

# 半导体

## 22Q1 有望淡季不淡，新能源应用推动需求持续旺盛

### 本周行情概览：

本周申万半导体行业指数上涨 2.19%，同期创业板指数上涨 2.93%，上证综指上涨 0.80%，深证综指上涨 1.78%，中小板指上涨 2.56%，万得全 A 上涨 1.70%。半导体行业指数跑赢部分主要指数。半导体细分板块中，半导体材料板块本周上涨 3.2%，分立器件板块本周上涨 2.6%，半导体设备板块本周上涨 5.8%，半导体制造板块本周下跌 0.6%，IC 设计板块本周上涨 2.4%，封测板块本周上涨 1.1%，其他版块本周下跌 0.9%。

**IC 设计：存储、模拟、驱动、主控芯片下游应用持续拓展。**主营存储芯片的华邦电子和旺宏 2022 年 1 月分别营收 86.9 和 37.2 亿台币，同比增长 26%和 24%。模拟芯片领域，电源管理芯片下游应用广阔。矽力杰与致新主营电源管理芯片，致新 2022 年 1 月营收 8.15 亿台币，同比增长 1%。驱动芯片龙头联咏 2022 年 1 月营收 123 亿台币，同比增长 52%。主控芯片领域，联发科占据 SoC 龙头地位，2022 年 1 月营收 435 亿台币，同比增长 23%。瑞昱 2.5G 以太网解决方案有望成为最大增长动力，2022 年 1 月营收 102 亿元，同比增长 23.6%。MCU 方面，新唐、盛群淡季不淡，上半年订单有望增加。

**功率器件：新能源汽车需求带动 MOSFET 及 IGBT 持续增长。**主营器件为 IGBT 的茂矽 2022 年 1 月营收 1.7 亿台币，同比增长 31%。主营器件为 MOSFET 的杰力、富鼎、强茂 2022 年 1 月营收同比增长分别为 25%，1%以及 26%。国际 IDM 大幅增加汽车 MOSFET 和其他汽车用电源模块的产量，使得 IT 应用的 MOSFET 订单部分转向中国台湾供应商。据乘用车市场信息联席会，1 月份中国新能源乘用车零售量 34.7 万辆，同比增长 132%，新能源车零售渗透率为 16.6%，较去年同期提升了 10 个百分点。IGBT 功率模块一般占整个电控系统成本的 40%左右。新能源汽车的销量增长，直接带动了 IGBT 的需求放量。

**晶圆代工：缺芯持续带动价格继续上涨。**联电 2022 年 1 月营收为 205 亿台币，同比增长 32%；台积电 2022 年 1 月营收为 1722 亿台币，同比增长 36%；力积电 2022 年 1 月营收为 68.8 亿台币，同比增长 64%。

### 建议关注：

- 1) **半导体设计：**东微半导体/斯达半导体/晶晨股份/瑞芯微/富瀚微/韦尔股份/圣邦股份/思瑞浦/澜起科技/中颖电子/恒玄科技/乐鑫科技/宏微科技/新洁能/全志科技/兆易创新/卓胜微/晶丰明源/紫光国微/上海复旦
- 2) **IDM：**闻泰科技/三安光电/时代电气/士兰微；
- 3) **晶圆代工：**中芯国际/华虹半导体；
- 4) **半导体设备材料：**北方华创/雅克科技/上海新阳/中微公司/精测电子/华峰测控/长川科技/有研新材/江化微；

**风险提示：**疫情继续恶化；上游供给不足；科研进度不及预期；需求不及预期

### 证券研究报告

2022 年 02 月 20 日

### 投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

### 作者

潘暕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517070005  
panjian@tfzq.com

程如莹

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521110002  
chengruiying@tfzq.com

骆奕扬

分析师

SAC 执业证书编号：S1110521050001  
luoyiyang@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：贝格数据

### 相关报告

## 内容目录

1. 天风半导体每周谈：半导体 22 年第一季度有望淡季不淡 .....	3
1.1. 中国台湾半导体企业 22 年 1 月营收普遍同比增长 .....	3
1.2. IC 设计：存储、模拟、驱动、主控芯片下游应用持续拓展 .....	4
1.3. 功率器件：新能源应用需求带动 MOSFET 及 IGBT 增长 .....	6
1.4. 晶圆代工：缺芯持续带动价格继续上涨 .....	7
2. 本周半导体行情回顾 .....	8
3. 本周重点公司公告 .....	9
4. 本周半导体重点新闻 .....	10
5. 风险提示： .....	11

