

2022年6月17日

星期五

第1671期/共1671期

【参考信息】

8类芯片集体跳水!最高直降80%.....p2

经济结构调整是中国应对经济风险的关键.....p4

让金融更好为中小微企业纾困解难.....p6

企业文化不是一层不变的，而是要随社会大环境变化和企业发展不断创新和变革。目前我国政治、经济和社会环境与过去相比，都发生了明显而深刻的变化，企业发展面临着诸多新机遇、新挑战和新任务，这都要求企业要高效开展企业文化创新和变革，保持企业文化先进性和引领性。

客观 冷静 中性 实证

上海企业竞争力研究中心

地 址：上海浦东浦电路489号由由燕乔大厦409-411室

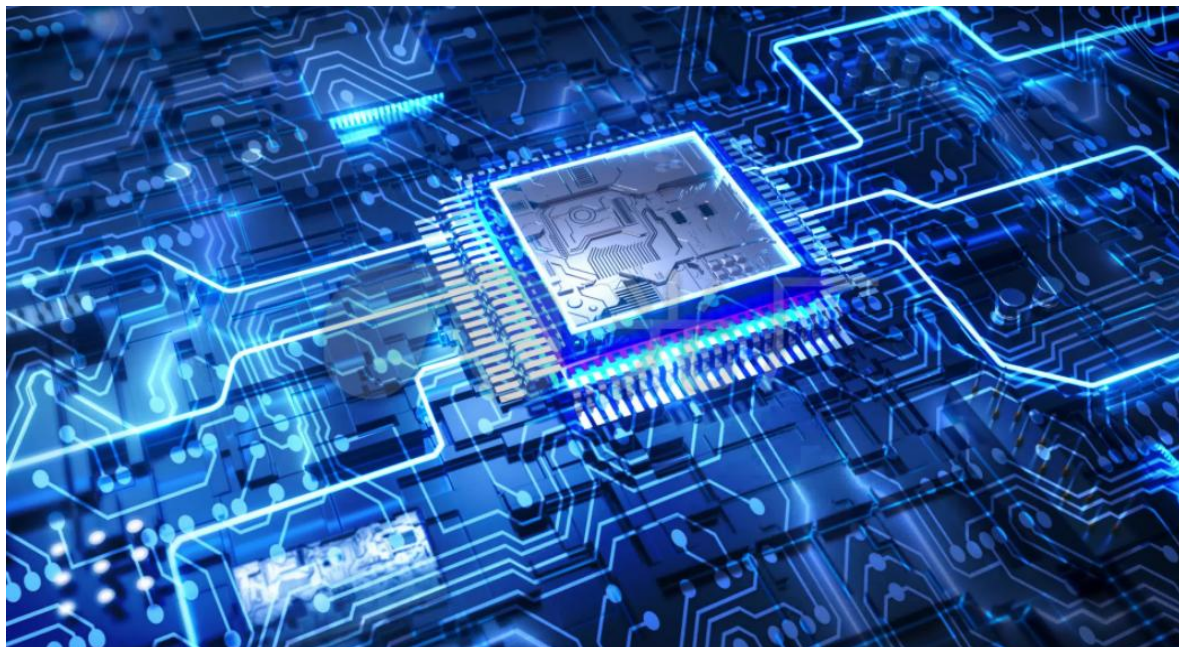
电 话：021-51313680 4000092877

传 真：021-51313688 邮编：200122

E-mail: info@shecs.org

【参考信息】

8 类芯片集体跳水！最高直降 80%



受疫情影响，全球芯片供应短缺已持续近两年，但近期“芯片荒”可能快要终结了！芯片市场的降温，似乎来的比预期更快一些。

01 二三极管和驱动 IC 回落 20%-40%

LED 照明产品所使用的二三极管和驱动 IC，这两类芯片在今年价格开始出现回落。某家 LED 企业董事会秘书直言：“发光芯片（二三极管）的价格，同比大概有 20%-30% 的回落。驱动芯片价格回落幅度可能会更大一些，可能有 40% 左右。上游芯片价格的回落对于企业的降本增效是有好的影响。”

