

电子

电子行业周报：

政策托底，库存缓解，关注顺周期方向

报告摘要

◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为+1.6%，在申万一级行业涨跌幅中排名第9。电子行业（申万一级）小幅上涨，跑赢上证指数 1.19pct，跑赢沪深300指数 0.87pct。电子行业 PE 处于近五年 45.2%的分位点，电子行业指数处于近五年 52.8%的分位点。

◆ 政策托底消费，大厂释放库存积极信号。

7月下旬以来，政策声音密集，多政策提出扩内需、促消费，并明确提及促进电子产品消费。我们认为政策托底下，对电子行业顺周期方向，如消费电子、存储、被动元件、面板等细分赛道的投资可以更加积极。从海外龙头近期发声来看，行业库存压力趋于缓解。手机方面，联发科表示客户和渠道库存水平已降至相对正常的水准，客户需求也已出现一定程度的稳定，预期23Q3智能手机业务有望继续改善。PC方面，英特尔表示个人电脑市场目前库存水平已经恢复正常，并将在23H2持续复苏。国内舜宇光学6月出货数据止跌并出现一定程度回暖，反映了安卓链积极的补库存需求。我们认为当前A股电子行业正处于政策托底+库存见底+情绪偏悲观的状态，促消费政策恰逢其时。

◆ 存储行业蠢蠢欲动，被动元件/面板景气度上行。

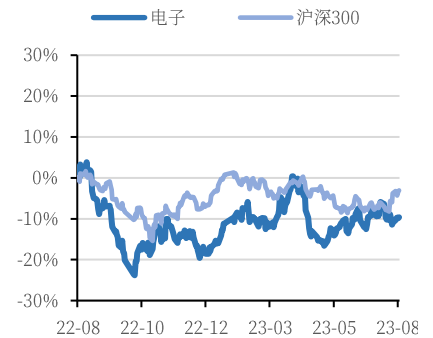
存储作为电子周期的“晴雨表”，价格逐步企稳。根据TrendForce数据，预计23Q3DRAM均价跌幅将收敛至0~5%，整体NAND Flash均价持续下跌约3~8%，23Q4有望止跌回升，大厂减产效果开始显现，三星表示公司存储芯片库存在5月达到峰值后，正在迅速下降。被动元件方面，顺络电子23Q2业绩显著改善，营业收入同比+15.9%/环比+27.5%；归母净利润方面，同比+34.1%/环比+117.7%，市场逐步回暖，订单增长较快。电视面

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野 分析师

SAC执业证书: S0640522040001

邮箱: liumy@avicsec.com

刘一楠 研究助理

SAC执业证书: S0640122080006

邮箱: liuyn@avicsec.com

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大

厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558 传真: 010-59562637

板价格至 2023 年 2 月以来呈现稳步上升的趋势，7 月下旬趋势延续，部分显示器、笔记本面板价格小幅上升。

◆ **关注市场投资风格切换，积极布局顺周期。**

在政策引导下，随着华为的回归，叠加 2020 年第一批 5G 用户的换机周期，国内消费电子有望逐步回暖。投资方面，我们建议关注市场风格从前期 AI 的主题投资向顺周期方向的切换。建议关注存储、被动元件等顺周期板块以及华为产业链。

◆ **建议关注**

- (1) 存储：兆易创新、北京君正、东芯股份、深科技等；
- (2) 被动元件顺周期：三环集团、顺络电子、风华高科等；
- (3) 华为 5G，王者归来：卓胜微、思特威、希荻微、力芯微、创耀科技、艾为电子、华力创通等；

◆ **风险提示：**

消费复苏不及预期、华为研发进展不及预期、美国进一步扩大制裁。

正文目录

一、 核心观点：政策托底，库存缓解，关注顺周期方向.....	5
二、 市场行情回顾.....	9
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 9.....	9
2.2 本周个股表现.....	9
三、 行业数据跟踪.....	11
3.1 存储价格趋势.....	11
3.2 面板价格趋势.....	12
3.3 月度进出口数据跟踪.....	13
四、 海外行业新闻动态.....	14
4.1 SIA：2023Q2 全球半导体销售同比下跌 17.3%.....	14
4.2 日本政府将向台积电熊本第二座晶圆厂提供至少 1/3 补助.....	14
4.3 AMD 将推出中国特供版 AI 芯片.....	15
五、 国内行业新闻动态.....	15
5.1 工信部：上半年我国集成电路产量同比下降 3%.....	15
5.2 余承东：华为手机走在回归道路上.....	16
5.3 CINNO：2023Q2 中国消费级 VR 产品销量同比增长 1%.....	16

图表目录

图 1 舜宇光学手机镜头出货数据.....	6
图 2 舜宇光学手机摄像模组出货数据.....	6
图 3 消费电子指数（801085.SL）PE-Bands.....	7
图 4 23Q2-23Q3 各类 DRAM 产品价格涨跌幅预测.....	7
图 5 23Q2-23Q3 各类 NAND Flash 产品价格涨跌幅预测.....	7
图 6 各尺寸面板价格及趋势（美元/片）.....	8
图 7 搭配 AI 模型的鸿蒙 4.0 版本全新小艺.....	8

图 8 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	9
图 9 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	9
图 10 本周电子行业涨幅前十	10
图 11 本周电子行业跌幅前十	10
图 12 DRAM 价格指数	11
图 13 NAND 价格指数	11
图 14 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元)	11
图 15 国际 DRAM 颗粒现货价格 (美元)	12
图 16 面板价格趋势 (美元/片)	12
图 17 中国大陆集成电路进出口金额及增速	13
图 18 中国大陆集成电路进出口数量及均价	13
图 19 液晶平板显示模组进出口金额及增速	13
图 20 液晶平板显示模组进出口数量及均价	13
表 1 促进电子产品消费的 12 条措施	5
表 2 2023 年 7 月中央政治局会议关于扩内需相关表述对比	5
表 3 四部门联合会议提及的 6 个方面储备政策	6
表 4 重点关注标的走势	10

一、核心观点：政策托底，库存缓解，关注顺周期方向

7月下旬以来，政策声音密集，多政策提出扩内需、促消费，并明确提及促进电子产品消费。我们认为政策托底下，对电子行业顺周期方向，如消费电子、存储、被动元件、面板等细分赛道的投资可以更加积极。

