

行业月度报告

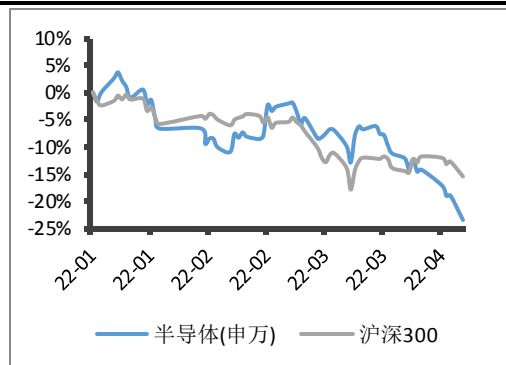
半导体

2022年04月12日

评级 领先大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
半导体	-17.70	-21.66	-6.40
沪深300	-4.79	-14.54	-18.57

何晨

分析师

执业证书编号: S0530513080001
hechen@hncasing.com

0731-84779574

张看

分析师

执业证书编号: S0530521090001
zhangkan@hncasing.com

相关报告

- 《半导体: 2022年3月半导体行业跟踪: 1-2月经营公告数据显示行业运营良好》 2022-03-22
- 《半导体: 2022年2月半导体行业跟踪: 估值快速回落, 服务器需求延续至2022年》 2022-02-17
- 《半导体: 半导体行业2022年度策略报告: 穿越周期, 乘风前行》 2021-12-31

开年需求疲软影响扩散, 疫情致生产与情绪承压

重点股票	2020A		2021E		2022E		评级
	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	
扬杰科技	0.80	55.44	1.48	44.77	1.94	34.33	谨慎推荐
士兰微	0.05	485.25	1.07	50.57	1.06	38.47	谨慎推荐
闻泰科技	2.09	33.98	2.30	30.97	3.58	19.90	谨慎推荐
圣邦股份	1.85	142.90	2.68	111.94	3.75	80.00	谨慎推荐
澜起科技	0.98	84.84	0.73	104.75	1.33	57.50	推荐
聚辰股份	1.35	44.61	1.09	73.20	1.33	59.99	谨慎推荐
晶晨股份	0.28	281.86	1.95	64.18	2.7	46.36	谨慎推荐

资料来源: Wind, 财信证券

投资要点:

- **市场行情回顾:** 2022年3月1日至2022年4月11日, 申万半导体指数涨跌幅为-21.82%, 半导体板块与电子板块大幅走弱。各细分板块方面, 半导体设备跌幅略低于整体, 数字芯片设计跌幅达到20.90%。从整体估值水平来看, 申万半导体板块整体法估值PE为44.06倍, 估值处于历史后10.50%分位; 中位数法估值PE为54.91倍, 估值处于历史后18.00%分位。
- **需求端:** 开年下游需求疲软, 影响开始向产业链扩散。从产业链公司月度营收以及第三方数据跟踪来看, 产品层面上的创新不足以及手机厂商集体向高价格带冲刺构成一定负面影响, 2022年前2月手机销量疲软。服务器出货量展望乐观, 海外云计算主要厂商正为元宇宙付出实际行动。BMC服务商信骅3月营收环比增长29.63%, 同比增长66.31%, 单月营收高于去年峰值水平。展望明年, 海外云厂商对资本投入展望积极, 而服务器CPU供应商英特尔和AMD分别推出的新一代服务器Sapphire Rapids和AMD EPYC Genoa均较前代产品有较大提升, AI、无人应用、元宇宙和云计算等将继续驱动底层硬件设备增长。
- **晶圆代工与半导体设备:** 上半年产能开出有限, 行业转入结构性紧缺。从晶圆代工台股企业月度营收变化以及中芯国际前两月经营数据来看, 成熟制程40/55nm需求依然旺盛, 结合IC设计公司月度营收的分化情况, IoT/车用/模拟等应用领域保持较强的韧性, 在上半年晶圆代工企业难以扩出新产能的情况下, 成熟制程代工企业营收依然具有保障。展望2022年各主要晶圆代工厂产能释放情况, 海外联电、力积电和世界先进2022H1产能扩张幅度较少, 预计半导体晶圆至少在上半年之前紧缺, 大规模在产能释放则需要等到2023年。中芯国际和华虹半导体法说会可初步确认国内主要晶圆代工厂未受管制影响, 其扩产计划依然在稳定推进, 因此前期半导体设备的收入有望逐步在上半年确认, 同时2020年以来陆续投出的晶圆代工产能对半导体材料的业绩

