

电子

电子行业周报：

关注减持规范与科创板“回购潮”对科技电子的催化

报告摘要

◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-3.7%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 21。电子行业（申万一级）随市场下跌，跑输上证指数 1.54pct，跑输沪深 300 指数 1.73pct。电子行业 PE 处于近五年 29.9%的分位点，电子行业指数处于近五年 39.8%的分位点。

◆ 科创板纳新，电子行业成“主力军”，下行周期较多个股破发。

2019 年 6 月 13 日，科创板正式开板，重点支持高新技术和战略新兴产业。四年间共有 557 家公司上市，合计首发募资 8918 亿元。其中电子行业共 131 家公司登陆科创板，首发募资 3142 亿元，抬升了半导体行业整体的估值中枢。与此同时，随着半导体周期下行，二级市场估值逐渐回归理性，2022 年开始频繁出现科创板半导体新股破发的现象。我们统计，当前收盘价低于首发价格的科创板电子标的共 55 只，破发率 42%；其中破发的半导体标的共 40 只，破发率 43%。一级市场优质项目贵与二级遇冷形成反差。

◆ 政策利好出台，后续隐忧或可解。

目前 2019 年首批上市的科创板公司已经度过了 3 年解禁期，2020-2021 年上市的公司将陆续迎来解禁期，且有较多半导体公司股价仍处于破发状态。证监会此时发文表示，将进一步规范股份减持行为，对于上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30%的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份，并从严控制其他上市公司股东减持总量。政策利好也为资本市场的投资者注入一剂强心剂，对于目前正处低迷期的破发公司有所催化。

◆ 科创板公司迎“回购潮”，关注电子行业阶段性投资机会。

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野 分析师
SAC 执业证书: S0640522040001
邮箱: liumy@avicsec.com

刘一楠 研究助理
SAC 执业证书: S0640122080006
邮箱: liuyn@avicsec.com

7月24日中央政治局会议对资本市场工作作出重要部署，明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。8月以来已有118家A股上市公司发布回购公告，且以科创板为主，电子行业回购正盛，多达24家。经济学上一般将回购行为视为公司管理层认为自身股价被低估，公司积极回购，传递出其对自身内在价值的认可，同时加速板块信心修复。

我们认为破发程度较大、且当前估值偏低的公司更倾向于回购，且弹性较大，建议关注本轮减持规范与科创板“回购潮”对科技电子板块带来的阶段性投资机会。

◆ 建议关注

希荻微、创耀科技、艾为电子、杰华特等。

◆ 风险提示：

消费复苏不及预期、宏观经济持续下行、行业竞争加剧。

正文目录

一、 关注减持规范与科创板“回购潮”对科技电子的催化	5
二、 市场行情回顾	9
2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 21	9
2.2 本周个股表现	9
三、 行业数据跟踪	11
3.1 存储价格趋势	11
3.2 面板价格趋势	12
3.3 月度进出口数据跟踪	13
四、 海外行业新闻动态	14
4.1 台积电美国亚利桑那工厂导入首台 EUV 设备	14
4.2 英特尔扩产先进封装，目标 2025 年产能达目前 4 倍水平	14
4.3 英伟达 Q2 财报大爆发	14
五、 国内行业新闻动态	15
5.1 工信部：中国算力总规模位居全球第二	15
5.2 IDC：2027 年中国 AI 市场 IT 总投资规模预计超 380 亿美元	15
5.3 中芯国际：上半年净利润 6.34 亿美元，同比下降 34.1%	16

图表目录

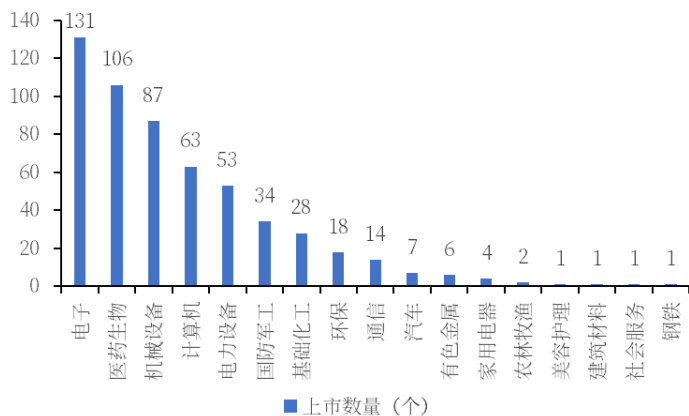
图 1 科创板上市个股板块数量分布	5
图 2 科创板上市个股首发募集资金板块分布	5
图 3 科创板部分细分板块上市个股破发情况	5
图 4 科创板半导体行业历年上市标的破发情况	5
图 5 8 月以来计划回购的公司的板块分布	7
图 6 8 月以来计划回购的公司的行业分布	7
图 7 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行	9

图 8 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行	9
图 9 本周电子行业涨幅前十	10
图 10 本周电子行业跌幅前十	10
图 11 DRAM 价格指数	11
图 12 NAND 价格指数	11
图 13 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）	11
图 14 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）	12
图 15 面板价格趋势（美元/片）	12
图 16 中国大陆集成电路进出口金额及增速	13
图 17 中国大陆集成电路进出口数量及均价	13
图 18 液晶平板显示模组进出口金额及增速	13
图 19 液晶平板显示模组进出口数量及均价	13
表 1 科创板半导体板块破发上市公司现状	6
表 2 科创板软件开发板块破发上市公司现状	7
表 3 8 月以来计划回购的电子公司情况	8
表 4 重点关注标的的走势	10

一、关注减持规范与科创板“回购潮”对科技电子的催化

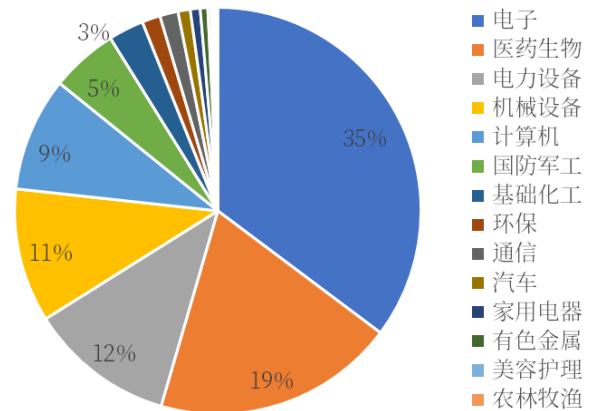
科创板不断纳新，电子行业成“主力军”。2019年6月13日，科创板正式开板，重点支持高新技术和战略新兴产业。四年间共有557家公司上市，合计首发募资8918亿元。其中电子、医药生物、机械设备、计算机等板块上市活跃，电子行业共131家公司登陆科创板，首发募资3142亿元，抬升了半导体行业整体的估值中枢，并吸引了中芯国际、华虹公司、盛美上海等细分行业龙头回归A股科创。

