

半导体三季报业绩综述暨11月投资策略： 收入同环比均增长，存货周转天数下降

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

证券分析师：周靖翔

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

S0980522100001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

联系人：李书颖

0755-81982362

lishuying@guosen.com.cn

收入同环比均增长，存货周转天数下降



- 行情回顾&持仓分析：2023年初至10月31日半导体（申万）指数下跌2.34%，3Q23半导体重仓持股比例为7.8%

行情回顾：2023年年初至10月31日，半导体（申万）指数下跌2.34%，跑赢沪深300指数5.39pct，跑输电子行业10.12pct。子行业中，集成电路封测（+20.90%）、半导体设备（+10.50%）、模拟芯片设计（-0.75%）涨幅居前，分立器件（-22.82%）、半导体材料（-6.53%）、数字芯片设计（-4.96%）涨幅居后。估值方面，截至10月31日半导体（申万）指数的PE（TTM）为63.17x，处于2019年以来的46.75%分位。

持仓分析：3Q23基金重仓持股中电子公司市值为3197亿元，持股比例为11.8%；半导体公司市值为2129亿元，持股比例为7.8%，环比提高0.4pct。相比于半导体流通市值占比3.6%超配了4.2pct。3Q23前二十大重仓股中，新增华润微、海光信息、闻泰科技，取代长川科技、雅克科技、思瑞浦。

- 三季度财务数据分析：收入同环比增长，归母净利润同环比减少

收入：3Q23半导体收入同比增长5.3%，增速提高9.7pct，环比增长9.2%。其中模拟芯片设计（+29%）、半导体设备（+25%）同比增速较高，半导体设备（+20.5%）、集成电路封测（+17.7%）环比增速较高。

归母净利润：3Q23半导体归母净利润同比减少52%，降幅收窄2.8pct，环比减少22%。其中半导体设备（-7.9%）、模拟芯片设计（-27.8%）同比降幅较小，模拟芯片设计（+229%）、集成电路封测（+34%）环比增长。

盈利能力：3Q23半导体毛利率25.5%，环比微降0.8pct；净利率5.5%，环比下降2.2pct。

营运能力：3Q23半导体存货周转天数为175天，环比下降7天；应收账款周转天数为62天，环比下降1天。

收入同环比均增长，存货周转天数下降



● 行业季度数据：3Q23全球半导体销售额同比降幅收窄，环比增长

半导体销售额：3Q23全球半导体销售额为1347亿美元，同比减少4.5%，环比增长6.3%，同比降幅较上季收窄11.3pc。中国半导体销售额为392亿美元，占全球的29.06%，同比减少9.4%，环比增长5.1%，同比降幅较上季收窄14.1pct。

半导体设备销售额：2Q23全球半导体设备销售额为258亿美元，同比减少2.3%，环比减少3.7%，同比增速较上季下降10.9pct。

半导体硅片出货面积：3Q23全球半导体硅片出货面积为30亿平方英寸，同比减少19.5%，环比减少9.6%，同比降幅较上季扩大8.3pct。

产能利用率：3Q23中芯国际产能利用率为77.1%，较上季下降1.2pct；华虹半导体产能利用率为86.8%，较上季下降15.9pct。

● 投资策略：半导体周期底部已过，消费类芯片受益旺季备货率先复苏

从行业季度数据及A股半导体公司3Q23业绩来看，半导体行业周期底部已过，其中全球和中国半导体销售额均连续两个季度环比增长且同比降幅收窄，3Q23 A股半导体公司整体收入实现了同比和环比增长，毛利率环比微降，模拟芯片设计、集成电路封测板块的净利率环比提高。从周期维度，半导体本轮周期底部已过，将逐步复苏；从成长维度，半导体作为“电子+”基础，具备长期成长性。建议关注受益消费电子旺季备货的消费芯片企业艾为电子、力芯微、南芯科技、卓胜微、唯捷创芯等；以及有能力圈拓展能力，在新一轮上行周期中有望扩大市场份额的细分领域龙头圣邦股份、长电科技、中芯国际、赛微电子、晶晨股份、兆易创新、杰华特、国芯科技、芯朋微、闻泰科技、斯达半导等。

● 风险提示

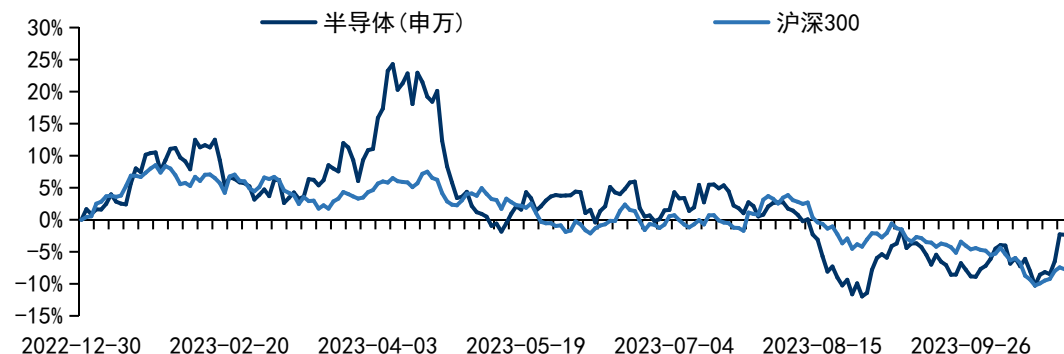
国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

- 【 01 】 行情回顾&持仓分析
- 【 02 】 三季度财务数据分析
- 【 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：2023年初至今半导体(申万)指数下跌2.34%

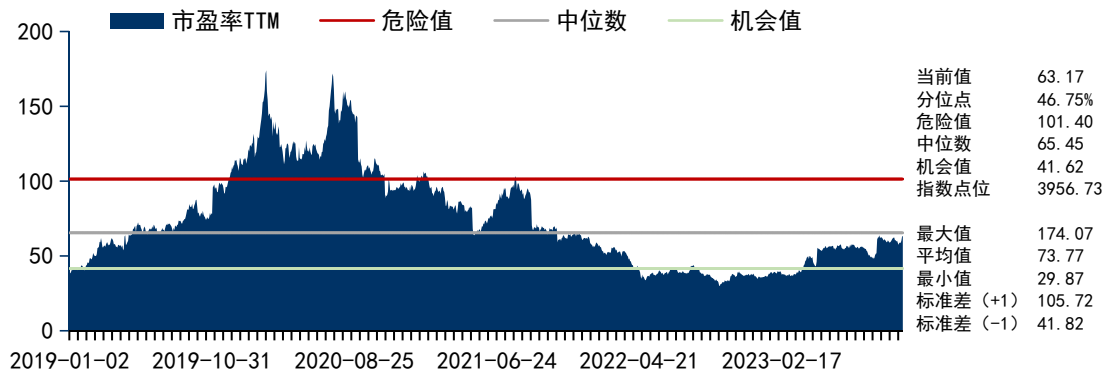
- 2023年年初至10月31日，半导体(申万)指数下跌2.34%，跑赢沪深300指数5.39pct，跑输电子行业10.12pct。子行业中，集成电路封测(+20.90%)、半导体设备(+10.50%)、模拟芯片设计(-0.75%)涨幅居前，分立器件(-22.82%)、半导体材料(-6.53%)、数字芯片设计(-4.96%)涨幅居后。
- 估值方面，截至10月31日半导体(申万)指数的PE(TTM)为63.17x，处于2019年以来的46.75%分位。

图：2023年以来半导体(申万)行情走势



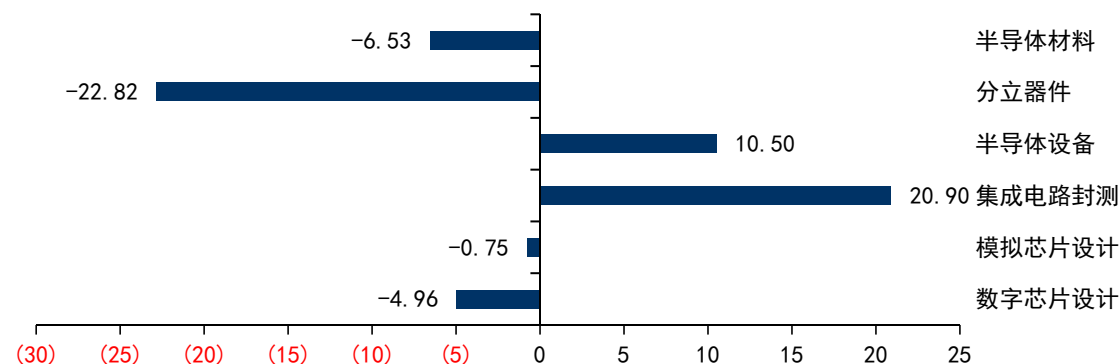
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)2019年以来的PE(TTM)



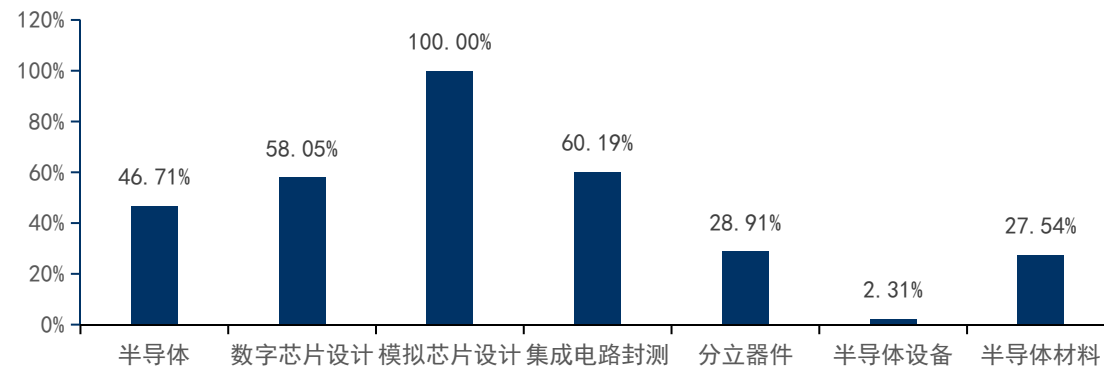
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业年初以来涨跌幅(%)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业所处2019年以来的估值水位



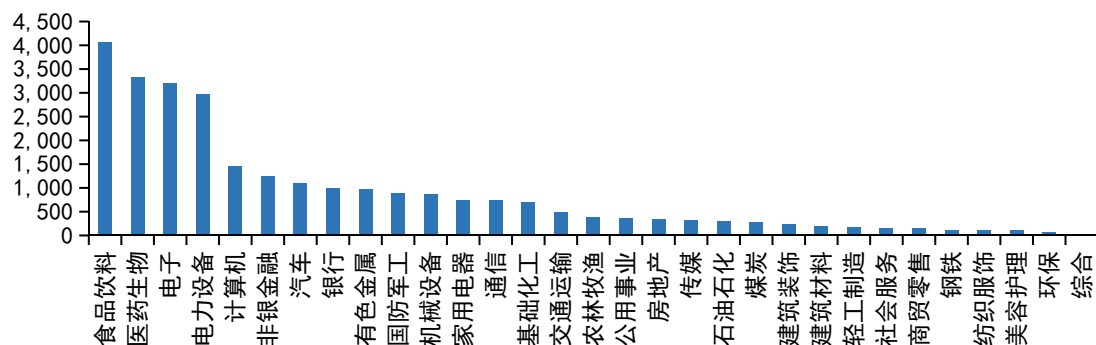
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

持仓分析：3Q23半导体重仓持股比例为7.8%，环比提高



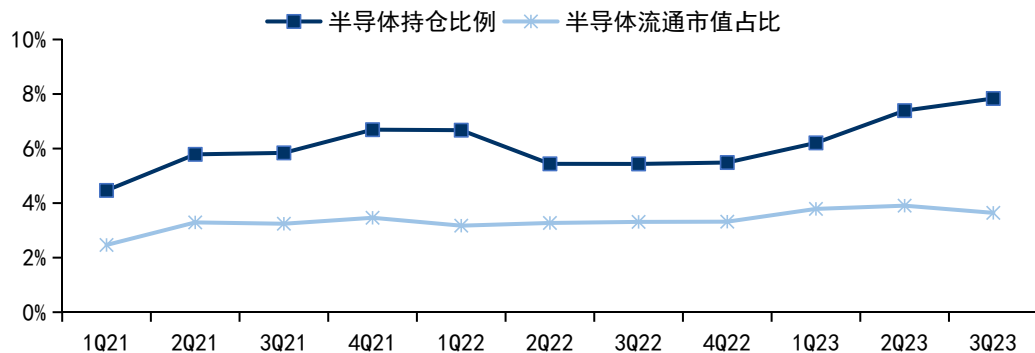
- 3Q23基金重仓持股中电子公司市值为3197亿元，持股比例为11.8%；半导体公司市值为2129亿元，持股比例为7.8%，环比提高0.4pct。相比于半导体流通市值占比3.6%超配了4.2pct。
- 3Q23前五大半导体重仓持股占比为45.1%，与2Q23基本持平；第一大占比由2Q23的11.7%提高至13.7%。

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

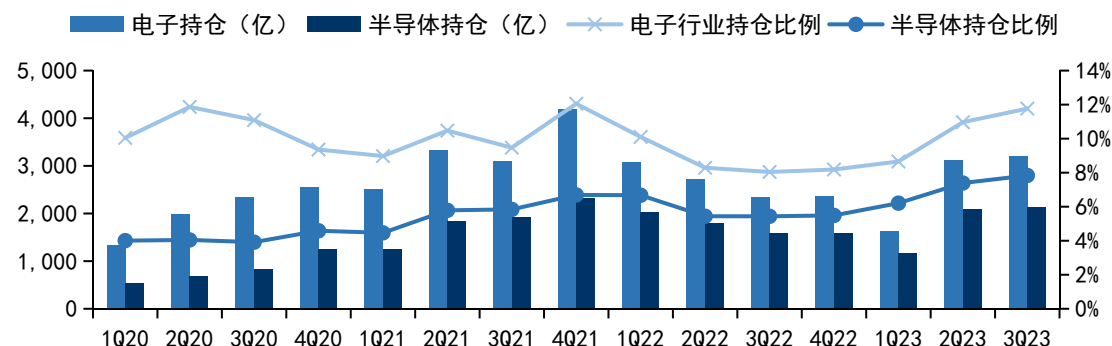
图：半导体持仓占比及流通市值占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

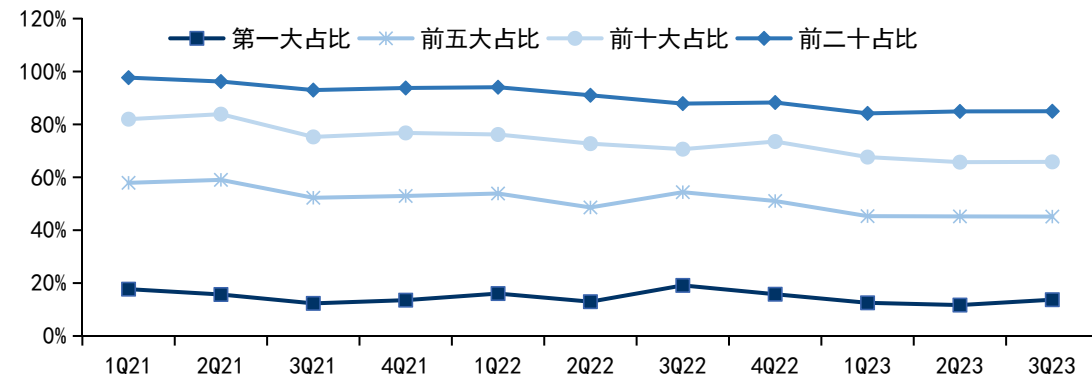
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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

图：3Q23半导体前五大重仓持股占比为45%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

持仓分析：3Q23前二十大重仓股变化



- 华润微、海光信息、闻泰科技进入前二十大重仓股，取代长川科技、雅克科技、思瑞浦。
- 3Q23前二十大原重仓股中增持公司较多，其中卓胜微持股占流通股比例提高6.7pct，芯原股份下降10.7pct。

