

➤ **市场回顾：**本周(5.9-5.13)电子板块涨跌幅为5.67%，相对沪深300指数涨跌幅-3.7pct。其中半导体设备、分立器件、LED、半导体材料涨幅领先，分别为9.92%、9.53%、9.25%、7.66%。

➤ **智能化/电动化：复工复产有序推进，把握汽车电子投资主线：**我们前期发布汽车电子月报，强调复工复产投资机遇，同时亦整理了新车发布计划。其中蔚来ES7预计于5月发布，Q3交付；而小鹏G9和理想L9等预计于6月发布，智能化是上述高端车型的核心看点，激光雷达从数目到规格均有突破，如理想L9新车将搭载速腾聚创的2颗激光雷达。而电动化方面缺芯持续，据财联社报道，安森美内部人士透露，车用IGBT订单已满且不再接单，功率半导体景气度可见一斑。

➤ **超跌白马：业绩为王，把握不确定中的确定性：**3月以来疫情扰动，深度回调后，诸多白马已至极具性价比的位置，且业绩悲观预期或已充分反应。以手机市场为例，据高频数据跟踪，全球智能机销量Q2望环比持平，后续伴随疫情受控，三季度旺季值得期待。此外特种芯片、工控市场、海外市场受疫情影响不大，需求依旧稳健。

➤ **半导体设备：产线持续突破，设备确定性高：**设备板块年初至今回调幅度较大，但业绩依旧强势。设备板块Q1营收增速39%，位居电子各细分板块首位。且5月12日，华虹、中芯国际披露1Q22业绩，收入均超历史新高，且展望二季度，中芯/华虹分别给出了收入环比增长1-3%和3%的指引，龙头超预期的业绩彰显设备需求景气。

就CAPEX来看，1Q22中芯国际资本开支8.69亿美元，维持全年50亿美元资本开支指引，华虹资本开支1.24亿美元，其中1.08亿美元用于华虹无锡12寸产线。中芯京城/深圳/临港三个新厂已经启动建设，华虹无锡扩产的同时，二期亦在规划之中。此外国内长存FAB2、积塔、长鑫二期等产线扩充均有序进行中，半导体设备板块需求确定性凸显，产线陆续招标有望引领设备板块行情。

➤ **投资建议：**复工复产有序推进，随后新车型的陆续发布有望催化汽车电子板块，建议把握电动化+智能化投资主线：IGBT--**时代电气、扬杰科技**；汽车光学--**永新光学、联创电子**；前期超跌的电子白马，已至性价比凸显的位置，悲观预期或已充分反应，建议关注超跌龙头**韦尔股份、兆易创新、思瑞浦、艾为电子等**，而**圣邦股份、晶晨股份、中颖电子**长线投资价值依旧凸显；此外，华虹、中芯国际高CAPEX持续，且产线扩充均有序进行中，产线陆续招标有望引领设备板块行情。建议关注**北方华创、拓荆科技、芯源微、万业企业、盛美上海、至纯科技、华海清科(拟上市)**；**零部件龙头--江丰电子、富创精密(拟上市)**。

➤ **风险提示：**外围环境引发需求波动；疫情持续时间超预期的风险等。

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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
603297.SH	永新光学	82.30	2.37	2.50	3.41	35	33	24	推荐
688187.SH	时代电气	55.55	1.42	1.66	1.88	39	33	30	推荐
300373.SZ	扬杰科技	73.90	1.50	2.15	2.81	49	34	26	推荐
603501.SH	韦尔股份	147.99	5.10	6.21	7.84	29	24	19	推荐
002371.SZ	北方华创	242.21	2.04	3.27	4.57	119	74	53	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（股价为2022年5月17日收盘价）

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.汽车电子4月跟踪：复工复产有序推进，展望新车发布潮
- 2.电子行业2021年报及2022Q1季报总结：不畏浮云，寻找穿越周期的力量
- 3.电子板块2022年一季度基金持仓分析：深度回调+持仓下降，电子板块底部特征明显
- 4.EDA深度报告：半导体赋能基石，国产突围势在必行
- 5.电子行业周报20220417：不畏浮云，坚守成长

目 录

1 本周观点：	3
1.1 智能化/电动化：复工复产有序推进，把握汽车电子投资主线	3
1.2 超跌白马：业绩为王，把握不确定中的确定性：	4
1.3 半导体设备：产线持续突破，设备确定性高	5
2 市场行情回顾	7
3 行业新闻	8
3.1 消费电子	8
3.2 半导体	9
3.3 电子周期品	12
3.4 5G/AI	13
4 公司新闻	14
5 风险提示	16
插图目录	17
表格目录	17

1 本周观点：

1.1 智能化/电动化：复工复产有序推进，把握汽车电子投资主线

我们前期发布汽车电子月报，强调复工复产投资机遇，同时亦整理了新车发布计划。其中蔚来 ES7 预计于 5 月发布，Q3 交付；而小鹏 G9 和理想 L9 等预计于 6 月发布，智能化是上述高端车型的核心看点，激光雷达从数目到规格均有突破，如理想 L9 新车将搭载速腾聚创的 2 颗激光雷达。

