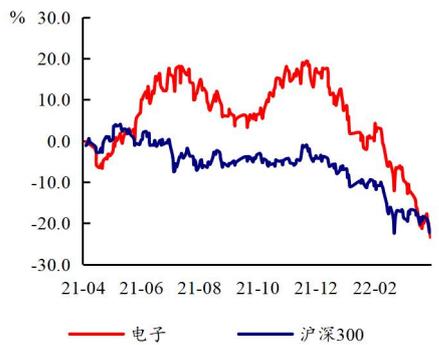


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	高力洋
电子邮箱	gaoly815@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《电子周报：汽车、HPC 芯片产能仍吃紧，2022 年半导体出货量持续突破新高》2022.04.18

《电子周报：硅片厂积极扩产，上海封城或冲击部分半导体产业链》2022.04.11

《电子周报：半导体需求或现结构性分化，车用、HPC、IoT 需求持续高涨》2022.04.06

《电子周报：意法半导体 Q2 全线涨价，车芯供给压力犹在》2022.03.28

《电子周报：硅片产能紧缺，2022 年半导体行业景气有望维持高涨》2022.03.21

电子周报：2022 年全球半导体产能或同增 8.7%，上海疫情致安森美出货受影响

核心观点

- **半导体：2022 年全球将新建 10 座晶圆厂；安森美中国全球配送中心关闭**
- **晶圆开工率波动明显，2021 年晶圆开工率高达 19%**。据 IC Insights 最新报告显示，集成电路业的波动主要体现在每年晶圆开工的大幅波动上。过去 5 年，晶圆开工增长率从-4.7%-19%不等。而行业整体晶圆产能也随着市场情况而变化，但变化幅度通常没有晶圆开工率的波动大，过去 5 年，晶圆产能增长率从 4%-8.5%不等。
- **2022 年全球晶圆产能预计将增长 8.7%**。据 IC Insights，从集成电路行业历史上看，2002 年行业第一次出现了晶圆产能的净损失。2009 年，集成电路行业的晶圆产能净损失更大，同比下降 6%，原因在于 2008 年和 2009 年资本支出下降了 29% 和 40%，以及 2008-2009 年集成电路市场严重低迷导致大量 8 寸及以下晶圆产能停产。2021 年，晶圆产能增长 8.5%，预计 2022 年将增长 8.7%，新增晶圆开工量或将创历史新高。
- **2022 年全球 10 座晶圆厂或有望正式投产**。据 IC Insights，2022 年集成电路行业产能增长 8.7%，主要来自于计划新增的 10 座 12 寸晶圆厂。其中，最大的产能增长预计来自 SK 海力士和华邦电子的大型内存厂，以及台积电的三座新工厂（两座在中国台湾，一座在中国大陆）。其他新的 12 寸晶圆厂包括华润微电子的功率半导体晶圆厂；士兰微电子的功率分立器件和传感器晶圆厂；TI 的 RFAB2 模拟器件工厂；ST/Tower 的混合信号、功率、射频和代工晶圆厂；以及中芯国际的新代工厂。
- **安森美宣布因上海疫情影响，中国全球配送中心关闭**。4 月 18 日，安森美发布通知函，公司表示由于上海疫情影响，公司中国全球配送中心关闭，此举或将持续影响公司生产及出货。公司还在密切应对在中国材料、设备和服务供应商受疫情影响带来的问题。目前，尽管公司采取了重新安排到替代仓库和加快运输方式（即 NFO-Next Flight Out 加急空运服务）的替代方式，但公司依旧无法运输足够的材料来满足所有客户的需求。
- 我们认为，当前半导体产业链依旧受疫情影响较为严重，供应链不确定性再度增加，安森美等企业中国区域出货受影响的现象或将频发。然而虽然供给端短期或仍将面临困难，但我们中长期依然看好中国半导体产业发展。一方面，据 IC Insights 预测，2022 年产能及出货量依旧将维持乐观预期，各大晶圆厂扩产意愿强烈，对于行业需求维持高涨预期；另一方面，随着半导体逆全球化趋势愈发明显，国产替代进程或将持续加速，这将有利于国内领先的各半导体细分领域龙头企业。

风险提示

- 下游需求不及预期；疫情反复带来产能受阻的风险。

相关标的

- 半导体设计：【韦尔股份】【兆易创新】【圣邦股份】【卓胜微】；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】【扬杰科技】【新洁能】【民德电子】

- 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】 折叠屏：【精研科技】【长信科技】

正文目录

1. 投资要点	4
1.1. 半导体：2022 年全球将新建 10 座晶圆厂；安森美中国全球配送中心关闭	4
2. 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	12
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 3. 4 月 18 日-4 月 22 日，电子行业跌幅为 4.28%，排名第 15	6
图表 4. 4 月 18 日-4 月 22 日细分板块全线下跌	7
图表 5. 4 月 18 日-4 月 22 日大华股份领涨，涨幅达 8.08%	7
图表 6. 行业估值水平	8
图表 7. 4 月 18 日-4 月 22 日重点标的北上/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 8. 4 月 18 日-4 月 22 日安富利涨幅最大，为 5.41%	10
图表 9. 4 月 18 日-4 月 22 日费城半导体指数呈现下降的走势	10
图表 10. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑	11
图表 11. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）	12
图表 12. 2022 年 4 月 18 日-4 月 22 日价格呈下降趋势（美元）	12
图表 13. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）	12
图表 14. 4 月 18 日-4 月 22 日 NAND 现货价格呈持平趋势（美元）	13
图表 15. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元）	13

