

电子行业报告

ASML浸没式光刻设备出口或受限制，
台积电2023年2月营收环比下降

2023年3月12日

平安证券研究所电子团队

请务必阅读正文后免责条款



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 3月10日，台积电公布了2023年2月份的业绩，营收约新台币1,631.74亿元，环比减少18.4%，同比增加11.1%。2) 当地时间3月8日，荷兰政府宣布将对“最先进的”特定半导体制造设备实施新的出口管制，包括最先进的沉积和部分浸没式光刻设备DUV。荷兰光刻机巨头ASML很快发布了声明，称需要申请许可证才能出口最先进的浸没式光刻机。3) 根据SIA近日最新公布的数据显示，2023年1月全球半导体销售金额也降至413亿美元，环比下滑5.2%，同比减少18.5%。4) TrendForce预估2023年Q1笔电面板出货为3,870万片，环比减少10.4%，同比减少45.6%。
- **一周行情回顾：**申万半导体指数下跌2.75%，跑赢沪深300指数1.21个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌35.06%，跑输沪深300指数15.36个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现相对稍差。
- **投资建议：**当前半导体行业仍处于周期下行阶段，但结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 受美国制裁影响，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、北方华创、华海清科等，建议关注拓荆科技，材料公司国产替代进程也在加速，推荐鼎龙股份，建议关注安集科技。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

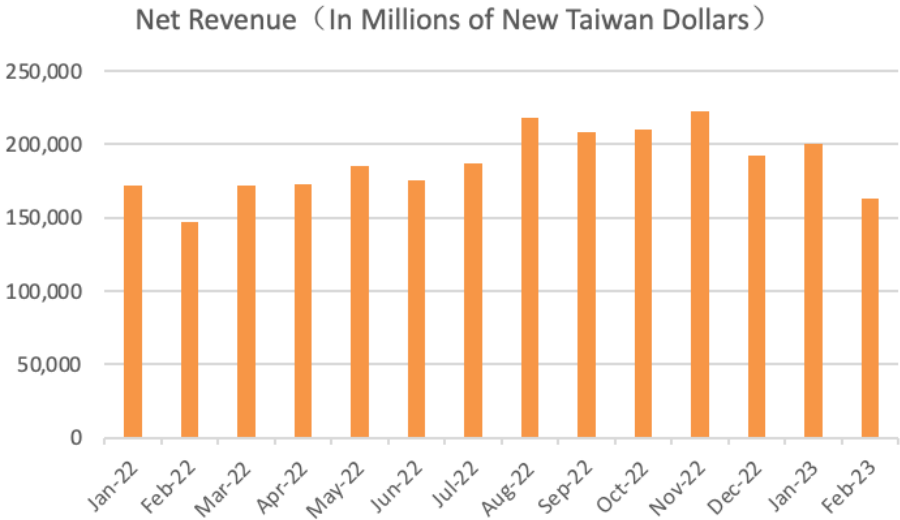
行业动态

台积电2023年2月营收环比下降18.4%

3月10日，台积电公布了2023年2月份的业绩，营收约新台币1,631.74亿元，环比减少18.4%，同比增加11.1%，为近一年营收新低。2023年前2个月营收为3,632.25亿元，较同期增加13.8%。此前台积电法说会预估2023Q1合并营收预计为167亿到175亿美元，以新台币30.7元兑1美元汇率计算，营收金额约5,126.9亿至5,372.5亿元，较2022Q4下滑14.1%~18%，毛利率介于53.5%~55.5%。台积电表示本季营收下滑主要因为终端市场对智慧型手机与个人电脑需求进一步下滑，7纳米及6纳米产能利用率低于三个月前的预期，且此情况会持续至上半年。



台积电月度营收（百万新台币）



台积电2023年Q1营收指引

	4Q22		1Q23
	Actual	Guidance	Guidance
Net Revenue (US\$ billion)	19.93	19.9-20.7	16.7-17.5
Exchange Rate (USD/NTD)	31.39	31.5	30.7
Gross Margin	62.2%	59.5%-61.5%	53.5-55.5%
Operating Margin	52.0%	49%-51%	41.5-43.5%

行业动态

荷兰政府即将出新规，ASML浸没式光刻设备或受限制

当地时间3月8日，荷兰政府宣布将对“最先进的”特定半导体制造设备实施新的出口管制，包括最先进的沉积和部分浸没式光刻设备DUV。荷兰光刻机巨头ASML很快通过官网发布了《关于额外出口管制的声明》，称需要申请许可证才能出口最先进的浸没式光刻机。尽管ASML尚未收到有关“最先进”确切定义的任何其他信息，但ASML将其解释为“关键浸没式光刻设备”，ASML将其定义为TWINSCAN NXT：2000i及之后的浸没式光刻系统，成熟节点的客户可以继续使用不太先进的浸没式光刻工具，目前新规不会对ASML长期财务愿景构成重大影响。

ASML官网声明

ANNOUNCEMENT - VELDHOFEN, THE NETHERLANDS, MARCH 8, 2023

Today the Dutch government has published more information on upcoming restrictions on export of semiconductor equipment. These new export controls focus on advanced chip manufacturing technology, including the most advanced deposition and immersion lithography tools.