图1 科创板上市个股板块数量分布



资源来源：ifind，中航证券研究所

图2 科创板上市个股首发募集资金板块分布



资源来源：ifind，中航证券研究所

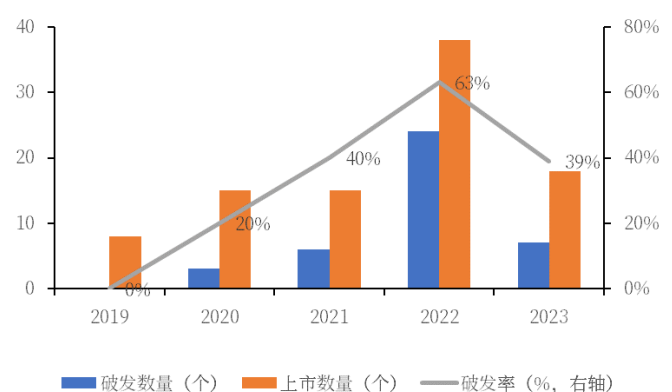
与此同时，随着半导体周期下行，二级市场估值逐渐回归理性，2022年开始频繁出现科创板半导体新股破发的现象。我们统计，当前收盘价低于首发价格的科创板电子标的共55只，破发率42%；其中破发的半导体标的共40只，破发率43%。这种现象对于2022年上市的半导体标的尤为显著，在2022年上市的38只个股中，截至今日已有超6成破发，一级市场优质项目贵与二级遇冷形成反差。软件开发相关的科创板上市标的共34只，破发17只，破发率50%。

图3 科创板部分细分板块上市个股破发情况

申万一级行业	申万二级行业	破发数量 (个)	上市数量 (个)	破发率 (%)
电子	半导体	40	94	43%
	光学光电子	7	11	64%
	电子化学品II	3	11	27%
	其他电子II	0	4	0%
	消费电子	2	6	33%
	元件	3	5	60%
计算机	软件开发	17	34	50%

资源来源：ifind，中航证券研究所

图4 科创板半导体行业历年上市标的破发情况



资源来源：ifind，中航证券研究所

政策利好出台，后续隐忧或可解。目前 2019 年首批上市的科创板公司已经度过了 3 年解禁期，2020-2021 年上市的公司将陆续迎来解禁期，且有较多半导体公司股价仍处于破发状态。证监会此时发文表示，将进一步规范股份减持行为，对于上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30% 的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份，并从严控制其他上市公司股东减持总量。政策利好也为资本市场的投资者注入一剂强心剂，对于目前正处低迷期的破发公司有所催化。

表1 科创板半导体板块破发上市公司现状

证券代码	证券名称	细分申万三级行业	上市年份(年)	当前市值(亿元)	当前PE(TTM)	2024年PE(一致)	首发价格(元)	收盘价(元)	涨跌幅
688234.SH	天岳先进	半导体材料	2022	219.2	-137	164	82.8	51.0	-38%
688146.SH	中船特气	半导体材料	2023	177.6	51	33	36.2	33.6	-7%
688419.SH	耐科装备	半导体设备	2022	27.6	52	26	37.9	33.7	-11%
688230.SH	芯导科技	分立器件	2021	43.6	41	/	134.8	37.1	-72%
688048.SH	长光华芯	分立器件	2022	107.3	115	38	80.8	60.9	-25%
688172.SH	燕东微	分立器件	2022	218.7	52	41	22.0	18.2	-17%
688261.SH	东微半导	分立器件	2022	100.7	38	20	130.0	106.7	-18%
688352.SH	硕中科技	集成电路封测	2023	139.6	57	38	12.1	11.7	-3%
688249.SH	晶合集成	集成电路制造	2023	351.7	94	14	19.9	17.5	-12%
688347.SH	华虹公司	集成电路制造	2023	406.3	22	27	52.0	43.8	-16%
688469.SH	中芯集成	集成电路制造	2023	356.0	-29	-72	5.7	5.1	-11%
688286.SH	敏芯股份	模拟芯片设计	2020	24.8	-34	42	62.7	46.2	-26%
688699.SH	明微电子	模拟芯片设计	2020	40.7	-25	/	38.4	36.9	-4%
688798.SH	艾为电子	模拟芯片设计	2021	141.2	-56	55	76.6	60.8	-21%
688045.SH	必易微	模拟芯片设计	2022	30.2	-237	27	55.2	43.8	-21%
688052.SH	纳芯微	模拟芯片设计	2022	170.5	-224	35	230.0	119.7	-48%
688061.SH	灿瑞科技	模拟芯片设计	2022	45.1	105	40	112.7	39.2	-65%
688130.SH	晶华微	模拟芯片设计	2022	27.4	2,373	/	63.0	41.2	-35%
688141.SH	杰华特	模拟芯片设计	2022	132.0	464	41	38.3	29.5	-23%
688153.SH	唯捷创芯	模拟芯片设计	2022	273.4	-414	55	66.6	65.4	-2%
688173.SH	希荻微	模拟芯片设计	2022	67.8	3,038	90	33.6	16.6	-51%
688209.SH	英集芯	模拟芯片设计	2022	60.5	103	26	24.2	14.4	-41%
688220.SH	翱捷科技	模拟芯片设计	2022	283.6	-68	969	164.5	67.8	-59%
688270.SH	臻镭科技	模拟芯片设计	2022	70.5	78	34	61.9	46.1	-25%
688325.SH	赛微微电	模拟芯片设计	2022	29.7	104	60	74.6	35.7	-52%
688381.SH	帝奥微	模拟芯片设计	2022	62.3	75	29	41.7	24.7	-41%
688391.SH	钜泉科技	模拟芯片设计	2022	44.4	23	18	115.0	53.1	-54%
688484.SH	南芯科技	模拟芯片设计	2023	158.4	110	40	40.0	37.4	-7%
688512.SH	慧智微	模拟芯片设计	2023	75.3	-25	-186	20.9	16.7	-20%
688608.SH	恒玄科技	数字芯片设计	2020	136.4	151	41	162.1	113.6	-30%
688049.SH	炬芯科技	数字芯片设计	2021	35.4	83	34	43.0	29.0	-33%
688110.SH	东芯股份	数字芯片设计	2021	125.2	-120	33	30.2	28.3	-6%
688728.SH	格科微	数字芯片设计	2021	351.6	516	75	14.4	13.5	-6%
688766.SH	普冉股份	数字芯片设计	2021	69.2	-70	36	148.9	91.6	-38%
688252.SH	天德钰	数字芯片设计	2022	66.5	213	20	21.7	16.3	-25%
688259.SH	创耀科技	数字芯片设计	2022	47.2	64	33	66.6	59.0	-11%
688262.SH	国芯科技	数字芯片设计	2022	96.1	-448	24	42.0	28.6	-32%
688332.SH	中科蓝讯	数字芯片设计	2022	78.6	49	25	91.7	65.5	-29%
688380.SH	中微半导	数字芯片设计	2022	92.0	224	/	30.9	23.0	-26%
688416.SH	恒烁股份	数字芯片设计	2022	43.5	-59	42	65.1	52.6	-19%

