

电子周报：晶圆代工业绩亮眼，半导体景气不减

核心观点

- **半导体：安森美车用 IGBT 订单爆满，中芯国际、华虹半导体 Q1 业绩表现亮眼**
- **车规 IGBT 供需缺口约 50% 以上，安森美车用 IGBT 订单爆满。**根据头豹研究院数据，目前 IGBT 平均交货周期在 50 周左右，订单与交货能力比最大可达 2:1，基于当前市场整体处于缺货前提下，客户会在真实需求订单的基础上叠加订单，供需缺口大约在 40%-50% 左右，其中车规 IGBT 的供需缺口约 50% 以上。据中国半导体论坛表示，芯片巨头安森美 2022-2023 年车规 IGBT 订单已全部售罄，基于当前产能，继续接单可能造成无法交付的现象从而面临违约风险，所以暂时不再接单。
- **台积电全面涨价，三星紧随其后。**基于通胀压力导致零部件、原材料和运费等生产成本上升以及确保大规模扩张产能所用的资金投入，台积电向客户发出全面涨价通知，涨幅为 6%。三星表示根据芯片复杂程度，基于合同的芯片价格可能会上涨约 15%-20%，其中成熟制程芯片涨幅会更大。
- **中芯国际毛利率超预期，华虹半导体营收再创新高。**根据中芯国际 2022 年一季报数据，公司实现营业收入 118.54 亿元，同比增长 62.6%；归母净利润为 28.43 亿元，同比增长 175.5%，均创新高；其中，产能利用率达到 100.4%，处于满载状态。根据华虹半导体 2022 年一季度报数据，公司实现营业收入 5.946 亿美元，同比上升 95.1%，环比上升 12.6%。毛利率 26.9%，同比上升 3.2 个百分点。归母净利润为 1.03 亿美元，同比增长 211.4%。
- 我们认为，新能源汽车、HPC 高性能运算、工控等领域需求增长将带动半导体行业景气度提升。台积电、联电、格芯、中芯国际、华虹半导体等全球晶圆代工领先企业一季度均实现同比快速增长，营收同比增幅均超 30%，净利同比增幅均在 40% 以上；且台积电、格芯的二季度业绩展望均高于市场预期，叠加中芯国际发布的二季度业绩指引，进一步印证半导体行业景气度不减。其中，国产汽车芯片厂商或将迎来历史性发展机遇，随着新能源汽车产业的迅猛发展，车规级芯片需求量也随之激增，上游产业链扩产速度明显不及市场需求。在当前全球汽车缺货叠加国产替代的大背景下，部分车企因英飞凌、安森美等国外产商产能紧张，开始寻求本土供应商供货，国产替代进程逐步深化，建议重点关注国产汽车芯片厂商。

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

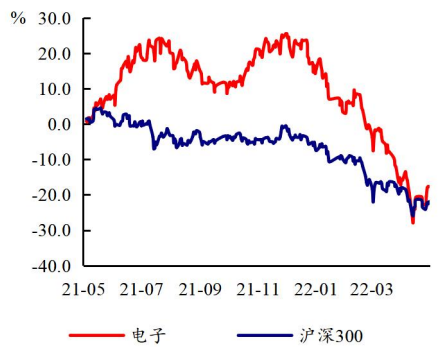
- 半导体设计：【韦尔股份】【兆易创新】【圣邦股份】【卓胜微】；晶圆代工：【中芯国际】【华虹半导体】；半导体材料：【彤程新材】【晶瑞股份】；功率半导体：【闻泰科技】【华润微】【士兰微】【斯达半导】【扬杰科技】【新洁能】【民德电子】
- 消费电子：【歌尔股份】【欣旺达】【鹏鼎控股】【立讯精密】；智能手机：【小米集团】；折叠屏：【精研科技】【长信科技】

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：恩智浦产品交期持续拉长，汽车芯片维持供不应求》2022.05.09
- 《电子周报：2021 年中国功率半导体总营收破千亿，华为 Mate Xs2 折叠屏亮相》2022.05.05
- 《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》2022.04.25
- 《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

正文目录

1. 投资要点	3
1.1. 半导体：安森美车规 IGBT 订单爆满，中芯国际、华虹半导体 Q1 业绩表现亮眼	3
2. 市场表现	4
2.1. 周涨跌幅排名	4
2.2. 行业估值水平	6
2.3. 北上/南下资金流通情况	6
3. 海外行情一览	7
4. 行业高频数据跟踪	9
4.1. 面板价格	9
4.2. 存储器价格	10
5. 行业重要新闻	11
5.1. 公司动态	11
5.2. 行业新闻	12
6. 风险提示	13

图表目录

图表 1. 部分 IGBT 货期与价格趋势	3
图表 2. 5月9日-5月13日，电子行业涨幅为 6.26%，排名第 3	5
图表 3. 5月9日-5月13日，电子行业细分板块全线上涨	5
图表 4. 5月9日-5月13日安集科技领涨，涨幅达 17.45 %	6
图表 5. 行业估值水平	6
图表 6. 5月9日-5月13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）	7
图表 7. 5月9日-5月13日，意法涨幅最大，涨幅为 8.09%	8
图表 8. 5月9日-5月13日费城半导体指数呈现上升的走势	8
图表 9. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑	9
图表 10. 2022 年二季度终端市场需求规模或将“超预期收缩”（美元）	10
图表 11. 2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日价格呈下降趋势（美元）	10
图表 12. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）	10
图表 13. 5 月 9 日-5 月 13 日，NAND 现货价格呈持平趋势（美元）	11
图表 14. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元）	11

