

半导体一季报业绩综述暨5月投资策略： 毛利率企稳回升，关注利润弹性较大的设计企业

行业研究 · 行业投资策略

电子 · 半导体

投资评级：超配（维持评级）

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：周靖翔

021-60375402

zhoujingxiang@guosen.com.cn

S0980522100001

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

毛利率企稳回升，关注利润弹性较大的设计企业



● **行情回顾&持仓分析：**2024年初至4月30日半导体（申万）指数下跌13.51%，1Q24半导体重仓持股比例为7.5%

行情回顾：2024年年初至至4月30日，半导体（申万）指数下跌13.51%，跑输沪深300指数18.56pct，跑输电子行业2.74pct。子行业中，半导体设备（-2.51%）、数字芯片设计（-9.19%）跌幅较小，模拟芯片设计（-27.21%）、分立器件（-18.66%）、半导体材料（-16.12%）跌幅较大。估值方面，截至4月30日半导体（申万）指数的PE（TTM）为59.14x，处于2019年以来的39.74%分位。

持仓分析：1Q24基金重仓持股中电子公司市值为3047亿元，持股比例为12.1%；半导体公司市值为1888亿元，持股比例为7.5%，环比下降1.8pct。相比于半导体流通市值占比3.5%超配了4.0pct。1Q24前二十大重仓股中，新增思特威、峰昭科技，取代沪硅产业、恒玄科技。

● **一季度财务数据分析：收入和归母净利润均同比增长，毛利率企稳**

收入：1Q24半导体收入同比增长20.6%，增速提高7.5pct，环比减少11.4%。其中半导体设备（+37%）、模拟芯片设计（+34%）、数字芯片设计（+32%）同比增速较高；由于季度效应，仅半导体材料环比增长2.1%。

归母净利润：1Q24半导体归母净利润同比增长23%，增幅提高18.6pct，环比减少13%。其中数字芯片设计、集成电路封测、模拟芯片设计同比改善明显，分立器件、数字芯片设计、半导体材料环比增长。

盈利能力：1Q24半导体毛利率25.1%，环比基本持平；净利率4.4%，环比下降1.0pct。其中模拟芯片设计、数字芯片设计毛利率环比提高超过1pct，数字芯片设计、分立器件净利率分别环比提高4.9pct、2.8pct。

营运能力：1Q24半导体存货周转天数为170天，环比提高4.5天；应收账款周转天数为65天，环比提高5天。

毛利率企稳回升，关注利润弹性较大的设计企业



- 行业季度数据：1Q24全球半导体销售额同比增长15%，中芯国际、华虹半导体产能利用率环比提高

半导体销售额：1Q24全球半导体销售额为1377亿美元，同比增长15.2%，环比减少5.7%，连续两个季度同比增长。中国半导体销售额为424亿美元，占全球的30.8%，同比增长27.4%，环比减少6.6%。

半导体设备销售额：4Q23全球半导体设备销售额为280亿美元，同比增长0.9%，环比增长9.6%，同比增速较上季提高11.9pct。

半导体硅片出货面积：1Q24全球半导体硅片出货面积为28亿平方英寸，同比减少13.2%，环比减少5.4%，同比降幅较上季收窄3.3pct。

产能利用率：1Q24中芯国际产能利用率为80.8%，较上季提高4.0pct；华虹半导体产能利用率为91.7%，较上季提高7.6pct。

- 投资策略：毛利率企稳回升，关注利润弹性较大的设计企业

半导体行业处于周期上行阶段，全球和中国半导体销售额均连续两个季度实现同比增长。我们认为，继消费电子库存去化完成带动半导体需求恢复后，工业、服务器等也将陆续完成去库存，半导体增长有望持续。从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续三个季度同比增长，整体归母净利润自2Q22以来持续同比减少，4Q23首季同比恢复增长，增幅4.9%，1Q24同比明显改善，增幅达23%。可见收入端改善开始传递到利润端改善，尤其是数字芯片设计和模拟芯片设计板块，1Q24净利率分别同比提高4.8pct和4.7pct，主要得益于毛利率企稳甚至回升以及期间费率下降。随着毛利率企稳回升，建议关注在半导体上行阶段利润弹性较大的设计企业圣邦股份、晶晨股份、澜起科技、兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技、杰华特、帝奥微、芯朋微等，以及受益产能利用率回升的长电科技、通富微电、中芯国际、华虹半导体等。

- 风险提示

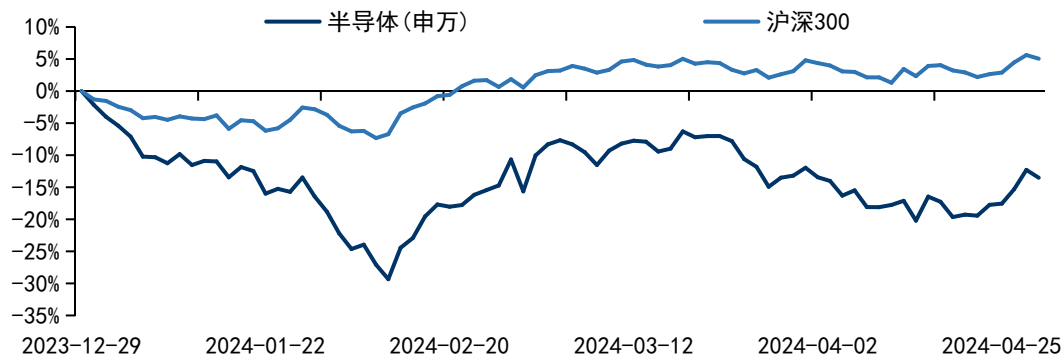
国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

- 01 行情回顾&持仓分析
- 02 一季度财务数据分析
- 03 海外半导体行情&半导体大厂经营情况
- 04 行业季度数据跟踪
- 05 投资策略及附表

行情回顾：2024年初至今半导体(申万)指数下跌13.51%

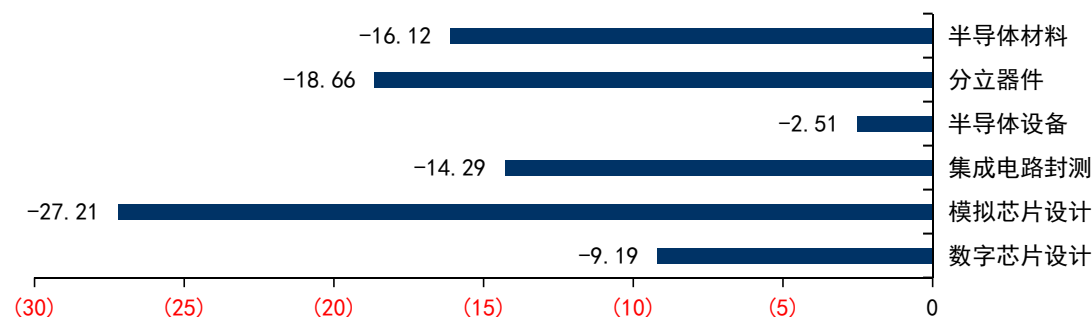
- 2024年年初至4月30日，半导体（申万）指数下跌13.51%，跑输沪深300指数18.56pct，跑输电子行业2.74pct。子行业中，半导体设备（-2.51%）、数字芯片设计（-9.19%）跌幅较小，模拟芯片设计（-27.21%）、分立器件（-18.66%）、半导体材料（-16.12%）跌幅较大。
- 估值方面，截至4月30日半导体（申万）指数的PE（TTM）为59.14x，处于2019年以来的39.74%分位。

图：2024年以来半导体(申万)行情走势



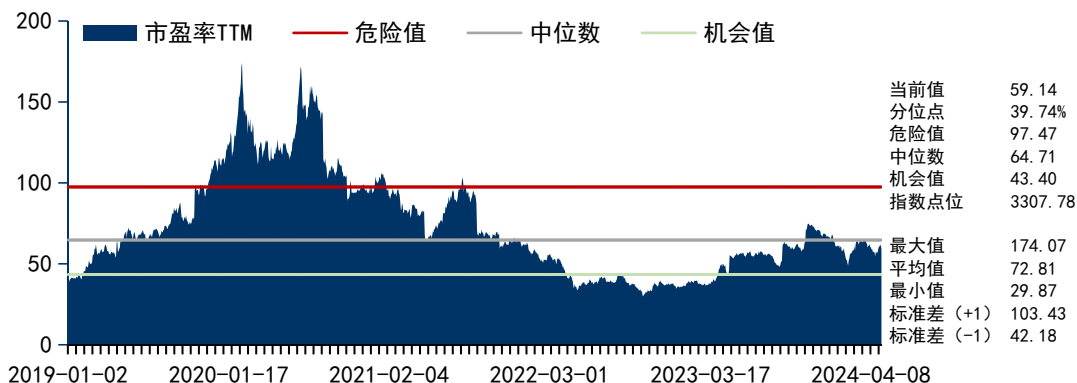
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业年初以来涨跌幅(%)



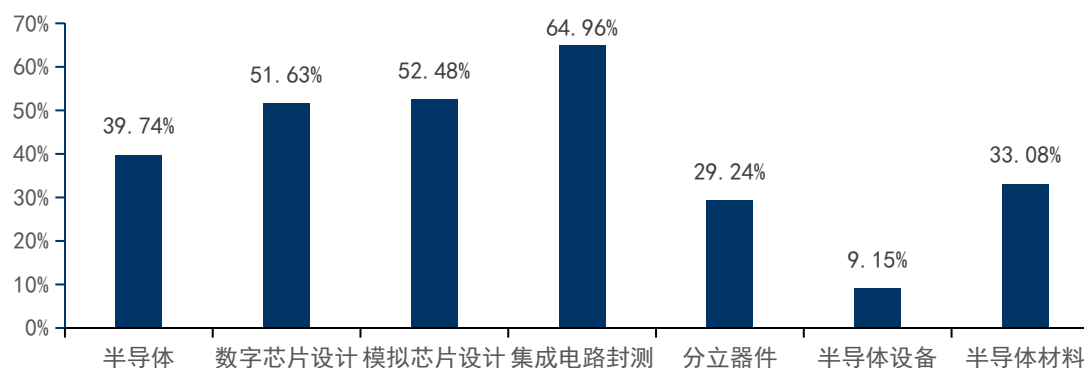
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)2019年以来的PE(TTM)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业所处2019年以来的估值水位

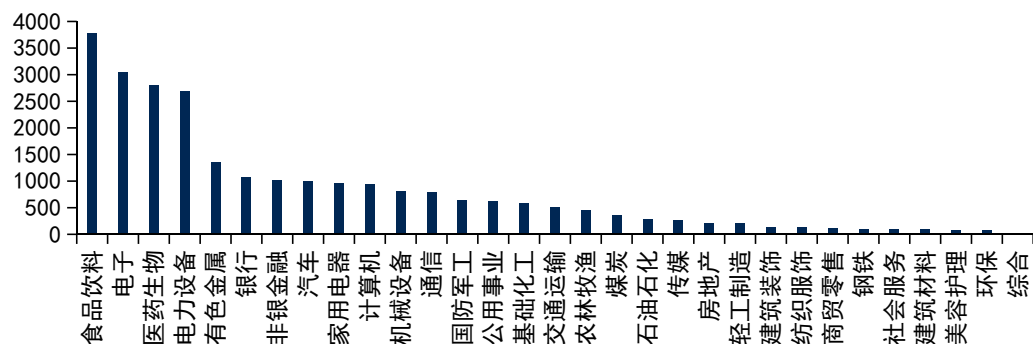


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：1Q24半导体重仓持股比例为7.5%，环比下降

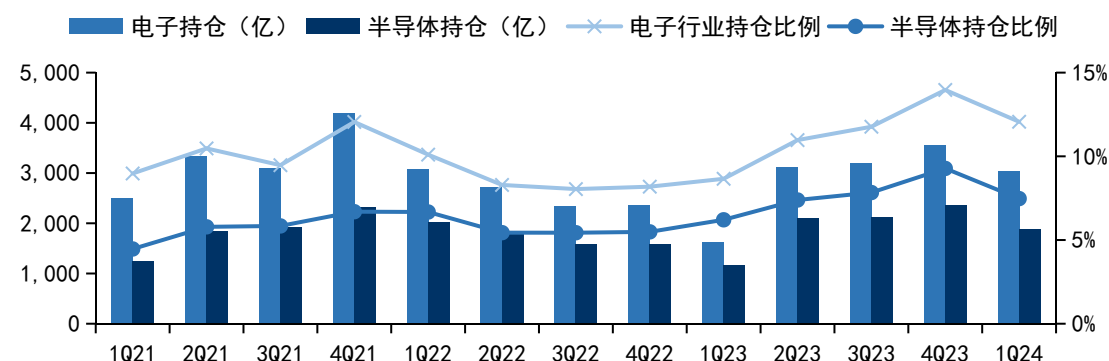
- 1Q24基金重仓持股中电子公司市值为3047亿元，持股比例为12.1%；半导体公司市值为1888亿元，持股比例为7.5%，环比下降1.8pct。相比于半导体流通市值占比3.5%超配了4.0pct。
- 1Q24前五大半导体重仓持股占比由4Q23的47.2%提高到54.3%；第一大占比为13.8%，与4Q23基本持平。

图：各行业基金重仓市值



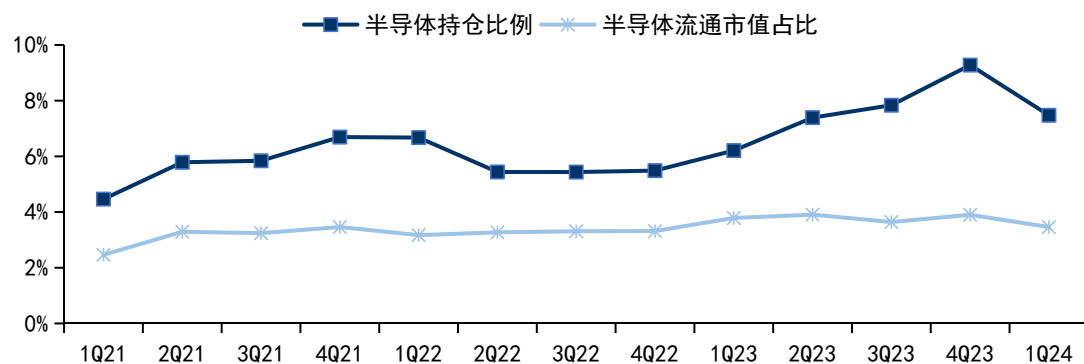
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



