



电子行业周报：台积电下调资本开支 预计行业库存调整至23年上半年



悲观预期逐步触底，关注果链业绩兑现以及工业市场国产化。过去一周上证上涨 1.57%，电子上涨 2.11%，恒生科技、费城半导体下跌 9.41%、8.25%。

在世界价值链分工、特别是中美科技产业之间的竞争色彩日益加重之际，尽管国内借助产业结构升级“跨越中等收入陷阱”的远期愿景、政策决心不改，但是短期内，美国新一轮半导体限制性政策在执行层面上的影响仍有待进一步落地。在此背景下，一方面，国内电子“智造”龙头的全球化布局仍在加快，马太效应强化，继续推荐立讯精密、歌尔股份、东山精密、鹏鼎控股、京东方 A 等；另一方面，基于内循环的“消费升级国产化”的进程同步提速，工业、医疗、汽车等产业链的国产替代仍是蓝海市场，继续推荐江海股份、易德龙、圣邦股份、闻泰科技等。

MetaQuestPro 高端 VR 设备正式发布，售价 1499.99 美元。10 月 12 日 Meta 发布旗下高端 VR 设备 QuestPro，售价 1499.99 美元。QuestPro 搭载高通骁龙 XR2+Gen1 平台，较前代提升 50%持续功率和 30%散热性能；采用全新光学堆栈用 Pancake 光学模组，较菲涅尔透镜深度较少 40%；两个 LCD 显示器使用局部调光和量子点技术，提供更丰富和更生动颜色；同时支持眼动追踪和面部追踪。QuestPro 主要面向办公等生产力场景，我们认为未来 VR 将广泛应用于游戏、社交、办公、教育、媒体等领域，继续推荐歌尔股份、三利谱、鸿利智汇、长信科技等产业链相关标的。

台积电下调年内资本开支，预计行业库存调整至 2023 年上半年。10 月 13 日台积电发布 3Q22 财报，单季营收 202.3 亿美元 (YoY35.9%QoQ11.4%)，接近指引中值；毛利率 60.4%，略超指引。公司指引 4Q22 营收 109-207 亿美元，毛利率 59.5%-61.5%，并下调年内资本开支至 360 亿美元（年初目标 400-440 亿美元）。公司称半导体供应链库存于 3Q22 开始减少，预计仍需几个季度至 23 年上半年实现平衡，继续观察到消费电子的疲软，数据中心和汽车相关目前保持稳定，但开始看到终端需求调整的可能性，建议关注下游需求和库存变化、以及美国扩大制裁所后续事态变化。

2025 年全球 12 英寸晶圆厂月产能预计达 920 万片，其中成熟制程增速较快。

SEMI 预计 2022-2025 年全球 12 英寸晶圆厂月产能将以 10% 的 GAGR 增长至约 920 万片，扩产主要由于汽车半导体的强劲需求以及政府资助，其中中国占比将从 2021 年的 19% 提高到 2025 年的 23%。从产品类别来看，功率相关产能增速最快，CAGR 为 39%；模拟第二，CAGR 为 37%；代工、光电子、存储的 CAGR 分别为 14%、7%、5%，可见成熟制程产能增速较快。

我们认为半导体需求长期增长和国产化趋势不变，考虑到目前的国际形势和汽车半导体需求，建议关注成熟制程产业链公司圣邦股份、雅创电子、闻泰科技、时代电气等。

深圳发布促进智能网联汽车产业发展的若干举措。10月14日深圳发改委发布《深圳市关于促进智能网联汽车产业高质量发展的若干措施（征求意见稿）》，将支持车规级激光雷达、毫米波雷达、智能座舱等智能化领域，车规级 MOSFET、IGBT、MCU 等半导体领域技术研发，按参与主体项目研发投入的 40% 予以最高不超过 1500 万元资助。在“5G+AIoT+新能源”创新周期伊始之际，智能汽车有望接棒智能穿戴延续“电子+”创新趋势，继续推荐：1) 能量流：闻泰科技、士兰微；2) 数据流：韦尔股份、北京君正、晶晨股份；3) 激光雷达：永新光学、蓝特光学；4) PCB 及连接：东山精密、立讯精密、博敏电子；5) 被动元件：顺络电子。

存量与增量双驱动，汽车芯片未来五年将保持高增长。10月4日英飞凌在汽车事业部电话会上对汽车芯片市场作出展望：一方面，20-22 年汽车芯片短缺导致的累计 2430 万辆汽车减产将在 23 年后逐步恢复，被抑制需求的释放将驱动存量市场稳步增长；另一方面，汽车电动化和智能化芯片市场未来五年将分别以 22% 和 21% 的复合增速快速增长，半导体单车价值量有望增至 1500 美元。汽车芯片需求持续增长，推荐关注车规级功率器件代表厂商时代电气、斯达半导、闻泰科技以及有较大规模自有产能的

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_47424