Due to these upcoming regulations, ASML will need to apply for export licenses for shipment of the most advanced immersion DUV systems.

It will take time for these controls to be translated into legislation and take effect.

Based on today's announcement, our expectation of the Dutch government's licensing policy, and the current market situation, we do not expect these measures to have a material effect on our financial outlook that we have published for 2023 or for our longer-term scenarios as announced during our Investor Day in November last year.

In this regard, it is important to consider that the additional export controls do not pertain to all immersion lithography tools but only to what is called 'most advanced'. Although ASML has not received any additional information about the exact definition of 'most advanced', ASML interprets this as 'critical immersion' which ASML defined in our Capital Markets Day as the TWINSCAN NXT:2000i and subsequent immersion systems. In addition, ASML notes that customers that are primarily focused on the mature nodes are well served with less advanced immersion lithography tools. And finally, ASML's longer-term scenarios are primarily based on global secular demand and technology trends, rather than on detailed location assumptions.

ASML的浸没式系统

Immersion systems

Immersion systems are the workhorses of the industry. Our latest NXT machines have shown the ability to run in excess of 6,000 wafers per day, with an average five percent productivity increase over 12 months, supporting our customers' value requirements. We continue to innovate our immersion systems to meet the requirements of future nodes, benefiting from commonalities in R&D with our EUV program, while ensuring the platform's extensibility through System Node Enhancement Package upgrades. Thanks to these packages, any NXT system can be upgraded to the latest technology.



TWINSCAN NXT:2050i

The TWINSCAN NXT:2050i is a high-productivity, dual-stage immersion lithography tool designed for volume production of 300 mm wafers at advanced nodes.



TWINSCAN NXT:2000i

The TWINSCAN NXT:2000i delivers outstanding overlay, focus control and cross-matching for high-volume manufacturing of advanced Logic and DRAM nodes.



TWINSCAN NXT:1980Di

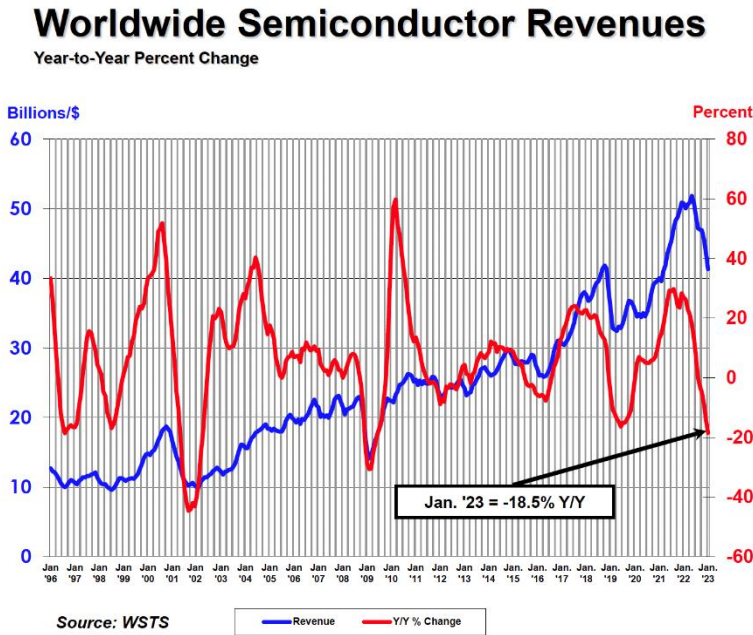
The TWINSCAN NXT:1980Di delivers high productivity and reliability for volume production at advanced nodes with global system uptime >97%.

