東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

电子周报：俄乌冲突+台湾停电冲击半导体供应，供需失衡或再延续

核心观点

- **半导体：全球半导体销售额1月同比增长26.8%，黑天鹅事件频发冲击半导体供应**
- **全球半导体销售同比增长达26.8%。**2022年1月，全球半导体行业销售额为507亿美元，同比增长26.8%，环比下降0.2%。从区域层面看，美洲销售额同比增速领先，为40.2%，欧洲次之，为28.7%，中国销售额同比增速为24.4%，亚太地区/所有其他地区增速为21.0%、日本销售额同比增速为18.9%。
- **俄乌冲突突发，芯片成本有上行压力。**乌克兰是氖、氩、氪、氙等半导体原料气体的供应大国，其中，全球近70%的氖气由乌克兰供应，氖气主要用于8寸晶圆250——130nm成熟制程，俄乌冲突的爆发或将冲击乌克兰惰性气体供应，气体供应量减少将造成价格上涨，芯片生产成本或将因此上涨。另外，俄罗斯是传感器和存储器制造关键元素钯的供应国之一。俄乌战争将对全球半导体供应链的稳定造成一定的冲击。
- **48座工业区受停电波及，半导体厂商生产设备受影响。**据中国台湾“经济部”工业局统计，全台62座工业区有48座受到停电波及；科技产业园区以南部受到牵连较大，有521家厂商停电。突然停电造成岛内半导体、光电及苹果供应链受创，晶圆代工厂、面板大厂等因电压下降，生产设备受到影响。在产线上，自动化料件输送极短暂失去电力，即可能造成巨额晶圆破片报废等损失。
- 我们认为，截至目前半导体行业供需失衡仍未得到明显缓解，黑天鹅事件频发，导致短期内芯片成本有上行压力，长期来看供需恢复平衡有望延缓至2023年。由于各半导体制造厂、气体供应厂皆备有库存，短期内出现全面断供的影响可能性较小，但俄乌冲突冲击惰性气体供应，导致气体供应量减少，短期内芯片成本或将增长。台湾半导体各厂商目前再生能源比重甚低，未来或将面临数年跳停与限缺电等各种变数，仍将是难以解除的危机压力。另一方面，供水受限也成为台积电等半导体供应链企业的迫切危机，目前来看，随着夏季的到来，缺跳电恐成常态，而再生能源发展仍处萌芽期，暂无解决方案再加上缺水、地震等不可抗力，台积电等晶圆代工厂接下来或将再度面临挑战，芯片交期拉长可能性增大，供需平衡恢复时间或将推迟至明年初。

风险提示

- 下游需求不及预期；黑天鹅事件频发带来产能受阻的风险。

相关标的

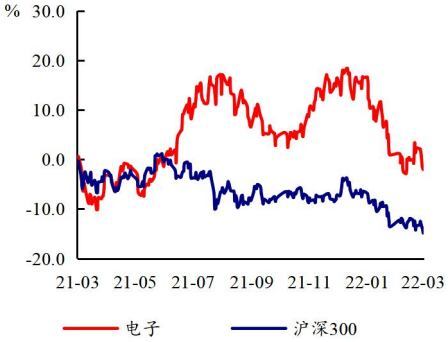
- 半导体设计：【韦尔股份】【全志科技】【兆易创新】【圣邦股份】【卓胜微】；晶圆代工：【中芯国际】【华虹半导体】；半导体材料：【彤程新材】【晶瑞股份】；功率半导体：【闻泰科技】【华润微】【士兰微】【斯达半导】【新洁能】
- 消费电子：【歌尔股份】【欣旺达】【鹏鼎控股】【立讯精密】；智能手机：【小米集团】
- 折叠屏：【精研科技】【长信科技】

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	倪华
资格证书	S1710522020001
电子邮箱	nih835@easec.com.cn
联系人	高力洋
电子邮箱	gaoly815@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《电子周报：汽车芯片短缺仍难缓解，立讯斥资20亿布局汽车业务》2022.02.28
《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》2022.02.21
《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

正文目录

1. 投资要点 3
1.1. 半导体：全球半导体销售额 1 月同比增长 26.8%，黑天鹅事件频发冲击半导体供应 3
2. 市场表现 4
2.1. 周涨跌幅排名 4
2.2. 行业估值水平 6
2.3. 北上/南下资金流通情况 6
3. 海外行情一览 7
4. 行业高频数据跟踪 9
4.1. 面板价格 9
4.2. 存储器价格 10
5. 行业重要新闻 11
5.1. 公司动态 11
5.2. 行业新闻 13
6. 风险提示 14

