

半导体

海外半导体中报解读，汽车板块相关业务高景气

本周行情概览：

本周半导体行情跑赢主要指数。本周申万半导体行业指数上涨 12.10%，同期创业板指数上涨 0.49%，上证综指下跌 0.81%，深证综指上涨 0.02%，中小板指数上涨 0.51%，万得全 A 下跌 0.54%。半导体行业指数跑赢主要指数。

半导体各细分板块全部上涨。半导体细分板块中，半导体设备板块本周上涨 15.0%，IC 设计板块本周上涨 12.1%，半导体制造板块本周上涨 11.1%，封测板块本周上涨 10.5%，半导体材料板块本周上涨 8.3%，分立器件板块本周上涨 8.1%，其他版块本周上涨 25.7%。

多家中国台湾及海外半导体企业发布第一季度财务报告。我们选取其中几家代表公司，覆盖设计、制造、封测等子板块行业，观察半导体产业的不同子板块的表现。

IDM 龙头企业中，英特尔 22Q2 营收为 153.21 亿美元，同比下降 21.96%，环比下降 16.52%；净利润为 -4.54 亿美元，同比下降 108.97%，环比下降 105.60%。意法半导体 22Q2 营收为 38.37 亿美元，同比上升 28.24%，环比上升 8.21%；净利润为 8.67 亿美元，同比上升 110.44%，环比上升 16.06%。毛利率 47.4%，同比增长 6.9 pct。德州仪器 22Q2 营收为 52.12 亿美元，同比上升 13.80%，环比上升 6.26%；净利润为 22.91 亿美元，同比上升 18.64%，环比上升 4.09%。毛利率 69.6%，同比增长 2.4pct。

IC 设计板块，高通公司 2022Q2 营收为 109.36 亿美元，同比增长 35.68%；净利润为 37.30 亿美元，同比增长 84.02%。恩智浦半导体 22Q2 收入为 33.12 亿美元，同比增长 27.58%，环比增长 5.61%；净利润为 6.70 亿美元，同比增长 68.77%，环比增长 1.98%。

半导体设备龙头 ASML 22Q2 营收 54.31 亿欧元，同比增长 35.1%，环比增长 53.68%。净利润为 14.11 亿欧元，同比增长 35.93%，环比增长 103.02%。公司 22Q2 设备销售额为 41.41 亿欧元，环比增长 81.07%。

晶圆代工龙头台积电 22Q2 营收 5341.41 亿 TWD，同比增长 43.53%，环比增长 8.77%；净利润为 2370 亿元 TWD，同比增长 76.41%，环比增长 16.92%。Q2 受益于高性能计算、物联网和汽车等行业的强劲需求，毛利率 59.1%，环比增长 3.5 pct，高于市场预期。

封测龙头日月光 22Q2 营收 1604.39 亿新台币，同比增长 27%；22H1 总营收同比增长 28%。其中，封测事业 22Q2 营收 933.55 亿新台币，同比增长 25%，22H1 封测总营收同比增长 25%，其中高阶封装同比增长 48%。毛利率 21.4%，较上年同期增长 1.9 pct。

建议关注：

- 1) **半导体材料设备：**正帆科技/有研新材/雅克科技/沪硅产业/华峰测控/北方华创/上海新阳/中微公司/精测电子/长川科技/鼎龙股份/安集科技/拓荆科技/盛美上海/多氟多/中巨芯/清溢光电；
- 2) **IDM：**闻泰科技/三安光电/时代电气/士兰微/扬杰科技；
- 3) **晶圆代工+封测：**华虹半导体/中芯国际/长电科技/通富微电/气派科技/华天科技；
- 4) **半导体设计：**纳芯微/东微半导体/海光信息/圣邦股份/思瑞浦/澜起科技/声光电科/晶晨股份/瑞芯微/中颖电子/斯达半导/宏微科技/新洁能/全志科技/恒玄科技/富瀚微/兆易创新/韦尔股份/卓胜微/晶丰明源/紫光国微/复旦微电/艾为电子/龙芯中科/普冉股份；

风险提示：宏观不确定性，疫情继续恶化；贸易战影响；需求不及预期。

证券研究报告
2022 年 08 月 08 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

潘暕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517070005
panjian@tfzq.com

程如莹 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521110002
chengruiying@tfzq.com

骆奕扬 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521050001
luoyiyang@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《半导体-行业研究周报:半导体 2Q22 基金持仓降至 2Q20 水位，三季度有望迎来传统旺季》 2022-07-31
- 2 《半导体-行业研究周报:把握新能源需求旺盛+新品发布升级迭代两大主线》 2022-07-24
- 3 《半导体-行业研究周报:22H1 国内设备龙头中标同比涨势乐观，H2 材料板块性机会显现》 2022-07-17

内容目录

1. 每周谈-海外半导体中报解读，汽车板块相关业务高景气	4
1.1. IDM	4
1.2. IC 设计	7
1.3. 半导体设备	8
1.4. 晶圆代工+封测	9
2. 本周半导体行情回顾	11
3. 本周重点公司公告	13
4. 半导体重点新闻	14
5. 风险提示	15

图表目录

图 1：英特尔营业收入及增速（单位：亿美元，%）	4
图 2：英特尔净利润及增速（单位：亿美元，%）	4
图 3：英特尔 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）	4
图 4：英特尔客户端计算事业部营收拆分（单位：十亿美元）	5
图 5：英特尔数据中心和 AI 部营收（单位：十亿美元）	5
图 6：意法半导体营业收入及增速（单位：亿美元，%）	5
图 7：意法半导体净利润及增速（单位：亿美元，%）	5
图 8：意法半导体 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）	5
图 9：德州仪器营业收入及增速（单位：亿美元，%）	6
图 10：德州仪器净利润及增速（单位：亿美元，%）	6
图 11：德州仪器 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）	6
图 12：高通营业收入及增速（单位：亿美元，%）	7
图 13：高通净利润及增速（单位：亿美元，%）	7
图 14：高通 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）	7
图 15：NXP 营业收入及增速（单位：亿美元，%）	7
图 16：NXP 净利润及增速（单位：亿美元，%）	7
图 17：NXP 2022Q2 财报比较（按业务，单位：百万美元）	8
图 18：ASML 光刻机季度销量比较	9
图 18：台积电营业收入及增速（单位：亿 TWD，%）	9
图 19：台积电净利润及增速（单位：亿 TWD，%）	9
图 20：台积电 22Q2 营收占比（按制程，%）	10
图 21：台积电 22Q2 7nm 和 5nm 制程营收环比增速（单位：%）	10
图 20：台积电 22Q2 营收占比（按行业，%）	10
图 21：台积电 22Q2 各行业营收环比增速（单位：%）	10
图 24：日月光营收及毛利率、净利率（单位：新台币百万元，%）	10
图 25：日月光封测事业营收及毛利（单位：新台币百万元，%）	10

图 26: 日月光半导体封测营收占比（按产品应用，%）	11
图 27: 日月光电子代工服务业务营收占比（按产品应用，%）	11
图 28: 日月光机器设备资本支出及 EBITDA（单位：百万美元）	11
图 29: 本周 A 股各行业行情对比（%）	12
图 30: 本周子版块涨跌幅（%）	12
图 31: 半导体子版块估值与业绩增速预期	12
表 1: 本周半导体行情与主要指数对比	12
表 2: 本周涨跌前 10 半导体个股	12

