

科技行业调研：智能手机、新能源车及晶圆代工行业更新及趋势展望

近期，我们再次密集沟通或调研多家科技硬件行业公司，主要涉及智能手机、新能源车、晶圆代工的产业链厂商。近期交流的公司包括小米、理想、华虹、力劲、立讯精密、比亚迪电子、信维通信、比亚迪、华为和瑞声科技等。

一、二季度行业基本面未见明显边际变化。在本次密集沟通中，我们感受到近期智能手机与新能源车下游需求的状况，与 [2月底密集走访](#) 时看到的产业情况较为相似，即一、二季度基本边际变化程度不大。[智能手机产业链](#) 保持今年三季度需求复苏向上的基本判断，而信心度仍普遍维持谨慎。[新能源车产业链](#) 对于今年三、四季度的增长保持相对乐观，而行业基本面的催化剂则相对不明朗。

我们维持此前的基本判断。随着中国经济运行逐步回暖，消费者对未来收入增长等生活基本面预期向上的确定性上升。这会带动提升消费者对于刚需的智能手机及生活大件的新能源车的购买意愿，从而推动这两个板块的基本面抬头向上。

我们目前覆盖的三个主要板块——智能手机及供应链、新能源汽车及晶圆代工的相关企业，本次沟通和调研情况更新如下：

- **智能手机及供应链**：智能手机出货量，包括安卓和苹果阵营，在二季度依然面临下行压力，行业需求持续疲软。智能手机供应链对于三、四季度的需求/出货保持谨慎观察、预期向上的态度。
- **新能源车**：4月车展后，5月首周，行业普遍反馈订单需求较好；而进入第二周，尽管订单需求较五一假期下行，但仍然高于4月单周订单。此外，新能源车下乡等政策有望助推车企下半年的销量增长。
- **晶圆代工**：今年二季度行业基本面持续下行，晶圆代工企业面临晶圆价格下行及新增产能折旧的影响，毛利率持续承压。行业估值面已先于基本面抬头向上，并有望在下半年保持向上趋势。

投资建议：手机供应链、新能源车和晶圆代工行业中，我们继续分别首推[舜宇光学 \(2382.HK\)](#)、[比亚迪 \(1211.HK/002594.CH\)](#) 和 [华虹半导体 \(1347.HK\)](#)。主要考虑他们受行业下行风险的影响更小，下半年基本面上行的确定性更高。

投资风险：智能手机和新能源行业需求不及预期；行业库存消化速度慢于预期；行业竞争加剧拖累业绩表现。

沈岱

科技分析师
 tony_shen@spdbi.com
 (852) 2808 6435

黄佳琦

助理分析师
 sia_huang@spdbi.com
 (852) 2809 0355

2023年5月22日



扫码关注浦银国际研究

近期相关报告

[小米集团 \(1810.HK\): 预期一季度业绩毛利率改善, 维持“买入”评级 \(2023-05-15\)](#)

[闻泰科技 \(600745.CH\): 降本增效推动产品集成业务减亏, 临港晶圆厂助力半导体业务产能释放 \(2023-05-04\)](#)

[立讯精密 \(002475.CH\): 二季度业绩指引超预期, 多业务扩张推动公司逆势增长 \(2023-05-04\)](#)

[传音控股 \(688036.CH\): 库存出清, 补库存拉动手机出货量, ChatGPT 等 AI 战略关注度大幅提升 \(2023-05-02\)](#)

[比亚迪电子 \(285.HK\): 产能利用率持续提升, 汽车业务高速增长](#)

[科技行业调研: 从华为看 ICT 产业趋势 \(2023-04-26\)](#)

[韦尔股份 \(603501.CH\): 基本面逐季改善, 多重赛道共振向上 \(2023-04-20\)](#)

[丘钛科技 \(1478.HK\): 基本面 2H22 触底, 预期 2H23 进入复苏通道 \(2023-04-14\)](#)

[舜宇光学 \(2382.HK\): 车载业务持续推动集团利润稳中有升 \(2023-04-12\)](#)

[小米 \(1810.HK\): 静待智能手机行业需求复苏 \(2023-03-30\)](#)

[科技行业调研之 2023 年展望: 智能手机维持谨慎, 下半年有望改善; 新能源汽车观望情绪滞留, 新车型有望推动成长 \(2023-03-30\)](#)

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告(包括任何有关的附件),表示及保证其根据下述的条件下有权获得本报告,且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告是由从事证券及期货条例(香港法例第 571 章)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法国-浦银国际证券有限公司(统称“浦银国际证券”)利用集团信息及其他公开信息编制而成。所有资料均搜集自被认为是可靠的来源,但并不保证数据之准确性、可信性及完整性,亦不会因资料引致的任何损失承担任何责任。报告中的资料来源除非另有说明,否则信息均来自本集团。本报告的内容涉及到保密数据,所以仅供阁下为其自身利益而使用。除了阁下以及受聘向阁下提供咨询意见的人士(其同意将本材料保密并受本免责声明中所述限制约束)之外,本报告分发给任何人均属未经授权的行为。

