

去库存与新需求共振 半导体产业景气度逐步走高

●记者 李兴彩

据统计,131家半导体上市公司中,2022年实现营收同比增长的逾六成,实现净利润同比增长的近五成。不过,记者从半导体上市公司一季报,以及通过多方采访调研发现,2023年半导体产业奋力从底部起跳,产业景气度逐步提升。

从产业发展角度看,在多因素驱动下,半导体本土供应链发展成果显著,多家上游设备、材料、零部件类公司获得新突破,产品进入海内外头部晶圆厂供应链,开启放量成长。碳化硅、氮化镓等新材料发展,可穿戴、车载电子等新应用需求则给本土产业链上公司带来创新成长机遇。

龙头规模创新高 细分领域成长快

虽然 2022 年下半年半导体行业出现了调整,但中国依然是全球最大的半导体单一市场,龙头公司营收规模增长。

据统计,131家半导体上市公司中,逾六成在2022年实现营收增长。增幅前十位分别为拓荆科技、海光信息、华海清科、纳芯微、富创精密、聚辰股份、盛美上海、长川科技、宏微科技、芯源微,这些企业均为半导体细分领域龙头。

比如,作为国内 CPU (中央处理器)、GPU (图形处理器) 芯片龙头公司,海光信息 2022 年实现营收 51.25 亿元,同比增长 121.83 %;实现归母净利润 8.04 亿元,同比增长 145.65%。

“半导体是一个规模效应产业,公司规模扩大站住了市场份额,才有进一步发展和提升的机会。”有业内人士表示,这正是半导体产业持续成长的结果。

半导体公司盈利能力也在持续提升。2022 年半导体上市公司全年业绩增长的有 61 家,增幅超过 100%的公司达到 18 家。其中,芯原股份、安路科技、拓荆科技、聚辰股份等公司净利润增速超过 200%。在电子化学品类中,硅烷科技、安集科技的业绩增幅居前。

年报显示,持续创新是半导体公司盈利能力提升的主因。比如,作为本土领先的 FPGA (现场可编程门阵列) 芯片公司,安路科技 2022 年实现归母净利润 5982.80 万元。由于公司产品结构不断优化,高毛利产品的销售占比明显提升,整体毛利率较 2021 年同期有所增长。

功率半导体景气度攀升 消费类电子仍在去库存

“去年,新能源汽车客户每次来拜访,都要求供应量翻倍;今年,要求供应翻倍的变成



了风光储客户。”近日,一家头部晶圆厂负责人在接受记者采访时,如此形容 IGBT 等功率半导体的市场需求。

上市公司业绩印证了上述说法。功率器件龙头公司斯达半导 2022 年营收 27.05 亿元,同比增长 58.53%;实现归母净利润 8.18 亿元,同比增长 105.24%。其中,因应用于光伏逆变器的 IGBT 单管销售大增,相关产品收入同比增加 353.18%。

“新能源汽车快速发展,碳化硅芯片在未来 2 至 3 年都呈现供不应求的态势。”对于碳化硅需求,今年 3 月,博世中国执行副总裁徐大全在某行业会议上表示。

需求猛增,企业纷纷扩产。天岳先进披露,2022 年公司与汽车电子、电力电子器件等领域多家龙头公司签署长期协议,为公司到 2025 年的销售增长提供持续动力。三安光电披露,公司碳化硅月产能已达到 12000 片,并签订了超 70 亿元的碳化硅 MOSFET 长期采购协议。

2022 年下半年起,消费电子芯片进入了去库存期。半导体上市公司 2022 年年报、2023 年一季报显示,当前,消费电子依然处于去库存阶段,部分领域去库存将延续到下半

年乃至全年。

“当前,存储、CIS、射频等芯片的下游还在艰难去库存中;部分品类芯片、公司进入到原厂去库存阶段,反映到上市公司即一季报存货在减少。”上述业内人士解读,一旦下游客户去库存完成,就意味着原厂具有了新的成长动力。

记者注意到,普冉股份今年一季度末存货值 5.5 亿元,较 2022 年末的 6.7 亿元显著降低。芯朋微今年一季度末存货 1.87 亿元,相比 2022 年末的 1.96 亿元有所降低。

半导体设备国产化加速 新品新市场突破多

回看半导体公司 2022 年年报,营收增幅居于前十位的公司中,有 6 家半导体设备公司,均为设备细分领域龙头公司。

“一方面,经历了数十年的奋斗,本土半导体设备、材料公司有了一定积累,产品从能用到好用,具有了满足晶圆厂需求的量产化能力;另外一方面,本土晶圆厂大扩产,给了本土半导体设备材料类公司难得的市场进入机会,让他们有机会参与到供应链,从而获得产品和能力的持续提升。”对于半导体设备类

