

2023年07月09日

半导体

行业快报

步入 Q2 业绩预告期, 或为出货/盈利最差季度, CIS/存储/AIoT/模拟有望逐季改善

投资要点

◆ 下周密集进入 Q2 业绩预告期, 供应链 Q2 或为出货/盈利最差季度

舜宇光学发布 6 月出货量数据, 2023 年 6 月公司手机镜头出货量同比上升 25.8%, 手机摄像头模组出货量同比上升 29.3%, 主要系 2022 年从 5 月开始整体智能手机市场需求疲弱, 2022 年全年数据看 6 月为最低点; 车载镜头出货量则由于汽车供应链关键零部件出货缓解同比上升 19.2%。我们认为, 下半年是传统电子旺季, 新机密集发布或带动需求提升。下周或密集进入 Q2 业绩预告期, 多数设计环节由于供过于求, 竞争较为激烈, 我们预判整体供应链环节看 Q2 或为出货/盈利最差的一个季度。

◆ 存储或为下一个面板, PC/AI 服务器拉动需求

自 2023 年 2 月以来, TV 面板价格在供给侧减产、库存回归合理水位、海外渠道补货及品牌采购需求提升格局下, 截止到目前价格有一定幅度的上涨, 面板显示驱动 IC 需求也相应提升。存储供应链目前来看, 供给侧海外原厂坚定减产, 需求侧: 1) PC 已恢复常态, 且微软加快 Win11 普及, 该次升级对用户的硬件配置要求更高, 尤其是 CPU 及 TPM2.0 强制限制, 将拉动更多 PC 用户换新需求, Statcounter 数据看, 今年 2 月 Win10 的全球份额超过 70%, 整体看 Win10 的生命周期即将结束, 2024 年 Win11 系统将进一步拉动终端需求, PC 行业亦或进入智慧 PC 时代; 2) AI 服务器驱动海外大厂转产 HBM 类高端存储产品, 我们预判库存有望逐渐进入合理水位。我们认为存储价格 Q3 开始逐渐企稳, 或成为下一个面板。依据 TrendForce 最新研究, 预计 2023 年 Q3 DRAM 均价跌幅将会收敛至 0%-5%, 预计 2024 年会止跌反弹; 而 NAND Flash 方面, 估计 Q3 整体均价下跌约 3%-8%。

◆ 边缘计算步入黄金时代, AIoT 加速发展

全球最大的智能手机处理器厂商高通致力于从一家通信公司转型成为“智能边缘计算”公司, 随着连接设备和数据流量的快速增长, 无法将所有内容均发送至云端, 边缘计算可满足多样化的 AI 运算需求, 高通表示目前已经出货 20 亿颗具有人工智能功能产品, 将 AI 算法应用于图形处理、影像等功能, 随着技术不断升级演进, XR 眼镜、物联网、可穿戴、汽车、PC 等也会集成更多 AI 技术, 从耳机等简单的产品延伸至汽车 ADAS、自动驾驶等高难度系数产品, 边缘 AI 趋势逐渐成为共识, AIoT 相关 SoC 类芯片或迎黄金发展期。IDC 报告指出, 预计 2023 年全球可穿戴设备出货量将增长 2.4%, 超过 5 亿台, 其中耳机和智能手机占比较高分别为 62.1%、31.2%, 预计到 2027 年整体出货量达 6.3 亿台, 复合增长率为 5%。

投资评级

领先大市-A维持

首选股票

评级

一年行业表现



资料来源: 聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	0.04	-10.5	3.05
绝对收益	0.18	-17.72	-10.57

分析师

孙远峰

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

分析师

王海维

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

相关报告

半导体: 美光减产持续至 2024 年, H2 需求预期乐观-【存储 IC】 2023.7.2

半导体: Q3 存储价格基本企稳, 触底共识逐渐强化-Q3 存储价格基本企稳, 触底共识逐渐强化 2023.6.28

半导体: AI 大模型催化 HBM 需求, 减产成效曙光初现 2023.6.19

江丰电子: 代工-【江丰电子】 2023.6.11

半导体: 空间计算时代开启, AR/VR 市场注入新活力-【MR 摄像头分析】 2023.6.7

半导体: 手机 CIS 大尺寸趋势超预期, 中高端市场供应格局逐步稳定-【索尼 CIS 解读点评】 2023.5.28

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



◆ 建议关注：

CIS：韦尔股份；**存储 IC：**东芯股份/兆易创新/北京君正/江波龙等；**AIoT 相关：**瑞芯微/晶晨股份/恒玄科技等；同时建议关注前期充分调整模拟板块：圣邦/晶丰明源/芯朋微等。

◆ **风险提示：**下游需求复苏低于预期，宏观经济发展低于预期，中美贸易摩擦加剧等

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