

电子行业报告

22年全球半导体销售额创新高，
中芯国际实现年度最优业绩

2023年4月2日

平安证券研究所电子团队

请务必阅读正文后免责条款



核心摘要

- **行业要闻及简评：** 1) 根据SIA统计数据，2022年全球半导体销售额达到5740亿美元，同比+3.3%。2) 3月28日，中芯国际发布2022年年度报告，2022年公司总营收达495.2亿元，同比+39%，归母净利润达121.3亿元，同比+13%，实现年度最优业绩。3) 根据Counterpoint统计数据，iPhone 13成为2022年国内市场最畅销智能手机机型，市场份额达6.6%，贡献了苹果在国内智能手机销量的37%。4) 根据Semi统计数据，预计2026年全球300mm晶圆厂产能将增加至每月960万片，其中，晶圆代工、内存和电力行业将成为产能增长的主要推动力。

- **一周行情回顾：** 上周，半导体行业指数略微下滑，周涨幅为-0.21%，跑输沪深300指数0.8个百分点；2022年年初以来，半导体行业指数整体呈现下跌趋势。该指数所在的申万二级行业中，上周半导体行业指数表现相对一般。

- **投资建议：** 当前半导体行业处于下行周期，结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 受美国制裁影响，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、北方华创等，建议关注拓荆科技，材料公司国产替代进程也在加速，推荐鼎龙股份，建议关注安集科技。

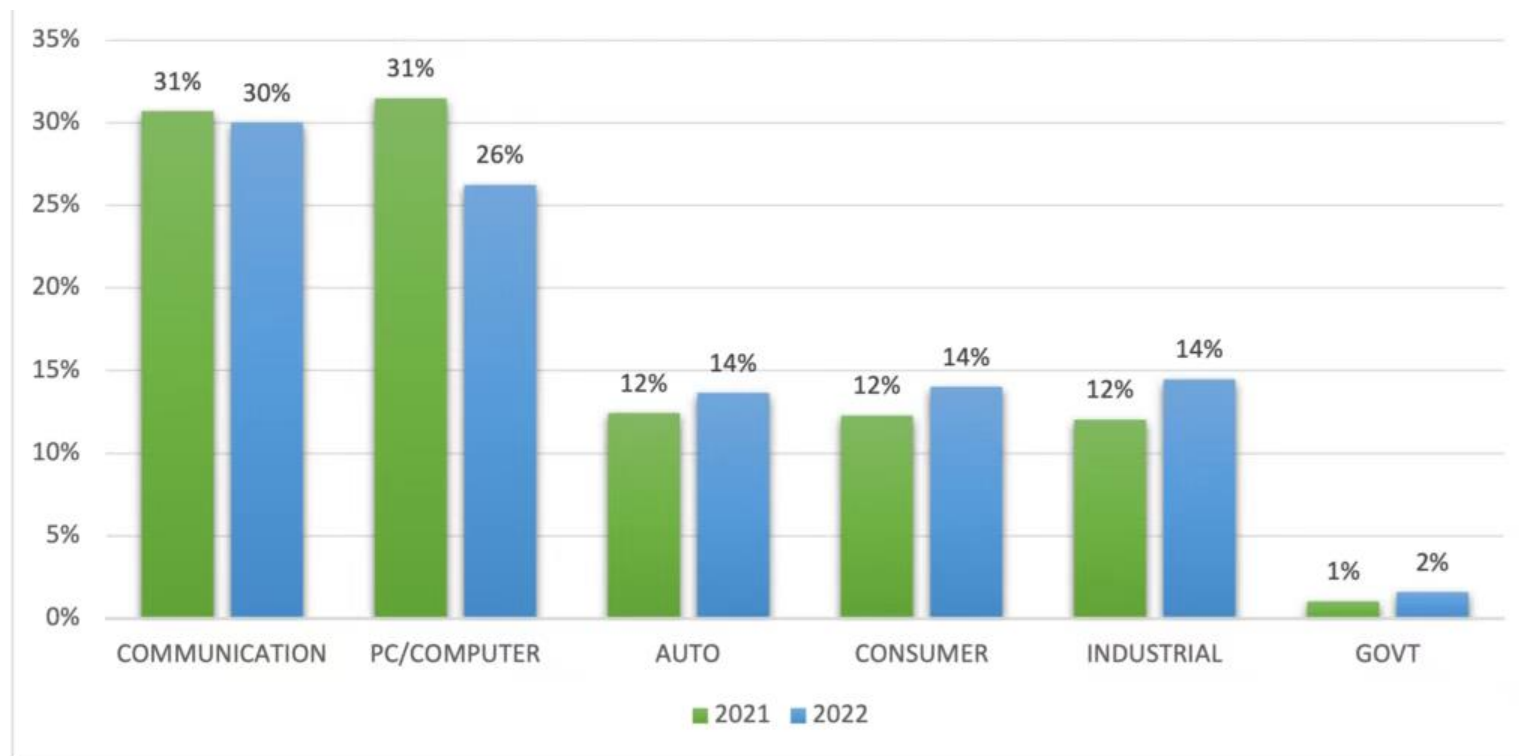
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