1. 投资要点

1.1. 半导体：2022 年全球将新建 10 座晶圆厂；安森美中国全球配送中心关闭

晶圆开工率波动明显，2021 年晶圆开工率高达 19%。据 IC Insights 最新报告显示，集成电路业的波动主要体现在每年晶圆开工的大幅波动上。过去 5 年，晶圆开工增长率从 -4.7%-19% 不等。而行业整体晶圆产能也随着市场情况而变化，但变化幅度通常没有晶圆开工率的波动大，过去 5 年，晶圆产能增长率从 4%-8.5% 不等。

2022 年全球晶圆产能预计将增长 8.7%。据 IC Insights，从集成电路行业历史上看，2002 年行业第一次出现了晶圆产能的净损失。2009 年，集成电路行业的晶圆产能净损失更大，同比下降 6%，原因在于 2008 年和 2009 年资本支出下降了 29% 和 40%，以及 2008-2009 年集成电路市场严重低迷导致大量 8 寸及以下晶圆产能停产。2021 年，晶圆产能增长 8.5%，预计 2022 年将增长 8.7%，新增晶圆开工量或将创历史新高。

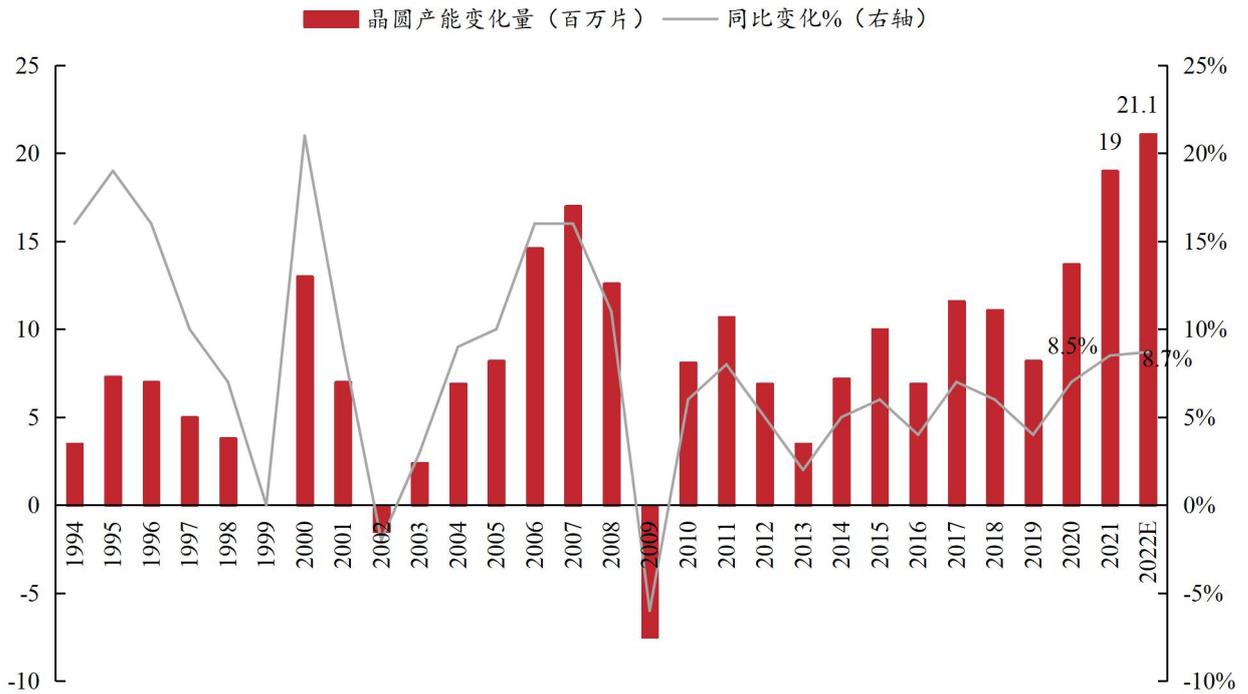
图表 1. 2016-2022 年全球集成电路产能趋势（8 寸等效）

年份	晶圆产能 (百万片)	晶圆产能变化率	晶圆开工量 (百万片)	晶圆开工量变化率	产能利用率
2016	178.9	4.0%	161.5	4.9%	90.3%
2017	190.5	6.5%	175.8	8.9%	32.3%
2018	201.6	5.8%	188.9	7.5%	93.7%
2019	209.8	4.1%	180	-4.7%	85.8%
2020	223.5	6.5%	191.1	6.2%	85.5%
2021	242.5	8.5%	227.5	19.0%	93.8%
2022E	263.6	8.7%	245.1	7.7%	93.0%

资料来源：IC Insights, Knometa Research, WSTS, SIA, 东亚前海证券研究所

2022 年全球 10 座晶圆厂或有望正式投产。据 IC Insights，2022 年集成电路行业产能增长 8.7%，主要来自于计划新增的 10 座 12 寸晶圆厂。其中，最大的产能增长预计来自 SK 海力士和华邦电子的大型内存厂，以及台积电的三座新工厂（两座在中国台湾，一座在中国大陆）。其他新的 12 寸晶圆厂包括华润微电子的功率半导体晶圆厂；士兰微电子的功率分立器件和传感器晶圆厂；TI 的 RFAB2 模拟器件工厂；ST/Tower 的混合信号、功率、射频和代工晶圆厂；以及中芯国际的新代工厂。