2021 年，在新冠肺炎疫情对全球市场严重冲击和日趋复杂的外部环境下，许多终端企业受迫于芯片涨价和运费高企等压力，增长缓慢甚至亏损。

进入 2022 年，受到年初国内疫情反复对企业生产与物料供应造成的影响，一季度国内 LED 照明出口曾遭遇短暂“失速”。不过从 4 月份开始，LED 照明出口行业也开始逐渐回暖。海关数据显示，4 月份全国灯具、照明装置及其零件出口额为 234.6 亿元，较 2021 年 4 月的 217.6 亿元同比增长 7.81%。

无独有偶，近日市场传出消息显示，以电源管理芯片（PMIC）为首的模拟芯片的价格涨势终结，电源 IC 矽力杰、致新、茂达、驱动 IC 联咏、天钰、敦泰等将面临价格下跌的压力。

02 模拟芯片涨势终结，直降 80%

近日，业内消息爆出，全球最大的模拟芯片厂商德州仪器（TI）对多家客户厂商放出消息，表示第三季度芯片产能将得到缓解。TI 的某些料 3 月份的市场价还是 100 元左右，但是现在 20 多元就可以买到，其他关于 TI 的料也有不同程度的下降，市场价格确实在慢慢回暖。

这一波芯片大降价，一方面是市场需求下滑，另一方面则是跟厂商的产能提升有关，半导体芯片厂建厂到投产一般需要 2-3 年时间，2020 年开始建设的芯片厂会在今年下半年到明年路线量产，德仪之前 300 亿美元投资了 4 座晶圆厂，今年下半年就有一座工厂开始量产，明年初还会再增加一座工厂，产能紧张的问题逐渐缓解。

市场预期今年下半年模拟芯片价格就会下滑，不过台积电这样的晶圆代工厂现在一半的营收都来自 7nm 及以下先进工艺，还可以再撑一段时间，预计 2023 年才会受到影响。

03MCU 降价清库存

中国大陆地区 IC 经销商在之前价格较高时囤积了消费型 MCU，库存可维持三到四个月。由于今年需求前景出现不确定性，经销商最近采取行动，开始降低消费类 MCU 的价格。因晶圆成本上升影响，预期第 2 季毛利率将较 1 季略降，且晶圆供应商后续未再提涨价，盛群也没有进一步涨价计划。此外，由于渠道库存水位偏高，约 3 至 4 个月水准，渠道商会针对市场状况调整报价，盛群将依客户重要性与潜力调整部分产品价格。

最近中国大陆消费类 MCU 价格的下降，是由 IC 经销商而不是芯片制造商本身发起的。这已经开始对低价 MCU 市场产生不利影响，特别是那些用于小型家用电器的 MCU。MCU 供应商在向其代工伙伴寻求更多产能方面已变得不那么积极，这给今年的需求前景进一步蒙上了阴影。

04DRAM 和 NAND Flash 持续走跌

受到市场通膨加剧及终端需求减弱，DRAM 与 NAND Flash 于 5 月现货价格持续走跌，但单月跌幅已较 4 月明显趋缓，且受到 PC 拉货动能降温及下游买家库存提高，标准型 PC DRAM 合约价也呈现缓步下跌。

供应链认为，第 3 季度季节性需求回升，将有助于 DRAM 价格持平或小幅调升，尤以服务器存储器将可望保持稳健价格成长走势，但 NAND 供应短缺而涨价反而压抑需求的副作用显现，进入第 3 季恐难延续价格支撑，甚至不排除将跌回 2022 年初未涨的水平。价格暴跌的还有 GPU，本月甚至已跌破建议零售价。

05 终端需求连砍数刀，NOR 闪存降价 3%

NOR Flash 合同价格在 2022 年下半年呈下降趋。其中，低密度芯片的价格在第二季度已经开始下降。有关第三季度 NOR 闪存合约价格的谈判尚未最后敲定。芯片供应商打算将报价降低 3%，而品牌设备供应商的订单削减可能会给买家更多的议价能力。