而电动化方面缺芯持续，据财联社报道，安森美内部人士透露，车用 IGBT 订单已满且不再接单，功率半导体景气度可见一斑。

表 1：各大车企复工复产情况

车企		复工复产信息
一汽	停工停产	3 月 13 日起一汽五大整车工厂有计划全部停产
	复工复产	4 月 11 日，吉林省工信厅厅长孙简表示，中国一汽已于今日全面启动复工，同时首批 47 家零部件企业正有序复工
华晨宝马	停工停产	由于疫情防控原因，从 3 月 24 日起，华晨宝马位于沈阳的工厂将全部暂停生产
	复工复产	华晨宝马沈阳工厂于 4 月 13 日正式复工
蔚来	停工停产	4 月 9 日下午，受疫情影响，蔚来整车生产已经暂停
	复工复产	4 月 14 日，蔚来合肥生产基地从 14 日开始正逐步恢复生产，后续生产计划还有赖于供应链恢复情况
上汽	停工停产	上汽大众安亭工厂 3 月 31 日起停止部分生产；上汽通用金桥工厂 3 月 31 日起停止部分生产；上汽乘用车临港工厂受疫情影响产能受限
	复工复产	4 月 15 日，上汽集团推动复工复产，4 月 18 日启动复工复产压力测试
特斯拉	停工停产	位于上海临港自贸区的特斯拉工厂，3 月 16、17 日停产 2 天，3 月 28 日开始由于疫情原因再度停产
	复工复产	特斯拉上海超级工厂 4 月 19 日复工，目前已经有约 8000 名员工到岗
长城	停工停产	4 月 14 日，因上海、江苏、吉林等多地疫情，坦克 300 车型共涉及 8 家供应商伙伴停工、停运，导致现有储备物料不足，受此影响坦克 300 车型于 4 月 14 日起暂停生产
	复工复产	4 月 22 日，长城汽车坦克 300 开启生产
广汽	停工停产	4 月 21 日，由于疫情、原材料价格上涨等因素，广汽本田、广汽丰田出现部分产线停产、半停产
	复工复产	-
东风	停工停产	4 月 13 日起，东风日产广州花都工厂的部分生产线开始停产，而一线、二线及三线从 14 日至 19 日全部停产
	复工复产	4 月 20 日复工
吉利	停工停产	主要供应商受当地疫情影响，部分整车生产受影响
	复工复产	-

资料来源：盖世汽车，每日经济新闻，新浪科技，民生证券研究院

表 2：2022 年主流新能源汽车智能驾驶方案对比

品牌		蔚来		长城汽车	理想	小鹏	广汽埃安	宝马 iX	高合
车型		ET7	ET5	魏牌摩卡 DHT-PHEV	L9	G9	AION LX Plus	M60	HiPhi Z
(预计) 时间		2022.03 交付	2022.09 交付	2022.03 上市	预计 2022.05 下旬发布	2022.06 交付	2022.01 上市	2022.06 交付	2022.04 发布
预售价 (万元)		44.8、50.6	32.8、38.6	29.9、31.5	45、50	25.5、34.2	28.66-45.96	99.69	60、90
智能驾驶平台	芯片	NIO Adam (英伟达 Driver Orin*4)	NIO Adam (英伟达 Driver Orin*4)	Mobileye EyeQ4	英伟达 Orin-X	英伟达 Orin-X	——	——	英伟达 Drive Orin-X
	算力 (TOPs)	1016	1016	2.5	2*254	2*254	200	——	——
传感器	摄像头 (个)	12	12	5	11	12	12	——	13
	毫米波雷达 (个)	5	5	5	5	5	6	——	5
	激光雷达 (个)	1	1	0	1	2	3	——	1
	超声波雷达 (个)	12	12	12	12	12	12	——	12

资料来源：汽车之家、中国汽车工业信息网，民生证券研究院，备注：“——”为无公开数据

1.2 超跌白马：业绩为王，把握不确定中的确定性：

3 月以来疫情扰动，深度回调后，诸多白马已至极具性价比的位置，且业绩望超悲观预期。以手机市场为例，据高频数据跟踪，全球智能机销量 Q2 望环比持平，后续伴随疫情受控，三季度旺季值得期待。此外特种芯片、工控市场、海外市场受疫情影响不大，需求依旧稳健。

建议关注超跌龙头--韦尔股份、兆易创新、思瑞浦、艾为电子。而圣邦股份、晶晨股份、中颖电子长线投资价值依旧凸显。

表 3：2022 年内各细分行业龙头公司股价表现

	年度低点	当期股价	最深回调幅度	当期回调幅度
韦尔股份	134.02	150.15	-57.43%	-52.30%
闻泰科技	58.35	69.26	-55.43%	-47.09%
瑞芯微	64.1	77.17	-53.34%	-43.83%
景嘉微	70.8	87.61	-54.32%	-43.47%
卓胜微	162.38	192.6	-51.02%	-41.90%
北京君正	69.28	79.5	-48.69%	-41.12%
思瑞浦	405.39	486.19	-47.74%	-37.33%
艾为电子	124.3	137.01	-42.63%	-36.76%
时代电气	36.67	52.85	-56.08%	-36.71%
盛美上海	69.87	89	-45.80%	-30.95%

兆易创新	112.5	126.41	-37.12%	-29.34%
华峰测控	279.03	365.83	-45.76%	-28.89%
北方华创	206	248.8	-40.90%	-28.62%
澜起科技	51.16	65.35	-40.42%	-23.90%
晶晨股份	92.82	103.6	-31.37%	-23.40%
紫光国微	155.54	188.86	-34.80%	-20.83%
圣邦股份	253.5	288.11	-28.24%	-18.45%
中微公司	91.28	109.36	-31.37%	-17.77%
斯达半导	283.5	357	-32.98%	-15.60%
复旦微电	35	53.52	-41.55%	-10.62%

