

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	4508.97
52 周最高	5283.59
52 周最低	3678.22

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王达婷
SAC 登记编号:S1340522090006
Email:wangdating@cnpsec.com

近期研究报告

《AI 时代浪潮来袭，积极关注大算力板块》 - 2023.03.19

半导体行业报告 (2023.03.20-2023.03.24)

AI 板块投资热度持续，华为盘古大模型 4 发布在即

● 上周行情回顾

本周 (3.20-3.24) 主要指数涨跌幅情况：申万电子行业指数 (6.99%)，上证综指 (0.46%)，深证成指 (3.16%)，创业板指 (3.34%)，沪深 300 (1.72%)。在申万 31 个一级子行业指数中，电子板块涨跌幅排名居第 2 位。在电子 15 个二级板块中，涨幅前三为：品牌消费电子 (25.53%)、印制电路板 (15.37%)、消费电子零部件及组装 (13.57%)。半导体个股方面，本周涨幅前三的个股分别为寒武纪-U (+48.87%)、澜起科技 (+21.15%)、芯原股份-U (+20.62%)，主营业务分别为半导体芯片测试设备、高性能模拟及混合信号芯片设计、自主半导体 IP。

● 华为 P60 加入 AI 搜图功能，盘古大模型火热

3 月 23 日，华为举行春季旗舰新品发布会，正式发布了包括旗舰 P60 系列、Mate X3 在内的一系列新品。华为展示了基于多模态大模型技术，在手机端侧对模型进行小型化处理，在业界率先实现了首创的、精准的自然语言手机图库搜索体验。智慧搜图功能将于 2023 年 5 月陆续上线，支持搭载 HarmonyOS 3.1 及以上版本的手机或平板电脑。HUAWEI P60 系列手机用户将率先体验全新的智慧搜索，未来将陆续支持更多华为机型，为华为用户带来简约、纯净、智慧的全新搜索体验。

此前华为在 2021 年 4 月 25 日开发者大会 2021 (Cloud) 主题论坛上发布了华为云盘古 NLP 大模型，由华为云、鹏城实验室联合开发，鹏城云脑 II 提供算力支持，是业界首个千亿级生成与理解中文 NLP 大模型，也是业界最大的 CV 大模型。根据华为官网的介绍，“盘古 NLP 大模型在总排行榜及分类、阅读理解单项均排名第一，刷新三项榜单世界历史纪录；总排行榜得分 83.046，多项子任务得分业界领先，是目前最接近人类理解水平 (85.61) 的预训练模型。”近日，华为宣布即将推出其最新的盘古大模型 4，将是超过任何其他类似应用的最先进、最强大的自然语言处理应用。

● 投资建议

本周 AI 算力板块行情持续，投资热度不减，建议关注：1) 高性能计算芯片：寒武纪-U、海光信息、龙芯中科、复旦微电、长电科技、通富微电、华天科技、景嘉微；半导体产业链的自主可控需求下核心环节国产化带来的投资机会：半导体设备：拓荆科技、芯源微、中微公司、北方华创、华海清科、华峰测控、芯基微装、微导纳米；EDA 软件：华大九天、概伦电子、广立微。

● 风险提示：

半导体行业景气度持续下行；终端需求不及预期；行业竞争加剧等。

目录

1 半导体板块行情回顾.....	4
1.1 半导体板块指数行情.....	4
1.2 半导体板块个股行情.....	5
1.3 半导体板块估值情况.....	7
2 半导体行业数据更新.....	8
2.1 半导体景气数据跟踪.....	8
2.2 台股月度营收数据.....	9
3 半导体板块重点公司公告.....	11
4 半导体板块行业动态.....	13
5 风险提示.....	14