图表 2. 全球晶圆产能（8 寸等效）



资料来源：IC Insights, Knometa Research, SIA, 东亚前海证券研究所

安森美宣布因上海疫情影响，中国全球配送中心关闭。4月18日，安森美发布通知函，公司表示由于上海疫情影响，公司中国全球配送中心关闭，此举或将持续影响公司生产及出货。公司还在密切应对在中国材料、设备和服务供应商受疫情影响带来的问题。目前，尽管公司采取了重新安排到替代仓库和加快运输方式（即 NFO-Next Flight Out 加急空运服务）的替代方式，但公司依旧无法运输足够的材料来满足所有客户的需求。

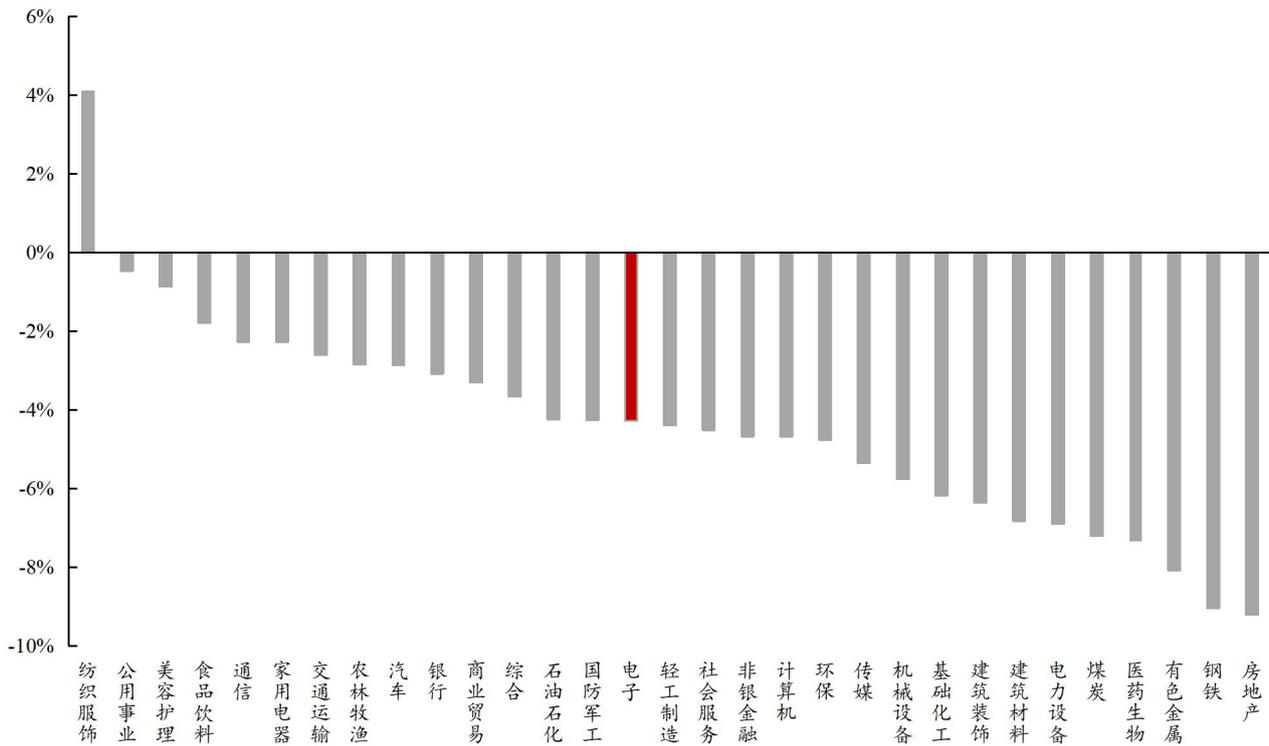
我们认为，当前半导体产业链依旧受疫情影响较为严重，供应链不确定性再度增加，安森美等企业中国区域出货受影响的现象或将频发。然而虽然供给端短期或仍将面临困难，但我们中长期依然看好中国半导体产业发展。一方面，据 IC Insights 预测，2022 年产能及出货量依旧将维持乐观预期，各大晶圆厂扩产意愿强烈，对于行业需求维持高涨预期；另一方面，随着半导体逆全球化趋势愈发明显，国产替代进程或将持续加速，这将有利于国内领先的各半导体细分领域龙头企业。

2. 市场表现

2.1. 周涨跌幅排名

4月18日-4月22日，电子行业跌幅为4.28%，排名第15。4月18日-4月22日，申万一级行业仅纺织服装板块上涨，涨幅4.09%。房地产跌幅最大，下跌9.20%，其次是钢铁板块和有色金属板块，分别下跌9.05%和8.08%。

