

电子行业报告

半导体下行周期延续，
自主可控仍为主基调

2022年11月21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

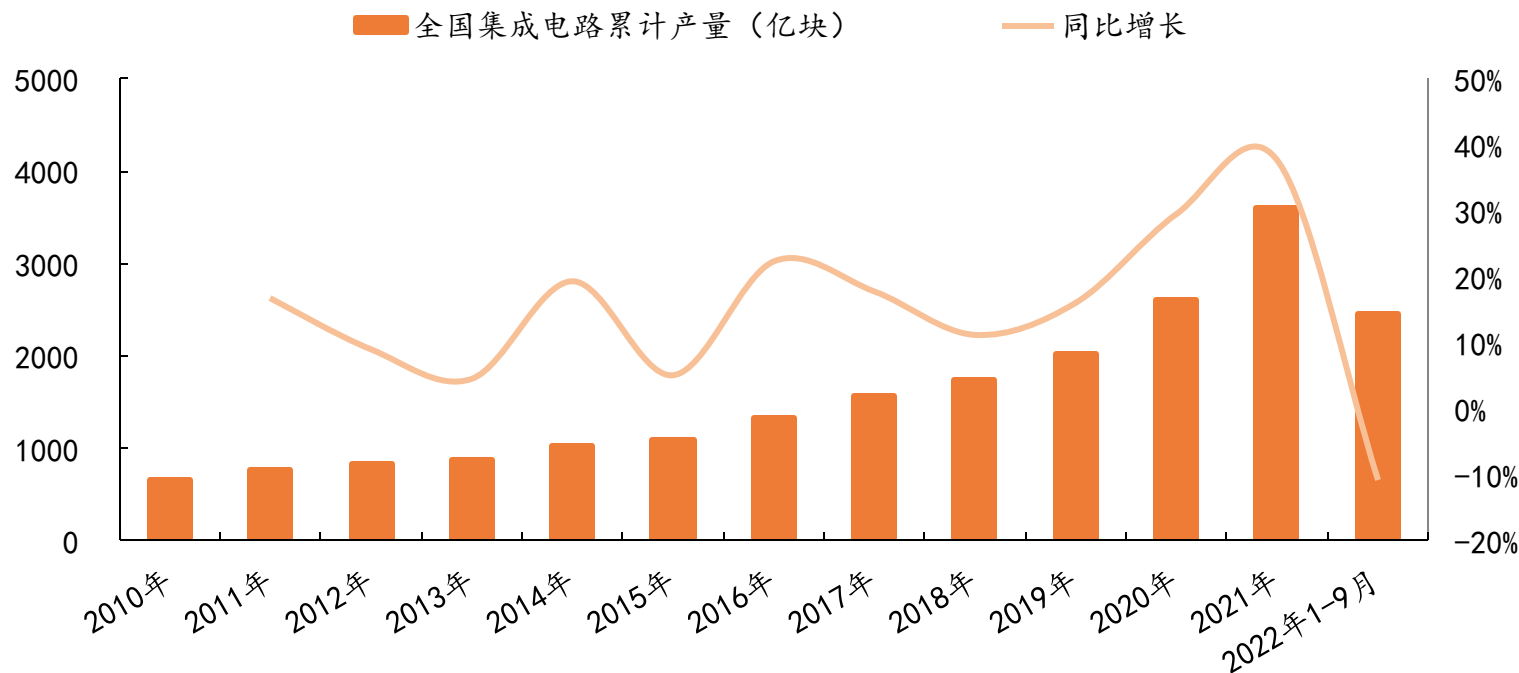
- **行业要闻及简评：** 1) 国家统计局数据显示，2021年全国集成电路累计产量达3594亿块，同比增加33.3%。2022年1-9月份，全国集成电路累计产量为2450亿块，同比下降10.8%，其中9月单月产量为261亿块，同比下降16.4%。2) 根据TrendForce集邦咨询统计数据，2022年第三季度全球DRAM行业实现营业收入181.9亿美元，环比下降28.9%，下滑的主要原因仍为下游消费电子需求疲软，缺乏出货动力。3) 11月17日，高通发布了专门针对AR设备设计的骁龙AR2平台。
- **一周行情回顾：** 上周，半导体行业指数出现反弹，周涨幅达5.68%，跑赢沪深300指数5.33个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌31.21%，跑输沪深300指数8.16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明显优于其他电子行业。
- **投资建议：** 因下游智能手机、PC等消费领域需求疲软，半导体下行周期延续，当前国内半导体设备、材料等环节国产化率仍处于较低水平，叠加海外相关限制措施持续施压，建议关注半导体各细分赛道龙头企业，如中微公司、华大九天、思瑞浦、纳芯微、鼎龙股份等。
- **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1-9月全国集成电路累计产量达2450亿块，同比下降10.8%