图：半导体前二十大重仓股变化情况

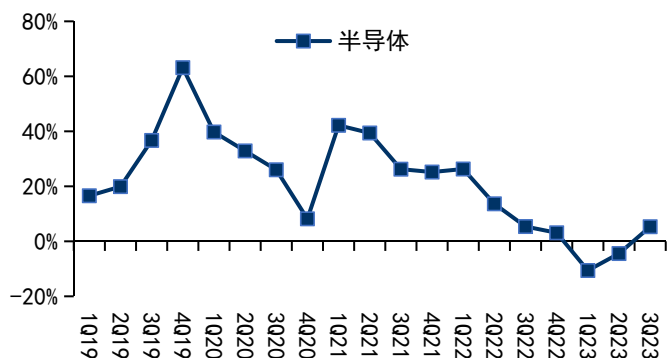
排名	公司名称	持仓市值(亿元)			重仓基金数(个)			持股占流通股比(%)		
		3Q23	2Q23	增减	3Q23	2Q23	增减	3Q23	2Q23	增减
1	中芯国际	292	245	47	214	243	-29	28.9	24.8	4.2
2	中微公司	267	241	26	347	304	43	28.7	24.9	3.8
3	北方华创	153	234	-82	248	401	-153	12.0	14.0	-2.0
4	澜起科技	126	117	9	155	125	30	22.2	17.9	4.4
5	兆易创新	124	111	13	204	161	43	19.0	15.7	3.3
6	紫光国微	112	98	15	164	132	32	15.2	12.3	2.8
7	韦尔股份	93	89	4	141	142	-1	8.5	7.7	0.8
8	卓胜微	90	44	47	145	54	91	17.4	10.7	6.7
9	圣邦股份	74	70	4	54	42	12	21.1	19.0	2.1
10	长电科技	71	48	23	131	96	35	13.0	8.7	4.3
11	寒武纪-U	64	107	-43	61	148	-87	20.4	23.3	-2.9
12	华润微	60		新进	26		新进	8.4		新进
13	沪硅产业	58	59	-2	25	32	-7	10.7	10.4	0.3
14	拓荆科技	50	67	-17	165	213	-48	20.7	22.8	-2.1
15	芯源微	40	40	0	94	90	4	21.8	16.8	5.0
16	华海清科	36	49	-13	88	140	-52	16.6	17.4	-0.8
17	芯原股份	27	30	-3	30	25	5	9.3	20.0	-10.7
18	晶晨股份	26	40	-14	42	81	-39	9.8	11.4	-1.6
19	海光信息	24		新进	44		新进	5.1		新进
20	闻泰科技	24		新进	47		新进	4.4		新进
	长川科技		35	调出		69	调出		16.4	调出
	雅克科技		32	调出		84	调出		13.8	调出
	思瑞浦		25	调出		13	调出		17.4	调出

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q23半导体收入同比增长5%，环比增长9%

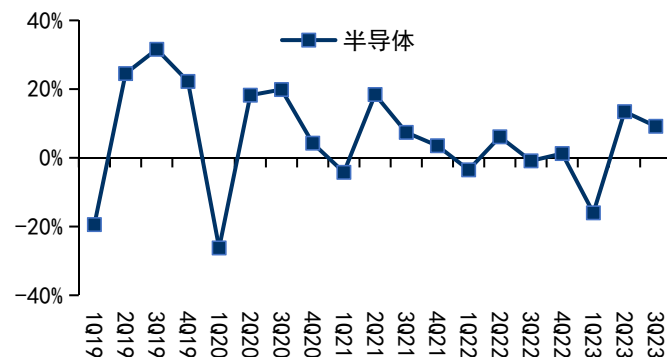
- 3Q23收入同比增速：半导体同比增长5.3%，增速提高9.7pct；其中模拟芯片设计（+29%）、半导体设备（+25%）同比增速较高，半导体材料（-13.5%）、集成电路制造（-6.5%）、集成电路封测（-1.4%）同比增速较低。
- 3Q23收入环比增速：半导体环比增长9.2%，其中半导体设备（+20.5%）、集成电路封测（+17.7%）环比增速较高，分立器件（+1.9%）、集成电路制造（+2.5%）、半导体材料（+3.2%）环比增速较低。

图：半导体季度收入同比增速



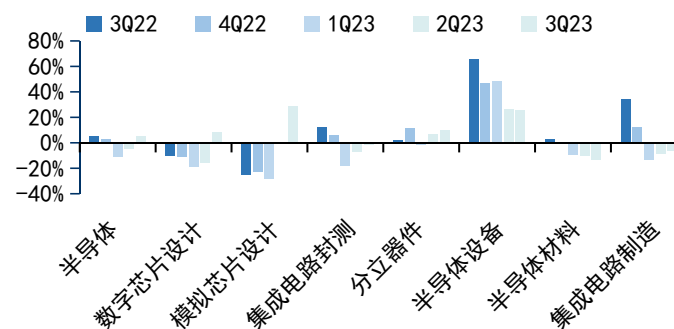
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



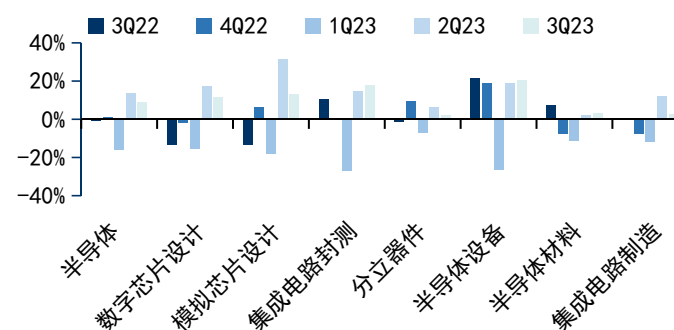
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



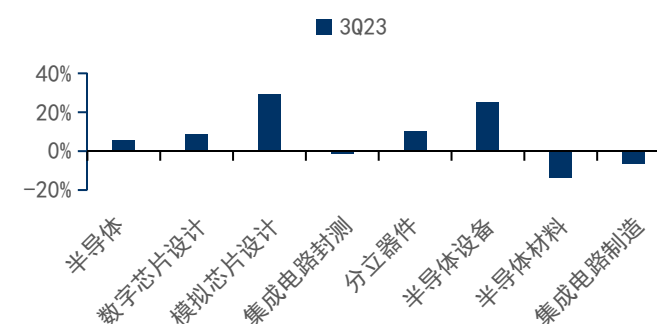
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



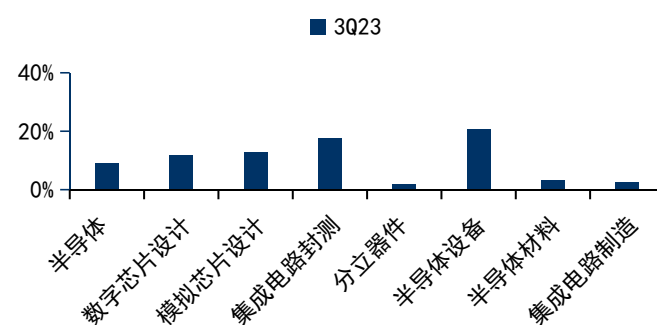
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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：3Q23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

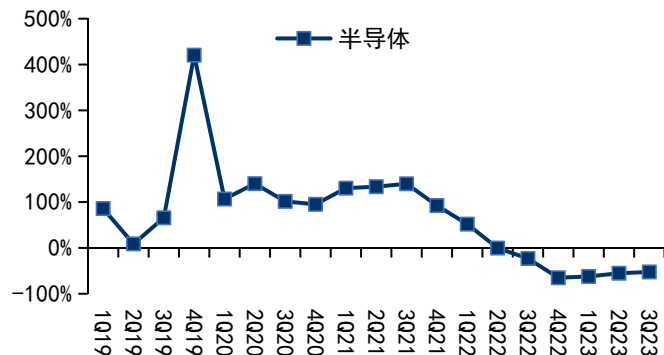
财务数据分析：3Q23半导体归母净利润同比减少52%，环比减少22%



国信证券
GUOSEN SECURITIES

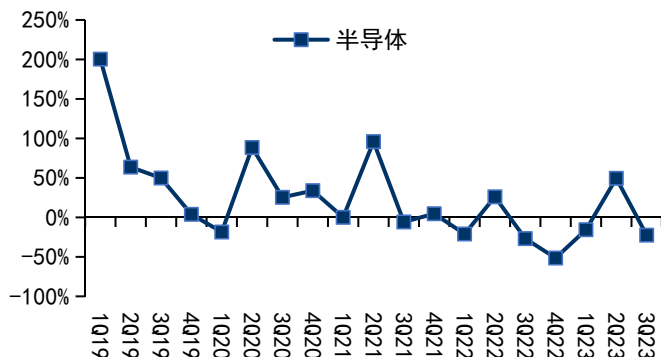
- 3Q23归母净利润同比增速：半导体同比减少52%，降幅收窄2.8pct；其中半导体设备（-7.9%）、模拟芯片设计（-27.8%）同比降幅较小，集成电路制造（-82%）、数字芯片设计（-65%）同比降幅较大。
- 3Q23归母净利润环比增速：半导体环比减少22.5%，其中模拟芯片设计（+229%）、集成电路封测（+34%）环比增长，集成电路制造（-54%）、数字芯片设计（-41%）、半导体设备（-27%）、半导体材料（-27%）环比增降幅较大。

图：半导体季度归母净利润同比增速



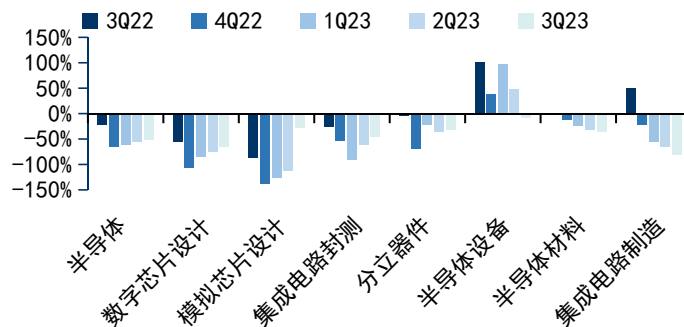
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



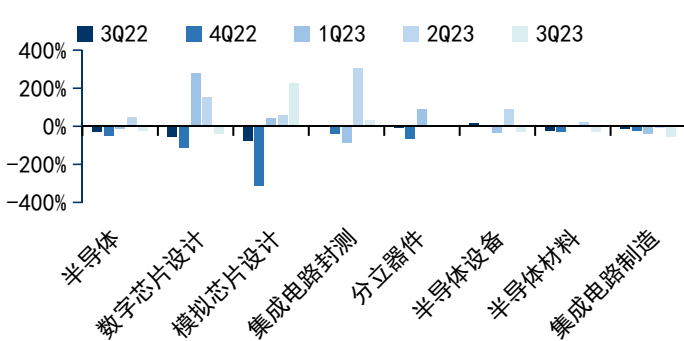
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



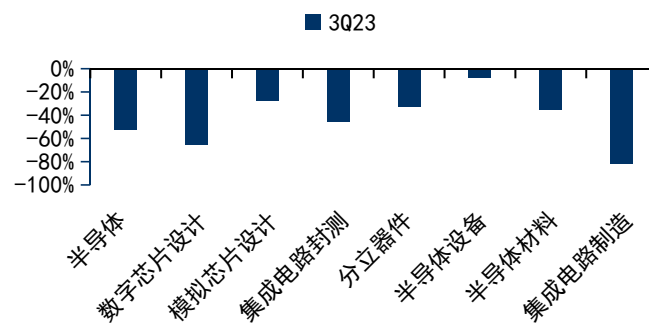
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



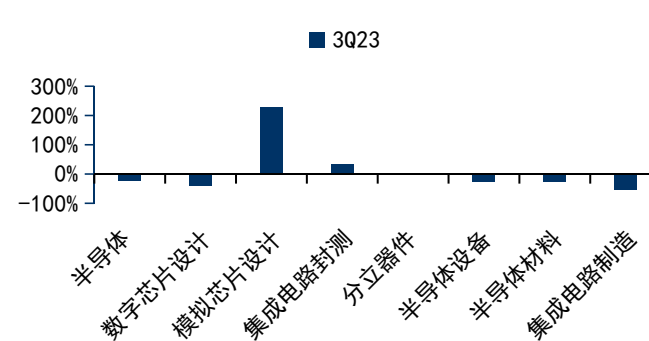
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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：3Q23半导体各子行业归母净利润环比增速

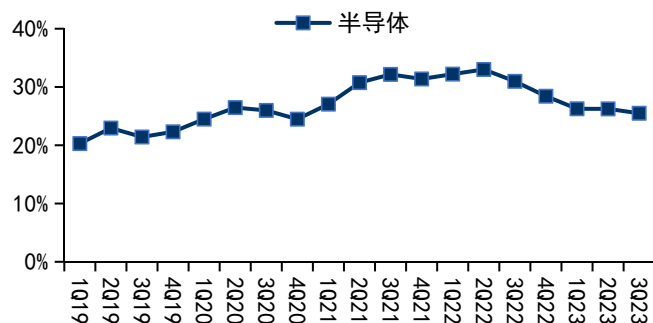


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q23半导体毛利率25%，净利率5%

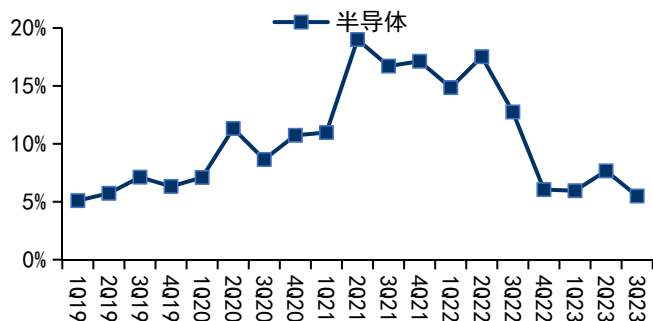
- 3Q23毛利率：半导体毛利率25.5%，环比微降0.8pct；其中集成电路封测、分立器件、半导体材料环比基本持平，半导体设备、集成电路制造、数字芯片设计分别环比下降2.8pct、2.2pct、1.2pct。
- 3Q23净利率：半导体净利率5.5%，环比下降2.2pct；其中模拟芯片设计、集成电路封测分别环比提高4.4pct、0.6pct，半导体设备、集成电路制造分别环比下降10.5pct、4.4pct。

图：半导体季度毛利率



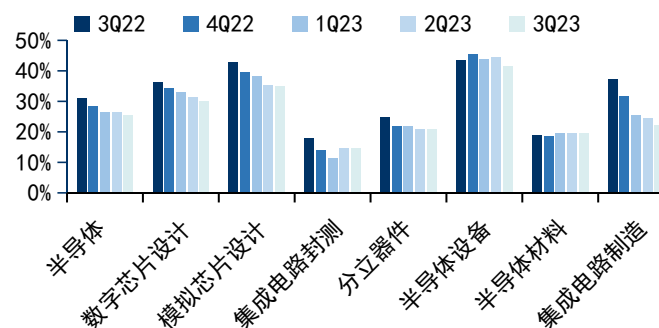
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



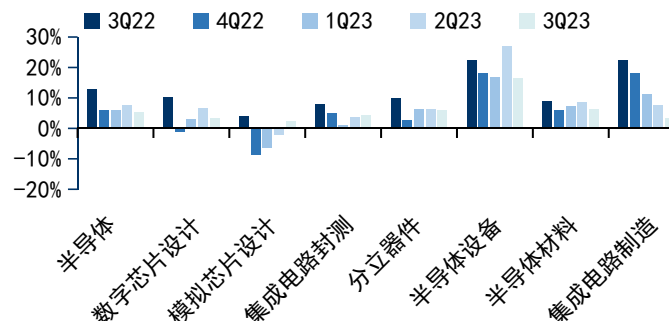
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



