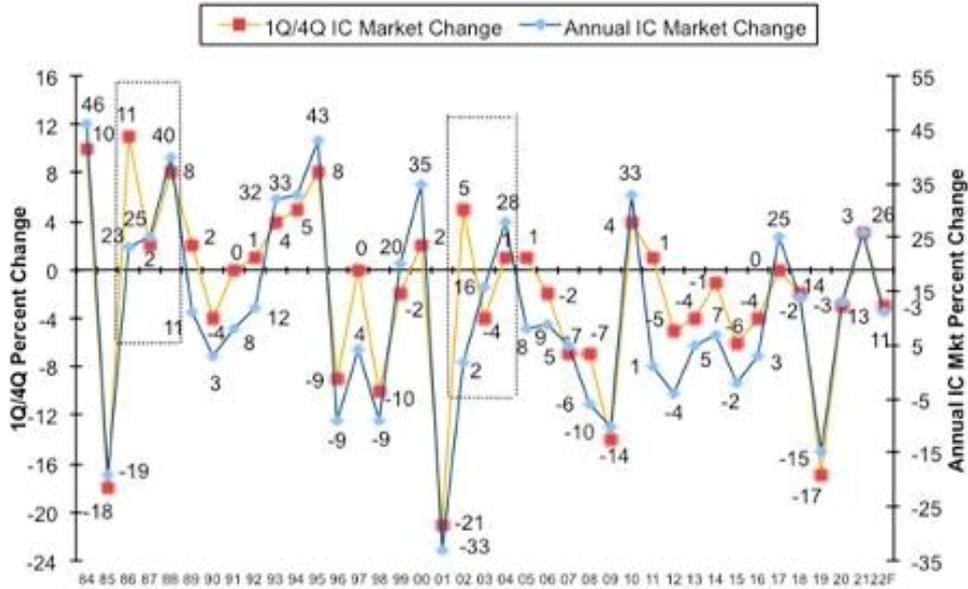
## 1. 本周投资要点

### 1.1. 2022 年全球半导体市场规模预计增长 11%，2022 年上半年电源管理芯片供需维持紧俏

**IC Insights:** 当年 Q1 半导体销售额/上年 Q4 半导体销售额可以准确地预测了半导体市场规模增减的方向及程度。IC Insights 基于过去几十年半导体市场规模增速的变化，总结出半导体市场当年 Q1 与上年 Q4 季度销售额的比值是预测当年半导体市场全球走势的“方向指标”(以下简称 Q1/Q4)。Q1/Q4 虽不能直接预测出最终当年的市场增速，但能够更准确地预测出当年的市场规模与上年市场规模相比是否增长或下降，以及增幅或降幅的大小。除 1985 年和 2001 年半导体市场大幅下滑外，IC Insights 认为 Q1/Q4 非常准确地预测了半导体市场规模增减的方向及程度。该指标保持准确性的重要原因在于半导体存在季节性，Q1 通常会被认作为未来几个季度增长的基础。总结下来，当 Q1/Q4 的表现优于上年 Q1/Q4 的表现时，当年全年的半导体市场表现将优于上年全年。反之同样成立。

**IC Insights 预测 2021 年全球半导体市场规模将增长 26%。预测 2022 年将增长 11%。**自 1984-2020 年，当年 Q1 较上年 Q4 平均环比下滑 2%，2020Q1 环比下降 3%，低于历史平均值，2021Q1 环比增长 3%，同比大幅优于 2020Q1 较上季度的环比增速（-3%）。因此相比于 2020 年全球半导体市场规模增速的 13%，IC Insights 预测 2021 年全球半导体市场规模将大幅增长 26%。同样，IC insights 预计 2022Q1 环比将下降 3%，同比低于 2021Q1 较上季度的环比增速（3%）。因此预计 2022 年全球半导体市场规模增速将达 11%，低于 2021 年的 26%。然而，IC Insights 同样表示若 2022Q1 半导体市场表现高于预期，2022 年全球市场增速的 11%或将被上调。

图表 1. Q1/Q4 半导体市场销售额方向指标 (单位: %)



