



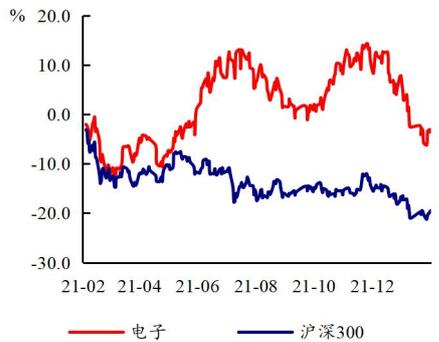
## 电子周报：2021年全球芯片销售额为5559亿美元，立讯精密、华勤布局汽车电子

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

### 股价走势



### 相关研究

《电子周报：未来5年全球半导体销售额CAGR预期达7.1%，车芯紧张或将延续至明年》2022.02.14

《电子行业周报：2021年美国半导体库存天数不足5天，中国IC产量同增33.3%》2022.02.07

《电子行业周报：2022年国内晶圆厂持续扩产，上海半导体产业再迎政策利好》2022.01.24

《台积电2021Q4法说会点评：业绩表现出色，2022年需求持续看旺》2022.01.18

《电子行业周报：晶圆代工厂涨价有望趋缓，荣耀首款折叠屏手机问世》2022.01.17

### 核心观点

- **半导体：2021年全球芯片销售额为5559亿美元，英特尔54亿美元收购高塔半导体**
- 全球芯片销量与销售额均创历史新高。2月14日，美国半导体协会（SIA）表明，2021年全球芯片销量为1.15万个，销售额为5559亿美元，同比增长26.2%。SIA表明，为满足下游强劲需求，芯片制造商将持续扩大产能，2022年全球芯片销售额预计增长8.8%。
- **英特尔54亿美元收购高塔半导体，推进IDM2.0战略。**2月15日，英特尔表明将以每股53美元收购高塔半导体100%股权，总价值约为54亿美元。目前高塔半导体主要向市场提供先进模拟技术产品，如用于射频和高性能模拟应用的SiGe BiCMOS和RF CMOS、CMOS图像传感器、非成像传感器，电源管理方案、混合信号CMOS和MEMS功能等。目前高塔半导体在全球拥有七家制造厂及一个全球设计中心。
- **汽车电子：立讯精密强势入局新能源汽车，华勤技术全面发力汽车电子**
- **立讯精密入股奇瑞，布局整车制造。**2月11日，立讯精密公告以100.54亿元购买青岛五道口持有的奇瑞控股19.88%股权、奇瑞股份7.87%股权和奇瑞新能源6.24%股权。并计划与奇瑞新能源成立合资公司，开展零部件配套和整车代工业务。目前，立讯精密已经具备汽车线束、电子模块等产品服务能力，主要客户有长城、众泰、宝马、奔驰等。奇瑞控股拥有完整的汽车领域技术与研发体系，且能够提供独立的整车制造平台。设立合资公司并将立讯精密在消费电子领域积累的技术与客户资源与奇瑞整车制造领域进行资源整合，从而形成正向协同效应。
- **斥资35亿，华勤技术全面发力汽车电子。**2月14日，总投资37亿的华勤技术“汽车电子临港研发总部”和“智能制造基地”项目签约仪式在临港顺利举行。两个项目合计投资37亿元，总占地232亩，总建筑面积36万平方米，将于2025年全面建成并投入使用。公司将通讯、人机交互等技术积累拓展至汽车电子领域，聚焦于智能座舱、智能网联、智能驾驶、智能车控四大业务模块。
- 我们认为传统消费电子已经逐步进入成熟期，市场进入饱和阶段。传统消费电子积极探求新的发展方向，如光伏、VR/AR，汽车电子等，其中汽车电子领域随着汽车智能化、电气化推进及碳中和政策推动，智能汽车将迎来高速增长期。电动汽车龙头特斯拉通过垂直整合使得造车难度降低，打通了汽车产业与电子产业间的壁垒，使得传统消费电子企业加速布局新能源汽车赛道，开拓汽车电子新业务。此外，智能手机巨头如苹果、小米、华为入局汽车行业，带动产业链各电子零部件公司拓展汽车业务，汽车电子领域将迎来历史性发展机遇。

### 风险提示

- 半导体下游需求不及预期；新冠疫情反复造成产能受阻带来的风险。

## 相关标的

- 半导体设计：【韦尔股份】【全志科技】【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】【新洁能】
- 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】