## 1. 天风半导体每周谈：半导体 22 年第一季度有望淡季不淡

### 1.1. 中国台湾半导体企业 22 年 1 月营收普遍同比增长

中国台湾半导体多数企业 1 月营收出现同比增长，22Q1 有望淡季不淡。IC 设计方面，主营存储芯片的华邦电子和旺宏和主营主控芯片的联发科、瑞昱 1 月营收同比增长均超过 20%。矽力杰与致新主营电源管理芯片，致新 2022 年 1 月营收 8.15 亿台币，同比增长 1%。动 IC 龙头联咏 2022 年 1 月营收 123 亿台币，同比增长 52%。主营 MCU 的中国台湾厂商新唐 2022 年 1 月营收 34.4 亿元，同比增长 7%；盛群 2022 年 1 月营收 6.46 亿元，同比增长 32%。功率器件方面，主营器件为 IGBT 的茂矽 2022 年 1 月营收 1.7 亿台币，同比增长 31%。主营器件为 MOSFET 的杰力、富鼎、强茂 2022 年 1 月营收同比增长分别为 25%、1%以及 26%。晶圆代工，联电 2022 年 1 月营收为 205 亿台币，同比增长 32%；台积电 2022 年 1 月营收为 1722 亿台币，同比增长 36%；力积电 2022 年 1 月营收为 68.8 亿台币。

表 1：台湾半导体企业月度数据情况

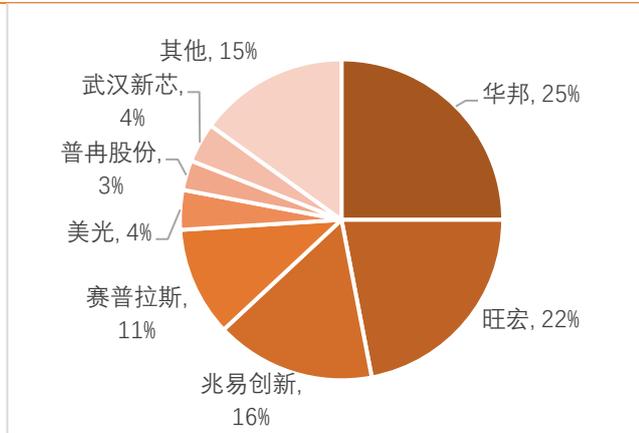
公司	21M12 营收 (亿台币)	22M01 营收 (亿台币)	22M01 营收月增 MoM %	22M01 营收年增 YoY %
华邦电	86.1	86.9	1%	26%
旺宏	40.9	37.2	-9%	24%
联发科	462	435	-6%	23%
瑞昱	91.8	102	11%	24%
盛群	5.44	6.46	19%	32%
新唐	33.9	34.4	1%	7%
松翰	3.34	3.36	1%	-34%
谱瑞	19.5	19.5	0%	20%
威锋电子	2.93	3.43	17%	30%
联咏	119	123	4%	52%
敦泰	16.7	13.8	-17%	1%
聚积	2.3	2.43	6%	27%
矽力杰	22.8	19.13	-16%	32%
致新	7.48	8.15	9%	1%
稳懋	23.4	19.2	-18%	-9%
宏捷科	3.44	2.47	-28%	-32%
立积	3.03	2.77	-9%	-53%
茂矽	1.74	1.7	-2%	31%
杰力	2.4	2.41	0%	25%
富鼎	3.49	3.75	7%	1%
强茂	11.5	13.2	14%	26%
台积电	1554	1722	11%	36%
联电	203	205	1%	32%
力积电	68.7	68.8	0%	64%
日月光	597	486	-19%	19%
京元电	32.7	30.9	-6%	21%
力成	73.2	72.4	-1%	19%

资料来源：Goodinfo，天风证券研究所

## 1.2. IC 设计：存储、模拟、驱动、主控芯片下游应用持续拓展

**存储芯片：利基型 DRAM 和 NOR Flash 提前回暖。**主营存储芯片的华邦电子和旺宏 2022 年 1 月分别营收分别为 86.9 和 37.2 亿台币，同比增长分别为 26%和 24%。存储器芯片，指利用电能方式存储信息的半导体介质设备，可通过电子的存储或释放实现存储与读取过程，可广泛应用于内存、U 盘、消费电子、智能终端、固态存储硬盘等领域。根据 TrendForce 数据显示，当前手机和移动设备是 DRAM 最大的应用领域，占比达 39.6%;但未来随着更多的计算和存储向云端转移，服务器用 DRAM 也将成为未来最稳定增长的领域之一，TrendForce 预计 2025 年服务器应用占比将增长至 48%。根据财联社报道，近期西安疫情引发市场对供给紧缩的隐忧，DRAM 价格走跌压力从 2021 年底逐渐缓解。DRAM 现货市场价格率先上扬，DDR4 涨势格外强劲。车载系统的转变将会使得车辆整体数据量大增，其所需的内存容量、数据传输速度，以及可靠与安全性等功能也不得不随之升级，小数据量的应用模式适合采用 NOR Flash。此外 ADAS 已经可在汽车中执行半自动高速公路驾驶功能，例如自适应巡航控制和车道维持。而在其运作安全性和数据保全方面，存于程序代码的 NOR 闪存扮演极其重要角色。