7月21日，国家发改委等多部门印发《关于促进电子产品消费的若干措施》，围绕1) 加快推动电子产品升级换代；2) 大力支持电子产品下乡；3) 打通电子产品回收渠道；4) 优化电子产品消费环境等4个方面，提出了12条政策举措。我国电子产品消费市场潜力旺盛，智能化带动消费升级仍是大势所趋。

表1 促进电子产品消费的12条措施

政策聚焦	对应举措	政策聚焦	对应举措
加快推动电子产品升级换代	加快电子产品技术创新	打通电子产品回收渠道	规范电子产品回收制度
	打造电子产品消费新场景		推动集中回收、远程回收
	着力消除电子产品使用障碍		合理保障电子产品回收临时场地需求
大力支持电子产品下乡	持续推动家电下乡	优化电子产品消费环境	切实加强隐私保护
	完善电子产品销售配送体系		完善质量标准体系
	开展绿色智能电子产品展销活动		营造绿色消费氛围

资料来源：国家发改委，中航证券研究所

7月24日，中共中央政治局会议指出下半年经济工作方向，强调“扩大内需、提振信心、防范风险”。发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过终端需求带动有效供给，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，特别提及电子领域。

表2 2023年7月中央政治局会议关于扩内需相关表述对比

扩内需相关表述	
2023年7月 中央政治局会议	积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。
2023年4月 中央政治局会议	恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

资料来源：中国政府网，中航证券研究所

7月31日，国家发展改革委发布《关于恢复和扩大消费的措施》的通知，深入实施扩大内需战略，文中提及要提升家装家居和电子产品消费。鼓励室内全智能装配一体化，并利用超高清视频、虚拟现实、柔性显示等新技术，推进供给端技术创新和电子产品升级换代。支持可穿戴设备、智能产品消费，打造电子产品消费应用新场景。政策支持下，AI+端侧IoT将赋能生活场景，鼓励消费升级。

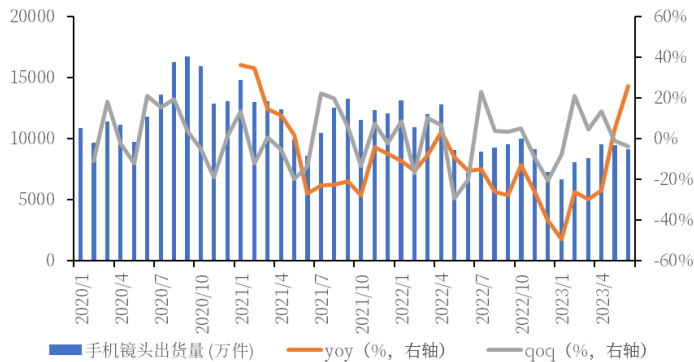
8月4日，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。明确延续实施一批今明两年到期的阶段性政策，加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措。再次强调要扩内需，并推动高水平科技自立自强，突破“卡脖子”问题。

表3 四部门联合会议提及的6个方面储备政策

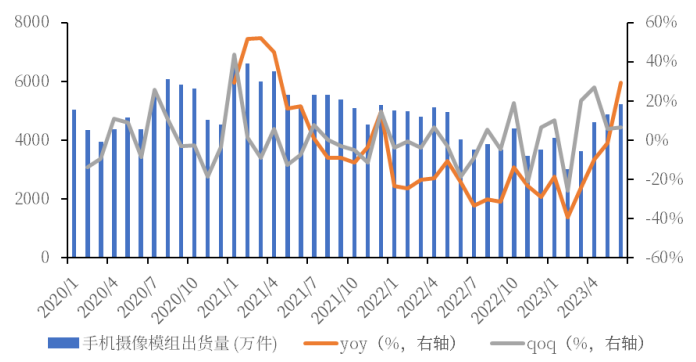
政策方面	部分阶段性政策表述
积极扩大国内需求	实施好恢复和扩大消费的系列政策，促进汽车等大宗消费；延续实施支持交通基础设施项目建设、促进二手车消费等阶段性政策。
做强做优实体经济	加快传统产业改造升级，培育壮大战略性新兴产业，谋划并布局一批未来产业。延续实施支持小微经营主体纾困发展、推动产业结构调整优化等方面的阶段性政策。
推动高水平科技自立自强	强化国家战略科技力量，加强创新能力建设；延续实施优化企业创业投资环境、支持突破“卡脖子”问题等阶段性政策。
持续深化改革开放	聚焦“牵一发而动全身”的重点领域和关键环节，加大改革攻坚力度，加快国有经济布局优化和结构调整，促进民营经济发展壮大。
切实保障改善民生	加力做好高校毕业生等重点群体就业工作，加快补齐养老、托育、教育、医疗等公共服务领域供给短板；延续实施促进居民就业增收、强化城乡居民公共服务保障等阶段性政策。
防范化解重点领域风险	系统谋划、精准施策，稳妥处置化解房地产、地方债务、金融等领域风险隐患，大力提升粮食、能源资源安全保障能力。

资料来源：国家发改委会议问答，中航证券研究所

大厂释放积极信号，库存压力趋于缓解。手机方面，联发科7月28日法说会表示，客户和渠道库存水平已降至相对正常的水准，客户需求也已出现一定程度的稳定，预期23Q3智能手机业务有望继续改善。尽管高通23Q2业绩并未见改善迹象，但我们认为在国内促消费政策的推动下，中国手机市场的复苏进程有望加速。从舜宇光学近期的出货数据来看，2023年6月，公司手机镜头出货同比+25.8%，环比-3.7%；手机摄像模组同比+29.3%，环比+6.7%，出货数据止跌并出现一定程度回暖，反映了安卓链积极的补库存需求。PC方面，英特尔23Q2业绩及23Q3指引超市场预期，公司表示个人电脑市场目前库存水平已经恢复正常，并将在23H2持续复苏。

