

电子

电子行业周报：美国对华科技投资政策升级，关键技术自主可控更进一竿

报告摘要

◆ 行情回顾：

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.47%，在申万一级行业涨跌幅中排名第26。电子行业（申万一级）涨幅靠后，跑输上证指数1.47pct，跑输沪深300指数1.08pct。电子行业PE处于近五年40.4%的分位点，电子行业指数处于近五年48.1%的分位点。行业每周日平均换手率为1.13%。

◆ 美国宣布限制针对半导体与微电子、量子信息技术和人工智能领域的对华投资。

当地时间8月9日，美国总统拜登发布行政令——《关于解决美国在特定国家对某些国家安全技术和产品的投资问题的行政命令》，要求美国财政部审查美国人士对中国（包括香港和澳门特别行政区）在半导体与微电子、量子信息技术和人工智能等“国家安全科技和产品”的交易。这些交易中，一些要履行上报义务，一些交易则将被美国财政部禁止。美国国会就对建立对外投资活动的安全审查机制酝酿已久。此外，美国还在2023年七国集团峰会等多个场合试图说服其外国盟友出台与美国一致的对华投资审查政策。

◆ 行政令延续“小院高墙”监管特点，仍旧将监管重点放在了高精尖的敏感技术上。

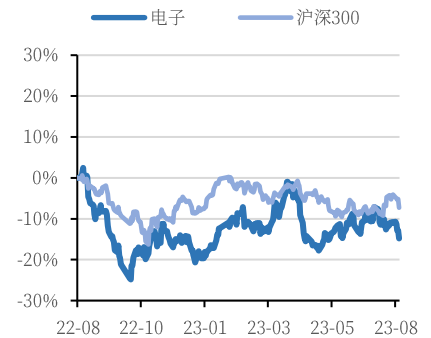
基于美国对华科技防御新策略“小院高墙”，虽然受限的行业范围和特定技术相对较窄（“小院”），但是围绕这些领域划定的策略边界和封锁力度（“高墙”）却不容小觑。在行政令的基础上，立法说明进一步阐明，同一行业板块下的分项技术，因其重要程度不同，可能面临申报或禁止的不同要求。具体而言，在半导体和微电子行业，财政部正在考虑禁止以下三个方面的交易：（1）用于设计、生产先进集成电路或提升其性能的技术、设备（包括电子设计自动化软件以及先进集成电路制造设备）；（2）特定先进集成电路设

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

相关研究报告

电子行业周报：政策托底，库存缓解，关注顺周期方向 —2023-08-06

电子行业周报：Q2基金增持电子，半导体设备、消费电子持仓提升 —2023-08-01

从7月中央政治局会议展望23H2电子行业投资 —2023-07-30

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

计、制造和封装技术；(3) 为第三方客户安装或向第三方客户销售由先进集成电路驱动的特定超级计算机。

◆ 结合美国出台对华先进半导体与芯片制造设备出口限制等一系列遏制我国半导体产业链发展的举措，此举实则打着“去风险”的幌子在投资领域搞“脱钩断链”。

8月10日，针对美国白宫发布对外投资审查行政令，中国商务部表示，美方限制本国企业对外投资，打着“去风险”的幌子在投资领域搞“脱钩断链”，严重背离美方一贯提倡的市场经济和公平竞争原则，影响企业正常经营决策，破坏国际经贸秩序，严重扰乱全球产业链供应链安全，中方对此表示严重关切，将保留采取措施的权利。

◆ 我们认为美国对华科技制裁进一步升级，关键技术自主可控刻不容缓。随着我国经济由高速增长阶段迈入高质量发展阶段，个别国家试图遏制中国发展，我国面临关键核心技术“卡脖子”的威胁。在中美科技博弈不断升级的背景下，强化国家战略科技力量，打造自主可控、安全可靠的半导体产业链供应链，实现高水平科技自立自强已经迫在眉睫，国产替代亟待加速。

◆ 建议关注：

- (1) 高精尖突破：福晶科技、茂莱光学、炬光科技、奥普光电等；
- (2) 先进封装：长电科技、通富微电、甬矽电子、兴森科技、沃格光电等；
- (3) 人工智能：景嘉微、航锦科技、寒武纪等。

◆ 风险提示：

行政令对境内外企业的正常经营决策造成实质性影响风险、美国对华科技制裁进一步加剧风险、全球地缘政治风险等。

正文目录

一、 美国对华科技投资政策升级，关键技术自主可控更进一竿	5
二、 市场行情回顾	7
1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 26	7
2、 本周个股表现.....	7
三、 价格趋势跟踪	9
1、 存储价格趋势.....	9
2、 面板价格趋势.....	10
四、 国内行业新闻动态	11
1、 华为上半年实现销售收入 3109 亿元，同比增长 3.1%	11
2、 精测电子拿下 1.73 亿元半导体前道检测设备订单.....	11
3、 星纪魅族回应裁员传闻：已决定终止自研芯片业务.....	11
五、 海外行业新闻动态	13
1、 JPR：PC 需求正在回温，CPU 出货量 Q2 同比增 17%.....	13
2、 集邦咨询：2027 年 Micro LED 芯片产值近 6 亿美元	13
3、 SK 海力士发布 321 层 4D NAND Flash 闪存样品，性能提升 59%	14
4、 2023Q2 全球平板电脑市场：华为排名第四，小米大涨 41.6%居 第五.....	15