资源来源：ifind、中航证券研究所

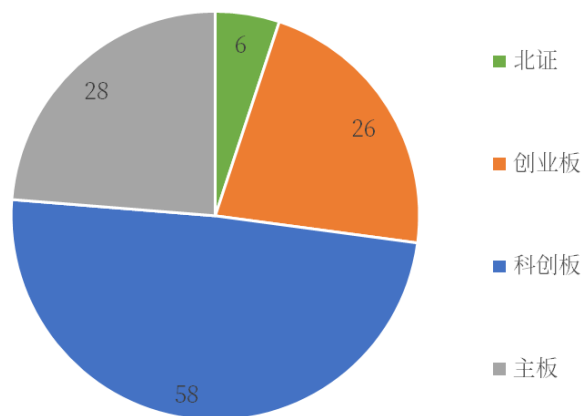
表2 科创板软件开发板块破发上市公司现状

证券代码	证券名称	细分申万三级行业	上市年份(年)	当前市值(亿元)	当前PE(TTM)	2024年PE(一致)	首发价格(元)	收盘价(元)	涨跌幅
688168.SH	安博通	横向通用软件	2019	22.8	-70	15	56.9	29.8	-48%
688058.SH	宝兰德	横向通用软件	2019	24.6	-93	26	79.3	44.0	-45%
688030.SH	山石网科	横向通用软件	2019	32.2	-15	/	21.1	17.9	-15%
688369.SH	致远互联	横向通用软件	2019	50.3	62	21	49.4	43.7	-12%
688118.SH	普元信息	垂直应用软件	2019	23.7	-920	/	26.9	24.9	-8%
688095.SH	福昕软件	横向通用软件	2020	77.0	-426	287	238.5	84.2	-65%
688561.SH	奇安信	横向通用软件	2020	329.6	7,566	61	56.1	48.1	-14%
688109.SH	品茗科技	垂直应用软件	2021	18.6	-37	37	50.1	23.7	-53%
688246.SH	嘉和美康	垂直应用软件	2021	43.1	59	27	39.5	31.2	-21%
688206.SH	概伦电子	垂直应用软件	2021	98.0	247	130	28.3	22.6	-20%
688232.SH	新点软件	垂直应用软件	2021	130.9	33	15	48.5	39.7	-18%
688083.SH	中望软件	垂直应用软件	2021	150.8	364	76	150.5	124.3	-17%
688201.SH	信安世纪	横向通用软件	2021	52.1	47	18	26.8	24.4	-9%
688225.SH	亚信安全	横向通用软件	2022	68.0	83	28	30.5	17.0	-44%
688171.SH	纬德信息	垂直应用软件	2022	17.8	63	/	28.7	21.3	-26%
688507.SH	索辰科技	垂直应用软件	2023	64.4	111	69	245.6	105.2	-57%
688479.SH	友车科技	垂直应用软件	2023	39.4	36	/	34.0	27.3	-20%

资源来源：ifind、中航证券研究所

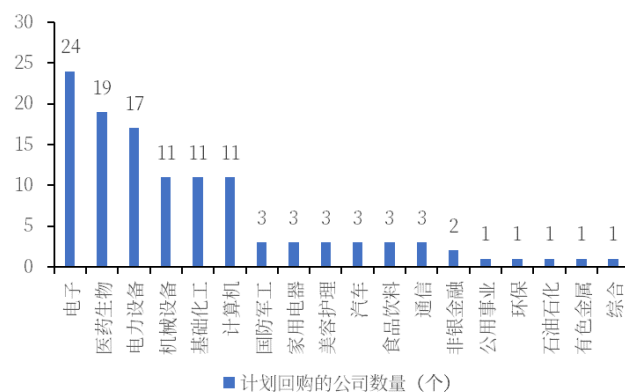
科创板公司迎“回购潮”，电子行业回购最盛。除了对于破发股上市公司的减持限制外，7月24日中央政治局会议对资本市场工作作出重要部署，明确提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”。截至目前，8月以来已有118家A股上市公司发布回购公告，且以科创板为主。行业分布上，电子、医药生物、电力设备三大行业回购较多。经济学上一般将回购行为视为公司管理层认为自身股价被低估，目前上述三大赛道均已处于景气度较低的状态，公司积极回购，传递出其对自身内在价值的认可，同时加速板块信心修复。

图5 8月以来计划回购的公司的板块分布



资源来源：ifind，中航证券研究所（统计8月公告董事会预案+股东提议的公司）

图6 8月以来计划回购的公司的行业分布



资源来源：ifind，中航证券研究所（统计8月公告董事会预案+股东提议的公司）

在电子行业 8 月以来计划回购的 24 家公司中，主板的韦尔股份回购金额手笔最大，在 5-10 亿元之间，科创板的纳芯微、必易微回购上限占总股本的比例最高，分别为 1.8%、1.6%。此外，公司计划回购价格的上限普遍高于当前股价较大比例。