图表目录

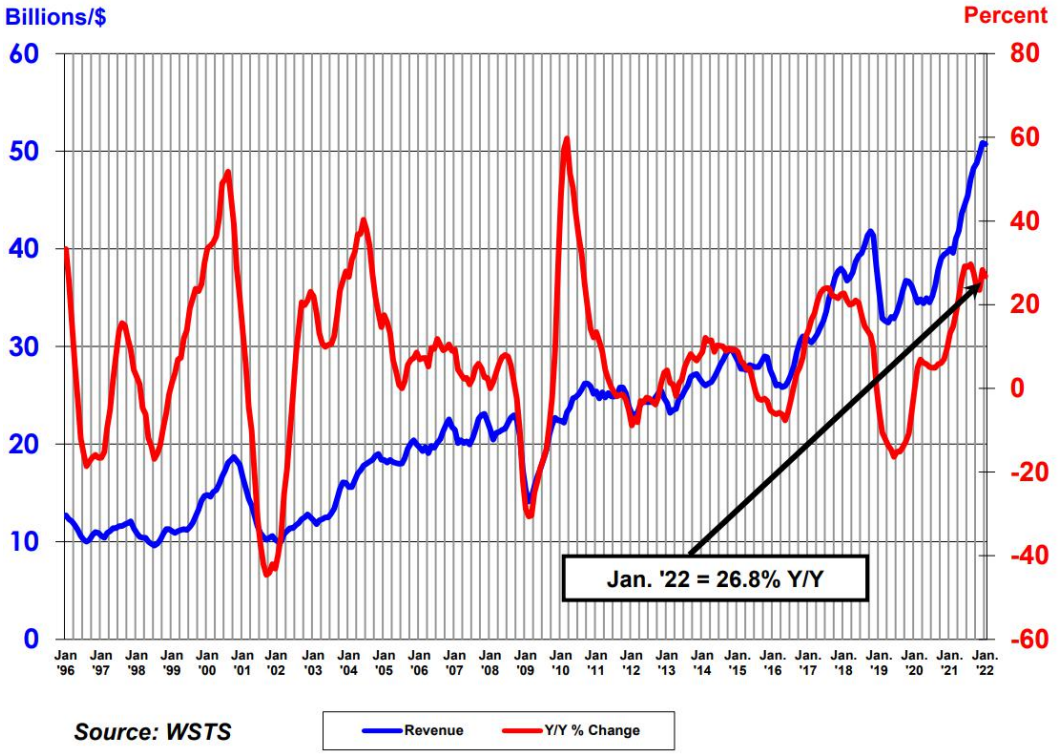
图表 1. 全球半导体月度销售收入（单位：十亿美元） 3
图表 2. 2 月 28 日-3 月 4 日，电子行业跌幅为 4.26%，排名第 27 5
图表 3. 2 月 28 日-3 月 4 日细分板块全线下跌 5
图表 4. 2 月 28 日-3 月 4 日芯原股份-U 领涨，涨幅为 3.60% 6
图表 5. 行业估值水平 6
图表 6. 2 月 28 日-3 月 4 日重点标的北上/南下资金流通情况（纵坐标为各企业沪深港通持股占 A 股/港股总股数百分比） 7
图表 7. 2 月 28 日-3 月 4 日英特尔涨幅最大，为 0.75% 8
图表 8. 2 月 28 日-3 月 4 日费城半导体指数呈现下降的走势 8
图表 9. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑 9
图表 10. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元） 10
图表 11. 2 月 28 日-3 月 4 日 DRAM 价格呈下降趋势（美元） 10
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） 10
图表 13. 2 月 28 日-3 月 4 日 NAND 现货价格趋平 （美元） 11
图表 14. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元） 11

1. 投资要点

1.1. 半导体：全球半导体销售额 1 月同比增长 26.8%，黑天鹅事件频发冲击半导体供应

全球半导体销售同比增长达 26.8%。2022 年 1 月，全球半导体行业销售额为 507 亿美元，同比增长 26.8%，环比下降 0.2%。从区域层面看，美洲销售额同比增速领先，为 40.2%，欧洲次之，为 28.7%，中国销售额同比增速为 24.4%，亚太地区/所有其他地区增速为 21.0%、日本销售额同比增速为 18.9%。

图表 1. 全球半导体月度销售收入（单位：十亿美元）



资料来源：WSTS，东亚前海证券研究所

俄乌冲突突发，芯片成本有上行压力。乌克兰是氖、氩、氪、氙等半导体原料气体的供应大国，其中，据 TrendForce 数据，全球近 70%的氖气由乌克兰供应，氖气主要用于 8 寸晶圆 250——130nm 成熟制程，俄乌冲突的爆发或将冲击乌克兰惰性气体供应，气体供应量减少将造成价格上涨，芯片生产成本或将因此上涨。另外，俄罗斯是传感器和存储器制造关

键元素钯的供应国之一。俄乌战争将对全球半导体供应链的稳定造成一定的冲击。

48 座工业区受停电波及，半导体厂商生产设备受影响。据中国台湾“经济部”工业局统计，全台 62 座工业区有 48 座受到停电波及；科技产业园区以南部受到牵连较大，有 521 家厂商停电。突然停电造成岛内半导体、光电及苹果供应链受创，晶圆代工厂、面板大厂等因电压下降，生产设备受到影响。在产线上，自动化料件输送极短暂失去电力，即可能造成巨额晶圆破片报废等损失。