行业动态

2022年全球半导体销售额同比+3.3%至5740亿美元

根据SIA统计数据，2022年全球半导体销售额达到5740亿美元，同比+3.3%。从下游应用划分来看，尽管通信和PC/计算机领域仍为主要应用下游，但领先优势有所缩小，而汽车和工业成为2022年增幅最大的下游应用。

2021-2022年全球各应用市场的半导体销售额占比

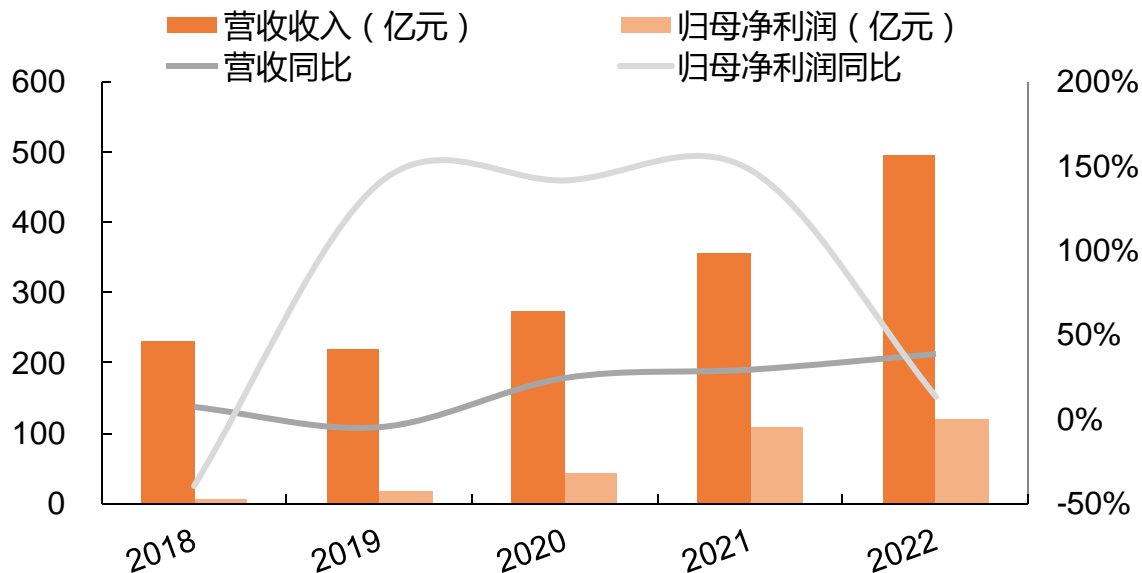


行业动态

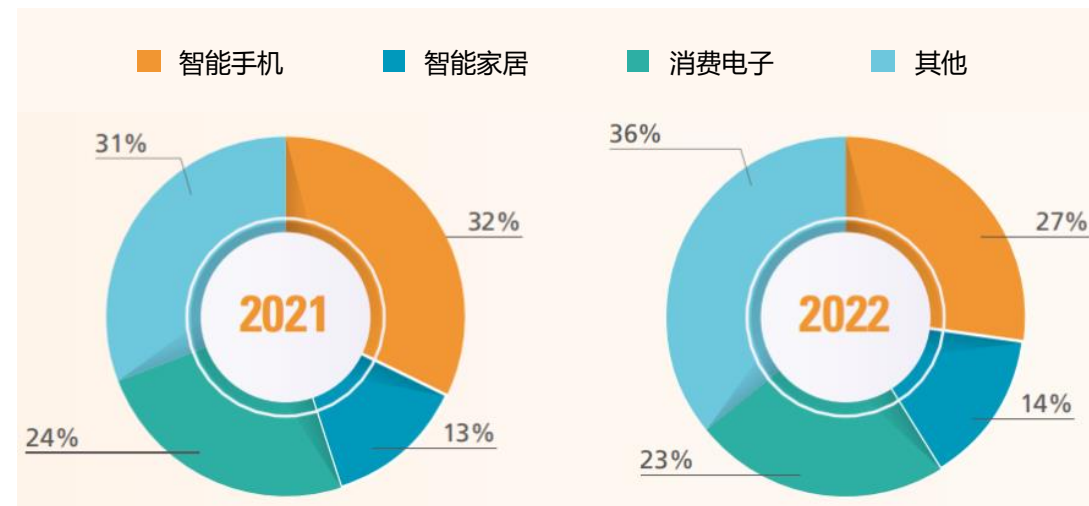
中芯国际2022年营收495.2亿元，实现年度最优业绩

3月28日，中芯国际发布2022年年度报告，2022年公司总营收达495.2亿元，同比+39%，归母净利润达121.3亿元，同比+13%，实现年度最优业绩。按下游应用划分来看，智能手机/智能家居/消费电子/其他领域营收分别占总收入27%/14%/23%/36%。按晶圆尺寸来看，2022年公司12英寸晶圆占比67%，8英寸晶圆占比33%。