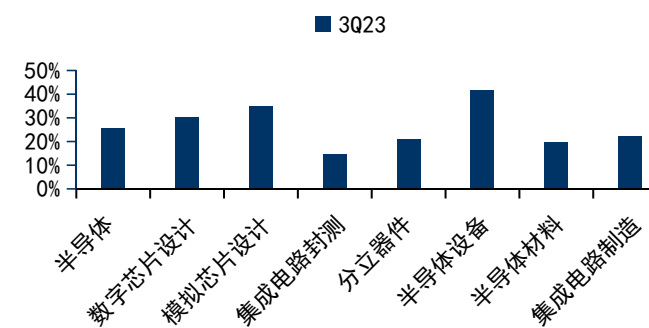
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



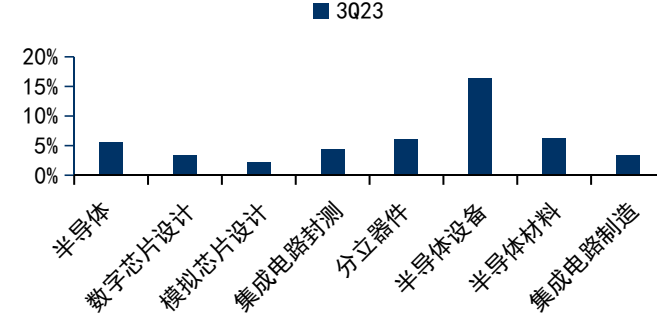
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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：3Q23半导体各子行业净利率

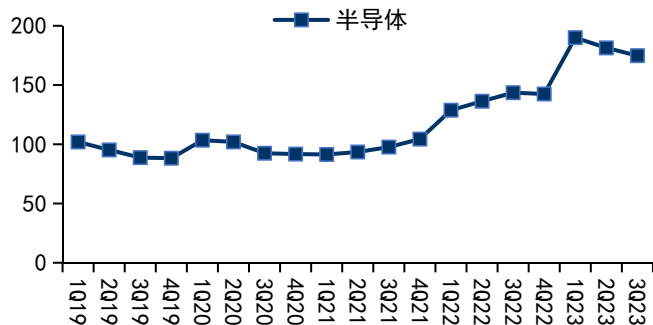


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q23半导体存货周转天数下降7天至175天

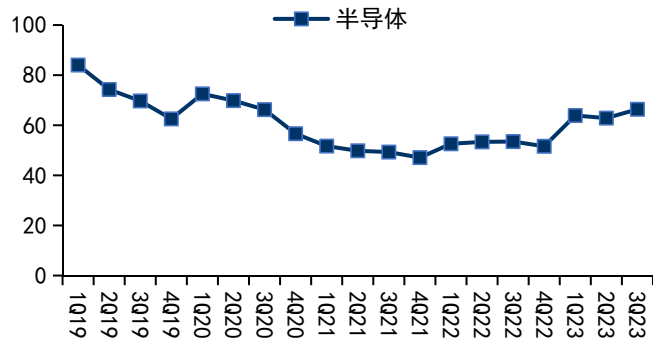
- 3Q23存货周转天数：半导体存货周转天数为175天，环比下降7天；除半导体材料、分立器件外，其他各板块存货周转天数均环比下降，其中模拟芯片设计、数字芯片设计、半导体设备环比下降天数较多。
- 3Q23应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为62天，环比下降1天；分立器件、模拟芯片设计、半导体设备环比下降天数较多。

图：半导体存货周转天数



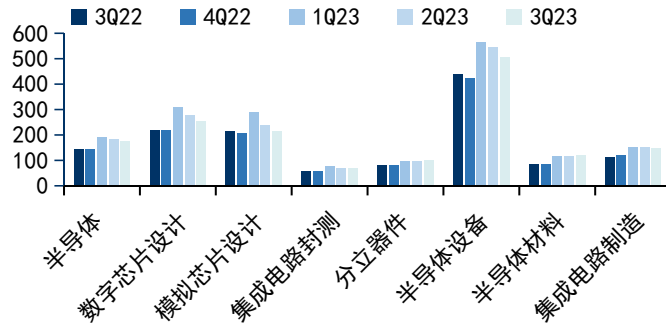
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



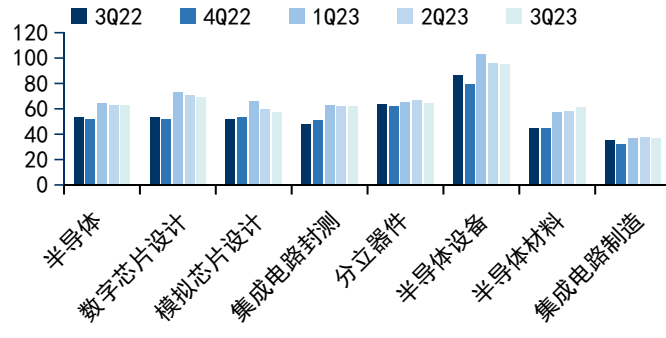
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



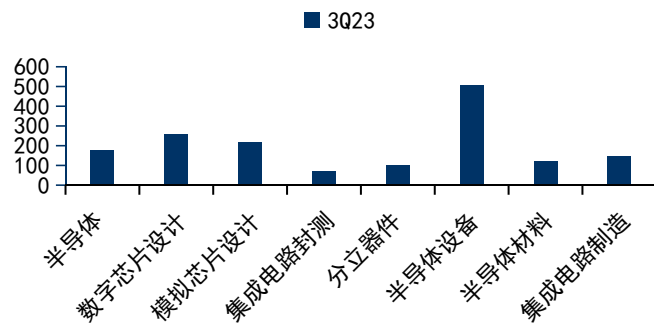
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



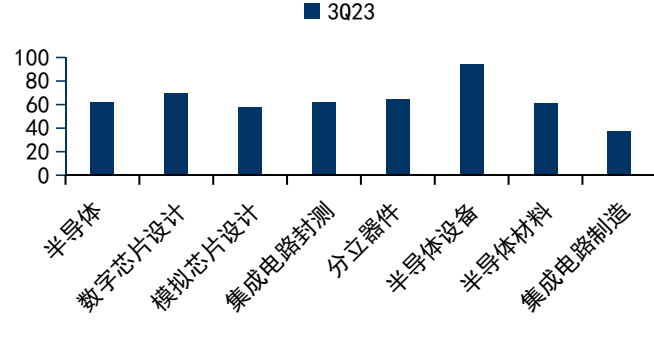
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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：3Q23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：3Q23半导体公司收入增速排名



- 3Q23收入同比增速：在SW半导体147家公司中，同比增长90家，同比减少57家。
- 3Q23收入环比增速：在SW半导体147家公司中，环比增长99家，环比减少48家。

图：3Q23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)
688234. SH	天岳先进	255. 89%	半导体材料
300456. SZ	赛微电子	188. 36%	集成电路制造
688512. SH	慧智微-U	187. 86%	模拟芯片设计
688798. SH	艾为电子	108. 57%	模拟芯片设计
688484. SH	南芯科技	102. 27%	模拟芯片设计
688478. SH	晶升股份	87. 90%	半导体设备
688380. SH	中微半导	87. 35%	数字芯片设计
688325. SH	赛微微电	86. 05%	模拟芯片设计
603893. SH	瑞芯微	83. 26%	数字芯片设计
688601. SH	力芯微	82. 99%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 3Q23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)
002213. SZ	大为股份	201. 48%	数字芯片设计
300456. SZ	赛微电子	148. 54%	集成电路制造
688262. SH	国芯科技	82. 87%	数字芯片设计
688478. SH	晶升股份	65. 04%	半导体设备
688173. SH	希荻微	62. 40%	模拟芯片设计
688234. SH	天岳先进	57. 91%	半导体材料
688233. SH	神工股份	51. 11%	半导体材料
688661. SH	和林微纳	50. 30%	半导体材料
688048. SH	长光华芯	49. 14%	分立器件
300782. SZ	卓胜微	47. 71%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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)
688233. SH	神工股份	-68. 44%	半导体材料
300831. SZ	派瑞股份	-67. 77%	分立器件
688256. SH	寒武纪-U	-66. 15%	数字芯片设计
688536. SH	思瑞浦	-57. 25%	模拟芯片设计
688498. SH	源杰科技	-54. 88%	分立器件
300672. SZ	国科微	-47. 94%	数字芯片设计
688515. SH	裕太微-U	-47. 66%	模拟芯片设计
688693. SH	锴威特	-46. 40%	分立器件
688110. SH	东芯股份	-43. 81%	数字芯片设计
688061. SH	灿瑞科技	-43. 57%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图： 3Q23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)
688693. SH	锴威特	-58. 32%	分立器件
300831. SZ	派瑞股份	-54. 76%	分立器件
688047. SH	龙芯中科	-54. 47%	数字芯片设计
688536. SH	思瑞浦	-33. 98%	模拟芯片设计
688045. SH	必易微	-28. 54%	模拟芯片设计
301369. SZ	联动科技	-24. 72%	半导体设备
688200. SH	华峰测控	-24. 35%	半导体设备
688172. SH	燕东微	-22. 78%	分立器件
603005. SH	晶方科技	-22. 66%	集成电路封测
301348. SZ	蓝箭电子	-20. 85%	集成电路封测

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：3Q23半导体公司归母净利润增速排名



- 3Q23归母净利润同比增速：在SW半导体147家公司中，同比增长57家，同比减少90家。
- 3Q23归母净利润环比增速：在SW半导体147家公司中，环比增长62家，环比减少85家。

图：3Q23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)
603893. SH	瑞芯微	1318. 46%	数字芯片设计
002077. SZ	大港股份	1223. 52%	集成电路封测
688325. SH	赛微微电	786. 74%	模拟芯片设计
300456. SZ	赛微电子	693. 21%	集成电路制造
600360. SH	华微电子	636. 09%	分立器件
603501. SH	韦尔股份	279. 61%	数字芯片设计
688332. SH	中科蓝讯	242. 42%	数字芯片设计
688361. SH	中科飞测-U	238. 16%	半导体设备
603160. SH	汇顶科技	223. 09%	模拟芯片设计
688591. SH	泰凌微	208. 07%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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)
603160. SH	汇顶科技	5094. 66%	模拟芯片设计
603501. SH	韦尔股份	570. 70%	数字芯片设计
600206. SH	有研新材	516. 72%	半导体材料
688130. SH	晶华微	401. 53%	模拟芯片设计
688153. SH	唯捷创芯	365. 44%	模拟芯片设计
688368. SH	晶丰明源	285. 67%	模拟芯片设计
300456. SZ	赛微电子	192. 60%	集成电路制造
002156. SZ	通富微电	164. 52%	集成电路封测
688008. SH	澜起科技	144. 47%	数字芯片设计
688325. SH	赛微微电	137. 59%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23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)
688416. SH	恒烁股份	-20093. 31%	数字芯片设计
688141. SH	杰华特	-1241. 18%	模拟芯片设计
688521. SH	芯原股份	-971. 44%	数字芯片设计
688173. SH	希荻微	-830. 63%	模拟芯片设计
688525. SH	佰维存储	-807. 25%	数字芯片设计
300671. SZ	富满微	-754. 73%	模拟芯片设计
688515. SH	裕太微-U	-640. 62%	模拟芯片设计
688047. SH	龙芯中科	-556. 13%	数字芯片设计
688052. SH	纳芯微	-353. 79%	模拟芯片设计
688107. SH	安路科技	-340. 79%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：3Q23归母净利润环比增速后十

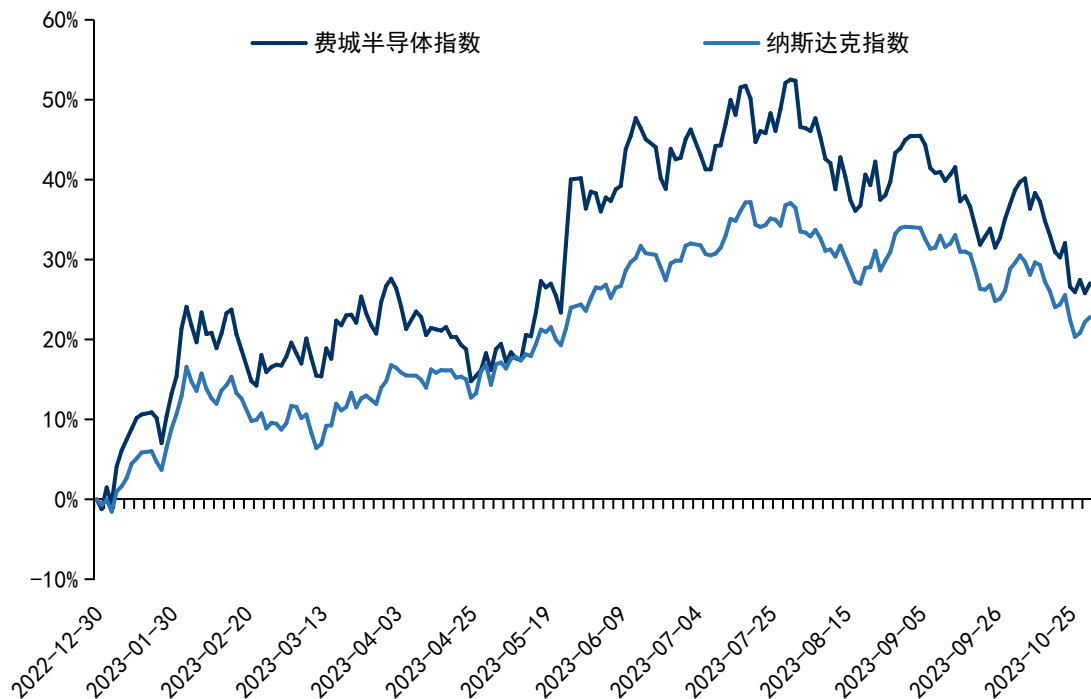
证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688798. SH	艾为电子	-4360. 24%	模拟芯片设计
688045. SH	必易微	-531. 04%	模拟芯片设计
688521. SH	芯原股份	-266. 76%	数字芯片设计
688047. SH	龙芯中科	-226. 24%	数字芯片设计
300831. SZ	派瑞股份	-189. 94%	分立器件
603068. SH	博通集成	-148. 07%	模拟芯片设计
688693. SH	锴威特	-144. 32%	分立器件
688458. SH	美芯晟	-132. 24%	模拟芯片设计
300672. SZ	国科微	-127. 12%	数字芯片设计
301369. SZ	联动科技	-126. 12%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

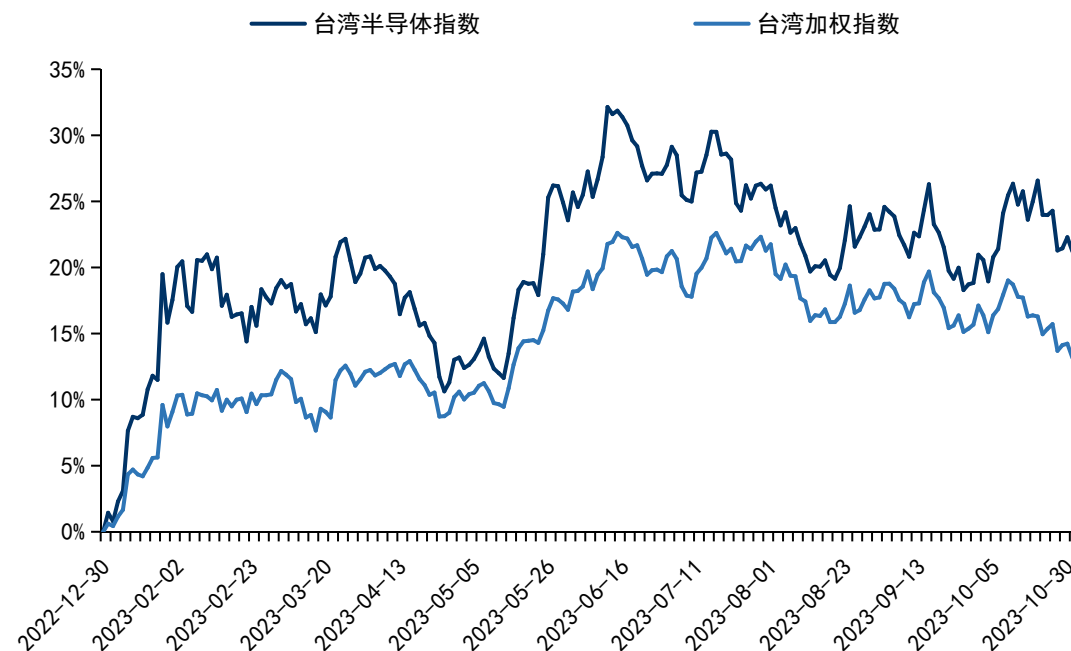
海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨27%

