

半导体

海外半导体年报解读，2023 年周期有望见底

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 0.11%，同期创业板指数下跌 1.35%，上证综指下跌 0.08%，深证综指下跌 0.64%，中小板指数下跌 1.00%，万得全 A 下跌 0.11%。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，IC 设计板块本周上涨 3.0%，封测板块本周上涨 2.8%，半导体制造板块本周上涨 2.2%，半导体材料板块本周上涨 1.8%，分立器件板块本周上涨 0.5%，半导体设备板块本周上涨 0.1%，其他板块本周上涨 2.6%。

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，覆盖各子板块行业，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 2022 年实现营收 631 亿美元，同比下降 20%；毛利率下降至 42.6%；净利润为 80.14 亿美元，同比下降 60%。意法半导体 2022 年实现营收 161.3 亿美元，同比增长 26.4%；净利润为 39.6 亿美元，同比增长 98%。公司全年资本支出为 35.2 亿美元，自由现金流 15.9 亿美元。德州仪器 2022 年实现营收 200.28 亿美元，同比增长 9.18%，净利润为 87.49 亿美元，同比增长 12.61%；公司全年资本支出为 28 亿美元，经营现金流达 87 亿美元。

IC 设计板块，高通公司实现营收 442 亿美元，同比增长 32%；净利润为 129.36 亿美元，同比增长 43%。恩智浦半导体公司全年收入为 132.1 亿美元，同比增长 19.36%；净利润为 27.87 亿美元，同比增长 48.96%。

半导体设备龙头 ASML 公司 2022 年实现营收 211.73 亿欧元，同比增长 13.77%，毛利率为 50.5%，同比下降 2.2pct。净利润为 56 亿欧元。设备安装管理收入达 57 亿欧元，同比增长 16%。其中逻辑占比 65%，存储占比 35%。

晶圆代工龙头台积电 2022 年实现营收 758.8 亿美元，同比增长 33.5%，毛利率为 59.6%，较 2021 年上升 8 个百分点。公司全年资本支出为 363 亿美元。

建议关注：

- 1) 半导体零部件：**正帆科技（天风机械团队联合覆盖）/江丰电子/北方华创/新莱应材（天风机械团队覆盖）/华亚智能/神工股份/英杰电气/富创精密/明志科技/汉钟精机（天风机械团队覆盖）/国机精工（天风机械团队覆盖）；
- 2) 半导体材料设备：**雅克科技/沪硅产业/华峰测控（天风机械团队覆盖）/上海新阳/中微公司/精测电子（天风机械团队联合覆盖）/长川科技（天风机械团队覆盖）/鼎龙股份（天风化工团队联合覆盖）/安集科技/拓荆科技（天风机械团队联合覆盖）/盛美上海/多氟多/中巨芯/清溢光电/有研新材/华特气体/南大光电/金宏气体（天风化工团队覆盖）/凯美特气/杭氧股份（天风机械团队覆盖）/和远气体；
- 3) 半导体设计：**江波龙（天风计算机团队联合覆盖）/纳芯微/圣邦股份/晶晨股份/斯达半导/宏微科技/东微半导/瑞芯微/思瑞浦/中颖电子/澜起科技/扬杰科技/新洁能/兆易创新/韦尔股份/艾为电子/富瀚微/恒玄科技/乐鑫科技/全志科技/卓胜微/晶丰明源/声光电科/紫光国微/复旦微电/龙芯中科/海光信息（天风计算机团队覆盖）；
- 4) IDM：**闻泰科技/三安光电/时代电气/士兰微/扬杰科技；
- 5) 代工封测：**华虹半导体/中芯国际/长电科技/通富微电；
- 6) 卫星产业链：**声光电科/复旦微电/铖昌科技/振芯科技/北斗星通

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

2023 年 02 月 15 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

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:IC 设计新品逐步发布,有望加速复苏》2023-01-09
- 2 《半导体-行业研究周报:11 月国产半导体设备中标量同比+505%,预计 2023 年整体行业有望逐季改善,维持乐观态度》2023-01-03
- 3 《半导体-行业研究周报:存储大厂降低资本开支,供需有望改善,重点关注存储板块性机会》2022-12-26

内容目录

1. 每周谈-海外半导体年报解读，周期有望见底.....	3
1.1. IDM.....	3
1.2. IC 设计.....	5
1.3. 半导体设备.....	7
1.4. 晶圆代工.....	8
2. 本周半导体行情回顾.....	9
3. 本周重点公司公告.....	10
4. 半导体重点新闻.....	11
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1：英特尔营业收入及增速（单位：亿美元，%）.....	3
图 2：英特尔净利润及增速（单位：亿美元，%）.....	3
图 3：英特尔客户端计算事业部营收拆分（单位：十亿美元）.....	3
图 4：英特尔数据中心和 AI 部营收（单位：十亿美元）.....	3
图 5：意法半导体营业收入及增速（单位：亿美元，%）.....	4
图 6：意法半导体净利润及增速（单位：亿美元，%）.....	4
图 7：意法半导体 2022 财报比较（单位：百万美元）.....	4
图 8：德州仪器营业收入及增速（单位：亿美元，%）.....	4
图 9：德州仪器净利润及增速（单位：亿美元，%）.....	4
图 10：德州仪器 2022 财报比较（单位：百万美元）.....	5
图 11：高通营业收入及增速（单位：亿美元，%）.....	5
图 12：高通净利润及增速（单位：亿美元，%）.....	5
图 13：高通 2022 财报分部门比较（单位：百万美元）.....	6
图 14：高通 2022 财报比较（单位：百万美元）.....	6
图 15：NXP 营业收入及增速（单位：亿美元，%）.....	6
图 16：NXP 净利润及增速（单位：亿美元，%）.....	6
图 17：NXP 2022 财报比较（按业务，单位：百万美元）.....	7
图 18：ASML2022 财报.....	7
图 19：台积电 2021 与 2022 营收占比比较（按制程，%）.....	8
图 20：台积电 2022 年财报数据.....	9
图 21：本周 A 股各行业行情对比（%）.....	9
图 22：本周子板块涨跌幅（%）.....	10
图 23：半导体子板块估值与业绩增速预期.....	10
表 1：本周半导体行情与主要指数对比.....	9
表 2：本周涨跌前 10 半导体个股.....	10