◆ 2018-2022年中芯国际经营业绩情况



◆ 2022年中芯国际营收构成（按下游应用划分）

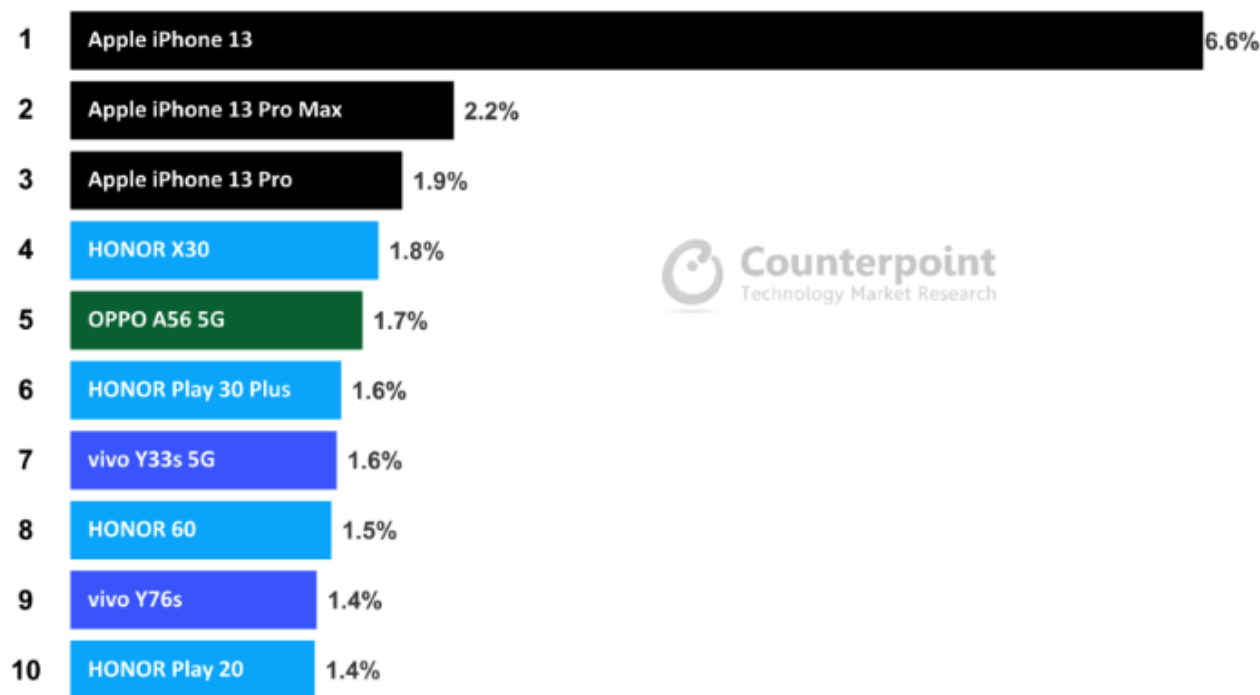


行业动态

iPhone 13为2022年国内市场最畅销智能手机机型

根据Counterpoint统计数据，iPhone 13成为2022年国内市场最畅销智能手机机型，市场份额达6.6%，贡献了苹果在国内智能手机销量的37%。其次，荣耀在前十大畅销手机中占据四席，其中，荣耀X30成为最畅销的安卓智能手机，市占率达1.8%。

