

电子行业报告

23Q1全球手机销量持续下滑，
关注结构性机会

2023年5月8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) 5月2日，半导体行业协会（SIA）称，2023年第一季度全球半导体销售额为1195亿美元，同比下降21.3%，环比下降8.7%。2) 5月2日，根据SEMI旗下的SEMI Silicon Manufacturers Group (SMG)发布的硅晶圆季度分析报告，2023年第一季度，全球硅晶圆出货量环比下滑9.0%，至3265百万平方英寸（million square inches, MSI），比去年同期的3679百万平方英寸（million square inches, MSI）下滑11.3%。3) 5月5日，根据市场调查机构Counterpoint Research公布的最新报告，2023年第一季度全球智能手机市场出货量为2.802亿部，同比下降14%，环比下降7%。
- **一周行情回顾：**本周，申万半导体指数下跌3.04%，跑输沪深300指数2.74个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌36.37%，跑输沪深300指数17.67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较差。
- **投资建议：**当前半导体行业仍处于周期下行阶段，全球半导体销售额以及智能手机销量持续下滑，但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

SIA: 2023年第一季度全球半导体销售额同比环比均下降

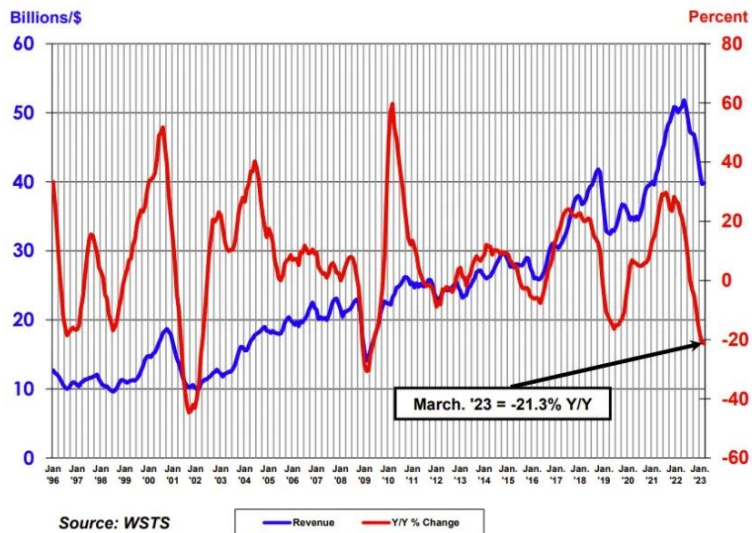
2023年5月2日，半导体行业协会（SIA）称，2023年第一季度全球半导体销售额总计1195亿美元，同比下降21.3%，环比下降8.7%。与2023年2月相比，2023年3月的销售额增长0.3%。按地区来划分，单看2023年3月份，各地区增减不一，欧洲地区半导体销售额增长2.7%、亚太地区/所有其他国家增长2.6%、中国增长1.2%、日本下滑1.1%、美洲地区下滑3.5%。整个2023年第一季度，所有地区销售额均出现下滑，欧洲地区同比下滑0.7%、日本下滑1.3%、美洲下滑16.4%、亚太/所有其他地区下滑22.2%、中国下滑34.1%。

2023年第一季度全球半导体销售额持续下滑

2023年第一季度全球半导体销售额情况（按地区划分）

Worldwide Semiconductor Revenues

Year-to-Year Percent Change



March 2023			
Billions			
Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	9.95	9.61	-3.5%
Europe	4.47	4.60	2.7%
Japan	3.90	3.86	-1.1%
China	10.97	11.10	1.2%
Asia Pacific/All Other	10.40	10.67	2.6%
Total	39.70	39.83	0.3%
Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	11.50	9.61	-16.4%
Europe	4.63	4.60	-0.7%
Japan	3.91	3.86	-1.3%
China	16.83	11.10	-34.1%
Asia Pacific/All Other	13.71	10.67	-22.2%
Total	50.58	39.83	-21.3%
Three-Month-Moving Average Sales			
Market	Dec/Jan/Feb	Jan/Feb/Mar	% Change
Americas	9.95	9.61	-3.5%
Europe	4.47	4.60	2.7%
Japan	3.90	3.86	-1.1%
China	10.97	11.10	1.2%
Asia Pacific/All Other	10.40	10.67	2.6%
Total	39.70	39.83	0.3%

