中国平安 PINGAN

专业 · 价值

证券研究报告

行业评级：电子 强于大市（维持）



电子行业报告

受益晶圆厂扩建，半导体设备再创新高

2022年12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）根据SEMI统计数据，2021年全球半导体制造设备总销售额为1025亿美元，得益于晶圆厂建设推动，2022年有望创新高实现同比增长5.9%至1085亿美元；2）70亿增芯项目在广州动工，将打造月加工2万片12英寸晶圆制造产线；3）根据TrendForce统计数据，2022第三季度受俄乌冲突、疫情反复、通胀压力以及客户库存调节等因素的影响，全球IC设计产业出现营收下滑趋势，22Q3单季度全球前十大IC设计企业营收合计达373.8亿美元，环比下降5.3%。4）12月15日，OPPO发布了新一代折叠屏手机OPPO Find N2和OPPO Find N2 Flip。

■ **一周行情回顾：** 上周，半导体行业指数出现小幅度上涨，周涨幅达0.12%，跑赢沪深300指数1.22个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌33.51%，跑输沪深300指数13.55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较为稳定，周涨幅排名靠前。

■ **投资建议：** 半导体行业作为信息技术产业基石，在海外限制常态化背景下，国产化进程将进一步提速，建议关注半导体各细分赛道龙头企业：1）受益于晶圆厂持续扩建，半导体设备材料企业订单饱满，业绩弹性较大，推荐中微公司、北方华创、鼎龙股份等；2）新能源汽车以及“风光储”细分领域处于景气周期，带动功率器件及模拟电子需求增长，推荐时代电气、斯达半岛、纳芯微、圣邦股份等。

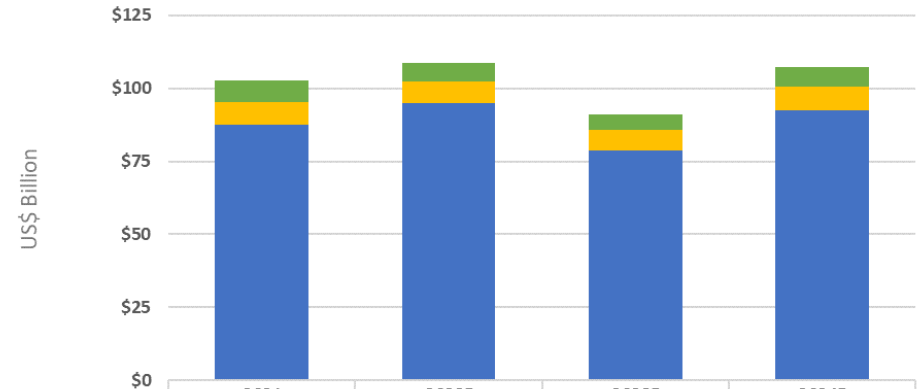
■ **风险提示：** 1）供应链风险上升。2）政策支持力度不及预期。3）市场需求可能不及预期。4）国产替代不及预期。

行业动态

2022年全球半导体制造设备总销售额将达1085亿美元

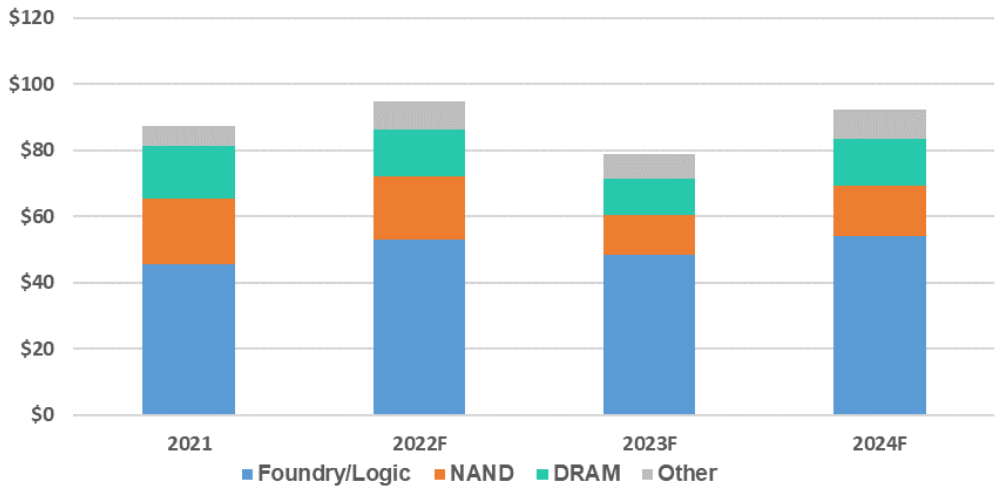
根据SEMI统计数据，2021年全球半导体制造设备总销售额为1025亿美元，得益于晶圆厂建设推动，2022年有望创新高实现同比增长5.9%至1085亿美元，与此同时，预计2023年将收缩至912亿美元，并于2024年在前后端市场共同发力下实现反弹。其中，2022年晶圆制造领域的半导体设备预计同比增长8.3%至948亿美元，为占比最大的细分领域。