国家统计局数据显示，2021年全国集成电路累计产量达3594亿块，同比增加33.3%。2022年1-9月份，全国集成电路累计产量为2450亿块，同比下降10.8%，其中9月单月产量为261亿块，同比下降16.4%。

2010年-2022年1-9月全国集成电路累计产量情况



行业动态

2022第三季度全球DRAM产业营收环比下滑三成至181.9亿美元

根据TrendForce集邦咨询统计数据，2022年第三季度全球DRAM行业实现营业收入181.9亿美元，环比下降28.9%，下滑的主要原因仍为下游消费电子需求疲软，缺乏出货动力。其中，南亚科因其Consumer DRAM产品占比较高，2022年第三季度营收在可比企业当中下滑幅度最大，较上季度下滑40.8%。

2022第三季度全球DRAM厂商自由品牌内存营收情况

排名	公司	营业收入（百万美元）			市场份额	
		22Q3单季度	22Q2单季度	QoQ	22Q3单季度	22Q2单季度
1	三星	7400	11130	-33.5%	40.7%	43.5%
2	SK海力士	5242	7011	-25.2%	28.8%	27.4%
3	美光	4809	6271	-23.3%	26.4%	24.5%
4	南亚科	362	613	-40.8%	2.0%	2.4%
5	华邦	150	239	-37.4%	0.8%	0.9%
6	力积电	38	63	-40.0%	0.2%	0.2%
	其他	186	268	-30.5%	1.0%	1.0%
	合计	18187	25594	-28.9%	100.0%	100.0%

行业动态

高通首次推出AR专用骁龙AR2平台

11月17日，高通发布了专门针对AR设备设计的骁龙AR2平台，该平台基于4nm工艺制造，采用了多芯片架构和定制化IP模块，相较于第一代骁龙XR2平台，在主处理器占用空间减少40%的基础上，AI性能提升了2.5倍，同时功耗降低了50%，并允许AR眼镜实现低于1W的功耗，目前联想、LG、Pico、OPPO、小米等厂商对采用骁龙AR2平台的产品开发已进入不同阶段。

高通发布第一代骁龙AR2平台

The infographic is a red-themed grid of information about the Snapdragon AR2 platform. It features several key metrics and partner logos:

- Hexagon 张量处理器**: AI性能提升¹ **2.5x**
- 功耗降低**: **50%**
- 更轻薄**: **40%** PCB尺寸减少²
- 工艺制程**: **4nm**
- 主机端 分布式处理**: Illustration of a smartphone connected to AR glasses.
- 眼镜端 分布式处理**: Illustration of AR glasses.
- Wi-Fi 7**: Illustration of a Qualcomm FastConnect 7800 chip and a Wi-Fi symbol.
- AR2 开发平台**: Illustration of AR glasses.
- Partner Logos**: Lenovo, LG, Nreal, Pico, QONOD, Rokid, SHARP, TCL, VUZIX, and MI.
- Text**: "专为AR打造" (Designed for AR).