2022年中国十大最畅销智能手机销量份额

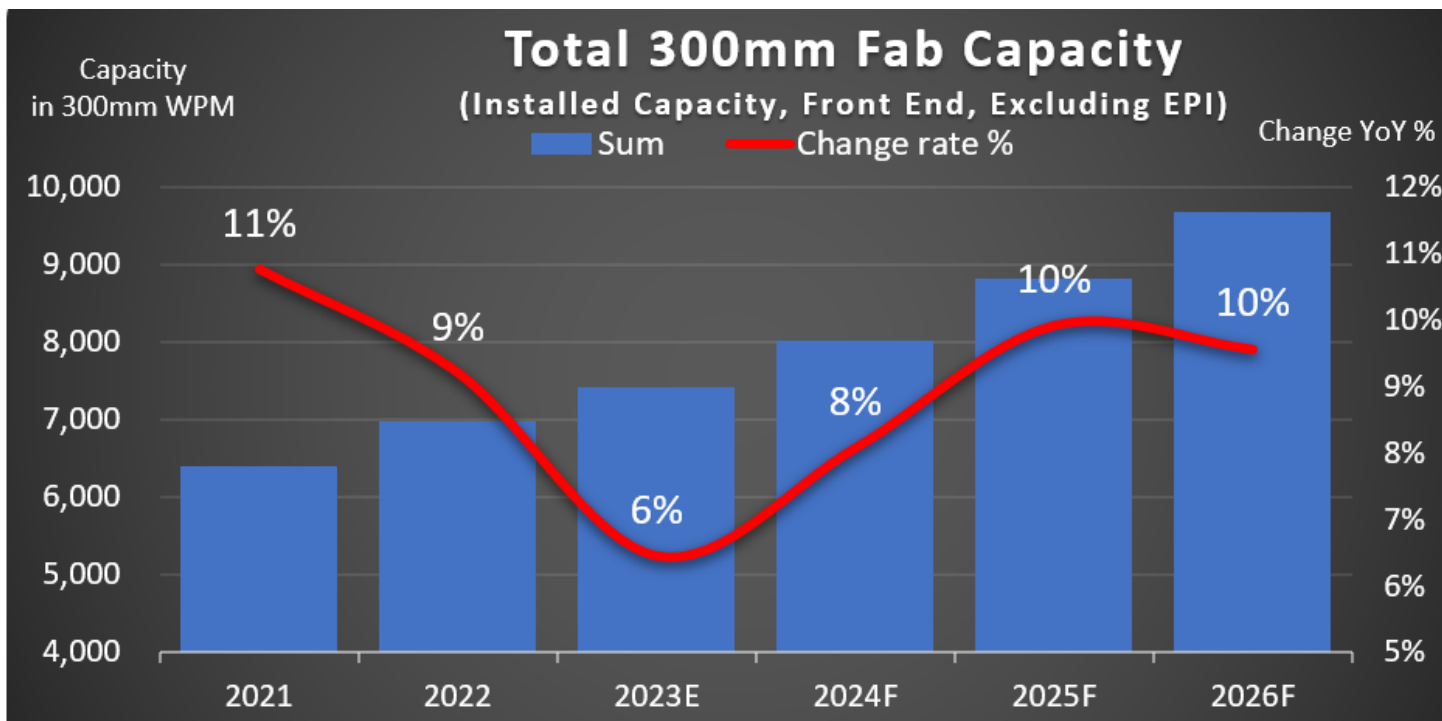


行业动态

预计2026年全球300mm晶圆厂产能将增加至每月960万片

根据Semi统计数据，预计2026年全球300mm晶圆厂产能将增加至每月960万片，其中，晶圆代工、内存和电力行业将成为产能增长的主要推动力。同时，由于内存和逻辑元件需求疲软，继2021-2022年连续高增长后，预计今年300mm晶圆厂产能扩张将放缓。

2021-2026年全球300mm晶圆厂月度产能情况（单位：千片）