图1 舜宇光学手机镜头出货数据


资料来源：舜宇光学官网，中航证券研究所

图2 舜宇光学手机摄像模组出货数据


资料来源：舜宇光学官网，中航证券研究所

TSMC 此前预计, fables 的半导体库存将在 23Q3 平衡至健康水平, 目前三季度已接近过半, 结合大厂业绩说明会释放的积极信号, 我们认为当前半导体行业库存已位于底部, 我们此前报告也曾指出, 当前消费电子行业最大的抑制并非来源于高企的库存压力, 本质是创新乏力及消费能力不足导致的需求疲软。

A 股市场对电子行业的投资情绪整体偏悲观, 正处于政策托底+库存见底+情绪低迷的状态, 我国此时发布促消费政策, 后续或可预见以补贴、免税等多元化形势刺激消费, 有效拉动需求, 有望加速本轮拐点的到来。

图3 消费电子指数 (801085.SL) PE-Bands


资源来源: ifind, 中航证券研究所

存储作为电子周期的“晴雨表”, 价格逐步企稳。根据 TrendForce 数据, 预计 23Q3 DRAM 均价跌幅将收敛至 0~5%, 整体 NAND Flash 均价持续下跌约 3~8%, 23Q4 有望止跌回升, NAND Flash Wafer 均价有望率先上涨。大厂减产效果开始显现, 为加速行业触底回升, 三星、SK 海力士均宣布将继续减产计划, 三星表示公司存储芯片库存在 5 月达到峰值后, 正在迅速下降, 未来计划对包括 NAND 在内的芯片进行产量调整; SK 海力士将进一步削减 NAND 产量 5%-10%。

图4 23Q2-23Q3 各类 DRAM 产品价格涨跌幅预测

	2Q23E	3Q23F
PC DRAM	DDR4: down 15~20% DDR5: down 13~18% Blended ASP: down 15~20%	DDR4: down 3~8% DDR5: down 0~5% Blended ASP: down 0~5%
Server DRAM	DDR4: down 18~23% DDR5: down 13~18% Blended ASP: down 15~20%	DDR4: down 3~8% DDR5: down 0~5% Blended ASP: down 0~5%
Mobile DRAM	down 13~18%	LPDDR4X: down 0~5% LPDDR5X with HKMG: up 0~5%
Graphics DRAM	down 10~15%	down 0~5%
Consumer DRAM	down 10~15%	down 0~5%
Total DRAM	down 13~18%	down 0~5%

资源来源: TrendForce, 中航证券研究所

图5 23Q2-23Q3 各类 NAND Flash 产品价格涨跌幅预测

	2Q23E	3Q23F
eMMC UFS	consumer: down 8~13% mobile: down 15~20%	consumer: mostly flat mobile: down 8~13%
Enterprise SSD	down 13~18%	down 5~10%
Client SSD	down 15~20%	down 8~13%
3D NAND Wafers (TLC & QLC)	down 8~13%	up 0~5%
Total NAND Flash	down 10~15%	down 3~8%

资源来源: TrendForce, 中航证券研究所

被动元件与面板等顺周期方向景气度提升。顺络电子发布半年度报告, 23Q2 业

绩出现显著改善，23Q2，公司营业收入同比+15.9%/环比+27.5%；归母净利润方面，同比+34.1%/环比+117.7%，公司表示国内消费景气度缓慢回升，传统消费及通讯市场应用逐步回暖，订单增长较快。根据 WitsView 数据，2023 年 7 月下旬，电视各尺寸面板价格延续上涨趋势，部分显示器、笔记本面板价格小幅上升。

图6 各尺寸面板价格及趋势（美元/片）

应用别	尺寸	分辨率	出货形态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与前期差异(%)	与前期差异(%)
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	160	178	162	4	7	4.5%
	55"W	3840x2160	Open-Cell	117	134	119	3	6	5.3%
	43"W	1920x1080	Open-Cell	60	67	63	2	3	5.0%
	32"W	1366x768	Open-Cell	35	40	36	1	2	5.9%
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	56.5	64.1	61.6	0.0	0.0	0.0%
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	45.5	49.0	47.9	0.1	0.1	0.2%
	21.5"W (TN)	1920x1080	LED	39.3	42.9	41.6	0.1	0.2	0.5%
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	37.5	39.7	38.2	0.0	0.0	0.0%
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	38.7	42.3	40.5	0.0	0.0	0.0%
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	25.7	27.6	26.4	0.0	0.1	0.4%
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	23.8	26.2	24.8	0.0	0.0	0.0%

资源来源：WitsView, TrendForce (2023.7.20), 中航证券研究所

鸿蒙 4.0 发布，AI+智能终端有望加速行业回暖。8 月 4 日，Harmony OS 4.0 正式发布，并宣布接入盘古大模型，使得智慧助手在交互、生产力提升和个性化服务三个方向上增强，成为首个将 AI 模型内置在手机助手当中的厂商。AI+端侧落地已成为行业重要趋势，MTK、高通均在积极布局。MTK 计划未来几个月推出最新一代旗舰手机 SoC，具有在终端设备上运行生成式 AI 的能力；高通与 Meta 合作，利用 Llama2 模型启用设备端 AI 应用。在消费电子创新趋缓、行业由线性增长过渡到螺旋式增长的阶段，AI 将成为推动未来增长的拐点机会。

