



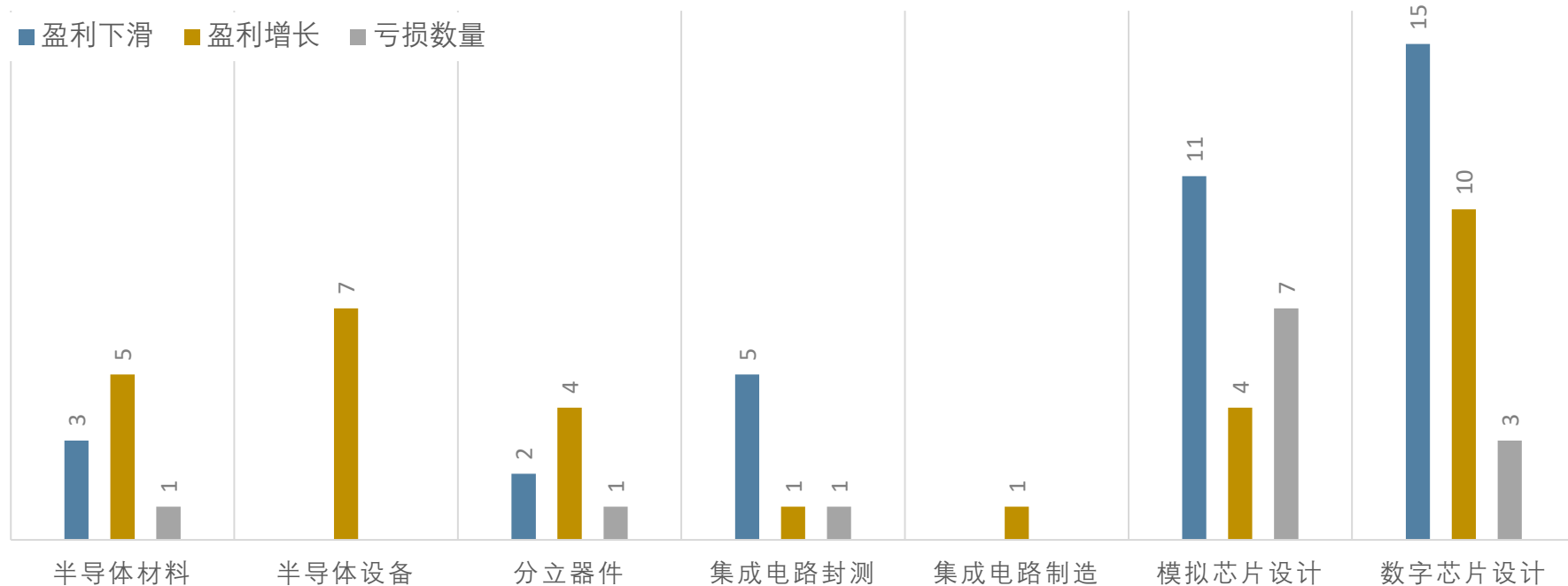
A股半导体业绩预告分析

芯跑资本研究部 2023.02

1、2022年A股半导体公司业绩预告过半数盈利下滑，IC设计公司盈利下滑幅度较大；

- 截至2023年2月15日，A股126家半导体公司（申万行业分类）中有68家公司发布业绩预告，其中业绩预告增长的有32家，业绩预告下滑的有36家，其中，还处于亏损的有13家，首次预告亏损的有10家，其中数字芯片设计和模拟芯片设计这两个细分领域都业绩下滑和亏损的比例都较高。

A股半导体公司业绩预告情况



2、2022年半导体设备景气度高，盈利快速增长

- 在半导体设备细分领域中，发布业绩预告的七家公司都显示增长，在经营分析大多提到“受益于国内半导体行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长”、“新客户拓展、新市场开发等方面均取得一定成效”和“行业竞争力不断增强，产品组合中高毛利产品占营业收入比例增加”。