- 2023年初至10月31日，费城半导体指数上涨27.00%，跑赢纳斯达克指数4.22pct。
- 2023年初至10月31日，台湾半导体指数上涨21.23%，跑赢台湾加权指数8.05pct。

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	
			3Q23	4Q23（指引下限）	4Q23（指引上限）	2Q23	3Q23	4Q23（指引下限）	4Q23（指引上限）	2Q23	3Q23	4Q23（指引下限）	4Q23（指引上限）	2Q23	3Q23	4Q23（指引）
半导体材料																
WOLFSPEED	42	USD	1.97	1.92	2.22	3.2%	-18.2%	-11.2%	2.7%	3.1%	-16.3%	-2.7%	12.5%	27.4%	12.5%	-
半导体设备																
应用材料	1,107	USD	64.25	61.10	69.10	6.2%	-1.5%	-9.5%	2.4%	-1.6%	-3.1%	-4.9%	7.5%	46.8%	46.4%	47%
阿斯麦	2,363	EUR	66.73	67.00	71.00	27.1%	15.5%	4.2%	10.4%	2.3%	-3.3%	0.4%	6.4%	51.3%	51.9%	50%-51%
拉姆研究	775	USD	34.82	34.00	40.00	-30.8%	-31.4%	-35.6%	-24.2%	-17.1%	8.6%	-2.4%	14.9%	45.7%	47.9%	46%-48%
科天半导体	638	USD	23.97	23.25	25.75	-5.3%	-12.0%	-22.1%	-13.7%	-3.2%	1.8%	-3.0%	7.4%	61.2%	62.4%	58.6%-60.6%
芯片设计/IDM																
英特尔	1,539	USD	141.58	146.00	156.00	-15.5%	-7.7%	4.0%	11.1%	10.5%	9.3%	3.1%	10.2%	35.8%	42.5%	46.5%
AMD	1,591	USD	58.00	58.00	64.00	-18.2%	4.2%	3.6%	14.3%	0.1%	8.2%	0.0%	10.3%	50.0%	51.0%	51.5%
英伟达	10,073	USD	135.07	156.80	163.20	-13.2%	101.5%	164.4%	175.2%	18.9%	87.8%	16.1%	20.8%	64.6%	70.1%	71.5%
高通	1,213	USD	86.31	91.00	99.00	-22.7%	-24.3%	-3.8%	4.6%	-8.9%	2.1%	5.4%	14.7%	55.1%	55.0%	-
联发科	424	TWD	1,100.98	1,200.00	1,266.00	-37.0%	-22.6%	10.9%	17.0%	2.6%	12.2%	9.0%	15.0%	47.5%	47.4%	45.5%-48.5%
博通	3,473	USD	88.76	92.70	92.70	7.8%	4.9%	3.8%	3.8%	-2.0%	1.6%	4.4%	4.4%	70.0%	69.4%	-
SKYWORKS	138	USD	12.19	11.75	12.25	-13.1%	-13.4%	-11.6%	-7.8%	-7.1%	13.8%	-3.6%	0.5%	43.3%	39.2%	-
QORVO	85	USD	11.04	9.75	10.25	-37.1%	-4.7%	31.2%	38.0%	2.9%	69.5%	-11.6%	-7.1%	42.9%	47.6%	43%-44%
TI	1,290	USD	45.32	39.30	42.70	-13.1%	-13.5%	-15.8%	-8.6%	3.5%	0.0%	-13.3%	-5.8%	64.2%	62.1%	-
ADI	784	USD	30.76	26.00	28.00	9.8%	-1.1%	-19.9%	-13.8%	0.4%	-5.7%	-15.5%	-9.0%	65.7%	63.8%	-
NXP	445	USD	34.34	33.00	34.00	-0.4%	-0.3%	-0.4%	2.7%	5.7%	4.1%	-3.9%	-1.0%	57.0%	57.2%	56.5%-57.6%
意法半导体	344	USD	44.31	41.43	44.53	12.7%	2.5%	-6.4%	0.7%	1.9%	2.4%	-6.5%	0.5%	49.0%	47.6%	44%-48%
安森美	270	USD	21.81	19.50	20.50	0.5%	-0.5%	-7.3%	-2.5%	6.9%	4.1%	-10.6%	-6.0%	47.4%	47.3%	45.4%-47.4%
海力士	633	KRW	90,662.00	-	-	-47.1%	-17.5%	-	-	43.6%	24.1%	-	-	-32.0%	-16.0%	-
美光科技	734	USD	40.10	42.00	46.00	-56.6%	-39.6%	2.8%	12.6%	1.6%	6.9%	4.7%	14.7%	-17.8%	-10.8%	-8%至-4%
晶圆代工																
台积电	4,476	USD	172.80	188.00	196.00	-13.7%	-14.6%	-5.7%	-1.7%	-6.2%	10.2%	8.8%	13.4%	54.1%	54.3%	51.5%-53.5%
联电	167	TWD	570.70	-	-	-21.9%	-24.3%	-	-	3.9%	1.4%	-	-	36.0%	35.9%	-
GLOBAL FOUNDRIES	274	USD	18.52	18.25	18.75	-7.4%	-10.7%	-13.1%	-10.8%	0.2%	0.4%	-1.5%	1.2%	28.8%	28.6%	27.5%
稳懋	19	TWD	41.65	-	-	-25.5%	6.6%	-	-	37.9%	5.6%	环比增长10%-15%		20.1%	22.1%	25%
封测																
Amkor	51	USD	18.22	16.25	17.25	-3.1%	-12.6%	-14.8%	-9.5%	-0.9%	25.0%	-10.8%	-5.3%	12.8%	15.5%	14%-16%

资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理（3Q23：截止日期在2023年7月10日至2023年10月10日的季报，市值截止日期为2023年10月31日）

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：3Q23全球半导体销售额同比降幅收窄，环比增长

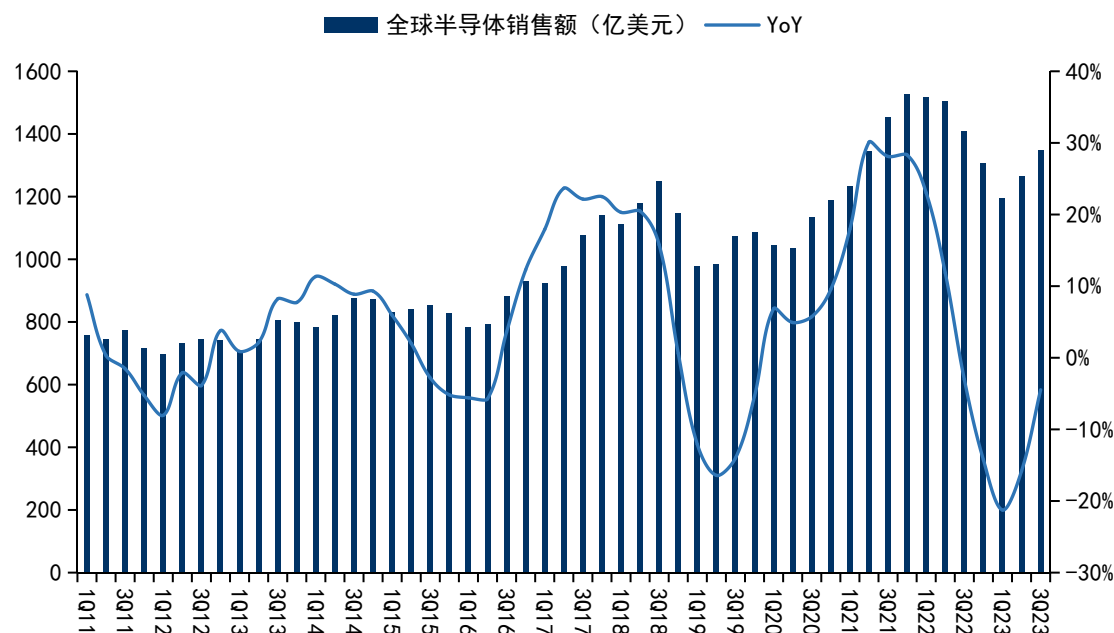
● 全球半导体销售额

根据SIA的数据，3Q23全球半导体销售额为1347亿美元，同比减少4.5%，环比增长6.3%，同比降幅较上季收窄11.3pct。

● 中国半导体销售额

根据SIA的数据，3Q23中国半导体销售额为392亿美元，占全球的29.06%，同比减少9.4%，环比增长5.1%，同比降幅较上季收窄14.1pct。

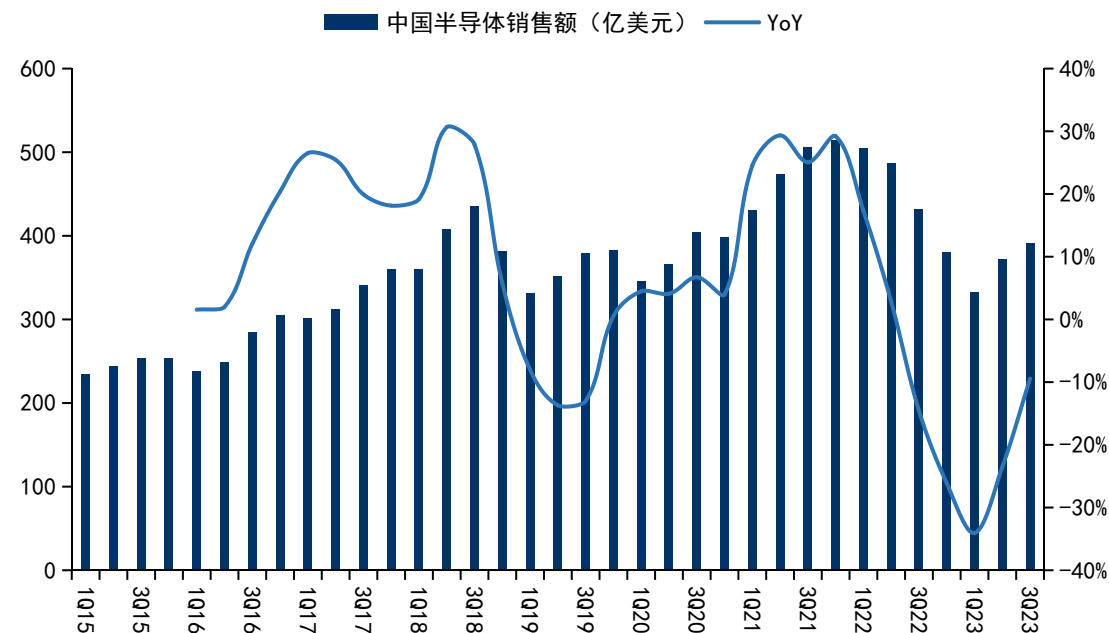
图：全球半导体季度销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

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：3Q23半导体硅片出货面积同环比均减少

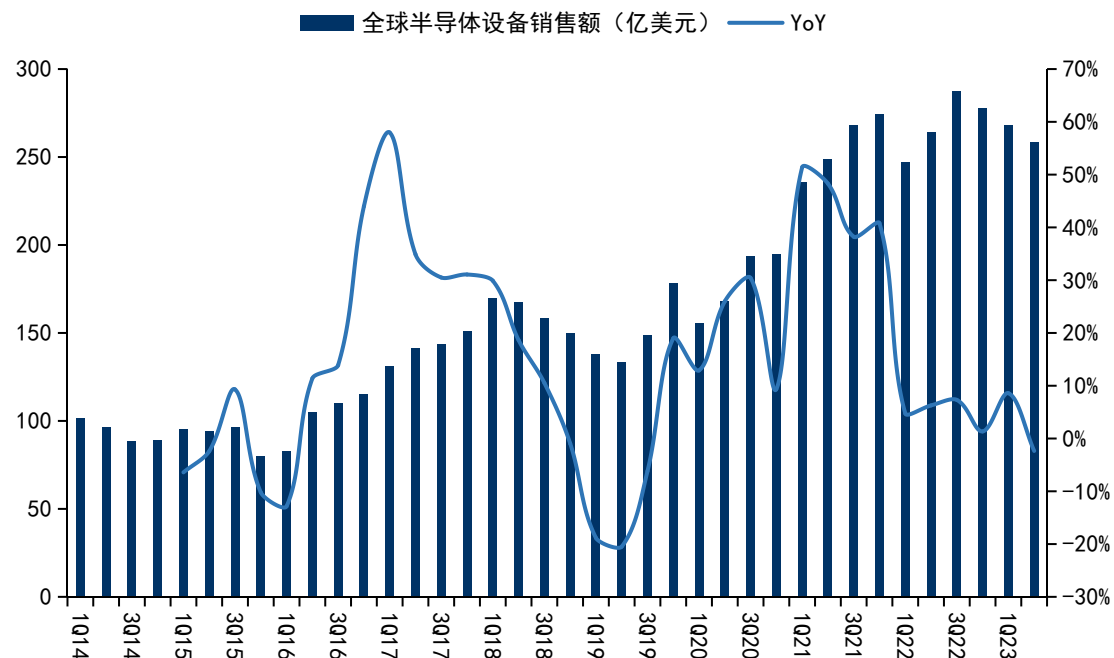
● 半导体设备销售额

根据SEMI的数据，2Q23全球半导体设备销售额为258亿美元，同比减少2.3%，环比减少3.7%，同比增速较上季下降10.9pct。

● 半导体硅片出货面积

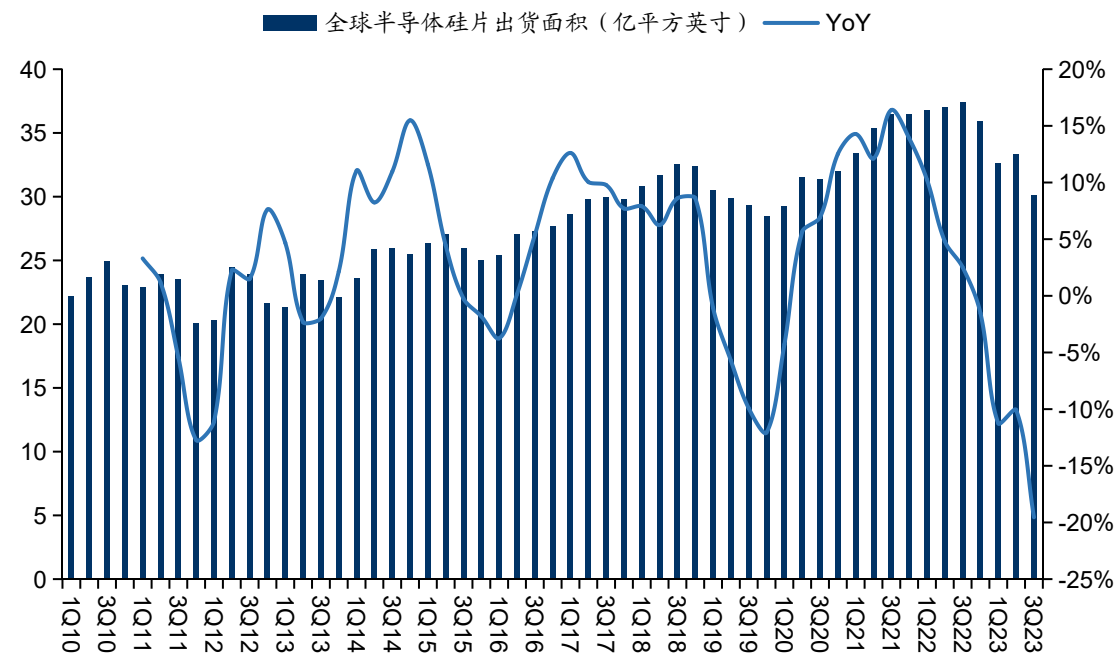
根据SEMI的数据，3Q23全球半导体硅片出货面积为30亿平方英寸，同比减少19.5%，环比减少9.6%，同比降幅较上季扩大8.3pct。