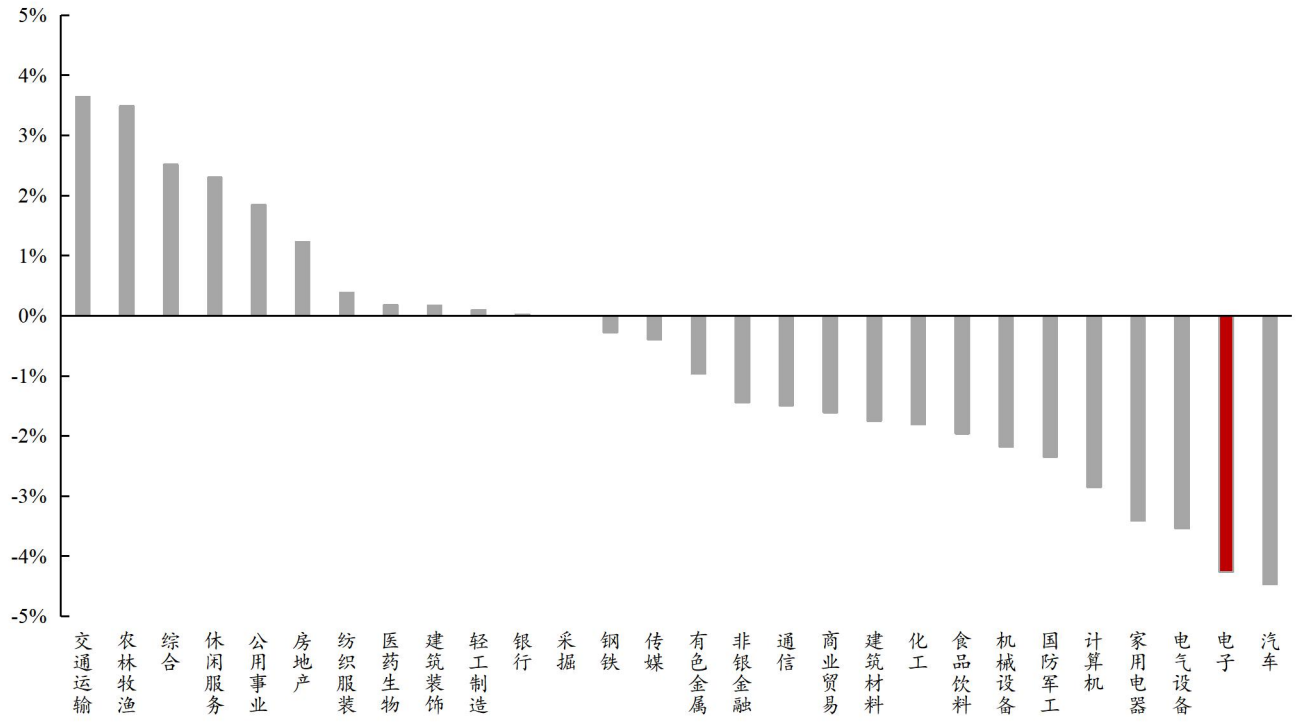
我们认为，截至目前半导体行业供需失衡仍未得到明显缓解，黑天鹅事件频发，导致短期内芯片成本有上行压力，长期来看供需恢复平衡有望延缓至 2023 年。由于各半导体制造厂、气体供应厂皆备有库存，短期内出现全面断供的影响可能性较小，但俄乌冲突冲击惰性气体供应，导致气体供应量减少，短期内芯片成本或将增长。台湾半导体各厂商目前再生能源比重甚低，未来或将面临数年跳停与限缺电等各种变数，仍将是难以解除的危机压力。另一方面，供水受限也成为台积电等半导体供应链企业的迫切危机，目前来看，随着夏季的到来，缺跳电恐成常态，而再生能源发展仍处萌芽期，暂无解决方案再加上缺水、地震等不可抗力，台积电等晶圆代工厂接下来或将再度面临挑战，芯片交期拉长可能性增大，供需平衡恢复时间或将推迟至明年初。

2. 市场表现

2. 1. 周涨跌幅排名

2 月 28 日-3 月 4 日，电子行业跌幅为 4.26%，排名第 27。2 月 28 日-3 月 4 日，申万一级行业跌多涨少。其中交通运输板块涨幅最大，上涨 3.65%，其次是农林牧渔板块和综合板块，分别上涨 3.49%和 2.52%。汽车板块跌幅最大，下跌 4.47%，其次是电子板块和电气设备板块，分别下跌 4.26%和 3.54%。

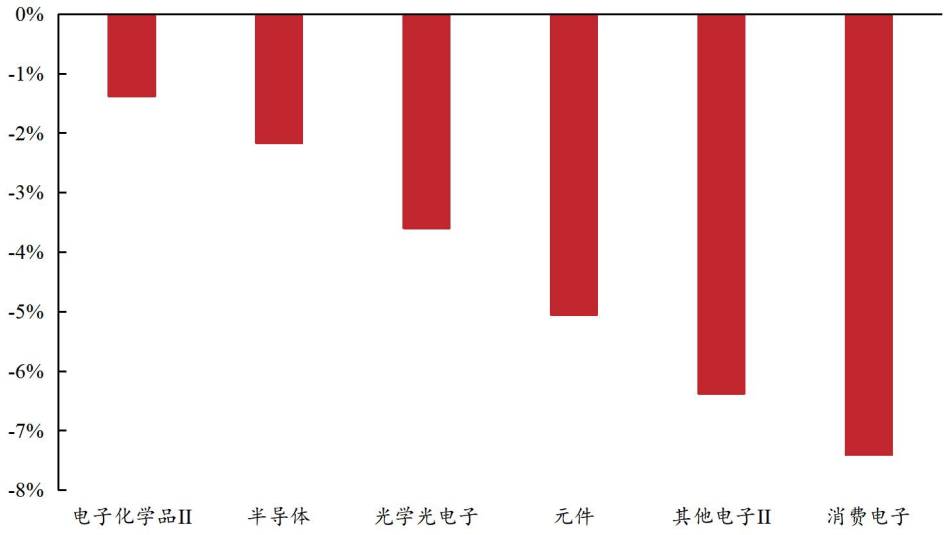
图表 2. 2 月 28 日-3 月 4 日，电子行业跌幅为 4.26%，排名第 27



