

电子行业报告

AMD针对AI发布重磅产品，
晶圆代工厂业绩持续低迷

2023年6月19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14日凌晨，AMD举办“AMD数据中心与人工智能技术首映会”，并在会上展示了AI处理器系列产品-Instinct MI300系列。2) 据TrendForce研究，受终端需求持续疲弱以及淡季效应加持的影响，2023Q1全球前十大晶圆代工业者营收合计约273亿美元，季度跌幅达18.6%。3) 据TrendForce研究，2023年Q1液晶监视器出货量为2880万台，季减7.4%，年减20.5%，第二季有望恢复成长，出货量预计约3140万台，季增9.3%，年减幅度则收敛至13%。

- **一周行情回顾：** 上周，美国费城半导体指数及中国台湾半导体指数均有所上涨。6月16日，美国费城半导体指数为3673.1，周涨幅为4.20%，中国台湾半导体指数为394.59，周涨幅为3.72%。

- **投资建议：** 当前半导体行业处于周期下行阶段，结构性机会依然存在：1) 底层算力设施是人工智能等新技术的基座，CPU、GPU、光模块等长期向好，推荐源杰科技、海光信息，同时建议关注长光华芯；2) 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，建议关注鼎阳科技、普源精电、坤恒顺维等；3) 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、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。

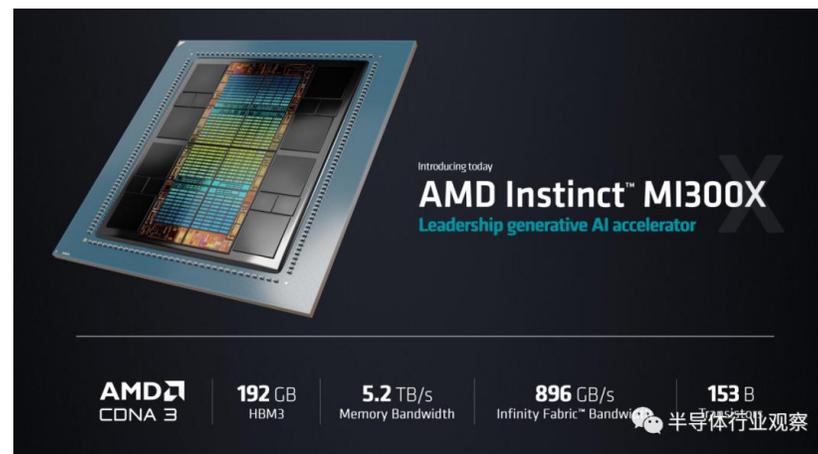
行业动态

AMD发布Instinct MI300系列产品

14日凌晨，AMD举办“AMD数据中心与人工智能技术首映会”，并在首映会上展示了AI处理器系列产品-Instinct MI300系列。MI300A是一款为AI和HPC打造的APU加速芯片，以更好的提升计算和内存使用效率，其包括24个Zen4 CPU核心、1个CDNA 3图形引擎和128G HBM3内存，晶体管数量达到1460亿个；MI300X是针对大语言模型进行优化的版本，该芯片封装了12个不同的晶粒，其内存达到了192GB，内存带宽为5.2TB/s，Infinity Fabric带宽为896 GB/s，晶体管数量达到1530亿个。



MI300系列产品详细参数



行业动态

2023Q1前十大晶圆代工业者营收环比减少近两成

据TrendForce研究，受终端需求持续疲弱以及淡季效应加持的影响，2023Q1全球前十大晶圆代工业者营收合计约273亿美元，季度跌幅达18.6%。本次排名最大变动为格芯（GlobalFoundries）超越联电（UMC）拿下第三名，以及高塔半导体（Tower）超越力积电（PSMC）及世界先进（VIS），本季登上第七名。