拉动也有望慢慢得到体现。

- **投资建议：**今年以来半导体行业经历一轮深度调整，市场担心：PC/手机等消费类产品在 2022 年需求下滑，而作为增量的新能源汽车销量受成本与供应链影响，而晶圆代工产能在上半年难有大规模增量，其针对 IC 设计公司的涨价将构成转移压力；对行业周期性的担忧加深，股价提前于业绩反应；短期基本上疫情的影响以及估值层面上的系统性风险。其市场表现为对当期业绩反应的钝化，担心业绩存在透支预期以及收入跨期的影响。展望后市，随着下游需求回归存量市场，行业内企业业绩存在分化的可能性，因此既需要区分行业景气度变化，也需要把握个股 2021 年业绩增长是由产品/客户拓展带来的销量/ASP 增长还是单纯结构性短缺带来的涨价效应。我们维持行业“领先大市”的评级，看好：1. “国产替代”逻辑逐步兑现，直观表现为营收和在售产品数快速增长的模拟芯片赛道，建议关注圣邦股份、思瑞浦；2. 由流量推动的服务器需求依然在 2022 年保持增长，同时硬件层面上的服务器更新以及时隔六年推出的 Windows 11 等也将带来创新机会，建议关注 DDR4 向 DDR5 切换中受益的澜起科技和聚辰股份；3. 受益下游行业渗透率提升，需求爬升的功率半导体赛道，建议关注扬杰科技和士兰微。
- **风险提示：**贸易摩擦加剧，需求不及预期，国产替代放缓。

内容目录

1 投资建议.....	4
2 市场行情回顾.....	5
3 行业数据与观点汇总.....	6
3.1 下游需求与 IC 设计公司.....	6
3.2 晶圆代工与半导体设备.....	7
3.2.1 晶圆代工行业.....	7
3.2.2 半导体设备行业.....	8
3.3 半导体行业经营情况汇总.....	8
4 行业重点新闻.....	9
4.1 地震或影响部分日本半导体产能.....	9
4.2 华虹半导体拟发行人民币股份于科创板上市.....	9
4.3 美国 ITC 正式对某特定功率半导体以及包含该功率半导体的移动设备和计算机启动 337 调查.....	10
5 重点公司及新上市公司新闻.....	10
5.1 中芯国际 (688981.SH): 发布 2021 年年报.....	10
5.2 闻泰科技 (600745.SH): 旗下安世半导体位于德州达拉斯的全新设计中心正式启动..	10
5.3 捷捷微电 (300623.SZ): 发布业绩快报, 2021 年净利润同比增 75.34%.....	11
5.4 立昂微 (605358.SH): 发布 2022 年一季度业绩预告.....	11
5.5 普冉股份 (688766.SH): 关于新产品及技术研发进展的自愿性披露公告.....	11
6 风险提示.....	11

图表目录

图 1: 2022 年 3 月 1 日至 2022 年 4 月 11 日申万半导体指数表现.....	5
图 2: 2022 年 3 月 1 日至 2022 年 4 月 11 日申万半导体各子板块指数表现.....	5
图 3: 截止 2022 年 4 月 11 日申万半导体板块整体法 PE 水平.....	6
图 4: 截止 2022 年 4 月 11 日申万半导体板块中值法 PE 水平.....	6
图 5: 舜宇光学手机镜头月出货量变化.....	6
图 6: 信骅科技单月营收与同环比增速变化.....	6
图 7: 全球半导体销售额月度数据变化.....	7
图 8: 中国半导体销售额月度数据变化.....	7
图 9: 台股 IC 设计公司总营收变化.....	7
图 10: 联发科月度营收变动与同比增速.....	7
图 11: 台积电月度营收变动和同比增速.....	8
图 12: 联电月度营收变动和同比增速.....	8
图 13: 北美半导体设备制造商月度出货额与同比变动.....	8
图 14: 日本半导体设备制造商月度出货额与同比变动.....	8
表 1: 2022 年 3 月 1 日-2022 年 4 月 11 日申万半导体行业涨跌幅前五名.....	5
表 2: 2022 年半导体行业一季度经营情况汇总.....	9

1 投资建议

【需求端】下游需求开年疲软，影响开始向产业链扩散。从产业链公司月度营收以及第三方数据跟踪来看，产品层面上的创新不足以及手机厂商集体向高价格带冲刺构成一定负面影响，2022 年前 2 月手机销量疲软。服务器出货量展望乐观，海外云计算主要厂商正为元宇宙付出实际行动。BMC 服务商信骅 3 月营收环比增长 29.63%，同比增长 66.31%，单月营收高于去年峰值水平。展望明年，海外云厂商对资本投入展望积极，而服务器 CPU 供应商英特尔和 AMD 分别推出的新一代服务器 Sapphire Rapids 和 AMD EPYC Genoa 均较前代产品有较大提升，AI、无人应用、元宇宙和云计算等将继续驱动底层硬件设备增长。

