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）



电子行业周报

台积电举办3纳米量产暨扩厂典礼，苹果iPhone出货量将再调降

2023年1月2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）由于富士康郑州厂自10月起至今稼动率持续受疫情影响，TrendForce下调2022年iPhone 14系列出货量至7,810万支，并预估2023Q1苹果iPhone全系列出货量将再调降至4,700万支，比去年同期衰退22%。2）据DigiTimes报道，台积电的主要客户如联发科、AMD、英特尔与英伟达等大厂开始修改订单，台积电客户寄放库存堆放已达新高，粗估首季营收将季减15%，若非2023年再涨6%，营收跌幅恐扩大。3）2022年12月29日，台积电3纳米量产暨扩厂典礼在南科18厂举办。相较于5纳米，3纳米制程逻辑密度增加60%，相同速度下功耗降低30-35%。4）2022年国内IC设计企业达到3243家，比2021年的2810家多了433家，数量增长了15.4%。其中预计有566家企业的销售超过1亿元人民币，比2021年的413家增加135家。

- **一周行情回顾：**2022年最后一周，申万半导体行业指数上涨了2.24%，跑赢沪深300指数1.11个百分点；2022年，申万半导体行业指数下跌37.11%，跑输沪深300指数15.48个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体行业指数本周反弹相对较强。

- **投资建议：**虽然当前半导体行业周期下行，但依然存在着结构性机会：一方面，新能源汽车、“风光储”等可再生能源需求依然强劲，有望给上游的半导体产业链带来新的发展机遇；另一方面，半导体行业作为信息技术产业的基石，是国家高度重视的战略性产业，国内市场受政策推动，国产替代空间将逐步打开。推荐时代电气、斯达半导、北方华创、中微公司、鼎龙股份、伟测科技，建议关注拓荆科技、三安光电、天岳先进、富创精密。

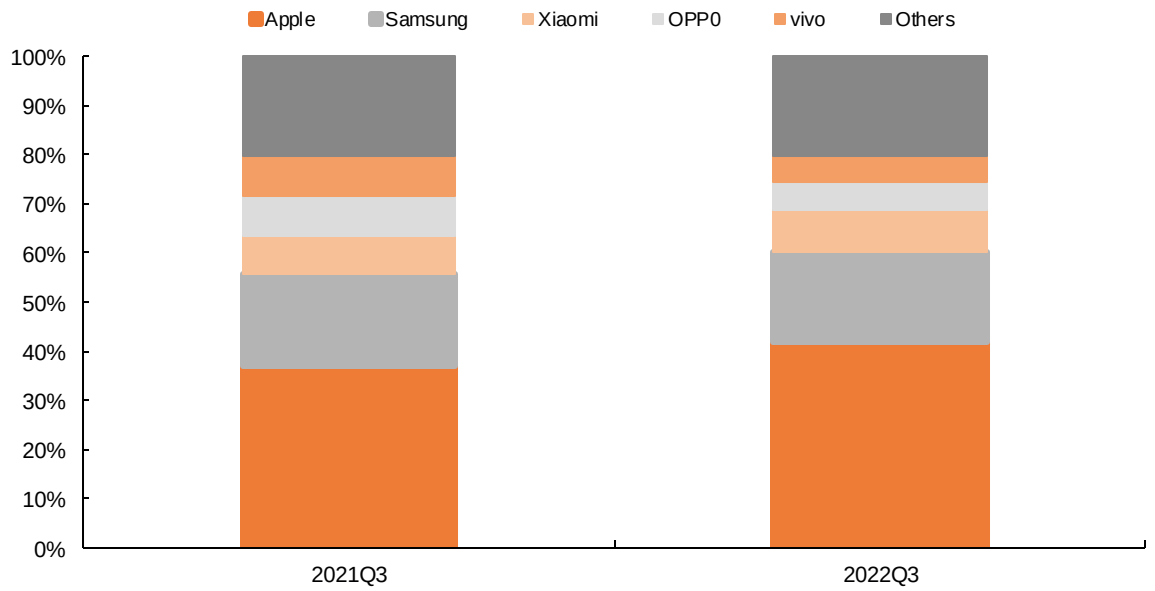
- **风险提示：**1）供应链风险上升。2）政策支持力度不及预期。3）市场需求可能不及预期。4）国产替代不及预期。

