

半导体行业半年报业绩综述： 二季度收入同比增速收窄，半导体设备表现亮眼

行业研究 · 行业专题

电子 · 半导体

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：胡剑
021-60893306
hujian1@guosen.com.cn
S0980521080001

证券分析师：胡慧
021-60871321
huhui2@guosen.com.cn
S0980521080002

联系人：周靖翔
021-60375402
zhoujingxiang@guosen.com.cn

联系人：李梓澎
0755-81981181
lizipeng@guosen.com.cn

联系人：詹浏洋
010-88005307
zhanliuyang@guosen.com.cn

半导体（申万）二季度收入同比增速收窄，半导体设备表现亮眼



- 行情回顾&持仓分析：2022年初至今半导体（申万）指数下跌29.40%，2Q22半导体重仓持股比例下降1.2pct至5.8%

行情回顾：2022年年初至8月31日，半导体（申万）指数下跌29.40%，跑输沪深300指数11.96pct，跑输电子行业1.38pct。子行业中，模拟芯片设计（-38.59%）、数字芯片设计（-36.89%）跌幅居前，半导体设备、集成电路封测、分立器件、半导体材料跌幅靠后。估值方面，截至8月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为37.97x，处于近三年的3.16%分位。

持仓分析：2Q22基金重仓持股中半导体公司市值为1897亿元，持股比例为5.8%，环比下降1.2pct，相比于半导体流通市值占比2.70%超配了3.1pct。另外，重仓持股集中度下降，前五大占比由1Q20的71.4%下降到2Q22的45.9%，前十大占比由1Q20的92.1%下降到2Q22的71.2%。

- 二季度财务数据分析：收入、归母净利润同比增速继续收窄，子行业中半导体设备表现亮眼

收入：2Q22半导体收入同比增长13%，增速收窄10pct，环比增长8%。其中半导体设备、分立器件、集成电路封测同比增速较高，分别同比增长39%、20%、19%；半导体设备、数字芯片设计、分立器件环比增速较高，分别环比增长40%、11%、9%。

归母净利润：2Q22半导体归母净利润同比增长1%，增速收窄33pct，环比增长22%。其中半导体设备、数字芯片设计、分立器件、半导体材料同比增速较高，分别同比增长107%、38%、25%、24%；半导体设备、数字芯片设计环比增速较高，分别环比增长150%、42%。

盈利能力：2Q22半导体毛利率29%，环比提高0.1pct；净利率14%，环比提高2pct。

营运能力：2Q22半导体存货周转天数为118天，环比提高4天；应收账款周转天数为58天，环比下降1天。

半导体（申万）二季度收入同比增速收窄，半导体设备表现亮眼



● 行业季度数据：同比增速继续收窄

半导体销售额：2Q22全球半导体销售额为1525亿美元，同比增长13.32%，环比增长0.47%，同比增速较上季收窄9.71pct。中国半导体销售额为496亿美元，占全球的32.54%，同比增长4.74%，环比减少1.76%，同比增速较上季收窄12.59pct。

半导体设备销售额：1Q22全球半导体设备销售额为247亿美元，同比增长4.75%，环比减少9.92%，同比增速较上季收窄36.03pct。

半导体硅片出货面积：2Q22全球半导体硅片出货面积为37亿平方英寸，同比增长4.81%，环比增长0.68%，同比增速较上季收窄5.44pct。

产能利用率：2Q22中芯国际产能利用率为109.7%，较上季提高3.7pct；华虹半导体产能利用率为97.1%，较上季下降3.3pct。

● 投资策略：国内晶圆厂逆周期扩建，关注设备和材料环节

从半导体销售额、半导体设备和硅片等行业季度数据及A股半导体公司季度经营业绩来看，半导体行业仍处于景气边际走弱阶段，但各企业下游需求因应用领域不同而出现明显分化，相比消费电子需求疲软，汽车、工业需求仍然旺盛，继续推荐汽车工业领域持续导入的圣邦股份、雅创电子、纳芯微、闻泰科技、斯达半导、士兰微、时代电气等。

在半导体（申万）子行业中，半导体设备2Q22收入、净利润的同比和环比增速均最高，毛利率和净利率也环比提高。我们认为当下国际形势继续加速半导体国产替代进程，国内晶圆厂仍在持续逆周期扩建，8月26日中芯国际公告称拟投资75亿美元在天津建设10万片/月的12英寸产线，继续推荐受益的上游设备和材料企业万业企业、鼎龙股份、安集科技、中微公司、北方华创、立昂微、沪硅产业等。

● 风险提示

国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

- [01] 行情回顾&持仓分析
- [02] 二季度财务数据分析
- [03] 海外半导体行情&半导体大厂经营情况
- [04] 行业季度数据跟踪
- [05] 投资策略及附表

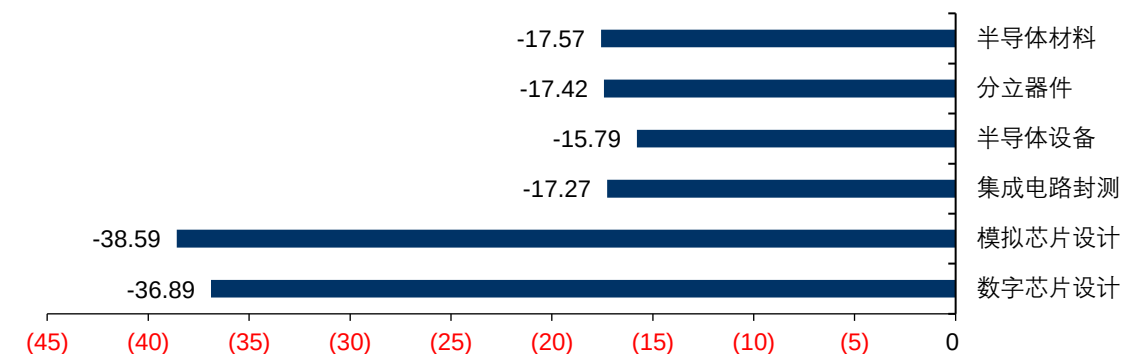
行情回顾：2022年初至今半导体(申万)指数下跌29.40%

- 2022年年初至8月31日，半导体（申万）指数下跌29.40%，跑输沪深300指数11.96pct，跑输电子行业1.38pct。子行业中，模拟芯片设计（-38.59%）、数字芯片设计（-36.89%）跌幅居前，半导体设备（-15.79%）、集成电路封测、分立器件、半导体材料跌幅靠后。
- 估值方面，截至8月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为37.97x，处于近三年的3.16%分位。

图：2022年以来半导体(申万)行情走势



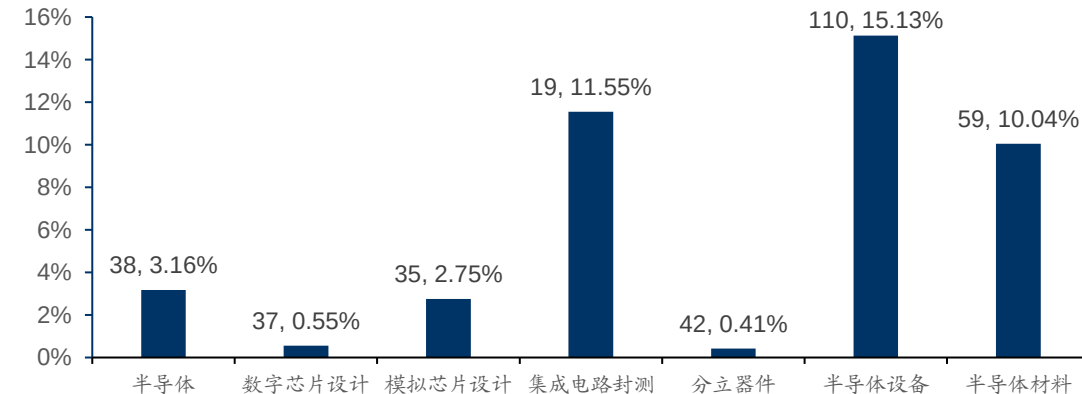
图：半导体（申万）各子行业年初以来涨跌幅



图：半导体（申万）近三年PE（TTM）



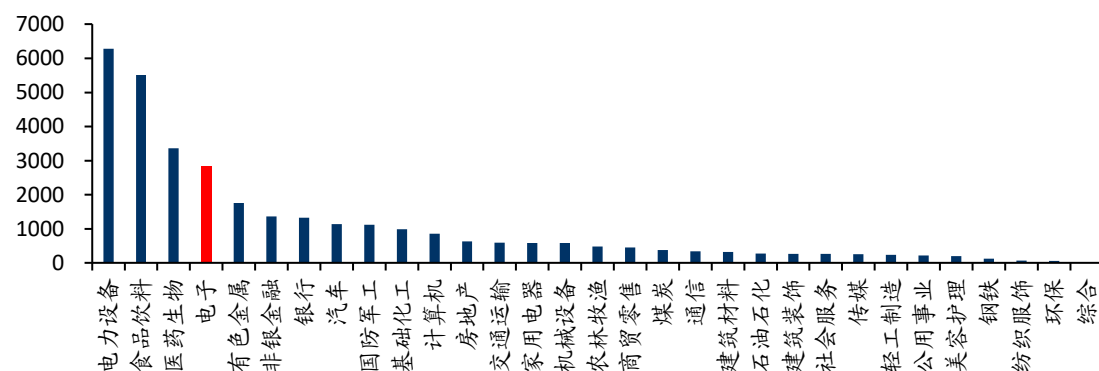
图：半导体（申万）各子行业所处近三年估值水位



持仓分析：2Q22半导体重仓持股比例下降1.2pct至5.8%

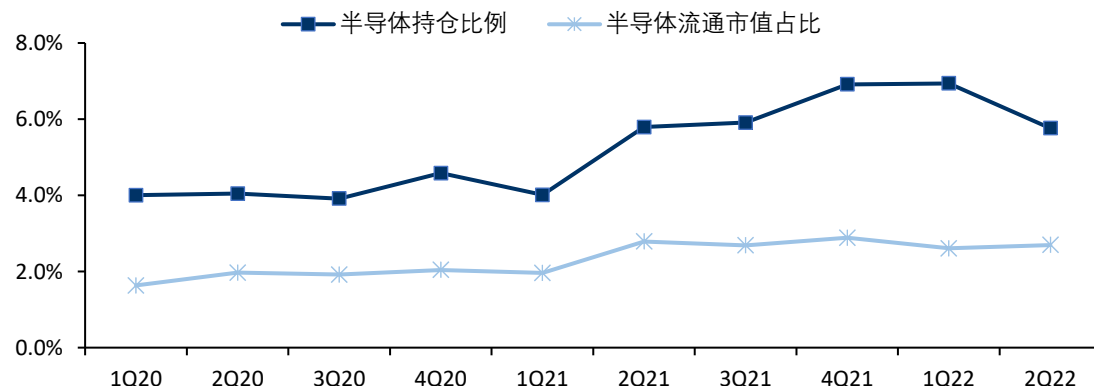
- 2Q22基金重仓持股中电子公司市值为2834亿元，持股比例为8.6%；半导体公司市值为1897亿元，持股比例为5.8%，环比下降1.2pct。相比于半导体流通市值占比2.70%超配了3.1pct。
- 半导体重仓持股集中度下降。其中前五大占比由1Q20的71.4%下降到2Q22的45.9%，前十大占比由1Q20的92.1%下降到2Q22的71.2%。

图：各行业基金重仓市值



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：申万分类以2022年8月30日为准）

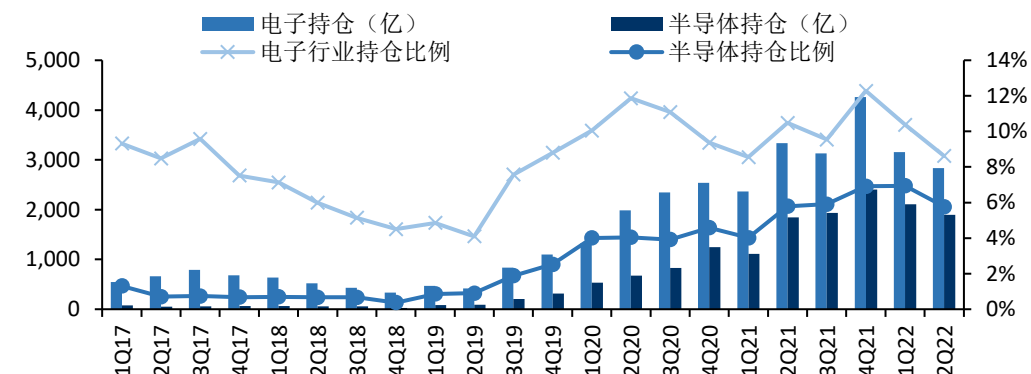
图：半导体持仓占比及流通市值占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：申万分类以2022年8月30日为准）

