

内部资料 免费交流

芯眼看天下

L023010001 2023 IC EYES THE WORLD

2022经济重压前行，

这三类产业是重点！

下行周期芯片巨头投资扩产，

是**顺水推舟**还是**逆势而为**？

国际重点区域半导体发展趋势，

各国**“层出奇招”**！



01

2023年1-3月
总第1期

行业**关键词**：

汽车/光伏能源/智能/工业控制

2023中国经济及重点行业展望：

经济稳步**回暖**，**机遇挑战** 并存！

01 全球在线 Global Online

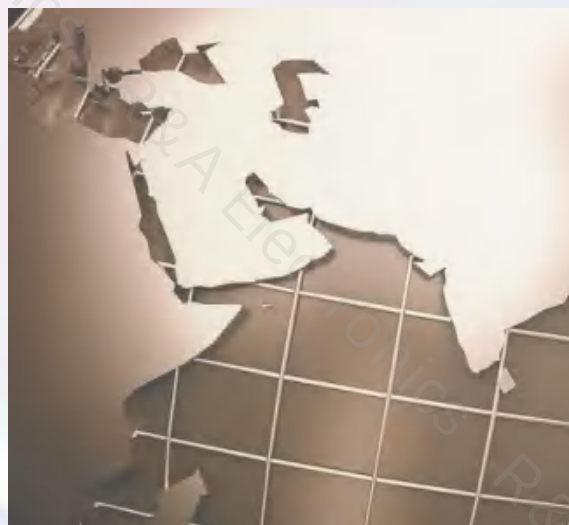
- [01] 2022年国际重点区域市场现状与展望：
复苏仍在途中，挑战必不可少
- [11] 全球经济增长动力不足，未来几年或将
低速增长
- [18] 国际重点区域半导体发展趋势，各国“层
出奇招”

02 聚焦中国 Focus on China

- [27] 2022经济重压前行，这三类产业是重点
- [32] 2022中国进出口贸易数据解读：国内外需求放缓，
高增长时代落幕
- [38] 2023中国经济及重点行业展望：经济稳步回暖，
机遇挑战并存

03 行业动态 Industry News

- [44] 下行周期芯片巨头投资扩产，是顺水推舟还是逆势而为？
- [50] 行业关键词：汽车/光伏/智能/工业控制



芯眼看天下

IC EYES THE WORLD

1000份/期

编辑部

编辑 Grace Jade Jola
Sarah Tom

校对 Grace Jade Jola
Sarah Tom

排版 Sarah



扫码关注微信公众号

复苏仍在途中，挑战必不可少 国际重点区域市场现状与展望

Jola

2022年，全球多个区域在经济复苏途中遇到重重挑战：高通胀率、就业市场低迷、地区之间发展不平衡……现以美国、欧洲、亚太地区三大重点区域为代表，浅析国际经济现状，并提出对未来的展望。

美国

经济现状及展望：GDP缓步增长，经济活动适度扩张

对于美国的经济发展，经济合作与发展组织(OECD)预计其2022年的实际GDP将增长1.8%，2023年增长0.5%，2024年增长1.0%（如图1所示）。据美国商务部关于第三季度的“预先估计”（Advance Estimate）显示，2022年第三季度实际国内生产总值（GDP）年增长率为2.6%，结束了此前连续两个季度的经济收缩（如图2所示）。

CPI

据劳工局最新报告显示，美国9月整体CPI指数同比上升8.2%，较8月上升0.4%，超过预期。（如图4所示）。

个人消费&经济活动

在个人消费方面，大部分地区9月的经济活动在适度扩张，少数地区需求放缓。房地产市场上，美国9月份的房屋销售连续第八个月下降，录得471万套，同比下降23.8%。而房价继续攀升，9月房价中位数为384,800美元，同比上涨8.4%。低库存使得房价居高不下：9月成屋库存录得125万套，环比下降2.3%，同比下降0.8%（如图3）。

9月抵押贷款利率上升及房价上涨引起成屋销量下滑

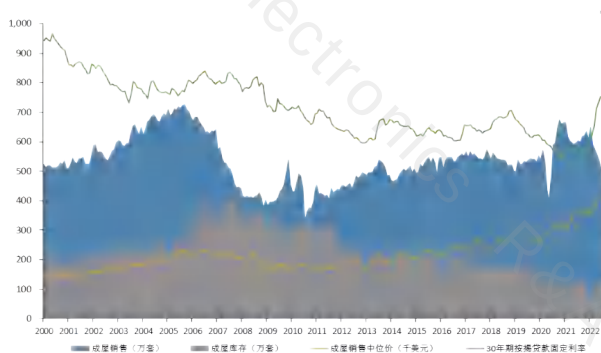


图3 9月抵押贷款利率上升及房价上涨引起成屋销量下滑

数据来源：全国房地产经纪人协会，房地美



图1 2013-2023年美国实际GDP预测（年增长率-%）

数据来源：经济合作与发展组织OECD经济展望 统计和预测

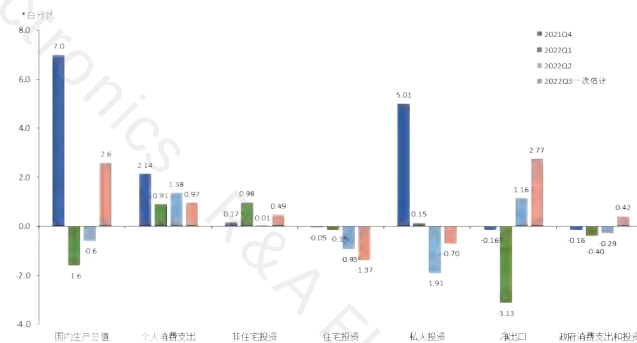


图2 2022年三季度GDP主要由净出口和个人消费拉动

数据来源：经济分析局

美国9月通胀降至8.2%，仍居历史高位

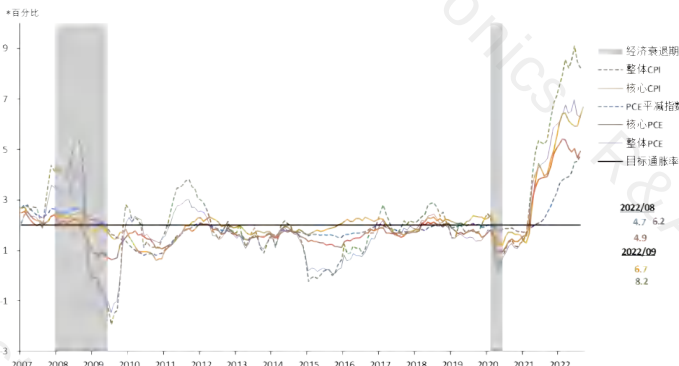


图4 美国9月通胀降至8.2%

数据来源：经济分析局，达拉斯联邦储备银行，美国劳工统计局，国家经济研究局

零售业方面，商务部称美国今年9月零售业销售额（去除食品）环比下降0.08%。租金和医疗保健成本的飙升正在挤压许多美国人的预算（如图5所示）。

汽车销量上，美国9月汽车销量录得1399万台，较8月增加37.5万台。（如图6所示）

而谈到消费者信心指数，密歇根大学消费者调查报告显示，10月消费者信心指数录得59.9，比9月上升1.3个百分点，高于预期，是今年4月以来的最高水平（如图7所示）。

消费者调查主任Joanne Hsu表示，全球价格、经济和金融市场未来轨迹的持续不确定性使得消费者的前景不太清晰。

在经济活动方面，供应商管理协会（ISM）最新数据显示，10月份制造业的经济活动有所增长，制造业指数录得50.2，较上月下降0.7个百分点。而9月服务业经济活动连续第28个月增长—服务业指数录得56.7，较8月下降0.2个百分点。（如图8所示）

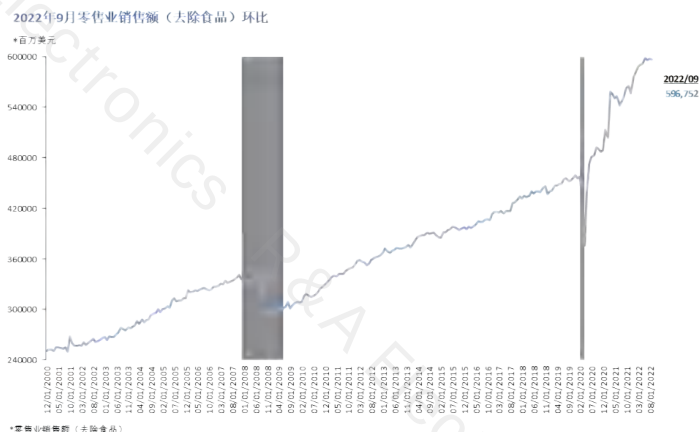


图5 2022年9月零售业销售额（去除食品）环比 数据来源：美国人口普查局

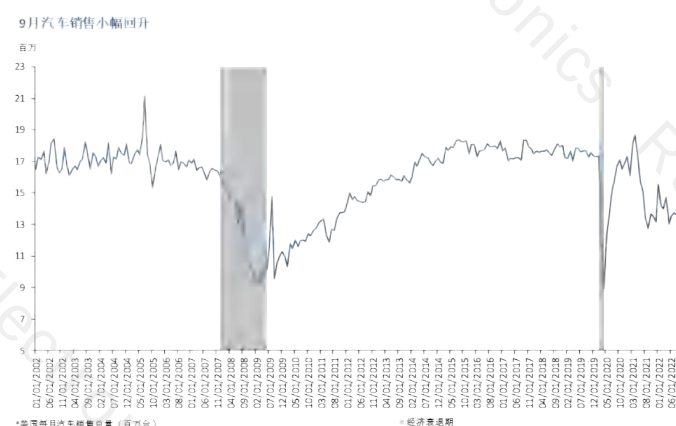


图6 9月汽车销售总量小幅度回升 数据来源：联邦储备经济数据库

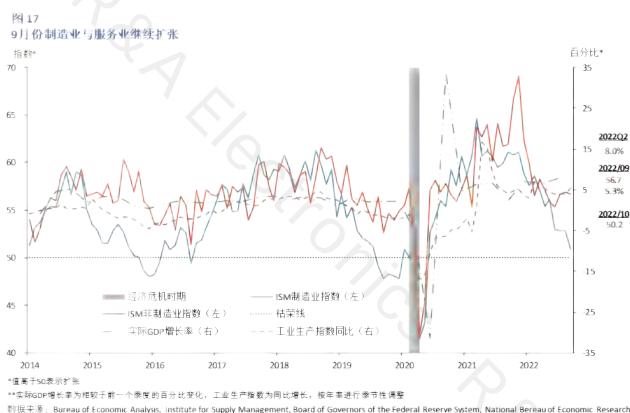


图7 10月消费者信心指数小幅上升

数据来源：经济分析局，消费者调查，密歇根大学，国家经济研究局

图8 9月份制造业与服务业继续扩张

数据来源：经济分析局、供应管理研究所、美联储理事会、国家经济研究局



复苏之路将面临地区之间不平衡和高通胀率两大难题

不平衡的复苏

根据美国经济分析局商务部的分析和预计，美国在2022年的经济复苏过度依赖商品的消费，是极其不平衡的。到了2021年底，是商



图9 消费需求对美国GDP增长的贡献

数据来源：美国经济分析局商务部和联合国DESA的估计和预测

品的消费推动了GDP的增长。服务类消费、以及投资类的支出均复苏强劲，相比之下，对非住宅结构的支出仍然极为薄弱。（如图9所示）

同时，美国经济面临着日益严重的供应方面的限制。首先，由于东亚国家持续中断的生产和迅速减少的库存，导致了半导体零部件的严重短缺，而零件短缺对汽车行业的打击非常严重。另外一个因素则是劳动力短缺，劳动力市场参与率仍然低于疫情前的水平（如图10所示）。

高通胀率

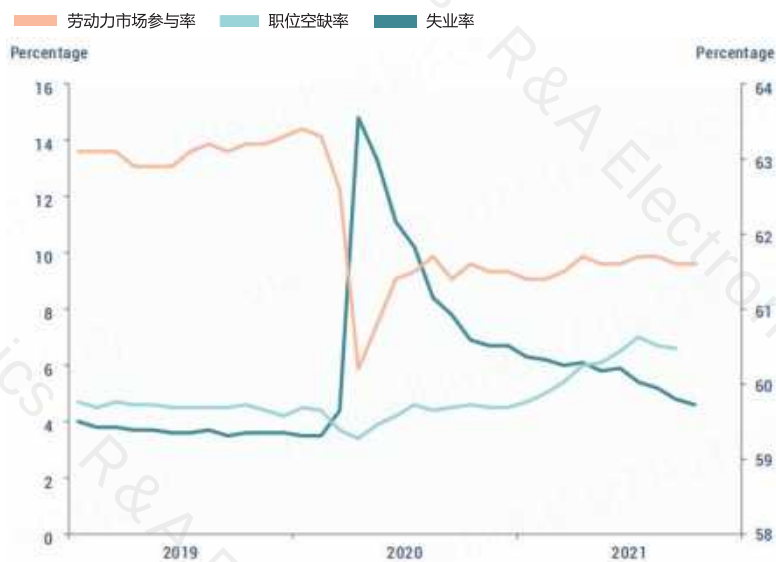


图10 美国的劳动力市场指标

数据来源：美国劳工统计局

高通胀率和紧缩的金融条件将进一步压制整个经济的支出计划。随着生产的明显放缓，劳动力需求和工资增长将减弱。随着能源价格的稳定和需求的放缓，价格压力将减弱，预计核心通胀率要到2024年底才能重新回到美国联邦储备系统下的目标值（如图11所示）。

食品是近几个月导致通胀的主要类别之一。如图12所示，在9月份食品价格同比上升11.37%，与8月的13.5%相比较略有下降，而8月的同比涨幅为近四十年来最大增长。能源是另一个主要的通胀因素。由图12可见，9月能源价格同比上涨19.87%，连续第二个月下降。

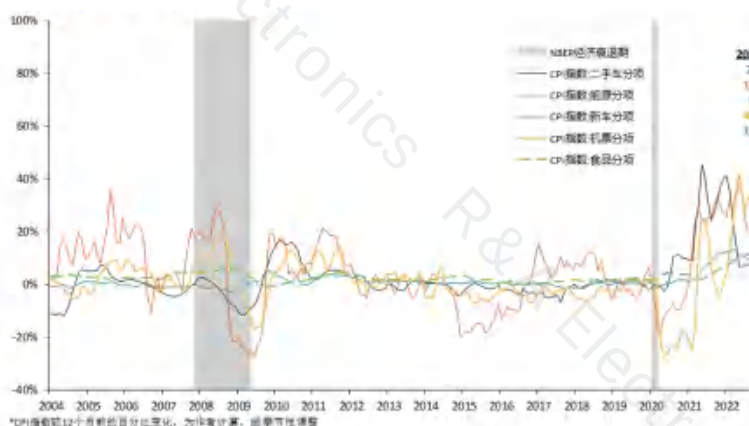


图12：9月CPI分项中食品是推动价格上涨的主力

数据来源：经济分析局，达拉斯联储银行，美国劳工统计局，国家经济研究局

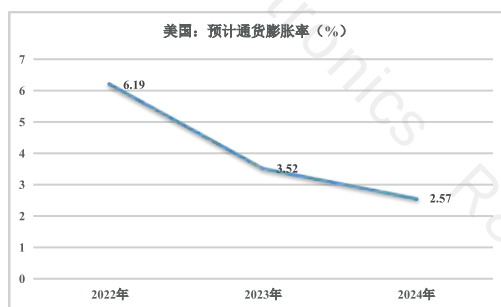


图11：美国，预计通货膨胀率（%）

数据来源：经济和合作与发展组织(OECD)

从2021年开始，美国的电商行业在疫情下加速增长。根据Statista的统计数据，时尚和电子产品是2021年在从2021年开始，美国的电商行业在疫情下加速增长。根据Statista的统计数据，时尚和电子产品是2021年在线销售额最高的两大类（分别为1800亿美元和1600亿美元左右）。美妆、饮料产品的线上增长率也非常显著（增长率均处在30%-35%的范围），日常消费品类总体保持着较快的增长势头。



电子产品持续热销，出口商品中半导体为主力

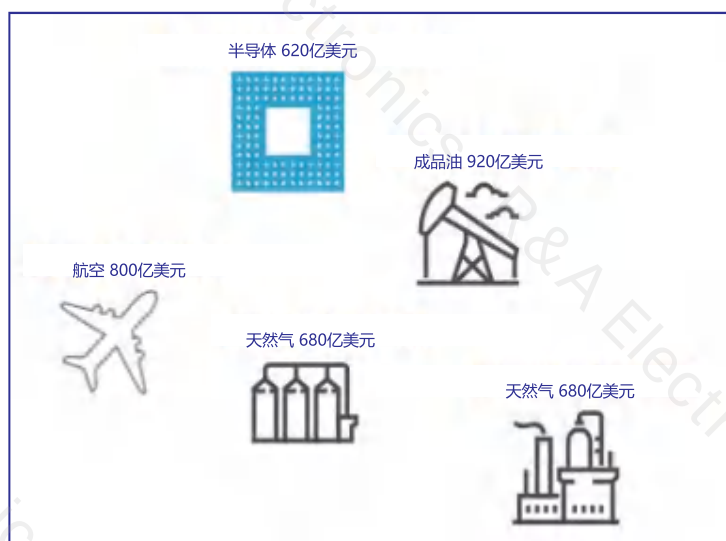


图13：美国2021年出口前5名
数据来源：美国半导体行业协会（SIA）

2021年美国半导体出口总值为620亿美元，位列美国出口商品第5位，仅次于成品油、航空、原油、天然气（如图13所示）。

而美国2021年电子产品的出口，如图14所示，主要为半导体、收音机、电视机和无线通讯设备、计算机设备、计算机、电子医疗设备。

小家电在美国市场更受欢迎

美国家电行业的发展也值得重点关注。从2020年开始，美国家电营收规模达到了527亿美元，同比上升16%，呈现小幅稳健增长。据Statista统计，2020年美国大家电的销量仅为62.7百万台，小家电却能达到514.1百万台。美国小家电的市场营收规模目前已超过300亿美元，属全球最佳。

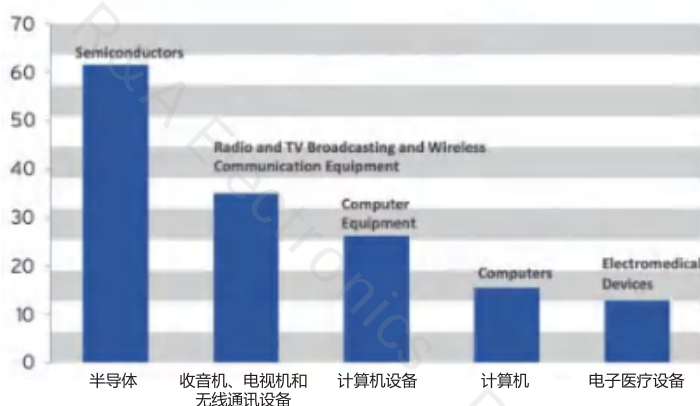


图14：美国电子产品出口情况（单位：十亿美元）
数据来源：美国国际贸易委员会

经济政策：投资基础设施和气候转型，加强公共福利

在政府大规模和持久的政策回应的帮助下，美国经济从经济衰退的深处强劲反弹。政府正通过投资基础设施和气候转型的计划来加强公共福利，但人口老龄化意味着财政压力即将到来。在世界经济形势与展望(WESP)报告中，写到美国进一步的努力应该集中在扩大税基和提高公共支出效率上，特别是在卫生和基础设施领域。

新的经济政策应涉及到儿童保育和气候转型。扩大对儿童保育的公共投资可以提高中产阶级的负担能力，并有利于女性劳动力的参与。此外，应考虑到2050年达到净零碳排放的政策对中产阶级的影响，确保劳动力市场政策和基于地方的政策落实到位，以解决劳动力市场在工作从高碳活动切换到低碳活动时出现的混乱。（美国经济调查2022年10月）

国内生产总值(GDP)