行业动态

TrendForce预估2023Q1苹果iPhone全系列出货量将再调降至4,700万支

富士康郑州厂自10月起至今持续受疫情影响，稼动率仍难突破七成，使得作为Apple Pro系列主力组装厂的富士康备感压力，即便有深圳厂支持生产，但仍缓不济急，故TrendForce集邦咨询下调2022年iPhone 14系列出货量至7,810万支。同时，富士康独供地位不再，立讯确定将加入iPhone 15 Pro Max生产行列。TrendForce集邦咨询进一步表示，受防疫政策调整加上邻近农历年等因素，苹果面临组装产业链缺工，以及全球经济疲软冲击销售表现夹击，预估2023Q1苹果iPhone全系列出货量将再调降至4,700万支，比去年同期衰退22%。

全球前五手机厂商市占率



资料来源： Counterpoint，平安证券研究所

行业动态

台积电遭遇客户砍单，客户寄放库存堆放已达新高

据DigiTimes报道，台积电的主要客户如联发科、AMD、英特尔与英伟达等大厂开始修改对该公司的订单，影响代工厂从2022年第四季度开始的业绩。DigiTimes表示，台积电wafer bank（客户寄放库存）堆放已达新高，粗估首季营收将季减15%，若非2023年再涨6%，营收跌幅恐扩大。

全球前十大晶圆代工厂营收排名

公司	厂商名称	22Q3营收（亿美元）	季度增速%	22Q3市占率%	22Q2市占率%
1	台积电	201.63	11.1	56.1	53.4
2	三星晶圆代工	55.84	-0.1	15.5	16.4
3	联电	24.79	1.3	6.9	7.2
4	格芯	20.74	4.1	5.8	5.9
5	中芯国际	19.07	0.2	5.3	5.6
6	华虹	12.00	13.6	3.3	3.1
7	力积电	5.61	-14.4	1.6	1.9
8	世界先进	4.38	-15.7	1.2	1.5
9	高塔	4.27	0.2	1.2	1.3
10	晶合集成	3.71	-22.5	1.0	1.4
前十大合计		352.05	6.0	97.0	96.0

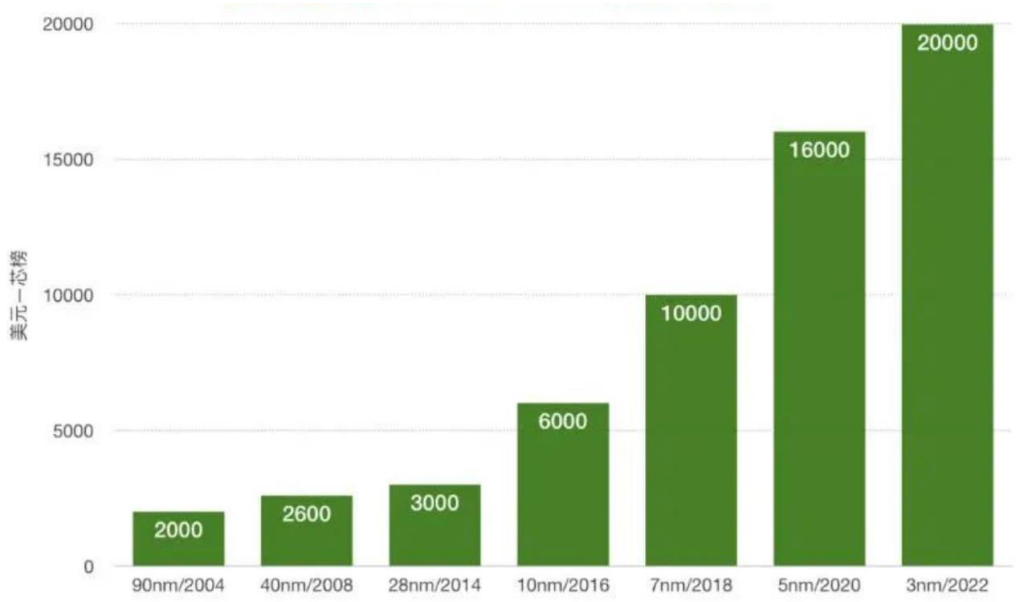
资料来源： TrendForce，平安证券研究所

行业动态

台积电举办3纳米量产暨扩厂典礼

2022年12月29日，台积电3纳米量产暨扩厂典礼在南科18厂举办，标志着正式进入3纳米制程世代，力图消除良率不佳杂音与提振气势。晶圆18厂总投资金额将达1.86万亿元新台币，将创造1.13万个直接高科技工作机会。董事长刘德音指出，目前3纳米制程良率已与5纳米量产同期相当。相较于5纳米，3纳米制程逻辑密度增加60%，相同速度下功耗降低30-35%，是世界上最先进的技术。

