

电子行业报告

半导体设备进口依赖下降，
自主可控逻辑持续强化

2023年3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) 3月4日，根据海关总署统计数据，2022年中国半导体设备行业整体进口额达347.21亿美元，同比下降15.3%，出口额达41.23亿美元，同比上涨13.1%，贸易逆差达306亿美元，同比下降18.1%；2) 3月2日，根据IDC统计数据，2022年中国AR/VR头显设备出货合计120.6万台，其中AR出货10.3万台，VR出货110.3万台；3) 3月1日，根据CINNO统计数据，2023年第一季度国内智能手机销量达2766万台，同比下降10.4%，较2022年12月环比增加44.6%；4) 3月2日，根据TrendForce统计数据，2022年第四季度全球DRAM产业营收环比下降32.5%至122.8亿美元，主要原因系受DRAM产品ASP下跌影响所致。
- **一周行情回顾：** 上周，半导体行业指数上涨0.93%，跑输沪深300指数0.78个百分点；2022年年初以来，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，上周半导体行业指数表现相对一般。
- **投资建议：** 当前全球半导体行业处于下行周期，但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，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；3) 海外对华科技制裁持续加码，半导体设备国产化将进一步提速，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

2022年中国半导体设备进口额同比下降15.3%

3月4日，根据海关总署统计数据，2022年中国半导体设备行业整体进口额达347.21亿美元，同比下降15.3%，出口额达41.23亿美元，同比上涨13.1%，贸易逆差达306亿美元，同比下降18.1%。从进口来源国看，2022年国内半导体设备主要进口国家为日本，进口额达107.4亿美元，占总进口额30.9%；从出口看，2022年国内半导体设备主要出口国为新加坡，出口额同比增长6.3%至7.2亿美元。

◆ 2018-2022年国内半导体设备进出口额（单位：亿美元）

◆ 2022年中国半导体设备的主要进口国家或地区



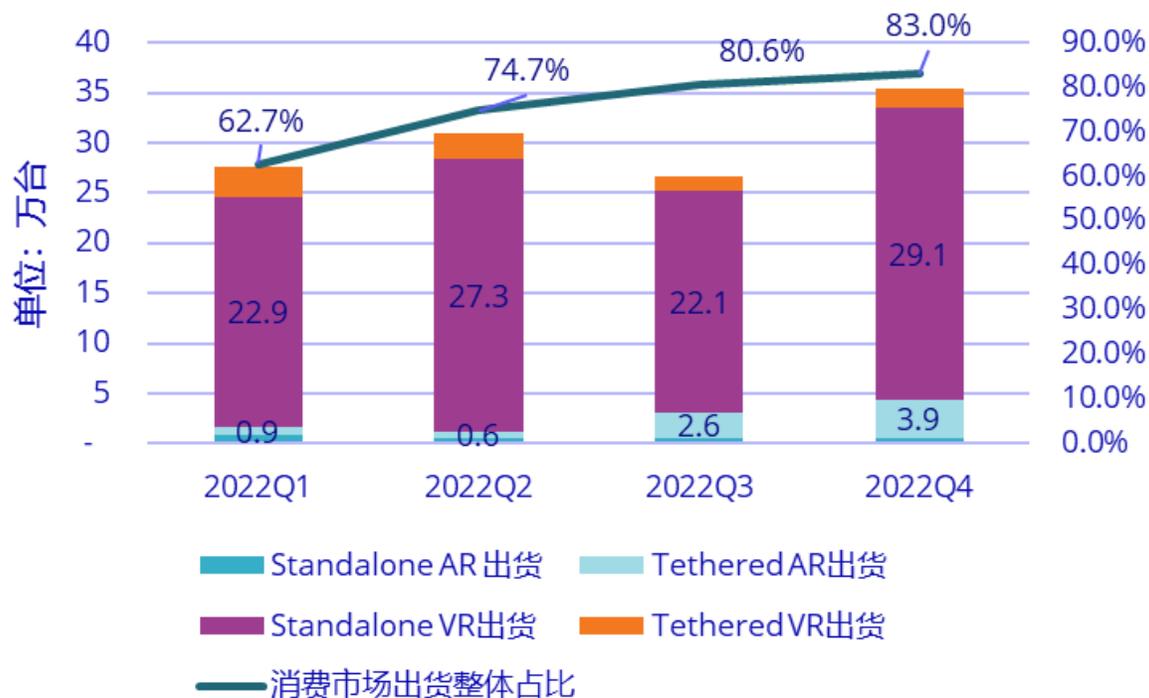
排名	国家或地区	进口额 (亿美元)	占总进口额比例	同比增长
1	日本	107.4	30.9%	-16.9%
2	美国	54.5	15.7%	-21.5%
3	新加坡	43.9	12.7%	-10.8%
4	韩国	42.8	12.3%	-25.8%
5	中国台湾	28.7	8.3%	-8.2%