2023Q1全球前十大晶圆代工业者营收排名（单位：百万美元）

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		1Q23	4Q22	QoQ	1Q23	4Q22
1	台积电(TSMC)	16,735	19,962	-16.2%	60.1%	58.5%
2	三星(Samsung)	3,446	5,391	-36.1%	12.4%	15.8%
3	格芯(GlobalFoundries)	1,841	2,101	-12.4%	6.6%	6.2%
4	联电(UMC)	1,784	2,165	-17.6%	6.4%	6.3%
5	中芯国际(SMIC)	1,462	1,621	-9.8%	5.3%	4.7%
6	华虹集团(HuaHong Group)	845	882	-4.2%	3.0%	2.6%
7	高塔半导体(Tower)	356	403	-11.7%	1.3%	1.2%
8	力积电(PSMC)	332	408	-18.7%	1.2%	1.2%
9	世界先进(VIS)	269	305	-11.8%	1.0%	0.9%
10	东部高科(DB Hitek)	234	292	-20.0%	0.8%	0.9%
Total of Top 10		27,303	33,530	-18.6%	98%	98%

注：

(1) 4Q22--1美元兑换1,359韩元；1美元兑换31.3台币

(2) 1Q23--1美元兑换1,276韩元；1美元兑换30.4台币

(3) 三星计入System LSI及晶圆代工事业部之营收

(4) 力积电仅计入晶圆代工营收

(5) 华虹集团包含华虹宏力及上海华力

(6) 华虹集团1Q23营收为TrendForce预估值

Source: TrendForce, Jun., 2023

行业动态

2023Q1全球液晶监视器出货量季减7.4%，预期Q2将回归成长

据TrendForce研究，2023年Q1液晶监视器出货量为2880万台，季减7.4%，年减20.5%，第一季商务及消费品牌出货两种情形，Dell、HP及联想出货量分别季跌15.6%、22.8%、19.2%，而多家消费品牌Q1主要受益于三月渠道库存回补，出货量呈现季成长，其中，AOC/Philips受惠于中国消费市场需求带动，出货量不仅较去年第四季成长10.9%，与2022年第一季相比也逆势成长3.3%。第二季液晶监视器品牌出货量有望恢复成长，主要是由中国市场渠道为618电商节庆备货，加上电竞监视器产品需求热络，以及100Hz等新规格产品成功导入消费市场所带动，预估Q2液晶监视器出货量约3140万台，季增9.3%，年减幅度则收敛至13%。

2023Q1-2023Q2全球液晶监视器品牌出货量相关数据预估

Brand	1Q23排名	1Q23QoQ	1Q23YoY	2Q23(E)	2Q23QoQ	2Q23YoY
Dell	1	-15.6%	-37.0%	1	5.5%	-30.8%
AOC/Philips	2	10.9%	3.3%	2	2.4%	19.7%
Samsung	3	7.9%	-16.3%	3	-0.3%	-13.1%
HP	4	-22.8%	-28.6%	4	13.0%	-32.1%
LGE	5	2.7%	-27.6%	6	-1.0%	-22.5%
Lenovo	6	-19.2%	-29.8%	5	23.6%	-24.3%
Acer	7	8.0%	-12.6%	7	44.0%	4.3%
ASUS	8	6.5%	-20.8%	8	-8.4%	-10.4%
Viewsonic	9	-1.1%	-11.7%	9	4.6%	-8.1%
MSI	10	-8.1%	-27.2%	10	17.6%	-10.1%
BenQ	11	-10.8%	-35.2%	11	6.0%	-21.4%