1. 每周谈-海外半导体中报解读，汽车板块相关业务高景气

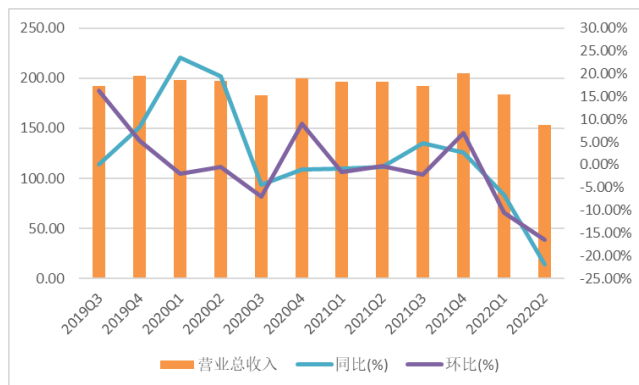
多家中国台湾及海外半导体企业发布第一季度财务报告。我们选取其中几家代表公司，覆盖设计、制造、封测等子板块行业，观察半导体产业的不同子板块的表现。

1.1. IDM

【英特尔】

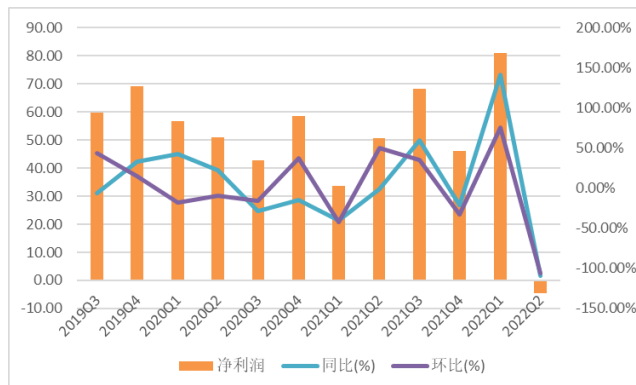
英特尔 22Q2 营收为 153.21 亿美元，同比下降 21.96%，环比下降 16.52%；净利润为-4.54 亿美元，同比下降 108.97%，环比下降 105.60%。

图 1：英特尔营业收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：英特尔净利润及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

按照业务领域划分，英特尔多组业务的表现良好。其中自动驾驶部门 Mobileye 在 22Q2 营收为 4.6 亿美元，同比增长 41%，增幅为各业务最高。同时，网络和边缘业务营收 23 亿美元，同比增长 11%，加速计算和图形业务营收 1.86 亿美元，同比增长 5%。

图 3：英特尔 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）

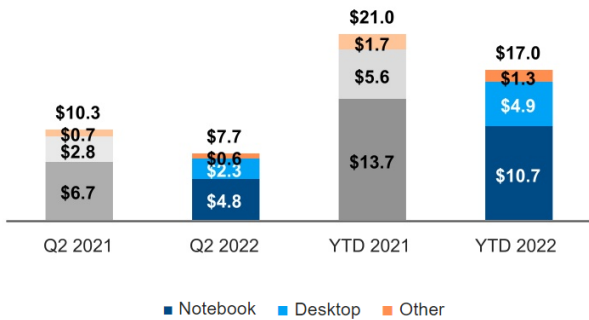
(In Millions)	Three Months Ended		Six Months Ended	
	Jul 2, 2022	Jun 26, 2021	Jul 2, 2022	Jun 26, 2021
Operating segment revenue:				
Client Computing				
Desktop	\$ 2,289	\$ 2,792	\$ 4,930	\$ 5,562
Notebook	4,751	6,734	10,710	13,690
Other	625	727	1,319	1,724
	7,665	10,253	16,959	20,976
Datacenter and AI	4,649	5,547	10,683	10,487
Network and Edge	2,333	2,105	4,546	3,904
Accelerated Computing Systems and Graphics	186	177	405	358
Mobileye	460	327	854	704
Intel Foundry Services	122	264	405	367
All other	32	1,129	99	2,853
Total operating segment revenue	\$ 15,447	\$ 19,802	\$ 33,951	\$ 39,649
Operating income (loss):				
Client Computing	\$ 1,085	\$ 4,029	\$ 3,912	\$ 8,317
Datacenter and AI	214	2,090	1,900	3,796
Network and Edge	241	605	607	848
Accelerated Computing Systems and Graphics	(507)	(168)	(897)	(344)
Mobileye	190	133	338	304
Intel Foundry Services	(155)	52	(186)	18
All other	(1,768)	(1,195)	(2,033)	(3,699)
Total operating income (loss)	\$ (700)	\$ 5,546	\$ 3,641	\$ 9,240
The following table presents intersegment revenue before eliminations:				
Total operating segment revenue	\$ 15,447	\$ 19,802	\$ 33,951	\$ 39,649
Less: Accelerated Computing Systems and Graphics intersegment revenue	(126)	(171)	(277)	(345)
Total net revenue	\$ 15,321	\$ 19,631	\$ 33,674	\$ 39,304

资料来源：Intel 公告，天风证券研究所

但公司两组关键业务部门数据并不乐观。客户端计算事业部 22Q2 营收降至 76.65 亿美元，同比跌幅 25%。其中，由于消费者和教育市场需求下降，下游客户减少采购量以去库存，笔记本电脑销量同比下降了 38%，单位成本同比增长了 13%；台式电脑销量同比下降了 19%，单位成本同比增长 1%。其他收入为 6.25 亿美元，同比下降了 1.02 亿美元，主要是由于 5G 智能手机调制解调器业务的退出以及无线和连接产品需求的减少。数据中心和 AI 部营收为 46.49 亿美元，同比跌幅 16%，主要原因是服务器收入的下降。由于需求减少，下游客户减

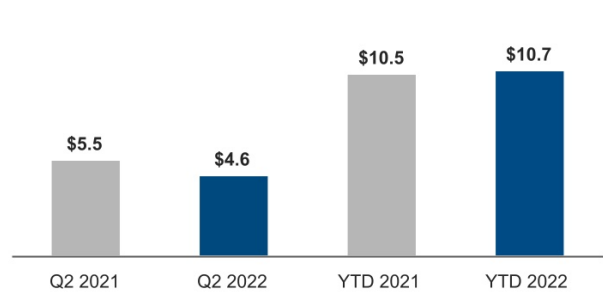
少采购量以去库存，服务器销量同比下降 12%。

图 4：英特尔客户端计算事业部营收拆分（单位：十亿美元）



资料来源：Intel 公告，天风证券研究所

图 5：英特尔数据中心和 AI 部营收（单位：十亿美元）



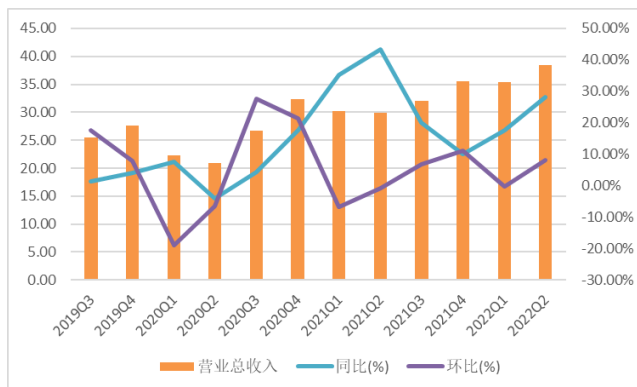
资料来源：Intel 公告，天风证券研究所

减少资本支出，展望未来。公司预计 2022 年的资本支出为 230 亿美元，低于此前公司预测的 270 亿美元，这将影响到公司对晶圆厂的投资。另外英特尔在本次财报中正式宣布，将彻底关停其一直处于亏损状态的傲腾（OPTane）技术相关业务。公司表示，Q2 已在多个领域取得重要进展，其中，Intel 4 有望在今年下半年批量生产，Intel3、20A 和 18A 也在按时推进或提前完成。同时有望在今年秋天推出下一代产品 RaptorLake，台式机处理器系列和移动处理器系列会相继上市。