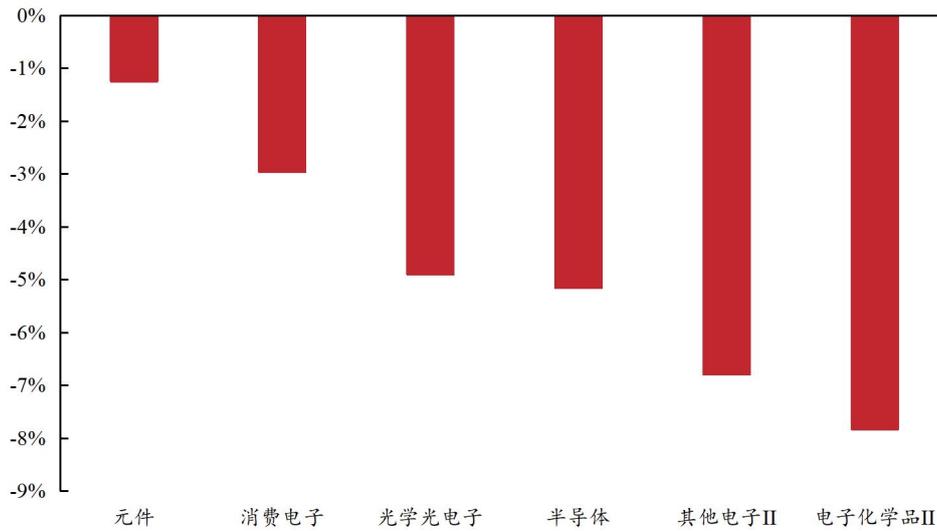
图表 3. 4月18日-4月22日，电子行业跌幅为4.28%，排名第15



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，4月18日-4月22日，电子行业细分板块全线下跌。电子化学品II跌幅最大，跌幅为7.83%，其次是其他电子II，跌幅为6.79%。

图表 4. 4月18日-4月22日细分板块全线下跌



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4月18日-4月22日, 我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中大华股份领涨, 涨幅达 8.08%, 安集科技、沪电股份分居二、三, 分别涨了 5.31%和 5.14%。

图表 5. 4月18日-4月22日大华股份领涨, 涨幅达 8.08%

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	
002236.SZ	大华股份	508.77	22.0%	1.34	1.50	1.48	14.41	10.26	10.44	8.08
688019.SH	安集科技	133.58	16.1%	2.90	2.91	2.94	118.76	17.04	16.89	5.31
002463.SZ	沪电股份	232.91	23.2%	0.79	0.75	0.62	24.75	12.83	15.55	5.14
002916.SZ	深南电路	497.44	24.2%	3.00	3.15	3.12	36.13	13.10	13.24	4.85
300408.SZ	三环集团	532.98	17.0%	0.82	1.20	1.16	56.12	47.97	49.82	3.04
002415.SZ	海康威视	3,848.75	24.3%	1.45	1.79	1.81	35.34	2.44	2.42	2.18
600183.SH	生益科技	384.01	19.0%	0.74	1.15	1.23	37.73	3.87	3.62	1.78
300433.SZ	蓝思科技	537.14	19.0%	1.12	1.36	1.10	28.00	47.99	59.39	0.84
002138.SZ	顺络电子	186.90	11.9%	0.74	1.07	1.01	38.65	5.85	6.19	0.27
002938.SZ	鹏鼎控股	672.30	9.2%	1.23	1.53	1.49	44.14	2.67	2.73	-0.65

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于4月22日收盘价, EPS根据Wind一致预期

2.2. 行业估值水平

图表 6. 行业估值水平

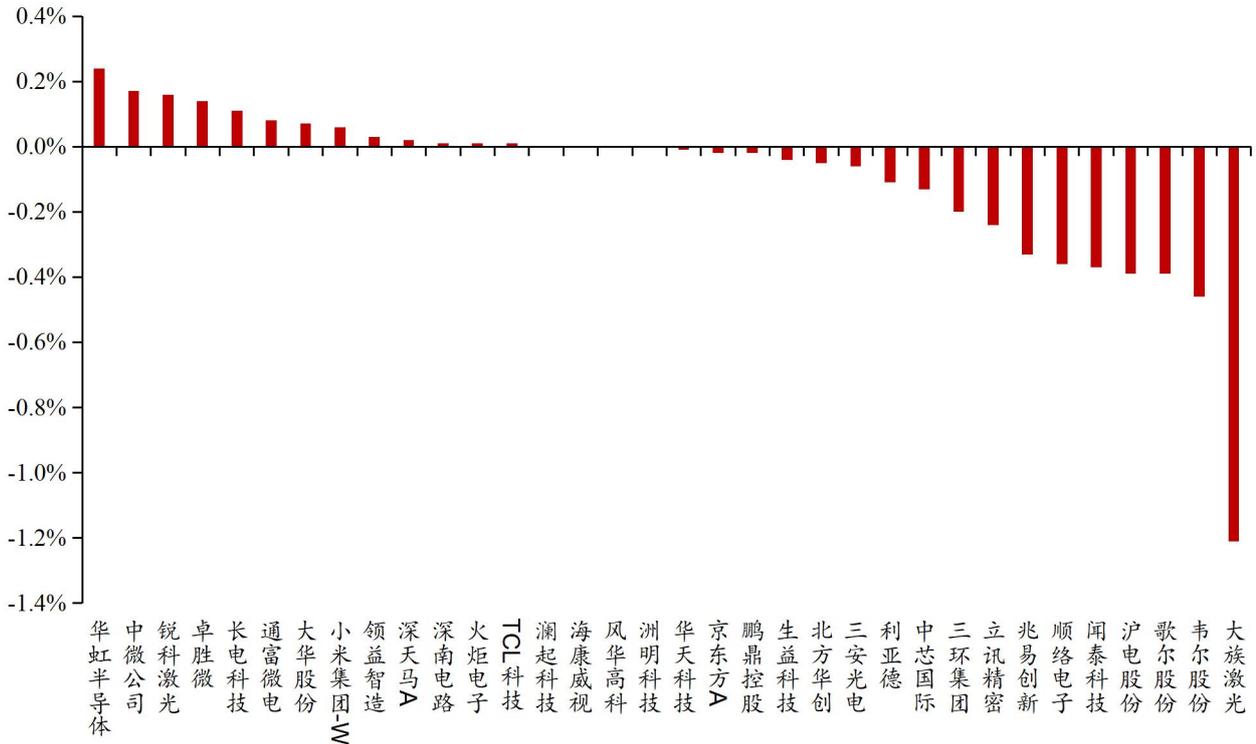
子行业	股票代码	公司简称	市值 (亿元)	ROE	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	867.71	11.4%	1.91	2.61	4.50	112.20	49.85	28.88
	603501.SH	韦尔股份	1306.59	25.6%	3.21	5.30	6.66	97.47	28.11	22.38
	688008.SH	澜起科技	652.96	15.3%	0.98	0.87	1.23	87.75	66.61	46.81
	300782.SZ	卓胜微	638.39	47.7%	5.96	6.65	7.68	115.13	28.77	24.92
	300661.SZ	圣邦股份	662.41	22.3%	1.86	2.26	3.74	156.76	123.80	74.95
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	626.52	11.7%	0.84	1.62	1.96	92.92	29.25	24.20
	600745.SH	闻泰科技	813.36	12.1%	2.06	2.70	3.83	41.33	24.17	17.06
	688981.SH	中芯国际	1592.82	5.7%	0.67	0.96	1.43	119.36	43.66	29.20
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1338.21	7.2%	1.09	1.64	2.92	215.57	154.86	87.08
半导体材料	688019.SH	安集科技	133.58	16.1%	2.90	2.91	3.98	118.76	86.28	63.05
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1513.82	3.4%	0.13	0.60	0.58	82.13	6.64	6.82
	000100.SZ	TCL科技	627.17	8.8%	0.34	0.88	0.85	48.09	5.09	5.25
消费电子	002475.SZ	立讯精密	2054.45	27.6%	1.03	1.29	1.45	60.38	22.44	20.06
	002241.SZ	歌尔股份	1046.42	15.8%	0.89	1.26	1.72	52.87	24.23	17.85
	002600.SZ	领益智造	309.71	15.2%	0.33	0.44	0.42	68.29	9.88	10.39
PCB	002916.SZ	深南电路	497.44	24.2%	3.00	3.15	3.60	36.13	30.76	26.95
	600183.SH	生益科技	384.01	19.0%	0.74	1.15	1.27	37.73	14.38	13.02
LED	600703.SH	三安光电	882.43	4.9%	0.24	0.48	0.68	111.56	40.96	28.99

