



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 本土晶圆代工扩产积极，韩国存储芯片出口恢复正增长

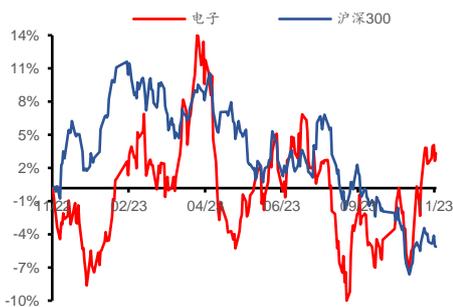
——电子行业周报（2023.11.13-2023.11.17）

## 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2023年11月20日

分析师： 马永正  
Tel: 021-53686147  
E-mail: mayongzheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870523090001  
联系人： 潘恒  
Tel: 021-53686248  
E-mail: panheng@shzq.com  
SAC 编号: S0870122070021  
联系人： 杨蕴帆  
Tel: 021-53686417  
E-mail: yangyunfan@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070033  
联系人： 陈凯  
Tel: 021-53686412  
E-mail: chenkaishzq@shzq.com  
SAC 编号: S0870123070004

最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《中芯国际资本开支上调提振设备&材料景气度，2024年有望成AI PC元年》

——2023年11月15日

《存储价格上行趋势有望延续，看好安卓链复苏机遇》

——2023年11月11日

《目标高潜力细分市场，OTC助听器有望打造行业全新生态》

——2023年11月03日

### 核心观点

#### 市场行情回顾

过去一周（11.13-11.17），SW电子指数上涨0.86%，板块整体跑赢沪深300指数1.38pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品II、消费电子、元件、其他电子II、半导体涨跌幅分别为1.71%、1.59%、1.02%、1.17%、5.27%、0.03%。

#### 核心观点

**晶圆代工：本土晶圆厂扩产态度积极，成熟制程产能占比有望持续提升。**据TrendForce集邦咨询统计，2023~2027年全球晶圆代工成熟制程（28nm及以上）及先进制程（16nm及以下）产能比重大约维持在7:3。中国大陆由于致力推动本土化生产等政策与补贴，扩产进度最为积极，预估中国大陆成熟制程产能占比将从2023年的29%，成长至2027年的33%。晶合集成董事长蔡国智此前在演讲中指出，中国大陆的晶圆厂需要在明知先进制程短期内不可为的情况下，思考如何将成熟制程做到极致，以带动整个半导体产业链的完善和发展。晶圆代工是整个半导体产业链承上启下的重要环节，我们认为本土晶圆代工厂的持续扩张有望拉动国产半导体设备需求，也为专业从事半导体设计的公司提供了良好的发展环境。

**存储：韩国存储芯片出口额连续16个月下滑之后，首次恢复正增长。**

11月15日，根据韩国官方最新公布的数据显示，今年10月，韩国存储芯片出口额实现同比增长1%，较9月的同比下跌18%大为改善，也是近16个月来首次实现同比增长。其中，多芯片封装的存储芯片引领出口反弹，同比增长12.2%，DRAM芯片出口额同比下滑幅度也缩小至个位数。华邦电子预期，2024年若终端需求与今年相近或不变，在制造商手中已没有库存下，采购力度会回温，研判包括PC、笔电及手机等市场都会是如此，服务器领域也会重返增长。我们认为，在经历上半年存储板块持续疲软后，四季度随着云端需求和消费电子市场的回暖，叠加原厂端的有序控制产能，存储板块有望逐步复苏。

**平板电脑：2023Q3中国平板电脑市场出货约705万台，同比下降3.4%。**

11月15日，据研究机构IDC统计，2023年第三季度中国平板电脑市场出货量约为705万台，同比下降3.4%，但环比小幅增长；其中消费市场同比下降4.3%，商用市场同比增长7.4%。分厂商来看，苹果份额保持领先，华为、小米、荣耀、联想位列前五。三季度中国平板电脑出货环比增长，一是消费市场主流品牌积极进取，通过技术创新以及扩展产品线实现业务增长，二是商用市场继续恢复性增长。消费市场方面市场走势先抑后扬，芯片方案及软件基础体验持续突破。商用市场出货量继续恢复性增加，政教、企业采购方面均出现了增长或触底反弹的势头。