公司的成长,某专注半导体投资的PE人士如此解读。

拓荆科技就披露,2022 年,公司 PECVD 系列产品销量大幅增加,实现销售 15.63 亿元,同比增长 131.44%。多项新产品获得客户验证并实现销售。公司 2022 年末在手订单 46.02 亿元,同比增长 95.36%。

此外,从年报可见,中国半导体设备材料公司新产品频出,正在加速参与产业链,进入到海外市场,并在部分领域进入到技术创新阶段。彤程新材、安集科技就是其中的典型。

安集科技在年报中披露,公司多个产品在 2022 年获得海外订单。其中,硅精抛液部分产品已获得订单,部分用于第三代半导体衬底材料的抛光液产品也获得海外客户订单。

彤程新材披露,在半导体光刻胶领域,2022 年公司共有 68 个新品通过客户验证并获得订单,较 2021 年增加 2 倍多。

上述创新的共同点是:瞄准市场和客户的新需求、新痛点,以创造性的方法或产品去帮助客户解决问题。“这就是技术创新的要义。”上述业内人士表示,这类创新越来越多,中国半导体产业前景可期。

整体大增难掩分化趋势 新能源产业步入“洗牌”周期

●王玉晴 记者 俞立严

2022年新能源板块整体高歌猛进,行业盈利能力强劲。但具体来看,不管是新能源汽车产业链还是光伏产业链,2022 年真正获取高额利润的是上游资源企业。例如,主营锂矿及碳酸锂的天齐锂业盈利 241.25 亿元,同比大增 10 倍;高纯晶硅龙头通威股份大赚 257 亿元,同比增长 217%。但随着年初碳酸锂价格大跌,2023 年一季报新能源板块盈利能力迅速分化,全产业链布局的龙头如宁德时代依然稳增,此前受益于原材料涨价的中游企业如德方纳米,则一季度业绩大变脸。

新能源产业过山车般的市场行情以及行业分化,折射出该产业发展不平衡。行业阵痛已引起业界反思,并开始通过技术创新及寻找新材料来平抑乃至规避价格大幅波动。

新能源汽车产业走向分化

2022 年新能源汽车产业链板块景气度很高,数据显示,已披露年报的 48 家该板块上市公司中,九成企业盈利同比增长,增幅前三名分别是天齐锂业、比亚迪及雅化集团,同比增幅分别为 1060%、445%、384%。

从营收看,该板块有 6 家公司进入营收千亿军团,分别是上汽集团、比亚迪、宁德时代、长城汽车、长安汽车和广汽集团。上汽集团以 7440.6 亿元的营收遥遥领先。

再看净利润,宁德时代、天齐锂业和赣锋锂业占据前三名,归母净利润分别达 307.29 亿元、241.25 亿元和 205.04 亿元。

记者注意到,一季度,宁德时代、比亚迪、亿纬锂能等多家公司的经营业绩延续了 2022 年高增长态势。例如,宁德时代一季度实现营业收入 890.38 亿元,同比增长 82.91%;实现归母净利润 98.22 亿元,同比增长 557.97%。

新能源整车企业中,比亚迪拥有最完整的产业链,业绩相当出色。比亚迪年报显示,

2022年新能源产业链盈利排名前十公司

证券名称	净利润(亿元)	同比增长(%)
宁德时代	307	93
天齐锂业	241	1,060
赣锋锂业	205	292
比亚迪	166	446
上汽集团	161	-34
长城汽车	82	23
广汽集团	81	10
长安汽车	78	120
天赐材料	57	159
雅化集团	45	385

公司 2022 年营业收入、净利润均创历史新高:营业收入达 4240.61 亿元,同比增长 96.20%;实现归母净利润 166.22 亿元,同比增长 445.86%。2022 年比亚迪还摘得全球新能源汽车销量冠军。

不过,相对于“优等生”比亚迪,一些新能源整车上市公司出现了增收不增利现象。和华为合作新能源车的赛力斯就是如此。公司 2022 年实现营业收入 341.05 亿元,同比大幅增长 104%;但公司归母净利润为-38.32 亿元,较 2021 年亏损进一步扩大。为何增收不增利?赛力斯介绍,业绩亏损的原因主要是受原材料价格上涨等影响,前期固定资产投资较大,折旧及营销费用较高。