投资方面，我们认为破发程度较大，且当前估值偏低的公司更倾向于回购，且弹性较大，建议关注本轮减持规范与科创板“回购潮”对科技电子板块带来的阶段性投资机会。

表3 8 月以来计划回购的电子公司情况

代码	名称	所属SW二级行业	回购预案或股东提议公告日	回购价格上限（元）	总额上限（万元）	总额下限（万元）	上限数量占公司总股本比例	当前股价（元）	首发价格（元）	上市至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
688519.SH	南亚新材	元件	2023-08-23	35	3,500	2,500	0.4%	21.4	32.6	-34%	3%
002134.SZ	天津普林	元件	2023-08-16	16	1,000	600	0.3%	9.2	8.3	11%	13%
688079.SH	美迪凯	光学光电子	2023-08-18	16	1,000	500	0.2%	9.0	10.2	-11%	5%
688019.SH	安集科技	电子化学品II	2023-08-18	180	2,000	1,000	0.1%	132.6	39.2	238%	-4%
688150.SH	莱特光电	电子化学品II	2023-08-24	29	5,000	3,000	0.4%	15.7	22.1	-29%	-18%
688550.SH	瑞联新材	电子化学品II	2023-08-25	51	8,000	5,000	1.1%	33.6	113.7	-70%	3%
688256.SH	寒武纪	半导体	2023-08-24	/	5,000	3,000	/	140.5	64.4	118%	158%
688008.SH	澜起科技	半导体	2023-08-24	80	60,000	30,000	0.7%	48.0	24.8	94%	-23%
688018.SH	乐鑫科技	半导体	2023-08-11	120	10,000	5,000	1.0%	107.7	62.6	72%	19%
688047.SH	龙芯中科	半导体	2023-08-21	128	5,000	3,000	0.1%	88.7	60.1	48%	4%
688233.SH	神工股份	半导体	2023-08-18	60	3,000	1,000	/	27.9	21.7	29%	-31%
688259.SH	创耀科技	半导体	2023-08-25	75	4,000	2,000	0.7%	59.0	66.6	-11%	-21%
688045.SH	必易微	半导体	2023-08-21	78	8,400	4,200	1.6%	43.8	55.2	-21%	-20%
688380.SH	中微半导	半导体	2023-08-12	31	6,000	3,000	0.5%	23.0	30.9	-26%	-14%
688608.SH	恒玄科技	半导体	2023-08-23	162	9,600	4,800	0.5%	113.6	162.1	-30%	0%
688049.SH	炬芯科技	半导体	2023-08-24	43	5,300	2,650	1.0%	29.0	43.0	-33%	8%
688130.SH	晶华微	半导体	2023-08-19	60	3,000	1,500	0.8%	41.2	63.0	-35%	-3%
688052.SH	纳芯微	半导体	2023-08-24	160	40,000	20,000	1.8%	119.7	230.0	-48%	-47%
688173.SH	希荻微	半导体	2023-08-24	31	3,000	1,500	0.2%	16.6	33.6	-51%	-27%
603690.SH	至纯科技	半导体	2023-08-22	44	6,000	3,000	0.4%	25.8	1.7	1390%	-18%
603501.SH	韦尔股份	半导体	2023-08-17	100	100,000	50,000	0.9%	89.2	7.0	1170%	16%
300373.SZ	扬杰科技	半导体	2023-08-01	58	10,000	5,000	0.3%	32.9	19.5	69%	-37%
600745.SH	闻泰科技	半导体	2023-08-01	72	20,000	10,000	0.2%	41.1	1.9	2086%	-22%
603986.SH	兆易创新	半导体	2023-08-23	135	15,000	8,000	0.2%	89.1	23.3	283%	-13%

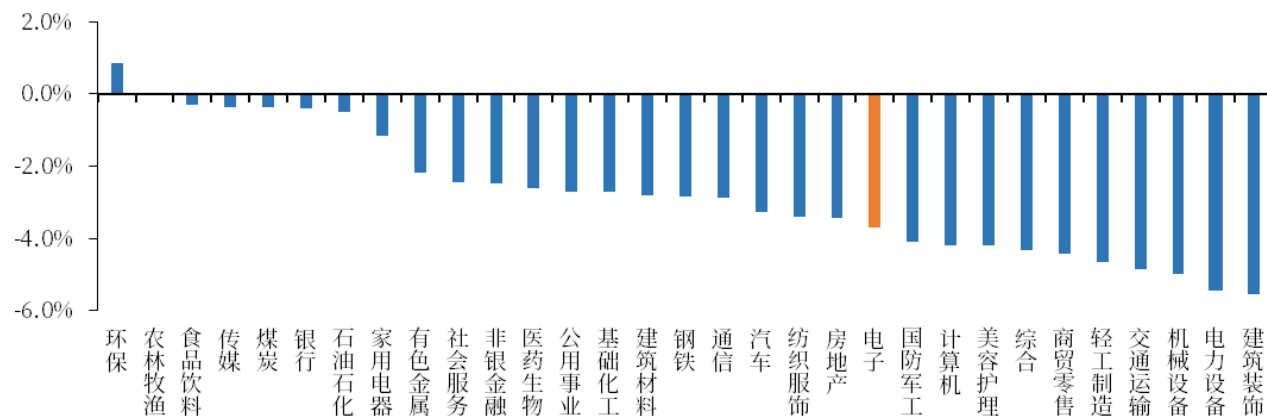
资料来源：ifind、中航证券研究所

二、市场行情回顾

2.1 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 21

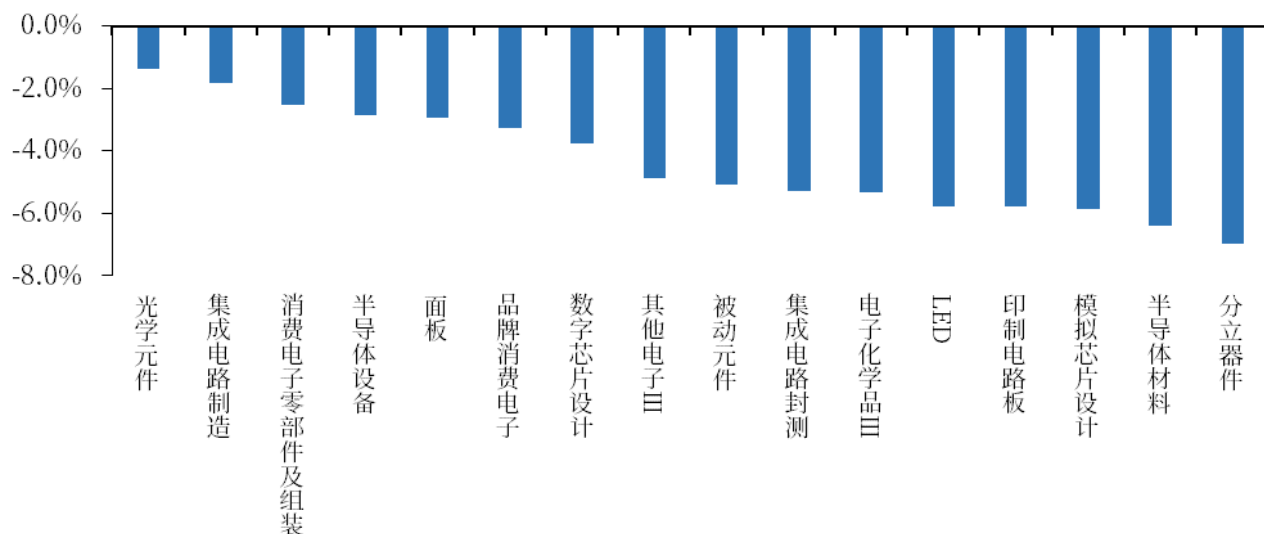
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-3.7%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 21。

