

电子行业报告

23Q1全球半导体设备出货持续增长，
苹果推出首款MR设备Vision Pro

2023年6月12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) 6月6日，根据SEMI统计数据，2023年第一季度全球半导体设备销售额达268亿美元，同比+9%，环比-3%；2) 根据TrendForce统计数据，2023年第一季度全球智能手机产量达2.5亿部，同比-19.5%；3) 在6月6日WWDC大会上，苹果推出其首款MR设备Vision Pro，售价为3499美元，预计将于2024年年初在美国市场率先发售；4) 6月7日，根据CINNO Research统计数据，2023年第一季度，国内AR/VR整机销量合计达22万台，尽管较22Q4环比-11%，但同比增长高达62%。
- **一周行情回顾：** 上周，半导体行业指数出现下滑，周涨幅为-2.9%，跑输沪深300指数2.25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较差。
- **投资建议：** 当前终端下游需求依旧低迷，半导体行业下行周期延续，但结构性机会依然存在：1) 海外制裁措施持续加码，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。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

23Q1全球半导体设备销售额同比+9%至268亿美元

6月6日，根据SEMI统计数据，当前宏观经济虽然处于下行周期，但是2023年第一季度半导体设备的出货情况依旧表现良好，主要受人工智能、汽车等增长应用的技术进步所带动，2023年第一季度全球半导体设备销售额达268亿美元，同比+9%，环比-3%。

全球半导体设备出货金额（按地区划分，单位：10亿美元）

地区	23Q1	22Q4	22Q1	一季度环比	一季度同比
中国台湾	6.93	7.98	4.88	-13%	42%
中国	5.86	6.36	7.57	-8%	-23%
韩国	5.62	5.80	5.15	-3%	9%
北美	3.93	2.60	2.62	51%	50%
日本	1.90	2.25	1.90	-16%	0%
欧洲	1.52	1.46	1.28	4%	19%
其他	1.06	1.32	1.29	-20%	-18%
合计	26.81	27.78	24.69	-3%	9%

行业动态

23Q1全球智能手机产量同比-19.5%至2.5亿部

当前全球经济低迷持续影响着下游消费需求，根据TrendForce统计数据，2023年第一季度全球智能手机产量达2.5亿部，同比-19.5%，下滑幅度不仅为历年最大，季度生产量也是自2014年以来的历史新低。其中，23Q1三星、苹果和OPPO市占率分别位列全球智能手机市场前三，市场份额分别为24.6%、21.3%和10.7%。

2023年第一季度全球前五大智能手机品牌市占率

排名	公司	23Q1市占率	环比	同比
1	三星	24.6%	5.5%	-16.7%
2	苹果	21.3%	-27.5%	-11.9%
3	OPPO	10.7%	-17.0%	-33.8%
4	小米	10.6%	-27.4%	-40.4%
5	VIVO	8.0%	-14.2%	-12.3%

行业动态

苹果推出首款MR设备Vision Pro，预计2024年年初发售

在6月6日WWDC大会上，苹果推出其首款MR设备Vision Pro，该设备主要采用了协处理设计，搭载苹果自研M2芯片以及R1芯片，其中R1芯片主要负责设备摄像头和传感器的数据传输。其次，该设备采用两块Micro OLED显示屏，单眼分辨率超4K，综合显示效果突出，同时搭配Pancake光学模组，加上外置电池的方案，实现设备整机减重，在设备两侧还搭载了最先进的空间音频系统，使用沉浸感进一步提升。除此之外，Vision Pro无需手柄遥控器和额外设备，仅通过眼睛、手势和语音便可以完成整机操作交互。Vision Pro售价为3499美元，预计将于2024年年初在美国市场率先发售。

