

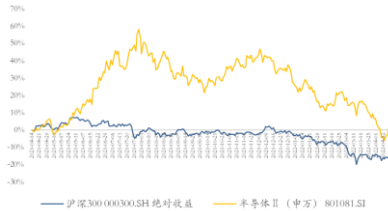
疫情冲击半导体供应链，车规电子供需失衡加剧

相关研究：

- 1.《供需失衡或将延续，IOT及车规半导体蓄势待发》 2021.12.30
- 2.《子板块走势分化，分立器件下游需求高景气延续》 2022.03.15

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-14.1	-10.9	12.6
绝对收益	-13.8	-22.3	-3.3

注：相对收益与沪深300相比

分析师：王攀

证书编号：S0500520120001

Tel: (8621) 50293524

Email: wangpan2@xcsc.com

联系人：王文瑞

Tel: (8621) 50293694

Email: wangwr2@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼湘财证券
研究所

核心要点：

- 2022年4月1日-2022年4月15日，受俄乌地缘政治冲突、美联储加息预期增强等外部事件，叠加国内疫情影响加剧等因素影响，市场整体呈下挫态势；长三角区域封控显著冲击半导体、车规电子产业链供应安全，申万半导体行业下跌9.02%

沪深300下跌0.8%，上证综指下跌1.26%。深证成指下跌3.88%，科创50下跌10.79%。

长三角及珠三角部分城市封控显著冲击半导体及电子产业供应链正常运转、叠加上游原材料价格上涨及消费电子需求走弱等因素共同影响，申万半导体行业下跌9.02%。半导体子板块全线走低。

- 费城半导体指数震荡下行，存储产品现货价格回落

4月14日费城半导体指数收于3028.22点，双周同比下跌10.05%。台湾半导体指数收于390.3点，双周同比下跌5.45%。

受俄乌战争、疫情及下游消费电子订单需求下滑等负面因素影响，DXI指数出现下行，4月14日收于39493.39点，月环比下跌4.79%。DDR4、DDR3产品现货价格回落。NANDFLASH产品受下游需求预期缩减影响，价格出现高位回落趋势。

- 80余家半导体企业进入上海首批复工复产企业白名单，政府多措并举保障半导体等重点产业供应链安全；多家车企减产，本轮疫情对国内半导体供应链的影响或高于2020年初

上海公布首批复工复产企业名单，包含集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业的666家重点企业，指引文件明确在确保风险可控的前提下推动复工复产，协调解决产业链供应难题。集成电路产业“白名单”企业超80家，涉及半导体制造（晶圆代工、封测）、半导体设备、半导体原材料制造企业、半导体贸易物流类企业。

长三角区域半导体企业销售额占全国市场份额近50%，本轮疫情封控至4月17日已有三周；蔚来、长城、上汽大众等多家车企减产，预计本轮疫情对产业链造成的影响高于2020年初。

- 投资建议

2022年前半期供需失衡尚未缓解，助推半导体产业市场规模上行；地缘政治冲突或加快科技产业的逆全球化进程，国产化替代进程预计提速利好国内半导体企业。中长期5G手机、折叠手机、新能源汽车、物联网设备、企业数字化转型等下游市场方兴未艾，为半导体产业带来新的增量、机遇与竞争，半导体制造、设计龙头及上游原材料龙头企业将持续受益。建议持续关注半导体行业，维持行业增持评级。

- 风险提示

研发进展不及预期；下游市场需求不及预期；上游原材料价格变动超预期；宏观政策变化不及预期。

1 半导体行业行情回顾

1.1 疫情封控冲击产业链，半导体板块下跌 9.02%

2022 年 4 月 1 日-2022 年 4 月 15 日，受俄乌地缘政治冲突、美联储加息预期等外部事件，叠加国内疫情冲击等因素影响，市场整体呈下挫态势。沪深 300 下跌 0.8%，上证综指下跌 1.26%。深证成指下跌 3.88%，科创 50 下跌 10.79%。申万电子行业指数下跌 8.63%。受长三角部分城市封控冲击供应链正常运转、上游原材料价格上涨及消费电子需求走弱等因素影响，申万半导体行业下跌 9.02%；在所有二级行业中排序 104/125。

图 1：半导体行业主要指数表现回顾（截至 04.15）

	半导体（申万） （%）	电子（申万） （%）	沪深 300 （%）	上证综指 （%）	深证成指 （%）	科创 50 （%）
近半个月	-9.02	-8.63	-0.80	-1.26	-3.88	-10.79
年初至今	-29.21	-31.90	-15.21	-11.77	-21.60	-30.38