	业绩预测	说明
中微公司	预计2022年营业收入约47.40亿元，较2021年增加约16.32亿元，同比增加52.50%，净利润为108,000万元到120,000万元，同比增加6.78%到18.64%。	由于公司主打产品等离子体刻蚀设备是除光刻机外最关键、工艺难度最高的半导体前道加工设备。公司的等离子体刻蚀设备在国内外持续获得更多客户的认可，市场占有率不断提高，在国际最先进的5纳米芯片生产线及下一代更先进的生产线上均实现了多次批量销售。公司的另一个主打产品MOCVD设备在新一代Mini-LED产业化中，在蓝绿光LED生产线上取得了绝对领先的地位。另外，公司的各种新产品开发，比如用于更先进微观器件制程的薄膜设备和刻蚀设备，也取得了可喜的进展，即将为公司高速和持续的销售增长做出贡献。
芯源微	预计2022年年度实现营业收入130,000.00万元到142,000.00万元，同比增加56.88%到71.36%。净利润为17,500.00万元到21,000.00万元，同比增加126.25%到171.49%	公司产品竞争力不断增强，新签订单规模同比大幅增长。同时，面对疫情带来的不利影响，公司积极采取多种措施保供保产，确保了生产经营活动的正常进行，实现了客户端订单的有序交付及顺利验收，收入规模持续增长。公司在保持小尺寸（如LED、化合物半导体等）及集成电路后道先进封装领域产品收入稳步增长的同时，集成电路前道晶圆加工领域产品收入也实现快速放量，公司利润持续增长。
拓荆科技	2022年年度实现营业收入165,000.00万元至172,000.00万元，增长117.69%至126.92%，净利润为33,000.00万元至40,000.00万元，增长381.85%至484.06%。	受益于国内半导体行业良好的发展态势，国内半导体行业设备需求增加，同时公司继续加大产品研发投入，产品结构不断优化，产品竞争力持续增强，进一步拓展客户群体，本年销售订单大幅增加，营业收入维持高速增长趋势。此外，在公司持续加大研发投入的情况下，期间费用率有所下降，规模效应驱动公司盈利水平提高
盛美上海	2022年年度实现营业收入人民币270,000.00万元至290,000.00万元，同比增长66.58%至78.92%；净利润人民币60,000.00万元至72,000.00万元，同比增长125.35%至170.42%	（一）受益于国内半导体行业设备需求的不断增加，销售订单持续增长；（二）新客户拓展、新市场开发等方面均取得一定成效；新产品得到客户认可，订单量稳步增长；（三）报告期内，公司的行业竞争力不断增强，产品组合中高毛利产品占营业收入比例增加，综合毛利率有所提高；公司不断提升管理水平，严控成本及各项费用，降本增效，公司盈利水平持续提升。
华海清科	2022年年度实现营业收入为153,000.00万元至169,500.00万元，同比增长90.09%至110.59%，净利润为43,700.00万元至51,700.00万元，同比增长120.40%至160.75%	2022年度，公司积极把握集成电路产业需求拉动所带来的市场机遇，克服了疫情及供应链等不利因素的影响持续加大研发投入和生产能力建设，增强了公司核心竞争力，全年CMP设备及配套服务、晶圆再生业务等都实现了持续增长。
富创精密	净利润为21,500万元到25,800万元，同比增加69.97%到103.97%	1、报告期内半导体行业景气度较高，下游市场需求旺盛，公司不断扩展国内外市场，核心产品收入保持高速增长，销售订单持续提升，推动整体收入稳健增长。2、报告期内公司持续加大研发投入，实行精益管理，优化生产流程，产能利用率提升，规模效应释放带来单位成本降低，实现盈利增长。
北方华创	收入：1,350,000.00万元-1,560,000.00万元，比上年同期增长：39.41%-61.10%；盈利：210,000.00万元-260,000.00万元，比上年同期增长：94.91%-141.32%	2022年度，公司积极采取多项措施，克服了疫情及供应链等不利因素的影响，保障了生产经营的正常运行，实现客户订单有序交付，全年电子工艺装备和电子元器件业务经营业绩均实现了持续增长。

