

电子行业报告

全球智能手机内存市场大幅下降，
PC出货量预估仍将继续下滑

2023年4月17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

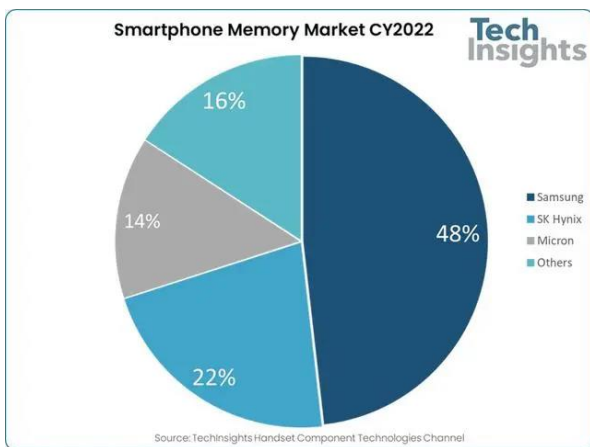
- **行业要闻及简评：** 1) TechInsights报告指出，2022年全球智能手机内存市场规模同比大幅下降23%，DRAM和NAND产品价格也大幅下降。2) CINNO Research数据表明，2022年全球上市公司半导体设备业务营收排名TOP10营收合计达1,030亿美元，达到近三年最高营收记录，同比增长6.1%。3) Gartner公布2023年第1季度全球PC出货量为5515.4万台，同比下降30%，预估今年第2季度会继续下滑。
- **一周行情回顾：** 本周，申万半导体指数下跌1.08%，跑输沪深300指数0.32个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌22.68%，跑输沪深300指数5.51个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现最好。
- **投资建议：** 当前半导体行业仍处于周期下行阶段，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、华海清科等，建议关注拓荆科技、芯源微，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、金宏气体。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

行业动态

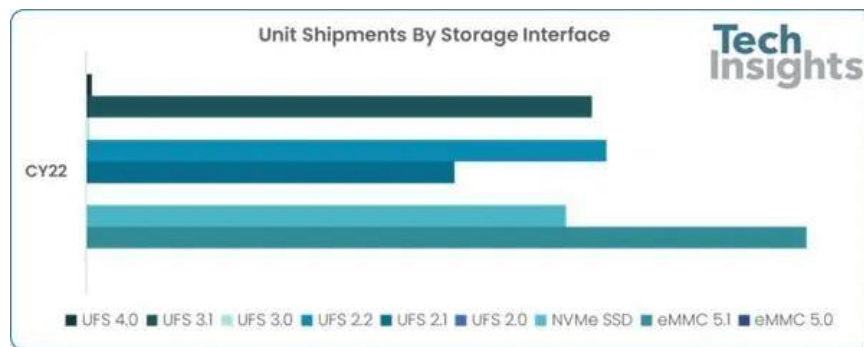
2022年全球智能手机内存市场规模同比下降23%

TechInsights报告指出，2022年全球智能手机内存市场规模同比大幅下降23%，DRAM和NAND产品价格也大幅下降。从市场份额来看，三星市场份额为48%，SK海力士和美光紧随其后，2022年前三名总的市场份额为84%。智能手机NAND闪存市场的总收入同比下降了20%，三星在智能手机NAND市场上获得了近40%的收入份额，其次是铠侠(21.5%)和SK海力士(20.6%)。智能手机DRAM市场收入下降26%，三星在2022年智能手机DRAM市场的收入份额为55%，其次是SK海力士(23%)和美光(21%)。

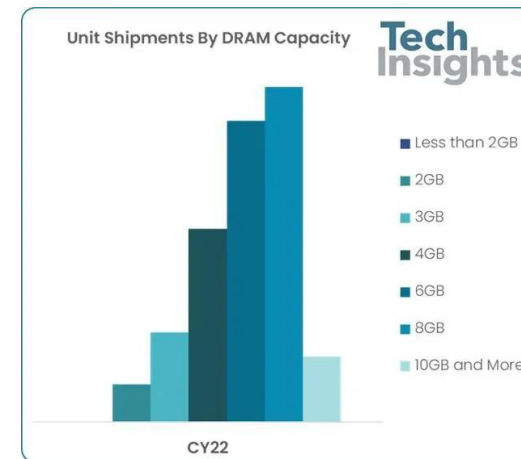
2022年智能手机市场份额 (%)



存储接口单位出货量 (%)



DRAM容量单位出货量 (%)