资料来源：wind、湘财证券研究所

4 月 1 日-4 月 15 日，国内市场主要受疫情蔓延引发上海及长三角、珠三角部分城市进入封控状态、冲击供应链正常运营影响，叠加下游消费电子需求预期走低，半导体板块及各子板块呈下跌态势；分立器件板块下跌 13.12%，数字芯片板块下跌 9.14%，半导体材料板块下跌 8.75%，模拟芯片板块下跌 8.73%，集成电路封测板块下跌 6.29%，半导体设备板块下跌 6.26%。

截至 2022 年 4 月 15 日，电子行业估值为 23.2 倍（TTM，剔除负值），半导体行业估值 41.68 倍（TTM，剔除负值），估值位于近 10 年低位。2022 年前半期部分半导体产业链供需失衡尚未缓解、中短期半导体产业市场规模上行趋势不变，地缘政治冲突或加快科技产业的逆全球化进程，国产化替代进程预计提速，利好国内半导体企业发展；市场需求预期受俄乌战争、疫情冲击等事件影响走弱，短期半导体板块走势预计持续震荡。中长期 5G 手机、折叠手机、新能源汽车、物联网设备、企业数字化转型等下游市场方兴未艾，为半导体产业带来新的增量、机遇与竞争，叠加国内半导体龙头企业技术追赶加速、与全球头部企业技术差距缩小，国内半导体产业未来可期。

图 2：申万电子行业&半导体行业 10 年 PE(TTM)水平变化（截至 04.15）



资料来源：wind、湘财证券研究所

2022 年 4 月 1 日-2022 年 4 月 15 日半导体行业（剔除*ST 盈方，大港股份，*ST 大唐）87 家上市公司中 4 家上涨，83 家下跌；其中涨跌幅前五位的个股为国芯科技（10.02%）、复旦微电（7.95%）、富瀚微（7.22%）、沪硅产业（2.6%）和概伦电子（-0.79%），跌幅较大的 5 只个股为力芯微（-17.67%）、安路科技（-17.88%）、恒玄科技（-168.32%）、明微电子（-26.26%）和宏微科技（-27.69%）。

图 3：半导体行业上市公司涨跌幅前 5&跌幅前 5（截至 4.15）

半导体板块个股涨跌幅前 5				半导体板块个股跌幅前 5			
证券简称	收盘价 (元)	涨幅 (%)	市值 (亿元)	证券简称	收盘价 (元)	跌幅 (%)	市值 (亿元)
国芯科技	39.09	10.02	93.82	力芯微	137.05	-17.67	87.71
复旦微电	48.75	7.95	316.41	安路科技-U	41.02	-17.88	164.12
富瀚微	120.01	7.22	144.29	恒玄科技	143.50	-18.32	172.20
沪硅产业-U	22.50	2.60	612.07	明微电子	103.98	-26.26	77.33
概伦电子	23.81	-0.79	103.29	宏微科技	73.86	-27.69	72.75

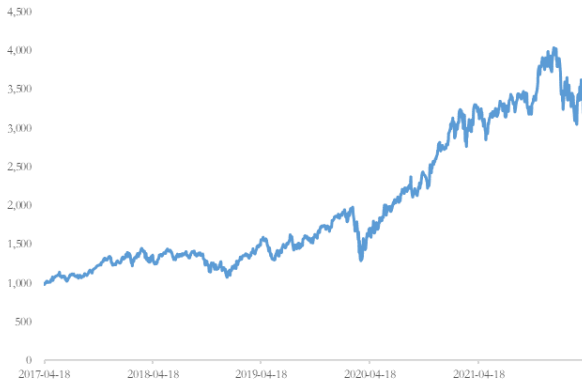
资料来源：wind、湘财证券研究所

1.2 费城半导体指数震荡下行，存储产品现货价格回落

全球半导体产业内部分产品供需失衡仍未缓解，但受美联储加息预期、俄乌冲突、疫情冲击，上游部分原材料价格大幅上涨及消费电子产品需求疲软等多重负面因素影响，费城半导体指数及台湾半导体指数震荡下行，截止 2022 年 4 月 14 日费城半导体指数收于 3028.22 点，年同比下跌 6.91%，双周同比下跌 10.05%。台湾半导体指数收于 390.3 点，年同比下跌 6.73%，双

