

半导体

证券研究报告
2022年01月09日

晶圆厂短时断电影响几何？

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

潘暕

分析师

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

骆奕扬

分析师

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

程如莹

分析师

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

本周行情概览：

本周半导体行情显著跑输主要指数。本周申万半导体行业指数下跌 8.09%，同期创业板指数下跌 6.80%，上证综指下跌 1.65%，深证综指下跌 3.46%，中小板指下跌 4.13%，万得全 A 下跌 2.61%。半导体行业指数显著跑输主要指数。

半导体各细分板块整体有所下跌。半导体细分板块中，半导体封测板块本周下跌 3.6%，半导体制造板块本周下跌 3.7%，半导体材料板块本周下跌 6.7%，分立器件板块本周下跌 7.6%，IC 设计板块本周下跌 8.2%，半导体设备板块本周下跌 11.8%。

据华虹半导体官网公告，1月7日，公司三厂短时停电，现场无人员伤亡，当天中午起恢复供电，目前生产逐步恢复。预计对公司业绩不会有明显影响。

晶圆厂在半导体产业链中处于中间环节，其产能决定了半导体产业的供给，产业链地位显著，断电/火灾/地震等突发事件对经营上带来短期影响，因此受到投资者广泛关注，我们判断，对于晶圆代工厂，短时断电停工可能会导致①线上晶圆产品报废②复机后设备故障③洁净室污染，最终影响短期季度业绩。对于晶圆厂客户：若不幸生产的产品因事故被报废，会影响短期交货节奏，但随着工厂恢复生产，通常几周后能赶回工期，影响较小。

我们认为，事件发生后，短期股价或将反应对当期业绩影响的程度，中长期产业趋势不受影响。根据公司8日公告，公司预计对业绩不会有明显影响，**对当期业绩的影响程度或好于预期。**在晶圆厂持续涨价的背景下，中长期晶圆厂产业趋势上行。正如我们此前报告中观点（《晶圆代工：或跃在渊》20211102；《如何看待近期晶圆代工板块的调整》20211220），我们坚定看好晶圆代工中期板块周期上行，长期看大陆晶圆代工进入战略扩产期，成长性有望超预期，**短期股价若因一次性断电事件回调应重点关注，同时也应密切关注工厂完全恢复生产的时间，以明确对当季带来的具体影响。**

建议关注：

- 1) **半导体设计：**圣邦股份/思瑞浦/澜起科技/晶晨股份/瑞芯微/中颖电子/斯达半导/宏微科技/新洁能/全志科技/恒玄科技/富瀚微/兆易创新/韦尔股份/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；贸易战影响；需求不及预期

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《半导体-行业研究周报:国内 WiFi6 加速导入，国产替代增长可期》2022-01-03
- 2 《半导体-行业研究周报:第三代半导体：我国公司厚积薄发，未来可期》2021-12-26
- 3 《半导体-行业研究周报:如何看待近期晶圆代工板块的调整？》2021-12-20

内容目录

| | |
|------------------------------|---|
| 1. 天风半导体每周谈：晶圆厂断电影响几何? | 3 |
| 2. 本周半导体行情回顾..... | 5 |
| 3. 本周重点公司公告..... | 6 |
| 4. 本周半导体重点新闻..... | 7 |
| 5. 风险提示: | 8 |

1. 天风半导体每周谈：晶圆厂短时断电影响几何？

据华虹半导体官网公告，1月7日，公司三厂短时停电，现场无人员伤亡，当天中午起恢复供电，目前生产逐步恢复。预计对公司业绩不会有明显影响。

晶圆厂在半导体产业链中处于中间环节，其产能决定了半导体产业的供给，产业链地位显著，断电/火灾/地震等突发事件对经营上带来短期影响，因此受到投资者广泛关注，我们判断，对于晶圆代工厂，短时断电停工可能会导致①线上晶圆产品报废②复机后设备故障③洁净室污染，最终影响短期季度业绩。对于晶圆厂客户：若不幸生产的产品因事故被报废，会影响短期交货节奏，但随着工厂恢复生产，通常几周后能赶回工期，影响较小。