行业动态

SEMI SMG: 2023年第一季度全球硅晶圆出货量同比下降11.3%

2023年5月2日，根据SEMI旗下的SEMI Silicon Manufacturers Group (SMG)发布的硅晶圆季度分析报告，2023年第一季度，全球硅晶圆出货量环比下滑9.0%，至3265百万平方英寸（million square inches, MSI），比去年同期的3679百万平方英寸（million square inches, MSI）下滑11.3%。SEMI SMG主席兼Okmetic首席商务官Anna-Riikka Vuorikari-Antikainen表示：“硅片出货量的下降反映了自今年年初以来半导体需求的疲软。存储器和消费电子产品的需求下降幅度最大，而汽车和工业应用市场保持更加稳定。”



2021Q4-2023Q1全球硅晶圆出货量情况

Silicon Area Shipment Trends – Semiconductor Applications Only

	Millions of Square Inches					
	4Q 2021	1Q 2022	2Q 2022	3Q 2022	4Q 2022	1Q 2023
Total	3,645	3,679	3,704	3,741	3,589	3,265

Source: SEMI (www.semi.org), May 2023

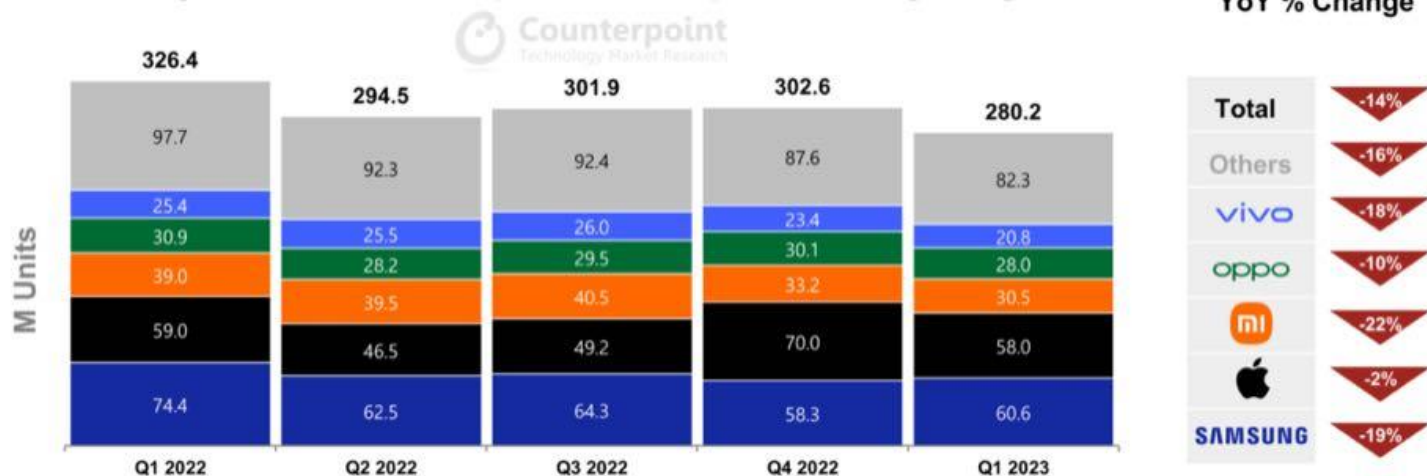
行业动态

Counterpoint Research: 2023年第1季度全球智能手机出货量持续下滑

2023年5月5日，根据市场调查机构Counterpoint Research公布的最新报告，2023年第一季度全球智能手机市场出货量为2.802亿部，同比下降14%，环比下降7%。三星凭借着Galaxy A系列和最新推出的Galaxy S23系列，在本季度超过苹果成为最畅销智能手机厂商。三星本季度出货量为6060万部，环比增长4%，同比下降19%。Galaxy S23系列的推出使三星的平均售价增至340美元。不过三星、苹果、小米、OPPO和vivo五大手机厂商的手机出货量全部出现下滑，只是苹果的下降幅度最小，仅为2%。而其它四家厂商全部出现两位数的下滑，其中小米下滑22%，降幅最大。