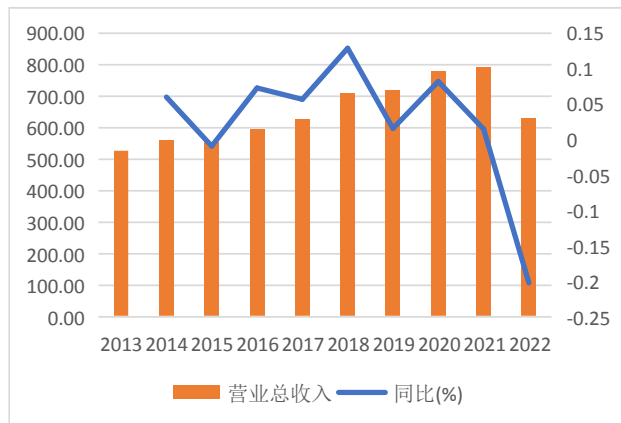
1. 每周谈-海外半导体年报解读，周期有望见底

1.1. IDM

【英特尔】

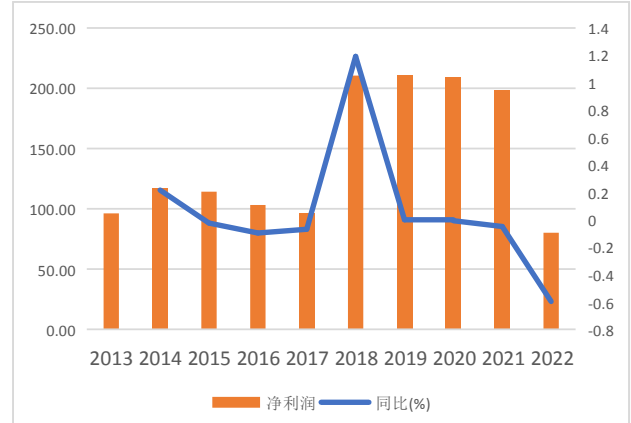
2022 年全年来看，公司收入勉强达到上个季度更新的预期值下限，部分财务指标甚至没有达到预期。其 2022 年总收入为 631 亿美元，同比下降 20%；毛利率下降至 42.6%；净利润为 80.14 亿美元，同比下降 60%。

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

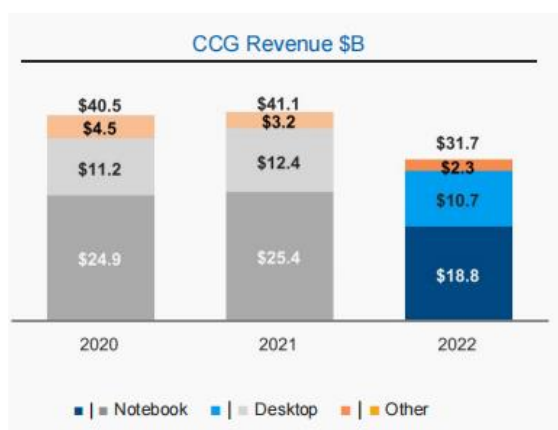
图 2：英特尔净利润及增速（单位：亿美元，%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

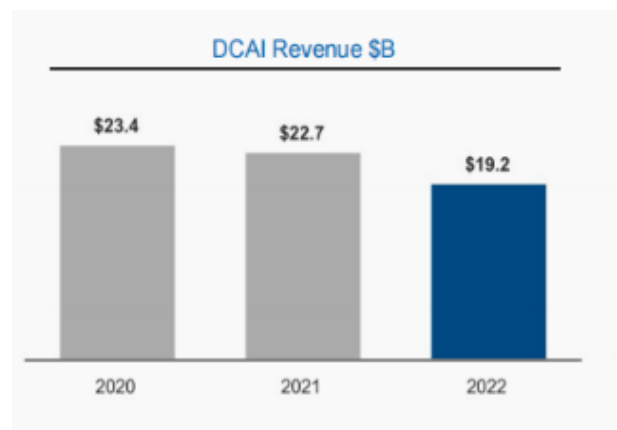
公司两个关键业务部门跌幅超出预期。客户端计算业务是英特尔最大的收入来源，疫情三年带来的个人电脑需求增长进入尾声，加上全球经济下行，消费和教育市场的疲软加剧了市场的走低，因此 PC 市场需求大幅度下降并且渠道不断地去库存，净营收受到了非常大的影响。数据中心和 AI 业务面对竞争对手 AMD 在服务器市场的强势，加上市场需求放缓，业务跌幅一度创下新高。

图 3：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 4：英特尔数据中心和 AI 部营收（单位：十亿美元）



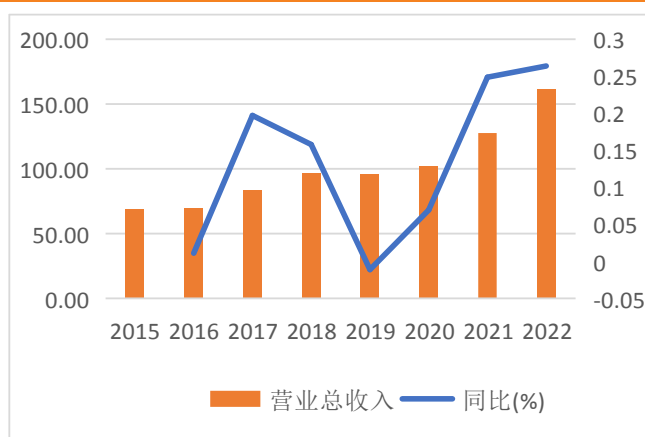
资料来源：Intel 公告，天风证券研究所

展望 2023 年，英特尔预计 2023 年第一季度营收在 105 到 115 亿美元之间，毛利率将进一步下跌至 34.1%，每股摊薄亏损为 0.15 美元。这远低于此前市场预期的 139 亿美元。长期来看，公司保持乐观增长态度，公司将力争在 2023 年削减 30 亿美元成本，并且到 2025 年底，通过成本节约和效率提高举措使年度节支规模增至 100 亿美元。并且 Intel 4 生产已准备就绪，预计将随 Meteor Lake 处理器的推出在 2023 年下半年提升产能。