我们认为，事件发生后，短期股价或将反应对当期业绩影响的程度，中长期产业趋势不受影响。根据公司8日公告，公司预计对业绩不会有明显影响，对当期业绩的影响程度或好于预期。在晶圆厂持续涨价的背景下，中长期晶圆厂产业趋势上行。正如我们此前报告中观点（《晶圆代工：或跃在渊》20211102；《如何看待近期晶圆代工板块的调整》20211220），我们坚定看好晶圆代工中期板块周期上行，长期看大陆晶圆代工进入战略扩产期，成长性有望超预期，短期股价若因一次性断电事件回调应重点关注，同时也应密切关注工厂完全恢复生产的时间，以明确对当季带来的具体影响。

表 1：全球半导体行业突发事件及影响

| 时间 | 公司 | 事件概况 | 事件影响 |
|------------|-------------|--|--|
| 2016.02.06 | 台积电 | 2月6日凌晨3时57分，台湾高雄市发生6.7级地震，震源深度15千米，地震波及南科园区，当地的台积电和联电南科晶圆厂均受影响。由于该地震摇晃剧烈，导致炉管区晶片破损，晶圆自动搬运系统停止运作 | 台积电晶圆14厂为苹果A9处理器代工，在停机2至3天后，可能会影响交货时间。2至3天复工，预估对苹果全球供应链影响约在6、7月左右，将造成供应链数百亿元产值损失。受地震带来的出货推迟影响，台积电2016年Q1毛利率减少至44.9%，营业利润率降至34.6%，税后净利润647.82亿元(约合人民币130亿元)，环比下降11.1%，同比下降18%，每股税后利润2.5元 |
| 2018.03.09 | 三星电子 | 3月9日，三星位于Pyeongtaek（平泽市）的闪存工厂出现停电事故 | 公司表示，备用电源（设计为20分钟）的有效启动应对了突发状况，所以不会对闪存运营造成显著影响。停电持续了半小时，但依然损坏了50000~60000片晶圆，是三星3月产量的11%，预计相当于3月份的全球供应的3.5%。事后，根据预计此次事故造成了500亿韩元(约合3亿元人民币)损失。而据DRAMeXchange（集邦科技）的统计资料，2018年Q1，闪存已经呈现出微弱的供过于求，这是因为去年缺口明显时，主要闪存厂均加码提升产能和良率，结果进入2018年并没有观察到匹配的高增长。 |
| 2019.12.31 | 三星电子 | 三星电子位于首尔西南方约60公里的华城芯片厂，昨（12月31日）停电大约1分钟，预估损失金额在数十亿韩元左右（166韩元兑人民币1元）。 | 停电后导致DRAM和NAND闪存生产线停顿，可能要2至3天后才能恢复生产，公司表示影响不大。一月全球内存及SSD硬盘的现货价涨价30%，同年二季度议价也调涨。三星电子股价在停电事件后近10个交易日涨幅达12.54%。 |
| 2020.01.07 | 凯侠存储（原东芝存储） | Kioxia 四日市厂区 Fab6 工厂发生机台设备失火。 | 在产线的晶圆片，事后评估亦大多能以重工（Rework）处置，因此停工损失有限。Fab6 工厂除直接受冲击的生产区域以外，大多数区域应该能在2周内恢复生产。 |
| 2020.10.20 | 旭化成微电子株式会社 | 旭化成旗下集团公司从事半导体制造的旭化成微电子株式会社(AKM)延冈制造所的一处工厂发生持续三天的火灾，工厂主要生产高端音频芯片以及各种传感器芯片，产品包括DAC数模转换芯片、ADC模数转换芯片等 | 大火导致索尼8款相机产品缺货，部分芯片价格上涨。对于严重依赖DAC音频芯片的HiFi设备厂商，影响尤为严重。火灾事件半年后，因无尘室等受损严重，公司放弃这座半导体工厂的复原。 |

