

电子行业报告

国内折叠手机逆势增长，
节后硅片价格继续回调

2023年2月6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Cinno消息, 2022年中国市场折叠屏手机销量达283万部, 同比大幅增长144.4%, 各季度国内折叠手机销量均高于去年同期。2) 全球经济持续疲软, 促使北美四大云端服务供应商下修2023年服务器采购量, 且数字可能持续下调, 下修幅度由多至少依序为Meta、Microsoft、Google、AWS, TrendForce集邦咨询估计四家业内服务器采购量由原先预估的同比增长6.9%降至4.4%。3) 节后硅片价格继续回调, M10主流成交价格为4.8元/片, G12主流成交价格为6.2元/片。
- **一周行情回顾:** 上周, 美国费城半导体指数和中台湾半导体指数均大幅上涨。2月3日, 美国费城半导体指数为3082.1, 周涨幅为4.64%; 中国台湾半导体指数为361.78, 周涨幅为8.04%。
- **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) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

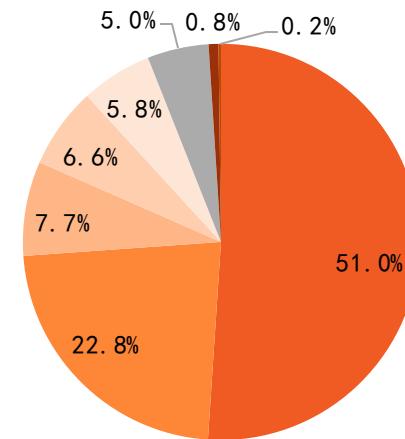


2022年中国市场折叠手机同比增长144.4%

根据Cinno消息，2022年中国市场折叠屏手机销量达283万部，同比大幅增长144.4%，各季度国内折叠手机销量均高于上年同期，2022年第二季度，国内折叠手机销量为58.7万部，同比增长132.4%，第三季度，折叠手机销量为72.3万部，同比增长114.0%。从市场份额来看，2022年华为市场份额达51.0%，虽同比下降2.8%，但仍处于领先地位；三星市场份额22.8%，同比下降9.7%，品牌端同比降幅最大；OPPO以7.7%的份额位居第三，同比上升4.3个百分点；小米/VIVO/荣耀市场份额分别为6.6%/5.8%/5.0%。

◆ 2022年国内折叠手机各品牌市场份额

■ Huawei ■ Samsung ■ OPPO ■ Xiaomi ■ Vivo ■ Honor ■ MOTO ■ ROYOLE





行业动态

北美四大云端服务器供应商采购量同比增长下修至4.4%

全球经济持续疲软，促使北美四大云端服务供应商下修2023年服务器采购量，且数字可能持续下调，下修幅度由多至少依序为Meta、Microsoft、Google、AWS，TrendForce集邦咨询估计四家业内服务器采购量由原先预估的同比增长6.9%降至4.4%，此将影响2023年全球服务器整机出货年增率下降到1.87%，进一步加剧Server DRAM供需失衡情形，预估第一季Server DRAM价格跌幅约20–25%。

◆ ◆ ◆ 2022–2023年北美四大CSP服务器采购量年增/减幅度预估

北美四大CSP	2022	2023E (Original)	2023E (Revised)
Meta	19.7%	-0.5%	-3.0%
Microsoft	17.6%	16.9%	13.4%
Google	8.1%	7.5%	5.2%
AWS	13.2%	7.8%	6.2%
Total	15.1%	6.9%	4.4%



行业动态

节后硅片价格继续回调

节后硅片价格继续回调，M10主流成交价格为4.8元/片，G12主流成交价格为6.2元/片。受硅料价格调涨影响，硅片顺势转移成本压力，涨价气氛浓郁；此前硅片去库存状态良好，需求提升下，电池片采购需求提升；开工率方面，节后市场有回暖迹象，切片、拉棒等环节的生产水平均有所提升，目前整体开工率在65%-75%左右。

◆◆◆ 节后硅片单价情况（2023年2月1日更新）

硅片	高点	低点	均价	涨跌幅
M10单晶硅片- 182mm/150um (RMB)	5.200	4.500	4.800	14.29%
M10单晶硅片- 182mm/150um (USD)	0.682	0.602	0.629	14.36%
G12单晶硅片- 210mm/150um (RMB)	6.300	5.700	6.200	12.73%
G12单晶硅片- 210mm/150um (USD)	0.826	0.749	0.813	12.92%



一周行情回顾——指数涨跌幅

上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均大幅上涨。2月3日，美国费城半导体指数为3082.1，周涨幅为4.64%；中国台湾半导体指数为361.78，周涨幅为8.04%。