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：3Q23中芯国际和华虹产能利用率均下降

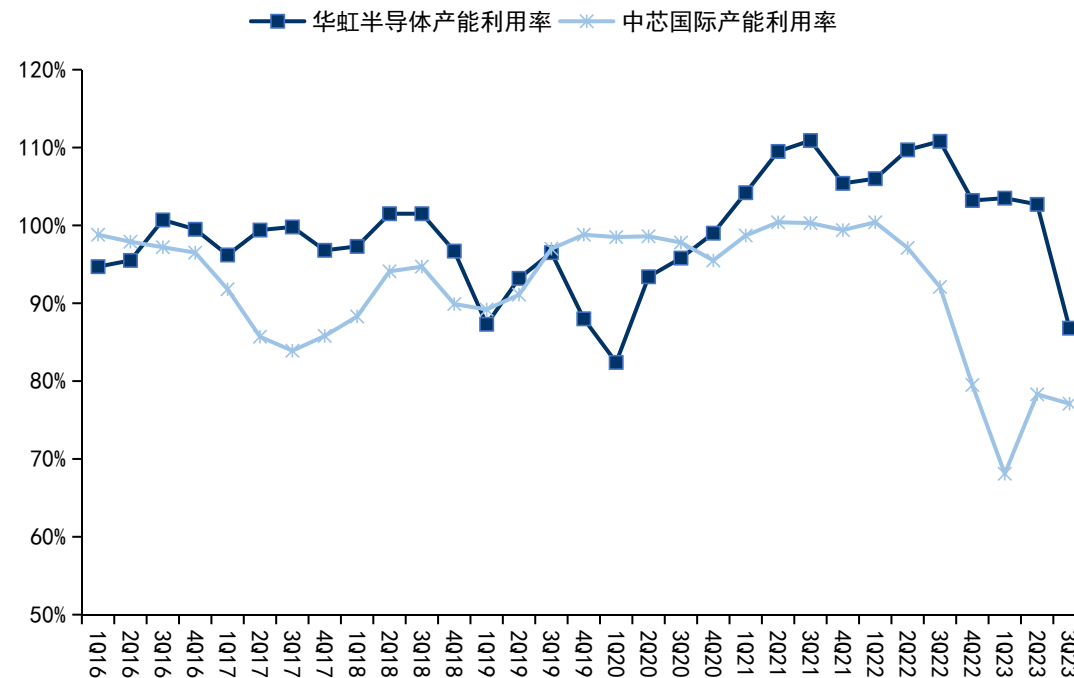
● 中芯国际

根据中芯国际的公告，3Q23中芯国际产能利用率为77.1%，较上季下降1.2pct，自2Q22以来产能利用率低于100%。

● 华虹半导体

根据华虹半导体的公告，3Q23华虹半导体产能利用率为86.8%，较上季下降15.9pct，自1Q21以来产能利用率首季低于100%。

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：半导体周期底部已过，消费类芯片受益旺季备货率先复苏



- 从行业季度数据及A股半导体公司3Q23业绩来看，半导体行业周期底部已过，3Q23 A股半导体公司整体收入实现了同比和环比增长，毛利率环比微降，模拟芯片设计、集成电路封测板块的净利率环比提高。从周期维度，半导体本轮周期底部已过，将逐步复苏；从成长维度，半导体作为“电子+”基础，具备长期成长性。建议关注受益消费电子旺季备货的消费芯片企业艾为电子、力芯微、南芯科技、卓胜微、唯捷创芯等；以及有能力圈拓展能力，在新一轮上行周期中有望扩大市场份额的细分领域龙头圣邦股份、长电科技、中芯国际、赛微电子、晶晨股份、兆易创新、杰华特、国芯科技、芯朋微、闻泰科技、斯达半导等。

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(23E)	EPS(24E)	PE(23E)	PE(24E)
300661.SZ	圣邦股份	买入	437	93.40	165	0.46	0.99	203	94
688099.SH	晶晨股份	买入	277	66.49	77	1.24	2.28	54	29
688508.SH	芯朋微	买入	75	57.06	105	0.73	1.37	78	42
688484.SH	南芯科技	买入	199	47.01	110	0.60	0.84	78	56
688262.SH	国芯科技	买入	109	32.42	-138	1.07	1.74	30	19
688141.SH	杰华特	买入	165	36.93	-49	-0.71	-0.37	-52	-100
688052.SH	纳芯微	买入	213	149.71	-88	-2.66	-1.27	-56	-118
688521.SH	芯原股份	买入	297	59.36	-318	0.25	0.44	237	135
688536.SH	思瑞浦	买入	221	167.12	3,583	0.72	2.53	232	66
300782.SZ	卓胜微	买入	787	147.50	87	2.22	2.73	66	54
688153.SH	唯捷创芯	增持	293	69.99	-1,738	0.10	0.52	700	135
688381.SH	帝奥微	买入	71	28.05	155	0.13	0.41	216	68
688798.SH	艾为电子	买入	205	88.20	-95	-0.71	0.02	-124	4,410
300223.SZ	北京君正	买入	373	77.36	87	1.82	2.45	43	32
603501.SH	韦尔股份	买入	1,335	112.76	-169	1.08	2.69	104	42
688601.SH	力芯微	买入	85	63.69	78	2.29	3.15	28	20
688252.SH	天德钰	增持	89	21.65	184	0.25	0.34	87	64
688368.SH	晶丰明源	买入	74	118.30	-186	-1.90	1.60	-62	74
603986.SH	兆易创新	买入	713	106.94	181	1.59	3.32	67	32
301308.SZ	江波龙	增持	442	106.95	-43	0.45	1.00	238	107
603290.SH	斯达半导	买入	327	191.52	37	5.56	7.31	34	26
600745.SH	闻泰科技	买入	660	53.07	41	2.49	2.69	21	20
688261.SH	东微半导	买入	86	90.90	40	2.37	3.20	38	28
688711.SH	宏微科技	买入	80	52.49	78	1.06	1.39	50	38
600460.SH	士兰微	买入	368	26.01	415	0.32	0.48	81	54
300373.SZ	扬杰科技	买入	219	40.41	29	1.57	1.63	26	25
300456.SZ	赛微电子	买入	175	23.81	-278	0.04	0.12	595	198
600584.SH	长电科技	买入	577	32.27	33	0.89	1.57	36	21
688630.SH	芯碁微装	买入	109	82.84	65	1.95	2.63	42	31
688012.SH	中微公司	买入	1,021	165.20	66	2.26	2.85	73	58
688072.SH	拓荆科技	买入	435	232.50	108	4.51	6.51	52	36
300054.SZ	鼎龙股份	买入	235	24.88	87	0.56	0.76	44	33
002409.SZ	雅克科技	买入	287	60.29	53	1.78	2.47	34	24
688126.SH	沪硅产业	增持	512	18.65	124	0.11	0.12	170	155
688234.SH	天岳先进	增持	276	64.23	-219	-0.03	0.11	-2,141	584
0981.HK	中芯国际	买入	2,671	24.00	16	0.08	0.10	37	30
1347.HK	华虹半导体	买入	477	20.50	9	0.19	0.18	14	15

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截止日期：2023年11月7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	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2023 (ppt)
赛微电子	21.0%	12.1%	-8.5%	6.4%	24.0%	-1.8%	39.3%	25.9%	-13.1%	4.5%	-26.9%	-20.6%	10.1%	1.0%	188.4%	187.4
艾为电子	-	-	-	-	100.6%	118.7%	28.9%	42.2%	20.1%	23.2%	-37.6%	-37.0%	-35.4%	-11.3%	108.6%	119.9
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.9%	-	-32.1%	5.6%	102.3%	96.7
力芯微	-	-	-	-	45.1%	85.3%	8.5%	53.5%	59.3%	1.8%	-30.2%	-23.4%	-32.6%	-5.9%	83.0%	88.8
卓胜微	148.7%	63.7%	107.6%	55.4%	162.4%	115.1%	15.3%	40.3%	12.4%	-23.1%	-30.5%	-42.5%	-46.5%	5.4%	80.2%	74.8
江波龙	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.8%	-9.0%	-27.5%	-17.8%	-36.4%	-13.5%	66.6%	80.2
峰岬科技	-	-	-	-	-	-	-	-	5.4%	-18.4%	-13.3%	22.7%	1.9%	11.4%	56.4%	45.0
唯捷创芯	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	-47.1%	-55.6%	-32.6%	-62.9%	25.9%	54.5%	28.6
英杰电气	-5.5%	-30.8%	-4.5%	29.1%	24.7%	60.4%	110.8%	37.8%	78.2%	60.3%	57.9%	171.3%	15.2%	64.4%	52.9%	-11.5
拓荆科技	-	-	-	-	-	-	-	-	86.2%	658.4%	79.2%	85.9%	274.2%	44.7%	49.2%	4.6
韦尔股份	44.2%	38.3%	60.1%	38.6%	62.8%	47.6%	-1.0%	-1.1%	-10.8%	-11.3%	-26.5%	-18.9%	-21.7%	-18.3%	44.4%	62.6
中微公司	9.6%	33.2%	19.6%	9.3%	46.2%	30.0%	47.4%	29.9%	57.3%	39.1%	45.9%	63.9%	28.9%	27.5%	41.4%	13.9
晶丰明源	9.6%	-17.4%	59.0%	52.5%	124.2%	224.7%	135.5%	20.6%	-25.9%	-56.0%	-71.7%	-42.9%	-12.2%	20.9%	39.8%	18.9
国芯科技	-	-	-	-	-	-	855.7%	-11.4%	90.4%	39.7%	-9.1%	41.9%	173.3%	-47.0%	36.7%	83.6
北方华创	32.5%	30.9%	53.3%	68.0%	51.8%	76.3%	54.7%	58.1%	50.0%	51.4%	78.1%	33.2%	81.3%	37.7%	34.9%	-2.8
宏微科技	-	-	-	-	-	-	42.5%	90.3%	34.2%	48.2%	108.0%	72.3%	136.6%	124.7%	31.6%	-93.1
芯碁微装	-	-	-	-	273.2%	93.9%	114.3%	8.4%	28.2%	43.7%	48.2%	20.1%	50.3%	7.3%	31.2%	23.9
斯达半导	-7.5%	28.1%	26.4%	37.9%	135.7%	41.4%	89.8%	72.9%	67.0%	55.2%	50.7%	63.1%	43.8%	48.4%	29.3%	-19.2
芯朋微	5.2%	8.9%	41.7%	46.0%	126.0%	97.6%	69.3%	45.4%	29.8%	3.5%	-27.3%	-11.7%	1.0%	3.7%	28.6%	25.0
时代电气	-	-	-	-	-	-	-25.1%	7.2%	22.3%	23.8%	34.7%	8.5%	21.3%	37.7%	27.1%	-10.7
士兰微	4.7%	30.0%	60.7%	48.5%	113.5%	80.8%	52.0%	49.8%	35.7%	19.1%	7.6%	3.3%	3.3%	10.3%	17.7%	7.3
晶晨股份	-28.2%	-4.5%	42.0%	49.4%	130.5%	97.9%	50.2%	58.6%	59.4%	51.6%	5.0%	-25.8%	-30.1%	-19.1%	16.6%	35.7
闻泰科技	132.1%	95.2%	38.9%	-32.2%	8.3%	0.1%	-4.3%	5.4%	23.4%	7.2%	-2.1%	13.6%	-2.5%	7.9%	11.9%	4.0
安集科技	64.1%	35.6%	53.5%	41.8%	23.8%	71.6%	60.3%	90.1%	95.4%	65.1%	54.9%	31.0%	15.6%	13.1%	11.3%	-1.7
鼎龙股份	4.5%	83.5%	86.4%	59.7%	83.7%	9.2%	25.3%	25.2%	9.6%	28.9%	15.9%	8.7%	-4.0%	-17.5%	10.9%	28.4
天德钰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.0%	-9.8%	-23.7%	-18.5%	-25.9%	10.1%	36.0
乐鑫科技	-16.2%	-3.6%	27.8%	20.5%	118.8%	112.4%	33.7%	46.8%	6.8%	-9.8%	-3.4%	-21.2%	10.1%	7.4%	7.3%	-0.1
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.2%	-31.9%	-53.0%	-20.5%	6.1%	26.6
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	8.1%	-10.6%	-4.6%	5.0%	9.6
通富微电	31.0%	29.5%	11.5%	51.4%	50.8%	52.7%	49.6%	37.6%	37.7%	32.6%	39.8%	32.6%	3.1%	4.0%	4.3%	0.3
扬杰科技	19.8%	34.3%	36.1%	29.5%	93.4%	75.1%	64.2%	49.5%	50.5%	34.8%	26.3%	-14.7%	-7.6%	-14.3%	-3.5%	10.9
圣邦股份	72.0%	48.5%	66.7%	29.1%	104.3%	91.3%	56.0%	110.6%	96.8%	68.0%	22.8%	10.3%	-33.8%	-27.5%	-3.7%	23.8
立昂微	-	-1.6%	34.8%	46.9%	49.2%	67.1%	88.6%	67.9%	63.9%	42.6%	-1.5%	-19.3%	-16.4%	-12.2%	-6.1%	6.1
长电科技	26.4%	35.3%	-3.7%	5.1%	17.6%	13.4%	19.3%	11.5%	21.2%	4.9%	13.4%	4.6%	-28.0%	-15.3%	-10.1%	5.2
沪硅产业	55.4%	13.1%	8.9%	19.4%	27.7%	35.1%	42.4%	38.7%	47.1%	46.2%	47.4%	43.5%	2.1%	-10.4%	-14.1%	-3.7
北京君正	16.3%	213.5%	801.2%	856.5%	1773.8%	325.8%	66.9%	57.3%	32.4%	9.7%	-2.9%	-19.5%	-24.4%	-17.2%	-15.3%	1.9
东微半导	-	-	-	-	-	-	166.9%	100.3%	45.5%	45.2%	35.8%	46.4%	46.9%	-11.4%	-26.8%	-15.4
兆易创新	76.5%	14.3%	51.3%	32.4%	99.1%	139.0%	77.4%	64.8%	39.0%	25.2%	-26.1%	-37.6%	-39.8%	-36.3%	-28.1%	8.2
澜起科技	22.5%	25.2%	-25.0%	0.5%	-39.6%	-28.4%	129.2%	172.9%	200.6%	141.7%	9.8%	-18.4%	-53.4%	-50.5%	-37.3%	13.2
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	146.2%	124.0%	102.3%	39.3%	38.9%	-44.4%	-42.6%	1.8
思瑞浦	-	-	72.7%	-5.5%	30.9%	82.3%	165.4%	290.2%	164.7%	74.9%	15.8%	-27.6%	-30.5%	-45.2%	-57.2%	-12.1

