

台企 11 月营收同比下滑，Q4 增速预计全年最低——半导体月报第 2 期

费城半导体指数月内震荡收跌：截至 12 月 10 日收盘，费城半导体指数收 1174.19 点，月跌幅 4.46%，近一年跌 5.17%；同期纳斯达克指数分别下跌 5.22% 和上涨 2.64%，月内跑赢纳指。本月费城半导体指数震荡收跌，半导体景气度未见反转信号。

北美半导体设备出货额连续 5 月环比下降：10 月份北美半导体设备出货额为 20.59 亿美元，同比+1.97%，环比-0.94%；同期日本半导体设备出货额为 2001.13 亿日元，同比+29.50%，环比-6.53%。北美半导体设备出货额自 5 月创下历史新高后逐月下降，已连续 5 个月环比下降，同比增速从 4 月的 25.91% 下滑至 9 月份的 1.81%，10 月份同比增长 1.97%，增速略有回升；18 年 1-9 月份北美半导体设备出货额同比增长 12.78%，日本半导体设备出货额 10 月份同比增长 25.17%，目前增速未见显著下滑。

台企月度数据公布，4 季度增速预计大幅下滑：10 月份公布月度营收的 80 家台企中，38 家同比增长，20 家同比增速环比增长。而整体来看，合计营收 2392 亿新台币，同比-1.51%，同比增速环比下滑 4.09 pct，Q4 已经过去 2/3，台企数据在进一步恶化；10-11 月累计同比增长 0.55%，1-11 月累计同比增长 6.34%；分析台企营收历史 12 月大概率环比下滑，以环比持平估计 80 家台企 Q4 营收同比增速不高于 1.5%。从产品方向来看，存储、消费电子（手机）强相关的半导体企业持续疲软，模拟产品相对较好，其中矽力杰 11 月营收同比增长 3.52%，优于行业平均水平。

国际巨头新发指引多数悲观：本月有 7 家美股公布最新季报及下季度预告。其中迈威尔下季度以及博通 19 财年的指引增速都比较好，主要是两公司在 18 年都有并购发生，并非内生增长。其他公司则普遍较为悲观，其中凌云电子受智能机疲软以及季节因素影响严重，Q4 指引同比大幅下滑。从目前我们得到的数据来看，整个半导体下游景气度向下，其中虚拟货币、游戏、手机尤其严重；通信方向 5G 依然是中长期主要增长点，其次是数据中心业务；车载、IOT 方向表现相对较好。

海外研究

不评级

徐博

xubo@csc.com.cn

021-68821610

执业证书编号：S1440514090002

陈萌

chenmeng@csc.com.cn

021-68821600-818

执业证书编号：S1440515080001

发布日期：2018 年 12 月 13 日

市场表现



相关研究报告

目录

全球半导体景气度跟踪	2
费城半导体指数月内震荡收跌	2
北美半导体设备出货额连续 5 月环比下降	2
重点公司走势跟踪	3
重点公司营收数据追踪	4
重点台企月度营收数据追踪	4
重点企业季报&下季度指引	5

图表目录

图表 1: 费城半导体指数低位震荡 (12.10 日收盘)	2
图表 2: 费城半导体指数近一月震荡收跌 (12.10 日收盘)	2
图表 3: 北美半导体设备出货额 (百万美元)	2
图表 4: 日本半导体设备出货额 (百万日元)	2
图表 5: 全球半导体月度销售额持续走高 (亿美元)	3
图表 6: 今年以来存储价格持续下行	3
图表 7: 全球半导体龙头近一月走势 (截至 12.10 日收盘) (亿美元)	3
图表 8: 重点台企月度营收数据跟踪 (K NT)	4
图表 9: 台企分类月度营收数据	4
图表 10: 重点公司季报发布及下季度指引	5

全球半导体景气度跟踪

费城半导体指数月内震荡收跌

截至12月10日收盘，费城半导体指数收1174.19点，月跌幅4.46%，近一年跌5.17%；同期纳斯达克指数分别下跌5.22%和上涨2.64%，月内跑赢纳指。本月费城半导体指数震荡收跌，半导体景气度未见反转信号。