【晶圆代工与半导体设备】上半年产能开出有限，行业转入结构性紧缺。从晶圆代工台股企业月度营收变化以及中芯国际前两月经营数据来看，成熟制程 40/55nm 需求依然旺盛，结合 IC 设计公司月度营收的分化情况，IoT/车用/模拟等应用领域保持较强的韧性，在上半年晶圆代工企业难以扩出新产能的情况下，成熟制程代工企业营收依然具有保障。展望 2022 年各主要晶圆代工厂产能释放情况，海外联电、力积电和世界先进 2022H1 产能扩张幅度较少，预计半导体晶圆至少在上半年之前紧缺，大规模在产能释放则需要等到 2023 年。2021 年中芯国际资本开支约为 45 亿美元，其中 2021Q4 为 21.30 亿美元，接近全年的 50%，并预计 2022 年资本开支约为 50 亿美元（已考虑设备的交期问题），产能增量高于去年。华虹半导体预计能够在 2022 年底之前完成约 3 万片的产能扩张。表明在成熟制程领域，国内主要晶圆代工厂未受管制影响，其扩产计划依然在稳定推进，因此前期半导体设备的收入有望逐步在上半年确认，同时 2020 年以来陆续投出的晶圆代工产能对半导体材料的业绩拉动也有望慢慢得到体现。

【投资建议】今年以来半导体行业经历一轮深度调整，市场担心：PC/手机等消费类产品在 2022 年需求下滑，而作为增量的新能源汽车销量受成本与供应链影响，而晶圆代工产能上半年难有大规模增量，其针对 IC 设计公司的涨价将构成转移压力；对行业周期性的担忧加深，股价提前于业绩反应；短期基本上疫情影响以及估值层面上的系统性风险。其市场表现为对当期业绩反应的钝化，担心业绩存在透支预期以及收入跨期的影响。

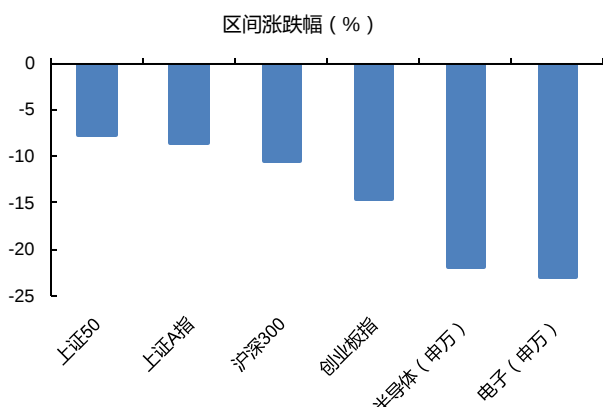
展望后市，随着下游需求回归存量市场，行业内企业业绩存在分化的可能性，因此既需要区分行业景气度变化，也需要把握个股 2021 年业绩增长是由产品/客户拓展带来的销量/ASP 增长还是单纯结构性短缺带来的涨价效应。我们维持行业“领先大市”的评级，看好：1. “国产替代”逻辑逐步兑现，直观表现为营收和在售产品数快速增长的模拟芯片赛道，建议关注圣邦股份、思瑞浦；2. 由流量推动的服务器需求依然在 2022 年保持增长，同时硬件层面上的服务器更新以及时隔六年推出的 Windows 11 等也将带来创新机会，建议关注 DDR4 向 DDR5 切换中受益的澜起科技和聚辰股份；3. 受益下游行业渗透率提升，需求爬升的功率半导体赛道，建议关注扬杰科技和士兰微。

2 市场行情回顾

2022 年 3 月 1 日至 2022 年 4 月 11 日，申万半导体指数涨跌幅为-21.82%，同期上证 A 指、沪深 300 指数、上证 50 指数和创业板指数涨跌幅分别为-8.53%、-10.51%、-7.61% 和-14.55%，半导体板块与电子板块大幅走弱，整体表现弱于各大市场指数。

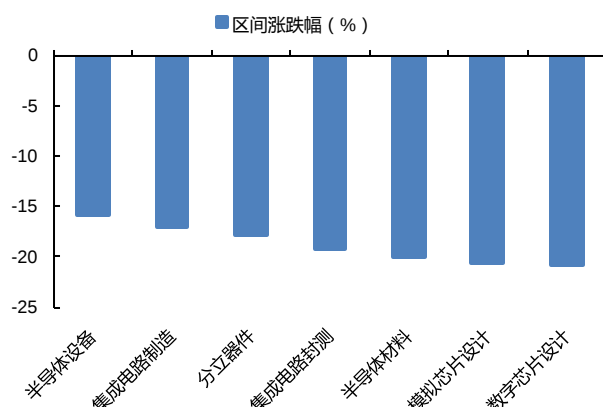
各细分子板块方面，半导体设备跌幅略低于整体，数字芯片设计跌幅达到 20.90%表现最弱。

