全球芯片交期缩短，细分产品交期表现略有分化

相关研究：

1.《供需失衡或将延续，IOT及车规半导体蓄势待发》 2021.12.30
2.《子板块走势分化，分立器件下游需求高景气延续》2022.03.15
3.《市场分化延续，汽车业务及HPC 需求平稳》 2022.07.25

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1 个月	3 个月	12 个月
相对收益	-10.76	-5.7	-15.8
绝对收益	-9.2	-6.8	-37.9

注：相对收益与沪深 300 相比

分析师： 王攀
证书编号： S0500520120001
Tel： (8621) 50293524
Email： wangpan2@xcsc.com

联系人： 王文瑞
Tel： (8621) 50293694
Email： wangwr2@xcsc.com

地址： 上海市浦东新区银城路 88 号中国人寿金融中心 10 楼湘财证券研究所

核心要点：

- **消费电子需求疲软，全球芯片交期下滑**

根据咨询机构 Susquehanna 公布的芯片交期数据显示，受消费电子领域 PC、智能手机的需求持续萎靡，元器件市场的需求加速下滑，全球芯片交货周期持续缩短，10 月全球芯片交期为 25.5 周，相较于 9 月份缩短 5.6 天。相较于交期最为漫长的 5 月（27.1 周），缩短近 11 天。

- **下游需求分化，半导体细分产品交期表现不一**

受主流消费电子产品市场需求不振影响，多数半导体元器件的货期呈下降态势；仅有部分高端产品及车规级产品的交期仍位于较高水平，但供需紧张态势持续缓解，产品价格保持平稳。分产品来看，8 位/32 位高端 MCU 产品的交期为 30-52 周；汽车 MCU 略显紧俏，交期高于 40 周，英飞凌的车规级 MCU 仍处于配货状态。模拟芯片中，传感器交期普遍较短，且部分产品货期仍有下调趋势；汽车模拟和电源产品交期仍高于 40 周，但交期时长趋于稳定。分立器件产品中，低压 Mosfet 多款产品交期有下滑趋势，高压 Mosfet 及 IGBT 交期仍稳定在 40 周左右。

- **投资建议**

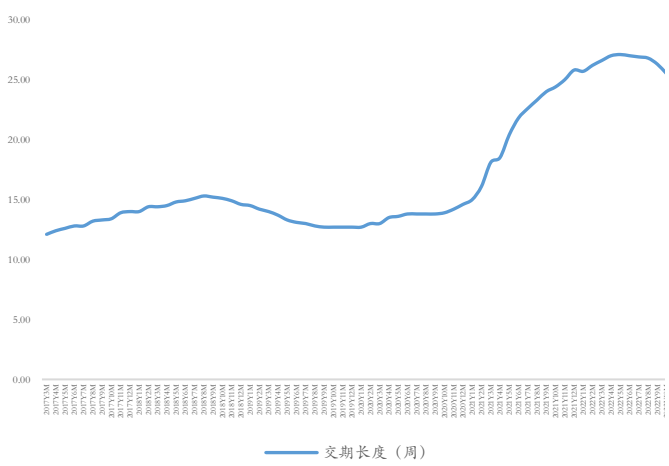
消费电子需求依旧疲软，行业龙头企业进入主动去库存、削减资本开支阶段，建议关注消费电子上游半导体龙头的库存数据及终端出货量的变动。国内及全球的新能源车渗透率延续上行趋势，驱动车规半导体市场需求保持平稳增长；中美在科技领域的摩擦加剧，中长期来看国内半导体制造、存储器及 CPU/GPU 的国产化替代之路必将提速。建议关注国内龙头企业研发落地进展及产业化落地进程。维持行业“增持”评级。

- **风险提示**

下游市场需求不及预期；上游原材料价格变动超预期；研发进展不及预期；宏观政策变化不及预期。

1 全球芯片交期下滑，细分产品表现不一

图 1 芯片交期（截止 2022.10）



资料来源：Susquehanna、Bloomberg、湘财证券研究所

表 1 芯片交期数据变化

时间	芯片平均交期（周）	交期变动（vs 前一个月）（天）
2021.10	24.40	2.80
2021.11	25.00	4.20
2021.12	25.80	5.60
2022.01	25.70	-0.70
2022.02	26.20	3.50
2022.03	26.60	2.80
2022.04	27.00	2.8
2022.05	27.10	0.70
2022.06	27.00	-0.70
2022.07	26.90	-0.70
2022.08	26.80	-0.70
2022.09	26.30	-3.50
2022.10	25.5	-5.60