台积电晶圆售价（美元）



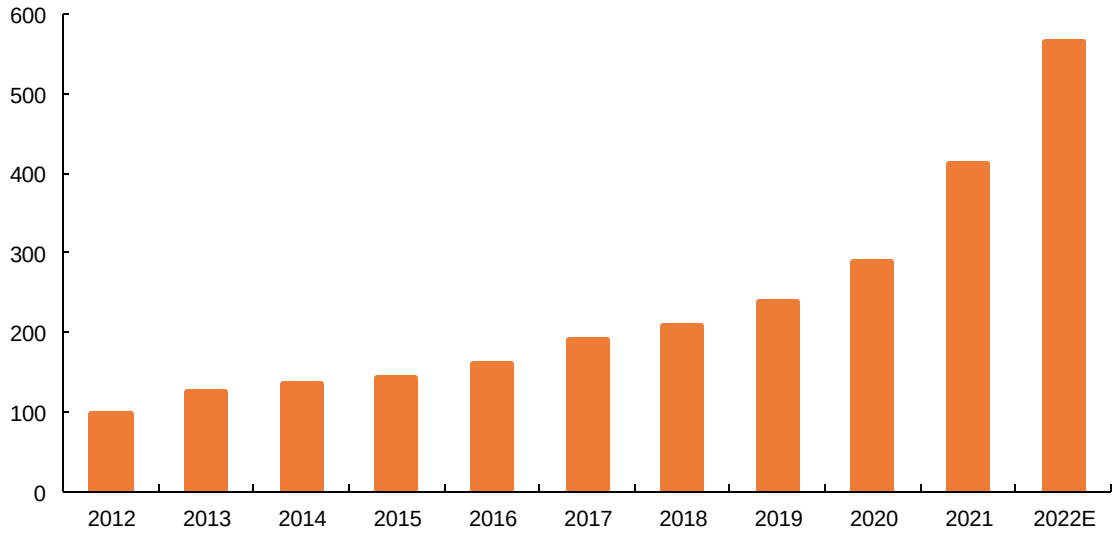
资料来源：eet-China，平安证券研究所

行业动态

2022年国内IC设计企业达到3243家

2022年国内IC设计企业达到3243家，比2021年的2810家多了433家，数量增长了15.4%，设计企业数量的增速近年来首次下降。2022全行业销售预计为5345.7亿元，比2021年的4586.9亿元增长16.5%，增速降低了3.6个百分点。2022年预计有566家企业的销售超过1亿元人民币，比2021年的413家增加135家，增长37.0%。这566家销售过亿元人民币的企业销售总和达到4940.6亿元，比上年的3288.3亿元增加了1652.3亿元，占全行业销售总和的比例为85.1%。