图 1：2022 年 3 月 1 日至 2022 年 4 月 11 日申万半导体指数表现



资料来源：Wind，财信证券

图 2：2022 年 3 月 1 日至 2022 年 4 月 11 日申万半导体各子板块指数表现



资料来源：Wind，财信证券

从个股情况来看，2022 年 3 月-2022 年 4 月 11 日申万半导体行业仅一家上涨，下跌家数 46 家，涨跌幅中位数为-19.98%，剔除上市不足一年的新股后申万半导体行业涨幅排名前五的股票为富满微(+49.21%)、扬杰科技(-35.67%)、斯达半导(-26.46%)、江丰电子(-24.44%)和新洁能(-22.33%)。国科微(-38.69%)、*ST 大唐(-19.72%)和赛微电子(-18.84%)涨幅靠后。

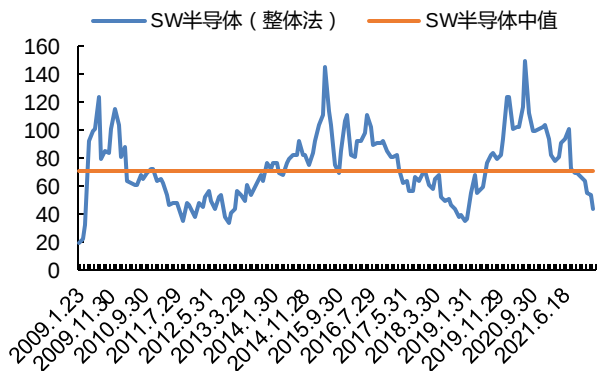
表 1：2022 年 3 月 1 日-2022 年 4 月 11 日申万半导体行业涨跌幅前五名

行业涨幅前五名			行业跌幅前五名		
代码	名称	涨幅	代码	名称	涨幅
300671.SZ	富满微	8.84	603068.SH	博通集成	-32.96
600198.SH	*ST 大唐	-0.65	603501.SH	韦尔股份	-30.64
300327.SZ	中颖电子	-1.67	605358.SH	立昂微	-30.29
300373.SZ	扬杰科技	-2.38	603160.SH	汇顶科技	-29.97
300077.SZ	国民技术	-4.99	300782.SZ	卓胜微	-29.95

资料来源：Wind，财信证券

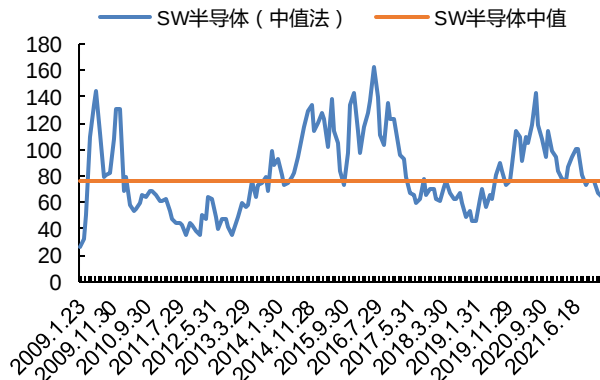
从整体估值水平来看，申万半导体板块整体法估值 PE (TTM，剔除负值) 为 44.06 倍，估值处于历史后 10.50%分位，自 2009 年起整体法的估值中位数为 71.37 倍；申万半导体中值法估值 PE (TTM，剔除负值) 为 54.91 倍，估值处于历史后 18.00%分位，自 2009 年起中值法的估值中位数为 76.07 倍。