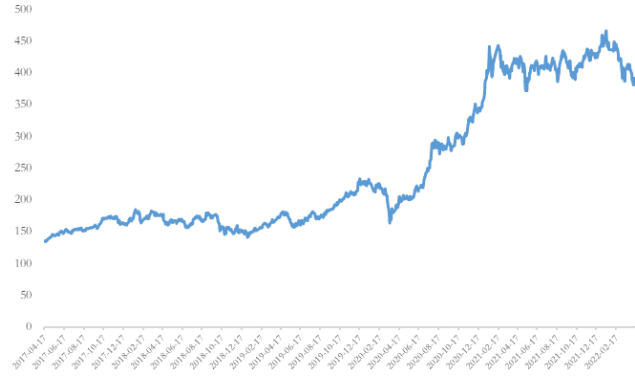
周同比下跌 5.45%。

图 4：费城半导体指数（截至 4.14）



资料来源：wind、湘财证券研究所

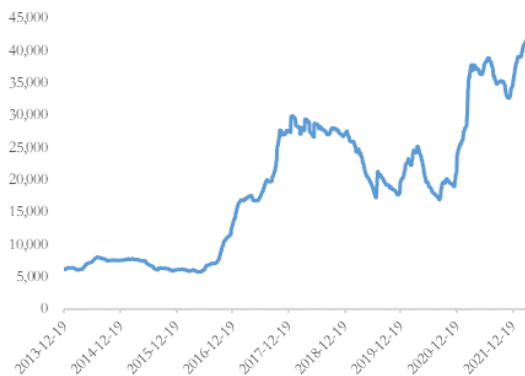
图 5：台湾半导体指数（截至 4.14）



资料来源：wind、湘财证券研究所

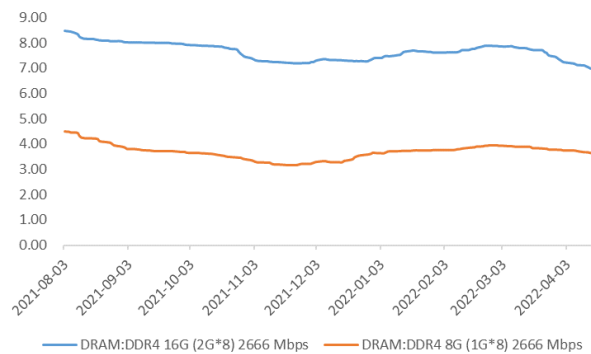
受俄乌战争、疫情封控及下游消费电子订单需求下滑等负面因素影响，DXI 指数出现下行，DDR4、DDR3 产品现货价格回落。截至 4 月 14 日，DXI 指数收于 39493.39 点，月环比下跌 4.79%。16G-DDR4 现货均价月环比下跌 10.29%，8G DDR4 现货均价月环比下跌 6.68%左右，4GB-DDR3 产品现货均价下跌约 5.67%。NANDFLASH 产品受下游需求预期缩减影响，64GB NANDFLASH 产品现货均价双周价格走势转跌，微幅下滑 0.28%。32GB NANDFLASH 价格与前两周持平。

图 6：DXI 指数（截至 4.15）



资料来源：wind、湘财证券研究所

图 7：DDR4 (16G) &DDR4 (8G) 现货均价 (美元)



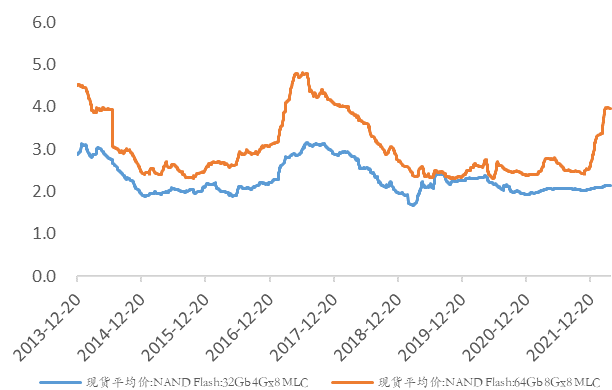
资料来源：wind、湘财证券研究所

图 8: DDR3 现货均价 (美元) (截至 4.15)



资料来源: wind、湘财证券研究所

图 9: NANDFLASH (32G&64GB) 现货均价 (美元)



资料来源: wind、湘财证券研究所

2 半导体行业事件点评

事件: 4月16日,上海市经信委发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引(第一版)》。

上海公布首批复工复产企业名单,包含集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业的 666 家重点企业,指引明确在确保风险可控的前提下推动复工复产,协调解决产业链供应难题。疫情防控方面,指引表明在压实企业主体责任,确保风险可控的前提下,落实闭环管理,有力有序有效推动企业复工复产。保障产业链供应链安全稳定。制约产业链正常运行的物流管理方面,工信部会同发展改革委、交通运输部建立长三角“三省一市”重要生产物资保障协调对接机制,确保关键产品和三农产品运输顺畅。同时上海前方工作组深入产业链龙头企业,通过点对点、一对一、短平快的方式,及时协调解决关键原材料库存告警等影响稳定生产的急迫问题。