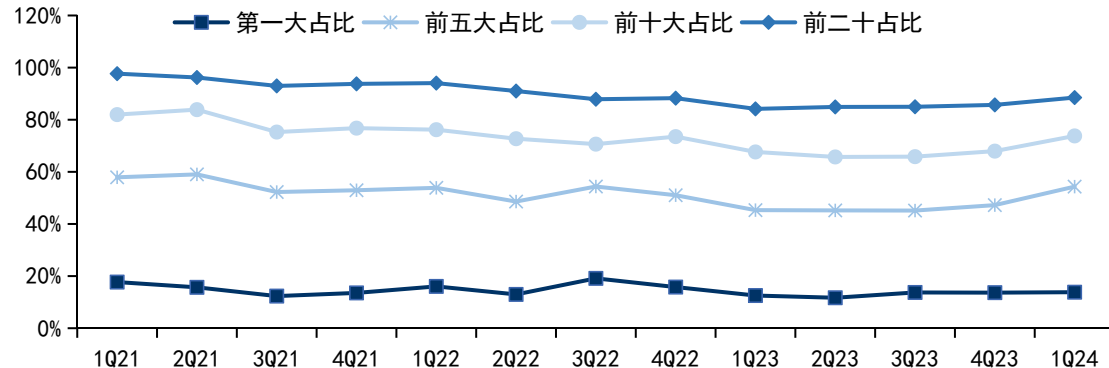
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体持仓占比及流通市值占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体前五大重仓持股占比为54%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

基金持仓分析：1Q24前二十大重仓股变化

- 思特威、峰昭科技进入前二十大重仓股，取代沪硅产业、恒玄科技。
- 1Q24前二十大原重仓股中减持公司较多，仅中微公司、北方华创、华海清科持股占流通股比例有所提高。

图：半导体前二十大重仓股变化情况

排名	公司名称	持仓市值(亿元)			重仓基金数(个)			持股占流通股比(%)		
		1Q24	4Q23	增减	1Q24	4Q23	增减	1Q24	4Q23	增减
1	中微公司	261	256	5	368	364	4	28.2	26.9	1.3
2	中芯国际	228	322	-95	176	244	-68	26.4	30.8	-4.4
3	北方华创	227	169	58	501	294	207	14.0	13.0	1.0
4	海光信息	189	185	3	210	194	16	27.7	29.6	-1.9
5	澜起科技	121	183	-62	140	244	-104	23.1	27.4	-4.3
6	寒武纪-U	101	71	30	158	97	61	13.9	19.7	-5.8
7	韦尔股份	83	111	-27	146	209	-63	7.0	8.5	-1.5
8	圣邦股份	64	89	-25	57	78	-21	21.7	22.3	-0.6
9	兆易创新	63	94	-32	103	178	-75	13.1	15.4	-2.3
10	紫光国微	57	76	-19	75	94	-19	10.4	13.3	-2.9
11	卓胜微	41	119	-78	116	247	-131	9.2	19.0	-9.9
12	长电科技	40	44	-4	52	102	-50	7.9	8.2	-0.3
13	通富微电	37	56	-18	112	162	-50	11.0	15.8	-4.9
14	华海清科	36	36	1	96	101	-5	18.5	16.9	1.6
15	拓荆科技	31	48	-16	116	143	-27	16.3	20.1	-3.8
16	芯源微	24	37	-13	71	93	-22	15.7	20.0	-4.2
17	晶晨股份	20	34	-14	32	66	-34	9.8	12.9	-3.1
18	长川科技	17	26	-9	64	54	10	11.3	15.1	-3.9
19	思特威-W	16		新进	44		新进	10.0		新进
20	峰昭科技	15		新进	42		新进	23.3		新进
	沪硅产业		50	调出		28	调出		10.6	调出
	恒玄科技		19	调出		47	调出		10.3	调出

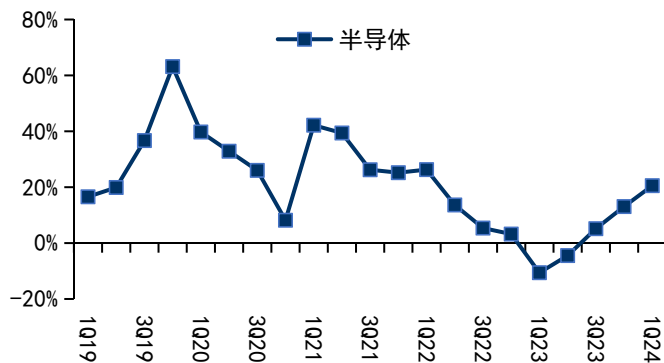
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

财务数据分析：1Q24半导体收入同比增长21%，环比减少11%

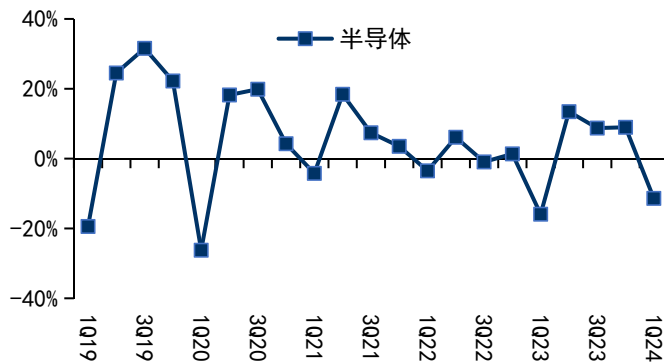
- 1Q24收入同比增速：半导体同比增长20.6%，增速提高7.5pct；其中半导体设备（+37%）、模拟芯片设计（+34%）、数字芯片设计（+32%）同比增速较高，半导体材料（+5.6%）、集成电路制造（+1.0%）同比增速较低。
- 1Q24收入环比增速：半导体环比减少11.4%，其中仅半导体材料（+2.1%）环比增长。

图：半导体季度收入同比增速



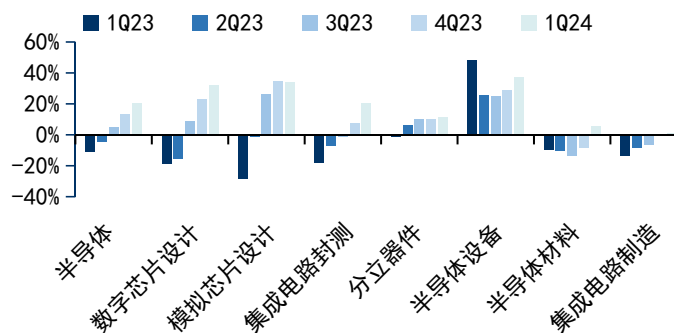
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



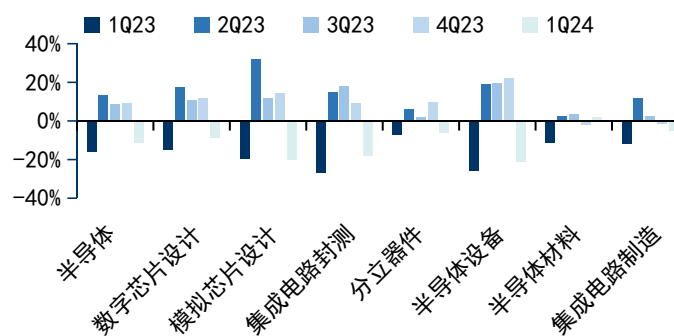
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



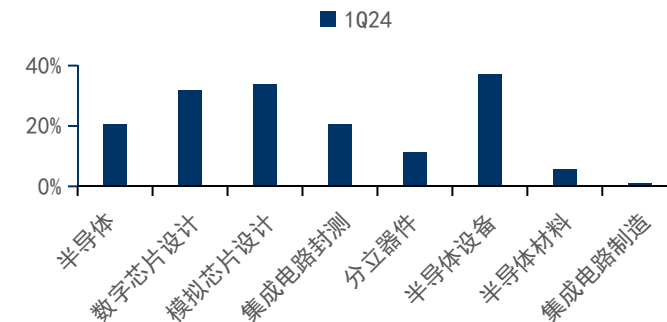
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



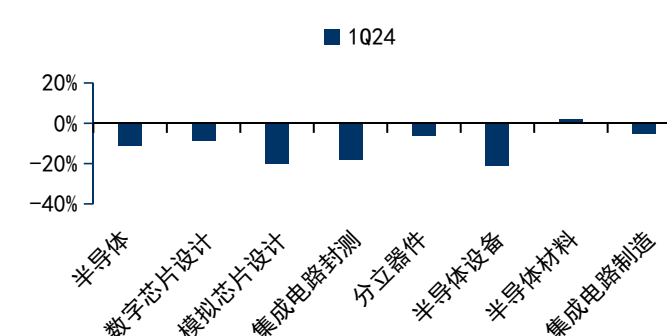
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业收入同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业收入环比增速



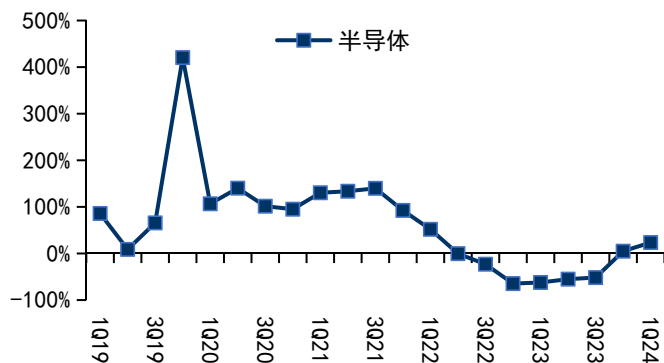
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q24半导体归母净利润同比增长23%，环比减少13%



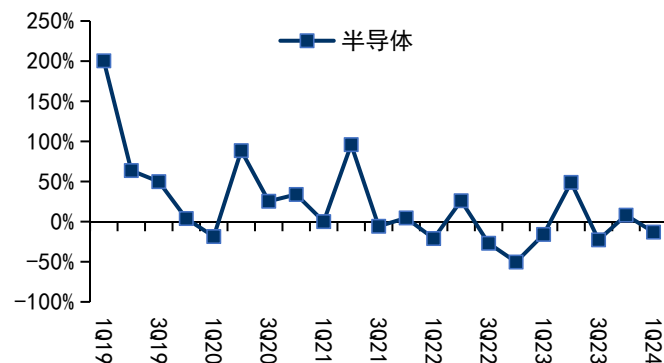
- 1Q24归母净利润同比增速：半导体同比增长23%，增幅提高18.6pct；其中数字芯片设计、集成电路封测、模拟芯片设计同比改善明显；集成电路制造、分立器件、半导体材料同比减少。
- 1Q24归母净利润环比增速：半导体环比减少13%，其中分立器件、数字芯片设计、半导体材料环比增长。

图：半导体季度归母净利润同比增速



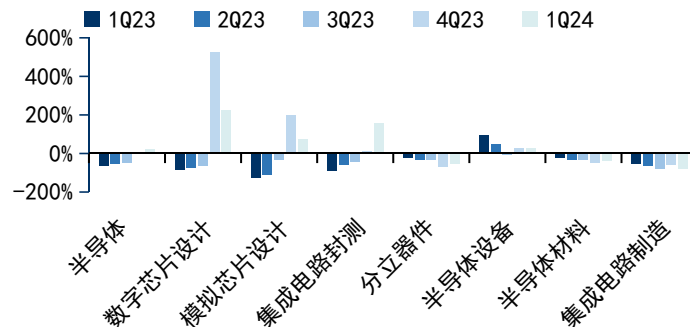
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



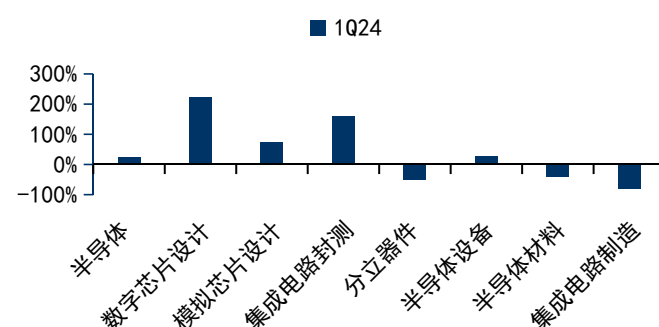
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



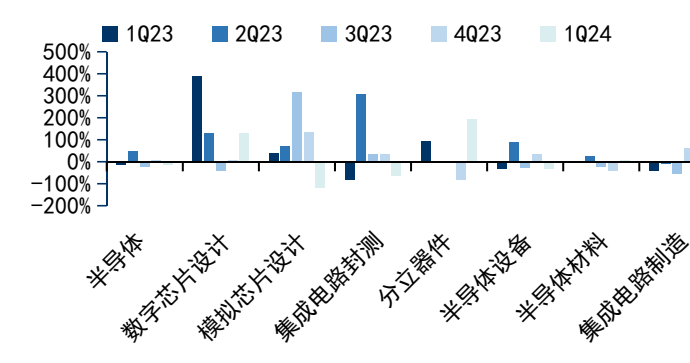
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业归母净利润同比增速



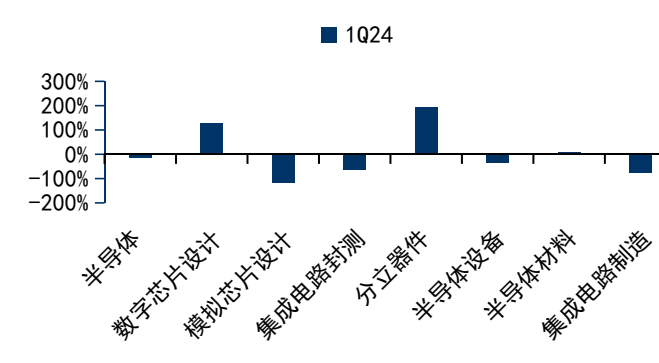
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业归母净利润环比增速