图表1：费城半导体指数低位震荡（12.10日收盘）


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

图表2：费城半导体指数近一月震荡收跌（12.10日收盘）


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

北美半导体设备出货额连续5月环比下降

10月份北美半导体设备出货额为20.59亿美元，同比+1.97%，环比-0.94%；同期日本半导体设备出货额为2001.13亿日元，同比+29.50%，环比-6.53%。北美半导体设备出货额自5月创下历史新高后逐月下降，已连续5个月环比下降，同比增速从4月的25.91%下滑至9月份的1.81%，10月份同比增长1.97%，增速略有回升；18年1-9月份北美半导体设备出货额同比增长12.78%，日本半导体设备出货额10月份同比增长25.17%，目前增速未见显著下滑。

图表3：北美半导体设备出货额（百万美元）

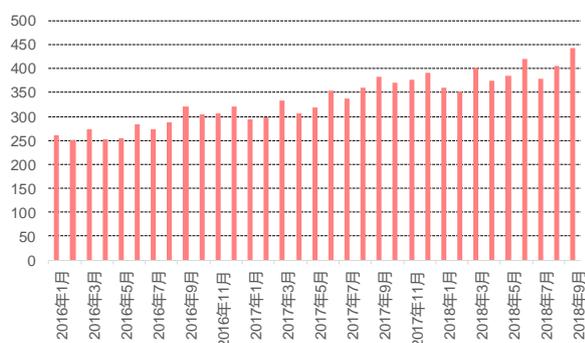

资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

图表4：日本半导体设备出货额（百万日元）

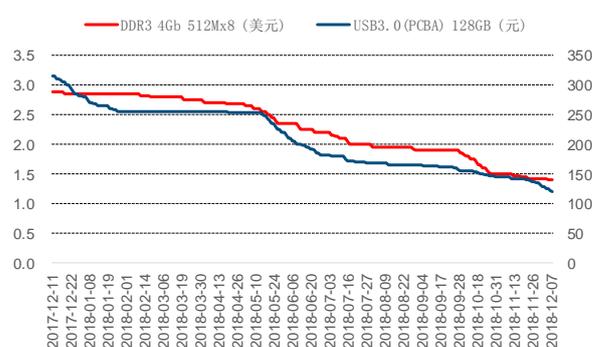

资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

根据WSTS数据全球半导体前三季度销售额3519.61亿美元，同比+18.00%，其中Q3销售额1227.16亿美元，

同比+13.78%，全球半导体增速在 Q3 显著下滑。根据 SIA 数据全球半导体 10 月份销售额 418 亿美元，同比+12.7%，环比+1.0%，全年预计同比增长 15.9%，而 19 年增速会下滑至 2.6%。按照 SIA 预测数据计算全球半导体 Q4 增速会下滑至 10.0%左右。

图表5：全球半导体月度销售额持续走高（亿美元）


资料来源：WSTS、中信建投证券研究发展部

图表6：今年以来存储价格持续下行


资料来源：中国闪存市场、中信建投证券研究发展部

重点公司走势跟踪

截至 12 月 10 日收盘，近一月，全球半导体龙头（20 家）中有 14 家下跌，其中英伟达跌幅最大为 25.55%（主要受游戏以及数字货币需求疲软影响）；6 家上涨，赛灵思涨幅最高，为 2.32%（AI、数据中心等驱动）。

图表7：全球半导体龙头近一月走势（截至 12.10 日收盘）（亿美元）

简称	市值	17 年营收	17 年净利润	近一月涨跌幅
英特尔	2,154.66	627.61	96.01	-1.87
台积电	1,889.29	329.46	116.28	-5.19
英伟达	926.35	97.14	30.47	-26.09
AMD	199.78	53.29	0.43	-4.95
高通	693.84	222.91	24.66	2.01
德州仪器	900.99	149.61	36.48	-2.39
ADI	327.52	51.08	7.25	1.56
微芯科技	170.05	39.81	2.55	0.18
SK 海力士	424.69	281.50	99.49	-10.15
美光	394.72	203.22	50.89	-11.02
恩智浦	224.58	92.56	22.15	-9.19
英飞凌	459.08	83.26	9.31	-1.46
博通	989.17	176.36	16.92	0.11
思佳讯	119.73	36.51	10.10	-11.55
赛灵思	221.74	25.39	5.12	2.32
科天半导体	141.26	34.80	9.26	-2.36
阿斯麦	689.86	108.10	25.30	-8.03
应用材料	335.89	145.37	34.34	0.24

