

2023年05月28日

半导体

行业快报

手机 CIS 大尺寸趋势超预期，中高端市场供应格局逐步稳定

投资要点

◆ 索尼预计图像传感器、手机全年实现增长，大尺寸发展速度超出预期

索尼于 2023 年 5 月 25 日举行图像&传感解决方案 (I&SS) 领域的业务说明会。

1) FY23 指引：得益于下半年的逐渐复苏，预计 FY23 图像传感器市场有望实现同比增长，手机市场实现同比微增；同时，图像传感器大尺寸的升级趋势不变，且高端手机销量持续向好。**2) 图像传感器市场：**汽车、工业和安全领域将接力手机，助力中长期稳定增长。**3) 大尺寸发展速度超出预期：**高端手机传感器的大尺寸发展速度超出索尼 FY22 的预期。索尼表示其超大底 1 英寸传感器得到了更为广泛的应用，尤其是在中国厂商的智能旗舰手机中；1/1.5 英寸 50MP 图像传感器已成为高端机型 CIS 的主流规格，并朝着 1/1.3 英寸更大尺寸发展。**4) 汽车图像传感器市场：**索尼预计汽车图像传感器市场（不包括舱内应用）将以 CAGR 13% 的增速稳步增长至 FY30。用于 AD 和 ADAS 的传感器数量会高于原先预计的 7-8 个，同时也将朝着 5MP-8MP 更高的分辨率发展。

◆ 中高端市场供应格局逐渐稳定，国内龙头多领域全球前列

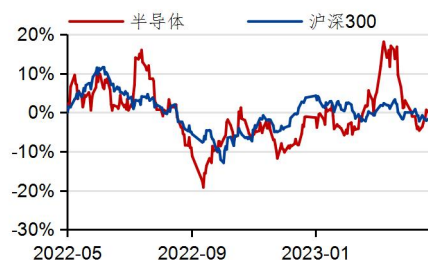
根据 IC Insights 数据，由于全球经济疲软和其导致的智能手机销量下降，2022 年全球 CIS 市场出现 13 年来首次下降，市场规模降至 186 亿美元，同减 7.46%；出货量降为 61 亿颗，同减 11%。得益于需求弱复苏，市场有望触底反弹，预计 2023 年市场规模增长 4% 达到 193 亿美元；出货量亦有望开启新一轮复苏，预计 2023 年全球 CIS 出货量达到 65 亿颗，同增 6.56%。

Counterpoint 数据显示，从下游应用市场看，由于智能终端需求疲软，CIS 手机市场收入下降至 132 亿美元，占比也相应下降至 70% 以下；PC/平板电脑/监控部分，2020 年和 2021 年受疫情影响需求显著增长，2022 年需求回到常态水平占比也有所下滑。与之相反，随着汽车 ADAS 和自动驾驶的发展，车载 CIS 作为汽车之眼使用数量逐渐增加，占比从 2021 年的 7.7% 提升至 9%，工业市场则在智能工厂和工业自动化等催化下稳定增长。根据我们产业链研究，全球主要的图像传感器厂商均在充分布局 VR/AR 市场，以期在此新兴领域中可以抢占一定市场份额。我们认为，CIS 中高端市场供应格局逐渐稳定，龙头公司有望受益多领域渗透。

Counterpoint 数据显示，全球 CIS 市场主要由索尼、三星、韦尔三家公司主导，三家公司合计市场份额为 76.9%；其中索尼、三星、韦尔占比分别为 39.1%、24.9%、12.9%。中国厂商格科微和思特威分别以 4.7% 和 2.3% 的市占率位居全球第四和全球第八。根据韦尔公开资料，2021 年韦尔在手机、汽车、安防三大 CIS 细分领域均位居世界前列；同时得益于多元化布局战略，韦尔在医疗、笔电 & 平板、新兴领域也都位居全球第一。

投资评级 领先大市-A 维持

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.83	11.67	6.2
绝对收益	-0.61	6.9	2.44

分析师 孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师 王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

相关报告

半导体：三星/WDC 产成品占比下降，原厂减产以期价格修复-【存储】 2023.5.24

半导体：存储价格趋稳，需求缓慢复苏终端或增库存-【存储】行业快报 2023.5.23

半导体：TDDI 迎拐点，23H2 景气度有望回升-【驱动 IC】 2023.5.18

芯朋微：立足 AC/DC 丰富产品线，协同效应助力多领域突破-【芯朋微】 2023.5.11

半导体：制程设备一枝独秀，弱复苏基调 CIS/功率/存储盈利改善-【半导体行业动态分析】 2023.5.7

安路科技：加强研发投入，FPGA 领先企业稳健发展-【安路科技】 2023.5.3

扬杰科技：一季度环比明显改善，新品放量布局高成长赛道-【扬杰科技】 2023.5.3



◆ **双雄主导全球汽车 CIS 市场，自动驾驶推动单车价值量提升**

根据 ICV Tank 数据,2022 年全球汽车 CIS 市场规模达到 26 亿美元,同增 6.31%,其中中国汽车 CIS 市场规模为 11.28 亿美元,占据全球四成以上的市场。全球汽车 CIS 市场由安森美和豪威主导,2022 年市占率分别为 44.05%和 30%,合计占据全球七成以上的市场。Yole 表示随着自动驾驶等级提高车载摄像头数量明显增加,其中 L1-2 阶段摄像头约 1-2 个,L2+阶段摄像头约 1-5 个;L2++阶段摄像头数量约为 3-12 个,预计到 L3 摄像头数量将达到 5-20 个。英飞凌数据显示,L2+阶段的单车传感器价值量可达 280-350 美元,其中相机模组占 40%-50%,约 112-175 美元。

投资建议:随着手机需求逐渐回暖,同时汽车对 CIS 需求长期拉动确定性较强,AR/VR 等市场也有望带来新增量,CIS 市场增长前景较为乐观,全球中高端市场供应格局逐渐稳定,建议关注国产 CIS 龙头韦尔股份。

◆ **风险提示:**半导体行业景气度不及预期;国产替代进程放缓;宏观经济形势变化风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址： www.huajinsec.cn