

台企前 5 月同比下滑 5.7%，模拟芯片厂商逆势增长，表现亮眼——半导体月报第 8 期

费城半导体指数月内震荡收跌：截至 6 月 10 日收盘，费城半导体指数收 1413.89 点，月跌幅 4.39% 月内大幅跑赢纳指。受美国政府对华为的限制影响以及美联储降息预期，月内费城半导体指数大幅波动。

北美半导体设备出货额连续 6 个月同比下滑：4 月份北美半导体设备出货额为 19.11 亿美元，同比-29.0%，环比 4.7%；同期日本半导体设备出货额为 1787.29 亿日元，同比-18.1%，环比-5.0%。北美半导体设备出货额同比增速已连续 12 个月环比下降，同比增速从 4 月的 25.9% 下滑至 4 月份的-29.0%。日本半导体设备出货额也已经连续 3 个月同比下滑，同比增速连续 5 个月环比下降，全球半导体景气度呈下行趋势

台企 5 月同比下滑幅度有所收窄，模拟芯片公司表现继续亮眼：5 月份公布月度营收的 80 家台企中，27 家同比增长；39 家同比增速环比增长。而整体来看，合计营收 2195 亿新台币，同比-4.8%，同比增速环比增加 0.66 pct，台企数据略有改善。从产品方向来看，以模拟芯片设计为主要产品的合计 10 家厂商 5 月同比增长 12.1%，同比增速虽有回落，但遥遥领先全产业链，其中联咏和威盛两家同比增速在 20% 以上，同类公司表现最好。矽力杰 5 月单月同比增长 8.6%，为近 6 个月首次单月同比增长。

全球半导体 Q1 销售额同比下滑 13%，全年预计下滑 12%：根据 WSTS 数据，全球半导体 Q1 销售额 968.5 亿美元，同比下滑 13%。全年销售额预计 4121 亿美元，同比下滑 12.1%，分地域来看，美国下滑 23.6%，下滑幅度最大；分产品来看，存储下滑 30.6%，下滑幅度最大，主要受存储价格下跌影响；分立元器件同比增长 1.4%，为各个细分产品领域中唯一增长方向。

跟踪标的估值及评级（中芯国际市值为美元，估值为 PS）（11 日收盘）

公司名称	市值（亿元）	19 年预计业绩增速	19 年 PE	20 年 PE	评级
圣邦股份	76.73	31.9%	56	41	增持
中芯国际	57.24	0.33%	1.70	1.54	买入
全志科技	71.50	17.5%	52	38	增持
捷捷微电	67.26	12.5%	31	26	增持

资料来源：中信建投证券研究发展部

请参阅最后一页的重要声明

海外研究

陈萌

chenmeng@csc.com.cn

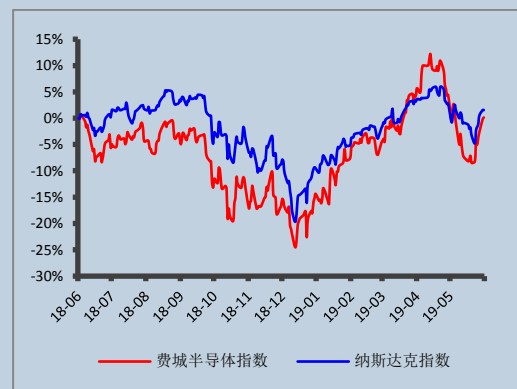
021-68821600-818

执业证书编号：S1440515080001

香港执业证书编号：BMV926

发布日期：2019 年 06 月 12 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波动较大	2
北美半导体设备出货额连续 6 个月同比下滑	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