图7 搭配 AI 模型的鸿蒙 4.0 版本全新小艺



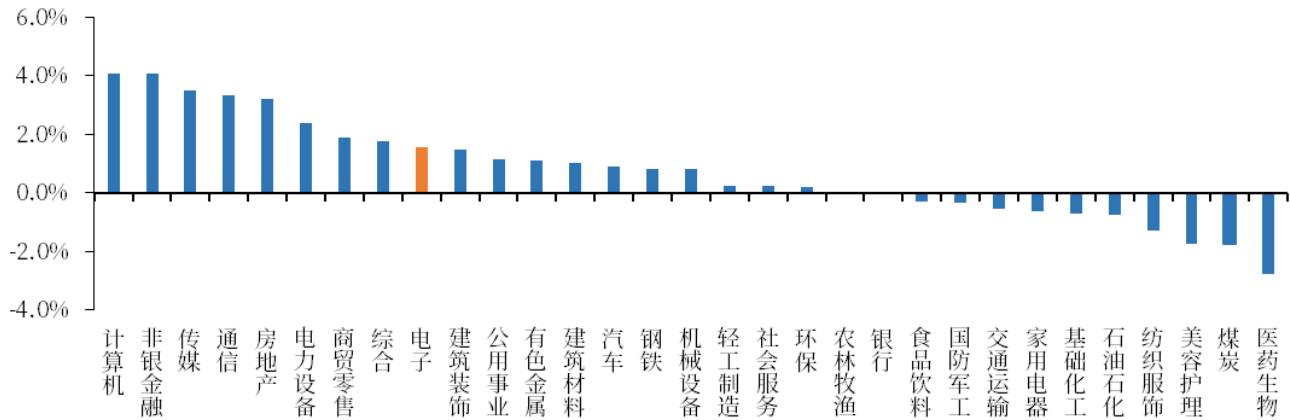
资源来源：华为，中航证券研究所

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 9

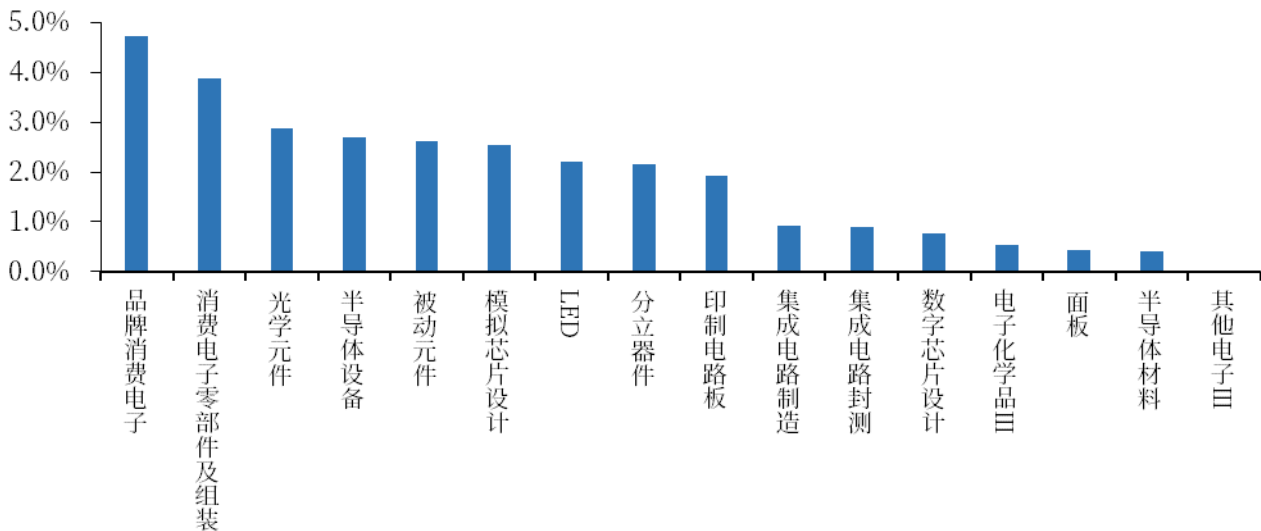
电子（申万）板块指数周涨跌幅为+1.6%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 9。

图8 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：ifind, 中航证券研究所

图9 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

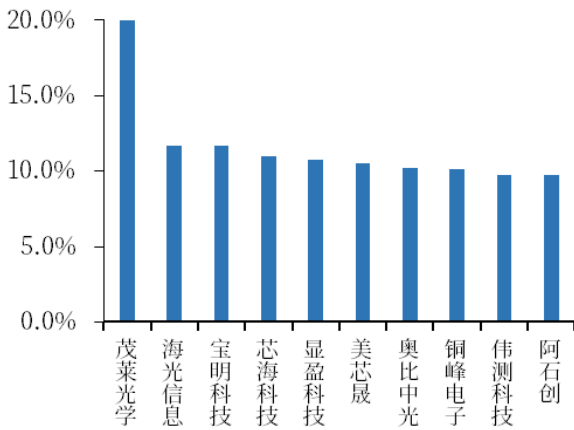


资源来源：ifind, 中航证券研究所

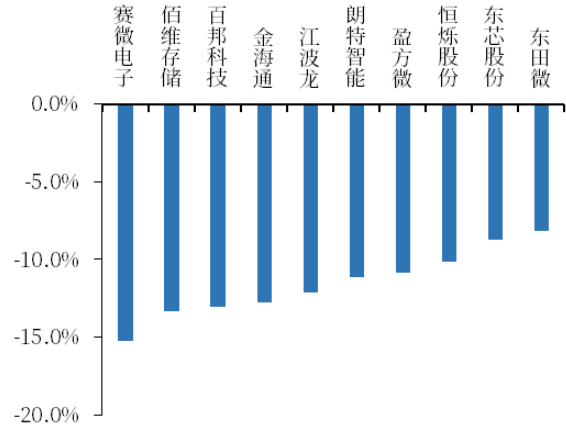
2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：茂莱光学 19.99%、海光信息 11.71%、宝明科技 11.71%、芯海科技 10.97%、显盈科技 10.72%；