销售额过亿的IC设计企业数量

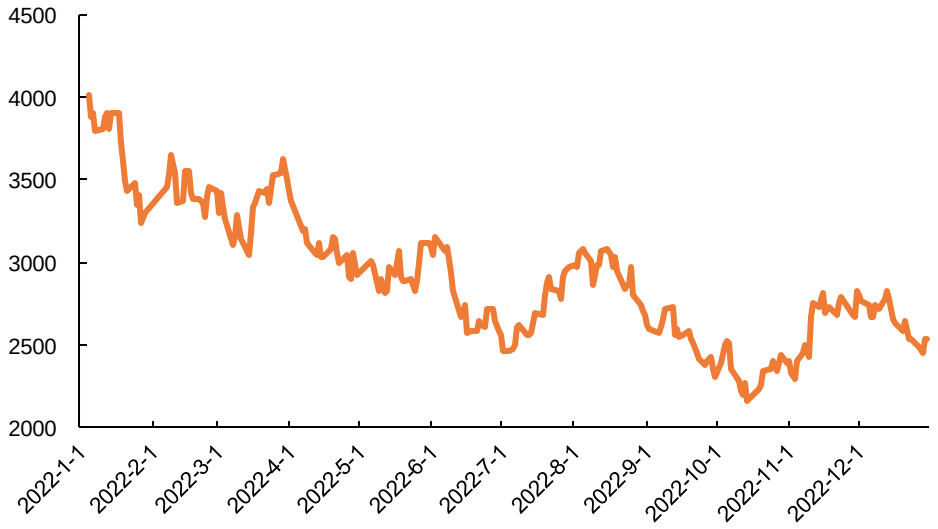


资料来源： ICCAD，平安证券研究所

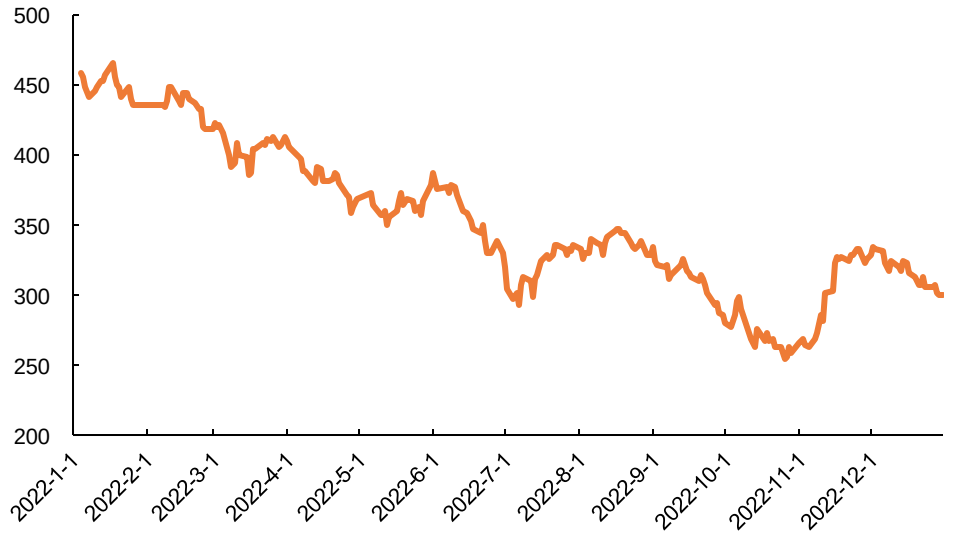
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 2022年最后一周，美国费城半导体指数维持窄幅震荡，中国台湾半导体指数小幅下跌。12月30日，美国费城半导体指数达到2,532.11，周跌幅为-0.13%，中国台湾半导体指数为300.33，周跌幅为-1.80%。