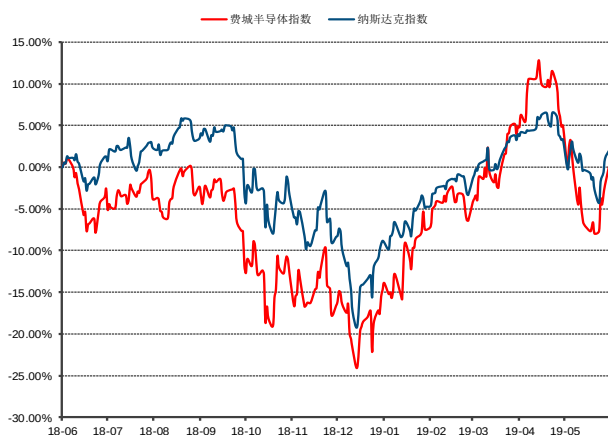
跟踪标的估值及评级（中芯国际市值为美元，估值为 PS）（19 日收盘）	1
图表 1： 费城半导体指数创历史新高（6 月 10 日收盘）	2
图表 2： 费城半导体指数近一月大幅上涨（6 月 10 日收盘）	2
图表 3： 北美半导体设备出货额（百万美元）	2
图表 4： 日本半导体设备出货额（百万日元）	2
图表 5： 全球半导体月度销售额同比增速下滑（亿美元）	3
图表 6： DRAM&NAND Flash 价格企稳	3
图表 7： 全球半导体龙头近一月走势（截至 6.10 日收盘）（亿美元）	3
图表 8： 重点台企月度营收数据跟踪（K NT）	4
图表 9： 台企分类月度营收数据	4
图表 10： 半导体龙头企业 19 年 Q2 指引（百万美元）	5

全球半导体景气度跟踪

费城半导体指数月内波动较大

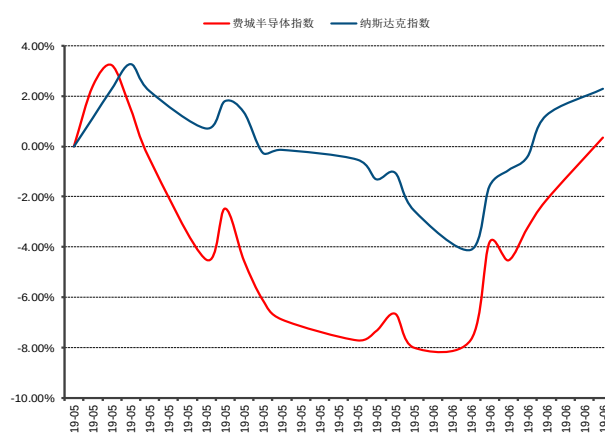
截至6月10日收盘，费城半导体指数收1413.89点，月跌幅4.39%，近一年涨3.91%；同期纳斯达克指数分别下跌1.18%和上涨5.65%，月内大幅跑赢纳指。受美国政府对华为的限制影响，投资者对上游半导体厂商出货量产生担心，导致费城半导体指数大幅下跌。

图表1：费城半导体指数创历史新高（6月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大幅上涨（6月10日收盘）

