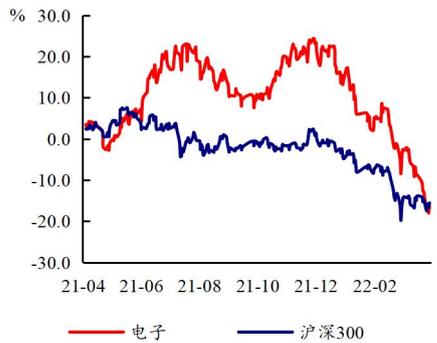


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
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：硅片厂积极扩产，上海封城或冲击部分半导体产业链》2022.04.11

《电子周报：半导体需求或现结构性分化，车用、HPC、IoT需求持续高涨》2022.04.06

《电子周报：意法半导体Q2全线涨价，车芯供给压力犹在》2022.03.28

《电子周报：硅片产能紧缺，2022年半导体行业景气有望维持高涨》2022.03.21

《电子周报：2022年晶圆代工厂有望维持高增长，功率半导体加速进入黄金发展期》2022.03.14

电子周报：汽车、HPC芯片产能仍吃紧，2022年半导体出货量持续突破新高

核心观点

- 苹果部分代工厂停工，台积电Q1营收创新高，全球芯片出货量有望突破4000亿颗
- 受疫情影响苹果第二大iPhone代工厂及其部分电脑代工厂停工，MacBook Pro交期拉长。4月12日，据中国半导体论坛，受疫情影响，苹果iPhone第二大代工商和硕已经停止在上海和昆山的组装，最快有望到4月底或5月初才能完全恢复生产。4月13日，笔记本电脑代工厂广达发布公告称，子公司达功(上海)电脑暂时停工，实际复工时间待当地政府通知。广达作为苹果MacBook的最大代工厂，上海厂停工对于MacBook将造成较大影响。
- 台积电2022Q1营收175.7亿美元，同比增加38.01%，环比增加11.64%。从业务平台划分，2022年第一季主要营收贡献领域为高性能HPC（占比41%）及智能手机（占比40%），其中高性能HPC及汽车领域增长最快，较上一季度增加皆为26%。台积电预计2022年第二季度营收将达176-182亿美元之间，毛利率在56%-58%之间，营业利润率在45%-47%之间；全年营收将增长24-29%，毛利率可达53%以上。
- 2022年全球芯片出货量有望突破4000亿颗，同比增长达9.2%。根据IC Insights数据，2021年间全球芯片出货量同比增长22%，2022年全球芯片出货量在去年高增长的基础上同比增长9.2%达4227亿颗，有望再创历史新高；2021~2026年芯片出货量年复合增长率为7%。2024年底，200mm月产能有望达690万片/月。根据SEMI数据，从2020年初到2024年底，200mm晶圆厂月产能有望增加120万片（提高21%），达到创纪录的690万片/月。
- 我们认为，当前全球半导体产能仍维持紧俏，全球各大晶圆厂持续积极扩产，未来几年随着产能逐步释放，半导体产能有望持续创新高。值得注意的是，受益于PMIC、分立器件、CIS等芯片的旺盛需求，8寸晶圆在今年也将有望快速增长。需求端，半导体下游领域或已出现结构性分化，消费电子需求或已出现疲软态势。同时，苹果供应链再次遭到疫情影响，部分产品出货受阻，生产效率下降，运输出货出现的影响或也将导致成本增加，若成本转移至下游消费者，或将使得本就需求疲软的消费电子市场再遭打击。在此背景下，关注供应链管控能力较强，受疫情影响相对较小的产业链上下游企业。此外，车用、HPC、IoT等类芯片需求仍维持高涨，同时叠加国产替代趋势所向，国产车规级、工业级类芯片厂商有望迎来历史性发展机遇。

风险提示

- 下游需求不及预期；疫情反复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】【民德电子】
- 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	3
1.1. 苹果部分代工厂停工，台积电 Q1 营收创新高，全球芯片出货量有望突破 4000 亿颗	3
2. 市场表现	5
2.1. 周涨跌幅排名	5
2.2. 行业估值水平	7
2.3. 北上/南下资金流通情况	7
3. 海外行情一览	8
4. 行业高频数据跟踪	10
4.1. 面板价格	10
4.2. 存储器价格	11
5. 行业重要新闻	12
5.1. 公司动态	12
5.2. 行业新闻	14
6. 风险提示	15

图表目录

图表 1. 台积电季度收入（单位：百万美元）	3
图表 2. 全球芯片出货量（单位：十亿颗）	4
图表 3. 2013 -2024 年 200mm 晶圆产能和晶圆厂数量	5
图表 4. 4 月 11 日-4 月 15 日，电子行业跌幅为 4.20%，排名第 21	6
图表 5. 4 月 11 日-4 月 15 日细分板块全线下跌	6
图表 6. 4 月 11 日-4 月 15 日深南电路领涨，涨幅为 2.85 %	7
图表 7. 行业估值水平	7
图表 8. 4 月 4 日-4 月 8 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）	8
图表 9. 4 月 11 日-4 月 15 日恩智浦涨幅最大，为 1.49%	9
图表 10. 4 月 11 日-4 月 14 日费城半导体指数呈现下降的走势	9
图表 11. 费城半导体指数进入 2022 年以来开始出现下滑	10
图表 12. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）	11
图表 13. 4 月 11 日-4 月 15 日 DRAM 价格呈下降趋势（美元）	11
图表 14. 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）	11
图表 15. 4 月 11 日-4 月 15 日 NAND 现货价格呈持平趋势（美元）	12
图表 16. NAND 价格处于 2017 年高点之后触底回升的阶段（美元）	12