3、新能源、智能汽车、国产替代和投资并购成为半导体公司增长主要动能

- 新能源汽车、光伏、储能、风力发电等行业持续快速放量，对上游的拉动明显，上游的硅片、功率器件需求都在快速增长，除此之外，国产替代、产业并购投资也是公司业绩增长的主要动能。

	业绩预测	说明
斯达半导	2022年年度实现归属于上市公司股东的净利润为81,200万元至82,500万元，同比增长103.82%至107.09%。	公司营业收入稳步快速增长，产品在 新能源汽车、光伏、储能、风力发电等行业持续快速放量 ，新能源行业收入占比从2022年上半年的47.37%进一步提升至54.30%。2022年，公司细分产品在下游各行业不断突破。在新能源汽车领域，公司应用于800V高压平台主电机控制器的车规级SiC模块在高端新能源汽车市场大批量装车。在光伏发电和储能领域，公司的IGBT模块以及分立器件在光伏电站和储能系统中大批量装机并迅速上量。
澜起科技	2022年度实现归属于母公司所有者的净利润12.44亿元~13.68亿元，较上年同期增长50%~65%；	DDR5世代，随着技术难度的提升，内存接口芯片价值量较DDR4世代有明显提升，同时内存模组上新增若干配套芯片，进一步增加行业市场规模。作为行业领跑者，公司凭借自身的技术领先地位及竞争优势，受益于内存模组市场由DDR4向DDR5迭代升级带来的成长红利。2022年，公司DDR5内存接口芯片及内存模组配套芯片的出货量稳步提升，助推互连类芯片收入较2021年度实现大幅增长。同时， 基于公司前期围绕产业链进行的投资布局 ，2022年公司因投资产生的投资收益及公允价值变动收益较2021年度实现大幅增长。
海光信息	预计2022年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将增加42,589.05万元到52,489.05万元，同比增长130.20%至160.46%。	公司持续的技术进步、产业发展以及众多行业对 国产服务器 需求的大幅增加，促进了公司业绩的进一步增长。公司围绕通用计算市场，通过技术创新、产品迭代、功能提升等举措，不断提升产品竞争优势；同时，公司联合产业链上下游企业、行业用户等相关创新力量，实现协同技术攻关，共同打造安全、好用、开放的产品及解决方案。在国内高端处理器领域，公司的领先优势和市场竞争力持续增强，实现了业绩的较快增长。
聚辰股份	2022年度实现归属于母公司所有者的净利润35,000.00万元到38,000.00万元，同比增长223.32%到251.04%；	受益于SPD及汽车级EEPROM等高附加值产品大批量供货 ，公司盈利能力显著提升。
沪硅产业	预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润约为28,750.00万元到34,500.00万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加14,138.76万元到19,888.76万元，同比增加96.77%到136.12%。	报告期内， 公司300mm半导体硅片产品的产能持续释放且产品良率、正片率均持续提升 ，同时 得益于市场需求旺盛 ，公司300mm半导体硅片的产量和销量均持续攀升，使得营业收入和经营利润较2021年同期有较大幅度的增加。
东微半导	预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润为27,500.00万元到31,500.00万元，	公司主营业务保持稳定发展的态势，净利润增长主要系 公司聚焦于新能源汽车、光储等高景气赛道 ，营业收入持续增加，充分受益于功率半导体结构性需求分化红利；并通过不断深化与上下游优秀合作伙伴的合作关系，持续扩大产能。公司通过数字化手段不断提高运营效率，期间费用保持相对稳定。公司主营产品广泛应用于光伏逆变器、储能、新能源汽车直流充电桩、各类工业和通信电源、车载充电机以及消费类电子、适配器等领域。