资料来源: WSTS, IC Insights, 东亚前海证券研究所

电源管理芯片交期持续拉长，产能短缺或将延续至明年上半年。电源管理芯片（PMIC）在全球缺芯潮中缺货较为严重，目前产能紧缺仍未得到有效缓解，芯片价格持续上涨。据 TrendForce 预测，2021 年电源管理芯片平均销售价格将上涨 10%，创近六年最高。从产品结构角度来看，随着电子、通讯、工控、汽车等下游需求的不断增加，加之产业转型也带动产品更迭，全球市场对于电源管理芯片的需求量将大幅增加。从供给角度看，受限于目前全球 8 英寸晶圆产能紧缺，电源管理芯片产能吃紧。此外，在车市回暖背景下，电动汽车、ADAS 等领域快速成长，对电源控制、管理和充电技术要求提高，同时必须保证车用芯片检验的一致性和零失效率。目前 IDM 企业车用芯片订单普遍排至 2022 年底。交期方面，消费电子用芯片交期拉长至 12-26 周，车用芯片交期长达 40-52 周，部分独家生产的型号甚至停止接单。据 TrendForce 预测，在 2022 年下半年龙头企业德州仪器新产能释放前，全球电源管理芯片产能仍将维持紧缺。

我们认为，相较于 2021 年全球半导体市场的高增速，预计 2022 年增速将有所回落，但同比仍将维持双位数的增长，半导体行业高景气度仍将维持，下行周期或将延后。一方面需求端，汽车电子、IoT、AI 等行业兴起带动芯片需求增长。同时，此次全球缺芯导致下游客户改变备货策略，整机厂商偏向高库存策略运转，芯片储备量有所增长。另一方面供给端，新产能预计将于明年下半年开始才会逐渐释放，包括功率芯片、模拟芯片

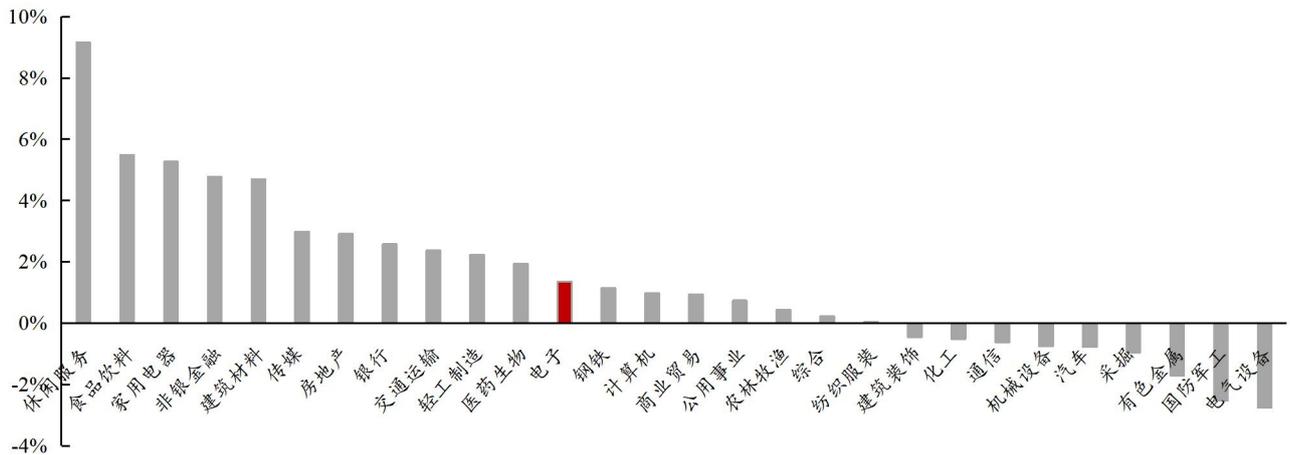
等产品产能明年上半年仍将维持紧缺，价格持续走强，行业景气度维持高涨。预计行业供需紧张的关系至少要到明年三季度才能够缓解。

## 2. 上周市场表现

### 2.1. 周涨跌幅排名

上周电子行业涨幅为 1.36%，排名第 12。12 月 06 日-12 月 09 日，申万一级行业涨多跌少。其中休闲服务板块涨幅最大，上涨 9.16%，其次是食品饮料板块和家用电器板块，分别上涨了 5.49%和 5.27%。电气设备板块跌幅最大，跌了 2.76%，其次是国防军工和有色金属板块，分别跌了 2.52%和 1.71%。