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数大幅上涨，中国台湾半导体指数则略微下降。3月31日，美国费城半导体指数达到3230.86，周涨幅为3.51%；中国台湾半导体指数为362.92，周涨幅为-1.08%。

2022年年初以来费城半导体指数表现



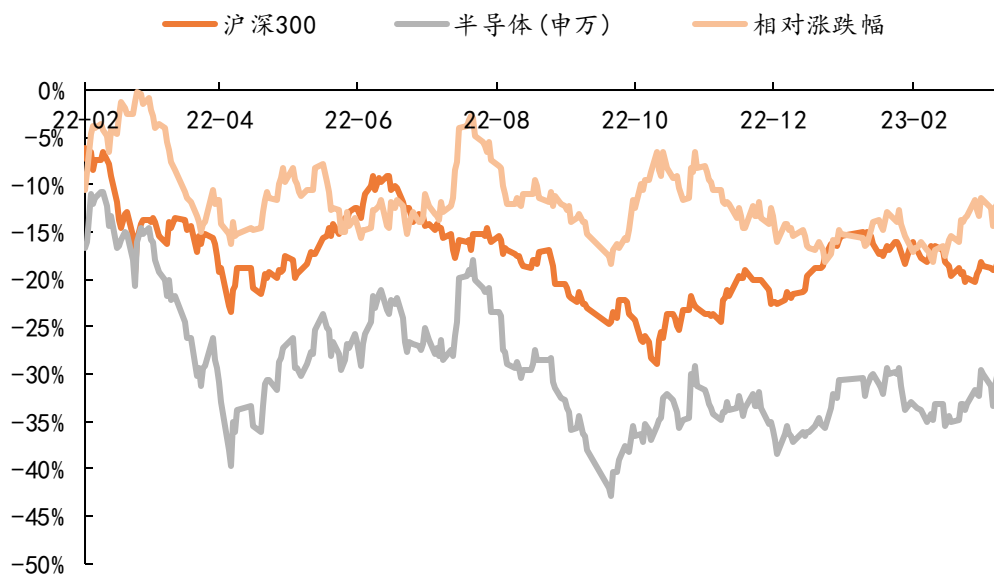
2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



