

# 半导体

# 行业快报

## 存储 IC 关注库存消化，AI 叠加需求复苏助力 SoC

### 投资要点

#### ◆ 需求复苏力度不明朗，关注海外原厂库存消化

德明利近期公告指出，存储的价格受供需关系影响，虽然存储原厂均在减产希望改善供需关系，各方对于行业需求及价格止跌回升的拐点关注度逐步提升，但目前需求复苏力度尚不明朗，市场渠道价格尚未明显回升。根据我们的统计，三星/SK 海力士/美光三大原厂的库存周转天数从 2022 年 Q3 开始显著增加，截止到 2023 年 Q1 三家库存周转天数分别为 99 天、174 天、165 天，而 2020 年 Q1 分别为 73 天、98 天、129 天，我们认为在整体市场需求复苏较弱情况下，海外原厂的库存及产能利用率或成为价格的关键要素。

存储模组环节看，晶圆（颗粒）、解决方案研发（包括固件、存储控制器 IC 等）、封测是产业链三大环节，我们认为当前国内存储模组 IC 企业均在延伸产业链布局，不断完善从控制器 IC、固件到封测环节的落地，为终端客户提供定制化解决方案，同时注重品牌、多市场布局等以强化自身市场地位，进一步提升市占率。

#### ◆ 集成通用存内计算 AI 算法加速引擎或成趋势，智能交互迎发展机遇

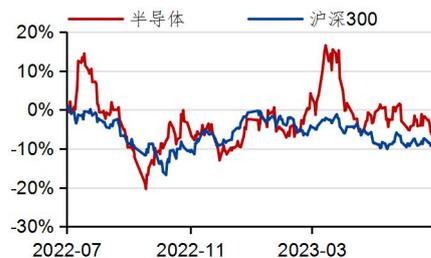
AI 叠加需求复苏助力 SoC，随着 AIGC 的快速发展，端侧设备的 AI 算法多样化和算力需求将持续提升，未来 SoC 产品需要在低功耗的基础上提高算力，以满足端侧设备和云端技术交互过程中语音数据传输的多样化与智能化需求，集成通用存内计算架构的 AI 算法硬件加速引擎或成趋势。2022 年下半年开始 IoT 终端需求疲弱，国内相关 SoC 类公司表现也较为疲弱，随着海外需求提升及终端客户补库等多重因素叠加，Q2 开始逐渐复苏，我们统计了半导体不同板块业绩预告情况，从 Q2 单季度看，SoC 类公司环比改善相对显著。我们认为在 AI 赋能下，智能交互相关 SoC 芯片有望迎来新一轮发展机遇，随着可穿戴市场、智能家居市场需求的可持续性逐步复苏以及国内公司不断推出高性能产品和解决方案，IoT 相关智能硬件 SoC 类企业有望实现增长。

◆ **投资建议：**建议关注 AI 赋能语音交互升级机遇相关瑞芯微、全志科技，IoT 智能硬件相关 SoC 企业恒玄科技、晶晨股份、炬芯科技等，同时建议关注 SoC 封测设备华峰测控；关注存储模组板块逐季改善。

◆ **风险提示：**AIoT 发展低于预期，需求复苏低于预期，智能硬件新品低于预期等。

 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	-2.54	-8.21	2.16
绝对收益	-4.06	-13.84	-8.05

 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：AI 赋能 IoT 叠加复苏，SoC 类芯片环比改善显著-SOC 行业快报 2023.7.19

恒玄科技：Q2 迎业绩拐点，成功开拓智能手表市场-【恒玄科技】 2023.7.13

兆易创新：Q2 环比改善，国内利基存储 IC 龙头加强 DRAM 研发-【兆易创新】 2023.7.13

中颖电子：Q2 或迎业绩拐点，白电 MCU 龙头多领域发力-【中颖电子】 2023.7.13

晶晨股份：Q2 环比改善明显，新品放量助力成长-【晶晨股份】 2023.7.11

半导体：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-【半导体动态报告】 2023.7.9

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



## 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](http://www.huajinsec.cn)