

电子行业报告

国产替代仍是主线，关注AI+半导体机会

2023年6月5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

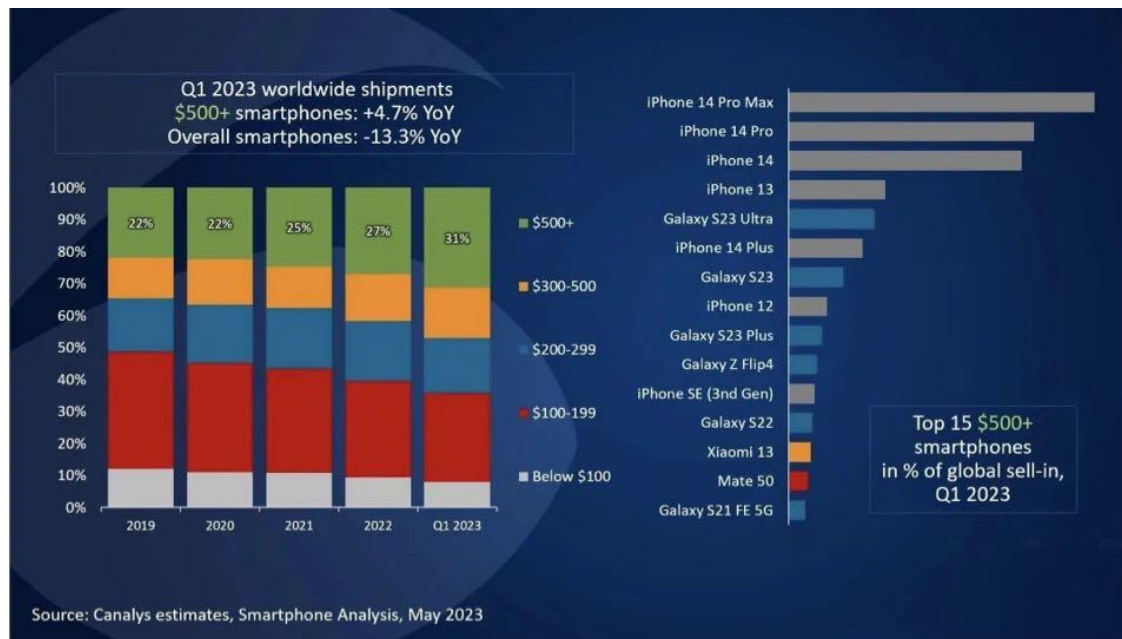
- **行业要闻及简评：** 1) 5月30日，市场研究机构Canalys发布了2023年第一季度全球高端手机（500美元及以上）出货量排名，数据显示，一季度高端手机依然保持了逆势增长，同比增长4.7%，出货占比超过了全球智能手机总出货量的三分之一。 2) 5月30日，TrendForce集邦咨询研究显示，第一季NAND Flash位元出货量仅微幅环比增长2.1%，平均销售（ASP）单价季减15%，合计NAND Flash产业营收约86.3亿美元，环比减少16.1%。 3) 6月1日，TrendForce预测，2023年随着LED产业复苏，有望带动LED芯片产值回归成长，预估可达29.2亿美元。 4) 6月1日，TECHGET预测2023年半导体湿化学品市场规模为52亿美元，较2022年同比下降2%，由于逻辑器件和3D NAND的加速渗透，整体市场将在2024年反弹。
- **一周行情回顾：** 本周，申万半导体指数上涨0.74%，跑赢沪深300指数0.46个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌34.35%，跑输沪深300指数12.52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一般。
- **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) 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、中科飞测、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。 2) 英伟达2023年第一财季业绩超预期，对第二财季展望也远超预期，随着人工智能商业化不断落地，将持续带动算力需求增长，光模块领域将受益，推荐源杰科技，建议关注中际旭创等。
- **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

Canalys: 2023年第一季度全球高端手机逆势增长

5月30日，市场研究机构Canalys发布了2023年第一季度全球高端手机（500美元及以上）出货量排名，数据显示，一季度高端手机依然保持了逆势增长，同比增长4.7%，出货占比超过了全球智能手机总出货量的三分之一。具体来看，全球高端手机出货量排名前五的机型分别为iPhone 14 Pro Max、iPhone 14 Pro、iPhone 14、iPhone 13、三星S23 Ultra、iPhone 14 Plus、三星S23、iPhone 12、三星S23 Plus、三星Z Flip 4、iPhone SE、三星S22、小米13、华为Mate 50和三星S21 FE 5G。

2019-2023Q1全球各价位手机市场份额占比



行业动态

TrendForce预计：23Q1 NAND Flash总营收环比下跌16.1%

5月30日，TrendForce集邦咨询研究显示，第一季NAND Flash买方采购动能保守，供应商持续透过降价求售，但第一季NAND Flash位元出货量仅微幅环比增长2.1%，平均销售（ASP）单价季减15%，合计NAND Flash产业营收约86.3亿美元，环比减少16.1%。



