

半导体行业

中性

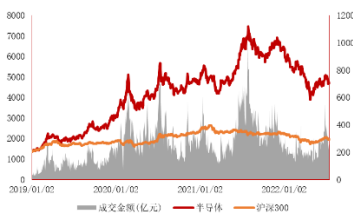
市场数据 (2022-07-18)

	行业指数涨幅
近一周	-6.53%
近一月	0.20%
近三月	3.09%

重点公司

公司名称	公司代码
四维图新	002405.SZ
北京君正	300223.SZ

行业指数走势图



数据来源: Wind, 国融证券研究发展部

研究员

张志刚
 执业证书编号: S0070519050001
 电话: 010-83991712
 邮箱: zhangzg@grzq.com

相关报告

行业景气度确定性分化, 需求和国产替代驱动领域仍旧可期

事件

- 根据申万行业分类, 在 105 家半导体上市公司中, 已有 28 家公司公布 2022 年上半年业绩预告, 其中, 18 家实现业绩同比大幅增长, 10 家净利润同比有所下滑。
- 国家半导体产业大基金管理公司原总裁路军被查, 致半导体行业市场大幅波动, 7 月 18 日, 半导体行业指数最大跌幅达 2.59%。

投资要点

- **行业景气度确定性分化, 需求和国产替代驱动的汽车芯片、半导体设备和材料细分领域景气度仍处高位, 消费电子和 LED 驱动芯片领域景气度大幅下滑。**根据半导体上市公司上半年业绩预告数据统计, 在 18 家业绩增长的半导体上市公司中, 2022H1 归母净利润同比增长均值为 92.79%-119.27%, 同比增长中位数为 50%-80%。其中, 半导体设备 4 家, 2022H1 归母净利润同比增长均值为 68.59%-99.05%; 半导体材料 4 家, 2022H1 归母净利润同比增长均值为 80.53%-96.44%; 车用芯片相关半导体公司 5 家, 2022H1 归母净利润同比增长均值为 67.25%-80.15%。对比来看, 业绩下滑的公司主要集中在消费电子和 LED 驱动芯片设计领域, 2022H1 归母净利润同比下滑均值为 63.39%-68.74%。
- **供给紧张有所缓解, 芯片价格开始分化, 晶圆厂资本开支开始趋于保守。**继苹果、AMD 和英伟达等科技巨头相继砍单后, 半导体产业景气度已出现确定性分化, 通用类和消费电子领域芯片价格已有明显降幅, 在产能供给紧张缓解, 叠加全球宏观经济和消费电子终端需求疲软的背景下, 预计未来价格将进一步走低。此外, 从晶圆厂资本开支规划来看, 根据台积电 2022 年上半年业绩预告, 公司预计 2022 产能计划不受影响, 但部分 capex 递延到明年, 预计 2022 年资本支出将更接近此前预测区间下限 (400-440 亿美元)。同时, 全球第二大存储芯片制造商

SK 海力士考虑将 2023 年资本支出削减约四分之一至 16 万亿韩元（约合 122 亿美元），以应对电子产品需求不及预期。随着芯片价格下跌，晶圆厂资本支出开始趋于保守，预计 2022 年将是阶段性高点，半导体设备景气度或于 2023 年开始承压。而对于车用芯片领域，下游新能源汽车需求持续旺盛，芯片价格相对比较坚挺，未来国产替代放量可期。此外，对于半导体产业大基金反腐问题，短期构成情绪冲击，中长期影响不大，且市场对大基金的持续减持已有预期，预计整体影响不大。

- **投资建议：**由于晶圆厂产能供给紧张缓解，全球宏观经济和消费电子终端需求疲软，半导体行业景气度已确定性分化，而受益于需求和国产替代驱动的汽车芯片、半导体设备和材料细分领域景气度仍处高位，建议持续关注。
- **风险因素：**新能源汽车和光伏等下游需求不及预期；俄乌战争持续升级；中美贸易摩擦加剧，海外订单转移；上游原材料涨价超预期；晶圆厂新增产能落地不及预期等。

投资评级说明

证券投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准

强烈推荐 (Buy)：相对强于市场表现 20%以上；
 推荐 (Outperform)：相对强于市场表现 5%~20%；
 中性 (Neutral)：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
 谨慎 (Underperform)：相对弱于市场表现 5% 以下。

看好 (Overweight)：行业超越整体市场表现；
 中性 (Neutral)：行业与整体市场表现基本持平；
 看淡 (Underweight)：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本公司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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。