| | | | |
|------------|-------------|---|--|
| 2020.11.06 | 意法半导体 (ST) | 法国 ST 的三个主要工会 (CAD, CFDT 和 CGT) 都在所在地的 ST 工厂上发起罢工。 | 疫情叠加罢工影响, 部分 MCU 缺货, ST 单片机价格上涨幅为 2-3 倍, 同时 16-20 周标准交期被拉长至 24-30 周。ST 股价罢工后 13 个交易日股价涨幅 19.05%。 |
| 2021.01.09 | 联电 | 晶圆代工大厂联电位于台湾竹科的 8AB 厂区由于电力设备负荷过载故障, 发生跳电导致停电事故, 受停电波及的 8A 及 8B 厂约占联电八吋晶圆的产能一半。 | 公司表示备用电源迅速补上, 也没有火灾, 以及爆炸等事故发生, 因此受影响产能相当些微; UMC 股价在停电事件后 01.11 大涨 6.47%, 同时从 2020 年四季度开始, 联电代工价格在 2021 年多次提高。 |
| 2021.02.04 | 欣兴电子 | 2021 年 2 月 4 日, 位于台湾欣兴电子位于桃园市龟山区的印刷电路板厂暨 IC 载板厂——欣兴电子工厂山莺厂区再度发生火灾, 欣兴电子山莺厂主要是芯片尺寸覆晶封装 (FCCSP) 载板及部分打线芯片尺寸封装 (CSP) BT 载板的生产基地, 主要客户群包括高通、联发科、华为海思等 | 由于目前载板持续供不应求, 此次欣兴电子山莺厂火灾恐造成市场 FCCSP 载板产能供给更加吃紧, 短期内势必将面临搭载 FCCSP 载板的芯片交期延长问题。公司股价在火灾后 6 个交易日大涨 18.4%。 |
| 2021.02.13 | 瑞萨电子 | 受 2 月 13 日福岛近海里氏 7.3 级地震影响, 日本车用芯片巨头瑞萨电子位于茨城县那珂工厂的生产一度暂停。那珂工厂遭遇停电, 设备无法运转, 此后工厂恢复电力 | 公司表示, 受地震袭击的工厂将在一周内恢复到地震前的状态, 股价在地震停产事件后至三月初持续走低, 下跌约 11%。 |
| 2021.02.15 | 三星电子、恩智浦半导体 | 美国当地时间 2021 年 2 月 15 日, 由于美国得克萨斯州遭遇了冬季暴风雪的严重影响, 使得得克萨斯州的电力供应出现重大问题, 三星电子、恩智浦半导体及英飞凌等半导体厂商位于奥斯汀的晶圆厂被迫暂时全面停产。 | 三星奥斯汀工厂关闭了一个多月的时间, 大约有 7.1 万个晶圆受到生产中断的影响, 损失相当于 2.68 亿美元至 3.57 亿美元; NXP 因为其两个奥斯汀制造工厂下线了将近一个月。NXP3 月份估计, 停产将导致 1 亿美元的收入损失和一个月的晶圆生产。自 2.15 停工后, 三星电子股价小幅回撤 2.4%, NXP 股价下跌 14.4%。 |
| 2021.03.19 | 瑞萨电子 | 2021.03.19 全球第三大车用半导体厂商瑞萨电子位于日本茨城县那珂市的工厂发生火灾, 火灾发生在瑞萨日本东北部的 Naka 芯片工厂, 烧毁了 11 台机器。大火的烟雾损坏了晶圆, 承担尖端产品量产、支持直径 300 毫米半导体晶圆的生产线受损。而这些被损坏的晶圆主要用于生产控制汽车行驶的 MCU。 | 4.17 恢复生产, 停产一个月预计将损失 170 亿日元 (约 10.16 亿人民币), 实现完全正常供应需要 3 个月的时间; 汽车厂商本田表示“将就瑞萨以外产品代替展开协调”, 汽车芯片持续吃紧, 不少汽车制造商公布了减产计划。瑞萨电子股价影响较小, 火灾发生后两个交易日下跌近 8%, 而后持续上涨。 |
| 2021.04.14 | 台积电 | 2021 年 4 月 14 日上午 11 点 06 分左右, 因南科厂区邻近的三福气体进行厂区新建工程时, 在厂区内进行直施打地锚施工作业时, 不慎损坏电力供应商台电的 161kV (16 万 1 千伏特) 地下电缆, 导致南科 - 三福线路跳脱, 台积电南科晶圆 14 厂 (Fab 14) P7 厂区当天下午发生意外断电, 台湾电力转供作业准备工作在 14 日下午 3 时 30 分完成, 傍晚 6 时 23 分恢复供电。 | 南科 Fab14 P7 厂区主要生产 12 英寸 (300mm) 晶圆, 是台积电 40nm、45nm 工艺生产的重要据点之一。根据市场研究机构 TrendForce 的资料显示, 台积电 Fab14 P7 厂的总产能为每月 4 万片。该厂区的晶圆主要用于汽车电子芯片, 对于近期亟待解决的芯片紧缺问题, 这一事故无疑是雪上加霜。预估有 3 万片晶圆受影响, 损失金额在 10 亿新台币 (折合 2.3 亿人民币) 以内。公司股价在火灾发生后数个交易日有明显走低趋势。 |
| 2021.09.08 | Unisem | 2021 年 9 月 8 日马来西亚半导体公司 Unisem Bhd. 将关闭位于 Perak 州的 Ipoh 工厂至 9 月 15 日, 理由是三名员工因 Covid-19 而死亡。 | 马来西亚封测产能是半导体供应链重要组成部分之一, Unisem 是英飞凌和意法半导体等在马来西亚大型芯片组装商和测试商之一, 公司生产特斯拉、丰田等汽车制造商所需的各种汽车芯片。据公司估计, 此次关闭预计将使 Unisem 的年产量减少约 2% |
| 2022.01.03 | ASML | ASML Holding 周一表示, ASML 柏林工厂的部分内部发生了火灾, 该工厂为公司的光刻扫描仪制造光学元件。 | 据集邦咨询, 只有 200 平方米受到火灾影响。然而, ASML 声称, 烟雾也部分影响了相邻的建筑物, 如果现有系统的 EUV 工具或组件的供应在很长一段时间内中断, 这将影响芯片制造商, 火灾造成损失仍需后续评估, 火灾发生后两个交易日公司股价下跌约 7%。 |

