

证券代码：600460

证券简称：士兰微

杭州士兰微电子股份有限公司

投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	电话会议交流
调研时间	2023年3月30日 20:00—22:00
调研机构名称 (排名不分先后)	中信证券、方正证券、开源证券、中金公司、东北证券、民生证券、国信证券、光大证券、财通证券、天风证券、中信建投、中泰证券、国金证券、浙商证券、长江证券、华安证券、华泰证券、海通证券、美银证券、平安证券、长城证券、银河证券、民族证券、海通国际、首创证券、华兴证券、华融证券、国开证券、博时基金、南方基金、华夏基金、国泰基金、鹏华基金、嘉实基金、易方达基金、银华基金、招商基金、东吴基金、广发基金、泰信基金、长城基金、惠升基金、国金基金、天弘基金、中信保诚基金、建信基金、长信基金、东方基金、海富通基金、西部利得基金、惠理基金、兴业基金、融通基金、摩根士丹利华鑫基金、汇丰晋信基金、上投摩根基金、信达澳亚基金、中邮创业基金、施罗德基金、万家基金、鹏扬基金、前海联合基金、泓德基金、方圆基金、招商银行、光大银行、建银国际、中信里昂、国寿养老、中英人寿、恒安标准人寿、昆仑健康险、中邮人寿、工银安盛人寿、台湾中国人寿、太平洋资产、英大国际信托、华能贵诚信托、中建投信托、三井住友信托资管、中邮理财、兴银理财、华夏财富创新、中信证金、长城财富、兴业国信资管、安信资管、民银金控投资、国信投资、国寿资产、人保资产、中信资管、中银资管、华安财保资产、中意资产、广东民投、淡水泉投资、红杉资本、高毅资产、正心谷、大朴资产、高盛资管、花旗银行、瑞士信贷、瑞银、瑞穗证券、摩根士丹利、马来西亚国库等 200 余位机构投资者。
公司接待人员	董事会秘书、财务总监陈越先生
投资者关系活动主要内容介绍： 一、公司 2022 年经营情况简介 <p>(一) 公司 2022 年度营收与年初制定的目标计划有较大的差距，主要有两方面原因：</p> <ul style="list-style-type: none">● 消费电子从 2022 年二季度开始景气度一直在下降；第四季度受各种因素影响，公司在产线上投片略显不足，产能利用率有一定幅度的下滑。体现在生产消费电子类芯片为主的 5 吋线和 6 吋线比较明显，产能利用率下降对盈利能力影响较大。● 公司 2022 年初规划在新能源汽车等领域有较快的发展，但由于外部原材料供应不足和设备交期延迟等因素，影响了汽车级功率模块的产能释放。	

(二) 公司 2022 年度经营亮点:

- 汽车主驱模块进入国内头部厂商并批量供货, 客户评价较高。
- SiC 产品从研发到试生产比较顺利, 目前器件技术水平在国内走在业内前列, 并将 SiC 器件封到 IGBT 模块中给下游车企送样。
- MEMS 传感器: 手机销量下滑影响了公司加速度计产品的推广, 但整体仍保持一定增长, 公司也是国内唯一进入品牌手机厂商的供应商, 陀螺仪也开始在 8 吋线量产。
- 模拟电路: 配套功率器件的控制电路持续取得进展。

(三) 公司芯片生产线情况:

- 8 吋线产能比较满, 总产出量保持稳定的情况下, 营收增长 10% 以上, 说明产品价值量在提升。
- 5 吋线和 6 吋线产出下降不多, 但利润下滑明显, 主要是产品价值量偏低。
- 12 吋线目前月产能约 6 万片, 产出约 5 万片。
- 化合物产线: 杭州有一条 4 吋的 GaN 产线, 月产能在 6~7 万片。厦门有一条 4 吋的 GaN/GaAs 的产线, 月产能约 7 万片。主要生产 LED 产品, 对业绩下滑影响较大。
- SiC 产线: 2022 年, 士兰明镓已着手实施“SiC 功率器件芯片生产线”项目的建设。四季度, SiC 芯片生产线已实现初步通线, 并形成月产 2000 片 6 英寸 SiC 芯片的生产能力。目前公司已完成第一代平面栅 SiC-MOSFET 技术的开发, 性能指标达到业内同类器件结构的先进水平。公司已将 SiC-MOSFET 芯片封装到汽车主驱功率模块上, 参数指标较好, 并已向客户送样。2023 年, 士兰明镓将加快推进 SiC 芯片生产线建设进度, 预计 2023 年年底将形成月产 6000 片 6 英寸 SiC 芯片的生产能力。
- 封装产线: 国家大基金二期拟对公司“汽车半导体封装项目(一期)”进行投资。去年底成都地方政府产业基金已对成都士兰公司进行投资。公司封装能力会变得更强大。