图表目录

图 1 2023 年美国对外投资审查方面的立法与政策动态	5
图 2 财政部考虑禁止或施加申报要求的交易	6
图 3 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	7
图 4 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	7



图 5 本周电子行业涨幅前十个股.....	8
图 6 本周电子行业跌幅前十个股.....	8
图 7 NAND 价格指数.....	9
图 8 DRAM 价格指数	9
图 9 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）	9
图 10 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）	10
图 11 面板价格趋势（美元/片）	10
图 12 CPU 出货量（单位：百万颗）	13
图 13 2022-2027 年 Micro LED 芯片产值预估（单位：百万美元）	14
图 14 全球平板电脑出货量（单位：百万台）	15
表 1 重点关注标的的走势	8

一、美国对华科技投资政策升级，关键技术自主可控更进一步

美国宣布限制针对半导体与微电子、量子信息技术和人工智能领域的对华投资。当地时间 8 月 9 日，美国总统拜登发布行政令——《关于解决美国在特定国家对某些国家安全技术产品的投资问题的行政命令》，要求美国财政部审查美国人士对中国（包括香港和澳门特别行政区）在半导体与微电子、量子信息技术和人工智能等“国家安全科技和产品”的交易。这些交易中，一些要履行上报义务，一些交易则将被美国财政部禁止。拜登在致国会的信中表示，他宣布国家进入紧急状态，以应对中国等国家“在对军事、情报、监视或网络能力至关重要的敏感技术和产品”方面进步的威胁。美国财政部随后发布投资限制的细则草案，截至 9 月 28 日征求公众意见。上述行政令确立了针对美国主体对外投资活动的安全审查机制，与美国外商投资委员会（CFIUS）运行多年的针对外国主体在美投资活动的外商投资国家安全审查机制关注的投资方向正好相反，也有称其为“反向 CFIUS”机制。

美国国会就对建立反向 CFIUS 机制酝酿已久。此外，美国还在 2023 年七国集团峰会等多个场合试图说服其外国盟友出台与美国一致的对华投资审查政策。仅今年以来，美国在对外投资审查方面的立法与政策动态包括：

图1 2023 年美国对外投资审查方面的立法与政策动态

时间	美国对外投资审查相关立法与政策动态
2023年3月	美国商务部与财政部分别向美国国会提交一份工作报告，说明了建立美国境外投资审查机制拟采取的措施和所需资源，并指出将在近期出台最终政策。
2023年4月	在美国众议院拨款委员会就2024财年预算举行的听证会中，商务部长要求向美国商务部下属的国际贸易管理局（ITA）拨款500万美元，以精准划定反向CFIUS机制实施的范围，从而确保其不会给美国投资者与企业带来过重的负担。
2023年5月	美国众议院议员提出了《2023年国家关键能力防御法》（以下简称“NCCDA”）草案。NCCDA草案授权该委员会对在“国家关键能力部门”进行的可能造成美国国家安全风险的对外投资进行审查，并建议美国总统采取措施降低风险或禁止交易。所谓的“国家关键能力部门”包括半导体制造与先进封装、大容量电池、关键矿物和材料、人工智能、量子信息科技、活性药物成分与汽车制造等。可见，NCCDA草案覆盖的行业范围远远大于本次“反向CFIUS”新规，但截至目前，NCCDA草案还尚未在众议院获得通过。
2023年7月	美众议院美中战略竞争特别委员会致信四家大量投资中国人工智能与半导体行业的美国风险投资公司，要求其提供向中国人工智能、量子计算与半导体企业投资的相关信息，主要包括：（1）中国被投企业的名称；（2）中国被投企业的具体情况，包括投资金额、美国企业向被投资企业提供的专业知识支持、对被投资公司施加的影响或控制、评估投资决策的考量因素、被投资企业是否获得中国政府的投资等方面；（3）美国风险投资公司进行投资决策的内部流程与制度、进行尽职调查的考虑因素等。

资料来源：中伦视界、中航证券研究所

行政令延续“小院高墙”监管特点，仍旧将监管重点放在了高精尖的敏感技术上。行政令将半导体和微电子、量子信息技术和人工智能行业中对受关注国家的军事、情报、监控或网络能力至关重要的敏感技术与产品列为“受关注国家安全技术产品”。基于美国对华科技防御新策略“小院高墙”，虽然受限的行业范围和特定技术相对较窄（“小院”），但是围绕这些领域划定的策略边界和封锁力度（“高墙”）却不容小觑。在行政令的基础上，立法说明进一步阐明，同一行业板块下的分项技术，因其重要程度

不同，可能面临申报或禁止的不同要求。具体而言，在半导体和微电子行业，财政部正在考虑禁止以下三个方面的交易：（1）用于设计、生产先进集成电路或提升其性能的技术、设备（包括电子设计自动化软件以及先进集成电路制造设备）；（2）特定先进集成电路设计、制造和封装技术；（3）为第三方客户安装或向第三方客户销售由先进集成电路驱动的特定超级计算机。对于其他非先进制程的集成电路的设计、制造与封装技术，财政部考虑对其施加申报要求，以加深美国政府对此类投资的数量与性质的了解，并为未来相关政策与决策的制定打下基础提供指导。