### 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为2023年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率处于2018年以来历史较低位置，风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计领域部分超跌标的并且具备真实业绩和较低PE/PEG的个股机会，AIOT SoC芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注力芯微；建议重点关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议重点关注华海诚科、新莱应材、华兴源创和精测电子；XR产业链建议关注兆威机电；折叠机产业链重点关注东睦股份；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

### 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

## 目 录

|                |    |
|----------------|----|
| 1 市场回顾 .....   | 3  |
| 1.1 板块表现 ..... | 3  |
| 1.2 个股表现 ..... | 4  |
| 2 行业新闻 .....   | 5  |
| 3 公司动态 .....   | 6  |
| 4 公司公告 .....   | 7  |
| 5 高频数据追踪 ..... | 8  |
| 6 风险提示 .....   | 11 |

## 图

|  |    |
|--|----|
| 图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (11.13-11.17) .....             | 3  |
| 图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (11.13-11.17) .....           | 3  |
| 图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (11.13-11.17) .....           | 4  |
| 图 4: 全球半导体销售额 (单位: 百万美元, 截至 2023 年 9 月) .....      | 8  |
| 图 5: 全球智能手机季度出货量 (单位: 千部, 截至 2023 年 9 月) .....     | 8  |
| 图 6: 中国智能手机月度出货量 (单位: 万部, 截至 2023 年 8 月) .....     | 8  |
| 图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 11 月 10 日) .....  | 9  |
| 图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 11 月 10 日) ..... | 9  |
| 图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 11 月 10 日) ..... | 9  |
| 图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月) .....       | 10 |
| 图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 11 月 17 日) .....  | 10 |
| 图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 9 月) .....  | 10 |

## 表

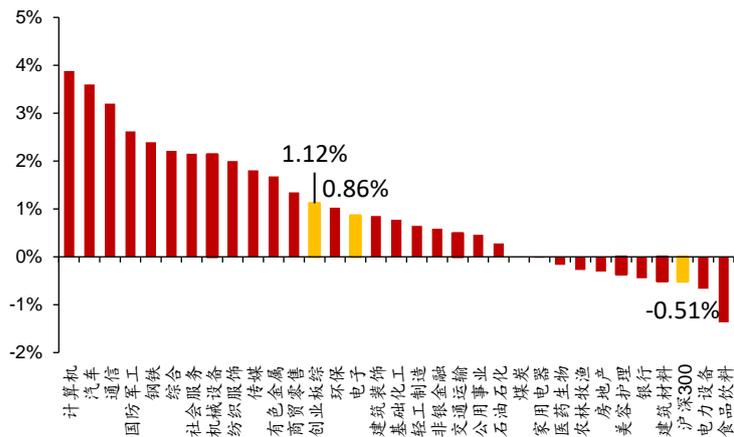
|  |   |
|--|---|
| 表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (11.13-11.17) ..... | 4 |
| 表 2: A 股公司要闻核心要点 (11.13-11.17) .....               | 7 |

## 1 市场回顾

### 1.1 板块表现

过去一周（11.13-11.17），SW 电子指数上涨 0.86%，板块整体跑赢沪深 300 指数 1.38 pct、跑输创业板综指数 0.26 pct。在 31 个子行业中，电子排名第 14 位。

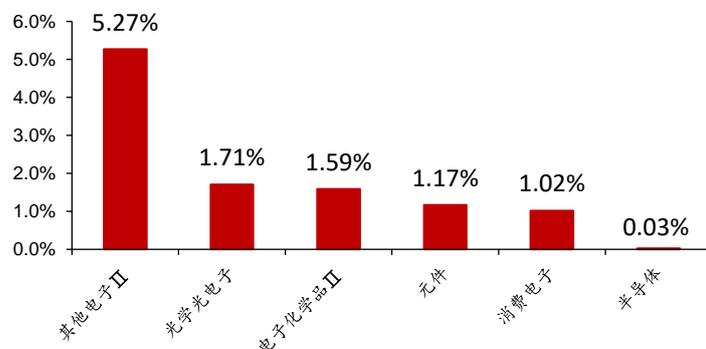
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（11.13-11.17）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（11.13-11.17）SW 电子二级行业中，其他电子 II 板块上涨 5.27%，涨幅最大；涨幅最小的是半导体板块，上涨 0.03%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 1.71%、1.59%、1.02%、1.17%、5.27%、0.03%。