◆ 2022年初以来费城半导体指数表现



◆ 2022年初以来中国台湾半导体指数表现

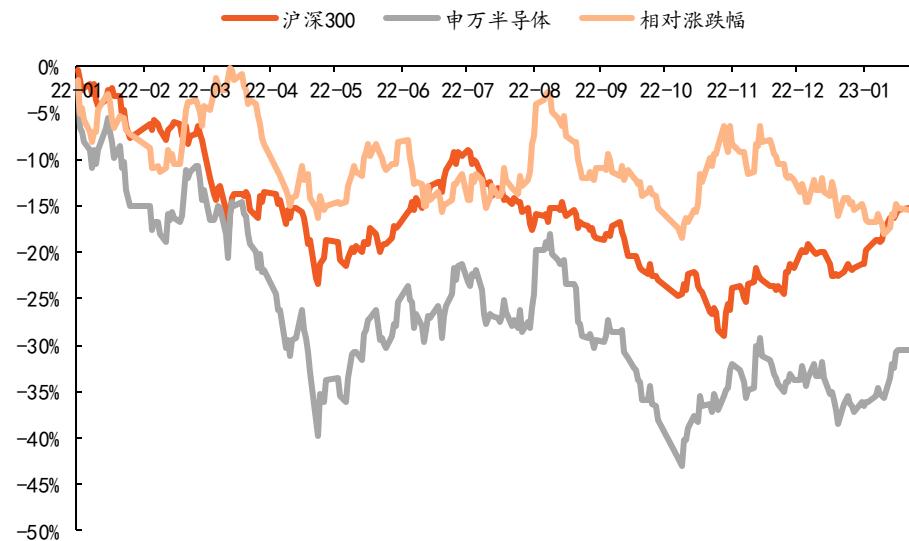




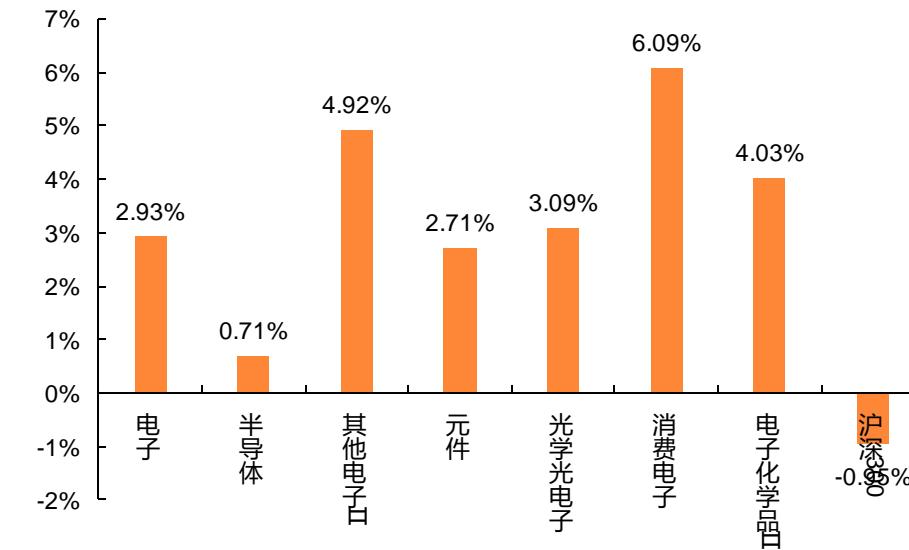
一周行情回顾——指数涨跌幅

上周，申万半导体指数上涨0.71%，跑赢沪深300指数1.66个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌30.07%，跑输沪深300指数13.90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相对稍差。

◆◆ 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

上周，半导体行业125只A股成分股中，74只股价上涨，1只持平，50只下跌，其中，寒武纪涨幅为16.52%，领跑半导体行业，东微半导紧随其后，涨幅为9.71%。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	寒武纪	16.52	-25.00	1	澜起科技	-12.59	48.71
2	东微半导	9.71	69.71	2	普冉股份	-8.93	43.68
3	燕东微	9.13	42.79	3	拓荆科技	-4.97	125.43
4	沪硅产业	8.70	334.37	4	芯朋微	-4.90	61.19
5	和林微纳	8.30	99.59	5	斯达半导	-4.59	77.96
6	国民技术	8.03	74.14	6	兆易创新	-4.17	28.19
7	华岭股份	7.69	32.75	7	艾为电子	-3.34	133.25
8	气派科技	7.55	2117.74	8	源杰科技	-3.27	74.08
9	炬光科技	7.53	88.21	9	宏微科技	-3.20	155.01
10	龙芯中科	7.16	233.19	10	韦尔股份	-2.60	35.83



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。
- **政策支持力度可能不及预期。**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。
- **国产替代可能不及预期。**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

股票简称	股票代码	2023/2/3	EPS (元)				PE(倍)			
		收盘价 (元)	2021A	2022F	2023F	2024F	2021A	2022F	2023F	2024F
新洁能	605111	91.65	1.93	2.07	2.37	3.13	47.6	44.4	38.7	29.3
圣邦股份	300661	183.66	1.96	2.86	3.84	5.01	93.8	64.1	47.8	36.6
思瑞浦	688536	299.99	3.69	2.55	3.62	4.33	81.3	117.8	82.9	69.2
立昂微	605358	47.55	0.89	1.52	1.85	2.06	53.6	31.3	25.7	23.1
闻泰科技	600745	59.78	2.10	2.20	2.81	3.57	28.5	27.2	21.3	16.8
时代电气	688187	55.93	1.42	1.63	1.99	2.29	39.3	34.3	28.2	24.4
斯达半导	603290	329.57	2.33	5.08	7.00	9.57	141.3	64.8	47.1	34.4
中微公司	688012	108.2	1.64	1.90	2.27	2.62	65.9	57.0	47.6	41.3
北方华创	002371	252.81	2.04	3.92	4.99	6.45	124.0	64.5	50.6	39.2
鼎龙股份	300054	23.28	0.23	0.42	0.59	0.79	103.1	54.9	39.7	29.6

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2023版权所有。保留一切权利。