



# 半导体 6 月投资策略及 QORVO 复盘：继续推荐模拟、 功率和晶圆代工龙头



## 核心观点

5月SW半导体指数上涨9.15%，估值处于近三年2.75%分位。2022年5月费城半导体指数上涨6.13%，跑赢纳斯达克指数8.18pct，年初以来下跌21.48%，跑赢纳斯达克指数1.30pct。SW半导体指数上涨9.15%，跑赢电子行业0.19pct，跑赢沪深300指数7.27pct；年初以来下跌27.75%，跑赢电子行业2.33pct，跑输沪深300指数10.57pct。从半导体子行业来看，5月全部上涨，其中半导体材料、半导体设备涨幅居前，分别上涨16.12%、15.39%；模拟芯片设计、集成电路封测涨幅靠后，分别上涨4.40%、7.35%。截至2022年5月31日，SW半导体PE(TTM)为38倍，处于近三年2.75%分位。

4月半导体销售额同比增长21.1%，增速连续四个月收窄。2022年4月全球半导体销售额为509亿美元，同比增长21.1%，环比增长0.7%，同比增速较上月收窄1.9pct，自2021年12月以来已连续四个月收窄；日本半导体设备销售额为3062亿日元，同比增长8.6%，环比减少2.8%，同比增速较上月收窄22.3pct。基于台股月度营收数据，4月整体环比减少，其中台积电收入1726亿新台币(YoY55.02%,MoM0.35%)，联发科收入526亿新台币(YoY43.89%,MoM-11.08%)，矽力杰收入24亿新台币(YoY33.77%,MoM6.42%)。

投资策略：继续推荐模拟、功率和晶圆代工龙头。半导体行业21年高基数为22年增速带来压力，同时上海疫情也对部分供给和需求带来冲击，

随着 6 月复工复产的推进，供给端的问题有望快速解决，需求恢复尚需观察。根据 ICInsight 报告，全球半导体整体销售额预期与年初保持一致，并提高微器件和分立器件的增速预期。从台股半导体企业 4 月营收来看，IC 制造企业和模拟芯片企业表现较好。考虑到行业估值已处于近三年低位，我们认为具有产品或产能扩张和份额提升逻辑的细分龙头已具备投资价值，建议关注圣邦股份、晶晨股份、兆易创新、闻泰科技、士兰微、中芯国际、华虹半导体等。

月专题：Qorvo——射频和电源解决方案提供商。Qorvo 由 TriQuint 和 RFMD 合并而来，FY2022 年收入 46 亿美元，净利润 10 亿美元，苹果是第一大客户，收入占比 33%。公司产品包括射频前端模块、滤波器、电源管理芯片、SiC 器件等，根据 Yole 的数据，2019 年公司在射频前端市场市占率 13%，排名第四。截至 2022 年 5 月 31 日，公司市值 118 亿美元。考虑到疫情对中国市场的影响，公司调低 2022 年全球 5G 手机出货量的预期至 6.50-6.75 亿部，调减 5000-7500 万部。公司 FY4Q22 实现收入 11.66 亿美元 (YoY9%,QoQ5%)，预计 FY1Q23 收入为 10.0 至 10.5 亿美元 (YoY-10%至-5% QoQ-14%至-10%)

**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\\_42743](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42743)