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于4月22日收盘价, EPS根据Wind一致预期

2.3. 北上/南下资金流通情况

4月18日-4月22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/港股总股数百分比华虹半导体、中微公司、锐科激光净买入排名靠前; 大族激光、韦尔股份、歌尔股份净卖出排名靠前。

图表 7. 4月18日-4月22日重点标的北上/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

4月18日-4月22日，我们关注的海外龙头股跌多涨少。安富利涨幅最大，为5.41%；英伟达跌幅最大，跌幅为8.20%，其次分别是环球晶圆和高通公司，分别跌了3.82%和2.99%。

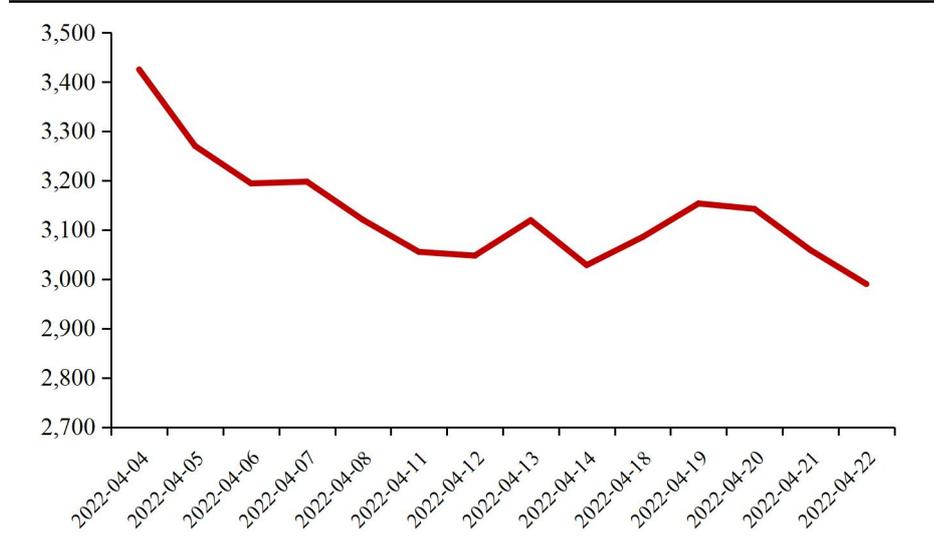
图表 8. 4月18日-4月22日安富利涨幅最大，为5.41%

	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	12,242	9.54	1.99	1.90
	QCOM.O	高通公司	美国	9,669	16.55	13.21	-2.99
	NVDA.O	英伟达	美国	31,641	50.23	18.41	-8.20
存储	MU.O	美光	美国	5,007	13.22	1.62	-1.03
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,339	20.60	12.00	-0.20
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,896	23.96	6.87	0.44
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,219	12.60	3.54	-2.23
	QRVO.O	QORVO	美国	782	16.51	2.59	-1.49
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,194	16.98	3.69	2.52
	OKED.L	英飞凌	德国	2,558	31.21	3.20	4.08
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	501	9.27	1.60	4.31
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	6,437	16.92	8.38	-0.49
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,802	36.72	25.09	1.63
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	558	19.32	5.34	-3.82
光刻胶	4185.T	JSR	日本	408	-14.68	2.42	3.02
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	32,053	24.43	6.25	-0.71
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	211	14.68	2.92	-1.74
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	949	10.19	1.74	-0.89
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	494	6.90	1.45	3.55
	AVT.O	安富利	美国	250	20.06	0.92	5.41