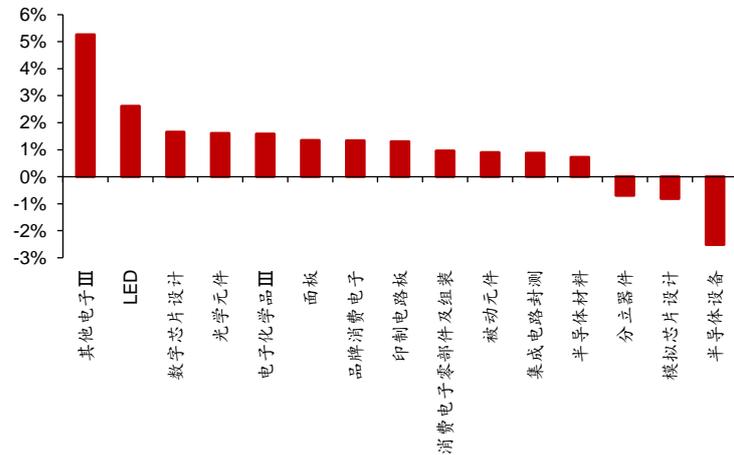
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（11.13-11.17）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（11.13-11.17）SW 电子三级行业中，其他电子III 板块上涨 5.27%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为半导体设备、模拟芯片设计以及分立器件板块，涨跌幅分别为-2.51%、-0.81%、-0.69%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（11.13-11.17）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 1.2 个股表现

过去一周（11.13-11.17）涨幅前十的公司分别是凯华材料（50.65%）、西陇科学（48.13%）、协创数据（39.27%）、宏昌电子（30.82%）、香农芯创（24.96%）、福光股份（24.17%）、宝明科技（23.53%）、中富电路（22.98%）、创益通（18.16%）、万润科技（15.93%），跌幅前十的公司分别是富乐德（-12.44%）、昀冢科技（-11.75%）、甬矽电子（-9.06%）、捷荣技术（-8.89%）、春秋电子（-8.64%）、合力泰（-8.31%）、天德钰（-5.86%）、长信科技（-5.61%）、卓胜微（-5.32%）、源杰科技（-4.96%）。

表 1：电子板块（SW）个股过去一周涨跌幅前 10 名（11.13-11.17）

| 周涨幅前 10 名 |      |        | 周跌幅前 10 名 |      |         |
|-----------|------|--------|-----------|------|---------|
| 证券代码      | 股票简称 | 周涨幅(%) | 证券代码      | 股票简称 | 周涨幅(%)  |
| 831526.BJ | 凯华材料 | 50.65% | 301297.SZ | 富乐德  | -12.44% |
| 002584.SZ | 西陇科学 | 48.13% | 688260.SH | 昀冢科技 | -11.75% |
| 300857.SZ | 协创数据 | 39.27% | 688362.SH | 甬矽电子 | -9.06%  |
| 603002.SH | 宏昌电子 | 30.82% | 002855.SZ | 捷荣技术 | -8.89%  |
| 300475.SZ | 香农芯创 | 24.96% | 603890.SH | 春秋电子 | -8.64%  |
| 688010.SH | 福光股份 | 24.17% | 002217.SZ | 合力泰  | -8.31%  |
| 002992.SZ | 宝明科技 | 23.53% | 688252.SH | 天德钰  | -5.86%  |
| 300814.SZ | 中富电路 | 22.98% | 300088.SZ | 长信科技 | -5.61%  |
| 300991.SZ | 创益通  | 18.16% | 300782.SZ | 卓胜微  | -5.32%  |
| 002654.SZ | 万润科技 | 15.93% | 688498.SH | 源杰科技 | -4.96%  |

资料来源：iFinD，上海证券研究所

## 2 行业新闻

### 2023Q3 全球智能手机智能面板出货约 5.1 亿片

11 月 13 日，据群智咨询（Sigmaintell）全球智能手机面板出货的追踪数据，2023 年三季度全球智能手机智能面板出货约 5.1 亿片（Open Cell 口径），同比增长约 18.7%。（资料来源：科创板日报）

### 全球 MLCC 市场需求进入低速成长期

11 月 14 日，据 TrendForce 集邦咨询，2023~2024 年 MLCC 市场需求进入低速成长期，2023 年 MLCC 需求量预估约 41,930 亿颗，主要应用市场是智能手机、车用、PC 等。由于全球经济环境充满变量，OEM 及 ODM 均保守看待市况，预估 2024 年 MLCC 需求量将上升 3%，约 43,310 亿颗。（资料来源：TrendForce 集邦咨询）