全球半导体设备市场规模（按细分市场划分）



	2021	2022F	2023F	2024F
Assembly & Packaging Equipment	7.17	6.11	5.29	6.57
Test Equipment	7.83	7.63	7.07	8.19
Wafer Fab Equipment	87.50	94.80	78.84	92.40

全球晶圆制造设备市场规模（按应用划分，单位：十亿美元）



资料来源：SEMI，平安证券研究所

行业动态

广州投资70亿打造月加工2万片12英寸晶圆制造产线

12月14日，广州市2022年第四季度重大项目开工暨增芯项目动工活动举行，此次开工的增芯12英寸先进智能传感器及特色工艺晶圆制造量产线项目位于增城经济技术开发区，一期总投资额高达70亿元，项目建成后将具备年产24万片12英寸晶圆的量产能力，预计2024年上半年通线，2025年年底满产，产品主要应用于汽车电子、物联网、工业以及消费电子等领域。

广州增芯项目四大特色

技术定位差异化



增芯是我国第一条12英寸MEMS制造生产线项目，与全球同行同步，与我国同行企业差异化发展。

市场化属性显著



增芯是我国少有的全市场化资金来源的芯片制造项目，是我国市场化程度最高的集成电路产业平台之一，是广东省、广州市和上海兴橙科技反复酝酿后搭建的智能传感器产业集群发展载体。民营企业主动担当、主动补位、自担风险，符合大湾区高科技企业以民营为主的特性，有望在国际竞争中充分展现专业性、灵活性和快速成长性。

专业化属性显著



项目核心研发人员近百人来自海内外各个知名芯片大厂，技术负责人有连续十代芯片制造工艺的丰富履历，董事会以产业界代表、企业家、专家为主，全体股东一致支持借助专业的董事会和高管团队，领导企业健康发展。

意向代工产能需求明确



与行业客户共同发展。项目已与数家MEMS设计骨干企业签订合作协议，共同定制工艺设备、开发特色工艺技术，包括但不限于加速度传感器、惯性传感器、磁传感器、基因测试芯片、微流控芯片、硅基麦克风芯片等，完全契合未来10年全球MEMS产业市场数倍增长、我国MEMS本土产业数十倍增长的发展趋势。

资料来源：增芯科技，集微网，平安证券研究所

行业动态

2022年第三季度全球前十IC设计企业营收环比下滑

根据TrendForce统计数据，2022第三季度受俄乌冲突、疫情反复、通胀压力以及客户库存调节等因素的影响，全球IC设计产业出现营收环比下滑趋势，22Q3单季度全球前十大IC设计企业营收合计达373.8亿美元，环比下降5.3%。其中，高通凭借其手机业务部门以及车用部门的稳定表现，依旧稳居世界第一，而博通通过高端网通芯片超车英伟达和超威越至排名第二，英伟达与超威则因个人计算机与挖矿需求疲软排名分别下滑至第三与第四。

2022年第三季度全球前十IC设计公司营收排名（百万美元）

排名	公司	3Q22营收	2Q22营收	3Q22营收QoQ	3Q22市占	2Q22市占
1	高通（Qualcomm）	9,904	9,378	5.6%	26.5%	23.8%
2	博通（Broadcom）	6,936	6,492	6.8%	18.6%	16.4%
3	英伟达（NVIDIA）	6,093	7,086	-14.0%	16.3%	17.9%
4	超威（AMD）	5,565	6,550	-15.0%	14.9%	16.6%
5	联发科（MediaTek）	4,675	5,290	-11.6%	12.5%	13.4%
6	美满（Marvell）	1,531	1,494	2.5%	4.1%	3.8%
7	瑞昱（Realtek）	979	1,036	-5.5%	2.6%	2.6%
8	联咏（Novatek）	643	1,069	-39.9%	1.7%	2.7%
9	思睿逻辑（Cirrus Logic）	541	394	37.3%	1.4%	1.0%
10	韦尔半导体（Will Semiconductor）	513	691	-25.8%	1.4%	1.8%
前十大业者营收总和		37,380	39,480	-5.3%	100.0%	100.0%