4、消费电子需求下滑带来收入下降和库存减值是造成半导体公司的主要原因

- 在利润下滑的公司普遍集中于消费电子产业链，受新冠疫情反复、宏观经济增速放缓和国际地缘政治冲突等多方面因素的影响，消费电子需求持续疲软，造成收入下降、计提库存减值，多家公司预计收入和利润下滑。

	业绩预测	说明
博通集成	2022年度实现归属于上市公司股东的净利润预计为-20,000.00万元~-25,000.00万元同比减少442%~528%。	(1) 营业收入减少：因 2022年疫情管控及市场需求影响 ，公司业务拓展、订单生产及销售物流效率有所降低；(2) 研发费用增加：公司持续增加对研发人员的招聘，加大对新产品的研发投入，新产品流片费、耗材等投入等均持续增加，带来研发费用同比增加。
汇顶科技	公司预计2022年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-102,000万元到-72,000万元。	公司产品大部分依赖于 智能手机 市场，受国际形势、宏观经济及持续的疫情影响，市场及客户需求下降较大；同时公司主要产品竞争加剧，销售价格承压，导致公司2022年营业收入同比减少35%到45%。1. 公司对部分库龄较长且消耗缓慢的存货计提存货跌价准备40,000万元到50,000万元；2. 计提无形资产减值准备15,200万元到18,200万元；3. 对音频应用解决方案业务及恪理德国资产组计提商誉减值准备15,000万元到19,000万元。
韦尔股份	预计2022年年度实现归属于上市公司股东的净利润为80,000.00万元至120,000.00万元，同比减少73.19%到82.13%。	由于受到全球新冠疫情、地缘政治的紧张局势、 消费电子市场整体表现低迷 等因素的影响，以 智能手机 为代表的消费电子需求受到了较强的冲击，对公司的主营业务产生了较大的影响，公司的营收规模和产品毛利率较去年均有所下降。2022年前三季度，公司已计提的存货跌价准备为49,285.62万元。2022年Q4，库存水位已经有明显的回落，但消费电子市场的需求依旧不及预期，公司部分产品（例如：应用于手机终端的6400万像素图像传感器产品）的可变现净值预期将进一步降低，出于谨慎角度考虑，预计2022年度全年计提的存货跌价准备为134,000.00万元至149,000.00万元。
芯海科技	预计2022年年度实现归属于母公司所有者的净利润为1,100万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将减少8,462万元左右，同比下降88.50%左右。	8位MCU、消费电子领域受疫情、国际形势动荡、消费需求疲软 等因素影响，呈现营收及毛利下滑的态势，对公司整体营收和毛利率有较大影响。人员费用增加的影响报告期内，公司持续加大在BMS、泛工业、汽车电子等方向的研究、质量管理等方面的人才投入，人员数量及费用均快速增长，人员费用同比去年增幅45%以上。
恒玄科技	预计2022年度实现归属于母公司所有者的净利润为12,150万元左右与上年同期（法定披露数据）相比，将减少28,621.65万元左右，同比减少70.20%左右。	2022年，受新冠疫情反复、宏观经济增速放缓和国际地缘政治冲突等多方面因素的影响， 消费电子需求持续疲软，公司下游智能可穿戴、智能家居等行业也受到较大冲击 ，因此公司主营业务面临较大的压力，营收规模较去年同期有所下滑。研发费用增加的影响报告期内，公司持续投入研发，研发人数增加较多，研发人员薪酬及研发工程费均快速增长，使得研发费用同比去年增幅50%以上。计提资产减值损失的影响报告期内，由于销售情况不及预期，公司存货增长较快，存货周转率下降，公司基于谨慎原则对存货进行减值测试，使得报告期内存货减值损失较去年同期大幅增加。
艾为电子	公司2022年度实现营业收入208,948.96万元，较上年同期下降10.21%；实现营业利润-9,291.75万元，较上年同期下降132.19%；	(1) 全球经济出现了经济增速下行和欧美的大通胀，受整体宏观经济、疫情反复及国际地缘政治冲突等因素影响，国内外市场需求均呈现不同程度的萎缩， 终端市场需求疲软，导致公司业绩受到严重影响 。(2) 为满足公司未来业务拓展的需要，公司持续加大研发投入，研发人员增加，对应的人员薪酬和其他研发投入较上年同期大幅增加。(3) 受不利的宏观经济和半导体下行周期因素影响，公司销售不及预期，库存增长较快，公司本期计提的存货减值准备金额较去年同期大幅增加。