### 韩国存储芯片出口额连续 16 个月下滑之后，首次恢复正增长

11 月 15 日，根据韩国官方最新公布的数据显示，2023 年 10 月，韩国存储芯片出口额实现同比增长 1%，较 9 月的同比下跌 18% 大为改善，也是近 16 个月来首次实现同比增长。其中，多芯片封装的存储芯片引领出口反弹，同比增长 12.2%，DRAM 芯片出口额同比下滑幅度也缩小至个位数。（资料来源：芯智讯）

### 2024 年前 8 个月中国进口 138 亿美元半导体设备

11 月 15 日，集微网消息，美国众议院两党特别委员会发布了一份长达 741 页的年度报告，称中企仍在大量购买美国芯片制造设备。根据报告，在 2023 年 1 月至 8 月期间，中国从荷兰进口了价值 32 亿美元的半导体制造设备，比 2022 年同期的 17 亿美元增长 96.1%。2023 年前 8 个月，中国从所有国家进口的半导体设备总额为 138 亿美元。（资料来源：集微网）

### 半导体景气 2024 年将恢复成长，供应链内将出现新的投资周期

11 月 15 日，IDC 指出，随着行业库存日趋合理化，渠道能见度升高，来自 AI 服务器、终端制造商的需求持续增加，半导体市场修正期已触底。IDC 研究经理 Rudy Torrijos 认为，供应商库存水准虽仍偏高，但渠道与关键市场 OEM 的能见度明显提高，2024 年上半年起营收成长有望追上终端用户需求，资本支出随后将有所改善，供应链内将出现新的投资周期。IDC 将 2023 年销售额预估值自 9 月预估的 5188 亿美元调高至 5265 亿美元，2024 年预测值从 6259 亿美元升至 6328 亿美元。（资料来源：格隆汇）

### 3 公司动态

#### 华为：Mate 60 Pro 国产零件价值占比达 47%

11 月 13 日，据 OLEDindustry 消息，日经新闻与市场研究公司 Fomalhaut Techno Solutions 合作，对华为 Mate 60 Pro 手机进行了拆解，发现 Mate 60 Pro 中的中国产零件价值占比达到了 47%，比三年前同价位的 Mate 40 Pro 高出了 18 个百分点。（资料来源：OLEDindustry）

#### 甬矽电子：子公司拟投建高密度及混合集成电路封装测试项目

11 月 14 日，据甬矽电子公告，为扩大公司在集成电路封装测试行业的市场规模，控股子公司甬矽半导体（宁波）有限公司拟投资建设高密度及混合集成电路封装测试项目，项目总金额预计不超过 21.6 亿元。预计项目建成并达产后，可新增年产 87000 万颗高密度及混合集成电路封装测试。（资料来源：科创板日报）

#### 英伟达：H200 发布，HBM 容量提升 76%，大模型性能提升 90%

11 月 14 日，据芯智讯消息，英伟达于当地时间 13 日上午发布了全新的 H200 GPU 以及更新后的 GH200 产品线。其中，H200 依然是建立在现有的 Hopper H100 架构之上，HBM 容量提升了超过 76%。官方提供的数据显示，在运行大模型时，H200 相比 H100 将带来 60%（GPT3 175B）到 90%（Llama 2 70B）的提升。（资料来源：芯智讯）

#### 云天励飞：国内首创 14nm Chiplet 架构大模型推理芯片发布

11 月 15 日，在第 25 界高交会上，云天励飞重磅发布新一代自主可控的面向边缘人工智能（AI）推理芯片 DeepEdge10 系列，作为国内首创的 14nm Chiplet 架构的面向大模型 AI 推理的主控级 SoC 芯片，最高算力可达 48TOPS，支持 D2D/C2C Mash 互联扩展，可以满足千亿参数的大模型部署需求。（资料来源：芯智讯）

#### 三星：2024 年将推出先进 3D 芯片封装技术 SAINT

11 月 15 日，据科创板日报消息，三星计划 2024 年推出先进 3D 芯片封装技术 SAINT（Samsung Advanced Interconnection Technology，三星高级互连技术），能以更小尺寸的封装，将 AI 芯片等高性能芯片的内存和处理器集成。三星 SAINT 将被用来制定各种不同的解决方案，可提供三种类型的封装技术。三星已经通过验证测试，但计划与客户进一步测试后，将于明年晚些时候扩大其服务范围，目标是提高数据中心 AI 芯片及内置 AI 功能手机应