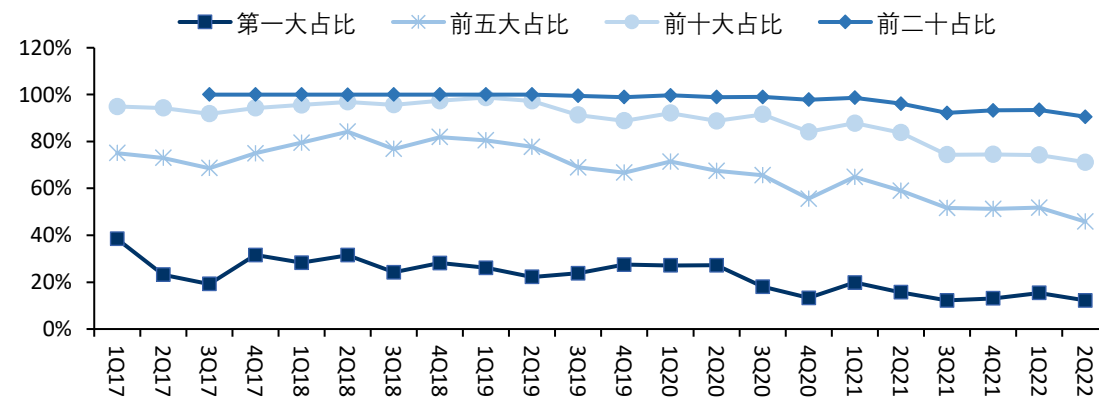
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体重仓持股市值及比例



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：申万分类以2022年8月30日为准）

图：半导体重仓持股集中度下降



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：申万分类以2022年8月30日为准）

持仓分析：2Q22纳芯微进入前二十大重仓股

- 2Q22纳芯微进入前二十大重仓股，取代1Q22的华峰测控。
- 2Q22前二十大原重仓股中，仅中微公司、中芯国际、思瑞浦出现增持，其他公司仓位均下降。第一大重仓股依然是紫光国微，基金持股占流通股的比例减少6.1pct至20.2%；晶晨股份是减持比例最多的个股，2Q22基金持股占流通股的比例减少14.1pct至25.3%。

图：半导体前二十大重仓股变化情况

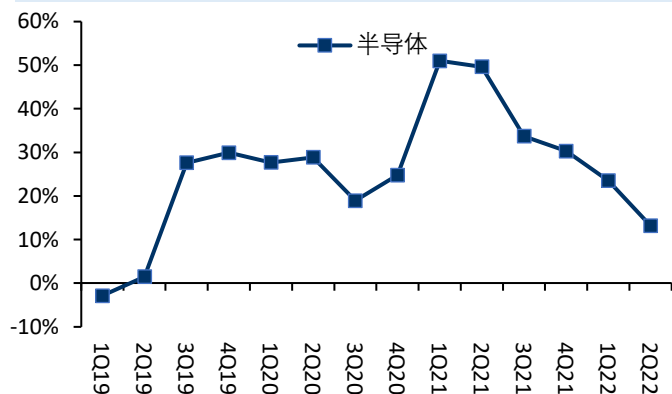
排名	公司名称	持仓市值(亿元)			重仓基金数(个)			持股占流通股比(%)		
		2Q22	1Q22	增减	2Q22	1Q22	增减	2Q22	1Q22	增减(pct)
1	紫光国微	232	326	-93	262	460	-198	20.2	26.2	-6.1
2	兆易创新	191	186	5	222	250	-28	20.3	21.4	-1.1
3	圣邦股份	165	223	-59	123	190	-67	26.9	31.1	-4.2
4	北方华创	151	187	-36	259	360	-101	11.1	14.7	-3.6
5	韦尔股份	131	171	-41	208	271	-63	9.6	11.2	-1.6
6	中芯国际	125	107	18	99	96	3	14.8	12.4	2.3
7	纳思达	108	82	26	117	80	37	18.1	18.8	-0.8
8	闻泰科技	106	117	-11	141	136	5	13.2	15.3	-2.1
9	士兰微	78	73	6	87	102	-15	11.3	11.2	0.1
10	中微公司	64	52	12	51	62	-11	16.5	13.5	3.0
11	思瑞浦	59	60	-1	65	85	-20	24.5	22.7	1.8
12	晶晨股份	54	95	-40	58	118	-60	25.3	39.4	-14.1
13	卓胜微	54	51	3	52	58	-6	9.5	12.2	-2.6
14	澜起科技	41	61	-20	65	114	-49	12.7	16.9	-4.2
15	沪硅产业-U	32	32	0	11	25	-14	10.4	11.1	-0.7
16	长川科技	29	27	3	49	40	9	14.5	16.7	-2.2
17	北京君正	26	22	4	26	28	-2	6.0	7.3	-1.3
18	纳芯微	26		新进	51		新进	31.4		新进
19	斯达半导	25	37	-12	65	108	-43	7.3	12.1	-4.8
20	扬杰科技	20	35	-15	49	84	-35	5.6	9.4	-3.8
	华峰测控		27	调出		45	调出		14.7	调出

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：申万分类以2022年8月30日为准，闻泰科技重分类进半导体）

财务数据分析：2Q22半导体收入同比增长13%，环比增长8%

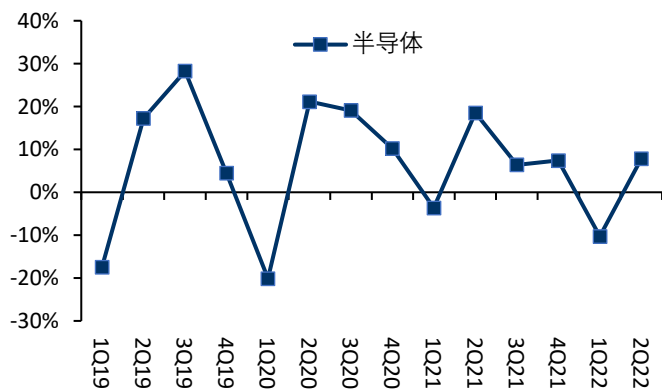
- 2Q22收入同比增速：半导体同比增长13%，增速收窄10pct；其中半导体设备（+39%）、分立器件（+20%）、封测（+19%）同比增速较高，模拟芯片设计同比减少24%。
- 2Q22收入环比增速：半导体环比增长8%，其中半导体设备（+40%）、数字芯片设计（+11%）、分立器件（+9%）环比增速较高。

图：半导体季度收入同比增速



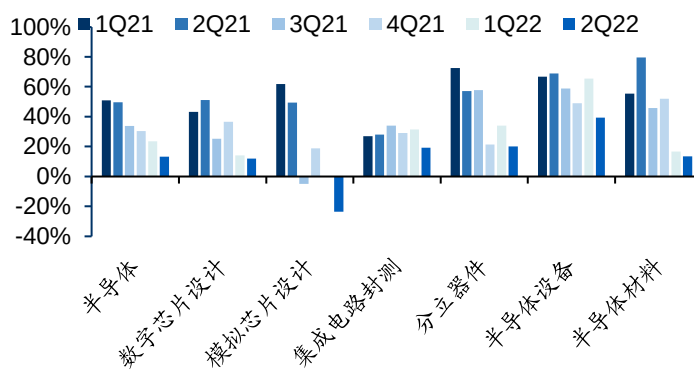
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



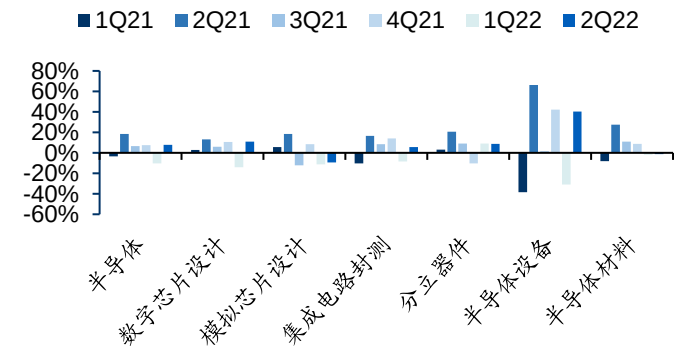
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



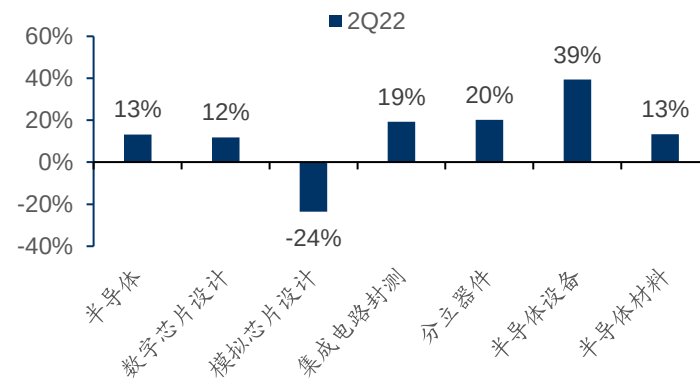
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



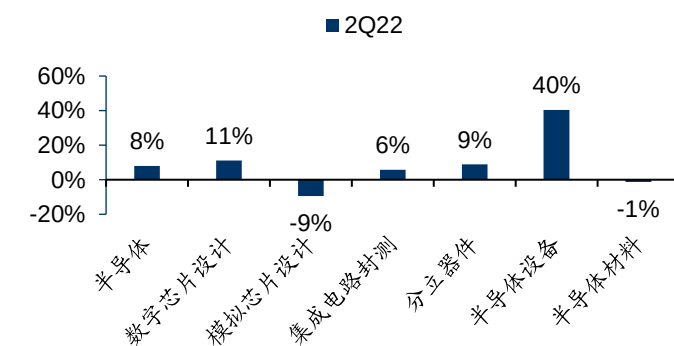
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q22半导体各子行业收入同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q22半导体各子行业收入环比增速

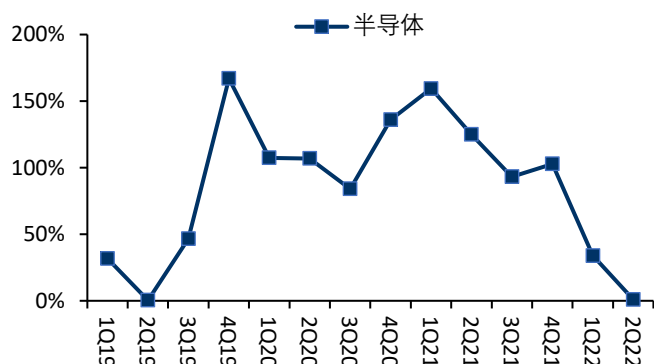


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2Q22半导体归母净利润同比增长1%，环比增长22%

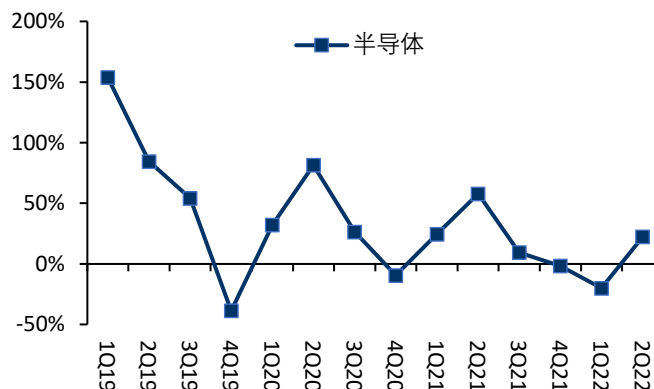
- 2Q22归母净利润同比增速：半导体同比增长1%，增速收窄33pct；其中半导体设备（+107%）、数字芯片设计（+38%）、分立器件（+25%）、半导体材料（+24%）同比增速较高，模拟芯片设计、集成电路封测分别同比减少48%、39%。
- 2Q22归母净利润环比增速：半导体环比增长22%，其中半导体设备（+150%）、数字芯片设计（+42%）环比增速较高。

图：半导体季度归母净利润同比增速



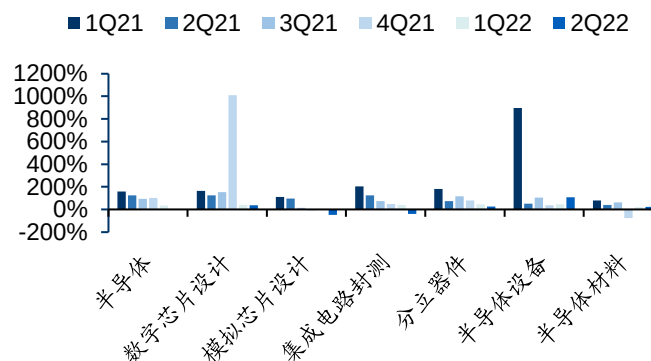
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