1. 投资要点

1.1. 半导体：安森美车规 IGBT 订单爆满，中芯国际、华虹半导体 Q1 业绩表现亮眼

车规 IGBT 供需缺口约 50% 以上，安森美车规 IGBT 订单爆满。根据头豹研究院数据，目前 IGBT 平均交货周期在 50 周左右，订单与交货能力比最大可达 2:1，基于当前市场整体处于缺货前提下，客户会在真实需求订单的基础上叠加订单，供需缺口大约在 40%-50% 左右，其中车规 IGBT 的供需缺口约 50% 以上。芯片巨头安森美表明其 2022-2023 年车规 IGBT 订单已全部售罄，基于当前产能，继续接单可能造成无法交付的现象从而面临违约风险，所以暂时不再接单。除安森美外，多家功率半导体厂商也面临 IGBT 订单交货紧张的情况，根据富昌电子等分销商官网显示，至 4 月底，IGBT 相关产品信息共有 2192 条，但有库存的仅 121 条，其中有 42 条物料货期在 45 周及以上，部分分销商的部分料号货期甚至拉长到了 60 周。

图表 1. 部分 IGBT 货期与价格趋势

品牌	货期（单位：周）	货期趋势	价格趋势
Fairchild(onsemi)	39-52	上升	上升
Infineon	39-50	上升	上升
IXYS	50-54	上升	上升
Microsemi	40-52	上升	上升
STMicroelectronics	47-52	上升	上升

资料来源：富昌电子，东亚前海证券研究所

台积电全面涨价，三星紧随其后。基于通胀压力导致零部件、原材料和运费等生产成本上升以及确保大规模扩张产能所用的资金投入，台积电向客户发出全面涨价通知，涨幅为 6%。三星表示根据芯片复杂程度，基于合同的芯片价格可能会上涨约 15% 至 20%，其中成熟制程芯片涨幅会更大，新定价将于 2022 年下半年实施，目前，三星已经完成了与一些客户的磋商。

中芯国际一季度毛利率超 40%，华虹半导体一季度营收再创新高。根据中芯国际 2022 年一季报数据，公司实现营业收入 118.54 亿元，同比增长 62.6%；归母净利润为 28.43 亿元，同比增长 175.5%，均创新高，毛利

率 40.7%，同比上升 18%，环比上升 5.7%。其中，产能利用率达到 100.4%，处于满载状态。根据华虹半导体 2022 年一季度报数据，公司实现营业收入 5.946 亿美元，同比上升 95.1%，环比上升 12.6%。毛利率 26.9%，同比上升 3.2 个百分点。归母净利润为 1.03 亿美元，同比增长 211.4%。

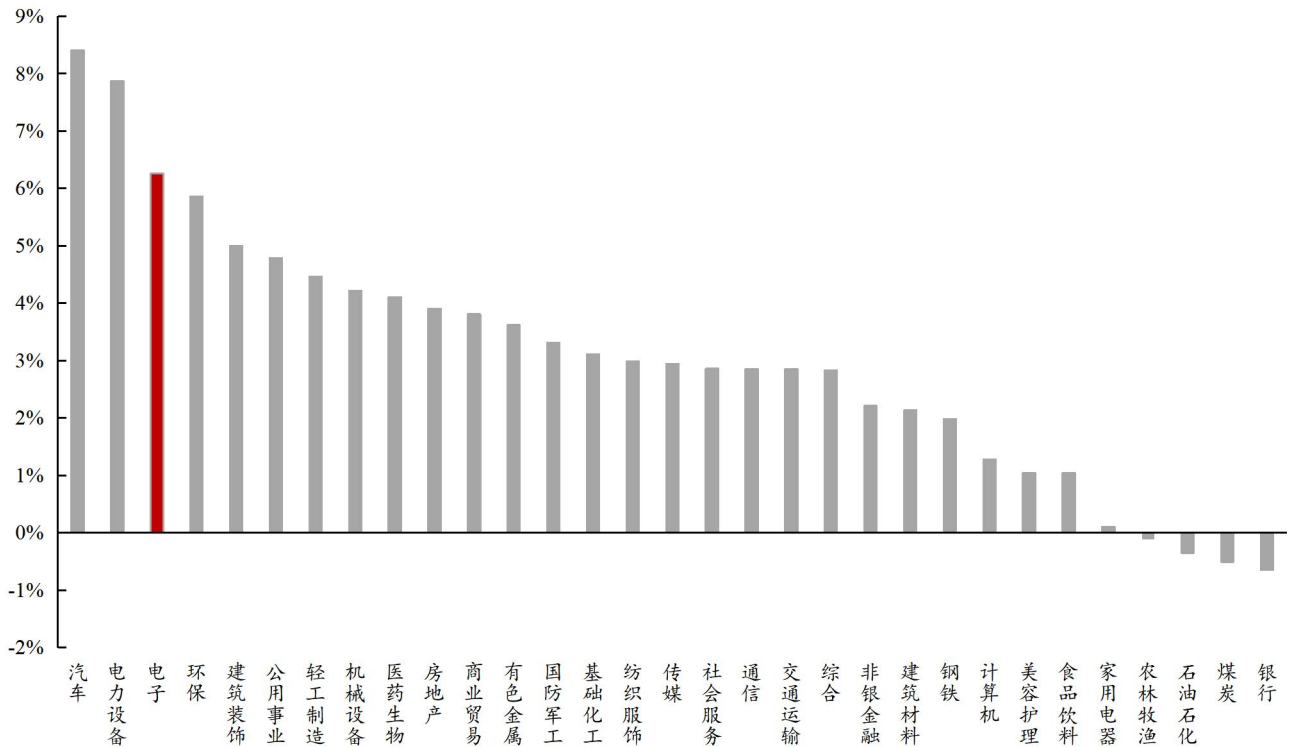
我们认为，新能源汽车、HPC 高性能运算、工控等领域需求增长将带动半导体行业景气度提升。台积电、联电、格芯、中芯国际、华虹半导体等全球晶圆代工领先企业一季度均实现同比快速增长，营收同比增幅均超 30%，净利同比增幅均在 40% 以上；且台积电、格芯的二季度业绩展望均高于市场预期，叠加中芯国际发布的二季度业绩指引，进一步印证半导体行业景气度不减。其中，国产汽车芯片厂商或将迎来历史性发展机遇，随着新能源汽车产业的迅猛发展，车规级芯片需求量也随之激增，上游产业链扩产速度明显不及市场需求。在当前全球汽车缺芯叠加国产替代的大背景下，部分车企因英飞凌、安森美等国外产商产能紧张，开始寻求本土供应商供货，国产替代进程逐步深化，建议重点关注国产汽车芯片厂商。