资料来源: 半导体行业观察, IT 之家, Wind, 集邦半导体观察, 半导体行业圈公众号, 芯片时代, ICGOO, 快科技, 电子工程专辑, 科技圈日常, 天风证券研究所

2. 本周半导体行情回顾

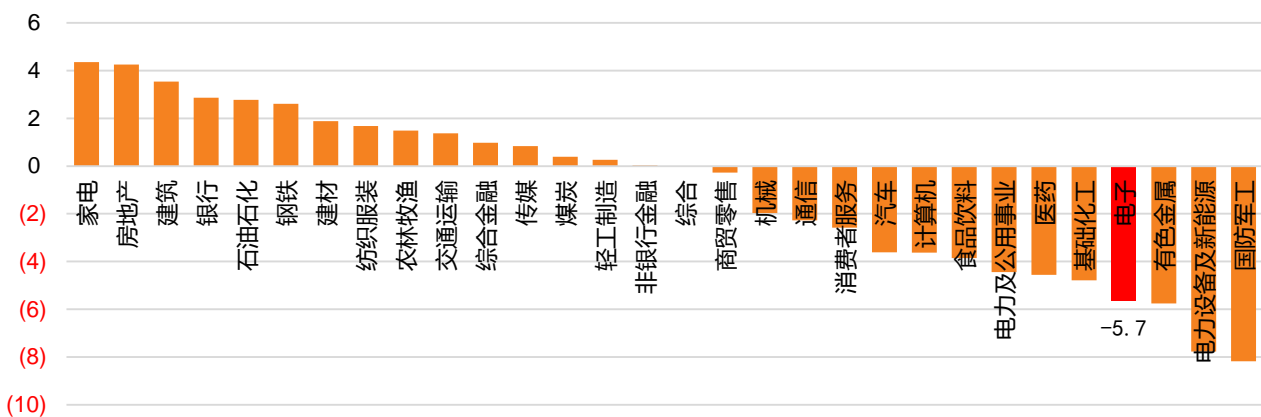
本周半导体行情显著跑输主要指数。本周申万半导体行业指数下跌 8.09%，同期创业板指数下跌 6.80%，上证综指下跌 1.65%，深证综指下跌 3.46%，中小板指下跌 4.13%，万得全 A 下跌 2.61%。半导体行业指数显著跑输主要指数。

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 | -6.80 | -1.30 |
| 上证综合指数 | -1.65 | -6.44 |
| 深证综合指数 | -3.46 | -4.63 |
| 中小板指数 | -4.13 | -3.96 |
| 万得全 A | -2.61 | -5.48 |
| 半导体 (申万) | -8.09 | - |