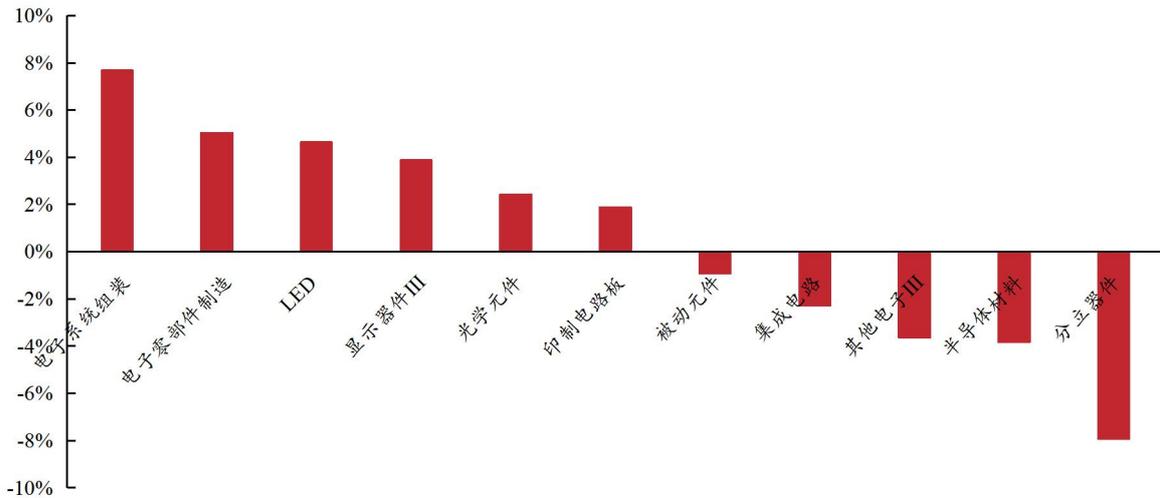
图表 2. 上周电子行业涨幅 1.36%，排名 12/28



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，12 月 06 日-12 月 09 日，电子行业细分板块涨跌不一。其中，电子系统组装涨幅最大，涨幅为 7.68%，其次是电子零部件制造，涨幅为 5.04%；跌幅最大的是分立器件，跌幅为 7.93%，其次是半导体材料，跌幅为 3.83%。

图表 3. 上周细分板块涨跌不一，电子系统组装涨幅最大，为 7.68%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

12月06日-12月09日，我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中，立讯精密领涨，涨幅达 17.32%，东山精密、海康威视分居二、三，分别涨了 11.71%和 10.54%。

图表 4. 上周立讯精密领涨，涨幅为 17.32%

股票代码	公司简称	市值 (亿元)	ROE	EPS			PE			周涨跌幅 (%)
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
002475.SZ	立讯精密	3,195.28	27.6%	1.03	1.18	1.62	49.39	38.49	27.93	17.32
002384.SZ	东山精密	446.96	12.1%	0.93	1.12	1.43	36.39	23.27	18.32	11.71
002415.SZ	海康威视	4,994.66	24.3%	1.45	1.81	2.18	25.53	29.60	24.51	10.54
300433.SZ	蓝思科技	1,128.48	19.0%	1.12	1.12	1.51	84.35	20.25	15.05	8.88
002938.SZ	鹏鼎控股	952.27	9.2%	1.23	1.52	1.75	35.65	27.03	23.38	7.95
000100.SZ	TCL科技	911.99	8.8%	0.34	0.86	0.95	17.01	7.56	6.83	6.38
000725.SZ	京东方A	1,962.42	3.4%	0.13	0.62	0.68	82.79	8.33	7.61	5.95
601138.SH	工业富联	2,362.22	12.7%	0.88	1.05	1.20	20.93	11.30	9.87	5.69
688521.SH	芯原股份-U	403.46	-6.5%	-0.06	0.06	0.25	-	1,462.84	320.66	5.61
300408.SZ	三环集团	846.31	17.0%	0.82	1.22	1.61	36.84	38.11	28.85	5.55
002008.SZ	大族激光	530.87	14.7%	0.93	1.66	2.05	64.46	29.97	24.23	4.69

