

# 半导体

## 印度 AIoT 未来发展可期，23Q1 可穿戴同比高增长

### 本周行情概览：

本周半导体行情跑输部分主要指数。本周申万半导体行业指数下跌 2.9%，同期创业板指数下跌 4.04%，上证综指下跌 0.04%，深证综指下跌 1.86%，中小板指下跌 1.62%，万得全 A 下跌 0.89%。半导体行业指数跑输部分主要指数。半导体细分板块中，半导体制造板块本周下跌 3.2%，半导体设备板块本周下跌 5.4%，分立器件板块本周下跌 4.0%，半导体材料板块本周下跌 2.2%，IC 设计板块本周下跌 3.1%，封测板块本周上涨 0.48%，其他板块本周下跌 0.7%。

**印度智能家居市场高增长，未来 8 年 CAGR 有望达到 23%。**根据 Research And Markets 的数据，印度家庭自动化市场预计从 2022 年的 48.3 亿美元，到 2030 年预计将达到 256.4 亿美元，年复合增长率达到 23%。其中印度智能家居安防摄像头 2022 年同比增长 76%。根据 Counterpoint 数据，印度智能家居安防摄像头市场出货量在 2022 年同比增长 76%。其中印度本土品牌 CP Plus 在印度市场中市占率达到 27%，CP Plus 2022 年出货量同比增长四倍。

**印度智能可穿戴设备市场 2023 年第一季度出货量同比增长 80.9%。**根据 IDC 数据，2023 年第一季度印度智能可穿戴设备市场出货量同比增长 80.9%，整体可穿戴设备出货量超过 2500 万个。根据 Counterpoint Research 数据，23Q1 仅印度智能手表出货量同比实现增长，全球因季节性因素呈现同比下滑。印度智能手表品牌中，Fire Bolt、Noise、boAt 等本土品牌市占率超 50%。TWS 耳机方面，2022 年印度 TWS 市场出货量同比增长 85%。boAt 连续第三年以 89% 的同比增长位居榜首，在前 10 大畅销机型排行榜中就占据七款机型。

### 建议关注：

- 1) 半导体设计：**晶晨股份/恒玄科技/瑞芯微/全志科技/乐鑫科技/炬芯科技/中科蓝讯/寒武纪/龙芯中科/海光信息（天风计算机覆盖）/江波龙（天风计算机联合覆盖）/北京君正/富瀚微/普冉股份/东芯股份/澜起科技/聚辰股份/帝奥微/纳芯微/圣邦股份/中颖电子/斯达半导/宏微科技/东微半导/思瑞浦/扬杰科技/新洁能/兆易创新/韦尔股份/思特威/艾为电子/卓胜微/晶丰明源/声光电科/紫光国微/复旦微电
- 2) 半导体材料设备零部件：**正帆科技（天风机械联合覆盖）/江丰电子/北方华创/新莱应材（天风机械覆盖）/华亚智能/神工股份/英杰电气/富创精密/明志科技/汉钟精机（天风机械覆盖）/国机精工（天风机械覆盖）；雅克科技/沪硅产业/华峰测控（天风机械覆盖）/上海新阳/中微公司/精测电子（天风机械联合覆盖）/长川科技（天风机械覆盖）/鼎龙股份（天风化工联合覆盖）/安集科技/拓荆科技（天风机械联合覆盖）/盛美上海/多氟多/中巨芯/清溢光电/有研新材/华特气体/南大光电/金宏气体（天风化工覆盖）/凯美特气/杭氧股份（天风机械覆盖）/和远气体
- 3) IDM 代工封测：**时代电气/士兰微/扬杰科技/闻泰科技/三安光电；华虹半导体/中芯国际/长电科技/通富微电
- 4) 卫星产业链：**声光电科/复旦微电/铖昌科技/振芯科技/北斗星通

**风险提示：**疫情反复、上游供给不足、科研进度不及预期、需求恢复不及预期、新型市场需求不及预期、新品推出不及预期

### 证券研究报告

2023 年 06 月 12 日

### 投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)  
上次评级 强于大市

### 作者

**潘暕** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517070005  
panjian@tfzq.com

**程如莹** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521110002  
chengruiying@tfzq.com

**骆奕扬** 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521050001  
luoyiyang@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《半导体-行业研究周报:5 月国产半导体设备中标同比+47.83%，AI+催化下新一轮大周期已现》 2023-06-05
- 2 《半导体-行业研究周报:人工智能快速发展有望催生定制化 SoC 市场》 2023-05-24
- 3 《半导体-行业专题研究:存储：利好频传底部渐进，复苏号角已在耳畔》 2023-05-23