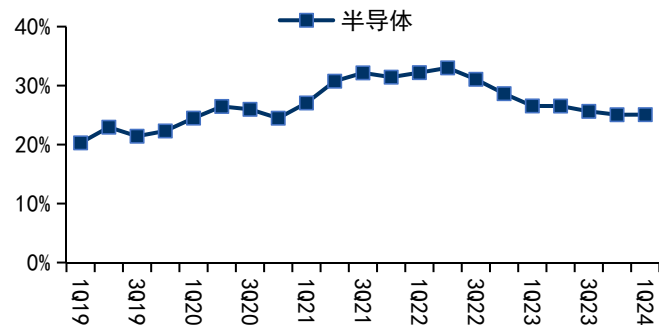


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q24半导体毛利率25%，净利率4%

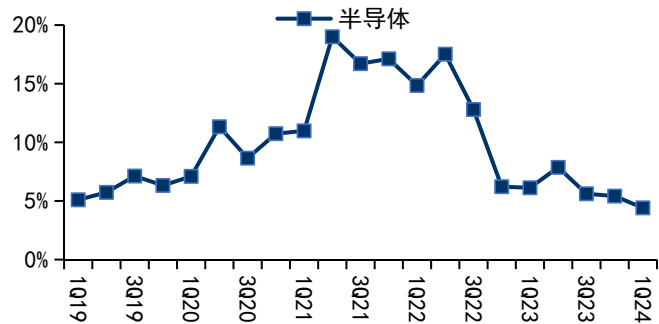
- 1Q24毛利率：半导体毛利率25.1%，环比基本持平；其中模拟芯片设计、数字芯片设计环比提高超过1pct，分立器件、集成电路封测环比下降超过1pct。
- 1Q24净利率：半导体净利率4.4%，环比下降1.0pct；其中数字芯片设计、分立器件分别环比提高4.9pct、2.8pct，集成电路制造、模拟芯片设计分别环比下降13.5pct、6.6pct。

图：半导体季度毛利率



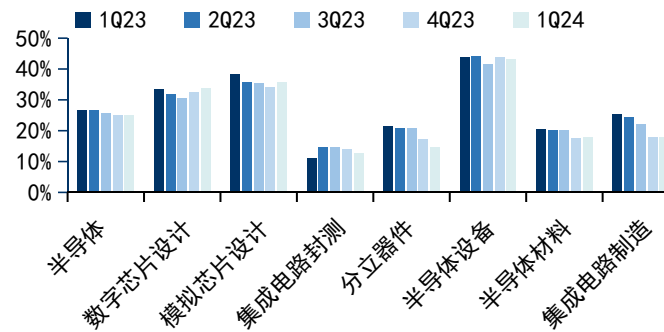
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



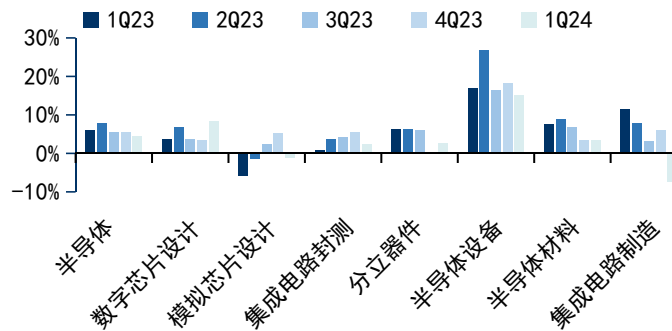
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



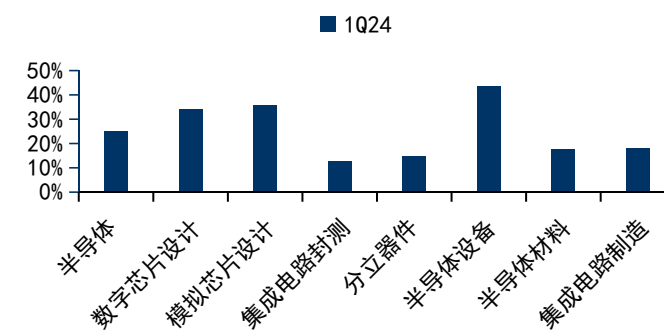
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



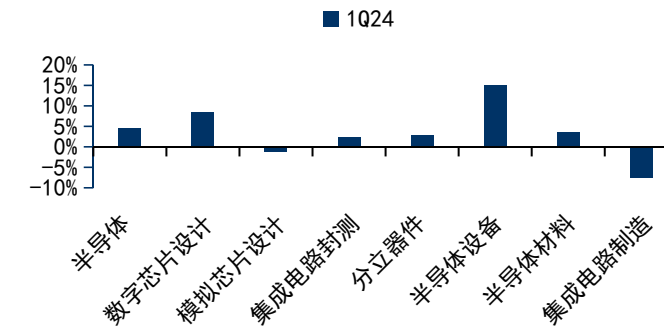
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业净利率

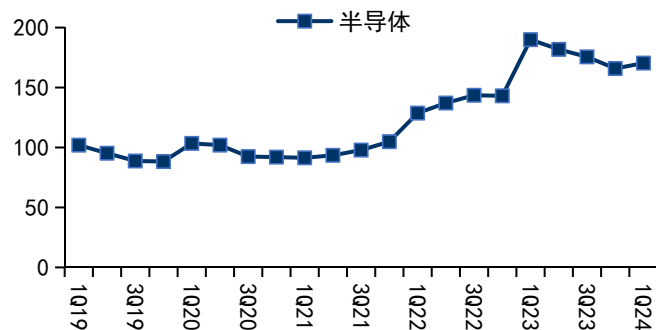


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q24半导体存货周转天数提高5天至170天

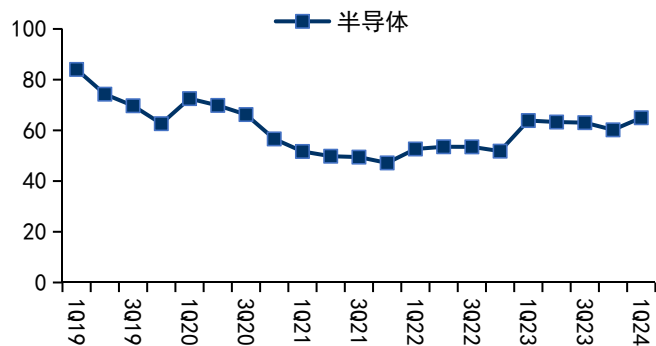
- 1Q24存货周转天数：半导体存货周转天数为170天，环比提高4.5天；其中数字芯片设计、分立器件下降6天，其他子板块均环比提高，其中半导体设备提高87天。
- 1Q24应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为65天，环比提高5天；除集成电路制造外，各子板块应收账款天数均环比提高。

图：半导体存货周转天数



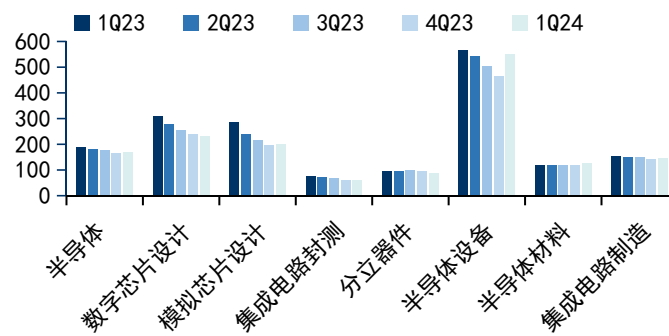
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



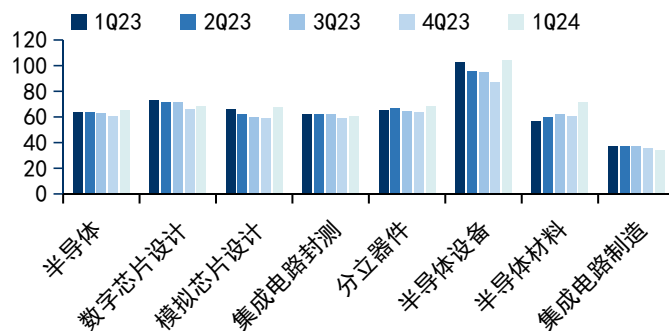
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



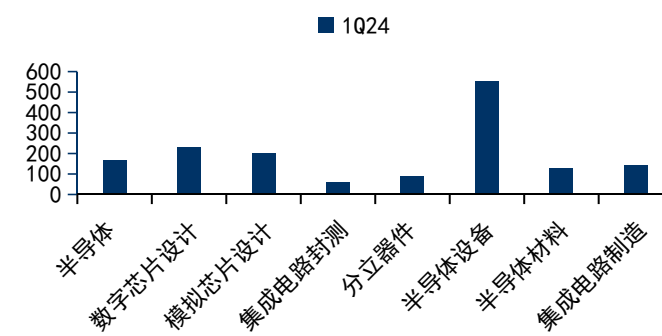
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



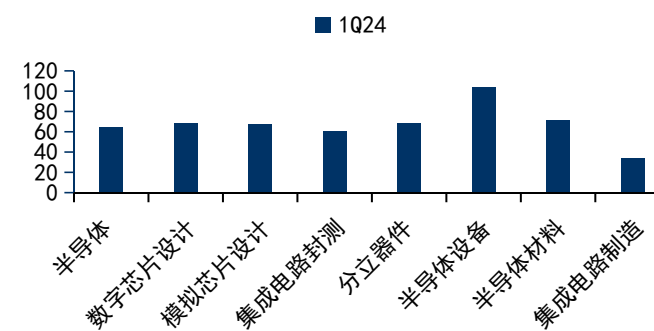
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业存货周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q24半导体公司收入增速排名

- 1Q24收入同比增速：在SW半导体155家公司中，同比增长116家，同比减少39家。
- 1Q24收入环比增速：在SW半导体155家公司中，环比增长50家，环比减少105家。

图：1Q24收入同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688525.SH	佰维存储	305.80%	数字芯片设计
688173.SH	希荻微	205.94%	模拟芯片设计
002213.SZ	大为股份	201.95%	数字芯片设计
301308.SZ	江波龙	200.54%	数字芯片设计
688595.SH	芯海科技	145.42%	数字芯片设计
688661.SH	和林微纳	124.93%	半导体材料
688325.SH	赛微微电	121.54%	模拟芯片设计
688234.SH	天岳先进	120.66%	半导体材料
688478.SH	晶升股份	111.29%	半导体设备
688484.SH	南芯科技	110.68%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24收入环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688262.SH	国芯科技	283.41%	数字芯片设计
688233.SH	神工股份	267.88%	半导体材料
688702.SH	盛科通信-U	58.80%	数字芯片设计
688652.SH	京仪装备	58.58%	半导体设备
002213.SZ	大为股份	51.69%	数字芯片设计
688381.SH	帝奥微	49.93%	模拟芯片设计
688432.SH	有研硅	37.98%	半导体材料
002409.SZ	雅克科技	35.30%	半导体材料
688107.SH	安路科技	31.46%	数字芯片设计
301308.SZ	江波龙	25.57%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24收入同比增速后十

300672.SZ	国科微	-80.12%	数字芯片设计
688256.SH	寒武纪-U	-65.91%	数字芯片设计
688693.SH	锘威特	-63.54%	分立器件
688261.SH	东微半导	-42.71%	分立器件
688048.SH	长光华芯	-41.91%	分立器件
603375.SH	盛景微	-41.62%	模拟芯片设计
688521.SH	芯原股份	-41.02%	数字芯片设计
688172.SH	燕东微	-39.87%	分立器件
002077.SZ	大港股份	-39.19%	集成电路封测
688709.SH	成都华微	-36.38%	数字芯片设计
300672.SZ	国科微	-80.12%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24收入环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688256.SH	寒武纪-U	-95.45%	数字芯片设计
688582.SH	芯动联科	-82.03%	模拟芯片设计
600877.SH	电科芯片	-70.22%	模拟芯片设计
603375.SH	盛景微	-68.56%	模拟芯片设计
300672.SZ	国科微	-67.10%	数字芯片设计
688153.SH	唯捷创芯	-66.35%	模拟芯片设计
688693.SH	锘威特	-55.73%	分立器件
688709.SH	成都华微	-53.17%	数字芯片设计
688072.SH	拓荆科技	-52.94%	半导体设备
688037.SH	芯源微	-52.16%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

财务数据分析：1Q24半导体公司归母净利润增速排名

- 1Q24归母净利润同比增速：在SW半导体155家公司中，同比增长85家，同比减少70家。
- 1Q24归母净利润环比增速：在SW半导体155家公司中，环比增长67家，环比减少88家。

图：1Q24归母净利润同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688608.SH	恒玄科技	3724.04%	数字芯片设计
002156.SZ	通富微电	2064.01%	集成电路封测
688008.SH	澜起科技	1032.86%	数字芯片设计
688325.SH	赛微微电	565.72%	模拟芯片设计
688478.SH	晶升股份	507.43%	半导体设备
603893.SH	瑞芯微	468.09%	数字芯片设计
300831.SZ	派瑞股份	423.95%	分立器件
688486.SH	龙迅股份	324.85%	数字芯片设计
688099.SH	晶晨股份	319.05%	数字芯片设计
688766.SH	普冉股份	277.41%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24归母净利润环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688508.SH	芯朋微	4444.99%	模拟芯片设计
688728.SH	格科微	2137.15%	数字芯片设计
688652.SH	京仪装备	1093.02%	半导体设备
688498.SH	源杰科技	635.30%	分立器件
301308.SZ	江波龙	598.15%	数字芯片设计
688608.SH	恒玄科技	371.79%	数字芯片设计
688380.SH	中微半导	279.94%	数字芯片设计
688525.SH	佰维存储	219.39%	数字芯片设计
603501.SH	韦尔股份	197.94%	数字芯片设计
688381.SH	帝奥微	190.77%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24归母净利润同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688052.SH	纳芯微	-9677.28%	模拟芯片设计
688536.SH	思瑞浦	-3098.30%	模拟芯片设计
688048.SH	长光华芯	-1420.47%	分立器件
002213.SZ	大为股份	-442.68%	数字芯片设计
301369.SZ	联动科技	-372.68%	半导体设备
688126.SH	沪硅产业	-288.69%	半导体材料
605358.SH	立昂微	-283.38%	半导体材料
688141.SH	杰华特	-266.03%	模拟芯片设计
300046.SZ	台基股份	-260.76%	分立器件
688693.SH	锘威特	-229.22%	分立器件