经济合作与发展组织（OECD）指出：由于俄罗斯和乌克兰的冲突各国的货币政策收紧和全球经济放缓，预计2022年实际GDP增长为3.3%，2023年仅为0.5%。随着消费和投资的回升，预计2024年的增长将反弹至1.4%。而欧盟统计局10月31日公布的数据显示，经季节调整后，今年三个季度欧元区和欧盟国的生产总值（GDP）环比均仅增长0.2%。国际货币基金组织预测，2023年欧元区的经济增速仅为0.5%，在全球主要经济体中增长最为缓慢。



各地区经济复苏之路多难题

高通胀率

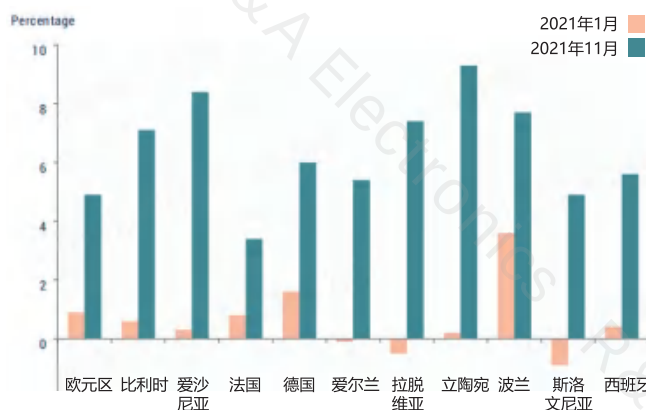
2020年，许多欧洲国家的消费者价格通胀转为负增长。在2021年初，它仍保持低迷，但在下半年显著加速，如图15所示：

欧盟统计局发布数据显示，21年10月欧元区通胀率按年率计算达10.6%，再创历史新高。欧元区19个成员国中有11个通胀率达两位数，其中波罗的海三国通胀率均超20%。欧洲通胀高企，能源价格为首要因素。至今年10月底，欧元区能源价格年度涨幅达41.5%，位居第二的食品年度涨幅为13.1%。如果除去这两项因素，

欧元区年度核心通胀率为5%，比美国低1.3个百分点。但现实情况是，欧洲整体通胀率高出美国2.9个百分点。根据欧盟统计局的数据，9月、10月欧元区消费者信心指数分别为-28.8、-27.6，已接近历史低点。欧盟委员会发布的2022年秋季经济预测报告认为，欧盟、欧元区和大多数成员国经济预计在今年第四季度陷入衰退，明年第一季度经济活动将继续萎缩。

图15：部分欧洲国家消费者价格协调指数的年度变化

数据来源：欧盟统计局



就业市场不乐观

新华社记者11月28日报道称，近期多个欧洲企业宣布裁员计划。业内专家认为，企业裁员趋势还将持续，令欧洲就业市场承压。

德国伊弗经济研究所公布的10月德国就业指数显示，德国企业招聘意愿继续下降，跌至自2021年4月以来最低值。为应对欧洲地区业务盈利疲软，某德国化工巨头企业近期宣布包括裁员在内的成本削减计划，以在未来两年将欧洲地区的成本每年减少5亿欧元。另一德国汽车和工业产品供应商上月表示，将在2026年前削减1300个岗位。

受业绩下滑影响，多家半导体企业也宣布全球范围内裁员。企业的首席执行官们纷纷表示，需要降低运营开支和简化组织结构，采取必要措施维持运营和可持续发展。多位专家认为，欧洲能源供应前景黯淡，企业裁员趋势还将持续，势必给欧洲就业市场带来压力。

经济复苏之路面临挑战

2021年的欧盟和欧元区的经济调查(Economic Surveys of the European Union and the Euro Area)中显示：新冠疫情迫使大多数欧元区经济体在2020年和2021年初反复锁定，导致欧元区在2020年陷入有史以来最深的衰退。这次衰退增加了地区之间不平等的风险。

而到了2021年，随着欧洲防疫措施的逐步缓解，欧洲的经济开始恢复增长。大多数欧洲经济体第二季度的产出同比增长了两位数，该地区21年上半年的整体表现超过了此前的预期。在一年多的限制之后，消费者信心改善，私人消费激增。随着服务业的重新开放和欧盟内部交通限制的解除，在希腊、意大利等相对依赖旅游业的国家，游客到达人数急剧增加。但分析人士表示，疫情对经济复苏的反作用力不容低估。牛津经济研究院的报告表明，普遍的隔离规定引发消费者信心下滑，扰乱劳动力市场，这会拖累经济活动。

2022年欧元区经济展望报告中表明，由于拥有更庞大的产业规模和长供应链条，德国在欧元区国家里最易受供应链瓶颈冲击，缺乏来自国外的原材料意味着许多企业订单无法得到处理。而由于意大利大部分能源依赖进口，能源价格上涨对意大利的影响要大于其他很多国家。英国“脱欧”后遗症仍在持续。

英国针对欧盟商品的海关管制新规今年初正式生效，新规或加剧英欧贸易摩擦。牛津经济研究院发布报告说，英国和欧盟就“北爱尔兰议定书”的协商仍在进行，即便协商成功，双方陷入贸易战的可能性仍存在。英国布鲁内尔大学教授雷·巴雷尔表示，英国经济持续受到“脱欧”的负面影响，认为这是2022年英国增长落后于其他发达经济体的主要原因。



供应链中断、能源价格飙升，多行业发展受阻

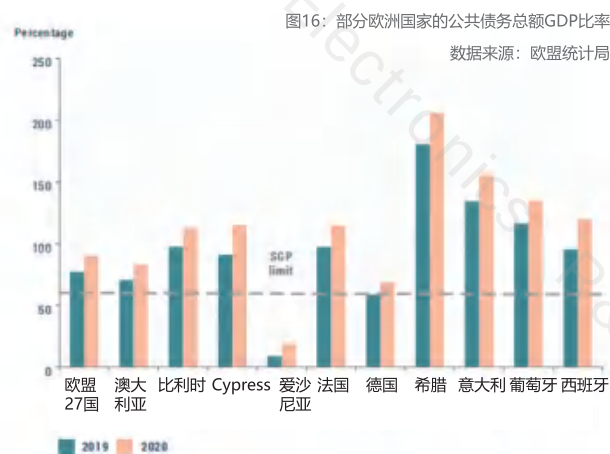
2021年下半年，欧洲面临着严重的阻力。制造业虽已恢复到疫情前的水平，但受到供应链中断的严重影响，如集装箱短缺和亚洲港口的运力下降。

一些行业，特别是对欧洲许多经济体至关重要的汽车行业，因全球半导体短缺而被迫缩减生产。供应中断和投入材料成本上升，也导致欧洲建筑业在2021年底陷入停滞。此外，许多行业和服务业都面临着大规模的工人短缺，尤其是卡车司机。

飙升的能源价格，尤其是天然气和液化天然气，导致电力成本飙升，成为经济复苏的另一个障碍，扰乱了能源密集型企业的产出。

保持宽松立场，逐步实现货币政策正常化

2021年，欧洲的宏观经济政策基本上保持了宽松的立场，有持续的流动性和工资支持计划。如图16所示，作为大规模刺激支出的结果，一些国家的公共债务水平飙升，远远超过了《稳定与增长公约》设定的限制。随着大规模反危机流动性支持计划的实施，欧洲央行预计将开始逐步实现货币政策正常化。



2022年初强劲反弹，随后逐渐放缓

根据国际货币基金组织2022年10月发布的《亚太地区经济展望》中，亚太地区在2022年的经济体在年初表现出强劲反弹的势头。

但进入第二季度以来，就开始出现放缓的迹象。根据国际货币基金组织的预测，2022年亚太地区的实际GDP增长率预计将下降至4.0%，2023年则将小幅上升至4.3%，远低于过去20年平均5.5%的增速（如图17所示）。这两个预测值自第二季度以来，分别被下调了0.9和0.7个百分点。该地区大多数经济体的经济增速将在2023年进一步放缓。

地区之间经济增长不平衡

根据2022年10月的《亚太地区经济展望》，亚太地区总体而言的经济增速在2022年的第二季度开始逐渐放缓，但是不同地区的经济增长趋势又不完全一致。

亚太地区

经济预测：亚太地区
(实际GDP增长率，百分点)

	2021年	2022年	同比 7月	预测值 2023年	同比 7月
地区					
澳大利亚	4.9	3.8	-0.9	3.9	-0.1
新西兰	5.6	7.3	1.7	5.9	-0.7
日本	1.7	1.7	0.0	1.6	-0.1
香港特别行政区	8.3	0.8	-7.5	3.9	-0.8
韩国	4.1	4.6	0.5	2.9	-0.3
中国香港	6.6	3.3	-3.3	2.8	-0.1
新加坡	7.6	8.0	0.4	2.3	-0.3
地区					
孟加拉国	6.9	7.2	0.3	6.0	-0.7
文莱达鲁萨兰国	-1.6	1.2	2.8	3.3	0.7
柬埔寨	3.0	5.1	2.1	4.2	0.0
中国	8.3	8.2	-0.1	4.4	-0.2
印度**	8.7	6.8	-1.9	6.1	0.0
印度尼西亚	5.7	5.3	-0.4	5.0	-0.2
老挝人民民主共和国	2.1	2.3	0.2	1.1	0.0
马来西亚	3.1	5.4	2.3	3.4	-0.3
缅甸	-17.9	-2.0	15.9	3.3	0.3
蒙古	1.6	2.5	0.9	5.8	2.0
尼泊尔	4.2	4.2	0.0	5.0	0.8
菲律宾	5.7	6.5	0.8	3.0	0.0
斯里兰卡	3.8	-8.7	-12.5	-5.0	-5.7
泰国	1.8	1.8	0.0	5.7	0.3
越南	2.8	7.0	4.2	6.2	-0.5

图17：亚太地区经济预测
数据来源：IMF《世界经济展望》数据库和
IMF工作人员的估计和预测

东亚地区：不确定性

东亚地区开始了新的经济复苏，但也面临着不断增加的下行风险和许多不确定性。而根据国际货币基金组织预计，日本在2022年的经济增速会维持在1.7%不变，但明年的经济增速将会有所下降。OECD则预计2023年日本的GDP增长率为1.8%，2024年为0.9%。而通胀率在2022年达到顶峰后，随着能源价格的稳定，将在2023年底回落。

韩国第二季度的经济强势增长，全年的经济增速上升至2.6%。但受外部不利因素影响，该国2023年的经济增速被下调至2%。

东南亚地区：强劲复苏

根据国际货币基金组织预计，东南亚的经济很有可能强劲复苏。

越南在全球供应链中不断提升它的重要性，预计今年经济增速将达到7%，明年会略有下降。菲律宾今年预计增长6.5%，印度尼西亚和马来西亚预计增长5%以上。

鉴于东南亚一些国家旅游业的改善，柬埔寨和泰国的经济将在2023年加速增长。但缅甸受到了政变和新冠疫情的双重影响，经济形势严重衰退，其今年的经济增速将维持在较低的水平。

南亚地区：经济发展更具挑战性

南亚经济的复苏势头正在增强，但仍然很不稳定，并面临着下行风险。斯里兰卡仍然处于严重的经济危机之中，不过当局已就一项有助于经济的规划与IMF工作人员达成了协议，提出了新的基金支持计划。其目标是恢复宏观经济稳定和债务可持续性，同时维护金融稳定，保护弱势群体。

在临海国孟加拉国中，俄乌战争和高企的商品价格抑制了疫情后的稳健复苏。当局已申请了一项IMF支持的规划，以便巩固其对外的经济地位。

根据国际货币基金组织预计，因为旅行限制逐渐解除以及旅行政策的放宽，依靠旅游业的经济体开始受益。南亚岛国的增速将从今年的0.8%强劲反弹至明年的4.2%。

制造业和出口得到支持，但也面临层层阻碍

根据2022年世界经济形势和前景(WESP)的分析，全球对亚洲制造业和出口的强劲需求支撑了亚洲地区的整体经济增长。发达国家家庭支出的快速反弹提升了对电子产品、电气和信息技术设备和汽车的需求，这使中国、韩国、新加坡和中国台湾受益。而这些投资主要被用于机械和设备，以及支持出口制造业。

而对于半导体行业而言，中美之间持续的技术及贸易的紧张关系进一步阻碍了半导体的生产和出口。不断上涨的能源价格和电力短缺也削弱了出口。例如，中国的电力配给阻碍了许多工厂的生产，包括那些向大型消费电子产品和汽车制造商提供零部件的工厂。未来，随着其他经济体从疫情中恢复并恢复当地供应，对亚洲制成品的需求预计将逐渐下降。

(占GDP百分比)

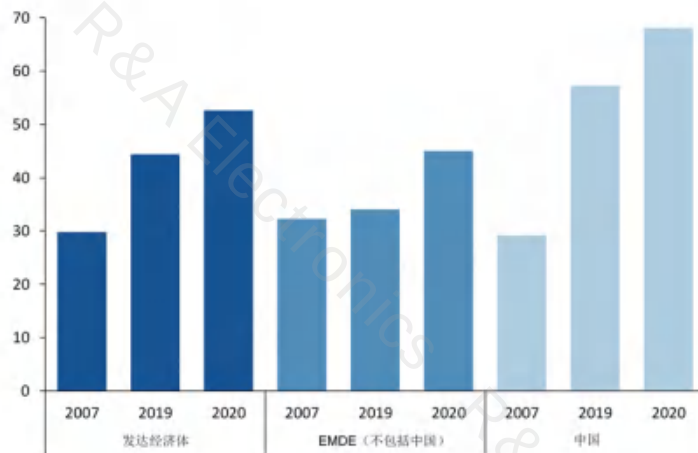


图18 亚洲公共债务占GDP百分比 数据来源: IMF全球债务数据库以及IMF工作人员的计算

注释: 发达经济体包括澳大利亚、日本、韩国、新西兰、新加坡和中国台湾

EMDE = 新兴市场和发展中的经济体

根据国际货币基金组织预计: 对于亚太地区, 在经济增长放缓的情况下, 政策制定者面临着复杂的挑战, 必须采取强有力的应对措施。

首先, 各国央行必须坚持收紧政策, 直到通胀持久地回落至目标水平。应允许汇率调整, 以反映各种基本面因素, 包括贸易条件 (用于衡量一国出口相对于进口的价格的指标), 以及外国的货币政策。但是, 如果全球冲击导致了与国内政策变化无关的借款利率飙升, 或是其威胁到金融稳定或破坏了央行稳定通胀预期的能力, 外汇干预可能成为政策组合的有用部分储备, 以及宏观审慎政策。各国应紧急考虑改善其流动性缓冲, 包括要求符合条件的人使用基金组织的预防工具。

过去15年来, 亚洲的公共债务大幅上升, 并在疫情期间进一步上升。财政政策应与货币政策一起继续逐步巩固以缓和需求, 重点是稳定公共债务的中期目标。(如图18所示)

国家	国内生产总值	国内生产总值增长率	公共债务占GDP	利率	通货膨胀率	失业率	GDP, 1000亿	通胀率 (CPI)	贸易顺差	贸易逆差
美国	22096	1.30	2.80	4.00	7.70	3.70	75.70	137.30	3.60	332.40
中国	17754	1.80	3.80	3.85	2.30	5.50	3.10	71.50	1.80	1312.10
欧元区	14402	2.30	0.30	2.00	10.00	8.30	5.70	95.00	2.80	242.50
日本	4837	1.80	-0.30	-0.10	3.70	2.90	-3.30	252.50	4.00	125.51
德国	4223	1.30	0.40	2.80	10.00	5.80	-3.70	80.30	7.80	83.16
英国	3187	2.40	-8.20	3.80	15.80	3.80	-5.70	87.40	-2.00	67.53
印度	3173	8.30	-1.40	6.25	9.77	8.00	-8.80	89.20	-1.70	1380.00
法国	2937	1.00	0.20	2.00	0.20	7.70	0.60	112.90	0.40	67.83
意大利	2180	2.80	0.50	2.80	11.00	7.80	-7.20	150.80	2.00	69.24
加拿大	1891	3.90	0.70	4.25	6.90	3.10	-4.70	112.80	0.10	38.44
韩国	1789	3.70	0.50	3.25	5.00	2.80	5.00	46.00	4.00	51.14
俄罗斯	1776	-4.30	-8.50	7.50	12.80	3.90	0.80	18.20	8.80	145.55
巴西	1679	3.60	0.40	12.75	8.47	8.30	-4.30	30.27	-1.80	213.30
澳大利亚	1543	6.20	0.60	3.10	7.30	3.40	7.70	36.10	3.30	25.77

图19 主要国家经济发展状况总结 数据来源: Trading Economics

因此, 当局应使用临时性的定向措施, 保护弱势群体免受生活成本上升影响。在债务水平较高的国家, 出台的支持措施必须是预算中性的, 以便持续开展财政整顿。长期而言, 政策必须修复新冠疫情和俄乌战争造成的伤害。新冠疫情以及当前各种不利因素很可能给亚洲带来巨大的长期创伤, 这在一定程度上是因为企业高杠杆会拖累私人投资, 而学校停课造成的教育损失若不及时补救, 则可能侵蚀人力资本。

Global Online

全球在线

01

全球经济增长动力不足， 未来几年或将低速增长！

Jade

疫情反复、俄乌冲突、通货膨胀、物价上涨、发达国家货币政策收紧、高企裁员冲击各国经济，预计未来几年全球经济处于停滞阶段，增长缓慢。



图1：各区域贸易增速

数据来源：联合国贸发会议贸易数据

联合国贸发会议又于2022年7月发布了《全球贸易最新情况》，显示2022年第一季度全球贸易额达到创纪录的7.7万亿美元，比2021年一季度增加了1万亿美元。实现了显著增长。2022年第一季度货物贸易和服务贸易额均保持增长。其中，货物贸易额实现6.1万亿美元，比上年同期增长了25%，比2021年四季度增长了3.6%；服务贸易额实现1.6万亿美元，比上年同期增长了22%，比2021年四季度增长了1.7%。

2022年第一季度全球贸易增长创新高

据联合国贸易和发展会议（简称联合国贸发会议）发布2021年全球贸易量数据，显示2021年全球贸易额达28.5万亿美元，同比增长25%，比2019年疫情爆发前高出13%。其中全球货物贸易额和服务贸易额分别为22.4万亿美元、6.1万亿美元。

在报告中预测2022年第二季度货物贸易和服务贸易会持续增长，但是增速会放缓。今年2月发生的俄乌冲突导致能源和初级商品的国际价格进一步上涨，对国际贸易产生了影响，并且目前面临的利率上涨、收入降低、物价高涨、地缘冲突、全球供应链面临的持续挑战、区域化趋势以及支持向绿色全球经济过渡的政策等都有可能抑制部分国际贸易需求，加剧国际贸易紧张。

报告还统计了主要经济体的货物贸易增长情况，发达国家和发展中国家2022年第一季度的货物贸易同比均明显增长。尤其是发展中国家之间的南南贸易额2022年第一季度同比去年第一季度增长23%。根据2022年第一季度环比数据，巴西和俄罗斯货物进口量则有所下滑，分别下降3.0%和6.0%，而其他经济体都保持了相对增长趋势。例如巴西和南非，在2022年第一季度

的货物出口增长势头强劲，分别增长了15%和10%。但是各经济体的服务贸易相对滞后。多数国家在2021年第四季度的服务贸易还未恢复到2019年疫情前的平均水平，但是除巴西、日本和欧盟外的其他国家在服务贸易方面都有所改善（如图1、2、3）。

而俄乌冲突对两国的对外贸易影响巨大。战争直接破坏国家物流网络、改变市场需求以及引发制裁，都明显影响了交战国的贸易活动。乌克兰在2022年第一季度对中美欧三个主要经济伙伴的进出口均下降，其中进口量下降幅度更大。对中美欧出口同比分别下降10%、31%和10%，而自三方的进口下滑更为显著，分别下降了90%、27%和48%。相比之下，俄罗斯对中美欧的进出口则呈现了明显差异。一季度，俄罗斯对中国和欧盟的出口同比分别上升了38%和75%，对美出口下降了4.0%，而俄自中美欧的进口则分别下降了18%、83%和59%。其中，俄对中国出口的精炼铜降幅较大，对美国出口的原油、铂金和氮肥下降显著，对欧盟的主要出口商品均有所增长（天然气出口额增加了259%）。由于俄乌冲突爆发于2月下旬，预计二季度俄乌两国的贸易数据可能变化更为明显。