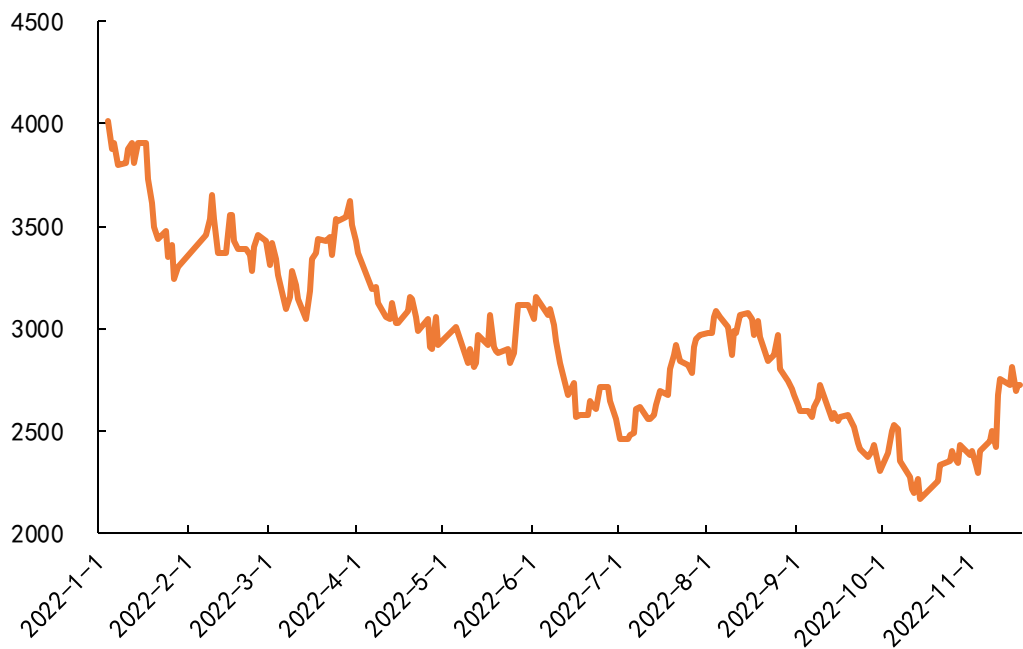
¹与前代产品相比²与单处理器设计相比

资料来源：高通，平安证券研究所

一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数出现小幅度调整，中国台湾半导体指数则延续上涨趋势。11月18日，美国费城半导体指数达到2724.03，周涨幅为-1.12%；中国台湾半导体指数为327.03，周涨幅为8.64%。

