

# 电子行业报告

打好科技仪器设备、操作系统和  
基础软件国产化攻坚战

2023年2月27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

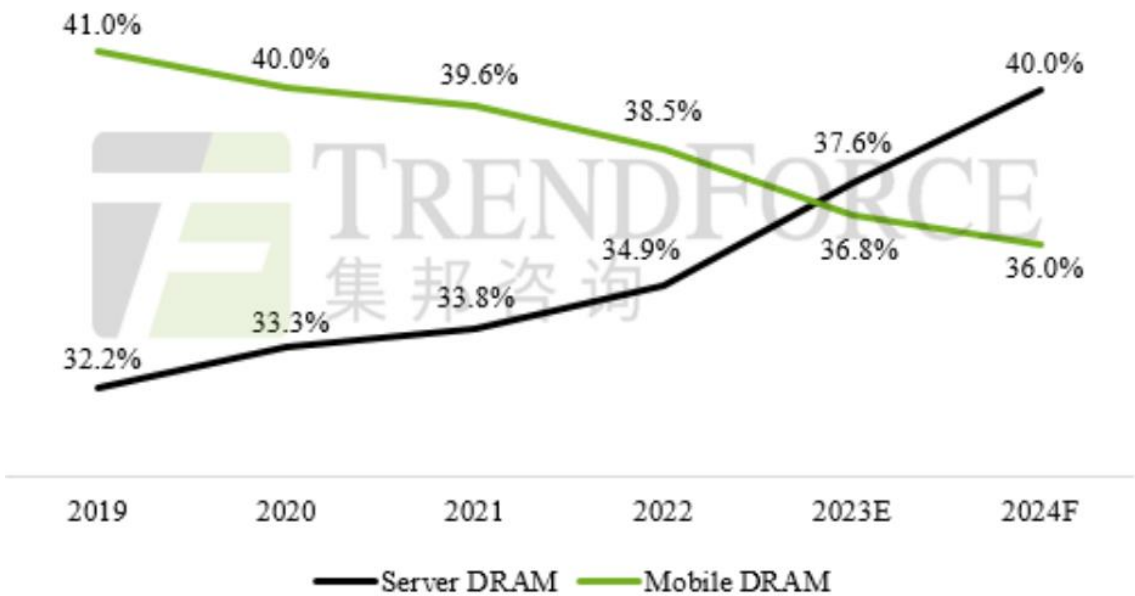
- **行业要闻及简评：**1) 2月20日，TrendForce发布报告称，2023年的Server DRAM位元产出比重约37.6%，将正式超越Mobile DRAM的36.8%。2) 2月21日，Canalys发布报告称，2022年第四季度，全球台式机和笔记本电脑的出货量下降了29%，跌至6540万台。鉴于订单流程较为漫长，渠道和个人电脑厂商的库存水平应当比上游零部件厂商更早恢复到正常水平。3) 2月22日，TechInsights报告指出，2020-2022年全球折叠手机厂商越来越多，竞争加剧。2022年三星仍是折叠手机市场份额最大厂商，排在第二的是华为，且华为折叠手机的市场份额逐年增大。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。2月24日，美国费城半导体指数为2935.1，周跌幅为2.36%；中国台湾半导体指数为347.17，周跌幅为0.58%。
- **投资建议：**据新华社报道，2月21日，中共中央政治局就加强基础研究进行第三次集体学习。习近平强调，要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，鼓励科研机构、高校同企业开展联合攻关，提升国产化替代水平和应用规模，争取早日实现用我国自主的研究平台、仪器设备来解决重大基础研究问题。其中1) 科学仪器设备：推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 操作系统：推荐龙芯中科，建议关注景嘉微等；3) 基础软件：推荐华大九天，建议关注广立微等。
- **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。

## 行业动态

### TrendForce: 2023年Server DRAM位元产出比重将超越Mobile DRAM

2月20日，TrendForce发布报告称，自2022年起DRAM原厂持续将原先配置给Mobile DRAM的产能移转至前景相对强劲稳健的Server DRAM，试图减轻Mobile DRAM端供需失衡的压力。预计2023年的Server DRAM位元产出比重约37.6%，将正式超越Mobile DRAM的36.8%。

