

2023年08月22日

半导体

行业快报

半导体周期底部，关注先进封测及新机发布

投资要点

◆ 先进封测加持 24 年或迎反弹

受益于先进封装比例提升及海外客户复苏等，环比改善相对明显，23Q2 预计为业绩低点，预计产能利用率逐季提升。根据封装头部企业指引，下游客户依旧处于去库存中，封装厂商营收逐季改善，24 年有望迎来反弹等成为行业共识，AI 相关及通信终端（智能手机及平板）领域将为后续封装市场提供增长动能。其中，人工智能将成为半导体行业下一个超级周期催化剂，相关高端处理器和 AI 芯片先进封测需求（对 2.5D/3D 封装）有望持续增长。目前，国内封装龙头厂商均建立完善先进封装平台（长电科技——XDFOI；通富微电——VISionS，华天科技——3D Matrix），为新一轮应用需求增长夯实技术基础。

◆ 高端市场相对稳定，新机升级刺激换机需求

全球智能手机市场持续低迷，智能手机换机周期达到历史新高。根据 Counterpoint 数据，2023 年全球智能手机出货量预计创下近十年新低，同比减少 6% 降至 11.5 亿部；中国智能手机年销量由高峰期的 4.5 亿部降至 2.7 亿部。但是高端用户消费能力受外部环境影响较小，因此售价较高的高端手机市场相对稳定。Counterpoint 数据显示，23Q2 高端手机（批发价 600 美元以上）占全球手机市场的份额超 20%，创下历年二季度新高；根据 IDC 数据，23Q2 中国高端手机（600 美元以上）占中国手机市场的份额增长至 23.1%，同比增长 3.1pcts。Counterpoint 表示，得益于全球手机高端化趋势，2023 年苹果手机有望首次成为全球年度出货量第一。华为 Mate60、iPhone15、小米 14、Vivo X100 等旗舰机型也计划于 23H2 发布，性能大幅提升的新机有望刺激换机需求。

◆ 折叠屏手机逆势增长，或成为重要增长点

折叠屏手机作为智能终端的颠覆式创新，Counterpoint 数据显示，2023 年全球可折叠智能手机销量将达到 1860 万部，同比增长 41.98%；预计 2027 年有望突破 1 亿部，2023-2027 年 CAGR 高达 52.84%。由于国内消费者对折叠屏手机接受程度相对较高，国内折叠屏手机市场增速高于全球市场，根据 IDC 数据，23Q2 中国折叠屏手机出货量约 126 万台，同比增长 173%，环比增长 24%。从各厂商市场份额来看，IDC 数据显示，得益于 Mate X3 的优异表现，23Q2 华为稳居中国折叠屏手机市场首位，份额达到 43%；此外，小米、三星、OPPO、Vivo 等大厂也已布局折叠屏手机市场。未来，随着轻薄度、屏幕折痕等痛点陆续得到解决，使用体验大幅改善，折叠屏手机有望在手机市场占据更多份额，成为手机市场重要增长极。

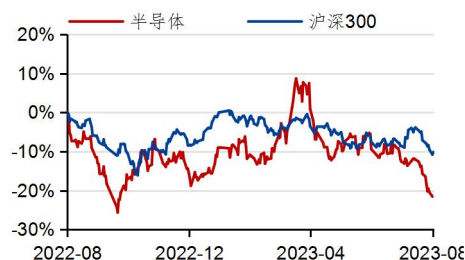
◆ **投资建议：**新机发布相关南芯科技，韦尔股份，美芯晟，卓胜微等，半导体先进封测关注通富微电，甬矽电子，长电科技等。

◆ **风险提示：**下游需求复苏不及预期，库存去化效果低于预期，技术研发进程不及

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	-8.57	-10.56	-12.05
绝对收益	-10.24	-15.29	-21.52

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

韦尔股份：库存去化颇具成效，23H2 新品放量
-韦尔股份公司快报 2023.8.14

华虹公司：立足成熟制程，“特色 IC+功率器件”
代工龙头底部加码 12 寸-华虹公司深度报告
2023.8.11

江丰电子：靶材龙头韩国建厂，完善海外战略布局-江丰电子公司快报 2023.8.1

炬芯科技：致力蓝牙音频 SoC, AI 助力智能交互
体验-【炬芯科技】 2023.7.25

半导体：存储 IC 关注库存消化，AI 叠加需求复苏助力 SoC-【半导体】 2023.7.24

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



预期，市场竞争加剧风险等。

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