

行业点评

英飞凌23Q2业绩超预期，上调23财年营收指引

强于大市(维持)

行情走势图



证券分析师

付强 投资咨询资格编号
S1060520070001
FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 投资咨询资格编号
S1060519090004
XUYONG318@pingan.com.cn

研究助理

徐碧云 一般证券从业资格编号
S1060121070070
XUBIYUN372@pingan.com.cn



事项:

英飞凌发布2023财年第二季度业绩报告(截至自然年2023年3月31日),公司单季实现营业收入41.19亿欧元,同比增长25%。

平安观点:

- 汽车和工业业务增长强劲, 23Q2业绩超预期:** 公司2023财年二季度单季度营收达到41.19亿欧元, 同比增长25%, 环比增长4%, 高于此前的指引39亿欧元(尽管汇率因素不利, 季度实际平均汇率为1.08, 高于假设时的1.05), 但汽车和工业业务增长强劲。公司单季度的毛利率为46.6%, 同比提升3.7pct, 环比下降0.6pct; 营业利润11.80亿欧元, 营业利润率达到28.6%, 同比提升5.5pct, 环比提升0.6pct; R&D费用4.87亿欧元, 环比基本持平, 费用率为11.8%, SG&A费用略降至3.94亿欧元, 费用率在9.6%; 因季节性因素, 本季度的资本开支为5.65亿欧元, 预计未来两个季度的投资额将加大。
- ATV和GIP业务增长亮眼:** 按业务部门划分, 汽车业务(ATV)营收为20.80亿欧元, 同比增长40%, 环比增长11%, 首次突破20亿欧元的季度营业额, 营收占比近半, 所有产品组合都作出了贡献, 尤其是MCU、专用存储器和功率器件, 其中车用MCU供应紧张预计将持续整年, 2022年英飞凌在车用MCU领域首次攀升至第二; 绿色工业电源业务(GIP)营收5.58亿欧元, 同比增长30%, 环比增长12%, 刷新了季度纪录, 整体市场前景依然向好; 电源&传感系统业务(PSS)营收为9.25亿欧元, 同比持平, 环比下降11%, 消费、计算机、通信依然疲软, 而数据中心库存正在消化中; 互联安全系统业务(CSS)营收为5.50亿欧元, 同比增长23%, 环比增长4%, 主要是由支付应用程序、嵌入式安全和MCU驱动的, 公司认为消费和工业物联网应用的长期增长机会并未减少。
- 上调23财年营收指引, 与中国碳化硅供应商签署供应协议:** 鉴于汽车和工业业务的持续强劲和弹性, 尤其是电动汽车和可再生能源, 英飞凌对23财年下半年持乐观态度, 预计23财年Q3营收的指引为40亿欧元左右。预计ATV将小幅环比增长, 而GIP预计将持平, 而CSS和PSS环比将有所下滑。对于2023财年, 他们将营收指引从之前的155亿欧元中值上调为162亿欧元(现在假设欧元兑美元汇率为1:1.10, 之前为1:1.05), 预计营收范围在159~165亿欧元; 预计调整后毛利率在47%左右; 利润率在27%左右; 资本开支仍为30亿欧元。积压订单从2022年12月底的380亿减少为2023年3月的360亿欧元, 但仍是年收入的两倍多。碳化硅方面, 公司与两家中国碳化硅供应商SICC和TanKeBlue签署了多年供应协议, 他们将其提供晶圆和晶锭。该协议第一阶段将重点供应150MM碳化硅材料, 未来也将向200MM过渡。多供应商和多国采购战略能使公司更好

地服务当前约3600名碳化硅客户，预计今年碳化硅的收入为5亿欧元。此外，公司在2月底还宣布收购了GaN Systems。

- **投资建议：**英飞凌作为全球功率分立器件及汽车半导体龙头，在汽车和工业市场业绩持续增长。从公司的业绩发布会看到，英飞凌继续看到半导体市场出现分化，一方面，电动车、工业、可再生能源市场依然向好，不过供应情况在改善，短缺现象不再那么普遍了；另一方面，消费电子、数据中心、通信基础设施市场依然疲软。建议关注新能源汽车、新能源发电应用市场及相关赛道（例如IGBT、碳化硅、MCU等）和业务已经取得进展的龙头公司，推荐时代电气、斯达半导、东微半导等，建议关注三安光电、天岳先进等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压加剧，半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。2) 政策支持力度不及预期。半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。3) 市场需求可能不及预期。由于经济增速放缓，国内经济增长压力依然较大，占比较大的消费市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。4) 国产替代不及预期。如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所投资评级:

股票投资评级:

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）

回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级:

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认:本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司(以下简称“平安证券”)的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话:4008866338

深圳

上海

北京

深圳市福田区益田路5023号平安金融中心B座25层

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层