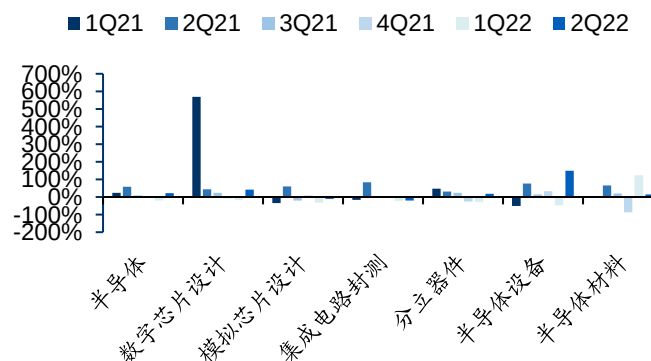
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



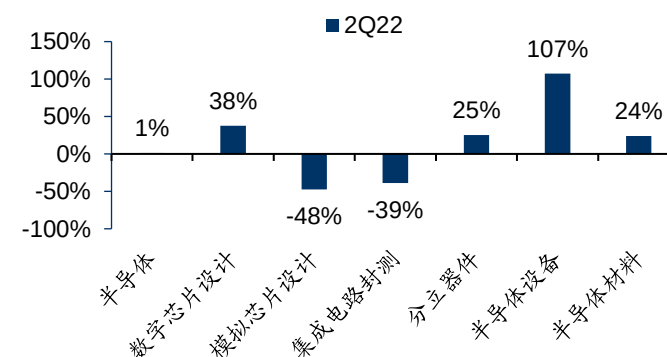
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



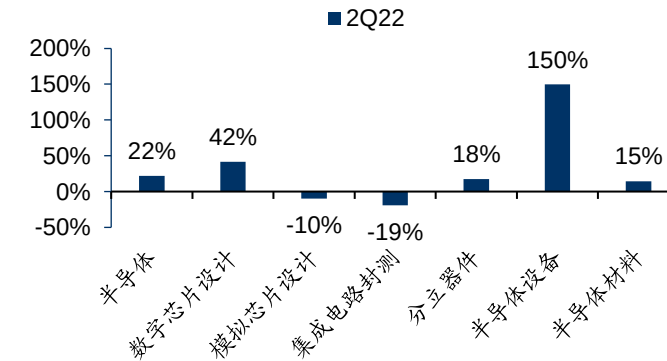
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q22半导体各子行业归母净利润同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2Q22半导体各子行业归母净利润环比增速

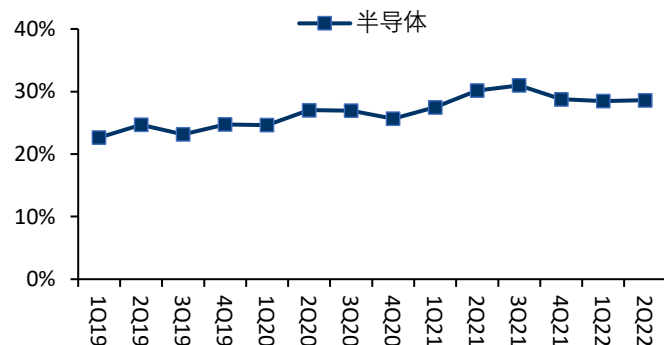


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2022半导体毛利率29%，净利率14%

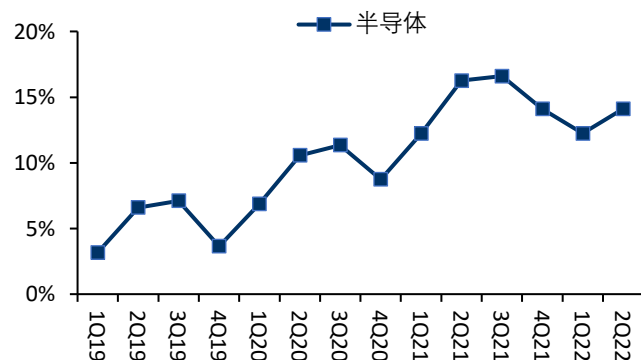
- 2022毛利率：半导体毛利率29%，环比提高0.1pct；其中半导体设备、半导体材料、模拟芯片设计、集成电路封测毛利率环比提高，数字芯片设计、分立器件毛利率环比下降。
- 2022净利率：半导体净利率14%，环比提高2pct；其中半导体设备、数字芯片设计、半导体材料、分立器件净利率环比提高，集成电路封测、模拟芯片设计净利率环比下降。

图：半导体季度毛利率



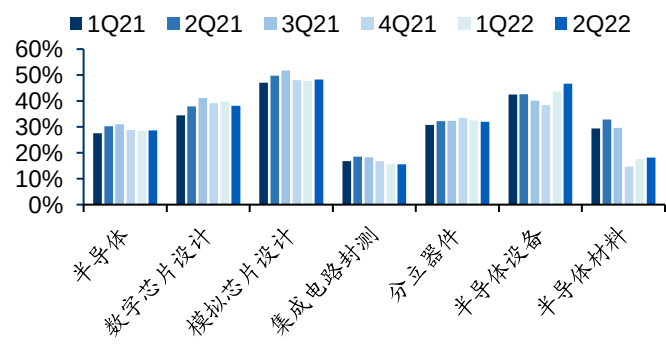
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



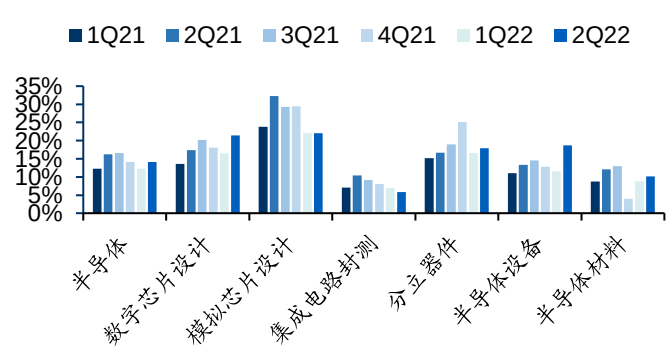
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



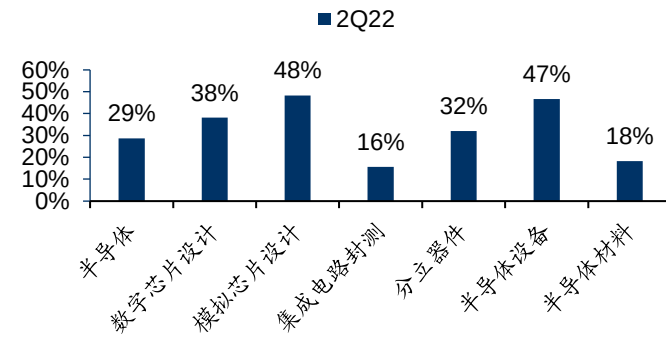
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



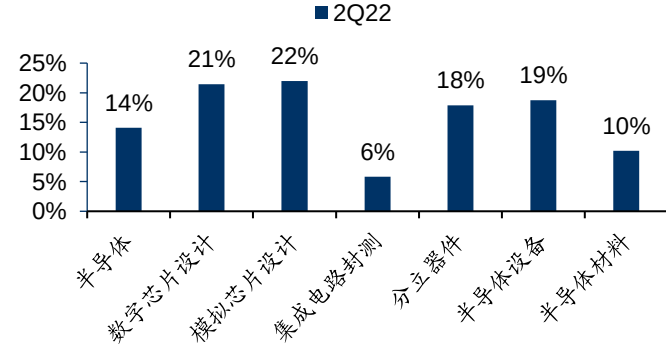
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022半导体各子行业毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022半导体各子行业净利率

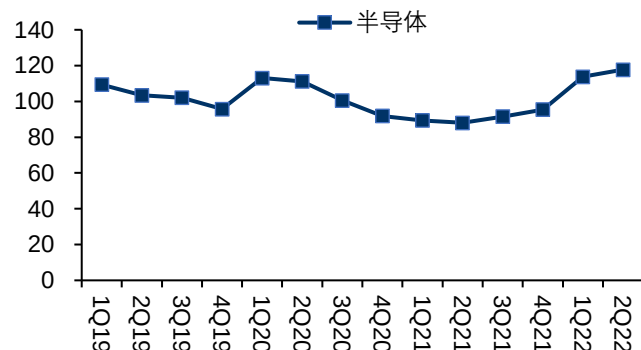


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2022半导体存货周转天数提高4天至118天

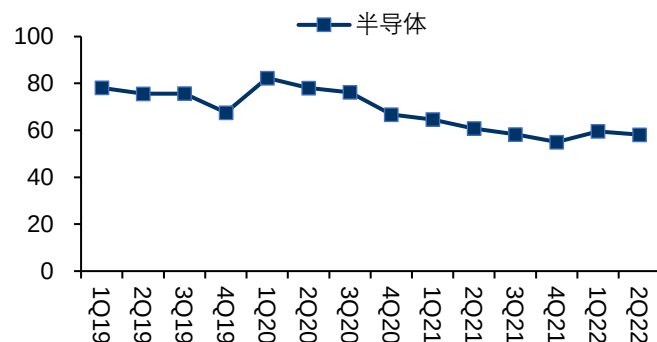
- 2022存货周转天数：半导体存货周转天数为118天，环比提高4天；其中模拟芯片设计、半导体材料、数字芯片设计、分立器件存货周转天数环比提高，半导体设备、集成电路封测存货周转天数环比下降。
- 2022应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为58天，环比下降1天；其中模拟芯片设计、半导体材料、分立器件应收账款周转天数环比提高，半导体设备、集成电路封测、数字芯片设计应收账款周转天数环比下降。

图：半导体存货周转天数



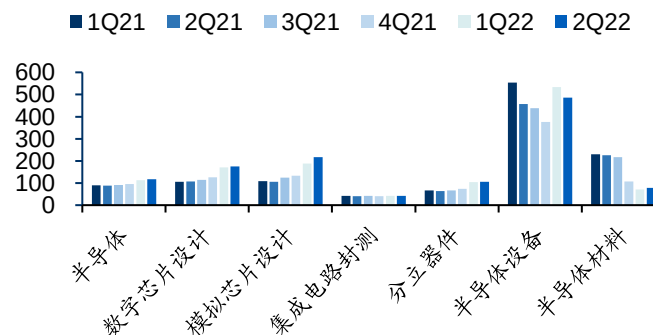
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



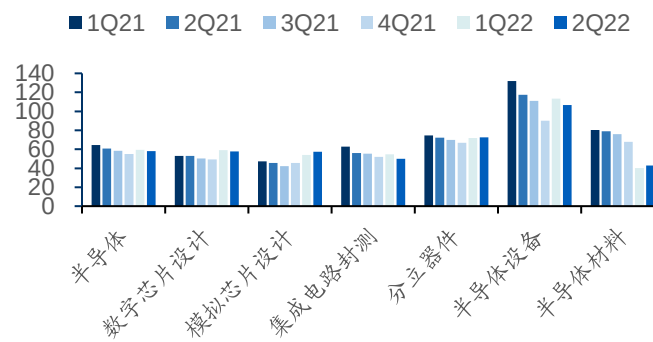
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



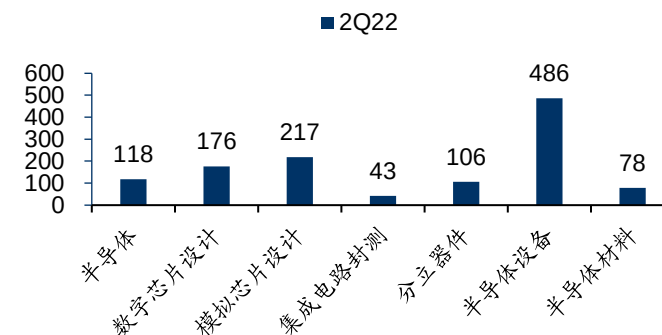
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



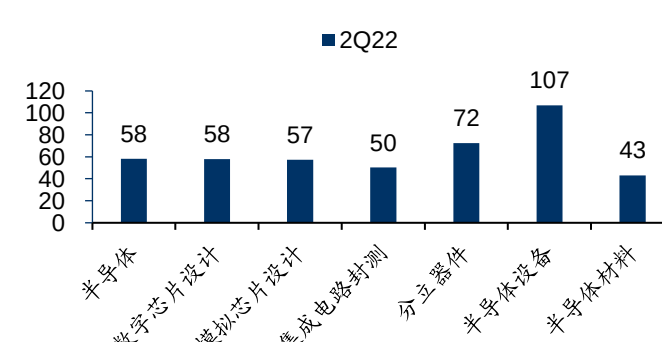
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022半导体各子行业存货周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2022半导体公司收入增速排名