图 3: 截止 2022 年 4 月 11 日申万半导体板块整体法 PE 水平



资料来源: Wind, 财信证券

图 4: 截止 2022 年 4 月 11 日申万半导体板块中值法 PE 水平



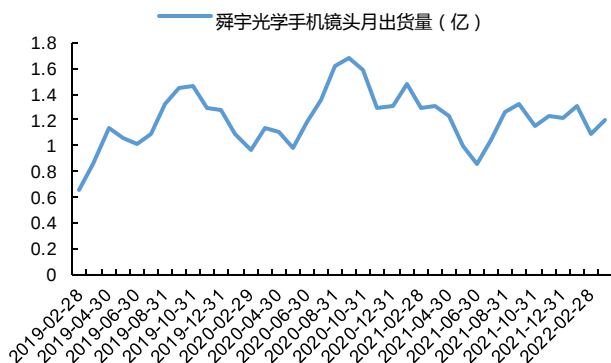
资料来源: Wind, 财信证券

3 行业数据与观点汇总

3.1 下游需求与 IC 设计公司

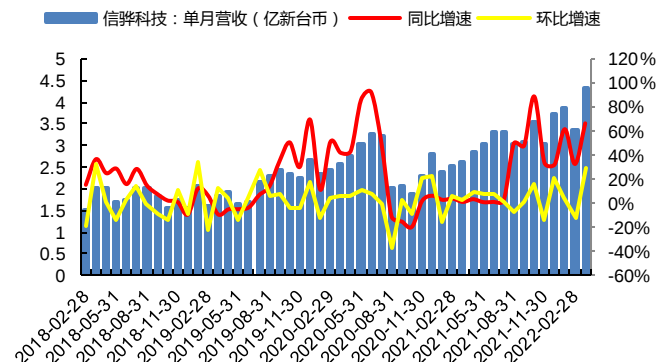
CINNO 数据显示, 2022 年 2 月国内智能手机销量约为 2348 万部, 同比下滑约 20.50%, 环比下滑 24.00%; 舜宇光学 3 月手机镜头出货量 1.20 亿件, 同比下降 8.1%, 环比增长 10.20%。Countpoint 数据显示 2022 年 1 月全球 5G 手机销售渗透率超过 50%, 消费端供应链的好转与芯片降价驱动销量增长。服务器表现亮眼, TrendForce 预计 2022 年服务器出货量增幅在 3%-6%之间。云计算需求依然旺盛, 服务器 BMC 提供商信骅 3 月营收 4.33 亿新台币, 同比+66.31%, 环比+29.63%, 新年后开工的第一月已经超过 2021 年单月营收峰值。今年海外云厂商对资本投入展望积极, META (FACEBOOK) 预期 2022 年资本开支增速超过 50%, Dell'Oro 预计全球数据中心资本开支将增长 17%。而服务器 CPU 供应商英特尔和 AMD 分别推出的新一代服务器 Intel Sapphire Rapids 和 AMD EPYC(霄龙) Genoa 均较前代产品有较大提升, AI、无人应用、元宇宙和云优秀等将驱动底层硬件设备增长。

图 5: 舜宇光学手机镜头月出货量变化



资料来源: datayes, 财信证券

图 6: 信骅科技单月营收与同比环比增速变化

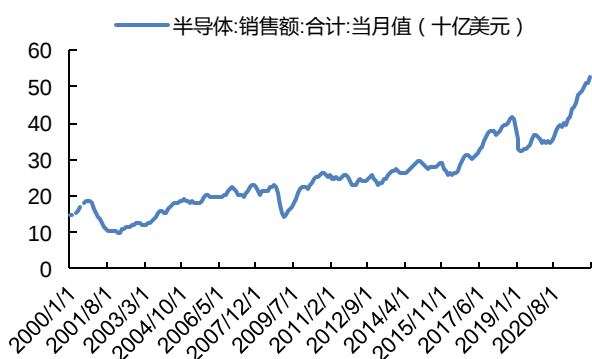


资料来源: datayes, 财信证券

销售数据上, 2022 年 1 月全球半导体销售额约为 525 亿美元, 同比+32.40%, 环比+3.40%。中国 2022 年 2 月销售额为 166.40 亿元, 环比-2.30%, 当月占全球销售额的 31.71%, 为全球最大的半导体销售市场。

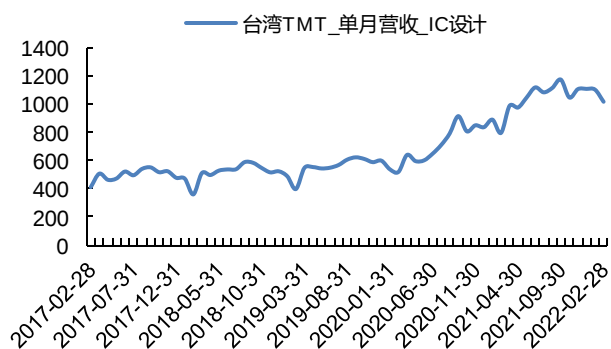
从 IC 设计公司月度营收变化来看, 台股 2022 年 2 月合计营收 1013.58 亿新台币, 环比下降 7.81%; 联发科 2022 年 3 月实现营收 591.80 亿新台币, 同比+47.41%, 创出历史新高。联发科预期 2022 年 Q1 来自 5G 渗透率的提升及旗舰芯片天玑 9000 出货的营收增长, 将抵消部分消费性产品较低的季节性需求, 同时三星产品转采用也将一定程度抵消波动。除联发科外, 各代表性台股 IC 设计类公司同比增速逐步出现分化, 模拟芯片厂商矽力杰和服务器/车用芯片厂商谱瑞 3 月营收在 2 月未见明显下滑的基础上延续景气, 显现终端旺盛的需求。如果考虑各大代工厂商如联电等在 2022 年 1 月份进一步调涨晶圆代工价格, 月度变动考验 IC 设计公司下游传到价格的能力。