2023年第一季度全球NAND Flash品牌厂商营收排行（百万美元）

图、2023年第一季度全球NAND Flash品牌厂商营收排行（单位：百万美元）

Company	Revenue		Market Share	
	1Q23	QoQ (%)	1Q23	4Q22
Samsung	2,930.0	-15.8%	34.0%	33.8%
Kioxia	1,851.4	-5.9%	21.5%	19.1%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	1,315.5	-24.8%	15.3%	17.0%
WDC	1,307.0	-21.1%	15.2%	16.1%
Micron	885.0	-19.8%	10.3%	10.7%
Others	337.1	4.2%	3.9%	3.1%
Total	8,626.1	-16.1%	100.0%	100.0%

注1：4Q22汇率均值：美元兑日圆汇率：1:141.4；美元兑韩元汇率：1:1,359.4

注2：1Q23汇率均值：美元兑日圆汇率：1:132.4；美元兑韩元汇率：1:1,276.3

注3：根据SK hynix财报资料更新，4Q22营收回溯修正

Source: TrendForce, May, 2023

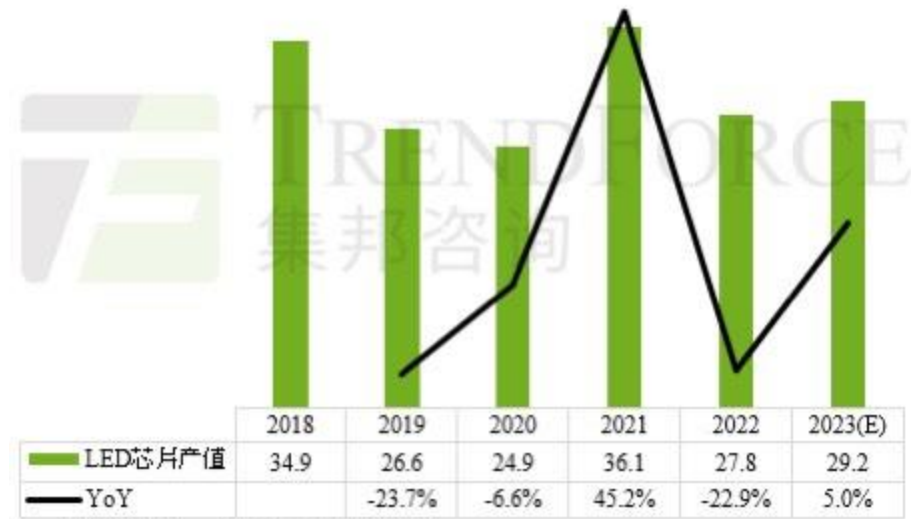
行业动态

TrendForce: 2023年全球LED芯片产值达29.2亿美元

6月1日，2022年全球LED终端需求明显下滑，LED照明、LED显示屏等市场持续低迷，导致上游LED芯片产业产能利用率降低，市场呈现供给过剩，价格持续下跌。2022年全球LED芯片市场产值年减23%，仅27.8亿美元。TrendForce预测，2023年随着LED产业复苏，有望带动LED芯片产值回归成长，预估可达29.2亿美元。

2018-2023年LED芯片产值预估（亿美元）

图、2018-2023年LED芯片产值预估（单位：亿美元）



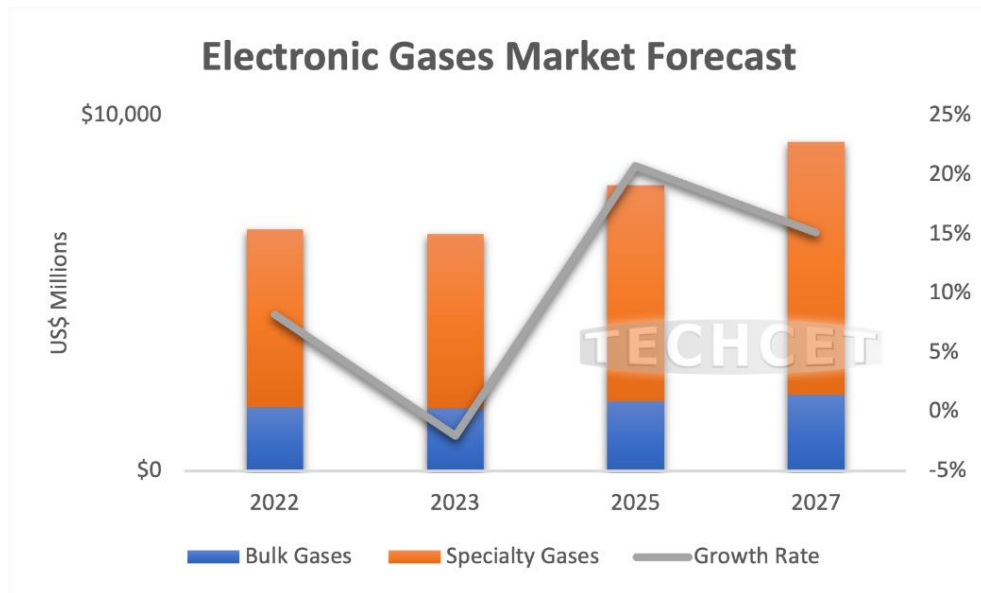
注：仅以对外销售LED芯片的企业为统计基础
Source: TrendForce, Jun., 2023