图 1：2020 年 NOR Flash 存储芯片市场格局



资料来源：前瞻产业研究院，天风证券研究所

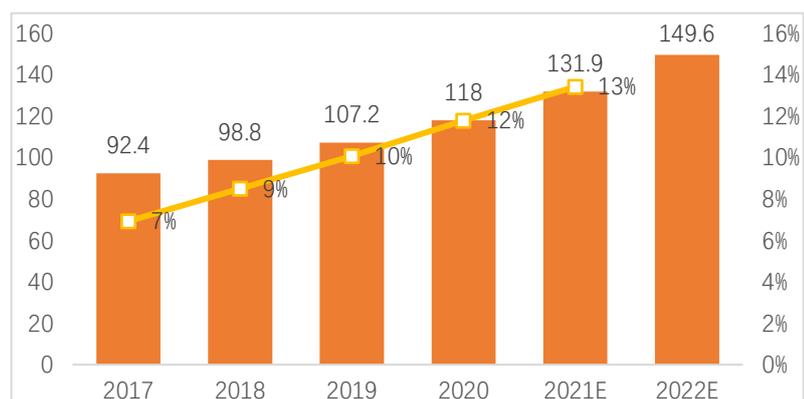
图 2：NOR FLASH 主要应用领域及制程



资料来源：前瞻产业研究院，天风证券研究所

**模拟芯片：电源管理芯片下游应用广阔，终端需求的快速发展。**矽力杰与致新主营电源管理芯片，致新 2022 年 1 月营收 8.15 亿台币，同比增长 1%。电源管理芯片属于半导体模拟芯片，其应用场景广泛，涉及工业控制、汽车电子、网络设备、消费电子、移动通信、智能家电等众多领域。得益于下游应用领域广阔，且相关终端市场的快速发展，同时叠加半导体缺货影响，电源管理芯片市场在 2021 年获得了长足的发展。从中国市场规模来看，根据 Frost&Sullivan 数据，2020 年我国电源管理芯片市场规模为 118 亿美元，同比增长 10.07%，保持稳定增长速度。在显示面板电源管理芯片领域，由于显示产业主要集中在日韩及中国大陆和台湾地区，因此其相关电源管理芯片厂商也以早年间发展起来的台系厂商为主。

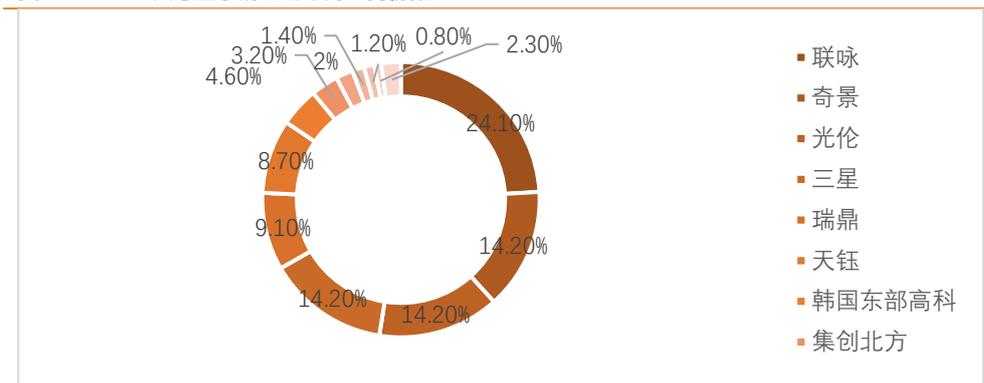
图 3：2017-2022 年国内电源管理芯片市场规模（亿美元）



资料来源：Frost&Sullivan，华经产业研究院，天风证券研究所

**驱动芯片:扩大应用布局,有望提升价值量。**驱动 IC 龙头联咏 2022 年 1 月营收 123 亿台币,同比增长 52%。2022 年 2 月 11 日,联咏召开法说会,针对元宇宙,总经理王守仁表示,AR/VR 原本就是联咏擅长的领域,预期会有不错的机会,联咏先前已打入元宇宙大厂 Meta(FB-US),主要供应高速显示驱动芯片给 Oculus,满足 VR 高对比度需求,也看好元宇宙长期带来的显示升级动能。细分各产品线,大尺寸驱动 IC 受惠高阶 IT 笔电与屏幕、电竞屏幕,以及 8K 屏幕,其中,电视往高分辨率、高刷新率(120/144Hz)的趋势延续,商用笔电也自 HD 往 FHD 升级,都是联咏提供高附加价值的机会。中小尺寸驱动 IC 也随着 OLED 手机渗透率逐年提高,业绩稳健成长,联咏今年已取得较多的 28 nm 产能,预期出货量持续提升,但由于现今仍无法满足客户需求,期望向晶圆厂拿到更多产能,带动成长率再扩大。

图 4: 2020 大尺寸显示屏驱动芯片厂份额



资料来源: Omdia, 天风证券研究所

**主控芯片: 联发科占据 SoC 龙头地位, 天玑 9000 带来新突破。**根据 CINNO Research 公布的数据显示, 联发科(MediaTek)在 2021 年中国智能手机市场 SoC 销量排行榜中位列第一, 全年出货量 1.1 亿颗, 同比增长 42.5%, 占据领先优势。联发科 2022 年 1 月营收 435 亿台币, 同比增长 23%。促使 1 月淡季不淡的主要原因在于其 5G 旗舰手机芯片天玑 9000 开始量产出货, 加上 WiFi 6、电源管理 IC 等产品线出货表现续强。天玑 9000 是采用台积电 4nm 制程的全新旗舰产品, 带来性能、功耗方面的进一步强化。目前, 包括 OPPO、vivo、小米、荣耀等厂商都表示将在今年推出搭载天玑 9000 的旗舰产品。其中 OPPO Find X 系列旗舰新品以及 Redmi K50 系列搭载天玑 9000 的机型发布在即。其可望成为联发科在 2022 年营运主要成长动能。

