

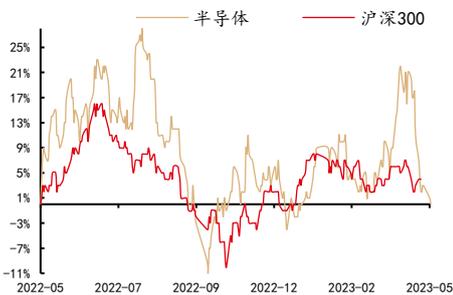
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

| | |
|-------|---------|
| 收盘点位 | 4099.52 |
| 52周最高 | 5283.59 |
| 52周最低 | 3678.22 |

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：王达婷
SAC 登记编号：S1340522090006
Email: wangdating@cnpsec.com

近期研究报告

《国产替代持续推进，IC需求复苏可期》 - 2023.01.03

国产替代驱动设备业绩高增，景气最差阶段有望过去——半导体行业 22 年报和 23 一季报综述

● 投资要点

景气度下行趋势下，半导体行业短期业绩承压。SW 半导体行业 2022 年营收合计约 4456.56 亿元，同比增长 11.43%，归母净利润合计 538.38 亿元，同比下滑 16.14%；23Q1 营收合计约 852.63 亿元，同比下滑 20.07%，归母净利润合计 43.15 亿元，同比下滑 70.66%。受下游需求不足，供应链库存高企等影响，芯片需求持续承压，半导体板块短期业绩承压。展望全年，伴随着各环节库存的消化，芯片需求有望逐步迎来修复。

国产替代仍是主线，半导体设备板块业绩持续高增。2022 年设备板块营收合计约 377.91 亿元，同比增长 54.71%，板块归母净利润合计约 73.87 亿元，同比增长约 70.02%；23Q1 营收合计约 91.40 亿元，同比增长 46.77%；归母净利润合计约 15.20 亿元，同比增长约 88.39%，其中业绩增长排名靠前的为盛美上海、拓荆科技、北方华创、至纯科技、中微公司、华海清科等。半导体设备板块大部分公司合同负债金额近几个季度持续增长，显示在手订单持续增长。

芯片设计板块业绩承压，库存水位持续降低，最差阶段有望过去。数字芯片设计板块 2022 年营收合计约 1083.21 亿元，同比增长 1.62%，板块归母净利润合计约 128.52 亿元，同比下滑约 35.89%；23Q1 营收合计约 216.51 亿元，同比下滑 18.83%，归母净利润合计约 5.97 亿元，同比下滑约 86.48%。毛利率下滑趋势收窄，盈利能力有望趋稳。数字芯片设计板块季度毛利率自 3Q21 高点持续下行，1Q23 毛利率降至 33.02%，环比 4Q22 下滑 0.8pct，降幅收窄。模拟芯片设计板块 2022 年营收合计约 341.80 亿元，同比下滑 12.00%，板块归母净利润合计约 31.61 亿元，同比下滑约 65.37%。2023 年第一季度，模拟芯片设计板块营收合计约 67.13 亿元，同比下滑 29.10%，归母净利润合计约 -1.83 亿元，同比下滑约 110.22%。存货方面，芯片设计公司整体存货水平在 22Q3 末达到峰值，22Q4、23Q1 存货水平逐季向下。

公募基金半导体行业 23Q1 配置比例提升，持续超配。2023 年第一季度公募基金半导体行业配置比例为 6.00%，环比去年四季度提升明显，超配比例为 2.09%。半导体行业 2023 年第一季度基金持股总市值排名前十的标的为：中芯国际、中微公司、北方华创、澜起科技、兆易创新、圣邦股份、紫光国微、寒武纪-U、韦尔股份、卓胜微。半导体行业 2023 年第一季度基金加仓数量排名前十的标的为：长电科技、寒武纪-U、中芯国际、中微公司、华天科技、中芯国际、晶晨股份、海光信息、芯原股份、通富微电。

● 投资建议

1) 聚焦国产替代主线，半导体设备的国产化将继续深入推进，持续看好国产化趋势给国内半导体产业链带来的成长机会，建议关注：

中微公司、拓荆科技、北方华创、芯源微、华海清科、微导纳米、精测电子、华峰测控、长川科技、中芯国际、华虹半导体、复旦微电、紫光国微等。2) AI 大模型竞相推出，催生算力、存力需求，建议关注：海光信息、寒武纪-U、龙芯中科、澜起科技、长电科技、通富微电、华天科技等。3) 半导体产业链库存持续消化，数智化大趋势仍将继续演绎，芯片需求有望逐步复苏，建议关注：兆易创新、卓胜微、圣邦股份、乐鑫科技、南芯科技、晶晨股份、韦尔股份、思特威-W 等。

● **风险提示：**

下游需求不及预期；国产替代进程不及预期；国际贸易环境变化。

目录

| | |
|------------------------------------|----|
| 1 半导体行业 22 年年报和 23 年一季报总结 | 6 |
| 1.1 半导体板块短期业绩承压 | 6 |
| 1.2 国产替代驱动下，半导体设备板块业绩表现亮眼 | 9 |
| 1.3 芯片设计板块库存水位持续下降，最差阶段有望过去..... | 12 |
| 1.4 产能利用下降影响集成电路制造封测业绩，静待行业复苏..... | 15 |
| 1.5 分立器件板块一季度业绩承压 | 17 |
| 2 一季度公募基金持仓分析..... | 18 |
| 3 投资建议..... | 21 |
| 4 风险提示..... | 21 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图表 1: 半导体行业营收及增速..... | 6 |
| 图表 2: 半导体行业归母净利润及增速..... | 6 |
| 图表 3: 半导体行业 2022 年业绩增速统计..... | 7 |
| 图表 4: 半导体行业 1Q23 业绩增速统计..... | 7 |
| 图表 5: 半导体行业 2018-2022 毛利率、净利率..... | 7 |
| 图表 6: 半导体行业 1Q21-1Q23 季度毛利率、净利率..... | 7 |
| 图表 7: 半导体行业上市公司 2022 业绩排名前二十标的..... | 8 |
| 图表 8: 半导体行业 1Q23 业绩排名前二十标的..... | 8 |
| 图表 9: 半导体设备板块营收及增速..... | 9 |
| 图表 10: 半导体设备归母净利润及增速..... | 9 |
| 图表 11: 半导体设备季度毛利率及净利率..... | 10 |
| 图表 12: 半导体设备公司合同负债情况(亿元)..... | 10 |
| 图表 13: 半导体材料营收及增速..... | 11 |
| 图表 14: 半导体材料归母净利润及增速..... | 11 |
| 图表 15: 半导体材料毛利率及净利率..... | 11 |
| 图表 16: 半导体材料季度毛利率及净利率..... | 11 |
| 图表 17: EDA 板块营收及增速..... | 12 |
| 图表 18: EDA 板块归母净利润及增速..... | 12 |
| 图表 19: EDA 板块 2018-2022 毛利率、净利率..... | 12 |
| 图表 20: EDA 板块季度毛利率、净利率趋势..... | 12 |
| 图表 21: 数字芯片设计营收及增速..... | 13 |
| 图表 22: 数字芯片设计归母净利润及增速..... | 13 |
| 图表 23: 数字芯片设计毛利率和净利率..... | 13 |
| 图表 24: 数字芯片设计季度毛利率和净利率..... | 13 |
| 图表 25: 数字芯片设计板块存货水平..... | 14 |
| 图表 26: 数字芯片设计板块存货周转天数..... | 14 |
| 图表 27: 模拟芯片设计营收及增速..... | 14 |
| 图表 28: 模拟芯片设计归母净利润及增速..... | 14 |
| 图表 29: 模拟芯片设计毛利率和净利率..... | 14 |
| 图表 30: 模拟芯片设计季度毛利率和净利率..... | 14 |
| 图表 31: 模拟芯片设计存货水平..... | 15 |
| 图表 32: 模拟芯片设计存货周转天数..... | 15 |
| 图表 33: 集成电路制造营收及增速..... | 15 |
| 图表 34: 集成电路制造归母净利润及增速..... | 15 |
| 图表 35: 集成电路制造毛利率净利率..... | 16 |