图 7: 全球半导体销售额月度数据变化



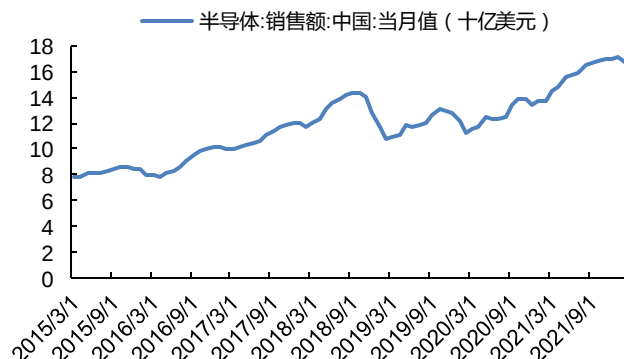
资料来源: Wind, 财信证券

图 9: 台股 IC 设计公司总营收变化



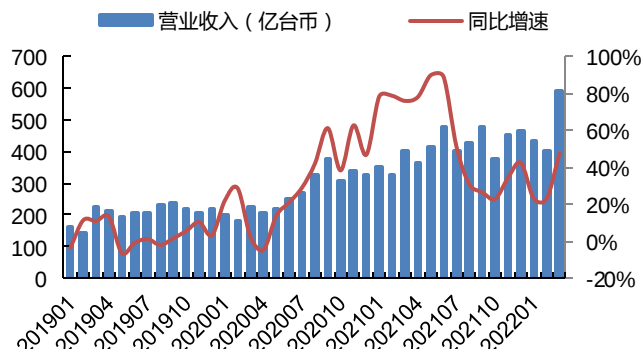
资料来源: Wind, 财信证券

图 8: 中国半导体销售额月度数据变化



资料来源: Wind, 财信证券

图 10: 联发科月度营收变动与同比增速



资料来源: Wind, 财信证券

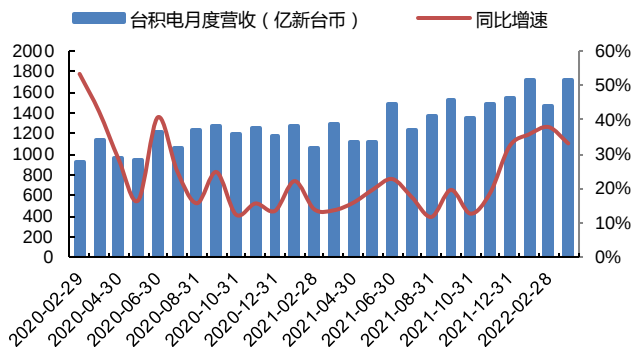
3.2 晶圆代工与半导体设备

3.2.1 晶圆代工行业

成熟制程需求全球旺盛, 联电月度营收逐月递增, 中芯国际前两月营收表现同样亮眼。联电 3 月营收 221.40 亿元新台币, 同比增长 33.22%, 环比增长 6.40%; 中芯国际 2022

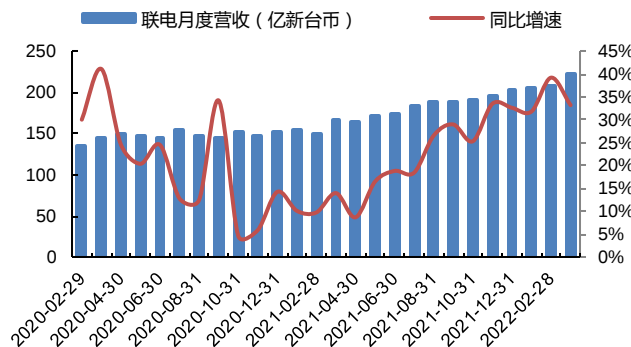
年1-2月营收约为12.23亿美元,同比增长59.10%,归母净利润3.09亿美元,同比94.90%。消费电子领域虽供需逐步平衡,但成熟制程40/55nm需求依然旺盛,结合IC设计公司月度营收的分化情况,IoT/车用/模拟等应用领域较消费电子领域表现更强,在上半年晶圆代工企业难以扩出新产能的情况下,成熟制程代工企业营收依然具有保障。