行业动态

2022年国内VR一体机出货量突破一百万台

3月2日，根据IDC统计数据，2022年中国AR/VR头显设备出货合计120.6万台，其中AR出货10.3万台，VR出货110.3万台。从VR头显出货情况来看，2022年国内VR一体机出货量达101.4万台，是自VR一体机面市以来首次在国内市场突破一百万台年出货量大关。

2022年国内市场AR/VR出货量情况



行业动态

2023年第一季度国内智能手机销量同比下降10.4%，环比增加44.6%

3月1日，根据CINNO统计数据，2023年第一季度国内智能手机销量达2766万台，同比下降10.4%，较2022年12月环比增加44.6%。市场份额方面，排名前五智能手机品牌为苹果、OPPO、荣耀、小米和Vivo，其中，苹果以490万部的销量稳居国内第一的位置，23Q1销量同比下降4.2%，环比增加30.7%。

23Q1国内市场TOP5智能手机品牌销量情况

No.	Brands	01'23			12'22	01'22
		Volume (M)	MoM	YoY	Volume (M)	Volume (M)
1	Apple	4.9	30.7%	-4.2%	3.7	5.1
2	OPPO (excluding realme)	4.7	38.3%	-13.5%	3.4	5.4
3	Honor	4.2	41.2%	-19.2%	3.0	5.2
4	Xiaomi	4.1	57.5%	-5.0%	2.6	4.4
5	vivo (excluding IQOO)	4.0	62.4%	-23.5%	2.5	5.2

行业动态

2022年第四季度全球DRAM产业营收环比下降32.5%至122.8亿美元

3月2日，根据TrendForce统计数据，2022年第四季度全球DRAM产业营收环比下降32.5%至122.8亿美元，主要原因系受DRAM产品ASP下跌影响所致，其中，Server DRAM价格跌幅最大，2022年第四季度DDR4价格环比下降23-28%，DDR5价格环比下降30-35%。具体营收方面，22Q4三星是衰退幅度最低的厂商，环比下降25.1%，美光因财报区间早于其他供应商，出货量跌幅最大，环比下降41.2%

2022年第四季度全球DRAM厂自有品牌内存营收排名（单位：百万美元）

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		4Q22	3Q22	QoQ	4Q22	3Q22
1	Samsung	5,540	7,400	-25.1%	45.1%	40.7%
2	SK hynix	3,398	5,242	-35.2%	27.7%	28.8%
3	Micron	2,829	4,809	-41.2%	23.0%	26.4%
4	Nanya	254	362	-30.0%	2.1%	2.0%
5	Winbond	104	150	-30.3%	0.8%	0.8%
6	PSMC	23	38	-39.5%	0.2%	0.2%
	Others	133	186	-28.5%	1.1%	1.0%
	Total	12,281	18,187	-32.5%	100.0%	100.0%