图表目录

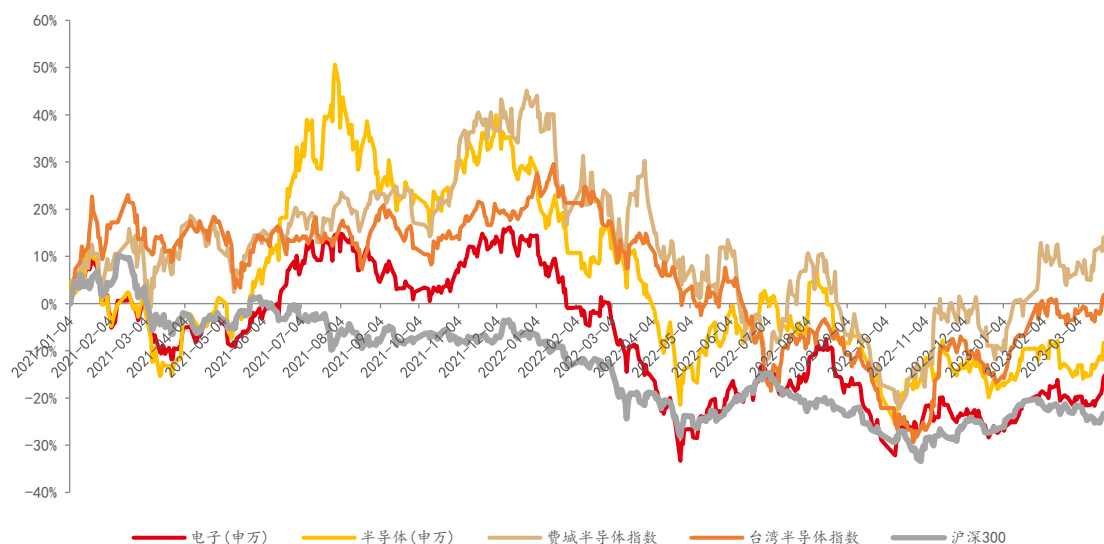
图表 1: 全球主要半导体指数行情.....	4
图表 2: 本周大盘指数涨跌幅情况.....	4
图表 3: 各行业涨跌幅.....	5
图表 4: 电子各细分板块涨跌幅.....	5
图表 5: 半导体板块涨幅前 10 个股.....	6
图表 6: 半导体板块跌幅前 10 个股.....	6
图表 7: 半导体板块估值水平.....	7
图表 8: 全球半导体月销售额.....	8
图表 9: 日本半导体制造设备月出货额.....	8
图表 10: DRAM 现货价格走势 (美元)	8
图表 11: NAND 现货均价走势 (美元)	8
图表 12: 液晶面板价格走势 (美元/片)	9
图表 13: 环球晶圆月度营收数据.....	9
图表 14: 台积电月度营收数据.....	9
图表 15: 联电月度营收数据.....	9
图表 16: 世界先进月度营收数据.....	10
图表 17: 日月光投控月度营收数据.....	10
图表 18: 联发科月度营收数据.....	10
图表 19: 联咏月度营收数据.....	10
图表 20: 瑞昱月度营收数据.....	10
图表 21: 稳懋月度营收数据.....	10
图表 22: 华邦电月度营收数据.....	11
图表 23: 旺宏月度营收数据.....	11

1 半导体板块行情回顾

1.1 半导体板块指数行情

本周（3.20-3.24）大盘指数均有所上涨，上证指数、深证成指、创业板指、沪深300涨跌幅分别为0.46%、3.16%、3.34%、1.72%；本周电子板块上涨6.99%，年初至今上涨16.96%；半导体板块上涨4.82%，年初至今上涨11.29%。从海外数据看，费城半导体指数上涨1.22%，年初至今上涨23.27%、台湾半导体指数上涨3.57%，年初至今上涨22.16%。

图表1：全球主要半导体指数行情



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表2：本周大盘指数涨跌幅情况

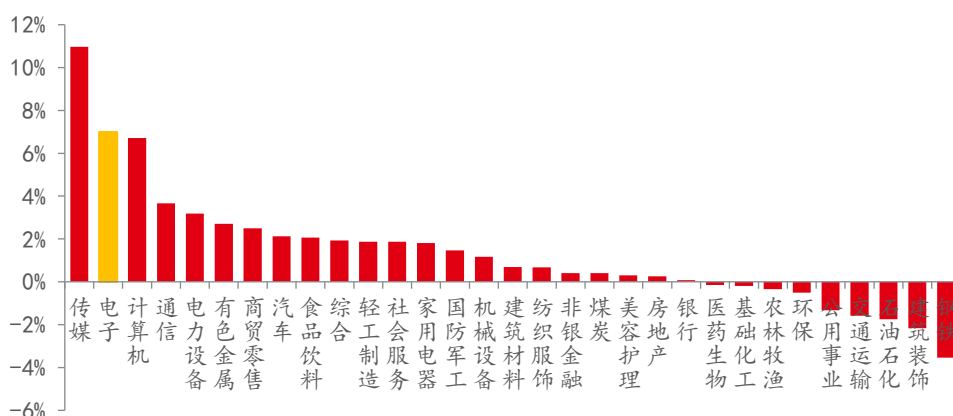
代码	简称	现价	涨跌	涨跌幅	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅
000300.SH	沪深300	4,027.05	-12.0400	-30.00%	1.72%	4.01%
000001.SH	上证指数	3,265.65	-21.0000	-64.00%	0.46%	5.71%
399001.SZ	深证指数	11,634.22	28.9300	25.00%	3.16%	5.61%
399006.SZ	创业板指	2,370.38	8.9700	38.00%	3.34%	1.01%
801080.SI	电子（申万）	4,077.93	26.8700	66.00%	6.99%	16.96%
801081.SI	半导体（申万）	4,508.96	-27.4300	-60.00%	4.82%	11.29%
SOX.GI	费城半导体指数	3,121.26	-53.1000	-167.00%	1.22%	23.27%

