

# 科技行业调研：智能手机和新能源车行业趋势平稳，半导体行业基本面触底在即

近期，我们密集沟通或调研了多家科技硬件行业公司，主要涉及半导体、新能源车、智能手机的产业链厂商。近期交流的公司包括中芯国际、华虹半导体、韦尔股份、闻泰科技、新洁能、华润微、零跑汽车、亿咖通等。

与7月份的集中调研相比，虽然行业整体趋势上变化不大，但是我们依然看到以下几点差异。第一，华为 Mate 60 系列需求值得关注，可能成为行业增量。第二，尽管新能源车行业在8月出现不少车企降价行为，但是预计不会蔓延成类似今年年初的普遍降价。第三，半导体行业的调价在三、四季度有望维持稳定，价格进一步下探的可能性较小。

在手机供应链板块中，我们看到供应链对于今年智能手机行业出货量展望保持稳定。这与我们今年几次密集调研了解到的趋势基本一致。我们认为手机品牌在今年年底之前“冲量”的意愿会保持稳定，因此行业出货量大幅上行的可能性较小。同时，由于手机品牌订单普遍谨慎保守，因此会出现部分机型因为需求较好而加单的情况，所以行业基本面下行风险小，有小部分上行空间。

根据调研，大家对于华为 Mate 60 系列具有一定期待，但是认为需要观察持续的需求。华为 Mate 60 系列有望为智能手机行业，尤其中国高端智能手机行业提供增量。而苹果新一代 iPhone 15 系列在预期调整后，整体需求具有上行空间。

在新能源车板块中，尽管8月份有不少车企存在降价行为，但是降价动作暂时没有在9月进一步蔓延。从新势力来看，中国新能源车下半年需求依然明显季节性地好于上半年需求。因此，从各家车企自身毛利率考虑，进一步降价的可能性较小。

我们维持对于今年中国新能源乘用车 848 万辆的销量预测，渗透率加速上扬依然是最大推动力。这大体符合行业玩家对于今年行业的基本判断。由于今年车型布局基本完毕，各家新能源车车企的相对强势车型基本有望在今年年底维持销量趋势。

半导体板块的基本面触底在即。从晶圆代工这个环节来看，三季度确实存在价格下调。但是，经过价格调整后，四季度晶圆代工价格进一步下行的空间较小。因此，我们认为，从收入增速看，今年一、二季度是行业底部位置；从价格和毛利率看，行业在今年三、四季度也会触底并企稳。

沈岱

科技分析师

tony\_shen@spdbi.com  
(852) 2808 6435

黄佳琦

科技助理分析师

sia\_huang@spdbi.com  
(852) 2809 0355

2023 年 9 月 25 日



扫码关注浦银国际研究

展望明年，半导体行业下游需求拉货动能依然决定了行业触底之后上行的速度和程度。根据调研，当前行业玩家对于消费需求回暖持有相对谨慎的预期，今年下半年的趋势有可能会延续到明年上半年，即边际改善的需求是相对平缓的。

**从功率半导体行业调研结果来看，产能扩张节奏有所控制，新产品具有新规格、新成本、高性能，有望推动行业增长。**首先，功率半导体大体趋势与我们了解到的半导体行业大趋势类似，即收入增速可能在今年二季度已经触底，而价格/毛利率有望在今年三、四季度触底。

其次，经过了过去两年产能的快速扩张，我们看到各家厂商在产能端扩张节奏是放缓的。同时，不同的功率器件厂商在过去两年也都不同程度地将自身强势产品的规模进行扩大。因此，这些中国功率厂商对于进入新的、竞争比较充分的子行业，例如光伏、主驱等 IGBT 单管或模块，会采取更加谨慎的战略，但是，它们会集中力量提升在海外龙头占据的高端（高压、大电流、大功率）产品领域的份额。

最后，各家厂商新推出的新一代产品，具备更高性能，但是同时具有当前行业较低的成本。这些厂商有望借助这些高端产品，帮助公司的基本面触底并抬头向上。

**投资建议：**在大科技板块中，我们优先推荐半导体板块，其次推荐新能源车和智能手机产业链。在半导体行业中，我们首推华虹半导体（1347.HK），主要考虑其基本面三季度有望达到今年低点，并在四季度企稳，享受估值面触底初期的机会。在新能源车行业中，我们优先推荐比亚迪（1211.HK/002594.CH），主要考虑其优于行业的基本面趋势，下行风险更小。在手机供应链中，我们优先推荐舜宇光学科技（2382.HK），主要考虑其手机摄像头业务的 Beta 上行风险，以及新能源等非手机应用的长期增量空间。在功率半导体行业，我们优先推荐时代电气（3898.HK），主要考虑其 IGBT 主驱产品价格更加坚挺、新能源业务占比提升空间较大、估值更加吸引人。

**投资风险：**全球智能手机和新能源车行业需求不及预期；半导体行业价格持续下行，库存消化速度慢于预期；行业竞争加剧拖累业绩表现。

## 近期相关报告

[中国功率半导体行业首次覆盖：风光车储等新能源需求提供长期增量，周期下行触底在即，打开上行空间](#)（2023-09-20）

[苹果 2023 年秋季发布会：iPhone 15 延续稳健升级路线](#)（2023-09-14）

[智能手机观察：华为麒麟回归，苹果新品发布在即](#)（2023-09-06）

[科技行业中期业绩小结：科技行业中期业绩小结：智能手机、新能源汽车等终端需求依然是最重要基本面支撑](#)（2023-09-04）

[全球智能手机 2Q23 出货量同比降幅收窄，期待下半年行业需求缓慢复苏](#)（2023-08-21）

[科技行业调研：闻泰科技昆明工厂线下调研速览](#)（2023-08-08）

[科技行业调研：半导体及新能源车行业趋势逐渐明朗](#)（2023-07-10）

[科技行业 2023 年中期展望：从上半年等到下半年的行业基本面和估值面共振向上](#)（2023-06-26）

[新能源汽车行业 2023 年中期展望：行业波动中的加速成长](#)（2023-06-26）

[科技行业调研：舜宇 2023 年投资者日观察](#)（2023-06-19）

[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](#)（2023-05-22）

[科技行业调研：从华为看 ICT 产业趋势](#)（2023-04-26）

[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](#)（2023-02-28）

## 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人士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人士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](http://www.spdbi.com)

地址: 香港轩尼诗道 1 号浦发银行大厦 33 楼