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，2 月 28 日-3 月 4 日，电子行业细分板块全线下跌。其中，消费电子跌幅最大，跌幅为 7.41%，其次是其他电子 II，跌幅为 6.38%。

图表 3. 2 月 28 日-3 月 4 日细分板块全线下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2 月 28 日-3 月 4 日，我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中，芯原股份-U 领涨，涨幅达 3.60%，生益科技、信维通信分居二、三，分别涨了 0.82%和 0.41%。

图表 4. 2 月 28 日-3 月 4 日芯原股份-U 领涨，涨幅为 3.60%

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	
688019.SH	芯原股份-U	131.87	16.1%	2.90	2.88	4.11	-	85.90	60.30	3.60
603290.SH	生益科技	607.73	21.4%	1.15	2.06	3.24	232.49	173.17	109.87	0.82
300373.SZ	信维通信	347.82	13.1%	0.80	1.40	1.86	61.83	48.55	36.59	0.41
688981.SH	兆易创新	1,859.55	5.7%	0.67	1.17	1.26	119.36	43.67	40.29	0.30
688126.SH	沪电股份	645.25	0.0%	0.04	0.03	0.08	-1,819.68	714.46	308.05	0.25
603986.SH	至纯科技	1,033.04	11.4%	1.91	3.17	4.28	112.20	48.77	36.18	0.05
688008.SH	东山精密	870.35	15.3%	0.98	0.74	1.11	87.75	104.40	69.02	-0.39
002236.SZ	海康威视	559.38	22.0%	1.34	1.47	1.80	14.41	12.72	10.36	-0.53
601138.SH	澜起科技	2,212.97	12.7%	0.88	1.05	1.20	15.79	10.59	9.25	-0.54
000050.SZ	锐科激光	287.31	5.5%	0.67	0.88	1.06	35.30	13.32	10.99	-0.76
300623.SZ	领益智造	205.62	11.1%	0.58	0.68	0.91	86.20	41.00	30.59	-0.89

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于 3 月 4 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

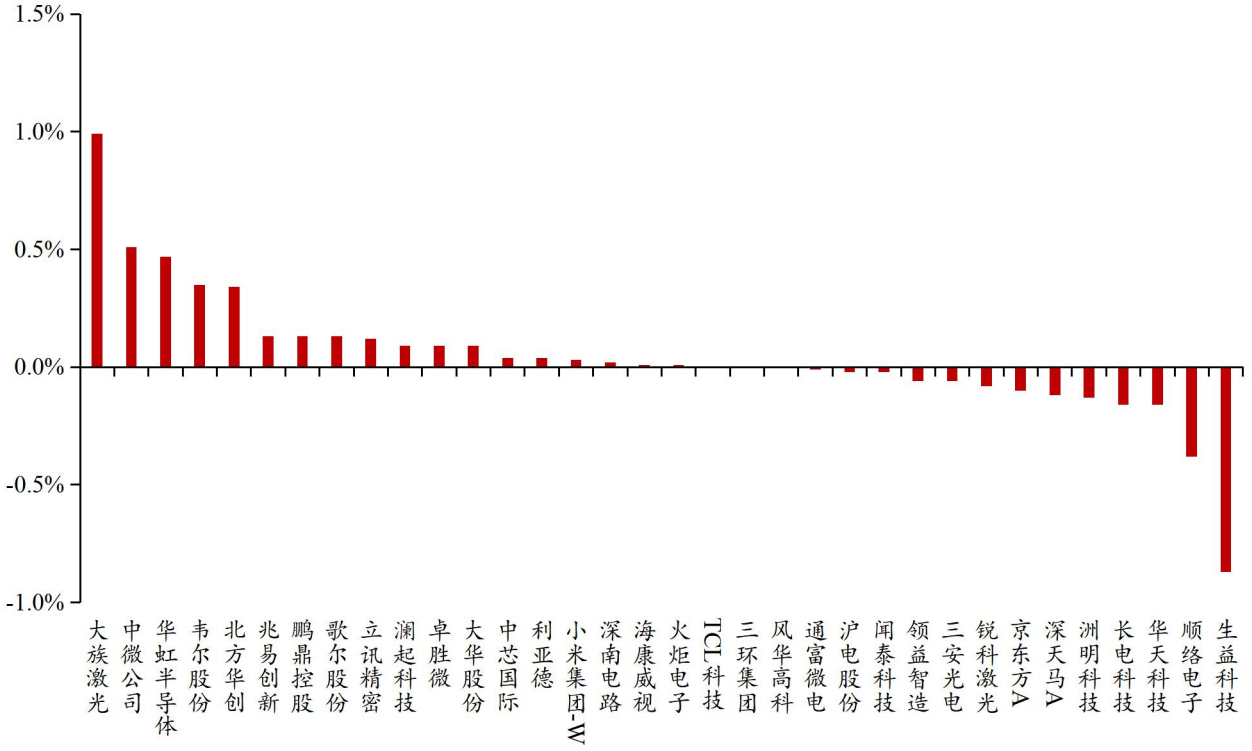
子行业	股票代码	公司简称	市值（亿元）	ROE	EPS			PE		
					2019A	2020A	2021E	2019A	2020A	2021E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	1033.04	11.4%	2.02	1.91	3.45	135	81	45
	603501.SH	韦尔股份	2050.42	25.6%	0.76	3.21	5.30	4,423	73	44
	688008.SH	澜起科技	870.35	15.3%	0.88	0.98	–	88	78	-
	300782.SZ	卓胜微	835.57	47.7%	5.68	5.96	-	118.02	42.03	-
	300661.SZ	圣邦股份	772.99	22.3%	1.70	1.86	2.71	172.81	175.66	121.01
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	750.08	11.7%	0.46	0.84	-	-	67.95	-
	600745.SH	闻泰科技	1411.58	12.1%	1.76	2.06	2.56	136.64	54.98	44.19
	688981.SH	中芯国际	1859.55	5.7%	0.34	0.67	-	-	75.94	-
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1535.65	7.2%	0.67	1.09	1.89	151.80	267.08	154.25
半导体材料	688019.SH	安集科技	131.87	16.1%	1.45	2.90	-	117.68	85.44	-
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1770.72	3.4%	0.05	0.13	0.65	82.79	35.77	7.14
	000100.SZ	TCL科技	756.25	8.8%	0.20	0.34	0.79	17.01	16.01	6.85
消费电子	002475.SZ	立讯精密	2708.38	27.6%	0.88	1.03	1.10	49.39	37.16	34.73
	002241.SZ	歌尔股份	1343.64	15.8%	0.40	0.89	1.29	64.87	44.19	30.56
	002600.SZ	领益智造	412.95	15.2%	0.28	0.33	0.31	41.82	17.70	18.79
PCB	002916.SZ	深南电路	564.71	24.2%	3.66	3.00	2.86	44.17	36.70	38.50
	600183.SH	生益科技	438.51	19.0%	0.66	0.74	-	38.63	25.64	-
LED	600703.SH	三安光电	1206.29	4.9%	0.32	0.24	0.47	53.91	112.21	57.79