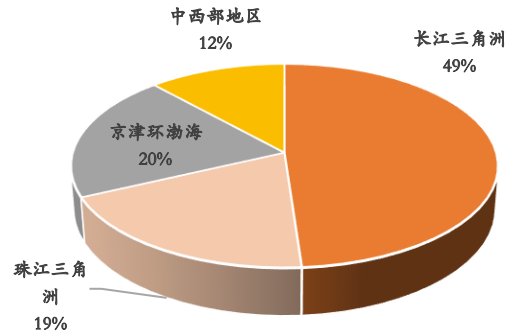
集成电路产业“白名单”企业超 80 家。首批复产的半导体企业超 80 家根据我们的统计,首批复产的半导体企业超 80 家,主要涉及半导体制造(晶圆代工、封测)、半导体设备、半导体原材料制造企业、半导体贸易物流类企业。半导体设计类企业基于其办公特性,仍保持居家办公状态。(名单见图 12)

长三角区域半导体企业销售额占全国市场份额近 50%,此轮疫情封控对产业链造成的影响或高于 2020 年武汉封控。我们认为,本轮疫情对国内半导体产业供给端的影响或高于 2020 年武汉区域封控对半导体产业造成的影响。从销售额维度看,根据 2021 年中国半导体协会的数据显示,长三角为半导体设计产业重点区域,2021 年全国半导体设计行业销售额约为 4586.9 亿元,长三角区域半导体设计企业销售额约为 2383.3 亿元,占据接近一半的市场份额,

珠三角半导体设计企业销售额占市场份额约为 20%。

图 10: 2021Y 全国各区域集成电路设计业销售额 (亿元) 图 11: 集成电路设计销售额分区域占比

地区和主要城市	2020年	2021年	增长	
长江三角洲	上海	950.0	1200.0	26.3%
	杭州	212.8	366.9	72.5%
	无锡	180.0	356.6	98.1%
	苏州	75.0	90.0	20.0%
	南京	147.9	306.2	107.0%
	合肥	34.0	63.6	86.9%
小计	1599.7	2383.3	49.0%	
珠江三角洲	深圳	1300.0	697.1	-46.4%
	珠海	86.6	110.2	27.2%
	香港	18.5	14.5	-21.7%
	福州	18.6	32.7	76.4%
	厦门	45.0	50.0	11.1%
	广州	15.9	31.6	99.6%
小计	1484.5	936.2	-36.9%	
京津环渤海	北京	494.3	839.0	69.8%
	天津	38.0	83.3	112.0%
	大连	7.9	11.5	46.4%
	济南	17.1	50.3	193.9%
	小计	557.2	984.3	76.7%
中西部地区	成都	82.8	137.5	66.0%
	西安	151.5	182.2	20.3%
	武汉	91.1	131.3	44.1%
	重庆	30.0	35.0	16.7%
	长沙	53.7	87.8	63.6%
小计	409.0	573.7	40.3%	
总计	4050.4	4877.5	20.4%	



资料来源：中国半导体协会、湘财证券研究所

资料来源：中国半导体协会、湘财证券研究所

从时间维度看，2020 年武汉封锁适逢春节假期，据各省复工通知的时间统计国内电子企业节后延迟约 2-3 周复工，本轮上海封控若从 3 月 28 日起计算则至 4 月 17 日已有 3 周。同时根据 2020 年发布的《新型肺炎疫情对我国大中型企业影响调研报告》的结果，超过八成的企业表示需要一周以上才能恢复至正常生产经营水平，仅有不到 20%的企业表示能够在一周内完全复工复产，则初步估算上海本轮封控对生产造成影响的时长或不低于 4 周；长三角区域本轮疫情对产业链的冲击较为显著，目前已有蔚来、长城、上汽大众等多家车企减产、昆山多家电子企业停产。后续需持续关注复工复产的进展及本轮疫情对需求端造成的影响。