资料来源：Susquehanna、Bloomberg、湘财证券研究所

表 2 芯片货期-MCU 及模拟芯片

	厂商	2022Q2 货期	2022Q3 货期	2022Q4 货期	交期趋势	价格趋势
8 位 MCU	Cypress	45-52	45-52	45-52	持平	持平
	微芯	52+	52+	36-52+	下降	持平
	恩智浦	紧缺	配货状态	35-52	下降	持平
	瑞萨	52	52	40	下降	上升
	ST	紧缺	配货状态	48	下降	持平
32 位 MCU	Cypress	45	45	45	上升	持平
	微芯	52	52	36-52	下降	持平
	恩智浦	紧缺	配货状态	26-52	下降	持平
	瑞萨	52	52	40	下降	上升
	ST	40	40	22	下降	持平
汽车 MCU	瑞萨	45	45	45	持平	持平
	ST	紧缺	配货状态	40-52	持平	持平
	英飞凌	紧缺	配货状态	配货状态	持平	持平
模拟芯片						
传感器	艾迈斯	8-38	8-38	8-38	持平	依据市场进行选择性调整
	博世	30-52	24-40	12-20	下降	持平
	英飞凌	18-52	18-52	18-52	持平	上升
	恩智浦	16-52	16-52	16-52	上升	上升
	ST	36-40	36-40	12-24	下降	持平
	安森美	18-52	18-52	18-52	上升	上升
	罗姆	24-52	24-52	24-52	上升	上升

开关稳压器	达尔科技	25-45	25-45	25-45	持平	持平
	英飞凌	40-52	40-52	40-52	持平	持平
	Maxim	20-30	20-35	-	-	-
	微芯	40-50	40-50	40-50	持平	持平
	瑞萨	40-50	40-50（部分 26 周）	36-40	下降	上升
	ST	40-50	40-50	40-50	持平	持平
	罗姆	50	50	50	持平	持平
汽车模拟和电源	英飞凌	45-52	45-52	45-52	持平	持平
	恩智浦	45-52	45-52	45-52	持平	上升
	ST	40-52	40-52	40-52	持平	持平

资料来源：富昌电子、湘财证券研究所

表 3 芯片货期—分立器件&射频/无线芯片

	厂商	2022Q2 货期	2022Q3 货期	2022Q4 货期	交期趋势	价格趋势
分立器件						
低压 MOSFET	达尔科技	44-52	48-54	40-54	下降	持平
	英飞凌	52-65	52-65	26-54	下降	持平
	安森美	47-52	47-52	36-52	下降	上升
	安世半导体	47-52	47-52	47-52	持平	上升
	ST	50-54	50-54	50-54	持平	持平
高压 MOSFET	英飞凌	52-65	50-54	50-54	持平	持平
	IXYS	50-54	50-54	50-54	持平	持平
	安森美	36-52	36-52	36-52	持平	上升
	ST	47-52	47-52	47-52	持平	持平
IGBT	英飞凌	39-50	39-50	39-50	持平	上升
	IXYS	50-54	50-54	50-54	持平	持平
	ST	47-52	47-52	47-52	持平	持平
	安森美	39-52	39-52	39-52	持平	持平
射频和无线芯片						
蓝牙模块	英飞凌+赛普拉斯	26-36	26-36	26-36	上升	上升
	微芯	24-26	24-26	24-26	持平	持平
	MuRata	52-64	52-64	26-50	下降	持平
	安森美	16-30	16-30	16-30	上升	持平
	松下	39-40	39-40	39-40	下降	持平
	ST	30-40	30-40	20-25	下降	上升
WI-FI 模块	微芯	24-26	24-26	24-26	上升	持平
	MuRata	52-64	52-64	26-50	上升	持平
RFID	迈来芯	14-16	14-16	14-16	持平	持平
	松下	14-16	14-16	14-16	持平	持平
	ST	30-40	30-40	30-40	持平	持平
	恩智浦	26-52	26-52	26-52	上升	上升

资料来源：富昌电子、湘财证券研究所

2 投资建议

消费电子需求依旧疲软，行业龙头企业进入主动去库存、削减资本开支阶段，建议关注消费电子上游半导体龙头的库存数据及终端出货量的变动。国内及全球的新能源车渗透率延续上行趋势，驱动车规半导体市场需求保持平稳增长；中美在科技领域的摩擦加剧，中长期来看国内半导体制造、存储器及CPU/GPU的国产化替代之路必将提速。建议关注国内龙头企业研发落地进展及产业化落地进程。维持行业增持评级。

3 风险提示

下游市场需求不及预期；上游原材料价格变动超预期；研发进展不及预期；宏观政策变化不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

买入： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持： 未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性： 未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出： 未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。