- 2022收入同比增速：在SW半导体110家公司中，同比增长70家，同比减少40家。
- 2022收入环比增速：在SW半导体110家公司中，同比增长79家，同比减少31家。

图：2022收入同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688072. SH	拓荆科技-U	658. 42%	半导体设备
688041. SH	海光信息	273. 98%	数字芯片设计
688008. SH	澜起科技	141. 66%	数字芯片设计
688052. SH	纳芯微	124. 00%	模拟芯片设计
300672. SZ	国科微	114. 45%	数字芯片设计
688082. SH	盛美上海	111. 91%	半导体设备
688120. SH	华海清科	111. 18%	半导体设备
688259. SH	创耀科技	95. 76%	数字芯片设计
688123. SH	聚辰股份	83. 59%	数字芯片设计
688536. SH	思瑞浦	74. 95%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022收入同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
300671. SZ	富满微	-69. 88%	模拟芯片设计
688699. SH	明微电子	-66. 69%	模拟芯片设计
688368. SH	晶丰明源	-55. 98%	模拟芯片设计
603068. SH	博通集成	-47. 25%	模拟芯片设计
688153. SH	唯捷创芯-U	-47. 12%	模拟芯片设计
688380. SH	中微半导	-45. 70%	数字芯片设计
688047. SH	龙芯中科	-39. 46%	数字芯片设计
688325. SH	赛微微电	-38. 48%	模拟芯片设计
688045. SH	必易微	-36. 59%	模拟芯片设计
603160. SH	汇顶科技	-35. 98%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022收入环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688072. SH	拓荆科技-U	286. 63%	半导体设备
688262. SH	国芯科技	220. 11%	数字芯片设计
688270. SH	臻镭科技	134. 75%	模拟芯片设计
300672. SZ	国科微	127. 79%	数字芯片设计
688082. SH	盛美上海	109. 71%	半导体设备
688206. SH	概伦电子	78. 77%	半导体设备
688037. SH	芯源微	74. 48%	半导体设备
688256. SH	寒武纪-U	72. 71%	数字芯片设计
688041. SH	海光信息	61. 49%	数字芯片设计
002371. SZ	北方华创	54. 89%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022收入环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688153. SH	唯捷创芯-U	-46. 84%	模拟芯片设计
688699. SH	明微电子	-46. 61%	模拟芯片设计
300671. SZ	富满微	-36. 10%	模拟芯片设计
300782. SZ	卓胜微	-31. 97%	模拟芯片设计
603068. SH	博通集成	-31. 95%	模拟芯片设计
688130. SH	晶华微	-23. 23%	模拟芯片设计
688601. SH	力芯微	-21. 81%	模拟芯片设计
688233. SH	神工股份	-14. 29%	半导体材料
688661. SH	和林微纳	-13. 55%	半导体材料
688045. SH	必易微	-13. 19%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：2022半导体公司归母净利润增速排名

- 2022归母净利润同比增速：在SW半导体110家公司中，同比增长56家，同比减少54家。
- 2022归母净利润环比增速：在SW半导体110家公司中，同比增长80家，同比减少30家。

图：2022归母净利润同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688209.SH	英集芯	35164.36%	模拟芯片设计
688072.SH	拓荆科技-U	1336.55%	半导体设备
688041.SH	海光信息	574.81%	数字芯片设计
300672.SZ	国科微	489.67%	数字芯片设计
688082.SH	盛美上海	346.87%	半导体设备
688107.SH	安路科技-U	305.79%	数字芯片设计
300604.SZ	长川科技	285.54%	半导体设备
600877.SH	声光电科	263.67%	模拟芯片设计
688120.SH	华海清科	221.61%	半导体设备
688138.SH	清溢光电	218.87%	半导体材料

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022归母净利润同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688153.SH	唯捷创芯-U	-331.87%	模拟芯片设计
688234.SH	天岳先进	-221.06%	半导体材料
603068.SH	博通集成	-217.64%	模拟芯片设计
688286.SH	敏芯股份	-169.72%	模拟芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-140.30%	集成电路制造
688368.SH	晶丰明源	-118.91%	模拟芯片设计
688213.SH	思特威-W	-108.22%	数字芯片设计
300671.SZ	富满微	-94.69%	模拟芯片设计
688380.SH	中微半导	-91.32%	数字芯片设计
688699.SH	明微电子	-91.20%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022归母净利润环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688262.SH	国芯科技	19658.19%	数字芯片设计
688082.SH	盛美上海	5287.86%	半导体设备
688595.SH	芯海科技	1386.38%	数字芯片设计
688072.SH	拓荆科技-U	1110.27%	半导体设备
688126.SH	沪硅产业-U	563.36%	半导体材料
688270.SH	臻镭科技	528.66%	模拟芯片设计
300672.SZ	国科微	294.34%	数字芯片设计
300666.SZ	江丰电子	264.58%	半导体材料
688521.SH	芯原股份-U	251.39%	数字芯片设计
603160.SH	汇顶科技	241.75%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2022归母净利润环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
603068.SH	博通集成	-857.06%	模拟芯片设计
688368.SH	晶丰明源	-339.08%	模拟芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-164.84%	集成电路制造
688213.SH	思特威-W	-164.74%	数字芯片设计
688153.SH	唯捷创芯-U	-127.69%	模拟芯片设计
300671.SZ	富满微	-75.67%	模拟芯片设计
300077.SZ	国民技术	-72.93%	数字芯片设计
688220.SH	翱捷科技-U	-72.89%	模拟芯片设计
003026.SZ	中晶科技	-70.93%	半导体材料
688699.SH	明微电子	-70.75%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

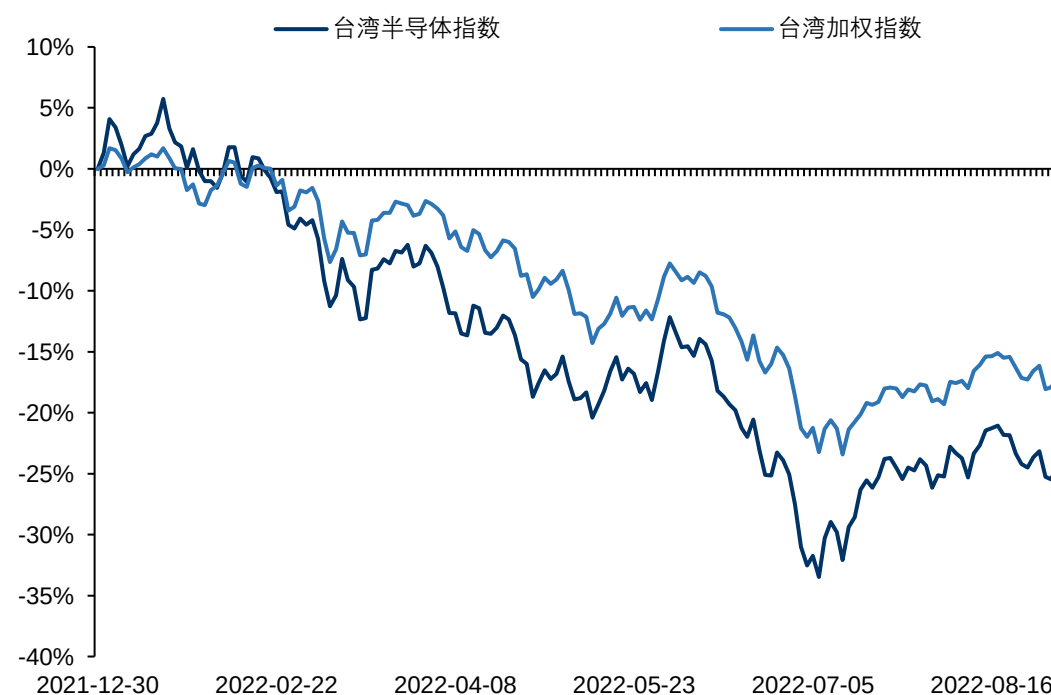
海外半导体行情：年初以来费城半导体指数下跌32%

- 2022年初至8月31日，费城半导体指数下跌32.15%，跑输纳斯达克指数7.68pct。
- 2022年初至8月31日，台湾半导体指数下跌24.20%，跑输台湾加权指数7.06pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



图：台湾半导体指数年初以来走势



半导体大厂经营情况及对下季的指引

公司	市值 (亿美元)	单位	收入 (亿)				收入YoY				收入QoQ				毛利率		3Q22 (指引)
			2Q22	3Q22 (指引下限)	3Q22 (指引上限)	1Q22	2Q22	3Q22 (指引下限)	3Q22 (指引上限)	1Q22	2Q22	3Q22 (指引下限)	3Q22 (指引上限)	1Q22	2Q22		
半导体材料																	
SUMCO	52	JPY	1,069.63	1,149.88	1,149.88	32.3%	30.7%	32.7%	32.7%	10.1%	6.5%	7.5%	7.5%	31.1%	32.3%	-	
环球晶圆	77	TWD	175.40	-	-	10.1%	15.3%	-	-	3.5%	7.6%	-	-	42.6%	43.6%	-	
WOLFSPEED	113	USD	2.29	2.33	2.48	36.9%	56.7%	48.5%	58.0%	8.6%	21.5%	1.8%	8.3%	34.0%	34.5%	-	
半导体设备																	
应用材料	975	USD	62.45	58.50	66.50	21.5%	11.9%	-5.6%	7.3%	2.4%	-0.4%	-6.3%	6.5%	47.3%	47.0%	46.0%	
阿斯麦	2,270	EUR	54.31	51.00	54.00	-19.0%	35.1%	-2.7%	3.0%	-29.1%	53.6%	-6.1%	-0.6%	49.0%	49.1%	49%-50%	
东京电子	679	JPY	4,736.00	6,264.00	6,264.00	28.6%	4.8%	30.4%	30.4%	11.5%	-16.1%	32.3%	32.3%	45.3%	42.3%	-	
拉姆研究	646	USD	46.36	46.00	52.00	5.5%	11.8%	6.9%	20.8%	-4.0%	14.2%	-0.8%	12.2%	44.7%	45.2%	44%-46%	
科天半导体	476	USD	24.87	24.75	27.25	26.9%	29.2%	18.8%	30.8%	-2.7%	8.7%	-0.5%	9.6%	61.0%	60.6%	60.2%-62.3%	
芯片设计/IDM																	
英特尔	1,782	USD	153.21	150.00	160.00	-6.7%	-22.0%	-21.8%	-16.6%	-10.6%	-16.5%	-2.1%	4.4%	50.4%	36.5%	46.5%	
AMD	1,386	USD	65.50	65.00	69.00	70.9%	70.1%	50.7%	60.0%	22.0%	11.3%	-0.8%	5.3%	52.7%	54.0%	54.0%	
英伟达	4,655	USD	82.88	79.38	82.62	52.8%	46.4%	22.0%	27.0%	7.6%	8.4%	-4.2%	-0.3%	65.4%	65.5%	64.6%-65.6%	
高通	1,565	USD	109.36	110.00	118.00	40.7%	35.7%	17.8%	26.4%	4.3%	-2.0%	0.6%	7.9%	58.4%	56.0%	-	
联发科	451	TWD	1,557.30	1,417.00	1,542.00	32.1%	23.9%	8.1%	17.6%	10.9%	9.1%	-9.0%	-1.0%	50.3%	49.3%	47.5%-50.5%	
博通	2,263	USD	81.03	84.00	84.00	15.8%	22.6%	23.9%	23.9%	4.0%	5.2%	3.7%	3.7%	65.5%	67.1%	-	
SKYWORKS	182	USD	12.33	13.75	14.25	14.0%	10.4%	4.9%	8.7%	-11.6%	-7.7%	11.5%	15.6%	47.7%	47.3%	-	
QORVO	121	USD	10.35	11.20	11.50	8.7%	-6.8%	-10.8%	-8.4%	4.7%	-11.2%	8.2%	11.1%	52.0%	50.0%	49%-50%	
TI	1,570	USD	52.12	49.00	53.00	14.4%	13.8%	5.5%	14.2%	1.5%	6.3%	-6.0%	1.7%	70.2%	69.6%	-	
ADI	808	USD	29.72	29.50	31.50	72.2%	78.9%	67.7%	79.1%	14.7%	10.7%	-0.7%	6.0%	52.2%	65.4%	-	
英飞凌	375	EUR	36.18	39.00	39.00	22.1%	32.9%	29.7%	29.7%	4.4%	9.7%	7.8%	7.8%	42.9%	43.2%	-	
NXP	449	USD	33.12	33.50	35.00	22.2%	27.6%	17.1%	22.3%	3.2%	5.6%	1.1%	5.7%	56.7%	56.8%	56.3%-57.3%	
意法半导体	331	USD	38.37	41.06	43.74	17.6%	28.2%	28.4%	36.8%	-0.3%	8.2%	7.0%	14.0%	46.7%	47.4%	45%-49%	
安森美	226	USD	20.85	20.70	21.70	31.3%	24.9%	18.8%	24.6%	5.4%	7.2%	-0.7%	4.1%	49.4%	49.7%	48%-50%	
海力士	645	KRW	138,110.00	-	-	43.1%	33.8%	-	-	-1.8%	13.6%	-	-	44.5%	45.9%	-	
美光科技	761	USD	86.42	68.00	76.00	24.9%	16.4%	-17.8%	-8.1%	1.3%	11.0%	-21.3%	-12.1%	47.2%	46.7%	40%-43%	
晶圆代工																	
台积电	4,819	USD	181.60	198.00	206.00	36.0%	36.6%	33.1%	38.4%	11.6%	3.4%	9.0%	13.4%	55.6%	59.1%	57.5%-59.5%	
联电	187	TWD	720.55	-	-	34.7%	41.5%	-	-	7.3%	13.6%	产能利用率从过载降至满载		43.4%	46.5%	40%	
GLOBAL FOUNDRIES	278	USD	19.93	20.35	20.65	36.8%	23.0%	19.7%	21.5%	5.0%	2.7%	2.1%	3.6%	24.2%	27.0%	28%	
稳懋	28	TWD	52.97	-	-	-6.9%	-14.5%	-	-	-22.5%	-5.4%	环比下滑25%左右		30.6%	30.2%	20%-25%	
封测																	
Amkor	46	USD	15.05	18.80	19.80	20.4%	7.0%	11.8%	17.8%	-7.2%	-5.8%	24.9%	31.6%	20.4%	16.6%	19%-21%	