## 内容目录

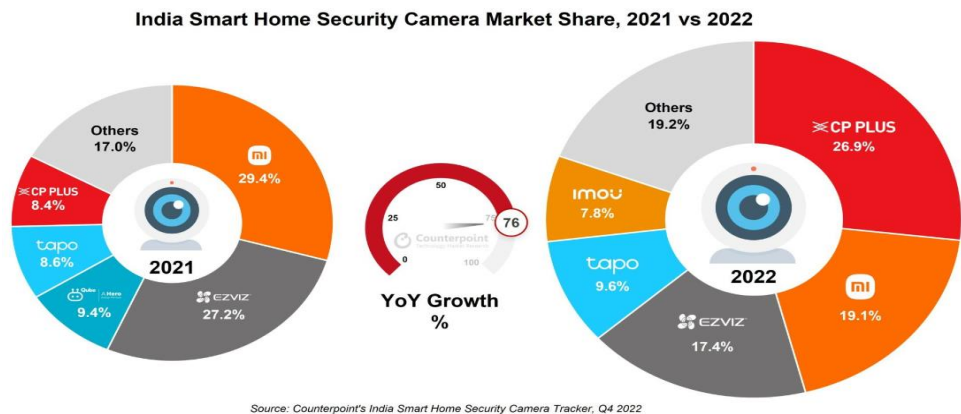
1. 每周谈：印度 AIoT 未来发展可期，23Q1 可穿戴同比高增长.....	3
2. 本周半导体行情回顾.....	6
3. 本周重点公司公告 半导体公司公告.....	7
4. 本周半导体重点新闻.....	8
5. 风险提示： .....	8

## 1. 每周谈：印度 AIoT 未来发展可期，23Q1 可穿戴同比高增长

印度智能家居市场高增长，未来 8 年 CAGR 达到 23%。根据 Research And Markets 的数据，印度家庭自动化市场预计从 2022 年的 48.3 亿美元，到 2030 年预计将达到 256.4 亿美元，年复合增长率达到 23%。印度家庭自动化市场涵盖范围广泛的基本产品，如智能扬声器、安全摄像头、智能门铃、智能灯、智能门锁、智能开关、智能传感器和其他相关设备。推动印度智能家居自动化市场发展的因素之一是成本效益，但由于印度目前基础建设有限且平均带宽较低，智能家居自动化系统市场渗透率低于其他新兴国家。

印度智能家居安防摄像头 2022 年同比增长 76%，印度本土品牌 CP Plus 市占率第一。根据 Counterpoint 数据，印度智能家居安防摄像头市场出货量在 2022 年同比增长 76%，其中印度本土品牌 CP Plus 在印度市场中市占率达到 27%，CP Plus 2022 年出货量同比增长四倍。CP Plus 在 2022 年下半年扩展了其产品组合，针对室内和室外应用多次推出 2MP、3MP 和 4MP 相机尺寸。小米在 2022 年同比增长 15%，以 19% 的份额位居第二，它在第三季度推出了一款新的 3MP 2K 相机，为客户提供更优质的体验。萤石以 17% 的份额位居第三，同比增长 13%，该品牌的室内和室外摄像机需求强劲。