2022Q1-2023Q1全球智能手机市场出货量情况

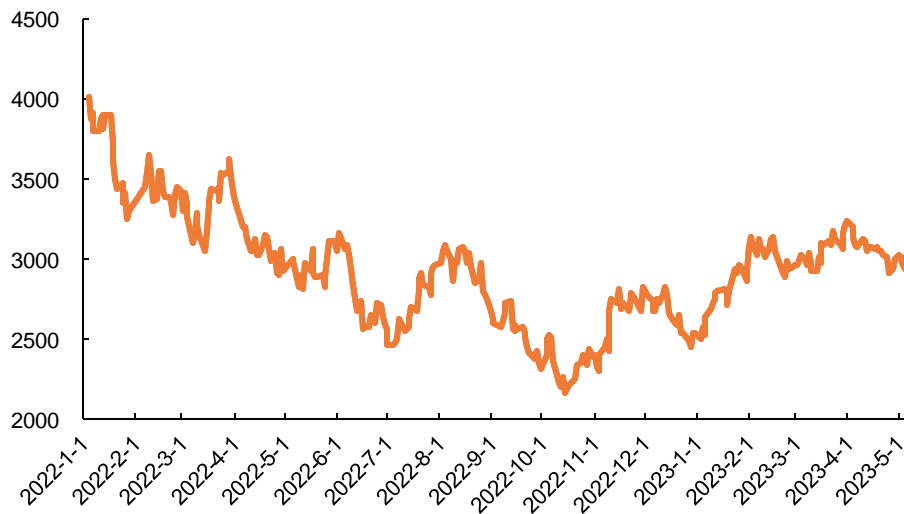
Quarterly Global Smartphone Shipments by Key OEMs Q1 2023 Vs Q1 2022 YoY % Change



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数与中国台湾半导体指数均维持窄幅震荡。5月5日，美国费城半导体指数为3,007.69，周涨幅为0.42%；中国台湾半导体指数为339.60，周涨幅为0.05%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



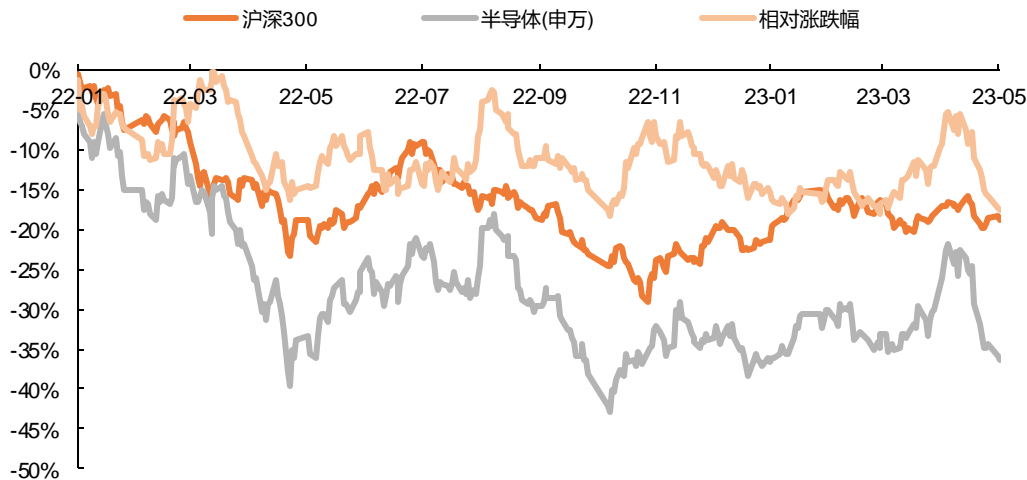
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