图 12：上海复工复产-集成电路及相关企业复工名单

序号	公司	序号	公司	序号	公司	序号	公司
1	上海飞凯光电材料股份有限公司	22	日月光半导体（经济支撑类）	43	上海至纯洁净系统科技有限公司	64	上海比路电子股份有限公司
2	上海中欣晶圆半导体科技有限公司	23	莫仕无线技术（上海）有限公司（经济支撑类）	44	爱德万测试（上海）有限公司	65	上海精测半导体技术有限公司
3	上海欣哲微电子科技有限公司	24	中芯国际集成电路制造（上海）有限公司（经济支撑类）	45	上海净镁机电科技	66	上海绿控环保科技有限公司
4	上海化学工业区升达废料处理有限公司	25	中芯南方集成电路制造有限公司（经济支撑类）	46	上海利芯电子科技有限公司	67	上海晶伊实业有限公司
5	上海集成电路装备材料产业创新中芯有限公司	26	上海微电子装备（集团）股份有限公司	47	上海彤程电子材料有限公司	68	豪威半导体有限公司
6	上海新康电子有限公司（苹果产业链）	27	联创汽车电子（汽车类）	48	默克光电材料（上海）有限公司	69	台积电（中国）有限公司
7	钰华电子科技（上海）有限公司	28	安森封装测试（上海）有限公司	49	三井高科技（上海）有限公司	70	富士迈半导体精密工业有限公司
8	捷敏电子（上海）有限公司	29	日荣半导体（上海）有限公司	50	上海天岳半导体材料有限公司	71	上海超硅半导体股份有限公司
9	上海腾驰环保科技有限公司	30	上海伟测半导体科技有限公司	51	华友贸易上海有限公司	72	上海凯虹电子科技有限公司
10	上海天成科技环境保护有限公司	31	上海华岭集成电路技术有限公司	52	攀时高性能材料有限公司	73	上海新阳半导体股份有限公司
11	上海澎博鼓白粉有限公司	32	阅康技术检测	53	上海市固体废物处理有限公司	74	豪威光电科技（上海）有限公司
12	上海积塔半导体有限公司（封闭生产）	33	上海御渡半导体科技有限公司	54	上海外高桥保税区环保服务有限公司	75	上海合晶硅材料股份有限公司
13	上海新昇半导体有限公司（封闭生产）	34	上海凯世通半导体股份有限公司	55	上海普泽环保科技有限公司	76	上海凯虹电子有限公司
14	上海新进芯微电子有限公司	35	东精精密设备	56	嘉里化工储运有限公司	77	尼西半导体科技（上海）有限公司
15	上海华虹宏力半导体制造有限公司	36	迪思科科技有限公司	57	上海隆澜危险品仓储有限公司	78	上海先进半导体制造有限公司
16	上海华力微电子有限公司	37	应用材料（中国）有限公司	58	上海穆富实业有限公司	79	上海新进半导体制造有限公司
17	上海华力集成电路制造有限公司	38	阿斯麦（上海）光刻设备科技有限公司	59	腾幸国际贸易有限公司	80	上海凸版光掩膜有限公司
18	上海集成电路研发中心有限公司	39	上海尼康精机有限公司	60	先晶半导体设备有限公司	81	中颖电子股份有限公司
19	上海华虹（集团）有限公司	40	东电电子（上海）有限公司	61	上海旭福半导体电子有限公司		
20	中微半导体设备（上海）股份有限公司（经济支撑类）	41	泛林半导体设备技术	62	紫光宏茂微电子（上海）有限公司		
21	安集微电子科技（上海）股份有限公司（经济支撑类）	42	盛美半导体设备	63	上海晶盟硅材料有限公司		

资料来源：公开资料、湘财证券研究所

3 半导体行业动态回顾

3.1 半导体行业技术新动态

【华为公开芯片堆叠封装相关专利】国家知识产权局

4月5日，华为技术有限公司公开了名为“一种芯片堆叠封装及终端设备”的专利，涉及半导体封装技术领域，其能够在保证供电需求的同时，解决因采用硅通孔技术而导致的成本问题。华为于今年3月28日召开的2021年年度报告发布会上首次公开确认芯片堆叠技术，轮值董事长郭平强调，华为会采取系统性的突破，来化解关键零部件难以获取的困境。

【长江存储致态发布全新存储产品，解锁 PCIe 3.0 峰值性能】全球半导体观察

4月8日，长江存储致态发布全新 PCIe 3.0 SSD: TiPlus5000。该产品采用基于晶栈 2.0 (Xtacking® 2.0) 架构的长江存储第三代三维闪存芯片，支持 PCIe Gen3x4 接口、NVMe 1.3 协议，顺序读取速度高达 3500 MB/s，可大

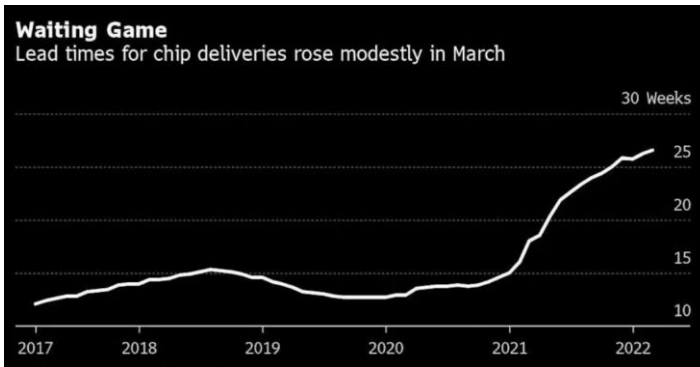
幅提升 PCIe Gen3 平台用户在电竞、设计和视频制作等多元化应用场景下的使用体验。PCIe Gen3 目前仍为绝大多数用户电脑使用的接口平台，预计其将在很长一段时间内保持主流的产品地位。