本周电子行业跌幅前五：赛微电子-15.24%、佰维存储-13.33%、百邦科技-13.06%、金海通-12.74%、江波龙-12.14%。

图10 本周电子行业涨幅前十


资源来源：ifind，中航证券研究所

图11 本周电子行业跌幅前十


资源来源：ifind，中航证券研究所

本周电子行业小幅上涨，细分赛道中，消费电子、消费电子零部件涨幅居前。我们重点关注的公司中，拓荆科技、华海清科领涨，华懋科技、兆易创新有所回调。

表4 重点关注标的走势

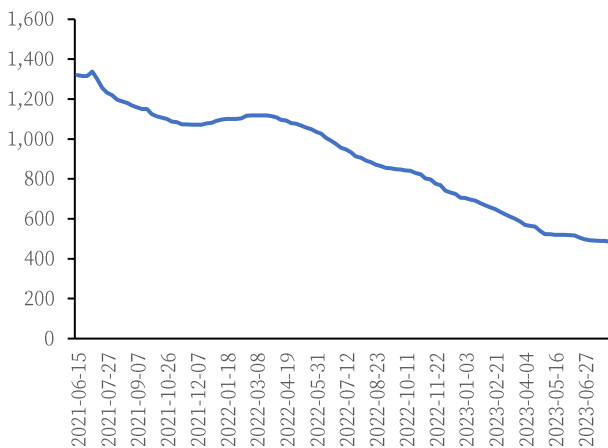
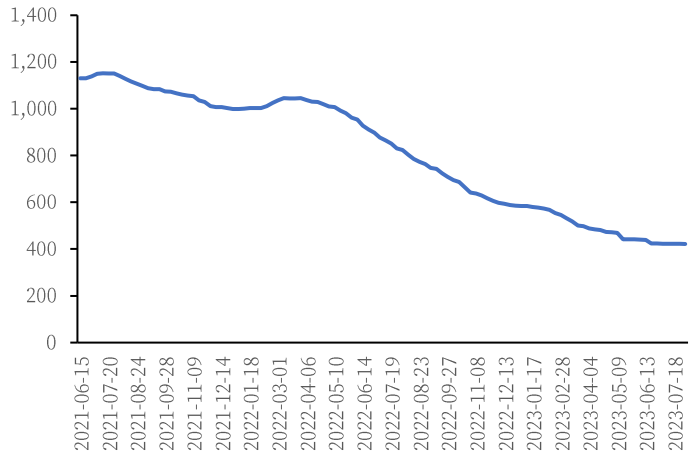
股票代码	公司	本周涨幅	最新价格: 2023-08-04	PE (TTM)
002992.SZ	宝明科技	11.71%	63.92	-50.02
688072.SH	拓荆科技	7.46%	341.70	99.55
688120.SH	华海清科	6.91%	209.22	55.03
002484.SZ	江海股份	5.64%	20.05	24.19
300115.SZ	长盈精密	4.78%	10.97	84.21
002409.SZ	雅克科技	4.77%	70.67	61.31
002222.SZ	福晶科技	4.00%	26.53	50.05
688047.SH	龙芯中科	3.56%	100.31	-707.56
002371.SZ	北方华创	2.00%	281.51	54.48
688268.SH	华特气体	1.75%	74.53	43.31
300373.SZ	扬杰科技	1.64%	42.85	24.03
688141.SH	杰华特	1.62%	33.24	521.76
603501.SH	韦尔股份	1.52%	103.20	416.92
601127.SH	赛力斯	1.33%	42.80	-17.83
688601.SH	力芯微	1.05%	42.35	52.40
603290.SH	斯达半导	0.70%	218.00	42.67
002273.SZ	水晶光电	-0.17%	11.42	28.62
600460.SH	士兰微	-0.56%	30.10	42.73
601231.SH	环旭电子	-1.15%	14.67	11.17
601208.SH	东材科技	-1.25%	13.43	32.10
002436.SZ	兴森科技	-1.85%	13.27	67.52
603986.SH	兆易创新	-6.45%	106.86	47.00
603306.SH	华懋科技	-7.62%	26.90	52.46

资源来源：ifind、中航证券研究所

三、行业数据跟踪

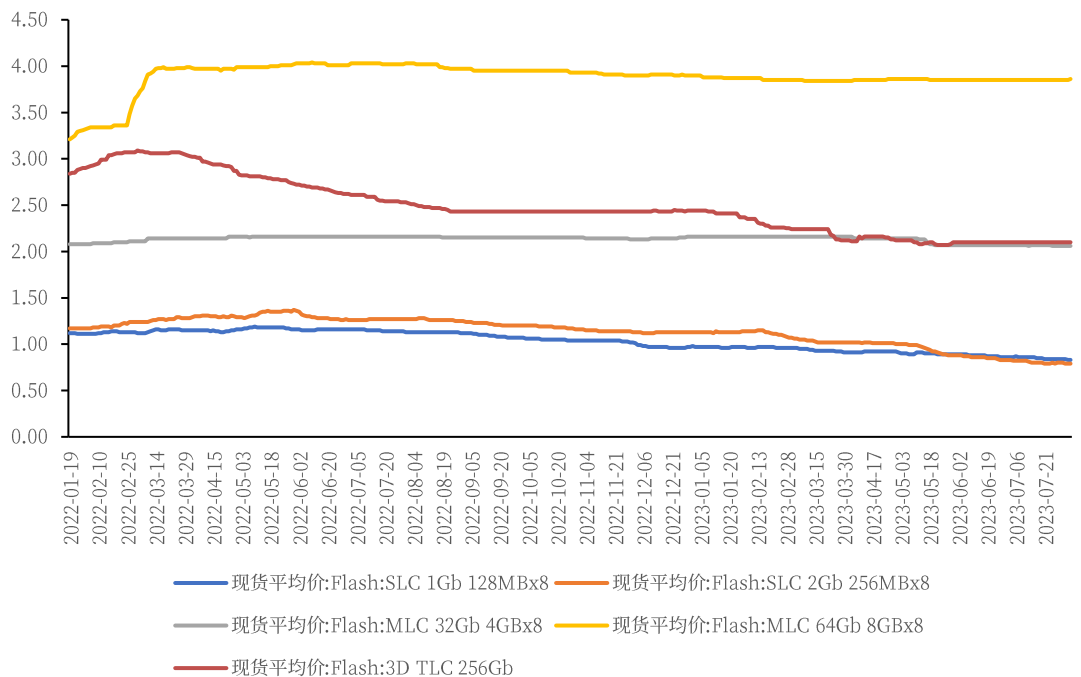
3.1 存储价格趋势

本周 NAND Flash 颗粒价格以企稳行情为主,MLC 64Gb 8GBx8 价格小幅回升, DRAM 跌幅继续收窄。8 月 1 日, DRAM 价格指数较上周下跌 0.69%至 485.71, NAND 价格指数下跌 0.23%至 421.62。