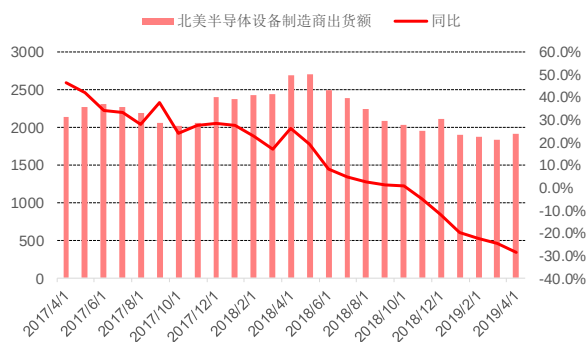


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

北美半导体设备出货额连续6个月同比下滑

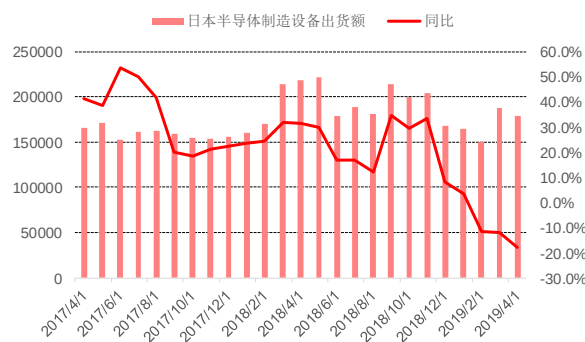
4月份北美半导体设备出货额为19.11亿美元，同比-29.0%，环比4.7%；同期日本半导体设备出货额为1787.29亿日元，同比-18.1%，环比-5.0%。北美半导体设备出货额同比增速已连续12个月环比下降，同比增速从4月的25.9%下滑至4月份的-29.0%。日本半导体设备出货额也已经连续3个月同比下滑，同比增速连续5个月环比下降，全球半导体景气度呈下行趋势。

图表3：北美半导体设备出货额（百万美元）



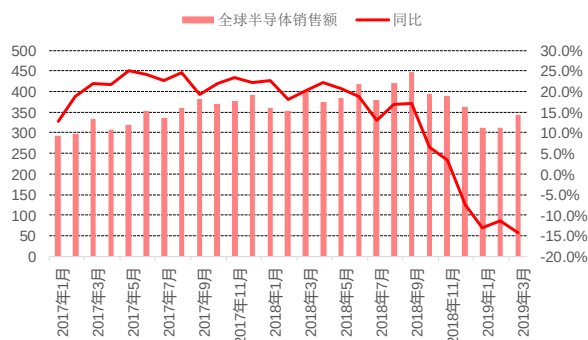
资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

图表4：日本半导体设备出货额（百万日元）

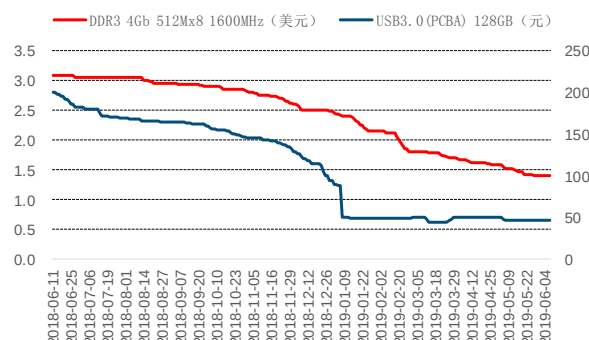


资料来源：wind、中信建投证券研究发展部

根据 WSTS 数据全球半导体 3 月销售额 344.40 亿美元，同比-14.3%，其中北美销售额 62.06 亿美元，同比-228.8%，下滑幅度最大，亚洲同比下滑 9.4%，下滑幅度最小。全球半导体销售额连续 4 月单月同比下滑，3 月份下滑幅度进一步加大。Q1 全球半导体销售额 968.48 亿美元，同比下滑 13%，为近 12 个季度首次下滑。

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： DRAM&NAND Flash 价格企稳


资料来源：中国闪存市场、中信建投证券研究发展部

NAND 价格企稳：DRAM 和 NAND 存储价格近一年不断下滑，为存储厂商带来了较大的压力。三星于其 18 年 Q4 电话会议（1 月 31 日）上预测，19 年全年 DRAM 和 NAND bit 需求增速分别为 15%~20%和 35%左右，主要受不断增大的单机内存和全闪存趋势影响，根据中国闪存市场数据 5 月 USB 3.0 PCBA 价格已企稳，DDR 3 4GB 产品价格依然维持向下趋势。在最近一季的业绩说明会中，三星表示 SSD 对机械硬盘的替代速度在加快，主要受价格下降影响，SSD 硬盘出货量的快速增加势必会提升产业链对主控芯片等其他芯片的需求，国科微主控芯片有望受益。