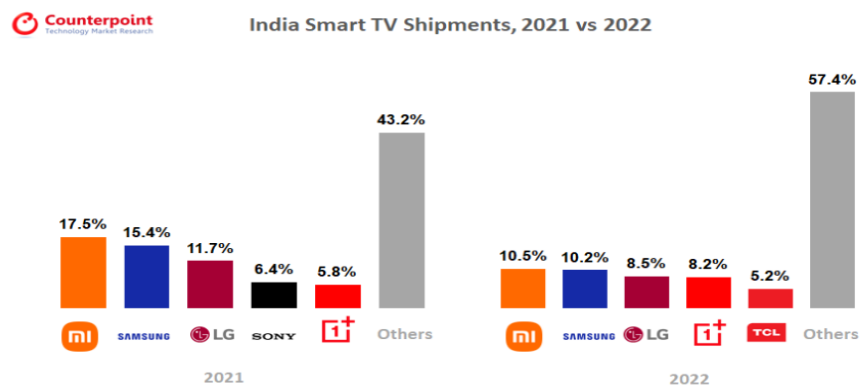
图 1：印度智能家居安防摄像头市占率



资料来源：Counterpoint Research，天风证券研究所

印度智能电视 2022 年同比增长 28%，其中 Google TV 具备用户界面和内容推荐。根据 Counterpoint 数据，印度的智能电视出货量在 2022 年同比增长 28%。2022 年的增长主要是由于第三季度节日期间的强劲出货量、多个新产品的发布、折扣和促销活动，以及对低价位大屏幕电视的需求。在软件方面，许多品牌都在中端市场（30,000 印度卢比至 50,000 印度卢比）推出带 Google TV 的电视。Google TV 的主要优势在于它的用户界面和内容推荐。OnePlus、Vu 和 TCL 是 2022 年智能电视领域增长最快的品牌之一。小米以 11% 的份额领先整个智能电视市场，其次是三星和 LG。

图 2：印度智能电视出货市占率



资料来源：Counterpoint Research，天风证券研究所

**23Q1 印度可穿戴出货量同比增幅达 80.9%。**根据 IDC 数据,全球可穿戴设备出货量 2023 年全球出货量今年有望达到 4.4 亿台,同比增长 6.3%;2023 年第一季度由于库存过剩短期出货量和平均售价或承压,预计到 2023 年下半年这些问题将得到解决。根据 IDC 数据,2023 年第一季度印度智能可穿戴设备市场出货量同比增长 80.9%,整体可穿戴设备出货量超过 2500 万个,同比大幅增长但相较于 22Q4 环比持平;其中智能手表(包括基本型和高级型)为增长最快的可穿戴类别,出货量约为 1040 万台,同比增长 178.9%,但智能手表平均售价从去年的 50.4 美金同比下降 42.0%至 29.2 美元,带动基础智能手表份额在 2023 年第一季度上升至 98%,同比 187.4%。耳机方面,TWS 的份额从 2022 年的 48.1%上升至 63.9%。

图 3: 印度 22Q1 及 23Q1 可穿戴出货量(单位:千个)

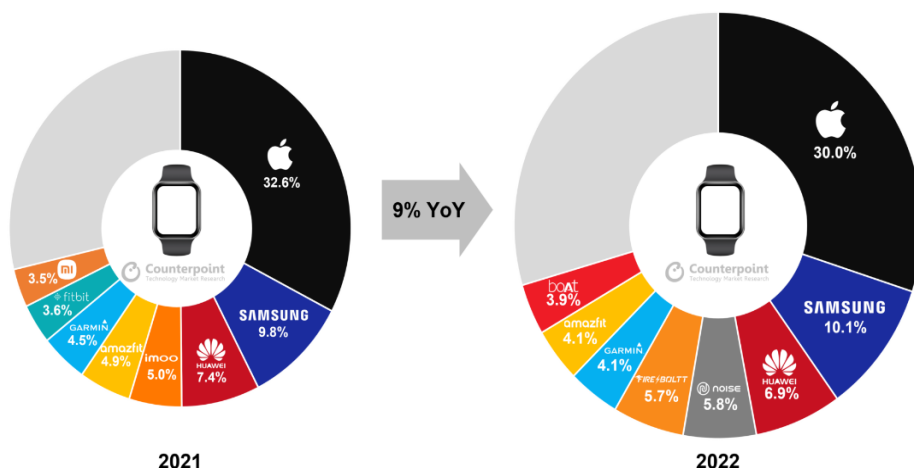
Product Category Market Shipments, Year-over-Year Growth, 1Q23 (Shipments are in thousands of units)			
Product Category	1Q22 Shipments	1Q23 Shipments	1Q22 vs 1Q23 Growth
1. Wrist Band	259.1	34.3	-86.7%
2. Smartwatch	3722.1	10379.5	178.9%
3. Earwear	9882.7	14672.1	48.5%
<b>Total</b>	<b>13866.0</b>	<b>25086.0</b>	<b>80.9%</b>