用处理器的性能。(资料来源:科创板日报)

### 英飞凌:最新财报营收高于预期,汽车电子业务营收同比增长 12%

11月16日,据科创板日报消息,德国半导体大厂英飞凌于当地时间11月15日公布最新财报,2023会计年度第四季(截至2023年9月),营收从去年同期的41.4亿欧元增至41.5亿欧元,其中汽车电子事业部(ATV)贡献21.6亿欧元,较去年同期成长12%;第四季净利攀升2%至7.53亿欧元。公司预计,2024会计年度营收将达170亿欧元,同比增长4%。(资料来源:科创板日报)

## 4 公司公告

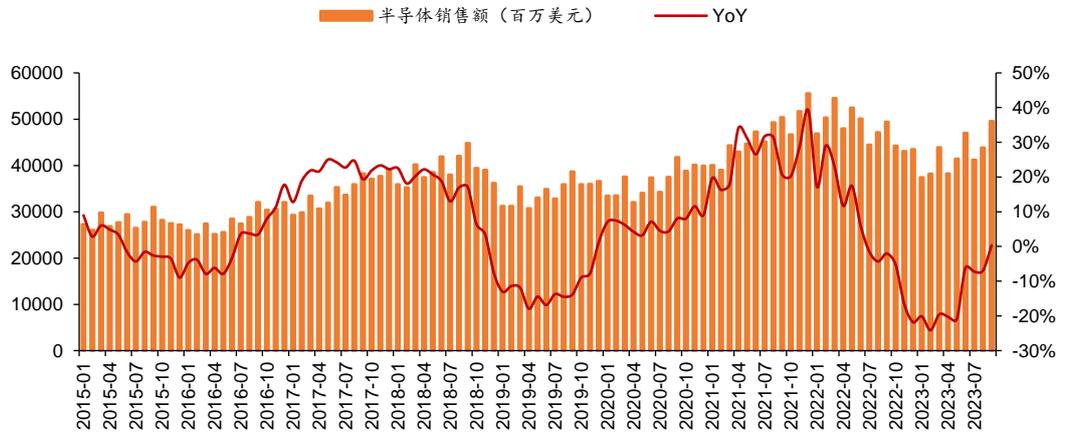
表 2: A 股公司要闻核心要点 (11.13-11.17)

| 公告日期       | 公司   | 公告类型 | 要闻  |
|------------|------|------|---|
| 2023-11-13 | 富满微  | 股权激励 | 本激励计划拟向激励对象授予限制性股票总计 1000 万股,涉及的标的股票种类为人民币 A 股普通股股票,约占本激励计划草案公告时公司总股本 21,772.45 万股的 4.59%,本激励计划为一次性授予,无预留权益。本激励计划实施后,公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20%。本激励计划单一激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划累计获授股票未超过公司股本总额的 1%。                       |
| 2023-11-14 | 金宏气体 | 股份回购 | 本次回购资金总额不低于人民币 3,000 万元(含),不超过人民币 5,000 万元(含);若按本次回购价格上限 30 元/股进行测算,公司本次回购的股份数量约为 100 万股至 166 万股,约占公司总股本的 0.21%至 0.34%。具体的股份回购数量及占公司总股本比例以回购完成或者回购期届满时的实际回购数量为准。  |
| 2023-11-15 | 沃尔核材 | 股份回购 | 截至 2023 年 11 月 13 日,公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 13,565,000 股,占公司目前总股本的 1.08%,最高成交价为 7.61 元/股,最低成交价为 7.27 元/股,成交总金额为 100,050,320 元(不含交易费用)。本次回购符合相关法律法规的要求,符合既定的回购股份方案。  |
| 2023-11-15 | 联动科技 | 股权激励 | 本激励计划拟向激励对象授予权益总计不超过 322.11 万股,占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,960.0268 万股的 4.63%。其中首次授予权益 289.90 万股,占本激励计划拟授出权益总数的 90.00%,占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,960.0268 万股的 4.17%;预留授予权益共计 32.21 万股,占本激励计划拟授出权益总数的 10.00%,占本激励计划草案公告时公司股本总额 6,960.0268 万股的 0.46%。 |
| 2023-11-16 | 兆易创新 | 权益变动 | 本次权益变动后,公司控股股东及其一致行动人赢富得持有上市公司股份比例从 10.59%下降至 9.39%,其中信息披露义务人持有上市公司股份比例从 3.74%下降至 2.53%。  |