2019-2024年Server DRAM与Mobile DRAM位元产出比重



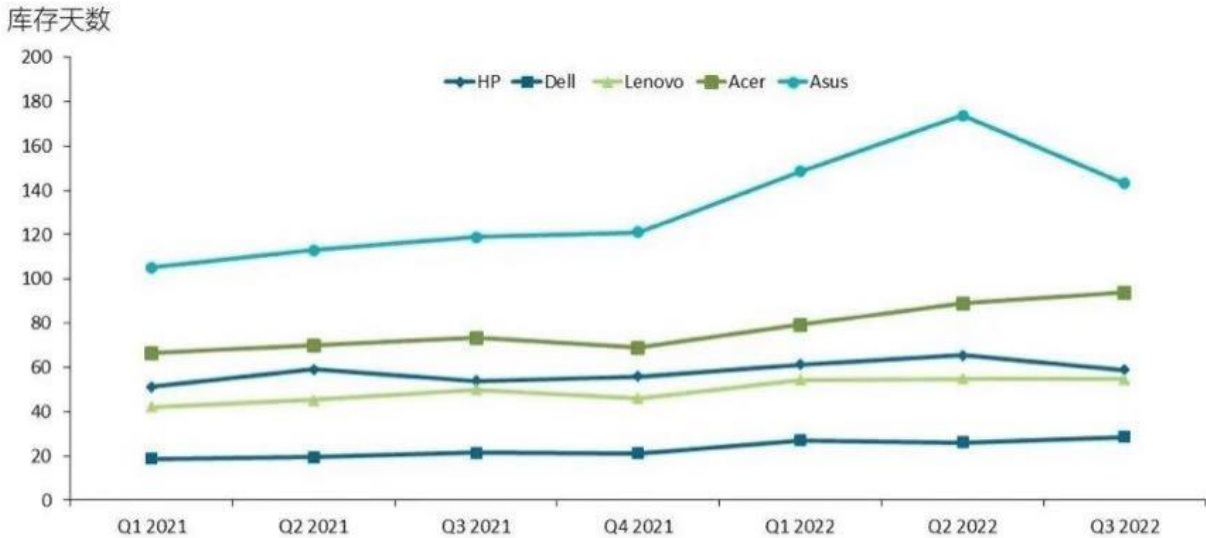
Source: TrendForce, Feb., 2023

## 行业动态

### Canalys: 个人电脑库存有望恢复到正常水平

2月21日，Canalys发布报告称，2022年第四季度，全球台式机 and 笔记本电脑的出货量下降了29%，跌至6540万台。鉴于订单流程较为漫长，同时所有厂商均采用积极行动来减少产量，渠道和个人电脑厂商的库存水平预计比上游零部件厂商更早恢复到正常水平。