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于 3 月 4 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 28 日-3 月 4 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/港股总股数百分比大族激光、中微公司、华虹半导体净买入排名靠前；生益科技、顺络电子、华天科技净卖出排名靠前。

图表 6. 2 月 28 日-3 月 4 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 28 日-3 月 4 日，我们关注的海外龙头股跌多涨少。英特尔涨幅最大，为 0.75%；意法跌幅最大，跌幅为 13.43%，其次分别是阿斯麦和英飞凌，分别跌了 10.91%和 10.88%。

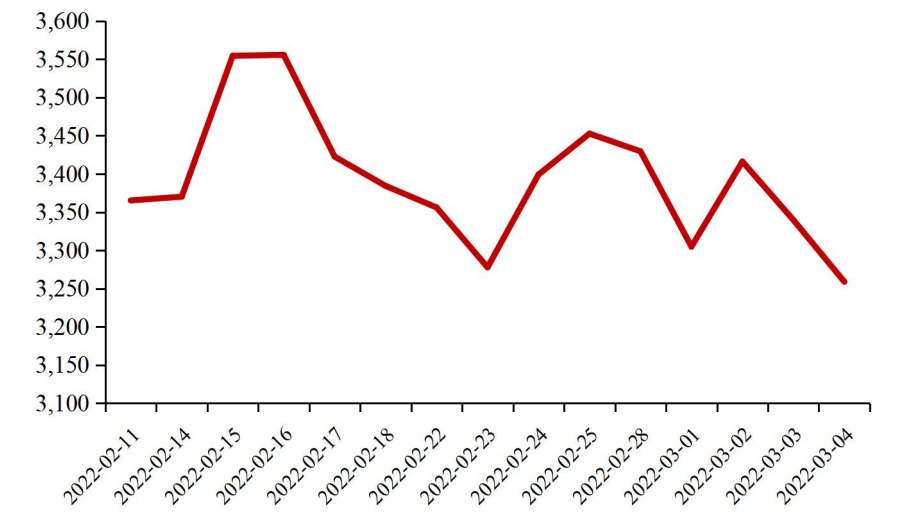
图表 7. 2 月 28 日-3 月 4 日英特尔涨幅最大，为 0.75%

	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	12,388	9.85	2.05	0.75
	QCOM.O	高通公司	美国	11,573	20.22	16.14	-4.68
	NVDA.O	英伟达	美国	36,289	58.80	21.55	-5.04
存储	MU.O	美光	美国	5,805	15.65	2.00	-9.09
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	9,935	20.21	11.77	-0.49
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,932	24.76	7.10	-9.14
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,410	14.87	4.18	-2.46
	QRVO.O	QORVO	美国	890	19.16	3.01	-5.90
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,159	17.06	3.70	-13.43
	0KED.L	英飞凌	德国	2,503	30.85	3.16	-10.88
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	611	11.07	1.91	0.25
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	7,030	18.87	9.34	-7.35
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,143	35.92	20.84	-10.91
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	660	22.39	6.19	-2.47
光刻胶	4185.T	JSR	日本	416	-13.80	2.28	-6.79
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	34,482	25.86	7.12	-1.49
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	289	19.68	3.92	0.33
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	980	10.75	1.84	-3.01
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	510	7.27	1.53	-3.57
	AVT.O	安富利	美国	257	21.06	0.97	-1.98