TWSE071. TW 台湾半导体指数 366.89 0.7100 19.00% 3.57% 22.16%

资料来源: Wind, 中邮证券研究所

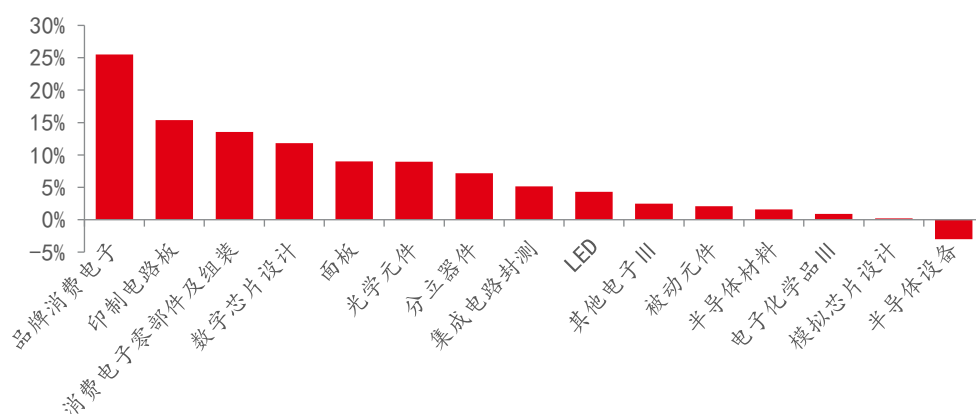
本周(3.20-3.24)SW电子行业指数在申万一级31个行业中涨幅排名第2, 跑赢沪深300指数7.29个百分点。根据申万二级行业分类,本周电子板块15个子板块中,14个子板块上涨,1个子板块下跌。电子板块涨幅前三的子板块分别为品牌消费电子(25.53%)、印制电路板(15.37%)、消费电子零部件及组装(13.57%),电子板块跌幅最大子板块为半导体设备(-3.03%)。

图表3: 各行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表4: 电子各细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

1.2 半导体板块个股行情

本周（3.20-3.24）半导体个股方面，申万半导体板块共 127 只股票，其中 90 只股票上涨，37 只股票下跌。本周涨幅前三的个股分别为寒武纪-U(+48.87%)、澜起科技(+21.15%)、芯原股份-U(+20.62%)。其中寒武纪-U 主要业务为各类云服务器、边缘计算设备、终端设备中人工智能核心芯片的研发、设计和销售；澜起科技主营业务为云计算和人工智能领域提供以芯片为基础的解决方案；公司的主要产品为内存接口芯片、津逮服务器平台、消费电子芯片；芯原股份是一家依托自主半导体 IP，公司主要经营模式为芯片设计平台即服务，现已拥有高清视频、高清音频及语音、车载娱乐系统处理器、视频监控、物联网连接等多种一站式芯片定制解决方案。

图表5：半导体板块涨幅前 10 个股

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
688256. SH	寒武纪-U	48.87%	235.41%
688008. SH	澜起科技	21.15%	12.09%
688521. SH	芯原股份-U	20.62%	110.80%
301308. SZ	江波龙	19.06%	42.03%
688099. SH	晶晨股份	17.93%	25.34%
300458. SZ	全志科技	17.19%	41.94%
688220. SH	翱捷科技-U	16.02%	27.70%
688498. SH	源杰科技	15.56%	33.67%
688041. SH	海光信息	15.22%	65.13%
688525. SH	佰维存储	14.72%	144.02%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