图2 财政部考虑禁止或施加申报要求的交易

行业	财政部考虑禁止的交易	财政部考虑对其施加申报要求的交易
半导体和微电子	用于设计、生产先进集成电路或提升其性能的技术、设备（包括电子设计自动化软件以及先进集成电路制造设备）	其他非先进制程的集成电路的设计、制造与封装技术
	特定先进集成电路设计、制造和封装技术	
	为第三方客户安装或向第三方客户销售由先进集成电路驱动的特定超级计算机	
量子信息技术	从事量子计算机及特定组件的生产	财政部目前没有考虑针对量子信息技术的相关交易设置申报门槛要求，侧面说明美国有关部门对于量子信息技术重要性的高度重视。
	开发专用于军事最终用途、政府情报机构与大规模监控的量子传感器	
	开发专用于安全通信的量子网络或量子通信系统	
人工智能	专门（或主要）用于军事、政府情报或大规模监视的软件	网络安全应用、数字取证工具和渗透测试工具
		控制机器人系统
		可在未经相关方同意的情况下录制现场对话的窃听设备
		非合作位置跟踪技术
		面部识别技术

资料来源：中伦视界、中航证券研究所

结合美国出台对华先进半导体与芯片制造设备出口限制等一系列遏制我国半导体产业链发展的举措，此举实则打着“去风险”的幌子在投资领域搞“脱钩断链”。8月10日，针对美国白宫发布对外投资审查行政令，中国商务部表示，美方限制本国企业对外投资，打着“去风险”的幌子在投资领域搞“脱钩断链”，严重背离美方一贯提倡的市场经济和公平竞争原则，影响企业正常经营决策，破坏国际经贸秩序，严重扰乱全球产业链供应链安全，中方对此表示严重关切，将保留采取措施的权利。希望美方尊重市场经济规律和公平竞争原则，不要人为阻碍全球经贸交流与合作，不要为世界经济恢复增长设置障碍。

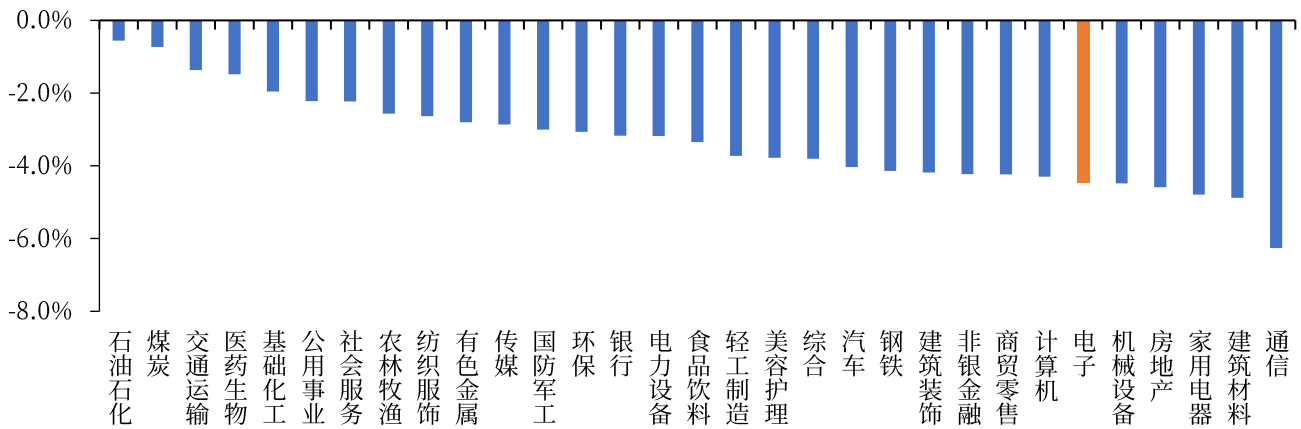
我们认为美国对华科技制裁进一步升级，关键技术自主可控刻不容缓。随着我国经济由高速增长阶段迈入高质量发展阶段，个别国家试图遏制中国发展，我国面临关键核心技术“卡脖子”的威胁。在中美科技博弈不断升级的背景下，强化国家战略科技力量，打造自主可控、安全可靠的半导体产业链供应链，实现高水平科技自立自强已经迫在眉睫，国产替代亟待加速。建议关注：（1）高精尖突破：福晶科技、茂莱光学、炬光科技、奥普光电等；（2）先进封装：长电科技、通富微电、甬矽电子、兴森科技、沃格光电等；（3）人工智能：景嘉微、航锦科技、寒武纪等。