行业动态

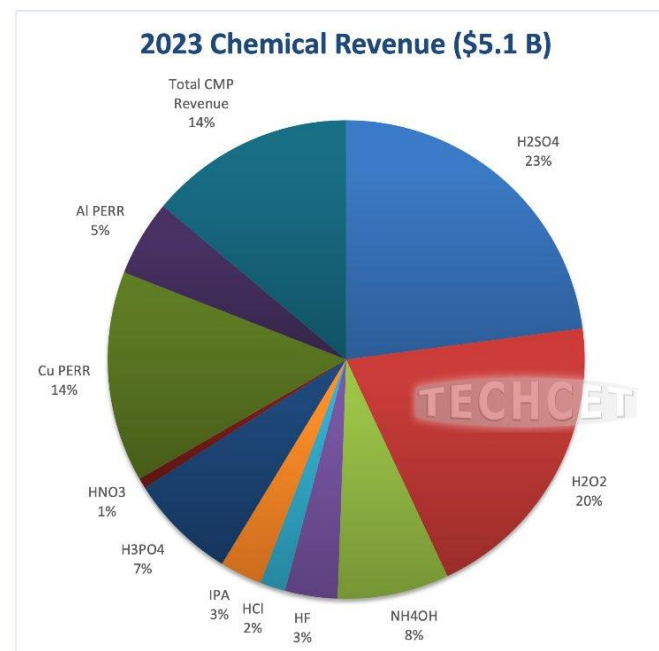
TECHCET: 半导体湿化学品市场规模23年或萎缩2%，24年将回暖

6月1日，TECHCET预测，在诸多湿化学品品类中，由于逻辑器件和3D NAND的加速渗透，增长动力最强的湿化学品领域来自磷酸，整体市场将在2024年反弹，2022-2027年的复合年增长率预计为6.4%。此前，该机构预测2023年半导体湿化学品市场规模为52亿美元，较2022年同比下降2%，这一预测与晶圆投片趋势同步，预计后者在2023年也将下降约3%。

2022-2027年全球电子特气市场预测



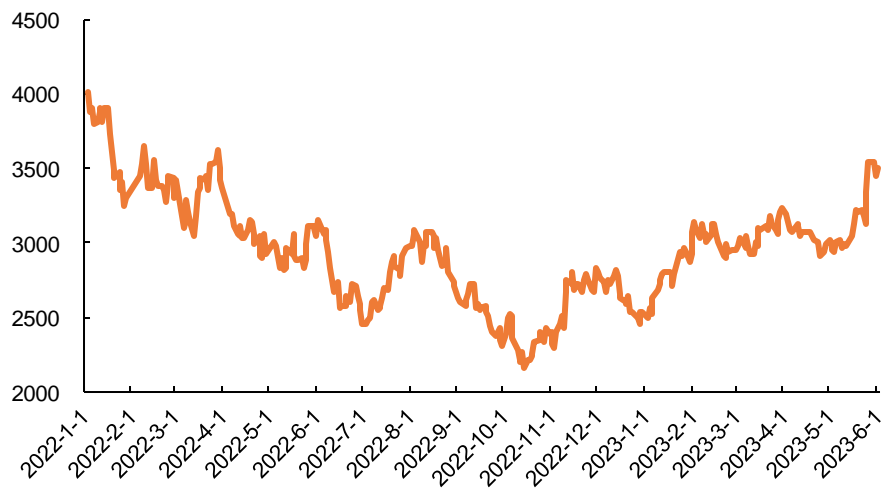
2023年全球电子特气市场份额



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数小幅下跌，中国台湾半导体指数微涨。6月2日，美国费城半导体指数为3,501.40，周跌幅为1.25%；中国台湾半导体指数为377.43，周涨幅为0.30%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