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

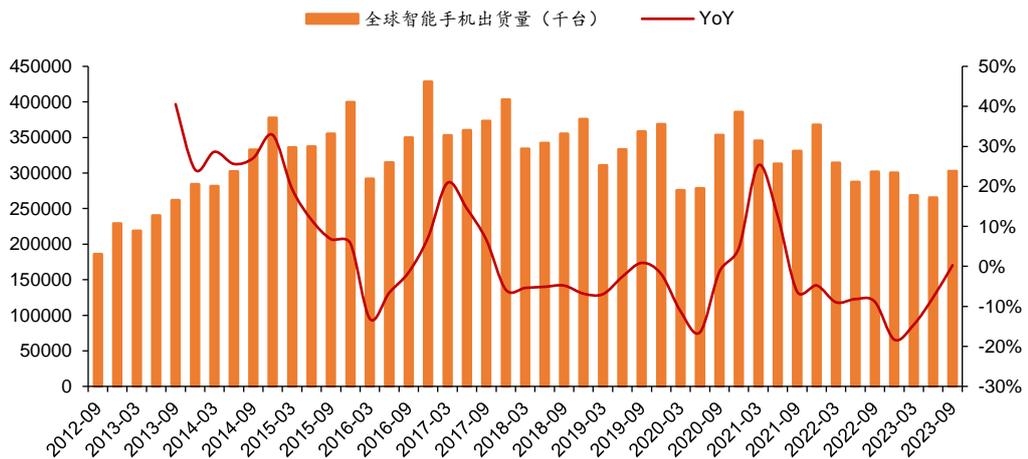
## 5 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 9 月）



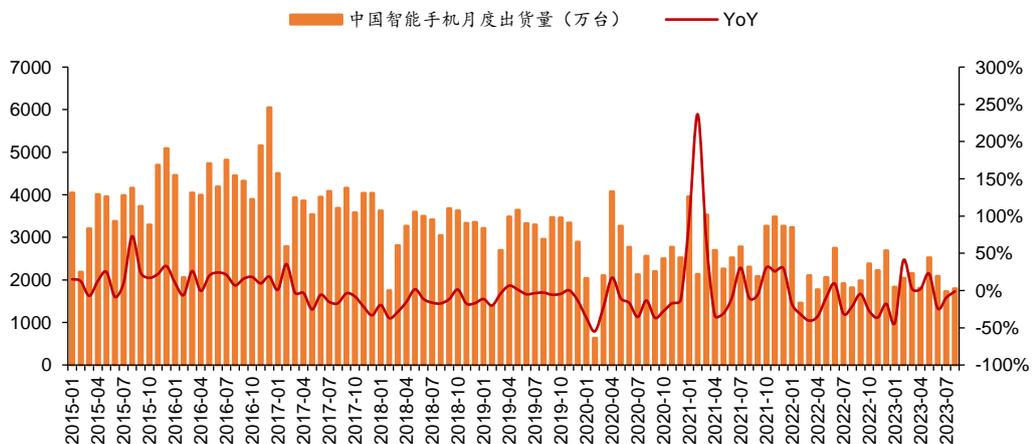
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 9 月）



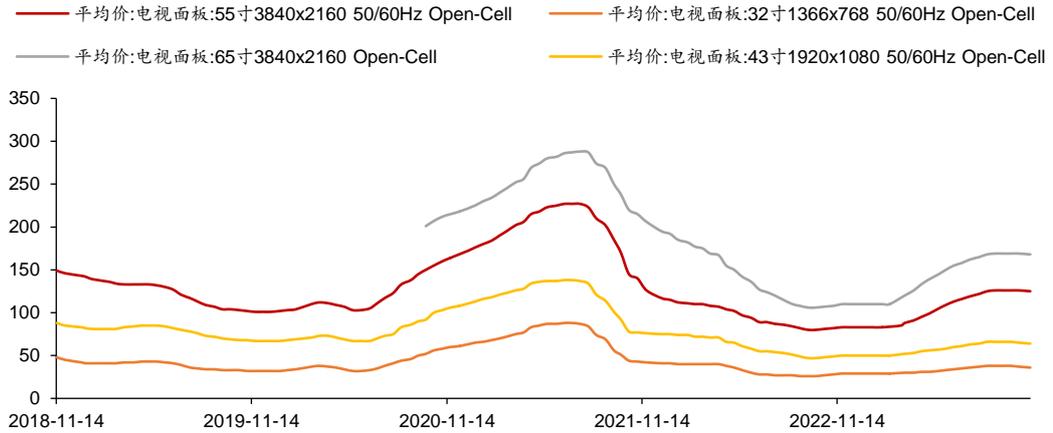
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万部，截至 2023 年 8 月）