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

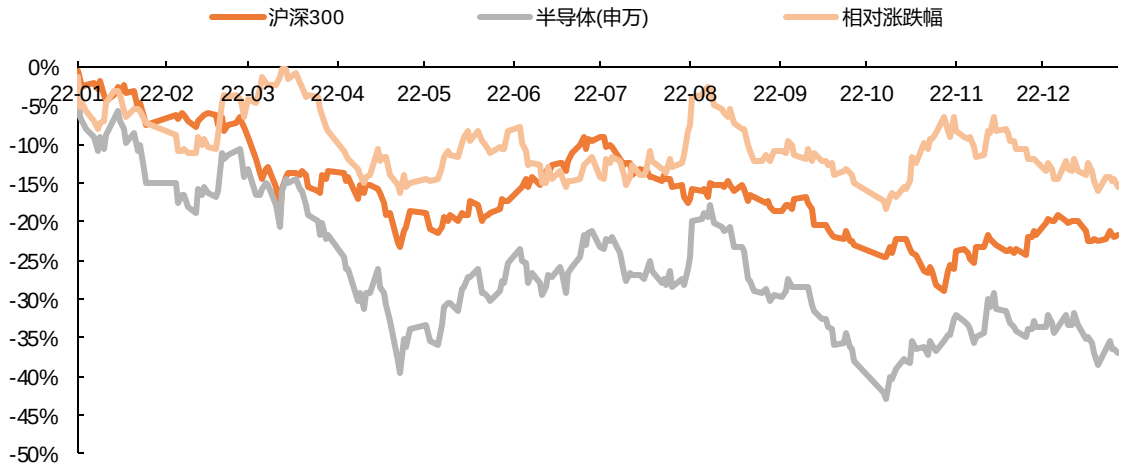


资料来源：Wind，平安证券研究所

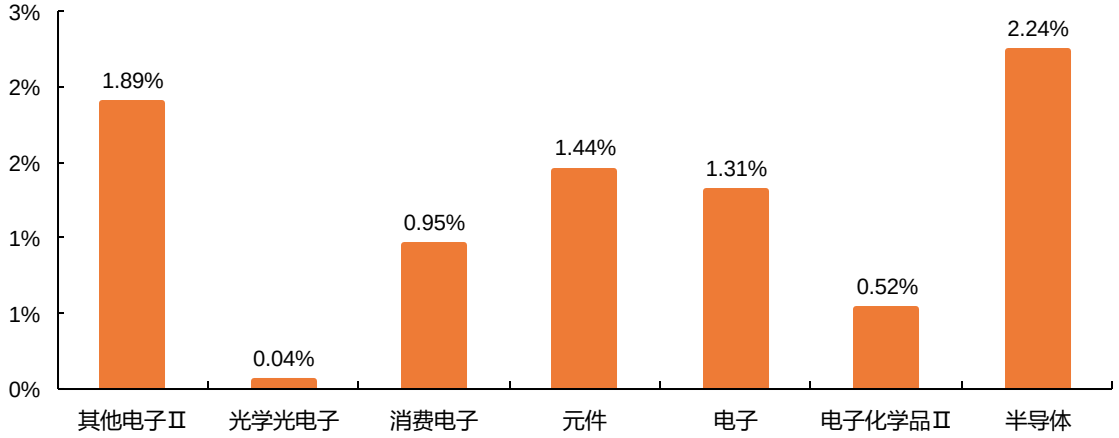
一周行情回顾——指数涨跌幅

➢ 2022年最后一周，申万半导体行业指数上涨了2.24%，跑赢沪深300指数1.11个百分点；2022年，申万半导体行业指数下跌37.11%，跑输沪深300指数15.48个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体行业指数本周反弹相对较强。

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2022年最后一个交易日，半导体行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）为35.37倍。2022年最后一周，半导体行业123只A股成分股中，73只股价上涨，0只持平，50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%	PE（TTM）	序号	股票简称	涨跌幅%	PE（TTM）
1	安路科技-U	10.84	780.45	1	中晶科技	-8.80	116.02
2	芯海科技	9.59	359.69	2	杰华特	-6.39	116.30
3	拓荆科技-U	8.83	110.53	3	峰岹科技	-5.45	59.01
4	臻镭科技	8.49	98.22	4	苏州固锝	-5.17	46.89
5	龙芯中科	8.45	179.52	5	思特威-W	-4.83	428.53
6	兆易创新	8.20	24.58	6	国芯科技	-4.83	77.05
7	斯达半导	8.14	77.88	7	通富微电	-4.68	34.15
8	普冉股份	7.61	37.30	8	大港股份	-4.62	806.88
9	紫光国微	7.45	44.14	9	翱捷科技-U	-4.21	-87.09
10	东微半导	7.16	62.83	10	创耀科技	-3.72	66.90

资料来源：Wind，平安证券研究所

投资建议

- 虽然当前半导体行业周期下行，但依然存在着结构性机会：一方面，新能源汽车、“风光储”等可再生能源需求依然强劲，有望给上游的半导体产业链带来新的发展机遇；另一方面，半导体行业作为信息技术产业的基石，是国家高度重视的战略性产业，国内市场受政策推动，国产替代空间将逐步打开。推荐时代电气、斯达半导、北方华创、中微公司、鼎龙股份、伟测科技，建议关注拓荆科技、三安光电、天岳先进、富创精密。

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	2022年12月30日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	77.58	1.92	2.07	2.37	3.13	40.3	37.6	32.8	24.8	推荐
紫光国微	002049	131.82	2.30	3.25	4.44	5.77	57.3	40.5	29.7	22.8	推荐
思瑞浦	688536	275.41	3.69	2.55	3.62	4.33	74.6	108.2	76.1	63.5	推荐
立昂微	605358	42.60	0.89	1.52	1.85	2.06	48.1	28.1	23.1	20.7	推荐
闻泰科技	600745	52.58	2.10	2.20	2.81	3.57	25.1	23.9	18.7	14.7	推荐
时代电气	688187	54.57	1.42	1.63	1.99	2.29	38.3	33.5	27.5	23.8	推荐
斯达半导	603290	329.30	2.33	5.08	7.00	9.57	141.3	64.8	47.1	34.4	推荐
中微公司	688012	98.01	1.64	1.90	2.27	2.62	59.7	51.6	43.1	37.4	推荐
北方华创	002371	225.30	2.04	3.92	4.99	6.45	110.6	57.4	45.1	34.9	推荐
伟测科技	688372	95.24	1.51	2.45	3.54	5.07	62.9	38.8	26.9	18.8	推荐
鼎龙股份	300054	21.29	0.23	0.42	0.59	0.79	94.3	50.2	36.3	27.0	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。