货物贸易	2022年Q1 对比2019年平均水平		2022年Q1 同比2021年Q4	
	进口	出口	进口	出口
巴西	↑30%	↑43%	↓3%	↑15%
中国	↑35%	↑49%	↑2%	↑4%
印度	↑37%	↑34%	↑4%	↑7%
日本	↑20%	↑8%	↑6%	↑2%
韩国	↑39%	↑29%	↑4%	↑3%
俄罗斯	↑15%	↑38%	↓6%	↑5%
南非	↑19%	↑46%	↑8%	↑10%
美国	↑30%	↑17%	↑8%	↑4%
欧盟	↑37%	↑12%	↑7%	↑2%

图2：主要经济体货物贸易增速 数据来源：联合国贸发会议贸易数据

服务贸易	2021年Q4 对比2019年平均水平		2021年Q4 环比2021年Q3	
	进口	出口	进口	出口
巴西	↓27%	↓0%	↓2%	↓1%
中国	↓8%	↑58%	↑3%	↑9%
印度	↑16%	↑21%	↑4%	↑4%
日本	↓5%	↓19%	0%	↓2%
韩国	0%	↑26%	↑3%	↑1%
俄罗斯	↓15%	0%	↑7%	↑9%
南非	↓15%	0%	↑1%	0%
美国	↓1%	↓8%	↑2%	↑3%
欧盟	↑3%	↑10%	↓2%	↑2%

图3：主要经济体服务贸易增速 数据来源：联合国贸发会议贸易数据署

报告中还对2022年第一季度不同商品贸易额增降情况加以分析，从而预测全球贸易版图更新情况。不同商品类别的贸易额增降情况存差异，大多数商品贸易持续增长。其中能源产品、金属和化学品、农产品、服饰配件、机械设备、办公设备、药品等商品的贸易额增长显著。由于飞机订单的减少，运输产品的贸易额呈下降趋势，通讯设备贸易额也低于2019年和2021年的同期水平。道路交通工具和精密仪器的国际贸易额也因全球范围的半导体库存不足和运输中断表现不佳。

但是现在影响贸易的因素千变万化，国际局势更是变化多端，病毒变异疫情反反复复，发达国家的收紧货币政策，欧洲天然气价格上涨，通货膨胀，全球供应压力等挑战和问题都影响未来的贸易活动。

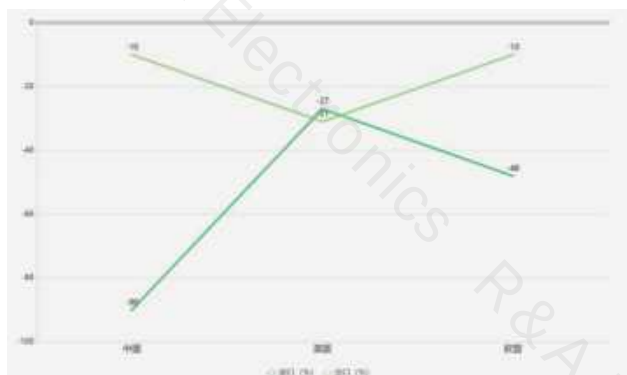


图4: 乌克兰从中美欧的进出口增速 数据来源: 联合国贸发会议贸易数据

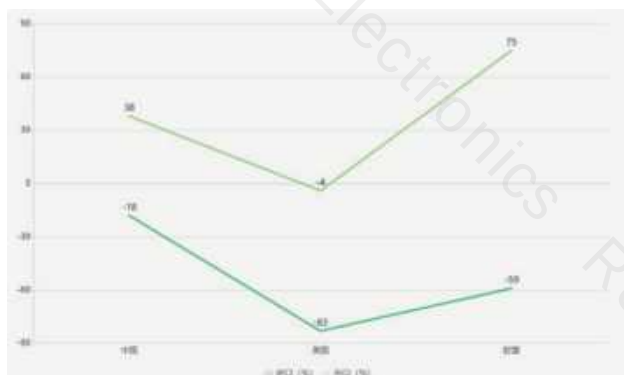


图5: 俄罗斯从中美欧的进出口增速 数据来源: 联合国贸发会议贸易数据

2021年全球贸易额实现显著增长

但世贸组织统计了2021年的全球贸易额情况。2021年的世界商品贸易额增长26%，即意味着2021年的出口和进口价格平均跃升了15%。其中，燃料和矿产品的贸易额增长59%，农产品增长19%，制成品增长21%。数据显示钢铁、化学品和集成电路等产品的同比稳定增长，而服装和机械的增长不大。药品、计算机和集成电路的2021年的贸易值实际上高于疫情前的水平。推测可能是因为对新冠疫苗的需求和远程工作普及率均急剧上涨。与之相比，2021年汽车产品贸易同比增长14%，但与2019年相比收缩了4%。由于运输服务需求高涨，2021年世界商品贸易同比增长15%。而旅游出口虽保持增长，但增速缓慢。金融和商业服务等2021年同比增长12%。

2022年前三季度印度GDP增速位居全球第一宝座

目前印度GDP增速第一，前三季度GDP同比增速为7.7%。根据印度官方数据表明印度第三季度GDP增长7.5%。2022年前三个季度GDP，美国增长2.5%，中国增长3%，德国增长2.2%，法国增长3.3%、日本增长1.4%，英国增长5.8%，加拿大增长4.1%（如图6）。

国家	亿美元	同比增长 (%)
美国	187978	2.5
中国	131723	3.0
日本	31420	1.4
德国	30311	2.2
印度	25360	7.7
英国	23090	5.8
法国	20817	3.3
加拿大	16125	4.1

图6 2022年前三季度主要国家GDP增速

印度经济增速较高的原因有两方面，其一是印度吸引了大量的外资，第三季度的投资涨幅超过了10%，制造业投资增长迅猛，印度制造及产业链布局逐渐吸引全球资本。其二印度高通胀对GDP贡献较大，三季度印度居民消费价格指数（CPI）增长超过7%，其中9月份的CPI增长7.4%，核心通胀率超过6%，物价大幅上涨。

2022年全球贸易增长预计动力不足

各大权威组织机构都对今年和未来的全球贸易做出了合理的预测和判断。就在2022年4月中旬世界贸易组织（简称世贸组织或WTO）发布了一份贸易数据预测。世贸组织预计2022年全球商品贸易量将增长3%，2023年将增长3.4%。世贸组织11月底再次发布对全球商品贸易量的预测数据，预计2022年的全球贸易额将上涨3.5%，相比4月份的预测，略微有些上涨。但是对2023年全球贸易量的预测则是1.0%，远低于此前4月份的预测。

世贸组织于11月底发布了最新货物贸易晴雨表，指数为96.2，这在基准值100之下，映射出了全球的货物贸易需求呈下降趋势（货物贸易晴雨表是衡量世界贸易的综合性领先指标，提供全球商品贸易与近期趋势相关的实时信息。当该指标大于100时表示全球贸易增长高于趋势，而指标小于100则表示增长低于趋势）。

从各商品类别的贸易晴雨指数来看，出口订单--91.7、空运--93.3、电子元件--91.0、集装箱航运--99.3和原材料--97.6均低于基准值100，说明全球贸易需求呈现疲软趋势。但汽车产品指数却为103.8，超过了基准值（如图7）。



图7：2022年货物贸易商品类别晴雨指数

世贸组织给出了汽车产品一枝独秀的背后原因，是因为美国汽车销售强劲、供应情况改善、日元贬值导致日本汽车出口量增加。而全球货物贸易晴雨指数下滑和此前世贸组织10月初做出的贸易预测如出一辙，这是由于多重压力冲击着全球经济。世贸组织预测全球贸易将在2022年下半年失去动力，并将在2023年持续低迷。

世贸组织监测数据显示，货物晴雨指数下滑，但商品贸易量却呈现上升趋势（货物贸易晴雨表是展示趋势的实时数据，属于领先指标；而商品贸易指数体现的是实际贸易数据。）。对此世贸组织给出相关解释，这样的分歧情况在2021年和2022年都存在过，其原因可能是新冠疫情以来全球供应链中断导致发货延迟。世贸组织预测随着2022年下半年的季度贸易数据出炉，商品贸易量可能会跟随晴雨表下滑。

在世贸组织的预测数据中，预计中东地区将会成为今年出口国最强增长，同比将上涨14.6%，非洲紧随其后，增长6.0%。北美出口量同比将增长3.4%、亚洲2.9%、欧洲1.8%、南美1.6%。而中东地区的进口量预计也将是最快增长，同比将增加11.1%，随后是北美8.5%、非洲7.2%、南美5.9%、欧洲5.4%和亚洲0.9%（如图8）。

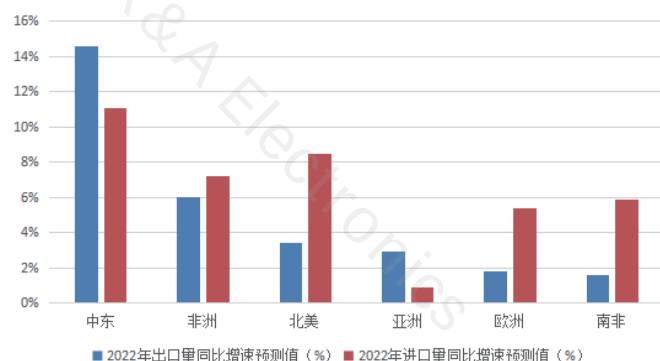


图8 主要地区进出口同比增长 数据来源：世界贸易组织

世贸组织称，主要经济体因为各种各样的原因导致贸易量增长放缓，预测进口需求将降温。俄乌冲突导致欧洲能源价格高涨，进而抬高家庭支出和工厂制造成本；美国货币政策收紧将冲击住房、汽车和固定资产等对利率敏感的支出领域；燃料、食品和化肥的进口费不断上升可能造成发展中国家出现粮食短缺、食品安全和债务困境等问题。



预测全球
经济增速将陷
入低迷

世贸组织于2022年4月中旬贸易预测报告中提到，由于世界冲突对经济影响的具体数据不多，世贸组织的经济学家只能依靠模拟数据对2022年和2023年的全球国内生产总值（GDP）进行合理预测。在其假设之下，世贸组织预测全球GDP在2022年同比将增长2.8%，2023年将增长3.2%。于11月底，世贸组织再次发布全球经济增长的预测，预计2022年将增长2.8%，2023年将增长2.3%。2023年的预测数据对比之前有所下降。

经济合作与发展组织（简称经合组织或OECD）11月发布的全球经济展望报告中，表明由于俄乌冲突引发的大规模和历史性能源冲击不断刺激通胀压力，削弱购买力并增加全球风险，预计未来两年全球经济增速将远低于俄乌冲突之前，2022年全球经济增速将为3.1%。2023年将下降至2.2%，2024年将增长2.7%。

经合组织在报告中预计亚洲主要新兴经济体在2023年将占全球GDP增长的近四分之三。美国和欧洲经济增长正在快速放缓。美国经济2022年将增长1.8%，2023年增速将会下降至0.5%；欧元区2022年经济增速将为3.3%，2023年增速将下降至0.5%；英国经济2022年经济增速将为4.4%，2023年将会降至负增长0.4%。

国际货币基金组织（IMF）2022年10月发布的《世界经济展望》报告中预测，全球经济增长率将从2021年6.0%降至2022年3.2%和2023年2.7%。预计全球通货膨胀率将从2021年4.7%跃升到2022年8.8%，但是在2023年和2024年将会放缓，可能分别降至6.5%和4.1%。

2022年国际形势不稳，经济发展将受阻

据新华社半月谈发布的《时事资料手册》2022年第一期对国际局势的展望和分析。手册里面描述了2022年的全球局势展望：

1.疫情反复无常。变异毒株不断在各地爆发，严重阻碍了正常经济活动，国际投资、贸易等连连受创。

2.全球经济复苏断层。疫苗是防疫的关键，防疫是经济复苏的前提。全球疫苗分配不均，低收入国家疫苗接种严重不足，很大程度上造成了区域之间、发达和发展中国家之间经济发展不平衡，经济断层

更为明显，严重阻碍全球复苏的步伐。而随着美国等全球主要国家退出量化宽松政策，2022年经济增长动力相对放缓。国家之间经济发展不平衡，经济断层更为明显，严重阻碍全球复苏的步伐。而随着美国等全球主要国家退出量化宽松政策，2022年经济增长动力相对放缓。

3.产业供应链加速重组。大国及跨国巨头更加注重产业安全，更多考量如何平衡效率和安全。美欧日等发达国家大力推动产业回流或回到周边稳定地区，强调供应链自主性和可控性。生产要素流动因疫情发生改变，全球产业链搁浅，导致大部分国家和地区供应不足，通货膨胀高涨。2021年欧盟出台了碳边境调节机制，计划2023年1月开始对从碳排放相对宽松的国家和地区进口商品开始征收“碳关税”，而美国等国家也有此意向。中国已经启动全国碳排放权交易，全球绿色经济转型跨步越来越快。

4.中美关系波折不断。拜登上台后，关于美对华政策提出所谓“竞争、对抗、合作”三分法。美国为了确保“一超”地位，在经贸、军事、科技、政治、文化等诸多领域，持续对华实施打压政策。与此同时，在应对气候变化、抗击疫情、维护全球战略稳定等国际公共产品领域，中美有望开展合作，这符合客观形势需要和国际社会期待。在2022年5月份，美国国务卿布林肯发表演讲，其中提到目前拜登政府的新出策略是“投资、联合、竞争”，里面竞争的对象直指中国。

5.2022年2月下旬俄乌冲突爆发，进一步加大全球通胀和经济增速下行的压力，再度加剧全球供应链紧张，全球工业原料和集装箱运输成本急剧增加。

6.主要大国调整定位。拜登上台后，美欧关系有所缓和，但双方在数字税、能源、贸易协议等方面依旧争锋相对。而且美国构建美英澳等盎格鲁-撒克逊人小圈子、“截胡”法国军事订单等行为，让欧盟及法德领导人更加坚定战略自主是大势所趋。英国已“脱欧”，重点借助美国特殊关系，勉强维系大国地位；德国迎来“后默克尔时代”，法国于2022年4月举行总统大选，双方能否共同为欧盟注入新动力至关重要。日本右翼保守势力欲搭船美国战略聚焦中国为自己“松绑”，但在应对所谓“中国人权”等议题上，亦保持相对“灵活性”。印度莫迪政府利用各方有求于己，对美俄要价、对中国要强。

7.发达国家“加息潮”冲击世界经济。美联储、欧洲央行、英国央行加拿大银行和澳大利亚央行纷纷今年纷纷开启了加息潮。世界银行9月发布的研究报告指出，全球央行今年一直在以50年未见的同步程度加息，这一趋势可能会持续到明年。极大加剧全球经济下行压力。

国际重点区域半导体发展趋势 各国“层出奇招”

Jola
Jade

到2023年，受存储器市场的影响，全球半导体市场预计将下降4.1%至约5570亿美元。在WSTS最新的预测中，这一类别预计到2023年将降至约1120亿美元，比上一年下降17%。其他一些主要类别，如光电、传感器、分立和模拟，则呈现个位数增长。



人工智能、大数据、云计算、物联网、汽车电子及消费电子等半导体下游需求领域的快速发展，全球半导体市场逐渐升温，2021年市场规模快速增长，共销售了1.15万亿颗芯片，同比大幅上升26.23%，销售额高达5559亿美元。

其中，集成电路2020-2021年全球销售额分别是3612.26亿美元和4608.41亿美元，占全球半导体行业总销售额80%左右。其中集成电路可细分为逻辑电路、存储器、处理器和模拟电路，2021年这四个产品的占比分别是27.85%、27.67%、14.43%、13.33%。此外传感器、光电器件和半导体元件2021年销售额分别是187.91亿美元、432.29亿美元和301亿美元，分别占比3.4%、7.8%、5.4%。

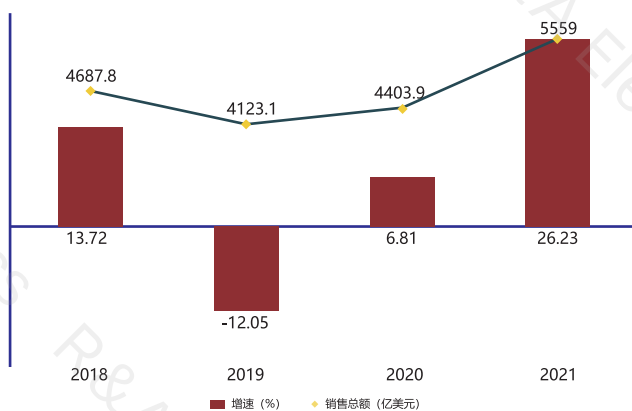


图1 2018-2021全球半导体销售总额及增长率 数据来源：华经产业研究院

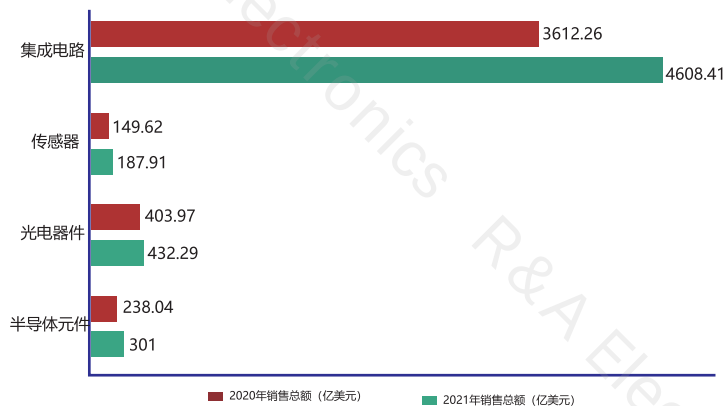


图2 数据来源：华经产业研究院

半导体销售额按区域分布划分，2021年美洲半导体市场销售额涨幅最大，增长27.4%。中国依旧是最大的半导体单个市场，2021年销售额总计1925亿美元，比同期水平上升27.1%。欧洲2021年半导体市场销售额增长27.3%，日本半导体市场销售额增长19.8%。亚太地区及其他地区销售额上升25.9%。

半导体需求不断增长，全球半导体材料整体规模也随之扩张。数据显示2021年全球半导体市场规模达642.73亿美元，同比增长16%。按照全球半导体材料市场区域划分，中国台湾和中国大陆半导体材料市场规模名列前茅，分别占全球半导体材料市场规模22.9%和18.6%。中国大陆整体产品依旧集中在中低端半导体材料，高端光刻胶、CMP抛光垫等发展较慢（如图6）。

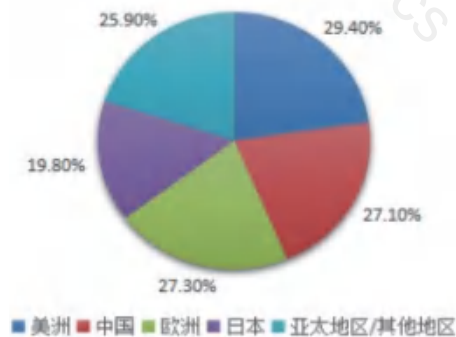


图3 2021年全球半导体主要地区销售额增速 数据来源：华经产业研究院

2021年半导体市场飞速增长

据美国研究机构Gartner发布的报告显示，2021年全球半导体行业排名如右：其中三星超过了英特尔成为顶级芯片销售商。2021年三星半导体收入激增31.6%，销售额到759.5亿美元。英特尔位居第二，年收入达731亿美元，只增长了0.5%。

图4 2021年全球半导体行业排名 数据来源：Gartner

NO.	企业	地区	2021 年收入 (亿美元)	市场份额 (%)
1	三星 (Samsung)	韩国	759.5	13.7
2	英特尔 (Intel)	美国	731	13.1
3	SK 海力士 (SK Hynix)	韩国	363.26	6.5
4	美光 (Micron)	美国	284.49	5.1
5	高通 (Qualcomm)	美国	268.56	4.8
6	博通 (Broadcom)	美国	187.49	3.4
7	联发科技 (Media Tek)	中国 (台湾)	174.52	3.1
8	德州仪器 (TI)	美国	169.02	3.0
9	英伟达 (NVIDIA)	美国	162.56	2.9
10	超威半导体 (AMD)	美国	158.93	2.9
	其他地区		2300.67 亿美元	41.4%