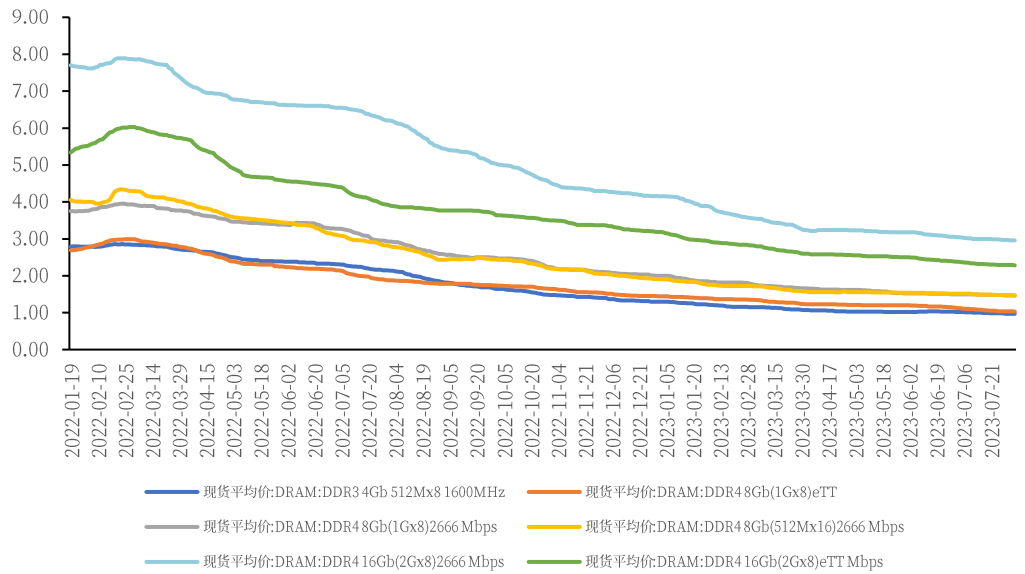
图12 DRAM 价格指数

图13 NAND 价格指数


资料来源: iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

资料来源: iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图14 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元)


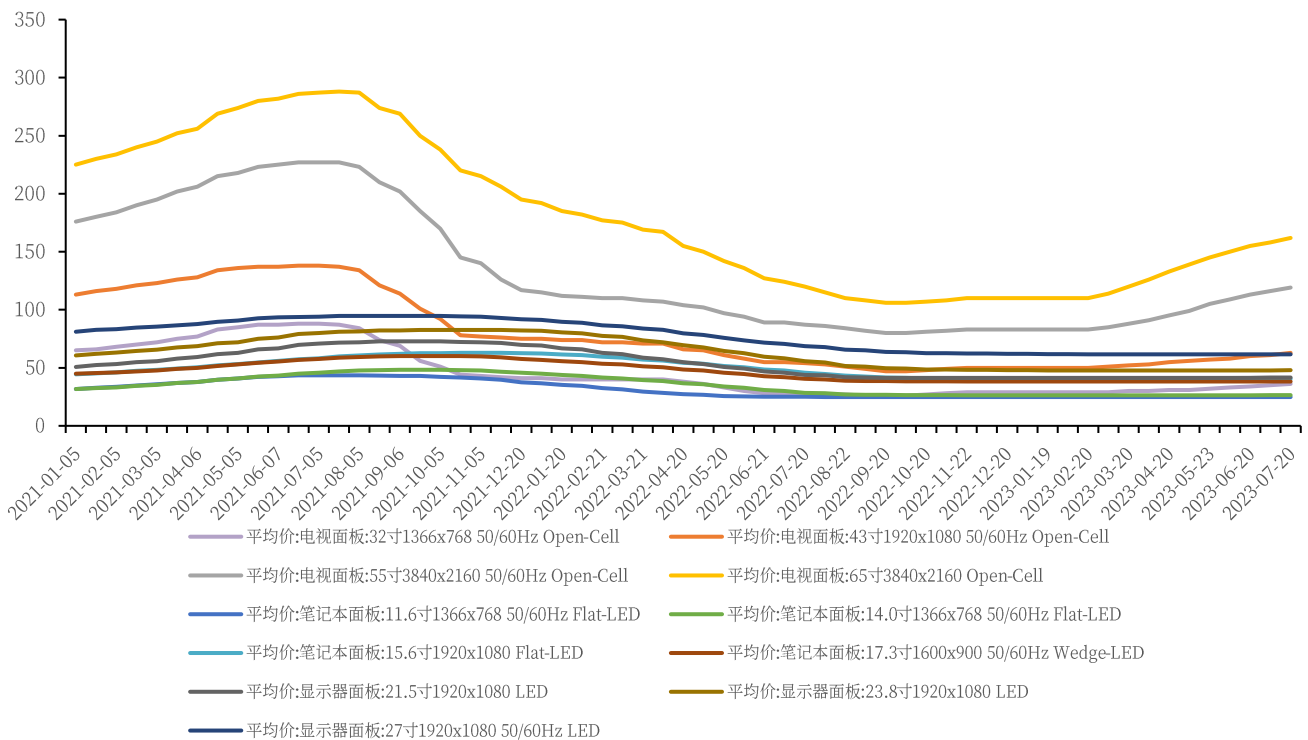
资料来源: iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图15 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

3.2 面板价格趋势

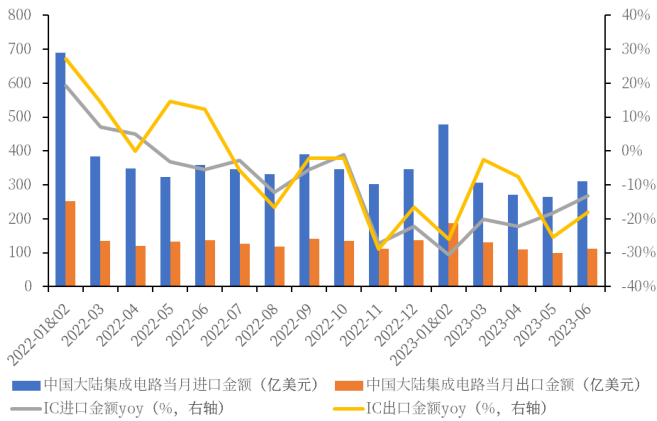
根据 WitsView 发布最新调研数据，2023 年 7 月下旬，电视各尺寸面板价格延续上涨趋势，部分显示器、笔记本面板价格小幅上升。