【意法半导体】

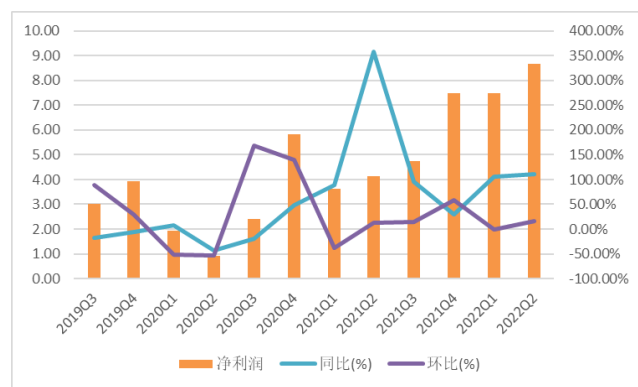
意法半导体 22Q2 营收为 38.37 亿美元，同比上升 28.24%，环比上升 8.21%；净利润为 8.67 亿美元，同比上升 110.44%，环比上升 16.06%。毛利率 47.4%，同比增长 6.9 pct，受益于优惠的定价以及产品结构的改善，比公司之前给出指引的中位数高出 1.4 pct。同时，公司给出第三季度业绩指引，预计 22Q3 净收入为 42.4 亿美元，环比增长 10.5%；毛利率 47.0% ± 2pct。

图 6：意法半导体营业收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：意法半导体净利润及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

按照业务领域划分，意法半导体各部门业务的表现均良好。汽车和分立部门(ADG)中，汽车业务和功率分立元件业务收入均有所增长，营业利润 3.59 亿美元，同比增长 251.1%。模拟、MEMS 和传感器部门(AMS)中，模拟、MEMS 和成像业务收入增加，营业利润 2.69 亿美元，同比增长 42.1%。微控制器和数字集成电路部门(MDG)中，微控制器和射频通信的收入都有所增加，营业利润 4.25 亿美元，同比增长 106.6%。

图 8：意法半导体 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）

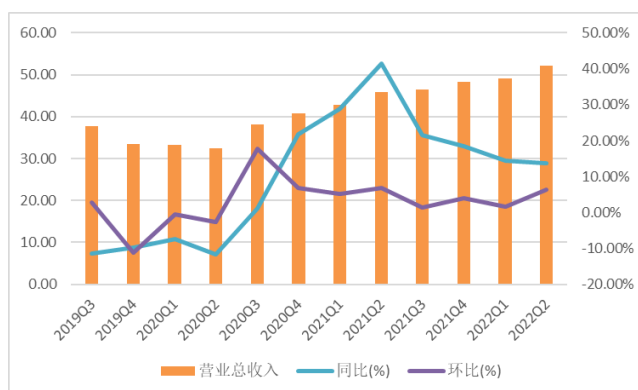
	Q2 2022	Q1 2022	Q4 2021	Q3 2021	Q2 2021
Net Revenues By Market Channel (%)					
Total OEM	65%	66%	67%	68%	64%
Distribution	35%	34%	33%	32%	36%
€/€ Effective Rate					
	1.12	1.15	1.17	1.19	1.19
Product Group Data (US\$ m)					
Automotive & Discrete Group (ADG)					
- Net Revenues	1,454	1,256	1,226	1,005	1,077
- Operating Income	359	235	216	108	102
Analog, MEMS & Sensors Group (AMS)					
- Net Revenues	1,127	1,087	1,260	1,268	1,013
- Operating Income	269	246	335	304	189
Microcontrollers & Digital ICs Group (MDG)					
- Net Revenues	1,251	1,198	1,062	920	897
- Operating Income	425	407	318	220	206
Others ^(a)					
- Net Revenues	5	5	8	4	5
- Operating Income (Loss)	(49)	(11)	16	(27)	(8)
Total					
- Net Revenues	3,837	3,546	3,556	3,197	2,992
- Operating Income	1,004	877	885	605	489

资料来源：意法半导体公告，天风证券研究所

【德州仪器】

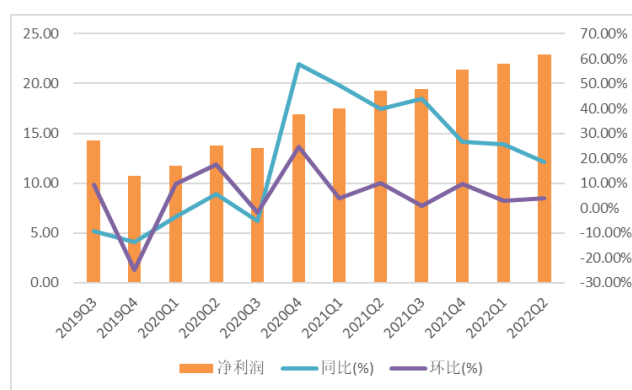
德州仪器 22Q2 营收为 52.12 亿美元，同比上升 13.80%，环比上升 6.26%；净利润为 22.91 亿美元，同比上升 18.64%，环比上升 4.09%。毛利率 69.6%，同比增长 2.4pct。同时，公司给出第三季度业绩指引，预计 22Q3 的营业收入将达 49-53 亿美元，每股收益在 2.23-2.51 美元。

图 9：德州仪器营业收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：德州仪器净利润及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

从下游行业来看，汽车和通信市场需求旺盛。模拟芯片业务营收为 39.92 亿美元，同比增长 15%；嵌入式处理器业务营收为 8.21 亿美元，同比增长 5%；其他业务收入为 3.99 亿美元，同比增长 19%。其中，汽车芯片同比增长超 20%，通讯设备芯片同比增长约 25%，汽车与通信市场需求强劲。

图 11：德州仪器 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）

Analog (includes Power and Signal Chain product lines)					
	Q2 2022	Q2 2021	Change		
Revenue	\$ 3,992	\$ 3,464		15 %	
Operating profit	2,226	1,778		25 %	
Operating profit % of revenue	55.8 %	51.3 %			
Analog revenue increased in both product lines, led by Signal Chain. Operating profit increased primarily due to higher revenue and associated <u>gross</u> profit.					
Embedded Processing (includes microcontrollers and processors)					
	Q2 2022	Q2 2021	Change		
Revenue	\$ 821	\$ 780		5 %	
Operating profit	324	312		4 %	
Operating profit % of revenue	39.5 %	40.0 %			
Embedded Processing revenue increased. Operating profit increased primarily due to higher revenue and associated <u>gross</u> profit.					
Other (includes DLP® products, calculators and custom ASIC products)					
	Q2 2022	Q2 2021	Change		
Revenue	\$ 399	\$ 336		19 %	
Operating profit*	173	123		41 %	
Operating profit % of revenue	43.4 %	36.6 %			
* Includes acquisition charges and restructuring charges/other					
Other revenue increased \$63 million, and operating profit increased \$50 million.					