根据美国半导体行业协会 (SIA) 发布数据显示，2021年全球半导体终端市场占比数据，2021年全球半导体市场销售额约达5560亿美元，个人电脑市场和通信市场分别占比31.5%和30.7%，汽车产品占12.4%，消费电子占12.3%，工业占12%，政府占1%。

图5 2021年半导体终端市场份额占比 数据来源：SIA

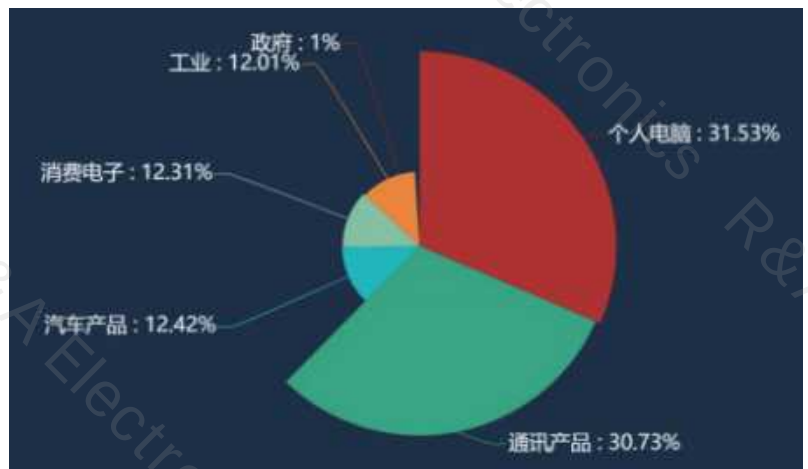


图6 半导体材料市场区域分布占比 数据来源：华经产业研究院

据市场调研机构IC Insights发布的报告显示，2020年和2021年全球智能家居设备出货量分别是8.54亿台和8.96亿台；全球个人电脑出货量分别为3.04亿台和3.49亿台。全球个人电脑显示器出货量达到1.37亿台和1.44亿台，成为2012年以来出货量的高位。动力电池技术的越发成熟提高了电动汽车的渗透率，全球电动汽车2020年和2021年销量分别达312万辆和650万辆，同比增长41%和109%。

2021年半导体需求强劲增长，供应紧张，8英寸产线主要用于生产模拟芯片、功率器件传感器芯片等，下游面向汽车、工业、智能手机等，但8英寸晶圆线扩产力度较小，2016-2019年均复合增速在3.7%，作为上一代产线的6英寸及更小尺寸的晶圆厂逐渐关闭。2021年车用MCU芯片紧缺，其平均售价上涨10%，25年来最大涨幅，销售额高达196亿美元，同比增长23%，到2022年第二季度价格回归常态。

2022 年前三季度，消费电子市场低迷，据预测，全年全球智能手机出货量约为12.6亿部，降幅为6.8%，PC出货量将同比下滑12.8%至3.05亿台，随着电子产业下游的阶段性饱和，芯片库存渐渐攀升。

2022年第三季度全球半导体市场走下坡

据Omdia的半导体总体竞争分析工具（CLT）数据显示2022年第二季度收入为1580亿美元，第三季度半导体收入为1470亿美元，比上季度下降了7%。

高级研究分析师Cliff表示：“不同的市场分别在不同时期导致整个半导体市场疲软，就如2022年第二季度的走低是因为个人电脑市场的低迷导致，英特尔的收入下降17%。而最近的下滑是由于内存市场的疲软导致。因为数据中心、个人电脑和移动设备需求下降，加上客户库存有所调整，内存收入季度比下降了27%。” 美国半导体协会近期宣布，2022年10月全球半导体行业销售额是469亿美元，与2022年9月销

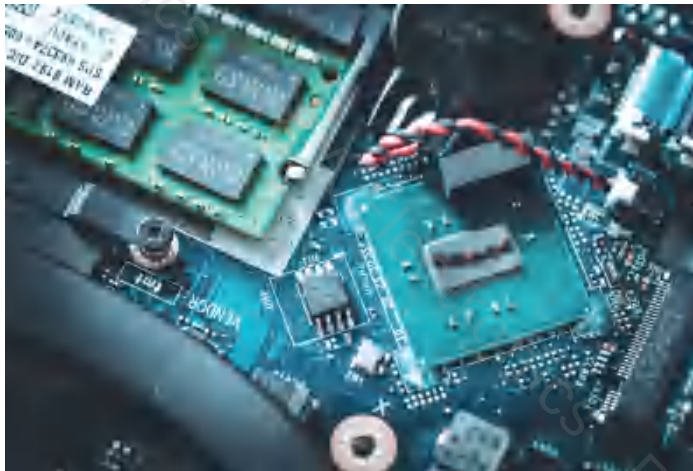
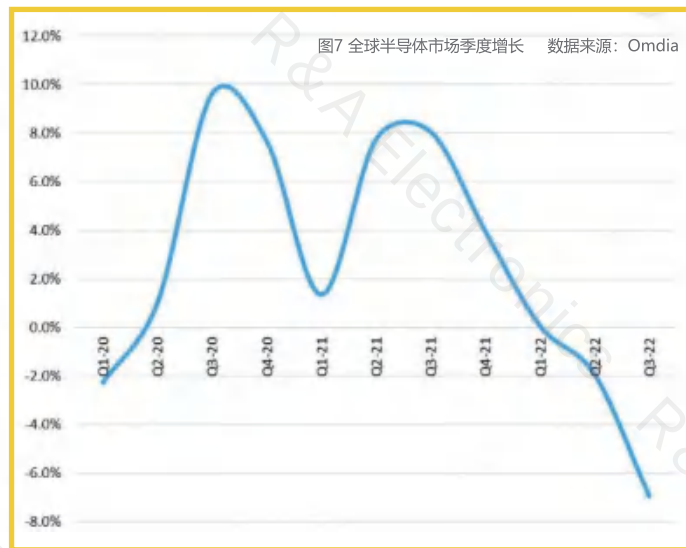
销售额470亿美元相比，略微下降了0.3%。而与去年同比下降4.6%，去年10月份销售额达491亿美元。美国半导体协会近期宣布，2022年10月全球半导体行业销售额是469亿美元，与2022年9月销售额470亿美元相比，略微下降了0.3%。而与去年同比下降4.6%，去年10月份销售额达491亿美元。

就地区来看，美洲、欧洲、日本半导体行业销售额同比增速分别为11.4%、9.3%、3.9%。但亚太地区和中国的半导体行业销售额走低，分别下降了10.1%、16.2%。美洲和欧洲的月度销售额分别增长2.2%和0.2%，日本下滑0.1%，中国和亚太地区或其他地区分别下跌了1.5%和1.6%。

一名业内知情人士分析说，全球半导体行业正经历低迷期，但从长远看来，对内存和存储的需求依旧会持续增长。美光首席CEO指出该行业受到疫情、俄乌冲突和全球高通胀等

因素的影响。并向媒体透露，目前内存行业低迷的主要驱动因素是客户正在将库存调整到更正常的水平，导致需求减少，供需失衡正在影响该行业的定价环境。客户库存通常需要大约六个月的时间才能恢复正常，而宏观经济因素也会影响其发生的速度。

美光是第一家对个人电脑和智能手机需求下降发出红色预警的主要芯片制造商，该公司将芯片产量减少约 20%，并暂停招聘。同样，台湾芯片制造商台积电已将今年的年度投资预算削减至少 10%，而韩国 SK 海力士也将明年的投资削减了一半。



这一局势与去年芯片供应紧缺情况形成鲜明的对比。现在半导体行业是处于高供应的阶段。

但是美光首席CEO表示，对内存和存储的需求在整个周期中是持续增长的。

美光 22 年第 4 季度的实际内存销售额下降了 23%。SK 海力士和三星也宣布其 22 年第3季度内存销售额大幅下滑，并且预计DRAM市场疲软将持续到今年年底，至少会持续到23年第1季度。三大内存制造商在财报电话会议上指出，通货膨胀已经削弱了消费者可自由支配的支出。加上持续的供应链中断和膨胀的库存水平，DRAM市场调整几乎是不可避免的。在过去的10年里，DRAM市场的特点是惊人的增长和毁灭性崩溃。

从2022年第二季度后，内存出货量急剧减少，从2022年Q2的出货量53.35亿到Q3的44.84亿出货量，一口气减少8.51亿。11月2日，据国外媒体报道，受电子消费品续期下滑影响，当前全球存储芯片市场并不乐观，DRAM 与 NAND 闪存的需求和价格都有下滑，三星电子、SK 海力士等存储芯片制造商的业绩，也受到了影响。

虽然存储芯片市场整体的状况并不乐观，但部分领域的需求，却在不断增长。研究机构Omdia在报告中预计，今年全球服务器对DRAM的需求，会达到684.86亿GB，智能手机、平板电脑等移动设备今年所需的DRAM预计为662.72亿GB。到2026年，服务器对DRAM需求的年均增长率预计将达到24%，三星、SK海力士、美光等相关的厂商也将从中获益。

相比于目前低温的消费电子市场，汽车市场需求依旧欣欣向荣，德州仪器、意法半导体、英飞凌和恩智浦均表示，汽车行业的增长在很大程度上或部分抵消了其他行业的下滑。



据ICinsights报道，疲软的经济状况和高通胀率减缓了全球对个人电脑、主流智能手机和其他消费电子产品的需求。

东南亚智能手机2022年第三季度出货量下降4%。Canalys 12月1日发布报告显示，消费者需求降温，东南亚智能手机市场出货量在2022年第三季度下跌至2350万部，同比下降4%，是该地区自2020年以来最低水平。其中三星出货量达590万部，占东南亚市场份额25%，位居首位。OPPO出货量达450万部，市场占比19%。Vivo出货量达310万部，realme出货量达210万部。

韩国市场研究机构SNE Research发布数据显示2022年10月全球电动汽车电池装机量达48GWh，同比增长73.6%，连续28个月保持稳定增长。中国两家厂商宁德时代和比亚迪是目前领头羊，装机量分别达到18.1GWh和7.8GWh，占据市场份额分别为37.6%和16.2%。

根据CleanTechnica的数据，2022年9月份电动汽车销量占全球整体汽车销量的份额为17%，其中仅纯电动汽车的市场份额就高达13%。当月，纯电动汽车的销量同比涨幅为50%，而插电式混合动力车涨幅为54%，连月来首次超过纯电。今年前9个月，全球电动汽车累计销量达到6,815,282辆，占全球汽车市场13%的份额，其中纯电动汽车占据9.3%的份额。

厂商	2022年Q3出货量	2022年Q3市占率	2021年Q3出货量	2021年Q3市占率	年增长率
三星	5.9	25%	5.9	24%	0%
OPPO	4.5	19%	4.8	20%	-7%
Vivo	3.5	15%	3.9	16%	-9%
小米	3.1	13%	3.5	14%	-11%
Realme	2.1	9%	2.9	12%	-27%
其他	4.4	19%	3.4	14%	29%
合计	23.5	100%	24.4	100%	-4%

图9 东南亚智能手机2022年第三季度出货量 数据来源：Canalys

为半导体发展，各国“层出奇招”

美国

2022年还颁布了具有里程碑意义的两党立法《芯片与科学法案》，这将在未来几年大幅加强国内半导体生产和创新。

《芯片法案》包括520亿美元的芯片制造激励和研究投资，以及半导体制造和半导体设备制造的投资税收抵免。



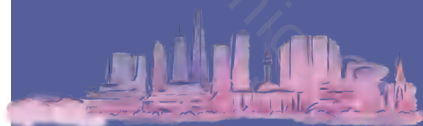
欧盟

2022年2月10日欧盟颁布《芯片法案》将投入超过430亿欧元公共和私有资金，用于支持芯片生产、试点项目和初创企业。欧盟执行委员Thierry Breton表示，欧盟出台《芯片法案》的主要目标是吸引“大型芯片项目”投资。欧盟希望将该地区的芯片产能从目前占全球的10%，提高到2030年的20%。



韩国

2021年5月，韩国公布了“K半导体”战略，旨在到2030年建成世界上最大的半导体供应链。该计划为半导体研发提供投资税收抵免，以吸引更多私营部门投资。



日本 2021年11月，日本批准了68亿美元的国内半导体投资资金，作为其到2030年实现国内芯片收入翻一番目标的一部分。2022年11月，日本提议追加80亿美元资金，用于与美国建立包括先进半导体生产线和半导体材料在内的联合研究中心。

东南亚 泰国于2021年11月批准了对半导体投资的。越南最近还宣布了针对半导体的激励措施，比如对芯片公司征收零企业所得税。

印度 2021年12月，印度政府推出了100亿美元的半导体激励计划，以吸引在芯片制造、组装测试、封装和芯片设计等领域的投资。

墨西哥 2022年9月，墨西哥联邦政府开始起草新的激励方案，以吸引半导体投资，特别是集中在组装、测试和封装方面。墨西哥的几个州也开始在地方层面制定类似的激励措施。

加拿大 2022年，加拿大宣布希望为芯片设计、制造和相关关键材料的新投资提供激励措施。此外，加拿大的目标是通过大学和设计或制造公司之间的教育合作关系来增加其人才开发。

与此同时，包括美国在内的所有政府都必须确保他们的努力改善而不是损害全球半导体生态系统的健康。这意味着确保它们的政策和激励措施符合世界贸易组织(WTO)和世界半导体理事会(WSC)规定的国际贸易义务和承诺。这样做将确保政府的激励措施不会造成人为的竞争或导致严重的市场混乱。

半导体市场发展：多个研究机构预测2023年半导体市场将下滑！

2022年11月，世界半导体贸易统计组织 (WSTS)公布了新的半导体市场预测数据（如下图10所示）。

WSTS预计，全球半导体市场在2022年的增长率将放缓至4.4%，而在接下来的2023年，将会下降4.1%。随着通胀率的上升和终端市场需求的疲软，尤其是那些受消费者支出影响的市场，WSTS 预测下调了增长预测值。但预计半导体的一些主要类别在2022年仍将实现两位数的同比增长，其中模拟IC增长20.8%，传感器增长16.3%，逻辑IC增长 14.5%。存储器市场在预测中增长为负数，

同比下降 12.6%。到2023年，受存储器市场的影响，全球半导体市场预计将下降4.1%至约5570亿美元。在WSTS最新的预测中，这一类别预计到2023年将降至约1120亿美元，比上一年下降 17%。

2022 地区	2021-2022			2022-2023		
	2021	2022	2023	2022	2023	2023
美国	121,481	142,138	143,278	27.4	17.0	0.8
欧洲	47,757	53,774	54,006	27.3	12.6	0.4
日本	43,687	48,064	48,280	19.8	10.0	0.4
亚太地区	342,967	336,151	311,005	26.5	-2.0	-7.5
世界其他	558,803	580,126	556,568	26.2	-4.1	-4.1
半导体市场	30,337	34,098	35,060	27.4	12.4	2.8
光电器件	43,404	43,777	45,381	7.4	0.9	3.7
传感器	19,149	22,262	23,086	28.0	16.3	3.7
集成电路	463,002	479,988	453,041	28.2	3.7	-5.6
模拟集成电路	74,105	89,554	90,952	33.1	20.8	1.6
微型集成电路	80,221	78,790	75,273	15.1	-1.8	-4.5
逻辑集成电路	154,837	177,238	175,191	30.8	14.5	-1.2
存储集成电路	153,859	134,407	111,624	30.9	-12.6	-17.0
所有产品	558,803	580,126	556,568	26.2	-4.1	-4.1

图10 世界半导体贸易统计(WSTS)预测总结 数据来源：世界贸易组织

其他一些主要类别，如光电、传感器、分立和模拟，则呈现个位数增长。总体而言，WSTS预计到2023年全球所有主要地区的半导体市场将维持平稳，只有亚太地区预计将同比下降7.5%。

IC Insights

据市场调研机构IC Insights最新发布的报告分析，由于半导体市场需求疲软，库存高企等因素阻碍，预计2023年半导体总销售额将减少5%，IC总销售预计将同比减少6%。但在经历了2023年的周期性下滑后，IC Insights预测半导体销售额将出现反弹，并在未来三年实现更强劲的增长。到2026年，半导体销售额预计攀升至8436亿美元，年复合增长率为6.5%。

美国半导体行业协会 (SIA)

美国半导体行业协会（SIA）在11月最新发布了《2022年美国半导体产业现状报告》，研究了美国半导体行业当前的发展现状以及面临的挑战。该报告指出，2022年半导体产业继续面临重大挑战，全球半导体销售增长在今年下半年大幅放缓，产业稼动率出现下滑（Gartner报告估计今年第4季降至85%以下），全球供应链也受到影响。但SIA预计，2023年下半年需求会实现反弹。

TECHCET研究机构

研究机构TEHCET日前表示，随着半导体制造产能在欧洲地区的增长，欧洲面临着化学材料的供应瓶颈。TEHCET认为，欧洲晶圆厂需要扩张，而其扩张需要化学品应商额外的投资支持，否则半导体制造商应开始准备寻找关键化学品的替代来源。该机构认为，16纳米及以下工艺将是未来数年内欧洲扩产的重点。对于供应商而言，建设新设施将更好地实现更高等级化学品的制造，但需要有可预期的需求来证明此类投资的合理性。

Semiconductor Intelligence(SC-IQ)研究机构

SC-IQ对3个机构2022年-2023年的半导体市场预测数据进行了汇总。SC-IQ认为，2022年第3季度半导体市场下滑了6.3%且2022年第4季度前景黯淡，故只有在2022年第3季度WSTS数据发布后所做的预测才具有相关性。如下图11所示，Cowan LRA模型对2022年11月的预测为8.1%，而Semiconductor Intelligence自身的预测值为1.5%。而对于2023年，大多数机构都预测半导体市场肯定会下滑。早在8月份，Future Horizons就预测2023年半导体市场将下降22%，而Semiconductor Intelligence预计下降14%。这将是半导体市场自2001年下降32%以来的最大跌幅。在过去50年中，市场仅在三年内出现了两位数的下滑：1975年、1985年和2001年。

半导体市场预测		
	2022	2023
Future Horizons, 2022年8月	6%	-22%
Cowan LRA 模型, 2022年11月	8.1%	
Semiconductor Intelligence, 2022年11月	1.5%	-14%

图11 多个机构对半导体市场的预测

数据来源：Future Horizons, Cowan LRA模型, IC Insights, Semiconductor Intelligence

野村、摩根大通等机构

野村、摩根大通等机构表示，存储产业在2023年的上半年价格将出现暴跌，幅度会超过50%。在各类存储当中，由于汽车/工业领域对高密度NOR芯片需求强劲，编码型快闪存储（NOR Flash）相关厂商表现将优于纯DRAM厂商。现阶段，存储厂商与渠道商正在积极清理库存，但成效要迟至明年第一季度才会逐步显现。

半导体技术发展趋势：摩尔定律延续，封装技术发展

人工智能（AI）、AR/VR、物联网（IoT）、自动驾驶汽车、电动汽车、高性能计算（HPC）、航空航天、卫星通信、5G/6G、智慧城市等众多应用科技，都依赖于半导体技术的进步来实现创新。在2022年世界半导体大会上发布的《2022全球半导体市场发展趋势报告》中提到：

新材料和新架构的颠覆性技术将成为后摩尔时代半导体产业的主要选择。摩尔定律将在全球全范围延续。中国科学院院士、深圳大学校长毛军发表明，摩尔定律正面临技术手段、经济成本等各个方面的挑战。在供应方面，代工厂正在开发碳纳米管、内存计算、3D IC异质集成、复合材料等创新技术，以制造占用面积更小、计算能力更强、能耗更低的芯片。而在终端设备方面，如果有足够的创新来推动亚2nm芯片的需求，摩尔定律将会更好地延续。《芯片视界》中提到，该定律发展趋势预测芯片上的晶体管数量将每2年翻一番。本翼资本机构预测，在未来3-5年，摩尔定律仍将统治半导体产业，新能源汽车、5G等产业的突破带来大量新应用场景。