3.2 半导体行业新闻

【2022 年 3 月芯片交期略有增加，达 26.6 周】 彭博社

彭博社消息显示，受中国疫情封锁冲击和日本地震进一步阻碍供应之后，3 月半导体交期持续增长。Susquehanna Financial Group 的研究，交货时间——芯片订购和交付之间的延迟——上个月增加了两天，达到 26.6 周。Susquehanna 分析师的报告显示，大多数芯片类型的交货时间都增加了，包括电源管理、微控制器、模拟和内存。

图 13： 芯片交期



资料来源：Susquehanna、Bloomberg、湘财证券研究所

图 14： 芯片交期数据变化

时间	芯片平均交期 (周)	交期变动 (vs 前一个月) (天)
2021.07	20.2	8
2021.08	21	6
2021.09	21.7	5
2021.10	21.9	1
2021.11	22.3	4
2021.12	25.8	6
2022.01	25.8	0
2022.02	26.2	3
2022.03	26.6	2

资料来源：Bloomberg、湘财证券研究所

【2 月全球半导体销售额同比增长 32.4%，中国市场领跑】 SIA

4 月 5 日，半导体行业协会报告显示，2022 年 2 月全球半导体行业销售额为 525 亿美元，较 2021 年 2 月同比增长 32.4%，较 2022 年 1 月环比增长 3.4%。销售额上看，中国地区以 166 亿美元的销售额继续领先于所有区域市场，亚太地区 / 所有其他地区 (159 亿美元) 紧随其后，之后是美洲 (116 亿美元)、欧洲 (45 亿美元)、日本 (38 亿美元)，排名与 2022 年 1 月保持不变。

增速上看，美洲同比增长 43.2%，在所有区域市场中最高。亚太地区 / 所有其他地区 (41.4%)、欧洲 (29.3%)、中国 (21.8%) 和日本 (21.6%)。

图 15：全球半导体销售额（十亿美元）

February 2022			
Billions			
Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	12.00	11.64	-3.0%
Europe	4.44	4.50	1.4%
Japan	3.89	3.84	-1.3%
China	17.04	16.64	-2.3%
Asia Pacific/All Other	13.37	15.86	18.6%
Total	50.74	52.48	3.4%
Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	8.13	11.64	43.2%
Europe	3.48	4.50	29.3%
Japan	3.16	3.84	21.6%
China	13.66	16.64	21.8%
Asia Pacific/All Other	11.22	15.86	41.4%
Total	39.64	52.48	32.4%

资料来源：SIA、湘财证券研究所

【1-2月集成电路产量573.3亿块，同比下降1.2%】工业和信息化部
 工业和信息化部发布信息显示，1-2月份我国电子信息制造业生产保持两位数增长；**出口交货值延续增长态势；营业收入增速小幅下降；投资快速增长。**1-2月份，全国规模以上电子信息制造业增加值同比增长12.7%，比2020年和2021年两年平均增速高1.1个百分点；比同期工业增加值增速高5.2个百分点，但比高技术制造业增加值增速低1.7个百分点。

主要产品中，手机产量2.1亿台，同比减少3.5%，其中智能手机产量1.5亿台，同比增加0.8%；微型计算机设备产量5856.4万台，同比下降3.9%；**集成电路产量573.3亿块，同比下降1.2%。**

【因芯片短缺，今年以来全球汽车预估销量缩减140万辆】AFS

预测机构 AutoForecast Solutions (AFS) 最新报告指出，由于芯片短缺，年初至今全球汽车预估销量已缩减约140万辆，本周将有9.89万辆汽车将无法完成组装，欧洲组装工厂占了其中9.76万辆。

同时，据 Automotive News、Truth About Cars 等周一（11日）报道，今年以来，欧洲组装工厂的汽车销量已累计减少了约74.7万辆。全年预测显示，欧洲的汽车销量将远远低于100万辆。