光伏涨势迅猛 中游盈利能力改善

2022 年,与新能源汽车产业一样,光伏产业一路狂飙,导致上游硅料价格大涨。据中国光伏行业协会测算,2022 年我国光伏制造端产值(硅料、硅片电池、组件,不含逆变器)超过 1.4 万亿元,同比增长超过 95%。

在已披露 2022 年年报的 50 家光伏企业

中,19 家实现了净利润超 100%的增长,其中东方日升、爱旭股份均出现了约 2000%的超高速增长。

东方日升主营光伏电池与组件部分,处于产业链中游,但也涉及上游硅料及下游光伏电站、储能领域等。东方日升在年报中表示,两大因素推动公司 2022 年净利润大幅增长:第一,去年全球市场对光伏产品需求旺盛,公司提升产能扩大销售,同时提升了自供太阳能电池的比例,放大利润空间;第二,去年硅料价格处于高位,公司多晶硅料产能基本处于满产状态,为公司带来较大利润贡献。如东方日升所述,得益于垂直一体化战略,去年光伏组件企业的盈利能力有所修复。头部组件企业隆基绿能、天合光能、晶科能源、晶澳科技净利润增速分别达 63%、104%、158%、171%。除隆基绿能外,其余 3 家的净利润增速明显高于营收增速。

全产业链利润分配更加向上游硅料倾斜。根据行业公开信息,去年光伏组件的扩张速度明显快于上游硅料的产能提升速度,叠加海运运力紧张等因素,导致硅料供应紧张、

价格较高。反映在年报上,2022 年 A 股硅料头部企业通威股份、大全能源分别实现营收 1424 亿元、309 亿元,均增长 100%以上,净利润则增长 200%以上。

储能行业爆发 龙头净利润翻倍

2022 年全球储能电池出货量实现 175% 的爆发式增长,储能企业 2022 年年报业绩亦表现喜人。

根据申万三级行业“储能设备”统计,截至记者发稿共有 28 家企业披露年报,其中 6 家净利润增速超过 100%,分别是 ST 时万、派能科技、圣阳股份、鹏辉能源、雄韬股份和南都电源。

派能科技营收、净利润增速亮眼,是储能行业高速发展的写照。其 2022 年营业收入约 60 亿元,是 2021 年的近 3 倍;净利润约 12.7 亿元,是 2021 年的约 4 倍。从出货量来看,2022 年派能科技储能产品销量约 3.5GWh,同比增长 127%。

派能科技介绍,2022 年欧洲对储能需求旺盛,我国也陆续出台支持储能产业的相关政策,为行业高速发展提供了强有力支撑。2022 年,派能科技募投项目部分建成投产,产能瓶颈逐步缓解,对市场扩张提供了有效支持。2022 年底,派能科技还推出了大容量长寿命铝壳储能电池、钠离子电池及高能密度储能系统。

记者注意到,储能行业的高增长在 2023 年一季度得以延续,阳光电源、昱能科技、科士达、派能科技等公司营收与净利润增幅超过 100%。据市场公开信息,随着一季度碳酸锂价格持续下探,我国储能项目投标价降低,项目招标火热。据高工产业研究院统计,2023 年一季度我国公开的储能中标项目达 46 个,总容量达 8.514GWh,已超过去年上半年总量(约 7GWh),储能市场保持高速强劲发展态势。

中小企业韧劲十足加速跑 传递“专精特新”蓬勃动能

●记者 张雪 卢梦匀

“产业链”转型升级提速,“创新链”成果转化显著,“资金链”逐步提质增效,“基本面”实现稳健增长……截至 4 月 28 日,191 家北交所上市公司、5626 家新三板挂牌公司公布 2022 年成绩单,折射出我国中小企业蓬勃的发展态势。

北交所统计数据 displays,2022 年,191 家北交所上市公司共实现营业收入 1501.91 亿元,平均实现营业收入 7.86 亿元,同比增长 22.1%;共实现净利润 138.11 亿元,平均实现净利润 7230.81 万元,同比增长 12.17%。176 家公司实现盈利,盈利面达 92.15%,其中 44 家公司增幅超过 30%,22 家公司净利润超过 1 亿元,42 家公司连续 3 年实现利润正增长。