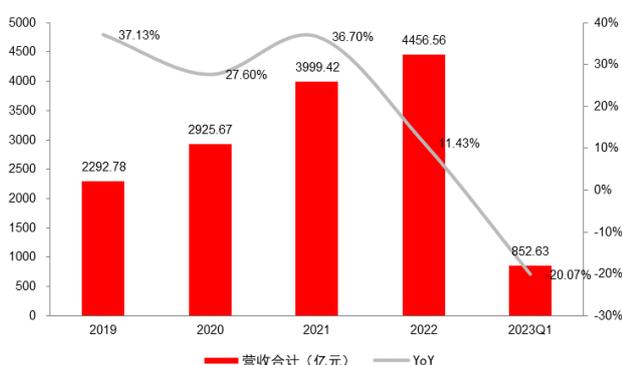
| | |
|---|----|
| 图表 36: 集成电路制造 ROE | 16 |
| 图表 37: 集成电路封测营收及增速 | 16 |
| 图表 38: 集成电路封测归母净利润及增速 | 16 |
| 图表 39: 集成电路封测毛利率净利率 | 16 |
| 图表 40: 集成电路封测季度毛利率净利率 | 16 |
| 图表 41: 分立器件营收及增速 | 17 |
| 图表 42: 分立器件归母净利润及增速 | 17 |
| 图表 43: 分立器件毛利率及净利率 | 17 |
| 图表 44: 分立器件季度毛利率及净利率 | 17 |
| 图表 45: 半导体行业配置占比及超配比例 | 18 |
| 图表 46: 23Q1 半导体行业基金持仓市值排名前十标的 | 18 |
| 图表 47: 23Q1 半导体行业持有基金数量排名前十标的 | 19 |
| 图表 48: 23Q1 半导体行业基金持仓占流通股比例排名前十标的 | 19 |
| 图表 49: 23Q1 半导体行业基金加仓数量排名前十标的 | 20 |
| 图表 50: 23Q1 半导体行业基金减仓数量排名前十标的 | 20 |

1 半导体行业 22 年年报和 23 年一季报总结

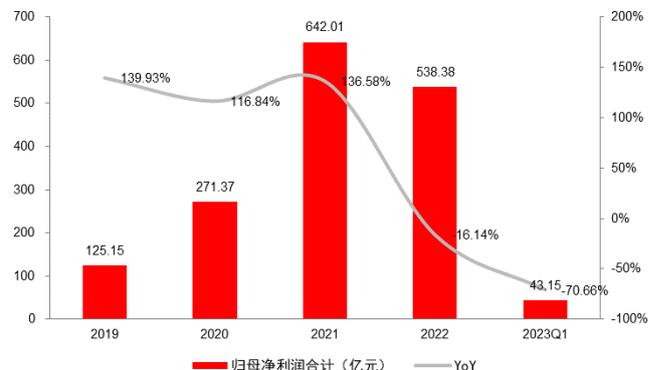
1.1 半导体板块短期业绩承压

景气度下行趋势下，半导体行业 22 年及 23 年一季度业绩承压。SW 半导体行业（剔除 ST、*ST 等部分个股）2022 年营收合计约 4456.56 亿元，同比增长 11.43%，归母净利润合计 538.38 亿元，同比下滑 16.14%；2023 年一季度，半导体行业营收合计约 852.63 亿元，同比下滑 20.07%，归母净利润合计 43.15 亿元，同比下滑 70.66%。受下游需求不足，供应链库存高企等因素影响，芯片需求持续承压，2022 年半导体板块综合净利润同比下滑，2023 年一季度，半导体板块营收和净利润同比均出现较大幅度下滑。展望 2023 年，伴随着各环节库存的消化，芯片需求有望逐步迎来修复。

图表1：半导体行业营收及增速



图表2：半导体行业归母净利润及增速

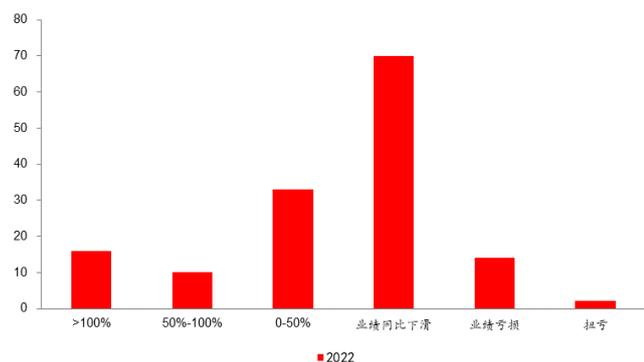


资料来源：Wind，中邮证券研究所

资料来源：Wind，中邮证券研究所

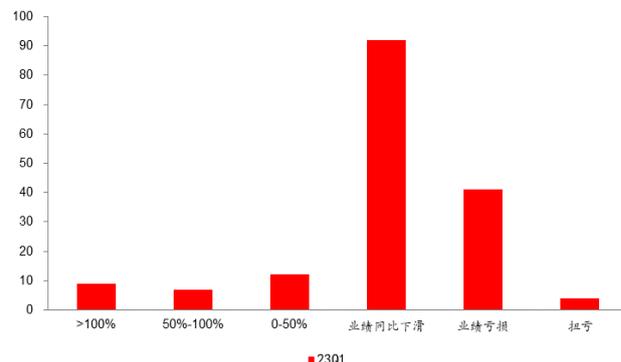
统计半导体行业（剔除 ST、*ST 等部分标的）2022 年及 2023 年第一季的业绩增长情况，数据显示，2022 年，业绩同比增速超过 100% 的公司有 16 家，业绩增速在 50%-100% 之间的公司有 10 家，业绩增速在 0%-50% 之间的公司有 33 家，业绩同比下滑的公司有 70 家，业绩扭亏的有 2 家，业绩亏损的有 14 家。1Q23 业绩增长超过 100% 的公司有 9 家，业绩增速在 50%-100% 之间的公司有 7 家，业绩增速在 0-50% 之间的公司有 12 家，业绩同比下滑的有 92 家，业绩扭亏的有 4 家，业绩亏损的有 41 家。

图表3：半导体行业 2022 年业绩增速统计



资料来源：Wind，中邮证券研究所

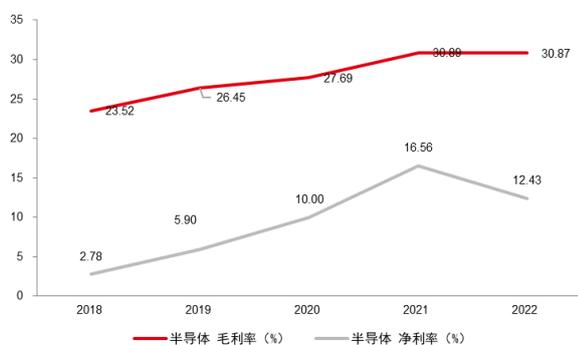
图表4：半导体行业 1Q23 业绩增速统计



资料来源：Wind，中邮证券研究所

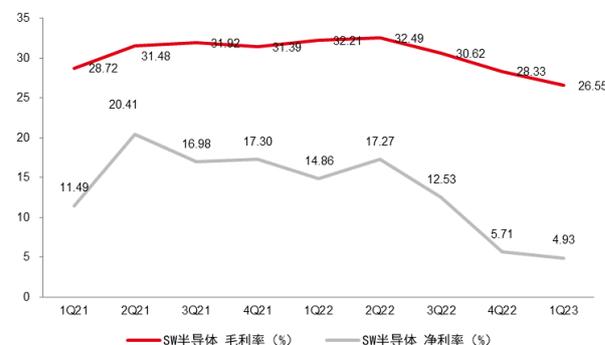
盈利能力方面，半导体行业 2022 年综合毛利率为 30.87%，同比 2021 年下滑 0.02pct，净利率为 12.43%，同比 2021 年下滑 4.13pct。分季度看，2022 以来，行业毛利率、净利率自高点开始逐季向下，1Q23 行业毛利率降至 26.55%，净利率降至 4.93%。

图表5：半导体行业 2018-2022 毛利率、净利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表6：半导体行业 1Q21-1Q23 季度毛利率、净利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

