



4 月全球半导体：主要终端需求转弱



费城半导体指数大幅波动，国内疫情加剧市场担忧过去一月（3.11-4.11）SOX 指数先涨后跌大幅波动一个月下跌 4.86%。主要原因包括：1) 美国加速量化紧缩推高十年美国国债至 2.79%，2) 受全球高通胀，俄乌战争及国内上海等地区疫情影响，手机，PC，家电，电动车等大部分终端需求都出现转弱趋势，存储器和数据中心用计算芯片需求是少数例外。受缺芯影响，设备行业 1Q22 收入增速也出现放缓趋势，2H22 是否能恢复取决于代工企业是否会放缓扩产进度。受以上宏观及基本面负面因素困扰，我们认为半导体行业股价未来一个月仍将承压，建议关注 1) 数据中心用芯片及 2) 硅片等受益于涨价趋势的上游环节。

计算芯片：消费级 GPU 受到 PC 需求转弱库存积压，估值回落全球计算芯片板块总市值近一月（3.11-4.11）下降 2%，其中 AMD 领跌计算芯片板块，跌幅达 7%。行业侧受矿潮热度降温及 GPU 成本下调影响，英伟达消费级显卡平均价格已下降一成，高阶显卡跌幅超 30%。AMD 宣布以 19 亿美元收购 Pensando 来提升其在数据中心业务的竞争力，而此前 Meta 也宣布将在美国数据中心建设和运营的总投资超过 160 亿美元。随着英伟达、AMD 等下半年扩产，数据中心硬件供应得到缓解。

无线通讯与射频：股价跌幅居前，受安卓手机出货量疲软拖累过去一月（3.11-4.11）全球无线通讯&射频板块总体下跌 12.84%，其中中国手机客户占比较高的 MediaTek 跌幅居前-11.73%。主要原因包括，1) 中国智能手机市场需求下滑，2 月份同比下滑 20.5%。2) 受高通胀及俄乌战争

影响，欧洲及新兴市场需求疲软。主要安卓品牌出现砍单传闻。

存储：NAND 价格继续上涨，美光业绩显示数据中心等需求依然强势。全球存储芯片板块总市值近一月（3.11-4.11）下跌 2.70%，板块内公司股价普跌，西部数据股价上涨 3.80%。由于供应链库存升高及需求转弱，根据 Wind 的数据，3 月 DRAM 现货价止涨转跌，但 NAND 受物料污染及日本地震影响现货价继续上涨，我们预计二季度 NAND 价格仍将处于上行周期。此外，全球 NAND 资本支出强劲，ICInsights 预计 2022 年将达创纪录的 299 亿美元。美光发布 2QFY22 业绩，数据中心、商用 PC、电动车及工业方面的需求驱动该财季业绩及下一财季指引大超彭博一致预期。

模拟及功率：成本端涨价影响开始显现，低中高端市场分化。3.11-4.11 模拟及功率模块整体下跌 0.3%，一方面成熟代工涨价带来的成本压力开始逐步体现，矽力杰 4Q21 毛利率为 54%，环比下滑 2ppts，略低于彭博一致预期，主要受联电等代工厂涨价影响，其股价在业绩后也出现大幅下跌。另一方面，我们看到模拟及功率板块低中高端市场景气度开始呈现一定分化，海外龙头意法半导体再次提价，英飞凌、恩智浦、瑞萨、德州仪器等 IDM 厂 Q2 或跟进涨价。但中低端及消费类相关的需求短期出现一定不确定性，建议投资人持续关注行业景气及利润率变化。

晶圆代工：晶圆代工跌 4.7%，市场担忧行业进入下行周期。3 月台积电收入保持同比 33% 环比 17% 增长，显示景气度依然饱满。但 3.11-4.11 全球晶圆代工板块总市值下跌 4.7%，台积电跌 3.8%，台积电以外平均跌

8.7%，其中 UMC，华虹跌幅居前。反映投资人对 Q2 以后终端需求放缓的担忧。我们建议投资人关注台积电等主要企业对 Q2 以后行业景气度，产品单价及资本开支计划执行进度的指引。

风险提示：加息导致股票市场波动；贸易摩擦影响投资情绪。

关键词: GPU 涨价 疫情 芯片

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_40379

