



10 月半导体：周期 1H23 有望见底



半导体周期到哪里了:2023 年上半年半导体基本面有望见底过去一个月 (9.19-10.19) SOX 下跌 12.7%，跑输同期纳斯达克指数的-6.7%。

10/7,美国宣布收紧对中国先进半导体出口限制后,SOX 下跌 6.1%。
台积电宣布下调 2022 年资本开支,并预计 1H23 将是存货调整影响最大的时候。

截至 10/19,SOX 成分股 2023 年 EPS 一致预测同比增速由年初的 12.1%下修至 7.4%,前向 PE 估值 13.9 倍,处于 2012 年以来 4.2%分位水平。随着三季度业绩披露,我们认为美股盈利预测存在进一步向下调整可能,但半导体板块基本面 1H23 见底趋势已逐渐清晰。根据过去经验,股价可能在基本面见底前 1 季度开始反弹,存储、面板等周期性较强子板块可能先行反弹。

存储器:板块估值持续回调,美国出口管制新规可能会改变供需关系
9.19-10.19 全球存储板块总市值下跌 2.4%,根据 DRAMexchange,受手机、PC、数据中心等主要下游需求放缓影响,全球存储器供需关系进一步恶化。

9 月主流 DRAM/NAND 现货价格环比下跌 5.6%/12.7%。美光,海力士分别宣布下调 2023 年资本开支 30%和 70-80%。从估值来看,美光/海力士前向 PB 已经分别下跌到 1.20 倍/0.97 倍,接近 2018 年下行周期低点 1.01/0.89 倍。根据美国最新出口管控条例,限制用于 128 层或以上 NAND 以及半间距 18nm 及以下 DRAM 产线的半导体设备向中国出口,

并限制美国人士参与上述参数范围内产品研发，对中长期全球存储器行业供需可能产生影响。

晶圆代工&计算芯片：数据中心需求出现放缓迹象，1H23 或为行业业绩底 9.19-10.19 全球代工板块总市值下降 17.0%。其中台积电本月大跌 20%。

在 Q3 的业绩会上，台积电指出，除了智能手机、PC 等消费终端市场需求持续疲软以外，数据中心和汽车的需求也存在转弱的迹象。台积电下调 2022 年资本开支 10%到 360 亿美金，台积电预计 1H23 将是存货调整对行业业绩影响最大的时候。另一方面，过去一个月，计算芯片板块全球整体市值下跌 13.6%。除了 PC 需求疲软以外，数据中心相关需求也出现降温迹象。美国收紧高性能芯片对中国出口管制政策，可能影响国内云计算厂商等采购需求（2021 年中国市场高性能计算收入占比：26%）。

模拟&功率：消费级产品价格持续回落，车用催生三代半持续扩产 9.19-10.19 全球模拟&功率板块下跌 7.6%。伴随需求下滑，通用性模拟芯片价格趋于常态化，中低压 MOSFET 回归合理水平，而车用 IGBT 相对稳

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47625