二、市场行情回顾

1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 26

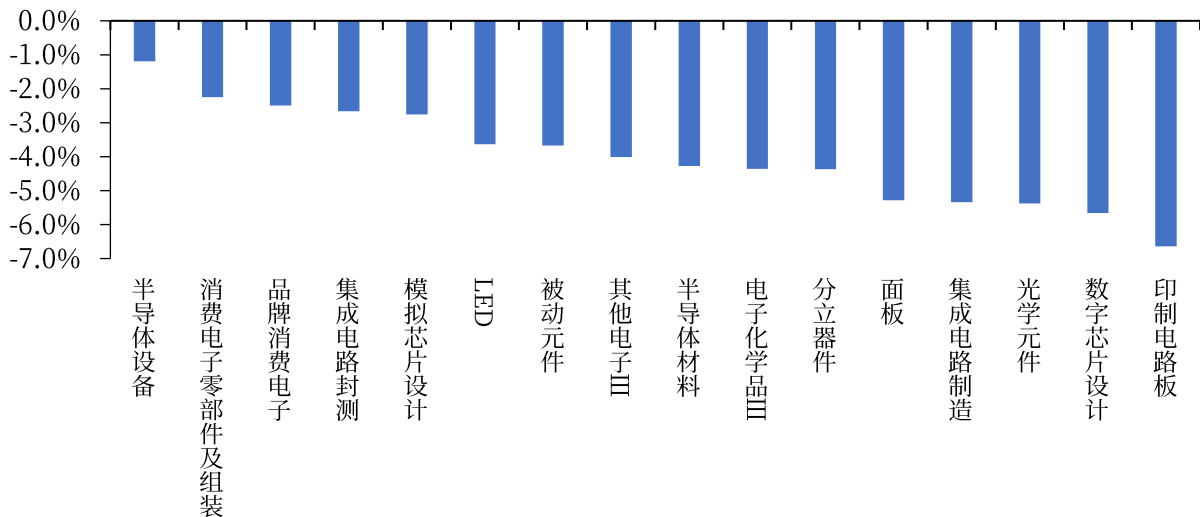
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-4.47%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 26。

图3 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4 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行

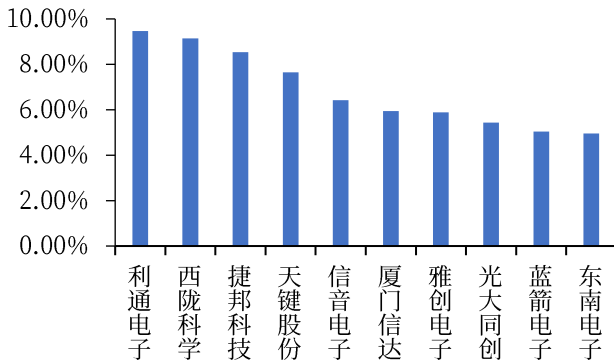


资源来源：iFinD，中航证券研究所

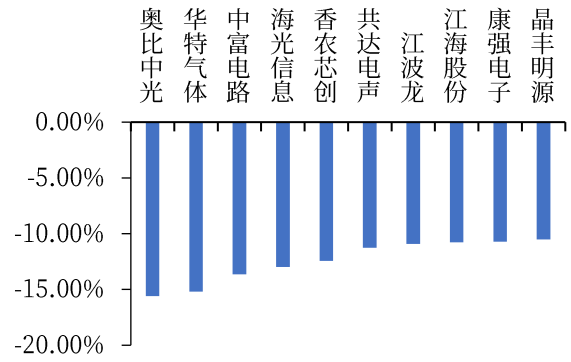
2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：利通电子 9.46%、西陇科学 9.14%、捷邦科技 8.53%、天键股份 7.64%、信音电子 6.42%；

本周电子行业跌幅前五：奥比中光-15.60%、华特气体-15.20%、中富电路-13.65%、海光信息-12.99%、香农芯创-12.43%。

图5 本周电子行业涨幅前十个股


资料来源: iFinD、中航证券研究所

图6 本周电子行业跌幅前十个股


资料来源: iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨幅靠后, 子行业均有所下跌, 印制电路板、数字芯片设计、光学元件等跌幅靠前。我们重点关注的标的以下跌行情为主, 华懋科技、宝明科技、力芯微表现靠前。

表1 重点关注标的的走势

股票代码	公司	本周涨幅	最新价格: 2023-08-11	PE (TTM)
603306.SH	华懋科技	1.23%	27.23	53.10
002992.SZ	宝明科技	0.72%	64.38	-50.38
688601.SH	力芯微	0.19%	42.43	52.50
601231.SH	环旭电子	-0.61%	14.58	11.10
688120.SH	华海清科	-0.69%	207.77	54.65
688072.SH	拓荆科技	-0.76%	339.10	98.80
002371.SZ	北方华创	-1.03%	278.60	53.92
603501.SH	韦尔股份	-2.34%	100.79	407.18
600460.SH	士兰微	-2.62%	29.31	41.61
603986.SH	兆易创新	-4.50%	102.05	44.88
002436.SZ	兴森科技	-4.60%	12.66	64.42
002409.SZ	雅克科技	-4.71%	67.34	58.42
002273.SZ	水晶光电	-4.73%	10.88	27.27
300373.SZ	扬杰科技	-4.83%	40.78	22.87
601208.SH	东材科技	-5.44%	12.70	30.36
600563.SH	法拉电子	-5.47%	132.39	28.82
688596.SH	正帆科技	-5.58%	32.99	35.57
603290.SH	斯达半导	-5.68%	205.62	40.25
688141.SH	杰华特	-5.87%	31.29	491.15
300115.SZ	长盈精密	-6.47%	10.26	78.76
688047.SH	龙芯中科	-6.77%	93.52	-659.66
601127.SH	赛力斯	-8.06%	39.35	-16.39
002484.SZ	江海股份	-10.77%	17.89	21.58
688268.SH	华特气体	-15.20%	63.20	46.75

资料来源: iFinD、中航证券研究所

三、价格趋势跟踪

1、存储价格趋势

根据 CFM 闪存市场，原厂积极减产的效应逐渐显现，部分存储供需状况有所改善。本周 NAND Flash 颗粒价格基本止跌，DRAM 颗粒价格微跌。8 月 8 日，NAND 价格指数较前一周下降 0.01% 至 421.57，DRAM 价格指数下跌 0.41% 至 483.70。