简称	市值	17 年营收	17 年净利润	近一月涨跌幅
东京电子	206.64	106.21	19.20	-6.98
拉姆研究	213.87	80.14	16.98	-6.14

资料来源: wind、中信建投证券研究发展部

重点公司营收数据追踪

重点台企月度营收数据追踪

图表8: 重点台企月度营收数据跟踪 (K NT)

公司名称	11 月	10-11 累计	11 月同比	11 月环比	10-11 累计同比
台积电	98,389,414	199,939,595	6%	-3%	7%
联华电子	11,554,518	24,131,926	-5%	-8%	-7%
世界先进	2,585,002	5,109,546	25%	2%	23%
矽力杰	805,827	1,607,783	4%	0%	3%
旺宏	3,043,801	6,937,927	-7%	-22%	-7%
华邦电子	4,021,231	8,176,446	-10%	-3%	-9%
联发科	18,669,239	39,504,764	-10%	-10%	-5%
环球晶圆	5,142,916	10,425,522	22%	-3%	28%
日月光	30,190,873	61,318,494	-14%	-3%	-13%
敦泰	696,326	1,529,961	-29%	-16%	-22%
强茂	785,006	1,854,031	-24%	-27%	-8%

资料来源: 公司官网、中信建投证券研究发展部

10 月份公布月度营收的 80 家台企中, 38 家同比增长, 20 家同比增速环比增长。而整体来看, 合计营收 2392 亿新台币, 同比-1.51%, 同比增速环比下滑 4.09 pct, Q4 已经过去 2/3, 台企数据在进一步恶化; 10-11 月累计同比增长 0.55%, 1-11 月累计同比增长 6.34%。从产品方向来看, 存储、消费电子 (手机) 强相关的半导体企业持续疲软, 模拟产品相对较好, 其中矽力杰 11 月营收同比增长 4%, 跑赢行业平均水平。

图表9: 台企分类月度营收数据

公司分类	公司数量	11 月营收合计 (亿新台币)	10-11 月营收合 计 (亿新台币)	11 月同比 (%)	11 月环比 (%)	10-11 月合计同 比	1-11 月累计同比
模拟、模数混合	10	86.13	175.92	18.27%	-4.08%	19.53%	14.57%
数字设计	17	294.70	612.47	-5.22%	-7.26%	-1.64%	0.36%
存储方案、主控	10	162.63	343.78	-12.48%	-10.22%	-3.92%	15.96%
NOR Flash	2	70.65	151.14	-8.98%	-12.23%	-7.82%	10.73%
晶圆、光罩等	5	77.84	157.89	6.28%	-2.76%	10.11%	19.90%
功率器件	7	31.95	67.10	-3.37%	-9.11%	3.18%	7.54%
封测	14	456.89	929.26	-9.62%	-3.28%	-8.17%	5.11%
LED、光通信	2	5.91	12.35	-12.99%	-8.17%	-9.58%	-3.38%

公司分类	公司数量	11月营收合计 (亿新台币)	10-11月营收合 计(亿新台币)	11月同比(%)	11月环比(%)	10-11月合计同 比	1-11月累计同比
代销	3	39.85	84.84	-8.31%	-11.44%	-4.22%	-2.12%
化合物代工	4	22.29	45.12	-15.91%	-2.34%	-12.44%	8.74%
硅工艺代工	4	1135.00	2311.44	4.75%	-3.52%	5.15%	5.65%
设备	2	7.83	15.92	-12.17%	-3.25%	-3.98%	12.84%
合计	80	2391.66	4907.22	-1.51%	-4.93%	0.55%	6.34%

资料来源：公司官网、中信建投证券研究发展部

重点企业季报&下季度指引

本月有7家美股公布最新季报及下季度预告。其中迈威尔下季度以及博通19财年的指引增速都比较好，主要是两公司在18年都有并购发生，并非内生增长。其他公司则普遍较为悲观，其中凌云电子受智能机疲软以及季节因素影响严重，Q4指引同比大幅下滑。从目前我们得到的数据来看，整个半导体下游景气度向下，其中虚拟货币、游戏、手机尤其严重。下游的不景气叠加中美贸易战的影响，全球半导体预计还需要1-2个季度的调整时间。