2. 市场表现

2.1. 周涨跌幅排名

5 月 9 日-5 月 13 日，电子行业涨幅为 6.26%，排名第 3。5 月 9 日-5 月 13 日，申万一级行业涨多跌少。汽车板块涨幅最大，上涨 8.41%，其次是电力设备板块和电子板块，分别上涨 7.87% 和 6.26%。银行板块跌幅最大，下跌 0.65%，其次是煤炭板块和石油石化板块，分别下跌 0.51% 和 0.35%。

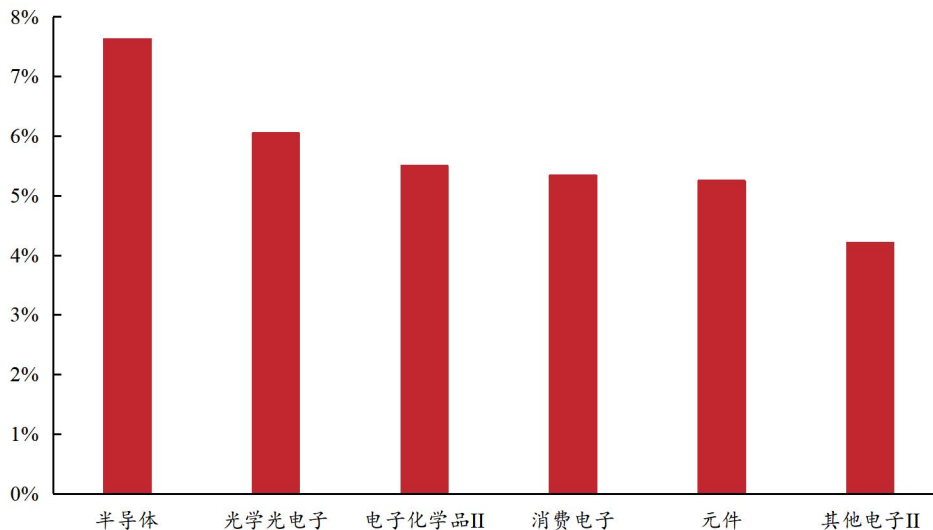
图表 2. 5月9日-5月13日，电子行业涨幅为 6.26%，排名第 3



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，5月9日-5月13日，电子行业细分板全线上涨。半导体涨幅最大，涨幅为 7.63%，其次是光学光电子，涨幅为 6.05%。

图表 3. 5月9日-5月13日，电子行业细分板块全线上涨



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

5月9日-5月13日，我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中安集科技领涨，涨幅达17.45%，三安光电、闻泰科技分居二、三，分别上涨14.49%和13.37%。