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理（2Q22：截止日期在22年4月10日至22年7月10日的季报）

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业季度数据：2022全球半导体销售额同比增长13%

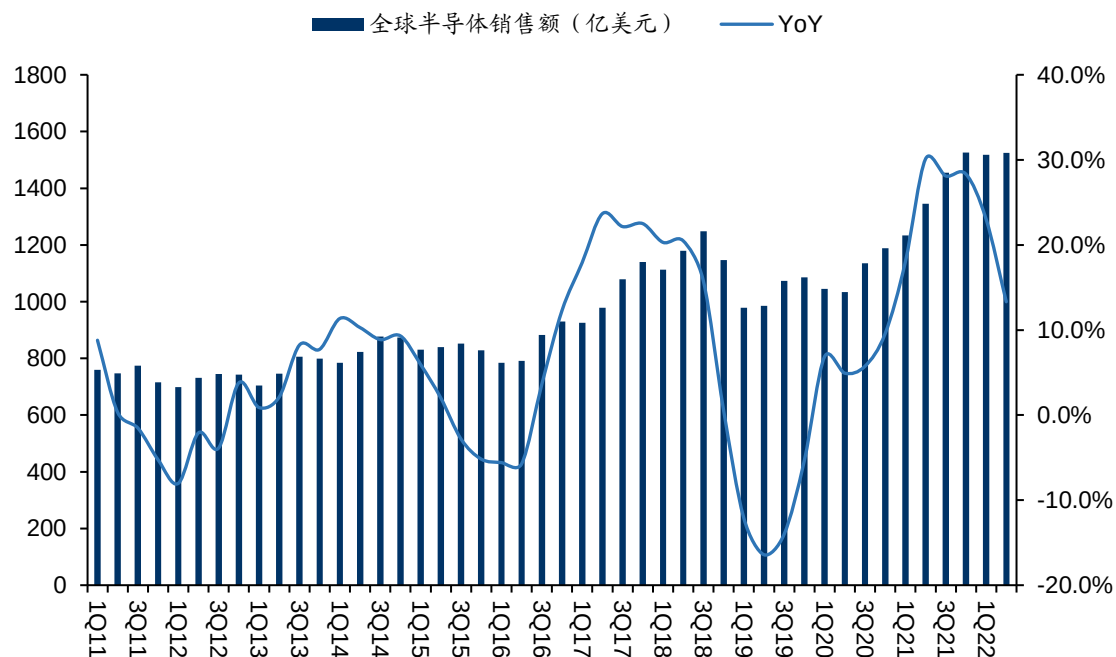
● 全球半导体销售额

根据SIA的数据，2022全球半导体销售额为1525亿美元，同比增长13.32%，环比增长0.47%，同比增速较上季收窄9.71pct。

● 中国半导体销售额

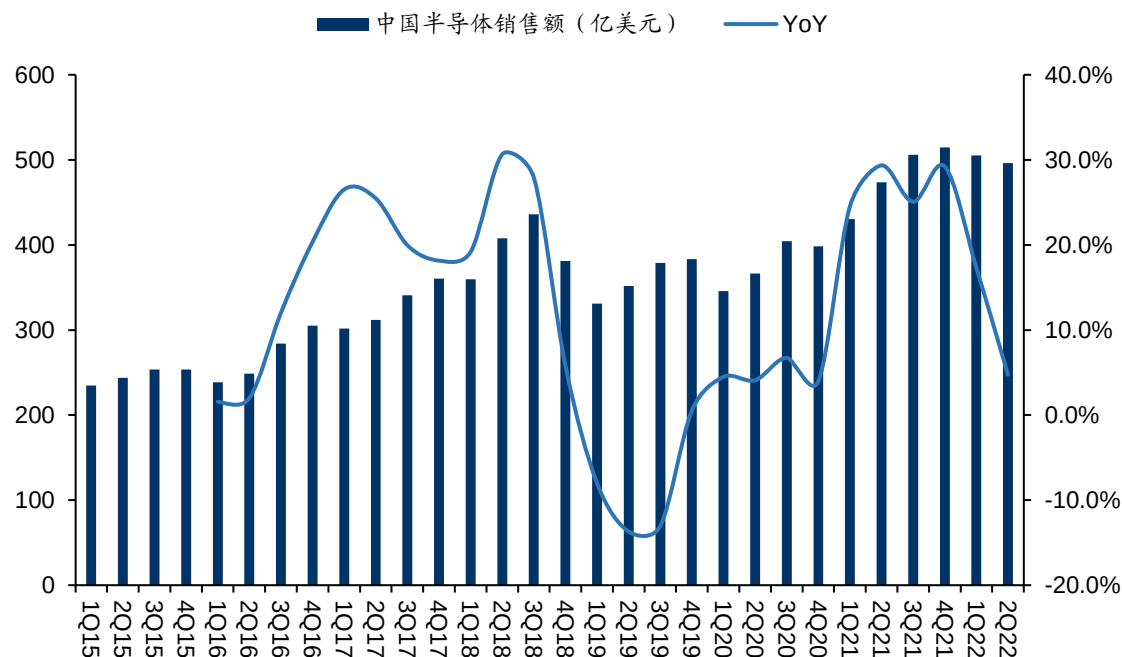
根据SIA的数据，2022中国半导体销售额为496亿美元，占全球的32.54%，同比增长4.74%，环比减少1.76%，同比增速较上季收窄12.59pct。

图：全球半导体季度销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

行业季度数据：半导体设备和硅片增速收窄

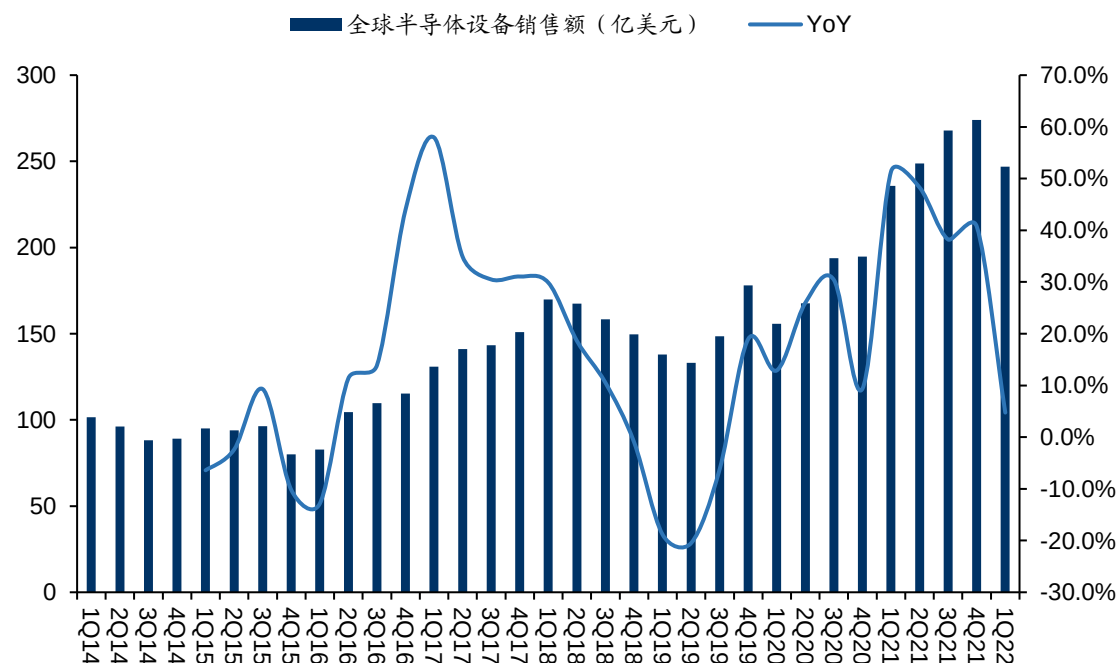
● 半导体设备销售额

根据SEMI的数据，1Q22全球半导体设备销售额为247亿美元，同比增长4.75%，环比减少9.92%，同比增速较上季收窄36.03pct。

● 半导体硅片出货面积

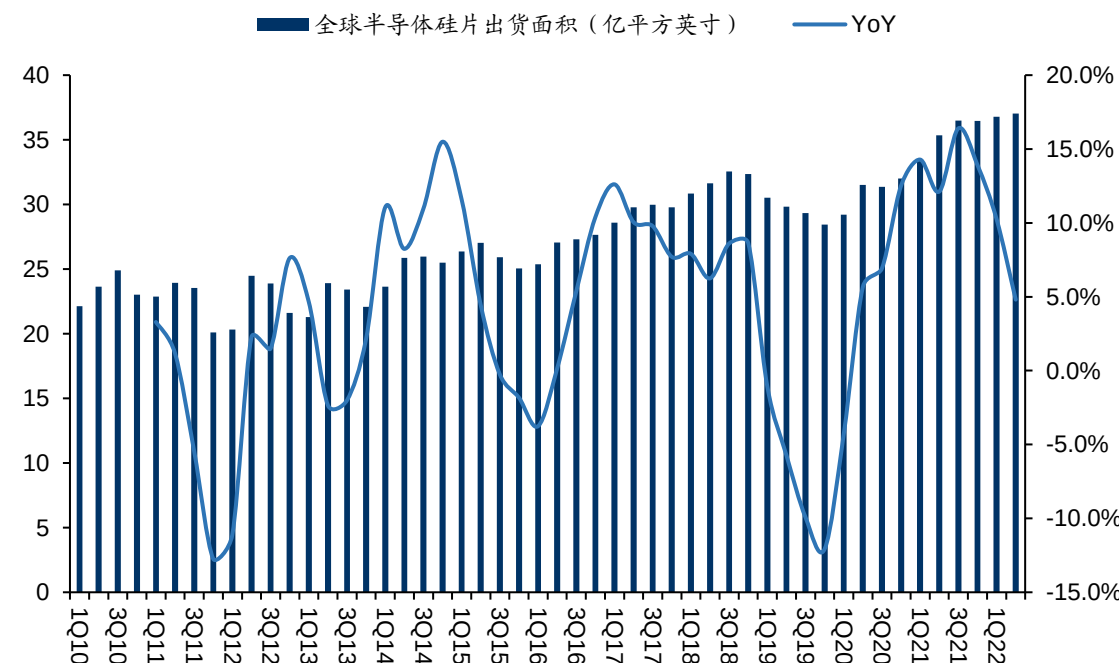
根据SEMI的数据，2Q22全球半导体硅片出货面积为37亿平方英寸，同比增长4.81%，环比增长0.68%，同比增速较上季收窄5.44pct。