图 5: 2021 年中国智能手机市场 SoC 销量排行榜

No.	Brands	2021		2020
		Volume (M)	YoY	Volume (M)
1	MediaTek	110.2	42.5%	77.4
2	Qualcomm	106.6	24.2%	85.8
3	Apple	50.4	29.9%	38.8
4	Hisilicon	30.2	-68.6%	96.2
5	UNISOC	8.8	10312.7%	0.1

资料来源: CINNO Research, 天风证券研究所

**主控芯片: 瑞昱 2.5G 以太网解决方案有望成为最大增长动力。**瑞昱表示, 公司 2.5G 以太网解决方案将成为其 2022 年收入的最大增长动力, 因为 Wi-Fi 6、宽带 PON (无源光网络) 和 5G 应用急需这些解决方案。特别是, 随着 Wi-Fi 6 应用的渗透率预计在 2022 年翻番至 50% 以上, 瑞昱有望在明年从该细分市场中受益最大, 同时也从汽车以太网控制器、交换机控制器、宽带 PON 解决方案和蓝牙控制器的出货量中获得增长动力。"WiFi

6 芯片”是通信芯片的一种，可使更多的设备能够接入网络而不显拥堵。瑞昱认为，目前 WiFi 6 市场需求仍强，看好 WiFi 6 芯片 2021 在 PC 市场渗透率将达 30%，路由器市场渗透率达 20%，2022 年进一步翻倍。另据 IDC 数据，全球 WiFi 芯片出货量在 2022 年将达到 49 亿颗，占据各大主流互联方案出货量的 40%以上。联发科与瑞昱为台湾地区通信芯片的主要供应商，瑞昱的 WiFi 产品线占整体营收比重最大。《科创板日报》6 日讯，据业内消息人士透露，由于网络芯片尤其是以太网芯片的供应仍然紧张，瑞昱已与联电和台积电达成长期协议。

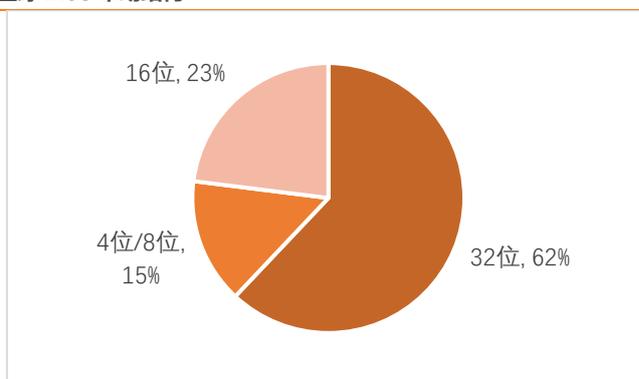
图 6: 瑞昱网络芯片



资料来源: 中电网, 天风证券研究所

**MCU: 新唐、盛群淡季不淡，上半年订单有望增加。**主营 MCU 的中台湾厂商新唐 2022 年 1 月营收 34.4 亿元，同比增长 7%。新唐主要营收动能来自于 32 位 MCU，近期在国际 IDM 大厂在 32 位 MCU 交期及价格仍持续上攀情况下，新唐可望受惠于转单效应。目前 MCU 市场受到消费性电子需求疲软，且出现价格压力，但车用、工业领域需求畅旺。新唐旗下日本子公司 NTCJ 在 2022 年将受惠于车用订单加持，将替新唐带来额外营收成长动能。盛群 2022 年 1 月营收 6.46 亿元，同比增长 32%。今年上半年订单已完全敲定，首季确定淡季不淡，全年能见度也达 85%。有鉴于市场竞争格局，今年盛群暂无调涨降格计划，在晶圆产能上，则会相较去年增加 6%。应用领域方面，盛群看好直流无刷、安全防护、健康量测等都会有不错的成长，由于国际 IDM 大厂交期相当长，使客户开始寻找盛群洽谈应用在云端储存的 32 位 MCU 订单事宜。