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，各币种汇率采用 3 月 4 日当天汇率

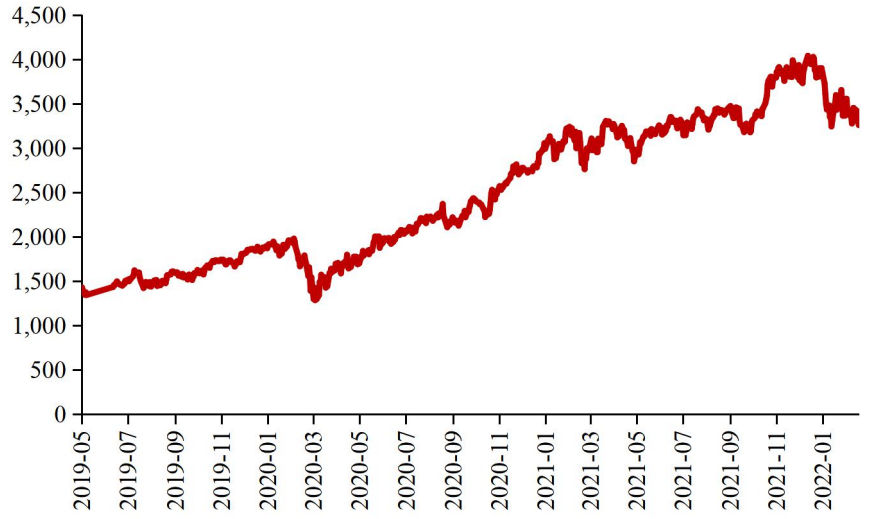
2 月 28 日-3 月 4 日，费城半导体指数呈现震荡下跌走势，由 2 月 28 日的 3429.53 点下降至 3 月 4 日的 3258.92 点。从更长的时间维度上看，指数开始呈现下降格局，2022 年以来出现下滑。

图表 8. 2 月 28 日-3 月 4 日费城半导体指数呈现下降的走势



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



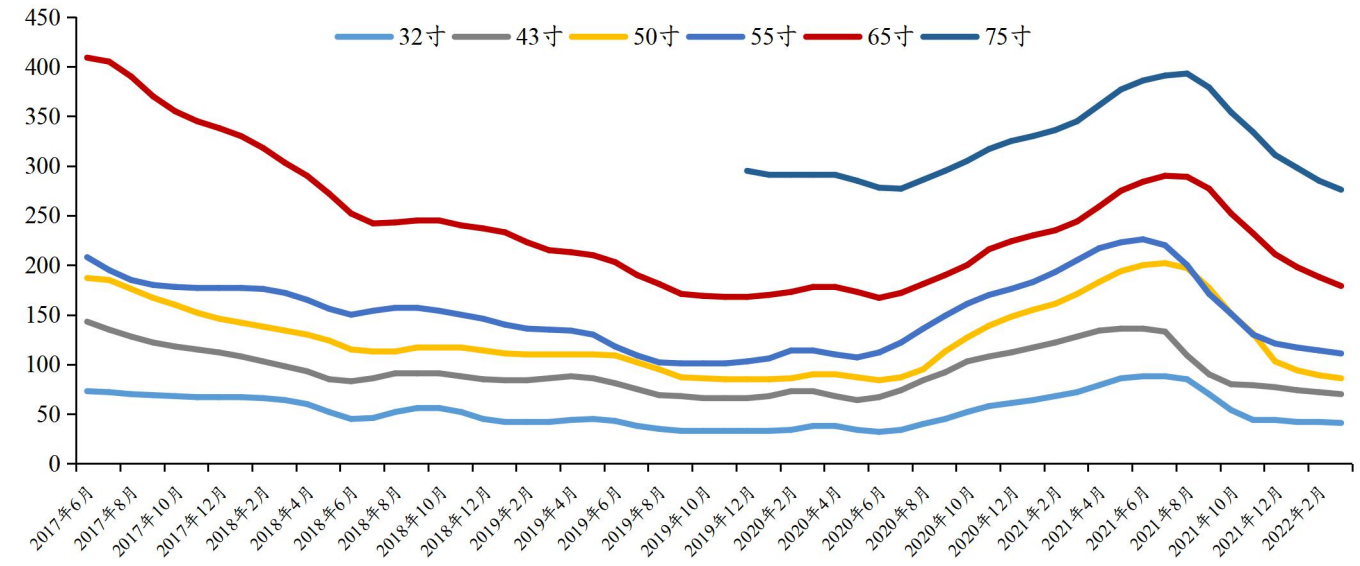
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4. 行业高频数据跟踪

4.1. 面板价格

进入一季度下半旬，乌克兰危机局势趋于严峻，全球通胀率持续走高，叠加发达国家财政和货币政策调整的预期影响下，全球多个区域市场 TV 和 IT 消费需求的不确定性风险进一步增加。需求侧，品牌及渠道面板备货需求呈现差异性特点，小尺寸需求恢复，大尺寸需求持续低迷。供应侧，全球 LCD TV 面板供应呈现持续增加的态势。综合来看，在策略性备货的支撑下，部分小尺寸面板供需有望在短期逐渐趋向平衡，而大尺寸面板维持供需宽松。群智咨询（Sigmaintell）预测，2 月小尺寸价格小幅下降，3 月大尺寸跌幅有望收窄 。

图表 10. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）



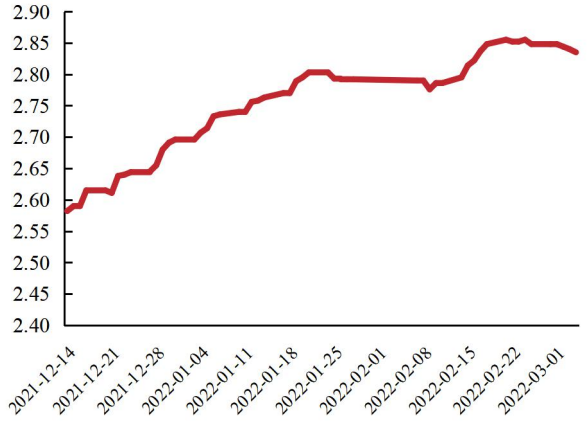
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