重点公司走势跟踪

截至 6 月 10 日收盘，近一月，全球半导体龙头（20 家）中有 5 家上涨，15 家下跌。其中 AMD 受益 CPU 需求旺盛，涨幅最高，为 18.85%。

图表7： 全球半导体龙头近一月走势（截至 6.10 日收盘）（亿美元）

简称	市值	18 年营收	18 年净利润	月涨跌幅
英特尔	2,095.24	708.48	210.53	1.30
台积电	2,054.72	303.89	103.45	-6.25
英伟达	903.94	117.16	41.41	-11.98
AMD	359.42	64.75	3.37	18.85
高通	857.55	227.32	-48.64	-17.07
德州仪器	1,056.70	157.84	55.37	0.03
ADI	393.98	62.01	14.90	-3.13
微芯科技	204.02	53.50	3.56	-3.49
SK 海力士	404.26	360.95	138.69	-12.10
美光	386.68	303.91	141.35	-10.27
恩智浦	272.03	94.07	22.08	-4.77
英飞凌	382.98	0.00	0.00	-19.50

简称	市值	18 年营收	18 年净利润	月涨跌幅
博通	1,109.20	208.48	122.59	-7.81
思佳讯	126.24	38.68	9.18	-10.98
赛灵思	281.55	30.59	8.90	-4.85
科天半导体	183.37	40.37	8.02	0.20
阿斯麦	834.87	125.13	29.63	-0.24
应用材料	403.84	172.53	33.13	6.28
东京电子	237.58	0.00	0.00	-6.64
拉姆研究	286.61	110.77	23.81	-3.40

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	May-19	5 月同比	5 月环比
台积电	80,436,931	-0.7%	7.7%
联华电子	12,242,267	-6.4%	1.3%
世界先进	2,324,731	-4.2%	1.3%
矽力杰	901,217	8.6%	13.6%
旺宏	2,723,392	-14.5%	30.6%
华邦电子	4,012,937	-10.6%	2.8%
联发科	19,120,819	-6.3%	-11.3%
环球晶圆	4,912,675	2.8%	5.5%
日月光	29,051,464	-6.2%	0.0%
敦泰	720,249	-28.6%	-6.5%
强茂	801,071	-16.9%	5.3%

资料来源: 公司官网、中信建投证券研究发展部

5 月份公布月度营收的 80 家台企中, 27 家同比增长; 39 家同比增速环比增长。而整体来看, 合计营收 2195 亿新台币, 同比-4.8%, 同比增速环比增加 0.66 pct, 19 年 5 月, 台企数据略有改善, 其中台积电为主要原因, 剔除台积电数据, 台企 5 月营收 1391 亿新台币, 同比下滑 7%, 同比增速环比下滑 3.5 pct。从产品方向来看, 以模拟芯片设计为主要产品的合计 10 家厂商 5 月同比增长 12.1%, 同比增速虽有回落, 但遥遥领先全产业链, 其中联咏和威盛两家同比增速在 20% 以上, 同类公司表现最好。存储相关公司 5 月营收同比下滑 30.3%, 主要受存储芯片价格下降及需求疲软影响。矽力杰 5 月单月同比增长 8.6%, 为近 6 个月首次单月同比增长。

图表9: 台企分类月度营收数据

公司分类	公司数量	May-19	5 月同比	4 月同比	5 月环比	同比增速环比	全年累计同比
模拟、模数混合	10	9281129	12.1%	22.0%	1.67%	-9.84%	22.23%
数字设计	17	31,849,333	1.8%	13.9%	-4.91%	-12.03%	7.61%