以下是 SW 半导体行业 2022 业绩排名前二十标的财务情况：

图表7：半导体行业上市公司 2022 业绩排名前二十标的

| 证券代码 | 证券简称 | 营收 (亿元) | YoY | 归母净利润 (亿元) | YoY |
|-----------|------|---------|---------|------------|---------|
| 688521.SH | 芯原股份 | 26.79 | 25.23% | 0.74 | 455.31% |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 17.06 | 125.02% | 3.69 | 438.09% |
| 688123.SH | 聚辰股份 | 9.80 | 80.21% | 3.54 | 226.81% |
| 688037.SH | 芯源微 | 13.85 | 67.12% | 2.00 | 158.77% |
| 688120.SH | 华海清科 | 16.49 | 104.86% | 5.02 | 152.98% |
| 688082.SH | 盛美上海 | 28.73 | 77.25% | 6.68 | 151.08% |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 23.24 | 45.80% | 2.65 | 148.72% |
| 688041.SH | 海光信息 | 51.25 | 121.83% | 8.04 | 145.65% |
| 688432.SH | 有研硅 | 11.75 | 35.23% | 3.51 | 136.80% |
| 688401.SH | 路维光电 | 6.40 | 29.66% | 1.20 | 128.99% |
| 688126.SH | 沪硅产业 | 36.00 | 45.95% | 3.25 | 122.45% |
| 688138.SH | 清溢光电 | 7.62 | 40.12% | 0.99 | 122.41% |
| 002371.SZ | 北方华创 | 146.88 | 51.68% | 23.53 | 118.37% |
| 300604.SZ | 长川科技 | 25.77 | 70.49% | 4.61 | 111.28% |
| 688385.SH | 复旦微电 | 35.39 | 37.31% | 10.77 | 109.31% |
| 603290.SH | 斯达半导 | 27.05 | 58.53% | 8.18 | 105.24% |
| 688391.SH | 钜泉科技 | 7.10 | 42.17% | 2.00 | 97.29% |
| 688409.SH | 富创精密 | 15.44 | 83.18% | 2.46 | 94.19% |
| 688261.SH | 东微半导 | 11.16 | 42.74% | 2.84 | 93.57% |
| 688167.SH | 炬光科技 | 5.52 | 15.98% | 1.27 | 87.56% |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

以下是 SW 半导体行业 1Q23 业绩排名前二十标的财务情况：

图表8：半导体行业 1Q23 业绩排名前二十标的

| 证券代码 | 证券简称 | 营收 (亿元) | YoY | 归母净利润 (亿元) | YoY |
|-----------|------|---------|---------|------------|----------|
| 688082.SH | 盛美上海 | 5.39 | 74.09% | 1.31 | 2937.19% |
| 688173.SH | 希荻微 | 2.88 | -73.15% | 0.54 | 461.04% |
| 002077.SZ | 大港股份 | 5.65 | -6.42% | 0.77 | 300.85% |
| 002371.SZ | 北方华创 | 11.61 | 81.26% | 5.92 | 186.58% |
| 603690.SH | 至纯科技 | 2.58 | 43.15% | 0.63 | 186.28% |
| 688711.SH | 宏微科技 | 8.03 | 136.55% | 0.31 | 152.78% |
| 688012.SH | 中微公司 | 1.83 | 28.86% | 2.75 | 134.98% |
| 688120.SH | 华海清科 | 38.71 | 76.87% | 1.94 | 112.49% |
| 688037.SH | 芯源微 | 3.20 | 56.89% | 0.66 | 103.55% |
| 688401.SH | 路维光电 | 8.09 | -6.23% | 0.28 | 77.18% |
| 688419.SH | 耐科装备 | 7.80 | -17.71% | 0.13 | 72.10% |
| 300666.SZ | 江丰电子 | 1.36 | 15.37% | 0.56 | 67.38% |

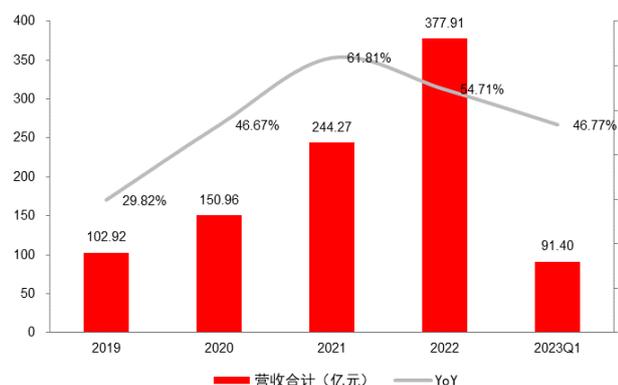
| | | | | | |
|-----------|------|------|---------|------|--------|
| 688041.SH | 海光信息 | 3.41 | 20.04% | 2.39 | 66.87% |
| 430139.BJ | 华岭股份 | 3.02 | 21.75% | 0.18 | 62.05% |
| 688589.SH | 力合微 | 1.17 | 13.90% | 0.21 | 58.29% |
| 688380.SH | 中微半导 | 1.40 | -39.00% | 0.43 | 58.11% |
| 688261.SH | 东微半导 | 1.11 | 46.93% | 0.71 | 48.98% |
| 688138.SH | 清溢光电 | 7.31 | 23.15% | 0.19 | 46.34% |
| 835179.BJ | 凯德石英 | 2.17 | 64.09% | 0.13 | 44.30% |
| 603290.SH | 斯达半导 | 4.20 | 43.79% | 2.06 | 36.32% |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.2 国产替代驱动下，半导体设备板块业绩表现亮眼

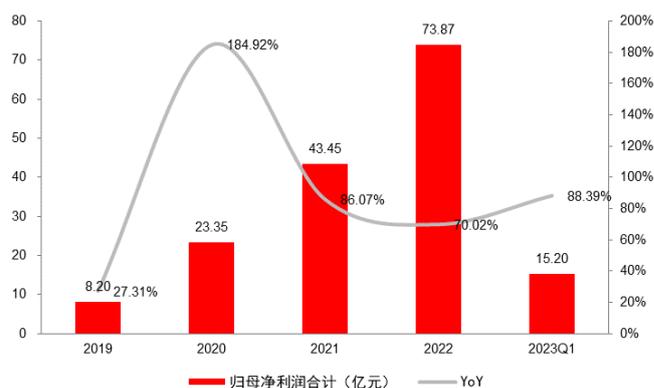
国产替代驱动，半导体设备板块业绩持续高增。半导体设备板块 2022 年营收合计约 377.91 亿元，同比增长 54.71%，板块归母净利润合计约 73.87 亿元，同比增长约 70.02%，其中业绩增长排名靠前的为拓荆科技、芯源微、华海清科、盛美上海、北方华创、长川科技等。2023 年第一季度，半导体设备板块营收合计约 91.40 亿元，同比增长 46.77%；板块归母净利润合计约 15.20 亿元，同比增长约 88.39%，其中业绩增长排名靠前的为盛美上海、拓荆科技、北方华创、至纯科技、中微公司、华海清科等。

图表9：半导体设备板块营收及增速



资料来源：Wind，中邮证券研究所

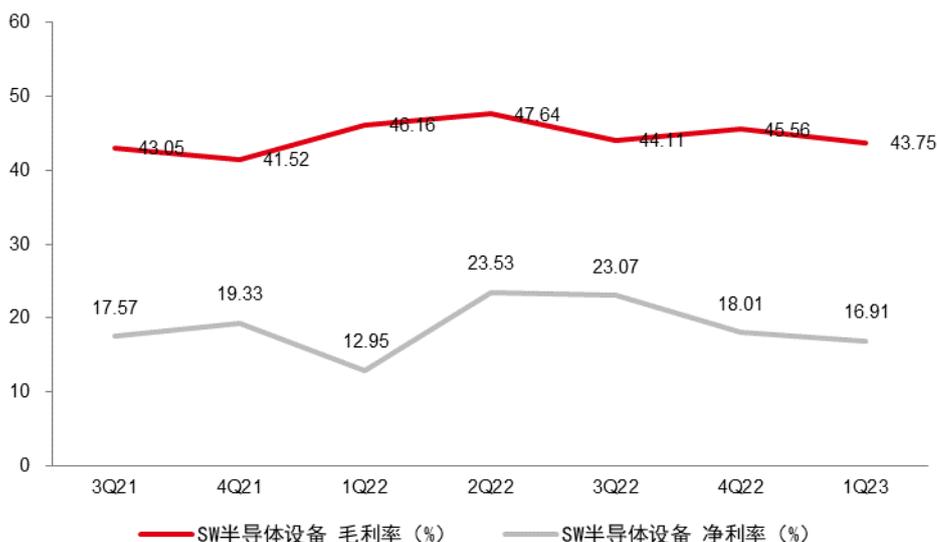
图表10：半导体设备归母净利润及增速



资料来源：Wind，中邮证券研究所

板块盈利能力处于较高水平。半导体设备板块 2022 年综合毛利率为 45.28%，较 2021 年提升 2.22pct，净利率达到 19.89%，较 2021 年提升 2.20pct，板块盈利能力持续提升。1Q23 板块毛利率为 43.75%，净利率为 16.91%。