本周跌幅前三的个股分别为金海通(-18.55%)、拓荆科技-U(-9.75%)、纳芯微(-9.55%)。其中金海通主要从事半导体芯片测试设备的研发、生产和销售；拓荆科技-U 主要从事高端半导体专用设备的研发、生产、销售和技术服务；纳芯微主要业务为高性能模拟及混合信号芯片设计，产品主要包括驱动与采样芯片、隔离与接口芯片和信号感知芯片，截至 2022 年 10 月，公司可供销售的料号数量约 1200 余款，广泛应用于汽车电子、工业控制、信息通讯和消费电子等领域。

图表6：半导体板块跌幅前 10 个股

证券代码	证券简称	5 日涨跌幅	年初至今涨跌幅
------	------	--------	---------

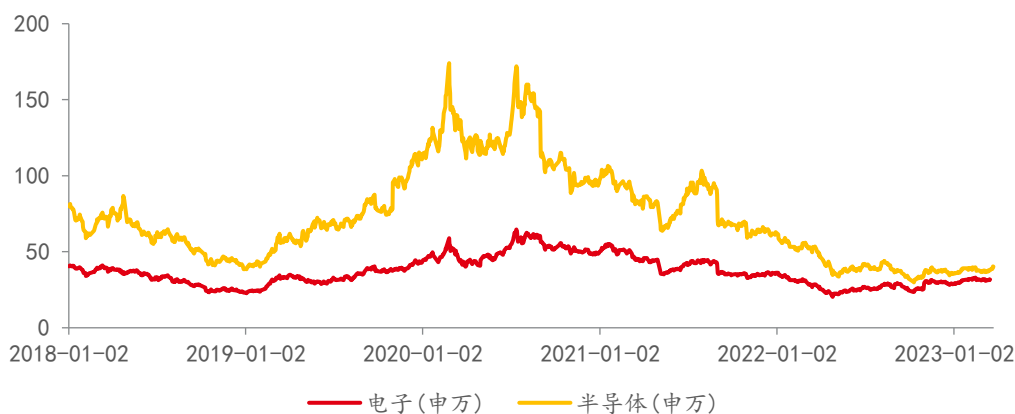
603061. SH	金海通	-18.55%	0.00%
688072. SH	拓荆科技-U	-9.75%	22.27%
688052. SH	纳芯微	-9.55%	-12.28%
688200. SH	华峰测控	-8.24%	3.45%
688037. SH	芯源微	-7.57%	28.43%
688120. SH	华海清科	-7.04%	27.13%
301297. SZ	富乐德	-6.35%	34.71%
300666. SZ	江丰电子	-6.04%	10.39%
688372. SH	伟测科技	-5.82%	8.48%
003043. SZ	华亚智能	-5.76%	2.49%

资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.3 半导体板块估值情况

截至 2023 年 3 月 24 日，电子板块（申万）、半导体（申万）板块 PE(TTM) 分别为 33.91 倍、40.15 倍，目前仍然处于自 2018 年来较低位置。