Source: TrendForce, Jun., 2023

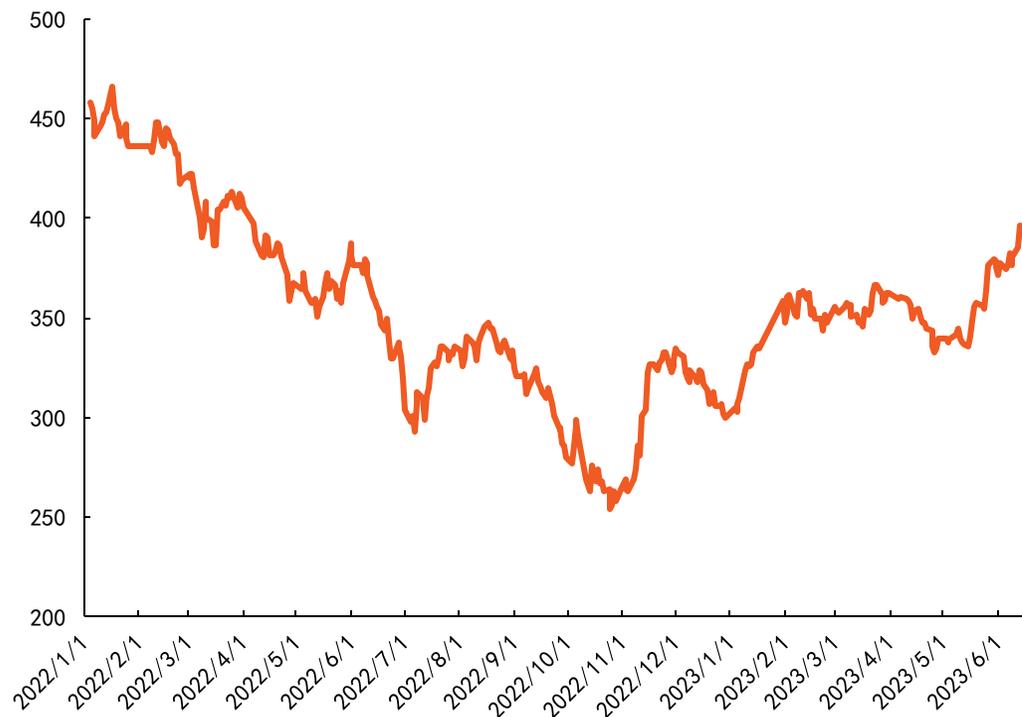
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数及中国台湾半导体指数均有所上涨。6月16日，美国费城半导体指数为3673.1，周涨幅为4.20%，中国台湾半导体指数为394.59，周涨幅为3.72%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



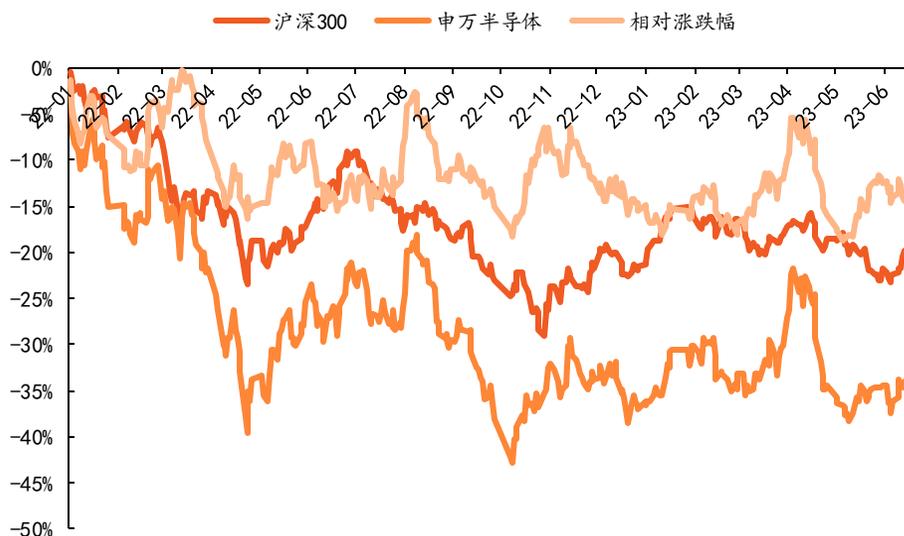
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