5、中芯国际：展望2023年上半年仍在底部，不确定性大，收入预降

2022年度未经审计的营业收入为49,516.1百万元，上年营业收入为35,630.6百万元。2022年度未经审计的归属于上市公司股东的净利润为12,133.1百万元，上年归属于上市公司股东的净利润为10,733.1百万元。

公司的资本支出完成约432亿元，到年底折合8英寸月产能达到71.4万片，全年产能利用率为92%。至2022年底，中芯深圳进入投产阶段，中芯京城进入试生产阶段，中芯临港完成主体结构封顶，中芯西青开始土建。中芯京城因瓶颈设备交付延迟，量产时间预计推迟一到两个季度。

年收入按区域来看，中国、美国、欧亚占比分别为74%、21%和5%，中国、美国收入金额同比增长42%和24%。晶圆收入按尺寸来分，八英寸和十二英寸收入占比分别为33%和67%，收入金额同比增长24%和42%。晶圆收入按应用来分，智能手机、消费电子、智能家居、其他应用占比分别为27%，23%，14%和36%，收入金额同比增长14%、32%、48%和54%。其中，消费电子和智能家居的增长主要来自于家用电器和有线/无线连接的应用；工业、物联网等应用在自动化、工业电源管理应用和可穿戴设备需求的助推下大幅增长。同时，随着公司积极推动车规验证，车规级的电源管理、车身控制、车用娱乐系统等平台陆续推出，新能源汽车相关收入增长显著。

展望2023年，上半年行业周期尚在底部，外部不确定因素带来的影响依然复杂，公司一季度给出的指引是：收入预计环比下降10%到12%，毛利率预计降至19%到21%之间。

基于外部环境相对稳定的前提下，公司预计2023全年：**销售收入同比降幅为低十位数**，毛利率在20%左右。旧同比增长超两成，资本开支与2022年相比大致持平。

最近有媒体报道，由于多家晶圆厂产能利用率已滑落至70%左右，已经出现晶圆厂降价的情况，短期来看，景气度仍在下行。

6、汇顶科技：消费电子库存水位仍高，去库存压力仍较大

2021年下半年，全球晶圆仍然产能紧缺、供不应求，公司进行策略性备货，2022年第一季度起存货加速增长，受生产周期影响，随原材料订单陆续入库，第三、四季度存货余额显著增长，年末达22.6亿元；同时，2022年下半年消费电子市场遇冷，各大终端客户相继砍单。以上双重影响导致公司存货库存压力增加2022年预估销售收入为32亿元，目前账面库存为**22.6亿元**，**净值为17.9亿元**；按去年的销售额线下推算，**未来去库存周期仍要一年以上**。

存货分类	总金额	半年以内	超过半年	超过半年库存比例
半成品	53,379	38,347	15,031	28.2%
库存商品	43,591	25,128	18,464	42.4%
委托加工物资	125,631	92,165	33,465	26.6%
原材料	1,989	836	1,153	58.0%
发出商品	1,665	1,665	-	-
合计	226,254	158,141	68,113	30.1%

	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	合计
销售额	83,158	90,783	65,817	80,639	320,398
成本	47539.2	48932.4	37432.2	42577.6	179901.6

7、韦尔股份：库存水位仍在高位，减值压力巨大

公司预计2022年年度实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润为9,000.00万元至13,500.00万元，与上年同期相比减少386,788.14万元至391,288.14万元，同比减少96.63%到97.75%。预计2022年度全年计提的**存货跌价准备为134,000.00万元至149,000.00万元**。根据企业信息披露，韦尔恢复到正常的库存水位最少仍需要2个季度。