图7 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：ifind，中航证券研究所

图8 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



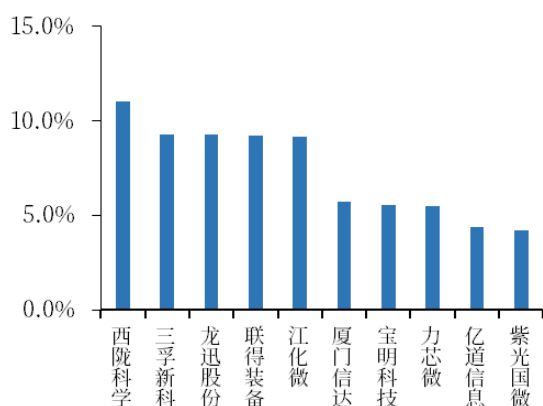
资源来源：ifind，中航证券研究所

2.2 本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：西陇科学 11.01%、三孚新科 9.31%、龙迅股份 9.27%、联得装备 9.21%、江化微 9.20%；

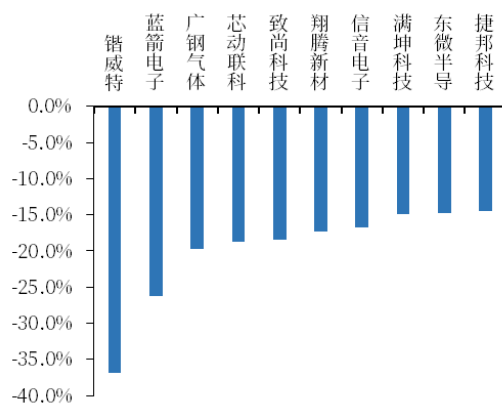
本周电子行业跌幅前五：锆威特-36.89%、蓝箭电子-26.26%、广钢气体-19.76%、芯动联科-18.76%、致尚科技-18.42%。

图9 本周电子行业涨幅前十



资料来源：ifind，中航证券研究所

图10 本周电子行业跌幅前十



资料来源：ifind，中航证券研究所

本周电子行业大幅回调，细分赛道中，光学元件跌幅较小，分立器件、半导体材料回调较大。我们重点关注的公司中，宝明科技、力芯微涨幅居前，赛力斯、兴森科技有所下跌。

表4 重点关注标的走势

代码	公司	本周涨幅	最新价格 2023-08-25	PE (TTM)
002992.SZ	宝明科技	5.57%	61.58	-48.19
688601.SH	力芯微	5.52%	43.22	53.48
603306.SH	华懋科技	3.32%	28.34	55.26
688120.SH	华海清科	1.95%	196.38	51.65
603501.SH	韦尔股份	1.08%	89.18	-93.65
688072.SH	拓荆科技	0.39%	332.24	96.80
002371.SZ	北方华创	0.00%	257.00	49.74
688141.SH	杰华特	-0.77%	29.54	463.68
002484.SZ	江海股份	-1.82%	16.70	19.47
002409.SZ	雅克科技	-2.32%	60.60	52.57
603290.SH	斯达半导	-2.87%	193.28	37.83
688047.SH	龙芯中科	-3.42%	88.70	-252.62
002273.SZ	水晶光电	-4.25%	9.69	24.29
601208.SH	东材科技	-4.34%	11.68	28.73
002222.SZ	福晶科技	-4.51%	23.08	45.32
688268.SH	华特气体	-4.52%	56.98	42.20
601231.SH	环旭电子	-4.81%	13.65	10.40
603986.SH	兆易创新	-4.98%	89.10	68.97
300373.SZ	扬杰科技	-5.91%	32.93	18.47
300115.SZ	长盈精密	-5.97%	9.14	70.17
600460.SH	士兰微	-6.57%	23.90	82.18
002436.SZ	兴森科技	-7.19%	10.98	100.68
601127.SH	赛力斯	-8.56%	32.04	-13.35

资料来源：ifind，中航证券研究所

三、行业数据跟踪

3.1 存储价格趋势

根据 CFM 闪存市场，近期终端销量仍然疲软，但在原厂坚定减产、克制低价供应背景下，整体存储行情呈现“L”型触底。本周 NAND Flash 颗粒价格以企稳行情为主，SLC 1Gb 128MBx8 价格小幅回升；DRAM 小幅下跌。8 月 22 日，DRAM 价格指数较上周下跌 0.24% 至 480.97，NAND 价格指数继续回升 0.52% 至 424.23。

图11 DRAM 价格指数

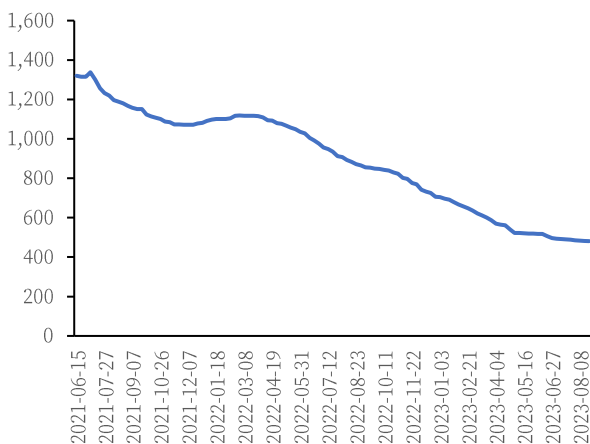
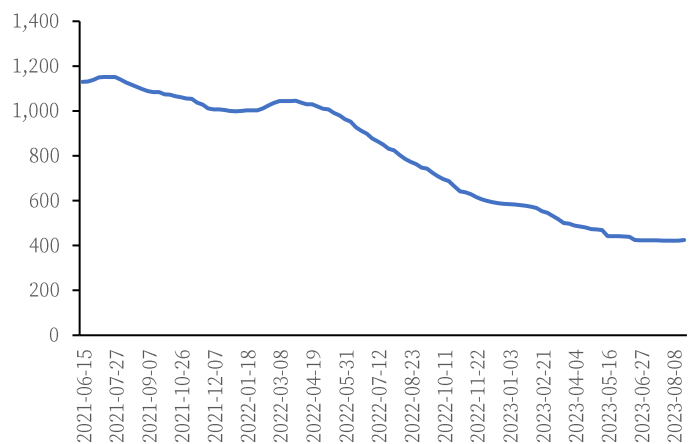