行业动态

2023年1月全球半导体销售金额降至413亿美元，环比12月下滑5.2%

根据SIA近日最新公布的数据显示，2023年1月全球半导体销售金额也降至413亿美元，环比下滑5.2%，同比减少18.5%。分地区来看，1月份欧洲(0.6%QoQ)的月度销售额略有增长，但日本(-2.1%QoQ)、亚太地区/所有其他(-2.7%QoQ)、美洲(-7.9%QoQ)和中国均有所下降(-8.0%QoQ)；同比来看，欧洲(0.9%YoY)和日本(0.7%YoY)的同比销售额略有上升，但美洲(-12.4%YoY)、亚太地区/所有其他(-19.5%YoY)和中国(-31.6%YoY)的销售额下降。

全球半导体销售额（十亿美元）



全球半导体2023年1月销售额按区域分布

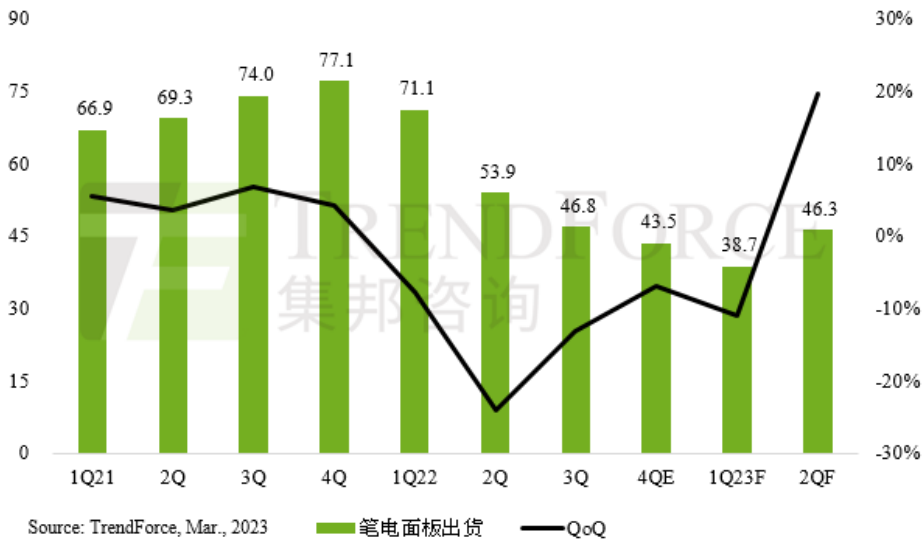
January 2023			
Billions			
Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	11.40	10.51	-7.9%
Europe	4.46	4.48	0.6%
Japan	4.00	3.92	-2.1%
China	12.68	11.66	-8.0%
Asia Pacific/All Other	11.07	10.77	-2.7%
Total	43.61	41.33	-5.2%
Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	12.00	10.51	-12.4%
Europe	4.44	4.48	0.9%
Japan	3.89	3.92	0.7%
China	17.04	11.66	-31.6%
Asia Pacific/All Other	13.37	10.77	-19.5%
Total	50.74	41.33	-18.5%
Three-Month-Moving Average Sales			
Market	Oct/Nov/Dec	Nov/Dec/Jan	% Change
Americas	11.40	10.51	-7.9%
Europe	4.46	4.48	0.6%
Japan	4.00	3.92	-2.1%
China	12.68	11.66	-8.0%
Asia Pacific/All Other	11.07	10.77	-2.7%
Total	43.61	41.33	-5.2%

行业动态

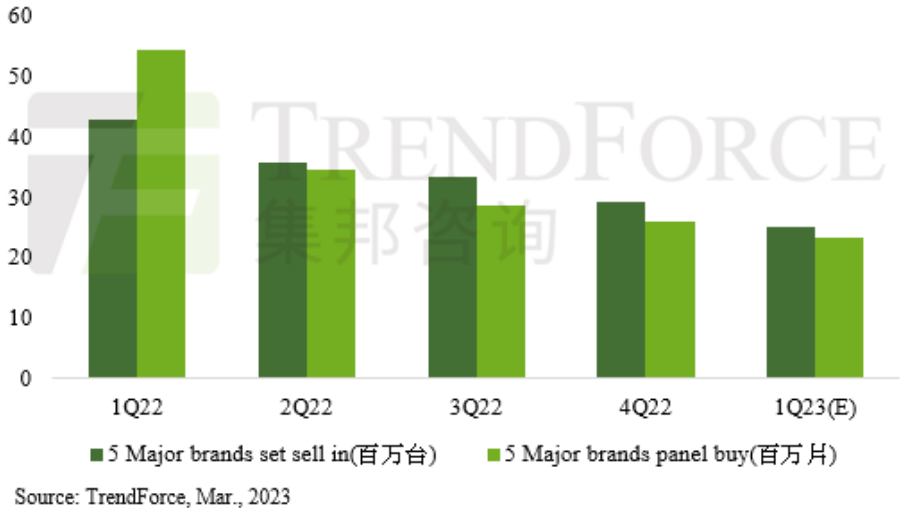
TrendForce预估2023年Q1笔电面板出货为3,870万片，环比减少10.4%