任何人不得将本报告内任何信息用于其他目的。本报告仅是为提供信息而准备的,不得被解释为是一项关于购买或者出售任何证券或相关金融工具的要约邀请或者要约。阁下不应将本报告内容解释为法律、税务、会计或投资事项的专业意见或为任何推荐,阁下应当就本报告所述的任何交易涉及的法律及相关事项咨询其自己的法律顾问和财务顾问的意见。本报告内的信息及意见乃于文件注明日期作出,日后可作修改而不另通知,亦不一定会更新以反映文件日期之后发生的进展。本报告并未包含公司可能要求的所有信息,阁下不应仅仅依据本报告中的信息而作出投资、撤资或其他财务方面的任何决策或行动。除关于历史数据的陈述外,本报告可能包含前瞻性的陈述,牵涉多种风险和不确定性,该等前瞻性陈述可基于一些假设,受限于重大风险和不确定性。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映浦银国际证券的立场。浦银国际控股有限公司及其附属公司、关联公司(统称“浦银国际”)及/或其董事及/或雇员,可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖。浦银国际或其任何董事及/或雇员对投资者因使用本报告或依赖其所载信息而引起的一切可能损失,概不承担任何法律责任。

浦银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料,考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要,在参与有关报告中所述公司之证券的交易前,委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。对部分的司法管辖区或国家而言,分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

美国

浦银国际不是美国注册经纪商和美国金融业监管局(FINRA)的注册会员。浦银国际证券的分析师不具有美国金融监管局(FINRA)分析师的注册资格。因此,浦银国际证券不受美国就有研究报告准备和分析师独立性规则的约束。

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”,不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人士。接收本报告的美国收件人如想根据本报告中提供的信息进行任何买卖证券交易,都应仅通过美国注册的经纪交易商来进行交易。

英国

本报告并非由英国 2000 年金融服务与市场法(经修订)(「FSMA」)第 21 条所界定之认可人士发布,而本报告亦未经其批准。因此,本报告不会向英国公众人士派发,亦不得向公众人士传递。本报告仅提供给合格投资者(按照金融服务及市场法的涵义),即(i)按照 2000 年金融服务及市场法 2005 年(金融推广)命令(「命令」)第 19(5)条定义在投资方面拥有专业经验之投资专业人士或(ii)属于命令第 49(2)(a)至(d)条范围之高净值实体或(iii)其他可能合法与之沟通的人士(所有该等人士统称为「有关人士」)。不属于有关人士的任何机构和个人不得遵照或倚赖本报告或其任何内容行事。

本报告的版权仅为浦银国际证券所有,未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用,浦银国际证券对任何第三方的该等行为保留追述权利,并且对第三方未经授权行为不承担任何责任。

权益披露

- 1) 浦银国际并没有持有本报告所述公司逾 1%的财务权益。
- 2) 浦银国际跟本报告所述公司在过去 12 个月内并没有任何投资银行业务的关系。
- 3) 浦银国际并没有跟本报告所述公司为其证券进行庄家活动。

评级定义

证券评级定义:

“买入”: 未来 12 个月, 预期个股表现超过同期其所属的行业指数

“持有”: 未来 12 个月, 预期个股表现与同期所属的行业指数持平

“卖出”: 未来 12 个月, 预期个股表现逊于同期其所属的行业指数

行业评级定义 (相对于 MSCI 中国指数):

“超配”: 未来 12 个月优于 MSCI 中国 10%或以上

“标配”: 未来 12 个月优于/劣于 MSCI 中国少于 10%

“低配”: 未来 12 个月劣于 MSCI 中国超过 10%

分析师证明

本报告作者谨此声明:(i) 本报告发表的所有观点均正确地反映作者有关任何及所有提及的证券或发行人的个人观点, 并以独立方式撰写 ii) 其报酬没有任何部分曾经, 是或将会直接或间接与本报告发表的特定建议或观点有关; (iii) 该等作者没有获得与所提及的证券或发行人相关且可能影响该等建议的内幕信息 / 非公开的价格敏感数据。

本报告作者进一步确定 (i) 他们或其各自的关联人士 (定义见证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则) 没有在本报告发行日期之前的 30 个历日内曾买卖或交易过本报告所提述的股票, 或在本报告发布后 3 个工作日 (定义见《证券及期货条例》(香港法例第 571 章)) 内将买卖或交易本文所提述的股票; (ii) 他们或其各自的关联人士并非本报告提述的任何公司的雇员; 及 (iii) 他们或其各自的关联人士没有拥有本报告提述的证券的任何金融利益。

浦银国际证券机构销售团队

周文硕

tallan_zhou@spdbi.com

852-2808 6476

浦银国际证券财富管理团队

陈岑

angel_chen@spdbi.com

852-2808 6475

浦银国际证券有限公司

SPDB International Securities Limited

网站: www.spdbi.com

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