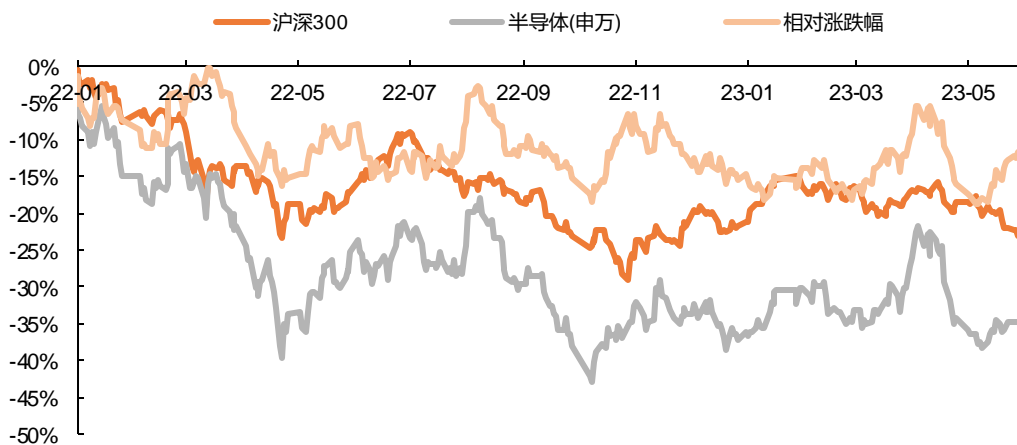
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



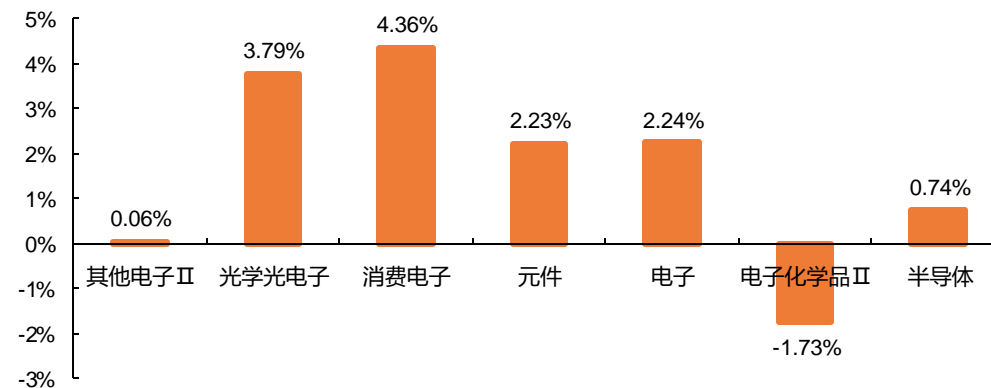
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数上涨0.74%，跑赢沪深300指数0.46个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌34.35%，跑输沪深300指数12.52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一般。

◆ 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56.7倍。半导体行业139只A股成分股中，92只股价上涨，1只持平，46只下跌，其中佰维存储涨幅居前。

◆ 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	佰维存储	24.39	-601.50	1	恒烁股份	-10.50	-293.61
2	晶升股份	21.66	200.28	2	华海清科	-9.40	61.90
3	中科飞测-U	16.01	418.80	3	晶方科技	-7.46	84.18
4	裕太微-U	14.98	-355.14	4	慧智微-U	-6.12	-33.50
5	杰华特	13.73	669.62	5	晶丰明源	-6.10	-33.71
6	乐鑫科技	13.25	120.03	6	龙芯中科	-6.00	-1072.16
7	龙迅股份	13.11	146.78	7	东芯股份	-5.23	381.78
8	富瀚微	12.92	42.70	8	天德钰	-5.16	112.72
9	伟测科技	12.36	55.06	9	兆易创新	-4.48	47.89
10	通富微电	11.41	108.09	10	东微半导	-4.39	38.97

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) 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、中科飞测、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。2) 英伟达2023年第一财季业绩超预期，对第二财季展望也远超预期，随着人工智能商业化不断落地，将持续带动算力需求增长，光模块领域将受益，推荐源杰科技，建议关注中际旭创等。

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。**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	2023/6/2	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
芯原股份	688521	89.02	0.15	0.29	0.36	0.46	593.5	307.0	247.3	193.5	推荐
思瑞浦	688536	226.97	2.22	3.09	4.21	5.65	102.2	73.5	53.9	40.2	推荐
时代电气	688187	44.31	1.80	2.06	2.37	2.66	24.6	21.5	18.7	16.7	推荐
斯达半导	603290	225.30	4.79	6.56	8.84	11.74	47.0	34.3	25.5	19.2	推荐
中科飞测	688361	82.25	0.04	0.13	0.28	0.51	--	632.7	293.8	161.3	推荐
中微公司	688012	171.92	1.89	2.26	2.61	3.22	91.0	76.1	65.9	53.4	推荐
精测电子	300567	96.32	0.98	1.32	1.74	2.21	98.3	73.0	55.4	43.6	推荐
鼎龙股份	300054	26.11	0.41	0.54	0.74	0.98	63.7	48.4	35.3	26.6	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。