【意法半导体】

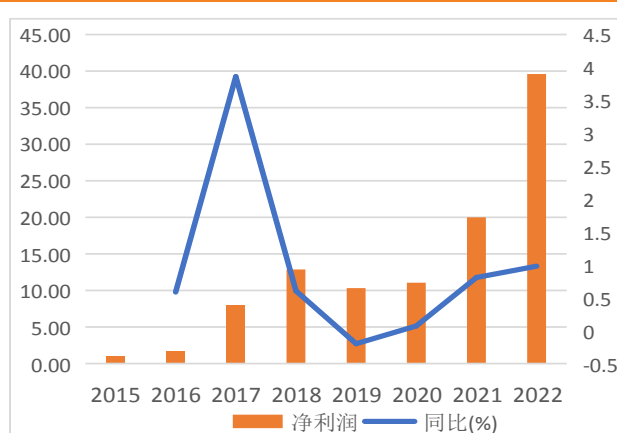
2022 年全年来看，公司实现营收 161.3 亿美元，同比增长 26.4%；净利润为 39.6 亿美元，同比增长 98%。公司全年资本支出为 35.2 亿美元，自由现金流 15.9 亿美元。

图 5：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 6：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

展望 2023 年，公司预计 23Q1 净营收中位数达到 42.0 亿美元，同比增长约 18.5%，环比下降约 5.1%。毛利率预计约 48.0%。预计 2023 年全年营收在 168 亿美元至 178 亿美元左右；公司预计 2023 年资本支出约 40.0 亿美元，主要用于提高 12 寸晶圆产能，以及碳化硅芯片和衬底的产能。

图 7：意法半导体 2022 财报比较（单位：百万美元）

Annual Financial Summary (U.S. GAAP)

(US\$ m, except earnings per share data)	FY2022	FY2021	Y/Y
Net Revenues	\$16,128	\$12,761	26.4%
Gross Profit	\$7,635	\$5,326	43.4%
Gross Margin	47.3%	41.7%	560 bps
Operating Income	\$4,439	\$2,419	83.5%
Operating Margin	27.5%	19.0%	850 bps
Net Income ^(a)	\$3,960	\$2,000	+98.0%
Diluted Earnings Per Share ^(b)	\$4.19	\$2.16	+94.0%

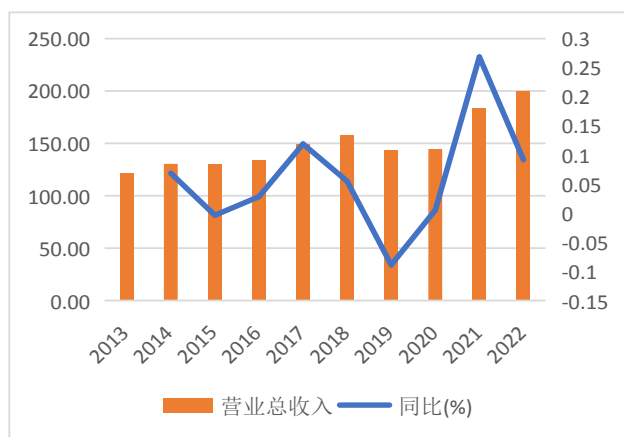
资料来源：意法半导体公告，天风证券研究所

【德州仪器】

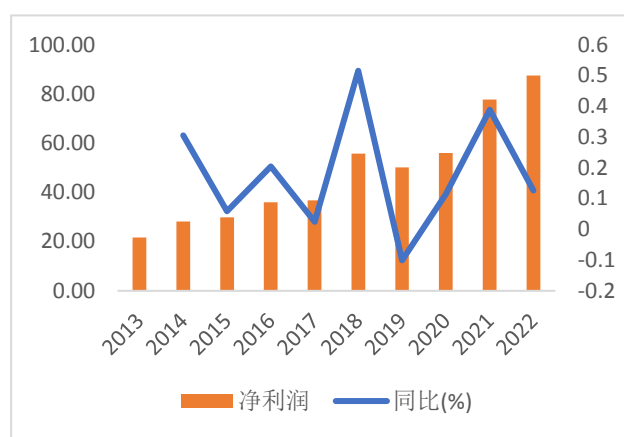
2022 年全年来看，公司实现营收 200.28 亿美元，同比增长 9.18%，净利润为 87.49 亿美元，同比增长 12.61%；公司全年资本支出为 28 亿美元，经营现金流达 87 亿美元。整个财年净利润实现了较大增长。

图 8：德州仪器营业收入及增速（单位：亿美元，%）

图 9：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



资料来源: Wind, 天风证券研究所

展望 23Q1, 公司预计实现营收 41.7 亿美元至 45.3 亿美元之间, 按中值计算环比-7%, 环比下降增速略有收窄; 预期每股盈余 1.64 美元至 1.9 美元。

图 10: 德州仪器 2022 财报比较 (单位: 百万美元)

TEXAS INSTRUMENTS INCORPORATED AND SUBSIDIARIES				
Consolidated Statements of Income (In millions, except per-share amounts)	For Three Months Ended December 31,		For Years Ended December 31,	
	2022	2021	2022	2021
Revenue	\$ 4,670	\$ 4,832	\$ 20,028	\$ 18,344
Cost of revenue (COR)	1,583	1,482	6,257	5,968
Gross profit	3,087	3,350	13,771	12,376
Research and development (R&D)	434	389	1,670	1,554
Selling, general and administrative (SG&A)	429	404	1,704	1,666
Acquisition charges	—	—	—	142
Restructuring charges/other	48	54	257	54
Operating profit	2,176	2,503	10,140	8,960
Other income (expense), net (OI&E)	51	9	106	143
Interest and debt expense	60	49	214	184
Income before income taxes	2,167	2,463	10,032	8,919
Provision for income taxes	205	325	1,283	1,150
Net income	\$ 1,962	\$ 2,138	\$ 8,749	\$ 7,769
Diluted earnings per common share	\$ 2.13	\$ 2.27	\$ 9.41	\$ 8.26

