

台企 12 月营收同比下滑，Q4 全年单季最差 ——半导体月报第 3 期

费城半导体指数月内震荡收涨：截至 1 月 10 日收盘，费城半导体指数收 1201.40 点，月涨幅 2.32%，近一年跌 8.03%；同期纳斯达克指数分别下跌 0.49% 和下跌 2.34%，月内跑赢纳指。本月费城半导体指数震荡收涨，我们认为主要原因有两方面：首先，中美贸易谈判有所缓和，市场预期改善；其次，受 CES 展事件刺激。

北美半导体设备出货额连续 6 个月环比下降：11 月份北美半导体设备出货额为 19.44 亿美元，同比-5.28%，环比-4.20%；同期日本半导体设备出货额为 2046.72 亿日元，同比+33.38%，环比+2.28%。北美半导体设备出货额自 18 年 5 月创下历史新高后逐月下降，已连续 6 个月环比下降，同比增速从 4 月的 25.91% 下滑至 11 月份的-5.28%；18 年 1-11 月份北美半导体设备出货额同比增长 11.11%，日本半导体设备出货额 11 月份同比增长 33.38%，目前增速未见显著下滑。

台企月度数据公布，4 季度增速大幅下滑：12 月份公布月度营收的 80 家台企中，36 家同比增长，37 家同比增速环比增长。而整体来看，合计营收 2113 亿新台币，同比-8.89%，同比增速环比下滑 7.38 pct，Q4 已经结束，台企数据在进一步恶化。Q4 同比下滑 2.50%；全年累计同比增长 5.00%。从产品方向来看，以晶圆光罩为主要产品的合计 5 家厂商全年累计同比增长 18.87%，领跑全产业链；模拟及数模混合设计相关 10 家企业，全年增长 15.32%，紧随其后。分季度来看，Q1-Q4 80 家台企的营收增速分别为 5.7%、10.4%、8.0% 和 -2.5%，Q4 同比下滑，是 18 年全年最差单季度。

思佳讯下调 19 财年 1 季度业绩指引：本月未有美股公布季报及季报指引，只有思佳讯下调了其 19 财年 1 季度（2018 年 9 月 29 日-2018 年 12 月 28 日）的收入指引，从 10-10.2 亿美元，下调到 9.7 亿美元，主要受手机客户需求疲软影响。

海外研究

陈萌

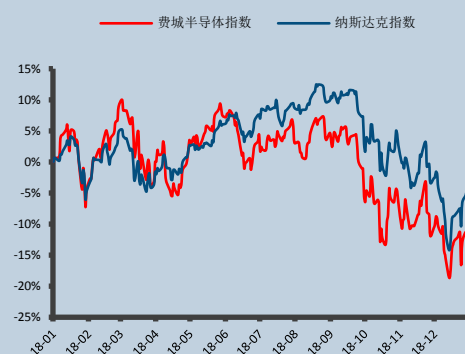
chenmeng@csc.com.cn

021-68821600-818

执业证书编号：S1440515080001

发布日期：2019 年 01 月 11 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 6 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

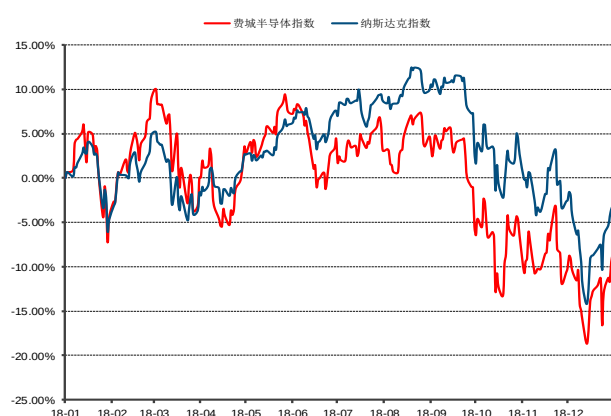
图表 1: 费城半导体指数低位震荡 (1.10 日收盘)	2
图表 2: 费城半导体指数近一月震荡收跌 (1.10 日收盘)	2
图表 3: 北美半导体设备出货额 (百万美元)	2
图表 4: 日本半导体设备出货额 (百万日元)	2
图表 5: 全球半导体月度销售额同比增速下滑 (亿美元)	3
图表 6: 近 1 年以来存储价格持续下行	3
图表 7: 全球半导体龙头近一月走势 (截至 1.10 日收盘) (亿美元)	3
图表 8: 重点台企月度营收数据跟踪 (K NT)	4
图表 9: 台企分类月度营收数据	4