图表 4. 5月9日-5月13日安集科技领涨，涨幅达17.45%

股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE			周涨跌幅(%)
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
688019.SH	安集科技	150.05	11.12%	2.35	4.11	5.79	105.80	7.35	5.23	17.45
600703.SH	三安光电	916.47	4.37%	0.29	0.59	0.78	123.36	484.46	368.62	14.49
600745.SH	闻泰科技	863.21	8.32%	2.11	3.19	4.37	73.30	1.33	0.97	13.37
603290.SH	斯达半导	609.06	12.94%	2.48	3.83	5.38	207.61	25.21	17.93	13.23
300207.SZ	欣旺达	439.37	9.23%	0.58	0.83	1.43	72.54	42.17	24.62	13.00
603690.SH	至纯科技	110.84	7.82%	0.89	1.23	1.69	41.88	23.19	16.78	12.33
605111.SH	新洁能	195.95	30.51%	2.90	2.63	3.31	72.27	6.38	5.08	12.23
002371.SZ	北方华创	1,311.68	9.10%	2.15	3.16	4.37	210.00	2.97	2.15	12.07
002463.SZ	沪电股份	276.91	15.74%	0.56	0.73	0.95	26.79	13.34	10.31	12.07
300782.SZ	卓胜微	642.50	41.44%	6.42	7.30	9.26	57.91	3.89	3.07	11.01

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于5月13日收盘价，EPS根据Wind一致预期

2.2. 行业估值水平

图表 5. 行业估值水平

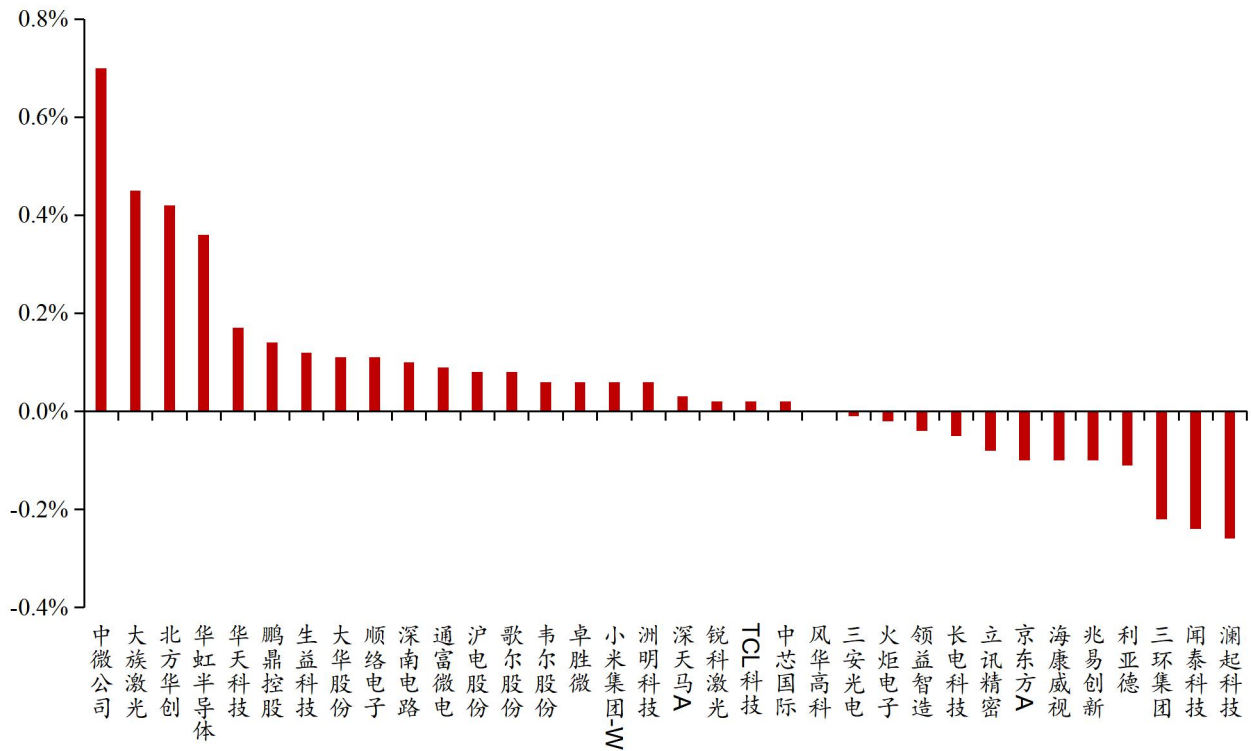
子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE		
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	843.75	19.3%	3.54	4.53	8.26	63.24	27.91	15.30
	603501.SH	韦尔股份	1316.68	32.6%	5.16	6.52	1.80	60.44	23.03	83.40
	688008.SH	澜起科技	740.30	10.1%	0.73	1.23	9.26	128.50	53.32	7.06
	300782.SZ	卓胜微	642.50	41.4%	6.42	7.30	5.99	57.91	26.39	32.18
	300661.SZ	圣邦股份	682.13	35.9%	2.98	4.37	2.29	136.86	65.91	125.88
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	663.74	16.3%	1.76	2.00	4.37	43.49	25.12	11.51
	600745.SH	闻泰科技	863.21	8.3%	2.11	3.19	1.71	73.30	21.69	40.49
	688981.SH	中芯国际	1647.07	10.3%	1.36	1.55	4.37	48.87	27.37	9.71
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1311.68	9.1%	2.15	3.16	5.79	210.00	78.74	43.01
半导体材料	688019.SH	安集科技	150.05	11.1%	2.35	4.11	0.67	105.80	68.52	418.49
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1462.26	21.0%	0.71	0.54	0.75	8.60	7.12	5.09
	000100.SZ	TCL科技	596.30	26.1%	0.75	0.56	1.88	7.55	7.64	2.26
消费电子	002475.SZ	立讯精密	2141.58	22.3%	1.01	1.41	2.18	47.94	21.38	13.88
	002241.SZ	歌尔股份	1202.55	18.2%	1.29	1.71	0.35	44.38	20.53	99.80
	002600.SZ	领益智造	313.96	7.8%	0.17	0.28	4.38	24.86	15.61	1.01
PCB	002916.SZ	深南电路	495.19	18.6%	3.02	3.59	1.38	43.87	26.87	70.15
	600183.SH	生益科技	388.88	24.6%	1.23	1.17	0.78	20.02	14.37	21.49
LED	600703.SH	三安光电	916.47	4.4%	0.29	0.59	-	123.36	34.40	-