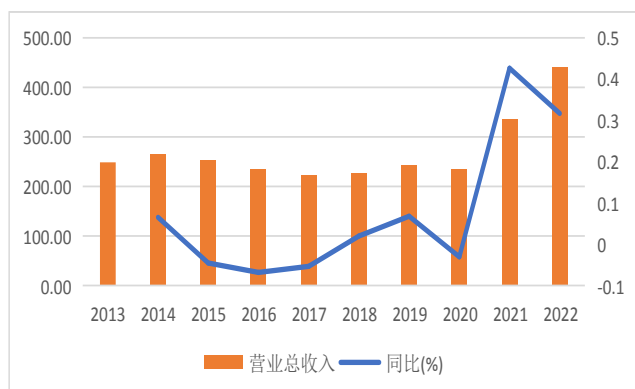
资料来源: 德州仪器公告, 天风证券研究所

1.2. IC 设计

【高通】

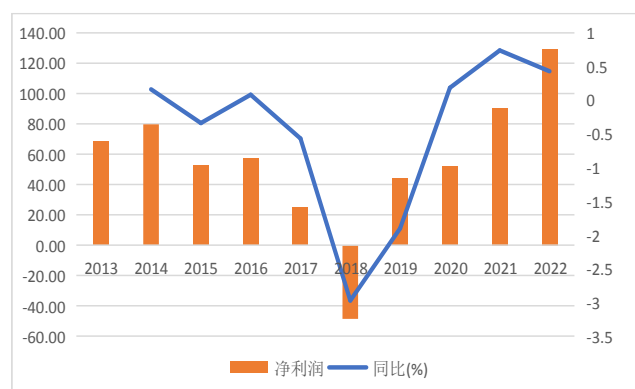
2022 年全年来看, 公司实现营收 442 亿美元, 同比增长 32%; 净利润为 129.36 亿美元, 同比增长 43%; 整个财年净利润实现了较大增长。

图 11: 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 12: 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

划分到具体部门来看,其中高通的 CDMA 技术集团表现最好,营收达到了 376.77 亿美元,同比增长 39%;其次就是高通的技术授权集团,营收为 63.58 亿美元。展望 2023Q1, 公司给出了远低于市场预期业务展望, 预计 23Q1 净营收将为 92 亿美元至 100 亿美元。

图 13: 高通 2022 财报分部门比较 (单位: 百万美元)

Fiscal 2022						
(in millions, except percentages)	QCT			QTL		
	Fiscal 2022	Fiscal 2021	Change	Fiscal 2022	Fiscal 2021	Change
Revenues	\$37,677	\$27,019	+39%	\$6,358	\$6,320	+1%
EBT	\$12,837	\$7,763	+65%	\$4,628	\$4,627	—
EBT as % of revenues	34%	29%	+5 points	73%	73%	—

资料来源: 高通公告, 天风证券研究所

目前占高通营收过半的智能手机业务,也面临着行业性的收缩。在 22Q3, 高通调整了此前对今年手机出货量同比持平的预期, 预计今年全球智能手机出货量将下降中个位数, 而在 22Q4, 高通进一步降低预期, 认为 2022 年智能手机出货量将以两位数的百分比下降。公司认为, 整个半导体行业的需求迅速恶化和供应限制的缓解, 导致渠道库存增加。当客户都在清库存时, 这也将对高通的财务指标带来负面影响。

图 14: 高通 2022 财报比较 (单位: 百万美元)

Fiscal 2022 Results ^{1,2}						
(in millions, except per share data and percentages)	GAAP			Non-GAAP		
	Fiscal 2022	Fiscal 2021	Change	Fiscal 2022	Fiscal 2021	Change
Revenues	\$44,200	\$33,566	+32%	\$44,169	\$33,467	+32%
EBT	\$14,998	\$10,274	+46%	\$16,598	\$11,263	+47%
Net income	\$12,936	\$9,043	+43%	\$14,254	\$9,811	+45%
EPS	\$11.37	\$7.87	+44%	\$12.53	\$8.54	+47%

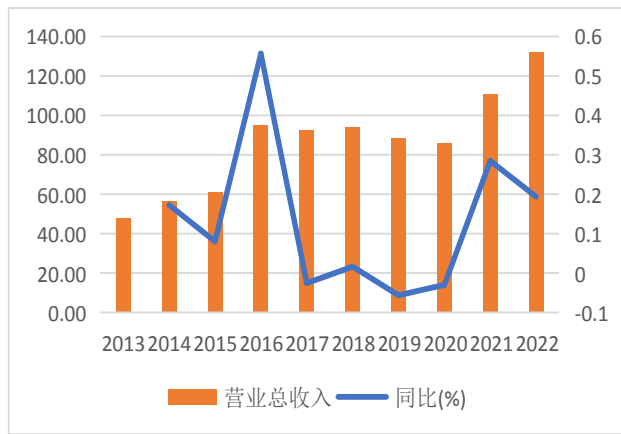
资料来源: 高通公告, 天风证券研究所

【恩智浦半导体】

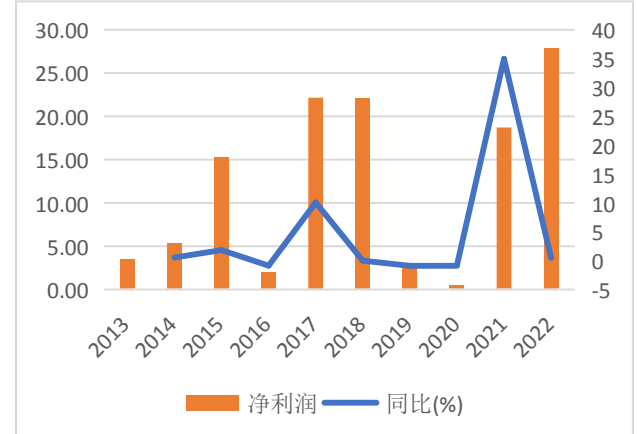
2022 年全年来看, 公司全年收入为 132.1 亿美元, 同比增长 19.36%, 净利润为 27.87 亿美元, 同比增长 48.96%。所有重点终端市场的营收均有所增长, 其中汽车、工业和物联网、通信基础设施和移动四个领域分别占恩智浦收入的 52%/21%/15%/12%。净利润为 28.33 亿美元, 同比增长 48.6%。公司全年运营现金流为 38.95 亿美元, 资本支出净额为 10.61 亿美元。