根据TrendForce研究，受到工作天数较少，以及品牌为去化库存调降订单影响，2023年Q1笔电面板出货预估为3,870万片，环比减少10.4%，同比减少45.6%。随着品牌的库存陆续恢复可控水位，加上工作天数增加，预估Q2笔电面板出货量约4,630万片，环比增长19.6%。第二季随着品牌的库存调整进入尾声，中国内需回温与618备货需求，有望让笔电面板出货摆脱连续五季的出货衰退，重回成长轨道。

笔电面板出货量预估（百万片）



前五大品牌笔电整机销量与面板采购量比较

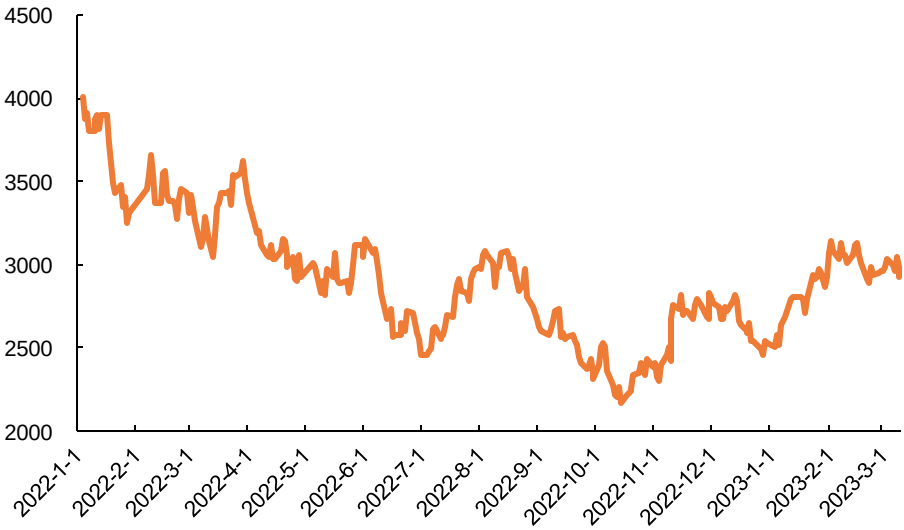




一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数大幅下跌，中国台湾半导体指数则维持窄幅震荡。3月10日，美国费城半导体指数为2,923.93，周跌幅为-3.45%；中国台湾半导体指数为350.4，周跌幅为-0.52%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现