全球半导体景气度跟踪

费城半导体指数月内震荡收涨

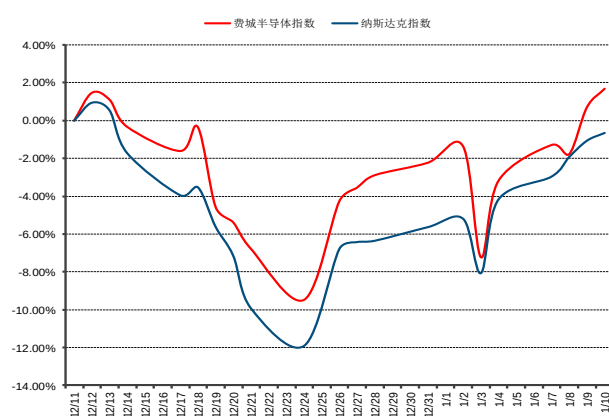
截至 1 月 10 日收盘，费城半导体指数收 1201.40 点，月涨幅 2.32%，近一年跌 8.03%；同期纳斯达克指数分别下跌 0.49% 和下跌 2.34%，月内跑赢纳指。本月费城半导体指数震荡收涨，我们认为主要原因有两方面：首先，中美贸易谈判有所缓和，市场预期改善；其次，受 CES 展事件刺激。

图表1： 费城半导体指数低位震荡（1.10 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（1.10 日收盘）

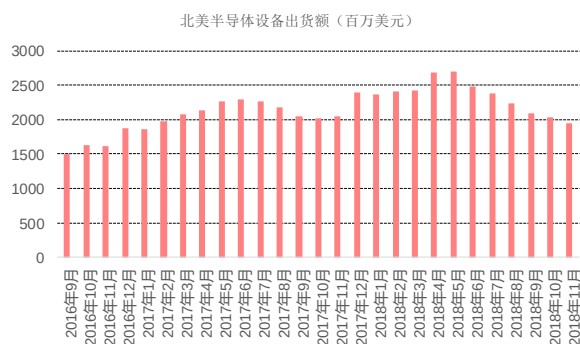


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

北美半导体设备出货额连续 6 月环比下降

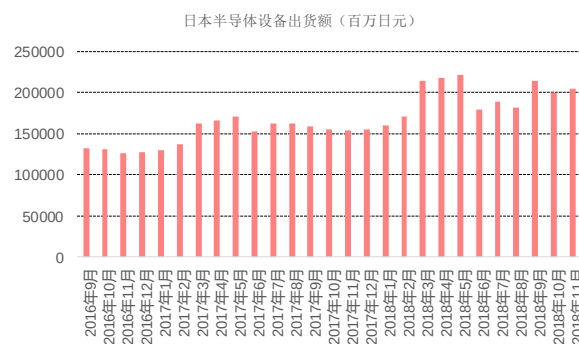
11 月份北美半导体设备出货额为 19.44 亿美元，同比-5.28%，环比-4.20%；同期日本半导体设备出货额为 2046.72 亿日元，同比+33.38%，环比+2.28%。北美半导体设备出货额自 5 月创下历史新高后逐月下降，已连续 6 个月环比下降，同比增速从 4 月的 25.91% 下滑至 11 月份的-5.28%； 18 年 1-11 月份北美半导体设备出货额同比增长 11.11%，日本半导体设备出货额 11 月份同比增长 33.38%，目前增速未见显著下滑。