注：

1. 此排名仅统计公开财报之前十大厂商
2. Qualcomm仅计算QCT部门营收；NVDIA扣除OEM/IP营收；Broadcom仅计算半导体部门营收；韦尔半导体仅计算半导体设计及销售营收
3. 新台币对美元汇率：3Q22为30.41：1；2Q22为29.44：1
4. 人民币对美元汇率：3Q22为6.916：1；2Q22为6.610：1

Source：TrendForce, Dec.,2022

资料来源：TrendForce，平安证券研究所

行业动态

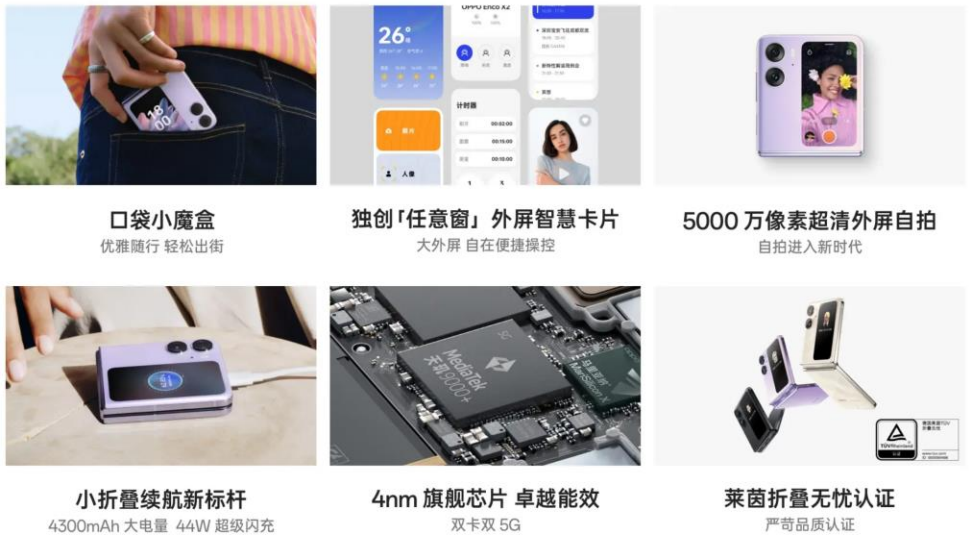
OPPO发布新一代折叠屏手机OPPO Find N2和OPPO Find N2 Flip

12月15日，OPPO发布了新一代折叠屏手机OPPO Find N2和OPPO Find N2 Flip。其中，OPPO Find N2铰链采用了航天级材料，40万次折叠后各功能依旧保持良好水平，为了进一步减重螺丝也全部替换为钛合金定制，整机重量仅为233g，是当前市场最轻的横向折叠屏手机，起售价7999元起。作为OPPO第一款竖向折叠屏手机，OPPO Find N2 Flip采用了行业竖向折叠机型最大的3.26英寸外屏，无需展开就能进行常规手机操作，同时还针对外屏打造了智慧卡片等交互，起售价5999元起。