公司分类	公司数量	May-19	5 月同比	4 月同比	5 月环比	同比增速环比	全年累计同比
存储方案、主控	10	13,989,132	-30.3%	-29.3%	4.80%	-1.08%	-25.78%
NOR Flash	2	6,736,329	-12.2%	-19.0%	12.47%	6.73%	-18.30%
晶圆、光罩等	5	7,035,765	-8.4%	-12.4%	2.40%	4.00%	-4.45%
功率器件	7	3,113,381	-9.0%	-12.1%	2.98%	3.04%	-8.12%
封测	14	43,904,403	-5.0%	-3.1%	2.47%	-1.89%	-0.51%
LED、光通信	2	822,494	5.8%	-11.3%	31.60%	17.06%	-12.11%
代销	3	4,017,981	-1.9%	-2.8%	0.37%	0.93%	0.20%
化合物代工	4	2,225,426	-9.4%	-13.4%	6.75%	3.93%	-14.57%
硅工艺代工	4	95,935,528	-1.7%	-7.7%	6.58%	5.99%	-8.78%
设备	2	596,902	-41.7%	-27.7%	-18.20%	-14.06%	-30.13%
合计	80	219,507,803	-4.8%	-5.5%	3.46%	0.66%	-5.66%

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

图表10： 半导体龙头企业 19 年 Q2 指引（百万美元）

公司名称	营业收入	毛利率	营收同比	下一季度营收预测	同比	下一季度毛利率预测
应用材料	3539	43.23%	-22.71%	3375~3670	-24.46%~-17.86%	43.23%
英伟达	2220	58.38%	-30.78%	2499~2601	-19.98%~-16.71%	59.20%
ADI	1526.6	67.74%	-2.36%	1400~1500	-10.98%~-4.62%	
是德科技	1090	59.45%	10.10%	1018~1058	1.39%~5.38%	
先科电子	131.4	61.90%	0.74%	128~142	-21.57%~-13.00%	
迈威尔	622.45	54.56%	9.56%	630.5~669.5	-5.23%~0.63%	53%~54%
安霸	47.2	59.60%	-17.11%	51~53	-18.36%~-15.16%	57%~59%

资料来源：公司官网、中信建投证券研究发展部

全球半导体 Q1 销售额同比下滑 13%，全年预计下滑 12%：根据 WSTS 数据，全球半导体 Q1 销售额 968.5 亿美元，同比下滑 13%。全年销售额预计 4121 亿美元，同比下滑 12.1%，分地域来看，美国下滑 23.6%，下滑幅度最大；分产品来看，存储下滑 30.6%，下滑幅度最大，主要受存储价格下跌影响；分立元器件同比增长 1.4%，为各个细分产品领域中唯一增长方向。我们跟踪统计了美股 29 家半导体厂商，Q1 合计销售额 656.9 亿美元（欧元兑美元汇率以 1.12 计算；包含各个厂商会计期差异的影响），同比下滑 9.1%；Q2 销售额预计在 601.5~621.8 亿美元之间，同比下滑 10.2%~7.2%，以中位数计算同比下滑 8.7%，下滑幅度略有收窄，但是由于部分厂商一季报及二季报预测发布时间早于“华为事件”，因此部分公司预测值并不包含华为影响。从发布 Q2 销售指引的 29 家企业来看，仅意法半导体、赛灵思、Diodes 和 Monolithic Power 等四家同比增长，其余厂商均同比下跌。我们分析认为虽然全球半导体需求下滑，但是汽车半导体、AI 等方向依然有较高的景气度，建议重点关注。

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

保险组

张博 010-85130905 zhangbo@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 010-8513-0491 gaosiyu@csc.com.cn
 张宇 010-86451497 zhangyuyf@csc.com.cn

北京公募组

朱燕 85156403 zhuyan@csc.com.cn
 任师惠 010-8515-9274 renshihui@csc.com.cn
 黄杉 010-85156350 huangshan@csc.com.cn
 赵倩 010-85159313 zhaoqian@csc.com.cn
 杨济谦 010-86451442 yangjiqian@csc.com.cn
 杨洁 010-86451428 yangjiezs@csc.com.cn

创新业务组

高雪 -64172825 gaoxue@csc.com.cn
 杨曦 -85130968 yangxi@csc.com.cn
 黄谦 010-86451493 huangqian@csc.com.cn
 王罡 021-68821600-11 wanggangbj@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 021-68821600 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
 XU SHUFENG 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