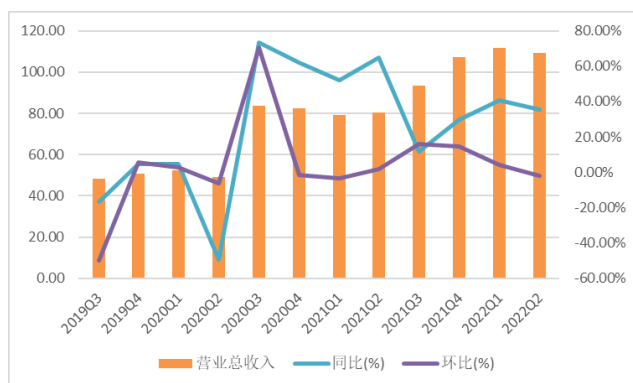
资料来源：德州仪器公告，天风证券研究所

1.2. IC 设计

【高通】

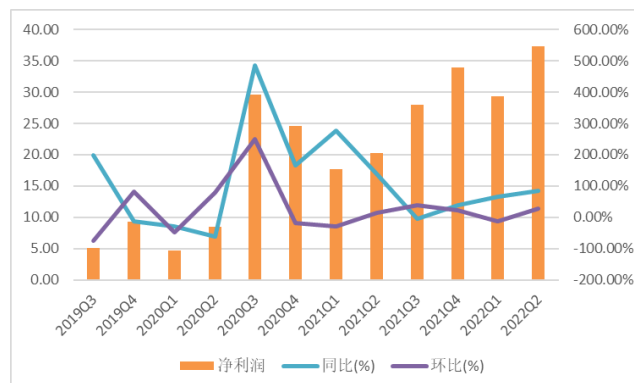
高通公司 2022Q2 营收为 109.36 亿美元，同比增长 35.68%；净利润为 37.30 亿美元，同比增长 84.02%。

图 12：高通营业收入及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 13：高通净利润及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

从下游应用领域来看，汽车与物联网需求旺盛。高通芯片业务（QCT）Q2 收入为 93.78 亿美元，同比增长 45%，其中，汽车板块业务收入为 3.50 亿美元，同比增长 38%；物联网业务收入为 18.33 亿美元，同比增长 31%。汽车与物联网相关业务营收创记录，公司将继续努力在平板电脑、XR、PC 等智能消费设备上把握机会。

图 14：高通 2022Q2 财报比较（单位：百万美元）

QCT Segment (in millions, except percentages)				
	Three Months Ended			Change
	June 26, 2022	June 27, 2021		
Revenues				
Handsets (1)	\$ 6,149	\$ 3,863	\$	2,286
RFFE (2)	1,046	957		89
Automotive (3)	350	253		97
IoT (internet of things) (4)	1,833	1,399		434
Total revenues	\$ 9,378	\$ 6,472	\$	2,906
EBT (5)	\$ 2,996	\$ 1,795	\$	1,201
EBT as a % of revenues	32 %	28 %		4 points

资料来源：高通公告，天风证券研究所

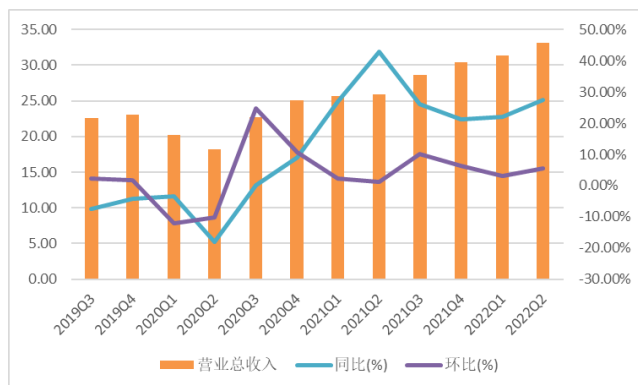
在 Q3 财报发布的同时，高通宣布了同三星加强战略合作伙伴关系。签订七长约，包括将双方的授权许可协议延长至 2030 年底，既包括 3G-5G，也包括未来的 6G，同时将双方技术产品层面的合作，由智能手机拓展至到 PC、平板和 XR 领域。上个季度，高通骁龙旗舰芯片在三星旗舰手机 Galaxy 系列中的份额，已由 Galaxy S21 的 40% 上升到 Galaxy S22 的 75%。长约的签订，意味着高通产品能够借此合作深入到更广泛的三星产品层面，对于正在推进多元化战略的高通而言，有助于未来业务的稳定发展。

【恩智浦半导体】

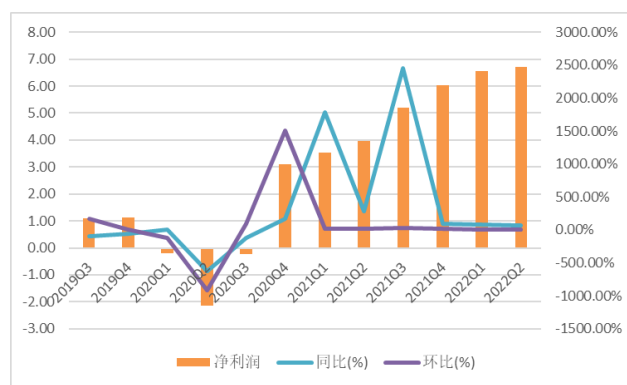
恩智浦半导体 22Q2 收入为 33.12 亿美元，同比增长 27.58%，环比增长 5.61%；净利润为 6.70 亿美元，同比增长 68.77%，环比增长 1.98%。公司预计第三季度营收将达 33.5-35 亿美元。

图 15：NXP 营业收入及增速（单位：亿美元，%）

图 16：NXP 净利润及增速（单位：亿美元，%）



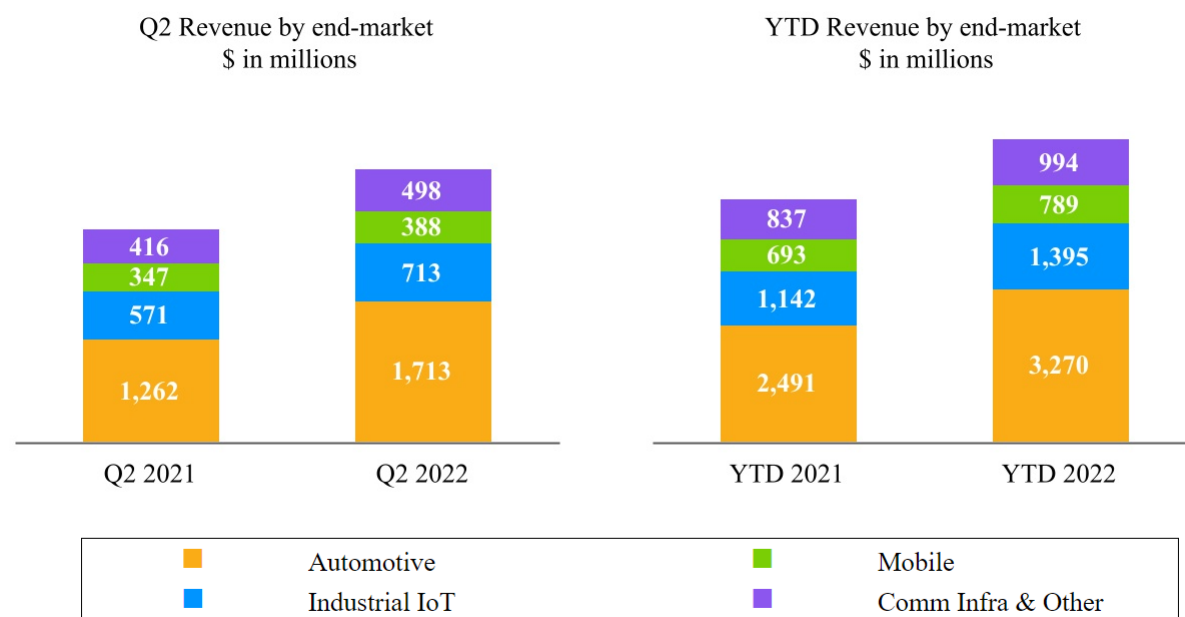
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

按下游应用领域来看, 汽车和工业板块高增长。分业务来看, 22Q2 汽车业务收入为 17.13 亿美元, 同比增长 36%; 工业物联网收入为 7.13 亿美元, 同比增长 25%; 通信设备收入为 4.98 亿美元, 同比增长 20%; 移动设备收入为 3.88 亿美元, 同比增长 12%。恩智浦超过一半的收入来自汽车芯片的销售, 营收因汽车半导体使用量的增加而实现快速增长。汽车芯片销量有望继续增长, 因为该行业仍旧供不应求。

图 17: NXP 2022Q2 财报比较 (按业务, 单位: 百万美元)