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 各币种汇率采用4月22日当天汇率

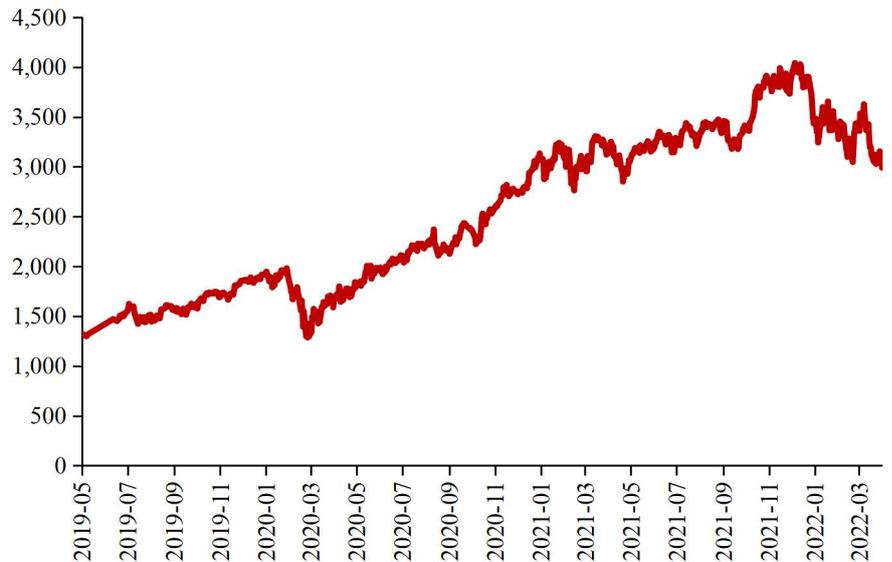
4月18日-4月22日, 费城半导体指数呈现下降走势, 由4月18日的3085.19点下降至4月22日的2989.83。从更长的时间维度上看, 指数开始呈现下降格局, 2022年以来出现下滑。

图表 9. 4月18日-4月22日费城半导体指数呈现下降的走势



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

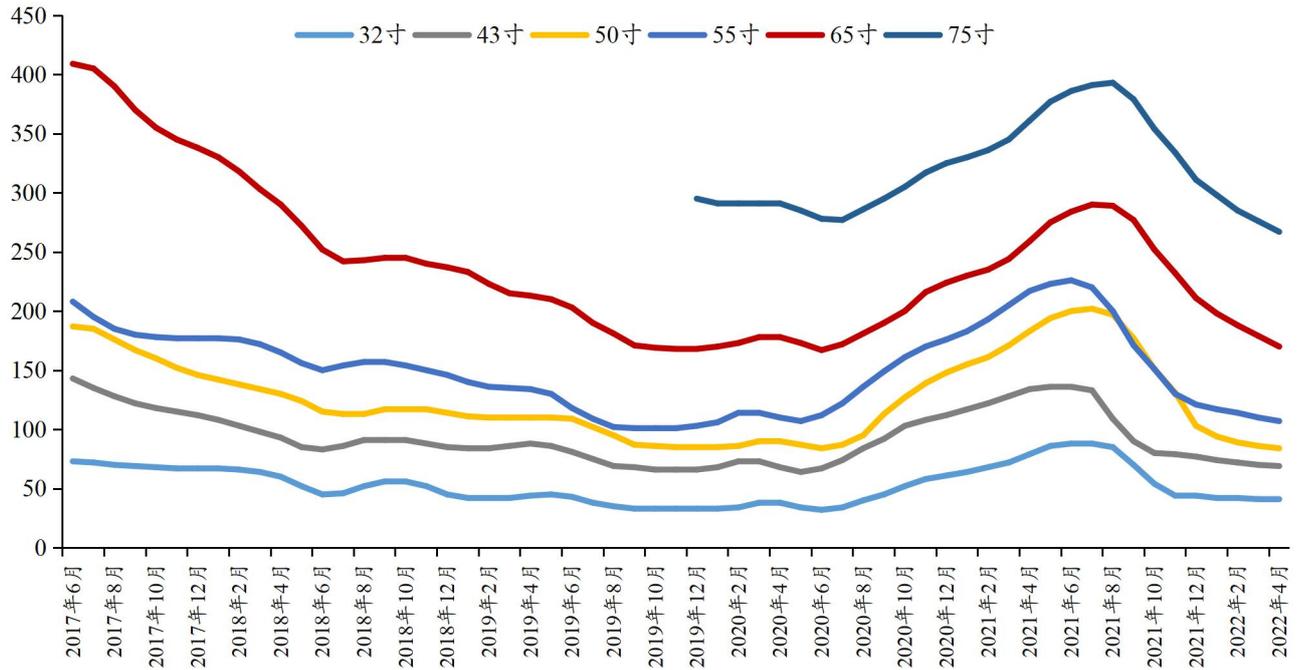
4. 行业高频数据跟踪

4.1. 面板价格

俄乌冲突持续升级，制裁与反制裁的影响逐渐扩散，加剧全球通货膨胀水平，发达国家开启加息周期，种种因素为未来的消费电子市场需求埋下不确定性，影响着终端品牌的市场信心。