单位：亿元	收入	净利润
2022Q3	153.83	23.64
2022预告		8-12
Q4预测		-15

	2022Q3	2022Q2	2022Q1	2021
近三季度库存	141.13	126.44	104.7	87.81
	2022Q1	2022Q2	2022Q3	合计
近三季度销售额	55.38	55.33	43.11	153.82
近三季度销售额成本	45.18	48.35	41.82	135.35

展望2023年，业内人士的看法各异。在净利润饱受高价原材料库存和产品大幅跌价侵蚀之后，某国内半导体行业人士指出，截至目前，消费电子市场需求依旧未见起色，业内厂商库存仍处于较高水平，**预计2023年MCU、电源管理芯片、CIS、驱动芯片等产品单价还将延续下滑趋势**。

8、斯达半导体：新能源产业景气度持续，IGBT模块以及分立器件快速上量

21年公司在全全球IGBT模块市占率排名第六（占3.0%），**国内IGBT模块市场份额第一**。2017-2021年公司营业收入由4.4亿元增长至17.07亿元，年复合增速达40.4%；扣非归母净利润由0.5亿元增长至3.78亿元，年复合增速达65.5%。

公司预计2022年年度实现归属于上市公司股东的净利润为81,200万元至82,500万元，同比增长103.82%至107.09%。2022年，公司营业收入稳步增长，产品在新能源汽车、光伏、储能、风力发电等行业持续快速放量，新能源行业收入占比从2022年上半年的47.37%进一步提升至54.30%。随着公司新能源领域客户布局日益完善，下游需求持续旺盛，后续上游晶圆厂产能逐步开出，公司营收结构有望持续改善，带动公司业绩快速提升。

新产品不断突破，车规级SiC模块大批量装车。2022年，公司细分产品在下游各行业不断突破。在新能源汽车领域，公司应用于800V高压平台主电机控制器的车规级SiC模块在高端新能源汽车市场大批量装车。在光伏发电和储能领域，公司的IGBT模块以及分立器件在光伏电站和储能系统中大批量装机并迅速上量。公司此前计划定增建设IGBT和SiC产线，后续自建产线有望为公司出货提供产能保障及技术迭代优势。

功率器件高景气持续，龙头厂商持续受益。全球能源变革带动新能源汽车、光伏、风电等下游需求快速提升，功率器件高景气持续。交期方面，据富昌电子，四季度海外大厂功率器件交期、价格仍维持高位，如英飞凌IGBT产品交期仍在39-50周，安森美IGBT产品交期仍在39-52周，功率器件景气度依旧，公司作为在新能源光伏、汽车领域布局领先的龙头厂商，有望持续受益。

9、海光信息：业绩高速增长，行业信创需求旺盛

海光信息，2022年度实现营业收入与上年同期相比，将增加269,958.47万元到304,958.47万元，同比增长116.84%至131.99%。预计2022年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将增加42,589.05万元到52,489.05万元，同比增长130.20%至160.46%。

公司深耕高端处理器领域，专注于服务器、工作站等计算、存储设备中的高端处理器，产品包括海光通用处理器（CPU）和海光协处理器（DCU）。受益于CPU行业需求释放、国产化进程提速以及新一代产品的迭代落地，公司业务规模加速扩大，成长价值凸显并持续领军CPU行业。

在行业信创领域，X86架构的海光服务器凭借生态和高性能占据市场优势地位。金融领域，公司陆续中标了农业银行、招商银行、上海浦发银行、北京银行等订单。运营商领域，在中国电信和中国移动发布的2021-2022年服务器集中采购项目中，海光CPU在国产化服务器中市占率领先，充分彰显公司在行业信创领域的竞争力。