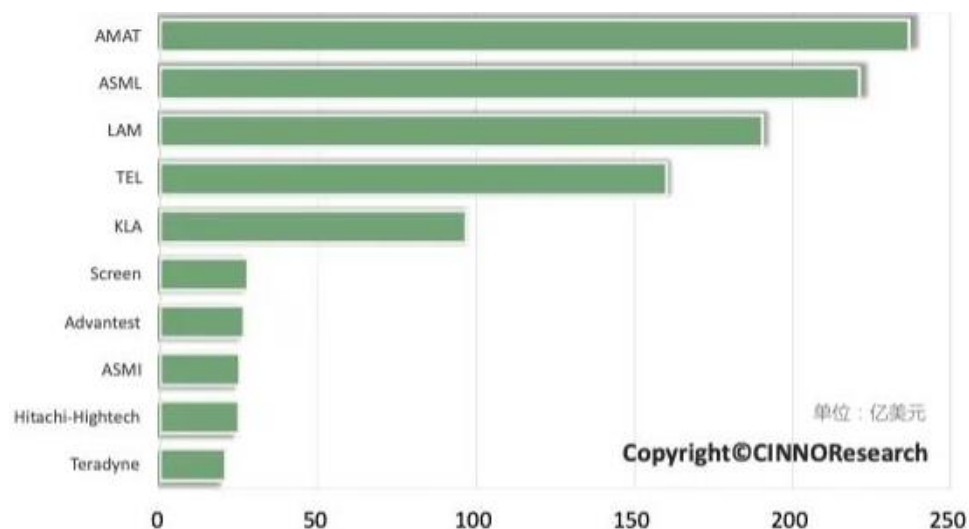


行业动态

2022年全球半导体设备业务营收排名Top10出炉

CINNO Research近日发布统计数据表明，2022年全球上市公司半导体设备业务营收排名TOP10营收合计达1,030亿美元，达到近三年最高营收记录，同比增长6.1%。2022年全球上市公司半导体设备业务营收排名TOP10与2021年相比，迪斯科排名跌出TOP10，日立高新入围TOP10，泰瑞达排名从第七下落至第十。今年榜单中，美国企业4家入围、日本4家入围、剩余2家为荷兰公司。从营收金额来看，前四大设备商的半导体业务2022全年的营收均已超过160亿美元。其中，KLA半导体业务营收也近100亿美元，同比增长32.2%，是TOP10设备商中营收同比增长最快的企业。

2022年全球上市公司半导体设备业务营收排名Top10



行业动态

Gartner公布2023年第1季度全球PC出货量同比下降30%

根据市场调查机构Gartner公布的最新统计报告，2023年第1季度全球PC出货量为5515.4万台，同比下降30%，由于经济不确定性，以及消费者缺乏购买动力，预估今年第2季度会继续下滑。联想以23.3%的市场份额保持出货量第一，但也下滑了30%。惠普的出货量已经连续7个季度出现两位数的下滑，惠普在EMEA市场的出货量同比下降了37%，但在美国市场的下降幅度较小。戴尔连续4个季度出现同比下滑。苹果公司在2023年第1季度出货量为732.4万台，同比下降了34.2%。

23Q1全球PC厂商出货量(千台)及市场份额

Company	1Q23 Shipments	1Q23 Market Share (%)	1Q22 Shipments	1Q22 Market Share (%)	1Q23-1Q22 Growth (%)
Lenovo	12,828	23.3	18,375	23.3	-30.2
HP Inc.	12,019	21.8	15,866	20.1	-24.2
Dell	9,541	17.3	13,804	17.5	-30.9
Apple	4,819	8.7	7,324	9.3	-34.2
ASUS	3,910	7.1	5,584	7.1	-30.0
Acer	3,523	6.4	5,531	7.0	-36.3
Others	8,514	15.4	12,268	15.6	-30.6
Total	55,154	100.0	78,752	100.0	-30.0

Notes: Data includes desktop and laptop PCs that are equipped with Windows, macOS and Chrome OS. All data is estimated based on a preliminary study. Final estimates will be subject to change. The statistics are based on shipments selling into channels. Numbers may not add up to totals shown due to rounding.

Source: Gartner (April 2023)

23Q1美国PC厂商出货量(千台)及市场份额

Company	1Q23 Shipments	1Q23 Market Share (%)	1Q22 Shipments	1Q22 Market Share (%)	1Q23-1Q22 Growth (%)
Dell	3,833	26.4	5,171	26.4	-25.9
HP Inc.	3,738	25.7	4,317	22.0	-13.4
Lenovo	2,137	14.7	3,316	16.9	-35.6
Apple	2,069	14.2	3,110	15.9	-33.5
Acer	787	5.4	1,104	5.6	-28.7
ASUS	613	4.2	778	4.0	-21.2
Others	1,369	9.4	1,796	9.2	-23.8
Total	14,547	100.0	19,593	100.0	-25.8

Notes: Data includes desktop and laptop PCs that are equipped with Windows, macOS and Chrome OS. All data is estimated based on a preliminary study. Final estimates will be subject to change. The statistics are based on shipments selling into channels. Numbers may not add up to totals shown due to rounding.