## 正文目录

1. 投资要点.....	4
1.1. 半导体：2021 年全球芯片销售额为 5559 亿美元，英特尔 54 亿美元收购高塔半导体.....	4
1.2. 汽车电子：立讯精密强势入局新能源汽车，华勤技术全面发力汽车电子.....	5
2. 市场表现.....	6
2.1. 周涨跌幅排名.....	6
2.2. 行业估值水平.....	8
2.3. 北上/南下资金流通情况.....	8
3. 海外行情一览.....	9
4. 行业高频数据跟踪.....	11
4.1. 面板价格.....	11
4.2. 存储器价格.....	12
5. 行业重要新闻.....	13
5.1. 公司动态.....	13
5.2. 行业新闻.....	14
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1. 1996 年-2021 年全球半导体销售额.....	5
图表 2. 2 月 14 日-2 月 18 日，电子行业涨幅为 2.38%，排名第 10.....	7
图表 3. 2 月 14 日-2 月 18 日细分板块全线上涨，其他电子 II 涨幅最大，涨幅为 5.24%.....	7
图表 4. 2 月 14 日-2 月 18 日圣邦股份领涨，涨幅为 8.66%.....	8
图表 5. 行业估值水平.....	8
图表 6. 2 月 14 日-2 月 18 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）.....	9
图表 7. 2 月 14 日-2 月 18 日 QORVO 涨幅最大，为 4.68%.....	10
图表 8. 2 月 14 日-2 月 18 日费城半导体指数呈现振荡的走势.....	10
图表 9. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑.....	11
图表 10. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）.....	12
图表 11. 2 月 14 日-2 月 18 日 DRAM 价格呈上升趋势（美元）.....	12
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）.....	12
图表 13. 2 月 14 日-2 月 18 日 NAND 现货均价呈现上升趋势（美元）.....	13
图表 14. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元）.....	13

## 1. 投资要点

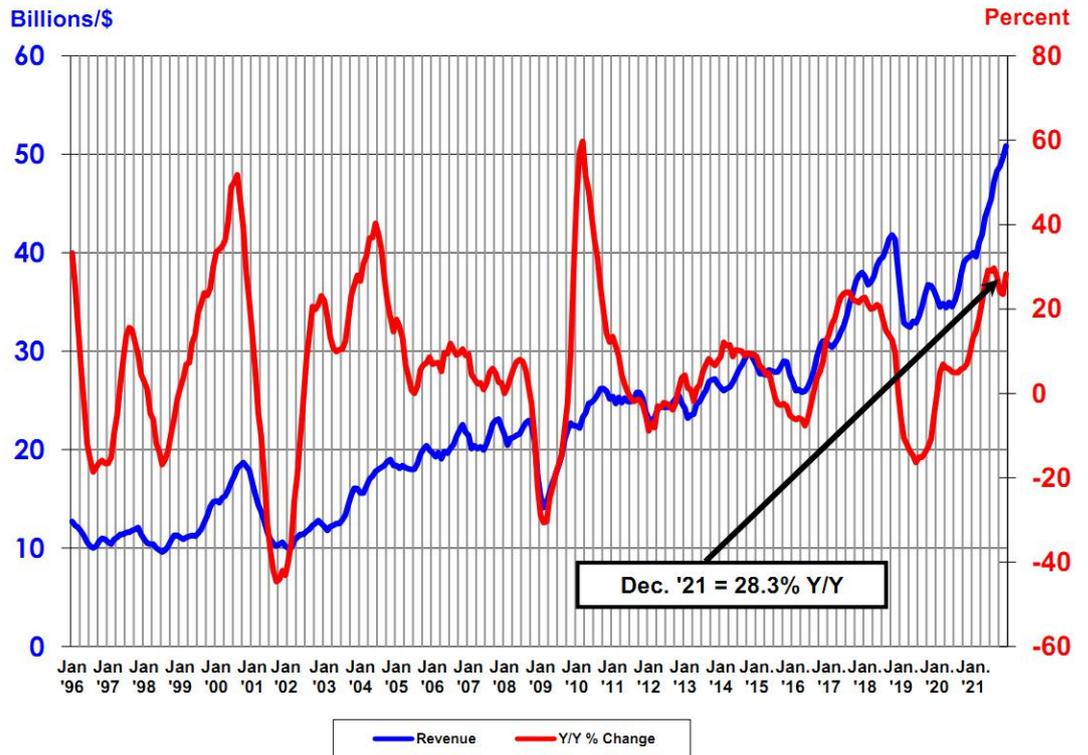
### 1.1. 半导体：2021 年全球芯片销售额为 5559 亿美元，英特尔 54 亿美元收购高塔半导体

全球芯片销量与销售额均创历史新高。2月14日，美国半导体协会（SIA）表明，2021年全球芯片销量为1.15万亿，销售额为5559亿美元，同比增长26.2%。SIA表明，为满足下游强劲需求，芯片制造商将持续扩大产能，2022年全球芯片销售额预计增长8.8%。

从产品来看，模拟电路销售额为740亿美元，同比增长33.1%，其主要用于汽车及消费领域。逻辑电路与存储器销售额贡献最大，分别为1548亿美元和1538亿美元，同比增长30.8%和30.9%。微元件销售额为802亿美元，同比增长15.1%。汽车集成电路销售额同比增长34.3%，销售额创历史新高，达264亿美元。所有非存储产品销售额同比增长24.5%。

从地区来看，美国销售额增速最快，中国大陆仍为最大半导体市场。2021年，美国芯片销售额同比增长幅度最大，为27.4%，中国大陆仍为最大半导体市场，中国大陆芯片销售额达1925亿美元，同比增长27.1%；欧洲、亚太/其他地区和日本芯片销售额同比增长分别为27.3%、25.9%和19.8%。

图表 1. 1996 年-2021 年全球半导体销售额



资料来源：WSTS，东亚前海证券研究所

**英特尔 54 亿美元收购高塔半导体，推进其 IDM 2.0 战略。**2 月 15 日，英特尔表明将以每股 53 美元收购高塔半导体 100% 股权，总价值约为 54 亿美元。高塔半导体主要向市场提供先进模拟技术产品，如用于射频和高性能模拟应用的 SiGe BiCMOS 和 RF CMOS、CMOS 图像传感器、非成像传感器，电源管理方案、混合信号 CMOS 和 MEMS 功能等。目前高塔半导体在全球拥有七家制造厂及一个全球设计中心。