图：全球半导体设备季度销售额



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体硅片季度出货面积



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

行业季度数据：2022中芯国际产能利用率提高，华虹下降

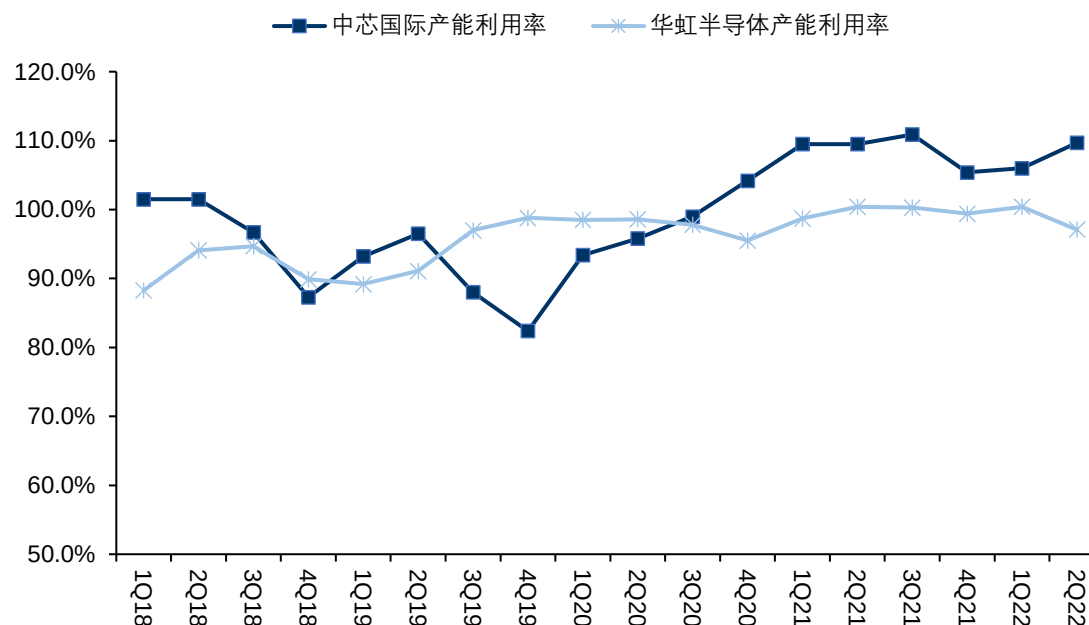
● 中芯国际

根据中芯国际的公告，2022中芯国际产能利用率为109.7%，较上季提高3.7pct，自4Q20以来产能利用率持续超过100%。

● 华虹半导体

根据华虹半导体的公告，2022华虹半导体产能利用率为97.1%，较上季下降3.3pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

投资策略：国内晶圆厂逆周期扩建，关注设备和材料环节



● 从半导体销售额、半导体设备和硅片等行业季度数据及A股半导体公司季度经营业绩来看，半导体行业仍处于景气边际走弱阶段，但各企业下游需求因应用领域不同而出现明显分化，相比消费电子需求疲软，汽车、工业需求仍然旺盛，继续推荐汽车工业领域持续导入的圣邦股份、雅创电子、纳芯微、闻泰科技、斯达半导、士兰微、时代电气等。

● 在半导体（申万）子行业中，半导体设备2022收入、净利润的同比和环比增速均最高，毛利率和净利率也环比提高。我们认为当下国际形势继续加速半导体国产替代进程，国内晶圆厂仍在持续逆周期扩建，8月26日中芯国际公告称拟投资75亿美元在天津建设10万片/月的12英寸产线，继续推荐受益的上游设备和材料企业万业企业、鼎龙股份、安集科技、中微公司、北方华创、立昂微、沪硅产业等。

图：重点公司一览表

股票代码	公司简称	投资评级	总市值（亿元）	收盘价（元）	PE (TTM)	EPS (22E)	EPS (23E)	PE (22E)	PE (23E)
300661. SZ	圣邦股份	买入	571	160.20	58	3.05	4.25	53	38
301099. SZ	雅创电子	增持	59	73.77	43	2.23	3.18	33	23
688279. SH	峰岬科技	买入	60	65.18	44	1.86	2.40	35	27
688536. SH	思瑞浦	买入	393	490.00	75	6.48	10.44	76	47
688052. SH	纳芯微	增持	332	328.39	101	3.77	6.48	87	51
688099. SH	晶晨股份	买入	354	86.16	31	3.06	4.07	28	21
300223. SZ	北京君正	买入	393	81.55	36	2.59	3.46	31	24
300782. SZ	卓胜微	买入	543	101.74	29	3.30	4.05	31	25
603501. SH	韦尔股份	买入	1,110	93.74	25	5.28	6.78	18	14
688508. SH	芯朋微	买入	70	62.06	37	1.58	2.38	39	26
688798. SH	艾为电子	买入	192	115.80	65	2.10	3.06	55	38
688601. SH	力芯微	买入	72	112.70	32	4.57	5.74	25	20
603986. SH	兆易创新	买入	774	115.97	25	4.54	5.82	26	20
603290. SH	斯达半导	买入	677	396.58	115	4.55	6.37	87	62
600745. SH	闻泰科技	买入	805	64.60	31	2.79	3.77	23	17
600460. SH	士兰微	买入	562	39.66	33	1.04	1.35	38	29
688187. SH	时代电气	买入	720	61.78	40	1.56	1.74	40	36
300373. SZ	扬杰科技	买入	301	58.80	30	2.24	2.87	26	20
002156. SZ	通富微电	买入	247	18.58	27	0.81	1.05	23	18
688012. SH	中微公司	增持	759	123.18	70	1.83	2.50	67	49
002371. SZ	北方华创	买入	1,487	282.00	98	3.86	5.40	73	52
600641. SH	万业企业	买入	212	22.18	169	0.45	0.59	49	38
300054. SZ	鼎龙股份	买入	215	22.71	68	0.40	0.61	57	37
688019. SH	安集科技	增持	200	267.62	111	4.63	6.40	58	42
688126. SH	沪硅产业-U	增持	563	20.60	587	0.07	0.10	294	206
605358. SH	立昂微	增持	360	53.26	40	1.54	1.80	35	30
003026. SZ	中晶科技	增持	47	46.10	55	1.17	1.55	39	30
0981. HK	中芯国际	买入	1,830	15.80	9	0.33	0.34	6	6
1347. HK	华虹半导体	买入	302	23.20	10	0.26	0.33	11	9

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截止日期：2022年8月31日，港股EPS为美元，市值、收盘价为港币）