资料来源: NXP 公告, 天风证券研究所

恩智浦于 2022Q2 发布了多款技术新品。2022 年 6 月 14 日, NXP 宣布了新的 MCX 控制器组合, 旨在推进智能家居、智能工厂、智能城市以及许多新兴工业和物联网边缘应用的创新; 2022 年 6 月 21 日, NXP 宣布推出两款新的处理器系列, 扩展 NXP 创新的 S32 汽车平台的优势; 2022 年 7 月 20 日, 恩智浦宣布将与鸿海科技集团共同开发新一代智能互联汽车平台。

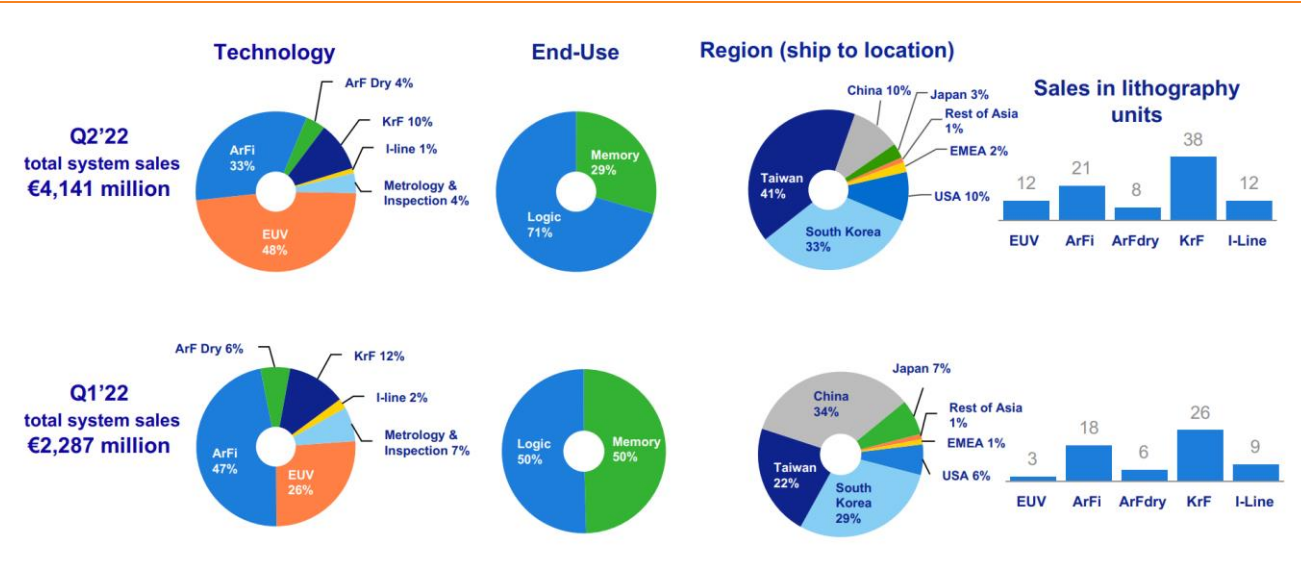
1.3. 半导体设备

【ASML】

ASML 22Q2 营收 54.31 亿欧元, 同比增长 35.1%, 环比增长 53.68%。净利润为 14.11 亿欧元, 同比增长 35.93%, 环比增长 103.02%。公司 22Q2 设备销售额为 41.41 亿欧元, 环比增长 81.07%。其中 EUV 光刻机占比 48%, ArF 湿法工艺光刻机占比 33%, KrF 光刻机占比 10%;

应用于逻辑领域的光刻机销量占比 71%，应用于存储领域的光刻机销量占比 29%。ASML 预计 2022Q3 净销售额约为 51-54 亿欧元，毛利率约为 49%-50%。预计研发成本约为 8.1 亿欧元，销售及管理费用约为 2.35 亿欧元。

图 18：ASML 光刻机季度销量比较



资料来源：ASML 官网，天风证券研究所

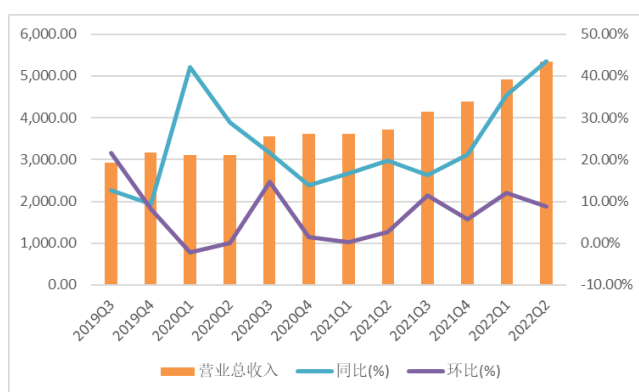
ASML 表示，尽管消费市场需求放缓，在汽车、HPC 及新能源等全球大趋势推动下，市场对 ASML 设备依旧保持强劲需求。去年开始，为加快交货进度，ASML 跳过在自家厂区的最后测试，好让客户更快取得机器，最终测试及验收将在客户现场进行，因此部分设备的收入确认将递延至客户正式验收时，这部分利润也受影响。2022 下半年这类快速发货流程的应用将会增加，因此 ASML 将今年营收成长预期下调至 10% 左右，由此带来的递延到 2023 年的收入预计将达 28 亿欧元。

1.4. 晶圆代工+封测

【台积电】

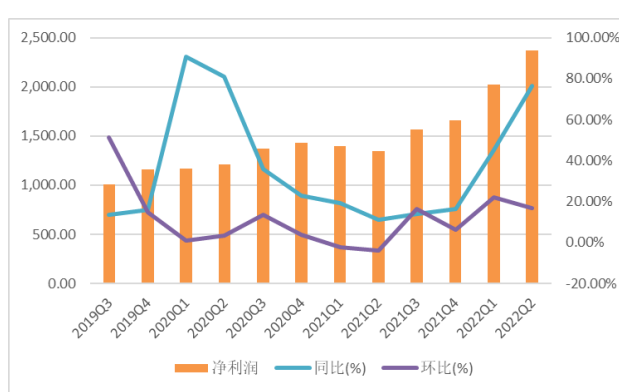
台积电 22Q2 营收 5341.41 亿 TWD，同比增长 43.53%，环比增长 8.77%；净利润为 2370 亿元 TWD，同比增长 76.41%，环比增长 16.92%。Q2 受益于高性能计算、物联网和汽车等行业的强劲需求，毛利率 59.1%，环比增长 3.5 pct，高于市场预期。

图 19：台积电营业收入及增速（单位：亿 TWD，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 20：台积电净利润及增速（单位：亿 TWD，%）

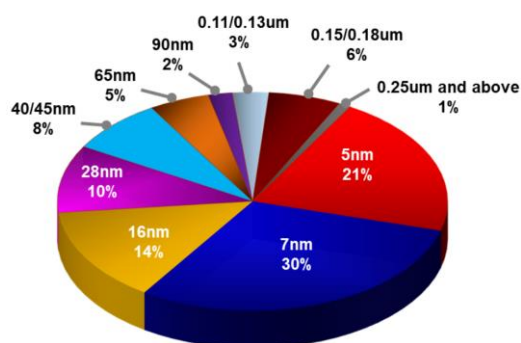


资料来源：Wind，天风证券研究所

受益于高性能计算和智能手机高端芯片需求带动，3nm 有望出货。按制程分类，5nm 营收占比为 21%，7nm 营收占比为 30%，16nm 占比 14%，28nm 占比 10%。7 纳米及以下的先进技术占晶圆收入的 51%。台积电先进制程的进度一直是业内最为关注的焦点，此前台