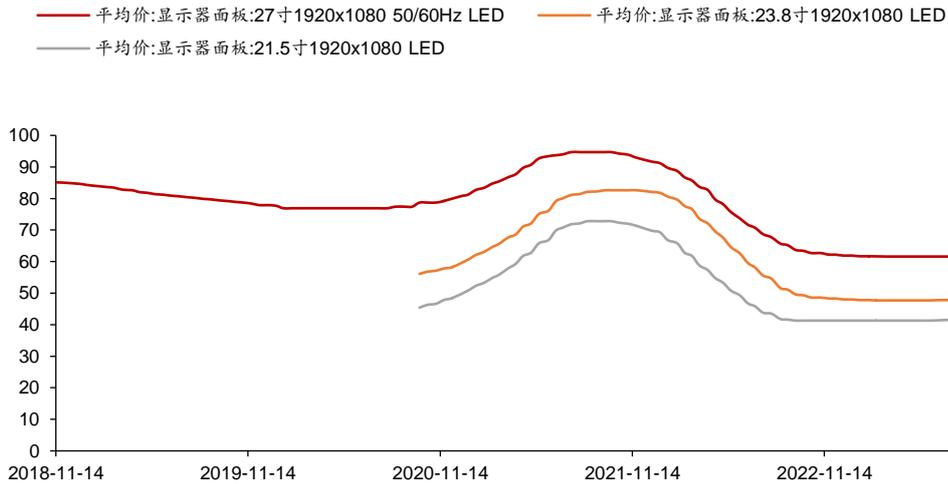
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 7：电视面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 11 月 10 日）



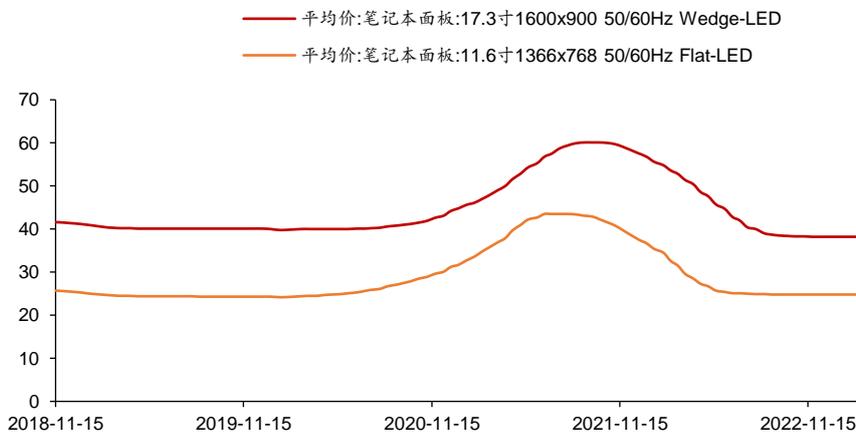
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 8：显示器面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 11 月 10 日）



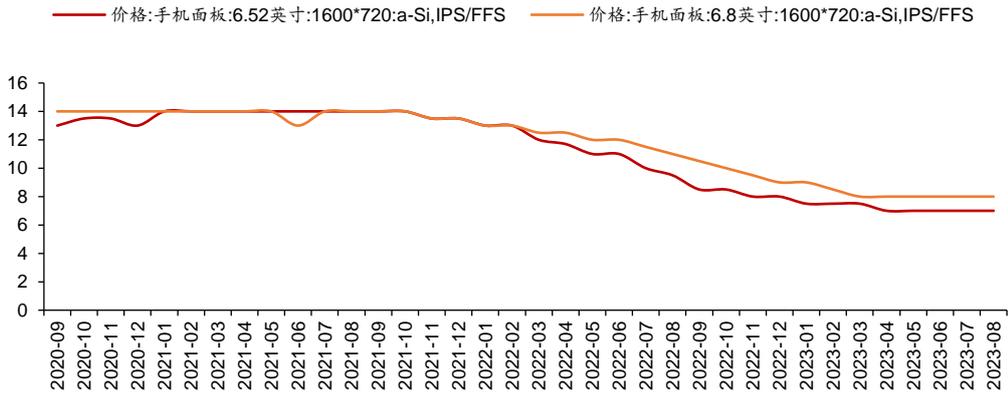
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 9：笔记本面板价格（单位：美元/片，截至 2023 年 11 月 10 日）