【2021年中国大陆半导体制造设备销售额同比增长58%，规模居全球首位】SEMI

SEMI 最新《全球半导体设备市场统计报告》显示，2021年全球半导体制造设备销售额较2020年激增44%至1026亿美元（约6535.62亿元人

民币)，创历史新高，中国大陆地区再次成为最大市场，增长 58% 至 296 亿美元（约 1885.52 亿元人民币），连续第四年增长。

图 16: 全球半导体设备销售额（分区域，百万美元）

Region	2021	2020	% Change
China	29.62	18.72	58%
Korea	24.98	16.08	55%
Taiwan China	24.94	17.15	45%
Japan	7.80	7.58	3%
North America	7.61	6.53	17%
Rest of the World	4.44	2.48	79%
Europe	3.25	2.64	23%
Total	102.64	71.19	44%

资料来源：SEMI、湘财证券研究所

【2022Q1 中国集成电路进口量同比下降 9.6%，进口额同比增长 14.6%】海关数据

中国海关数据显示，一季度中国集成电路（IC）进口量同比下降 9.6%，从购买金额上来看，一季度集成电路进口额为 1072 亿美元，购买了 1403 亿块集成电路，同比增长 14.6%。《华盛顿邮报》根据海关数据的计算，平均单价比一年前上涨了 26%；主要系半导体产业供需失衡引发芯片价格上涨。

【2022Q1 全球个人电脑出货量下降 3%，收入增长超 15%】Canalys

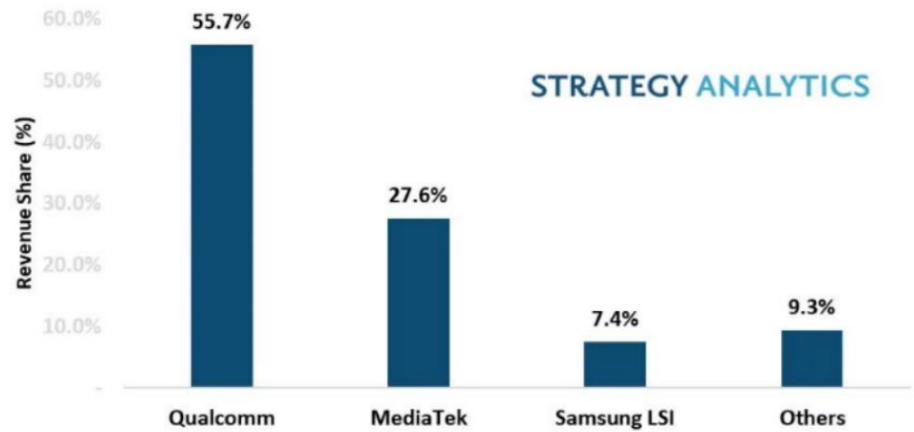
4 月 14 日，Canalys 最新数据显示，2022 年个人电脑市场出货量同比下滑 3%，为 2020 年第一季度以来首次出现同比下降，但总体收入增长仍超过 15%。在重大地缘政治的影响和消费者需求疲软，全球台式机 and 笔记本电脑出货量全年下降 3%，仅达到 8010 万台。然而，市场供应匮乏，电脑价格持续上涨，消费者对高价个人电脑的需求也不断增加，因此市场收入达到了 700 亿美元。笔记本出货量同比萎缩 6%，仅售出 6320 万台，而台式机出货量增长 13%，达到 1680 万台。

【2021 年全球手机基带处理器市场收益同比增长 19.5%，至 314 亿美元】集微网

4 月 13 日，Strategy Analytics 发布的研究报告指出，2021 年全球手机基带处理器市场收益同比增长了 19.5%，达到 314 亿美元。高通、联发科、三星 LSI、紫光展锐和英特尔占据了 2021 年基带芯片市场收益份额的前五名。其中高通的市场份额占比为 56%，联发科市场份额占比为 27.6%。联发科、高通和紫光展锐的市场份额有所增加，而英特尔、海思半导体和三星的市场份额有所下降；5G 基带收益同比增长 71%，占 2021 年基带总收益的 66%；

海思半导体受贸易制裁影响，出货量下滑受到重创，其市场份额被高通和联发科瓜分。而三星 LSI 失去了 4G LTE 和 5G 基带芯片的市场份额，这是由于其最主要的客户三星手机更多转向了高通、联发科、紫光展锐。