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	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2023 (pct)
赛微电子	-25.8%	23.7%	-12.2%	32.1%	-13.5%	-2.0%	24.5%	19.4%	-40.3%	17.9%	-13.0%	29.8%	-17.3%	8.1%	148.5%	140.4
国芯科技	-	-	-	1136.2%	-83.7%	336.2%	9.1%	14.6%	-65.1%	220.1%	-29.0%	78.9%	-32.8%	-37.9%	82.9%	120.7
卓胜微	-14.5%	21.3%	78.3%	-15.9%	44.3%	-0.6%	-4.4%	2.3%	15.7%	-32.0%	-13.6%	-15.4%	7.7%	34.0%	47.7%	13.7
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	32.7%	-15.6%	-24.0%	-5.2%	11.8%	31.2%	45.5%	14.3
韦尔股份	-9.7%	10.7%	40.2%	-1.2%	6.1%	0.4%	-5.9%	-1.3%	-4.3%	-0.1%	-22.1%	8.9%	-7.7%	4.3%	37.6%	33.3
北方华创	-29.0%	32.1%	33.9%	33.9%	-35.9%	53.5%	17.4%	36.8%	-39.2%	54.9%	38.1%	2.3%	-17.2%	17.7%	35.3%	17.6
力芯微	71.2%	-4.2%	71.9%	-31.3%	28.2%	22.4%	0.6%	-2.8%	33.1%	-21.8%	-30.9%	6.6%	17.0%	9.3%	34.2%	24.9
长电科技	-22.1%	9.8%	8.3%	13.5%	-12.8%	5.9%	14.0%	6.0%	-5.2%	-8.4%	23.2%	-2.2%	-34.8%	7.7%	30.8%	23.1
江波龙	-	-	-	-	-	14.4%	-16.0%	-12.9%	12.6%	10.4%	-33.0%	-1.2%	-13.0%	50.2%	29.0%	-21.2
芯碁微装	-	147.9%	-9.0%	275.8%	-56.0%	28.8%	0.6%	90.0%	-47.9%	44.5%	3.7%	54.0%	-34.9%	3.1%	26.8%	23.7
唯捷创芯	-	-	-	-	-	2.3%	21.9%	-27.8%	13.0%	-46.8%	2.3%	9.5%	-37.7%	80.2%	25.6%	-54.5
艾为电子	-	5.7%	76.7%	1.5%	5.9%	15.2%	4.2%	11.9%	-10.6%	18.2%	-47.2%	13.0%	-8.3%	62.4%	24.0%	-38.3
天德钰	-	-	-	-	-	-	17.1%	2.6%	-13.3%	23.8%	-18.1%	-13.3%	-7.4%	12.6%	21.7%	9.2
英杰电气	-14.2%	7.0%	-1.2%	42.3%	-17.1%	37.6%	29.9%	-7.0%	7.1%	23.8%	28.0%	59.8%	-54.5%	76.7%	19.0%	-57.6
澜起科技	40.3%	19.8%	-36.2%	-6.2%	-15.7%	41.9%	104.3%	11.6%	-7.1%	14.0%	-7.1%	-17.0%	-47.0%	21.1%	17.6%	-3.5
鼎龙股份	-19.7%	86.6%	-16.1%	27.0%	-7.6%	10.9%	-3.7%	27.0%	-19.1%	30.4%	-13.4%	19.2%	-28.6%	12.1%	16.4%	4.3
中微公司	-43.4%	37.1%	-12.0%	60.1%	-24.3%	21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	4.8%	58.4%	-27.9%	6.6%	16.2%	9.6
拓荆科技	-	-	-	-	-	-5.1%	376.8%	47.0%	-72.0%	286.6%	12.7%	52.5%	-43.6%	49.4%	16.2%	-33.2
圣邦股份	-25.4%	41.4%	45.7%	-16.0%	18.0%	32.4%	18.9%	13.4%	10.3%	13.0%	-13.1%	1.9%	-33.8%	23.7%	15.4%	-8.4
晶晨股份	-38.1%	34.5%	51.2%	18.8%	-4.6%	15.4%	14.8%	25.4%	-4.1%	9.8%	-20.5%	-11.4%	-9.6%	27.1%	14.6%	-12.5
通富微电	-2.1%	15.5%	9.9%	21.8%	-2.4%	16.9%	7.7%	12.0%	-2.3%	12.5%	13.6%	6.2%	-24.0%	13.5%	13.9%	0.5
峰岬科技	-	-	-	-	-	20.4%	-23.8%	-3.8%	19.5%	-6.8%	-19.0%	36.0%	-0.8%	2.0%	13.6%	11.7
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	6.5%	9.5%	-17.8%	-17.8%	-8.0%	-24.4%	39.0%	9.8%	-29.2
纳芯微	-	-	-	-	-	47.2%	17.6%	18.6%	19.9%	34.0%	6.2%	-18.3%	19.5%	-46.4%	9.7%	56.0
扬杰科技	-18.4%	33.3%	8.8%	9.3%	21.9%	20.7%	2.1%	-0.5%	22.7%	8.2%	-4.4%	-32.8%	33.0%	0.3%	7.7%	7.4
沪硅产业	-0.8%	4.0%	4.0%	11.4%	6.0%	10.0%	9.6%	8.6%	12.4%	9.3%	10.5%	5.7%	-20.0%	-4.0%	5.9%	9.9
安集科技	20.2%	-1.0%	22.6%	-2.8%	4.9%	37.3%	14.5%	15.2%	7.9%	16.0%	7.4%	-2.5%	-4.8%	13.5%	5.8%	-7.7
北京君正	-42.1%	422.4%	193.4%	7.8%	13.4%	18.7%	14.9%	1.6%	-4.5%	-1.6%	1.7%	-15.7%	-10.4%	7.8%	4.0%	-3.7
乐鑫科技	-46.4%	37.1%	53.3%	7.0%	-2.7%	33.1%	-3.5%	17.5%	-29.2%	12.4%	3.3%	-4.1%	-1.1%	9.7%	3.2%	-6.5
闻泰科技	-42.5%	12.7%	13.5%	-7.8%	-10.3%	6.6%	8.6%	1.5%	5.1%	-7.5%	-0.8%	17.7%	-9.8%	2.4%	2.9%	0.5
东微半导	-	-	-	24.6%	27.0%	27.0%	32.8%	-6.5%	-7.7%	26.7%	24.3%	0.8%	-7.4%	-23.6%	2.6%	26.2
斯达半导	-35.5%	102.1%	-9.7%	17.1%	10.2%	21.3%	21.3%	6.7%	6.4%	12.7%	17.7%	15.4%	-6.2%	16.4%	2.5%	-13.9
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	25.2%	-10.6%	8.1%	-7.2%	20.4%	-26.0%	15.3%	2.2%	-13.1
时代电气	-	-	197.9%	42.8%	-66.2%	54.6%	0.3%	104.3%	-61.4%	56.5%	9.2%	64.6%	-56.9%	77.8%	0.7%	-77.0
士兰微	-22.1%	46.7%	24.2%	4.6%	12.0%	24.3%	4.4%	3.1%	1.5%	9.1%	-5.7%	-1.1%	1.4%	16.6%	0.6%	-16.0
芯朋微	-38.4%	47.3%	32.8%	21.1%	-4.6%	28.8%	13.8%	4.1%	-14.9%	2.7%	-20.0%	26.3%	-2.6%	5.4%	-0.8%	-6.2
立昂微	-3.2%	9.7%	13.3%	22.1%	-1.6%	22.8%	27.9%	8.7%	-4.0%	6.9%	-11.7%	-10.9%	-0.6%	12.3%	-5.6%	-17.8
兆易创新	-19.4%	5.8%	77.9%	-12.7%	21.2%	27.0%	32.0%	-18.9%	2.3%	14.4%	-22.1%	-31.5%	-1.4%	21.1%	-12.1%	-33.2
晶丰明源	-30.0%	11.5%	59.1%	22.9%	2.9%	61.5%	15.4%	-37.1%	-36.8%	-4.0%	-25.7%	26.8%	-2.8%	32.1%	-14.2%	-46.3
宏微科技	-	-	-	-0.2%	9.9%	24.6%	4.2%	33.3%	-22.5%	37.7%	46.3%	10.4%	6.4%	30.8%	-14.4%	-45.2
思瑞浦	8.2%	36.5%	-12.1%	-27.2%	49.9%	90.0%	27.9%	7.1%	1.7%	25.6%	-15.3%	-33.1%	-2.4%	-0.8%	-34.0%	-33.2

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：重点公司季度净利润同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2023 (pct)
韦尔股份	224.8%	314.9%	543.9%	198.7%	141.6%	133.6%	72.9%	-1.0%	-17.6%	10.6%	-110.1%	-221.4%	-78.1%	-103.5%	266.5%	370.0
赛微电子	-79.8%	-103.3%	197.1%	117.3%	994.7%	4611.3%	-84.3%	1.9%	-91.2%	-248.4%	-316.3%	-171.8%	178.5%	-75.9%	262.7%	338.6
天德钰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.2%	-87.2%	-132.8%	-81.4%	-59.2%	150.1%	209.2
晶丰明源	-75.6%	-77.9%	-23.4%	69.1%	2568.6%	4030.0%	1086.7%	180.8%	-115.7%	-118.2%	-155.3%	-104.7%	-422.8%	46.2%	141.1%	94.9
卓胜微	267.1%	81.6%	115.0%	104.4%	225.2%	160.2%	41.0%	71.3%	-6.7%	-43.9%	-54.6%	-84.6%	-74.7%	-14.6%	93.9%	108.5
唯捷创芯	-	-	-	-	-	-	-	-	28268.2%	-331.9%	-20.5%	96.1%	-324.7%	221.8%	85.3%	-136.5
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50.0%	-	-75.8%	-6.6%	83.9%	90.4
力芯微	-	-	-	-	31.3%	252.1%	124.9%	269.1%	175.1%	62.9%	-46.3%	-112.3%	-55.9%	-30.6%	73.3%	103.8
艾为电子	-	-	-	-	22.3%	308.4%	137.1%	325.2%	73.7%	-18.3%	-202.9%	-216.3%	-222.8%	-98.8%	49.3%	148.1
芯基微装	-	-	-	-	475.5%	293.9%	42.3%	-8.7%	51.2%	23.3%	54.3%	13.6%	70.3%	5.4%	47.9%	42.5
英杰电气	-23.3%	-34.1%	-8.1%	59.6%	44.9%	84.7%	105.6%	-3.3%	90.3%	53.8%	76.7%	263.0%	2.4%	57.9%	36.0%	-21.9
晶晨股份	-185.6%	-138.9%	91.7%	401.5%	325.8%	786.4%	443.8%	143.7%	203.3%	96.6%	-64.3%	-83.4%	-88.7%	-50.9%	35.5%	86.5
时代电气	-	-	-	-	-	-	-37.3%	-17.8%	30.1%	22.0%	36.5%	23.8%	30.5%	38.2%	31.4%	-6.8
峰岬科技	-	-	-	-	-	-	-	-	9.2%	-2.9%	-6.7%	38.3%	4.5%	-4.8%	26.5%	31.3
通富微电	82.1%	776.4%	193.0%	75.8%	1905.0%	77.2%	82.5%	170.2%	-0.5%	-17.4%	-60.0%	-83.9%	-93.5%	-206.0%	13.2%	219.2
北方华创	27.6%	41.5%	59.9%	128.1%	131.9%	59.5%	128.0%	77.5%	197.3%	117.2%	154.3%	56.3%	149.2%	98.0%	12.5%	-85.5
拓荆科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.8%	1298.9%	65.2%	1210.0%	515.2%	-38.5%	12.5%	51.0
闻泰科技	681.9%	694.2%	86.6%	-81.8%	-6.2%	-47.1%	38.4%	244.2%	-24.7%	21.9%	-0.2%	-206.5%	-9.1%	19.0%	10.9%	-8.1
乐鑫科技	-66.9%	-28.2%	44.4%	-63.1%	262.0%	166.4%	1.2%	116.4%	-18.1%	-47.5%	-55.9%	-73.2%	11.6%	-5.5%	9.8%	15.3
安集科技	426.0%	5.9%	274.9%	106.4%	-91.3%	167.2%	-61.0%	-30.6%	1830.3%	24.4%	220.6%	238.3%	92.4%	82.0%	0.9%	-81.1
斯达半导	41.7%	18.9%	34.0%	48.0%	178.0%	46.6%	112.1%	182.7%	101.8%	147.9%	115.7%	73.4%	37.0%	15.1%	-5.2%	-20.4
鼎龙股份	-68.6%	128.8%	41.2%	-149.8%	188.5%	-68.8%	28.1%	118.1%	67.6%	142.8%	78.3%	54.8%	-51.3%	-47.1%	-12.5%	34.6
宏微科技	-	-	-	-	-	-	87.6%	167.2%	-24.0%	30.8%	97.1%	-21.6%	152.8%	57.5%	-22.3%	-79.8
北京君正	409.0%	-103.0%	-61.1%	909.4%	861.2%	22506.5%	2466.4%	470.3%	92.2%	18.8%	-22.2%	-81.4%	-52.1%	-62.5%	-33.9%	28.7
扬杰科技	59.8%	82.6%	91.7%	57.5%	203.7%	123.6%	98.1%	88.3%	77.5%	57.9%	44.2%	-37.7%	-38.9%	-29.4%	-38.8%	-9.5
芯朋微	34.7%	11.3%	61.6%	79.3%	129.3%	113.6%	115.1%	78.2%	13.4%	-39.8%	-65.4%	-85.4%	-41.9%	10.6%	-44.3%	-54.9
长电科技	391.2%	209.9%	414.9%	95.0%	188.3%	302.1%	99.3%	56.0%	122.8%	-27.1%	14.5%	-7.7%	-87.2%	-43.5%	-47.4%	-4.0
中微公司	89.3%	463.0%	51.1%	300.5%	426.1%	178.7%	-8.1%	118.1%	-15.0%	35.1%	123.8%	-19.8%	135.0%	108.1%	-51.9%	-159.9
澜起科技	16.5%	50.4%	-5.6%	19.3%	-49.0%	-48.7%	-25.9%	40.2%	128.2%	115.8%	55.4%	-5.1%	-93.6%	-83.4%	-52.2%	31.2
东微半导	-	-	-	-	-	-	455.9%	338.9%	130.0%	122.4%	103.2%	55.8%	49.0%	-58.0%	-62.2%	-4.2
圣邦股份	88.3%	65.9%	70.9%	42.7%	147.8%	148.9%	85.8%	209.1%	248.1%	51.0%	9.9%	-52.0%	-89.2%	-79.1%	-75.7%	3.4
江波龙	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.8%	-56.2%	-160.1%	-310.0%	-273.0%	-251.5%	-78.2%	173.3
兆易创新	323.9%	32.4%	18.3%	32.7%	79.7%	148.0%	178.5%	231.4%	127.6%	73.6%	-34.5%	-105.7%	-78.1%	-77.9%	-82.7%	-4.8
沪硅产业	-1109.2%	66.8%	180.7%	293.0%	116.2%	429.5%	-105.3%	-52.0%	-287.0%	-28.7%	1979.5%	376.1%	767.4%	-3.9%	-84.7%	-80.8
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.1%	-76.3%	-84.5%	-65.6%	-90.1%	-24.5
思瑞浦	-	-	47.1%	-26.9%	-27.7%	56.5%	285.3%	528.3%	193.7%	16.2%	-73.3%	-107.7%	-98.2%	-91.3%	-94.7%	-3.4
立昂微	-	-19.3%	72.3%	185.9%	109.3%	187.0%	81.6%	1001.8%	211.4%	99.6%	-31.3%	-96.0%	-92.6%	-54.9%	-103.7%	-48.7
国芯科技	-	-	-	-	-	-	336.8%	-41.5%	101.8%	198.0%	6.5%	-158.8%	-8837.9%	-117.3%	-161.4%	-44.1
士兰微	-224.5%	-114.1%	91.1%	104.9%	876.3%	20949.1%	7593.8%	25076.1%	67.6%	24.8%	-44.5%	-64.0%	-19.6%	-179.4%	-185.0%	-5.6
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	147.6%	97.4%	-26.7%	-87.9%	-98.1%	-220.4%	-353.8%	-133.4
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-76.6%	-62.0%	-210.7%	-418.5%	-1279.2%	-860.7