Source: IDC India Monthly Wearable Device Tracker, May 2023

资料来源: IDC, 天风证券研究所

**2022 年印度智能手表品牌进入全球份额前五排名。**根据 Counterpoint Research 数据,2022 年全球智能手表市场出货量同比增长 9%,从地区来看,北美是智能手表最大的市场,在智能手表地区出货份额中占比 28%,印度是占比提升最多的市场,在智能手表地区出货份额中占比 21%。其中由于印度市场快速增长,受益本土市场快速增长的印度品牌 Noise 和 Fire Bolt 在 2022 年市占率超过 5%,分别排名第四和第五。

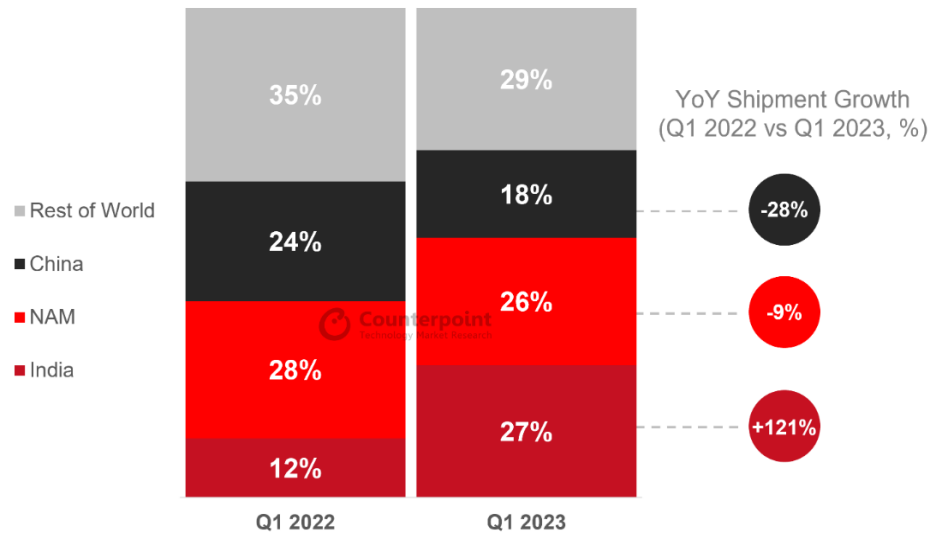
图 4: 全球智能手表品牌出货份额



资料来源: Counterpoint Research, 天风证券研究所

**23Q1 仅印度智能手表出货量同比实现增长, 全球因季节性因素呈现同比下滑。**根据 Counterpoint Research 数据,全球智能手表出货量在 2023 年第一季度同比下降 1.5%,主要受到苹果和三星等主要厂商产品需求季节性下降,而印度市场是少数实现同比增长的地区,出货量同比增长 121%;从全球智能手表品牌出货量占比来看,印度品牌 Fire-Boltt 市占率首次超越三星,在全球市场位居第二,其中 Fire-Boltt 的出货量与 2022 年第一季度相比同比增长接近三倍,与 2022 年第四季度相比环比增长了 57%。

图 5：全球各地区智能手表出货量占比



资料来源：Counterpoint Research，天风证券研究所

印度智能手表品牌中，Fire Bolt、Noise、boAt 等本土品牌市占率超 50%。根据 Counterpoint Research 数据，印度的智能手表市场在 2023 年第一季度同比增长 121%，印度市场的总出货量中，大约 40% 的价位区间落在 2,000 印度卢比以下。根据 IDC 数据，23Q1 Fire Bolt 智能手表出货量市占率达到 28.6%，出货量同比增长 224.2%；Nexxbase (Noise) 智能手表出货量市占率达到 21.6%，出货量同比增长 157.6%。Imagine Marketing (boAt) 智能手表出货量市占率达到 17.5%，出货量同比增长 222.2%。以 Fire Bolt 为例，根据官网最新发布新品的价格，新品发布的价格区间大约在 3000 卢布，259.32 人民币（按 0.086 汇率测算）的价位。

图 6：印度智能手表出货量品牌市占率

Top 5 Smartwatch Companies, Market Share, Year-over-Year Growth, 1Q23, Unit Shipment

Company	1Q22 Share	1Q23 Share	1Q22 vs 1Q23 Growth
Fire - Bolt	24.6%	28.6%	224.2%
Nexxbase (Noise)	23.4%	21.6%	157.6%
Imagine Marketing(boAt)	15.1%	17.5%	222.2%
Titan	2.3%	3.3%	291.1%
Boult Audio	-	3.2%	-
Others	34.6%	25.8%	108.6%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>178.9%</b>