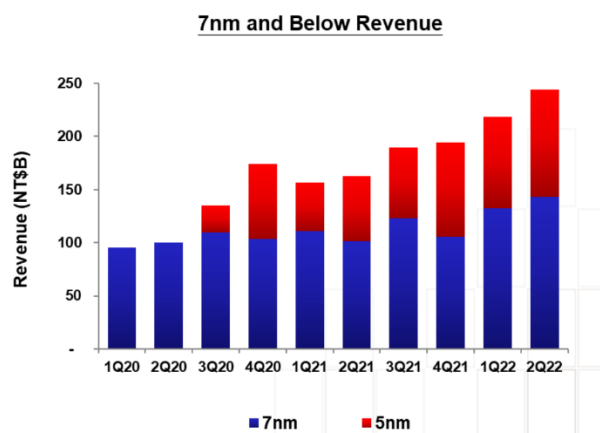
积电总裁魏哲家表示，受益于高性能计算和智能手机高端芯片需求带动，预估 3nm 于今年下半年有望开始出货，2023 年大规模量产。

图 21：台积电 22Q2 营收占比（按制程，%）



资料来源：台积电官网，天风证券研究所

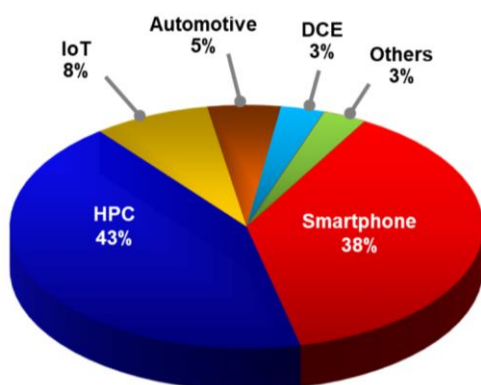
图 22：台积电 22Q2 7nm 和 5nm 制程营收环比增速（单位：%）



资料来源：台积电官网，天风证券研究所

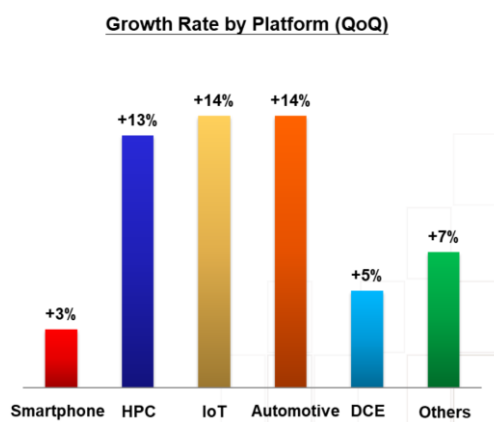
汽车、物联网及 HPC 环比增速显著。从行业看，HPC 营收最高，占比 43%，其次为手机，占比 38%，两者合计占其营收 81%。其他业务中，IoT 营收占比 8%，汽车占比 5%，DCE 占比 3%，其他领域业务营收占比 3%。从增速上看，汽车、IoT、HPC 环比增速最高，手机业务营收仅环比增长 3%。

图 23：台积电 22Q2 营收占比（按行业，%）



资料来源：台积电官网，天风证券研究所

图 24：台积电 22Q2 各行业营收环比增速（单位：%）



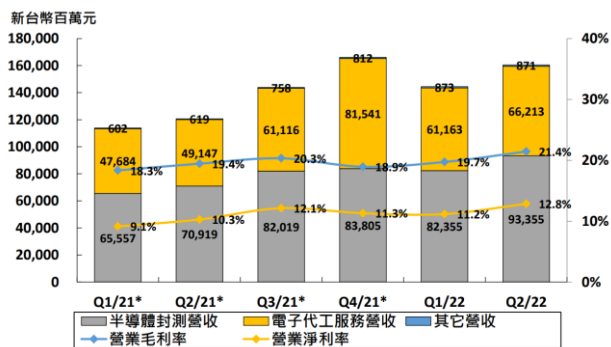
资料来源：台积电官网，天风证券研究所

【日月光】

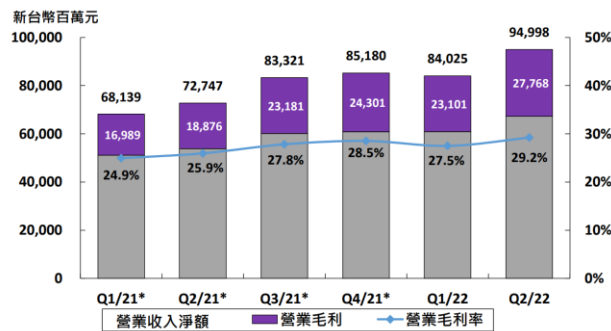
日月光 22Q2 营收 1604.39 亿新台币，同比增长 27%；22H1 总营收同比增长 28%。其中，封测事业 22Q2 营收 933.55 亿新台币，同比增长 21%，22H1 封测总营收同比增长 25%，其中高阶封装同比增长 48%。毛利率 21.4%，较上年同期增长 1.9 pct。公司预计 22Q3，封测事业营收将略高于今年第二季水平，Q3 封测毛利率将与 21Q4 的 19.02% 相仿；电子代工服务 22Q3 营收环比增长率将与去年同期相仿，营业利益率将与 22Q2 营业利益率相仿。

图 25：日月光营收及毛利率、净利率（单位：新台币百万元，%）

图 26：日月光封测事业营收及毛利（单位：新台币百万元，%）



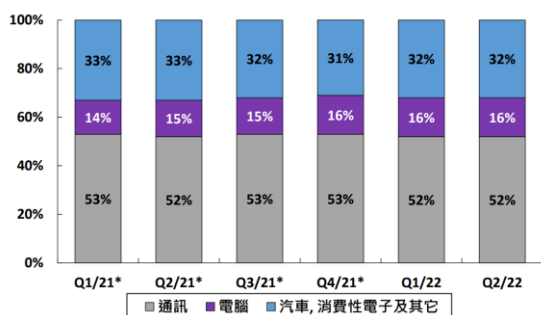
资料来源：日月光官网，天风证券研究所



资料来源：日月光官网，天风证券研究所

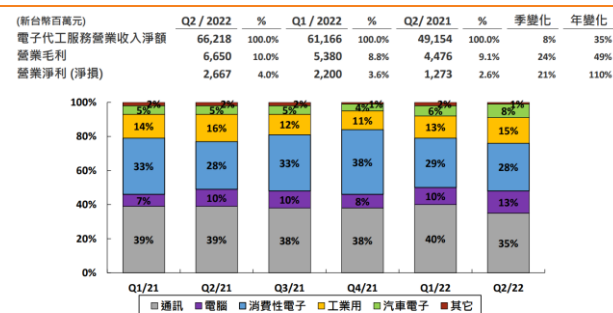
从下游应用来看，汽车电子板块增幅显著。公司 22H1 汽车电子总营收同比增长 64%，其中封测事业汽车电子营收同比增长 54%；电子代工服务业务板块，汽车电子 22Q2 营收 52.97 亿新台币，同比增长 116%。

图 27：日月光半导体封测营收占比（按产品应用，%）



资料来源：日月光官网，天风证券研究所

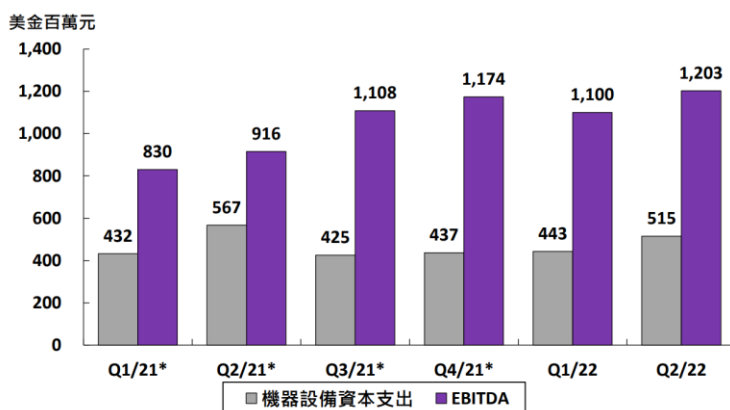
图 28：日月光电子代工服务业务营收占比（按产品应用，%）



资料来源：日月光官网，天风证券研究所

公司认为，目前对明年总体环境和潜在市场需求转变评论还为时过早，但是一般认为 2023 年第 1 季将恢复季节性。后段产能目前仍处于健康的状态，相较于前段，后段产能增加相对较少。此外，技术变迁（密度、多芯片）及产量扩充都需要后段的投资。