先进封装技术将成各大厂商竞争焦点

封装属于半导体后道工序，是将晶圆厂制造好的半导体进行封装。封装技术路线紧跟半导体市场风向，目前主流发展趋势是配合系统集成芯片SoC改进工艺，并采用SiP系统级封装，进一步缩小芯片大小。对于氮化镓器件，封装首选仍是陶瓷材料，但为了进一步降低供应链成本，未来塑料封装将会占据主流方式。砷化镓在用于军用时常多用陶瓷或金属封装，而在民用市场，则用QFN封装和多芯片模组等方法降低成本。中国科学院院士、深圳大学校长毛军发回顾了集成电路的发展简史，表示集成电路前道芯片工艺设计和后道封装界限越来越模糊。

以上数据和内容参考：

联合国贸发会议《全球贸易最新情况》报告、中咨华研、世贸组织、搜狐、浙江贸促综合整理自第一财经、环球市场播报、新浪财经、财联社、世贸组织、经合组织11月刊全球经济展望报告、《时事资料手册》、人民日报、华经产业研究院、中文互联网数据资讯网、国际金属加工网、汇金网、TechWeb、canalys、IC Insight、美国半导体行业协会、前瞻经济学人、爱集微APP、中国电子报、电子信息产业网。

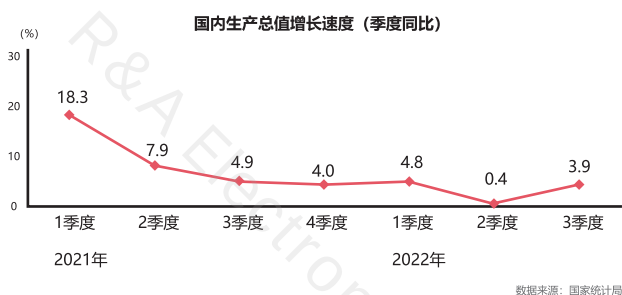
2022经济重压前行， 这三类产业是重点！

Sarah

在日趋暗淡的全球经济环境中，面对疫情多发散发等多重不利因素的影响，2022前三季度中国国内经济顶住压力，主要经济指标持续向好。根据中国银行研究院报告预测，今年四季度我国GDP增速将达到3.8%，全年增速为3.2%。

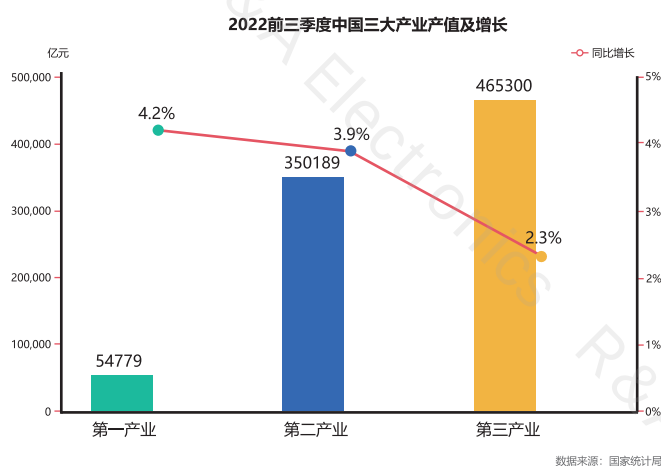


2022年1季度开局总体平稳，国内生产总值同比增长4.8%；
2季度因受上海疫情封控影响，经济增长态势出现较大下滑，
仅为0.4%；3季度疫情总体可控，经济恢复向好，明显好于
2季度，实现了3.9%的增长，总体态势恢复向好。



第一产业前三季度同比增长4.2%，增加值为54779亿元；
第二产业同比增长3.9%，增加350189亿元；第三产业增加
值465300亿元，同比增长2.3%。

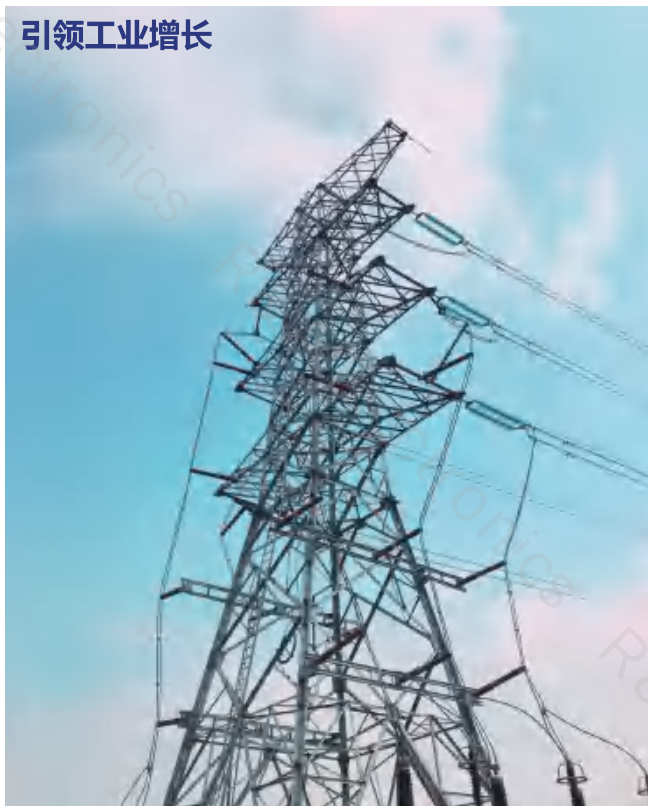
前三季度我国第一产业、第二产业、第三产业生产和发展形势总
体保持在合理区间。特别是第二产业，随着工业生产需求的持续
改善，工业发展快速回升，拉动了国内经济增长1.2个百分点，
在经济增长乏力的当下，国内的工业经济仍然彰显了发展韧劲，
保持了稳定的发展态势。



高技术制造业增速较好，引领工业增长

随着国内产业升级和结构调整稳步推进，产业信息化、智能化改造和绿色转型成为了当前国内产业投资的热点，相关投资呈现较快增长的态势。根据国家统计局数据，前10个月，高技术产业投资同比增长20.5%，其中电子通信设备制造业投资增长28.7%，研发设计服务投资增长22.5%。**从增加值来看，10月份，高技术制造业增加值同比增长10.6%，成为了拉动规模以上工业增长的重要动力。**

第一，投资增长最快的电子通信设备制造业生产态势仍然领先，10月增加值同比增长16.6%。随着3年来5G商用部署和规模化不断深入，也拉动了电子通信产品制造业的发展。未来，我国的5G网络在覆盖的广度和深度上仍将进一步提升，届时，电子通信设备市场需求将会得到进一步拓展。



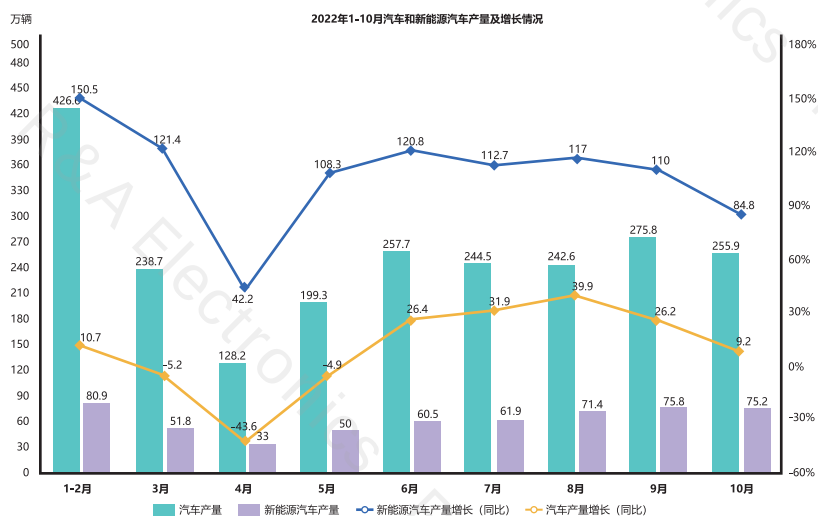
第二，航空、航天器及设备制造业同比增长13.9%；根据已经发布的“航天白皮书”发布了一系列任务，包括空间站的全面建设和运营、探月工程四期、载人登月、火星采样等，截止2022年11月，中国航天已完成了6次发射任务。未来五年，中国航天将迎来全面建设和发展时期。

同时，航空航天涉及领域广泛，可以形成巨大的拉动和辐射效应，从而带动能源、信息、控制等相关高技术产业的发展。

第三，随着全球疫情的蔓延反弹，国内疫情的多点散发，医疗防疫物资需求巨大，10月份医疗仪器设备及仪器仪表制造业增长了8.4%。目前，国内疫情防控已经进入了新阶段，进入2023年，面对疫情新形势，对医疗健康和医疗器械的建设和投入将会成为重点。另外各地的方舱和医院建设，也将带动一大波器械设施的更新升级。

10月，我国装备制造业表现拔得头筹，增加值同比增长9.2%，明显快于全部其他规模以上工业。其中汽车和与汽车联系紧密的电气机械行业表现突出，同比分别增长18.8%和16.3%。电子和仪器仪表行业紧随其后，同比分别增长9.4%和8.9%。

装备制造业快速增长彰显工业经济韧性

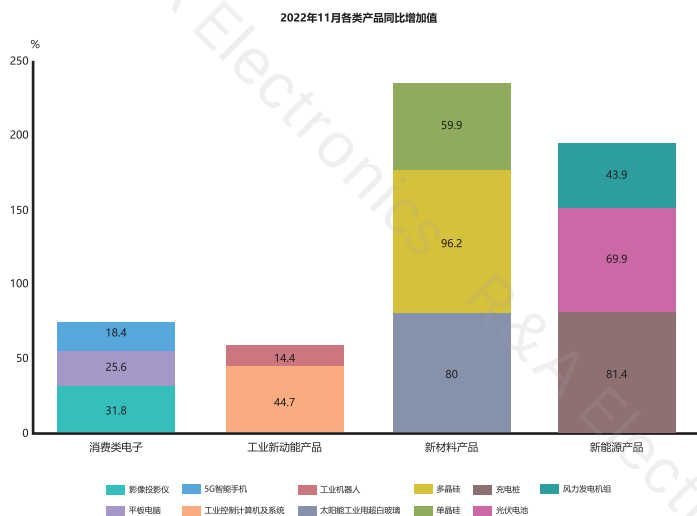


数据来源：国家统计局

作为国民经济的支柱产业，即使上半年遭受了比较严重的疫情冲击，缺芯的困扰仍在，但是纵观2022年，汽车产业仍然交上了一份不错的答卷，尤其是新能源汽车表现十分亮眼。根据国家统计局数据显示，截止2022年10月，中国汽车产量累计已达2525.2万辆，同比增长20.8%。其中，新能源汽车增长势头仍然强势，1-10月份产量已超过500万辆，同比增长109.3%，占汽车总产量22.2%。

新兴产品、新动能产品不断引领和创造新需求

近年来，供给侧结构性改革成效明显，一大批新兴产业成为推动制造业转型升级的重要推力，不断引领和创造新需求。根据国家统计局11月发布的工业生产数据显示，影像投影仪、平板电脑、5G智能手机等消费类电子产量分别同比增长31.8%、25.6%、18.4%；工业控制计算机及系统、工业机器人等工业新动能产品产量分别同比增长44.7%和14.4%；太阳能工业用超白玻璃、多晶硅、单晶硅等新材料产品产量同比分别增长80.0%、96.2%、59.9%；充电桩、光伏电池、风力发电机组等新能源产品产量同比分别增长81.4%、69.9%、43.9%。



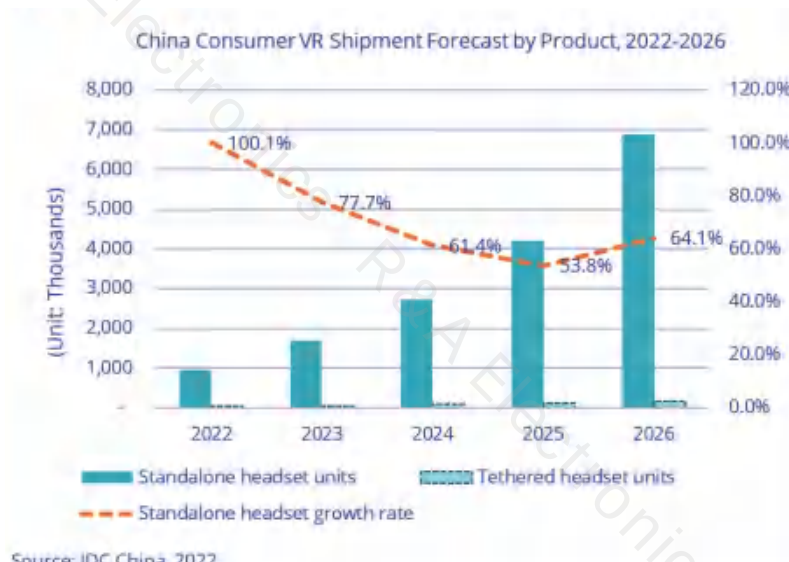
数据来源：国家统计局

消费类电子有所回暖，但是传统的消费类电子产品的需求仍难以恢复到疫情前水平。但是随着5G、物联网、AI等技术的进步，5G智能终端、可穿戴设备、VR等新兴消费类电子产品有望成为新的增长点。

IDC最新预测显示，2022年上半年中国消费类VR一体机出货量同比增长166.2%。2022Q1中国VR一体机出货量达到22.9万台，2022Q2近出货27.3万台。

在欧洲能源危机升级的大背景下，我国光伏、锂电池储能等新能源产品在海外热销，截止2022年3季度，我国光伏组件出口累计达121.5吉瓦(GW)，同比增长89%。

另据相关数据显示，今年上半年全球动力电池装机量前20的企业中，15家是中国企业；在增速超过100%的12家动力电池商中，11家是中国企业。可以预见，在俄乌战争陷入僵局，欧洲的能源危机仍将持续，欧洲市场对于节能型产品和光伏等新能源产品的需求仍然迫切，而且能源结构转型已经成为全球共识，光伏、动力电池等新能源产品的市场潜力令人期待。



虽然2022年中国经济出现一些波动，特别是第二季度，经济增速跌破1%，出现明显下滑，但进入第三季度，国内各项生产正逐步恢复，主要经济指标也持续向好。根据中国银行研究院报告预测，今年四季度我国GDP增速将达到3.8%，全年增速为3.2%。

2022年11月11日和12月7日，国务院联防联控机制先后发布疫情防控“二十条”和“新十条”，意味着我国防控措施的防控乃至推出，“保经济，稳增长”将成为下一阶段中国的发展主旋律。根据相关机构预测中国2023年GDP增长将上调至5.2%，增长前景强劲。

2023年全球经济增长将走弱，
全球经济增长最高仅为2.2%，
欧美等老牌发达国家衰退继续，
这也意味着明年的出口需求将进一步滑坡，
出口对中国经济增长的贡献率会大幅度下降，
进口大概率渐进回升。

2022 中国进出口贸易数据解读， 国内外需求放缓，高增长时代落幕！

Sarah



近年来，我国外贸总体规模不断扩大，进出口总额不断刷新数量，质量也早稳步提升。在日趋复杂严峻的国际环境中，我国的外贸数据克服重压表现良好，占国际市场份额进一步提升。



图1：中国贸易进出口总值 新华社发 数据来源：海关总署

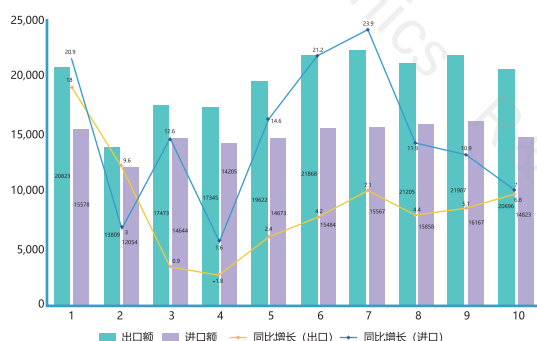


图2：2022年1-10月中国贸易进出口情况 数据来源：海关总署

对外贸易快速增长，市场国际份额稳步提升

根据海关总署对外发布的数据显示，2022年1-11月份，我国货物进出口总额累计已达38.34万亿元，同比增长8.6%。其中，出口21.84万亿元，同比增长11.9%，进口16.5万亿元，同比增长4.6%。

总体来看，1-11月中国进出口规模均保持稳定增长，一季度平稳开局，二季度受地缘政治冲突、新冠疫情以及西方主要国家高位通胀运行等多种因素的冲击，导致进出口贸易增速减缓，尤其是四月份，进口贸易出现负增长。随着国内疫情防控形势总体向好，5、6月份外贸增速回升明显。但是进入下半年，国内疫情再度升温，产业链、供应链运转受阻，国外欧美地区通胀严重，货币政策进一步紧缩，外需继续转弱，内外因叠加导致中国的进出口增速明显放缓 (如图2)。

东盟继续保持第一，美欧进出口增速放缓

前十个月，按照进出口贸易总量，东盟、欧盟、美国、拉丁美洲、韩国为中国排名前五的5贸易对象，分别占外贸总值的17.52%、15.6%、14.1%、8.98%和6.71% (如图3)。

图3：2022年1-10月中国对外贸易伙伴进出口情况 数据来源：海关总署

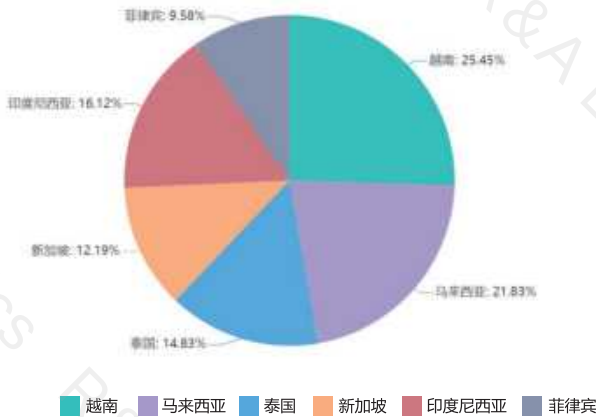
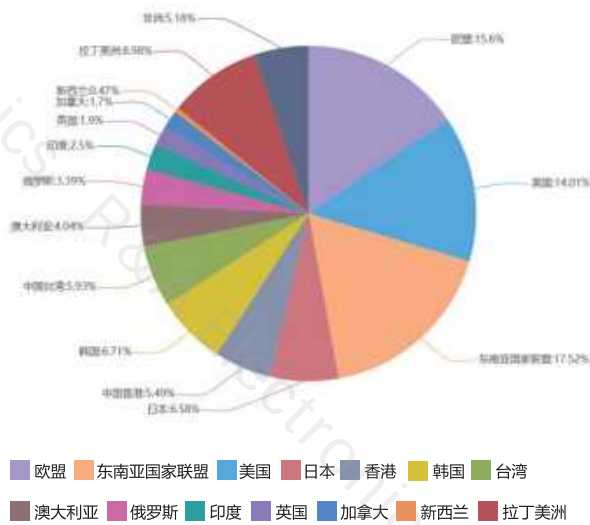


图4：中国对东盟国家2022年1-10月进出口情况 数据来源：海关总署

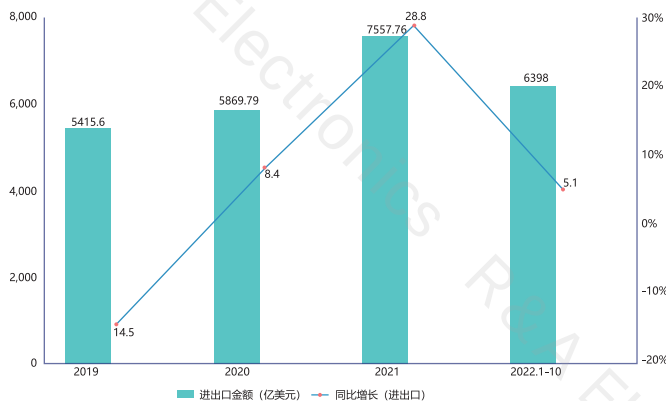


图6：2019-2022中美进出口贸易表 数据来源：海关总署

RCEP生效和一带一路建设加速了区域经济一体化进程。根据海关总署数据，2022年1-10月，东盟与中国的贸易总值为5.26万亿元，同比增长15.8%，继续保持中国第一大贸易伙伴地位。其中越南、马来西亚、泰国是中国在东盟的前三大贸易伙伴（如图4）。