从 TV 市场来看，头部品牌备货信心不足，面板备货策略面临重大调整，市场需求信心走弱。供应侧，部分面板厂商开始考虑二季度调减稼动率，但调整幅度有限，二季度全球 LCD TV 面板产能供应面积将依然维持高位，供需环境持续宽松。根据群智咨询（Sigmaintell）预计，全球 LCD TV 面板市场供需宽松状态将持续，3 月~4 月面板价格维持下降趋势。其中中小尺寸面板价格小幅下降；而大尺寸面板价格维持较大降幅。

图表 11. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）



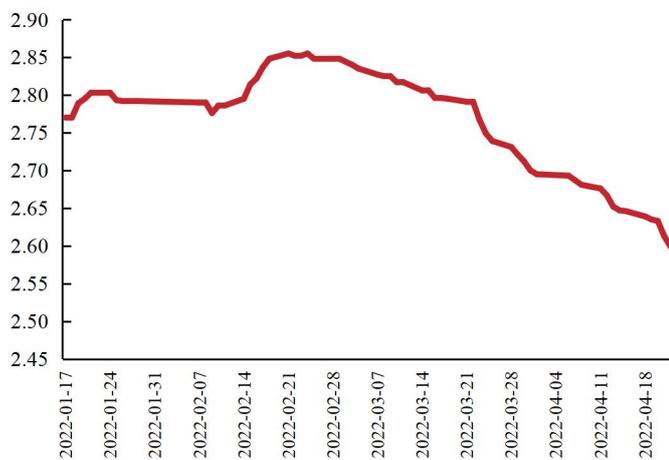
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

4.2. 存储器价格

2022 年 4 月 18 日-4 月 22 日，DRAM 价格下降，价格收 2.60 美元。

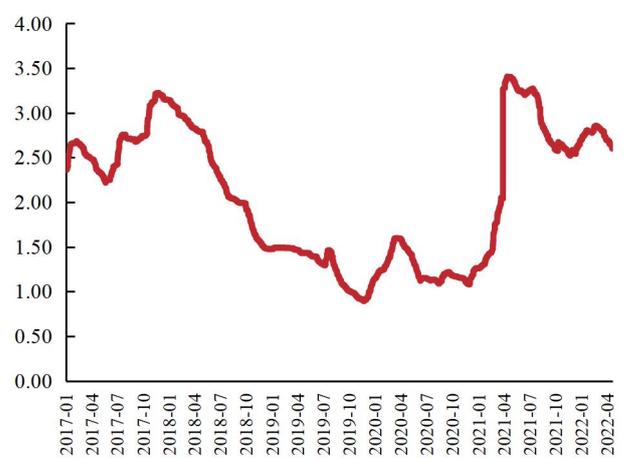
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，呈现上升的趋势。

图表 12. 2022 年 4 月 18 日-4 月 22 日价格呈下降趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

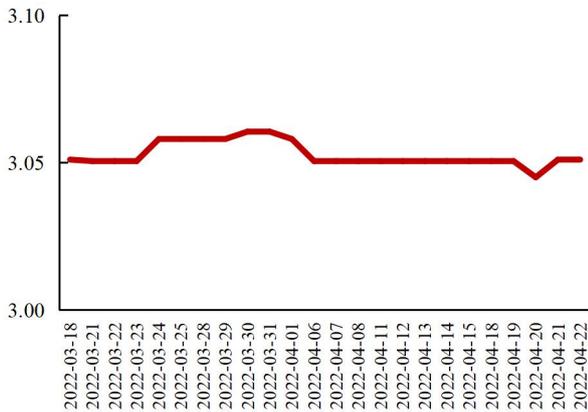
图表 13. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

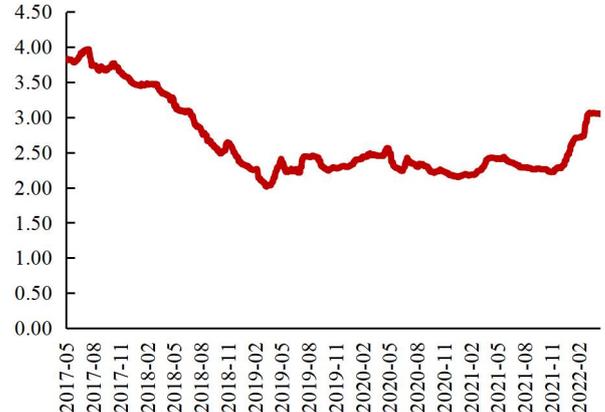
2022年4月18日-4月22日，NAND 现货均价（我们选取了最常见的：64Gb 8Gx8 MLC 和 32Gb 4Gx8 MLC 2种型号的日均单价进行数值平均）较前一周持平，4月18日、4月22日价格均为3.05美元。长期看，NAND 价格处于2017年7月高点的3.90美元之后触底回升的阶段。

图表 14. 4月18日-4月22日 NAND 现货价格呈持平趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 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