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

展望 23Q1，恩智浦预计 2023 年第一季度营收在 29-31 亿美元之间，预期同比降低 12%-6%；通用会计准则下，预计摊薄后每股收益在 2.12-2.51 美元之间。

尽管物联网和移动业务在 22 年下半年面临疲软，但汽车业务表现良好。2022 年，公司的汽车产品收入为 69 亿美元，较 2019 年的 42 亿美元收入复合年增长率为 18%。该公司还预计 2021 年至 2024 年汽车相关收入的复合年增长率为 9-14%，其中到 2024 年估计约为 77 亿美元。加速增长的驱动因素，包括汽车雷达系统、域和区域处理器以及电气化系统，同期复合年增长率约为 20%，而恩智浦核心产品的复合年增长率约为 6%，具有较高的相对市场份额。

图 17：NXP 2022 财报比较（按业务，单位：百万美元）

Summary of Reported Fourth Quarter and Full-year 2022 (\$ millions, unaudited) ⁽¹⁾								
	Q4 2022	Q3 2022	Q4 2021	Q - Q	Y - Y	2022	2021	Y - Y
Total Revenue	\$ 3,312	\$ 3,445	\$ 3,039	-4%	9%	\$ 13,205	\$ 11,063	19%
GAAP Gross Profit	\$ 1,891	\$ 1,967	\$ 1,707	-4%	11%	\$ 7,517	\$ 6,067	24%
Gross Profit Adjustments ⁽ⁱ⁾	\$ (31)	\$ (32)	\$ (33)			\$ (126)	\$ (138)	
Non-GAAP Gross Profit	\$ 1,922	\$ 1,999	\$ 1,740	-4%	10%	\$ 7,643	\$ 6,205	23%
GAAP Gross Margin	57.1%	57.1%	56.2%			56.9%	54.8%	
Non-GAAP Gross Margin	58.0%	58.0%	57.3%			57.9%	56.1%	
GAAP Operating Income / (Loss)	\$ 980	\$ 1,001	\$ 807	-2%	21%	\$ 3,797	\$ 2,583	47%
Operating Income Adjustments ⁽ⁱ⁾	\$ (228)	\$ (270)	\$ (253)			\$ (994)	\$ (1,058)	
Non-GAAP Operating Income	\$ 1,208	\$ 1,271	\$ 1,060	-5%	14%	\$ 4,791	\$ 3,641	32%
GAAP Operating Margin	29.6%	29.1%	26.6%			28.8%	23.3%	
Non-GAAP Operating Margin	36.5%	36.9%	34.9%			36.3%	32.9%	

资料来源：NXP 公告，天风证券研究所

1.3. 半导体设备

【ASML】

2022 全年来看，公司实现营收 211.73 亿欧元，同比增长 13.77%，毛利率为 50.5%，同比下降 2.2pct。净利润为 56 亿欧元。设备安装管理收入达 57 亿欧元，同比增长 16%。其中逻辑占比 65%，存储占比 35%。

图 18：ASML2022 财报

(Figures in millions of euros unless otherwise indicated)	Q3 2022	Q4 2022	FY 2021	FY 2022
Net sales	5,778	6,430	18,611	21,173
...of which Installed Base Management sales ¹	1,524	1,682	4,958	5,743
New lithography systems sold (units)	80	95	286	317
Used lithography systems sold (units)	6	11	23	28
Net bookings ²	8,920	6,316	26,240	30,674
Gross profit	2,994	3,311	9,809	10,700
Gross margin (%)	51.8	51.5	52.7	50.5
Net income	1,701	1,817	5,883	5,624
EPS (basic; in euros)	4.29	4.60	14.36	14.14
End-quarter cash and cash equivalents and short-term investments	3,363	7,376	7,590	7,376

资料来源：ASML 官网，天风证券研究所

展望 2023 年，公司预计 23Q1 营收在 61-65 亿欧元区间，毛利率在 49% 至 50% 之间，预计研发成本约为 9.65 亿欧元，销售及管理费用约为 2.85 亿欧元。此外，公司预计 2023 年全年营业收入将同比上升超过 25%。

ASML 预计半导体设备出口中国的新限制不会对公司产生重大影响。美国已与荷兰和日本达成协议，限制向中国出口一些先进的芯片制造设备。该协议将把美国 10 月份通过的一些出口管制扩大到这两个盟国的公司，包括 ASML、尼康和 Tokyo Electron Ltd.。ASML 表示，目前 EUV 光刻机向中国销售已有限制，如果继续禁止其他产品销售，中国最终将会自行开发出所需要的设备，只是时间长短问题。ASML 表示，它了解到几个政府之间就半导体制造设备出口到中国的新限制达成协议方面取得了进展，这些措施预计不会对其 2023 年的财务预测产生重大影响。

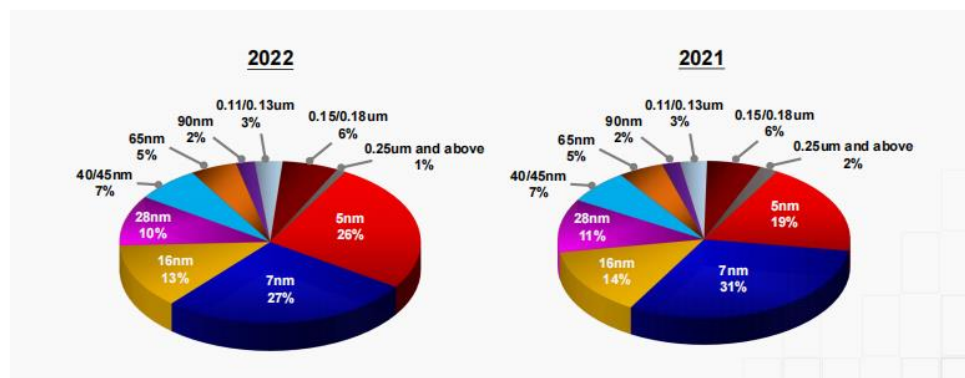
1.4. 晶圆代工

【台积电】

2022 年全年来看，公司实现营收 758.8 亿美元，同比增长 33.5%，毛利率为 59.6%，较 2021 年上升 8 个百分点。公司全年资本支出为 363 亿美元。全年来看，2022 年 5 纳米技术占总晶圆收入的 26%，而 7 纳米技术占 27%。先进技术(7 纳米及以下)占晶圆总收入的 53%，高于 2021 年 (50%)。