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：1Q24归母净利润环比增速后十

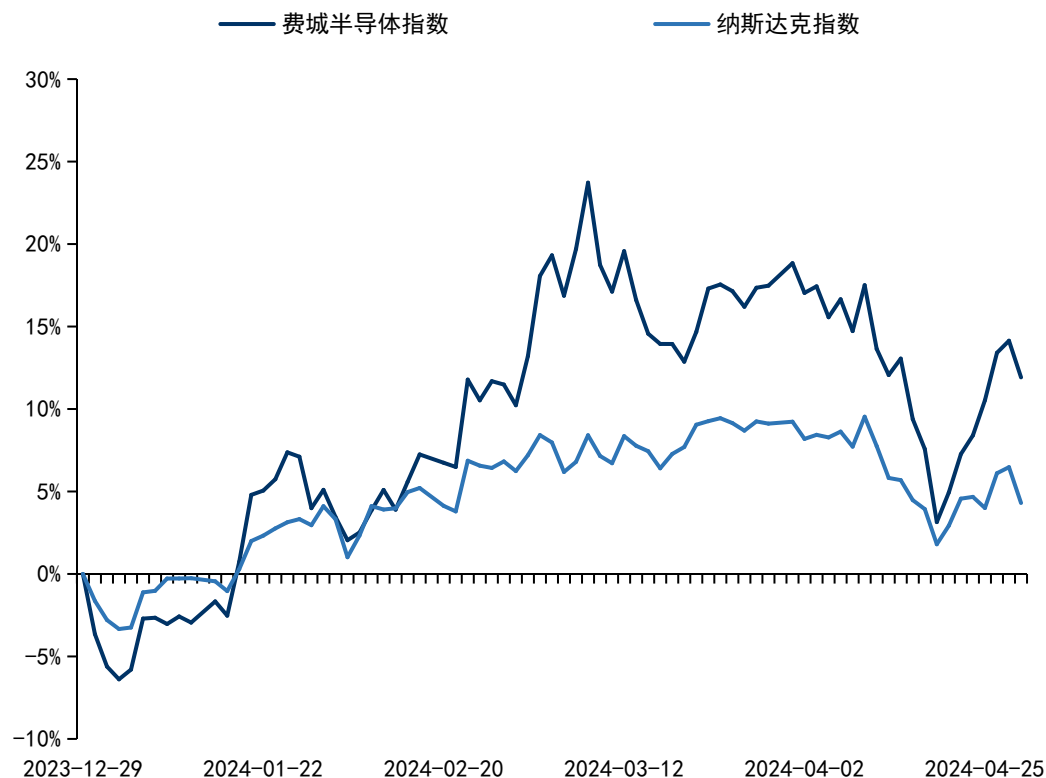
证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688126.SH	沪硅产业	-660.45%	半导体材料
688661.SH	和林微纳	-479.75%	半导体材料
688256.SH	寒武纪-U	-456.86%	数字芯片设计
688515.SH	裕太微-U	-426.41%	模拟芯片设计
688653.SH	康希通信	-380.44%	模拟芯片设计
688693.SH	锘威特	-298.73%	分立器件
688362.SH	甬矽电子	-233.47%	集成电路封测
300046.SZ	台基股份	-215.78%	分立器件
301348.SZ	蓝箭电子	-186.55%	集成电路封测
688052.SH	纳芯微	-175.42%	模拟芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

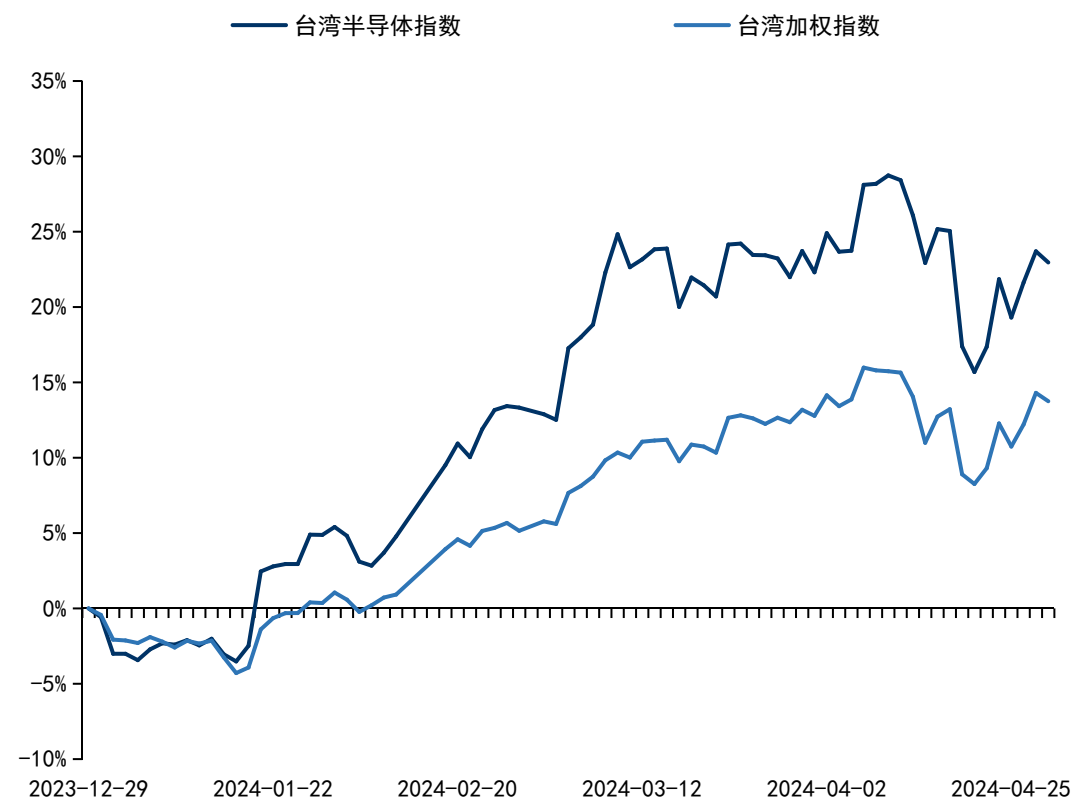
海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨23%

- 2024年初至4月30日，费城半导体指数上涨22.96%，跑赢纳斯达克指数9.2pct。
- 2024年初至4月30日，台湾半导体指数上涨11.92%，跑赢台湾加权指数7.6pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



图：台湾半导体指数年初以来走势



半导体大厂经营情况及对下季的指引



国信证券
GUOSEN SECURITIES

公司	市值(亿美元)	单位	收入(亿)				收入YoY				收入QoQ				毛利率	
			1Q24	2024(指引下限)	2024(指引上限)	4Q23	1Q24	2024(指引下限)	2024(指引上限)	4Q23	1Q24	2024(指引下限)	2024(指引上限)	4Q23	1Q24	2024(指引)
半导体材料																
环球晶圆	71	TWD	150.90	-	-	-8.8%	-18.9%	-	-	-3.5%	-10.0%	-	-	34.5%	34.3%	-
WOLFSPEED	34	USD	2.01	1.85	2.15	-3.6%	-12.2%	-21.5%	-8.8%	5.6%	-3.7%	-7.8%	7.1%	13.0%	11.0%	-
半导体设备																
应用材料	1,651	USD	67.07	61.00	69.00	-0.4%	-0.5%	-8.0%	4.1%	4.6%	-0.2%	-9.1%	2.9%	47.3%	47.9%	~47.3%
阿斯麦	3,443	EUR	52.90	57.00	62.00	12.5%	-21.6%	-17.4%	-10.2%	8.5%	-26.9%	7.8%	17.2%	51.4%	51.0%	50%-51%
拉姆研究	1,169	USD	37.94	35.00	41.00	-28.8%	-2.0%	9.1%	27.8%	7.9%	0.9%	-7.7%	8.1%	47.6%	48.7%	46.5%-48.5%
科天半导体	928	USD	23.60	23.75	26.25	-16.7%	-3.0%	0.8%	11.5%	3.8%	-5.1%	0.6%	11.2%	60.7%	59.8%	58.5%-60.5%
芯片设计/IDM																
英特尔	1,297	USD	127.24	125.00	135.00	9.7%	8.6%	-3.5%	4.3%	8.8%	-17.4%	-1.8%	6.1%	45.7%	41.0%	40.2%
AMD	2,560	USD	54.73	54.00	60.00	10.2%	2.2%	0.8%	12.0%	6.3%	-11.3%	-1.3%	9.6%	51.0%	52.0%	53.0%
英伟达	21,601	USD	221.03	235.20	244.80	205.5%	265.3%	227.0%	240.4%	34.2%	22.0%	6.4%	10.8%	74.0%	76.0%	75.8%-76.8%
高通	1,851	USD	93.89	88.00	96.00	5.0%	1.2%	4.1%	13.6%	15.1%	-5.5%	-6.3%	2.2%	56.6%	56.3%	-
联发科	497	TWD	1,334.58	1,214.00	1,335.00	19.7%	39.5%	23.7%	36.0%	17.7%	3.0%	-9.0%	0.0%	48.3%	52.4%	45.5%-48.5%
博通	6,026	USD	119.61	-	-	4.1%	34.2%	-	-	4.7%	28.7%	-	-	68.9%	61.7%	-
SKYWORKS	171	USD	10.46	8.82	9.18	-9.6%	-9.3%	-17.7%	-14.3%	-1.4%	-13.0%	-15.7%	-12.2%	42.2%	40.2%	-
QORVO	113	USD	9.41	8.25	8.75	44.5%	48.7%	26.7%	34.4%	-2.7%	-12.4%	-12.3%	-7.0%	43.8%	42.5%	40%-41%
TI	1,606	USD	36.61	36.50	39.50	-12.7%	-16.4%	-19.4%	-12.8%	-10.0%	-10.2%	-0.3%	7.9%	59.6%	57.2%	-
ADI	995	USD	25.13	20.00	22.00	-16.4%	-22.7%	-38.7%	-32.6%	-11.7%	-7.5%	-20.4%	-12.4%	60.6%	58.7%	-
英飞凌	460	EUR	36.32	38.00	38.00	-6.3%	-11.8%	-7.1%	-7.1%	-10.8%	-1.9%	4.6%	4.6%	43.2%	38.6%	-
NXP	655	USD	31.26	30.25	32.25	3.3%	0.2%	-8.3%	-2.2%	-0.3%	-8.6%	-3.2%	3.2%	56.6%	57.0%	56.7%-57.8%
意法半导体	356	USD	34.65	30.80	33.23	-3.2%	-18.4%	-28.8%	-23.2%	-3.4%	-19.1%	-11.1%	-4.1%	45.5%	41.7%	38%-42%
安森美	302	USD	18.63	16.80	17.80	-4.1%	-4.9%	-19.8%	-15.0%	-7.5%	-7.7%	-9.8%	-4.4%	46.7%	45.8%	44.1%-46.1%
海力士	931	KRW	124,296.00	-	-	47.4%	144.3%	-	-	24.7%	9.9%	-	-	20.0%	39.0%	-
美光科技	1,251	USD	58.24	64.00	68.00	15.7%	57.7%	70.6%	81.2%	17.9%	23.2%	9.9%	16.8%	-0.7%	18.5%	24%-27%
晶圆代工																
台积电	7,123	USD	188.70	196.00	204.00	-1.6%	12.9%	25.0%	30.1%	13.5%	-3.8%	3.9%	8.1%	53.0%	53.1%	-
联电	181	TWD	546.30	-	-	-19.0%	0.8%	-	-	-3.7%	-0.6%	-	-	32.4%	30.9%	-
GLOBAL FOUNDRIES	272	USD	15.49	15.90	16.40	-11.8%	-15.9%	-13.8%	-11.1%	0.1%	-16.5%	2.6%	5.9%	28.3%	25.4%	-
稳懋	19	TWD	44.42	-	-	38.0%	55.3%	-	-	16.9%	-8.8%	环比增长11%-13%		29.4%	22.4%	24%-26%
封测																
Amkor	80	USD	13.66	14.00	15.00	-8.1%	-7.2%	-26.6%	-21.3%	-3.8%	-22.1%	2.5%	9.8%	15.9%	14.8%	13%-15%

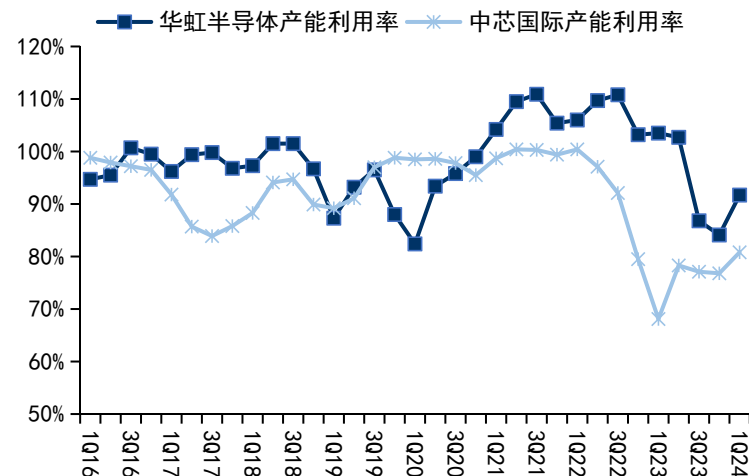
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理（1Q24：截止日期在24年1月10日至24年4月10日的季报，市值截止日期为2024年4月30日）

