

电子行业周报

华为5G小基站加速去美化

1Q23 NAND Flash价格季跌幅将收敛

2023年1月9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) 1月3日，根据日本经济新闻报道，在东京一家专业拆解机构Fomalhaut协助下，对华为5G小基站进行了拆解，发现中国国产零部件比例超过了一半（55%），美国制造的零部件比例仅为1%。2) 1月4日晚间消息，中国信通院数据显示，2022年11月，国内市场手机出货量2323.8万部，同比下降34.1%，其中，5G手机1792.0万部，同比下降38.1%，占同期手机出货量的77.1%。3) 据Strategy Analytics最新报告指出，到2023年，高通将拥有100%的三星Galaxy S和iPhone市场份额，高通将从这种双重垄断中受益。4) 1月7日，据TrendForce集邦咨询研究显示，由于多数供应商已开始减产，2023年第一季度NAND Flash价格季跌幅将收敛至10~15%。
- **一周行情回顾：** 2023年第一周，申万半导体行业指数上涨了1.60%，跑输沪深300指数1.22个百分点；2022年年初以来，申万半导体行业指数整体呈现下跌趋势。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一般。
- **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) 新能源汽车+“风光储”等可再生能源需求依然强劲，上游的功率半导体产业链将受益，推荐新洁能、斯达半导等；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。
- **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

华为5G小基站美国零部件比例下降至1%

1月3日，根据日本经济新闻报道，在东京一家专业拆解机构Fomalhaut协助下，对华为5G小基站进行了拆解，发现中国国产零部件比例超过了一半（55%），美国制造的零部件比例仅为1%，并未搭载此前拆解的大基站中用于通信控制的FPGA（现场可编程门阵列）等主要美国零部件。相比于2020年拆解的华为5G基站，由中国制造的零部件在整体成本中占比大幅增加。

安装在主板上带有华为LOGO的电源控制用半导体芯片



2022年拆解的华为5G基站

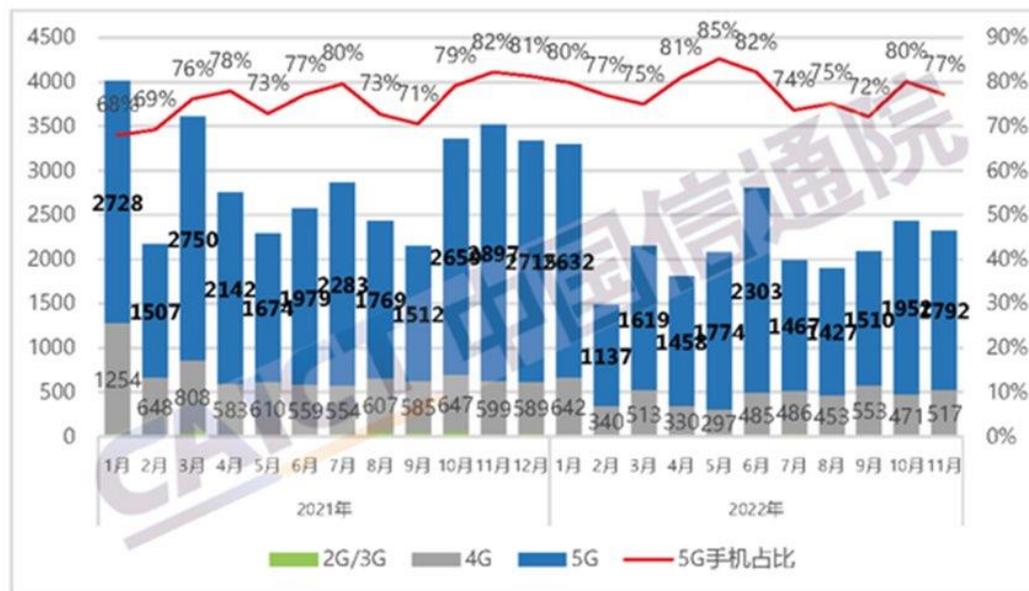


行业动态

2022年11月国内手机出货量同比下降，5G占比达78.3%

1月4日晚间消息，中国信通院数据显示，2022年11月，国内市场手机出货量2323.8万部，同比下降34.1%，其中，5G手机1792.0万部，同比下降38.1%，占同期手机出货量的77.1%。2022年1-11月，国内市场手机总体出货量累计2.44亿部，同比下降23.2%，其中，5G手机出货量1.91亿部，同比下降20.2%，占同期手机出货量的78.3%。