图表3： 北美半导体设备出货额（百万美元）



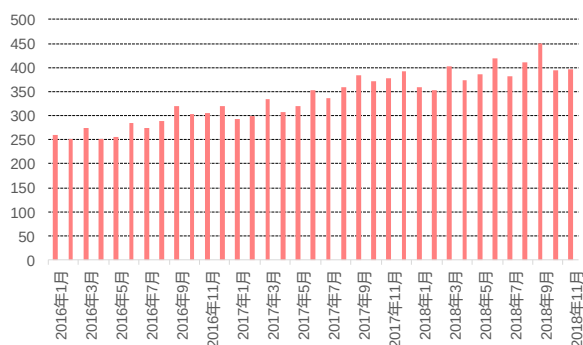
资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

图表4： 日本半导体设备出货额（百万日元）

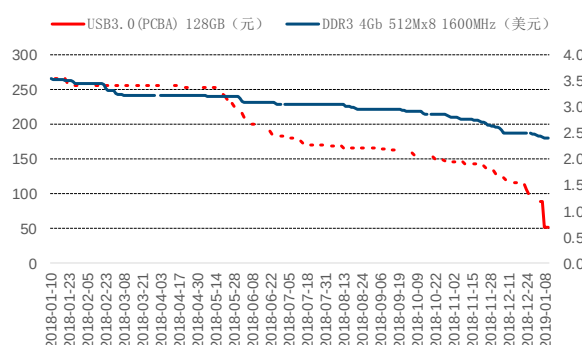


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

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 WSTS 的数据全球半导体 10 月和 11 月销售额分别为 394.37 亿美元和 397.05 亿美元,同比增速分别为 6%和 5%,同比增速相比 Q3 大幅度下滑,预计 Q4 增速大概率低于 7%。

图表5: 全球半导体月度销售额同比增速下滑(亿美元)


资料来源: WSTS、中信建投证券研究发展部

图表6: 近 1 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 1 月 10 日收盘,近一月,全球半导体龙头(20 家)中有 6 家下跌,其中东京电子跌幅最大为 7.22%;14 家上涨,微芯科技涨幅最高,为 6.56%。

图表7: 全球半导体龙头近一月走势(截至 1.10 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	2,216.28	627.61	96.01	2.86
台积电	1,888.77	329.46	116.28	-1.37
英伟达	885.90	97.14	30.47	-4.37
AMD	197.28	53.29	0.43	-1.25
高通	688.51	222.91	24.66	-0.77
德州仪器	938.64	149.61	36.48	4.18
ADI	328.00	51.08	7.25	0.15
微芯科技	181.21	39.81	2.55	6.56
SK 海力士	412.09	281.50	99.49	-2.90
美光	402.57	203.22	50.89	3.19
恩智浦	236.49	92.56	22.15	5.63
英飞凌	472.68	83.26	9.31	2.30
博通	1,016.22	176.36	16.92	5.39
思佳讯	121.77	36.51	10.10	1.71
赛灵思	228.68	25.39	5.12	3.13
科天半导体	143.45	34.80	9.26	1.55
阿斯麦	694.98	108.10	25.30	0.74

简称	市值	17 年营收	17 年净利润	近一月涨跌幅
应用材料	333.21	145.37	34.34	1.73
东京电子	198.15	106.21	19.20	-7.22
拉姆研究	224.35	80.14	16.98	4.90