OPPO Find N2核心特色



OPPO Find N2 Flip核心特色

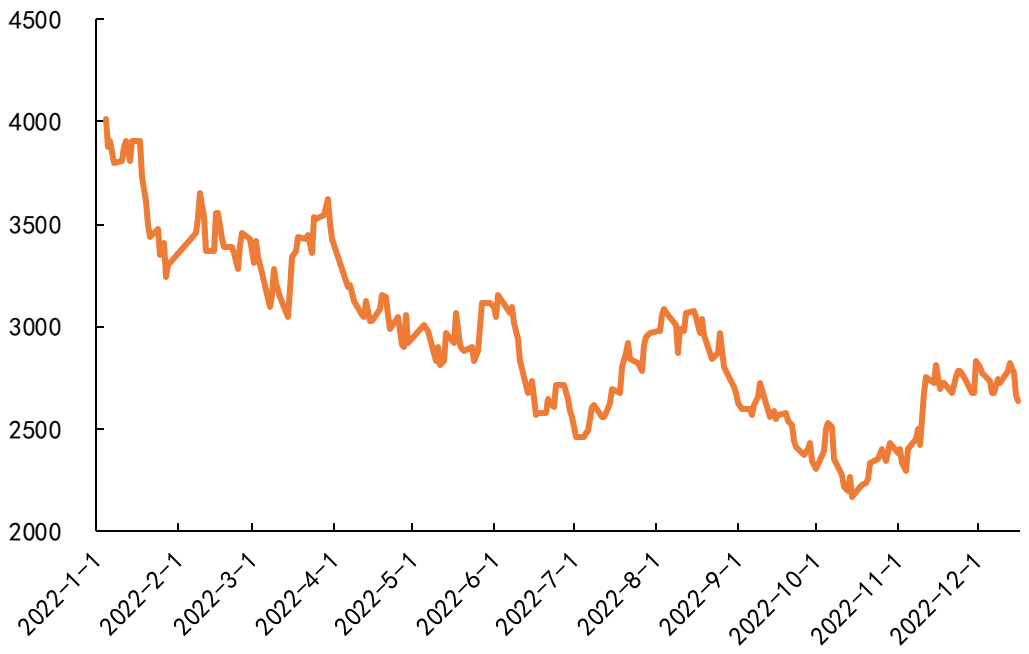


资料来源：OPPO，平安证券研究所

一周行情回顾——指数涨跌幅

- 上周，美国费城半导体指和中国台湾半导体指数均出现一定程度下滑。12月16日，美国费城半导体指数达到2636.10，周涨幅为-3.12%；中国台湾半导体指数为316.38，周涨幅为-2.27%。