图 7: 2020 年全球 MCU 市场结构



资料来源: IC Insights, 前瞻产业研究院, 天风证券研究所

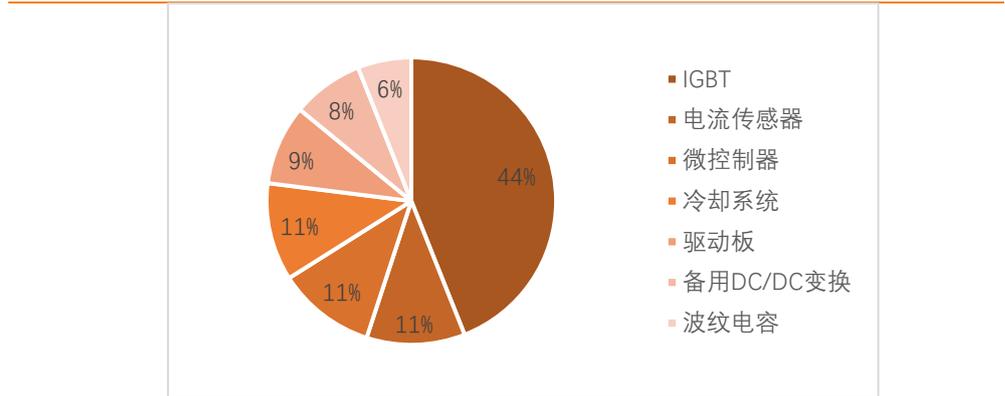
### 1.3. 功率器件：新能源应用需求带动 MOSFET 及 IGBT 增长

**主营功率器件的企业营收普遍增长。**主营器件为 IGBT 的茂矽 2022 年 1 月营收 1.7 亿台币，同比增长 31%。主营器件为 MOSFET 的杰力、富鼎、强茂 2022 年 1 月营收同比增长分别为 25%，1%以及 26%。新能源汽车的销量增长为主营功率器件的企业营收增长带来重要动力。根据《科创板日报》报道，瑞萨、恩智浦、英飞凌和 Diodes 等国际 IDM 已大幅增加

了汽车 MOSFET 和其他汽车用电源模块的产量，同时缩减了商用 PC、笔记本电脑和其他 IT 设备的 MOSFET 产量。这导致 IT 应用的 MOSFET 交期持续延长，促使客户将部分订单转给中国台湾地区供应商，预计他们的营收将因完成订单而逐季增长。

**新能源汽车销量增长带动 IGBT 的需求放量。** IGBT 方面，电控作为电动汽车“三大件”之一，直接决定了电动汽车的爬坡、加速、最高速度等主要性能指标。IGBT 功率模块作为逆变器的核心组件，同时也是电控系统的重要组成部分，一般占整个电控系统成本的 40% 左右。据乘用车市场信息联席会，1 月份中国新能源乘用车零售量 34.7 万辆，同比增长 132%，新能源车零售渗透率为 16.6%，较去年同期提升了 10 个百分点。新能源汽车的销量增长，直接带动了 IGBT 的需求放量。

图 8: 电控系统成本构成

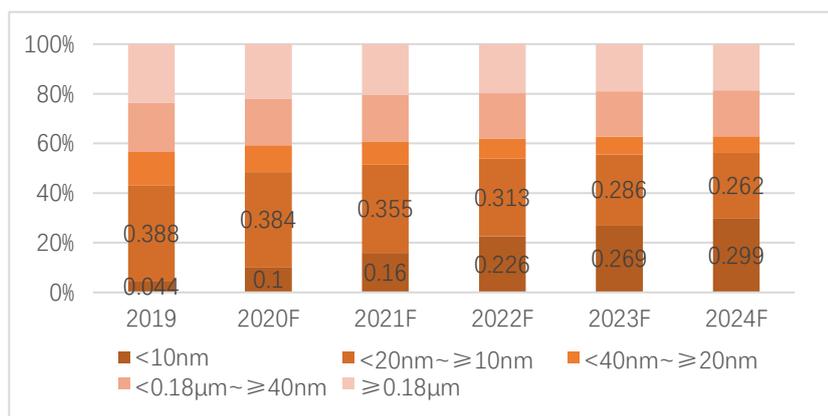


资料来源: 前瞻产业研究院, 天风证券研究所

### 1.4. 晶圆代工: 缺芯持续带动价格继续上涨

**供不应求或将持续，技术升级转向 12 英寸制造。** 据 TrendForce 集邦咨询研究，2020~2025 年全球前十大晶圆代工厂的 12 英寸产能年复合增长率约 10%，其中多数晶圆厂主要聚焦 12 英寸产能扩充。需求方面，8 英寸主要产品 PMIC、Power discrete 受到电动车、5G 智能手机、服务器等需求带动，导致 8 英寸晶圆产能自 2019 下半年起呈现严重供不应求。为解决 8 英寸产能争夺问题，仍须待主流产品大量转进至 12 英寸厂制造，TrendForce 预估该时间约在 2023 下半年至 2024 年。

图 9: 不同制程芯片的月产能占比预测



资料来源: IC Insights, 天风证券研究所

**价格上涨预计带动首季营收提升。** 中国台湾晶圆代工厂联华电子于 1 月 25 日发布 2021 年第四季度业绩及全年业绩，受惠于晶圆代工价格持续调涨，第四季毛利率达到 39.1%。在 1 月 25 日的法人说明会上，联电总经理王石表示，2022 年首季按美元计平均售价将季增 5%，产能维持在 242 万片 8 英寸约当晶圆，而涨价将令公司整体毛利率上望 40%。据台湾工商时报消息，苹果自行研发的新一代 A16 应用处理器已完成设计定案，将搭载于新一代 iPhone 14 及 iPad 等产品，将采用台积电 4 纳米 N4P 制程投片。由于晶圆代工产能供不应求，苹果已接受涨价以确保产能，并包下台积电 12 万-15 万片 4 纳米制程产