图表11：半导体设备季度毛利率及净利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

合同负债金额持续增长。半导体设备板块公司合同负债情况看，大部分公司合同负债金额近几个季度持续增长，显示在手订单持续增长。

图表12：半导体设备公司合同负债情况(亿元)

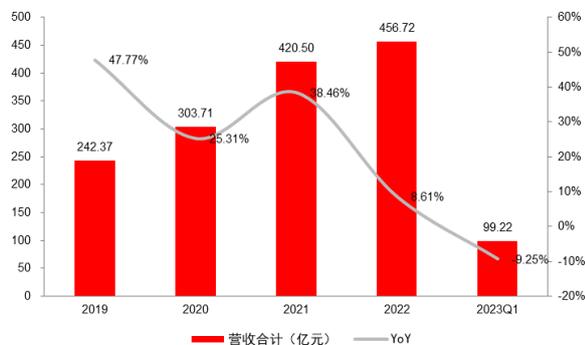
| 证券代码 | 证券简称 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21 | 4Q21 | 1Q22 | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 |
|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 002371.SZ | 北方华创 | 44.94 | 47.43 | 55.03 | 50.46 | 50.90 | 56.78 | 65.12 | 71.98 | 78.22 |
| 688012.SH | 中微公司 | 4.58 | 4.33 | 8.93 | 13.72 | 15.00 | 15.94 | 19.69 | 21.95 | 23.20 |
| 688072.SH | 拓荆科技 | 2.18 | - | 4.45 | 4.88 | 7.80 | 10.87 | 9.22 | 13.97 | 16.33 |
| 688082.SH | 盛美上海 | - | 2.33 | 2.67 | 3.64 | 4.43 | 3.98 | 6.62 | 8.22 | 9.44 |
| 688120.SH | 华海清科 | - | - | - | 7.79 | 8.36 | 10.03 | 10.64 | 13.04 | 13.34 |
| 688037.SH | 芯源微 | 1.61 | 2.22 | 2.88 | 3.53 | 4.34 | 6.28 | 6.04 | 5.85 | 5.20 |
| 603690.SH | 至纯科技 | 2.02 | 2.52 | 1.52 | 2.40 | 2.47 | 4.47 | 2.83 | 2.70 | 3.03 |
| 600641.SH | 万业企业 | 1.20 | 0.63 | 0.89 | 6.17 | 9.15 | 9.07 | 9.75 | 1.89 | 2.07 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

半导体材料板块 2022 年板块营收合计达到 456.72 亿元，同比增长 8.61%，板块归母净利润合计约 43.72 亿元，同比增长约 20.24%，其中业绩增长排名靠前的为沪硅产业、安集科技、江丰电子、路维光电、清溢光电、有研硅等。2023 年第一季度，半导体材料板块营收合计约 99.22 亿元，同比下滑 9.25%；板块归

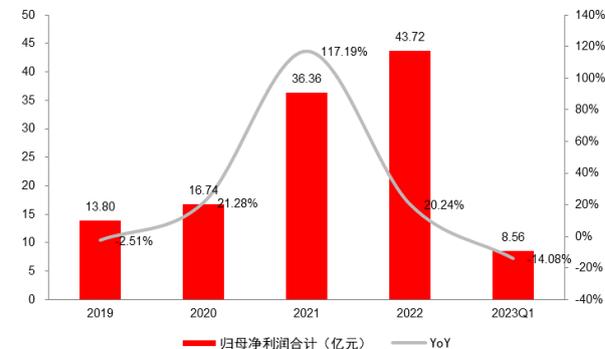
归母净利润合计约 8.56 亿元，同比下滑约 14.08%，其中业绩增长排名靠前的为沪硅产业、安集科技、江丰电子、路维光电、清溢光电等。

图表13：半导体材料营收及增速



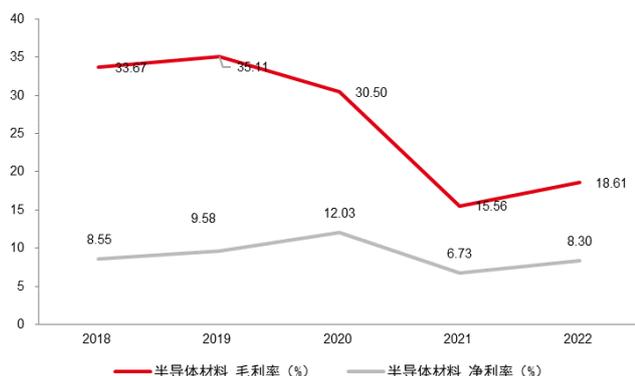
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表14：半导体材料归母净利润及增速



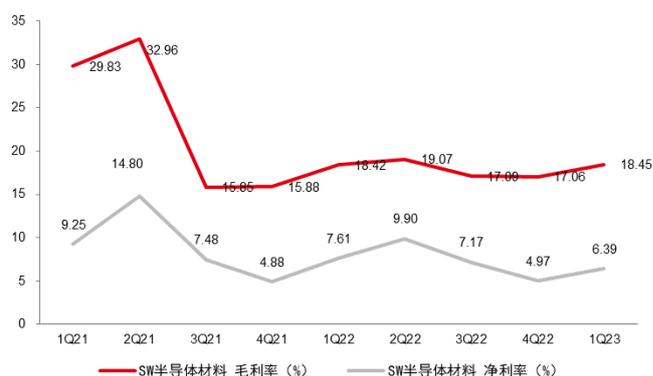
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表15：半导体材料毛利率及净利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

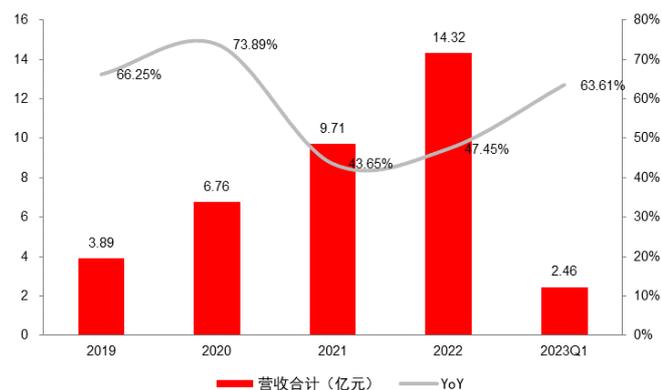
图表16：半导体材料季度毛利率及净利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

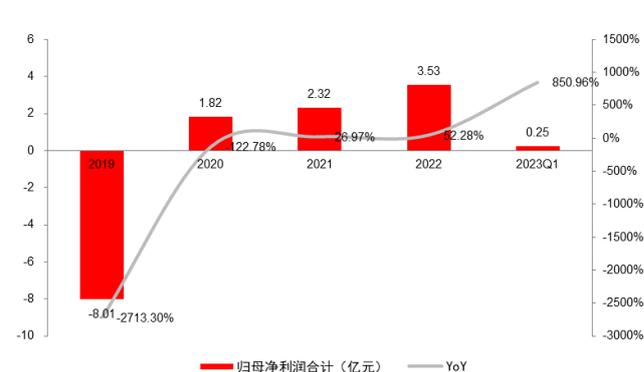
EDA 板块 2022 年营收合计约 14.32 亿元，同比增长 47.45%，板块归母净利润合计约 3.53 亿元，同比增长约 52.28%。2023 年第一季度，EDA 软件板块营收合计约 2.46 亿元，同比增长 63.61%，归母净利润合计约 0.25 亿元，同比增长约 850.96%。

图表17: EDA 板块营收及增速



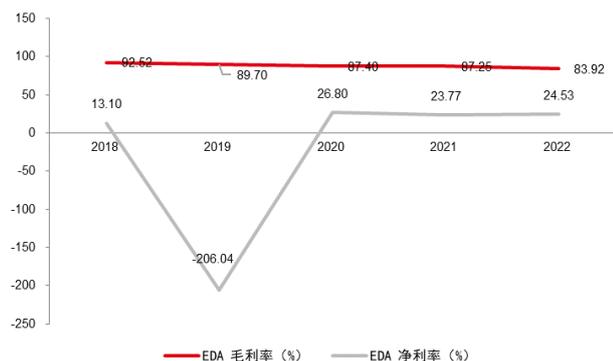
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表18: EDA 板块归母净利润及增速



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表19: EDA 板块 2018-2022 毛利率、净利率