4.2. 存储器价格

2022 年 2 月 28 日-3 月 4 日，DRAM 价格下降，价格收 2.84 美元。

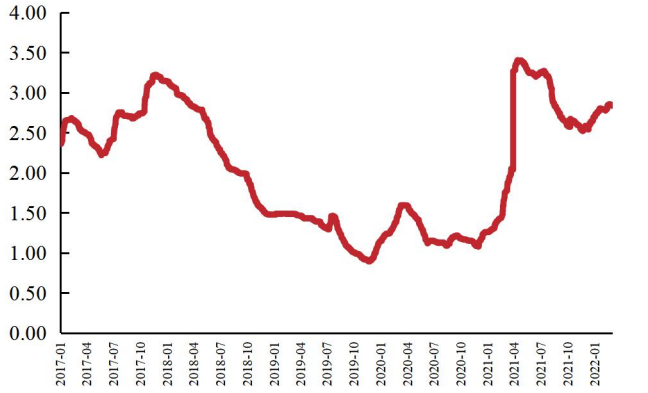
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，呈现上升的趋势。

图表 11. 2 月 28 日-3 月 4 日 DRAM 价格呈下降趋势（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）

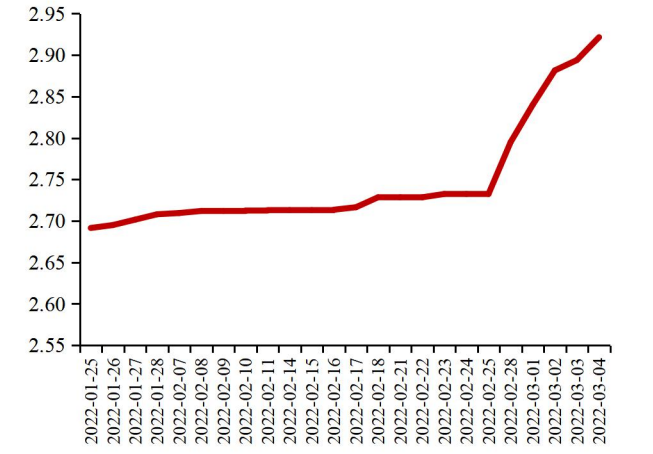


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2022 年 2 月 28 日-3 月 4 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 28 日的 2.80 美元上升至 3 月 4 日的

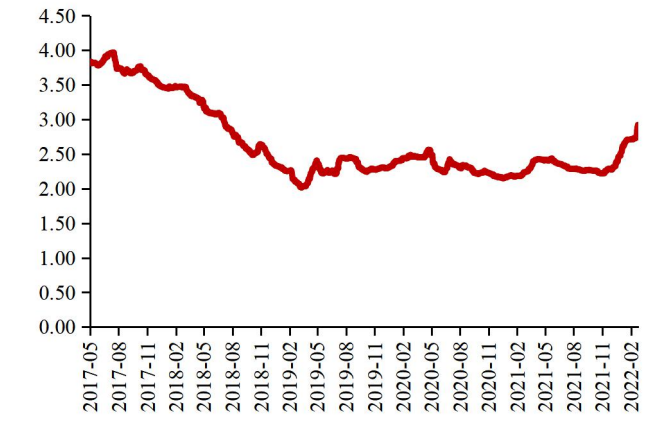
2.92 美元。长期看，NAND 价格处于 2017 年 7 月高点的 3.90 美元之后触底回升的阶段。

图表 13. 2 月 28 日-3 月 4 日 NAND 现货价格趋平（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

- 【沪硅产业】公司进行向特定对象发行股票操作，募集资金总额 50 亿元。本次募集资金投资项目为集成电路制造用 300mm 高端硅片研发与先进制造项目、300mm 高端硅基材料研发中试项目以及补充流动性资金，资金投向围绕主营业务半导体硅片的研发与生产进行。通过本次募投项目的实施，公司将进一步提升可应用于先进制程的 300mm 半导体硅片技术能力及生产规模、建立 300mm 高端硅基材料的供应能力，提高公司整体业务规模，增强公司的技术开发能力，提升产品核心竞争力，促进公司科技创新实力的持续提升。
- 【江丰电子】公司进行向特定对象发行股票操作，募集资金总额不超过 16.52 亿元。本次募集资金投资项目为宁波江丰电子年产 5.2 万个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目、浙江海宁年产 1.8 万个超大规模集成电路用超高纯金属溅射靶材产业化项目、宁波江丰电子半导体材料研发中心建设项目以及补充流动性资金及偿还借款。该举措可以使公司突破产能瓶颈，把握半导体靶材国产替代的良好机遇，建设研发平台，吸纳研发人才，提升公司技术水平，增强公司资金实力，压降资产负债率，提高抗风险能力。