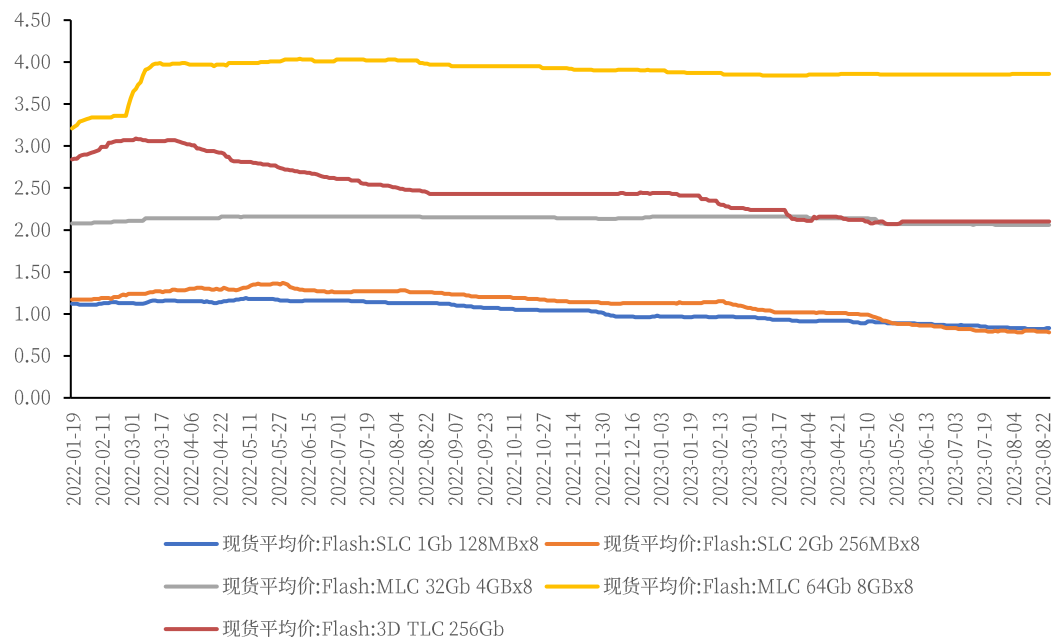
图12 NAND 价格指数



资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

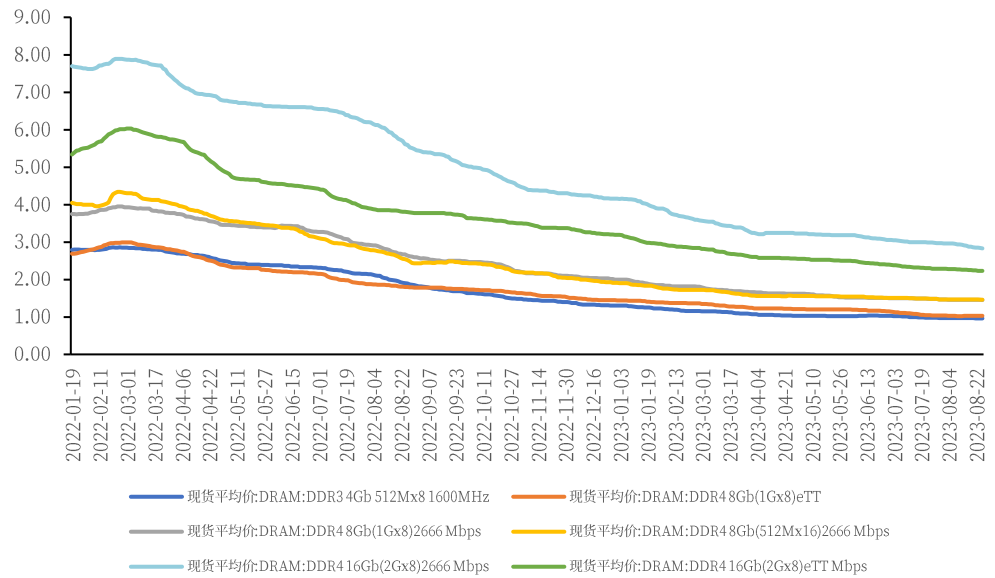
资料来源：iFinD、中国闪存市场、中航证券研究所

图13 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）



资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

图14 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）

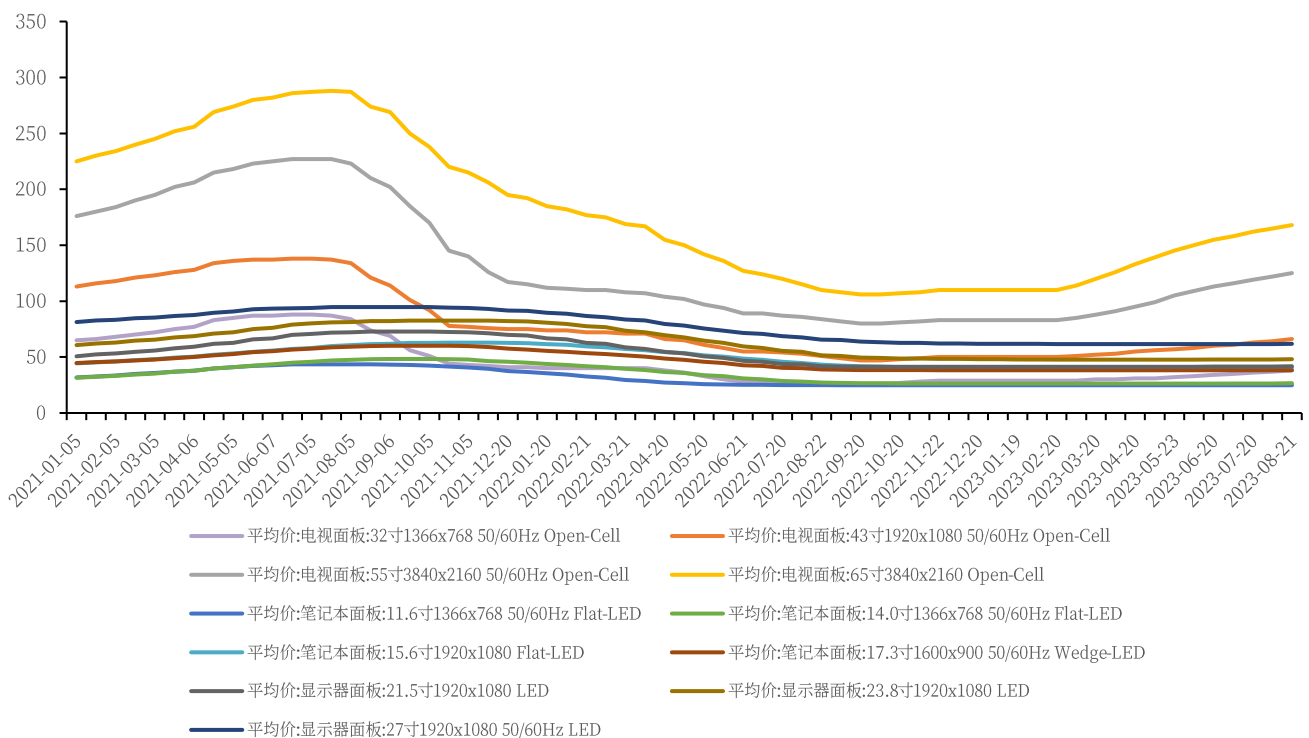


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

3.2 面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2023 年 8 月下旬，电视各尺寸面板价格延续上涨趋势，显示器各尺寸面板及部分笔记本面板价格小幅上升。

图15 面板价格趋势（美元/片）

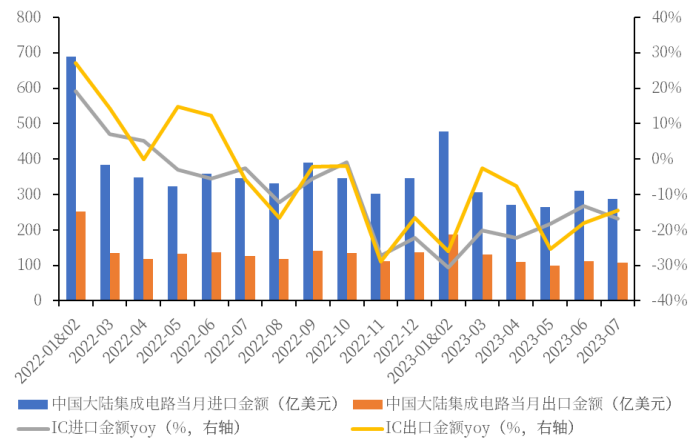


资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

3.3 月度进出口数据跟踪

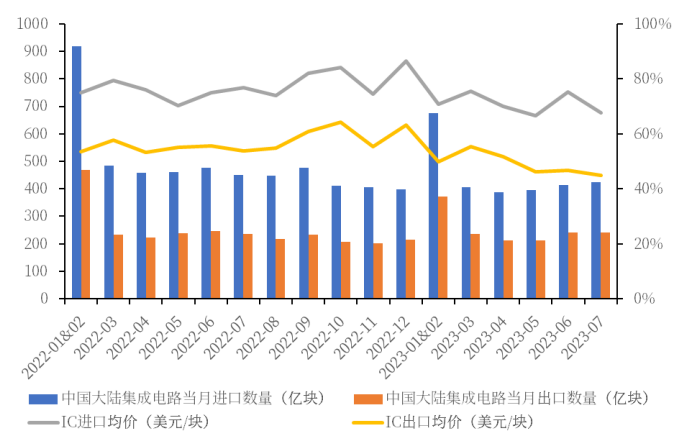