Source: IDC India Monthly Wearable Device Tracker, May 2023

资料来源：IDC，天风证券研究所

图 7：Fire Bolt 新品价格情况

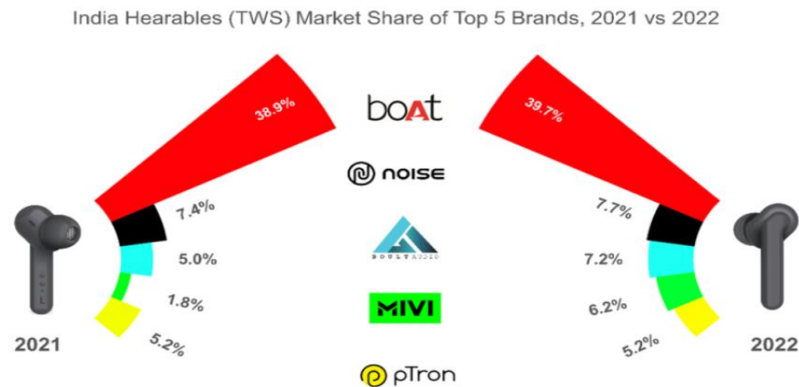


资料来源：Fire Bolt 官网，天风证券研究所



2022 年印度 TWS 市场出货量同比增长 85%，印度本土品牌市占率高。根据 Counterpoint 数据，2022 年印度 TWS 市场出货量同比增长 85%。boAt 以 89% 的同比增长连续第三年位居榜首，在前 10 大畅销机型排行榜中就占据七款机型。boAt 的 Airdopes 131 连续第二年保持最畅销型号，占 TWS 市场总出货量的 10%。Noise 以 2 倍的同比增长升至第二位，该品牌的 VS 系列在 2,000 印度卢比（约 25 美元）的价格区间。Boult Audio 以 7% 的份额和 167% 的同比增长位居第三，该品牌产品低于 2,000 印度卢比（约低于 25 美元），其中 Airbass XPod 是其整个 TWS 产品组合中的畅销产品。Mivi 今年同比增长 544%，该品牌在入门级市场具备较大的影响力。

图 8：印度 TWS 耳机品牌市占率



资料来源：Counterpoint Research，天风证券研究所

## 2. 本周半导体行情回顾

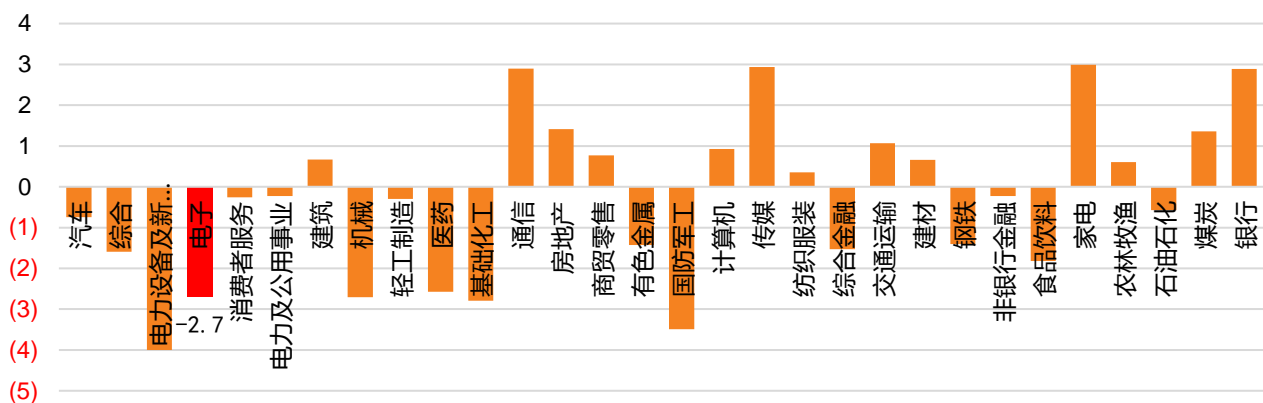
本周半导体行情跑输部分主要指数。本周申万半导体行业指数下跌 2.9%，同期创业板指数下跌 4.04%，上证综指下跌 0.04%，深证综指下跌 1.86%，中小板指下跌 1.62%，万得全 A 下跌 0.89%。半导体行业指数跑输部分主要指数。