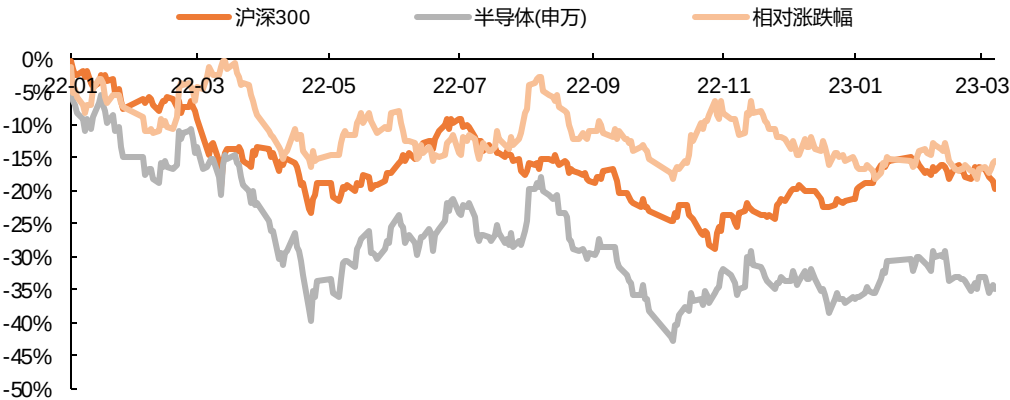




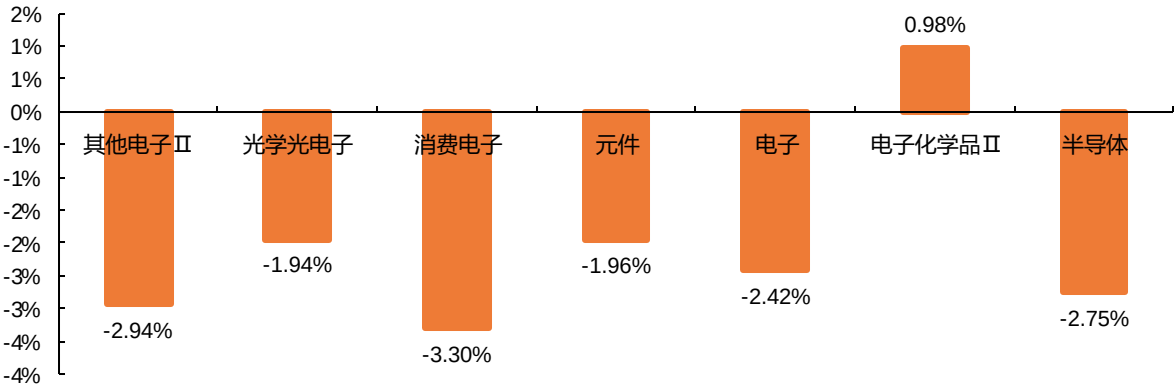
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数下跌2.75%，跑赢沪深300指数1.21个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌35.06%，跑输沪深300指数15.36个百分点。该指数所在的申万二级行业中，半导体指数的上周表现相对稍差。

2022年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 本周，半导体行业整体PE（TTM）为36.82倍。半导体行业128只A股成分股中，60只股价上涨，0只持平，68只下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM
1	金海通	38.51	45.55	1	瑞芯微	-11.02	67.20
2	龙迅股份	30.36	111.29	2	通富微电	-10.52	44.92
3	佰维存储	17.95	187.04	3	杰华特	-10.05	127.53
4	富乐德	14.15	77.00	4	龙芯中科	-9.93	873.09
5	拓荆科技-U	12.79	104.25	5	大港股份	-8.55	757.78
6	晶丰明源	11.94	-50.64	6	纳思达	-7.88	33.51
7	芯源微	9.36	111.76	7	创耀科技	-7.33	66.06
8	耐科装备	9.16	56.70	8	伟测科技	-7.26	36.84
9	必易微	8.62	126.30	9	闻泰科技	-6.92	25.08
10	沪硅产业-U	7.80	184.64	10	安路科技-U	-5.68	416.93

投资建议

- 当前半导体行业下游需求仍处于分化状态，结构性机会依然存在：1) 设计研发端所需仪器仪表，是半导体等高端智能制造行业的加速器，在下游市场推动及国家政策支持下，国产替代空间将逐步打开，推荐鼎阳科技，建议关注普源精电、坤恒顺维等；2) 受美国制裁影响，半导体设备类自主可控势在必行，推荐中微公司、北方华创、华海清科等，建议关注拓荆科技，材料公司国产替代进程也在加速，推荐鼎龙股份，建议关注安集科技。

风险提示

- **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将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。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。
- **政策支持力度可能不及预期。**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。
- **市场需求可能不及预期。**由于全球疫情蔓延，国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域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。
- **国产替代可能不及预期。**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。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	一般证券从业资格	S1060121070070
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

 附：重点公司预测

股票简称	股票代码	2023/3/12	EPS（元）				PE（倍）			
		收盘价（元）	2021A	2022F	2023F	2024F	2021A	2022F	2023F	2024F
新洁能	605111	78.41	1.92	2.07	2.37	3.13	40.7	38.0	33.1	25.0
紫光国微	002049	105.81	2.30	3.25	4.44	5.77	46.0	32.5	23.9	18.3
思瑞浦	688536	248.68	3.69	2.55	3.62	4.33	67.3	97.7	68.7	57.4
立昂微	605358	46.73	0.89	1.52	1.85	2.06	52.7	30.8	25.3	22.7
闻泰科技	600745	50.72	2.10	2.21	2.82	3.58	24.1	23.0	18.0	14.2
时代电气	688187	53.45	1.42	1.63	1.99	2.29	37.5	32.8	26.9	23.3
斯达半导	603290	270.12	2.33	5.08	7.00	9.57	115.9	53.2	38.6	28.2
中微公司	688012	123.50	1.64	1.90	2.27	2.62	75.3	65.0	54.4	47.2
北方华创	002371	261.17	2.04	3.92	4.99	6.45	128.2	66.6	52.3	40.5
伟测科技	688372	105.58	1.51	2.45	3.54	5.07	69.8	43.0	29.8	20.8
鼎龙股份	300054	24.28	0.23	0.42	0.59	0.79	107.5	57.3	41.4	30.9

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 $\pm 10\%$ 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 $\pm 5\%$ 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。

免责声明：

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。