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于 12月9日收盘价

## 2.2. 行业估值水平

图表 5. 行业估值水平

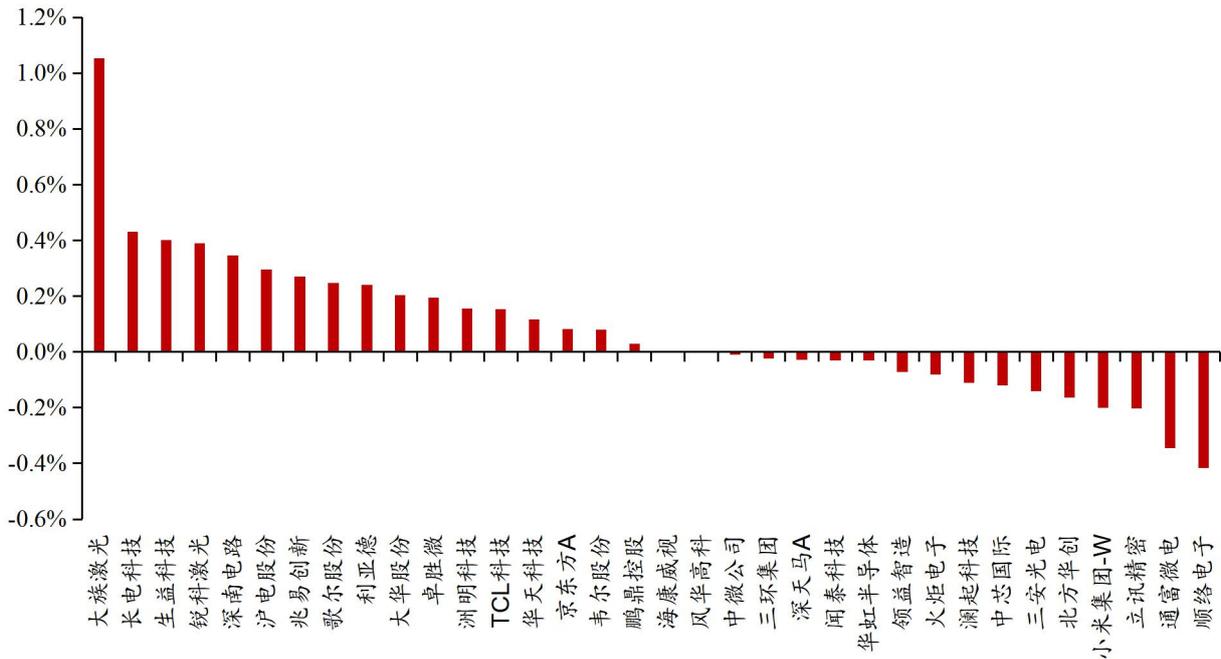
子行业	股票代码	公司简称	市值 (亿元)	ROE	EPS			PE		
					2019A	2020A	2021E	2019A	2020A	2021E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	1201.65	11.4%	2.02	1.91	3.16	135	94	57
	603501.SH	韦尔股份	2687.27	25.6%	0.76	3.21	5.30	4,423	96	58
	688008.SH	澜起科技	862.30	15.3%	0.88	0.98	0.74	88	78	104
	300782.SZ	卓胜微	1211.16	47.7%	5.68	5.96	6.36	118	61	57
	300661.SZ	圣邦股份	753.02	22.3%	1.70	1.86	2.42	173	171	132
半导体制造 /IDM	688396.SH	华润微	956.93	11.7%	0.46	0.84	1.68	-	87	43
	600745.SH	闻泰科技	1685.79	12.1%	1.76	2.06	2.67	137	66	51
	688981.SH	中芯国际	2090.15	5.7%	0.34	0.67	1.17	-	82	47
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1967.00	7.2%	0.67	1.09	1.69	152	342	221
半导体材料	688019.SH	安集科技	155.33	16.1%	1.45	2.90	2.83	118	101	103
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1935.92	3.4%	0.05	0.13	0.62	83	39	8
	000100.SZ	TCL科技	909.19	8.8%	0.20	0.34	0.86	17	19	8
消费电子	002475.SZ	立讯精密	3215.73	27.6%	0.88	1.03	1.18	49	44	39
	002241.SZ	歌尔股份	1903.92	15.8%	0.40	0.89	1.28	65	63	43
	002600.SZ	领益智造	532.81	15.2%	0.28	0.33	0.37	42	23	21
PCB	002916.SZ	深南电路	534.95	24.2%	3.66	3.00	3.09	44	36	35
	600183.SH	生益科技	538.68	19.0%	0.66	0.74	1.25	39	32	19
LED	600703.SH	三安光电	1704.84	4.9%	0.32	0.24	0.47	54	159	80

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于 12 月 9 日收盘价

## 2.3. 北上/南下资金流通情况

12 月 06 日-12 月 09 日, 我们重点关注的公司北上/南下资金的变动情况来看, 根据比较各企业沪深港通持股占 A 股/港股总股数百分比, 大族激光、长电科技、生益科技净买入排名靠前; 立讯精密、通富微电、顺络电子净卖出排名靠前。

图表 6. 上周重点标的北上/南下资金流通情况 (纵坐标为各企业沪深港通持股占 A 股/港股总股数百分比)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 3. 海外行情一览

12月06日-12月09日, 我们关注的海外龙头股涨多跌少。JSR 涨幅最大, 为 8.44%, 其次分别是思佳讯和 QORVO, 涨了 7.77%和 6.44%; 日月光跌幅最大, 跌幅为 4.12%, 其次分别是环球晶圆和恩智浦, 分别跌了 1.22%和 0.86%。