图 17: 2021 年全球基带芯片市场



资料来源: Strategy Analytics、湘财证券研究所

3.3 上市公司动态

表 1: 上市公司动态摘录

日期	公司	公告
2021 年度业绩快报/年报摘录		
2022/04/09	北京君正	2021 年年报披露; 公司 2021 年度实现营收约为 52.74 亿元, 同比增长 143.07%; 公司实现归母净利润 9.27 亿元, 同比增长 1165.27%。主要系受益于下游需求旺盛, 公司微处理器芯片营收同比增长 60.59%, 智能视频芯片同比增长 236.04%, 存储芯片营收同比增长 135.63%, 模拟与互联芯片营收同比增长 120.11%。
2022/04/11	紫光国微	2021 年业绩快报; 公司 2021 年营收约为 53.42 亿元, 同比增长 63.35%, 公司实现归母净利润 19.54 亿元, 同比增长 142.28%。公司 2021 年业绩上行系受益于集成电路产品结构和业务布局持续优化, 叠加下游需求旺盛。
2022/4/14	明微电子	年报披露; 公司 2021 年度实现营业收入约为 12.51 亿元, 同比增长 138.21%; 实现归母净利润 6.47 亿元, 同比增长 492.35%。公司 2021 年盈利上行主要系受益于产业链供需失衡引发的公司驱动芯片量价齐升, 同时实现了客户和产品的结构优化。
2022/4/14	富瀚微	年报披露; 公司 2021 年度实现营收约为 17.17 亿元, 同比增长 181.36%; 公司实现归母净利润 3.64 亿元, 同比增长 315.01%。公司盈利能力显著上行系受下游需求旺盛带动, 公司专业安防产品、智能硬件及汽车电子产品收入显著

		上行。
2022Q1 业绩披露		
2022/4/11	紫光国微	2022Q1 业绩预告, 紫光国微发布 2022Q1 业绩预告, 公司 Q1 预计实现归母净利润 5.1-5.5 亿元, 同比增长 57.54%-69.9%。公司业绩上行主要系集成电路下游需求旺盛, 经营规模实现快速增长, 其中特种集成电路业务保持高速增长, 持续贡献稳定利润; 智能安全芯片业务盈利能力不断改善。此外, 联营企业发展迅速, 贡献部分投资收益。
2022/4/13	北方华创	2022Q1 业绩预告, 北方华创发布 2022Q1 业绩预告, 公司 Q1 实现营业收入 199279.55-227748.05 万元, 同比增长 40%-60%, 归母净利润为 19585.22-21872.47 万元, 同比增长 170%-200%。公司业绩上行主要系下游市场需求旺盛, 公司电子工艺装备及电子元器件业务持续增长。
2022/4/13	卓胜微	2022Q1 业绩预告, 卓胜微发布 2022Q1 业绩预告, 公司 Q1 实现营业收入预计为 13.3 亿元, 同比增长 12.43%。Q1 公司归母净利润为 4.41 亿元-4.66 亿元, 同比下滑 10.43%-5.35%; 净利润下滑主要系公司研发投入和人才储备力度加大, 经营费用上升; 同时公司受供应链价格上涨及产品结构变动的共同影响, 产品毛利下行。 值得关注的是卓胜微适用于 5G NR 频段的收发模组产品 L-PAMiF 取得突破性进展, 已于品牌客户量产出货。
2022/4/14	明微电子	2022Q1 季报, 明微电子发布 2022Q1 报告, 公司 Q1 营收约为 2.6 亿元, 同比增长 28.41%; 归母净利润 7130.8 万元, 同比增长 8.8%。Q1 公司立足自身优势, 持续加大研发力度和市场开拓力度, 受益于规模效应以及运营效率的提升, 从而实现销售规模和经济效益的稳健增长。
2022/4/14	芯原股份	2022Q1 业绩披露, 芯原微电子 Q1 营收预计同比增长 68.72%, 其中知识产权授权使用费收入同比增长 242.72%, 特许权使用费收入同比增长 55.50%, 量产业务收入同比增长 33.44%。实现归母净利润 328.37 万元, 同比扭亏为盈, 归母净利润增加 7152.89 万元。扣非后净利润为-333.41 万元, 同比收窄 95.94%。
其他		
2022/04/6	士兰微	对外(士兰集科)投资进展披露; 士兰微审议通过了《关于与大基金二期共同向士兰集科增资并签署协议暨关联交易的议案》, 公司拟与国家集成电路产业投资基金二期共同出资 8.85 亿元增资子公司士兰集科, 其中大基金二期出资 6 亿元。本次增资完成后士兰集科注册资本由 30.05 亿元增加为 38.28 亿元。

资料来源: wind, 湘财证券研究所

4 投资建议

2022 年前半期供需失衡尚未缓解，助推半导体产业市场规模上行；地缘政治冲突或加快科技产业的逆全球化进程，国产化替代进程预计提速利好国内半导体企业。中长期 5G 手机、折叠手机、新能源汽车、物联网设备、企业数字化转型等下游市场方兴未艾，为半导体产业带来新的增量、机遇与竞争，半导体制造、设计龙头及上游原材料龙头企业将持续受益。建议持续关注半导体行业，维持行业增持评级。

5 风险提示

研发进展不及预期；下游市场需求不及预期；上游原材料价格变动超预期；宏观政策变化不及预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。