◆ Vision Pro产品实物图



◆ Vision Pro产品主要参数

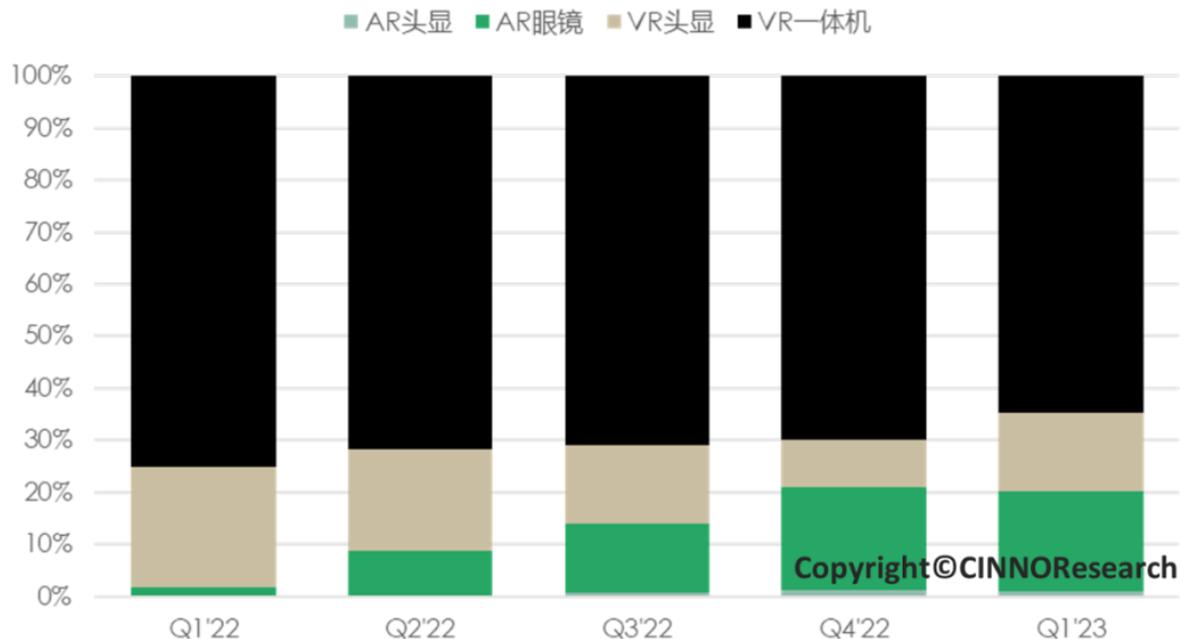
产品名	Apple Vision Pro
发售时间	2024年年初
售价	3499美元
光学	Pancake
显示	Micro OLED内屏（单眼4K）+OLED柔性外屏
芯片	主处理苹果M2+协处理芯片R1
摄像头/传感器	12个摄像头+5个传感器
电池	外置电池，MagSafe接口，续航2小时

行业动态

23Q1国内AR/VR整机销量合计达22万台

6月7日，根据CINNO Research统计数据，2023年第一季度，国内AR/VR整机销量合计达22万台，尽管较22Q4环比-11%，但同比增长高达62%。其中，VR产品出货量同比+31%，销量前三品牌分别为Pico、爱奇艺奇遇、大朋VR，合计占比超8成；AR方面，以雷鸟、Nreal为代表的投屏型AR设备逐步得到市场认可，23Q1国内AR设备销量同比增加超16倍。

22Q1-23Q1国内AR/VR产品分类销量占比



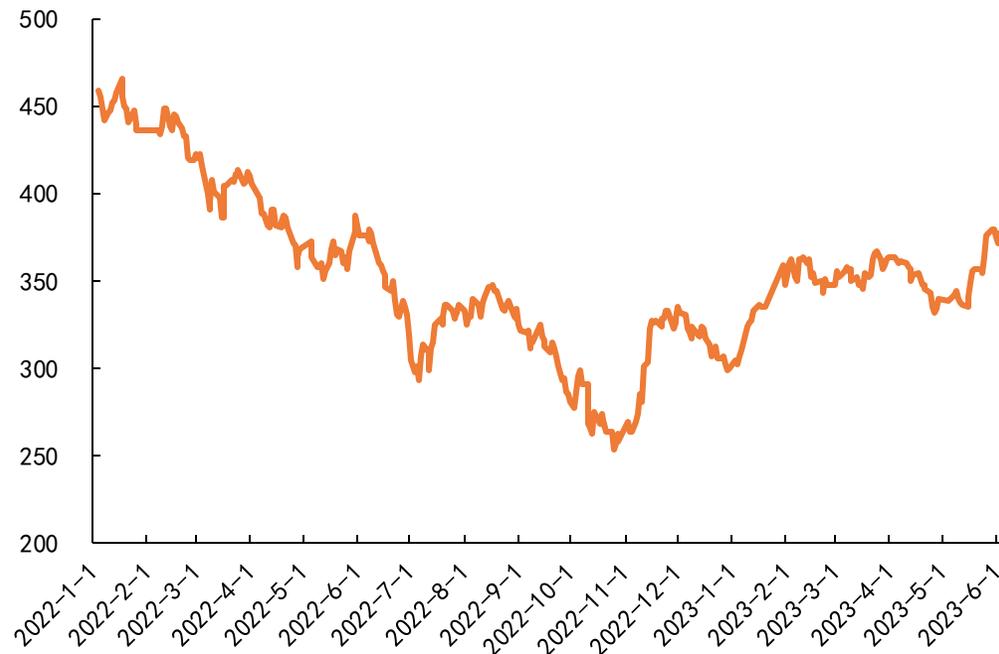
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均实现上涨。6月9日，美国费城半导体指数达到3524.97，周涨幅为0.67%；中国台湾半导体指数为380.42，周涨幅为0.79%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