展望 2023 年，公司预计 23Q1 营收预计 167 亿美元至 175 亿美元 (约合人民币 1130 亿元至 1185 亿元)，环比下降 14%，同比下降 3%；毛利率 53.5%至 55.5%之间；营业利润率将在 41.5%至 43.5%之间。

图 19：台积电 2021 与 2022 营收占比比较（按制程，%）



资料来源：台积电官网，天风证券研究所

展望 2023 年，公司**预扩产**台积电因未来三年增长所需，在先进制程中国台湾地区扩产与投资研发、美日扩产、成熟制程升级等三大动力驱动下，今年资本支出有望逼近 400 亿美元，约 2768 亿元人民币，再创新高。目前在美国凤凰城的工厂已经开始量产 3nm 工艺芯片，首批 3nm 芯片将由苹果使用。台积电 3 纳米芯片预计将在 2023 年正式放量，而 2 纳米工艺正在积极研发中，准备在 2025 年量产 2 纳米芯片。

图 20：台积电 2022 年财报数据

	For the Years Ended December 31					
	2022 (Unaudited)			2021 (Audited)		
	USD	NTD	%	NTD	%	YoY
Net Revenue	\$ 75,881	\$ 2,263,891	100.0	\$ 1,587,415	100.0	\$ 676,476 42.6
Cost of Revenue	(30,687)	(915,536)	(40.4)	(767,878)	(48.4)	(147,658) 19.2
Gross Profit	45,194	1,348,355	59.6	819,537	51.6	528,818 64.5
Operating Expenses						
Research and Development Expenses	(5,472)	(163,262)	(7.2)	(124,735)	(7.9)	(38,527) 30.9
Sales, General and Administrative Expenses	(2,127)	(63,446)	(2.8)	(44,488)	(2.8)	(18,958) 42.6
Total Operating Expenses	(7,599)	(226,708)	(10.0)	(169,223)	(10.7)	(57,485) 34.0
Other Operating Income and Expenses	(12)	(368)	(0.1)	(333)	-	(35) (10.5)
Income from Operations	37,583	1,121,279	49.5	649,981	40.9	471,298 72.5

资料来源：台积电官网，天风证券研究所

2. 本周半导体行情回顾

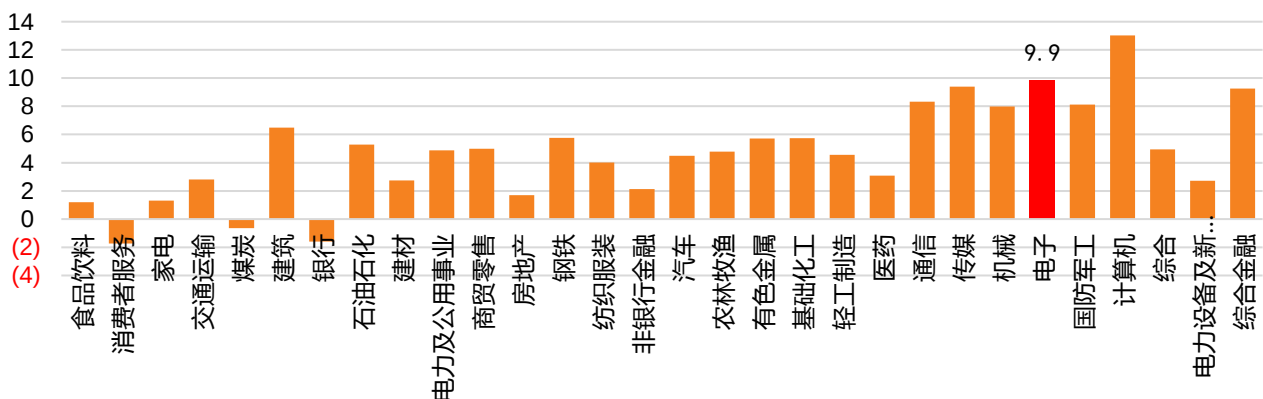
本周半导体行情跑赢主要指数。本周申万半导体行业指数上涨 0.11%，同期创业板指数下跌 1.35%，上证综指下跌 0.08%，深证综指下跌 0.64%，中小板指数下跌 1.00%，万得全 A 下跌 0.11%。半导体行业指数跑赢主要指数。

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	-1.35	1.46
上证综合指数	-0.08	0.19
深证综合指数	-0.64	0.75
中小板指数	-1.00	1.11
万得全 A	-0.11	0.22
半导体（申万）	0.11	-

资料来源：Wind，天风证券研究所

图 21：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，IC 设计板块本周上涨 3.0%，封测板块本

周上涨 2.8%，半导体制造板块本周上涨 2.2%，半导体材料板块本周上涨 1.8%，分立器件板块本周上涨 0.5%，半导体设备板块本周上涨 0.1%，其他板块本周上涨 2.6%。

图 22：本周子板块涨跌幅（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

图 23：半导体子板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：景嘉微、富瀚微、东软载波、隆华科技、瑞芯微、希荻微、安路科技-U、东芯股份、长光华芯、精测电子。

本周半导体板块跌幅前 10 的个股为：证通电子、法拉电子、正帆科技、思瑞浦、鸿远电子、北方华创、鼎龙股份、聚辰股份、紫光国微、圣邦股份。

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
景嘉微	22%	证通电子	-5%
富瀚微	21%	法拉电子	-5%
东软载波	11%	正帆科技	-4%
隆华科技	10%	思瑞浦	-3%
瑞芯微	9%	鸿远电子	-3%
希荻微	9%	北方华创	-2%
安路科技-U	9%	鼎龙股份	-2%
东芯股份	8%	聚辰股份	-2%
长光华芯	8%	紫光国微	-2%
精测电子	8%	圣邦股份	-2%