图16 面板价格趋势（美元/片）


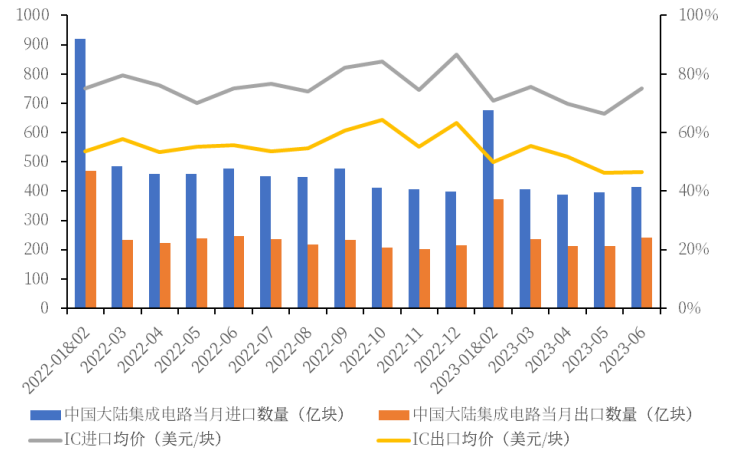
资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

3.3 月度进出口数据跟踪

6月，中国大陆集成电路进口金额311亿美元，同比-13%，环比+18%；出口金额112亿美元，同比-18%，环比+14%。6月，IC进口413亿块，对应进口均价0.75美元/块，IC出口241亿块，对应出口均价0.47美元，进出口均价环比开始修复。

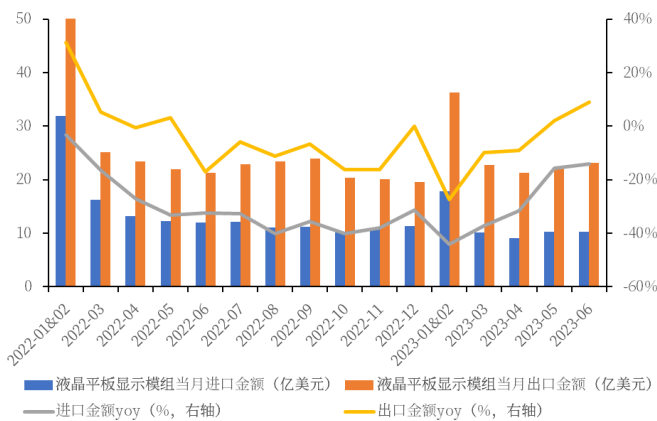
图17 中国大陆集成电路进出口金额及增速


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

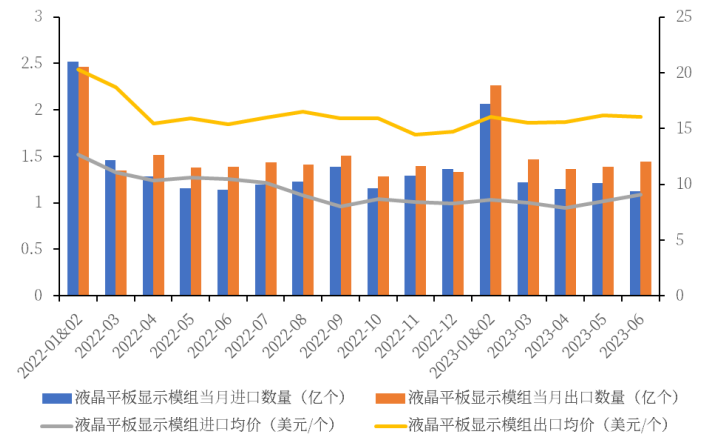
图18 中国大陆集成电路进出口数量及均价


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

6月，液晶平板显示模组进口金额10.2亿美元，同比-14%；出口金额23.2亿美元，同比+9%，进口金额同比降幅缩窄，出口金额连续两个月同比提升。6月，液晶平板显示模组进口1.1亿个，对应进口均价9.1美元/个，出口1.4亿个，对应出口均价16.0美元/个，出口均价已高于去年同期，进口均价环比明显改善。液晶平板显示模组出口数据整体明显好于进口，行业下行期跌幅较小且长期均价较高。

图19 液晶平板显示模组进出口金额及增速


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

图20 液晶平板显示模组进出口数量及均价


资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

四、海外行业新闻动态

4.1 SIA：2023Q2 全球半导体销售同比下跌 17.3%

半导体行业协会(SIA)今天宣布，2023 年第二季度全球半导体销售额总计 1,245 亿美元，比 2023 年第一季度增长 4.7%，但比 2022 年第二季度下降 17.3%。

“尽管 2023 年全球半导体销售额仍落后于去年总量，但 6 月份收入连续第四个月上升，环比稳步增长，这让人们乐观地认为下半年市场将继续反弹”，SIA 总裁兼首席执行官 JohnNeuffer 说道。

从地区来看，美洲(4.2%)、中国(3.2%)、日本(0.9%)和欧洲(0.1%)的月度销售额有所增长，但亚太/所有其他地区(-0.5%)略有下降。与去年同期相比，欧洲 (7.6%) 的销售额同比增长，但日本 (-3.5%)、美洲 (-17.9%)、亚太/所有其他地区 (-20.4%) 和中国 (-24.4%) 均下降。

<https://mp.weixin.qq.com/s/imgeOhebswXDjBCLGW7wqg>

4.2 日本政府将向台积电熊本第二座晶圆厂提供至少 1/3 补助

8 月 3 日消息，据彭博社报道，日本执政党自民党芯片立法联盟主席兼秘书长甘利明近日表示，日本政府将为台积电位于九州熊本南部兴建的第二座晶圆厂的建设费用提供至少 1/3 的补贴资金。

甘利明表示，在日本政府承诺承担台积电第一座熊本晶圆厂一半成本后，针对台积电在熊本第二座晶圆厂的兴建，不提供任何支持是不可能的。尤其，当此类计划的政府资金补助达到其成本的约 1/3 的情况下。日本先前对于台积电熊本第一座晶圆厂的资金补助则更是异常庞大。不过，这些补贴是日本振兴国内芯片制造业努力的一部分，让半导体被视为对国家经济成障和安全至关重要的项目，补助就是必须的。