自主安全政策持续推动，行业信创放量在即。我国“二十大”以来，国家针对科技自立与安全可控相关政策不断发布，有望催化金融、电信、电力、石油、交通、教育、医疗、航空航天八大关键行业相关央企国企国产基础软硬件设施采购需求高景气。

10、拓荆科技：薄膜沉积设备龙头，营收、业绩高速增长

2022年营业收入中值为16.85亿元，同比增长122.31%；归母净利润中值为3.65亿元，同比增长432.95%；扣非归母净利润中值1.75亿元，实现扭亏为盈，同比增长2.57亿元。公司2022年业绩实现较大幅度增长，主要原因为：受益于国内半导体设备需求增长，以及公司产品结构不断优化，竞争力持续增强，进一步拓展客户群体，本年销售订单大幅增加，营业收入维持高速增长趋势。此外，在公司持续加大研发投入的同时，期间费用率下降，规模效应驱动盈利水平提高。

聚焦半导体薄膜沉积设备，市占率持续提升。公司聚焦半导体薄膜沉积设备，产品主要包括PECVD、ALD和SACVD三大系列。PECVD设备为公司的核心产品，已全面覆盖逻辑电路、DRAM存储、FLASH闪存集成电路制造各技术节点产线多种通用介质材料薄膜沉积工序，并成功研发Lok I、Lok II、ACHM、ADC I等先进介质材料工艺，薄膜沉积工序的覆盖度持续提升。ALD和SACVD设备方面，公司SACVD和ALD产品已推向市场实现产业化，后续市占率有望进一步提升。

半导体设备国产化进程提速，长期市场空间打开。美国对华半导体管制下，我国半导体国产设备验证加速，预计国产化率持续提升。公司作为国内半导体PECVD龙头，充分受益于国产设备替代。公司持续拓展PECVD、ALD、SACVD三大系列产品工艺应用领域，获得逻辑芯片、存储芯片等领域现有客户重复订单和新客户订单。公司产品在晶圆制造产线的量产应用规模持续扩大，产品高稳定性逐步验证，市场份额有望持续提升。