2021-2022年11月国内市场手机出货量（万部）



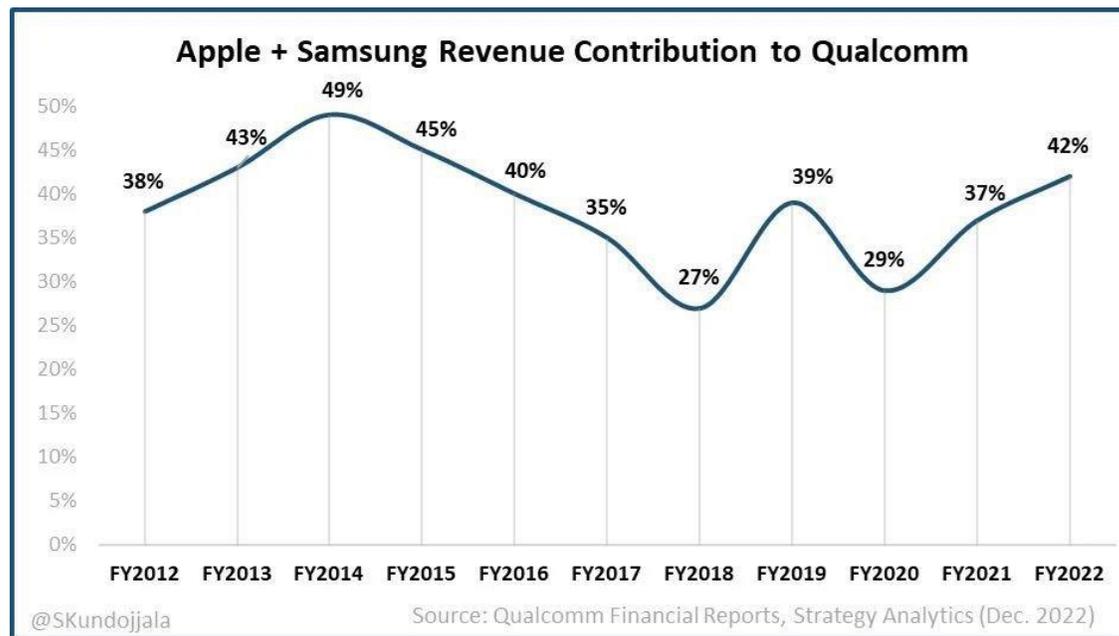
行业动态

高通将拥有100%的三星Galaxy S和iPhone市场份额

据Strategy Analytics最新报告指出，到2023年，高通将拥有100%的实现Galaxy S和iPhone市场份额，高通将从这种双重垄断中受益。但也代表高通对三星、苹果的依赖性极高，同时，苹果一直致力于研发自身的5G调制解调器，三星将增加Galaxy智能手机Exynos芯片组的产量，以提高其内部处理器在Galaxy设备中的比例，降低对高通的依赖。



2012-2022年苹果+三星对高通的营收贡献



行业动态

TrendForce预测1Q23 NAND Flash价格季跌幅将收敛至10~15%

1月7日，据TrendForce集邦咨询研究显示，由于多数供应商已开始减产，2023年第一季度NAND Flash价格季跌幅将收敛至10~15%，削价竞争也在原厂启动减产获控制。整体而言，NAND Flash历经2022下半年剧烈跌价，促使供应商减产，加上相较DRAM具有较高的价格弹性，故TrendForce预测NAND Flash价格下行周期会较DRAM提前终止。

4Q22-1Q23各类NAND Flash产品价格涨跌幅预测

	4Q22E	1Q23F
eMMC UFS	down 20~25%	down 10~15%
Enterprise SSD	down 23~28%	down 13~18%
Client SSD	down 18~23%	down 10~15%
3D NAND Wafers (TLC & QLC)	down 20~25%	down 3~8%
Total NAND Flash	down 20~25%	down 10~15%

Source: TrendForce, Jan., 2023

一周行情回顾——指数涨跌幅

- 2023年第一周，美国费城半导体指数与中国台湾半导体指数均开始反弹。1月6日，美国费城半导体指数达到2,636.10，周涨幅为4.11%，中国台湾半导体指数为309.64，周涨幅为3.10%。