## 1.2. 汽车电子：立讯精密强势入局新能源汽车，华勤技术全面发力汽车电子

**立讯精密入股奇瑞，布局整车制造。**2 月 11 日，立讯精密公告以 100.54 亿元购买青岛五道口持有的奇瑞控股 19.88% 股权、奇瑞股份 7.87% 股权和奇瑞新能源 6.24% 股权。并计划与奇瑞新能源成立合资公司，开展零部件配套和整车代工业务。目前，立讯精密已经具备汽车线束、电子模块等产品服务能力，主要客户有长城、众泰、宝马、奔驰等。奇瑞控股拥有完整的汽车领域技术与研发体系，且能够提供独立的整车制造平台。设立合资公司，此举将立讯精密在消费电子领域积累的技术与客户资源与奇瑞整车制造领域资源进行资源整合，从而形成正向协同效应。

斥资 35 亿，华勤技术全面发力汽车电子。2 月 14 日，总投资 37 亿的华勤技术“汽车电子临港研发总部”和“智能制造基地”项目签约仪式在临港顺利举行。项目合计投资 37 亿元，总占地 232 亩，总建筑面积 36 万平方米，将于 2025 年全面建成并投入使用。公司将通讯、人机交互等技术积累拓展至汽车电子领域，聚焦于智能座舱、智能网联、智能驾驶、智能车控四大业务模块。

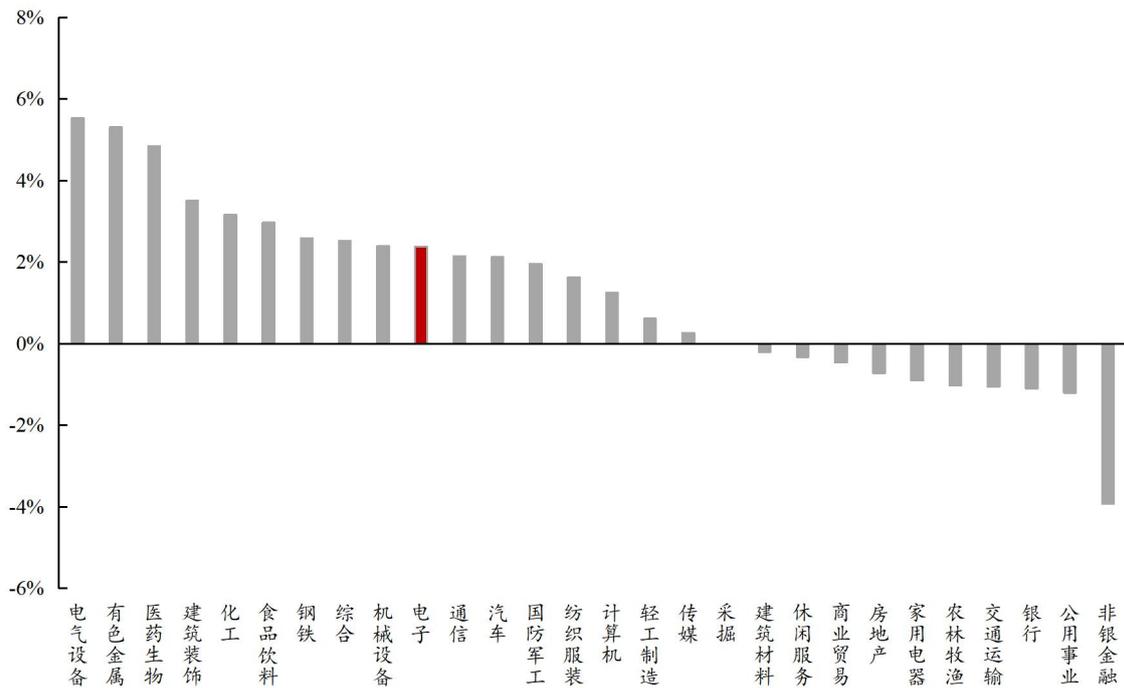
我们认为传统消费电子已经逐步进入成熟期，市场进入饱和阶段。传统消费电子积极探求新的发展方向，如光伏、VR/AR，汽车电子等，其中汽车电子领域随着汽车智能化、电气化推进及碳中和政策推动，智能汽车将迎来高速增长期。电动汽车龙头特斯拉通过垂直整合使得造车难度降低，打通了汽车产业与电子产业间的壁垒，使得传统消费电子企业加速布局新能源汽车赛道，开拓汽车电子新业务。此外，智能手机巨头如苹果、小米、华为入局汽车行业，带动产业链各电子零部件公司拓展汽车业务，汽车电子领域将迎来历史性发展机遇。

## 2. 市场表现

### 2.1. 周涨跌幅排名

2 月 14 日-2 月 18 日，电子行业涨幅为 2.38%，排名第 10。2 月 14 日-2 月 18 日，申万一级行业涨多跌少。其中电气设备板块涨幅最大，上涨 5.53%，其次是有色金属板块和医药生物板块，分别上涨 5.31% 和 4.85%。非银金融板块跌幅最大，下跌 3.93%，其次是公共事业板块和银行板块，分别下跌 1.21% 和 1.10%。