备注1：3Q22--1美元兑换1,341韩元；1美元兑换30.4台币

备注2：4Q22--1美元兑换1,359韩元；1美元兑换31.3台币

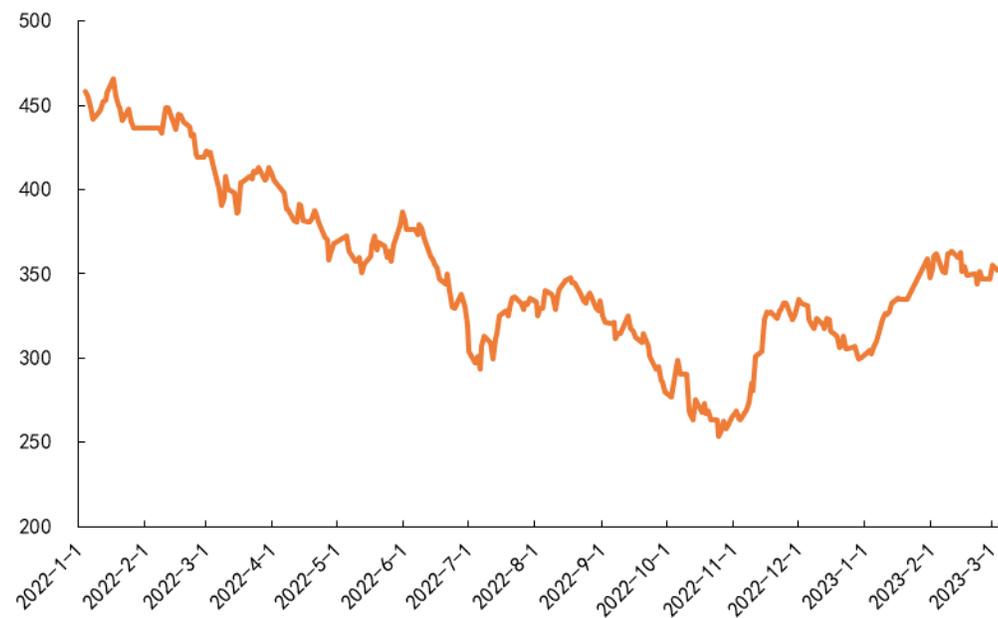
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均呈现上涨趋势。3月3日，美国费城半导体指数达到3028.34，周涨幅为3.18%；中国台湾半导体指数为352.23，周涨幅为1.46%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



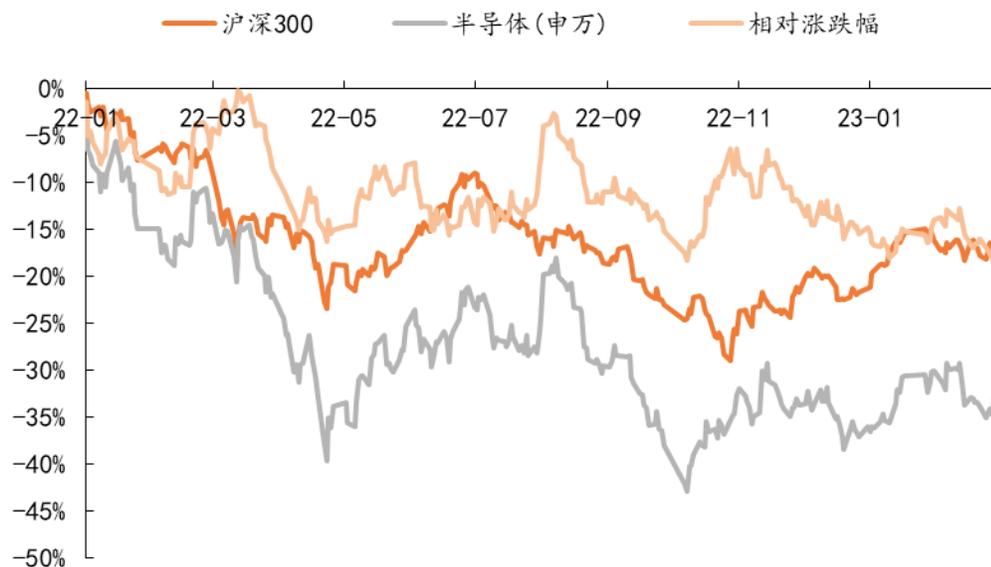
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