资料来源：Wind，民生证券研究院（当期股价为5月16日收盘价，回调幅度系与年初至今股价前高对比）

1.3 半导体设备：产线持续突破，设备确定性高

设备板块年初至今回调幅度较大，但业绩依旧强势。设备板块 Q1 营收增速 39%，位居电子各细分板块首位。

且5月12日，华虹、中芯国际披露1Q22业绩，收入均超历史新高，且展望二季度，中芯/华虹分别给出了收入环比增长1-3%和3%的指引，龙头超预期的业绩彰显设备需求景气。

就 CAPEX 来看，1Q22 中芯国际资本开支 8.69 亿美元 维持全年 50 亿美元资本开支指引，华虹资本开支 1.24 亿美元，其中 1.08 亿美元用于华虹无锡 12 寸产线。中芯京城/深圳/临港三个新厂已经启动建设，华虹无锡扩产的同时，二期亦在规划之中。此外国内长存 FAB2、积塔、长鑫二期等产线扩充均有序进行中，半导体设备板块需求确定性凸显，产线陆续招标望引领设备板块行情。

建议关注--北方华创、拓荆科技、芯源微、万业企业、盛美上海、至纯科技、华海清科（拟上市）；零部件龙头--江丰电子、富创精密（拟上市）

表 4：电子细分板块 2021 及 1Q22 营收情况（亿元）

细分板块	2021 年营收	YoY	1Q22 营收	YoY	QoQ
芯片设计	1212.08	48.05%	300.09	15.40%	-8.72%
功率器件	326.68	51.40%	91.43	31.98%	7.05%
半导体设备	263.12	46.80%	62.82	39.04%	-27.03%
半导体材料	308.05	44.86%	83.57	27.04%	-3.69%
封装测试	1018.01	26.72%	266.66	24.92%	-9.45%
消费电子	9124.64	12.07%	2225.73	18.08%	-26.60%
汽车电子	940.21	15.90%	242.56	20.96%	-16.64%
面板	4972.51	67.13%	1187.77	9.37%	-6.59%
LED	963.70	20.50%	217.14	6.78%	-18.54%
被动元件	613.81	39.84%	151.34	17.84%	-7.34%
PCB	1997.92	24.59%	467.88	11.46%	-19.92%

资料来源：Wind，民生证券研究院

注 1：芯片设计板块中，由于纳思达非芯片设计业务占比较大，未纳入统计；

注 2：功率器件板块中，由于闻泰科技和时代电气非功率业务影响较大，未纳入统计

注 3：半导体材料板块中，由于中环股份、有研新材非材料业务占比较大，未纳入统计

表 5：晶圆代工厂资本开支金额（单位：百万美元）

厂商/年份	2020	2021	2022E
台积电	17240	30000	42000

增幅	15.7%	74.0%	40.0%
联电	1000	1800	3000
增幅	74.2%	80.0%	66.7%
三星	5900	6750	7600
增幅	136.0%	14.4%	12.6%
格芯	500	1800	4500
增幅	0.0%	260.0%	150.0%
中芯国际	5700	4500	5000
增幅	185.0%	-21.1%	11.1%
华虹	1087	939	1200
增幅	17.9%	-13.6%	27.8%
其它	2745	5163	8069
增幅	9.0%	83.2%	81.8%
全部 Foundry	34172	50952	71369
增幅	41.0%	49.1%	40.1%

资料来源：半导体行业观察，民生证券研究院（22 年资本开支为预期数据）

2 市场行情回顾

本周 (5.9-5.13) 电子板块涨跌幅为 5.67%，相对沪深 300 指数涨跌幅-3.7pct。年初至今电子板块-33.39%，相对沪深 300 指数涨跌幅-14.1pct。

本周电子行业子板块涨跌幅分别为半导体设备 9.92%、分立器件 9.53%、LED9.25%、半导体材料 7.66%、显示零组 7.08%、集成电路 6.79%、其他电子零组件面板Ⅲ6.61%、消费电子组件 5.74%、PCB5.09%、被动元件 4.92%、消费电子设备 4.66%、面板 3.88%、安防-5.34%。

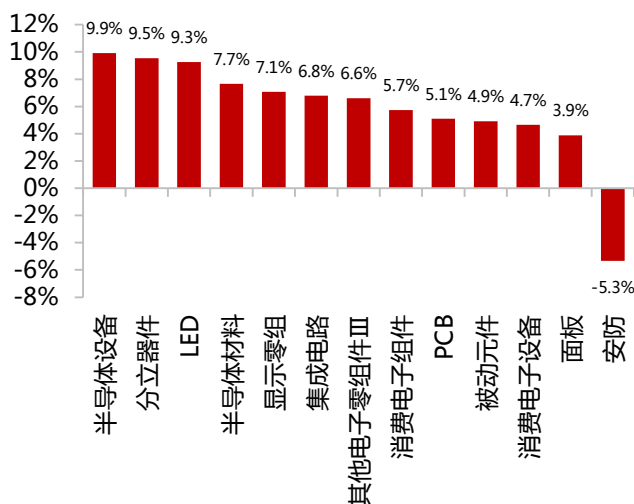
表 6：重要指数及商品价格变化 (5 月 9 日-5 月 13 日)

全球股指	指数	涨跌幅	原材料	价格	涨跌幅
沪深 300	3988.6	2.0%	LME 铝	2828.0	-0.5%
上证综指	3084.3	2.8%	LME 铜	9212.5	-2.1%
中小板指	7625.0	2.7%	DCE 塑料	8647.0	-2.9%
创业板指	2358.2	5.0%	LME 镍	27375.0	-9.0%
道琼斯	32196.7	-2.1%	LME 锡	33800.0	-14.1%
SOX	2970.4	-0.4%	LME 锌	3539.5	-6.2%
纳斯达克	11805.0	-2.8%	人民币汇率		
A 股电子	6461.4	5.7%	美元	6.790	2.36%
恒生科技	4039.0	0.1%	欧元	7.056	0.82%
台湾加权	15832.5	-3.5%	100 日元	5.289	3.77%
台湾 IT	20676.3	-2.3%	新台币对美元	29.797	0.39%