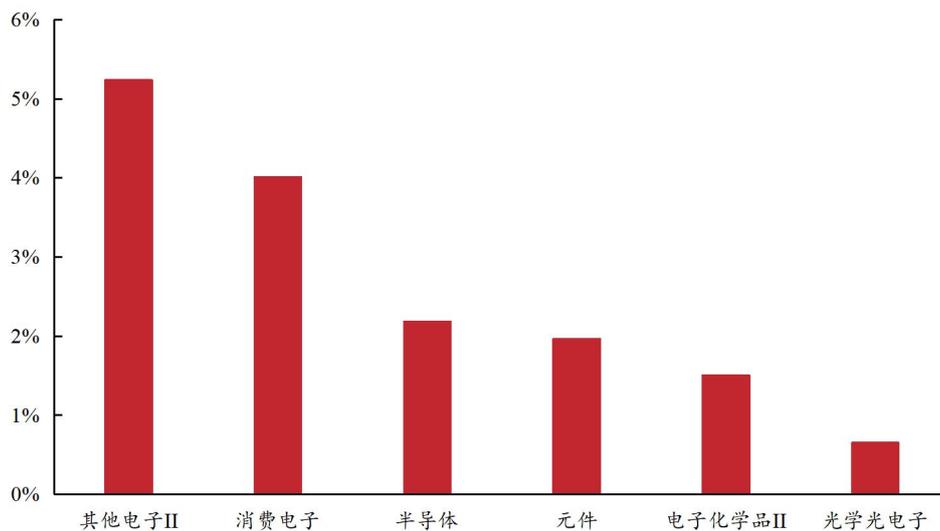
图表 2. 2月14日-2月18日，电子行业涨幅为 2.38%，排名第 10



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，2月14日-2月18日，电子行业细分板块全线上涨。其中，其他电子II涨幅最大，涨幅为 5.24%，其次是消费电子，涨幅为 4.01%。

图表 3. 2月14日-2月18日细分板块全线上涨，其他电子II涨幅最大，涨幅为 5.24%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2月14日-2月18日，我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中，圣邦股份领涨，涨幅达8.66%，深天马A、京东方A分居二、三，分别涨了7.95%和7.57%。

图表4. 2月14日-2月18日圣邦股份领涨，涨幅为8.66%

股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE			周涨跌幅(%)
				2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
688012.SH	圣邦股份	767.10	9.4%	0.92	1.05	1.44	254.97	119.02	86.40	8.66
002371.SZ	深天马A	1,414.28	7.2%	1.09	1.69	2.69	215.57	159.13	100.08	7.95
002463.SZ	京东方A	326.04	23.2%	0.79	0.63	0.76	24.75	27.20	22.56	7.57
002241.SZ	卓胜微	1,502.50	15.8%	0.89	1.28	1.74	52.87	34.26	25.34	6.93
603290.SH	生益科技	535.36	21.4%	1.15	2.06	3.24	232.49	152.54	96.78	6.48
002456.SZ	顺络电子	251.19	10.1%	-0.72	0.06	0.29	33.25	139.24	26.55	6.21
002938.SZ	小米集团-W	843.39	9.2%	1.23	-	1.76	44.14	-	-	6.10
002475.SZ	华润微	3,079.56	27.6%	1.03	1.17	1.60	60.38	37.30	27.27	6.09
605111.SH	TCL科技	222.56	15.9%	1.69	2.93	3.74	144.93	53.22	41.61	5.94
300567.SZ	三安光电	149.61	13.2%	0.99	1.31	1.84	67.38	41.10	29.29	5.78
603501.SH	立讯精密	2,096.48	25.6%	3.21	5.28	6.89	97.47	45.38	34.73	5.21

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于2月18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

