



# 零部件缺料状况持续冲击整机出货

电子周报 | 2022 年 1 月 15 日

## 研究部

高菁

qgao@cebm.com.cn

李勃

bli@cebm.com.cn

何晓

xhe@cebm.com.cn

## 报告摘要

- **电子板块：**上周申万电子行业指数下跌 1.27%。同期上证指数下跌 1.63%，创业板指上涨 0.73%，板块弱于大盘。电子板块涨跌幅排名申银万国一级行业指数第 13 名。我们建议布局半导体设备及材料，分立器件，消费电子等领域。建议关注 2021 年业绩相对确定增长的，未来两年所处赛道行业景气度持续提升的行业龙头有韦尔股份、北方华创、中微半导体，斯达半导、士兰微、兆易创新、歌尔股份等等，建议关注目前估值处于低位，四季度或明年业绩有拐点的消费电子公司立讯精密、领益智造、长盈精密、蓝思科技等等。
- **【零部件缺料状况持续冲击整机出货，PC 及笔电端受影响程度最低】**根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，全球晶圆代工产能在疫情、地缘政治、数位转型生活等因素驱动下，已历经近两年供不应求的市况，尤其是成熟制程 1Xnm~180nm 短缺情况最为严重。虽然各晶圆代工厂皆积极拉升资本支出以扩大产能供应，但远水救不了近火，加上供应链资源分配不均的问题，使零部件缺料状况至今日仍未明确纾缓，整体将持续冲击相关整机出货，预期 2022 年第一季仅 PC 类别受影响程度较轻微。

## 关于莫尼塔研究

莫尼塔研究是财新集团旗下的独立研究公司。

自 2005 年成立伊始，莫尼塔研究一直为全球大型投资机构及各类企业提供资本市场投资策略，信息数据以及产业相关的研究服务。

我们的客户包括国内外大型资产管理公司，保险公司，私募基金及各类企业。

2015 年莫尼塔研究加入财新集团，成为中国最具影响力的财经媒体集团+顶级智库的一员。

[www.caixininsight.com](http://www.caixininsight.com)



财新集团旗下公司

## 目录

一、核心观点 .....	3
二、市场及板块行情回顾 .....	3
三、一周行业新闻和公司公告 .....	4

## 图表目录

图表 1：申万一级行业涨跌幅一览 .....	3
图表 2：电子二级行业板块涨跌幅一览 .....	4
图表 3：电子三级行业板块涨跌幅一览 .....	4
图表 4：电子行业个股涨跌幅一览 .....	4

## 一、核心观点

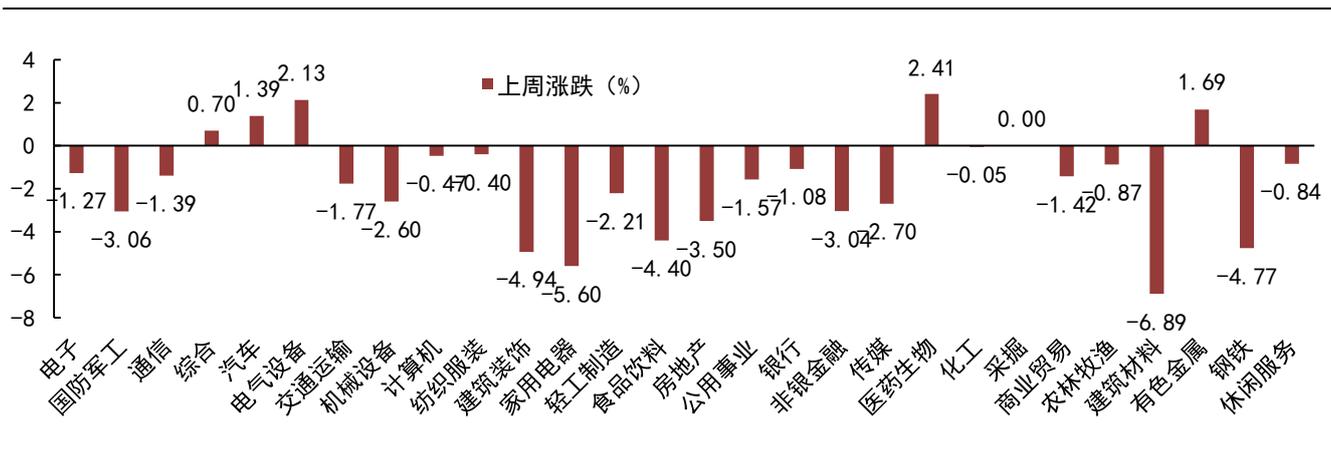
电子板块：上周申万电子行业指数下跌 1.27%。同期上证指数下跌 1.63%，创业板指上涨 0.73%，板块弱于大盘。电子板块涨跌幅排名申银万国一级行业指数第 13 名。我们建议布局半导体设备及材料，分立器件，消费电子等领域。建议关注 2021 年业绩相对确定增长的，未来两年所处赛道行业景气度持续提升的行业龙头有韦尔股份、北方华创、中微半导体，斯达半导体、士兰微、兆易创新、歌尔股份等等，建议关注目前估值处于低位，四季度或明年业绩有拐点的消费电子公司立讯精密、领益智造、长盈精密、蓝思科技等等。