7月，中国大陆集成电路进口金额 287 亿美元，同比-17%，环比-7%；出口金额 108 亿美元，同比-15%，环比-3%。7月，IC 进口 424 亿块，对应进口均价 0.68 美元/块，IC 出口 241 亿块，对应出口均价 0.45 美元。

图16 中国大陆集成电路进出口金额及增速



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

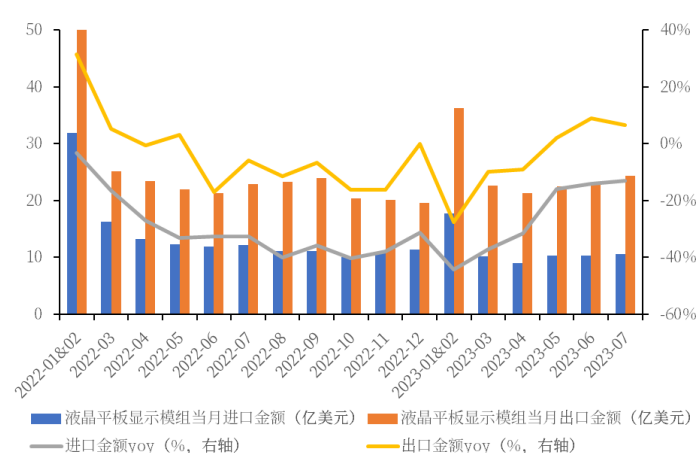
图17 中国大陆集成电路进出口数量及均价



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

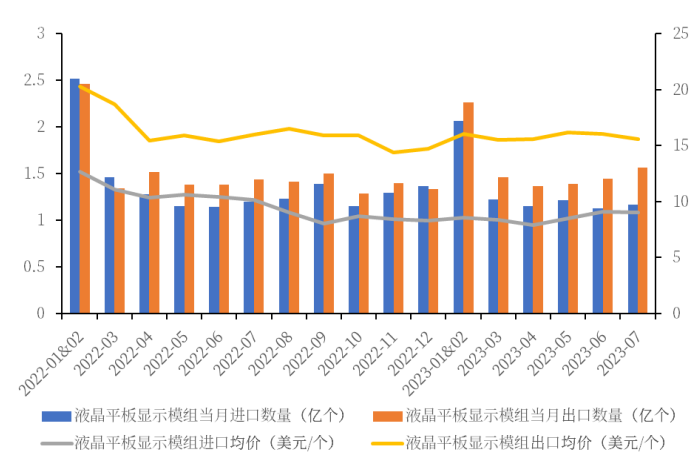
7月，液晶平板显示模组进口金额 10.6 亿美元，同比-13%；出口金额 24.4 亿美元，同比+7%，进出口金额环比均上升，出口金额连续 3 个月同比提升；7月，液晶平板显示模组进口 1.2 亿个，对应进口均价 9.1 美元/个，出口 1.6 亿个，对应出口均价 15.6 美元/个。液晶平板显示模组出口数据整体明显好于进口，行业下行期跌幅较小且长期均价较高。

图18 液晶平板显示模组进出口金额及增速



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

图19 液晶平板显示模组进出口数量及均价



资料来源：海关总署，ifind，中航证券研究所

四、海外行业新闻动态

4.1 台积电美国亚利桑那工厂导入首台 EUV 设备

据报道，近日，台积电美国亚利桑那州厂已导入当地第一台极紫外光（EUV）设备，建厂进入安装先进及精密设备的关键阶段，虽然现场已有约 1.2 万名建厂人员，但目前仍有约 2000 名相关设备安装工程人员岗位空缺。