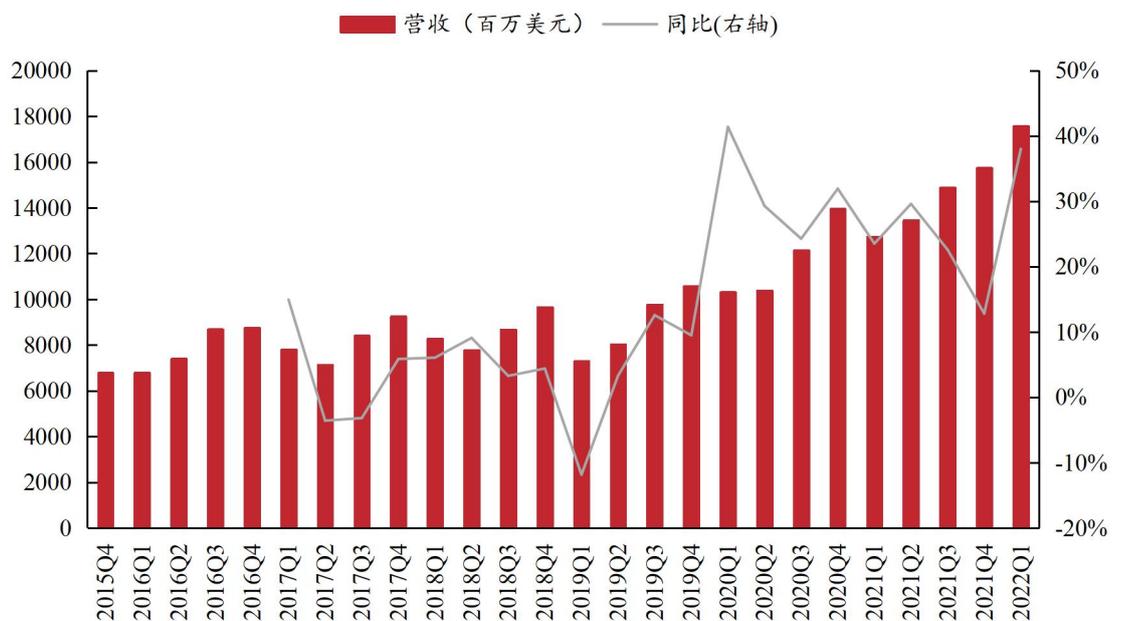
1. 投资要点

1.1. 苹果部分代工厂停工，台积电 Q1 营收创新高，全球芯片出货量有望突破 4000 亿颗

受疫情影响苹果第二大 iPhone 代工厂及其部分电脑代工厂停工，MacBook Pro 交期拉长。4 月 12 日，据中国半导体论坛，受疫情影响，苹果 iPhone 第二大代工商和硕已经停止在上海和昆山的组装，最快有望到 4 月底或 5 月初才能完全恢复生产。4 月 13 日，笔记本电脑代工厂广达发布公告称，子公司大功(上海)电脑暂时停工，实际复工时间待当地政府通知。广达作为苹果 MacBook 的最大代工厂，上海厂停工对于 MacBook 将造成较大影响。

台积电 2022Q1 营收 175.7 亿美元，同比增加 38.01%，环比增加 11.64%。从业务平台划分，2022 年第一季度主要营收贡献领域为高性能 HPC（占比 41%）及智能手机（占比 40%），其中高性能 HPC 及汽车领域增长最快，较上一季度增加皆为 26%。台积电预计 2022 年第二季度营收将达 176-182 亿美元之间，毛利率在 56% -58% 之间，营业利润率在 45% - 47% 之间；全年营收将增长 24-29%，毛利率可达 53% 以上。

图表 1. 台积电季度收入（单位：百万美元）



资料来源：台积电季报，东亚前海证券研究所

2022 年全球芯片出货量有望突破 4000 亿颗，同比增长 9.2%。根据 IC Insights 数据，2021 年间全球经济稳步复苏，全球芯片出货量同比增长 22%，2022 年全球芯片出货量在去年高增长的基础上同比增长 9.2% 达 4227 亿颗，有望再创历史新高；2021~2026 年芯片出货量年复合增长率为 7%。

30 项 IC 产品出货量呈正增长，12 项出货量同比增速超过总出货量增速。根据 IC Insights 数据，在 33 项 IC 产品中，今年有 30 项出货量预计呈正成长，有 12 项产品出货量年增幅度有望超过今年芯片总出货量预期增长率（9.2%），但静态随机存取记忆体（SRAM）、数位讯号处理器（DSP）及闸阵列（GateArray）等三项产品出货量预计会减少。