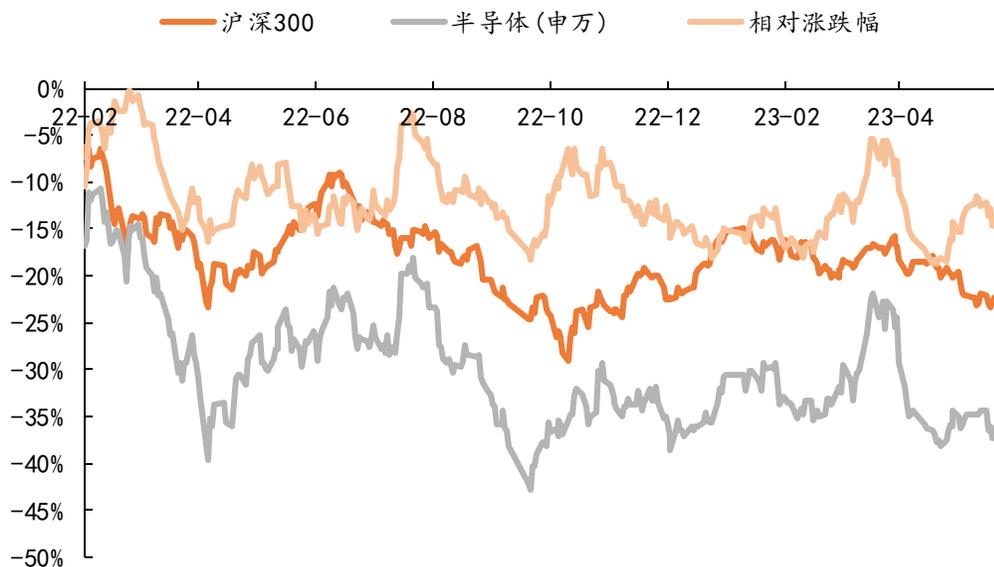
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



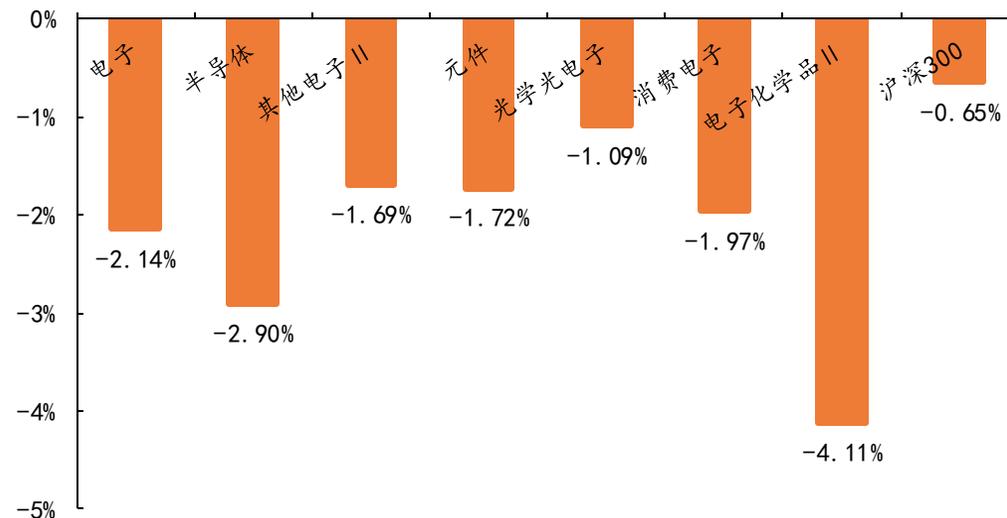
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，半导体行业指数出现下滑，周涨幅为-2.9%，跑输沪深300指数2.25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较差。

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59.33倍。上周，半导体行业139只A股成分股中，29只股价上涨，1只持平，109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	慧智微-U	8.14	-	1	裕太微-U	-13.89	-
2	华海诚科	7.38	131.00	2	和林微纳	-11.86	664.63
3	东微半导	6.82	41.63	3	恒玄科技	-11.76	156.10
4	卓胜微	6.25	76.95	4	中颖电子	-11.49	42.50
5	长光华芯	5.67	153.07	5	中微公司	-11.42	70.89
6	盛美上海	5.52	67.40	6	全志科技	-11.15	199.69
7	翱捷科技-U	5.36	-	7	瑞芯微	-11.12	164.86
8	华岭股份	5.25	37.70	8	芯朋微	-10.78	90.29
9	通富微电	4.83	113.32	9	龙迅股份	-10.04	131.64
10	芯源微	4.77	113.64	10	必易微	-9.51	622.80

投资建议

- 当前终端下游需求依旧低迷，半导体行业下行周期延续，但结构性机会依然存在：1) 海外制裁措施持续加码，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。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。**当前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	6月9日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
芯原股份	688521	85.86	0.15	0.29	0.36	0.46	579.4	295.7	236.9	185.6	推荐
思瑞浦	688536	226.97	2.22	3.09	4.21	5.65	102.2	73.3	53.9	40.2	推荐
时代电气	688187	43.80	1.80	2.06	2.37	2.66	24.3	21.2	18.5	16.5	推荐
斯达半导	603290	211.00	4.79	6.56	8.84	11.74	44.1	32.1	23.9	18.0	推荐
中微公司	688012	152.29	1.89	2.26	2.61	3.22	80.5	67.2	58.4	47.3	推荐
北方华创	002371	307.00	4.44	6.00	7.95	10.20	69.1	51.2	38.6	30.1	推荐
伟测科技	688372	144.90	2.79	3.65	5.23	7.50	52.0	39.7	27.7	19.3	推荐
鼎龙股份	300054	25.39	0.41	0.55	0.74	0.99	61.2	46.2	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。