图7 NAND 价格指数

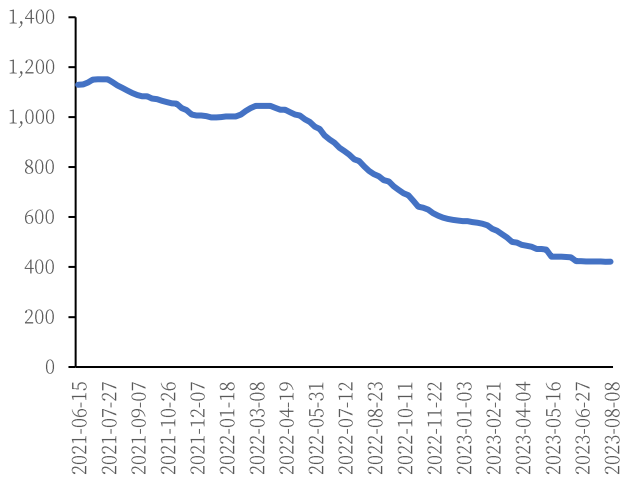
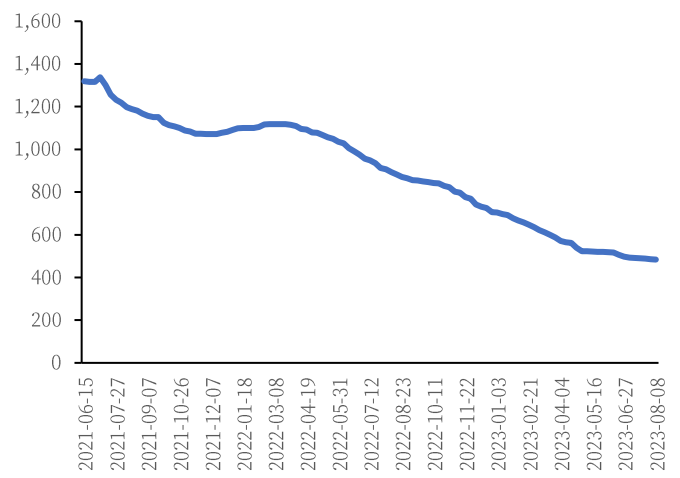