资料来源：wind，民生证券研究院

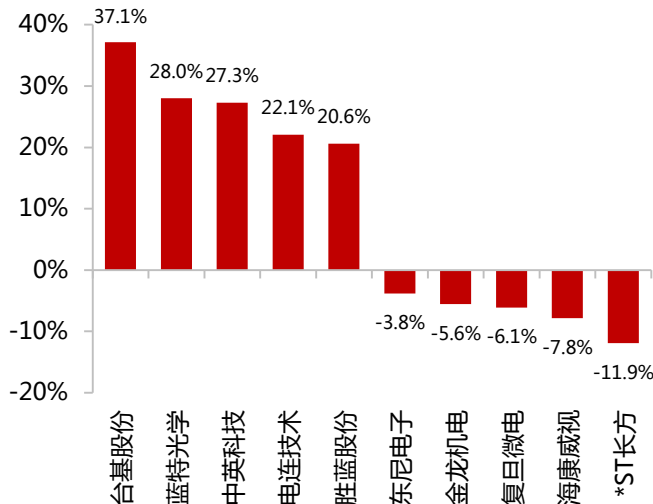
注：期货报价单位除 DCE 塑料为人民币元/吨外，其他均为美元/吨。

图 1：电子行业子板块周涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3 行业新闻

3.1 消费电子

日产“Nissan NEXT”企业转型计划顺利推进，21 财年重新盈利

因“Nissan NEXT”企业转型计划顺利推进，经过三个财年后，2021 财年日产重新盈利，实现合并净收入 8.42 万亿日元，经营利润 2473 亿日元。目前轩逸·纯电竞争力不强，Ariya 一再延期，日产未来应设法缓解新能源领域的被动困境。（汽车公社）

日产“企业转型计划”：2026 年电驱车型占 40%

5 月 13 日，日产公布“Nissan NEXT 企业转型计划”中期进展及下一阶段发展计划，预计至 2026 年，电驱化车型占比提升至 40%；至 2026 财年，日产和英菲尼迪品牌车型将有超过 250 万台车辆搭载 ProPILOT 超智驾技术。（盖世汽车）

宁德时代 4 月电池装车量折半，比亚迪实现反超

据中国汽车动力电池产业联盟统计数据，4 月国内动力汽车电池企业装车量宁德时代稳居第一，比亚迪排名第二。但相比于 3 月，宁德时代电池装车量折半，磷酸铁锂电池装车量为 3.05GWh，环比下滑 56.55%，比亚迪在磷酸铁锂电池装车量方面实现反超。（汽车公社）

大众 CEO 预计其电动车利润率将在两至三年内与内燃机汽车看齐

大众首席执行官表示，预期其电动汽车业务将很快实现与内燃机汽车同样的盈利能力，预计电动汽车业务利润率将在两到三年内赶上内燃机汽车。2022 年大众计划在全球范围内生产 80 万辆纯电动汽车，到 2023 年将生产 130 万辆。（盖世汽车）

因低压燃油管故障，现代将在美国召回 21.5 万辆索纳塔中型轿车

因低压燃油管或增加车辆起火的可能性，现代汽车宣布将在美国召回 21.5 万辆 2012 奶奶 11 月至 2014 年 2 月间生产的索纳塔中型轿车，视车辆情况为其更换问题软管或加贴耐热胶带。（盖世汽车）

苹果大跌 5.18%，失去全球市值第一宝座

截至美国当地时间 5 月 11 日美股收盘，苹果大跌 5.18%，一夜之间蒸发 1296 亿美元（约合 8,700 亿元人民币）市值，最新总市值为 2.37 万亿美元，失去全球市值第一宝座，而苹果公司在 2022 年 1 月 4 日时市值还突破 3 万亿美元。石油巨头沙特阿美跃升为全球最高市值公司，此次沙特阿美市值超过苹果与近期美股大规模抛售和油价飙升有关。（手机技术资讯）

谷歌 I/O 开发者大会正式召开

安卓系统底层版 Android T，内部代号“提拉米苏（Tiramisu）”迎来新一轮重大升级，谷歌称 Android 月活设备量已经超过 30 亿大关，过去 1 年就增加了 10 亿。新款中端机型 Pixel 6a 上线。（手机技术资讯）

联发科智能手机 SoC 市占 41.2% 称霸国内市场

2022Q1 中国智能手机系统单芯片（SoC）出货量达到 7,439 万套，相较 2021Q1 下滑 14.4%，与 2021Q4 相比微幅成长 0.7%，季增幅主要来自于联发科、高通（Qualcomm）的手机芯片出货成长带动。联发科市占增加主要是受惠天玑 9000 及天玑 8100 等手机芯片出货放量，且获得品牌厂在中高阶机种导入。（CINNO Research）

OPPO 实现 2022Q1 国内手机出货量排行第一

国内 Q1 智能手机出货量达到 7,190 万，同比下降 17%，其中 OPPO（含一加）品牌手机以 1360 万台的出货量位居中国智能手机市场首位，市场份额达到 18.9%。（Strategy Analytics）