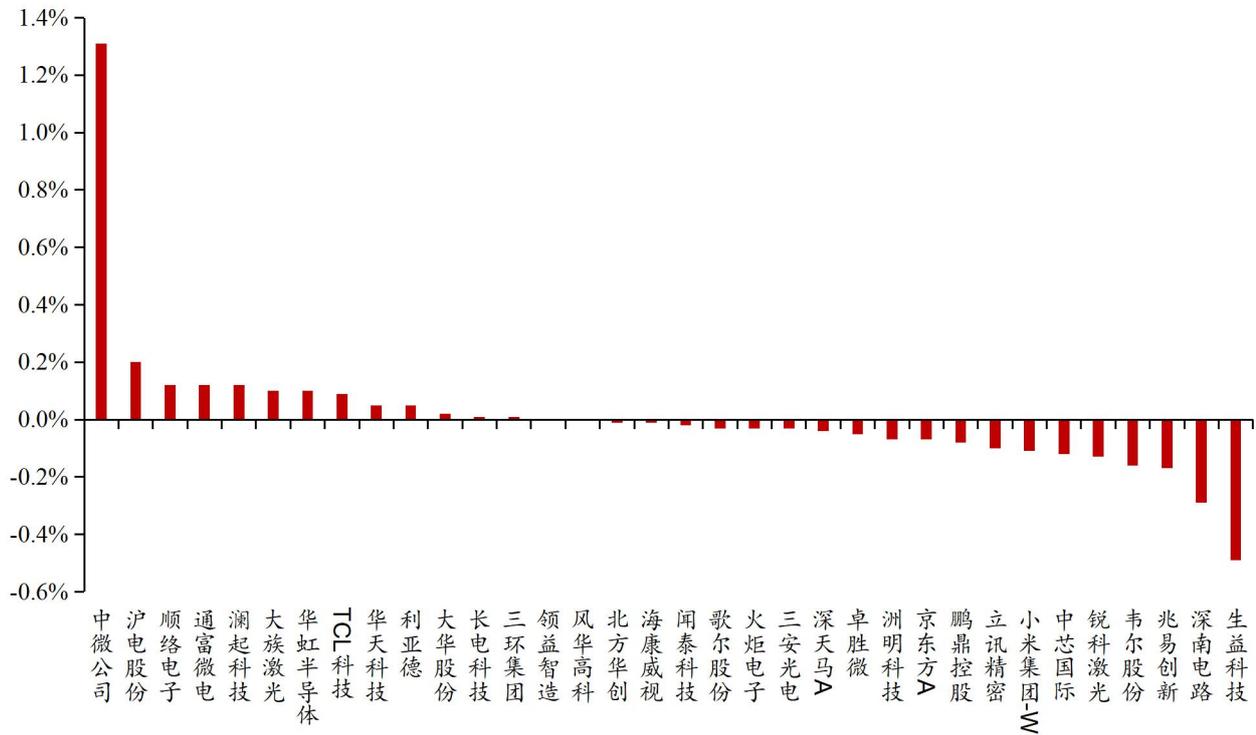
子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE		
					2019A	2020A	2021E	2019A	2020A	2021E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	974.44	11.4%	2.02	1.91	3.30	135	76	44
	603501.SH	韦尔股份	2096.48	25.6%	0.76	3.21	5.27	4,423	75	45
	688008.SH	澜起科技	841.80	15.3%	0.88	0.98	-	88	76	-
	300782.SZ	卓胜微	850.81	47.7%	5.68	5.96	6.32	118	43	40
	300661.SZ	圣邦股份	731.64	22.3%	1.70	1.86	2.61	173	166	119
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	724.99	11.7%	0.46	0.84	1.71	-	66	32
	600745.SH	闻泰科技	1392.64	12.1%	1.76	2.06	2.62	137	54	43
	688981.SH	中芯国际	1964.14	5.7%	0.34	0.67	-	-	76	-
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1414.28	7.2%	0.67	1.09	1.85	152	246	145
半导体材料	688019.SH	安集科技	117.48	16.1%	1.45	2.90	2.93	118	76	75
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1869.17	3.4%	0.05	0.13	0.64	83	38	8
	000100.SZ	TCL科技	803.96	8.8%	0.20	0.34	0.79	17	17	7
消费电子	002475.SZ	立讯精密	3079.56	27.6%	0.88	1.03	1.16	49	42	38
	002241.SZ	歌尔股份	1502.50	15.8%	0.40	0.89	1.29	65	49	34
	002600.SZ	领益智造	434.87	15.2%	0.28	0.33	0.35	42	19	18
PCB	002916.SZ	深南电路	532.01	24.2%	3.66	3.00	3.05	44	36	36
	600183.SH	生益科技	450.99	19.0%	0.66	0.74	1.27	39	26	15
LED	600703.SH	三安光电	1225.55	4.9%	0.32	0.24	0.47	54	114	59

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 基于2月18日收盘价, eps根据Wind一致预期

## 2.3. 北上/南下资金流通情况

2月14日-2月18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、沪电股份、顺络电子净买入排名靠前；生益科技、深南电路、兆易创新净卖出排名靠前。

图表 6. 2月14日-2月18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

2月14日-2月18日, 我们关注的海外龙头股涨多跌少。QORVO涨幅最大, 为4.68%; 英飞凌跌幅最大, 跌幅为6.06%, 其次分别是英特尔和JSR, 分别跌了5.44%和4.66%。

图表 7. 2月14日-2月18日 QORVO 涨幅最大, 为 4.68%

	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	11,617	9.23	1.92	-5.44
	QCOM.O	高通公司	美国	11,967	20.89	16.67	1.82
	NVDA.O	英伟达	美国	37,439	60.61	22.21	-1.28
存储	MU.O	美光	美国	6,440	17.35	2.21	1.16
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,754	19.82	11.55	1.42
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	3,152	26.59	7.62	0.19
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,419	14.95	4.20	3.01
	QRVO.O	QORVO	美国	915	19.69	3.09	4.68
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,493	19.68	4.27	-2.22
	OKED.L	英飞凌	德国	2,946	34.92	3.58	-6.06
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	658	11.81	2.04	2.37
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,505	20.12	9.96	0.65
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	16,521	39.15	22.71	3.12
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	710	23.86	6.59	-2.72
光刻胶	4185.T	JSR	日本	434	-14.27	2.36	-4.66
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	39,193	27.69	7.62	-2.00
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	304	20.52	4.09	-1.25
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	1,027	11.25	1.93	2.06
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	531	7.56	1.59	-0.70
	AVT.O	安富利	美国	259	21.15	0.97	1.60