表 1：本周半导体行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	半导体行业相对涨跌幅 (%)
创业板指数	-4.04	1.14
上证综合指数	0.04	-2.94
深证综合指数	-1.86	-1.05
中小板指数	-1.62	-1.29
万得全 A	-0.89	-2.01
半导体（申万）	-2.90	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

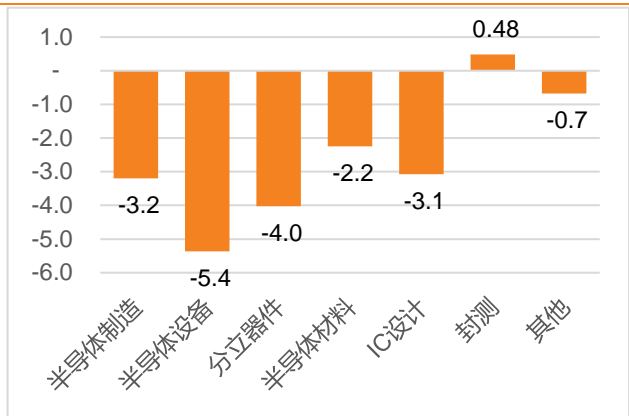
图 11：本周 A 股各行业行情对比 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

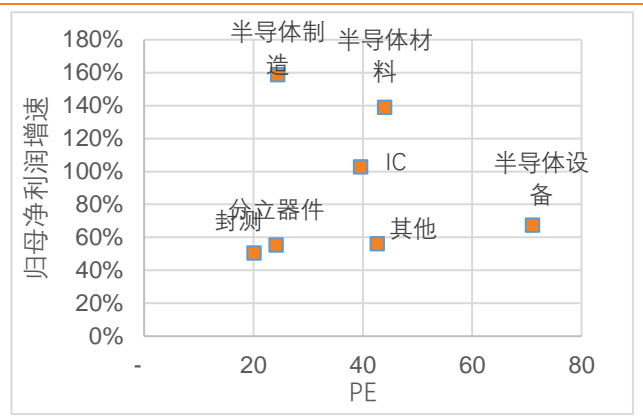
**半导体各细分板块全面下跌。**半导体细分板块中，半导体制造板块本周下跌 3.2%，半导体设备板块本周下跌 5.4%，分立器件板块本周下跌 4.0%，半导体材料板块本周下跌 2.2%，IC 设计板块本周下跌 3.1%，封测板块本周上涨 0.48%，其他板块本周下跌 0.7%。

图 12：本周子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：半导体子板块估值与业绩增速预期



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周半导体板块涨幅前 10 的个股为：东微半导体、卓胜微、长光华芯、盛美上海、翱捷科技-U、华岭股份、通富微电、芯源微、明微电子、富创精密

本周半导体板块跌幅前 10 的个股为：和林微纳、恒玄科技、中颖电子、中微公司、全志科技、瑞芯微、芯朋微、必易微、力芯微、紫光国微

表 2：本周涨跌前 10 半导体个股

本周涨幅前 10	涨跌幅（%）	本周跌幅前 10	涨跌幅（%）
东微半导体	6.82	和林微纳	-11.86
卓胜微	6.25	恒玄科技	-11.76
长光华芯	5.67	中颖电子	-11.49
盛美上海	5.52	中微公司	-11.42
翱捷科技-U	5.36	全志科技	-11.15
华岭股份	5.25	瑞芯微	-11.12
通富微电	4.83	芯朋微	-10.78
芯源微	4.77	必易微	-9.51
明微电子	4.52	力芯微	-9.50
富创精密	4.18	紫光国微	-8.96

资料来源：Wind，天风证券研究所

### 3. 本周重点公司公告 半导体公司公告

#### 【普冉股份 688766】

公司于 2023 年 06 月 09 日收到董事陈凯出具的《关于股份减持结果的告知函》，截至 2023 年 06 月 09 日，董事陈凯累计减持公司股份 15,850 股，占公司截至本公告披露日总股本比例为 0.0312%，截至本公告披露日，董事陈凯股份减持计划已实施完毕。本次减持计划实施前，普冉半导体（上海）股份有限公司（以下简称“公司”）董事陈凯持有公司股份 63,403 股，占公司当前总股本的 0.1250%，以上股份来源于公司首次公开发行前取得的股份以及公司实施资本公积转增股本取得的股份，且均已于 2022 年 08 月 23 日起解除限售上市流通。