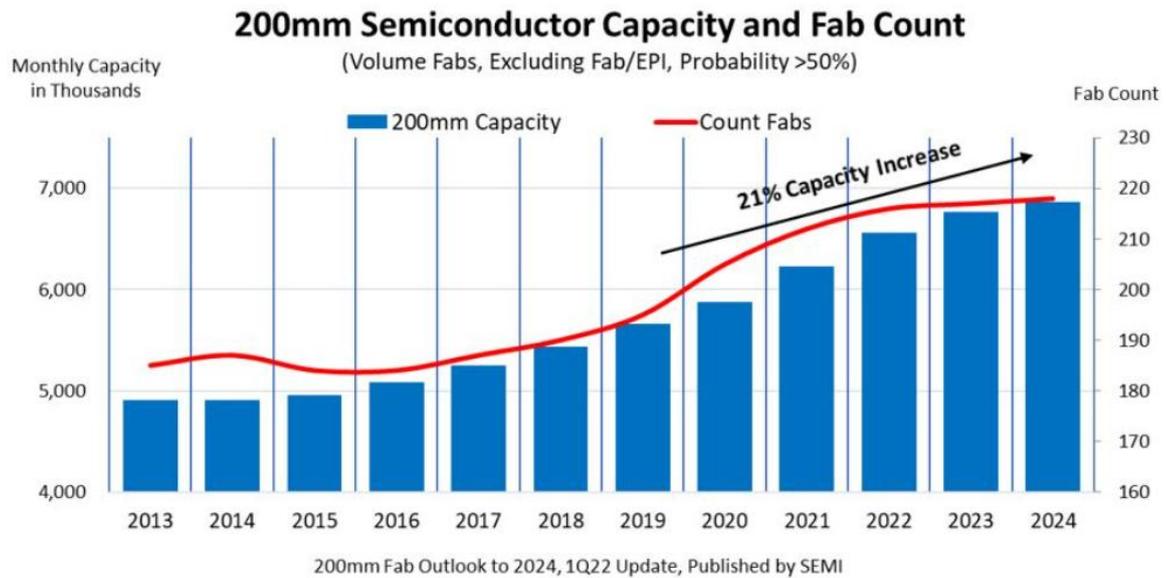
图表 2. 全球芯片出货量（单位：十亿颗）



资料来源：IC Insights，东亚前海证券研究所

2024 年底，200mm 月产能有望达 690 万片/月。根据 SEMI 数据，从 2020 年初到 2024 年底，200mm 晶圆厂月产能有望增加 120 万片（提高 21%），达到创纪录的 690 万片/月；今年 Foundry 将占全球晶圆厂产能的 50% 以上，其次是模拟占 19%，分立/功率占 12%；从地区来看，中国大陆地区将在 2022 年有望以 21% 的份额在 200mm 产能方面领先世界，其次是日本占 16%，中国台湾地区和欧洲/中东各占 15%；预计 2022 年 200mm 晶圆厂设备支出将达到 49 亿美元，200mm 晶圆厂的利用率仍处于较高水平。

图表 3. 2013 -2024 年 200mm 晶圆产能和晶圆厂数量



资料来源：SEMI, 东亚前海证券研究所

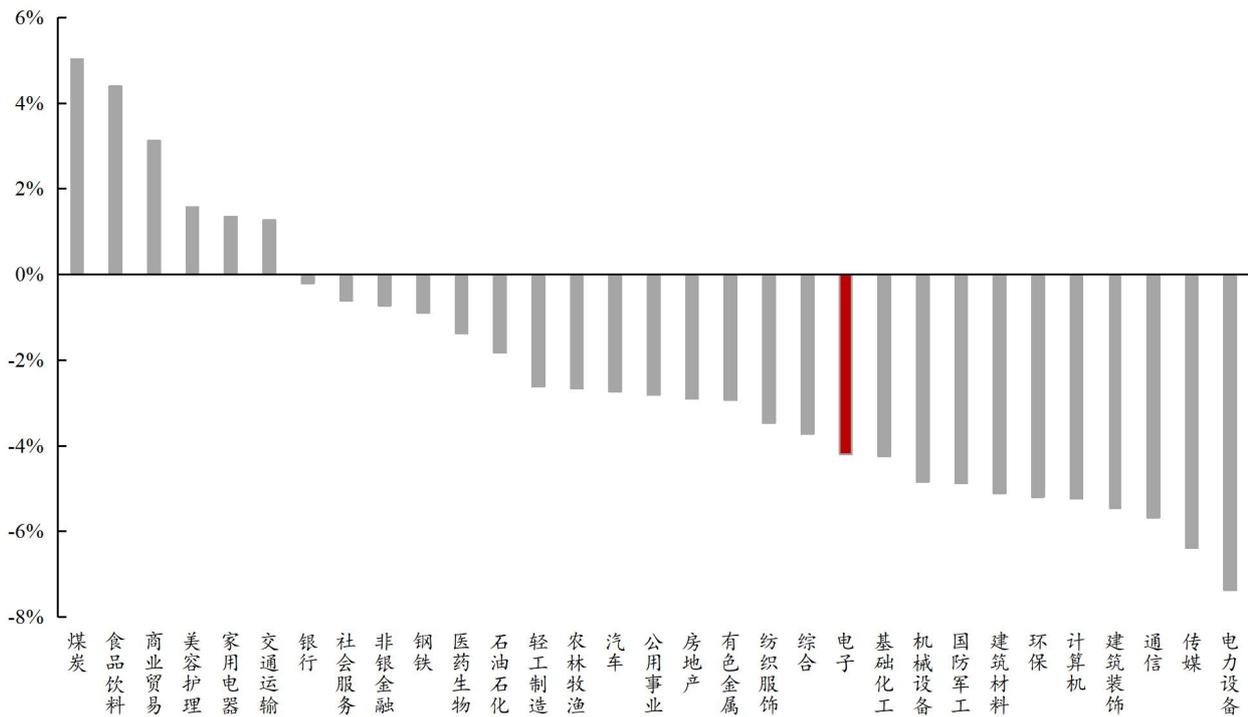
我们认为，当前全球半导体产能仍维持紧俏，全球各大晶圆厂持续积极扩产，未来几年随着产能逐步释放，半导体产能有望持续创新高。值得注意的是，受益于 PMIC、分立器件、CIS 等芯片的旺盛需求，8 寸晶圆在今年也将有望快速增长。需求端，半导体下游领域或已出现结构性分化，消费电子需求或已出现疲软态势。同时，苹果供应链再次遭到疫情影响，部分产品出货受阻，生产效率下降，运输出货出现的影响或也将导致成本增加，若成本转移至下游消费者，或将使得本就需求疲软的消费电子市场再遭打击。在此背景下，关注供应链管控能力较强，受疫情影响相对较小的产业链上下游企业。此外，车用、HPC、IoT 等类芯片需求仍维持高涨，同时叠加国产替代趋势所向，国产车规级、工业级类芯片厂商有望迎来历史性发展机遇。

2. 市场表现

2.1. 周涨跌幅排名

4 月 11 日-4 月 15 日，电子行业跌幅为 4.20%，排名第 21。4 月 11 日-4 月 15 日，申万一级行业跌多涨少。其中煤炭板块涨幅最大，上涨 5.02%，其次是食品饮料板块和商业贸易板块，分别上涨 4.40%和 3.12%。电气设备块跌幅最大，下跌 7.37%，其次是传媒板块和通信板块，分别下跌 6.39%和 5.67%。