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 各币种汇率采用2月18日当天汇率

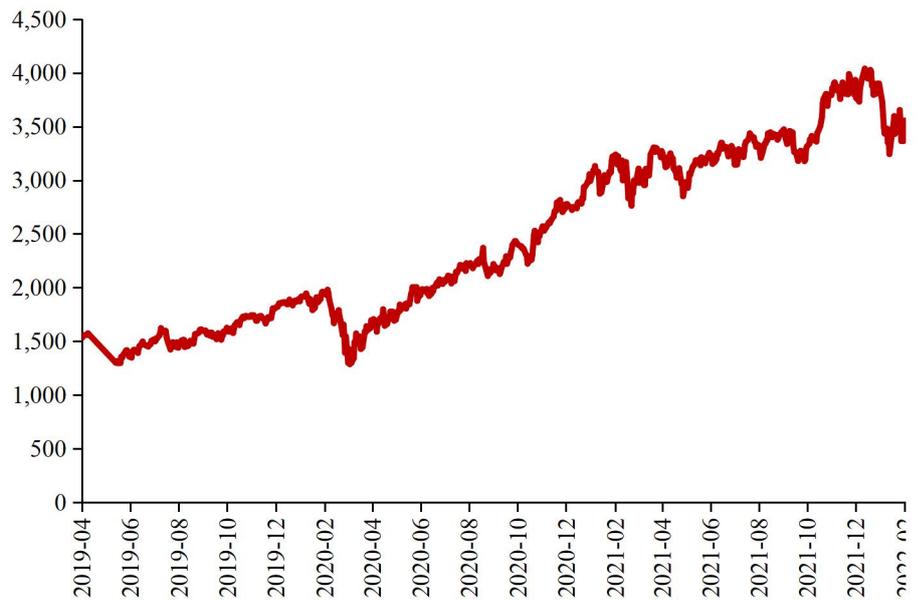
2月14日-2月18日, 费城半导体指数呈现出振荡的走势, 由2月14日的3370.20点上升至2月18日的3384.30点。从更长的时间维度上看, 指数开始呈现下降格局, 2022年以来出现下滑。

图表 8. 2月14日-2月18日费城半导体指数呈现振荡的走势



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



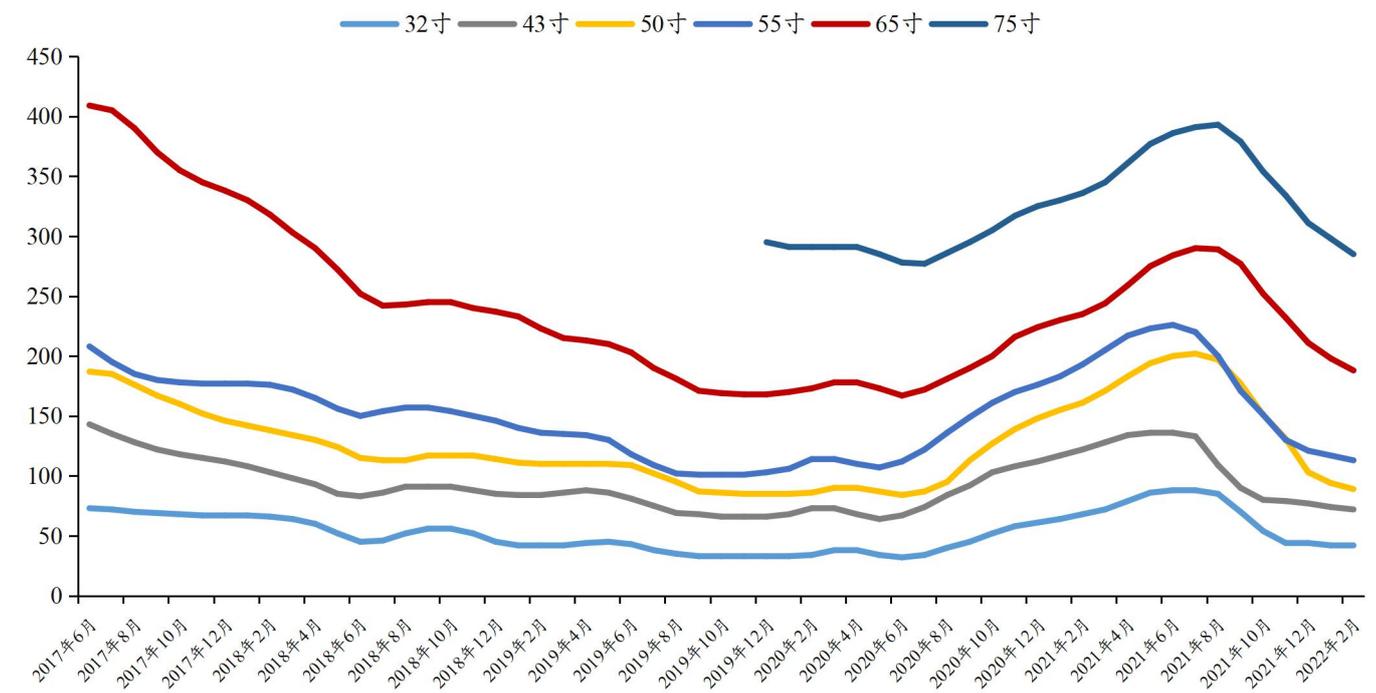
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 4. 行业高频数据跟踪