◆ 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



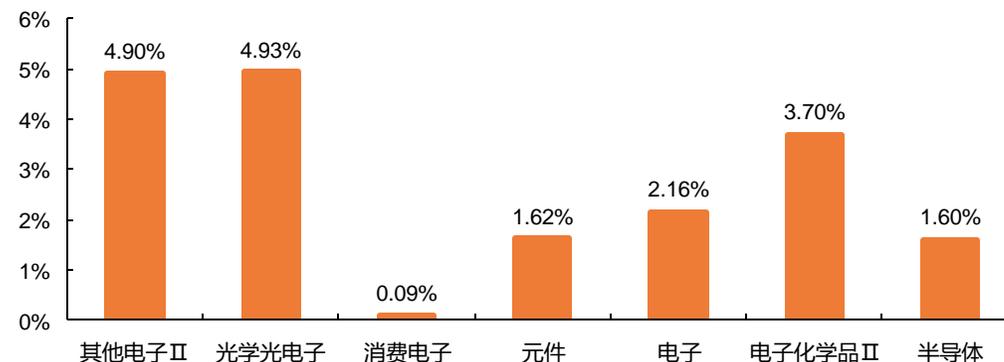
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 2023年第一周，申万半导体行业指数上涨了1.60%，跑输沪深300指数1.22个百分点；2022年年初以来，申万半导体行业指数整体呈现下跌趋势。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一般。

◆ 2022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

➤ 截至2023年1月6日，半导体行业整体PE（TTM，整体法，剔除负值）为35.9倍。2023年第一周，半导体行业125只A股成分股中，113只股价上涨，0只持平，12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	路维光电	14.25	66.35	1	长川科技	-5.94	61.17
2	派瑞股份	12.39	80.83	2	华峰测控	-5.48	46.75
3	富乐德	11.66	64.23	3	思瑞浦	-5.24	76.74
4	伟测科技	10.05	43.20	4	宏微科技	-4.71	146.01
5	芯朋微	10.01	53.47	5	拓荆科技-U	-4.03	106.08
6	源杰科技	9.85	72.21	6	圣邦股份	-3.82	59.35
7	炬光科技	9.81	78.20	7	紫光国微	-3.81	42.46
8	聚辰股份	9.22	47.05	8	芯源微	-2.65	84.35
9	国芯科技	9.02	83.99	9	至纯科技	-2.17	46.38
10	中颖电子	8.71	31.83	10	晶晨股份	-1.43	29.03

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) 新能源汽车+“风光储”等可再生能源需求依然强劲，上游的功率半导体产业链将受益，推荐新洁能、斯达半导等；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。

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	2023年1月6日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	84.21	1.92	2.07	2.37	3.13	43.8	40.8	35.6	26.9	推荐
紫光国微	002049	126.80	2.30	3.25	4.44	5.77	55.1	39.0	28.6	22.0	推荐
思瑞浦	688536	260.99	3.69	2.55	3.62	4.33	70.7	102.5	72.1	60.2	推荐
立昂微	605358	43.57	0.89	1.52	1.85	2.06	49.2	28.7	23.6	21.2	推荐
闻泰科技	600745	54.26	2.10	2.20	2.81	3.57	25.9	24.7	19.3	15.2	推荐
时代电气	688187	56.00	1.42	1.63	1.99	2.29	39.3	34.3	28.2	24.4	推荐
斯达半导	603290	336.05	2.33	5.08	7.00	9.57	144.2	66.1	48.0	35.1	推荐
中微公司	688012	99.49	1.64	1.90	2.27	2.62	60.6	52.4	43.8	38.0	推荐
北方华创	002371	228.32	2.04	3.92	4.99	6.45	112.1	58.2	45.7	35.4	推荐
伟测科技	688372	104.81	1.51	2.45	3.54	5.07	69.2	42.7	29.6	20.7	推荐
鼎龙股份	300054	21.75	0.23	0.42	0.59	0.79	96.3	51.3	37.1	27.6	推荐
纳芯微	688052	335.98	2.21	3.03	4.39	6.34	152.0	110.9	76.5	53.0	推荐

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。

免责声明：

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2022版权所有。保留一切权利。