再看新三板挂牌公司成绩单,2022 年 3720 家公司实现盈利,合计净利润 818.05 亿元,其中 2643 家公司净利润同比增长,占比超过 47%。

整体来看,战略性新兴产业赛道彰显发展韧劲,龙头公司引领各细分行业增长,中小企业的发展劲头受到投资者青睐。上海证券报记者发现,2022 年新三板成功实施的定增方案相较 2021 年同期有所增加,机构投资者今年一季度加仓北交所公司。此外,154 家北交所公司、1465 家新三板挂牌公司积极现金分红,以“真金白银”回馈投资者。

北交所:“领头雁”效应显现

“小巨人”跑出加速度,北交所的“专精特新”细分行业龙头公司 2022 年数据亮眼。

业务版图涵盖锂离子电池负极材料、正极材料及石墨烯材料等核心产品的贝特瑞,2022 年经营业绩在北交所公司中“一马当先”。受益于产品全线发力,报告期内,公司实现营业收入 256.79 亿元,同比增长 144.76%;实现净利润 23.09 亿元,同比增长 60.27%。

颖泰生物、安达科技紧随其后。颖泰生物 2022 年实现营业收入 81.61 亿元,同比增长 9.90%;净利润 10.57 亿元,同比增长 121.93%。北交所锂电正极材料“小巨人”安达科技凭借扩产降本收入利润激增,2022 年公司实现营业收入 65.58 亿元,同比增长 315.80%;实现扣非净利润为 8.16 亿元,同比增长 249.65%。

龙头企业一路领跑,新兴行业势增强劲。数据显示,北证 50 指数样本公司 2022 年合计实现营业收入 752.53 亿元,同比增长 43.56%;实现净利润 74.16 亿元,同比增长 27.46%;其营业收入和净利润分别占北交所上市公司整体的 50.1%、53.7%;其中,10 家公司实现 10 亿元以上收入,12 家公司实现 1 亿元以上净利润。

“领头雁”引领中小企业焕发新活力。2022 年北交所公司持续加大研发投入,研发支出共计 67 亿元,同比增长 18.03%,其中七成公司研发投入同比增长,贝特瑞、安达科技等 9 家公司研发投入超过 1 亿元。公司平均研发强度 4.46%,约为规上企业平均水平的 3 倍,24 家公司研发强度超 10%。

在创新发展的同时,北交所上市公司通过现金分红、股份回购等方式以“真金白银”回报投资者。2022 年年报披露季,共有 154 家北交所公司推出现金分红方案,现金分红总额达到 41.55 亿元,其中近七成公司现金分红比例超过 30%。股份回购方面,2022 年 30 家公司发布股份回购方案,回购金额合计 7.32 亿元,超过近 2 年总和,大幅提振市场信心。

随着业绩向好,北交所公司受到越来越多机构投资者关注。公募基金在一季度继续布局北交所上市公司,部分公司获得机构加仓。

新三板:中小企业韧劲足

新三板聚集着 6000 多家中小企业,是北交所的“后备军”,从已披露的年报数据看,挂牌企业整体经营发展韧劲十足,3720 家企业 2022 年实现盈利,占比超过六成,合计实现净利润 818.05 亿元。

业绩规模方面,钢银电商、翰林汇、源耀农业、中健信息、中钢网去年营收超百亿元,尤其是钢银电商营收高达 758.72 亿元,蝉联冠军宝座。“盈利王”的桂冠则落在华信安全头上,去年净利润 16.66 亿元,雷霆股份则以 12.47 亿元排在第二。此外,红东方、湖南煤业、亚锦科技等 8 家企业去年净利润超过 5 亿元。

业绩增幅方面,923 家企业去年净利润翻倍,其中 84 家企业受益于行业景气度高、订单增加、部分原材料价格高企等因素,净利润同比增幅超过 1000%。同时,有 106 家企业去年营收、净利润增幅均超过 100%。

创新层公司成为新三板市场的“中坚力量”。1458 家创新层公司 2022 年共实现营业收入 7442.46 亿元,净利润 293.50 亿元,分别占全市场总额的 53.90%、48.66%,其中 1193 家公司实现盈利,占比超八成。

随着新三板改革深入推进,新三板市场呈现出对优质中小企业吸引力更强、覆盖面更广的良性生态。2022 年,有 4799 家企业持续加码研发投入,累计研发费用 484.48 亿元,同比增长 4.50%;近六成公司研发投入增长,超过 1000 家公司研发费用占营收比重超过 10%,201 家公司研发费用占比甚至超过 30%。510 家高新技术制造业、服务业成为推动挂牌公司创新发展的生力军,研发费用合计 201.47 亿元,占全市场比例为 41.58%。