资料来源：Wind，天风证券研究所

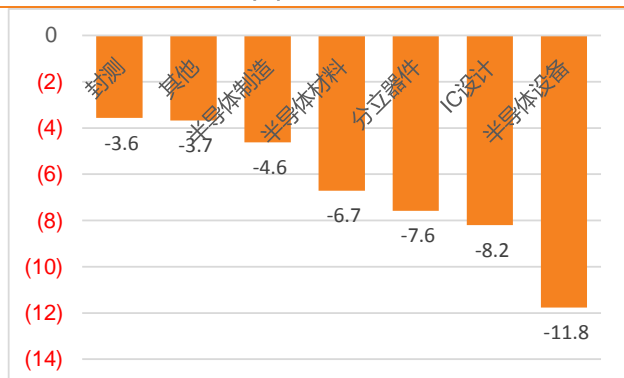
图 1：本周 A 股各行业行情对比 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

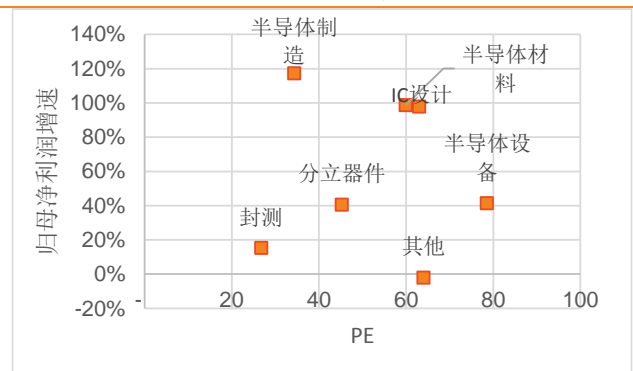
半导体各细分板块整体有所下跌。半导体细分板块中，半导体封测板块本周下跌 3.6%，半导体制造板块本周下跌 3.7%，半导体材料板块本周下跌 6.7%，分立器件板块本周下跌 7.6%，IC 设计板块本周下跌 8.2%，半导体设备板块本周下跌 11.8%。

图 2：本周子版块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：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：飞凯材料、综艺股份、证通电子、亚翔集成、江丰电子、新亚制程、同有科技、利扬芯片、至纯科技、华兴源创。

本周半导体板块跌幅前 10 的个股为：新洁能、北京君正、国科微、晶方科技、晶盛机电、瑞芯微、斯达半导、景嘉微、立昂微、圣邦股份。

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 |
|----------|------|----------|------|
| 飞凯材料 | 20% | 圣邦股份 | -13% |
| 综艺股份 | 16% | 立昂微 | -13% |
| 证通电子 | 13% | 景嘉微 | -14% |
| 亚翔集成 | 11% | 斯达半导 | -15% |
| 江丰电子 | 10% | 瑞芯微 | -15% |
| 新亚制程 | 8% | 晶盛机电 | -15% |
| 同有科技 | 6% | 晶方科技 | -16% |
| 利扬芯片 | 5% | 国科微 | -16% |
| 至纯科技 | 5% | 北京君正 | -17% |
| 华兴源创 | 4% | 新洁能 | -17% |

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周重点公司公告

【全志科技 300458.SZ】

公司于 2022 年 1 月 5 日公告《2021 年年度业绩预告》。公告显示，2021 年 1 月 1 日-2021 年 12 月 31 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润达到 46,000 万元 - 54,000 万元，比上年同期增长：124.66% -163.73%，扣除非经常性损益后的净利润为 34,500 万元 - 40,500 万元，比上年同期增长：316.38% - 388.80%。公告表示，报告期内，智能硬件、智能车载及编解码产品营业收入和毛利率的增长推动净利润的增长；报告期内，研发投入增加致使研发费用同比增加约 40%，利息收入增加及汇兑损失减少致使财务费用同比下降约 674%；报告期内，公允价值变动收益增加净利润约 8,100 万元；报告期内，预计公司非经常性损益对净利润的影响金额为 11,000 万元至 14,000 万元。

【上海新阳 300236.SZ】

公司于 2022 年 1 月 6 日公告《关于回购公司股份的进展公告》。公告显示上海新阳半导体材料股份有限公司（以下简称“公司”）2021 年 5 月 19 日召开的第四届董事会第二十二次会议和第四届监事会第二十次会议审议通过了《关于回购公司股份的议案》。公司计划以自有资金进行股份回购，该部分回购的股份拟用于员工持股计划。本次回购金额不低于人民币 4000 万元且不超过人民币 8000 万元（均包含本数），回购股份的价格不超过人民币 40 元/股（含 40 元）。本次回购期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。根据《深圳证券交易所上市公司回购股份实施细则》等相关规定，回购期间，公司应当每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。截止本公告日，公司尚未实施该回购方案。