图表7：半导体板块估值水平

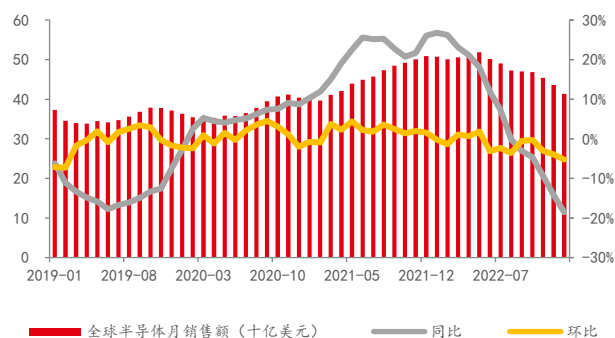


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 半导体行业数据更新

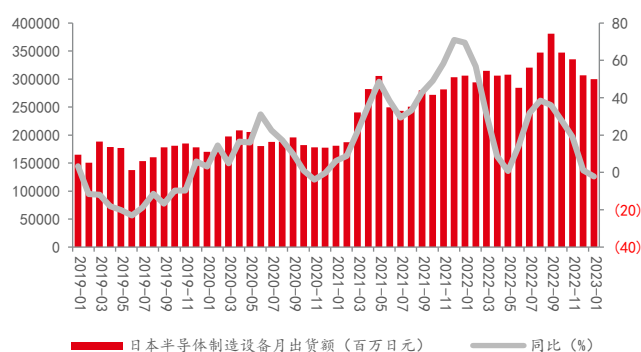
2.1 半导体景气数据跟踪

图表8：全球半导体月销售额



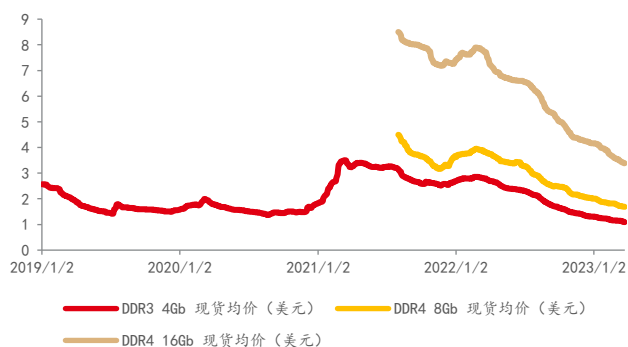
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表9：日本半导体制造设备月出货额



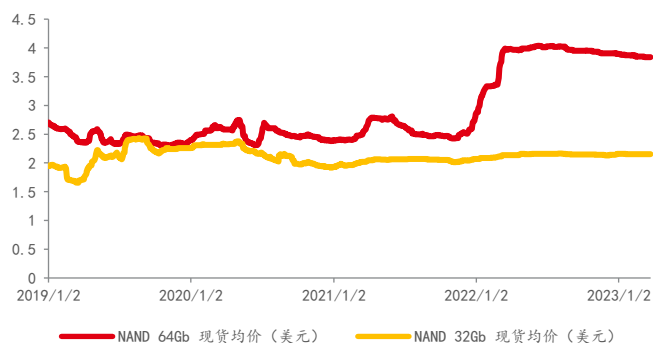
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表10：DRAM 现货价格走势（美元）



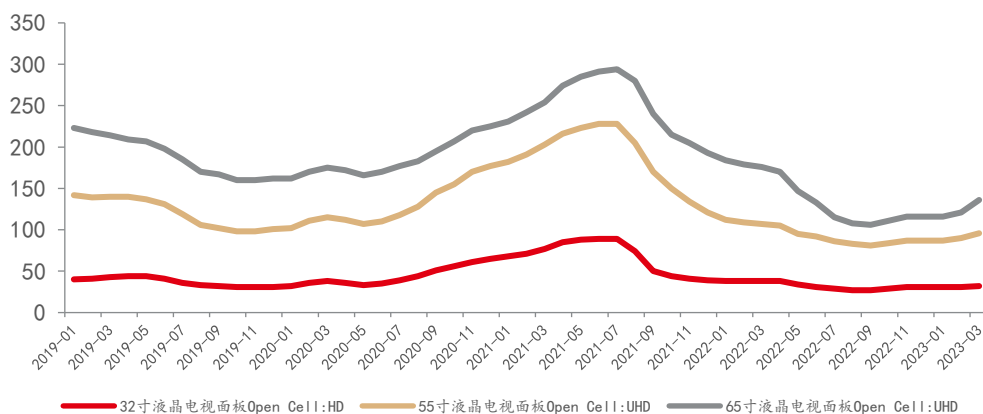
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表11：NAND 现货均价走势（美元）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

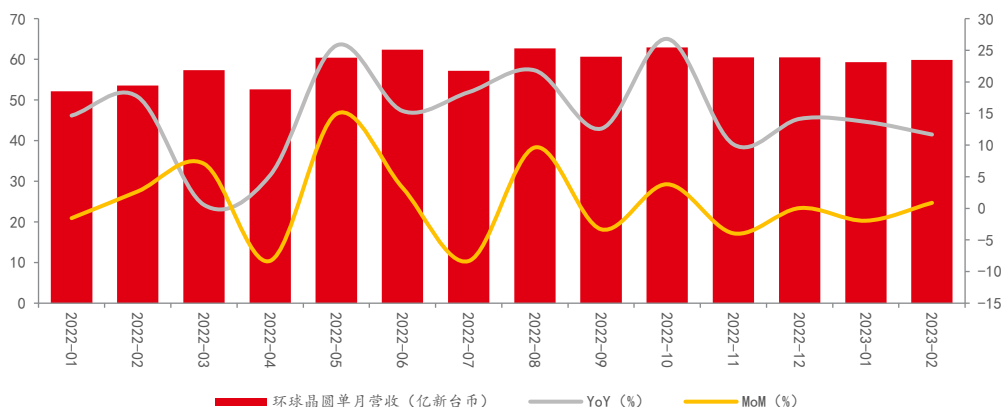
图表12：液晶面板价格走势（美元/片）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