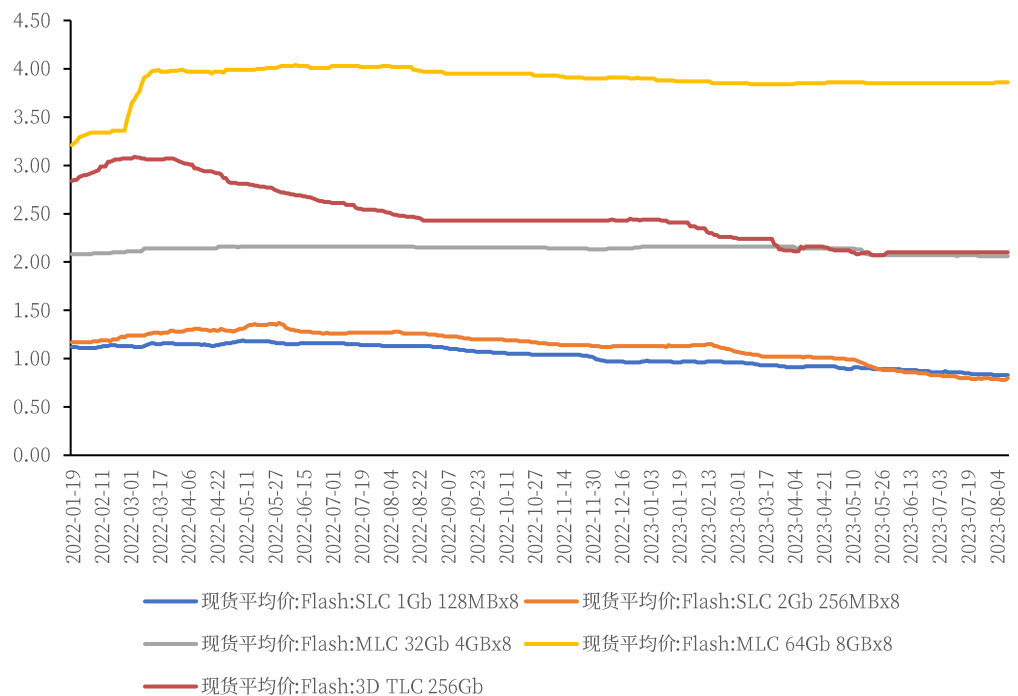
图8 DRAM 价格指数



资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

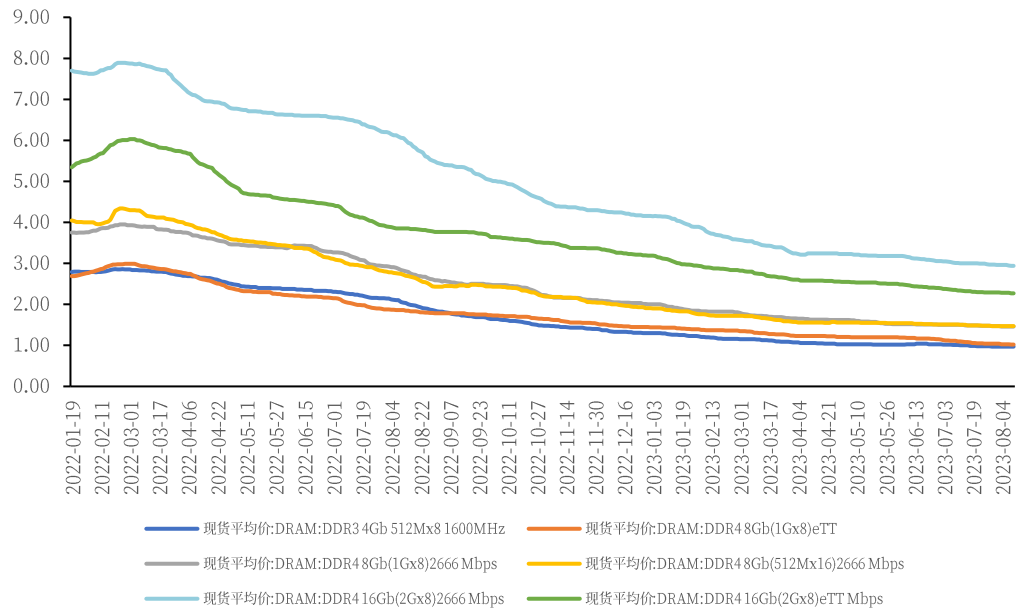
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图9 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10 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

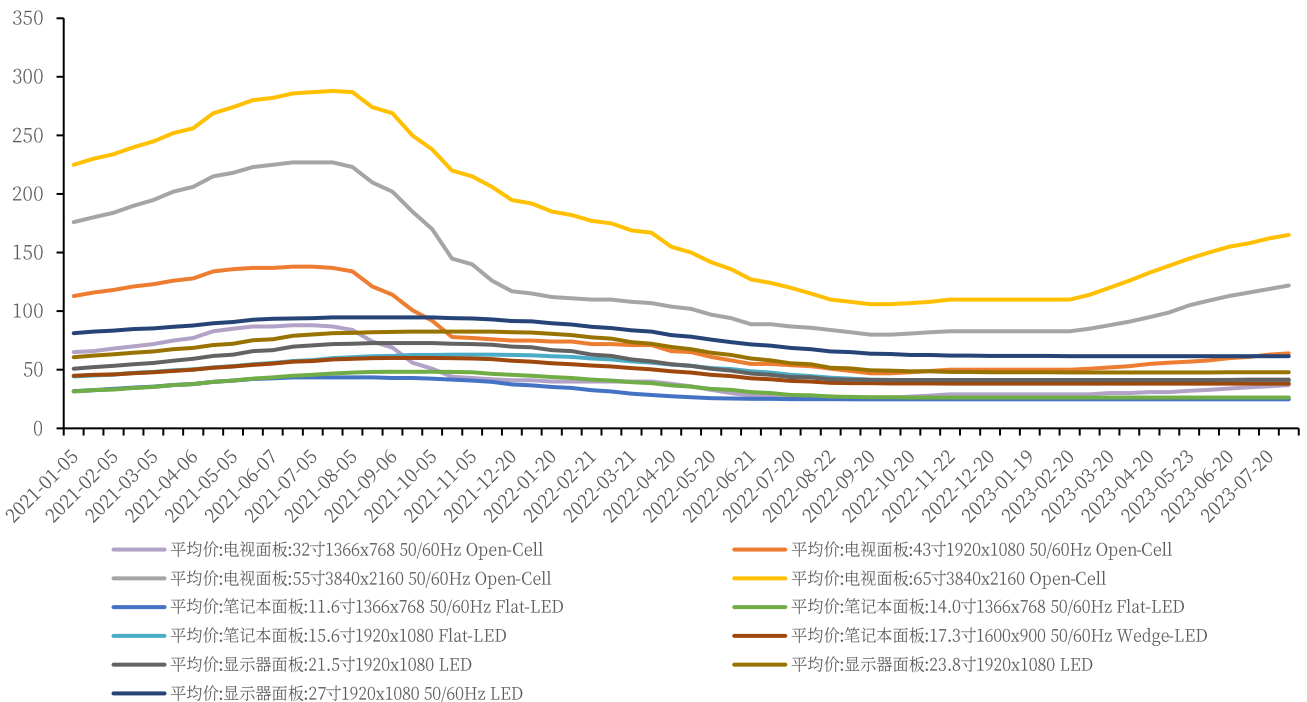


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，电视各尺寸面板价格继续保持上涨趋势；显示器、笔记本各尺寸面板产品均价与前期相同。