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

行业数据更新：1Q24全球半导体销售额同比增长15%

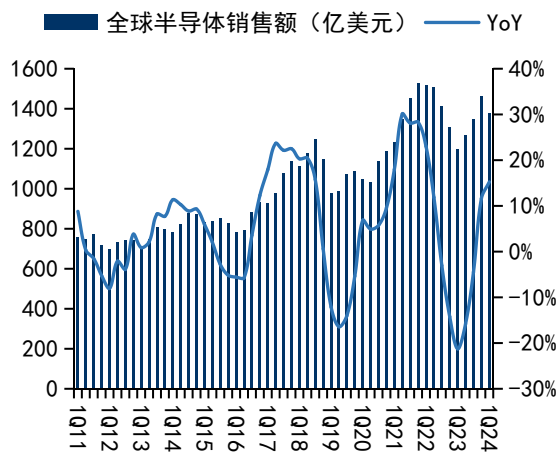
- **全球半导体销售额**：根据SIA的数据，1Q24全球半导体销售额为1377亿美元，同比增长15.2%，环比减少5.7%，连续两个季度同比增长。
- **中国半导体销售额**：根据SIA的数据，1Q24中国半导体销售额为424亿美元，占全球的30.8%，同比增长27.4%，环比减少6.6%。
- **半导体设备销售额**：根据SEMI的数据，4Q23全球半导体设备销售额为280亿美元，同比增长0.9%，环比增长9.6%，同比增速较上季提高11.9pct。
- **半导体硅片出货面积**：根据SEMI的数据，1Q24全球半导体硅片出货面积为28亿平方英寸，同比减少13.2%，环比减少5.4%，同比降幅较上季收窄3.3pct。
- **中芯国际**：根据中芯国际的公告，1Q24中芯国际产能利用率为80.8%，较上季提高4.0pct，自2Q22以来产能利用率一直低于100%。
- **华虹半导体**：根据华虹半导体的公告，1Q24华虹半导体产能利用率为91.7%，较上季提高7.6pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



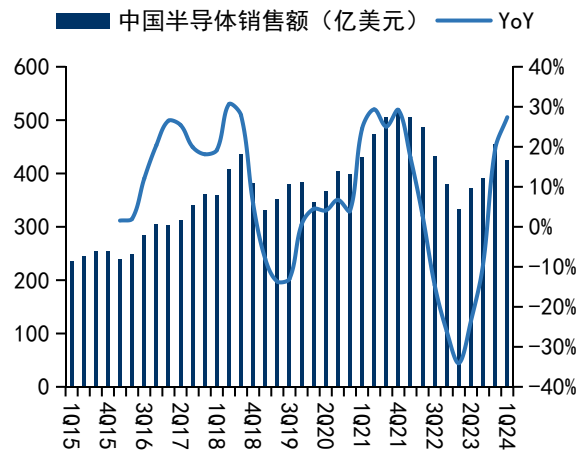
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



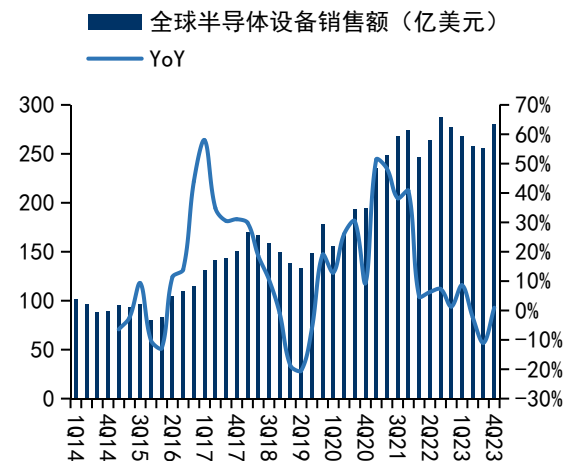
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



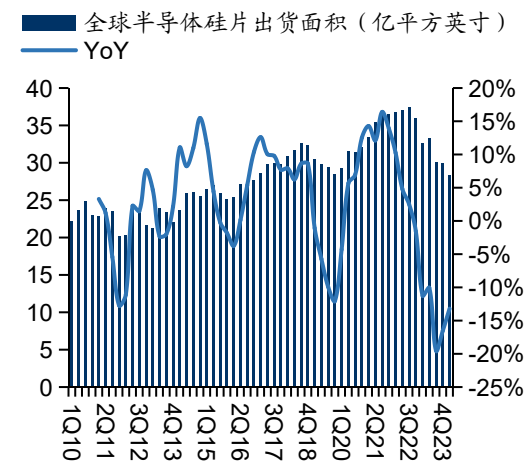
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体设备季度销售额



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体硅片季度出货面积



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

投资策略：毛利率趋稳回升，关注利润弹性较大的设计企业

● 半导体行业处于周期上行阶段，全球和中国半导体销售额均连续两个季度实现同比增长。我们认为，继消费电子库存去化完成带动半导体需求恢复后，工业、服务器等也将陆续完成去库存，半导体增长有望持续。从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续三个季度同比增长，整体归母净利润自2Q22以来持续同比减少，4Q23首季同比恢复增长，增幅4.9%，1Q24同比明显改善，增幅达23%。可见收入端改善开始传递到利润端改善，尤其是数字芯片设计和模拟芯片设计板块，1Q24净利率分别同比提高4.8pct和4.7pct，主要得益于毛利率企稳甚至回升以及期间费率下降。随着毛利率企稳回升，建议关注在半导体上行阶段利润弹性较大的设计企业**圣邦股份、晶晨股份、澜起科技、兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技、杰华特、帝奥微、芯朋微**等，以及受益产能利用率回升的**长电科技、通富微电、中芯国际、华虹半导体**等。

表：重点公司一览表

股票代码	公司简称	投资评级	总市值（亿元）	收盘价（元）	PE (TTM)	EPS (24E)	EPS (25E)	PE (24E)	PE (25E)
300661.SZ	圣邦股份	买入	361	76.66	118	1.02	1.64	75	47
688099.SH	晶晨股份	买入	247	58.98	41	1.80	2.73	33	22
688141.SH	杰华特	买入	68	15.11	-10	-0.51	0.04	-30	378
688052.SH	纳芯微	买入	134	93.94	-29	-1.20	0.57	-78	165
688508.SH	芯朋微	买入	45	34.48	72	1.15	1.75	30	20
688484.SH	南芯科技	买入	143	33.69	43	0.84	1.10	40	31
688536.SH	思瑞浦	买入	119	90.05	-140	1.61	2.50	56	36
300782.SZ	卓胜微	买入	482	90.26	40	2.31	2.84	39	32
688153.SH	唯捷创芯	买入	222	53.02	117	0.81	1.29	65	41
688381.SH	帝奥微	买入	48	18.94	223	0.36	0.53	53	36
688798.SH	艾为电子	买入	132	56.95	84	0.39	1.08	146	53
300223.SZ	北京君正	买入	304	63.04	60	1.36	1.87	46	34
603501.SH	韦尔股份	买入	1,260	103.60	138	2.26	3.51	46	30
688601.SH	力芯微	买入	55	41.02	24	2.08	2.50	20	16
688252.SH	天德钰	增持	56	13.57	41	0.36	0.47	38	29
688368.SH	晶丰明源	买入	45	71.71	-74	1.34	2.44	54	29
688008.SH	澜起科技	买入	581	50.87	89	1.04	1.57	49	32
603986.SH	兆易创新	买入	550	82.49	255	1.58	2.34	52	35
688608.SH	恒玄科技	买入	150	125.02	99	2.60	3.70	48	34
688018.SH	乐鑫科技	增持	87	107.90	55	2.42	3.52	45	31
301308.SZ	江波龙	增持	377	91.20	-231	3.69	2.85	25	32
001309.SZ	德明利	增持	135	91.45	51	5.62	5.87	16	16
603290.SH	斯达半导	买入	224	130.98	26	5.59	6.30	23	21
605111.SH	新洁能	买入	118	39.58	33	1.40	1.62	28	24
688261.SH	东微半导	买入	48	51.06	66	2.57	3.27	20	16
600460.SH	士兰微	买入	327	19.66	-124	0.48	0.69	41	28
688187.SH	时代电气	买入	577	49.30	21	2.52	2.91	20	17
300373.SZ	扬杰科技	买入	208	38.38	23	1.71	1.89	22	20
300623.SZ	捷捷微电	买入	119	16.17	43	0.39	0.43	41	38
300456.SZ	赛微电子	买入	128	17.46	167	0.35	0.49	50	36
600584.SH	长电科技	买入	469	26.23	31	1.20	1.55	22	17
002156.SZ	通富微电	买入	304	20.03	115	0.57	0.85	35	24
688630.SH	芯碁微装	买入	83	63.29	45	2.11	3.29	30	19
688012.SH	中微公司	买入	825	133.04	47	3.31	4.18	40	32
688072.SH	拓荆科技	买入	330	175.39	53	4.59	6.34	38	28
300054.SZ	鼎龙股份	买入	219	23.19	82	0.47	0.64	49	36
688126.SH	沪硅产业	增持	371	13.52	-320	0.11	0.15	123	90
605358.SH	立昂微	增持	151	22.53	-475	0.22	0.39	102	58
688234.SH	天岳先进	增持	240	55.89	842	0.17	0.32	329	175
0981.HK	中芯国际	买入	1,906	16.26	22	0.06	0.10	35	22
1347.HK	华虹半导体	买入	379	18.02	25	0.06	0.16	41	14

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2024年5月10日，港股EPS为美元，市值、收盘价为港币）

附表：重点公司季度收入同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (ppt)
江波龙	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.8%	-9.0%	-27.5%	-17.8%	-36.4%	-13.5%	66.6%	108.3%	200.5%	92.2
德明利	-	-	-	-	-	-	-	-	15.5%	7.1%	25.9%	-0.8%	21.8%	-0.1%	29.5%	124.6%	168.5%	43.9
天岳先进	-	-	-	-	-	-	4.1%	-11.5%	-46.7%	-22.6%	-11.6%	19.2%	185.4%	162.9%	255.9%	188.7%	120.7%	-68.0
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.9%	-	-32.1%	5.6%	102.3%	124.8%	110.7%	-14.1
艾为电子	-	-	-	-	100.6%	118.7%	28.9%	42.2%	20.1%	23.2%	-37.6%	-37.0%	-35.4%	-11.3%	108.6%	78.3%	101.8%	23.4
澜起科技	22.5%	25.2%	-25.0%	0.5%	-39.6%	-28.4%	129.2%	172.9%	200.6%	141.7%	9.8%	-18.4%	-53.4%	-50.5%	-37.3%	-3.9%	75.7%	79.6
恒玄科技	-	-	-	127.6%	124.6%	112.4%	50.2%	36.3%	-1.2%	-9.6%	-3.2%	-41.0%	33.6%	31.6%	35.7%	94.1%	70.3%	-23.9
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.2%	-31.9%	-53.0%	-20.5%	6.1%	-14.4%	69.8%	84.2
卓胜微	148.7%	63.7%	107.6%	55.4%	162.4%	115.1%	15.3%	40.3%	12.4%	-23.1%	-30.5%	-42.5%	-46.5%	5.4%	80.2%	97.3%	67.2%	-30.2
天德钰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.0%	-9.8%	-23.7%	-18.5%	-25.9%	10.1%	49.9%	46.1%	-3.8
唯捷创芯	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	-47.1%	-55.6%	-32.6%	-62.9%	25.9%	54.5%	168.6%	45.1%	-123.5
圣邦股份	72.0%	48.5%	66.7%	29.1%	104.3%	91.3%	56.0%	110.6%	96.8%	68.0%	22.8%	10.3%	-33.8%	-27.5%	-3.7%	-5.2%	42.0%	47.3
赛微电子	21.0%	12.1%	-8.5%	6.4%	24.0%	-1.8%	39.3%	25.9%	-13.1%	4.5%	-26.9%	-20.6%	10.1%	1.0%	188.4%	69.2%	41.6%	-27.6
晶晨股份	-28.2%	-4.5%	42.0%	49.4%	130.5%	97.9%	50.2%	58.6%	59.4%	51.6%	5.0%	-25.8%	-30.1%	-19.1%	16.6%	32.2%	33.2%	1.0
中微公司	9.6%	33.2%	19.6%	9.3%	46.2%	30.0%	47.4%	29.9%	57.3%	39.1%	45.9%	63.9%	28.9%	27.5%	41.4%	31.0%	31.2%	0.3
韦尔股份	44.2%	38.3%	60.1%	38.6%	62.8%	47.6%	-1.0%	-1.1%	-10.8%	-11.3%	-26.5%	-18.9%	-21.7%	-18.3%	44.4%	26.5%	30.2%	3.7
鼎龙股份	4.5%	83.5%	86.4%	59.7%	83.7%	9.2%	25.3%	25.2%	9.6%	28.9%	15.9%	8.7%	-4.0%	-17.5%	10.9%	3.7%	29.5%	25.8
捷捷微电	24.6%	55.7%	58.7%	53.1%	137.3%	91.9%	74.2%	33.5%	2.5%	-4.4%	-9.9%	26.2%	7.8%	6.9%	18.0%	26.2%	28.8%	2.6
时代电气	-	-	-	-	-	-	-25.1%	7.2%	22.3%	23.8%	34.7%	8.5%	21.3%	37.7%	27.1%	7.6%	27.2%	19.6
力芯微	-	-	-	-	45.1%	85.3%	8.5%	53.5%	59.3%	1.8%	-30.2%	-23.4%	-32.6%	-5.9%	83.0%	65.0%	23.6%	-41.4
乐鑫科技	-16.2%	-3.6%	27.8%	20.5%	118.8%	112.4%	33.7%	46.8%	6.8%	-9.8%	-3.4%	-21.2%	10.1%	7.4%	7.3%	26.2%	21.7%	-4.5
兆易创新	76.5%	14.3%	51.3%	32.4%	99.1%	139.0%	77.4%	64.8%	39.0%	25.2%	-26.1%	-37.6%	-39.8%	-36.3%	-28.1%	0.4%	21.3%	20.9
晶丰明源	9.6%	-17.4%	59.0%	52.5%	124.2%	224.7%	135.5%	20.6%	-25.9%	-56.0%	-71.7%	-42.9%	-12.2%	20.9%	39.8%	41.9%	20.2%	-21.7
士兰微	4.7%	30.0%	60.7%	48.5%	113.5%	80.8%	52.0%	49.8%	35.7%	19.1%	7.6%	3.3%	3.3%	10.3%	17.7%	19.8%	19.3%	-0.5
拓荆科技	-	-	-	-	-	-	-	-	86.2%	658.4%	79.2%	85.9%	274.2%	44.7%	49.2%	40.4%	17.3%	-23.1
长电科技	26.4%	35.3%	-3.7%	5.1%	17.6%	13.4%	19.3%	11.5%	21.2%	4.9%	13.4%	4.6%	-28.0%	-15.3%	-10.1%	2.8%	16.8%	14.0
通富微电	31.0%	29.5%	11.5%	51.4%	50.8%	52.7%	49.6%	37.6%	37.7%	32.6%	39.8%	32.6%	3.1%	4.0%	4.3%	4.1%	13.8%	9.6
中芯国际	37.8%	14.7%	27.9%	21.4%	23.3%	71.4%	22.9%	56.7%	62.7%	19.7%	32.1%	-0.8%	-11.6%	-19.5%	-14.6%	8.0%	11.1%	3.1
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	8.1%	-10.6%	-4.6%	5.0%	-28.3%	9.2%	37.5
芯朋微	5.2%	8.9%	41.7%	46.0%	126.0%	97.6%	69.3%	45.4%	29.8%	3.5%	-27.3%	-11.7%	1.0%	3.7%	28.6%	4.3%	8.7%	4.3
立昂微	-	-1.6%	34.8%	46.9%	49.2%	67.1%	88.6%	67.9%	63.9%	42.6%	-1.5%	-19.3%	-16.4%	-12.2%	-6.1%	6.5%	7.4%	0.9
斯达半导	-7.5%	28.1%	26.4%	37.9%	135.7%	41.4%	89.8%	72.9%	67.0%	55.2%	50.7%	63.1%	43.8%	48.4%	29.3%	25.6%	3.2%	-22.5
扬杰科技	19.8%	34.3%	36.1%	29.5%	93.4%	75.1%	64.2%	49.5%	50.5%	34.8%	26.3%	-14.7%	-7.6%	-14.3%	-3.5%	38.9%	1.3%	-37.6
新洁能	-	-	31.8%	25.4%	85.8%	68.6%	49.8%	38.1%	30.8%	21.3%	9.6%	20.8%	-11.1%	-12.7%	-25.8%	-23.1%	-0.5%	22.5
北京君正	16.3%	213.5%	801.2%	856.5%	1773.8%	325.8%	66.9%	57.3%	32.4%	9.7%	-2.9%	-19.5%	-24.4%	-17.2%	-15.3%	-6.8%	-5.8%	1.0
沪硅产业	55.4%	13.1%	8.9%	19.4%	27.7%	35.1%	42.4%	38.7%	47.1%	46.2%	47.4%	43.5%	2.1%	-10.4%	-14.1%	-20.3%	-9.7%	10.6
华润微	16.5%	15.6%	22.4%	29.7%	47.9%	43.4%	35.4%	11.2%	22.9%	9.2%	0.5%	4.6%	-6.7%	2.0%	0.6%	-2.4%	-9.8%	-7.4
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	146.2%	124.0%	102.3%	39.3%	38.9%	-44.4%	-42.6%	-21.3%	-23.0%	-1.7
华虹半导体	-6.6%	-8.1%	4.4%	11.6%	41.8%	54.1%	70.9%	90.3%	96.0%	75.1%	43.4%	19.5%	8.4%	5.6%	-11.6%	-16.7%	-25.8%	-9.1
思瑞浦	-	-	72.7%	-5.5%	30.9%	82.3%	165.4%	290.2%	164.7%	74.9%	15.8%	-27.6%	-30.5%	-45.2%	-57.2%	-10.9%	-34.9%	-24.0
东微半导	-	-	-	-	-	-	166.9%	100.3%	45.5%	45.2%	35.8%	46.4%	46.9%	-11.4%	-26.8%	-37.8%	-42.7%	-4.9