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 本周重点公司公告

【复旦微电 688385.SH】

公司于 2023 年 2 月 11 日发布《上海复旦微电子集团股份有限公司股东减持股份时间过半暨减持进展公告》。公告称，上海复旦微电子集团股份有限公司于 2023 年 2 月 10 日收到上海年锦出具的《关于股份减持计划时间过半的告知函》。截至 2023 年 2 月 10 日，上海年锦已通过大宗交易的方式累计减持公司股份 1,642,700 股，占公司总股本的 0.2%。本次减持计划时间已过半，减持计划尚未实施完毕。

【希荻微 688173.SH】

公司于 2023 年 2 月 11 日发布《希荻微 2021 年股票期权激励计划第一个行权期第四次行权结果暨股份变动公告》。公告称，公司本次行权股票数量为 1,720,843 股，占行权前公司总股本的比例为 0.42%。本次行权股票自本次行权股票自行权日起三年后可上市流通，预计上市流通时间为 2026 年 2 月 10 日。

【神工股份 688233.SH】

公司于 2023 年 2 月 11 日发布《锦州神工半导体股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通公告》。公告称，公司获准向社会公开发行人民币普通股 40,000,000 股，并于 2020 年 2 月 21 日在上海证券交易所科创板上市。公司首次公开发行股票完成后，总股本为 160,000,000 股，其中无限售条件流通股为 36,566,667 股，有限售条件流通股为 123,433,333 股。本次上市流通的限售股均为公司首次公开发行部分限售股，锁定期自公司股票上市之日起 36 个月，共涉及限售股股东数量为 4 个，对应股票数量为 76,641,847 股，占公司上市时总股本的 47.90%，该部分限售股的限售期即将届满，将于 2023 年 2 月 21 日起上市流通。

【芯原股份 688521.SH】

公司于 2023 年 2 月 11 日发布《芯原微电子（上海）股份有限公司关于作废处理部分限制性股票的公告》。公告称，根据公司《2020 年限制性股票激励计划（草案）》及《2020 年限制性股票激励计划实施考核管理办法》：1）由于 101 名激励对象因个人原因已离职，上述激励对象已不具备激励对象资格，作废处理其已获授但尚未归属的限制性股票 68.40 万股；2）由于 1 名激励对象 2021 年个人绩效考核结果为“D”，本期个人层面归属比例为 0，作废处理其本期不得归属的限制性股票 3.00 万股。本次合计作废处理的限制性股票数量为 71.40 万股。公司本次作废处理部分限制性股票不会对公司的财务状况和经营成果产生实质性影响，不会影响公司核心团队的稳定性，不会影响公司股权激励计划继续实施。

【灿瑞科技 688061.SH】

公司于 2023 年 2 月 11 日发布《灿瑞科技 2023 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告》。公告称，拟向激励对象授予 135 万股限制性股票，约占激励计划草案公告时公司股本总额 7,710.6974 万股的 1.75%。其中首次授予 121.8 万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额的 1.58%，首次授予部分约占本次授予权益总额的 90.22%；预留 13.2 万股，约占激励计划草案公告时公司股本总额的 0.17%，预留部分约占本次授予权益总额的 9.78%。

【派瑞股份 300831.SZ】

公司于 2023 年 2 月 11 日发布《派瑞股份关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的进展公告》。公告称，公司于 2022 年 11 月 8 日使用部分闲置募集资金 7,000 万元购买成都银行西安分行“芙蓉锦程”单位结构性存款，投资期限为 2022 年 11 月 8 日至 2023 年 2 月 8 日，预期年化收益率为 1.54%—3.48%，上述产品到期后赎回本金 7,000 万元，获得收益 62.38 万元。

4. 半导体重点新闻

10.6 亿欧元！反垄断案一波三折，英特尔或再面临罚款。据路透社报道，英特尔可能仍面临欧盟委员会的巨额罚款。去年 1 月，欧盟普通法院撤销了欧盟委员会 2009 年对英特尔开出的 10.6 亿欧元（约合 12 亿美元）的罚款。然而，根据英特尔最近提交给美国证券交易委员会（SEC）的一份年度报告，欧盟委员会去年 4 月向欧盟最高法院欧洲法院提起了上诉。上诉称，欧盟普通法院的裁决并没有推翻欧盟委员会在 2009 年的裁决，即英特尔贿赂厂商以阻止其竞争对手销售产品。英特尔表示，“欧盟委员会已经重新启动了行政程序，根据上述行为确定对英特尔的罚款。鉴于程序状况和这一程序的性质，我们无法对此事可能产生的潜在损失或损失范围（如果有的话）做出合理的估计。”（来源：中国半导体行业协会）

博通 610 亿美元收购 VMware 案被欧盟监管机构喊停。欧盟执委会于当地时间周五表示，欧盟反垄断监管机构已暂停对美国芯片制造商博通 610 亿美元收购云计算公司 VMware 的调查，正等待博通提供所需数据。据路透社报道，从 1 月 24 日生效的调查，已在 1 月 31 日暂停。欧盟委员会一位发言人表示：“在并购调查中，如果当事人未能及时提供欧盟委员会要求他们提供的重要信息，就会启动这一程序。一旦当事各方提供了缺失的资料，调查时间就会重新开始，委员会作出决定的最后期限也会相应调整。”据悉，博通对 VMware 的收购正在接受美国、欧洲以及自英国监管机构的审查。（来源：中国半导体行业协会）

SIA：2022 年全球半导体销售额达到 5735 亿美元，同比增长 3.2%。2 月 4 日，据半导体产业协会(SIA)公布数据显示，2022 年全球半导体销售额从 2021 年的 5,559 亿美元增长了 3.2%，达到创纪录的 5,735 亿美元。按地区划分，2022 年美洲市场的销售额增幅最大，达到了 16.0%，中国仍然是最大的半导体市场，销售额为 1803 亿美元，但与 2021 年相比下降了 6.3%，欧洲和日本的年销售额也有所增长，分别为 12.7%和 10.0%。SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示：“全球半导体市场在 2022 年经历了显著的起伏，年初的销售额创下历史新高，随后出现了周期性低迷。”尽管由于市场周期性和宏观经济条件，销售额出现了短期波动，但芯片在使世界更智能、更高效、更互联方面的作用越来越大，半导体市场的长期前景仍然非常强劲。（来源：中国半导体行业协会）