密度从 4Mb 到 32Mb 的 NOR 闪存芯片的价格正受到智能手机需求疲软的拖累，尤其是在中国大陆推出的智能手机。而高密度 NOR 闪存芯片的价格将相对稳定，主要受网络设备需求的推动。不过，网络设备较长的交付时间限制了高密度 NOR 闪存需求的整体增长。

06GPU 连跌 3 个月，跌破零售价

今年 3 月，GPU 价格开始出现下跌趋势，实际上截至 5 月为止，PC GPU 价格还在稳步下探。GPU 价格下跌主要是因为比特币、以太坊之类的加密数字货币正面临剧烈震荡，这导致挖矿市场越来越无利可图。

因此，在矿机市场松懈、GPU 在挖矿市场不再有吸引力之际，GPU 却走向了供过于求的尴尬局面，不仅是挖矿买家停止入手 GPU，而且真正的游戏玩家也暂时没有要入手 GPU 的意思。

今年一季度 GPU 出货量相比去年四季度下滑 6.2%，出货量总计 9600 万片——其中也计入了集成 GPU。5 月份 eBay 当季主流显卡（GeForce RTX 30 系列与 Radeon RX 6000 系列）销量为 9000 个，相较 4 月份下滑了 16%，其中 AMD 显卡销量更是有 28% 的下挫。

GPU 市场需求量处在稳步下滑通道中。从 tom's Hardware 对于 GPU 市场的价格追踪来看，GPU 价格已经连续几个季度以平均 10% 的速度下滑。英伟达 GeForce RTX 30 系列，以及 AMD Radeon RX 6000 系列，也就是市场上当季主流显卡，本月有一半型号的价格甚至已经跌破了建议零售价。

【参考信息】

经济结构调整是中国应对经济风险的关键



在新冠疫情引发二战以来程度最深的全球衰退仅两年多之后，世界经济继续面临一系列剧烈冲击。乌克兰战争不仅引发了人道主义危机，而且严重影响大宗商品市场、贸易、通货膨胀和金融条件，导致全球增长放缓进一步加剧。

在从衰退过渡到初步复苏之后，世界经济预计将经历 80 多年来最大幅度的减速。全球经济增长预计将从 2021 年的 5.7% 放缓至 2022 年的 2.9%，与俄罗斯经济联系更紧密的欧元区经济活动将显著下降；美国经济增速将降至不到 2021 年的一半，这反映了能源价格飙升、金融条件趋紧、供应链持续中断等因素的影响。

2022 年的全球环境也将影响中国经济前景，地缘政治紧张局势升温将大幅拉低出口增长并削弱信心。预计这将加剧中国部分地区因疫情反复和封控措施而导致的经济放缓，这些因素造成供应链中断，

极大地削弱了家庭和企业活动。继 2021 年强劲反弹至 8.1% 之后，世界银行预测 2022 年中国经济增速将放缓至 4.3%，低于潜在增长率——即满负荷生产状态下的可持续增长率。

这一预测反映了尽管已采取政策措施缓解经济下滑，但 2022 年第二季度经济活动依然骤减。随着上海和北京防疫管控的放松，在不暴发任何重大疫情的情况下，2022 年下半年中国经济增长势头有望反弹，这也得益于国务院上月宣布的额外政策刺激的作用。然而，内需正常化预计将是一个渐进的过程，只能部分抵消今年早些时候由于疫情所造成的经济损失。

虽然中国具备应对内外阻力的宏观政策空间，但决策者面临既要控制疫情又要支持经济增长的两难困境。的确，在防疫管控持续的地方，政策刺激的有效性降低；但是，让疫情传播则可能会给经济增长造成更大的损害。中期来看，需要加大力度摆脱依靠投资导向型刺激政策促进增长的老路，因为企业和地方政府的高负债将限制政策宽松的有效性、增大金融稳定风险。面对这些资产负债表约束，政策制定者可以将更多刺激措施转到中央政府的资产负债表上，并将公共投资用于绿色基础设施建设。政府最近宣布的举措似乎是朝着这个方向发展。