图11 面板价格趋势（美元/片）



资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

四、国内行业新闻动态

1、华为上半年实现销售收入 3109 亿元，同比增长 3.1%

8月11日，华为发布2023年上半年经营业绩，整体经营稳健，结果符合预期。2023年上半年，华为实现销售收入3109亿元人民币，同比增长3.1%，净利润率15.0%。其中，ICT基础设施业务收入为1672亿元人民币，终端业务收入为1035亿元人民币，云计算业务收入为241亿元人民币，数字能源业务收入为242亿元人民币，智能汽车解决方案业务收入为10亿元人民币。华为轮值董事长孟晚舟表示：“感谢客户、伙伴的支持及全体员工的团结奋斗。华为抓住数字化、智能化和低碳化的发展趋势，在根技术上压强投入，聚焦为客户和伙伴创造价值。2023年上半年，ICT基础设施业务保持稳健，终端收入实现增长，数字能源和云业务实现良好增长，智能汽车增量部件竞争力持续提升。”

https://mp.weixin.qq.com/s/PMTwu2TLyBHxcYE4_tzDXw

2、精测电子拿下 1.73 亿元半导体前道检测设备订单

8月11日，精测电子发布公告称，公司控股子公司深圳精积微近日与客户签订了销售合同，拟向客户出售半导体前道检测设备，总交易金额合计173,229,000元。

精测电子表示，因合同部分信息涉及商业机密，公司根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》以及公司内部确认的自愿性披露标准等相关规定，豁免披露客户的具体信息。并且该客户具有良好的信用，具备履约能力，履约风险可控。客户与公司不存在任何关联关系。

精测电子称，本合同的签署，是公司与该客户在良好合作基础上进一步加深了双方的合作关系，体现了客户对公司半导体测试设备的高度认可，有助于拓展公司品牌影响力，提升公司的市场竞争力。若本合同能顺利履行，预计将会对公司经营成果产生积极影响。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SZQfGwMlE-jiUPvky2fEJA>

3、星纪魅族回应裁员传闻：已决定终止自研芯片业务

8月8日，针对外界关于“星纪魅族旗下自研芯片部门裁员”的传闻，星纪魅族官方随后对此消息进行了回应，表示已经决定终止自研芯片业务。

星纪魅族表示，面对全球经济环境的不确定性，星纪魅族集团决定终止自研芯片业务，更加聚焦产品创新和软件用户体验。由于相关业务调整，涉及到部分人员调整优化，公司正在积极协调，沟通解决方案，依法依规妥善解决问题，针对受影响的应届毕业生，公司也在通过内部推荐等方法最大限度分流。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2WLdx2vQitGR5xyMUj7LBw>

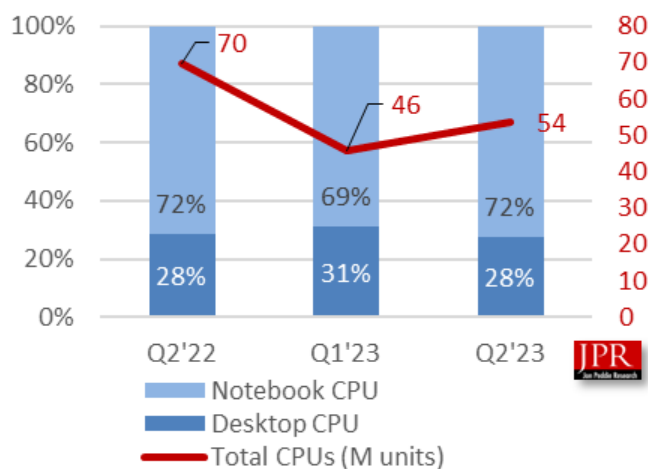
五、海外行业新闻动态

1、JPR：PC 需求正在回温，CPU 出货量 Q2 同比增 17%

Jon Peddie Research 报告指称，PC 市场的需求正在回温，而 Intel 处理器的销售量亦有所回升。2023 年第二季，PC 的 CPU 出货量达到 5360 万颗，相较前一季成长了 17%，笔记本 CPU 以 72% 的比重占据主导地位，而桌机 CPU 的出货量仅占 28%，与前一季相比略有下滑。至于 AMD、Intel 两阵营的占比，前者下滑了 5.3%，而后者则成长了 23%。此主要是由于 Intel 专攻于入门级及主流产品，而 AMD 则完全专注于高阶产品。

但是，报告指出此情况很快就会改变，因为 AMD 于其 Ryzen CPU 阵容中推出了更多主流选择，而 Phoenix Ryzen 7040 APU 的放量将有助于提高其出货量。报告另外一提，虽然 PC 需求回温，但是因为以笔记本为主，英伟达的显卡销售量并未因此而受惠，但似乎英伟达现在的重心亦不在此，毕竟 AI 带来的 GPU 销售成长要比这赚钱更多、更快。

图12 CPU 出货量（单位：百万颗）



资料来源：JPR、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/YsuIACsQ72Wrn71TUfIHAW>

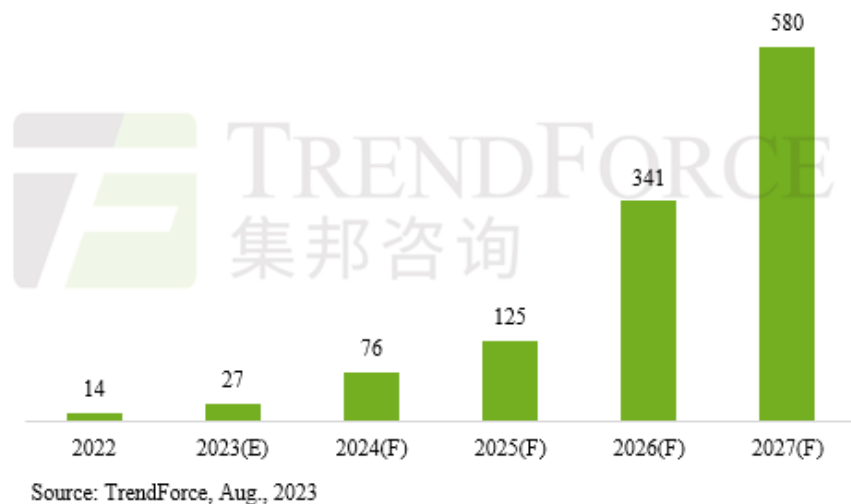
2、集邦咨询：2027 年 Micro LED 芯片产值近 6 亿美元

在大型显示器与可穿戴设备量产带动下，市调机构 TrendForce（集邦咨询）预估，2023 年 Micro LED 芯片产值达 2700 万美元，年增长 92%。现有应用出货规模放大、新应用陆续刺激市场，2027 年 Micro LED 芯片产值约 5.8 亿美元，2022~2027 年复合增长率（CAGR）约 136%。