- 【蓝思科技】公司报告期内营业收入 452.86 亿元，比上年同期增长 22.60%，归属于上市公司股东的净利润 20.88 亿元，同期下降 57.36%。报告期内，人力成本上升、研发项目增加、新园区运营、供应链波动、疫情、限电等综合因素对公司经营业绩产生了一定影响。另外，公司基于谨慎性和一贯性会计原则，计提的资产减值准备有所增加。
- 【聚光飞电】公司报告期内营业收入 237,134.93 万元，比上年同期增长 0.86%，归属于上市公司股东的净利润 27,160.60 万元，比上年同期下跌 10.93%。消费电子产品市场受全球政治经济环境影响，在疫情持续中形成震荡发展态势，公司传统产品市场承压较大，导致综合毛利率下滑。同时，随着汽车智能化的快速发展，国家 5G+8k 超高清显示战略的推进，公司的车用 LED 及 Mini LED 等新产品业务增长较快，为公司业绩提供了有力支撑。报告期内，公司加大了三地研发平台建设，同时新产品、新技术的研发投入较多，为公司未来业绩增长打下了坚实的基础。
- 【新洁能】公司报告期内营业收入 149,827.13 万元，比上年同期增长 56.89%，归属于上市公司股东的净利润 41046.18 万元，同期增长 194.55%。业务增长原因系报告期内公司产品供不应求，公司积极开拓新兴市场和开发重点客户，持续进行结构优化，促进销售规模扩大导致。
- 【大族激光】公司报告期内营业收入 163.17 亿元，比上年同期增长 36.63%，归属于上市公司股东的净利润 20.02 亿元，同期增长 104.47%。公司 2021 年度各项主营业务有序开展，下游消费电子、高功率激光加工等领域设备需求旺盛，产品订单较上年度保持稳定增长，其中 PCB 行业专用设备、新能源动力电池行业专用设备、Miniled 专用设备、Led 封装设备等业务订单及发货均较上年大幅增长。
- 【生益科技】公司报告期内营业收入 202.74 亿元，比上年同期增长 38.04%，归属于上市公司股东的净利润 28.32 亿元，同期增长 68.54%。增长原因主要为 2021 年覆铜板市场需求旺盛，原材料价格的持续上涨并处于高位，公司营业额随之增加；公司前瞻性布局技术，持续投入产品研发，大力度进行新产品推广及产品认证工作，逐步显现效益；随着全资子公司江西生益科技有限公司一期项目、陕西生益科技有限公司高新二期项目的投产，产能释放，公司覆铜板各类

产品的产销数量比上年同期有所增长；陕西生益科技有限公司老厂3宗国有土地使用权被政府收储，与之相关的资产处置产生净利润约1.86亿元。

5.2. 行业新闻

- 据 IC insights 报道，在 2021 年飙升 36% 之后，预计 2022 年半导体行业资本支出还将增长 24%，达到 1904 亿美元的历史新高，比三年前的 2019 年增长 86%。此外，如果资本支出到 2022 年增长≥10%，这将标志着自 1993 年至 1995 年期间半导体行业支出首次出现连续三年的两位数增长。(半导体行业观察)
- 根据 Counterpoint Market Monitor Service (市场监测服务) 的最新研究，2021 年全球智能手机市场收入逾 4480 亿美元。即使遭受到组件短缺和 COVID-19 限制对全球供应链的持续影响，仍然收到全年 7%的同比增长和 20%环比增长。智能手机平均售价 (ASP) 同比增长 12% 至 322 美元，主要是由于 5G 智能手机份额的增长，其 ASP 远高于 4G 机型，以及苹果 iPhone 13 的成功推出。(Counterpoint Research)
- 2022 年 2 月 28 日，上海鼎泰匠芯科技有限公司（12 英寸车规级功率半导体自动化晶圆制造中心项目）FAB 主厂房封顶。该项目打造中国首座 12 英寸车规级功率半导体晶圆厂，位于上海临港新片区重装备产业园，占地 198 亩，总建筑面积达 204059.7 ㎡。项目于 2021 年 1 月正式开启，在项目团队及参建各方的共同努力下，从 Fab 开工建设到整体浇注封顶，历时仅 14 个月，安全、优质、高效地完成了这一阶段性重大任务。（今日半导体）
- 根据 Omdia 数据显示，在疫情后强势恢复的基础上，汽车用半导体行业到 2025 年的年复合增长率 (CAGR) 将达到 12.3%。（Omdia）
- 根据 TrendForce 集邦咨询数据显示，受惠于 2021 下半年电商促销旺季以及年末节庆需求带动，2021 年第四季智能手机生产总量达 3.56 亿支，季增 9.5%，创下 2021 年单季最大涨幅。该季主要成长动能来自苹果（Apple）新机所贡献。然而，由于供应链仍存在零部件供应不足的问题，部分品牌的生产表现受到局限，相较疫情前的 2019 年以及 2020 年同期，季度生产总数都略显衰退。（TrendForce 集邦咨询）

- 日前，“东数西算”工程由国家发改委、中央网信办、工信部等部门联合宣布正式启动。江苏汾湖高新产业技术开发区二期工程正在施工建设中，3 月将投入实际运营；国家第一个大数据综合试验区贵州省，正在建设贵阳至武汉省际直连光缆项目，今年上半年将建成 17 条直连网络；甘肃庆阳启动了 1.4 万亩国家数据中心集群“东数西算”产业园规划，首批三个示范项目已经开工。（芯师爷）

6. 风险提示

下游需求不及预期；黑天鹅事件频发带来产能受阻的风险。

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

倪华，北京大学金融学、香港中文大学经济学双硕士，武汉大学理学学士。2014年-2016年新财富，批发零售行业前四（团队成员）；2017年水晶球公募榜单，批发零售行业第二；2017年金翼奖，商业贸易行业第三；2019年金麒麟新锐分析师，零售行业第一。专注消费领域研究，发布多篇广为流传的深度报告。

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/