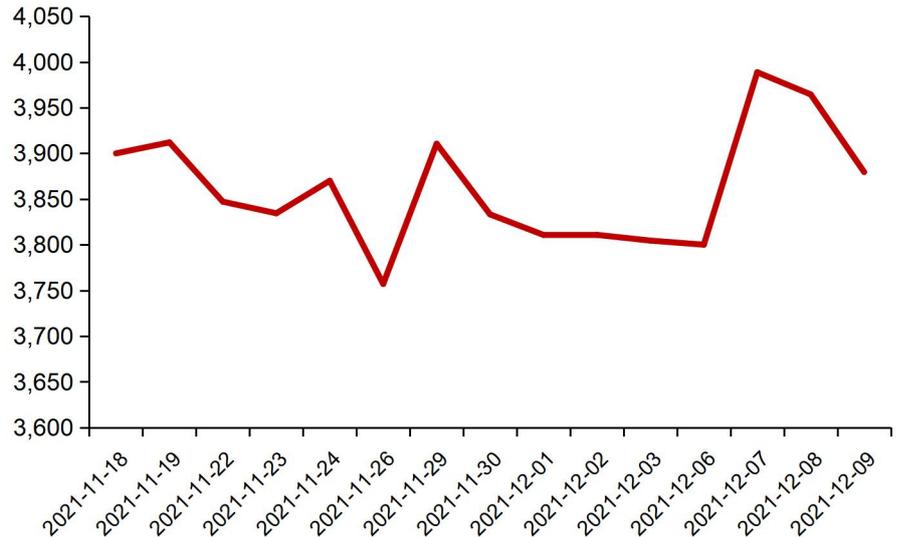
图表 7. 上周 JSR 涨幅最大, 为 8.44%

	股票代码	公司简称	国家/地区	市值 (亿元)	PE(LYR)	PB(MRQ)	周涨跌幅 (%)
处理器	INTC.O	英特尔	美国	13,036	9.82	2.28	2.4975
	QCOM.O	高通公司	美国	12,962	22.57	20.52	3.2576
	NVDA.O	英伟达	美国	48,401	175.96	32.03	-0.6614
存储	MU.O	美光	美国	6,033	16.21	2.16	4.0554
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	11,341	31.92	14.70	0.0103
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,802	1,151.49	8.89	-0.8630
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,691	17.77	5.03	7.7706
	QRVO.O	QORVO	美国	1,117	23.97	3.72	6.4372
功率半导体	STMN	意法	意大利	2,754	39.21	5.10	0.5918
	OKED.L	英飞凌	德国	3,766	144.06	4.98	1.3418
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	624	11.10	1.92	1.7544
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	8,752	23.41	11.25	4.6767
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	20,103	72.44	23.72	0.1413
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	810	27.00	7.46	-1.2210
光刻胶	4185.T	JSR	日本	560	-18.18	3.00	8.4352
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	39,352	30.87	7.59	0.0000
化合物半导体	3105.TWO	德懋	中国台湾	366	24.49	4.88	6.0478
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,034	11.30	1.93	-4.1184
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	556	14.97	1.69	2.8651
	AVT.O	安富利	美国	245	19.96	0.93	2.0762

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 各币种汇率采用 12月9日当天汇率

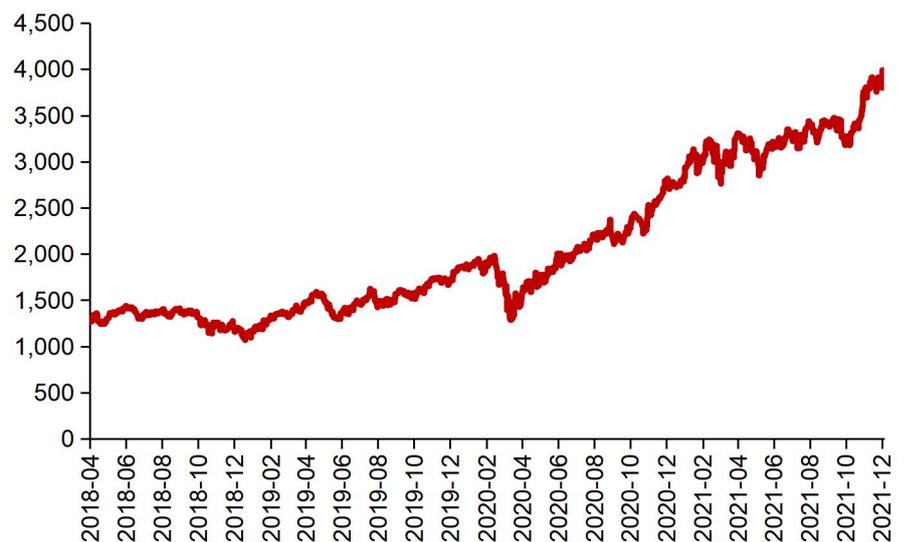
12月06日-12月09日当周，费城半导体指数呈现出先升后降的走势，由12月06日的3800.07点上涨至12月07日的3988.75点，随后下降至12月09日的3879.52点，收3879.52点。从更长的时间维度上看，指数开始呈现缓慢上涨格局，2021年10月以来快速上升。