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

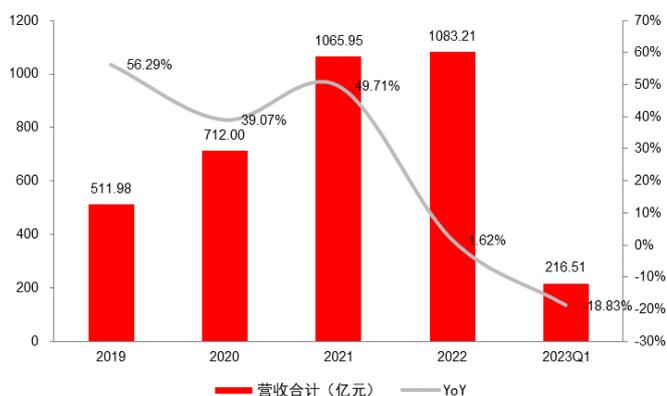
图表20: EDA 板块季度毛利率、净利率趋势



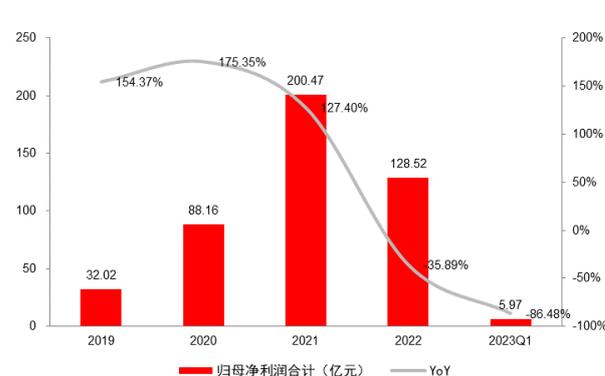
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

1.3 芯片设计板块库存水位持续下降, 最差阶段有望过去

数字芯片设计板块 2022 年营收合计约 1083.21 亿元, 同比增长 1.62%, 板块归母净利润合计约 128.52 亿元, 同比下滑约 35.89%, 其中业绩增长较快的有聚辰股份、海光信息、复旦微电、芯原股份等。受下游需求不足, 供应链去库存等影响, 2022 年数字芯片设计板块业绩出现较大幅度的下滑。2023 年第一季度, 由于行业去库存仍在继续, 部分芯片价格仍在下行, 板块业绩仍承压, 统计数据 displays, 数字芯片设计板块一季度营收合计约 216.51 亿元, 同比下滑 18.83%, 归母净利润合计约 5.97 亿元, 同比下滑约 86.48%。

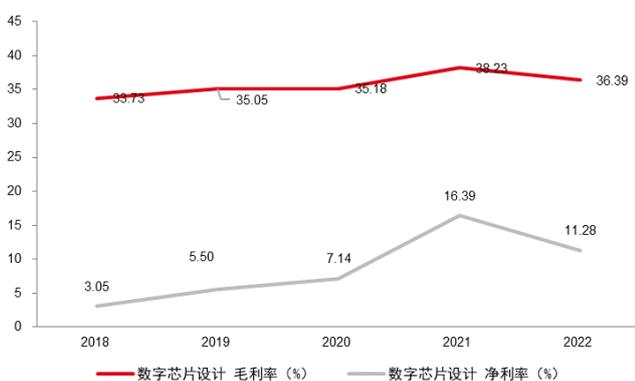
图表21：数字芯片设计营收及增速


资料来源：Wind，中邮证券研究所

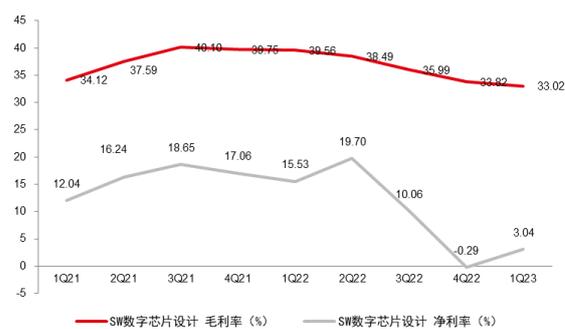
图表22：数字芯片设计归母净利润及增速


资料来源：Wind，中邮证券研究所

毛利率下滑趋势收窄，盈利能力有望趋稳。数字芯片设计板块 2022 年综合毛利率为 36.39%，较 2021 年下滑 1.84pct，净利率为 11.28%，较 2021 年下滑 5.11pct。季度毛利率趋势看，板块季度毛利率自 3Q21 高点持续下行，1Q23 毛利率降至 33.02%，环比 4Q22 下滑 0.8pct，降幅收窄。净利率方面，1Q23 净利率为 3.04%，环比 4Q22 -0.29% 的净利率提升 3.33pct。

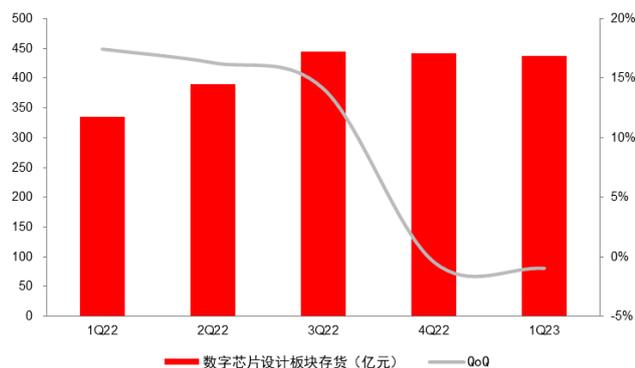
图表23：数字芯片设计毛利率和净利率


资料来源：Wind，中邮证券研究所

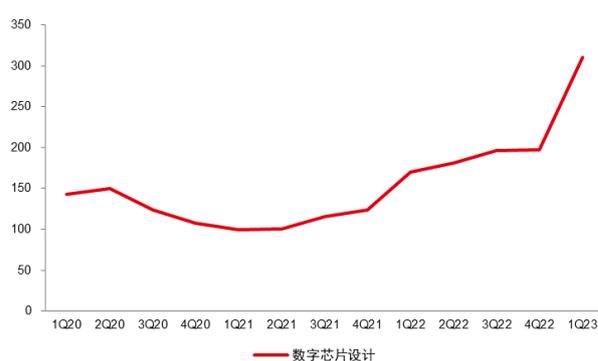
图表24：数字芯片设计季度毛利率和净利率


资料来源：Wind，中邮证券研究所

数字芯片设计公司整体存货水平呈降低趋势。统计数据显示，数字芯片设计板块公司存货水平在 22Q3 末达到峰值，伴随着设计公司主动去库存，22Q4、23Q1 板块存货水平逐季向下。

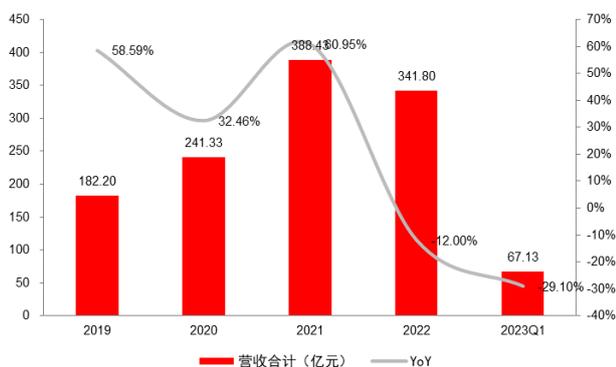
图表25：数字芯片设计板块存货水平


资料来源：Wind，中邮证券研究所

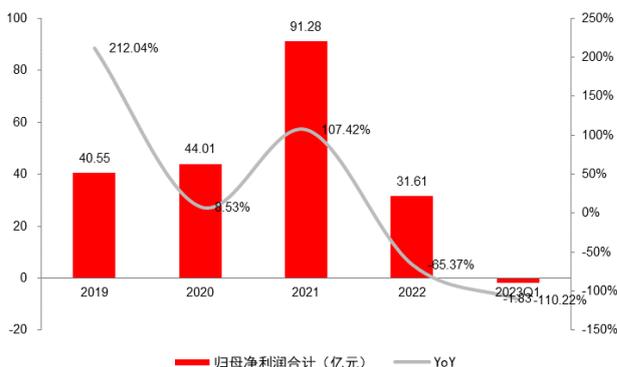
图表26：数字芯片设计板块存货周转天数


资料来源：Wind，中邮证券研究所

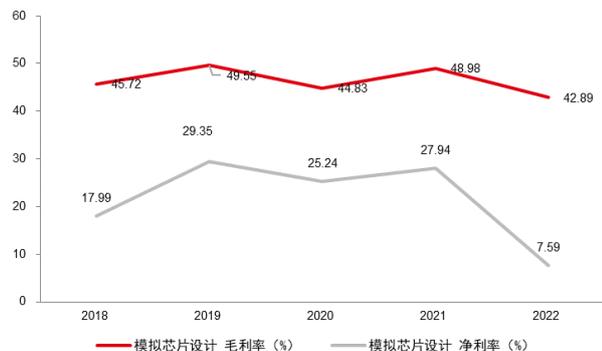
模拟芯片设计板块 2022 年营收合计约 341.80 亿元，同比下滑 12.00%，板块归母净利润合计约 31.61 亿元，同比下滑约 65.37%。2023 年第一季度，模拟芯片设计板块营收合计约 67.13 亿元，同比下滑 29.10%，归母净利润合计约-1.83 亿元，同比下滑约 110.22%。