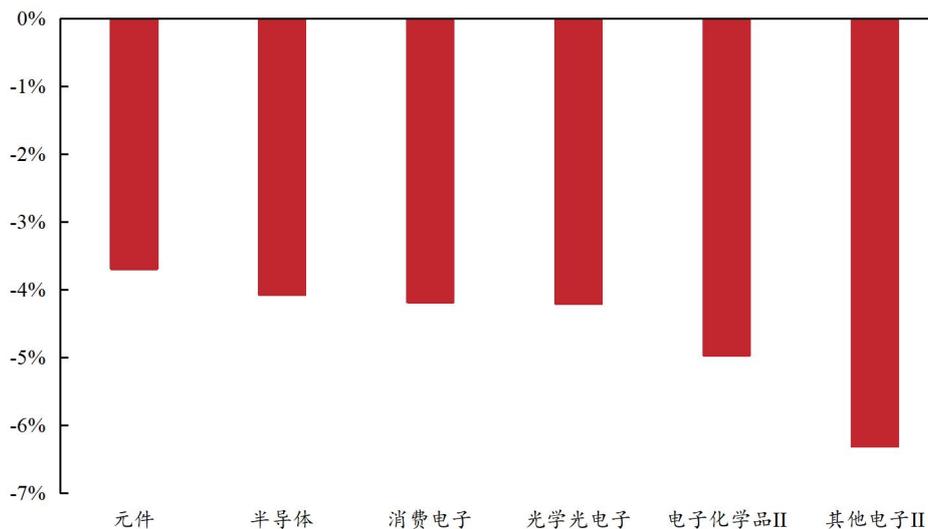
图表 4. 4月11日-4月15日，电子行业跌幅为 4.20%，排名第 21



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

电子板块细分比较，4月11日-4月15日，电子行业细分板块全线下跌。其他电子II跌幅最大，跌幅为 6.31%，其次是电子化学品II，跌幅为 4.97%。

图表 5. 4月11日-4月15日细分板块全线下跌



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

4月11日-4月15日，我们重点关注的公司周涨幅前十的股票中深南电路领涨，涨幅达2.85%，生益科技、海康威视分居二、三，分别涨了2.07%和1.35%。

图表 6. 4月11日-4月15日深南电路领涨，涨幅为2.85%

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	
002916.SZ	深南电路	474.41	24.2%	3.00	3.09	3.88	36.13	4.04	3.22	2.85
600183.SH	生益科技	377.30	19.0%	0.74	1.25	1.36	37.73	12.92	11.81	2.07
002415.SZ	海康威视	3,766.68	24.3%	1.45	1.81	2.18	35.34	18.75	15.58	1.35
002938.SZ	鹏鼎控股	676.71	9.2%	1.23	1.52	1.76	44.14	21.01	18.14	1.29
002138.SZ	顺络电子	188.84	11.9%	0.74	1.06	1.33	38.65	20.16	16.11	-0.21
002371.SZ	北方华创	1,374.38	7.2%	1.09	1.69	2.69	215.57	22.25	13.99	-0.24
688008.SH	澜起科技	686.49	15.3%	0.98	0.74	1.11	87.75	441.28	291.74	-0.26
002475.SZ	立讯精密	2,070.03	27.6%	1.03	1.17	1.60	60.38	3.73	2.73	-0.41
688126.SH	沪硅产业-U	612.07	0.0%	0.04	0.03	0.08	-1,819.68	1,463.86	631.17	-0.44
300782.SZ	卓胜微	657.81	47.7%	5.96	6.35	8.51	115.13	0.99	0.74	-0.59