#### 【北京君正 300223】

上海韦尔半导体股份有限公司（以下简称“韦尔股份”）于 2022 年 5 月 22 日召开第五届董事会第五十九次会议，并于 2022 年 6 月 8 日召开 2022 年第三次临时股东大会，审议

通过了《关于公司全资企业增持北京君正集成电路股份有限公司股票暨关联交易的议案》，韦尔股份拟通过全资企业绍兴韦豪企业管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“绍兴韦豪”）以集中竞价或大宗交易等方式增持北京君正集成电路股份有限公司（以下简称“公司”）的股票（以下简称“本次交易”），总投资金额不超过人民币 40 亿元，且增持后累计持有公司股份数量不超过 5,000 万股，不超过公司总股本的 10.38%，本次交易有效期为股东大会审议通过之日起 12 个月。2023 年 6 月 8 日，公司收到韦尔股份的《告知函》：本次交易有效期已于 2023 年 6 月 7 日届满，本次交易已完成。截至发函日，韦尔股份共持有公司 24,078,487 股股份，占公司截至 2023 年 3 月 31 日总股本比例的 5%。

#### 【寒武纪 688256】

本次减持计划实施前，中科寒武纪科技股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”或“寒武纪”）股东南京招银电信新趋势凌霄成长股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“南京招银”）持有本公司股份 3,114,627 股，占披露本次减持计划时公司总股本（400,814,650 股）的 0.78%。湖北长江招银成长股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“湖北招银”）持有公司股份 1,539,549 股，占披露本次减持计划时公司总股本的 0.38%。上述减持主体的普通合伙人暨执行事务合伙人的控股股东为招银国际资本管理（深圳）有限公司。2023 年 6 月 8 日，公司收到股东南京招银、湖北招银出具的《关于减持计划完成暨减持结果告知函》，股东南京招银通过集中竞价的方式累计减持公司股份 3,114,627 股，减持股份数量占披露本次减持计划时公司总股本的 0.78%，通过大宗交易方式累计减持公司股份 0 股，减持股份数量占披露本次减持计划时公司总股本的 0.00%；股东湖北招银通过集中竞价的方式累计减持公司股份 1,539,549 股，减持股份数量占披露本次减持计划时公司总股本的 0.38%，通过大宗交易方式累计减持公司股份 0 股，减持股份数量占披露本次减持计划时公司总股本的 0.00%。股东南京招银、湖北招银本次减持计划已实施完毕。

## 4. 本周半导体重点新闻

**Matter 标准更新为 1.1 版。**自 Matter 1.0 去年 10 月份发布以来，引发了物联网（IoT）和智能家居业内的强烈反响。Matter 工作小组计划每年定期发布两次标准更新，以推动开发人员和用户体验的改进。今年 5 月，CSA 连接标准联盟正式发布了 Matter 1.1 标准，该版本是 Matter 协议在 2022 年秋季发布后的首版更新。Matter 1.1 主要基于 Matter 1.0 上发现的一些问题进行改进，对技术规范进行澄清和梳理。例如 SDK Bug 的修复、开发新设备类型指南、增加自动测试化工具的测试范围以及优化对间歇性连接设备（ICD）的支持等。（eet-china）

**台积电启动 2nm 试产前置作业 英伟达、ASML、Synopsys 参与其中。**晶圆代工大厂台积电近期已经启动了 2nm 试产的前置作业，同时将导入英伟达先进的 DGX H100 的 AI 系统，来大幅提升试产效率，减少能源消耗。预计，苹果、英伟达（NVIDIA）等大厂都将会是台积电 2nm 量产后的首批客户。为应对 2nm 试产前置作业，台积电内部已经调配千名以上的研发人员到竹科研发厂区做准备。台积电初期会先在竹科建立小量试产生产线，目标今年试产近千片。若试产顺利后，将导入后续建设完成的竹科宝山 Fab 20 厂，且由该厂团队接力冲刺 2024 年风险试产与 2025 年量产目标。（eet-china）

## 5. 风险提示：

疫情反复、上游供给不足、科研进度不及预期、需求恢复不及预期、新型市场需求不及预期、新品推出不及预期



### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

### 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com