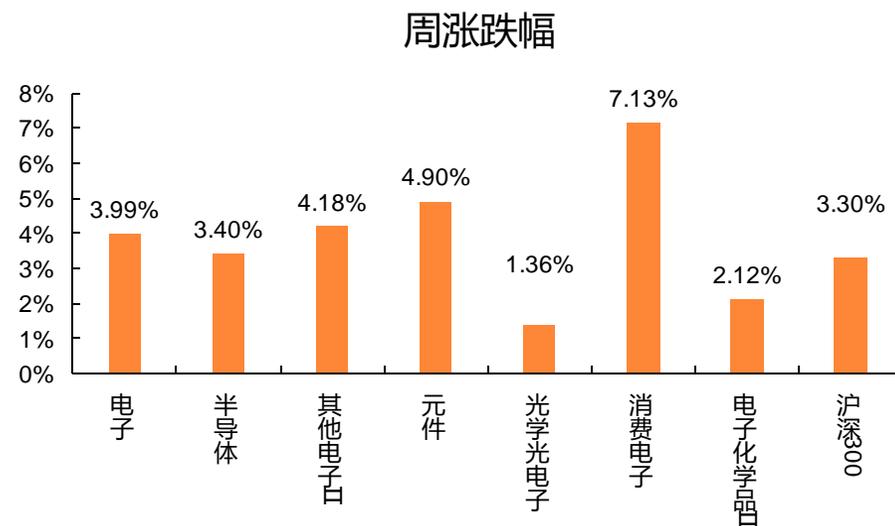
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数上涨3.40%，跑赢沪深300指数0.09个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌34.09%，跑输沪深300指数14.31个百分点。

2023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

➤ 上周，半导体行业139只A股成分股中，88只股价上涨，51只下跌，其中，源杰科技涨幅为43.47%，领跑半导体行业，长光华芯紧随其后，涨幅为31.23%。

◆ 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	源杰科技	43.47	270.92	1	钜泉科技	-34.12	28.53
2	长光华芯	31.23	200.88	2	芯源微	-33.67	111.55
3	创耀科技	22.75	70.32	3	艾为电子	-31.64	-78.99
4	晶丰明源	19.06	-37.09	4	东微半导	-31.50	39.92
5	裕太微	15.99	-354.70	5	利扬芯片	-31.15	154.75
6	燕东微	15.42	74.21	6	普冉股份	-30.07	657.82
7	和林微纳	14.68	762.21	7	路维光电	-21.84	57.70
8	峰昭科技	14.07	68.25	8	聚辰股份	-20.92	28.83
9	龙迅股份	12.52	148.13	9	圣邦股份	-16.62	62.77
10	至纯科技	12.11	41.65	10	国科微	-10.71	84.74

投资建议

- 当前半导体行业处于周期下行阶段，结构性机会依然存在：1) 底层算力设施是人工智能等新技术的基座，CPU、GPU、光模块等长期向好，推荐源杰科技、海光信息，同时建议关注长光华芯；2) 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，建议关注鼎阳科技、普源精电、坤恒顺维等；3) 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、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：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2023/6/16	EPS (元)				PE (倍)			
		收盘价 (元)	2022A	2023F	2024F	2025F	2022A	2023F	2024F	2025F
新洁能	605111	45.71	1.46	1.70	2.16	2.75	31.3	26.9	21.1	16.6
圣邦股份	300661	86.43	1.87	2.32	3.10	3.88	46.2	37.3	27.9	22.3
思瑞浦	688536	231.51	2.22	3.09	4.21	5.65	104.3	74.8	55.0	41.0
立昂微	605358	38.21	1.02	0.92	1.03	1.21	37.6	41.4	36.9	31.5
闻泰科技	600745	52.07	1.17	2.42	3.76	4.84	44.3	21.5	13.9	10.8
时代电气	688187	42.73	1.80	2.06	2.37	2.66	23.7	20.7	18.0	16.1
斯达半导	603290	221.54	4.79	6.56	8.84	11.74	46.3	33.8	25.1	18.9
中微公司	688012	169.9	1.89	2.26	2.61	3.22	89.8	75.0	65.1	52.8
北方华创	002371	320.4	4.44	6.00	7.95	10.20	72.1	53.4	40.3	31.4
鼎龙股份	300054	25.48	0.41	0.55	0.74	0.99	61.4	46.3	34.2	25.6

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。