春季开始，日本将对华限制出口先进半导体制造设备。据共同社报道，日本政府将在修订外汇法以允许改变后，于春季开始限制向中国出口先进的半导体制造设备。日本政府于 2 月 4 日基本决定为了防止尖端半导体技术被转为军用，将实施出口管制。此举是考虑到了中国。政府将修改规定出口特定产品和技术之际，需要经济产业部批准的《外汇及外国贸易法》的省令，让日本作为强项的生产设备不被用于开发和生产半导体。省令修正案将于近期公布。在向企业等公开征集意见后，最快今年春季启动管制措施。报道称，新规定不会具体提及中国，以降低中国报复的风险，但未说明从何处获得信息。日本和荷兰已同意与美国一起停止运送尼康公司和 ASML 等公司生产的半导体制造设备，以阻止中国开发先进的芯片。然而，只有美国承认了这笔交易的存在，并且尚未公布任何有关哪些设备将受到限制的细节。（来源：中国半导体行业协会）

“元宇宙”相关专利申请数量全球前三：美中韩。韩国《亚洲日报》今日报道，一项调查显示，近 10 年来，美国、中国、韩国分列“元宇宙”相关专利申请数量全球前三。韩国特许厅（专利局）称，向韩国、美国、日本、中国、欧盟等知识产权五局（IP5）申请的“元宇宙”相关专利在近 10 年间（2011 年至 2020 年）年均增长 16.1%。过去五年（2016 年至 2020 年）中，上述五国及地区提交的申请数量为 4.3698 万件，较 2011 年至 2015 年的 1.4983 万件增长近三倍。从申请者的国籍来看，以 2011 年至 2020 年为准，美国最多，为 1.7293 万件（35.9%），其次是中国 1.4291 万件（29.7%）、韩国 7808 件（16.2%）；从全球申请企业排行榜来看，微软以 1437 件排名居首，此后依次为 IBM、三星电子。（来源：中国半导体行业协会）

日本拟实施对华出口管制，或将“14 纳米以下半导体尖端技术”设为重点。2 月 6 日，《联合早报》援引日本媒体消息，日本政府基本决定为防止尖端半导体技术被转为军用，将实施出口管制，并强调此举是考虑到了中国。日本共同社 4 日报道，日本政府修改规定出口特定产品和技术之际，需要其经济产业部长批准的《外汇及外国贸易法》部长令，让作为日本强项的生产设备不被用于开发和生产半导体。这项部长令修正案将于近期公布；在向企业等公开征集意见后，最快今年春季启动管制措施。此前，美国就限制对中国出口先进芯片制造机器，已同荷兰和日本达成协议。《联合早报》指出，日本多名政府相关人士透露，日本已同意合作，并敲定了具体的实施方针。由于美国把制造 14 纳米以下的半导体尖端

技术作为主要管制对象，日本政府的管制对象也是类似的技术产品。（来源：中国半导体行业协会）

韩国高科技企业近两年承诺在美国投资超 1000 亿美元。据韩国每日经济新闻报道，韩国的大型科技企业投资正涌向美国，近两年来他们承诺在美国的投资已超过 1000 亿美元。他们的巨额支出主要受到美国转向保护主义的刺激，拜登政府对半导体、电动汽车和充电电池等高科技产业的巨额税收抵免正成为韩国企业投资的关键之处。随着华盛顿决心重振制造业并创造就业机会，或美国优先政策的兴起促使韩国企业集团迁往美国。“陷入中美紧张局势和美国优先政策的中间，三星和 SK 海力士不得不在美国建立半导体工厂，”一位韩国公司官员表示。“电动汽车工厂正在向美国转移。可充电电池和电池材料生产商也纷纷效仿。”（来源：中国半导体行业协会）

欧洲半导体大厂或将助力，印度晶圆制造迎新进展。近期，印度媒体报道，鸿海与印度大型跨国集团 Vedanta 规划牵线欧洲芯片大厂意法半导体（STM）成为合作伙伴，参与在印度制造半导体芯片的计划，相关规划最快 3 月中旬可明朗。根据该计划，印度将向符合资质的显示器和半导体制造商提供高达项目成本 50% 的财政支持。政策利好之下，印度半导体制造加速发展。（来源：中国半导体行业协会）

拜登计划限制美国公司对中国科技投资，或在两个月内发布。据《纽约时报》报道，拜登政府准备对美国公司资助在中国开发先进计算技术实施新的限制。美国去年公布了一套全面的出口管制措施，包括一项措施，禁止中国使用美国设备在世界任何地方生产的某些半导体芯片，以减缓中国技术和军事的进步。《纽约时报》援引知情人士的话说，数月以来，美国政府一直在努力限制美国公司的投资，这些措施现在已基本完成，可能会在两个月内发布。财政部已与其他国家政府以及欧盟取得联系，以确保他们在美国切断投资后不会向中国提供类似的投资。报告称，待行政命令的细节仍不清楚，但预计将要求公司向政府报告更多有关其计划在某些敌对国家投资的信息。《纽约时报》援引几位熟悉该计划的人士的话称，该命令可能会禁止对一些敏感领域的直接投资，例如量子计算、先进半导体和某些具有军事应用或监视功能的人工智能。（来源：中国半导体行业协会）

2022 年半导体硅晶圆出货面积及营收均创新高。国际半导体产业协会（SEMI）统计，2022 年全球半导体硅晶圆出货面积达 147.13 亿平方英寸，较 2021 年增长 3.9%，超过了 2021 年曾创下的记录；总营收达 138 亿美元，增长 9.5%，同样创下历史新高。SEMI 介绍，硅晶圆是大多数半导体的基本构建材料，而半导体是几乎所有电子设备的重要组成部分。高度工程化的晶圆直径可达 12 英寸，可用作制造大多数半导体的基板材料。SEMI 表示，在汽车、工业、物联网以及 5G 建设的驱动下，8 英寸及 12 英寸硅晶圆在 2022 年需求均有增长。SEMI SMG 董事长兼 Okmetic 首席商务官表示：“尽管全球宏观经济萎靡不断加剧，但硅片行业仍在继续发展。在过去 10 年里，硅的出货量有 9 年都在增长，这证明了硅以及半导体行业的重要性。”（来源：中国半导体行业协会）

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
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	邮编：518000
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	传真：(86755)-82571995
			邮箱：research@tfzq.com