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于4月15日收盘价，EPS根据Wind一致预期

2.2. 行业估值水平

图表 7. 行业估值水平

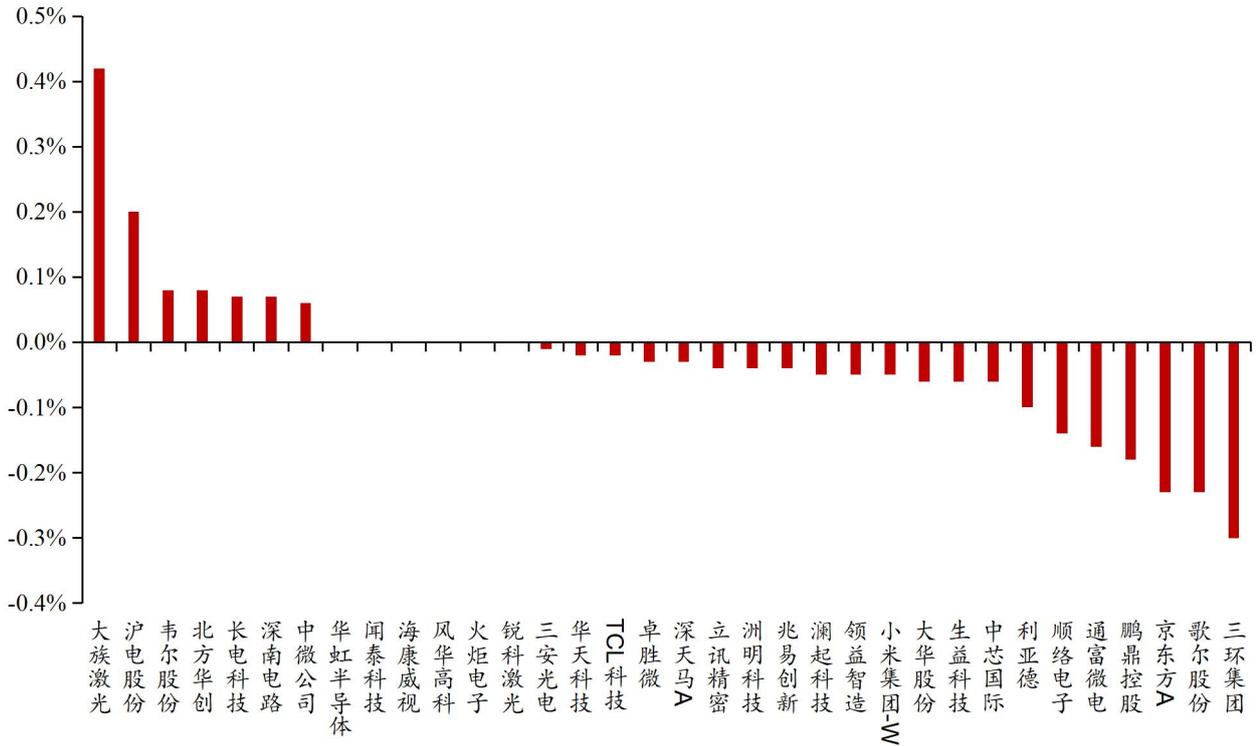
子行业	股票代码	公司简称	市值(亿元)	ROE	EPS			PE		
					2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E
半导体设计	603986.SH	兆易创新	883.73	11.4%	1.91	3.23	4.50	112.20	40.96	29.42
	603501.SH	韦尔股份	1524.95	25.6%	3.21	5.26	6.89	97.47	33.08	25.25
	688008.SH	澜起科技	686.49	15.3%	0.98	0.74	1.23	87.75	81.86	49.21
	300782.SZ	卓胜微	657.81	47.7%	5.96	6.35	8.23	115.13	31.04	23.95
	300661.SZ	圣邦股份	670.30	22.3%	1.86	2.43	3.75	156.76	116.84	75.78
半导体制造/IDM	688396.SH	华润微	641.56	11.7%	0.84	1.68	1.96	92.92	28.90	24.78
	600745.SH	闻泰科技	868.70	12.1%	2.06	2.66	3.83	41.33	26.24	18.22
	688981.SH	中芯国际	1641.55	5.7%	0.67	1.16	1.42	119.36	37.17	30.39
半导体设备	002371.SZ	北方华创	1374.38	7.2%	1.09	1.71	2.90	215.57	152.93	90.15
半导体材料	688019.SH	安集科技	126.85	16.1%	2.90	2.94	4.03	118.76	81.21	59.12
面板/触显	000725.SZ	京东方A	1570.55	3.4%	0.13	0.62	0.58	82.13	6.58	7.08
	000100.SZ	TCL科技	667.86	8.8%	0.34	0.87	0.85	48.09	5.49	5.59
消费电子	002475.SZ	立讯精密	2070.03	27.6%	1.03	1.16	1.45	60.38	25.10	20.10
	002241.SZ	歌尔股份	1089.12	15.8%	0.89	1.29	1.72	52.87	24.79	18.58
	002600.SZ	领益智造	328.10	15.2%	0.33	0.37	0.42	68.29	12.67	11.00
PCB	002916.SZ	深南电路	474.41	24.2%	3.00	3.12	3.59	36.13	29.66	25.74
	600183.SH	生益科技	377.30	19.0%	0.74	1.25	1.27	37.73	13.09	12.79
LED	600703.SH	三安光电	956.34	4.9%	0.24	0.47	0.68	111.56	44.99	31.42

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所，基于4月15日收盘价，EPS根据Wind一致预期

2.3. 北上/南下资金流通情况

4月4日-4月8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、沪电股份、韦尔股份净买入排名靠前；三环集团、歌尔股份、京东方A净卖出排名靠前。

图表 8. 4月4日-4月8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

4月11日-4月15日, 我们关注的海外龙头股跌多涨少。恩智浦涨幅最大, 为 1.49%; 英特尔跌幅最大, 跌幅为 8.05%, 其次分别是环球晶圆和 AMAT, 分别跌了 7.95%和 5.50%。