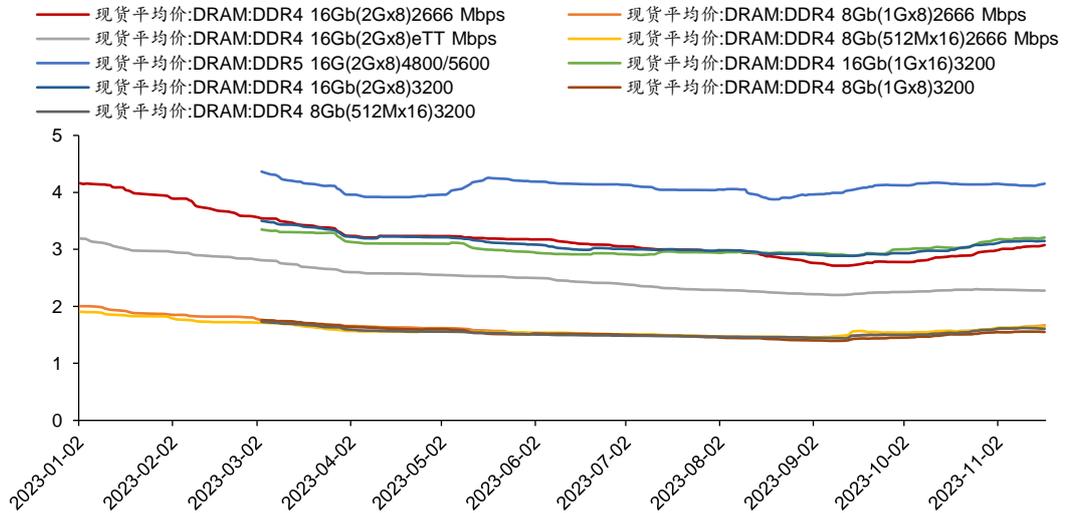
资料来源：iFinD，上海证券研究所

图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 8 月)



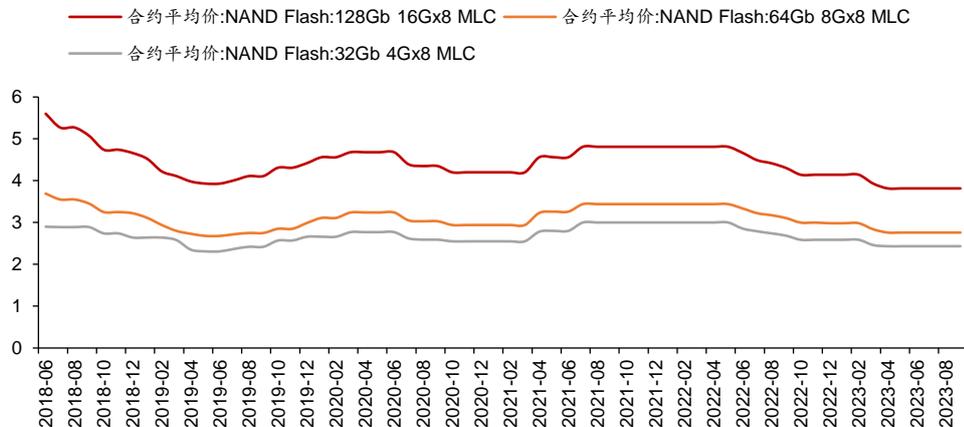
资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 11 月 17 日)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 9 月)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

## 6 风险提示

### 1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

### 2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

### 3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

|  |   |
|--|---|
| <b>股票投资评级：</b>   | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。             |
| 买入   | 股价表现将强于基准指数 20%以上   |
| 增持   | 股价表现将强于基准指数 5-20%   |
| 中性   | 股价表现将介于基准指数±5%之间  |
| 减持   | 股价表现将弱于基准指数 5%以上  |
| 无评级  | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级                    |
| <b>行业投资评级：</b>   | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持   | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数  |
| 中性   | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平   |
| 减持   | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数  |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 |   |

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。