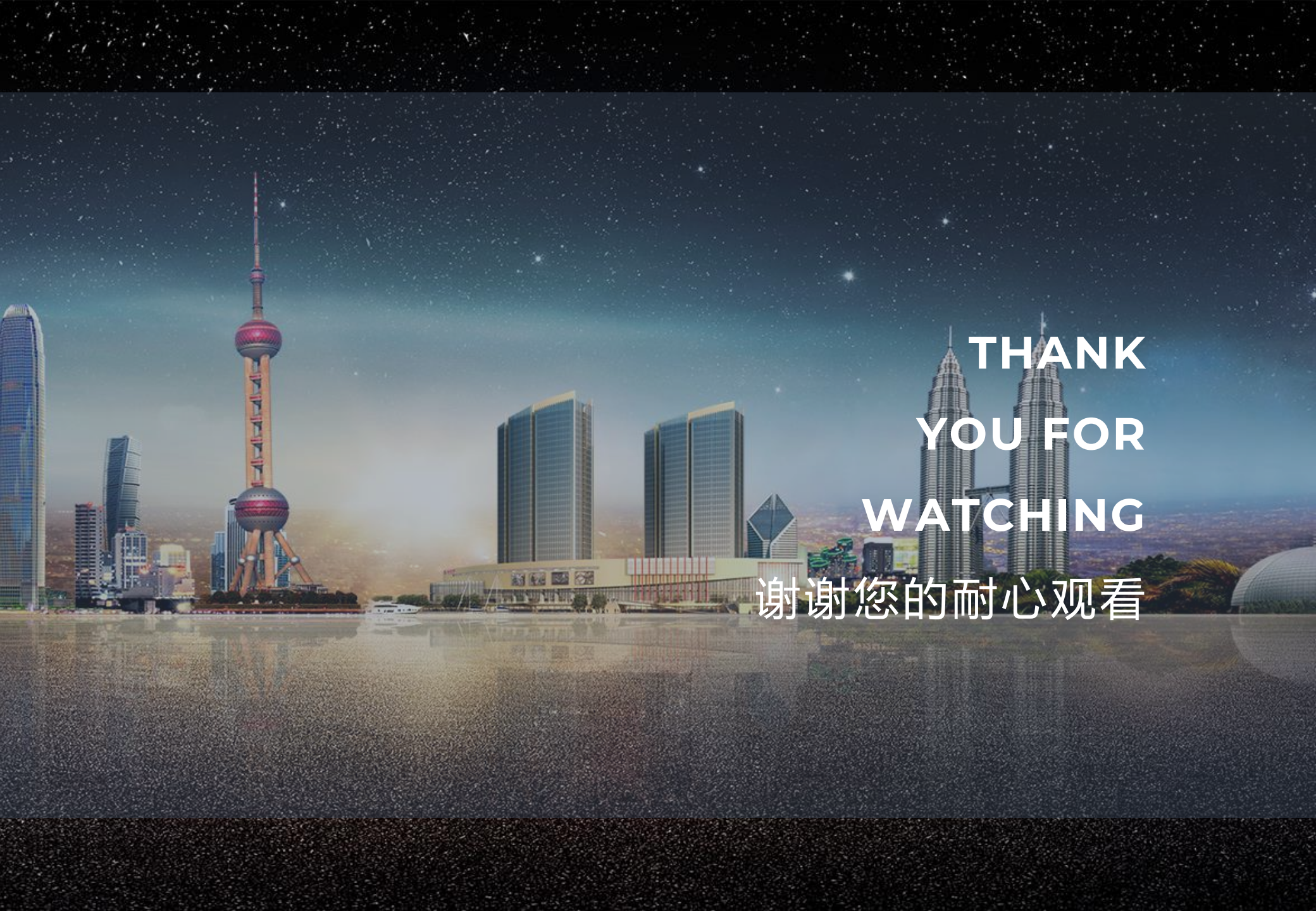
11、展望2023年，新能源产业和科技可控仍是主要动能，去库存仍是消费电子的短期目标

全球半导体销售额来看，自2022年5月达到阶段性高点（518.2亿美元）以来开始持续下滑，截至2022年11月下滑幅度有逐渐扩大的趋势，WSTS预计2022年全年半导体销售额5801亿美元，同比+8.9%，预计2022年12月销售额为402.30亿美元，同比大幅下降-20.88%，延续下跌趋势。全球主要半导体厂商22Q3财务表现及Q4指引情况来看，22Q3业绩出现分化，22Q4全半导体产业链景气度均出现下滑。

拆分半导体产业链各环节，消费电子目前需求仍处于疲软中，海内外的不确定仍比较大，除非有大的经济刺激变化，消费电子的市场预期还处于去库存阶段，晶圆厂的产能利用率估计会持续下行，封测产能松动，晶圆成本价格有望继续降低。设计公司目前库存压力普遍较大，去库存仍需要至少半年时间，行业处于洗牌出清阶段在晶圆没有降价的情况下，下游需求疲软、利润率降低，国产设计公司会面临更大的困难，优秀的团队和产品仍是竞争力所在。

新能源汽车预估仍处于快速渗透中，预期仍会保持快速增长，但终端品牌格局变数仍然比较大，新势力品牌厂商面临不进则退的窗口期，对产业链上游的供应商也会造成压力，要适当管理账期风险。但从产业趋势而言，上游各国产品牌都有望受益于本轮新能源汽车带来的红利。

国内科技产业自主可控的行业发展逻辑有望持续延伸，对产业链上“短板”环节仍是利好，目前国产替代的窗口红利期仍存在，从上游的材料、设备、技术咨询服务到架构平台、高性能计算芯片等，市场的发展预期仍比较高，有望持续享受估值红利。



THANK
YOU FOR
WATCHING

感谢您的耐心观看