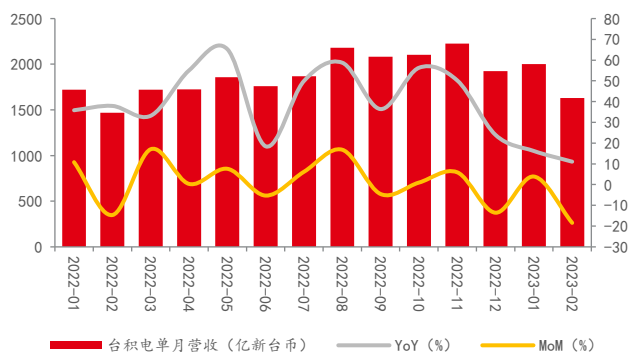
2.2 台股月度营收数据

图表13：环球晶圆月度营收数据



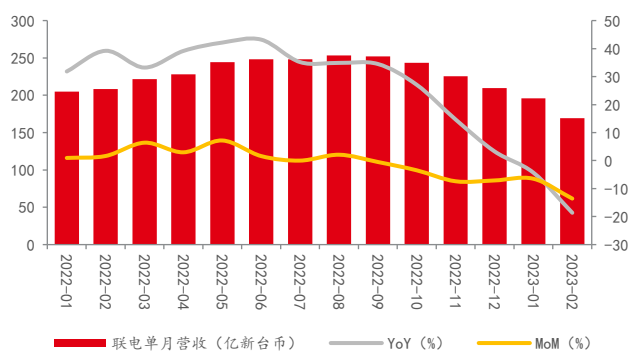
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表14：台积电月度营收数据

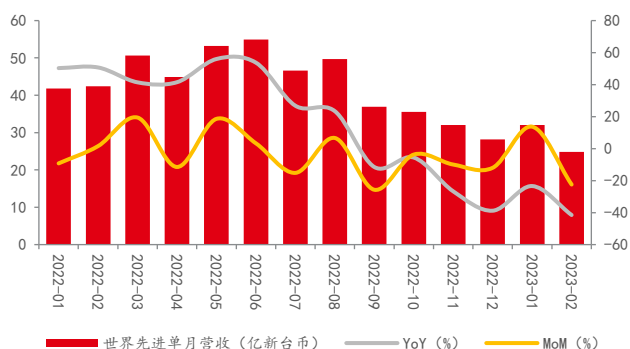


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

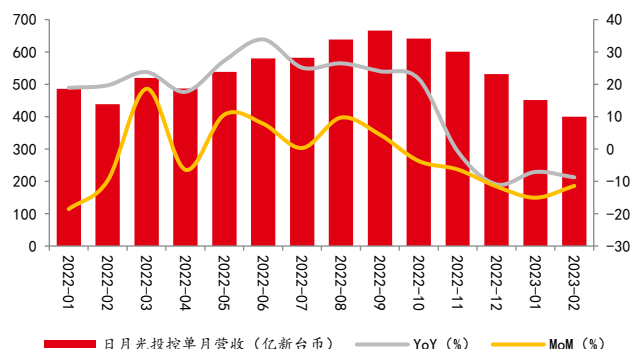
图表15：联电月度营收数据



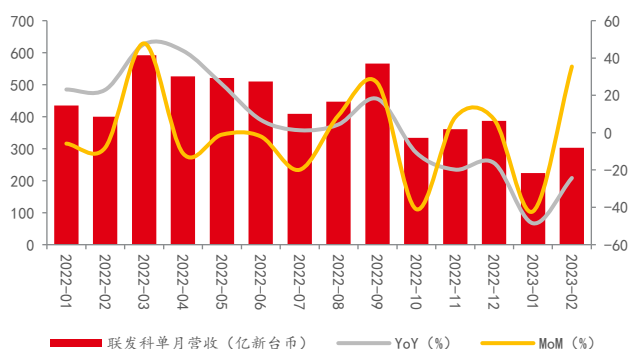
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表16：世界先进月度营收数据