甘利明还补充指出，虽然台积电尚未正式宣布兴建第二座晶圆厂的消息。但日本政府对其的援助，会是相关预算的一部分。而且，资金还可以用于需要支援的传统和功率半导体生产。事实上，台积电董事长刘德音在 6 月份时曾表示，该公司正在与日本政府就第二座晶圆厂的兴建与补贴进行讨论，该新建晶圆厂可能位于当前熊本晶圆厂的旁边。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uXIxGKeY0uRrJ43UnUKew>

4.3 AMD 将推出中国特供版 AI 芯片

8月3日消息，为了遵守美国去年10月出台的AI芯片出口限制，英伟达、英特尔都已开发出符合规定的中国特供AI芯片，现在最新的信息显示，AMD也将推出中国特供版AI芯片。

AMD CEO 苏姿丰在财报会议上表示，中国是一个重要市场，在考虑进入中国AI加速器市场时，公司也会遵守美国出口管制规定，所以会继续朝为中国客户开发AI解决方案产品这个方向努力。

AMD今年6月推出了新一代的面向AI及HPC领域的AI加速芯片——Instinct MI 300系列。其中MI300X则是目前全球最强的生成式AI加速器，集成了高达1530亿个晶体管，并支持高达192GB的HBM3内存，多项规格超越了英伟达(NVIDIA)最新发布的H100芯片，为当下受困于英伟达垄断且供应紧张的生成式AI芯片市场带来了新的选择。目前，MI300正在加紧量产，MI300X也将在四季度量产。但是AMD的MI300系列也同样受到了美国新规的限制。

对于众多美国芯片制造商来说，中国仍然是利润丰厚的市场，尤其是在云端AI领域，英伟达几乎垄断整个市场，AMD希望通过MI300抢下更多的市场份额就必须进入中国市场。因此，AMD计划面向中国市场推出特供版“MI300”系列也并不令人意外。

苏姿丰此前表示，AMD下半年的数据中心业务预计将较上半年增长约50%，而这在一定程度上需要其新一代MI300系列AI芯片的助力。

https://mp.weixin.qq.com/s/DW6JBHi_blynBJRnMo93iQ

五、国内行业新闻动态

5.1 工信部：上半年我国集成电路产量同比下降3%

工信部31日发布了2023年上半年电子信息制造业运行情况。上半年，规模以上电子信息制造业实现营业收入6.78万亿元，同比下降4.2%。

生产方面，上半年，规模以上电子信息制造业增加值与去年同期持平，增速较1—5月份提高0.3个百分点，实现由负转正；增速分别比同期工业、高技术制造业低3.8个和1.7个百分点。6月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长1.2%。

在主要产品中，手机产量6.86亿台，同比下降3.1%，其中智能手机产量5.07亿台，同比下降9.1%；微型计算机设备产量1.62亿台，同比下降25%；集成电路产量

1657 亿块，同比下降 3%。

出口方面，上半年，规模以上电子信息制造业出口交货值同比下降 9.2%，降幅较 1—5 月份加深 0.9 个百分点，比同期工业降幅深 4.4 个百分点。6 月份，规模以上电子信息制造业出口交货值同比下降 13.1%。

据海关统计，上半年我国出口笔记本电脑 6719 万台，同比下降 23.9%；出口手机 3.51 亿台，同比下降 13.5%；出口集成电路 1276 亿块，同比下降 10%。

效益方面，上半年，规模以上电子信息制造业实现营业收入 6.78 万亿元，同比下降 4.2%，降幅与 1—5 月份持平；营业成本 5.93 万亿元，同比下降 3.5%；实现利润总额 2418 亿元，同比下降 25.2%，较 1—5 月份降幅收窄 24 个百分点；营业收入利润率为 3.6%，较 1—5 月份上升 1.2 个百分点。

https://mp.weixin.qq.com/s/PS681gYEjnzXygZRV_9iEg

5.2 余承东：华为手机走在回归道路上

综合财联社、新浪网 8 月 4 日报道，华为常务董事余承东今日在华为开发者大会 2023 演讲中表示，鸿蒙生态走过了艰难的四年，回首望去轻舟已过万重山，华为手机走在回归道路上。截至目前，华为手机市场份额增幅 76.1%，高端市场份额排名第二；鸿蒙生态设备超 7 亿，华为智能穿戴产品累计发货量 1.3 亿，API 日调用超 590 亿次，开发工具 DevEco 活跃用户数超 40 万。

会上，华为鸿蒙 4（Harmony OS4）正式发布，余承东称 Harmony OS4 具备元服务、分布式万物互联、大智慧、更安全、更个性等特点。鸿蒙 4 宣布将接入 AI 大模型。在大模型的加持下，华为的智慧助手小艺在交互、生产力提升和个性化服务三个方向上增强，预计在 8 月下旬开启邀测体验。

此外，华为推出 NearLink 星闪功能。据了解，星闪汇聚了国内外 300 多家头部企业和机构的集体智慧，为鸿蒙万物互联提供强大连接能力。相比蓝牙技术，功耗降低 60%、传输速率提升 6 倍，具备更低时延、更稳定连接抗干扰能力，覆盖距离提升 2 倍，连接数提升 10 倍。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aVxYemgYdYBrvEpsQNvVHA>

5.3 CINNO：2023Q2 中国消费级 VR 产品销量同比增长 1%

2023Q223 国内消费级 VR 产品销量 15.5 万台，同比增长 1%，环比下滑 10%。

其中，四、五月份销量呈现下跌态势，“618 电商节”带动销量上涨。由于产品迭代升级，消费者对互动水平和沉浸感体验需求不断攀升等原因，二季度国内消费级 VR 的平均价格上升到 3,214 元，之后的 VR 产品也将新增 VST、眼球追踪等传感器，预测价格进一步上涨，第三季度销量将逐渐恢复。

从整体市场格局来看，国内 Top5 在 2023 年第二季度占国内整体市场份额约 85%，与上个季度相比，份额下滑约 3%。

https://mp.weixin.qq.com/s/wQrh-eEGE_HNey6MBtj0Hg

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。

分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuqi@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引起。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637