图表10：重点企业季报发布及下季度指引

公司名称	报告期	营收	同比	下季度指引	下季度指引同比
ADI(模拟)	8月4日-11月3日	16.52亿美元	4%	15.1亿美元	-3.95%~2.63%
应用材料(设备)	7月30日-10月28日	40.14亿美元	1%	35.6~38.6亿美元	-15.32%~-8.18%
迈威尔(设计)	8月5日-11月4日	8.51亿美元	38.15%	7.90~8.30亿美元	28.46%~34.96%
英伟达(GPU)	7月29日-10月28日	31.81亿美元	20.68%	26.46~27.54	-9.10%~-5.70%
博通(通信芯片)	8月5日-11月4日	16.52亿美元	23.38%	245亿美元19财年	17.79%
凌云半导体(模拟)	7月1日-9月29日	3.66亿美元	-13.92%	3.00-3.40亿美元	-37.76%~-29.61%
先科电子(模拟、无线等)	7月30日-10月28日	1.74亿美元	15.47%	1.55~1.65亿美元	9.93%~17.02%

资料来源：公司官网、中信建投证券研究发展部

80家台企10-11月份营收合计增长0.55%，且11月环比下滑4.93%，12月份受节日影响一般环比会有所下滑，以环比持平乐观估计，80家台企Q4合计营收增速在1.5%以内。根据WSTS数据全球半导体Q1-Q3增速分别为20.3%、20.5%和13.8%，10月份增速下滑至12.7%，预计其趋势与台企一致，11月增速大概率环比下滑，Q4增速恐下滑至10.0%以下。

分析师介绍

徐博：伦敦帝国理工学院电子工程学士，剑桥大学计算机硕士，2012年加入中信建投研究发展部，从事中小市值公司研究，2015年和2017年新财富最佳分析师第三名，重点方向为半导体、电子和新股研究。

陈萌：中信建投海外前瞻研究首席分析师，中信建投中小市值首席分析师。从事中小市值研究5年，理学金融复合背景，擅长把握新兴产业边际改善投资机会及产业跨界研究，2017、2015年“新财富”中小市值研究第三名、2016年“新财富”中小市值研究入围奖。

报告贡献人

王洪祥：中国科学院大学毕业，具有三年集成电路行业工作经验和两年买方经验，重点研究科技领域，2018年加入中小市值团队。

研究服务

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn
杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
郭洁 -85130212 guojie@csc.com.cn
高思雨 gaosiyu@csc.com.cn
郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn
张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn
王罡 021-68821600-11 wanggangbj@csc.com.cn
张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

黄玮 010-85130318 huangwei@csc.com.cn
朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
任师蕙 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn

私募业务组

赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn

上海销售组

李祉瑶 010-85130464 lizhiyao@csc.com.cn
黄方禅 021-68821615 huangfangchan@csc.com.cn
戴悦放 021-68821617 daiyuefang@csc.com.cn
翁起帆 021-68821600 wengqifan@csc.com.cn
李星星 021-68821600-859 lixingxing@csc.com.cn
范亚楠 021-68821600-857 fanyanan@csc.com.cn
李绮绮 021-68821867 liqiqi@csc.com.cn
薛姣 xuejiao@csc.com.cn
许敏 021-68821600-828 xuminzgs@csc.com.cn

深广销售组

胡倩 0755-23953981 huqian@csc.com.cn
许舒枫 0755-23953843 xushufeng@csc.com.cn
程一天 0755-82521369 chengyitian@csc.com.cn
曹莹 0755-82521369 caoyingzgs@csc.com.cn
张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@csc.com.cn
廖成涛 0755-22663051 liaochengtao@csc.com.cn
陈培楷 020-38381989 chenpeikai@csc.com.cn

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5% 之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，没有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。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，据本报告做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。

中信建投证券研究发展部

北京

东城区朝内大街 2 号凯恒中心 B 座 12 层（邮编：100010）
电话：(8610) 8513-0588
传真：(8610) 6560-8446

上海

浦东新区浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 22 楼 2201 室（邮编：200120）
电话：(8621) 6882-1612
传真：(8621) 6882-1622

深圳

福田区益田路 6003 号荣超商务中心 B 座 22 层（邮编：518035）
电话：(0755) 8252-1369
传真：(0755) 2395-3859