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	12 月	Q4 同比	12 月同比	12 月环比	全年累计同比
台积电	89,830,598	4.4%	-0.1%	-8.7%	5.5%
联华电子	11,385,275	-3.0%	6.7%	-1.5%	1.3%
世界先进	2,595,214	20.9%	16.8%	0.4%	16.1%
矽力杰	660,676	-1.5%	-11.9%	-18.0%	9.5%
旺宏	2,043,397	-14.9%	-34.6%	-32.9%	8.1%
华邦电子	3,691,818	-10.1%	-12.9%	-8.2%	7.6%
联发科	21,387,117	0.8%	14.7%	14.6%	-0.1%
环球晶圆	5,198,422	25.5%	20.9%	1.1%	27.8%
日月光	13,493,711	-29.2%	-61.5%	-55.3%	-4.3%
敦泰	513,557	-26.4%	-37.6%	-26.2%	-8.1%
强茂	897,073	-10.8%	-15.7%	14.3%	-2.2%

资料来源: 公司官网、中信建投证券研究发展部

12 月份公布月度营收的 80 家台企中, 36 家同比增长, 37 家同比增速环比增长。而整体来看, 合计营收 2113 亿新台币, 同比-8.89%, 同比增速环比下滑 7.38 pct, Q4 已经结束, 台企数据在进一步恶化, Q4 同比下滑 2.50%; 全年累计同比增长 5.00%。从产品方向来看, 以晶圆光罩为主要产品的合计 5 家厂商全年累计同比增长 18.87%, 领跑全产业链; 模拟及数模混合设计相关 10 家企业, 全年增长 15.32%, 紧随其后。分季度来看, Q1-Q4 80 家台企的营收增速分别为 5.7%、10.4%、8.0%和-2.5%, Q4 同比下滑, 是 18 年全年最差单季度, 矽力杰 12 月单月同比下滑 11.87%, 创全年最差单月。

图表9: 台企分类月度营收数据

公司分类	公司数量	12 月营收合计 (亿新台币)	Q4 营收合计 (亿 新台币)	12 月同比 (%)	12 月环比 (%)	Q4 合计同比	全年累计同比
模拟、模数混合	10	85.54	261.45	23.63%	-0.68%	20.84%	15.32%
数字设计	17	319.75	932.22	13.57%	8.50%	3.10%	1.39%
存储方案、主控	10	140.95	484.73	-14.71%	-13.33%	-7.33%	13.35%
NOR Flash	2	57.35	208.50	-22.14%	-18.82%	-12.26%	7.77%
晶圆、光罩等	5	78.48	236.37	8.69%	0.82%	9.63%	18.87%

公司分类	公司数量	12 月营收合计 (亿新台币)	Q4 营收合计 (亿 新台币)	12 月同比 (%)	12 月环比 (%)	Q4 合计同比	全年累计同比
功率器件	7	31.33	98.43	-3.15%	-1.92%	1.08%	6.61%
封测	14	284.66	1213.92	-43.29%	-37.70%	-19.81%	0.60%
LED、光通信	2	6.26	18.61	-7.48%	5.93%	-8.89%	-3.70%
代销	3	34.08	118.92	-16.94%	-14.47%	-8.25%	-3.30%
化合物代工	4	21.50	66.62	-20.18%	-3.58%	-15.10%	5.76%
硅工艺代工	4	1046.47	3357.90	0.78%	-7.80%	3.75%	5.21%
设备	2	7.00	22.91	-31.52%	-10.57%	-14.48%	8.33%
合计	80	2113.37	7020.59	-8.89%	-11.64%	-2.49%	5.00%

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

本月未有美股公布季报及季报指引，只有思佳讯下调了其 19 财年 1 季度（2018 年 9 月 29 日-2018 年 12 月 28 日）的收入指引，从 10-10.2 亿美元，下调到 9.7 亿美元，主要受手机客户需求疲软影响。

分析师介绍

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

机构销售负责人

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

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

郭畅 010-65608482 guochang@csc.com.cn

张勇 010-86451312 zhangyongzgs@csc.com.cn

高思雨 gaosiyu@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

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

李绮琦 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

张苗苗 020-38381071 zhangmiaomiao@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

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/或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