- **【华峰测控】**公司发布 2022 年第一季度业绩报告，2022Q1 公司实现营业收入 25,949.53 万元，同比增长 124.05%，实现归属于上市公司股东的净利润 12,219.89 元，同比增长 355.74%。
- **【韦尔股份】**公司发布 2021 年度报告，公司营业总收入 2,410,350.96 万元，较 2020 年增长 21.59%；公司归属于母公司股东的净利润为 447,618.75 元，比 2020 年增长 65.41%。
- **【联得装备】**公司发布 2022 年第一季度业绩报告，2022Q1 公司实现营业收入 88,681.1 万元，较上年同期增长 13.38%；实现归属于上市公司股东净利润 2,254.35 万元，较上年同期下降 69.65%。报告期内营业利润、利润总额及归属于上市公司股东的净利润较去年同期下降,主要原因是行业竞争加剧，毛利率有所降低。
- **【顺络电子】**2022 年一季度，公司实现销售收入 100,792.96 万元，同比下降 4.55%；归母净利润 16,278.94 万元，同比下降 14.76%。公司实现销售毛利 36,683.27 万元，同比下降 4.47%。2022 年第一季度实现毛利率 36.39%，同比增长 0.03%，环比增长 7.27%，恢复去年年初毛利率水平。毛利率上升主要因：（1）产品销售结构变化；（2）公

司不断地进行技术创新与管理创新,提升高附加值产品比重; (3) 拓展新兴市场持续 (4) 管理变革提升经营效率。

- **【捷捷微电】**公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 177,280.09 万元, 较上年同期增长 75.37%; 营业利润 57,046.54 万元, 同比增长 75.56%; 利润总额 56,918.85 万元, 同比增长 75.43%; 净利润 49,249.49 万元, 同比增长 74.44%; 归属于上市公司股东的净利润 49,705.69 万元, 较上年同期增长 75.34%。基本每股收益 0.68 元, 同比增长 74.36%。
- **【大族激光】**公司发布 2022 年第一季度业绩报告, 2022Q1 公司实现营业收入 339,387.89 万元, 较上年同期增长 8.27%; 归属于上市公司股东的净利润 33,239.20 万元, 较上年同期增长 0.67%。
- **【扬杰科技】**公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 439,659.35 万元, 较上年同期增长 68%; 归属于上市公司股东的净利润 76,810.33 万元, 较上年同期增长 103.06%。
- **【上海贝岭】**公司发布 2022 年第一季度业绩报告, 2022Q1 公司实现营业收入 44,643.32 万元, 较上年同期增长 4%; 归属于上市公司股东的净利润 9,270.41 万元, 较上年同期增长 22.58%。
- **【圣邦股份】**公司发布 2021 年度报告, 公司实现营业收入 223,840.20 万元, 较上年同期增长 87.07%; 归属于上市公司股东的净利润 64,792.94 万元, 较上年同期增长 145.48%。
- **【圣邦股份】**公司发布 2022 年第一季度业绩报告, 2022Q1 公司实现营业收入 77,533.67 万元, 较上年同期增长 96.81%; 归属于上市公司股东的净利润 26,034.73 万元, 较上年同期增长 244.98%。

5.2. 行业新闻

- 根据 CINNO Research 月度面板厂投产调研数据显示, 2022 年 3 月, 国内液晶面板厂平均稼动率为 90.2%, 相比 2 月增加 4.1 个百分点。其中, 低世代线 (G4.5~G6) 平均稼动率为 84.2%, 相比 2 月增加 2.8 个百分点; 高世代线 (G8~G11) 平均稼动率为 90.9%, 相比 2 月增加 4.3 个百分点。3 月国内 TFT-LCD 面板产线稼动率处在较高水位, 特别是 G10.5/11 代线稼动率达到 92.8%。由于个别高世代线投产数量创新高, 尽管稼动率略低于 1 月, 但 3 月国内 TFT-LCD 面板总投产面积与 1 月相当。(CINNO)
- 根据 IDC 调研发现, 2021 中国隐私计算市场规模突破 8.6 亿元人民币大关。从收入形态而言, 市场收入主要来源于产品售卖或平台

建设方面，大量技术服务商的营收规模仍然处于亿级以下水平。
(IDC)

- 受动力电池原材料价格不断上涨的影响，今年第一季包括特斯拉、比亚迪、蔚来、理想、大众等在内的全球多家新能源汽车品牌相继上调电动汽车销售价格。TrendForce 集邦咨询认为，动力电池作为占据电动车整车成本最高的核心零部件，降低动力电池成本将是企业未来竞争的重要策略。而磷酸铁锂电池凭借性价比优势，随着技术的不断进步，预估至 2024 年在全球动力电池市场装机量占比将超过 60%。（集邦咨询）
- TrendForce 集邦咨询表示，从全球最大的电动车市场中国来看，动力电池市场在 2021 年出现反转，磷酸铁锂电池以 52% 的装机占比正式超越三元电池，今年第一季装机量占比持续上升至 58%，成长速度也远超过三元电池。不过以全球电动车市场来看，受惠于欧美新能源汽车市场渗透率提升，三元电池在 2021 年仍以超过 60% 的市占率远超磷酸铁锂电池，后者市占率约 32~36%。（集邦咨询）
- WitsView 最新 4 月报价统计，连两个月持平的 32 寸电视面板也不敌需求转弱，4 月下旬报价为 38 美元，较上月底下滑 2 美元，跌幅约 5%，43、55 寸电视面板报价则分别为 66、104 美元，单月跌幅为 7.04%、3.7%。（WitsView）

6. 风险提示

下游需求不及预期；疫情反复带来产能受阻的风险。

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

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

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/>