图表27：模拟芯片设计营收及增速


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表28：模拟芯片设计归母净利润及增速


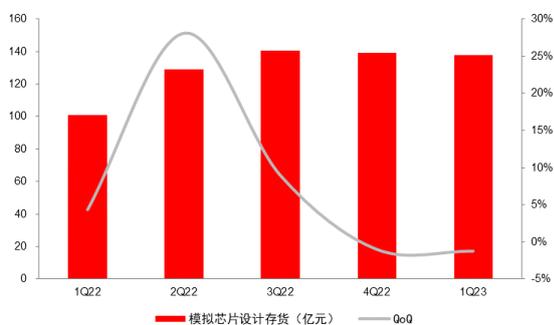
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表29：模拟芯片设计毛利率和净利率


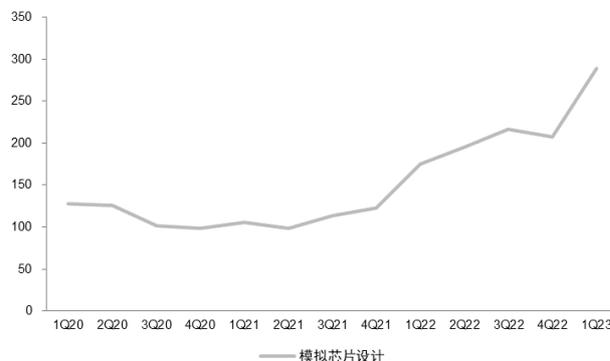
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表30：模拟芯片设计季度毛利率和净利率


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表31：模拟芯片设计存货水平


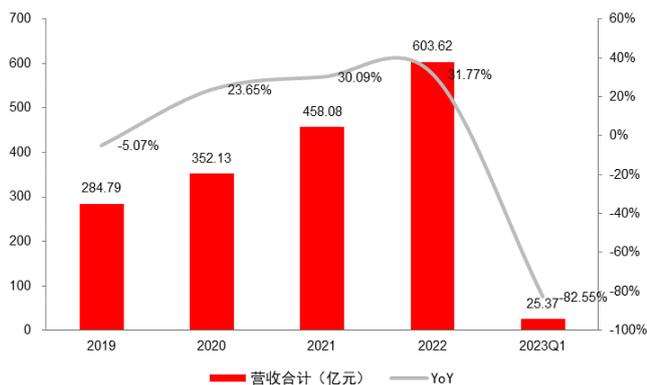
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表32：模拟芯片设计存货周转天数


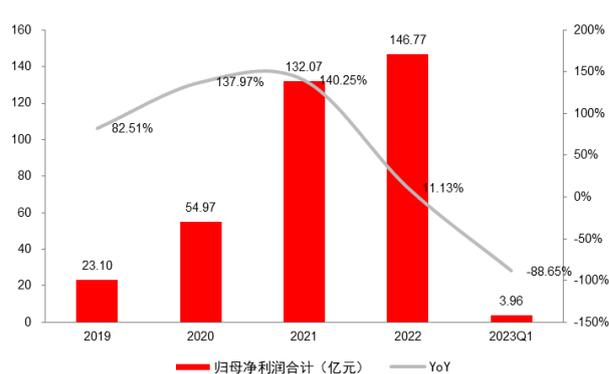
资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.4 产能利用下降影响集成电路制造封测业绩，静待行业复苏

集成电路制造板块 2022 年营收合计约 603.62 亿元，同比增长 31.77%，板块归母净利润合计约 146.77 亿元，同比增长约 11.13%。2023 年第一季度，集成电路制造板块营收合计约 25.37 亿元，同比下滑 82.55%，归母净利润合计约 3.96 亿元，同比下滑约 88.65%。

图表33：集成电路制造营收及增速


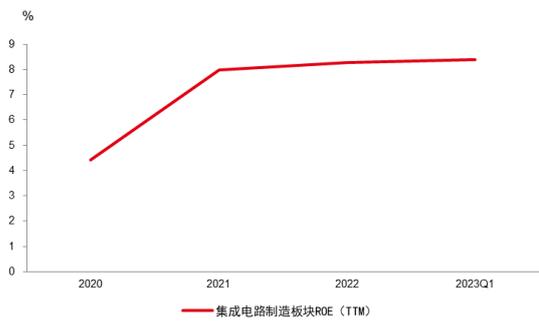
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表34：集成电路制造归母净利润及增速


资料来源：Wind，中邮证券研究所

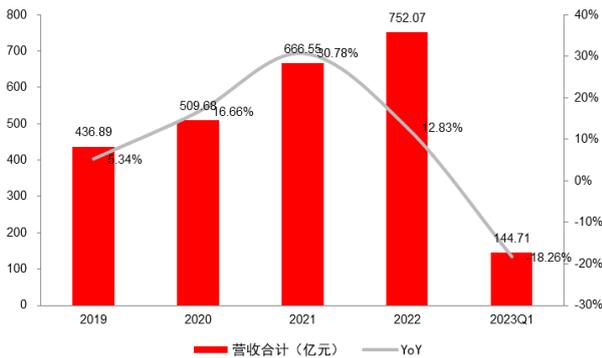
图表35：集成电路制造毛利率净利率


资料来源：Wind，中邮证券研究所

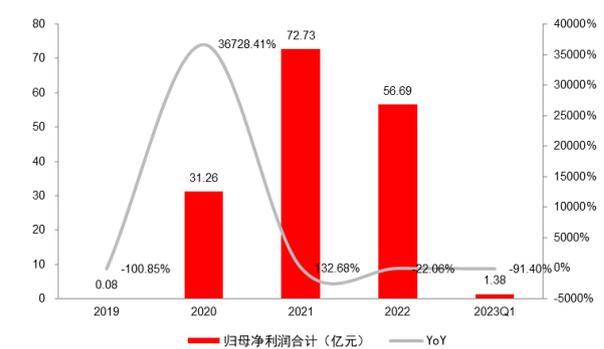
图表36：集成电路制造 ROE


资料来源：Wind，中邮证券研究所

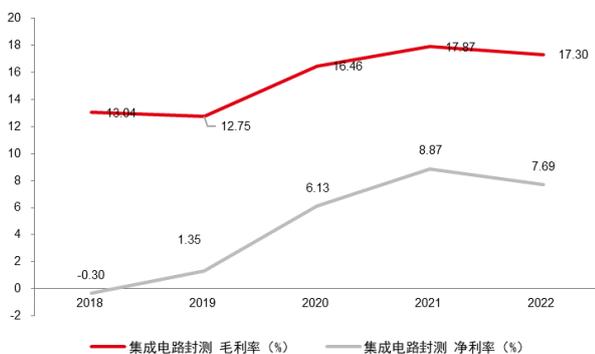
集成电路封测板块 2022 年营收合计约 752.07 亿元，同比增长 12.83%，板块归母净利润合计约 56.69 亿元，同比下滑 22.06%。2023 年第一季度，板块营收合计约 144.71 亿元，同比下滑 18.26%，归母净利润合计约 1.38 亿元，同比下滑约 91.40%。

图表37：集成电路封测营收及增速


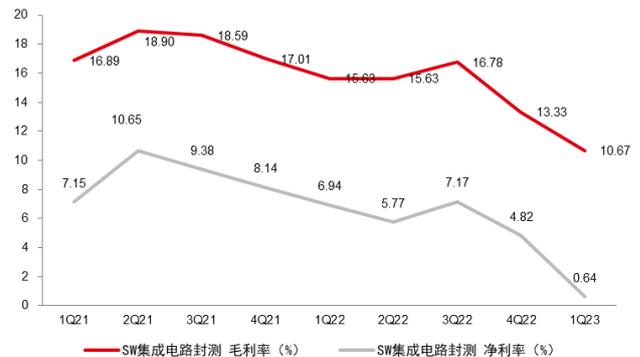
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表38：集成电路封测归母净利润及增速