能。受涨价带来的影响，联电 2022 年 1 月营收为 205 亿台币，同比增长 32%；台积电 2022 年 1 月营收为 1722 亿台币，同比增长 36%；力积电 2022 年 1 月营收为 68.8 亿台币，同比增长 64%。

## 2. 本周半导体行情回顾

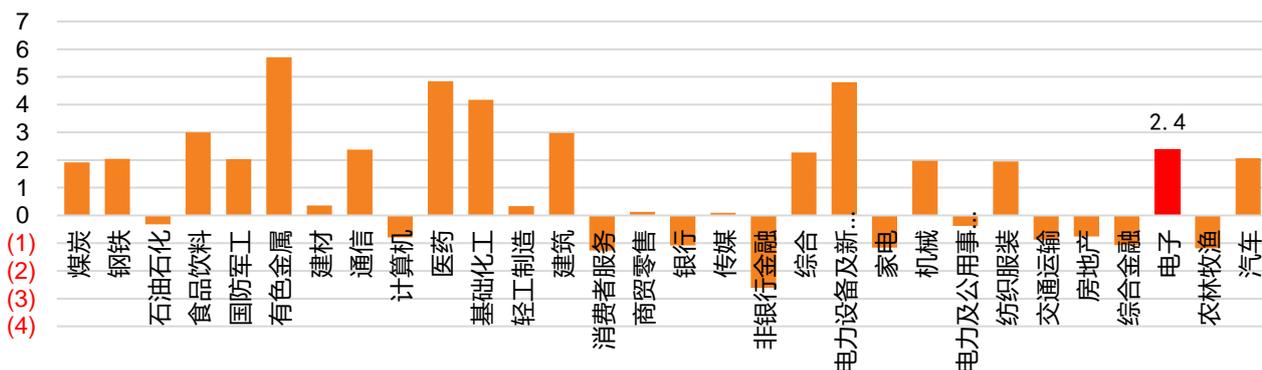
**本周半导体行情跑赢部分主要指数。**本周申万半导体行业指数上涨 2.19%，同期创业板指数上涨 2.93%，上证综指上涨 0.80%，深证综指上涨 1.78%，中小板指上涨 2.56%，万得全 A 上涨 1.70%。半导体行业指数跑赢部分主要指数。

表 2：本周半导体行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	半导体行业相对涨跌幅 (%)
创业板指数	2.93	-0.74
上证综合指数	0.80	1.38
深证综合指数	1.78	0.41
中小板指数	2.56	-0.37
万得全 A	1.70	0.48
半导体 (申万)	2.19	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

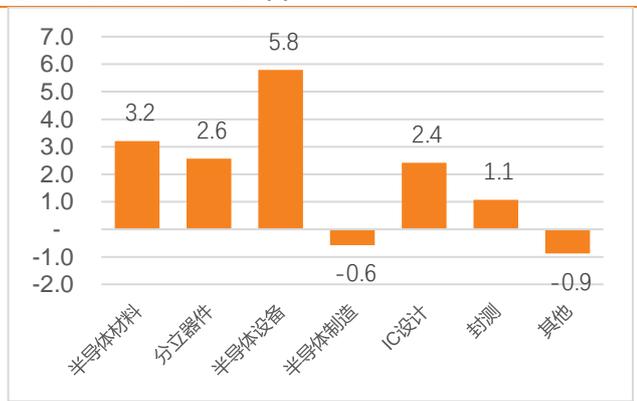
图 10：本周 A 股各行业行情对比 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

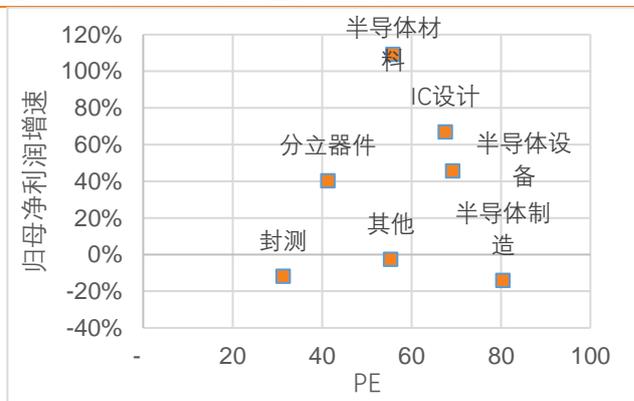
**半导体各细分板块整体上涨。**半导体细分板块中，半导体材料板块本周上涨 3.2%，分立器件板块本周上涨 2.6%，半导体设备板块本周上涨 5.8%，半导体制造板块本周下跌 0.6%，IC 设计板块本周上涨 2.4%，封测板块本周上涨 1.1%，其他版块本周下跌 0.9%。