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司季度收入环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (pct)
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	6.5%	9.5%	-17.8%	-17.8%	-8.0%	-24.4%	39.0%	9.8%	-25.7%	49.9%	75.7
江波龙	-	-	-	-	-	14.4%	-16.0%	-12.9%	12.6%	10.4%	-33.0%	-1.2%	-13.0%	50.2%	29.0%	23.5%	25.6%	2.1
兆易创新	-19.4%	5.8%	77.9%	-12.7%	21.2%	27.0%	32.0%	-18.9%	2.3%	14.4%	-22.1%	-31.5%	-1.4%	21.1%	-12.1%	-4.4%	19.1%	23.5
纳芯微	-	-	-	-	-	47.2%	17.6%	18.6%	19.9%	34.0%	6.2%	-18.3%	19.5%	-46.4%	9.7%	11.9%	16.9%	5.0
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	25.2%	-10.6%	8.1%	-7.2%	20.4%	-26.0%	15.3%	2.2%	-17.7%	12.7%	30.4
恒玄科技	-24.8%	61.0%	59.0%	18.3%	-25.8%	52.3%	12.4%	7.3%	-46.2%	39.3%	20.4%	-34.6%	21.6%	37.2%	24.2%	-6.4%	6.7%	13.1
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	32.7%	-15.6%	-24.0%	-5.2%	11.8%	31.2%	45.5%	5.3%	4.8%	-0.6
艾为电子	-	5.7%	76.7%	1.5%	5.9%	15.2%	4.2%	11.9%	-10.6%	18.2%	-47.2%	13.0%	-8.3%	62.4%	24.0%	-3.4%	3.7%	7.1
中芯国际	5.9%	1.5%	25.0%	-9.7%	7.6%	41.1%	-10.4%	15.2%	11.7%	3.8%	-1.1%	-13.5%	-0.5%	-5.5%	4.9%	9.4%	2.3%	-7.1
芯朋微	-38.4%	47.3%	32.8%	21.1%	-4.6%	28.8%	13.8%	4.1%	-14.9%	2.7%	-20.0%	26.3%	-2.6%	5.4%	-0.8%	2.4%	1.5%	-1.0
德明利	-	-	-	-	-	25.5%	-12.2%	51.6%	-30.9%	16.4%	3.2%	19.5%	-15.2%	-4.4%	33.7%	107.3%	1.4%	-105.9
士兰微	-22.1%	46.7%	24.2%	4.6%	12.0%	24.3%	4.4%	3.1%	1.5%	9.1%	-5.7%	-1.1%	1.4%	16.6%	0.6%	0.7%	1.0%	0.3
立昂微	-3.2%	9.7%	13.3%	22.1%	-1.6%	22.8%	27.9%	8.7%	-4.0%	6.9%	-11.7%	-10.9%	-0.6%	12.3%	-5.6%	0.9%	0.3%	-0.6
天岳先进	-	-	-	18.5%	-9.3%	-5.2%	2.1%	0.7%	-45.3%	37.7%	16.6%	35.8%	30.9%	26.9%	57.9%	10.1%	0.0%	-10.1
新洁能	-26.0%	25.6%	31.7%	2.5%	9.6%	13.9%	17.1%	-5.6%	5.4%	4.8%	5.8%	3.8%	-22.8%	3.0%	-10.1%	7.7%	-0.2%	-7.8
圣邦股份	-25.4%	41.4%	45.7%	-16.0%	18.0%	32.4%	18.9%	13.4%	10.3%	13.0%	-13.1%	1.9%	-33.8%	23.7%	15.4%	0.2%	-0.7%	-1.0
扬杰科技	-18.4%	33.3%	8.8%	9.3%	21.9%	20.7%	2.1%	-0.5%	22.7%	8.2%	-4.4%	-32.8%	33.0%	0.3%	7.7%	-3.3%	-3.0%	0.3
澜起科技	40.3%	19.8%	-36.2%	-6.2%	-15.7%	41.9%	104.3%	11.6%	-7.1%	14.0%	-7.1%	-17.0%	-47.0%	21.1%	17.6%	27.3%	-3.1%	-30.3
乐鑫科技	-46.4%	37.1%	53.3%	7.0%	-2.7%	33.1%	-3.5%	17.5%	-29.2%	12.4%	3.3%	-4.1%	-1.1%	9.7%	3.2%	12.8%	-4.7%	-17.5
韦尔股份	-9.7%	10.7%	40.2%	-1.2%	6.1%	0.4%	-5.9%	-1.3%	-4.3%	-0.1%	-22.1%	8.9%	-7.7%	4.3%	37.6%	-4.6%	-5.0%	-0.4
卓胜微	-14.5%	21.3%	78.3%	-15.9%	44.3%	-0.6%	-4.4%	2.3%	15.7%	-32.0%	-13.6%	-15.4%	7.7%	34.0%	47.7%	-7.4%	-8.8%	-1.4
晶晨股份	-38.1%	34.5%	51.2%	18.8%	-4.6%	15.4%	14.8%	25.4%	-4.1%	9.8%	-20.5%	-11.4%	-9.6%	27.1%	14.6%	0.4%	-8.9%	-9.3
北京君正	-42.1%	422.4%	193.4%	7.8%	13.4%	18.7%	14.9%	1.6%	-4.5%	-1.6%	1.7%	-15.7%	-10.4%	7.8%	4.0%	-7.3%	-9.4%	-2.0
沪硅产业	-0.8%	4.0%	4.0%	11.4%	6.0%	10.0%	9.6%	8.6%	12.4%	9.3%	10.5%	5.7%	-20.0%	-4.0%	5.9%	-2.0%	-9.4%	-7.4
天德钰	-	-	-	-	-	-	17.1%	2.6%	-13.3%	23.8%	-18.1%	-13.3%	-7.4%	12.6%	21.7%	18.1%	-9.7%	-27.9
华润微	-14.2%	21.6%	8.6%	14.4%	-2.1%	17.9%	2.6%	-6.1%	8.3%	4.7%	-5.5%	-2.3%	-3.4%	14.4%	-6.8%	-5.2%	-10.7%	-5.6
鼎龙股份	-19.7%	86.6%	-16.1%	27.0%	-7.6%	10.9%	-3.7%	27.0%	-19.1%	30.4%	-13.4%	19.2%	-28.6%	12.1%	16.4%	11.4%	-10.9%	-22.3
华虹半导体	-16.2%	6.1%	16.3%	8.0%	6.5%	15.2%	29.0%	20.3%	9.7%	2.9%	5.7%	0.2%	-0.5%	0.3%	-11.5%	-5.6%	-11.3%	-5.7
力芯微	71.2%	-4.2%	71.9%	-31.3%	28.2%	22.4%	0.6%	-2.8%	33.1%	-21.8%	-30.9%	6.6%	17.0%	9.3%	34.2%	-3.9%	-12.4%	-8.5
东微半导	-	-	-	24.6%	27.0%	27.0%	32.8%	-6.5%	-7.7%	26.7%	24.3%	0.8%	-7.4%	-23.6%	2.6%	-14.4%	-14.7%	-0.3
通富微电	-2.1%	15.5%	9.9%	21.8%	-2.4%	16.9%	7.7%	12.0%	-2.3%	12.5%	13.6%	6.2%	-24.0%	13.5%	13.9%	6.1%	-17.0%	-23.0
晶丰明源	-30.0%	11.5%	59.1%	22.9%	2.9%	61.5%	15.4%	-37.1%	-36.8%	-4.0%	-25.7%	26.8%	-2.8%	32.1%	-14.2%	28.8%	-17.7%	-46.5
斯达半导	-35.5%	102.1%	-9.7%	17.1%	10.2%	21.3%	21.3%	6.7%	6.4%	12.7%	17.7%	15.4%	-6.2%	16.4%	2.5%	12.2%	-22.9%	-35.1
捷捷微电	-26.3%	64.8%	11.8%	12.7%	14.2%	33.3%	1.6%	-13.7%	-12.3%	24.4%	-4.3%	20.9%	-25.1%	23.4%	5.6%	29.4%	-23.6%	-53.0
长电科技	-22.1%	9.8%	8.3%	13.5%	-12.8%	5.9%	14.0%	6.0%	-5.2%	-8.4%	23.2%	-2.2%	-34.8%	7.7%	30.8%	11.8%	-25.9%	-37.7
中微公司	-43.4%	37.1%	-12.0%	60.1%	-24.3%	21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	4.8%	58.4%	-27.9%	6.6%	16.2%	46.7%	-27.8%	-74.5
思瑞浦	8.2%	36.5%	-12.1%	-27.2%	49.9%	90.0%	27.9%	7.1%	1.7%	25.6%	-15.3%	-33.1%	-2.4%	-0.8%	-34.0%	39.3%	-28.7%	-68.0
赛微电子	-25.8%	23.7%	-12.2%	32.1%	-13.5%	-2.0%	24.5%	19.4%	-40.3%	17.9%	-13.0%	29.8%	-17.3%	8.1%	148.5%	-23.9%	-30.8%	-6.9
时代电气	-	-	197.9%	42.8%	-66.2%	54.6%	0.3%	104.3%	-61.4%	56.5%	9.2%	64.6%	-56.9%	77.8%	0.7%	39.4%	-49.1%	-88.5
拓荆科技	-	-	-	-	-	-5.1%	376.8%	47.0%	-72.0%	286.6%	12.7%	52.5%	-43.6%	49.4%	16.2%	43.5%	-52.9%	-96.4
唯捷创芯	-	-	-	-	-	2.3%	21.9%	-27.8%	13.0%	-46.8%	2.3%	9.5%	-37.7%	80.2%	25.6%	90.5%	-66.3%	-156.8