华为公布新型芯片堆叠封装专利

华为常务董事、ICT 基础设施业务管理委员会主任汪涛也指出，华为正尝试用堆叠芯片的相关技术，用不那么先进的芯片工艺让华为的产品更有竞争力。目前开发的芯片堆叠工艺有望大幅降低成本，帮助华为继续使用较老的成熟工艺技术开发更快的芯片。（半导体行业观察）

印度法院解除对小米 48 亿元资产冻结

2022 年 5 月 1 日，印度称小米技术印度私人有限公司涉嫌违反《外汇管理法》，向外国实体非法汇款，已从小米方面的当地银行账户中扣押了 7.25 亿美元（约 48 亿元人民币）的资产，此前小米也屡遭印度当局调查。2022 年 5 月 6 日，印度法院解除了目前 7.25 亿美元（约 48 亿人民币）资产冻结。小米 2014 年进军印度市场，2017 年成为印度第一大智能手机品牌已连续四年，2022Q1 印度智能手机出货 3800 万台，小米以 800 万台的出货量稳居第一，市场份额为 21%。（手机技术资讯）

高通发布商用 Wi-Fi 7 网络解决方案及超声波技术

Wi-Fi 7 是高通 Networking Pro 系列中的第三代产品，实现传输速度提升。超声波技术将实现快速屏下指纹解锁体验，也将为手机全屏化提供技术保障。（手机技术资讯）

华勤技术主动终止科创板 IPO 拟转主板上市

2022 年 4 月 29 日，“华勤技术股份有限公司”和其保荐人“中国国际金融股份有限公司”提交《华勤技术股份有限公司关于撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》和《中国国际金融股份有限公司关于撤回华勤技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》，4 月 29 日晚上交所决定终止华勤技术科创板 IPO 审核，华勤技术 2021 年财报显示其营收规模已突破 830 亿，目前正在考虑主板上市可能性。（科创板日报）

车载模组海康出货量第一欧菲第二舜宇跌到第六

与手机摄像头模组出货量不同的是，车载模组出货量每个月都会剧变。原因在于各光学厂家主供的车型量产周期不同。欧菲由于长安、吉利等品牌客户加持，车载模组出货量增加。舜宇 Q1 车载镜头、手机摄像头模组、手机镜头出货量都有下滑，但预测终端车企客户蔚来新车型量产交付时，舜宇的车载模组产品出货量会快速爬升。（手机报）

3.2 半导体

伯芯微电子项目于天津正式建成投产，总投资 8000 万元

伯芯微电子项目于天津正式建成投产，该项目总投资 8000 万元，未来将用于强化和丰富天津经开区半导体公共封装服务领域产业链条。（SEMI）

沃格光电投资项目扎根天门

5 月 11 日沃格光电项目正式于天门签约，该项目总投资 30 亿元用于建设 Mini LED 背光模组和芯片板级封装载板。（SEMI）

格罗方德一季度营收高达 19.4 亿美元

受益于半导体短缺，格罗方德一季度实现营收 19.4 亿美元，净利润为 1.77 亿美元，预计二季度营收将有所增长，约为 19.6 亿-19.9 亿美元。（SEMI）

三星电子或于今年提高芯片代工价格，最大涨幅为 20%

据 Bloomberg 报道，三星电子或于今年提高芯片代工价格，最大涨幅为 20%。此前三星在财报电话会议上表示，目前芯片代工需求超可用产能，未来仍维持供应短缺情况。（半导体行业观察）

华虹半导体 Q1 实现营收 5.946 亿美元，创历史新高

据财报显示，华虹半导体一季度实现营收达 5.946 亿美元，同比上升 95.1%，环比上升 12.6%，创历史新高。一季度毛利率 26.9%，同比上升 3.2%，环比下降 5.6%。未来华虹将继续推进推进无锡 12 英寸生产线的产能扩充，以满足不断增长的市场需求。（半导体行业观察）

2022 世界半导体大会延期至 8 月 18-20 日

2022 世界半导体大会延期至 8 月 18-20 日在南京国际博览中心举办。本次大会采用“2+N+1”举办模式，即 2 场主论坛，N 场平行论坛、专项活动及 1 场 20000 m²专业展览。展览中新增“整机应用”、“专精特新”展区。（半导体行业观察）

国产车规 MCU 突围缺芯

2021 年至今不到 18 个月里，MCU 领域投融资事件共 24 起，仅去年一年的融资就达到 15 起，与 2015-2020 六年内融资数量总和持平。不仅融资频率和金额升高，一些车企及产业资本也纷纷入场布局，保隆科技领投 MCU 初创公司云途半导体，上汽、广汽融资芯钛科技。目前 MCU 厂商产能都已分配发完，甚至开始布局 2023 产能。国内的车规 MCU 一直被美日欧的大厂所垄断，瑞萨、恩智浦、德州仪器、英飞凌、赛普拉斯、意法半导体六家公司一直为车规 MCU 最大的供应商，2020 年六家的全球份额超过 95%。在中国亦是如此，车规 MCU 的国产化率低于 5%。“缺芯”让国产 MCU 受到关注。一方面，疫情影响了 MCU 制造和封装的产能；另一方面，新能源汽车的发展又极大催生了车企对 MCU 的需求。缺芯潮由此到来，为国产 MCU 带来上车测试的机会窗口。（甲子光年）