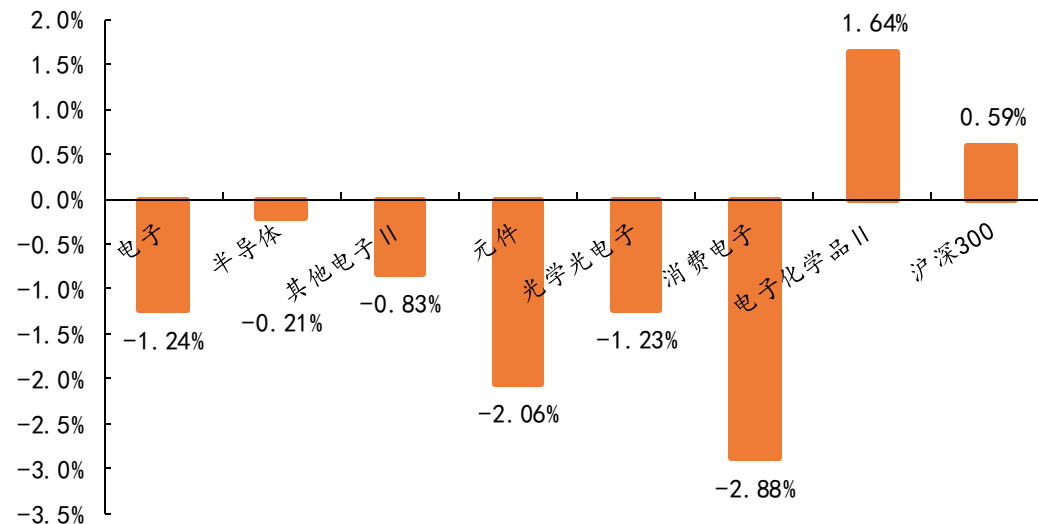
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，半导体行业指数略微下滑，周涨幅为-0.21%，跑输沪深300指数0.8个百分点；2022年年初以来，半导体行业指数整体呈现下跌趋势。该指数所在的申万二级行业中，上周半导体行业指数表现相对一般。

2022年年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 截至上周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，整体法，剔除负值）为53.93倍。上周，半导体行业127只A股成分股中，57只股价上涨，70只下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	江波龙	17.83	559.83	1	晶丰明源	-19.99	-
2	海光信息	16.48	223.65	2	长光华芯	-11.80	112.79
3	中微公司	15.12	77.71	3	通富微电	-10.45	66.92
4	天德钰	13.78	72.33	4	炬光科技	-9.92	82.82
5	华海清科	10.97	65.56	5	龙迅股份	-9.63	92.71
6	芯源微	10.89	104.53	6	乐鑫科技	-8.98	102.23
7	阿石创	10.79	214.39	7	杰华特	-8.83	138.65
8	佰维存储	10.59	254.92	8	宏微科技	-8.21	146.56
9	华峰测控	9.40	54.27	9	江丰电子	-8.10	68.95
10	恒烁股份	9.04	226.76	10	复旦微电	-7.80	49.64

投资建议

- 当前半导体行业处于下行周期，结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 受美国制裁影响，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、北方华创等，建议关注拓荆科技，材料公司国产替代进程也在加速，推荐鼎龙股份，建议关注安集科技。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**由于全球疫情蔓延，国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队

行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	3月31日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022	2023E	2024E	2021A	2022	2023E	2024E	
思瑞浦	688536	243.49	3.69	2.55	3.62	4.33	66.0	95.6	67.3	56.2	推荐
立昂微	605358	54.48	0.89	1.52	1.85	2.06	61.4	35.9	29.5	26.5	推荐
闻泰科技	600745	55.25	2.10	2.21	2.82	3.58	26.3	25.1	19.6	15.4	推荐
时代电气	688187	47.74	1.42	1.80	2.06	2.37	33.5	26.5	23.2	20.1	推荐
斯达半导	603290	274.55	2.33	5.08	7.00	9.57	117.7	54.0	39.2	28.7	推荐
中微公司	688012	147.51	1.64	1.90	2.27	2.62	89.9	77.7	64.9	56.4	推荐
北方华创	002371	265.85	2.04	3.92	4.99	6.45	130.5	67.8	53.2	41.2	推荐
伟测科技	688372	105.83	1.52	2.45	3.54	5.07	69.8	43.1	29.9	20.9	推荐
鼎龙股份	300054	24.50	0.23	0.42	0.59	0.79	108.8	57.8	41.8	31.1	推荐

(备注：时代电气和中微公司已披露年报，2022年EPS为实际值，其他公司为预测值。)

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2022版权所有。保留一切权利。