附表：重点公司季度收入同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2022-1Q22
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	146.2%	124.0%	-22.2%
华虹半导体	-6.6%	-8.1%	4.4%	11.6%	41.8%	54.1%	70.9%	90.3%	96.0%	75.1%	-20.9%
思瑞浦	-	-	72.7%	-5.5%	30.9%	82.3%	165.4%	290.2%	164.7%	74.9%	-89.8%
圣邦股份	72.0%	48.5%	66.7%	29.1%	104.3%	91.3%	56.0%	110.6%	96.8%	68.0%	-28.8%
安集科技	64.1%	35.6%	53.5%	41.8%	23.8%	71.6%	60.3%	90.1%	95.4%	65.1%	-30.3%
雅创电子	-	-	-	-	-	-	23.0%	18.0%	53.0%	57.7%	4.7%
斯达半导	-7.5%	28.1%	26.4%	37.9%	135.7%	41.4%	89.8%	72.9%	67.0%	55.2%	-11.7%
晶晨股份	-28.2%	-4.5%	42.0%	49.4%	130.5%	97.9%	50.2%	58.6%	59.4%	51.6%	-7.8%
北方华创	32.5%	30.9%	53.3%	68.0%	51.8%	76.3%	54.7%	58.1%	50.0%	51.4%	1.4%
沪硅产业-U	55.4%	13.1%	8.9%	19.4%	27.7%	35.1%	42.4%	38.7%	47.1%	46.2%	-0.9%
立昂微	-	-1.6%	34.8%	46.9%	49.2%	67.1%	88.6%	67.9%	63.9%	42.6%	-21.3%
中微公司	9.6%	33.2%	19.6%	9.3%	46.2%	30.0%	47.4%	29.9%	57.3%	39.1%	-18.2%
扬杰科技	19.8%	34.3%	36.1%	29.5%	93.4%	75.1%	64.2%	49.5%	50.5%	34.8%	-15.6%
通富微电	31.0%	29.5%	11.5%	51.4%	50.8%	52.7%	49.6%	37.6%	37.7%	32.6%	-5.2%
鼎龙股份	4.5%	83.5%	86.4%	59.7%	83.7%	9.2%	25.3%	25.2%	9.6%	28.9%	19.3%
兆易创新	76.5%	14.3%	51.3%	32.4%	99.1%	139.0%	77.4%	64.8%	39.0%	25.2%	-13.8%
时代电气	-	-	-	-	-	-	-25.1%	7.2%	22.3%	23.8%	1.5%
艾为电子	-	-	-	-	100.6%	118.7%	28.9%	42.2%	20.1%	23.2%	3.1%
中芯国际	37.8%	14.7%	27.9%	21.4%	23.3%	71.4%	22.9%	56.7%	62.7%	19.7%	-43.0%
士兰微	4.7%	30.0%	60.7%	48.5%	113.5%	80.8%	52.0%	49.8%	35.7%	19.1%	-16.5%
北京君正	16.3%	213.5%	801.2%	856.5%	1773.8%	325.8%	66.9%	57.3%	32.4%	9.7%	-22.7%
闻泰科技	132.1%	95.2%	38.9%	-32.2%	8.3%	0.1%	-4.3%	5.4%	23.4%	7.2%	-16.3%
芯朋微	5.2%	8.9%	41.7%	46.0%	126.0%	97.6%	69.3%	45.4%	29.8%	3.5%	-26.3%
力芯微	-	-	-	-	45.1%	85.3%	8.5%	53.5%	59.3%	1.8%	-57.5%
中晶科技	-	-	26.2%	35.2%	71.5%	30.4%	87.6%	57.9%	12.9%	-7.8%	-20.7%
韦尔股份	44.2%	38.3%	60.1%	38.6%	62.8%	47.6%	-1.0%	-1.1%	-10.8%	-11.3%	-0.4%
峰岬科技	-	-	-	-	-	-	-	-	5.4%	-18.4%	-23.8%
卓胜微	148.7%	63.7%	107.6%	55.4%	162.4%	115.1%	15.3%	40.3%	12.4%	-23.1%	-35.5%
晶丰明源	9.6%	-17.4%	59.0%	52.5%	124.2%	224.7%	135.5%	20.6%	-25.9%	-56.0%	-30.0%
万业企业	-32.0%	-86.4%	-32.9%	232.1%	30.9%	22.9%	-58.1%	-36.4%	-76.5%	-64.6%	12.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司季度收入环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2022-1Q22
时代电气	-	-	197.9%	42.8%	-66.2%	54.6%	0.3%	104.3%	-61.4%	56.5%	117.9%
北方华创	-29.0%	32.1%	33.9%	33.9%	-35.9%	53.5%	17.4%	36.8%	-39.2%	54.9%	94.0%
纳芯微	-	-	-	-	-	47.2%	-	-	67.2%	34.0%	-33.2%
鼎龙股份	-19.7%	86.6%	-16.1%	27.0%	-7.6%	10.9%	-3.7%	27.0%	-19.1%	30.4%	49.5%
思瑞浦	8.2%	36.5%	-12.1%	-27.2%	49.9%	90.0%	27.9%	7.1%	1.7%	25.6%	23.9%
艾为电子	-	5.7%	76.7%	1.5%	5.9%	15.2%	4.2%	11.9%	-10.6%	18.2%	28.8%
安集科技	20.2%	-1.0%	22.6%	-2.8%	4.9%	37.3%	14.5%	15.2%	7.9%	16.0%	8.1%
兆易创新	-19.4%	5.8%	77.9%	-12.7%	21.2%	27.0%	32.0%	-18.9%	2.3%	14.4%	12.1%
圣邦股份	-25.4%	41.4%	45.7%	-16.0%	18.0%	32.4%	18.9%	13.4%	10.3%	13.0%	2.7%
斯达半导	-35.5%	102.1%	-9.7%	17.1%	10.2%	21.3%	21.3%	6.7%	6.4%	12.7%	6.3%
通富微电	-2.1%	15.5%	9.9%	21.8%	-2.4%	16.9%	7.7%	12.0%	-2.3%	12.5%	14.8%
雅创电子	-	-	-	29.2%	-18.8%	9.2%	7.5%	24.0%	5.2%	12.5%	7.3%
晶晨股份	-38.1%	34.5%	51.2%	18.8%	-4.6%	15.4%	14.8%	25.4%	-4.1%	9.8%	13.9%
沪硅产业-U	-0.8%	4.0%	4.0%	11.4%	6.0%	10.0%	9.6%	8.6%	12.4%	9.3%	-3.1%
士兰微	-22.1%	46.7%	24.2%	4.6%	12.0%	24.3%	4.4%	3.1%	1.5%	9.1%	7.7%
扬杰科技	-18.4%	33.3%	8.8%	9.3%	21.9%	20.7%	2.1%	-0.5%	22.7%	8.2%	-14.4%
中微公司	-43.4%	37.1%	-12.0%	60.1%	-24.3%	21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	16.1%
立昂微	-3.2%	9.7%	13.3%	22.1%	-1.6%	22.8%	27.9%	8.7%	-4.0%	6.9%	10.9%
中芯国际	5.9%	1.5%	25.0%	-9.7%	7.6%	41.1%	-10.4%	15.2%	11.7%	3.8%	-7.9%
华虹半导体	-16.2%	6.1%	16.3%	8.0%	6.5%	15.2%	29.0%	20.3%	9.7%	2.9%	-6.8%
芯朋微	-38.4%	47.3%	32.8%	21.1%	-4.6%	28.8%	13.8%	4.1%	-14.9%	2.7%	17.6%
韦尔股份	-9.7%	10.7%	40.2%	-1.2%	6.1%	0.4%	-5.9%	-1.3%	-4.3%	-0.1%	4.2%
北京君正	-42.1%	422.4%	193.4%	7.8%	13.4%	18.7%	14.9%	1.6%	-4.5%	-1.6%	2.9%
中晶科技	-14.6%	55.1%	-10.4%	13.9%	8.4%	17.9%	28.9%	-4.1%	-22.5%	-3.8%	18.7%
晶丰明源	-30.0%	11.5%	59.1%	22.9%	2.9%	61.5%	15.4%	-37.1%	-36.8%	-4.0%	32.8%
峰岬科技	-	-	-	-	-	20.4%	-	-	-12.5%	-6.8%	5.7%
闻泰科技	-42.5%	12.7%	13.5%	-7.8%	-10.3%	6.6%	8.6%	1.5%	5.1%	-7.5%	-12.6%
力芯微	71.2%	-4.2%	71.9%	-31.3%	28.2%	22.4%	0.6%	-2.8%	33.1%	-21.8%	-54.9%
万业企业	186.5%	-50.3%	-43.4%	312.4%	12.9%	-53.3%	-80.7%	525.4%	-58.3%	-29.5%	28.8%
卓胜微	-14.5%	21.3%	78.3%	-15.9%	44.3%	-0.6%	-4.4%	2.3%	15.7%	-32.0%	-47.6%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司季度净利润同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2022-1Q22
斯达半导	41.7%	18.9%	34.0%	48.0%	178.0%	46.6%	112.1%	182.7%	101.8%	147.9%	46.1%
鼎龙股份	-68.6%	128.8%	41.2%	-149.8%	188.5%	-68.8%	28.1%	118.1%	67.6%	142.8%	75.3%
北方华创	27.6%	41.5%	59.9%	128.1%	131.9%	59.5%	128.0%	77.5%	197.3%	117.2%	-80.1%
雅创电子	-	-	-	-	-	-	44.2%	-1.1%	267.6%	115.0%	-152.7%
立昂微	-	-19.3%	72.3%	185.9%	109.3%	187.0%	81.6%	1001.8%	211.4%	99.6%	-111.8%
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	147.6%	97.4%	-50.2%
晶晨股份	-185.6%	-138.9%	91.7%	401.5%	325.8%	786.4%	443.8%	143.7%	203.3%	96.6%	-106.6%
华虹半导体	-57.2%	-58.9%	-60.9%	66.5%	62.7%	147.3%	187.1%	92.9%	211.4%	90.4%	-121.0%
兆易创新	323.9%	32.4%	18.3%	32.7%	79.7%	148.0%	178.5%	231.4%	127.6%	73.6%	-54.0%
力芯微	-	-	-	-	31.3%	252.1%	124.9%	269.1%	175.1%	62.9%	-112.1%
扬杰科技	59.8%	82.6%	91.7%	57.5%	203.7%	123.6%	98.1%	88.3%	77.5%	57.9%	-19.6%
圣邦股份	88.3%	65.9%	70.9%	42.7%	147.8%	148.9%	85.8%	209.1%	248.1%	51.0%	-197.0%
中微公司	89.3%	463.0%	51.1%	300.5%	426.1%	178.7%	-8.1%	118.1%	-15.0%	35.1%	50.1%
士兰微	-224.5%	-114.1%	91.1%	104.9%	876.3%	20949.1%	7593.8%	25076.1%	67.6%	24.8%	-42.8%
安集科技	426.0%	5.9%	274.9%	106.4%	-91.3%	167.2%	-61.0%	-30.6%	1830.3%	24.4%	-1805.8%
时代电气	-	-	-	-	-	-	-37.3%	-17.8%	30.1%	22.0%	-8.1%
闻泰科技	681.9%	694.2%	86.6%	-81.8%	-6.2%	-47.1%	38.4%	244.2%	-24.7%	21.9%	46.6%
北京君正	409.0%	-103.0%	-61.1%	909.4%	861.2%	22506.5%	2466.4%	470.3%	92.2%	18.8%	-73.4%
思瑞浦	-	-	47.1%	-26.9%	-27.7%	56.5%	285.3%	528.3%	193.7%	16.2%	-177.6%
韦尔股份	224.8%	314.9%	543.9%	198.7%	141.6%	133.6%	72.9%	-1.0%	-17.6%	10.6%	28.1%
峰岬科技	-	-	-	-	-	-	-	-	9.2%	-2.9%	-12.1%
通富微电	82.1%	776.4%	193.0%	75.8%	1905.0%	77.2%	82.5%	170.2%	-0.5%	-17.4%	-16.9%
艾为电子	-	-	-	-	22.3%	308.4%	137.1%	325.2%	73.7%	-18.3%	-91.9%
中芯国际	422.9%	644.2%	122.7%	189.7%	147.6%	398.5%	25.3%	107.7%	181.5%	-25.2%	-206.7%
沪硅产业-U	-1109.2%	66.8%	180.7%	293.0%	116.2%	429.5%	-105.3%	-52.0%	-287.0%	-28.7%	258.3%
芯朋微	34.7%	11.3%	61.6%	79.3%	129.3%	113.6%	115.1%	78.2%	13.4%	-39.8%	-53.1%
卓胜微	267.1%	81.6%	115.0%	104.4%	225.2%	160.2%	41.0%	71.3%	-6.7%	-43.9%	-37.2%
中晶科技	-	-	31.1%	32.9%	186.7%	45.3%	84.1%	-11.3%	-31.1%	-74.7%	-43.6%
万业企业	-62.6%	-67.7%	-17.8%	1378.2%	156.6%	-21.8%	-48.9%	4.7%	-88.5%	-98.1%	-9.7%
晶丰明源	-75.6%	-77.9%	-23.4%	69.1%	2568.6%	4030.0%	1086.7%	180.8%	-115.7%	-118.2%	-2.5%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司季度净利润环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2Q22-1Q22
沪硅产业-U	-15.6%	46.9%	380.7%	12.0%	-90.3%	982.5%	-104.5%	1118.5%	-137.7%	512.8%	650.6%
中微公司	-51.3%	254.7%	70.1%	36.3%	-36.0%	87.9%	-43.9%	223.6%	-75.1%	198.7%	273.8%
北方华创	-66.4%	405.9%	-5.6%	42.0%	-65.8%	247.9%	35.1%	10.5%	-42.7%	154.2%	196.9%
安集科技	20.4%	11.4%	143.1%	-36.7%	-94.9%	3318.3%	-64.6%	12.8%	41.2%	120.3%	79.1%
鼎龙股份	110.5%	1077.2%	-73.8%	-870.9%	112.1%	27.3%	7.6%	8.6%	12.7%	84.4%	71.8%
思瑞浦	50.0%	83.5%	-48.4%	-48.5%	48.4%	297.0%	27.0%	-16.0%	-30.6%	57.0%	87.6%
时代电气	-	-	259.8%	23.5%	-73.7%	66.7%	15.8%	61.8%	-58.3%	56.3%	114.6%
韦尔股份	36.7%	18.7%	38.0%	33.4%	10.6%	14.8%	2.1%	-23.6%	-7.9%	53.9%	61.8%
雅创电子	-	-	-	153.0%	-76.3%	162.3%	-8.5%	73.5%	-11.8%	53.4%	65.2%
闻泰科技	-19.3%	51.8%	-47.7%	-71.7%	316.5%	-14.4%	37.0%	-29.5%	-8.9%	38.5%	47.3%
纳芯微	-	-	-	-	-	64.8%	-	-	50.2%	31.4%	-18.8%
斯达半导	-14.0%	99.2%	-1.0%	-12.7%	61.5%	5.1%	43.2%	16.3%	15.3%	29.1%	13.8%
艾为电子	-	-19.6%	42.5%	-29.7%	51.8%	168.5%	-17.3%	26.1%	-38.0%	26.3%	64.3%
兆易创新	7.1%	16.5%	58.6%	-32.9%	45.0%	60.8%	78.0%	-20.2%	-0.4%	22.6%	23.0%
士兰微	68.2%	93.9%	-221.2%	178.2%	4942.5%	64.6%	15.5%	162.8%	-66.4%	22.5%	89.0%
通富微电	-117.6%	1597.0%	20.7%	-44.6%	80.3%	47.0%	24.2%	-17.9%	-33.6%	22.1%	55.7%
北京君正	299.5%	-108.4%	1141.9%	366.2%	136.9%	94.7%	19.3%	3.6%	-20.2%	20.4%	40.5%
峰岬科技	-	-	-	-	-	34.3%	-	-	-18.7%	19.4%	38.2%
晶晨股份	-254.7%	41.0%	310.6%	161.0%	-30.4%	79.3%	66.8%	17.0%	-13.3%	16.3%	29.6%
中芯国际	-27.7%	115.0%	85.8%	0.3%	-38.2%	332.9%	-53.3%	66.1%	-16.2%	15.0%	31.2%
扬杰科技	-27.1%	69.8%	31.7%	-3.4%	40.6%	25.0%	16.7%	-8.2%	32.6%	11.2%	-21.3%
立昂微	52.1%	25.7%	20.2%	24.5%	11.3%	72.4%	46.2%	1.4%	21.8%	10.5%	-11.4%
圣邦股份	-45.9%	146.4%	37.8%	-22.4%	-6.0%	147.6%	2.9%	29.1%	5.9%	7.4%	1.6%
力芯微	71.0%	-41.3%	129.2%	-51.4%	100.9%	57.3%	46.4%	-20.3%	49.7%	-7.2%	-56.9%
华虹半导体	-22.4%	-12.3%	-0.7%	146.5%	-24.2%	33.3%	15.3%	65.6%	22.4%	-18.5%	-40.8%
芯朋微	-42.9%	47.8%	43.3%	48.2%	-26.9%	37.7%	44.3%	22.8%	-53.5%	-26.8%	26.7%
卓胜微	-12.9%	32.6%	81.5%	-2.5%	38.6%	6.1%	-1.6%	18.4%	-24.5%	-36.2%	-11.7%
中晶科技	-34.6%	112.4%	-9.2%	5.4%	41.1%	7.6%	15.1%	-49.2%	9.6%	-60.5%	-70.1%
万业企业	1501.5%	31.9%	-58.1%	65.0%	181.4%	-59.8%	-72.6%	238.1%	-69.0%	-93.5%	-24.5%
晶丰明源	-88.2%	144.4%	216.1%	84.9%	86.8%	278.3%	-9.2%	-56.3%	-110.4%	-339.1%	-228.6%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司季度毛利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2022-1Q22
思瑞浦	65.7%	64.3%	60.8%	51.9%	58.1%	60.8%	62.3%	59.6%	57.0%	59.4%	2.5%
圣邦股份	50.0%	53.5%	49.5%	43.2%	47.9%	53.8%	59.9%	57.2%	60.6%	59.0%	-1.6%
峰昭科技	-	-	-	-	52.3%	56.9%	-	-	61.1%	56.9%	-4.2%
万业企业	39.2%	42.7%	35.5%	54.1%	56.2%	50.1%	47.4%	62.7%	65.0%	56.0%	-9.0%
安集科技	52.1%	55.8%	55.9%	44.8%	47.4%	52.0%	51.8%	51.9%	51.3%	53.6%	2.3%
卓胜微	52.7%	52.6%	50.2%	56.3%	57.8%	57.4%	58.7%	57.0%	52.4%	52.7%	0.3%
纳芯微	-	-	-	-	52.3%	55.5%	-	-	51.2%	50.4%	-0.7%
兆易创新	40.9%	40.3%	40.8%	29.5%	35.8%	43.8%	49.8%	53.0%	49.5%	49.4%	-0.1%
北方华创	36.4%	36.3%	33.7%	39.3%	39.5%	45.5%	37.8%	36.7%	44.6%	47.5%	2.9%
力芯微	29.8%	30.3%	30.7%	26.1%	31.0%	38.6%	42.7%	42.3%	44.7%	47.1%	2.4%
中微公司	33.9%	34.0%	36.5%	43.0%	40.9%	43.5%	43.3%	44.7%	45.5%	45.3%	-0.2%
立昂微	37.2%	36.1%	34.5%	34.2%	41.0%	42.9%	46.9%	46.7%	50.3%	45.0%	-5.3%
艾为电子	33.6%	39.8%	32.2%	28.3%	32.7%	41.9%	42.1%	43.4%	46.5%	41.6%	-4.9%
芯朋微	40.0%	39.6%	35.6%	37.3%	40.5%	42.2%	44.9%	43.4%	41.5%	41.4%	-0.1%
斯达半导	30.9%	33.0%	33.4%	28.9%	34.2%	34.6%	35.8%	40.8%	40.8%	40.9%	0.1%
北京君正	38.4%	23.5%	25.3%	29.3%	32.1%	35.8%	39.2%	39.1%	37.4%	40.9%	3.5%
中芯国际	25.8%	26.5%	24.2%	18.0%	22.7%	30.1%	33.1%	35.0%	40.7%	39.4%	-1.3%
晶晨股份	30.9%	26.8%	33.5%	36.6%	33.4%	38.7%	40.6%	44.5%	40.8%	38.3%	-2.5%
鼎龙股份	27.7%	33.1%	35.2%	33.1%	35.1%	31.4%	36.5%	31.5%	39.0%	37.0%	-2.0%
扬杰科技	31.0%	36.0%	36.2%	33.1%	33.5%	34.5%	35.6%	36.5%	36.7%	36.4%	-0.3%
中晶科技	42.2%	49.7%	48.1%	51.3%	50.5%	54.8%	50.7%	33.6%	43.7%	34.9%	-8.8%
华虹半导体	21.1%	26.0%	24.2%	25.8%	23.7%	24.8%	27.1%	29.3%	26.9%	33.6%	6.7%
韦尔股份	32.2%	32.4%	27.9%	28.6%	32.4%	33.7%	35.5%	36.5%	35.3%	33.3%	-2.0%
时代电气	-	-	37.9%	35.6%	37.9%	37.5%	38.1%	28.4%	35.8%	33.2%	-2.5%
士兰微	20.7%	20.0%	22.2%	25.6%	29.3%	33.4%	35.0%	34.1%	31.4%	30.8%	-0.6%
晶丰明源	23.9%	26.1%	25.5%	25.8%	37.4%	52.6%	51.8%	44.4%	29.8%	28.1%	-1.7%
沪硅产业-U	14.2%	17.6%	14.1%	7.4%	13.5%	14.2%	16.2%	19.0%	21.2%	22.5%	1.3%
雅创电子	-	-	15.9%	14.3%	16.8%	19.0%	19.2%	17.6%	21.0%	21.9%	0.9%
闻泰科技	17.8%	16.9%	16.5%	9.7%	15.6%	16.8%	17.0%	15.3%	17.7%	17.3%	-0.4%
通富微电	13.1%	16.9%	15.9%	15.6%	17.5%	18.5%	20.0%	13.2%	14.7%	17.1%	2.4%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司季度净利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2022-1Q22
峰昭科技	-	-	-	-	42.3%	47.2%	-	-	43.8%	56.2%	12.3%
中微公司	6.3%	16.4%	31.7%	27.0%	22.8%	35.2%	19.8%	45.4%	12.3%	34.2%	21.9%
立昂微	12.3%	14.1%	15.0%	15.3%	17.3%	24.3%	27.7%	25.9%	32.8%	33.9%	1.1%
兆易创新	20.8%	22.9%	20.4%	15.7%	18.8%	23.8%	32.1%	31.6%	30.8%	33.0%	2.2%
卓胜微	33.5%	36.7%	37.3%	43.3%	41.6%	44.4%	45.7%	52.8%	34.5%	32.4%	-2.1%
安集科技	24.5%	27.5%	54.5%	35.5%	1.7%	42.8%	13.3%	13.0%	17.0%	32.3%	15.3%
斯达半导	19.6%	19.4%	21.2%	15.8%	23.2%	20.1%	23.7%	25.8%	28.0%	32.1%	4.1%
圣邦股份	15.5%	27.0%	25.5%	23.6%	18.8%	35.1%	30.4%	34.6%	33.2%	31.6%	-1.6%
中芯国际	5.3%	12.8%	21.5%	20.7%	9.8%	42.2%	24.8%	33.4%	29.4%	31.3%	1.9%
力芯微	16.0%	9.8%	13.0%	9.2%	14.5%	18.6%	27.0%	22.2%	25.0%	29.6%	4.7%
思瑞浦	33.7%	45.3%	26.6%	18.8%	18.6%	38.9%	38.6%	30.3%	20.7%	25.8%	5.2%
韦尔股份	11.7%	12.5%	12.3%	16.7%	17.4%	19.9%	21.5%	16.7%	16.1%	24.7%	8.7%
纳芯微	-	-	-	-	24.7%	27.6%	-	-	24.8%	24.3%	-0.5%
扬杰科技	11.1%	14.1%	17.0%	15.0%	17.4%	18.0%	20.5%	18.9%	20.5%	21.1%	0.6%
北京君正	21.9%	-0.4%	1.2%	5.4%	11.2%	18.4%	19.1%	19.5%	16.3%	20.0%	3.6%
鼎龙股份	5.8%	36.9%	11.5%	-69.9%	9.2%	10.5%	11.8%	10.1%	14.0%	19.9%	5.8%
晶晨股份	-9.8%	-4.3%	6.0%	13.2%	9.6%	14.9%	21.7%	20.2%	18.3%	19.3%	1.1%
北方华创	3.8%	14.6%	10.3%	10.9%	5.8%	13.2%	15.2%	12.3%	11.6%	19.0%	7.4%
士兰微	-3.0%	-0.1%	-0.3%	0.2%	10.8%	14.3%	15.8%	40.3%	13.3%	15.0%	1.6%
时代电气	-	-	18.8%	16.3%	12.7%	13.7%	15.8%	12.5%	13.5%	13.5%	0.0%
芯朋微	20.4%	20.5%	22.1%	27.0%	20.7%	22.2%	28.1%	33.1%	18.1%	12.9%	-5.2%
中晶科技	24.8%	33.9%	34.4%	31.8%	41.4%	37.8%	33.7%	17.9%	25.3%	10.4%	-14.9%
艾为电子	11.0%	8.3%	6.7%	4.7%	6.7%	15.6%	12.4%	13.9%	9.7%	10.3%	0.7%
雅创电子	-	-	5.3%	10.4%	3.0%	7.3%	6.2%	8.7%	7.3%	9.9%	2.7%
华虹半导体	1.3%	0.5%	0.4%	9.6%	6.7%	10.3%	7.7%	15.8%	16.7%	8.5%	-8.2%
沪硅产业-U	-13.2%	-6.7%	18.2%	18.3%	1.7%	16.4%	-0.7%	6.3%	-2.1%	8.0%	10.1%
闻泰科技	6.1%	8.3%	3.8%	1.2%	5.4%	4.4%	5.5%	3.8%	3.3%	5.0%	1.6%
通富微电	-0.4%	5.5%	6.1%	2.8%	5.1%	6.4%	7.4%	5.4%	3.7%	4.0%	0.3%
万业企业	24.6%	65.2%	48.3%	19.3%	48.2%	41.5%	58.9%	31.9%	23.7%	2.2%	-21.5%
晶丰明源	1.5%	3.3%	6.6%	9.9%	17.9%	42.0%	33.1%	23.0%	-3.8%	-17.4%	-13.6%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