### 4.1. 面板价格

步入 2022 年 2 月，全球 LCD TV 面板市场整体供应持续宽松。需求侧，一季度整体需求维持低迷，但尺寸间表现持续分化，32 寸需求呈现恢复态势，中大尺寸需求依然疲软。供应侧，面板厂库存压力明显缓解，一季度开始面板厂依然保持高稼动率，带动一季度全球 LCD TV 面板供应产能维持增长。

图表 10. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）



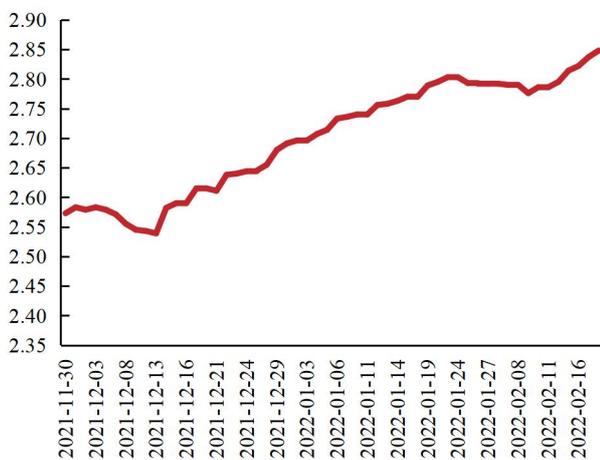
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

## 4.2. 存储器价格

2022 年 2 月 14 日-2 月 18 日，DRAM 价格不断上升，价格收 2.85 美元。

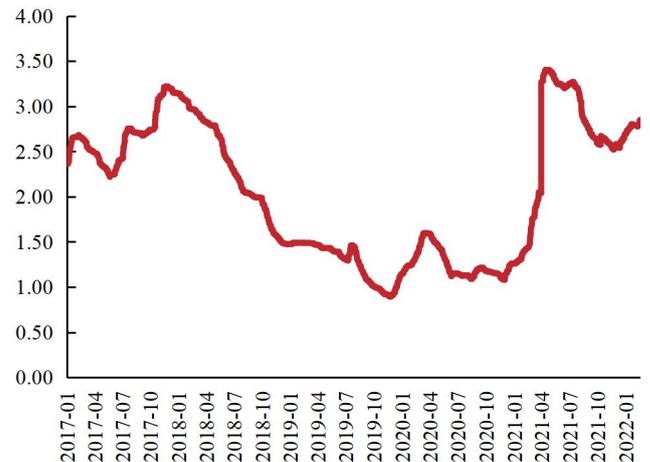
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，呈现上升的趋势。

图表 11. 2 月 14 日-2 月 18 日 DRAM 价格呈上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

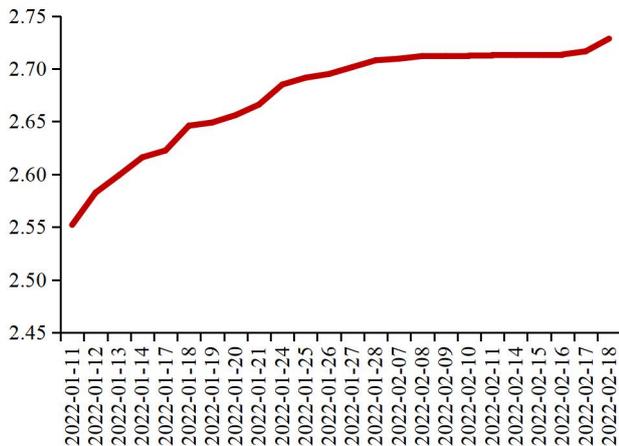
图表 12. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

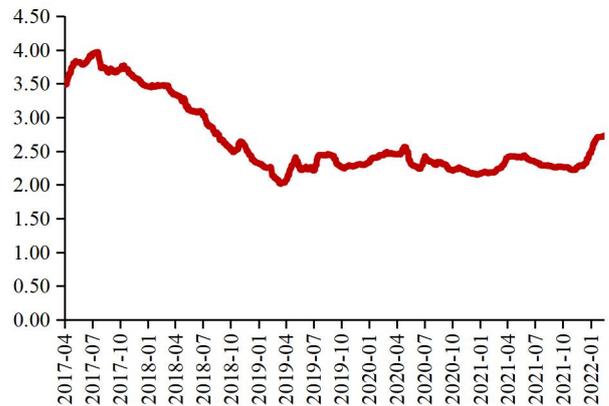
2022年2月14日-2月18日，NAND 现货均价（我们选取了最常见的：64Gb 8Gx8 MLC 和 32Gb 4Gx8 MLC 2种型号的日均单价进行数值平均）较前一周呈现上升趋势，从2月14日的2.71美元上升至2月18日的2.73美元。长期看，NAND 价格处于2017年7月高点的3.90美元之后触底回升的阶段。

图表 13. 2月14日-2月18日 NAND 现货均价呈现上升趋势（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