软银 ARM 业务创历史新高，市场对 ARM 技术需求庞大

2021 财年基于 Arm 架构的芯片出货量创下新高，达 292 亿颗，其中在财年第四季度出货近 80 亿颗（78 亿），历史累计超过 2250 亿颗。近年企业对于人工智能、高效能运算等数字转型需求加速，带动云端采用比例增加，全球主要云端服务业者为提升服务弹性，陆续导入 ARM 架构服务器，预期至 2025 年 ARM 架构在数据中心服务器渗透率将达 22%。这意味着 x86 架构对数据中心服务器市场长久以来的主导地位将面临挑战。国内一直较为重视 RISC-V 竞争，多家国产企业已推出 RISC-V 芯片 IP，一些企业也将 RISC-V 放进自家 MCU（单片机）或形成副产线。（国际电子商情）

上海封城加剧半导体供应紧缺

英特尔 CEO Pat Gelsinger 认为芯片短缺将持续到 2024 年，二季度价格比一季度更高，零部件稀缺，价格持续上涨，交付周期延长。上海清零政策限制全球电子供应链至关重要的材料、组件和成品的生产和运输，分销商库存没有增长。与此同时，汽车行业开始与芯片制造商合作，抢占消费电子芯片产能。（EPS News）

博世集团复工产能 30%-75%，5 月艰难供应需求

面临新冠疫情、供应链以及俄乌冲突等各种挑战，博世集团 5 月无法满足市场需求，博世中国总裁陈玉东认为芯片产能紧张造成了“放大效应”——10 元的芯片短缺，通过 ECU 放大到几百元的产品上，再供给 OEM，如果没有这些产品，一颗小小的芯片就会导致一辆 10 万-50 万元的汽车无法下线，为此陈玉东呼吁半导体供应链国内国产化，在中国做车规级芯片。（国际电子

商情)

美国召开会议或就“芯片法案”调和美参议院和众议院之间的分歧

华盛顿时间 2022 年 5 月 12 日, SIA (美国半导体行业协会) 发布了 SIA 主席兼首席执行官 John Neuffer 的声明, 欢迎负责谈判最终竞争力立法的国会会议委员会召开第一次会议, 以获得两院批准并由拜登总统签署成为法律。2022 年 2 月 4 日, 众议院通过了总额为 520 亿美元的关键 CHIPS 法案投资, 以加强国内半导体制造和研究, 作为竞争力立法《美国竞争法案》的一部分。参议院在 2021 年 6 月通过了与 CHIPS 法案大致相同的资金, 作为其竞争力立法版本《美国竞争与创新法案》(USICA) 的一部分。众议院和参议院领导人现在必须努力调和法案中的分歧, 并通过两党的立法, 由总统签署。(国际电子商情)

美商务部计划升级限制, 禁运先进芯片设备到中国

这项可能出台的禁令尚处于初期阶段, 可能需要数月时间来制定, 将扩大现有的禁止美国公司向中国领先的芯片制造商——国际半导体制造公司出售此类设备的禁令。预计包括华虹半导体、长鑫存储和长江存储在内的中国半导体企业都可能在被限制范围。鉴于华虹半导体在车规级 IGBT、IGBT 晶圆等领域都有业务覆盖, 有业者提出担忧, 若限制升级属实, 可能将加剧汽车半导体短缺问题。(国际电子商情)

台积电业绩增长强劲, 同比增长 55%

2022 年 5 月 10 日, 台积电发布业绩公告, 4 月份营收 1725.61 亿元(新台币), 比 3 月份的 1719.67 亿元(新台币)增长 0.3%, 同比去年 1113.15 亿元(新台币)增长 55.0%, 再创单月营收历史新高。台积电处于全球半导体产业链的最上游, 尽管消费类电子终端产品销量下降, 但车用芯片、工业自动化、高性能运算(HPC)等需求持续强劲, 而这正是台积电结构性调整的方向。汽车芯片业务增长明显, 但在台积电的产能中占比仅只有 4%, 或许这就是汽车芯片短缺源于产业链最上游的原因之一, 5G 智能手机、HPC 和物联网仍将是 2022 年及未来 3 年内半导体产业的主流, 而汽车芯片的短缺或许是业界亟待解决的领域。(国际电子商情)

安森美暂不接单, 车规 IGBT 紧张

汽车行业缺芯严重, 安森美 IGBT 已排满不在接单。车规 IGBT 由于电车市场强劲增长, 需求不断增长, 同时全球芯片短缺, 导致芯片供应更加紧张, IGBT 市场一直被外商垄断, 但在缺芯背景下, 对于本土供应商也是一大机遇。(国际电子商情)

中芯国际 Q1 营收同比增长超 60%, 同时市值大跌 60%

Q1 业绩增长主要是由于产品组合变化、价格调整及出货量增加所致, 中芯国际上市时市值被过度高估, 2020 年 7 月份, 中芯国际正式登陆科创板, 开盘时价格就高达 95 元, 相较于 27.46 元/股的发行价上涨 245.96%, 市值 6000 多亿, 同时 2021 年中芯国际被列入“实体清单”, 导致 10nm 以下的芯片研发受阻, 买不到先进的设备, 只能暂时止步于 14nm(FinFET)工艺。不过, 受益于中国半导体市场的全面发展和强劲增长, 以及台湾半导体厂商台积电等在大陆市场的减少, 中芯国际成为中国半导体产业支柱的作用越来越明显。其业绩强劲增长也将是趋势所在。(国际电子商情)

迈凌科技收购慧荣科技, 合并后有望跻身全球 TOP 10 Fabless

美国射频、模拟与混合信号集成电路供应商迈凌科技与 NAND Flash 控制芯片供应商慧荣科技共同宣布达成最终协议, 前者将通过现金与股票交易的方式收购后者, 合并后新公司的企业价值将达 80 亿美元。(国际电子商情)