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表39：集成电路封测毛利率净利率


资料来源：Wind，中邮证券研究所

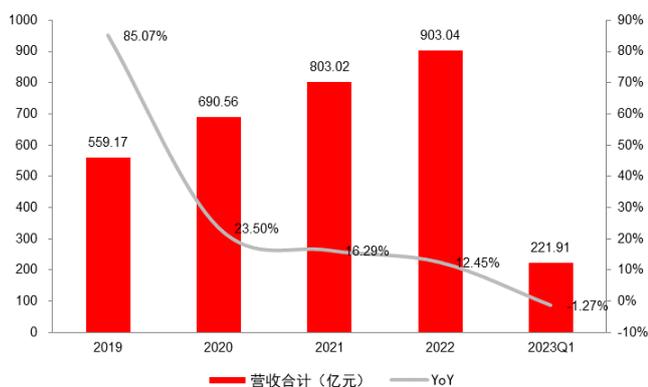
图表40：集成电路封测季度毛利率净利率


资料来源：Wind，中邮证券研究所

1.5 分立器件板块一季度业绩承压

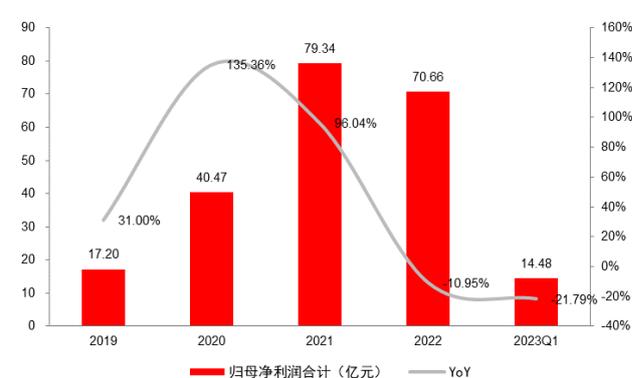
分立器件板块 2022 年营收合计约 903.04 亿元，同比增长 12.45%，板块归母净利润合计约 70.66 亿元，同比下滑约 10.95%。2023 年第一季度，分立器件板块营收合计约 221.91 亿元，同比下滑 1.27%，归母净利润合计约 14.48 亿元，同比下滑 21.79%。

图表41：分立器件营收及增速



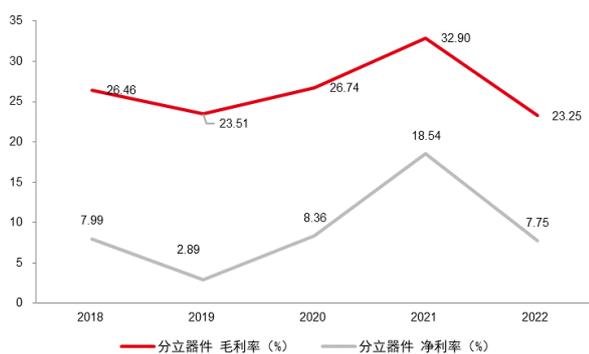
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表42：分立器件归母净利润及增速



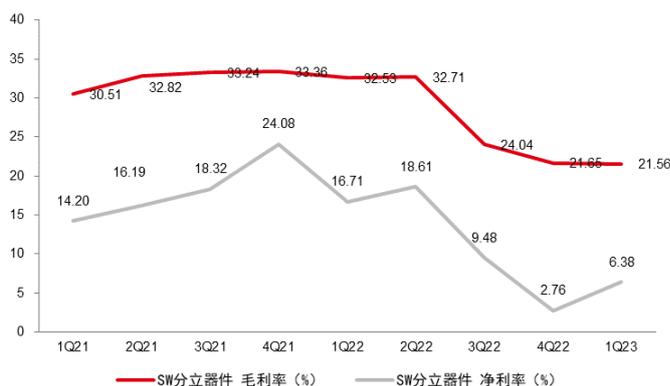
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表43：分立器件毛利率及净利率



资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表44：分立器件季度毛利率及净利率

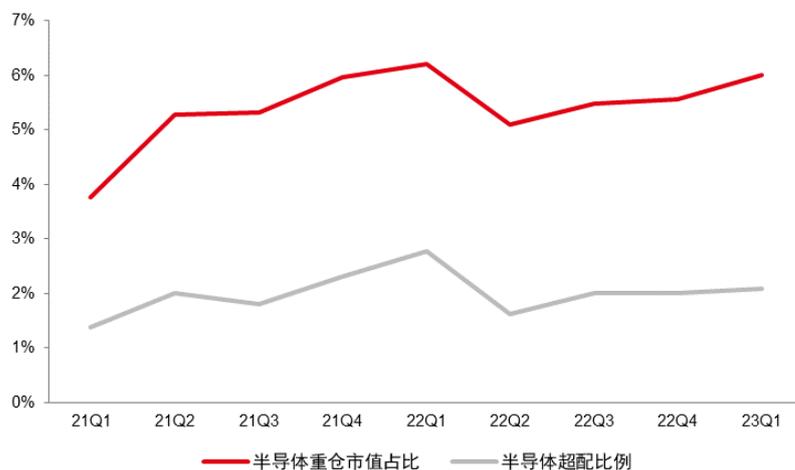


资料来源：Wind，中邮证券研究所

2 一季度公募基金持仓分析

公募基金半导体行业持续超配，23Q1 配置比例提升。2023 年第一季度公募基金半导体行业配置比例为 6.00%，环比去年四季度提升明显，超配比例为 2.09%。

图表45：半导体行业配置占比及超配比例



资料来源：Wind，中邮证券研究所

半导体行业 2023 年第一季度基金持股总市值排名前十的标的为：中芯国际、中微公司、北方华创、澜起科技、兆易创新、圣邦股份、紫光国微、寒武纪-U、韦尔股份、卓胜微，基金持股市值分别为 199.62 亿元、195.10 亿元、146.40 亿元、144.45 亿元、135.40 亿元、122.02 亿元、116.64 亿元、86.41 亿元、60.62 亿元、53.25 亿元。

图表46：23Q1 半导体行业基金持仓市值排名前十标的

| 代码 | 名称 | 持有基金数 | 持有公司家数 | 持股总量 (万股) | 季报持仓变动 (万股) | 持股占流通股比 (%) | 持股总市值 (万元) |
|-----------|-------|-------|--------|-----------|-------------|-------------|--------------|
| 688981.SH | 中芯国际 | 168 | 54 | 39,237.84 | 4,333.71 | 20.05 | 1,966,207.92 |
| 688012.SH | 中微公司 | 259 | 73 | 13,225.98 | 3,844.51 | 21.46 | 1,950,964.83 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 260 | 75 | 5,506.94 | 145.42 | 10.43 | 1,464,018.75 |
| 688008.SH | 澜起科技 | 142 | 49 | 20,924.94 | 1,490.93 | 18.42 | 1,444,478.30 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 213 | 66 | 11,098.51 | 296.71 | 16.73 | 1,354,018.24 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 81 | 32 | 7,861.80 | -2,265.35 | 23.20 | 1,220,151.78 |
| 002049.SZ | 紫光国微 | 174 | 61 | 10,496.17 | -8,520.52 | 12.35 | 1,166,438.84 |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 169 | 56 | 4,647.79 | 4,633.26 | 19.19 | 864,136.47 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | 91 | 42 | 6,653.98 | 147.68 | 5.64 | 606,177.20 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 80 | 32 | 4,280.60 | -896.71 | 10.14 | 532,506.60 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

半导体行业 2023 年第一季度持有基金数量排名前十的标的分别为：北方华创、中微公司、兆易创新、紫光国微、寒武纪-U、中芯国际、南芯科技、澜起科技、长电科技、韦尔股份。