图 11: 台积电月度营收变动和同比增速



资料来源: datayes, 财信证券

图 12: 联电月度营收变动和同比增速

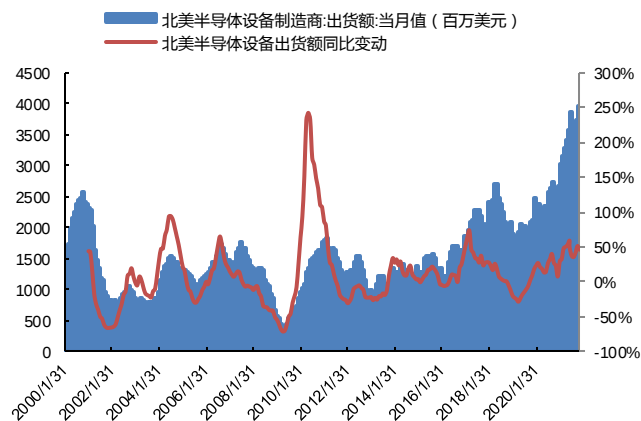


资料来源: datayes, 财信证券

3.2.2 半导体设备行业

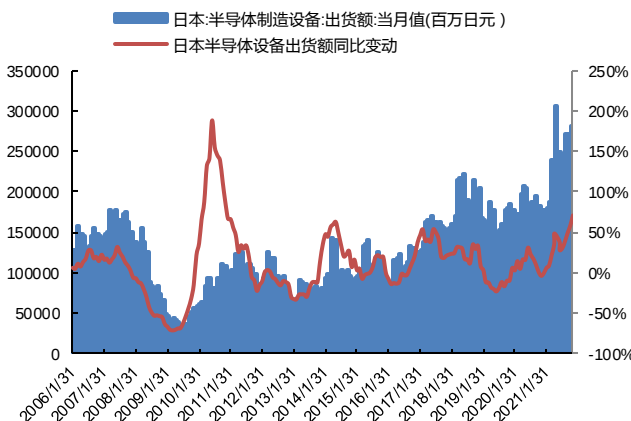
2021年12月北美半导体设备出货额39.17亿美元,同比+46.12%,环比-0.91%;日本半导体设备2022年2月出货额23.55亿美元,同比+56.80%,环比-3.92%。SEMI预计2022年全球前端半导体设备支出将超过980亿美元,2021与2022年分别有19/10座晶圆厂破土动工。国内来看,中芯国际资本开支与华虹的招标均在4季度集中释放,将对国内设备公司业绩构成积极影响。

图 13: 北美半导体设备制造商月度出货额与同比变动



资料来源: Wind, 财信证券

图 14: 日本半导体设备制造商月度出货额与同比变动



资料来源: Wind, 财信证券

3.3 半导体行业经营情况汇总

我们对半导体行业企业一季度业绩预告进行汇总,行业整体经营表现良好,多数企业业绩预告归母净利润下限超过50%。其中半导体设备提供商得益于收入的逐步确认,其经

营情况在1-2月营收数据中得以体现;IDM企业受益于产能利用率高位和交付晶圆的ASP提升,利润增速高于营收增速;功率IC设计公司盈利能力表明景气度较高。

表 2: 2022 年半导体行业一季度经营情况汇总

	预告归母净利润区间 (亿元)	增幅区间
力芯微	0.58~0.68	140.59%~182.07%
新洁能	1~1.1	33.08%~46.39%
中颖电子	1.22~1.32	80%~95%
扬杰科技	2.33~2.80	50~80%
南大光电	0.7~0.83	64.33%~94.85%
复旦微电	1.95~2.50	125.72%~189.38%
华润微	3.60	75%
立昂微	2.15~2.45	183.66%~223.24%
晶晨股份	2.70	201.80%
泰晶科技	0.6~0.8	57.27%~109.69%
纳思达	4.2~4.6	69.24%~85.36%

资料来源: Wind, 财信证

4 行业重点新闻

4.1 地震或影响部分日本半导体产能

据日本媒体报道,当地时间3月16日23时36分,日本福岛县附近海域发生里氏7.4级强烈地震。地震已造成东京、千叶、埼玉等日本大关东地区超过208万户停电,福岛县、宫城县、岩手县等多地出现断水情况。由于日本半导体产业主要集中在关东、东北和九州,信越化学、SUMCO、瑞萨电子、铠侠、索尼等在日本国内生产基地主要位于这一区域。而此次发生地震的福岛就位于日本东北地区。此次日本地震涉及到SUMCO、信越化学、环球晶圆等多家日本半导体材料生产工厂的运行,或对全球半导体供应链造成冲击。

信息来源: 半导体芯闻

4.2 华虹半导体拟发行人民币股份于科创板上市

华虹半导体发布公告,于2022年3月21日,董事会批准可能发行人民币股份及将该等人民币股份在科创板上市的初步建议。将予发行的人民币股份(包括将因超额配股权(如有)获行使而发行的人民币股份)不得超过公司经根据建议发行人民币股份拟发行及配发的人民币股份扩大后的已发行股本25%。扣除发行开支后,建议发行人民币股份的募集资金目前拟定用作公司主营业务的业务发展以及一般营运资金。