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于5月13日收盘价，EPS根据Wind一致预期

2.3. 北上/南下资金流通情况

5月9日-5月13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/港股总股数百分比中微公司、大族激光、北方华创净买入排名靠前；澜起科技、闻泰科技、三环集团净卖出排名靠前。

图表 6. 5月9日-5月13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

5月9日-5月13日，我们关注的海外龙头股涨多跌少。意法涨幅最大，涨幅为8.09%，其次分别是JSR和英飞凌公司，分别上涨4.12%和3.86%；英伟达跌幅最大，跌幅为5.19%。

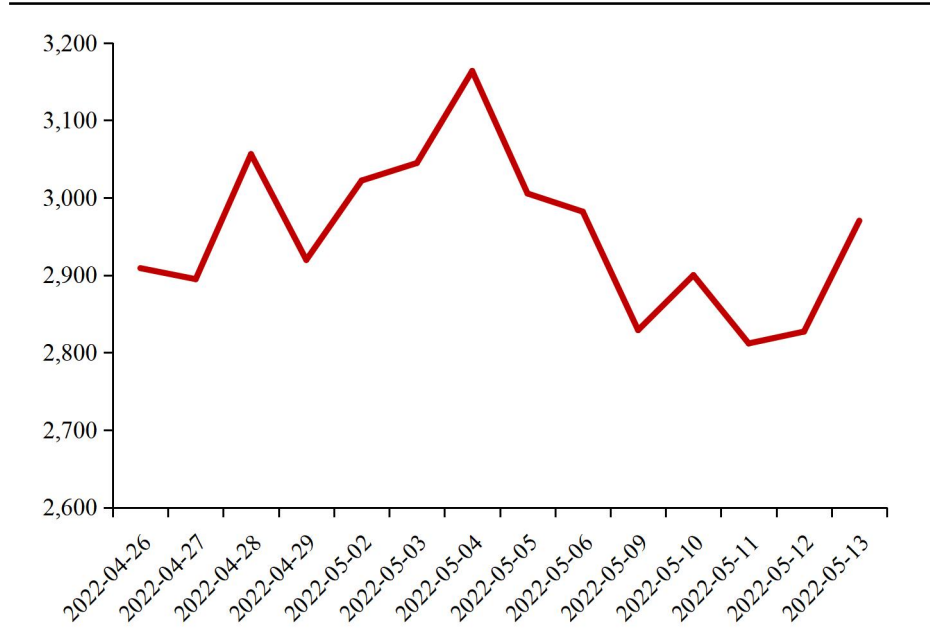
图表 7. 5月9日-5月13日，意法涨幅最大，涨幅为 8.09%

	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	12,105	8.97	1.73	-1.58
	QCOM.O	高通公司	美国	10,261	16.71	11.34	-4.02
	NVDA.O	英伟达	美国	30,175	45.57	16.70	-5.19
存储	MU.O	美光	美国	5,453	13.70	1.68	2.23
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,628	20.15	11.17	1.37
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,244	25.54	7.34	2.48
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,131	11.11	3.21	-2.11
	QRVO.O	QORVO	美国	772	11.00	2.50	-2.16
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,428	17.88	3.66	8.09
	OKED.L	英飞凌	德国	2,617	31.87	3.00	3.86
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	493	8.83	1.53	0.94
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	6,709	16.78	8.31	-0.57
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	14,989	33.14	22.64	-0.49
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	554	18.55	5.13	0.36
光刻胶	4185.T	JSR	日本	438	-15.03	2.48	4.12
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	32,029	22.37	5.73	-3.22
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	191	12.86	2.56	-0.25
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	991	4.37	1.55	1.69
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	561	7.45	1.54	0.11
	AVT.O	安富利	美国	311	23.72	1.08	-0.26

