



2022 年半导体投资策略报告： 2022-2023 年投资策略应用 篇 汰弱留强



投资建议

根据需求/库存数据分析,全球芯片市场 2022 / 2023 年的增长应该会比今年的 26%同比增长趋缓,但不至于衰退,我们预期全球半导体市场仍然增长 5% / 10%,逻辑芯片增长 10% / 8%;存储器行业短期遇逆风 2022 年先衰退 10%,但下半年复苏,2023 年增长 20%;晶圆代工 / 封测 / 半导体设备 / ABF 大载板行业 2022 年应该仍有 10 个点以上的增长。建议先淘汰弱应用如消费型低阶笔电,TV 及面板,还有成熟市场 5G 智能手机产业链;但建议投资人持续布局强需求的车用碳化硅电力功率及 L2 辅助 MCU 到 L5 自驾 MCU 到 CPU/GPU 升级, AI 服务器 CPU/GPU/PCIeGen5/DDR5/InfinityFabric/Cachecoherency 的叠代更新,游戏机 / 元宇宙软硬件产业链。

行业点评

淘汰弱应用: 1) 全球笔电 / 电脑芯片占全球有近 10-15%占比, 2022 年 10 个点的衰退, 将对全球芯片行业增长有 1-2 个点的负面影响; 2) 我们悲观预期全球 2022 年 LCDTV 营收将衰退 15 个点上, 因为价格大幅下跌, 我们测算部分的面板厂于 2022 年有机会进入亏损阶段; 3) 投资人应避开 LCD 大尺寸面板驱动芯片, 控制芯片, 及面板时序控制器的产业链; 4) 即使 5G 渗透率持续提升, 但从 2021 年三季度开始, 多数手机芯片商公布同比营收下滑, 库存月数攀升, 我们预期 2022 年全球智能手机 / 芯片同比增长仅有 3-5% / 13%, 略高于全球半导体逻辑芯片市场增长的

10%。我们因此中性看待全球 5G 智能手机供应链，但仍乐观看待 5G 基地台在二级城市及新兴市场的扩展。5) 高通自行设计 RF 射频芯片对同业的影响。

留存强需求：1) 加入 700-800 万辆递延需求，全球车厂及车用半导体营收在 2022 年将有 10% / 25% 的增长，这对 2022 年芯片增长有 2-3 个点的贡献。每车芯片价值提高 15 个点，系因电动车的碳化硅及 ADAS/ 自驾车的 MCU, 感测, AI 增加，因先进制程成本增加，因芯片数量增加而提升；2) 全球服务器厂商及半导体营收在 2022 年有 8% / 20% 的增长，这对 2022 年全球半导体增长有 3-4 个点的贡献。12% 的服务器芯片价值增长，主要系因为 AI 服务器比重的提升，Intel7 及 AMD5nm 的 CPU 的芯片面积大增，PCIe Gen5 retimer, 及 DDR5, DDR5 内存接口芯片，Nvlink/CXL/InfinityFabric 的采用，这对每台服务器芯片有增量，增价效果；3) 从游戏行业扩展到元宇宙生态系，我们看到游戏设计平台，VR/AR/MR, 高速图像显示器，云端 AI 服务器高速运算，5G/6G 无线高速通讯，虚拟货币挖矿机及各种感测芯片的机会。4) 荣耀力助紫光展锐的低阶 4G 智能手机芯片重返荣耀。

国内推荐组合及关注：我们建议的投资组合为 1. 澜起 (10 加 1 DDR5 内存接口及配套芯片, PCIe Gen4/5 reinter), 2. 生益科技 (服务器高速覆铜板), 3. 天岳先进 (碳化硅), 4. 景嘉微 (GPU 图像显示芯片), 5. 闻泰安世 (收购英国 8 " 车规晶圆厂, 扩建临港 12" , 菲律宾 / 马来西亚复产)。

其他值得关注的公司：Wolfspeed（全球首座 8 “碳化硅厂量产，加速碳化硅替代 IGBT），欣兴（ABF 大载板，IntelSapphireRapidsCPU 增三倍）。

Unity（元宇宙设计平台，并购 WetaDigital），Roblox（元宇宙封闭设计，游戏平台）

风险提示：新冠肺炎疫情持续恶化，中美技术竞争白热化，笔电 / Chromebook/平板 / LCDTV / 大尺寸手机需求可能无法持续到 2021 下半年，库存月数反转，全球通膨加速但科技股估值偏高。

关键词: 4G 5G AR GPU 新冠肺炎 疫情 碳化硅 芯片 覆铜板

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29597