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司季度净利润同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (pct)
恒玄科技	-	-	-	249.4%	4751.0%	116.2%	54.0%	39.7%	-71.8%	-46.4%	-34.2%	-124.4%	-103.4%	-14.6%	-0.8%	121.1%	3724.0%	3602.9
澜起科技	16.5%	50.4%	-5.6%	19.3%	-49.0%	-48.7%	-25.9%	40.2%	128.2%	115.8%	55.4%	-5.1%	-93.6%	-83.4%	-52.2%	-27.7%	1032.9%	1060.6
通富微电	82.1%	776.4%	193.0%	75.8%	1905.0%	77.2%	82.5%	170.2%	-0.5%	-17.4%	-60.0%	-83.9%	-93.5%	-206.0%	13.2%	614.5%	967.7%	353.2
德明利	-	-	-	-	-	-	-	-	11.4%	0.5%	-34.3%	-74.8%	-330.9%	-240.4%	-319.5%	1430.5%	546.7%	-883.8
晶晨股份	-185.6%	-138.9%	91.7%	401.5%	325.8%	786.4%	443.8%	143.7%	203.3%	96.6%	-64.3%	-83.4%	-88.7%	-50.9%	35.5%	257.5%	319.0%	61.5
捷捷微电	20.9%	46.0%	51.9%	66.6%	139.3%	87.9%	94.6%	16.2%	0.1%	-18.4%	-49.9%	-35.5%	-75.7%	-43.8%	-45.3%	11.3%	289.1%	277.8
天岳先进	-	-	-	-	-	-	100.9%	241.1%	-283.2%	-221.1%	-890.7%	-259.0%	35.7%	-50.2%	108.5%	138.9%	263.7%	124.8
江波龙	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.8%	-56.2%	-160.1%	-310.0%	-273.0%	-251.5%	-78.2%	133.4%	236.5%	103.1
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50.0%	-	-75.8%	-6.6%	83.9%	27070.8%	224.8%	-26846.0
天德钰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.2%	-87.2%	-132.8%	-81.4%	-59.2%	150.1%	242.4%	206.0%	-36.3
鼎龙股份	-68.6%	128.8%	41.2%	-149.8%	188.5%	-68.8%	28.1%	118.1%	67.6%	142.8%	78.3%	54.8%	-51.3%	-47.1%	-12.5%	-37.6%	193.1%	230.8
韦尔股份	224.8%	314.9%	543.9%	198.7%	141.6%	133.6%	72.9%	-1.0%	-17.6%	10.6%	-110.1%	-221.4%	-78.1%	-103.5%	266.5%	115.7%	184.1%	68.5
艾为电子	-	-	-	-	22.3%	308.4%	137.1%	325.2%	73.7%	-18.3%	-202.9%	-216.3%	-222.8%	-98.8%	49.3%	247.4%	150.7%	-96.7
唯捷创芯	-	-	-	-	-	-	-	-	28268.2%	-331.9%	-20.5%	96.1%	-324.7%	221.8%	85.3%	2988.9%	93.5%	-2895.4
力芯微	-	-	-	-	31.3%	252.1%	124.9%	269.1%	175.1%	62.9%	-46.3%	-112.3%	-55.9%	-30.6%	73.3%	1670.1%	84.4%	-1585.7
圣邦股份	88.3%	65.9%	70.9%	42.7%	147.8%	148.9%	85.8%	209.1%	248.1%	51.0%	9.9%	-52.0%	-89.2%	-79.1%	-75.7%	14.5%	84.2%	69.7
乐鑫科技	-66.9%	-28.2%	44.4%	-63.1%	262.0%	166.4%	1.2%	116.4%	-18.1%	-47.5%	-55.9%	-73.2%	11.6%	-5.5%	9.8%	263.9%	73.4%	-190.5
卓胜微	267.1%	81.6%	115.0%	104.4%	225.2%	160.2%	41.0%	71.3%	-6.7%	-43.9%	-54.6%	-84.6%	-74.7%	-14.6%	93.9%	221.2%	69.8%	-151.4
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.1%	-76.3%	-84.5%	-65.6%	-90.1%	-241.7%	60.8%	302.6
晶丰明源	-75.6%	-77.9%	-23.4%	69.1%	2568.6%	4030.0%	1086.7%	180.8%	-115.7%	-118.2%	-155.3%	-104.7%	-422.8%	46.2%	141.1%	-860.4%	58.6%	919.0
新洁能	-	-	81.1%	7.9%	207.9%	221.1%	198.8%	159.6%	50.1%	22.6%	-26.6%	-3.9%	-43.2%	-33.1%	-36.3%	10.4%	55.0%	44.6
兆易创新	323.9%	32.4%	18.3%	32.7%	79.7%	148.0%	178.5%	231.4%	127.6%	73.6%	-34.5%	-105.7%	-78.1%	-77.9%	-82.7%	-598.3%	36.5%	634.7
时代电气	-	-	-	-	-	-	-37.3%	-17.8%	30.1%	22.0%	36.5%	23.8%	30.5%	38.2%	31.4%	3.0%	29.1%	26.0
长电科技	391.2%	209.9%	414.9%	95.0%	188.3%	302.1%	99.3%	56.0%	122.8%	-27.1%	14.5%	-7.7%	-87.2%	-43.5%	-47.4%	-36.2%	21.7%	57.9
芯朋微	34.7%	11.3%	61.6%	79.3%	129.3%	113.6%	115.1%	78.2%	13.4%	-39.8%	-65.4%	-85.4%	-41.9%	10.6%	-44.3%	-115.9%	18.8%	134.7
扬杰科技	59.8%	82.6%	91.7%	57.5%	203.7%	123.6%	98.1%	88.3%	77.5%	57.9%	44.2%	-37.7%	-38.9%	-29.4%	-38.8%	124.0%	0.8%	-123.2
中微公司	89.3%	463.0%	51.1%	300.5%	426.1%	178.7%	-8.1%	118.1%	-15.0%	35.1%	123.8%	-19.8%	135.0%	108.1%	-51.9%	66.1%	-9.5%	-75.6
斯达半导	41.7%	18.9%	34.0%	48.0%	178.0%	46.6%	112.1%	182.7%	101.8%	147.9%	115.7%	73.4%	37.0%	15.1%	-5.2%	11.7%	-20.7%	-32.4
北京君正	409.0%	-103.0%	-61.1%	909.4%	861.2%	22506.5%	2466.4%	470.3%	92.2%	18.8%	-22.2%	-81.4%	-52.1%	-62.5%	-33.9%	193.1%	-21.1%	-214.2
中芯国际	422.9%	644.2%	122.7%	189.7%	147.6%	398.5%	25.3%	107.7%	181.5%	-25.2%	46.5%	-27.8%	-48.3%	-21.7%	-80.0%	-54.7%	-68.9%	-14.2
华虹半导体	-57.2%	-58.9%	-60.9%	66.5%	62.7%	147.3%	187.1%	92.9%	211.4%	90.4%	104.5%	89.2%	47.9%	-6.4%	-86.6%	-77.8%	-79.1%	-1.3
拓荆科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.8%	1298.9%	65.2%	1210.0%	515.2%	-38.5%	12.5%	204.6%	-85.1%	-289.7
东微半导	-	-	-	-	-	-	455.9%	338.9%	130.0%	122.4%	103.2%	55.8%	49.0%	-58.0%	-62.2%	-90.1%	-94.0%	-3.9
华润微	247.1%	81.7%	119.3%	91.5%	224.2%	105.4%	95.7%	92.8%	49.8%	10.6%	14.8%	-3.7%	-38.9%	-46.7%	-60.5%	-28.6%	-99.6%	-71.0
士兰微	-224.5%	-114.1%	91.1%	104.9%	876.3%	20949.1%	7593.8%	25076.1%	67.6%	24.8%	-44.5%	-64.0%	-19.6%	-179.4%	-185.0%	-56.8%	-125.2%	-68.4
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-76.6%	-62.0%	-210.7%	-418.5%	-1279.2%	-702.8%	-266.7%	436.0
沪硅产业	-1109.2%	66.8%	180.7%	293.0%	116.2%	429.5%	-105.3%	-52.0%	-287.0%	-28.7%	1979.5%	376.1%	767.4%	-3.9%	-84.7%	-113.9%	-305.2%	-191.2
赛微电子	-79.8%	-103.3%	197.1%	117.3%	994.7%	4611.3%	-84.3%	1.9%	-91.2%	-248.4%	-316.3%	-171.8%	178.5%	-75.9%	262.7%	207.8%	-483.9%	-691.7
立昂微	-	-19.3%	72.3%	185.9%	109.3%	187.0%	81.6%	1001.8%	211.4%	99.6%	-31.3%	-96.0%	-92.6%	-54.9%	-103.7%	-2091.8%	-612.2%	1479.6
思瑞浦	-	-	47.1%	-26.9%	-27.7%	56.5%	285.3%	528.3%	193.7%	16.2%	-73.3%	-107.7%	-98.2%	-91.3%	-94.7%	-403.3%	-3098.3%	-2695.0
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	147.6%	97.4%	-26.7%	-87.9%	-98.1%	-220.4%	-353.8%	-748.5%	-9677.3%	-8928.8

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司季度净利润环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (pct)
芯朋微	-42.9%	47.8%	43.3%	48.2%	-26.9%	37.7%	44.3%	22.8%	-53.5%	-26.8%	-17.2%	-48.3%	85.4%	39.2%	-58.3%	-114.7%	1489.2%	1604.0
江波龙	-	-	-	-	-	132.5%	-43.7%	-75.7%	149.4%	28.4%	-177.3%	15.2%	-105.5%	-12.4%	9.1%	115.9%	740.3%	624.5
恒玄科技	-107.4%	3051.2%	34.7%	19.5%	-2.0%	37.2%	-4.0%	8.3%	-80.2%	160.4%	17.9%	-140.2%	97.3%	6666.6%	37.0%	-91.5%	371.8%	463.2
韦尔股份	36.7%	18.7%	38.0%	33.4%	10.6%	14.8%	2.1%	-23.6%	-7.9%	53.9%	-109.3%	-817.6%	116.6%	-124.3%	549.2%	-13.5%	201.6%	215.1
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	22.4%	-14.3%	-24.5%	-70.0%	-20.0%	90.1%	-78.3%	-529.9%	190.8%	720.6
兆易创新	7.1%	16.5%	58.6%	-32.9%	45.0%	60.8%	78.0%	-20.2%	-0.4%	22.6%	-32.8%	-107.0%	481.4%	23.9%	-47.4%	-379.0%	175.1%	554.1
天岳先进	-	-	-	95.9%	192.6%	0.5%	-76.6%	547.3%	-220.2%	33.6%	-53.0%	-30.1%	51.4%	-55.9%	108.7%	492.6%	104.6%	-388.0
鼎龙股份	110.5%	1077.2%	-73.8%	-870.9%	112.1%	27.3%	7.6%	8.6%	12.7%	84.4%	-21.0%	-5.7%	-64.6%	100.5%	30.6%	-32.8%	66.5%	99.3
晶丰明源	-88.2%	144.4%	216.1%	84.9%	86.8%	278.3%	-9.2%	-56.3%	-110.4%	-339.1%	-175.5%	96.3%	-1073.7%	54.8%	310.5%	-186.1%	49.5%	235.5
德明利	-	-	-	-	-	47.0%	-12.6%	56.5%	-44.6%	32.6%	-42.9%	-40.1%	-608.6%	19.3%	10.7%	532.6%	43.3%	-489.3
立昂微	52.1%	25.7%	20.2%	24.5%	11.3%	72.4%	46.2%	1.4%	21.8%	10.5%	-49.6%	-94.1%	122.7%	576.5%	-104.1%	-3127.1%	42.7%	3169.8
捷捷微电	-22.9%	78.3%	2.8%	17.9%	10.7%	40.1%	6.5%	-29.6%	-4.7%	14.1%	-34.6%	-9.3%	-64.1%	163.7%	-36.3%	84.4%	25.5%	-58.8
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	47.2%	-41.9%	-41.5%	-99.3%	10622.3%	125.1%	14.2%	2.0%	23.9%	21.9
乐鑫科技	-85.1%	169.9%	81.8%	-49.6%	46.4%	98.6%	-30.9%	7.7%	-44.6%	-41.9%	-34.5%	130.7%	7.7%	-32.5%	117.0%	10.0%	10.0%	-107.0
思瑞浦	50.0%	83.5%	-48.4%	-48.5%	48.4%	297.0%	27.0%	-16.0%	-30.6%	57.0%	-70.8%	-124.2%	116.2%	659.1%	-82.2%	-2401.5%	3.6%	2405.2
澜起科技	38.9%	28.7%	-18.4%	-18.2%	-40.6%	29.5%	17.8%	54.8%	-3.3%	22.5%	-15.2%	-5.5%	-93.4%	215.5%	144.3%	42.8%	2.9%	-39.9
新洁能	-31.4%	26.7%	47.4%	-15.8%	95.7%	32.2%	37.2%	-26.8%	12.7%	8.4%	-14.3%	-8.0%	-33.6%	27.8%	-18.5%	59.5%	-6.7%	-66.2
华虹半导体	-22.4%	-12.3%	-0.7%	146.5%	-24.2%	33.3%	15.3%	65.6%	22.4%	-18.5%	23.8%	53.2%	-4.3%	-48.4%	-82.3%	154.8%	-10.1%	-164.8
天德钰	-	-	-	-	-	-	-22.2%	-7.7%	-29.9%	54.6%	-87.2%	-336.7%	139.8%	238.7%	-21.7%	34.7%	-14.4%	-49.1
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	16.3%	-29.5%	-18.3%	-65.0%	88.5%	-305.5%	-135.0%	-29.5%	3.6%	-25.0%	-28.7
晶晨股份	-254.7%	41.0%	310.6%	161.0%	-30.4%	79.3%	66.8%	17.0%	-13.3%	16.3%	-69.7%	-45.7%	-41.2%	406.7%	-16.3%	43.3%	-31.0%	-74.4
卓胜微	-12.9%	32.6%	81.5%	-2.5%	38.6%	6.1%	-1.6%	18.4%	-24.5%	-36.2%	-20.4%	-59.8%	23.8%	115.4%	80.6%	-33.3%	-34.6%	-1.4
斯达半导	-14.0%	99.2%	-1.0%	-12.7%	61.5%	5.1%	43.2%	16.3%	15.3%	29.1%	24.6%	-6.5%	-8.9%	8.4%	2.6%	10.2%	-35.3%	-45.5
力芯微	71.0%	-41.3%	129.2%	-51.4%	100.9%	57.3%	46.4%	-20.3%	49.7%	-7.2%	-51.5%	-118.2%	636.9%	46.2%	21.1%	65.6%	-37.1%	-102.6
扬杰科技	-27.1%	69.8%	31.7%	-3.4%	40.6%	25.0%	16.7%	-8.2%	32.6%	11.2%	6.5%	-60.3%	29.9%	28.7%	-7.7%	45.2%	-41.6%	-86.8
北京君正	299.5%	-108.4%	1141.9%	366.2%	136.9%	94.7%	19.3%	3.6%	-20.2%	20.4%	-21.8%	-75.2%	105.4%	-5.9%	38.0%	9.9%	-44.7%	-54.6
时代电气	-	-	259.8%	23.5%	-73.7%	66.7%	15.8%	61.8%	-58.3%	56.3%	29.5%	46.8%	-56.1%	65.6%	23.1%	15.1%	-45.0%	-60.1
东微半导	-	-	-	67.4%	68.3%	49.5%	31.9%	32.2%	-11.8%	44.6%	20.6%	1.3%	-15.7%	-59.2%	8.6%	-73.4%	-48.8%	24.6
中芯国际	-27.7%	115.0%	85.8%	0.3%	-38.2%	332.9%	-53.3%	66.1%	-16.2%	15.0%	-8.5%	-18.1%	-40.1%	74.3%	-76.7%	85.9%	-58.9%	-144.8
通富微电	-117.6%	1597.0%	20.7%	-44.6%	80.3%	47.0%	24.2%	-17.9%	-33.6%	22.1%	-39.9%	-67.0%	-73.0%	-2081.3%	164.2%	104.7%	-59.0%	-163.7
中微公司	-51.3%	254.7%	70.1%	36.3%	-36.0%	87.9%	-43.9%	223.6%	-75.1%	198.7%	-7.1%	15.9%	-27.0%	164.5%	-78.5%	299.8%	-60.2%	-360.0
圣邦股份	-45.9%	146.4%	37.8%	-22.4%	-6.0%	147.6%	2.9%	29.1%	5.9%	7.4%	-25.1%	-43.6%	-76.1%	107.3%	-12.9%	165.0%	-61.5%	-226.5
长电科技	-51.6%	73.6%	71.0%	35.8%	-28.5%	142.2%	-15.2%	6.3%	2.1%	-20.8%	33.3%	-14.3%	-85.9%	250.8%	23.9%	3.9%	-73.1%	-77.0
艾为电子	-	-19.6%	42.5%	-29.7%	51.8%	168.5%	-17.3%	26.1%	-38.0%	26.3%	-204.1%	-42.6%	34.6%	101.3%	-4360.2%	514.9%	-77.5%	-592.4
拓荆科技	-	-	-	-	-	6.1%	880.4%	-87.3%	-227.4%	1047.0%	7.5%	1.0%	-59.6%	40.2%	96.6%	173.8%	-98.0%	-271.9
华润微	-20.4%	155.7%	-3.2%	-2.8%	34.8%	62.0%	-7.8%	-4.2%	4.7%	19.6%	-4.3%	-19.6%	-33.6%	4.4%	-29.2%	45.4%	-99.7%	-145.1
唯捷创芯	-	-	-	-	-	3463.4%	792.6%	-385.5%	132.9%	-127.7%	405.9%	-113.9%	-1811.8%	115.0%	365.4%	116.4%	-104.3%	-220.7
赛微电子	-96.7%	-128.8%	10385.4%	121.1%	-83.3%	18.7%	-64.1%	1332.4%	-98.6%	-2091.1%	47.7%	-375.3%	105.6%	-1357.6%	148.4%	214.9%	-120.0%	-334.9
士兰微	68.2%	93.9%	-221.2%	178.2%	4942.5%	64.6%	15.5%	162.8%	-66.4%	22.5%	-48.6%	70.3%	-25.0%	-221.1%	45.0%	186.5%	-143.8%	-330.3
纳芯微	-	-	-	-	-	64.8%	14.5%	8.6%	20.8%	31.4%	-57.5%	-82.1%	-81.4%	-8601.1%	10.4%	54.3%	-175.4%	-229.7
沪硅产业	-15.6%	46.9%	380.7%	12.0%	-90.3%	982.5%	-104.5%	1118.5%	-137.7%	512.8%	18.5%	158.0%	-47.1%	-40.6%	-81.2%	-335.6%	-678.3%	-342.7