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 各种汇率采用5月13日当天汇率

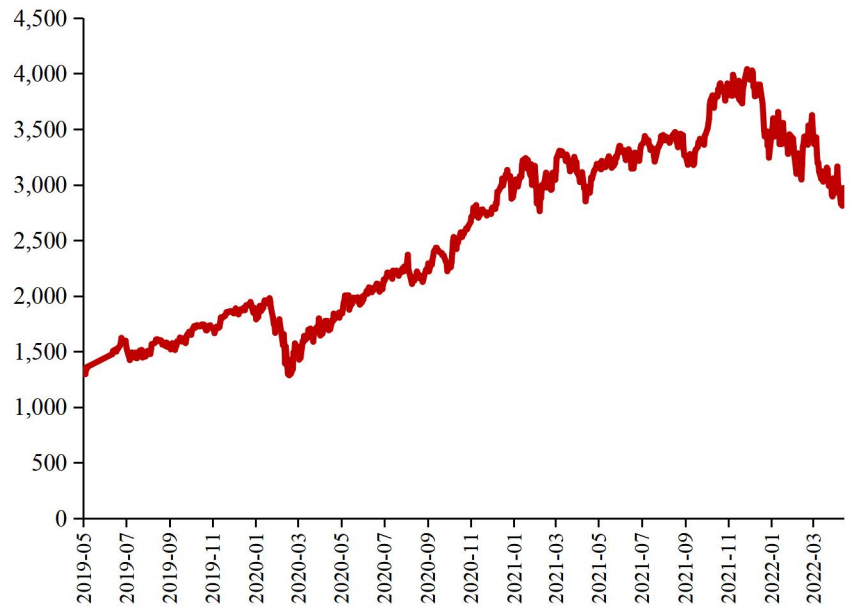
5月9日-5月13日，费城半导体指数呈现上升走势，由5月9日的2829.10点上升至5月13日日的2970.37。从更长的时间维度上看，指数开始呈现下降格局，2022年以来出现下滑。

图表 8. 5月9日-5月13日费城半导体指数呈现上升的走势



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



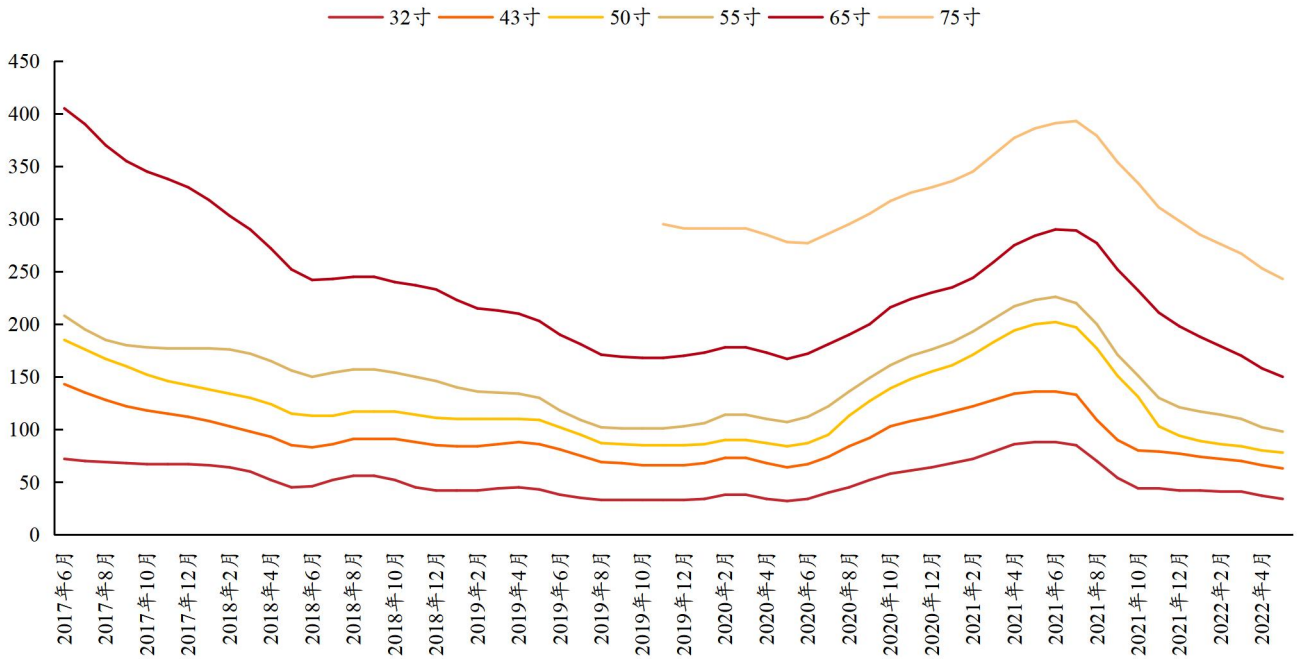
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业高频数据跟踪

4.1. 面板价格

群智咨询（Sigmaintell）预测，二季度终端市场需求规模或将“超预期收缩”。需求侧，基于宏观环境持续恶化，终端市场零售表现走弱，电视整机厂商的面板备货信心有所下降。供应侧，面板厂对于产能供应的控制力度依然有限，整体供应水平依然维持高位。同时，前期二线厂商累积的库存在市场形成二次供应，加剧了供应过剩。根据群智咨询（Sigmaintell）“供需模型”测算显示，二季度全球 LCD TV 面板供需比为 7.3%（面积基准），持续供应宽松。4 月~5 月面板价格持续下降，各尺寸 4 月降幅有所扩大。