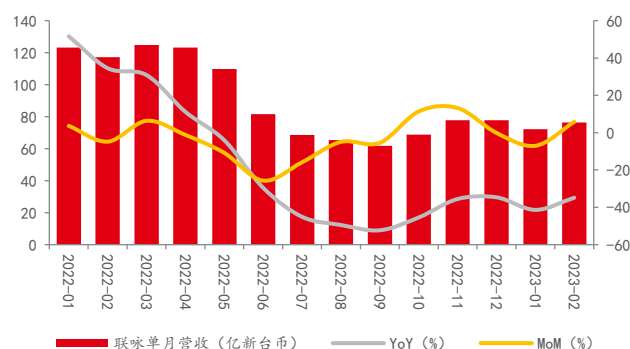
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表17：日月光投控月度营收数据


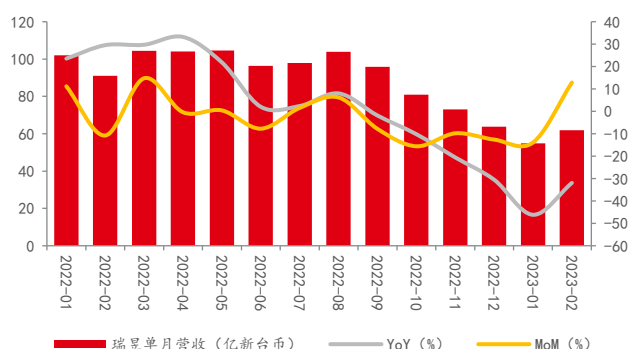
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表18：联发科月度营收数据


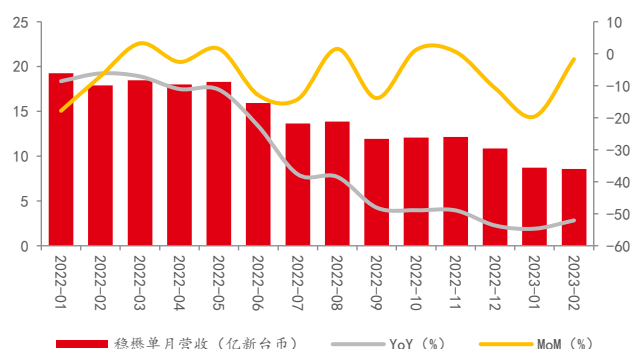
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表19：联咏月度营收数据


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

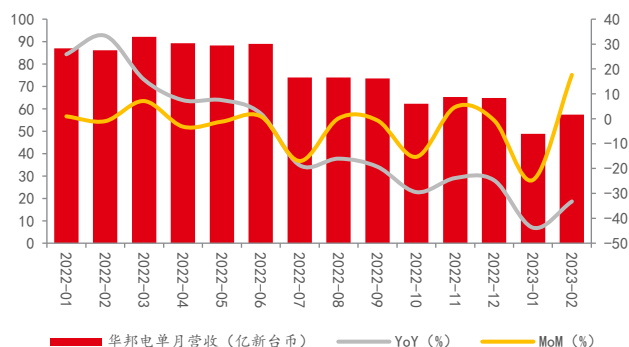
图表20：瑞昱月度营收数据


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表21：稳懋月度营收数据


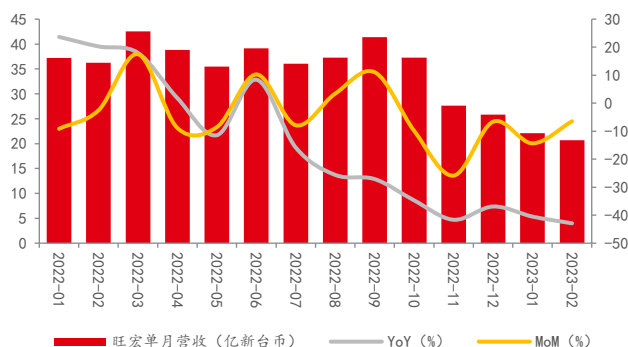
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表22：华邦电月度营收数据



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表23：旺宏月度营收数据



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

3 半导体板块重点公司公告

【华海清科】股票激励计划（草案）

公司计划拟授予限制性股票不超过 160.00 万股, 约占公司股本总额 1.50%。其中首次授予 128.00 万股限制性股票, 约占公司股本总额 1.20%、占本计划授予总额的 80.00%; 预留授予 32.00 万股, 约占公司股本总额 0.30%、占本计划授予总额的 20.00%。

【寒武纪】调整回购公司股份价格上限

鉴于近期公司股价变化等情况, 为了保障本次回购股份事项的顺利实施, 公司于 2023 年 3 月 21 日召开第二届董事会第七次会议审议通过了《关于调整回购公司股份价格上限的议案》, 同意公司将回购价格上限由不超过人民币 105 元/股 (含) 调整为不超过 150 元/股 (含)。