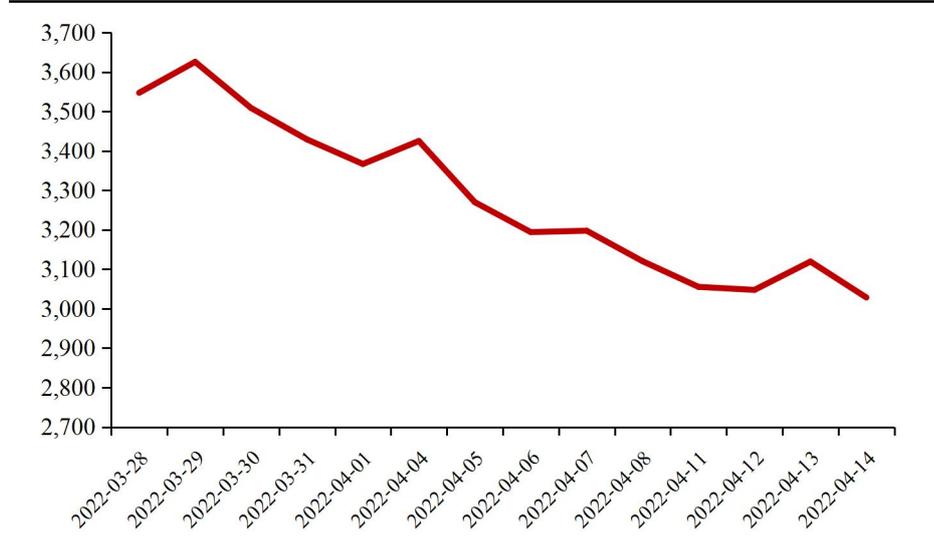
图表 9. 4月11日-4月15日恩智浦涨幅最大，为1.49%

	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	11,816	9.36	1.95	-2.87
	QCOM.O	高通公司	美国	9,804	17.06	13.61	0.16
	NVDA.O	英伟达	美国	33,903	54.71	20.05	-8.05
存储	MU.O	美光	美国	4,976	13.36	1.64	-2.79
模拟	TXN.O	德州仪器	美国	10,191	20.64	12.03	-0.26
	NXPI.O	恩智浦	荷兰	2,836	23.85	6.84	1.49
射频	SWKS.O	思佳讯	美国	1,227	12.89	3.62	-3.72
	QRVO.O	QORVO	美国	781	16.76	2.63	-0.92
功率半导体	STM.N	意法	意大利	2,105	16.57	3.60	-3.33
	OKED.L	英飞凌	德国	2,424	29.99	3.07	-2.97
光学	3008.TW	大立光	中国台湾	478	8.88	1.54	-2.11
半导体设备	AMAT.O	AMAT	美国	6,363	17.01	8.42	-5.50
	ASML.O	阿斯麦	荷兰	15,294	36.13	20.96	-2.14
硅片	6488.TWO	环球晶圆	中国台湾	578	20.09	5.55	-7.95
光刻胶	4185.T	JSR	日本	398	-14.25	2.35	-2.11
晶圆代工	2330.TW	台积电	中国台湾	32,412	24.60	6.30	-0.88
化合物半导体	3105.TWO	稳懋	中国台湾	214	14.94	2.97	-4.37
封装	ASX.N	日月光	中国台湾	942	10.28	1.76	-1.61
分销	ARW.N	艾睿电子	美国	469	6.66	1.40	-0.72
	AVT.O	安富利	美国	233	19.03	0.87	0.03

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所, 各币种汇率采用4月15日当天汇率

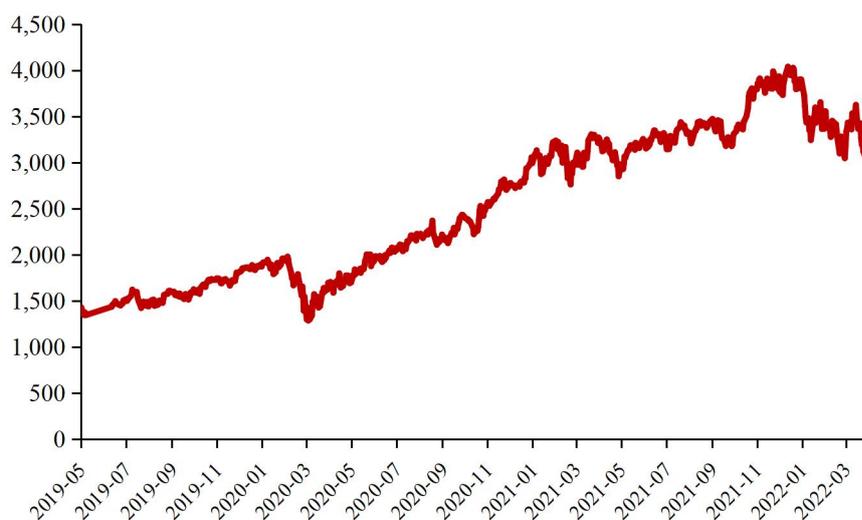
4月11日-4月14日, 费城半导体指数呈现下降走势, 由4月11日的3055.09点下降至4月14日的3028.22。从更长的时间维度上看, 指数开始呈现下降格局, 2022年以来出现下滑。

图表 10. 4月11日-4月14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 11. 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

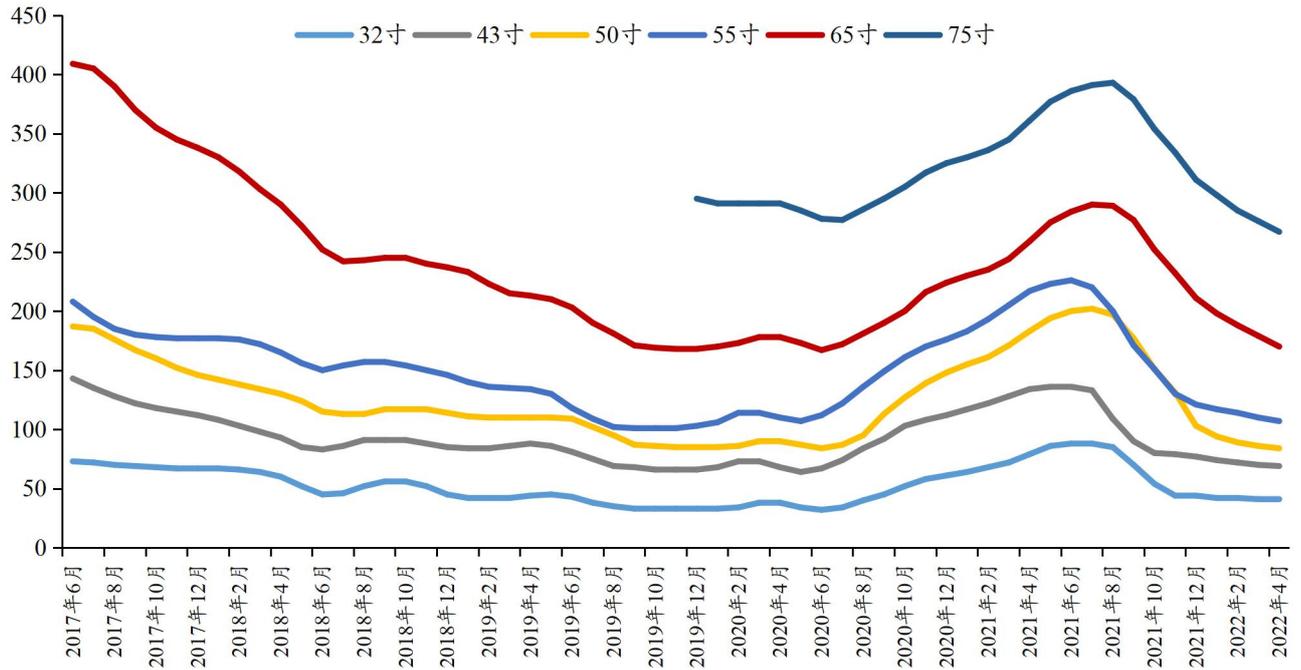
4. 行业高频数据跟踪

4.1. 面板价格

俄乌冲突持续升级，制裁与反制裁的影响逐渐扩散，加剧全球通货膨胀水平，发达国家开启加息周期，种种因素为未来的消费电子市场需求埋下不确定性，影响着终端品牌的市场信心。