图 11：本周子版块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：半导体子版块估值与业绩增速预期



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周半导体板块涨幅前 10 的个股为：盛美上海、雅克科技、神工股份、芯朋微、北方华创、太极实业、富瀚微、斯达半导体、新洁能、韦尔股份。

本周半导体板块跌幅前 10 的个股为：格科微、力芯微、安路科技-U、卓胜微、立昂微、华润微、国芯科技、芯原股份-U、清溢光电、中芯国际。

表 3：本周涨跌前 10 半导体个股

本周涨幅前 10	涨跌幅%	本周跌幅前 10	涨跌幅
盛美上海	11.93%	格科微	-6.65%
雅克科技	11.69%	力芯微	-5.76%
神工股份	11.49%	安路科技-U	-3.55%
芯朋微	8.77%	卓胜微	-3.25%
北方华创	7.95%	立昂微	-3.05%
太极实业	7.07%	华润微	-2.73%
富瀚微	7.07%	国芯科技	-2.41%
斯达半导	6.48%	芯原股份-U	-1.61%
新洁能	5.94%	清溢光电	-1.30%
韦尔股份	5.21%	中芯国际	-1.20%

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 3. 本周重点公司公告

#### 【精测电子 300567.SZ】

公司于 2022 年 2 月 12 日公告《武汉精测电子集团股份有限公司关于控股子公司增资暨关联交易的公告》。公告显示，精测电子公告，公司控股子公司上海精积微拟引入新投资者。新增投资者上海装备投、张江燧锋、浦东海望、海宁精海、上海精望、彭骞以及上海精积微原股东上海精测签订了《增资协议》，共计增资 3 亿元，全部计入注册资本。本次增资完成后，上海精测持有上海精积微的股权比例由 100%变更为 21.43%。

上海装备投拟向上海精积微出资 2,500 万元人民币，张江燧锋拟向上海精积微出资 2,500 万元人民币，浦东海望拟向上海精积微出资 2,500 万元人民币，海宁精海拟向上海精积微出资 5,000 万元人民币，上海精望拟向上海精积微出资 10,000 万元人民币，彭骞拟向上海精积微出资 5,000 万元人民币，上海精测拟向上海精积微增加出资 2,500 万元人民币，共计 30,000 万元人民币，全部计入注册资本。

#### 【苏州固锴 002079.SZ】

公司于 2022 年 2 月 15 日发布公告《苏州固锴电子股份有限公司关于设立全资子公司的公告》公告显示，公司拟以自有资金 10000 万元投资设立全资子公司苏州德信芯片科技有限公司（暂定名）。苏州固锴表示，本次投资的目的是通过建设半导体芯片和新型电子器件生产线，加强公司自主研发、生产及销售能力，延伸与完善公司产业链。投资项目主要产品聚焦于高端功率半导体芯片，产品品类包括但不限于瞬态抑制二极管、快速恢复二极管，以及各种新能源汽车行业需要的芯片。在市场“缺芯”及汽车电子化、电动化，工业智能化的大背景下，公司通过本次投资，可以抢抓市场机遇，为公司未来长期发展打下良好的基础，从而提升公司核心竞争力，是公司战略部署的又一重大举措。

#### 【北京君正 300223.SZ】

公司于 2022 年 2 月 14 日发布公告《北京君正集成电路股份有限公司关于对外投资产业基金的公告》公告显示，为充分挖掘半导体产业的投资机会，借助专业机构的力量及资

源优势，更好地进行公司主业相关的产业布局，公司与冯源投资（平潭）有限公司及合伙企业其他有限合伙人于 2022 年 2 月 14 日共同签署了《平潭冯源威芯股权投资合伙企业（有限合伙）有限合伙协议》。根据公告，本合伙企业的认缴出资总额为人民币 1.29 亿元，公司作为有限合伙人拟使用自有资金人民币 1000 万元认购平潭冯源威芯股权投资合伙企业（有限合伙）的部分份额。投资方向为半导体、物联网及人工智能等领域的高科技企业。

#### 【华灿光电 300323.SZ】

公司于 2022 年 2 月 16 日发布公告《华灿光电:关于公司为全资子公司提供担保的公告》公告显示，珠海华发华灿先进半导体研究院有限公司成立，法定代表人为华灿光电副总裁王江波，注册资本 3 亿元人民币，经营范围包含：半导体分立器件销售；半导体照明器件销售；电子专用材料销售；集成电路芯片设计及服务；集成电路芯片及产品销售等。该公司由华灿光电、珠海华发实体产业研究院有限公司共同持股。

#### 【帝科股份 300842.SZ】

公司于 2022 年 2 月 16 日发布公告《帝科股份:光大证券股份有限公司关于无锡帝科电子材料股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之独立财务顾问报告（修订稿）》公告显示，本次交易中上市公司拟通过发行股份的方式向泰州索特、上海并购基金、卓越新能、富海卓越、益流实业、杭州源胤、一村挚耕、御物珠宝、榕棠达鑫、苏州毅荣、上海曦今、邓振国、毛成烈、吕家芳、史卫利购买其持有的江苏索特 100% 股权。本次交易中，上市公司拟采用询价方式向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 35,000.00 万元，配套融资发行股份数量不超过本次发行前上市公司总股本的 30%，其中，补充流动资金金额为 31,000.00 万元，未超过本次交易作价的 25%。本次募集配套资金将用于补充上市公司及子公司流动资金、支付本次交易相关费用。