紧随其后的是欧盟，以4.68万亿元，同比增长8.1%位居第二。但是进入2022年以来，中国对欧洲的贸易进口同比增长已连续10个月负增长，前10个月的进口额为1.57万亿元，同比增长-4.7。中国1-10月对欧洲的出口额为3.11万亿元，同比增长15%，总体来看，中欧贸易增速正在放缓（如图5）。

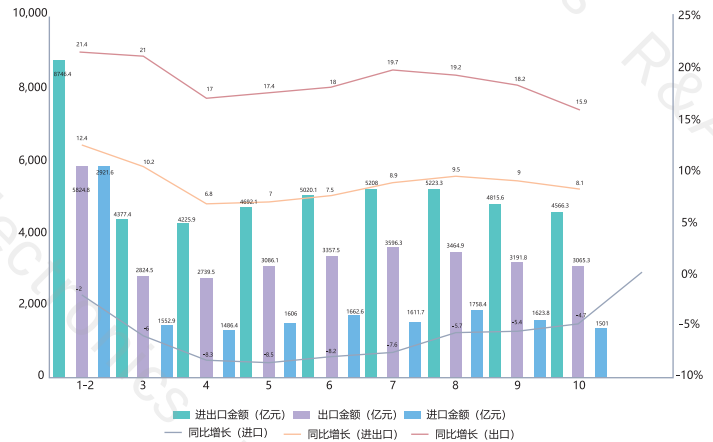


图5：中国2022年1-10月对欧盟进出口 数据来源：海关总署

中美1-10月进出口贸易以4.21万亿元再创新高，同比增速6.8%。其中，出口3.25万亿元，进口0.95万亿元，同比增速分别为8.4%和1.7%。相较于飞速增长的2021年，中国对美国2022年进出口增速下降明显（如图6）。

总体来看，在全球经济持续低迷的背景下，海外需求进一步收紧，中国对欧盟、美国、拉丁美洲、韩国的进出口增速均有所回落，而东盟因为有年初RCEP生效的加持，中国对东盟的出口增速仍显著高于其他国家。



图7：2022年1-11月中国出口产品 数据来源：海关总署

车企出海成效显著，手机、PC等消费类出口需求进一步萎缩

根据海关总署公布的数据，2022年1-11月机电类产品的出口规模占中国出口规模的一半以上，其次是高新技术类产品，占比24.06%，农产品仅为2.46%（如图7）。

机电类产品中，中国自动数据处理设备及其零部件前11个月累计出口金额第一，为14466.3亿元，同比增速-1.8%；增速最快的是汽车类产品（包括底盘），1-11月出口累计金额3637.6亿元，同比增速79.3%；家用电器同比增速-10.7%，下滑态势最为明显，累计出口额5230.7亿元；医疗仪器及器械类在机电类产品中出口额累计最少，仅为1156.8亿元，且增速也有所下滑，仅为-2.7%；手机和集成电路1-11月累计出口额分别为8574.2亿元和9297.3亿元，同比增速分别为4.2%和4.8%（如图8）。

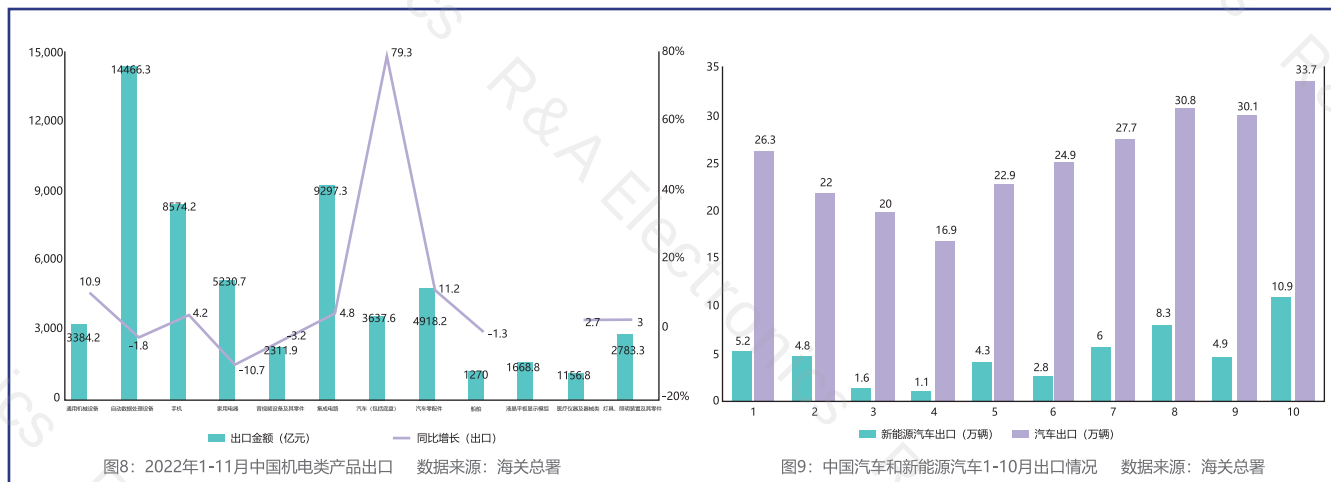


图8：2022年1-11月中国机电类产品出口 数据来源：海关总署

图9：中国汽车和新能源汽车1-10月出口情况 数据来源：海关总署

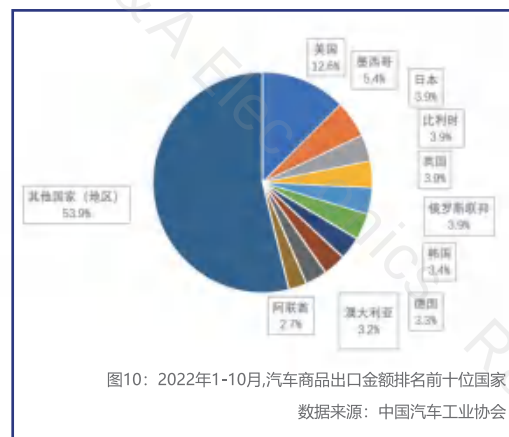


图10：2022年1-10月，汽车商品出口金额排名前十位国家 数据来源：中国汽车工业协会

中国汽车出口持续暴涨不仅得益于国内新能源汽车的快速发展，也与当下国内车企不断升级的“全球化”战略，提高在欧美等汽车工业发达地区的布局息息相关，欧美已经成为国产汽车的主要出口国（如图10）。

根据海关总署发布的数据，1-11月中国累计出口汽车298.4万辆，同比增速54.9%，成为仅次于日本的全球第二大出口国。其中，新能源汽车前10个月出口49.9万辆，同比增长96.7%，约占总出口量的20%（如图9）。

笔记本、电脑、手机等消费类电子的出口数量持续下滑。据统计，笔记本、平板电脑、手机1-11月出口数量分别为14368万台、10902和75719.4万台万台，同比增长分别为-20.8%、-5.6%和-11.7%（如图11）。进入2022最后一个季度，智能手机出新，周期对产品的提振作用开始消退，11月出口增速同比下降-24.9%。

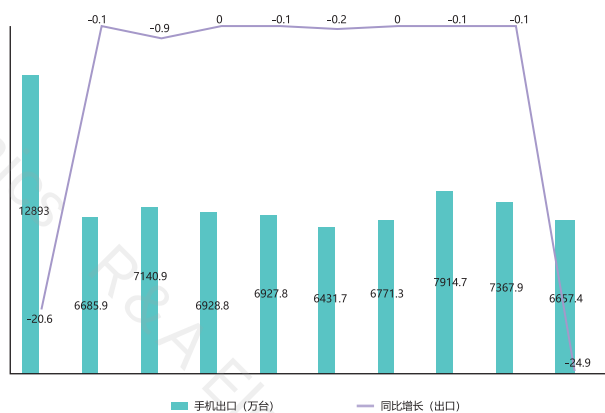


图11：中国2022年1-11月手机出口 数据来源：海关总署

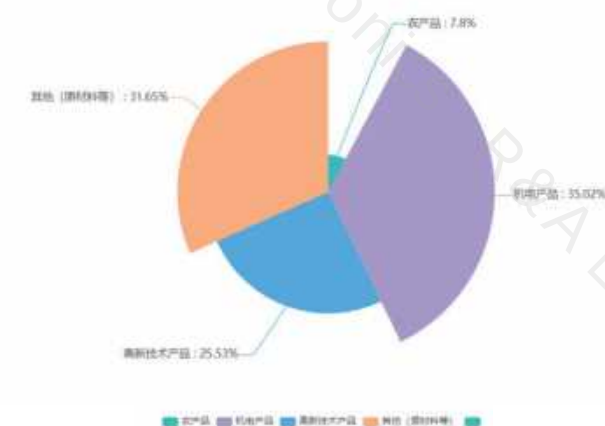


图12：2022年1-11月中国进口产品类别 数据来源：海关总署

芯片一直以来是中国进口最多的商品之一，但是集成电路今年进口却稍显惨淡。根据海关总署数据显示，2022年1-11月，中国集成电路累计进口金额达25242.7亿元，同比增长0.6%，进口数量4985.1亿个，同比下降-14.4%。虽然进口数量下降明显，但是交易金额同比增速仍然实现了正增长。

这是由于我国近年来自主集成电路产业规模和技术水平的扩大和提升，能够较好地满足新一代信息技术领域发展需要以及行业应用的中低端的需求，但是在高端芯片领域仍然存在供给不足的问题，这也导致，2020-2022三年间，中国集成电路的进口均价一路走高，2022年1-10月的进口均价为7667.23万美元/亿个（如图14）。

集成电路进口数量 下滑明显，均价却 持续走高，高端芯 片仍是缺口

数据显示，虽然2022年1-11月中国进口产品类别机电类产品仍然占据第一的份额，但是其他(原材料)类产品的进口额度大幅提升，前11个月进口额高达

57504.7，同比增速11.4%。其主要包括铁砂矿（精矿）、原油、天然气、橡胶等工业用原料，从侧面反映出中国国内工业生产规模的有序增长。

在进口进店类产品中，集成电路和自动数据处理设备及其零部件的进口规模与出口规模呈现较大反差（如图13）。

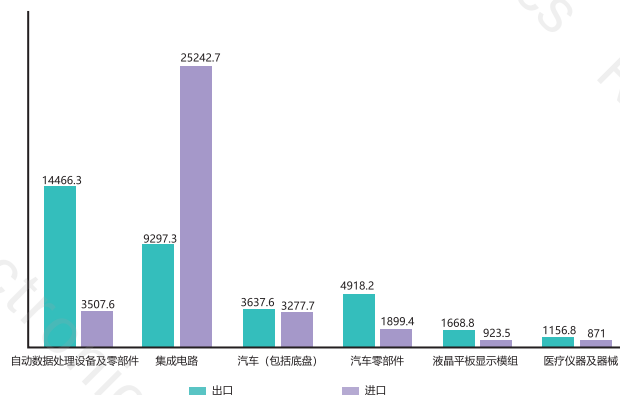


图13：中国2022年1-11月机电类产品进口情况 数据来源：海关总署



图14：2015-2022年10月中国集成电路进口均价
数据来源：华经产业研究院



图15: 数据来源: 毕马威分析

根据摩根士丹利日前发表的《2023年宏观经济展望》及《2023年投资策略展望》，2023年全球经济增长将走弱，全球经济增长最高仅为2.2%，欧美等老牌发达国家衰退继续，这也意味着明年的出口需求将进一步滑坡，出口对中国经济增长的贡献率会大幅度下降，不会像2020-2022一样强劲。

不过，摩根士丹利预期亚洲会呈现增长萌芽，尤其是东南亚、拉美等新兴市场的经济将温和复苏。东盟和拉美作为2022年中国对外贸易的第一和第四大贸易对象，对我国出口有一定支撑。

与出口预期相反，随着中国“动态清零”政策成为历史，“保经济、稳增长、促就业”将成为2023年的主流。相关机构预测中国2023年GDP增长将上调至5.2%，增长前景强劲，中国2023年进口大概率渐进回升（如图15）。

2023中国经济及重点行业展望： 经济稳步回暖，机遇挑战并存！ Tom

机构预测，中国GDP增速将从今年的3.0%加速至明年的5.5%左右，原因是在退出零Covid政策后意味着消费强劲反弹，核心通胀走强；随着二十大报告发布，八个重点行业将迎来潜在发展机遇。

当前，受地缘政治紧张、能源粮食危机等多重影响，国际环境不确定性增大；叠加发达经济体持续已久的高通胀和紧缩的货币政策环境，世界经济增长动能进一步转弱，这无疑将给中国经济增长带来诸多外部挑战。

2022年零星的(COVID-19) 爆发、“清零” 政策及房地产市场的持续疲软。第三季度同比增长3.9%。中国官方采购经理人指数(PMI)于11月跌至49.4，低于预期改善与恶化的分界线50，原因是除建筑业以所有行业的情况都在恶化。中国的商品出口在7月至10月期间下降了10.4%，较低的出口订单表明未来将继续疲软，背后蕴含的外需减弱风险值得重视。在经历了二季度的低谷后，中国经济企稳回升，三季度 GDP 同比增速达到3.9%，前三季度累计实现3.0%的增长。但10月份经济活动普遍放缓，其中11月份新 COVID-19病例的增加引发了新的限制，再次拖累了家庭需求和服务的复苏。而消费对GDP增长的贡献率最大，拉动GDP增长1.2个百分点，受疫情反复的影响，消费信心指数持续落在90以下（2020年前平均在120左右），居民消费信心进一步恢复仍需时日。展望未来，房地产市场尚未企稳，将继续拖累经济复苏，近期的支持措施需要时间才能见效。为了支撑经济增长，政府在2022年第三季度批准了额外的基础设施资金。此外，财政支出可能会在2022年第四季度进一步增加以支持增长。

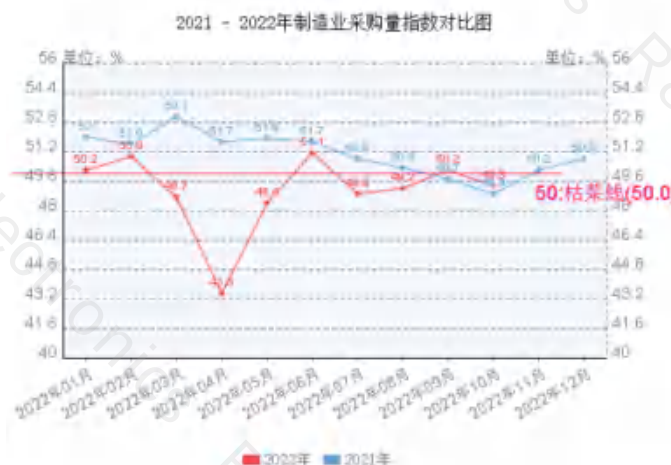


图1 2021-2022制造业采购量指数对比图 数据来源：国际统计局



图2 2014年9月-2022年9月中国GDP增速 数据来源：国际统计局



中国香港的收缩在第三季度同比加深至4.5%。金融环境收紧对国内需求造成沉重压力，本季度固定投资收缩扩大至14.3%，私人消费停滞。外部环境恶化和中国陆路门户货物流动持续中断对外部需求造成严重打击，货物出口骤降15.6%，服务出口下滑3.8%。收缩的实际GDP在2022年前3季为3.3%。

全球经济明显恶化，将继续拖累中国香港的出口。此外，固定投资将继续受到金融环境收紧、经济活动疲软和借贷成本上升的抑制。从好的方面来看，放宽对游客的检测和检疫安排将促进服务出口，而有利的劳动力市场条件和消费券计划将支持国内消费。假设大流行病继续得到控制并且COVID-19限制进一步放宽，经济活动有望逐渐恢复正常。考虑到基数效应，香港GDP增长预测为2022年萎缩3.3%，2023年增长2.9%。

台湾第三季度GDP同比增速回升至4.1%。随着COVID-19限制的放松以及政府刺激国内旅游的努力鼓励了旅行和消费，私人消费增长7.5%。由于全球不确定性加剧，企业可能选择推迟资本支出，因此投资仅增长0.9%。出口增长同样低迷，仅为1.4%，反映出全球需求疲软。

台湾进口增长1.2%，净出口对增长的贡献仅为0.3个百分点。这使2022年前3季度的同比增长率达到3.6%。出口预计将保持疲软。随着政府刺激计划于2023年6月结束，私人消费可能会逐渐走软。最近的事态发展大致符合市场预期更新，因此台湾GDP增长预测维持在2022年和2023年分别为3.4%和3.0%。



二十大后，稳定经济增长将被赋予更高的重要性。随着奥密克戎病毒致病性的减弱、疫苗接种的普及、防控经验的积累，国家将因时因势优化完善防控措施，在12月多地加速放开疫情管控，结合经济总量政策足够宽松的大背景下，中国经济将在2023年迎来复苏，据各金融机构、分析报告预测，中国GDP增速在2023年将达到5.5%左右。这也将提振投资者和消费者的信心。

投资

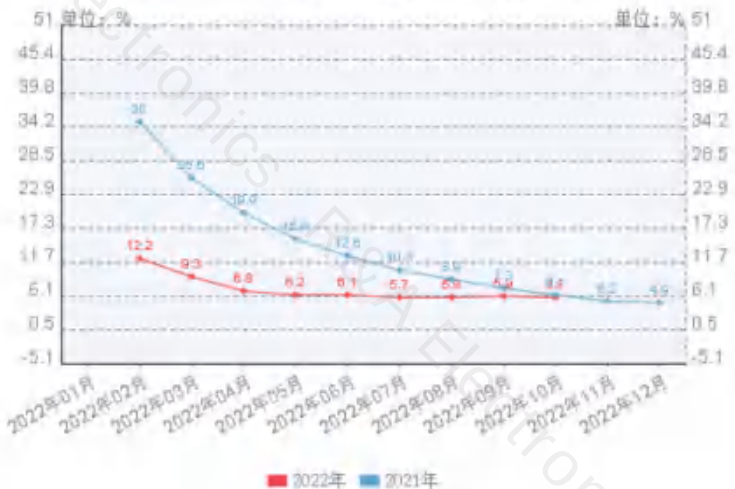
基建制造业延续高增长，房地产持续调整。

2023年固定资产投资依然是稳定经济增速的压舱石和促进国内大循环的重要抓手。

在当前形势下，固定资产投资增速大概率高于名义GDP增速，以弥补社会需求不足。

预计2023年固定资产投资将呈现基建领先、制造振兴、地产持续调整的格局，全年固定资产投资增速有望达到7%左右。

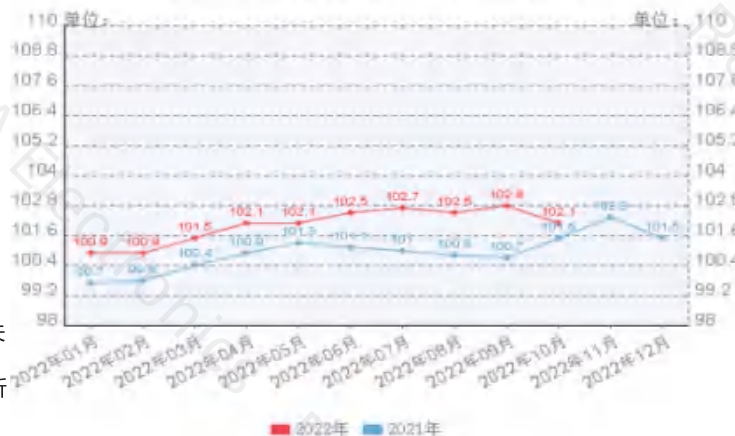
图3 2021-2022固定资产投资增速累计增长率 数据来源：国际统计局



消费

消费可能成为2023年经济增长的亮点。家庭消费增长可能会在下半年大部分人口适应新冠病毒的生活后强劲反弹。年初至今，今年家庭消费名义上仅同比增长3.5%，在Covid爆发和限制的多波浪潮中，增长率非常低迷，许多类别的支出，特别是娱乐和医疗服务消费，已大大低于趋势水平。重新开放的初始阶段消费可能会疲软，但预计消费将在2季度强劲反弹。预计2023年失业率下降，劳动收入改善，消费者信心有所恢复。预计明年消费增速的直接读数有望达到5.7%左右。受益于更低的基数，消费增长的直接读数将高于GDP增长。