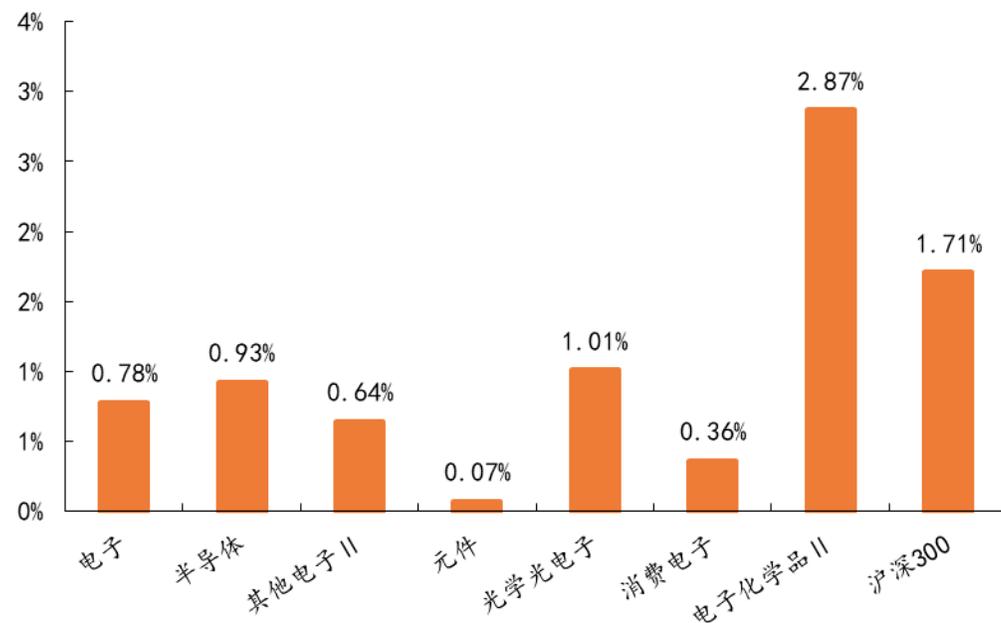
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，半导体行业指数上涨0.93%，跑输沪深300指数0.78个百分点；2022年年初以来，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，上周半导体行业指数表现相对一般。

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47.46倍。上周，半导体行业128只A股成分股中，75只股价上涨，2只持平，51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	佰维存储	20.14	158.6	1	天岳先进	-17.43	-
2	华海清科	15.44	57.6	2	晶晨股份	-8.77	43.5
3	炬芯科技	14.63	86.0	3	灿瑞科技	-8.28	47.5
4	芯导科技	11.61	49.3	4	敏芯股份	-8.19	-
5	中微公司	11.44	62.8	5	必易微	-7.35	116.3
6	康强电子	9.63	34.0	6	帝奥微	-6.56	57.6
7	气派科技	7.25	-	7	华岭股份	-5.97	40.6
8	寒武纪-U	6.57	-	8	龙迅股份	-5.34	85.4
9	长川科技	6.38	70.4	9	希荻微	-5.22	-
10	海光信息	6.30	160.3	10	普冉股份	-4.80	93.6

投资建议

- 当前全球半导体行业处于下行周期，但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，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；3) 海外对华科技制裁持续加码，半导体设备国产化将进一步提速，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	3月3日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	81.10	1.93	2.07	2.37	3.13	42.0	39.2	34.2	25.9	推荐
圣邦股份	300661	160.45	1.96	2.86	3.84	5.01	81.9	56.1	41.8	32.0	推荐
思瑞浦	688536	257.70	3.69	2.55	3.62	4.33	69.8	101.1	71.2	59.5	推荐
立昂微	605358	45.17	0.89	1.52	1.85	2.06	50.9	29.7	24.4	21.9	推荐
闻泰科技	600745	54.49	2.10	2.21	2.82	3.58	25.9	24.7	19.3	15.2	推荐
时代电气	688187	54.04	1.42	1.63	1.99	2.29	37.9	33.2	27.2	23.6	推荐
斯达半导	603290	285.44	2.33	5.08	7.00	9.57	122.4	56.2	40.8	29.8	推荐
中微公司	688012	119.19	1.64	1.90	2.27	2.62	72.6	62.7	52.5	45.5	推荐
北方华创	002371	248.94	2.04	3.92	4.99	6.45	122.2	63.5	49.9	38.6	推荐
鼎龙股份	300054	23.55	0.23	0.42	0.59	0.79	104.5	56.1	39.9	29.8	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。

免责条款：

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。