财政政策除了减轻企业税费之外，还可以瞄准直接鼓励消费的措施。例如，在已解除防疫管控的地区，广泛发放消费券可以在短期内拉动消费。加强失业保险和其他社会保障体系等自动稳定器的改革也有助于扩大消费，尤其是对于那些边际储蓄倾向较低的贫困人口和弱势群体而言。

伴随近期的全球经济减速，中国房地产市场的低迷说明了以往刺激措施的局限性。过去 20 多年来，中国房地产业高速发展，成为经济增长的主要引擎。截至 2021 年末，中国房地产投资占 GDP 比重为 13%，而经合组织国家为 5%；如果考虑供应链投入品，则房地产行业约占中国 GDP 的 30%。因此，房地产行业的无序调整将产生重大的经济后果。

短期而言，关键仍然是保持充足的流动性，密切监测金融部门健康状况以避免溢出效应；中期来看，结构性改革将为房地产业发展奠定一个更坚实的基础。通过改变城市规划，摆脱过去的粗放型城市化模式，中国的城市中心区可以变得更紧凑、更有生产力和更宜居。这需要与财政改革同时推进，以帮助地方政府扩大除土地出让金以外的收入基础。

与此同时，还需要通过扩大基于项目的融资，或是让房地产投资信托基金等机构投资者更多地参与，拓宽房地产开发商的融资渠道。此外，建立一个健全且可预测的债务处置和企业破产框架，将有助于对陷入困境的开发商进行资本重新配置。最后，进一步推进金融体系自由化，可为家庭提供更多的投资选择，以降低购买和持有空置房产作为投资工具的倾向。

尽管当前环境充满挑战，中国促进经济快速复苏的政策仍应着眼于应对结构性挑战。提高消费在经济增长中的作用，改善资本配置，促进劳动力流动，构建绿色发展模式，将有助于中国走上更加稳定、包容和可持续的增长道路。

【参考信息】

让金融更好为中小微企业纾困解难



今年以来，金融管理部门出台了一系列对策举措，应对疫情给经济带来的冲击和影响。由于中小微企业数量众多、抗风险能力弱，仍需金融机构创新服务手段，进一步纾解资金困局。

当前，中小微企业的融资需求有几个重要特征：一是现金流吃紧，纾困、救急的贷款需求突出。企业因疫情停工停产，但仍需支付工资、租金等支出，亟待应急贷款以备周转；二是部分中小微企业在复工复产过程中，有一定新增信贷需求；三是受疫情影响，企业收入下降甚至中断，短期内的偿还贷款能力下降，压力增加，原有贷款需要展期、延期。

这些特征表明，中小微企业的资金需求呈现多样性和复杂性，且不同行业受疫情影响程度各不相同。特别是受疫情影响较为突出的餐饮、运输、旅游等行业，因停工停产情况更为普遍且持续时间长，这些行业中的中小微企业纾困需求更为迫切。

为此，结合稳增长、保就业等目标，提高纾困政策的精准性，金融系统可以考虑以下几方面的工作：

要用好用足各种政策工具，聚焦重点领域和重点行业，加大金融支持力度。今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，对中小微企业和个体工商户贷款、货车车贷、暂时遇困个人房贷消费贷，支持银行年内延期还本付息。用好这些工具，可以为特定行业中的中小微企业提供低成本、长周期的资金来源。

要继续创新风险补偿、融资担保服务等政策，完善融资增信体系，降低实体经济综合融资成本。例如，在餐饮行业，引导金融机构加强与行业主管部门信息共享，运用中小微企业和个体工商户的交易流水、经营用房租赁以及有关部门掌握的信用信息等数据，提升风险定价能力，更多发放信用贷款。

要不断强化中小银行服务地方经济、支持中小微企业的能力。要用好地方政府专项债券补充中小银行资本的政策工具，夯实其资本基础、提升信贷能力，更好满足中小微企业的融资需求。

要借助大数据、云计算、区块链、人工智能等科技手段，在降低金融服务成本的同时，更好地管控风险。此外，通过金融科技应用，金融机构还可以更加精准地识别中小微企业的各种个性化需求，并以此为基础进行产品开发，提升支持效力。

想要了解更多资讯，请关注上海企业竞争力研究中心公众微信：