图表 8. 上周费城半导体指数呈现先降后升的走势



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 9. 费城半导体指数开始呈现缓慢上涨格局，10月以来快速上升



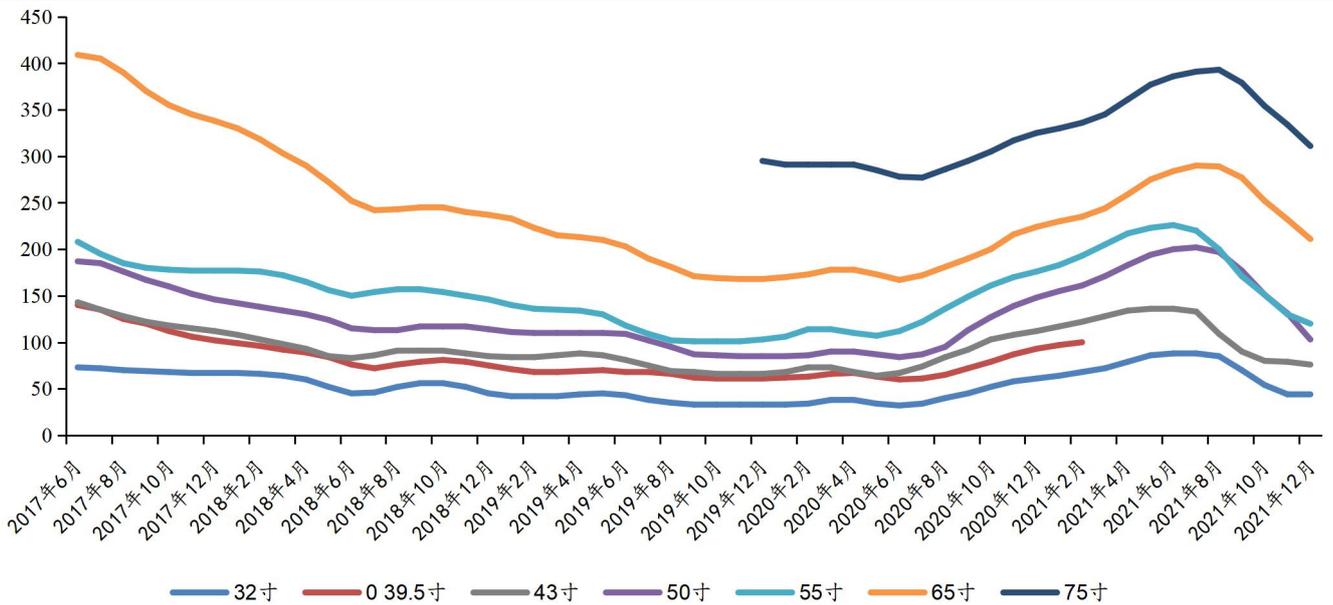
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 4. 行业高频数据跟踪

### 4.1. 面板价格

临近年终，全球 LCD TV 面板市场整体处于供应宽松环境，但小尺寸供需有所收紧，大尺寸需求低迷影响整体产能供应持续过剩。需求侧，全球备货旺季结束后，在年终库存管控及年度合作量约束的双重压力下，大尺寸需求持续低迷，小尺寸需求则表现相对较好。供应侧，随着新线爬坡带动面板厂实际供应产能持续增长，尤其是小尺寸面板投片随着需求恢复将有所增加，而大尺寸产能则有所控制。根据群智咨询（Sigaintell）调研数据显示，面板价格持续下跌的趋势，跌幅逐步收窄。

图表 10. 2021 年三季度面板价格保持下降趋势（美元）



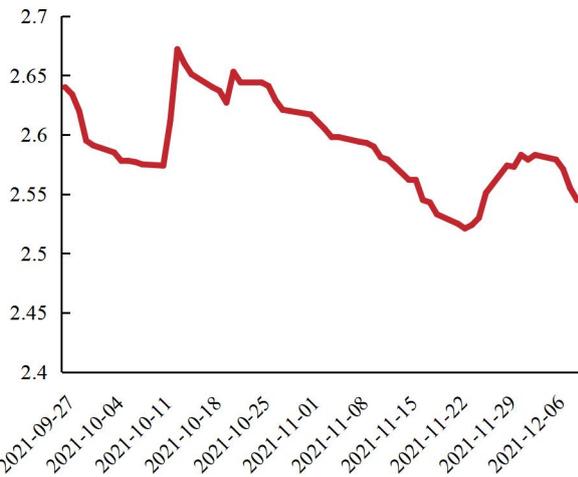
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