图表47：23Q1 半导体行业持有基金数量排名前十标的

| 代码 | 名称 | 持有基金数 | 持有公司家数 | 持股总量(万股) | 季报持仓变动(万股) | 持股占流通股比(%) | 持股总市值(万元) |
|------------|-------|-------|--------|-----------|------------|------------|--------------|
| 002371. SZ | 北方华创 | 260 | 75 | 5,506.94 | 145.42 | 10.43 | 1,464,018.75 |
| 688012. SH | 中微公司 | 259 | 73 | 13,225.98 | 3,844.51 | 21.46 | 1,950,964.83 |
| 603986. SH | 兆易创新 | 213 | 66 | 11,098.51 | 296.71 | 16.73 | 1,354,018.24 |
| 002049. SZ | 紫光国微 | 174 | 61 | 10,496.17 | -8,520.52 | 12.35 | 1,166,438.84 |
| 688256. SH | 寒武纪-U | 169 | 56 | 4,647.79 | 4,633.26 | 19.19 | 864,136.47 |
| 688981. SH | 中芯国际 | 168 | 54 | 39,237.84 | 4,333.71 | 20.05 | 1,966,207.92 |
| 688484. SH | 南芯科技 | 160 | 29 | 105.44 | 105.44 | 1.93 | 4,216.66 |
| 688008. SH | 澜起科技 | 142 | 49 | 20,924.94 | 1,490.93 | 18.42 | 1,444,478.30 |
| 600584. SH | 长电科技 | 97 | 38 | 12,072.54 | 10,087.58 | 6.78 | 391,753.96 |
| 603501. SH | 韦尔股份 | 91 | 42 | 6,653.98 | 147.68 | 5.64 | 606,177.20 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

半导体行业 2023 年第一季度基金持股总市值排名前十的标的分别为：峰昭科技、拓荆科技、华海清科、圣邦股份、思瑞浦、中微公司、富创精密、中芯国际、芯原股份、寒武纪-U。

图表48：23Q1 半导体行业基金持仓占流通股比例排名前十标的

| 代码 | 名称 | 持有基金数 | 持有公司家数 | 持股总量(万股) | 季报持仓变动(万股) | 持股占流通股比(%) | 持股总市值(万元) |
|------------|-------|-------|--------|-----------|------------|--------------|--------------|
| 688279. SH | 峰昭科技 | 21 | 9 | 658.75 | 122.42 | 29.96 | 59,030.52 |
| 688072. SH | 拓荆科技 | 65 | 35 | 734.38 | 161.13 | 26.62 | 207,058.58 |
| 688120. SH | 华海清科 | 63 | 26 | 595.61 | 318.88 | 23.74 | 188,688.23 |
| 300661. SZ | 圣邦股份 | 81 | 32 | 7,861.80 | -2,265.35 | 23.20 | 1,220,151.78 |
| 688536. SH | 思瑞浦 | 30 | 15 | 1,508.38 | -127.55 | 22.99 | 367,276.64 |
| 688012. SH | 中微公司 | 259 | 73 | 13,225.98 | 3,844.51 | 21.46 | 1,950,964.83 |
| 688409. SH | 富创精密 | 56 | 30 | 938.80 | 89.66 | 21.09 | 106,380.09 |
| 688981. SH | 中芯国际 | 168 | 54 | 39,237.84 | 4,333.71 | 20.05 | 1,966,207.92 |
| 688521. SH | 芯原股份 | 52 | 24 | 4,040.49 | 1,976.93 | 19.41 | 391,523.81 |
| 688256. SH | 寒武纪-U | 169 | 56 | 4,647.79 | 4,633.26 | 19.19 | 864,136.47 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

半导体行业 2023 年第一季度基金加仓数量排名前十的标的分别为：长电科技、寒武纪-U、中芯国际、中微公司、华天科技、中芯国际、晶晨股份、海光信息、芯原股份、通富微电。

图表49：23Q1 半导体行业基金加仓数量排名前十标的

| 代码 | 名称 | 持有基金数 | 持有公司家数 | 持股总量(万股) | 季报持仓变动(万股) | 持股占流通股比(%) | 持股总市值(万元) |
|-----------|-------|-------|--------|-----------|------------------|------------|--------------|
| 600584.SH | 长电科技 | 97 | 38 | 12,072.54 | 10,087.58 | 6.78 | 391,753.96 |
| 688256.SH | 寒武纪-U | 169 | 56 | 4,647.79 | 4,633.26 | 19.19 | 864,136.47 |
| 688981.SH | 中芯国际 | 168 | 54 | 39,237.84 | 4,333.71 | 20.05 | 1,966,207.92 |
| 688012.SH | 中微公司 | 259 | 73 | 13,225.98 | 3,844.51 | 21.46 | 1,950,964.83 |
| 002185.SZ | 华天科技 | 26 | 12 | 3,609.10 | 3,326.44 | 1.13 | 36,451.90 |
| 0981.HK | 中芯国际 | 42 | 24 | 7,904.64 | 3,064.06 | 1.33 | 128,703.41 |
| 688099.SH | 晶晨股份 | 74 | 29 | 4,173.31 | 2,856.59 | 10.05 | 347,648.33 |
| 688041.SH | 海光信息 | 89 | 42 | 3,028.63 | 2,056.58 | 14.30 | 233,719.58 |
| 688521.SH | 芯原股份 | 52 | 24 | 4,040.49 | 1,976.93 | 19.41 | 391,523.81 |
| 002156.SZ | 通富微电 | 30 | 21 | 1,718.32 | 1,497.05 | 1.29 | 38,146.76 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

半导体行业 2023 年第一季度基金减仓数量排名前十的标的分别为：紫光国微、圣邦股份、复旦微电、扬杰科技、雅克科技、至纯科技、闻泰科技、卓胜微、士兰微、斯达半导。

图表50：23Q1 半导体行业基金减仓数量排名前十标的

| 代码 | 名称 | 持有基金数 | 持有公司家数 | 持股总量(万股) | 季报持仓变动(万股) | 持股占流通股比(%) | 持股总市值(万元) |
|-----------|------|-------|--------|-----------|------------------|------------|--------------|
| 002049.SZ | 紫光国微 | 174 | 61 | 10,496.17 | -8,520.52 | 12.35 | 1,166,438.84 |
| 300661.SZ | 圣邦股份 | 81 | 32 | 7,861.80 | -2,265.35 | 23.20 | 1,220,151.78 |
| 688385.SH | 复旦微电 | 24 | 15 | 1,949.31 | -1,671.73 | 6.29 | 127,601.59 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | 11 | 9 | 460.98 | -1,189.37 | 0.90 | 25,354.14 |
| 002409.SZ | 雅克科技 | 25 | 11 | 1,290.92 | -1,077.16 | 4.05 | 67,257.15 |
| 603690.SH | 至纯科技 | 5 | 5 | 278.91 | -965.28 | 0.87 | 10,924.90 |
| 600745.SH | 闻泰科技 | 47 | 24 | 5,315.93 | -905.90 | 4.28 | 293,705.17 |
| 300782.SZ | 卓胜微 | 80 | 32 | 4,280.60 | -896.71 | 10.14 | 532,506.60 |
| 600460.SH | 士兰微 | 37 | 15 | 5,227.44 | -838.02 | 3.69 | 193,467.40 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 23 | 16 | 201.50 | -788.12 | 1.18 | 55,320.70 |

资料来源：Wind，中邮证券研究所

3 投资建议

聚焦国产替代主线，拥抱自主可控。国际贸易环境影响下，国产替代需求凸显，科技领域自主可控需求迫切，半导体设备的国产化将继续深入推进，持续看好国产化趋势给国内半导体产业链带来的成长机会，建议关注半导体设备及零部件、半导体材料、EDA 软件环节、关键芯片以及晶圆代工板块，标的方面建议关注：中微公司、拓荆科技、北方华创、芯源微、华海清科、微导纳米、精测电子、中芯国际、华虹半导体等。

AI 大模型的竞相推出，催生算力、存力需求。工艺制程的微缩难度、工艺复杂度的增加、芯片的设计周期、良率等的挑战，推动 Chiplet 技术的应用，关注算力、服务器产业链和 Chiplet 封测领域，标的方面建议关注：海光信息、寒武纪-U、龙芯中科、澜起科技、长电科技、通富微电、华天科技、复旦微电、紫光国微等。

半导体下行周期进入尾声，芯片需求复苏可期。伴随着产业链库存的消化，智能化、数字化的大趋势仍将继续演绎，芯片需求有望逐步复苏，芯片设计等相关标的有望迎来业绩和估值的双重修复，建议关注：兆易创新、卓胜微、圣邦股份、乐鑫科技、南芯科技等。

4 风险提示

下游需求不及预期；国产替代进程不及预期；国际贸易环境变化。

中邮证券投资评级说明

| 投资评级标准 | 类型 | 评级 | 说明 |
|---|-------|------|----------------------------|
| 报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | 股票评级 | 买入 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上 |
| | | 增持 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间 |
| | | 中性 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| | | 回避 | 预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| | 行业评级 | 强于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 中性 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间 |
| | | 弱于大市 | 预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下 |
| | 可转债评级 | 推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上 |
| | | 谨慎推荐 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间 |
| | | 中性 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间 |
| | | 回避 | 预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下 |

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048