图4 2021-2022居民消费价格指数（CPI） 数据来源：国际统计局



进出口

展望2023年出口走势，预计我国出口增速将出现一定回落，但下行速度可控。2023年海外需求降温对我国出口将形成主要压制。WTO最新发布的世界贸易预测，2023年全球贸易量可能仅增长1%，远低于4月预测值的3.4%。IMF最新发布的世界经济展望也预计，2023年全球贸易量仅增长2.5%，远低于4月预测值4.4%。东盟已经成为中国第一大贸易伙伴且RCEP协议持续生效，对我国出口有一定支撑。此外，海外能源问题的持续演绎也利好商品出口。随着中国制造能力的不断提升，中国出口产品结构也在不断升级，向高端制造业、装备制造业转化。其中，汽车出口是具有代表性的例子。受新能源汽车出口快速增长的拉动，2021年以来中国汽车出口量不断创新高，并超过德国成为全球第二大汽车出口国。出口占中国汽车产量的比例也从之前的不到4%提升到目前超过12%。中国在汽车出口上的突破，新能源汽车功不可没。近期欧洲多家车企加大在华投资力度，中国汽车出口尤其是新能源汽车出口仍将是明年一大亮点。

物价

仍无明显上涨压力。预期明年核心CPI同比增速或开始企稳回升，但回升幅度可能相对有限，预计中枢约在1%-1.2%附近。猪周期已启动5个月左右，拉动食品项CPI上行，明年一季度后压力将逐渐缓解。海外需求衰退制约大宗商品需求，明年PPI（生产价格指数）同比增速均值或在-0.2%附近。

货币 政策

预计，2023年货币政策仍将保持宽松态势，实体经济融资成本保持较低区间。汇市面临的不利因素趋于缓解，人民币具备逐步企稳的基础。全球增长放缓，但主要经济体货币政策收紧步伐放慢，有助于减轻中国货币政策面临的外部制约。外部约束解除后，国内将开启货币宽松空间。2023年下半年还有望落地一次降准和一次降息。

消费品及零售

总体来看，消费品和零售行业未来的机遇点主要体现在绿色消费、跨境电商、城乡农村等下沉市场、数字技术推动新零售消费、保护消费者隐私等方面。

汽车

汽车领域将着力加强关键技术的自主创新和引领性创新。供应链以确保安全可控而非100%自主，推动核心领域的国产化进程，建立多元化的供应链生态。双碳”计划加速新能源汽车产业发展。未来政府将大力优化外商投资环境，提高厂商融资能力。

能源与资源

能源安全与能源革命双轨推进。构建风、光、核、水、煤、油、气等多轮驱动的能源供应体系是确保能源安全的最终方向。清洁能源，特别是在建筑、工业、交通等关键用能领域，氢能、电气化等支持终端用能向新能源转型的技术迎来机遇。能量密度和循环效率的技术将成为新亮点，如电池循环。

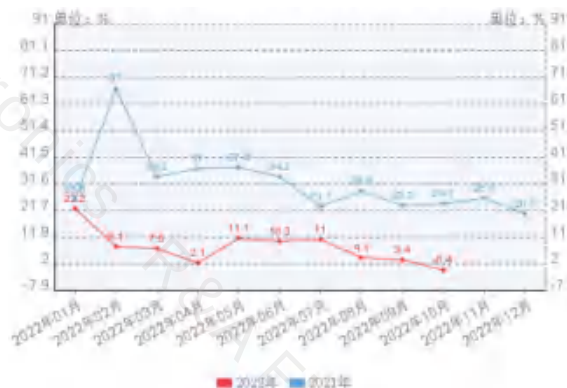


图5 2021-2022年进出口总值同比增长率对比图 数据来源：国家统计局

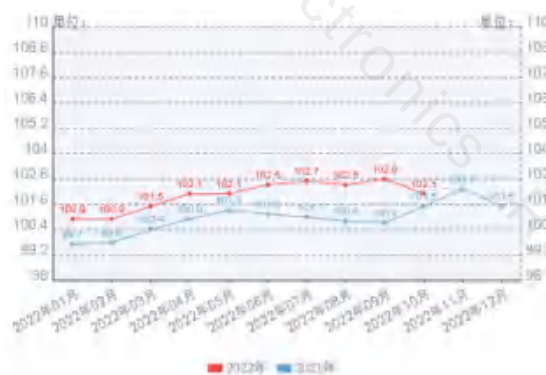


图6 2021-2022年居民消费价格指数（CPI） 数据来源：国家统计局

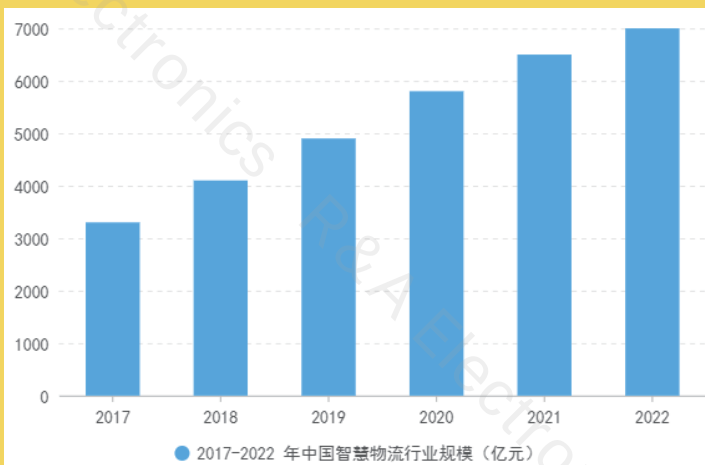


图7 2021-2022年出口总值对比图 数据来源：国家统计局



物流运输

构建高质量的国际国内供应链服务体系。建设适配双循环的供应链物流体系。促进外贸供应链畅通运转，支持跨境电商、海外仓等发展。提升运输产品供给质量，实现交通强国目标。借助数字化强化供应链韧性，改善经营效益。构建绿色物流体系，开展物流业碳足迹，推进绿色低碳技术开发、应用。



科技、传媒与电信

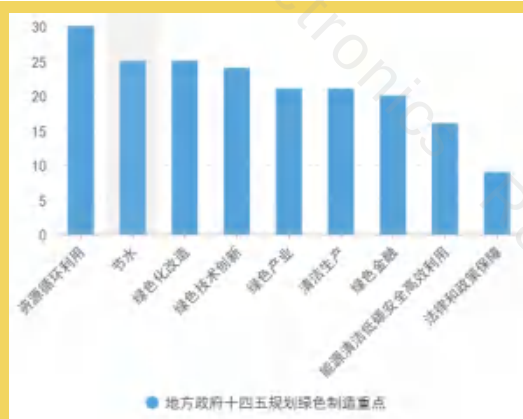
培育独立、自主、可控的新一代信息技术产业体系与数字化产业生态，实现数字经济高质量发展。着力推进 5G、工业互联网、物联网等新型现代化基础设施，为信息产业的发展筑牢底座。将数字经济运用在农业、工业、交通、教育等多元化场景，实现数字经济与实体经济的融合性发展，培育经济发展新动能。

生命科学与医疗

加速构建健康中国，健全社会保障体系，中西医并重发展。加大健康中国建设，从供给端和需求端进行改革，解决药品价格高昂和资源分配不均的问题，以实现更加全面的人民健康保障，同时进一步刺激创新药的研究发展和突破。健全社会保障体系：稳定高医疗覆盖面，未来中国的医疗健康体系将更加全面，中医药创新发展，打造中西医并重的新格局。

制造

着力强链补链，坚持对外开放，加码绿色制造。强调产业链、供应链提升韧性与安全保障水平，扩大外资制造业投资，特别是在高科技设备、绿色脱碳、中西部和东北地区工业升级领域。支持高技术制造企业上市融资，推动绿色制造成为未来制造业发展模式。



下行周期芯片巨头投资扩产， 是顺水推舟还是逆势而为？

Grace

全球半导体产业格局在不停地变化，芯片作为全球范围内重要的科技产品，推动半导体产业全球化结构的变化，面对全球芯片产能过剩以及产能利用率下降的趋势下，仍有不少企业在积极进行产能扩张。

2022年，芯片市场供需关系依旧紧张，如何扩大产能，提高供应能力是上游芯片生产原厂需要思考的问题。虽然全球芯片平均交付周期已连续六个月缩短，但是仍有一些芯片（如车芯）存在供应短缺的情况。不过，存储类芯片的市场需求可谓急剧下滑。受全球经济增长乏力、通货膨胀加剧、利率上升等因素影响，智能手机、笔记本电脑等消费电子产品和存储设备的需求量急剧下降，芯片价格下滑，重挫芯片生产企业利润。

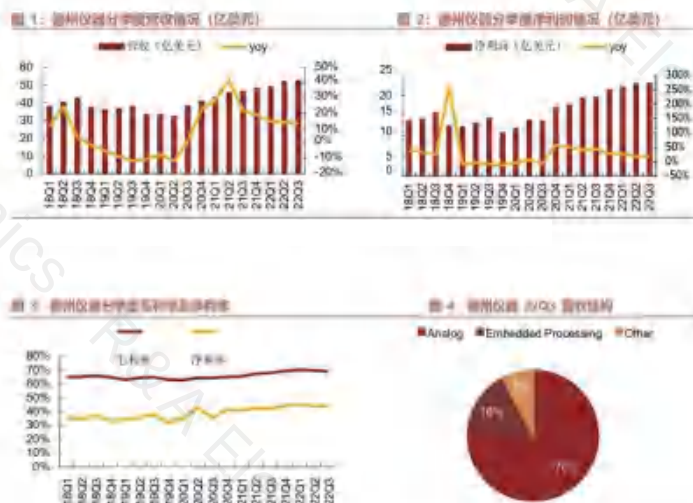


财报显示，最大的存储芯片制造商三星电子第三季度营收为76万亿韩元（约合538亿美元），同比增长2.73%；营业利润为10.8万亿韩元（约合77亿美元），同比下降31.7%。SK海力士营业利润同比减超60%。

近几个月，全球模拟芯片和嵌入式芯片制造商德州仪器因产品品类齐全，覆盖消费、工业、汽车、航空航天等领域，所以在消费电子产品需求疲软之时，其汽车芯片、通信设备芯片等营收仍保持增长。

面对消费电子市场需求和芯片价格双重低迷的局面，不少芯片生产商开始削减投资和产能。当然，也有芯片生产商选择逆势而为，扩大产能，例如三星电子计划开拓存储芯片之外的其他市场，外媒在报道中提到，在有客户和合作伙伴参加的技术论坛上，三星电子透露他们将加强汽车半导体业务。

随着智能汽车的发展，汽车芯片需求量上升。市场研究机构数据显示，去年汽车半导体市场的价值为450亿美元，预计到2026年将达到740亿美元，2030年超过1100亿美元。智能化浪潮下，新能源汽车的发展使得汽车芯片的需求依旧强劲。以德州仪器为例，虽然公司10月的平均交付时间减少了25天，但一些用于汽车的芯片供应仍然短缺。



数据来源: 德州仪器 招商证券

全球半导体在经历了连续两个季度的市场萎缩后, 仍有一些芯片设计厂商的营收向好。2022年10月25日, 德州仪器发布了其2022年第三季度业绩报告, 德州仪器2022 Q3营收52亿美元, 环比增长1%, 同比增长13%。模拟芯片业务营收同比增长13%, 嵌入式处理器芯片营收同比增长11%, 其他业务营收同比增长20%。消费电子产品中双位数下滑, 延续了第二季度的疲软状态。从应用领域来看, 工业芯片营收与第二季相当, 由于消费电子需求疲软的状态有扩散至这个领域的趋势; 车用芯片业务持续强势, 营收环比增长约10%。

TI 建厂扩能保供应, 12英寸硅片成热点



德州仪器日前发布了与其技术和制造组负责人 Kyle Flessner讨论了TI 关于长期扩大自有产能的计划, TI 正大力投资扩大产能, 以满足电子产品未来增长的半导体需求。TI将增建六家新的 12英寸晶圆制造厂, 从而在内部制造品类齐全的多样化模拟和嵌入式处理半导体器件产品组合。这些新的制造厂将扩大TI自有制造业务(包括晶圆制造厂和封装测试厂)的全球覆盖范围。

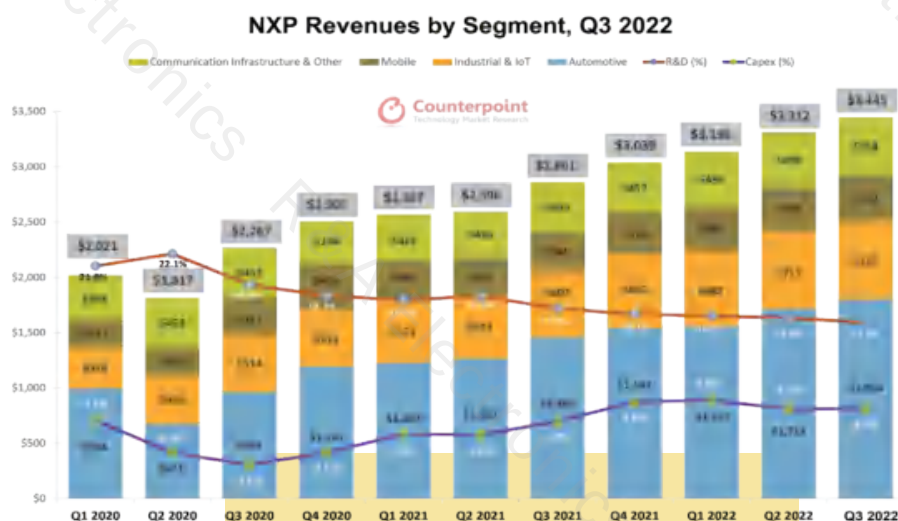
12英寸硅片是所有领先的半导体制造工厂必不可少的关键材料, 全球半导体产业链对于优质的上游材料硅晶圆

的需求大幅成长。据SEMI统计, 2021年全球半导体硅片出货面积达到141.6亿平方英寸, 硅片市场规模达到126.2亿美元, 创历史新高。SEMI报告显示, 全球半导体硅片出货面积有望在2023年攀升至更高水平。从尺寸来看, 移动通信、计算机等终端市场持续快速发展, 12英寸硅片正逐渐成为半导体硅片市场主流的产品, 出货面积已经从2000年的9,400万平方英寸扩大至2021年的95.98亿平方英寸, 市场份额从1.69%大幅提升至68.47%, 预计到2022年市场份额将接近70%。

与此同时, 12英寸硅片出货量也随着下游需求的增长同步增长, 根据SUMCO发布的全球12英寸晶圆需求预测数据, 2021年末全球12英寸晶圆需求达到750万片/月, 到2025年预计将达到910万片/月。12英寸是最先进的硅晶圆直径尺寸。晶圆越大, 每片晶圆可生产的半导体芯片就越多。TI通过投资新建12英寸晶圆厂来扩大自有产能是具有战略性意义的决策, TI的战略重点一直是12英寸晶圆制造, 12英寸晶圆每片晶圆能生产更多芯片, 且12英寸晶圆制造还采用更先进的设备和全自动制造流程, 这大大提高了芯片产量、质量和效率, 从而降低了成本并保障了产品供应。

2022年12月6日，德州仪器位于犹他州李海的新12英寸晶圆厂 LFAB 已开始生产模拟和嵌入式产品，德州仪器于2021年收购 LFAB 12英寸晶圆厂。德州仪器今年已有两座12英寸的晶圆厂投产，另一座是得克萨斯州里查德森的RFAB2厂，在9月份开始初步生产。

LFAB拥有超过约 25548平方米的无尘室，高度先进的设施包括了约11265米的自动化高架传送系统，可在整个晶圆厂内快速运输晶圆。德州仪器对李海晶圆厂的总投资将达到约 30 亿至 40 亿美元。LFAB 有能力支持 65 纳米和 45 纳米技术，能够根据需要超越这些节点，并拥有生产嵌入式处理芯片等复杂器件的卓越工艺技术。全面投产后，LFAB 每天将制造数千万颗芯片，这些芯片将应用于从可再生能源到电动汽车再到太空望远镜的电子产品的各个领域。LFAB将进一步扩大内部制造能力，助力德州仪器应对未来半导体行业的供需难题。



恩智浦三季度营收公开， 汽车、移动和通信表现好于预期

数据来源：Counterpoint

恩 智浦半导体 2022 年第三季度营收34.45 亿美元，同比增长 20.4%，归属于股东净利润为7.38亿美元，同比增长42.2%。按业务划分，汽车业务营收18.04亿美元，同比增长24%；工业及物联网业务营收7.13亿美元，同比增长17%；移动设备业务营收4.10亿美元，同比增长19%；通信基础设施及其他业务营收5.18亿美元，同比增长14%。汽车、移动和通信基础设施领域的表现好于预期。但面向消费者的 IoT 和 Android 移动细分市场表现疲软。NCNR 订单继续超过 NXP 的 2023供应能力。对于第四季度，该公司预计收入约为 33 亿美元（± 1 亿美元），这意味着同比增长 9%，环比下降 4%。非 GAAP 毛利率预计为 57.8%（± 50 个基点），运营费用预计接近 7.2 亿美元（± 1000 万美元）。

恩智浦的强项是汽车业务，占第三季度总收入的52.4%，达到 18 亿美元，同比增长 24%，环比增长5%。随着电动汽车普及率的提高增加，汽车对硅含量的需求继续强劲。第三季度可以看到高级模拟、汽车处理和雷达解决方案的强劲增长。然而，由于供应限制，汽车中的微控制器和模拟产品出现短缺。该领域的 NCNR 订单继续超过恩智浦公司的供应能力，明年供应能力仍将售罄。

该公司还在第三季度宣布了合作和产品发布。恩智浦的S32域和区域汽车处理器系列作为软件定义车辆的首选可扩展平台，越来越受到汽车制造商的青睐。一家全球领先的汽车制造商已为其即将推出的 2025 年车队选择了 S32 MCU/处理器。恩智浦发布了第二代 RFCMOS 雷达收发器TEF82xx，它取代了经过市场验证的 TEF810xx。这种高性能的单芯片解决方案支持短程、中程和远程雷达应用，包括级联高分辨率成像雷达。此外，NXP 还与ChargePoint合作美国的收费解决方案，还包括其专有的支付解决方案，为客户提供无缝流程。

近 日，英飞凌科技股份有限公司升级了其目标运营模式，并公布了2022财年第四季度和全年的业绩（均截至2022年9月30日）。继2022财年创下新纪录后，英飞凌大幅上调其长期财务目标，并计划在德累斯顿投资建设新厂。

2022财年第四季度营收达到41.43亿欧元，利润达到10.58亿欧元，利润率为25.5%，自由现金流达到7.09亿欧元。2022财年：营收达到142.18亿欧元，同比增长29%；利润达到33.78亿欧元，同比增长63%；利润率达到23.8%（去年为18.7%）；自由现金流达到16.48亿欧元（去年为15.74亿欧元）。

2023财年的展望：假设欧元兑美元汇率为1:1.00，则2023财年的营收预计将达到155亿欧元±5亿欧元。如果营收为预测区间的中点，那么，调整后的毛利润率预计将达到45%左右，利润率在24%左右。计划投资额约为30亿欧元。考虑到计划对前道厂房进行扩建，自由现金流预计约为8亿欧元，调整后的自由现金流应为15亿欧元左右。英飞凌计划继续扩大其12英寸晶圆制造能力，以满足预期的模拟/混合信号和功率半导体加速增长的需求。英飞凌投资建设的新工厂计划落址于德国的德累斯顿，该投资决策仍需充足的公共资金支持。