图表 10. 2022 年二季度终端市场需求规模或将“超预期收缩”（美元）



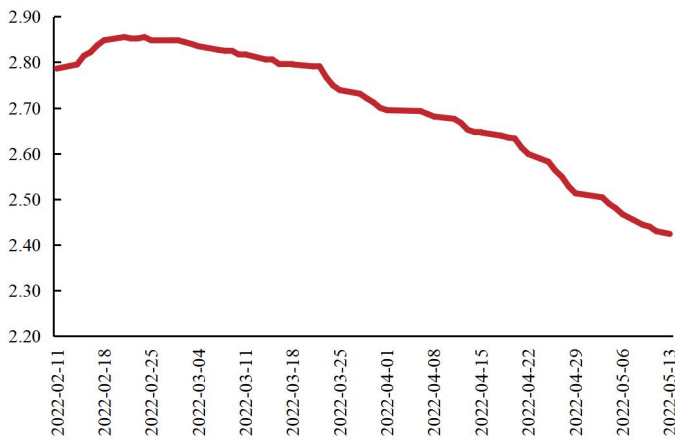
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

4.2. 存储器价格

2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日，DRAM 价格下降，价格收 2.42 美元。

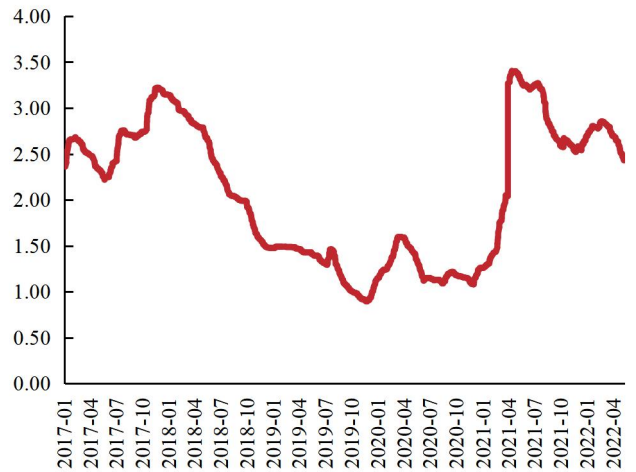
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，呈现上升的趋势。

图表 11. 2022 年 5 月 9 日-5 月 13 日价格呈下降趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

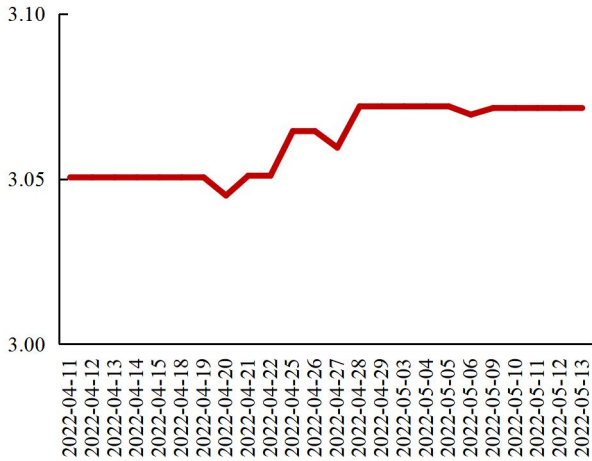
图表 12. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

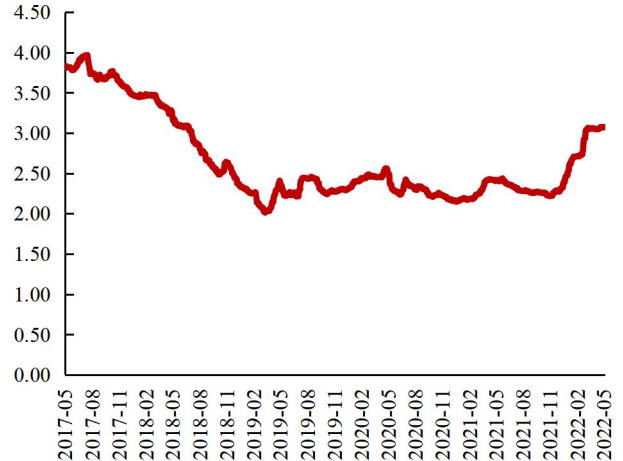
2022年5月9日-5月13日，NAND 现货均价（我们选取了最常见的：64Gb 8Gx8 MLC 和 32Gb 4Gx8 MLC 2种型号的日均单价进行数值平均）呈持平趋势，5月9日、5月13日价格均为3.07美元。长期看，NAND 价格处于2017年7月高点的3.90美元之后触底回升的阶段

图表 13. 5月9日-5月13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 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

- **【京东方 A】**京东方科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）拟以自有资金回购公司境内上市外资股份（B股）予以注销并相应减少公司注册资本。本次回购资金规模不超过港币 10 亿元；回购价格不高于港币 4.80 元/股；回购数量不低于 20,000 万股，不超过 30,000 万股，占公司目前总股本约 0.52%-0.78%，占公司 B 股的比例约 21.36%-32.05%；回购期限为自公司 2021 年度股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 6 个月。
- **【德赛电池】**深圳市德赛电池科技股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年度利润分配方案已经 2022 年 4 月 22 日召开的 2021 年度股东大会审议通过，2021 年度利润分配方案的具体内容为：以公司总股本 300,298,970 为基数，向全体股东按每 10 股派发现金 7.50 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本。
- **【沪硅产业】**为加速推进公司长远发展战略规划，抢抓半导体行业发展机遇，持续扩大公司集成电路用 200mm 半导体硅片的生产规模，提升公司全球硅片市场占有率与竞争优势，公司拟以全资子公司芬兰