图 29：日月光机器设备资本支出及 EBITDA（单位：百万美元）



资料来源：日月光官网，天风证券研究所

2. 本周半导体行情回顾

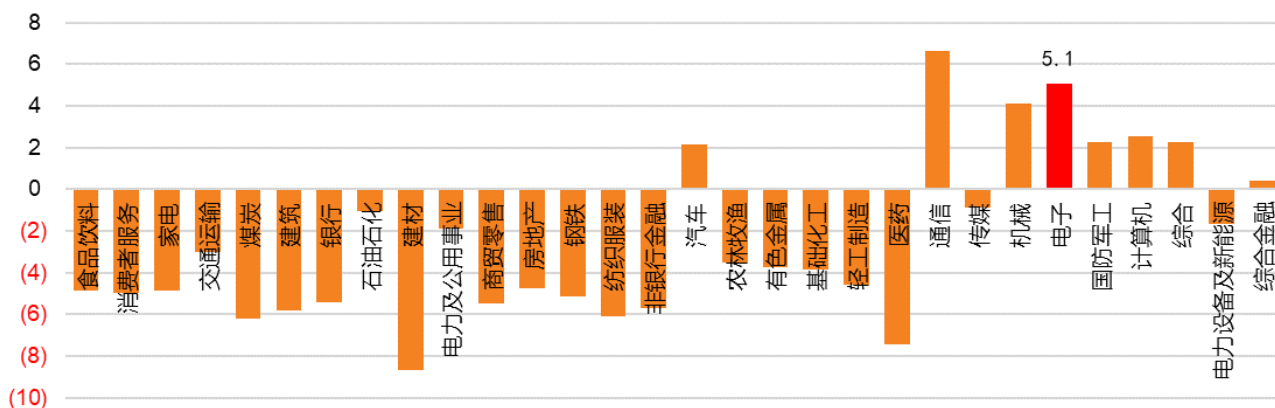
本周半导体行情跑赢主要指数。本周申万半导体行业指数上涨 12.10%，同期创业板指数上涨 0.49%，上证综指下跌 0.81%，深证综指上涨 0.02%，中小板指数上涨 0.51%，万得全 A 下跌 0.54%。半导体行业指数跑赢主要指数。

表 1：本周半导体行情与主要指数对比

	本周涨跌幅%	半导体行业相对涨跌幅 (%)
创业板指数	0.49	11.61
上证综合指数	-0.81	12.91
深证综合指数	0.02	12.09
中小板指数	0.51	11.60
万得全 A	-0.54	12.65
半导体 (申万)	12.10	0.00

资料来源：Wind，天风证券研究所

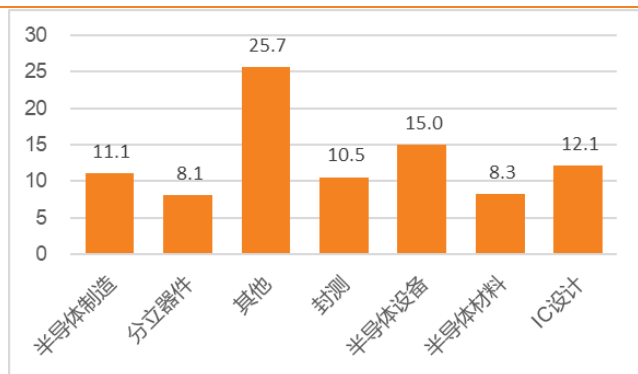
图 30：本周 A 股各行业行情对比 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

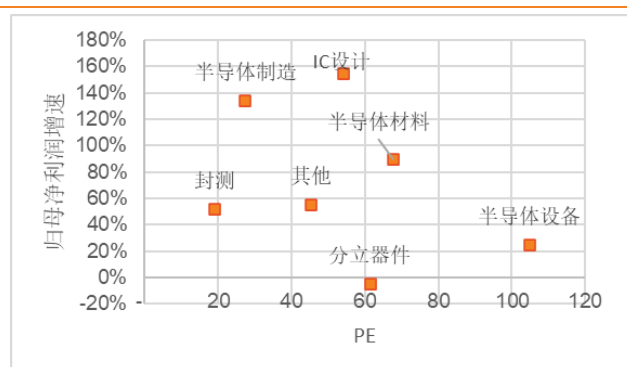
半导体各细分板块全部上涨。半导体细分板块中，半导体设备板块本周上涨 15.0%，IC 设计板块本周上涨 12.1%，半导体制造板块本周上涨 11.1%，封测板块本周上涨 10.5%，半导体材料板块本周上涨 8.3%，分立器件板块本周上涨 8.1%，其他版块本周上涨 25.7%。

图 31：本周子版块涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 32：半导体子版块估值与业绩增速预期



资料来源：Wind，天风证券研究所

本周半导体板块涨幅前 10 的个股为：概伦电子、芯源微、华峰测控、芯原股份-U、敏芯股份、思瑞浦、雅克科技、东微半导体、天岳先进、正帆科技。

本周半导体板块跌幅前 10 的个股为：隆华科技、捷佳伟创、法拉电子、中环装备、巨化股份、晶盛机电、远望谷、TCL 中环、江海股份、*ST 盈方。

表 2：本周涨跌前 10 半导体个股

股票名称	涨跌幅	股票名称	涨跌幅
------	-----	------	-----

概伦电子	53%	隆华科技	-5%
芯源微	42%	捷佳伟创	-5%
华峰测控	37%	法拉电子	-4%
芯原股份-U	30%	中环装备	-3%
敏芯股份	29%	巨化股份	-2%
思瑞浦	28%	晶盛机电	-2%
雅克科技	27%	远望谷	-1%
东微半导	26%	TCL 中环	0%
天岳先进	26%	江海股份	0%
正帆科技	25%	*ST 盈方	0%

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周重点公司公告

【圣邦股份 300661.SZ】

公司于 2022 年 08 月 01 日发布《圣邦微电子（北京）股份有限公司 2022 年股票期权激励计划（草案）》。公告称，本激励计划拟授予的股票期权数量为 476.00 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额 35,630.0410 万股的 1.34%。其中，首次授予 380.80 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的 1.07%，首次授予部分约占本次拟授予权益总额的 80.00%；预留 95.20 万份，约占本激励计划公告时公司股本总额的 0.27%，预留部分约占本次拟授予权益总额的 20.00%。

【新洁能 605111.SH】

公司于 2022 年 08 月 04 日发布《无锡新洁能股份有限公司非公开发行股票发行情况报告书》。公告称，本次发行募集资金总额为人民币 1,417,999,990.00 元，扣除发行费用不含税金额人民币 16,946,878.11 元，实际募集资金净额为人民币 1,401,053,111.89 元。本次非公开发行的发行对象最终确定为 19 名，发行价格为 110.00 元/股，发行股票数量为 12,890,909 股。