【长川科技 300604.SZ】

公司于 2022 年 1 月 8 日公告《关于筹划发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的停牌公告》。公告显示，公司预计在不超过 10 个交易日的时间内披露本次交易方案，即在 2022 年 1 月 24 日前按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则 26 号——

上市公司重大资产重组》等文件要求披露本次交易方案，并申请复牌。

标的公司持有的核心资产为 EXIS TECH SDN. BHD.，主要业务系为半导体和自动化行业的测试部门设计和制造适配的测试设备及解决方案，核心产品为转塔式分选机。长川科技拟向天堂硅谷杭实、Lee Heng Lee 及井冈山乐橙发行股份购买其持有的长奕投资的 97.6687% 股权，并拟向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。

【扬杰科技 300373.SZ】

公司于 2021 年 1 月 10 日公告《2021 年度业绩预告》。公告显示，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润达到 71,870.45 万元-79,435.76 万元，比上年同期增长：90%-110%，扣除非经常性损益后的净利润为 66,520.45 万元-74,085.76 万元，比上年同期增长：80.75%-101.30%。公告表示，报告期内，受益于国家及地区出台的利好政策和下游市场拉动，公司抓住功率半导体国产替代加速的机遇，加大市场开拓力度，加速新建产能释放，报告期内集团营业收入同比增长 60% 以上。受益于市场需求快速增长，子公司宜兴杰芯半导体有限公司、成都青洋电子材料有限公司、四川雅吉芯电子科技有限公司 2021 年销售收入同比增长分别为 230%、65%、330%，其中宜兴杰芯半导体有限公司、四川雅吉芯电子科技有限公司实现扭亏为盈，为公司整体效益提升做出贡献。公司前期整合研发团队，加大研发投入，积极推进重点研发项目的管理实施。在深入了解客户需求的基础上，加快新产品的研发速度，促使新产品释放效益，新产品业绩突出。其中，MOSFET 产品营收同比增长 130%，小信号产品营收同比增长 82%，IGBT 产品营收同比增长 500%，模块产品营收同比增长 35%。公司深化人才体系建设，加强精益化管理，通过股权激励、信息化、自动化等持续落地，人效得到进一步提升。报告期内，预计非经常性损益对净利润的影响金额为 5,000 万元至 5,500 万元。

【飞凯材料 300398.SZ】

公司于 2022 年 1 月 10 日公告《2021 年度业绩预告》。公告显示，2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，公司预计归属于上市公司股东的净利润达到 34,474.94 万元-40,220.76 万元，比上年同期增长：50%-75%。公告表示，报告期内，国内疫情得到有效控制，公司下游企业逐步复工复产，使得公司主营产品市场需求提升，销售量明显增加。其中，屏幕显示领域，在公司液晶及正性光刻胶销售量快速增长的同时，新产品负性光刻胶在 2021 年下半年开始规模销售，从而使得屏幕显示材料营业收入增长迅速；其次，由于半导体材料下游需求的提升，公司半导体材料收入亦继续保持较好的增长速度；另外，公司紫外固化光纤涂覆材料出货量恢复增长，且紫外固化材料产品在汽车、功能性薄膜等新业务领域实现广范围应用，为公司报告期营业收入带来一定增长；再者，公司医药中间体部分产品因下游客户需求旺盛、销量激增，报告期内尤其是 2021 年下半年医药中间体营业收入增幅明显。最后，报告期内，公司为落实董事会年度经营计划，积极加强内部管控、稳步推进公司各项项目、加速开拓市场，保证了公司报告期营业收入和营业利润的增加。预计本报告期公司的非经常性损益对净利润的影响金额约为 3,852.06 万元，上年度同期非经常性损益对净利润的影响金额为 4,817.66 万元。

4. 本周半导体重点新闻

台媒：DDR4 现货市场价格继续反弹。2022/1/6，尽管终端市场需求仍然低迷，但 DDR4 现货市场价格继续反弹。据 digitimes 报道，消息人士指出，截至 2022 年第一季度，终端市场需求并未出现大幅回升，但由于对供应方面的担忧，主流 DDR4 芯片的现货价格一直在上涨。三星和美光均警告称，中国西安市因疫情引起的严格封锁可能会扰乱他们在西安当地的半导体工厂生产，引发人们担忧该事件是否会对全球存储芯片产量产生重大影响。据了解，三星在西安经营 NAND 闪存工厂和相关后端设施，美光则在当地运行 DRAM 组装和测试工厂。消息人士称，就增长而言，DDR4 现货价格优于其他 DRAM 类