### 4.2. 存储器价格

2021 年 12 月 06 日-12 月 09 日，DRAM 价格不断下降，价格收 2.5450 美元。

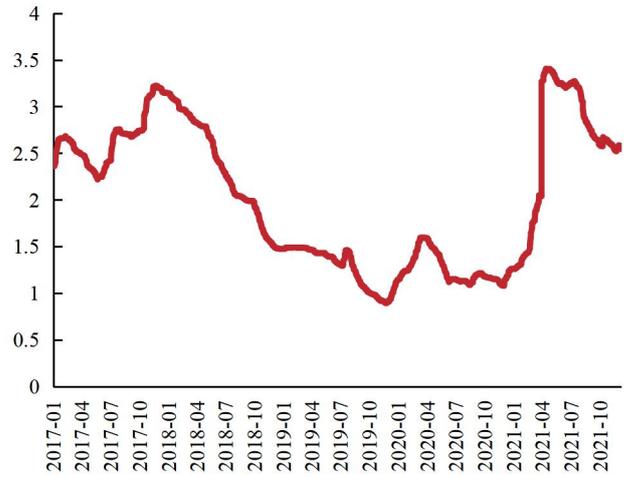
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，但近期 DRAM 价格出现拐点，开始出现下降的趋势。

图表 11. 12月06日-12月09日 DRAM 价格呈下降趋势 (美元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

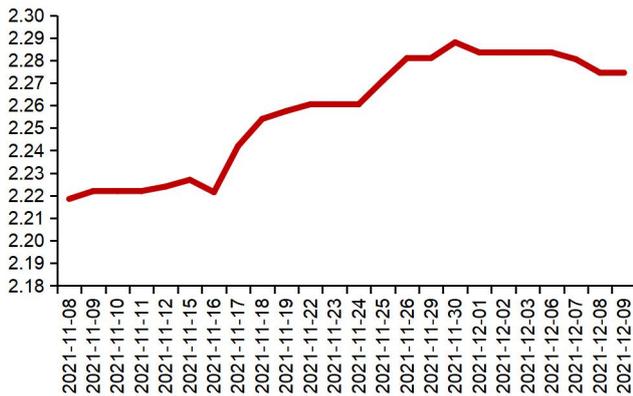
图表 12. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中, 近期价格有下降趋势 (美元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

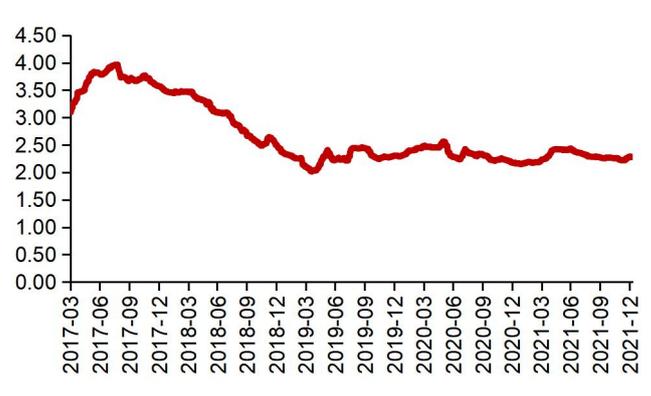
2021年12月06日-12月09日, NAND 现货均价(我们选取了最常见的: 64Gb 8Gx8 MLC 和 32Gb 4Gx8 MLC 2种型号的日均单价进行数值平均)较上周呈现下降趋势, 从12月06日的2.284美元下降至12月09日的2.275美元。长期看, NAND 价格处于2017年7月高点的3.9美元之后触底回升的阶段。

图表 13. 上周 NAND 现货均价呈现上升趋势 (美元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 14. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段 (美元)