## 二、市场及板块行情回顾

### A 股板块表现

过去一周，申万一级行业指数中 5 个行业指数上涨， 23 个行业指数下跌。上涨方面，医药生物、电气设备等板块涨幅靠前，分别上涨 2.41%，2.13%。下跌方面，建筑材料、家用电器跌幅靠前，分别下跌 6.89%，5.6%。

图表 1：申万一级行业涨跌幅一览



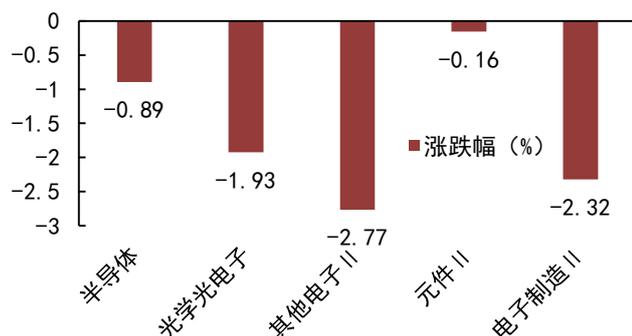
来源：Wind，莫尼塔研究

### 电子板块个股表现

过去一周，申万电子二级行业板块中，元件 II 下跌最少，仅 0.16%。三级行业板块指数中，光学元件，半导体材料涨幅靠前，分别上涨 2.61%，0.55%。

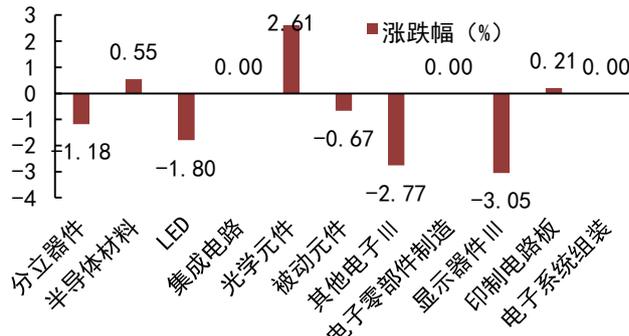
上涨方面，涨幅排名前五的股票分别是：亚世光电、永新光学、聚辰股份、世运电路、科达利；下跌方面，跌幅排名前五的股票分别是：天华超净、大华股份、苏大维格、长阳科技、京泉华。