附表：重点公司库存周转天数

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	2Q22-1Q22	分位
圣邦股份	197.11	179.60	130.45	127.48	123.68	117.75	121.57	119.19	119.13	116.20	-2.9	0.0%
思瑞浦	-	107.26	93.95	99.40	106.91	81.93	75.27	74.80	70.45	66.27	-4.2	0.0%
闻泰科技	61.53	54.18	52.03	48.49	53.79	53.96	53.82	50.63	50.25	47.75	-2.5	0.0%
北京君正	306.33	581.02	225.71	161.28	158.31	148.72	144.77	147.50	153.37	174.64	21.3	6.8%
通富微电	94.01	77.34	73.20	66.11	50.39	48.35	50.06	48.94	51.79	52.47	0.7	9.0%
纳芯微	-	-	-	168.11	-	123.43	-	138.70	139.15	128.72	-10.4	11.8%
沪硅产业-U	114.37	118.90	120.06	113.83	109.81	111.05	106.77	107.07	98.26	100.96	2.7	12.4%
斯达半导	202.29	132.67	132.75	123.64	112.78	104.59	100.16	108.62	114.05	114.26	0.2	13.8%
士兰微	246.24	195.12	168.82	152.44	119.49	110.32	114.50	123.62	132.61	136.20	3.6	19.0%
芯朋微	159.94	126.84	108.26	95.09	85.82	76.49	75.68	75.03	97.28	105.68	8.4	36.1%
艾为电子	-	195.40	-	126.09	96.42	97.51	108.46	111.66	154.43	140.89	-13.5	44.9%
鼎龙股份	132.31	96.80	106.05	101.22	112.74	107.21	113.02	106.20	140.91	118.20	-22.7	48.5%
晶晨股份	156.17	114.30	76.07	77.66	51.77	66.68	80.49	88.11	123.29	109.01	-14.3	54.8%
时代电气	-	-	202.43	143.52	-	265.68	262.62	164.91	295.86	230.27	-65.6	56.9%
北方华创	574.35	524.32	451.81	402.28	568.54	530.66	464.40	397.88	675.68	578.03	-97.6	64.9%
兆易创新	134.63	141.29	95.66	87.47	71.17	76.34	72.98	86.58	126.51	129.63	3.1	83.4%
扬杰科技	88.69	82.96	81.01	79.39	70.40	69.50	79.70	90.13	106.27	101.02	-5.2	85.7%
力芯微	115.22	-	83.98	86.47	66.36	68.71	77.41	83.75	81.14	108.39	27.2	86.0%
华虹半导体	83.41	87.79	90.40	91.32	119.19	125.97	119.86	118.13	116.40	121.45	5.0	89.4%
中微公司	364.37	310.77	320.86	273.33	288.92	291.03	309.28	288.95	335.32	355.03	19.7	89.7%
中晶科技	-	187.01	186.32	175.59	144.74	147.55	185.66	165.11	255.32	244.50	-10.8	90.2%
立昂微	206.94	201.57	192.87	175.26	181.31	175.59	173.01	179.80	227.79	223.74	-4.0	92.6%
晶丰明源	87.56	85.16	70.42	56.98	56.68	51.56	55.86	81.52	183.75	183.49	-0.3	99.8%
雅创电子	-	57.02	-	35.51	-	41.67	44.91	38.45	53.87	57.56	3.7	100.0%
峰岬科技	-	-	-	134.09	-	87.58	-	133.21	197.85	235.29	37.4	100.0%
卓胜微	185.57	172.65	109.15	136.46	121.20	135.99	165.11	193.69	216.61	279.55	62.9	100.0%
韦尔股份	166.76	178.80	138.43	124.89	116.37	122.54	138.78	160.23	241.81	265.02	23.2	100.0%
万业企业	414.17	544.96	687.37	616.12	356.44	452.94	659.18	693.51	1991.15	2176.54	185.4	100.0%
安集科技	142.65	163.49	155.25	161.25	176.13	175.20	173.25	179.48	178.08	185.78	7.7	100.0%
中芯国际	83.50	85.83	78.99	86.06	89.03	88.95	93.82	95.20	103.51	105.97	2.5	100.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- 一、**国产替代进程不及预期。**国内半导体企业相比海外半导体大厂起步较晚，在技术和人才等方面存在差距，在国产替代过程中产品研发和客户导入进程可能不及预期。
- 二、**下游需求不及预期。**在边缘政治和疫情冲击下，全球电子产品等终端需求可能不及预期，从而导致对半导体产品需求量减少。
- 三、**行业竞争加剧的风险。**在政策和资本支持下，国内半导体企业数量较多，在部分细分市场可能出现竞争加剧的风险，从而影响企业盈利能力。
- 四、**国际关系发生不利变化的风险。**我国半导体产业链在部分环节需要依赖海外厂商，若未来国际关系发生不利变化，可能对半导体产业链运营产生重大影响。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票投资评级	买入	预计6个月内，股价表现优于市场指数20%以上
	增持	预计6个月内，股价表现优于市场指数10%-20%之间
	中性	预计6个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计6个月内，股价表现弱于市场指数10%以上
行业投资评级	超配	预计6个月内，行业指数表现优于市场指数10%以上
	中性	预计6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。



国信证券
GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032