- **【深天马 A】** 天马微电子股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）已于 2021 年 11 月 5 日获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2021]3523 号”文同意注册公开发行面值不超过（含）100 亿元的公司债券（以下简称“本次债券”）。发行人本次债券采取分期发行的方式，发行规模合计 100 亿元。本期债券为本次批文下第二期发行，发行规模不超过 15 亿元（含）。
- **【上海新阳】** 2022 年 2 月 15 日，上海新阳半导体材料股份有限公司（以下简称“公司”或“上海新阳”）与上海新晖资产管理有限公司（以下简称“上海新晖”）、上海安锶半导体科技有限公司（以下简称“上海安锶”）签署了《股权转让协议》。公司将支付 3,300 万元受让上海晖研材料科技有限公司（以下简称“上海晖研”）100% 股权。上海晖研主要进行集成电路制造关键工艺材料化学机械研磨液的

研发、生产与销售。转让完成后，上海新阳持有上海暉研 100% 股权。

- **【上海新阳】**上海新阳半导体材料股份有限公司（以下简称“公司”）近日与合肥新站高新技术产业开发区管委会签署了《投资合作协议书》，就公司在合肥新站高新技术产业开发区管委会辖区内投资建设公司第二生产基地二期项目（以下简称“二期项目”）达成协议，该项目总投资约 3.2 亿元人民币，占地 40 亩，主要从事芯片清洗液、研磨液系列等集成电路关键工艺化学材料产品的研发、生产和销售。
- **【东山精密】**公司原募集资金投资项目“盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目”原计划投入募集资金 70,122.75 万元，新增无线通信模块产能 16 万个/年，无线点系统产能 16 万个/年。近年来，新能源汽车市场快速发展，车载 FPC 产品市场需求提升，公司作为国际领先新能源汽车制造商的配套供应商，为进一步完善产业布局，提升对下游客户的服务能力，进而提升公司综合竞争力，保障募集资金使用效益，公司拟将“盐城东山通信技术有限公司无线模块生产建设项目”变更为“盐城维信电子有限公司新能源柔性线路板及其装配项目”。
- **【全志科技】**公司报告期内营业收入 206,535.68 万元，比上年同期增长 37.19%，归属于上市公司股东的净利润 49,443.16 万元，比上年同期增长 141.48%。公司针对 AIOT、工业、车载等应用领域的客户需求，加大研发投入，推进高性能、高可靠性、先进工艺等平台化技术及产品项目的进度，致使研发费用同比上年增加 10,105.27 万元。
- **【芯朋微】**2021 年公司实现营业收入 753,171,012.92 元，较上年同期增长 75.44%。报告期内公司营业收入主要来自于家电市场、标准电源市场、工控功率市场。实现归属于母公司所有者的净利润为 201,263,678.99 元，较上年同期增长 101.80%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 151,904,612.35 元，较上年同期增长 88.40%。

## 5.2. 行业新闻

- IC Insights 预测，2021-2026 年，光、传感器、分立器件（OSD 器件）的总复合年增长率预计将以 8.0% 的健康速度增长，IC 总销售额预计将以略低于 6.9% 的速度增长。预计主要半导体产品类别的

复合年增长率从传感器/执行器的 12.3% 到分立器件的 3.1% 不等。  
(半导体行业观察)

- 根据 Counterpoint Research Market Monitor 最新数据，2021 年第四季度中国智能手机出货量同比下降 11%。厂商之间竞争激烈，苹果位列第一，并达到其有史以来最高的市场份额。荣耀强势回归后，其市场份额在第四季度中国市场的排名首次升至第二，较去年同期翻番。(Counterpoint Research)
- 2022 年，伴随着 AMOLED 市场渗透率的增加，AMOLED 驱动芯片的市场需求将进一步攀升，但是全球晶圆产能不足，AMOLED 驱动芯片市场有可能出现供不应求的现象。AMOLED 具有低功耗、轻薄、柔性、宽视角、高响应速度等优势，成为智能手机厂商热捧的显示技术，目前所有品牌的旗舰机型和主流机型都采用 AMOLED 显示屏，甚至 2000 元以内的智能手机也开始导入 AMOLED 显示屏；可穿戴产品 AMOLED 渗透率更高，达到 70%-80%，而且每年都保持接近 30% 的增长。(集微网)
- Omdia 在其最新的《大尺寸显示面板市场追踪报告》中指出，12 月大尺寸面板产品的总出货面积上升到创纪录的 2068 万平方米，比 11 月环比增长 7%，同比增长 5%。全年，大尺寸 TFT LCD 显示面板的出货量同比增长 9%，出货面积同比增长 4%，在 2021 年达到 9.627 亿片和 2.288 亿平方米的出货量，均创历史新高，标志着行业首次在一年内出货量超过 9 亿片。(Omdia)
- 根据 TrendForce 集邦咨询研究，疫情致使众多终端装置如智能手机、服务器、PC 至利基型消费性电子产品零部件供应受阻，间接导致采购端对于相对长料的存储器拉货意愿下滑，其中尤以 DRAM 库存超过 10 周以上的 PC OEMs 业者态度最为明显。因此，多数 DRAM 原厂在 2021 年第四季出货量皆呈现衰退，拉货动能下降也导致 DRAM 报价反转向下。2021 年第四季 DRAM 总产值季减 5.8%，来到 250.3 亿美元，仅少数供应商如 SK 海力士 (SK hynix) 营收逆势上扬。(TrendForce 集邦咨询)

## 6. 风险提示

半导体下游需求不及预期；新冠疫情反复造成产能受阻带来的风险。

## 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/>