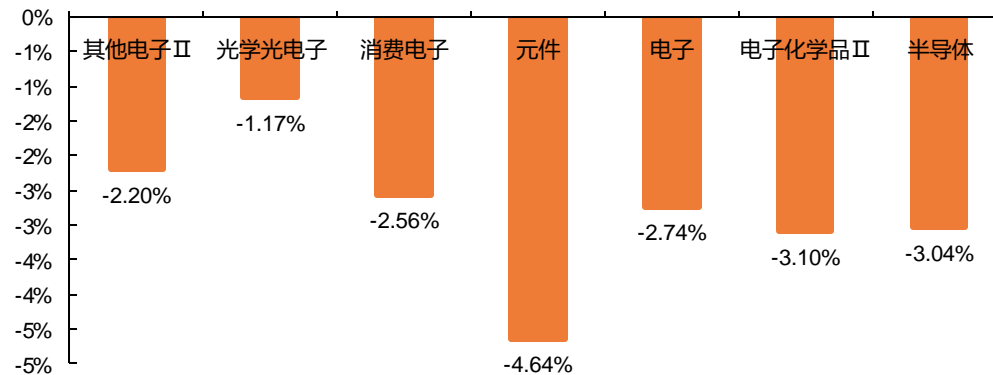
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数下跌3.04%，跑输沪深300指数2.74个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌36.37%，跑输沪深300指数17.67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较差。

◆ 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54.9倍。半导体行业134只A股成分股中，12只股价上涨，2只持平，120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	凯德石英	8.01	32.55	1	晶升股份	-19.58	162.49
2	华岭股份	6.93	35.47	2	中船特气	-17.15	61.87
3	乐鑫科技	6.17	99.56	3	聚辰股份	-16.68	25.59
4	大港股份	2.04	81.79	4	寒武纪-U	-16.64	-70.44
5	思瑞浦	1.83	160.61	5	华海诚科	-14.55	107.46
6	华润微	1.80	32.35	6	龙迅股份	-13.60	102.83
7	通富微电	1.45	80.34	7	金海通	-11.04	48.25
8	士兰微	0.61	46.99	8	华亚智能	-10.16	30.29
9	思特威-W	0.53	-166.74	9	天德钰	-10.04	100.71
10	雅克科技	0.49	58.98	10	龙芯中科	-9.32	-963.18

投资建议

- 当前半导体行业仍处于周期下行阶段，全球半导体销售额以及智能手机销量持续下滑，但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	2023/5/5	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023F	2024F	2025F	2022A	2023F	2024F	2025F	
新洁能	605111	45.08	2.04	2.38	3.03	3.85	22.1	18.9	14.9	11.7	推荐
思瑞浦	688536	236.50	2.22	3.09	4.21	5.65	106.5	76.5	56.2	41.9	推荐
立昂微	605358	43.00	1.02	0.92	1.03	1.21	42.2	46.7	41.7	35.5	推荐
闻泰科技	600745	51.86	1.17	2.42	3.76	4.84	44.3	21.4	13.8	10.7	推荐
时代电气	688187	48.40	1.80	2.06	2.37	2.66	26.9	23.5	20.4	18.2	推荐
斯达半导	603290	236.00	4.79	6.56	8.84	11.74	49.3	36.0	26.7	20.1	推荐
中微公司	688012	170.30	1.90	2.27	2.62	3.23	89.6	75.0	65.0	52.7	推荐
北方华创	002371	322.13	4.44	6.00	7.95	10.20	72.6	53.7	40.5	31.6	推荐
伟测科技	688372	106.27	2.79	3.65	5.23	7.49	38.1	29.1	20.3	14.2	推荐
鼎龙股份	300054	25.20	0.41	0.55	0.74	0.99	61.5	45.8	34.1	25.5	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 $\pm 10\%$ 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。

免责声明：

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。