从 TV 市场来看，头部品牌备货信心不足，面板备货策略面临重大调整，市场需求信心走弱。供应侧，部分面板厂商开始考虑二季度调减稼动率，但调整幅度有限，二季度全球 LCD TV 面板产能供应面积将依然维持高位，供需环境持续宽松。根据群智咨询 (Sigmaintell) 预计，全球 LCD TV 面板市场供需宽松状态将持续，3 月~4 月面板价格维持下降趋势。其中中小尺寸面板价格小幅下降；而大尺寸面板价格维持较大降幅。

图表 12. 2022 年一季度季度面板价格保持下降趋势（美元）



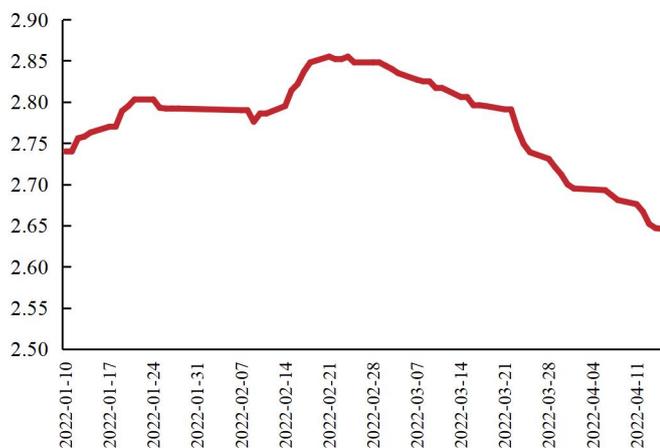
资料来源：群智咨询，东亚前海证券研究所

4.2. 存储器价格

2022 年 4 月 11 日-4 月 15 日，DRAM 价格下降，价格收 2.65 美元。

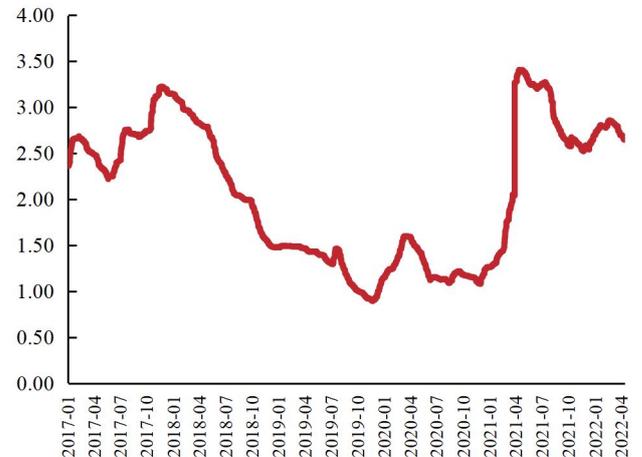
自 2020 年 4 月份开始，DRAM 价格开始持续下行。2020 年 12 月份以来，DRAM 价格开始反弹，呈现上升的趋势。

图表 13. 4 月 11 日-4 月 15 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

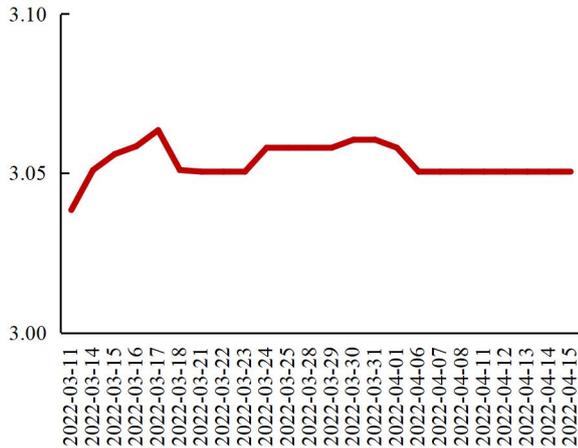
图表 14. DRAM 价格处于去年 12 月以来的反弹趋势中，近期价格有上升趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

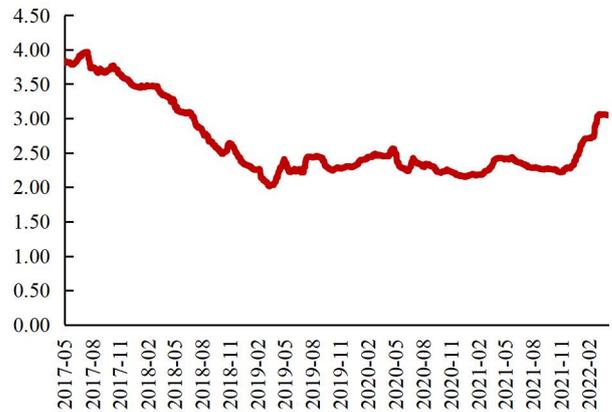
2022年4月11日-4月15日，NAND 现货均价（我们选取了最常见的：64Gb 8Gx8 MLC 和 32Gb 4Gx8 MLC 2种型号的日均单价进行数值平均）较前一周持平，4月11日、4月15日价格均为3.05美元。长期看，NAND 价格处于2017年7月高点的3.90美元之后触底回升的阶段。

图表 15. 4月11日-4月15日 NAND 现货价格呈持平趋势（美元）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 16. 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

- 【利亚德】公司发布 2021 年年度报告，2021 年公司实现营业收入 885,242.73 万元，同比增长 33.45%，实现归属于上市公司股东的净利润 61,089.46 万元，同比增长 162.56%。
- 【晶晨股份】公司发布 2021 年年度报告，2021 年公司实现营业收入 477,707.49 万元，较去年同期增加 203,882.16 万元，同比上升 74.46%。2021 年消费电子需求持续增长，受益于下游终端应用领域需求旺盛及公司技术和产品长期积累的竞争优势，公司营业收入不断提升。营业规模提升及营业收入增长产生的规模效应进一步带动公司盈利能力提升，2021 年归属于上市公司股东的净利润为 81,160.67 万元，较去年同期增加 69,677.23 万元，同比上升 606.76%。剔除股份支付费用影响后归属于上市公司股东的净利润为 94,549.41 万元，较去年同期增加 76,127.93 万元，同比上升 413.26%。
- 【彤程新材】公司发布 2021 年年度报告，公司 2021 年实现营业收入 230,835.97 万元，实现归属于上市公司股东的净利润 32,657.86 万元，较上年同期下降 20.44%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的