Source: Gartner (April 2023)

一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数维持窄幅震荡，中国台湾半导体指数则下跌。4月14日，美国费城半导体指数为3,070.45，周跌幅为-0.04%；中国台湾半导体指数为353.54，周跌幅为-2.00%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



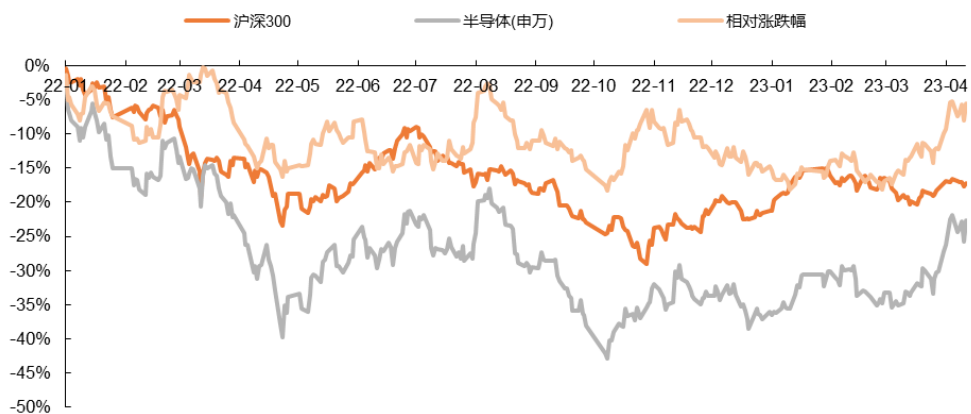
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



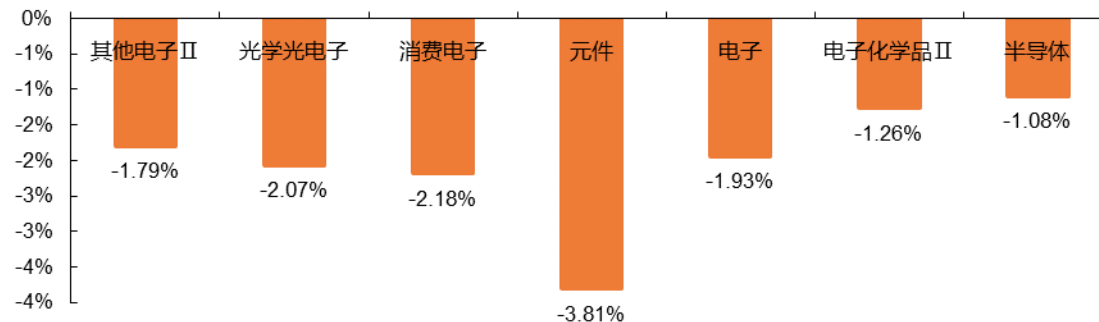
一周行情回顾——指数涨跌幅

- ▶ 本周，申万半导体指数下跌1.08%，跑输沪深300指数0.32个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌22.68%，跑输沪深300指数5.51个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现最好。

◆ 2022年年初以来半导体行业指数相对表现



◆ 本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

➤ 本周，半导体行业整体PE（TTM）为48倍。半导体行业130只A股成分股中，54只股价上涨，0只持平，76只下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	甬矽电子	33.62	132.61	1	C南芯	-14.91	86.87
2	有研硅	22.56	77.74	2	寒武纪-U	-13.53	-67.00
3	联动科技	22.28	55.60	3	芯原股份	-12.61	644.26
4	耐科装备	21.13	70.58	4	复旦微电	-10.82	50.80
5	恒烁股份	19.77	276.11	5	华海诚科	-9.57	128.70
6	力合微	19.26	71.74	6	乐鑫科技	-8.74	107.18
7	富乐德	17.78	94.70	7	安路科技-U	-8.09	492.55
8	必易微	16.64	152.11	8	裕太微-U	-7.97	-41134.89
9	金海通	15.50	54.96	9	北京君正	-7.95	63.46
10	拓荆科技-U	13.48	147.80	10	通富微电	-7.92	68.00

投资建议

- 当前半导体行业下游需求仍处于周期下行阶段，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、华海清科等，建议关注拓荆科技、芯源微，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、金宏气体。

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。
- **政策支持力度可能不及预期。**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。
- **国产替代可能不及预期。**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

股票简称	股票代码	2023/4/14	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023F	2024F	2025F	2022A	2023F	2024F	2025F	
新洁能	605111	87.70	2.04	2.38	3.03	3.85	42.9	36.8	29.0	22.8	推荐
芯原股份	688521	95.39	0.15	0.29	0.36	0.46	642.6	330.2	262.7	205.9	推荐
思瑞浦	688536	290.30	2.22	3.09	4.21	5.65	108.7	78.0	57.4	42.8	推荐
时代电气	688187	49.80	1.80	2.06	2.37	2.66	27.6	24.2	21.0	18.8	推荐
斯达半导	603290	286.36	4.79	6.56	8.84	11.74	59.8	43.6	32.4	24.4	推荐
龙迅股份	688486	104.58	1.00	1.40	1.85	2.54	105.0	74.7	56.6	41.2	推荐
鼎龙股份	300054	27.75	0.41	0.55	0.74	0.99	67.4	50.9	37.6	28.1	推荐

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±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±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2023版权所有。保留一切权利。