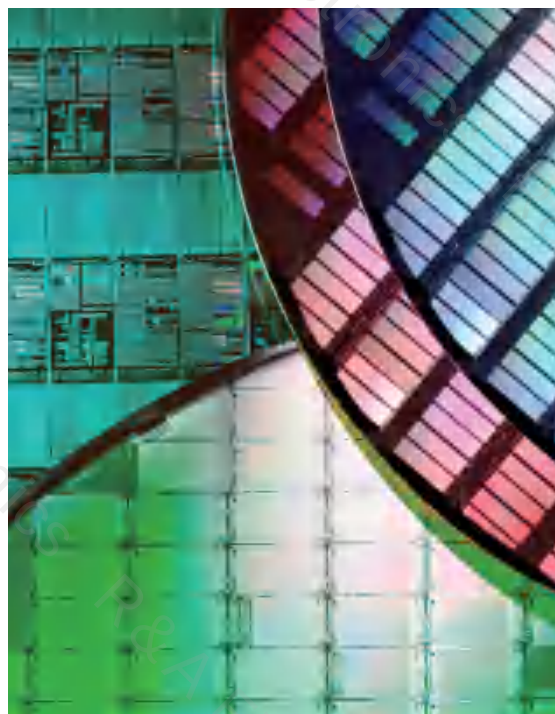
**大幅上调长期财务目标，
英飞凌2022财年创新纪录！**

该工厂计划总投资50亿欧元，是英飞凌历史上最大的单笔投资。英飞凌一贯的投资战略分为：在全球范围革新技术；在现有技术领域的研发上进行投资；为客户打造解决方案，实现产品转化并交付给客户。英飞凌在2019年第二季度时就开始对汽车行业相关研发项目的投资，比如开发面向车载系统级芯片（SoC）的I2S解决方案等。

英飞凌凭借着在物联网（IoT）、5G连接、数据中心、汽车应用的微控制器以及可穿戴设备和智能手机应用等领域出色的投资布局和创新技术，在竞争激烈的半导体市场始终占有一席之地。

2022年第二季度全球半导体营收为1580亿，相比第一季度的1612亿美元下降1.9%，第三季度延续颓势，第三季度的营收为1470亿美元，较第二季度下降了7%。在此之前，全球半导体市场已连续增长了8个季度。

德州仪器、恩智浦半导体以及英飞凌科技股份有限公司等厂商因其在汽车半导体领域的投资布局使得他们在全球半导体市场下行周期仍旧能取得不错的销售业绩，保持稳定的营收增长。**半导体市场一向具有周期性，眼下的供需关系也引导着新一轮的过剩和衰退，汽车行业是带动未来半导体发展的重要市场之一，存储芯片厂商加快投资扩大产能来开拓汽车半导体市场以度过市场不景气的寒冬，亦不失为一种顺势而行。**



资料来源：三星电子、SK海力士、德州仪器、恩智浦、英飞凌官微、中国经营网、招商证券、中航证券

行业关键词：
汽车/光伏能源/智能/工业控制

Grace



汽车行业

11月29日，丰田汽车表示，该公司10月全球产量同比增长23%，连续第三个月超过公司设定的产量目标。目前汽车行业正努力克服影响生产的芯片持续短缺问题。丰田10月份全球汽车产量为771,382辆，高于下调后的目标75万辆，较去年同期增长23%。其中，丰田在日本生产了203,149辆汽车，同比增长33.7%；在日本以外地区生产了568,233辆汽车，同比增长19.5%。随着新冠疫情蔓延，丰田继续面临供应链中断。因此，与9月份创纪录的超过88.7万辆的单月产量相比，丰田10月全球产量增速有所放缓。今年1月至10月，丰田在全球的累计产量同比增长7.7%至7,494,062辆。其中，丰田在日本的累计产量同比下跌7.4%，但在海外的产量同比增长15.3%。

11月30日，小鹏汽车披露2022年第三季度财报。财报显示，公司第三季度营收68.2亿元，同比增长近两成，环比下降8.2%；净亏损23.8亿元，同比增长49%，环比收窄12%；第三季度交付量为2.96万辆，同比增长15%，环比下滑超一成；截至三季度末，小鹏汽车现金储备规模达401.2亿元。

12月5日，本田中国发布11月份销量数据。11月本田中国终端汽车销量为78126辆，同比下滑42.8%。1-11月本田中国的累计终端销量为123.46万辆，同比下滑11.3%。12月5日，本田中国发布11月份销量数据。11月本田中国终端汽车销量为78126辆，同比下滑42.8%。1-11月本田中国的累计终端销量为123.46万辆，同比下滑11.3%。

12月6日，越南电动汽车制造商VinFast宣布，该公司已经在美国提交了首次公开募股（IPO）申请，计划在纳斯达克公开交易其普通股，股票代码为“VFS”。VinFast表示，为了完成本次IPO，该公司将转变为一家新加坡上市公司，名为VinFast Auto Ltd.，当前该公司尚未决定发行的股票数量和价格区间。VinFast于2019年开始运营，该公司高度关注美国市场，并且希望凭借其两款纯电动SUV和可以降低车辆价格的电池租赁业务模式，在美国市场上与传统车企和其他电动汽车初创企业竞争。今年4月，VinFast位于新加坡的控股公司向美国证券监管机构提交了保密的IPO申请，与此同时该公司还准备在美国投资40亿美元建设工厂。11月底，VinFast向美国运送了首批999辆汽车，此举标志着该公司实现了其5年计划，即在越南生产电动汽车，并将车辆运往北美和欧洲销售。



12月7日，长安汽车发布了11月产销快报。数据显示，11月长安汽车共计销售新车18.48万辆，相较于去年同期下滑1.72%。

其中自主品牌整体表现较好，两大合资品牌表现持续低迷。

1~11月，长安汽车共计销售新车2,090,357辆，同比微跌

1.51%。具体来看，11月长安自主品牌共计售车148,534辆，

同比增长9.78%，其中自主乘用车销量为119,269辆，同比增长

26.12%。1-11月，自主品牌累计销量为1,656,078 辆，同

比增长1.51%；自主乘用车销量为 1,217,933 辆，同比增加

8.16%。

12月7日，大众品牌首席执行官Thomas Schaefer表示，到2025年初，大众将在德国沃尔夫斯堡工厂投资4.6亿欧元（约4.82亿美元），其中大部分资金将用于生产ID.3电动车型。该工厂预计，ID.3将于2023年在该工厂开始部分生产，2024年全面生产。在ID.3全面投产后，该工厂将基于MEB平台生产另外一款纯电动SUV车型。从2019年起，大众开始采用MEB电动平台，而现在大众正在将其改造成新版本，即MEB+，可以实现更快充电和更远的续航里程。



12月8日，长城汽车发布2022年11月产销数据。上个月，长城销售新车87,560辆。其中，海外销售20,088辆，同比增长33.87%；新能源车型销售12,863辆。1-11月，长城汽车累计销售新车990,081辆。其中，新能源车型销售120,733辆，同比增长5.22%；海外销售152,884辆，同比增长20.36%。

12月9日，理想汽车发布2022年第三季度财报。财报显示，理

想汽车第三季度实现营收93.4亿元，同比增加20.2%；毛利为

11.8亿元，同比下滑34.8%；毛利率为12.7%，而2021年第三

季度为23.3%，2022年第二季度为21.5%；净亏损进一步扩大

到16.5亿元，2021年第三季度仅为0.215亿元，环比增加

156.7%。截至2022年9月30日，公司现金储备达558.3亿元。



从特斯拉获悉，11月，特斯拉交付量达到100291辆，环比增

长约40%，同比增长达到89%。其中，Model Y成为挪威最畅

销的汽车，以3225辆的月销表现占据当月挪威电动汽车总销

量的18.9%。

12月9日，宝马集团正式宣布，以创新纯电动BMW i7领衔的全新BMW 7系家族正式上市。其中全新7系共推出6款车型，售价区间为91.9-126.9万元；宝马i7共推出2款车型，售价为145.9万元，同时i7 xDrive50L领先型/尊享型开启预售，预售价分别为100万元、120万元。随着纯电动i7的推出，宝马目前在中国共呈现五款纯电动车型。2023年，宝马将发起全新电动攻势，在华纯电产品将达到11款。

据彭博社报道，梅赛德斯-奔驰集团签署了一项为泰国市场进口其电动汽车的协议，并承诺在泰国生产电动汽车。12月9日，泰国税务总局局长Ekniti Nitithanprapas在一份声明中表示，奔驰将获得一系列优惠措施，包括到2023年其泰国子公司进口的纯电动汽车将获得更低的进口关税和消费税。根据该协议

的内容，奔驰将在泰国生产电动车型，可能是在其位于Samut Prakan省的工厂，不过Nitithanprapas没有透露将生产哪些车型，也没有透露何时开始生产。

12月12日，蔚来汽车官方宣布，蔚来第30万台量产车于12月12日在蔚来第二先进制造基地下线。相比此前两个十万台分别耗时3年、1年，蔚来的第三个10万台下线用时仅7个多月，刷新中国高端品牌汽车量产下线速度。2月1日，蔚来公布上个月交付量达到14,178台，同比增长30.3%，环比增长40.9%，创下新车交付数新高。其中，基于第二代技术平台NT2的三款新车型ET7、ES7和ET5交付量均稳步上升，共计11,072台。今年1到11月，蔚来共交付新车106,671台，年度交付首次超过10万台，同比增长31.8%。截至目前，蔚来新车已累计交付273,741台。



12月8日，晶科能源n型TOPCon技术Tiger Neo组件，成功中标巴西大型光伏项目，将为位于巴西帕拉伊巴州的Santa Luzia Complex一期项目提供约522MW的光伏组件。Tiger Neo组件搭载了高效TOPCon电池技术，是晶科能源在2021年底发布的n型组件产品，上市后在全球市场大受欢迎，2022年全年出货量有望超过10GW。为此，晶科能源迅速扩大TOPCon电池产能，以满足市场需求。

2022年12月9日，欧盟内部市场专员蒂埃里·布列塔尼（Thierry Breton）在布鲁塞尔举行的欧洲太阳能产业联盟（ESIA）发布会上挥舞着多晶硅晶体。新联盟将促进对大型工厂的投资，目标是到2025年，太阳能组件的年产量达到30GW。这个目标，相当于目前每年约4.5GW的六倍多。“通过这个联盟，我们希望在欧洲创建完整的太阳能光伏价值链”，以“减少我们的依赖”并在欧盟创造价

值，欧盟内部市场专员蒂埃里·布列塔尼表示。他认为，欧洲还有很多工作要做。在2021年全球生产的450GW光伏组件中，欧盟控制的供应链，生产了其中的还不到9GW。今年，欧盟27国的太阳能发电新增装机预计在40GW左右，创下欧洲纪录，去年是28.7GW。

12月12日晚间，晶澳科技发布公告称，根据公司战略发展需求，拟对公司一体化产能进行扩建，将通过新设项目公司，投资建设石家庄年产10GW切片及10GW电池项目、石家庄新型电池技术研发中心项目、东台年产10GW电池和10GW组件项目，总投资115.47亿元。资料显示，晶澳科技是中国领军光伏企业，2021年光伏组件出货量为25.45GW，今年前三季度组件出货量为27.1GW，与此同时，其产能也在迅速提高，2021年组件产能为40GW，硅片和电池产能约为组件产能的80%左右；2022年组件产能可达50GW，预计

2023年底，组件产能将超过75GW，硅片和电池产能相应增加。

12月12日晚间，上机数控发布公告称，公司2022年12月及2023年预计向内蒙古鑫元硅材料科技有限公司（以下简称“内蒙古鑫元”）发生的日常关联采购交易总金额约为45亿元。资料显示，上机数控是光伏设备企业，2019年进军单晶硅片生产后实现了业绩的跨越性增长。今年前三季度，其实现营业收入174.86亿元，同比增长130.49%；归母净利润28.31亿元，同比增长101.43%。

12月12日晚间，千亿光伏龙头通威股份（600438）发布公告称，拟在南通投资建设年产25GW高效光伏组件制造基地项目，预计固定资产投资额约40亿元。维科网光伏注意到，本次新投资的组件项目，是继今年9月份宣布在盐城市投资25GW高效光伏组件项目后，该公司今年抛出的第二个大规模组件扩产项目。



12月10日，由中国生物医学工程学会主办，中国生物医学工程学会医学人工智能分会承办的“2022年中国医学人工智能大会”线上举办。会上，中国生物医学工程学会医学人工智能分会与中国医学科学院医学信息研究所联合发布的《医学人工智能发展前沿及趋势研究报告》指出，中国医学人工智能技术开发规模占全球总量的38.7%，近10年复合增长率为34.2%。中国人工智能医疗器械管理体系逐步建立，标准制定加快推进，注册审评路径逐渐明晰。据不完全统计，截至2022年11月，已有54个国产、2个进口人工智能医疗器械产品在中国上市。

博世力乐股份公司推出具有高级交互功能的新型ACTIVE Shuttle可自主、安全、灵活地运送小型载重车。基于摄像头的三维障碍物检测系统可以识别到其行进路径中的物体，从而改善避障效果。利用新型集成触摸屏，可以在移动机器人本体上完成单独配置和快速故障处理操作。更新后的AMS（ACTIVE Shuttle管理系统）控制软件可与车间基础设施无缝对接，并且通过配置任务模板可执行单个运输任务。

12月12日，ABB在线上工博会发布了一系列创新的机器人自动化产品、解决方案及服务，旨在通过ABB的战略及价值主张，帮助客户在自动化的新时代开启柔性生产的更多可能性。ABB史上最小六轴工业机器人IRB 1010在工博会首次亮相，助力可穿戴智能设备实现更快、更灵活的高质量生产。

12月12日消息，从宝马集团官方获悉，近日，宝马率先在华部署了代号为BEACON的人工智能（AI）平台，提供AI应用创新相关的开发、部署、集成与运行服务的平台化环境，加速实现多业务场景数字化。据宝马称，AI平台的部署为企业的生产和运营上线了一个“超级大脑”，为宝马在中国的数字化发展注入新动能。这是继BMW iFACTORY生产战略在6月落地沈阳之后，宝马集团在华数字化转型进程中的又一重要里程碑。

根据Canalys的最新统计，智能手表成为第三季度中国大陆市场唯一保持增长的细分品类，同比增长16.8%至340万台。2022年第三季度，中国大陆可穿戴腕带市场仍持续疲软，整体出货1210万台，同比下滑7.0%。手环市场连续八个季度同比下跌，出货量下降至350万台。基础手表在本季度也遭遇下跌，同比下降7.7%，保持在510万台出货。基础手表在大陆地区仍保持最大的市场份额，超过40%，而智能手环和智能手表几乎平分秋色，分别为29%和28%。



资讯来源：盖世汽车网、中国经济网、智通财经网、维科网、汽车信息网、中国自动化网、GlobeNewswire、Canalys

工业控制和工厂自动化市场规模预计将从 2022 年的 1479 亿美元增长到 2027 年的 2188 亿美元；预计从 2022 年到 2027 年，它的复合年增长率将达到 8.2%。推动工业控制和工厂自动化市场增长的关键因素是越来越多的政府举措促进工业自动化，以及物联网和人工智能等技术的日益融合具有各种工业控制和工厂自动化解决方案。过程和离散行业越来越多地使用自动化是促进工业控制和工厂自动化市场增长的另一个主要因素。

R&A Electronics 成立于2015年，是一家纯粹的电子元器件独立分销商，专注于紧缺现货供应、采购成本压缩、呆滞库存收购、元器件质量检测，多年来服务于全球顶级的OEM、ODM、EMS、汽车零部件供应商以及工业设备生产商，为客户提供全面的电子元件供应链解决方案。

通过七年的渠道深耕和积累，伯仲拥有了一批品质可靠、渠道广阔、货源充足和关系紧密的供应商，在全球设有8个办事处，在全球缺货的形势下拥有与众不同的议价优势和锁货能力。

紧缺现货供应

PPV成本压缩

呆滞库存收购

元器件质量检测

主营业务



伯仲始终坚持“品质初心”，分别在深圳、东莞、香港设立了专业的电子元器件检测实验室，配备专业的检测设备和人员，并已取得CNAS认证，严格遵照国际检测标准及方法进行元器件检测，保障每一批运送到客户手中的元器件品质。



我们的实验室不仅能够对电子元器件进行多方面深入检测分析，为PCB&PCBA及相关电子产品做失效分析、产品检测，还可以提供制造技术验证、技术标准制定、工艺技术研究等专业技术服务，为全球客户提供多元化、一站式检测认证服务。



网络分析仪

可焊性分析仪

金相显微镜

气相色谱-质谱联用仪

我们为元器件提供

X射线镀层测厚仪

X-Ray

恒温恒湿实验箱

激光开封机

R&A Electronics Testing Laboratory

伯仲电子检测实验室

CNAS专业认证的综合检测实验室

伯仲始终坚持“品质初心”，分别在深圳、东莞、香港设立了专门的电子元器件检测实验室，配备了一系列高、精、尖检测仪器和设备，已取得CNAS认证，严格遵照国际检测标准及方法进行元器件检测。

伯仲电子检测实验室不仅能够对电子元器件进行多方面深入检测分析，还可以为PCB&PCBA及相关电子产品做失效分析、产品检测，并且可以提供制造技术验证、技术标准制定、工艺技术研究等专业技术服务，为全球客户提供多元化、一站式检测认证服务。

伯仲电子有限公司 R&A ELECTRONICS CO.,LTD

深圳

地址：深圳市福田区深南大道6009号NEO大厦A座54楼
电话：86-755-83170380

香港

地址：新界荃湾海盛路3号TML广场20楼A01-A02室
电话：852-69920331



www.randa.hk

绿色生态“荒漠化防治”

“绿水青山，就是金山银山”，人与自然和谐共生，要尊重自然、顺应自然、保护自然。在生态文明建设中，R&A正在与国内公益环保组织合作，与多家企业、个人、环保组织一起以推进“一亿棵梭梭”项目，通过恢复荒漠植被，改善当地生态环境，遏制荒漠化蔓延趋势，同时借助梭梭树的衍生经济提升牧民的生活水平。



未来R&A将持续推进美丽中国建设，积极应对气候变化，
响应中国低碳承诺，为生态文明建设助力、聚力。



传梦公益“资教工程”

R&A携手深圳市慈善会成立“铂众公益基金”，
瞄准欠发达地区乡村教育，通过为偏远的乡村学校配备专业的音乐、体育、美术、英语、信息技术教师，
为当地孩童提供有公平而有质量的教育，促进学生德智体美劳全面发展。

R&A Electronics

11月展会行程总结

从深圳到慕尼黑，伯仲步履不停，
在多个聚焦行业内外目光的展会上都少不了伯仲的身影，
国内国外双线并行，收获满满。



德国慕尼黑国际电子元器件博览会

2022年11月15-18日，伯仲电子远赴德国参展，全球各
区域优秀的销售和采购集体亮相慕尼黑，与众多客户相继

见面。通过此次亲临展会一线，我们的销售和采购团队有了与全球客户面对面交流的机会。展会现场，来自全球不同地方、不同行业、不同职位的供应商、品牌商纷纷造访伯仲电子展台，交流行业动向，探讨行业未来趋势。与此同时，现场团队为来访的客户详细讲解了伯仲电子的服务优势和渠道实力，全方位展示伯仲的企业实力和精益求精的服务品质。





IIC 国际集成电路展览会暨研讨会



2022年11月11日，荣获IIC-深圳-2022全球电子元器件分销商卓越表现奖“优秀成长之星分销商”的荣誉称号。此次伯仲电子能够从一众优秀企业和平台中脱颖而出，摘得“优秀成长之星分销商”的荣誉称号，是对伯仲电子（R&A Electronics）这两年快速发展的重要认可，也是国内外专家、行业内各界人士对伯仲实力和品质的看好。



2022年11月15-17日，同步亮相华南慕尼黑电子展，与国内同行同台交流

深圳·华南慕尼黑电子展



《芯眼看天下》于2023年1月发布。
为大众展示全球经济和电子半导体行业发展状况，
我们收集汇总编辑所有相关数据，
深度剖析经济和半导体行业未来发展。
通过世界经济探测电子行业进程，
亦是通过半导体窥视世界经济风貌。



请给《芯眼看天下》打个分吧，
您的意见是我们进步的重要动力！

芯眼看天下

I C E Y E S T H E W O R L D

深圳

地址:深圳市福田区深南大道6009号NEO大厦A座54楼

电话:86-755-83170380

香港

地址:新界荃湾海盛路3号TML广场20楼A01-A02室

电话:852-69920331



www.randa.hk