### 21Q1-22Q3全球个人电脑库存天数情况



注: 库存天数的计算占公司整体财务表现的比重。包括非个人电脑业务。资料来源: 公司数据, 2023年2月

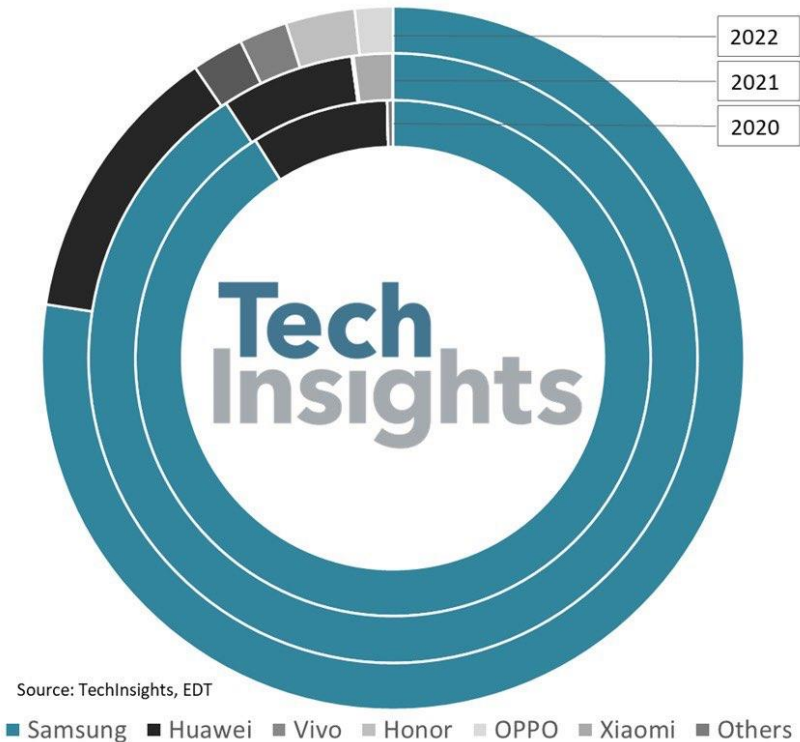
canalys

## 行业动态

### TechInsights：折叠屏手机市场竞争加剧

2月22日，TechInsights报告指出，2020-2022年全球折叠手机厂商越来越多，竞争加剧。2022年三星仍是折叠手机市场份额最大厂商，排在第二的是华为，且华为折叠手机的市场份额逐年增大。

2020-2022年全球折叠智能手机份额





## 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有所下跌。2月24日，美国费城半导体指数为2935.1，周跌幅为2.36%；中国台湾半导体指数为347.17，周跌幅为0.58%。

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

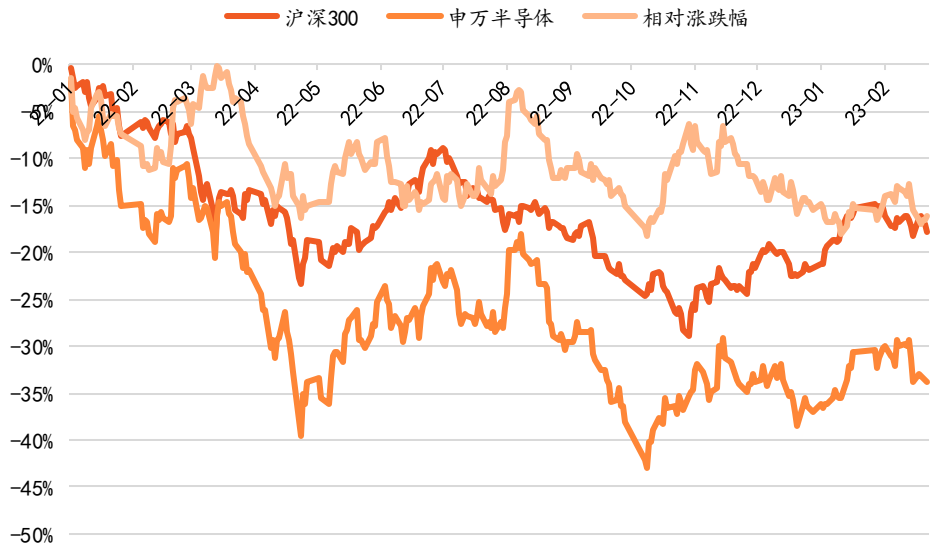




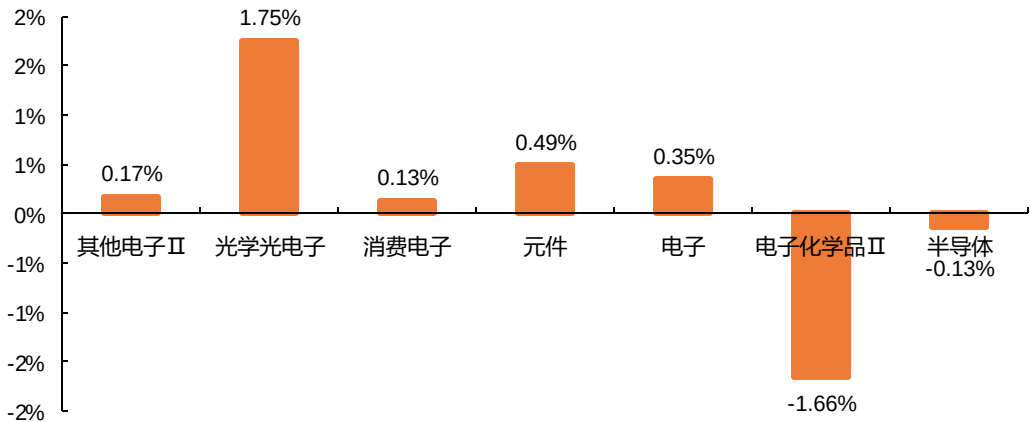
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数下跌0.13%，跑输沪深300指数0.79个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌33.83%，跑输沪深300指数16.03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较差。