根据计划，台积电将在美国亚利桑那州投资 400 亿美元建设 2 座先进晶圆厂，第 1 座工厂目前已完成建设，正进行设备安装作业，预计 2025 年量产 4 纳米制程；第 2 座晶圆厂建设正在顺利进行中，基于 3 纳米制程技术，预计将在 2027 年完工量产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tXTomnhOzTwNTT4ovfMcVg>

4.2 英特尔扩产先进封装，目标 2025 年产能达目前 4 倍水平

据外媒，英特尔副总裁兼亚太区总经理 Steven Long 表示，目前英特尔正在马来西亚槟城兴建最新的封装厂，强化 2.5D/3D 封装布局。这将是继英特尔新墨西哥州及奥勒冈厂之后，首座在美国之外采用英特尔 Foveros 先进封装架构的 3D 封装厂。

英特尔表示，规划到 2025 年时，其 3D Foveros 封装的产能将达到当前水平的四倍。英特尔副总裁 Robin Martin 在受访时透露，未来槟城新厂将会成为英特尔最大的 3D 先进封装据点。此外，英特尔还将在马来西亚另一居林高科技园区兴建另一座组装测试厂。届时，英特尔在马来西亚的封测厂将增至六座。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VFmcpAlXwTHQISKmmiC7LQ>

4.3 英伟达 Q2 财报大爆发

今日芯闻 8 月 24 日报道，英伟达发布第二季度财报（截至 2023 年 7 月 30 日）显示，期内实现营收 135.1 亿美元，同比增长 101%，环比增长 88%；净利润 61.9 亿美元，同比暴涨 843%。

分业务来看，英伟达的两大核心业务为数据中心和游戏。其中，数据中心业务 Q2 营收为 103.2 亿美元，创下历史纪录，同比增长 171%，环比增长 141%，中国买家投资占据了数据中心产品总收入的 20%-25%。游戏业务 Q2 营收 24.9 亿美元，同比增长 22%，环比增长 11%。

在二季度财报中，英伟达 CEO 黄仁勋表示，“一个计算的新时代已经开启。世界

各地的公司正在从通用计算向加速计算和生成式 AI 转型。”黄仁勋表示，全球在云上安装的数据中心价值已约有 1 万亿美元，价值数万亿美元的数据中心正在进行加速计算和生成式 AI 的转变，这两种转变正在同时发生。

展望未来，英伟达预测三季度的销售额将达到 160 亿美元，上下浮动 2%，远高于华尔街预期的 125.9 亿美元。英伟达 CFO 在电话会议上指出，预计下一季度的增长将主要由数据中心业务驱动。同时，英伟达还宣布，公司董事会批准新增回购股票 250 亿美元的计划，没有到期时间，计划本财年继续回购股票。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YphUHuxXvznzSTE7qprx3Q>

五、国内行业新闻动态

5.1 工信部：中国算力总规模位居全球第二

中国新闻网报道，在 2023 中国算力大会暨第二届“西部数谷”算力产业大会开幕式上，工业和信息化部部长金壮龙表示，截至目前，全国在用数据中心机架总规模超过 760 万标准机架，算力总规模达到每秒 197EFlops（每秒浮点运算次数），位居全球第二。

https://mp.weixin.qq.com/s/mtYQL48fkV_Gr9wk0VkIUA

5.2 IDC：2027 年中国 AI 市场 IT 总投资规模预计超 380 亿美元

IDC 于近日发布了 2023 年 V2 版 IDC《全球人工智能支出指南》(IDC Worldwide Artificial Intelligence Spending Guide)。IDC 最新数据显示，2022 年全球人工智能 IT 总投资规模为 1,288 亿美元，2027 年预计增至 4,236 亿美元，五年复合增长率（CAGR）约为 26.9%。随着近期人工智能技术的突破与应用融合的完善，各类企业开始争相利用以人工智能为代表的先进技术，实现适应数智化市场大环境，赋能新业务，帮助企业确定智慧决策的目标，从而催生出对人工智能更多元的定制化需求。

聚焦中国市场，IDC 预计，2027 年中国 AI 投资规模有望达到 381 亿美元，全球占比约 9%。近年来，我国人工智能产业不断提升自身智能化水平，向高质量发展迈进。从短期来看，国内人工智能市场发展在与各行业的不同需求融合落地方面尚存成长空间；放眼未来，在政府的政策扶持和产业加快升级的主题背景下，人工智能技术必将与企业发展相融合，成为企业产品、服务和模式的一部分，将是推动中国企业跨

越式发展的重要战略资源。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VkHOzVWd5RIsFTHbIVbYHQ>

5.3 中芯国际：上半年净利润 6.34 亿美元，同比下降 34.1%

8 月 25 日晚间，中芯国际公布 2023 年前六个月的上半年业绩。上半年收入 30.23 亿美元，同比下降 19.3%，其中晶圆代工业务营收同比下降 21%至 27.6 亿美元；上半年归母净利润 6.34 亿美元，同比下降 34.1%；毛利率为 20.6%，下降 19.5 个百分点。销售晶圆的数量由 372.7 万片减少至本报告期内 265.5 万片约当 8 吋晶圆。

2023 年上半年，全球消费动力持续疲软，智能手机、个人电脑等下游市场的销售量呈明显收缩。由于 2022 年产业链的过度囤货和需求透支，报告期内全球半导体库存的消化进程缓慢，行业整体仍处于周期底部。

中芯国际表示，尽管当前宏观经济的不确定性依然存在，但长期来看，以万物互联和万物智能为主线的半导体市场增长动能依然强劲。电子产品中的半导体含量持续增长的趋势不变。包括智能手机、个人电脑、穿戴类设备、汽车、工业以及其他物联网应用等在内的终端产品在功能和性能上持续升级与迭代，进而成为半导体复苏的动力。

公司是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一，拥有领先的工艺制造能力、产能优势、服务配套，向全球客户提供 0.35 微米到 FinFET 不同技术节点的晶圆代工与技术服务。根据全球各纯晶圆代工企业最新公布的 2022 年销售额情况排名，中芯国际位居全球第四位，在中国大陆企业中排名第一。

报告期内新增申请知识产权 339 项，获得 255 项。累计申请共 19232 项，获得 13218 项。报告期内研发投入为 3.45 亿美元，较去年同期下降 2.1%；研发投入占营收比例为 11.4%，去年同期为 9.4%，增加 2.0 个百分点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SmZzVWkBlqyYofyxZdrykQ>

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。

分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图发送或为任何就发送、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复本给予任何其他人。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传真: 010-59562637