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 5. 行业重要新闻

### 5.1. 公司动态

- **【锐科激光】** 公司计划将子公司国神光电科技（嘉兴）有限公司迁址至黄石开发区建设激光器智能制造基地，原子公司名称变更为湖北智慧光子技术有限公司（该名称为暂定名称），主要承接公司连续光纤激光器、光学器件等生产工作。
- **【锐科激光】** 公司拟以自有资金 6240 万元人民币收购控股子公司武汉睿芯特种光纤有限责任公司少数股东湖北省高新产业投资集团有限公司以及周毅明先生合计持有的 15% 股权并签署《股权转让协议》，收购完成后，公司将持有睿芯光纤 100% 股权，睿芯光纤成为公司的全资子公司。
- **【深天马 A】** 公司 2018 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期) (债券简称：18 天马 01，债券代码：112821) 将于 2021 年 12 月 13 日支付 2020 年 12 月 13 日至 2021 年 12 月 12 日期间的利息 4.05 元(含税)/张及本期债券的回售本金。因本期债券已全额回售，付息及支付回售款后本期债券将在深圳证券交易所摘牌。
- **【联创电子】** 经公司控股股东江西鑫盛投资有限公司及持股 5% 以上股东南昌市国金工业投资有限公司分别以书面方式提名，董事会批准提名曾吉勇先生、韩盛龙先生、陆繁荣先生、罗顺根先生、饶威先生和惠静女士为公司第八届董事会非独立董事候选人。
- **【联创电子】** 公司于 2021 年 12 月 8 日召开第七届董事会第三十三次会议审议通过了《关于公司为子公司合肥智行光电有限公司银行授信及融资提供担保的议案》；根据合肥智行光电有限公司生产经营资金的需求，公司同意为合肥智行提供不超过人民币 6000 万元（含本外币）综合授信连带责任担保。
- **【三安光电】** 三安集成向国家开发银行厦门分行申请综合授信人民币 3.00 亿元；福建晶安向中国民生银行股份有限公司泉州分行申请综合授信人民币 1.00 亿元；泉州三安向中国民生银行股份有限公司泉州分行申请综合授信人民币 1.00 亿元；香港三安向集友银行有限公司申请综合授信港币 1.50 亿元（约人民币 1.23 亿元），合计约人民币 6.23 亿元。公司将为上述子公司向银行申请综合授信人民币 6.23 亿元提供连带责任担保，期限 1 年。

- 【晶丰明源】公司及下属子公司自 2020 年 12 月 30 日至 2021 年 12 月 09 日，累计获得政府补助款项共计人民币 1525.14 万元，均为与收益相关的政府补助。
- 【北京君正】公司收到高新技术企业证书，证书编号：GR202111001594，有效期：三年。公司本次高新技术企业的认定是原高新技术企业证书有效期满后进行的重新认定，公司 2021 年仍按 15% 的企业所得税税率进行纳税申报，本次认定不会对公司 2021 年度经营业绩产生重大影响。
- 【维信诺】公司控股子公司云谷（固安）科技有限公司拟以其自有的机器设备与建信金融租赁有限公司开展售后回租业务，融资总金额为人民币 2 亿元，融资租赁期限为 2 年。公司拟对上述融资租赁业务提供全额连带责任保证担保，同时，公司拟以持有固安云谷 3.626% 的股权提供质押担保。
- 【沪电股份】我公司将对全资子公司暨昆山沪利微电有限公司（下称“沪利微电”）增资 2.5 亿元人民币，以满足其汽车板（应用于汽车电子领域的印制电路板）业务中长期经营发展的资金需要。

## 5.2. 行业新闻

- 海关总署发布了今年前 11 个月我国进出口情况。在集成电路方面，前十一个月，我国进口集成电路 5822.2 亿个，增加 19.3%，价值 2.52 万亿元，增长 14.8%。（海关总署）
- 12 月 10 日，CINNO Research 首席分析师周华表示，2021 年第三季度全球经济刺激政策放缓，终端消费市场需求滑落。同时，主要晶圆代工厂继续上调代工报价。日本、马来西亚等国家疫情反复，对显示驱动芯片上游供应产生负面影响。根据 CINNO Research 数据显示，第四季度全球 DDIC 价格涨幅总体将低于 6%。（CINNO）
- 12 月 6 日半导体产业协会（SIA）公布了 2021 年 10 月的半导体销售数据，当月销售额为 488 亿美元，同比大幅增长 24.0%，与 9 月环比上涨 1.1%。SIA 的会员包括 98% 的美国芯片厂商，以及近三分之二的非美国芯片厂商。（SIA）
- 根据 TrendForce 集邦咨询表示，由于电源管理芯片（PMIC）属于半导体缺货潮的短料，至今涨价态势依然持续，预估 2021 年平均销售单价（ASP）年涨幅近 10%，创下近六年来最高。（TrendForce 集邦）

## 6. 风险提示

半导体下游需求不及预期，行业景气度不及预期。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**赵翼**，东亚前海证券研究所电子行业首席分析师，物理学硕士，2020年加入东亚前海证券。曾在工信部赛迪研究院从事半导体和光电行业研究7年，曾在某头部手机厂商从事行业研究工作。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>