EUV 光刻机持续缺货

依赖尖端制造工艺的芯片制造商都将受制于 EUV 光刻设备的不足（通常是 PC、手机以及更多 HPC 类应用）。3 家尖端制造工艺晶圆厂（台积电、三星、Intel），Intel 可能成为其中最艰难的。前不久就有消息说 Intel CEO 亦谈到了 EUV 光刻系统会成为未来建新厂的瓶颈。（国际电子商情）

3.3 电子周期品

JDI 宣布将于 2023 年 3 月停止日本东浦厂的液晶面板生产

5 月 10 日，JDI 宣布将于 2023 年 3 月停止日本东浦厂的液晶面板生产，该面板厂关闭后，JDI 于日本国内仅剩 3 个生产基地，未来将专注于生产用于车载和智能手机的高利润面板。（群智咨询）

群创营收较去年同期下滑 32.1%，友达年减 31.7%

据公告显示，面板厂群创 4 月实现营收 206 亿元台币，较去年同期减少 32.1%，环比下滑 13.8%；友达 4 月营收环比减少 27.9%，较去年同期减少 31.7%。面板产业受宏观不确定因素如俄乌局势、疫情冲击等影响，客户需求较弱，下半年待经济局势稳定，疫情缓解，市场需求有望提升。（群智咨询）

台积电全线再次调价上涨 5%-10%

台积电此前已宣布 2022 年全面调涨晶圆代工价格，1Q22 针对部分到期并重新签订的长约、或供给吃紧成熟制程部分再度涨价。但受通货膨胀、全球芯片紧缺等因素影响，台积电二次告知客户或于 2023 年 1 月提高芯片代工价格，成熟制程涨幅最高可达 10%，先进制程约涨 5%。（满天芯）

LG Display 计划于今年停止车载 LCD 的 P5 产线运营

LG Display 计划于今年停止车载 LCD 的 P5 生产线运营，在该生产线生产的车辆 LCD 数量将转移至下一代 P6 生产线。目前 LG Display 正将其汽车显示器生产基地集中在韩国 P-OLED 工厂、中国 LTPS LCD 工厂和越南模组厂。（群智咨询）

彩虹股份一季度净利润同比下降 166.73%

因液晶面板价格下降，彩虹股份一季度面板收入、毛利均有所下降。一季度实现营收 23.57 亿元，同比下降 40.97%；净利润亏损 7.41 亿元，同比下降 166.73%。但公司液晶基板玻璃等各产线产量较上年同比增长 56%，未来将持续推动 AM-WOLED 研发及 Mini-LED 项目产品化验证。（群智咨询）

Aledia 融资 3000 万美元以扩建 Micro LED 工厂

据 Trinity Capital 宣布，Aledia 融资 3000 万美元以扩项 Micro LED 工厂，或引进 Veeco 的 Micro LED 批量生产设备。（LED inside）

民爆光电创业板 IPO 正式获得受理

5 月 11 日，民爆光电创业板 IPO 正式获得受理，本次募资金额较此前减少 1.02 亿，主要用于“LED 照明灯具自动化扩产项目”、“总部大楼及研发中心建设项目”及“补充流动资金项目”。（LED inside）

深科达预计募集资金 3.6 亿元以扩大 Mini/Micro LED 等设备产能

深科达发行可转换公司债券申请已获通过，预计募集资金不超过 3.6 亿元以扩大 Mini/Micro LED 等设备产能。募集资金主要用于“惠州平板显示装备智能制造生产基地二期建设项目”、“半

导体先进封装测试设备研发及生产项目”、“平板显示器件自动化专用设备生产建设项目”及“补充流动资金项目”。（LED inside）

晶彩科技拓展 PCB 及 Micro LED 市场，Q1 毛利率超 40%

据财报显示，晶彩科技一季度毛利率达 40.62%，每股收益 1.09 元（新台币），4 月实现净利润 4050 万元新台币。目前晶彩科技正积极拓展 PCB 及 Micro LED 市场，在高阶面板 MiniLED、车载面板中均取得检测设备订单。（LED inside）

南极光拟募资 7.4 亿元以布局背光显示模组

南极光拟募资 7.4 亿元以布局背光显示模组，具体包括 Mini/Micro LED 显示模组生产项目（3.88 亿元）、中尺寸液晶显示模组生产项目（1.43 亿元）、新型显示技术研发中心项目（7853 万元）及补充流动资金项目。（LED inside）

臻鼎 Q1 归母净利润 18.73 亿元，创历年同期新高

得益于计算机消费类与 IC 载板出货量大、MiniLED 超薄版实现新产能，臻鼎一季度实现归母净利润 18.73 亿元新台币，较去年同期增长 97.57%，创历年同期新高。据臻鼎表示，未来公司将维持 PCB 业务稳定并着重 IC 载板业务的发展，努力实现 2030 年成为全球前五大 IC 载板供应商的目标。（LED inside）

3.4 5G/AI

赛意信息珠海中京合作打造智能制造工厂，实现 PCB 产业智能升级

中京电子布局高端 PCB 市场，希望打造顶级智能制造与数字化工厂，建设一套兼具标准化与个性化的信息管理系统。（印制电路世界）

丘钛、舜宇手机摄像头模组出货量同比骤降 20%

5 月 10 日，丘钛科技公告 4 月份手机摄像头模组出货量为 3337.7 万颗，同比减少 21.6%，港股 5 月 10 日收盘，丘钛科技跌 7%，股价报 5 港元。今年一季度舜宇手机摄像头模组出货量累计 2.5 亿颗，同比下降 21.9%，港股 5 月 9 日收盘，舜宇光学科技跌 8.3%，股价报 100.1 港元。除受疫情影响，ODM 分单是关键原因，由于成本问题，品牌厂商今年取消很多定点，包括原属丘钛和舜宇的订单，现转交给 ODM 重新招标竞价。（手机报）