【新洁能】发布年报

2022 年公司实现营业收入 18.11 亿元, 同比+19.87%; 实现归母净利润 4.35 亿元, 同比+4.51%; 扣除股份支付影响后的净利润为 5.04 万元, 同比+20.45%。

【复旦微电】发布年报

2022 年公司实现营业收入约为 35.39 亿元，同比+37.31%；实现归母净利润约为 10.77 亿元，同比+109.31%；实现扣非归母净利润约为 10.19 亿元，同比+129.49%。

【全志科技】发布年报

2022 年公司实现营业收入 15.14 亿元，同比-26.69%，实现归母净利润 2.11 亿元，同比-57.31%。

【南芯科技】在科创板上市参与战略配售

本次发行拟公开发行股票 6,353.00 万股，占发行后总股本的 15.00%。初始战略配售证券数量为 952.95 万股，占本次公开发行证券数量的比例为 15.00%。最终战略配售数量与初始战略配售数量的差额将根据回拨机制规定的原则进行回拨。

【安集科技】减持计划

因自身经营管理需求，国家集成电路基金计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 1,867,541 股，减持股份占公司总股本的比例不超过 2.5%。

【华海清科】股票激励计划（草案）

计划拟授予限制性股票不超过 160.00 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额 10,666.67 万股的 1.50%。其中首次授予 128.00 万股限制性股票，约占本计划草案公告时公司股本总额的 1.20%、占本计划授予总额的 80.00%；预留授予 32.00 万股，约占本计划草案公告时公司股本总额的 0.30%、占本计划授予总额的 20.00%。

【力合微】发布年报

2022 年公司实现营业收入 5.03 亿元，同比+39.92%；实现归母净利润 7507 万元，同比+78.59%；实现扣非归母净利润约为 5347 万元，同比+83.60%。

【盛弘股份】发布年报

2022 年公司实现营业收入 15.03 亿元，同比+47.16%；实现归母净利润 2.23 亿元，同比+97.04%；实现扣非归母净利润约为 2.12 亿元，同比+111.12%。

【寒武纪】公司股份回购实施结果

截至 2023 年 3 月 22 日，公司完成回购，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购股份 1,294,782 股，占公司总股本 400,814,650 股的比例为 0.32%。回购成交的最高价为 140.01 元/股，最低价为 51.69 元/股，支付的资金总额为人民币 100,060,351.45 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【广立微】发布年报

2022 年公司实现营业收入 3.56 亿元，同比+79.48%；实现归母净利润 1.22 亿元，同比+91.97%；实现扣非归母净利润约为 1.02 亿元，同比+104.01%。

【力合科创】发布年报

2022 年公司实现营业收入 26.17 亿元，同比-12.99%；实现归母净利润 4.16 亿元，同比-33.94%；实现扣非归母净利润约为 1.48 亿元，同比-66.12%。

4 半导体板块行业动态

【台积电 4/5nm 芯片销售额将增加 1000 亿新台币】

据台湾电子时报，台积电各制程产能利用率自 Q2 陆续开始止跌且部分缓步回升，Q3 有望明回弹。业内消息人士称，预计台积电今年的收入增长大致与去年持平，但 5/4nm 芯片销售额将增加 1000 亿新台币。（来源：中国半导体论坛）

【2022 年智能手机 ODM 出货量排行榜】

据 Counterpoint Research 的最新全球智能手机 ODM 追踪报告显示，智能手机 ODM/IDH 出货量在 2022 年同比下降了 5%。从出货量排名来看，华勤技术与龙旗科技排名并列第一，市占率高达 28%，随后是闻泰科技排名第三，市占率为 19%，随后是天珑移动和中诺通讯，市占率分别为 9% 和 5%。（来源：集微网）

【2 月半导体设备招投标：设备中标量环比下降 61.6%】

集微网根据招标平台数据整理统计，2023 年 2 月，上海积塔、华虹半导体、上海华力、新昇半导体、芯末半导体等企业合计招标 135 台设备，数量较高于 1 月的 113 台。其中，光刻设备 2 台，刻蚀设备 1 台，薄膜沉积 14 台，工艺检测 10 台，离子注入 1 台，热处理 2 台，清洗设备 1 台，涂胶显影 1 台。（来源：集微网）

5 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求不及预期；行业竞争加剧等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048