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：重点公司季度净利润环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2Q23 (pct)
韦尔股份	36.7%	18.7%	38.0%	33.4%	10.6%	14.8%	2.1%	-23.6%	-7.9%	53.9%	-109.3%	-817.6%	116.6%	-124.3%	549.2%	673.5
唯捷创芯	-	-	-	-	-	3463.4%	792.6%	-385.5%	132.9%	-127.7%	405.9%	-113.9%	-1811.8%	115.0%	365.4%	250.4
晶丰明源	-88.2%	144.4%	216.1%	84.9%	86.8%	278.3%	-9.2%	-56.3%	-110.4%	-339.1%	-175.5%	96.3%	-1073.7%	54.8%	310.5%	255.7
通富微电	-117.6%	1597.0%	20.7%	-44.6%	80.3%	47.0%	24.2%	-17.9%	-33.6%	22.1%	-39.9%	-67.0%	-73.0%	-2081.3%	164.2%	2,245.5
赛微电子	-96.7%	-128.8%	10385.4%	121.1%	-83.3%	18.7%	-64.1%	1332.4%	-98.6%	-2091.1%	47.7%	-375.3%	105.6%	-1357.6%	148.4%	1,506.0
澜起科技	38.9%	28.7%	-18.4%	-18.2%	-40.6%	29.5%	17.8%	54.8%	-3.3%	22.5%	-15.2%	-5.5%	-93.4%	215.5%	144.3%	-71.2
拓荆科技	-	-	-	-	-	6.1%	880.4%	-87.3%	-227.4%	1047.0%	7.5%	1.0%	-59.6%	40.2%	96.6%	56.4
卓胜微	-12.9%	32.6%	81.5%	-2.5%	38.6%	6.1%	-1.6%	18.4%	-24.5%	-36.2%	-20.4%	-59.8%	23.8%	115.4%	80.6%	-34.8
士兰微	68.2%	93.9%	-221.2%	178.2%	4942.5%	64.6%	15.5%	162.8%	-66.4%	22.5%	-48.6%	70.3%	-25.0%	-221.1%	45.0%	266.1
北京君正	299.5%	-108.4%	1141.9%	366.2%	136.9%	94.7%	19.3%	3.6%	-20.2%	20.4%	-21.8%	-75.2%	105.4%	-5.9%	38.0%	43.9
鼎龙股份	110.5%	1077.2%	-73.8%	-870.9%	112.1%	27.3%	7.6%	8.6%	12.7%	84.4%	-21.0%	-5.7%	-64.6%	100.5%	30.6%	-69.9
长电科技	-51.6%	73.6%	71.0%	35.8%	-28.5%	142.2%	-15.2%	6.3%	2.1%	-20.8%	33.3%	-14.3%	-85.9%	250.8%	23.9%	-226.9
时代电气	-	-	259.8%	23.5%	-73.7%	66.7%	15.8%	61.8%	-58.3%	56.3%	29.5%	46.8%	-56.1%	65.6%	23.1%	-42.5
力芯微	71.0%	-41.3%	129.2%	-51.4%	100.9%	57.3%	46.4%	-20.3%	49.7%	-7.2%	-51.5%	-118.2%	636.9%	46.2%	21.1%	-25.0
芯碁微装	-	238.4%	84.1%	233.9%	-72.3%	131.7%	-33.5%	114.2%	-54.2%	88.9%	-16.8%	57.7%	-31.3%	16.9%	16.8%	-0.1
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	47.2%	-41.9%	-41.5%	-99.3%	10622.3%	125.1%	14.2%	-110.8
纳芯微	-	-	-	-	-	64.8%	14.5%	8.6%	20.8%	31.4%	-57.5%	-82.1%	-81.4%	-8601.1%	10.4%	8,611.5
英杰电气	-16.1%	22.2%	-0.8%	57.0%	-23.9%	56.0%	10.4%	-26.2%	49.8%	26.1%	26.8%	51.6%	-57.8%	94.4%	9.2%	-85.2
江波龙	-	-	-	-	-	132.5%	-43.7%	-75.7%	149.4%	28.4%	-177.3%	15.2%	-105.5%	-12.4%	9.1%	21.5
东微半导	-	-	-	67.4%	68.3%	49.5%	31.9%	32.2%	-11.8%	44.6%	20.6%	1.3%	-15.7%	-59.2%	8.6%	67.8
闻泰科技	-19.3%	51.8%	-47.7%	-71.7%	316.5%	-14.4%	37.0%	-29.5%	-8.9%	38.5%	12.2%	-175.2%	177.8%	81.3%	4.4%	-76.9
斯达半导	-14.0%	99.2%	-1.0%	-12.7%	61.5%	5.1%	43.2%	16.3%	15.3%	29.1%	24.6%	-6.5%	-8.9%	8.4%	2.6%	-5.9
峰岬科技	-	-	-	-	-	34.3%	-26.3%	-45.5%	102.1%	19.4%	-29.1%	-19.1%	52.8%	8.8%	-5.8%	-14.6
扬杰科技	-27.1%	69.8%	31.7%	-3.4%	40.6%	25.0%	16.7%	-8.2%	32.6%	11.2%	6.5%	-60.3%	29.9%	28.7%	-7.7%	-36.4
北方华创	-66.4%	405.9%	-5.6%	42.0%	-65.8%	247.9%	35.1%	10.5%	-42.7%	154.2%	58.1%	-32.1%	-8.7%	102.0%	-10.2%	-112.2
圣邦股份	-45.9%	146.4%	37.8%	-22.4%	-6.0%	147.6%	2.9%	29.1%	5.9%	7.4%	-25.1%	-43.6%	-76.1%	107.3%	-12.9%	-120.1
晶晨股份	-254.7%	41.0%	310.6%	161.0%	-30.4%	79.3%	66.8%	17.0%	-13.3%	16.3%	-69.7%	-45.7%	-41.2%	406.7%	-16.3%	-423.0
天德钰	-	-	-	-	-	-	-22.2%	-7.7%	-29.9%	54.6%	-87.2%	-336.7%	139.8%	238.7%	-21.7%	-260.4
宏微科技	-	-	-	6.2%	93.7%	-4.8%	-4.2%	51.3%	-44.9%	63.9%	44.4%	-39.9%	77.6%	2.1%	-28.8%	-30.9
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	16.3%	-29.5%	-18.3%	-65.0%	88.5%	-305.5%	-135.0%	-29.5%	105.5
乐鑫科技	-85.1%	169.9%	81.8%	-49.6%	46.4%	98.6%	-30.9%	7.7%	-44.6%	27.2%	-41.9%	-34.5%	130.7%	7.7%	-32.5%	-40.2
兆易创新	7.1%	16.5%	58.6%	-32.9%	45.0%	60.8%	78.0%	-20.2%	-0.4%	22.6%	-32.8%	-107.0%	481.4%	23.9%	-47.4%	-71.3
安集科技	20.4%	11.4%	143.1%	-36.7%	-94.9%	3318.3%	-64.6%	12.8%	41.2%	120.3%	-8.7%	19.1%	-19.7%	108.5%	-49.4%	-157.9
芯朋微	-42.9%	47.8%	43.3%	48.2%	-26.9%	37.7%	44.3%	22.8%	-53.5%	-26.8%	-17.2%	-48.3%	85.4%	39.2%	-58.3%	-97.5
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	22.4%	-14.3%	-24.5%	-70.0%	-20.0%	90.1%	-78.3%	-168.4
中微公司	-51.3%	254.7%	70.1%	36.3%	-36.0%	87.9%	-43.9%	223.6%	-75.1%	198.7%	-7.1%	15.9%	-27.0%	164.5%	-78.5%	-243.0
沪硅产业	-15.6%	46.9%	380.7%	12.0%	-90.3%	982.5%	-104.5%	1118.5%	-137.7%	512.8%	18.5%	158.0%	-47.1%	-40.6%	-81.2%	-40.6
思瑞浦	50.0%	83.5%	-48.4%	-48.5%	48.4%	297.0%	27.0%	-16.0%	-30.6%	57.0%	-70.8%	-124.2%	116.2%	659.1%	-82.2%	-741.3
立昂微	52.1%	25.7%	20.2%	24.5%	11.3%	72.4%	46.2%	1.4%	21.8%	10.5%	-49.6%	-94.1%	122.7%	576.5%	-104.1%	-680.6
国芯科技	-	-	-	506.7%	-130.0%	218.4%	64.1%	0.5%	-99.1%	19658.2%	-41.4%	-155.4%	-36.1%	60.9%	-108.5%	-169.4
艾为电子	-	-19.6%	42.5%	-29.7%	51.8%	168.5%	-17.3%	26.1%	-38.0%	26.3%	-204.1%	-42.6%	34.6%	101.3%	-4360.2%	-4,461.5

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：重点公司季度毛利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2023(pct)
澜起科技	72.5%	74.7%	70.6%	69.7%	65.1%	61.5%	37.6%	46.4%	43.2%	42.3%	45.7%	56.4%	53.3%	58.8%	64.8%	6.0
安集科技	52.1%	55.8%	55.9%	44.8%	47.4%	52.0%	51.8%	51.9%	51.3%	53.6%	52.7%	58.7%	56.2%	54.1%	57.7%	3.7
峰岬科技	-	-	-	-	52.3%	56.9%	60.2%	61.1%	61.1%	56.9%	55.2%	56.0%	54.6%	52.2%	53.3%	1.1
拓荆科技	-	-	-	-	30.0%	47.1%	49.0%	42.3%	47.4%	46.6%	50.1%	50.6%	49.8%	49.2%	51.7%	2.5
思瑞浦	65.7%	64.3%	60.8%	51.9%	58.1%	60.8%	62.3%	59.6%	57.0%	59.4%	58.9%	59.1%	57.9%	51.6%	50.0%	-1.6
圣邦股份	50.0%	53.5%	49.5%	43.2%	47.9%	53.8%	59.9%	57.2%	60.6%	59.0%	60.7%	55.6%	52.7%	50.6%	49.0%	-1.6
帝奥微	-	-	-	-	-	-	56.4%	58.3%	57.5%	58.2%	53.6%	48.4%	48.2%	50.1%	48.2%	-1.8
卓胜微	52.7%	52.6%	50.2%	56.3%	57.8%	57.4%	58.7%	57.0%	52.4%	52.7%	54.1%	52.7%	48.8%	49.2%	46.6%	-2.7
中微公司	33.9%	34.0%	36.5%	43.0%	40.9%	43.5%	43.3%	44.7%	45.5%	45.3%	45.8%	46.1%	45.9%	45.9%	45.7%	-0.2
力芯微	29.8%	30.3%	30.7%	26.1%	31.0%	38.6%	42.7%	42.3%	44.7%	47.1%	43.6%	42.1%	42.1%	41.4%	44.2%	2.8
南芯科技	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	44.5%	43.1%	42.1%	41.6%	41.2%	41.5%	43.1%	1.6
乐鑫科技	44.8%	40.5%	40.6%	40.9%	40.0%	41.1%	40.2%	37.5%	41.0%	39.5%	39.7%	39.8%	40.7%	41.0%	40.6%	-0.4
英杰电气	40.6%	44.4%	39.2%	42.0%	46.3%	44.3%	39.6%	40.7%	38.6%	40.2%	38.8%	39.1%	41.3%	37.0%	40.6%	3.6
鼎龙股份	27.7%	33.1%	35.2%	33.1%	35.1%	31.4%	36.5%	31.5%	39.0%	37.0%	39.1%	37.6%	34.6%	33.1%	38.9%	5.8
芯朋微	40.0%	39.6%	35.6%	37.3%	40.5%	42.2%	44.9%	43.4%	41.5%	41.4%	41.4%	40.3%	39.1%	38.8%	38.1%	-0.7
芯碁微装	53.7%	46.5%	47.0%	40.3%	39.7%	49.0%	39.3%	42.5%	39.4%	45.8%	42.9%	43.3%	44.2%	47.9%	37.8%	-10.0
北京君正	38.4%	23.5%	25.3%	29.3%	32.1%	35.8%	39.2%	39.1%	37.4%	40.9%	37.7%	38.2%	37.1%	35.9%	37.1%	1.2
斯达半导	30.9%	33.0%	33.4%	28.9%	34.2%	34.6%	35.8%	40.8%	40.8%	40.9%	41.4%	38.6%	36.4%	36.0%	36.6%	0.6
纳芯微	-	-	-	-	52.3%	55.5%	54.0%	52.3%	51.2%	50.4%	51.9%	46.3%	45.3%	38.2%	36.5%	-1.8
北方华创	36.4%	36.3%	33.7%	39.3%	39.5%	45.5%	37.8%	36.7%	44.6%	47.5%	41.1%	43.5%	41.2%	43.4%	36.4%	-7.0
兆易创新	40.9%	40.3%	40.8%	29.5%	35.8%	43.8%	49.8%	53.0%	49.5%	49.4%	46.1%	43.7%	38.3%	29.5%	36.4%	6.9
晶晨股份	30.9%	26.8%	33.5%	36.6%	33.4%	38.7%	40.6%	44.5%	40.8%	38.3%	32.6%	35.7%	37.4%	33.1%	36.0%	2.9
时代电气	-	-	37.9%	35.6%	37.9%	37.5%	38.1%	28.4%	35.8%	33.2%	31.8%	31.8%	32.4%	30.3%	34.5%	4.2
扬杰科技	31.0%	36.0%	36.2%	33.1%	33.5%	34.5%	35.6%	36.5%	36.7%	36.4%	35.2%	37.1%	30.7%	29.5%	32.3%	2.8
赛微电子	44.9%	41.6%	49.2%	46.4%	45.7%	47.3%	44.4%	45.3%	34.4%	30.7%	27.2%	32.2%	36.2%	28.0%	26.1%	-1.9
晶丰明源	23.9%	26.1%	25.5%	25.8%	37.4%	52.6%	51.8%	44.4%	29.8%	28.1%	0.7%	6.2%	23.2%	25.8%	23.9%	-1.8
国芯科技	-	-	12.4%	74.8%	30.3%	41.8%	57.1%	62.4%	45.5%	55.9%	51.9%	24.7%	23.2%	29.4%	23.8%	-5.6
立昂微	37.2%	36.1%	34.5%	34.2%	41.0%	42.9%	46.9%	46.7%	50.3%	45.0%	36.6%	29.4%	29.7%	25.1%	23.6%	-1.6
杰华特	-	-	-	-	-	-	46.2%	44.9%	44.5%	40.0%	37.7%	38.0%	32.8%	30.6%	23.4%	-7.1
唯捷创芯	-	-	-	-	24.4%	28.8%	29.6%	27.8%	29.9%	31.7%	30.4%	31.4%	30.8%	27.5%	23.3%	-4.3
艾为电子	33.6%	39.8%	32.2%	28.3%	32.7%	41.9%	42.1%	43.4%	46.5%	41.6%	35.0%	22.9%	28.8%	26.4%	22.1%	-4.3
士兰微	20.7%	20.0%	22.2%	25.6%	29.3%	33.4%	35.0%	34.1%	31.4%	30.8%	27.4%	28.1%	26.2%	22.5%	21.9%	-0.6
韦尔股份	32.2%	32.4%	27.9%	28.6%	32.4%	33.7%	35.5%	36.5%	35.3%	33.3%	28.4%	24.6%	24.7%	17.3%	21.8%	4.5
宏微科技	-	-	21.5%	26.5%	22.4%	22.1%	22.0%	20.4%	21.1%	22.2%	21.8%	19.2%	19.4%	22.7%	21.6%	-1.0
天德钰	-	-	-	-	100.0%	56.9%	50.5%	47.4%	40.3%	33.8%	20.8%	11.7%	20.4%	21.7%	18.4%	-3.3
东微半导	-	-	16.5%	21.5%	27.0%	26.6%	31.1%	29.0%	32.9%	33.9%	34.1%	34.5%	33.0%	20.6%	18.1%	-2.5
闻泰科技	17.8%	16.9%	16.5%	9.7%	15.6%	16.8%	17.0%	15.3%	17.7%	17.3%	20.2%	17.5%	17.9%	17.3%	17.4%	0.1
沪硅产业	14.2%	17.6%	14.1%	7.4%	13.5%	14.2%	16.2%	19.0%	21.2%	22.5%	23.3%	23.6%	24.3%	17.1%	15.1%	-2.0
长电科技	13.1%	15.9%	17.0%	15.4%	16.0%	18.5%	18.8%	19.8%	18.9%	18.1%	17.1%	14.4%	11.8%	15.1%	14.4%	-0.8
通富微电	13.1%	16.9%	15.9%	15.6%	17.5%	18.5%	20.0%	13.2%	14.7%	17.1%	14.9%	9.7%	9.5%	11.3%	12.7%	1.4
江波龙	-	-	-	-	16.7%	25.9%	20.1%	15.7%	16.9%	17.8%	10.1%	0.4%	1.3%	0.5%	4.9%	4.4