净利润较上年同期下降 33.13%，主要原因为本年原料价格、运费上涨所致。经营活动产生的现金流量较上年同期上升 66.56%，主要原因为销售及回款增加所致。

- **【富瀚微】**公司发布 2021 年年度报告，报告期内行业景气度上扬，客户需求旺盛，公司积极进行市场拓展和布局，带动公司销售收入、净利润均取得大幅增长。公司 2021 年实现营业总收入 171,700.30 万元，同比增长 181.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 36,386.77 万元，同比增长 315.01%。
- **【明微电子】**公司发布 2021 年年度报告，2021 年度，公司实现营业收入 12.51 亿元，较上年同期增长 138.21%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.47 亿元，较上年同期增长 492.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.26 亿元，较上年同期增长 514.91%；基本每股收益和稀释每股收益均 8.70 元，较上年同期均增长 343.88%，扣除非经常性损益后的基本每股收益 8.42 元，较上年同期增长 360.11%。
- **【安集科技】**公司发布 2021 年度报告，2021 年度公司实现营业收入 68,666.06 万元，较去年同期增长 62.57%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 9,110.75 万元，较去年同期增长 54.81%，主要系公司与客户紧密合作，充分把握客户需求，持续加大产品研发和产品商业化的多方位布局，同时，公司持续提升管理和运营效率，使得公司业绩积极增长。
- **【中环股份】**公司发布 2022 年第一季度业绩预告，公司 2022 年第一季度预计实现营业收入 1,280,000 万元~1,380,000 万元，同比增长 71.52%~84.92%，预计实现归属于上市公司股东的净利润 126,000 万元~136,000 万元，同比增长 132.71%~151.18%。
- **【兆易创新】**公司发布 2022 年第一季度业绩预增公告，受益于公司持续优化产品结构、客户结构，以及多元化供应链布局，公司克服疫情影响，2022 年第一季度经营业绩大幅增长，公司归属于上市公司股东的净利润约 68,130 万元左右，预计增加 38,000 万元左右，同比增幅 126.12%左右；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 65,022 万元左右，预计增加 37,335 万元左右，同比增幅 134.84%左右。
- **【卓胜微】**公司发布 2022 年第一季度业绩预告，预计 2022 年第一季度实现营业收入 13.30 亿元，较去年同期增长 12.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 44,100 万元-46,600 万元，同比下降 10.43%-

5.35%。其主要原因是公司不断加大研发投入和人才储备力度，项目投入期使得经营费用有所上升；另一方面，受供应链价格上涨，及随着适用于 sub-3GHz 的接收端模组产品的市场拓展，产品销售结构的变化导致整体产品毛利率有所下降。

- 【北方华创】公司发布 2022 年度一季度业绩预告，预计第一季度实现营收 199,279.55 万元-227,748.05 万元，同比增长 40%-60%，实现扣非净利 14,820.35 万元-16,109.08 万元，同比增长 360%-400%。

5.2. 行业新闻

- 根据 Gartner 最新发布的报告显示，2021 年全球半导体营收总计达到 5950 亿美元，比 2020 年增长了 26.3%。在全球半导体企业市占率排名中，三星电子自 2018 年以来首次超越 Intel，夺回头把交椅，不过三星仅小幅超过 Intel，超越幅度不到一个百分点。Intel 的收入下降了 0.3%，市场份额为 12.2%，而三星的市场份额为 12.3%。（半导体技术天地）
- 据 Techno Systems Research 发布的报告，预计到 2022 年，全球 UWB 市场出货量将超过 3.167 亿台。到 2030 年，智能手机将成为 UWB 的最大应用领域，其次是智能家居、消费标签、汽车、消费可穿戴和 RTLS B2B。（半导体芯闻）
- 根据 Counterpoint 最新按应用划分的全球蜂窝物联网模组和芯片的追踪研究报告显示，2021 年第四季度全球蜂窝物联网芯片出货量同比增长 57%。中国继续主导蜂窝物联网芯片市场，占出货量的近 60%。5G 同比增长 392%，其次是 4G Cat 1，同比增长 154%。路由器/CPE、PC 和工业是 5G 的三大应用。（Counterpoint Research）
- 根据 Knometa 发表的报告，到 2021 年底，该行业 57% 的月度晶圆总产能由前五名公司拥有。一年前该份额为 56%，而 2018 年为 53%。十年前，前五名持有的份额约为 40%。在制造 IC 的公司的构成方面，该行业继续变得更加头重脚轻。截至今年年底，前五名公司的月产能为 1220 万片，比上年增长 10%。这一增长率比该行业的总产能高出一个百分点。（GaN 世界）
- 由于全国阶段性疫情影响，IDC 将下调对 2022 年全年终端市场预测数据。2022 年中国终端市场最初预期出货量达到 8.8 亿台，增长率为 6.0%。其中智能手机出货量 3.1 亿台，同比下滑 5.5%，PC 出货量 6,000 万台，同比增长 4.3%。但截止到 4 月初，各地不间断的疫情导致市场库存明显提升，物流、上游配件和整机生产的不确定

因素也较为突出；同时，结合近期原油等原材料成本上升。综合判断下，IDC 将下调 2022 年全年终端市场预测，其中智能手机、PC、显示器等影响较大；可穿戴，平板等影响相对较小。（IDC）

- 韩国显示器产业协会 4 月 13 日公布，去年中国显示器制造商占全球市场的 41.5%，韩国显示器制造商销售收入的市场份额为 33.2%。据悉，韩国在 2004 年击败了竞争对手日本，登上了榜首。而在 17 年后输给了中国公司。（OLEDindustry）

6. 风险提示

下游需求不及预期；疫情反复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

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/>