(四) 2022 年毛利率情况:

- 公司去年全年毛利率约 29%, 其中集成电路约 35%, 分立器件约 30%, LED 约 13%;
- 目前公司电路和器件成品业务 70% 以上营收来自门槛较高的市场, 比如大型白电、通讯、工业、新能源、汽车等; 今后新能源、汽车市场的营收占比会进一步提升。
- 2023 年第一季度还是会有一定压力, 相信二季度到四季度会持续改善。

展望 2023 年, 第一季度消费电子压力还是比较大, 后续应该会有回升; 此外, 穿越行业周期需要我们努力开拓新的市场, 新能源汽车和风电、光伏、储能仍有非常大的成长空间。

公司持续看好新能源市场需求，围绕新能源市场加速推进产品结构优化。

二、投资者的主要问题

问题 1：2023 年公司毛利率展望如何？

- 影响公司毛利率主要两个因素：一个是产品价值和市场定位，车规产品价值较高，产品结构的持续优化将带动毛利率提升；另一个是制造端的稼动率，5 吋线和 6 吋线的稼动率如果不能达到 95% 以上会对毛利影响较大，公司将抢抓市场订单，提高稼动率。

- 整体看公司毛利率现在处于相对较低的状态。未来新能源业务占比提升后，毛利率应该会逐步改善。

问题 2：2023 年公司盈利能力复苏的节奏如何？

- 汽车业务今年一定会走到国内领先的位置。今年成都士兰公司的汽车级功率模块的封装产能将从目前的 10 万只建设到 20 万只，产品已经大量导入品牌厂商。

- IPM 产品还有进一步提升市场份额的空间。国内空调、冰箱、洗衣机等大型白电市场对应 IPM 的需求约为 6 亿只。公司现有产能可以生产约 1.6 亿只。目前海外大厂 IPM 交期还在 50 周左右。

- 新能源市场后续还有很大的成长空间。

问题 3：SIC 产品验证结果如何以及目前产线的状态如何？

- SIC 产品应该很快会得到验证结果，但上量需要时间；部分客户已经给反馈了，总体评价不错。

- SIC 项目正在紧张建设中，目前还处在量产线的小批量稳定产出过程中，总体较稳定，正在打通各种产出瓶颈；今年有机会给客户出货。

问题 4：能否拆解一下 12 吋线目前的产能结构？

- 2022 年底，12 吋线的 IGBT 月产能已经到 1.5 万片，由于设备交期延长，预计到今年第二季度可以到 2 万片；肖特基产品需求和产量都较大，主要来自于光伏市场。

问题 5：大基金的合作主要是看重公司哪方面优势？

- 我们是国内少数几家 IDM 企业之一。IDM 公司是综合性的产品公司。

- 说明 IDM 企业形态在国内的重要性。国家大基金始终支持为国内半导体产业带来支撑的企业。

问题 6：设备材料国产化情况如何？

- 符合要求的国产化设备和材料都会导入，支持国内半导体产业上下游协同发展。

问题 7：第四季度库存上升，是否存在减值风险？

- 公司严格按照会计准则执行；公司有专人评估存货库龄，加速消耗库龄长的存货。
- 库存的增长主要是和消费电子需求疲软有关。我们通过两个手段来解决：一是优化产品结构，加速推出汽车、新能源产品；二是加速导入客户，在客户端进一步推动份额提升。

问题 8：电源管理芯片后续策略如何？

- 公司围绕车规、新能源的功率 IC、模拟 IC 都在开发，正在 8 吋线和 12 吋线上打通相关平台，未来成长可期。
- LED 驱动芯片公司也在继续做。目前我们要抢抓市场订单，提高产能利用率。