Okmetic 作为项目实施主体，在芬兰万塔市投资建设 200mm 半导体特色硅片扩产项目。项目建成后，Okmetic 将新增每年 313.2 万片 200mm 半导体抛光片产能，进一步巩固其在先进传感器、功率器件、射频滤波器及集成无源器件等高端细分领域的市场地位。本项目预计总投资 3.88 亿欧元（折合人民币约 29.5 亿元），均为建设资金，用于厂房及配套设施建设、设备购置及安装等。最终投资总额以实际投资为准，公司将根据项目进展情况按需投入。

- 【晶瑞电材】鉴于苏州瑞红的光刻胶业务近年高速增长，营收和利润已达到适合独立发展的规模，考虑到公司拟变更募投项目“集成电路制造用高端光刻胶研发项目”实施主体，由公司变为苏州瑞红，并将该募投项目尚未使用的募集资金 140,486,696.87 元（含相关利息）增资苏州瑞红；同时为进一步完善苏州瑞红的股权结构，满足股份制要求、增强苏州瑞红综合竞争力、完善公司整体战略布局，同时为了充分调动公司及苏州瑞红董事、监事、高管及核心员工的工作积极性、建立健全公司及苏州瑞红的长效激励机制，吸引和留住优秀人才、优化苏州瑞红经营管理架构，提升其盈利能力，引入用于股权激励的员工持股平台、瑞红锂电池材料（苏州）有限公司（以下简称“瑞红锂电池”）等其他投资者对全资子公司苏州瑞红实施增资。
- 【芯朋微】经中国证券监督管理委员会《关于同意无锡芯朋微电子股份有限公司首次公开发行股票注册的批复》（证监许可[2020]1216号）同意注册，无锡芯朋微电子股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 7 月 22 日首次公开发行股票并在科创板上市。公司聘请了华林证券股份有限公司（以下简称“华林证券”）担任公司首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构，华林证券对公司的持续督导期原定至 2023 年 12 月 31 日止。

5.2. 行业新闻

- 2022 年 4 月初，研究机构 MMI 发布了《2021 年全球 EMS(电子制造服务)代工工厂 50 强名单》。根据榜单中的信息，全球 50 强电子代工企业销售总额达到了 4170 亿美元，同比增长约 9.9%。从地区分布来看，亚太地区占比高达 82%，其次是美洲(16%)。中国有 15 家企业(包括香港和台湾)，紧随其后的是美国(8 家)、日本(5 家)、马来西亚(4 家)、加拿大和德国各 2 家。(半导体工程师)

- 海关总署数据显示，1-4 月中国进口集成电路 1860 亿片，比去年同期的 2100 亿片下降 11.4%。然而，由于全球芯片短缺推高了价格，进口价值跃升 10% 至 1345 亿美元。根据中国海关上个月公布的数据，第一季度中国集成电路进口量同比下降 9.6%，与 2021 年同期 33.6% 的增幅相比大幅回落。（半导体芯闻）
- 进入第二季度，在俄乌冲突、国内疫情封控、通胀等多重因数的叠加影响下，终端需求持续不振，各大手机品牌继年初下调全年目标后，继续下修今年出货量，目前全年出货目标相比年初已下调超 10%；CINNO Research 预估，2022 年 5 月和 6 月柔性 OLED 面板价格将下降 1 美金，刚性 OLED 面板在柔性 OLED 面板降价的情况下价格也会有所调整；5 月 a-Si 产品价格将会继续下降 0.1 美金，LTPS 部分产品价格维持不变，部分产品仍将持续下降 0.1 美金。（CINNO）
- 据 TrendForce 集邦咨询研究显示，在价格反应较为敏感的 NAND Flash wafer，由于零售端需求自 3 月以来表现疲弱，加上其他终端产品出货展望越趋保守，导致供应商采降价求售的动机升高，预期 NAND Flash wafer 价格可能自 5 月起开始走跌，NAND Flash 下半年逐步转向供过于求，第三季 NAND Flash wafer 价格跌幅将可能来到 5~10%。（TrendForce）
- 2022 年第一季度，根据最新国际数据公司（IDC）平板电脑季度跟踪报告，中国平板电脑市场出货量约 676 万台，同比增长 8.1%。而随着适应新的市场形势，全球平板电脑 2022 年第一季度的出货量同比下降 5.1%，达到 3,913 万台。在全球平板电脑市场连续三个季度同比下降，一季度中国手机市场同比下降 14.1%，PC 市场同比增长只有 0.1% 的情况下，只有中国平板电脑市场逆势保持明显增长。（IDC 咨询）
- IDC 最新发布的《中国商用显示市场回顾与未来展望》报告显示，预计 2022 年中国商用显示市场四类液晶产品出货量达到 901 万台，同比增长 11%，其中交互式电子白板市场同比增长 19.9%、广告机同比增长 24.4%、LCD 拼接屏同比增长 11.6%、商用电视同比增长 5.1%。（IDC 咨询）

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的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/>