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：重点公司季度净利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2023 (pct)
峰岹科技	-	-	-	-	42.3%	47.2%	45.7%	25.9%	43.8%	56.2%	49.2%	29.2%	45.0%	48.0%	39.8%	-8.2
卓胜微	33.5%	36.7%	37.3%	43.3%	41.6%	44.4%	45.7%	52.8%	34.5%	32.4%	29.8%	14.2%	16.3%	26.2%	32.1%	5.8
澜起科技	53.0%	57.0%	72.9%	63.6%	44.8%	40.9%	23.6%	32.7%	34.0%	36.5%	33.4%	38.0%	4.7%	12.2%	25.4%	13.2
斯达半导	19.6%	19.4%	21.2%	15.8%	23.2%	20.1%	23.7%	25.8%	28.0%	32.1%	33.9%	27.5%	26.7%	24.9%	24.9%	0.0
安集科技	24.5%	27.5%	54.5%	35.5%	1.7%	42.8%	13.3%	13.0%	17.0%	32.3%	27.4%	33.5%	28.3%	52.0%	24.9%	-27.1
英杰电气	21.6%	24.6%	24.7%	27.3%	25.0%	28.4%	24.1%	19.1%	26.7%	27.2%	27.0%	25.6%	23.7%	26.1%	24.0%	-2.2
芯基微装	10.4%	14.1%	28.6%	25.4%	16.0%	28.7%	19.0%	21.4%	18.8%	24.7%	19.8%	20.3%	21.4%	24.2%	22.3%	-1.9
拓荆科技	-	-	-	-	-18.3%	-18.1%	29.7%	2.6%	-11.7%	28.7%	27.4%	18.1%	13.0%	12.2%	20.6%	8.4
力芯微	16.0%	9.8%	13.0%	9.2%	14.5%	18.6%	27.0%	22.2%	25.0%	29.6%	20.8%	-3.6%	16.3%	21.8%	19.7%	-2.1
晶丰明源	1.5%	3.3%	6.6%	9.9%	17.9%	42.0%	33.1%	23.0%	-3.8%	-17.4%	-64.6%	-1.9%	-22.6%	-7.7%	19.0%	26.7
北方华创	3.8%	14.6%	10.3%	10.9%	5.8%	13.2%	15.2%	12.3%	11.6%	19.0%	21.7%	14.4%	15.9%	27.3%	18.1%	-9.2
时代电气	-	-	18.8%	16.3%	12.7%	13.7%	15.8%	12.5%	13.5%	13.5%	16.0%	14.2%	14.5%	13.5%	16.5%	3.0
扬杰科技	11.1%	14.1%	17.0%	15.0%	17.4%	18.0%	20.5%	18.9%	20.5%	21.1%	23.5%	13.8%	13.5%	17.4%	14.9%	-2.5
南芯科技	-	-	-	-	-	-	27.5%	-	30.5%	20.9%	16.1%	0.1%	10.8%	18.6%	14.6%	-4.0
鼎龙股份	5.8%	36.9%	11.5%	-69.9%	9.2%	10.5%	11.8%	10.1%	14.0%	19.9%	18.1%	14.4%	7.1%	12.8%	14.3%	1.6
东微半导	-	-	8.3%	11.1%	14.7%	17.3%	17.2%	24.3%	23.2%	26.5%	25.7%	25.8%	23.5%	12.6%	13.3%	0.7
北京君正	21.9%	-0.4%	1.2%	5.4%	11.2%	18.4%	19.1%	19.5%	16.3%	20.0%	15.3%	4.5%	10.3%	9.0%	12.0%	2.9
中微公司	6.3%	16.4%	31.7%	27.0%	22.8%	35.2%	19.8%	45.4%	12.3%	34.2%	30.3%	22.2%	22.5%	55.8%	10.3%	-45.5
天德钰	-	-	-	-	26.3%	40.7%	27.0%	24.3%	19.7%	24.6%	3.8%	-10.5%	4.5%	13.5%	8.7%	-4.8
晶晨股份	-9.8%	-4.3%	6.0%	13.2%	9.6%	14.9%	21.7%	20.2%	18.3%	19.3%	7.4%	4.5%	2.9%	11.7%	8.6%	-3.2
唯捷创芯	-	-	-	-	0.0%	0.5%	3.7%	-14.8%	4.3%	-2.2%	6.7%	-0.8%	-26.0%	2.2%	8.0%	5.9
圣邦股份	15.5%	27.0%	25.5%	23.6%	18.8%	35.1%	30.4%	34.6%	33.2%	31.6%	27.2%	15.1%	5.4%	9.1%	6.9%	-2.2
兆易创新	20.8%	22.9%	20.4%	15.7%	18.8%	23.8%	32.1%	31.6%	30.8%	33.0%	28.4%	-2.9%	11.2%	11.4%	6.8%	-4.6
乐鑫科技	7.6%	14.9%	17.7%	8.4%	12.6%	18.8%	13.4%	12.3%	9.6%	10.9%	6.1%	4.2%	9.8%	9.6%	6.3%	-3.3
赛微电子	1.2%	-0.3%	33.2%	55.5%	10.7%	13.0%	3.7%	45.0%	1.1%	-18.5%	-11.1%	-40.6%	2.8%	-32.2%	6.3%	38.4
宏微科技	-	-	8.2%	8.7%	15.4%	11.8%	10.8%	12.3%	8.7%	10.4%	10.3%	5.6%	9.3%	7.3%	6.1%	-1.2
长电科技	2.3%	3.7%	5.9%	7.0%	5.8%	13.2%	9.8%	9.8%	10.6%	9.1%	9.9%	8.7%	1.9%	6.1%	5.8%	-0.3
芯朋微	20.4%	20.5%	22.1%	27.0%	20.7%	22.2%	28.1%	33.1%	18.1%	12.9%	13.3%	5.5%	10.4%	13.7%	5.8%	-8.0
闻泰科技	6.1%	8.3%	3.8%	1.2%	5.4%	4.4%	5.5%	3.8%	3.3%	5.0%	5.6%	-3.6%	3.1%	5.5%	5.6%	0.1
帝奥微	-	-	-	-	-	-	38.3%	35.8%	40.0%	41.8%	38.3%	12.5%	13.2%	18.1%	3.6%	-14.5
韦尔股份	11.7%	12.5%	12.3%	16.7%	17.4%	19.9%	21.5%	16.7%	16.1%	24.7%	-3.0%	-25.0%	4.5%	-1.0%	3.4%	4.5
通富微电	-0.4%	5.5%	6.1%	2.8%	5.1%	6.4%	7.4%	5.4%	3.7%	4.0%	2.1%	0.7%	0.2%	-4.1%	2.3%	6.4
沪硅产业	-13.2%	-6.7%	18.2%	18.3%	1.7%	16.4%	-0.7%	6.3%	-2.1%	8.0%	8.6%	21.0%	13.9%	8.6%	1.5%	-7.1
思瑞浦	33.7%	45.3%	26.6%	18.8%	18.6%	38.9%	38.6%	30.3%	20.7%	25.8%	8.9%	-3.2%	0.5%	4.1%	1.1%	-3.0
立昂微	12.3%	14.1%	15.0%	15.3%	17.3%	24.3%	27.7%	25.9%	32.8%	33.9%	19.4%	1.3%	2.9%	17.4%	-0.8%	-18.2
艾为电子	11.0%	8.3%	6.7%	4.7%	6.7%	15.6%	12.4%	13.9%	9.7%	10.3%	-20.4%	-25.7%	-18.4%	0.1%	-5.0%	-5.1
士兰微	-3.0%	-0.1%	-0.3%	0.2%	10.8%	14.3%	15.8%	40.3%	13.3%	15.0%	8.2%	14.0%	10.4%	-10.8%	-5.9%	4.9
江波龙	-	-	-	-	8.3%	16.8%	11.3%	3.1%	7.0%	8.1%	-9.3%	-8.0%	-18.9%	-14.2%	-10.0%	4.2
国芯科技	-	-	-108.4%	35.7%	-65.8%	17.9%	26.9%	23.5%	0.6%	38.1%	31.5%	-9.7%	-19.7%	-12.4%	-14.1%	-1.7
纳芯微	-	-	-	-	24.7%	27.6%	26.9%	24.6%	24.8%	24.3%	9.7%	2.1%	0.3%	-52.7%	-43.0%	9.7
杰华特	-	-	-	-	-	-	20.9%	19.4%	15.3%	11.6%	4.4%	6.8%	-19.0%	-38.7%	-49.0%	-10.3

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：重点公司库存周转天数

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	3Q23-2Q23	1Q20以来的分位
赛微电子	256.19	229.33	215.17	206.30	196.42	145.89	144.53	133.48	132.88	125.32	134.59	133.35	198.90	182.41	118.03	-64.38	0.0%
芯基微装	-	791.21	-	307.04	314.91	331.13	344.30	264.36	382.65	357.71	333.58	272.48	331.86	341.69	315.90	-25.79	9.8%
北方华创	574.35	524.32	451.81	413.22	589.78	550.12	481.88	414.08	698.76	597.81	488.86	474.81	569.62	565.68	478.89	-86.79	23.0%
时代电气	-	-	211.73	152.23	-	280.81	277.21	175.87	313.92	242.49	225.13	170.26	287.72	202.54	193.40	-9.15	25.5%
宏微科技	-	138.45	-	126.77	-	117.55	118.11	100.82	141.38	112.21	96.38	91.36	89.68	89.45	103.72	14.28	27.5%
国芯科技	-	565.86	-	471.08	-	256.23	254.62	244.98	473.44	267.78	286.47	211.33	249.79	336.51	324.17	-12.34	31.8%
艾为电子	-	195.40	-	126.09	96.42	97.51	108.46	111.66	154.43	140.89	195.69	189.35	293.16	205.62	159.43	-46.19	32.0%
北京君正	306.33	581.02	225.71	161.28	158.31	148.72	144.77	147.50	153.37	174.64	186.44	201.55	311.42	298.46	285.11	-13.35	32.2%
拓荆科技	-	-	-	541.84	1298.70	-	999.63	626.63	1803.61	820.42	806.45	679.89	1120.80	992.83	987.20	-5.63	35.3%
晶丰明源	87.56	85.16	70.42	56.98	56.68	51.56	55.86	81.52	183.75	183.49	157.46	130.32	108.12	99.41	100.28	0.87	36.9%
士兰微	246.24	195.12	168.82	152.44	119.49	110.32	114.50	123.62	132.61	136.20	145.68	153.55	188.64	169.89	164.92	-4.98	40.2%
英杰电气	427.96	450.23	444.88	443.35	559.70	551.13	542.71	576.37	666.67	683.63	684.06	566.30	1093.56	791.91	712.40	-79.50	42.7%
天德钰	-	-	-	57.02	-	-	-	71.21	-	74.17	73.79	63.37	61.95	68.84	65.01	-3.83	46.6%
唯捷创芯	-	-	-	71.04	-	77.37	-	105.50	172.28	245.40	256.05	233.75	367.20	230.68	209.01	-21.67	46.6%
通富微电	94.01	77.34	73.20	66.11	50.39	48.35	50.06	48.94	51.79	52.47	53.12	54.52	90.90	80.09	71.49	-8.60	50.7%
鼎龙股份	132.31	96.80	106.05	101.22	112.74	107.21	113.02	106.20	140.91	118.20	120.78	114.41	139.75	128.53	119.34	-9.20	51.1%
卓胜微	185.57	172.65	109.15	136.46	121.20	135.99	165.11	193.69	216.61	279.55	313.84	332.10	404.68	334.26	262.31	-71.95	51.8%
韦尔股份	166.76	178.80	138.43	124.89	116.37	122.54	138.78	160.23	241.81	265.02	298.31	273.66	318.81	285.08	226.38	-58.70	54.3%
斯达半导	202.29	132.67	132.75	123.64	112.78	104.59	100.16	108.62	114.05	114.26	117.20	122.38	150.23	150.75	158.69	7.94	57.3%
江波龙	-	-	-	114.41	-	122.08	-	134.70	170.23	162.70	183.46	180.98	228.14	189.57	181.11	-8.46	58.7%
南芯科技	-	-	-	77.87	-	-	-	78.15	-	103.01	-	133.89	169.14	158.05	136.47	-21.57	64.2%
力芯微	115.22	-	83.98	86.47	66.36	68.71	77.41	83.75	81.14	108.39	136.84	130.13	165.05	157.55	131.60	-25.95	66.1%
乐鑫科技	200.98	153.48	110.87	108.41	111.68	93.21	112.53	112.28	190.80	186.10	180.72	182.90	199.07	181.29	167.19	-14.09	68.6%
圣邦股份	197.11	179.60	130.45	127.48	123.68	117.75	121.57	119.19	119.13	116.20	144.65	151.60	285.53	262.47	233.99	-28.48	69.6%
晶晨股份	156.17	114.30	76.07	77.66	51.77	66.68	80.49	88.11	123.29	109.01	119.39	133.66	196.51	156.67	158.80	2.13	74.0%
帝奥微	-	-	-	83.93	-	47.22	-	60.12	-	103.45	119.94	121.11	255.97	219.35	203.21	-16.15	74.7%
立昂微	206.94	201.57	192.87	175.26	181.31	175.59	173.01	179.80	227.79	223.74	236.14	231.97	277.69	251.19	251.84	0.66	75.3%
兆易创新	134.63	141.29	95.66	87.47	71.17	76.34	72.98	86.58	126.51	129.63	140.46	152.39	237.59	194.59	198.75	4.15	76.7%
安集科技	142.65	163.49	155.25	161.25	176.13	175.20	173.25	179.48	178.08	185.78	193.67	217.69	296.74	275.65	264.73	-10.92	79.2%
澜起科技	98.96	104.80	120.58	122.20	164.47	157.05	80.00	76.03	68.69	85.29	86.37	101.93	357.71	327.63	300.74	-26.90	80.3%
杰华特	-	-	-	102.64	-	-	99.80	110.54	-	179.57	203.84	219.30	368.25	346.62	319.26	-27.36	81.8%
中微公司	364.37	310.77	320.86	273.33	288.92	291.03	309.28	291.69	340.01	359.57	411.90	367.99	491.53	481.93	469.24	-12.69	89.8%
扬杰科技	88.69	82.96	81.01	79.39	70.40	69.50	79.70	90.13	106.27	101.02	102.96	115.57	117.86	116.52	114.23	-2.29	92.5%
芯朋微	159.94	126.84	108.26	95.09	85.82	76.49	75.68	75.03	97.28	105.68	125.14	126.77	151.21	150.75	156.09	5.33	95.5%
峰昭科技	-	-	-	134.09	-	87.58	-	133.21	197.85	235.29	294.09	283.89	358.14	359.64	347.54	-12.11	95.6%
思瑞浦	-	107.26	93.95	99.40	106.91	81.93	75.27	74.80	70.45	66.27	76.52	106.67	218.55	213.09	257.36	44.27	100.0%
纳芯微	-	-	-	168.11	-	123.43	-	138.70	139.15	128.72	147.32	178.70	224.49	313.43	342.08	28.65	100.0%
东微半导	-	-	-	97.10	-	58.02	55.84	56.31	80.59	70.15	66.37	67.05	84.23	102.25	111.86	9.61	100.0%
闻泰科技	62.90	59.45	55.33	51.38	59.76	61.23	62.29	53.49	50.25	47.75	62.09	62.22	70.09	73.12	76.11	2.99	100.0%
长电科技	48.19	47.45	49.95	45.67	44.68	46.18	49.64	44.40	44.03	49.33	48.83	40.77	50.42	52.63	56.33	3.70	100.0%
沪硅产业	114.37	118.90	120.06	113.83	109.81	111.05	106.77	107.07	98.26	100.96	97.95	97.11	135.87	147.58	153.79	6.22	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。在边缘政治和全球经济疲软背景下，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			
投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数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中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