信息来源: Wind

4.3 美国 ITC 正式对某特定功率半导体以及包含该功率半导体的移动设备和计算机启动 337 调查

2022 年 3 月 28 日，美国国际贸易委员会（ITC）投票决定对特定功率半导体以及包含该功率半导体的移动设备和计算机启动 337 调查，此调查是之前 2022 年 2 月 7 日，爱尔兰 Arigna Technology Limited of Dublin, Ireland 向美国 ITC 提出 337 立案调查申请，主张对美出口、在美进口和在美销售的该产品侵犯了其专利权，请求美国 ITC 发布有限排除令、禁止令。

信息来源：半导体芯闻

5 重点公司及新上市公司新闻

5.1 中芯国际（688981.SH）：发布 2021 年年报

中芯国际(688981.SH)发布 2021 年年报,公司营业收入 356.31 亿元,同比增长 29.7%。归属于上市公司股东的净利润 107.33 亿元,同比增长 147.7%。报告期内归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润增加主要是由于销售晶圆的数量增加、平均售价上升及年内产品组合变动所致。在应用领域方面, 智能手机类应用收入占晶圆代工业务营收的 32.2%;消费电子类应用收入占晶圆代工业务营收的 23.5%;智能家居类应用收入占晶圆代工业务营收的 12.8%;其他应用类收入占晶圆代工业务营收的 31.5%。在技术节点方面, 来自 90 纳米及以下制程的晶圆代工业务营收的比例为 62.5%。其中, 55/65 纳米技术的收入贡献比例为 29.2%, 40/45 纳米技术的收入贡献比例为 15.0%。为了持续推进已有老厂扩建及三个新厂项目, 预计 2022 年资本开支约为 50 亿美元, 超过公司 2021 年度经审计净资产的 10%。

信息来源：公司公告

5.2 闻泰科技（600745.SH）：旗下安世半导体位于德州达拉斯的全新设计中心正式启动

闻泰科技（600745.SH）宣布旗下安世半导体位于德州达拉斯的全新设计中心正式启动，该设计中心是安世半导体在北美地区设立的第一家研发机构，专注于开发模拟信号转换和电源管理 IC，包括稳压器和数据转换器，以配合其分立电源设备使用。报道援引新成立的电源与信号转换事业群总经理及公司管理团队的 Irene Deng 的话：“我们的目标是成为关键半导体的领先供应商，计划到 2030 年达到 100 亿美元。”

信息来源：Wind

5.3 捷捷微电（300623.SZ）：发布业绩快报，2021 年净利润同比增 75.34%

捷捷微电（300623.SZ）发布 2021 年度业绩快报，2021 年营业收入 17.72 亿元，同比增长 75.37%；归母净利润 4.97 亿元，同比增 75.34%。报告期内，受国外疫情产能紧缺和国产替代进口的影响以及国家相关政策的出台与支持，有利于半导体分立器件行业市场规模的产能释放与产品结构优化等；公司无锡和上海 Fabless 团队的业务持续上量，同比均有较大幅度的增长，其中 MOSFET 同比增长 177.30%。报告期内公司加大技改投入与产品研发，持续推进新产品、新工艺的研发，及新产品的成果转化能力，新产品收入占比继续保持在 20%以上。

信息来源：Wind

5.4 立昂微（605358.SH）：发布 2022 年一季度业绩预告

立昂微（605358.SH）发布 2022 年一季度业绩预告，预计 2022 年一季度实现归母净利润为 2.15 亿元至 2.45 亿元，同比增长 183.66%至 223.24%。报告期内，受到国家政策驱动、半导体国产替代加快以及智能经济快速发展带动的下游需求持续增加，公司所处行业细分领域市场景气度持续高企，市场需求旺盛，公司销售订单饱满，主要产品产销量大幅提升，公司紧抓市场机遇，扎实做好生产经营，优化产品结构，提升公司核心技术研发能力，公司各工厂持续加大成本管控，公司经营状况保持持续向好态势，盈利能力稳步提升。

信息来源：Wind

5.5 普冉股份（688766.SH）：关于新产品及技术研发进展的自愿性披露公告

普冉股份（688766.SH）公告关于新产品及技术研发进展，采用电荷俘获的 SONOS 工艺结构 40nm 工艺节点下的 NOR Flash 全系列产品研发完成并成为量产交付主力；其中 L 系列 64Mb NOR Flash 产品完成海外手机头部厂商 TWS 蓝牙耳机认证。技术储备的 40nm 以下新一代工艺完成试流片，进入产品和工艺优化阶段；车载 EEPROM 产品完成了 AEC-Q100 标准的全面考核，首先在车身摄像头和车载中控应用上实现了海外客户的批量交付，其中 2Mb 产品批量应用于高速宽带通信和数据中心领域。与代工厂战略合作开发的浮栅下一代技术进入测试芯片开发阶段。

信息来源：Wind

6 风险提示

贸易摩擦加剧，需求不及预期，国产替代放缓。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。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决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438