TrendForce 预测，除了芯片产值稳步上升，转移与检测设备、玻璃与 CMOS 背板、主被动驱动 IC 等相关产业，也将同步增长。TrendForce 指出，今年三星除了正式推出 89 英寸 4K 大型显示器外，后续也将以 Micro LED 大型化无缝拼接的优势，推出 101 英寸与 114 英寸产品。LG 136 英寸 4K 产品预估 2023 年底前量产。京东方（BOE）也着手规划类似产品，今年第二季已成功推出 P0.9 玻璃基 MLED 显示屏，更计划于第四季推出 P0.51 主动驱动显示屏。市场调查机构 Omdia 预测到 2026 年全球 Micro-LED 面板产值将达 7.96 亿美元。

集微咨询（JW Insights）指出，Micro LED 一般指单个尺寸小于 50 μ m 的 LED 阵列，是当今国际最前沿的显示技术之一。相比于 LCD 和 OLED，Micro LED 具有很多优势，如效率高、耐候性好、寿命长、高分辨率、结构简单等。市场目前正迈向 Micro LED 大发展的产业化进程，产业爆发期即将到来。

图13 2022-2027 年 Micro LED 芯片产值预估（单位：百万美元）



资料来源：TrendForce、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/8m1ud60UkX5MI7jvVmK6-A>

3、SK 海力士发布 321 层 4D NAND Flash 闪存样品，性能提升 59%

SK 海力士于 8 月 8 日宣布，借助其最新发布的 321 层堆叠 4D NAND Flash 闪存样品，使其正式成为业界第一家完成 300 层以上堆叠 NAND Flash 闪存开发的公司。

SK 海力士表示，321 层堆叠的 1Tb TLC 4D NAND Flash 闪存性能，相比上一代 238 层堆叠的 512Gb 4D NAND Flash 闪存提高了 59%。而提升性能的原因在于

数据储存单元可以用更多的单片数量堆叠到更高，这使得在相同大小面积的芯片上达到更大储存容量，也进一步增加了单位晶圆上芯片的产出数量。

<https://mp.weixin.qq.com/s/waXmjRjt2RbNygXYm7JtEw>

4、2023Q2 全球平板电脑市场:华为排名第四,小米大涨 41.6% 居第五

根据市场调研机构 IDC 公布的最新数据显示,全球消费者对平板电脑的需求继续疲软,2023 年第二季度全球平板电脑出货量 2830 万台,同比下降 29.9%。多家头部的大厂出货量出现两位数百分比的同比下滑,渠道库存水平较高,但 IDC 预计未来几个月这个问题会进一步缓解。

从具体厂商二季度的表现来看,苹果公司以 1050 万台出货量、37%的市场份额继续稳居第一,虽然出货量同比下滑了 16.8%,但是由于大部分厂商均出现了更大的出货量同比跌幅,使得苹果的市场份额同比反而攀升了 5.8 个百分点至 37%;排名第二的是三星,出货量为 580 万台,同比下滑 18.3%,市场份额也由去年同期的 17.7% 攀升至 20.6%。排名第三的是联想,出货量为 210 万台,同比大跌 38.8%,是前五厂商当中跌幅最大的厂商,市场份额也由去年同期的 8.7% 跌至了 7.6%;排名第四的是华为,出货量为 170 万台,同比下跌 22.9%,市场份额由去年同期的 5.3% 小幅上升至 5.9%;小米的出货量为 100 万台,同比逆势大涨 41.6%,是前五厂商当中唯一保持出货量同比增长的厂商,市场份额也由去年同期的 1.8% 翻倍增长至 3.6%。IDC 分析师指出,这是由于该公司的策略性产品推出以及在亚洲市场建立的良好渠道布局所产生的结果。

图14 全球平板电脑出货量 (单位:百万台)

公司	23Q2出货量	23Q2 市场份额	22Q2出货量	22Q2市场份额	同比增长
1.苹果	10.5	37.0%	12.6	31.2%	-16.8%
2.三星	5.8	20.6%	7.1	17.7%	-18.3%
3.联想	2.1	7.6%	3.5	8.7%	-38.8%
4.华为	1.7	5.9%	2.1	5.3%	-22.9%
5.小米	1.0	3.6%	0.7	1.8%	41.6%
其他	7.2	25.3%	14.3	35.3%	-49.7%
全部	28.3	100.0%	40.3	100.0%	-29.9%

资料来源: IDC、中航证券研究所

<https://mp.weixin.qq.com/s/dt52mt7ai82cssN7zaNmgA>

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, liyuq@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送发、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。

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致。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