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127只A股成分股中，64只股价上涨，0只持平，63只下跌，其中，通富微电涨幅为14.78%，领跑半导体行业，炬光科技紧随其后，涨幅为14.59%。

◆ 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      | 通富微电  | 14.78   | 49.06  | 1      | 敏芯股份   | -7.42   | -228.04 |
| 2      | 炬光科技  | 14.59   | 96.24  | 2      | 恒玄科技   | -6.06   | 57.31   |
| 3      | 甬矽电子  | 11.82   | 36.21  | 3      | 唯捷创芯-U | -5.54   | -360.02 |
| 4      | 寒武纪-U | 9.91    | -30.91 | 4      | 路维光电   | -4.93   | 50.12   |
| 5      | 复旦微电  | 8.26    | 58.23  | 5      | 国芯科技   | -4.57   | 103.91  |
| 6      | 海光信息  | 7.43    | 150.79 | 6      | 澜起科技   | -4.46   | 51.00   |
| 7      | 伟测科技  | 6.40    | 48.59  | 7      | 长川科技   | -3.39   | 66.13   |
| 8      | 源杰科技  | 5.92    | 83.00  | 8      | 圣邦股份   | -3.27   | 57.87   |
| 9      | 龙芯中科  | 5.82    | 939.63 | 9      | 力芯微    | -3.26   | 32.67   |
| 10     | 博通集成  | 5.23    | -45.60 | 10     | 瑞芯微    | -3.15   | 72.35   |



## 投资建议

- 据新华社报道，2月21日，中共中央政治局就加强基础研究进行第三次集体学习。习近平强调，要打好科技仪器设备、操作系统和基础软件国产化攻坚战，鼓励科研机构、高校同企业开展联合攻关，提升国产化替代水平和应用规模，争取早日实现用我国自主的研究平台、仪器设备来解决重大基础研究问题。其中1) 科学仪器设备：推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 操作系统：推荐龙芯中科，建议关注景嘉微等；3) 基础软件：推荐华大九天，建议关注广立微等。

## 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：重点公司预测与评级

| 股票简称 | 股票代码   | 2023/2/24 | EPS（元） |       |       |       | PE（倍） |       |       |       |
|------|--------|-----------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      |        | 收盘价（元）    | 2021A  | 2022F | 2023F | 2024F | 2021A | 2022F | 2023F | 2024F |
| 新洁能  | 605111 | 80.96     | 1.93   | 2.07  | 2.37  | 3.13  | 41.9  | 39.1  | 34.2  | 25.9  |
| 圣邦股份 | 300661 | 161.87    | 1.96   | 2.86  | 3.84  | 5.01  | 82.6  | 56.6  | 42.2  | 32.3  |
| 思瑞浦  | 688536 | 255.40    | 3.69   | 2.55  | 3.62  | 4.33  | 69.2  | 100.2 | 70.6  | 59.0  |
| 立昂微  | 605358 | 45.05     | 0.89   | 1.52  | 1.85  | 2.06  | 50.6  | 29.6  | 24.4  | 21.9  |
| 闻泰科技 | 600745 | 55.50     | 2.10   | 2.21  | 2.82  | 3.58  | 26.4  | 25.1  | 19.7  | 15.5  |
| 时代电气 | 688187 | 51.04     | 1.42   | 1.63  | 1.99  | 2.29  | 35.9  | 31.3  | 25.6  | 22.3  |
| 斯达半导 | 603290 | 298.88    | 2.33   | 5.08  | 7.00  | 9.57  | 128.3 | 58.8  | 42.7  | 31.2  |
| 中微公司 | 688012 | 106.95    | 1.64   | 1.90  | 2.27  | 2.62  | 65.2  | 56.3  | 47.1  | 40.8  |
| 北方华创 | 002371 | 237.33    | 2.04   | 3.92  | 4.99  | 6.45  | 116.3 | 60.5  | 47.6  | 36.8  |
| 鼎龙股份 | 300054 | 22.15     | 0.23   | 0.42  | 0.59  | 0.79  | 96.3  | 52.7  | 37.5  | 28.0  |

资料来源：iFind，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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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2023版权所有。保留一切权利。