本次交易完成后，上市公司将持有江苏索特 100% 的股权，并通过江苏索特拥有原杜邦集团旗下的 Solamet® 光伏银浆业务。江苏索特旗下的 Solamet® 光伏银浆业务深耕电子浆料行业三十余载，不断致力于引领光伏导电浆料的技术创新，是光伏导电浆料领域的开创先驱与技术引领者，在玻璃、银粉、有机体三大体系均形成了具备较强市场竞争力的核心技术，并积极将科研成果及核心技术转化为专利进行保护和应用，具备全面的专利布局。

## 4. 本周半导体重点新闻

**2021 年中国台湾半导体产值 1466 亿美元，2022 年预计增长 17.7%。**据中国台湾工研院和台湾半导体产业协会数据统计，2021 年面临全球缺芯、供不应求的大环境，中国台湾半导体产业产值首度突破 4 万亿新台币大关，达到 4.08 万亿新台币，同比增长 26.7%，约合 1466 亿美元，创下新高。在细分领域上，IC 设计业产值突破 1 万亿新台币大关，达 1.21 万亿，大增 42.4%；IC 制造业产值达 2.22 万亿新台币，增加 22.4%；IC 封装业产值为 4354 亿新台币，增加 15.3%；IC 测试业产值为 2030 亿新台币，增加 18.4%。工研院预计，今年中国台湾半导体产值还将继续增长 17.7%，达到 4.8 万亿新台币，远高于全球 8.8% 的预期增速。其中，主要增长点来源于晶圆代工，预计在台积电带领下，可望增长 24%。（半导体产业网）

**十二部门发布重磅政策，引导外资更多投向高端制造领域。**2 月 18 日，国家发改委等十二部门发布《关于印发促进工业经济平稳增长的若干政策的通知》。通知指出，多措并举支持制造业引进外资，加大对制造业重大外资项目要素保障力度，便利外籍人员及其家属来华，推动早签约、早投产、早达产；加快修订《鼓励外商投资产业目录》，引导外资更多投向高端制造领域；出台支持外资研发中心创新发展政策举措，提升产业技术水平和创新效能。全面贯彻落实外商投资法，保障外资企业和内资企业同等适用各级政府出台的支持政策。（半导体产业网）

**英飞凌投资 20 亿欧元扩产第三代半导体。**2022 年 2 月 17 日，功率半导体龙头制造商英飞凌表示，将投资 20 亿欧元（约合 22.7 亿美元）提高在宽带隙（SiC 和 GaN）半导体领域的制造能力。英飞凌表示，将在位于马来西亚居林的工厂建造第三个厂区，以大幅增加产能，通过在宽带隙（SiC 和 GaN）半导体领域增加显著的制造能力，英飞凌正在加强其在功率半导体领域的市场领导地位。一旦配备齐全，新厂区将通过基于碳化硅和氮化镓的产品产生 20 亿欧元的额外年收入。为当地带来 900 个工作岗位。新厂区主要涉及外延工艺和晶圆切割等关键工艺，将于 6 月开始施工，预计第一批晶圆将于 2024 年下半年下线。（半导体产业网）

**苏州疫情肆虐，致使多家芯片厂停工。**自西安、杭州后，苏州也打响了“抗疫”战，截至 2 月 17 日 24 时，苏州本轮疫情已有 67 人感染，其中多名感染者从事于半导体行业。此次疫情较为严重的工业园区是苏州集成电路设计产业的核心承载区。资料显示，2020 年，苏州工业园区集成电路产业产值达 400 亿元，增长 11%，13 家企业入选苏州市优秀集成电路企业 20 强，全市占比近七成，国内半导体 MEMS 十强企业一半来自园区。从目前透露的消息来看，此次“来势汹汹”的疫情已经使得多家半导体企业停工，并波及上下游相关的企业。根据“苏州发布”通告统计发现，当前涉及到的半导体企业已达 6 家，分别为京隆科技(苏州)有限公司、和舰芯片制造(苏州)股份有限公司、苏州三星电子有限公司、吴江芯和半导体公司、苏州光世代机电设备有限公司以及苏州奕华光电有限公司。（半导体行业观察）

**AMD 以 500 亿美元完成对可编程芯片大厂赛灵思的收购。**2 月 14 日晚，美国处理器大厂 AMD 宣布以全股份交易方式完成对可编程芯片（FPGA）赛灵思（Xilinx）的收购。作为一笔创纪录的芯片行业交易，其交易金额约为 500 亿美元，并将帮助 AMD 在关键的数据中心市场获益良多。AMD 预计，此项收购将在第一年增加非 GAAP 会计准则下的利润率与每股收益，以及自由现金流。此外，双方预计，这笔交易将节省 3 亿美元的成本。（半导体产业网）

## 5. 风险提示：

疫情继续恶化、上游供给不足、科研进度不及预期、需求不及预期

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com