年初以来费城半导体指数表现



年初以来中国台湾半导体指数表现

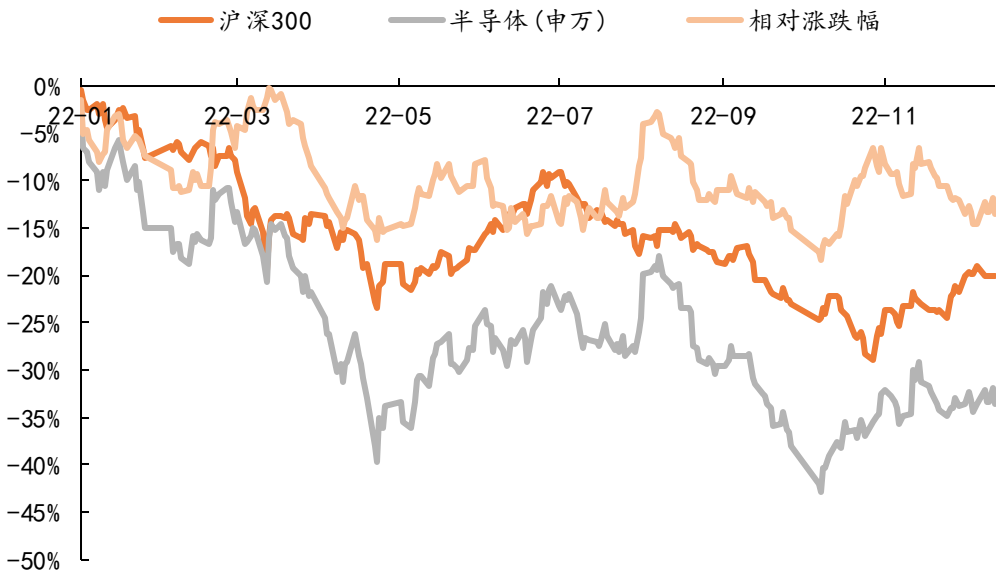


资料来源：Wind，平安证券研究所

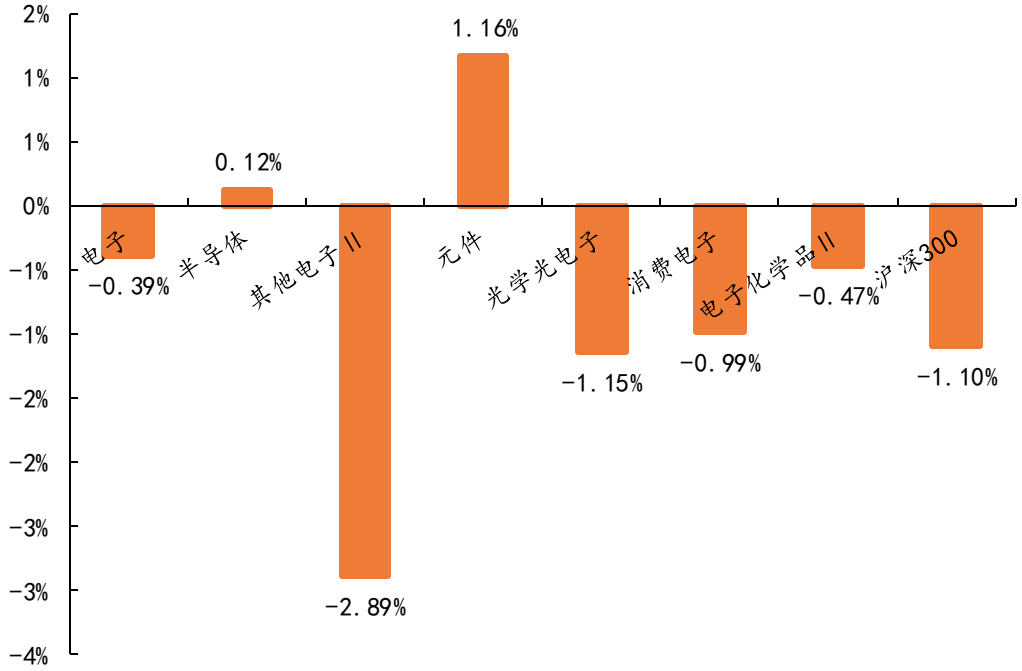
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 上周，半导体行业指数出现小幅度上涨，周涨幅达0.12%，跑赢沪深300指数1.22个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌33.51%，跑输沪深300指数13.55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较为稳定，周涨幅排名靠前。

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



资料来源：Wind，平安证券研究所

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44.02倍。上周，半导体行业121只A股成分股中，52只股价上涨，1只持平，68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	敏芯股份	37.30	-	1	长川科技	-10.65	68.79
2	大港股份	22.69	981.99	2	思瑞浦	-10.09	88.94
3	中晶科技	22.22	131.84	3	国民技术	-9.15	66.94
4	普冉股份	14.83	39.41	4	富创精密	-8.98	124.56
5	气派科技	12.96	1919.29	5	聚辰股份	-7.89	43.70
6	通富微电	10.61	37.81	6	创耀科技	-7.58	77.22
7	盛美上海	10.07	66.62	7	安路科技-U	-7.19	730.00
8	银河微电	9.78	33.64	8	帝奥微	-6.73	49.56
9	富满微	9.42	223.63	9	复旦微电	-6.62	59.43
10	唯捷创芯-U	7.58	-	10	赛微微电	-6.14	67.92

资料来源：Wind，平安证券研究所

投资建议

- 半导体行业作为信息技术产业基石，在海外限制常态化背景下，国产化进程将进一步提速，建议关注半导体各细分赛道龙头企业：1）受益于晶圆厂持续扩建，半导体设备材料企业订单饱满，业绩弹性较大，推荐中微公司、北方华创、鼎龙股份等；2）新能源汽车以及“风光储”细分领域处于景气周期，带动功率器件及模拟电子需求增长，推荐时代电气、斯达半岛、纳芯微、圣邦股份等。

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。**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	12月16日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	83.12	1.93	2.07	2.37	3.13	43.1	40.2	35.1	26.6	推荐
思瑞浦	688536	303.90	3.71	2.56	3.64	4.36	82.0	118.7	83.5	69.7	推荐
立昂微	605358	48.17	0.89	1.52	1.85	2.06	54.3	31.7	26.1	23.4	推荐
闻泰科技	600745	56.30	2.10	2.20	2.81	3.57	26.9	25.6	20.0	15.8	推荐
时代电气	688187	55.59	1.42	1.63	1.99	2.30	39.1	34.1	27.9	24.2	推荐
斯达半导	603290	322.35	2.33	5.09	7.00	9.57	138.2	63.3	46.1	33.7	推荐
中微公司	688012	109.99	1.64	1.90	2.27	2.62	67.1	57.9	48.4	42.0	推荐
北方华创	002371	241.22	2.04	3.92	5.00	6.45	118.3	61.5	48.2	37.4	推荐
鼎龙股份	300054	22.18	0.23	0.42	0.59	0.79	96.4	52.8	37.6	28.1	推荐
纳芯微	688052	342.46	2.21	3.03	4.39	6.34	154.7	113.0	78.0	54.0	推荐

资料来源：Wind，平安证券研究所

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：

此报告旨为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2022版权所有。保留一切权利。