年初以来费城半导体指数表现



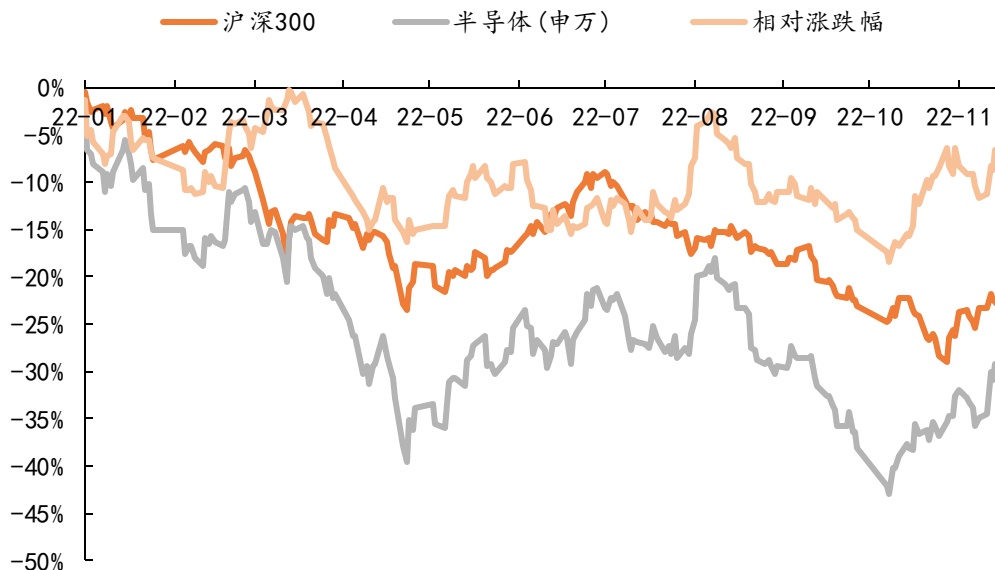
年初以来中国台湾半导体指数表现



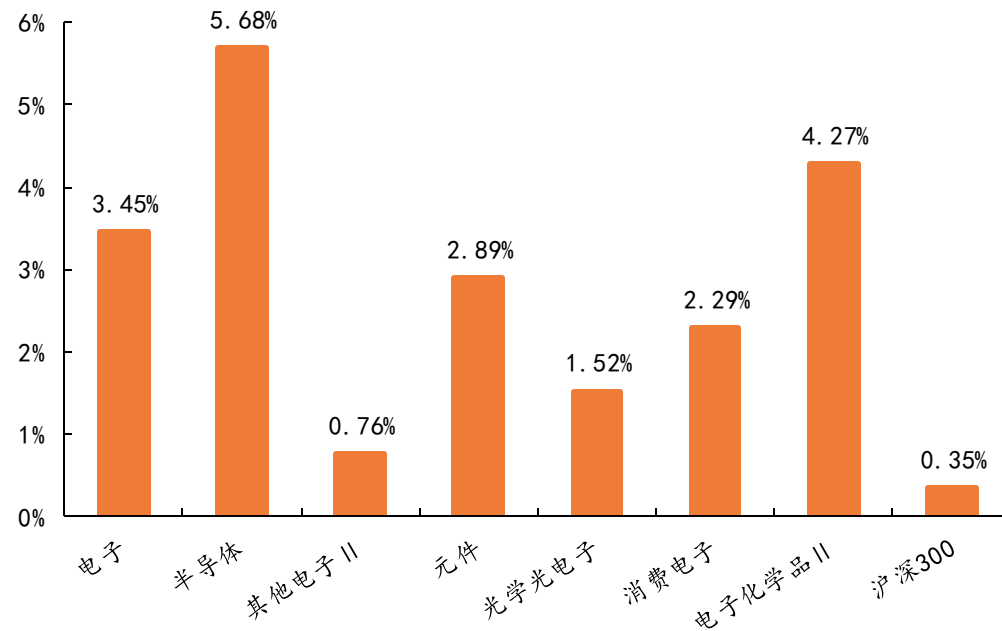
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，半导体行业指数出现反弹，周涨幅达5.68%，跑赢沪深300指数5.33个百分点；年初以来，半导体行业指数下跌31.21%，跑输沪深300指数8.16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明显优于其他电子行业。

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45.33倍。上周，半导体行业120只A股成分股中，98只股价上涨，22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	恒玄科技	21.40	65.85	1	大港股份	-12.94	777.34
2	乐鑫科技	20.64	62.39	2	芯源微	-7.43	110.17
3	宏微科技	19.51	125.50	3	复旦微电	-5.26	66.00
4	英集芯	19.33	61.79	4	拓荆科技-U	-5.15	116.93
5	普冉股份	19.22	37.75	5	C甬矽	-4.96	35.83
6	峰昭科技	19.17	64.04	6	紫光国微	-4.91	47.36
7	中晶科技	19.16	118.82	7	富创精密	-4.68	128.98
8	卓胜微	18.93	40.88	8	晶丰明源	-3.90	-
9	圣邦股份	18.23	65.61	9	北方华创	-3.23	57.87
10	中颖电子	17.71	31.97	10	耐科装备	-2.74	45.00

投资建议

- 因下游智能手机、PC等消费领域需求疲软，半导体下行周期延续，当前国内半导体设备、材料等环节国产化率仍处于较低水平，叠加海外相关限制措施持续施压，建议关注半导体各细分赛道龙头企业，如中微公司、华大九天、思瑞浦、纳芯微、鼎龙股份等。

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	11月21日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	
新洁能	605111	92.08	1.93	2.07	2.37	3.13	47.7	44.5	38.9	29.4	推荐
思瑞浦	688536	305.00	3.71	2.56	3.64	4.36	82.3	119.1	83.8	70.0	推荐
立昂微	605358	48.69	0.89	1.52	1.85	2.06	54.9	32.1	26.4	23.7	推荐
闻泰科技	600745	56.24	2.10	2.20	2.81	3.57	26.8	25.6	20.0	15.8	推荐
时代电气	688187	56.40	1.42	1.63	1.99	2.30	39.6	34.6	28.4	24.5	推荐
斯达半导	603290	353.35	2.33	5.09	7.00	9.57	151.4	69.4	50.5	36.9	推荐
中微公司	688012	102.84	1.64	1.90	2.27	2.62	62.7	54.2	45.3	39.3	推荐
北方华创	002371	230.70	2.04	3.92	5.00	6.45	113.2	58.9	46.1	35.8	推荐
鼎龙股份	300054	21.72	0.23	0.42	0.59	0.79	96.4	51.7	36.8	27.5	推荐
纳芯微	688052	361.22	2.21	3.03	4.39	6.34	163.2	119.2	82.3	57.0	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。