【国民技术 300077.SZ】

公司于 2022 年 08 月 04 日发布《国民技术股份有限公司关于控股子公司内蒙古斯诺对其全资子公司增资的公告》。公告称，公司控股子公司内蒙古斯诺新材料科技有限公司拟以货币方式对其全资子公司湖北斯诺新材料科技有限公司进行增资。本次增资完成后，湖北斯诺的注册资本将由人民币 500 万元增至 5 亿元，具体将根据湖北斯诺经营需要及项目建设的资金需求分期缴纳出资，增资完成后内蒙古斯诺仍持有湖北斯诺 100% 股权。本次内蒙古斯诺对湖北斯诺增资，主要系为满足湖北斯诺业务发展需要，匹配建设随州负极材料一体化项目资金规模，推动项目顺利实施。

【睿创微纳 688002.SZ】

公司于 2022 年 08 月 04 日发布《烟台睿创微纳技术股份有限公司 2022 年半年度报告》。公告称，2022 年半年度公司实现营收 10.87 亿元，同比增长 24.89%，主要系红外热像仪整机和微波射频系统及组件带来的收入增长。实现归属于上市公司股东的净利润 1.12 亿元，同比减少 58.28%，实现扣除非经常性损益后的净利润 9931 万元，同比减少 61.55%，主要系产品毛利率下降及期间费用增长所致。报告期内，主营业务毛利率为 47.26%。报告期内毛利率相对较低的产品销售占比提升导致整体毛利率有所下降；另外，公司持续加大新业务的研发投入和新产品开发，加强开拓市场，使期间费用大幅增长。

【气派科技 688216.SH】

公司于 2022 年 08 月 05 日发布《气派科技股份有限公司 2022 年半年度报告》。公告称，2022 年半年度公司实现营收 2.87 亿元，同比减少 21.58%，实现归属于上市公司股东的净利润-65 万元，同比减少 100.96%，实现扣除非经常性损益后的净利润-897 万元，同比减少 113.61%。报告期，受产业周期性波动及国内新冠疫情反复的影响，消费类电子终端产品需求不及预期，笔记本、智能手机、智能电视、可穿戴等消费电子市场需求和出货量都呈现出明显下滑的情况。公司产品主要集中在消费电子芯片领域，公司订单受到较大程度的影响，随着募投项目的实施以及公司的扩产，公司产能、人员均有一定幅度的增加，在公司订单不足的情况下，公司产能利用率下滑，固定资产折旧、人工成本均有一定幅度增加。

【利扬芯片 688135.SH】

公司于 2022 年 08 月 05 日发布《广东利扬芯片测试股份有限公司 2022 年半年度报告》。公告称，2022 年半年度公司实现营收 2.26 亿元，同比增长 41.83%，实现归属于上市公司股东的净利润 1360 万元，同比减少 65.69%，实现扣除非经常性损益后的净利润 1078 万元，同比减少 69.65%，主要原因系，截止报告期，公司 IPO 募集资金较原计划提前使用完毕并陆续释放产能。另外，公司在上海和东莞分别新增一处测试基地并逐步投入试产/运营阶段；公司目前有息负债余额为人民币 20,883.75 万元，较上年同期增长 482.69%；综上，使得公司折旧、摊销、人力、电力等固定制造成本较上年同期大幅增加，以及因实施 202 年股权激励计划，2022 年 1-6 月股份支付费用金额为 1,500.97 万元，导致净利润较上年同期下滑。

【翱捷科技 688220.SH】

公司于 2022 年 08 月 05 日发布《翱捷科技股份有限公司关于使用自有资金对募投项目追加投资的公告》。公告称，公司募投项目“商用 5G 增强移动宽带终端芯片平台研发”原计划总投资金额 50,000 万元，其中募集资金投资金额为 20,000 万元，建设周期为 3 年，结合募投项目实际建设情况，公司计划对项目投资总额金额进行调整，使用自有资金 25,000 万元对募投项目追加投资，原计划投入该项目的募集资金金额不变，本次使用自有资金追加的投资主要由人员费用、项目建设投资、设备及软件费用组成

4. 半导体重点新闻

工信部：上半年我国规上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%。据工信部网站显示，上半年，我国电子信息制造业增加值实现较快增长，出口交货值增速稳步回升，企业营收持续提升，投资保持较快增长。6 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11%，较 5 月份高 3.7 个百分点。上半年，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.2%，增速分别超出工业、高技术制造业 6.8 个百分点和 0.6 个百分点。（来源：大半导体产业网）

天龙股份：开发的 IGBT 功能承载模块目前已收到日立集团小批量订单。天龙股份近日在投资者互动平台表示，公司为客户开发的定制化的 IGBT 功能承载模块，是应用于新能源汽车 PCU 动力控制单元核心部件之一，目前已收到日立集团小批量订单，已顺利量产。（来源：大半导体产业网）

盛合晶微半导体实现大尺寸芯片晶圆级全 RDL 无基板封装量产。盛合晶微发挥多层细线宽 RDL 再布线加工技术的优势，与豪微科技公司合作，实现了近存计算芯片大尺寸全 RDL 走

线封装结构的量产，标志着在国内率先成功实现以晶圆级扇出封装代替传统的基板封装，提供了大尺寸运算芯片封装结构的双重选择，也拓展了高效运算芯片客户的供应链产能保障能力。（来源：大半导体产业网）

TCL 科技投资鑫芯半导体。鑫芯半导体科技有限公司发生工商变更，新增股东 TCL 科技，持股 23.08%。同时公司注册资本由 50.1 亿元人民币增加至 65.13 亿元人民币，增幅 30%。企查查信息显示，该公司成立于 2017 年，法定代表人为田野，经营范围包含：半导体材料、电子材料、高纯材料及副产品的研发、制造、销售及技术服务、咨询服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务。（来源：大半导体产业网）

闻泰科技投资成立新公司，经营范围含集成电路制造。近日，昆明闻耀电子科技有限公司成立，法定代表人为马俊，注册资本 2000 万元人民币，经营范围包含：移动终端设备制造；集成电路制造；集成电路芯片及产品制造；5G 通信技术服务等。（来源：大半导体产业网）

SK 海力士完成对 Key Foundry 的收购。据韩国经济新闻 8 月 3 日报道，SK 海力士表示，该公司已经完成了 KeyFoundry 的收购程序。SK 海力士去年 10 月和麦格纳半导体有限公司签订了以 5758 亿韩元购买 KeyFoundry 100%股份的合同。在韩国和中国通过了反垄断审查后，SK 海力士完成了收购的后续程序。（来源：大半导体产业网）

三安光电：碳化硅 MOSFET 车规级与新能源汽车重点客户的合作已取得重大突破。三安光电表示目前公司碳化硅 MOSFET 工业级产品已送样客户验证，车规级产品正配合多家车企做流片设计及测试，碳化硅 MOSFET 车规级与新能源汽车重点客户的合作已经取得重大突破，各种产品的出货客户在持续增加，公司相信随着业务的快速发展，股价也将会随之上涨。（来源：大半导体产业网）

英特尔订单递延 台积电放缓 3nm 扩产计划。财联社 8 月 4 日电，据集邦咨询（TrendForce）调查，英特尔计划将 Meteor Lake 当中 tGPU 晶片组外包至台积电制造，但该产品最初规划今年下半年量产，后因产品设计与制程验证问题递延至明年上半年，近期量产时程又因故再度递延至明年底，使得明年原预订的 3nm 产能近乎全面取消，投片量仅剩余少量进行工程验证。（来源：大半导体产业网）

大众旗下 CARIAD 和意法半导体合作开发芯片。8 月 4 日，中国-德国大众汽车集团旗下软件公司 CARIAD 和服务多重电子应用领域、全球排名前列的半导体公司意法半导体宣布，双方即将开始合作开发汽车系统级芯片（SoC），开创软件定义汽车合作开发新模式。（来源：大半导体产业网）

5. 风险提示

宏观不确定性，疫情继续恶化；贸易战影响；需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com