型的价格，但是否会推高第一季度的 DRAM 合同价格仍有待观察，DRAM 现货价格涨幅也大于 NAND 闪存价格涨幅。另外，消息人士指出，某些逻辑芯片的短缺已经开始缓解，鼓励设备组装厂和品牌供应商囤积内存芯片。季节性因素可能仍会在 2022 年第一季度拖累 DRAM 和 NAND 闪存合约价格下降约 10%，不过西安封锁措施引起的供应方面担忧可能会逆转内存合同价格趋势。（中国半导体行业协会官网）

业内消息称芯片持续短缺，核心网络 IC 交期逾 50 周。2022/1/7，业内消息人士称，包括中磊电子、智易科技、正文科技和智邦科技在内的中国台湾网络设备制造商继续面临芯片短缺的情况，核心 IC 的交货时间延长至超过 50 周。据 digitimes 报道，Susquehanna 金融集团最近的一份报告显示，博通已将用于网络设备的未指定外围芯片的交货时间缩短至 29 周。但博通在 12 月的投资者会议上表示，其核心网络芯片的交货时间已延长至 52 周，并且可能会持续到 2022 财年甚至 2023 财年，因为尽管其产能增加，但客户的积压订单仍在继续增加。（中国半导体行业协会官网）

业内消息称日产采取多种措施以解决芯片短缺问题。2022/1/6，在汽车芯片短缺正在缓解的同时，一些电子元件供应商继续推迟交货日期。这种情况促使日产等汽车制造商调整设计以使用不同类型的芯片，甚至考虑独立生产芯片。日产高级副总裁 Hiroki Hasegawa 指出，虽然日产曾因地震等突发事件采取了预防芯片和电子元件短缺的措施，但这远远不够，日产正在经历减产，需要调整其汽车设计。据了解，日产已经审查了其当前车型是否配备了定制 ASIC 或标准 IC，考虑为所有汽车使用标准 IC。此外，日产意识到必须增加芯片库存以及时应对短缺情况，该公司考虑与芯片供应商的合同从一次性交易改为在特定时期内的持续供应。与此同时，日产也在考虑实施更为激进策略，例如自己制造某些芯片，其正在与包括雷诺在内的合作伙伴商讨相关事宜。（中国半导体行业协会官网）

芯片需求强劲、代工利润率上升 三星 Q4 利润或创历史新高。2022/1/5 分析师预计，由于服务器内存芯片需求强劲，以及代工制造利润率上升，三星电子有望公布创纪录的第四季度利润。据路透社报道，Refinitiv Smart Estimate 的 14 位分析师分析，三星电子截至 2021 年 12 月的季度营业利润可能达到 15.2 万亿韩元（合 127 亿美元），较上年同期增长 68%，略高于 2017 年第四季度创纪录的 15.15 万亿韩元。代工业务方面，“截至 12 月，亚马逊、微软和 Meta 等北美主要数据中心公司的内存芯片订单稳步增加……预计 2023 年为止，三星电子的代工业务将获得 2 年的订单。”分析师称，由于交付量增加和价格上涨，三星芯片代工业务，盈利能力也较上一季度大幅提高，营业利润率达到 10%-20%。（中国半导体行业协会官网）

5. 风险提示：

疫情继续恶化、贸易战影响、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 | 武汉 | 上海 | 深圳 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 北京市西城区佟麟阁路 36 号 | 湖北武汉市武昌区中北路 | 上海市虹口区北外滩国际 | 深圳市福田区益田路 5033 号 |
| 邮编：100031 | 217 号天风大厦 2 号楼 | 客运中心 6 号楼 4 层 | 平安金融中心 71 楼 |
| 邮箱：research@tfzq.com | 邮编：430062 | 邮编：200086 | 邮编：518000 |
| | 电话：(8627)-87618889 | 电话：(8621)-65055515 | 电话：(86755)-23915663 |
| | 传真：(8627)-87618863 | 传真：(8621)-61069806 | 传真：(86755)-82571995 |
| | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com | 邮箱：research@tfzq.com |