4 公司新闻

【纳思达】关于 2022 年限制性股票激励计划首次授予完成的公告。限制性股票上市日：2022 年 5 月 10 日；授予登记完成数量：510.96 万股；24.82 元/股；授予登记人数：444 人。

【翱捷科技】关于变更董事的公告。非独立董事张靓女士辞去公司第一届董事会董事职务。

【沪电股份】通过高新技术企业重新认定,发证时间为 2021.11.3,有效期三年,可享受 15% 的税收优惠政策。

【沪硅产业】预计投资 3.88 亿欧元(29.5 亿元),用于 200mm 半导体特色硅片扩厂项目的厂房及配套设施建设、设备购置及安装。

【沪硅产业】嘉定开发集团通过集中竞价方式合计减持不超过 2720.3 万股公司股份,占公司总股本的比例不超过 1%。

【万业企业】公司持股 5%以上股东三林万业通过集中竞价的方式减持 994.83 万股,减持比例 1.04%。

【立讯精密】王来胜险升通过集中竞价的方式增持公司 703.09 万股,占公司总股本 0.1%,增持金额 2 亿元。

【希荻微】向 184 位高管和技术人员授予的限制性股票数量为 990.79 万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额的 2.47%,授予价格 16 元,摊销总费用位 5287.68 万元。

【华特气体】回购资金不低于 4000 万,不高于 8000 万,价格不超过 85 元/股,预计回收股数为 47.06 万股-94.12 万股,约占公司总股本的 0.39%-0.78%。

【盛美上海】本次上市流通股总数为 217.89 万股,占公司总股本 0.5%,流通日期为 2022.5.18。

【希荻微】向 184 位高管和技术人员授予的限制性股票数量为 990.79 万股,占本激励计划草案公告日公司股本总额的 2.47%,授予价格 16 元,摊销总费用位 5287.68 万元。

【瑞可达】向特定对象发行不超过 3,240 万股 A 股,募集资金不超过 7.00 亿元,用于新能源汽车关键零部件项目、研发中心项目及补充流动资金。

【新洁能】本次解除质押人为控股股东朱袁正,解除质押数量 32.20 万股,占朱袁正持有股份数 0.70%,占公司总股本 0.16%。

【江化微】持股 5%以上股东星恒途松质押股份 1122.43 万股,占其股份比例的 50%,占公司总股本的 5.73%。

【博敏电子】向特定对象发行不超过发行前公司总股本 30%的 A 股,募集资金不超过 15.00 亿元,用于博敏电子新一代电子信息产业投资扩产项目、补充流动资金及偿还银行贷款。

【和林微纳】公司实际控制人兼董事长骆兴顺增持公司股份,合计增持金额不低于人民币 500 万元且不超过人民币 1000 万元。2022.5.10-5.11,已增持股票 10.09 万股,占公司总股本 0.126%,增持金额为 510 万元,平均成本为 50.54 元/股,尚未实施完毕。

【江化微】2022.5.12,董事及高级管理人员姚玮以集中竞价或大宗交易方式减持所持有公司股份 6.48 万股,占公司总股本比例的 0.0254%。

【恒玄科技】2022.5.12,向 191 人授予 128.89 万股,占公司总股本 1.07%,授予价格 100 元/股。

【顺络电子】恒顺通本次解除 704 万股，占其所持比例为 11.5%，占公司总股本为 0.87%，质押时间为 2021.5.12-2022.5.11 日。

【全志科技】向 89 人授予股票数量 119 万股，占公司总股本 0.1894%，上市流通时间为 2022 年 5 月 17 日，授予价格为 27.13 元/股

【长阳科技】拟通过向特定对象发行股票募集资金，募集资金总额不超过 3 亿元，用于补充流动资金

【江化微】董事唐艳女士计划在 2022 年 3 月 22 日至 2022 年 9 月 21 日期间以集中竞价或大宗交易方式减持所持有公司股份不超过 77 万股，占公司总股本比例的 0.39%

【三安光电】控股股东三安电子质押股份 760 万股，占公司总股本 0.17%，质押时间为 2022.5.11-2022.8.12

5 风险提示

1) 外围环境引发需求波动。如果全球大宗商品涨价持续，或全球经济恢复不及预期，则可能影响下游需求，使得全产业链面临需求下行，行业景气度下降的风险。

2) 疫情持续时间超预期的风险等。当前国内疫情出现反复，部分地区受疫情冲击较为严重。如果疫情恢复不及预期，一方面可能使得区域经济承压，影响下游需求；另一方面，持续的疫情更加考验厂商的抗风险能力及供应链稳定性，持续的疫情可能影响厂商正常生产及物流节奏，短期内对企业业绩造成冲击。

插图目录

图 1：电子行业子板块周涨跌幅（%）	7
图 2：电子行业个股周涨幅前五&跌幅前五（%）	7

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：各大车厂复工复产情况	3
表 2：2022 年主流新能源汽车智能驾驶方案对比	4
表 3：2022 年内各细分行业龙头公司股价表现	4
表 4：电子细分板块 2021 及 1Q22 营收情况（亿元）	5
表 5：晶圆代工厂资本开支金额（单位：百万美元）	5
表 5：重要指数及商品价格变化（5 月 9 日-5 月 13 日）	7

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