图表 2：电子二级行业板块涨跌幅一览



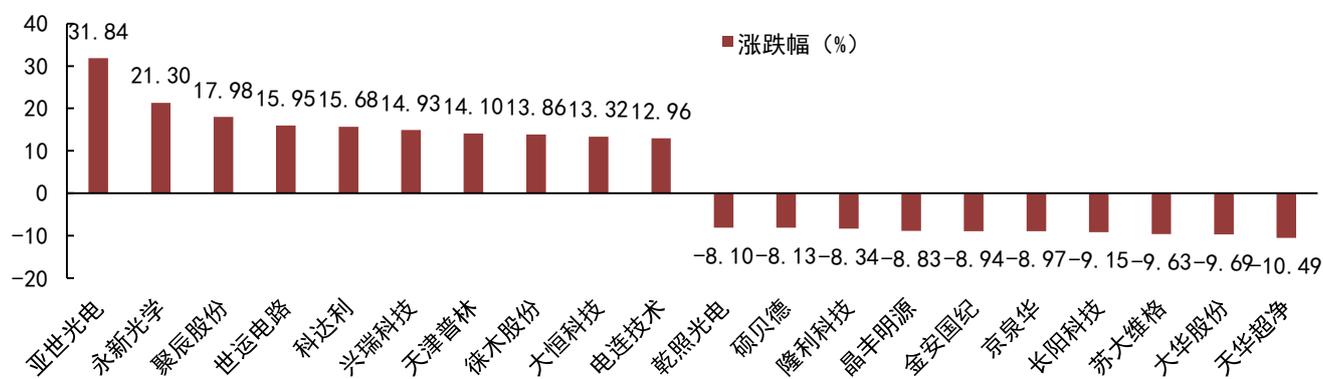
来源：Wind，莫尼塔研究

图表 3：电子三级行业板块涨跌幅一览



来源：Wind，莫尼塔研究

图表 4：电子行业个股涨跌幅一览



来源：Wind，莫尼塔研究

### 三、一周重点行业资讯

**【零部件缺料状况持续冲击整机出货，PC 及笔电端受影响程度最低】**根据 TrendForce 集邦咨询调查显示，全球晶圆代工产能在疫情、地缘政治、数位转型生活等因素驱动下，已历经近两年供不应求的市况，尤其是成熟制程 1Xnm~180nm 短缺情况最为严重。虽然各晶圆代工厂皆积极拉升资本支出以扩大产能供应，但远水救不了近火，加上供应链资源分配不均的问题，使零部件缺料状况至今日仍未明确纾缓，整体将持续冲击相关整机出货，预期 2022 年第一季仅 PC 类别受影响程度较轻。手机方面，缺料状态在 2021 年下半年开始已逐渐缓解，部分也要归功于手机规格较能弹性调整，各品牌可依据既有料况调整其规格配置。目前较为吃紧的四项零部件，其中 4GSoC (30~40 周) 及 OLEDDIC/TouchIC (20~22 周) 对市场影响较为显著，前者将对以 4G 手机销售为主的手机品牌产生冲击；后者则是分别受到寡占市场以及晶圆代工产能调整影响，故传出供应不足的杂音。其余两项如 PMIC、A+GSensor 虽仍吃紧，但多数可以透过替代料的递补或是规格配置调整来降低缺料风险。生产方面，2022 年第一季供应链状况基本延续前季表现，但受到 2021 年末的节庆需求不如预期，品牌必须适时调节在外的成品库存水位，加上冬季疫情搅局所带来的不确定性，预估该季生产表现将季减约 13%。

**【传三星显示拟扩大 8.5 代 IT OLED 显示器生产】**TheElec 援引消息人士的爆料称：SamsungDisplay 与日本 Ulvac 合作开发了一款垂直沉积设备，以用于去年开启的 8.5 代 ITOLED 项目的生产。此外在基板上精确沉积有机材料的精细金属掩膜 (FMM)，也是 8.5 代 ITOLED 面板商业化所需的关键技术。据说相关工作正在有条不紊地推进，且三星显示器公司亟需苹果订单来拓展这条产线。为满足技术规格和成本要求，SamsungDisplay 正在为苹果开发相关技术。5.5 代 (1300×1500 毫米) 和 6 代 (1500×1850) 基板的成本过高，因其能够切出的面板块数更少。

**【苹果汽车项目提速，零部件企业争相挤入 Apple Car 供应链】**据韩国科技媒体 ETNews 报道，苹果将在今年内完成对汽车供应商的选择，并开始全面开发。因此，韩国零部件企业争相进入苹果汽车项目“AppleCar”的供应链。报道称，继 2021 年夏天与 LG 和 SK 就电动汽车电池进行初步接触后，苹果代表于去年 12 月再次访问了韩国的一些公司，与当地零部件制造商会面。苹果正试图寻找多家具有规模量产经验的汽车电子零部件制造商，但具体的苹果汽车规格和性能尚未得到证实。消息人士称，苹果公司在汽车项目上表现出积极进取的态度，包括向至少一家韩国电子零件制造商提供股权投资，并要求其将生产能力提高一倍以上。而在与一些供应商进行了面对面会谈后，他们将继续通过在线会议讨论苹果汽车的零部件制造。不过，一位零部件行业负责人表示，“与 AppleCar 的相关沟通是秘密进行的，一旦信息泄露，就可能会被淘汰出供应商候选人。”这是一种非常谨慎的氛围。报道称，苹果对韩国制造商的兴趣引发了当地企业的激烈竞争，甚至打破头地想进入苹果供应链，以确保在其中占据一席之地。据悉，为积极响应苹果的要求，一些零部件相关供应商已经成立了专门的工作组。但在电池领域，苹果坚持要直接开发和制造苹果汽车电池材料。

## 免责声明

本研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不对外公开发布，只有接收客户才可以使用，且对于接收客户而言具有相关保密义务。

本报告不能作为投资研究决策的依据，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告发送给某客户是基于该客户被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。本公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。本报告的内容、观点或建议并未考虑个别客户的特定状况，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的投资建议。本报告旨在发送给特定客户及其它专业人士，未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

本报告所载观点并不代表本公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

### 上海

地址：上海市浦东新区花园石桥路66号东亚银行大厦7楼702室。邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区宣外大街28号富卓大厦A座307室。邮编：100052

### 纽约

Address: 110 Wall St., New York, NY 10005, United States

业务咨询: [sales.list@cebm.com.cn](mailto:sales.list@cebm.com.cn)