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司季度毛利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (ppt)
澜起科技	72.5%	74.7%	70.6%	69.7%	65.1%	61.5%	37.6%	46.4%	43.2%	42.3%	45.7%	56.4%	53.3%	58.8%	64.8%	57.4%	57.7%	0.3
圣邦股份	50.0%	53.5%	49.5%	43.2%	47.9%	53.8%	59.9%	57.2%	60.6%	59.0%	60.7%	55.6%	52.7%	50.6%	49.0%	47.2%	52.5%	5.3
思瑞浦	65.7%	64.3%	60.8%	51.9%	58.1%	60.8%	62.3%	59.6%	57.0%	59.4%	58.9%	59.1%	57.9%	51.6%	50.0%	46.6%	47.6%	1.0
拓荆科技	-	-	-	-	30.0%	47.1%	49.0%	42.3%	47.4%	46.6%	50.1%	50.6%	49.8%	49.2%	51.7%	52.1%	47.3%	-4.8
力芯微	29.8%	30.3%	30.7%	26.1%	31.0%	38.6%	42.7%	42.3%	44.7%	47.1%	43.6%	42.1%	42.1%	41.4%	44.2%	45.3%	46.7%	1.4
帝奥微	-	-	-	-	-	-	56.4%	58.3%	57.5%	58.2%	53.6%	48.4%	48.2%	50.1%	48.2%	42.5%	45.7%	3.2
中微公司	33.9%	34.0%	36.5%	43.0%	40.9%	43.5%	43.3%	44.7%	45.5%	45.3%	45.8%	46.1%	45.9%	45.9%	45.7%	45.8%	44.9%	-0.9
鼎龙股份	27.7%	33.1%	35.2%	33.1%	35.1%	31.4%	36.5%	31.5%	39.0%	37.0%	39.1%	37.6%	34.6%	33.1%	38.9%	39.7%	44.3%	4.6
卓胜微	52.7%	52.6%	50.2%	56.3%	57.8%	57.4%	58.7%	57.0%	52.4%	52.7%	54.1%	52.7%	48.8%	49.2%	46.6%	43.0%	42.8%	-0.2
南芯科技	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	44.5%	43.1%	42.1%	41.6%	41.2%	41.5%	43.1%	42.5%	42.6%	0.0
乐鑫科技	44.8%	40.5%	40.6%	40.9%	40.0%	41.1%	40.2%	37.5%	41.0%	39.5%	39.7%	39.8%	40.7%	41.0%	40.6%	40.1%	41.9%	1.9
兆易创新	40.9%	40.3%	40.8%	29.5%	35.8%	43.8%	49.8%	53.0%	49.5%	49.4%	46.1%	43.7%	38.3%	29.5%	36.4%	34.5%	38.2%	3.6
捷捷微电	44.5%	46.6%	46.8%	47.7%	49.4%	48.7%	48.4%	44.2%	49.9%	41.6%	39.1%	33.9%	34.9%	36.1%	32.9%	33.2%	38.0%	4.8
北京君正	38.4%	23.5%	25.3%	29.3%	32.1%	35.8%	39.2%	39.1%	37.4%	40.9%	37.7%	38.2%	37.1%	35.9%	37.1%	38.4%	37.4%	-0.9
德明利	-	-	-	-	19.5%	20.3%	18.7%	21.8%	21.2%	20.0%	18.1%	11.4%	5.9%	-1.7%	5.9%	32.6%	37.3%	4.7
芯朋微	40.0%	39.6%	35.6%	37.3%	40.5%	42.2%	44.9%	43.4%	41.5%	41.4%	41.4%	40.3%	39.1%	38.8%	38.1%	35.9%	36.7%	0.9
新洁能	23.5%	25.1%	24.5%	27.5%	33.5%	40.0%	42.1%	39.7%	39.7%	39.2%	35.4%	33.9%	31.4%	29.7%	30.1%	31.8%	34.8%	3.0
晶晨股份	30.9%	26.8%	33.5%	36.6%	33.4%	38.7%	40.6%	44.5%	40.8%	38.3%	32.6%	35.7%	37.4%	33.1%	36.0%	39.1%	34.2%	-4.9
时代电气	-	-	37.9%	35.6%	37.9%	37.5%	38.1%	28.4%	35.8%	33.2%	31.8%	31.8%	32.4%	30.3%	34.5%	36.5%	34.1%	-2.5
晶丰明源	23.9%	26.1%	25.5%	25.8%	37.4%	52.6%	51.8%	44.4%	29.8%	28.1%	0.7%	6.2%	23.2%	25.8%	23.9%	28.6%	33.7%	5.1
赛微电子	44.9%	41.6%	49.2%	46.4%	45.7%	47.3%	44.4%	45.3%	34.4%	30.7%	27.2%	32.2%	36.2%	28.0%	26.1%	30.5%	33.1%	2.6
恒玄科技	39.3%	42.9%	40.8%	38.1%	38.4%	38.1%	36.0%	37.2%	39.9%	39.1%	40.3%	37.9%	35.7%	34.7%	34.5%	32.5%	32.9%	0.4
纳芯微	-	-	-	-	52.3%	55.5%	54.0%	52.3%	51.2%	50.4%	51.9%	46.3%	45.3%	38.2%	36.5%	30.6%	32.0%	1.4
斯达半导	30.9%	33.0%	33.4%	28.9%	34.2%	34.6%	35.8%	40.8%	40.8%	40.9%	41.4%	38.6%	36.4%	36.0%	36.6%	40.5%	31.8%	-8.7
唯捷创芯	-	-	-	-	24.4%	28.8%	29.6%	27.8%	29.9%	31.7%	30.4%	31.4%	30.8%	27.5%	23.3%	23.0%	28.1%	5.1
韦尔股份	32.2%	32.4%	27.9%	28.6%	32.4%	33.7%	35.5%	36.5%	35.3%	33.3%	28.4%	24.6%	24.7%	17.3%	21.8%	23.0%	27.9%	4.9
杰华特	-	-	-	-	-	-	46.2%	44.9%	44.5%	40.0%	37.7%	38.0%	32.8%	30.6%	23.4%	22.8%	27.7%	4.9
扬杰科技	31.0%	36.0%	36.2%	33.1%	33.5%	34.5%	35.6%	36.5%	36.7%	36.4%	35.2%	37.1%	30.7%	29.5%	32.3%	28.5%	27.7%	-0.8
艾为电子	33.6%	39.8%	32.2%	28.3%	32.7%	41.9%	42.1%	43.4%	46.5%	41.6%	35.0%	22.9%	28.8%	26.4%	22.1%	24.3%	27.2%	2.9
华润微	24.9%	29.3%	29.5%	25.9%	31.5%	36.3%	37.9%	35.1%	36.5%	38.4%	37.1%	34.7%	34.8%	33.9%	31.7%	28.4%	26.5%	-2.0
江波龙	-	-	-	-	16.7%	25.9%	20.1%	15.7%	16.9%	17.8%	10.1%	0.4%	1.3%	0.5%	4.9%	18.5%	24.4%	5.9
士兰微	20.7%	20.0%	22.2%	25.6%	29.3%	33.4%	35.0%	34.1%	31.4%	30.8%	27.4%	28.1%	26.2%	22.5%	21.9%	18.9%	22.1%	3.2
天岳先进	-	-	36.5%	30.2%	39.9%	40.1%	37.9%	-4.1%	-23.4%	-0.2%	-11.7%	3.2%	12.1%	10.7%	18.7%	17.8%	21.9%	4.1
天德钰	-	-	-	-	100.0%	56.9%	50.5%	47.4%	40.3%	33.8%	20.8%	11.7%	20.4%	21.7%	18.4%	20.0%	19.6%	-0.4
中芯国际	25.8%	26.5%	24.2%	18.0%	22.7%	30.1%	33.1%	35.0%	40.7%	39.4%	38.9%	32.0%	20.8%	20.3%	19.9%	16.4%	13.7%	-2.7
东微半导	-	-	16.5%	21.5%	27.0%	26.6%	31.1%	29.0%	32.9%	33.9%	34.1%	34.5%	33.0%	20.6%	18.1%	15.3%	12.5%	-2.8
长电科技	13.1%	15.9%	17.0%	15.4%	16.0%	18.5%	18.8%	19.8%	18.9%	18.1%	17.1%	14.4%	11.8%	15.1%	14.4%	13.2%	12.2%	-1.0
通富微电	13.1%	16.9%	15.9%	15.6%	17.5%	18.5%	20.0%	13.2%	14.7%	17.1%	14.9%	9.7%	9.5%	11.3%	12.7%	12.6%	12.1%	-0.5
立昂微	37.2%	36.1%	34.5%	34.2%	41.0%	42.9%	46.9%	46.7%	50.3%	45.0%	36.6%	29.4%	29.7%	25.1%	23.6%	1.1%	9.9%	8.8
华虹半导体	21.1%	26.0%	24.2%	25.8%	23.7%	24.8%	27.1%	29.3%	26.9%	33.6%	37.2%	38.2%	32.1%	27.7%	16.1%	4.0%	6.4%	2.4
沪硅产业	14.2%	17.6%	14.1%	7.4%	13.5%	14.2%	16.2%	19.0%	21.2%	22.5%	23.3%	23.6%	24.3%	17.1%	15.1%	9.4%	-7.7%	-17.1

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司季度净利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (pct)
澜起科技	53.0%	57.0%	72.9%	63.6%	44.8%	40.9%	23.6%	32.7%	34.0%	36.5%	33.4%	38.0%	4.7%	12.2%	25.4%	28.6%	30.3%	1.8
新洁能	14.3%	14.5%	16.2%	13.3%	23.7%	27.5%	32.3%	25.0%	26.7%	27.7%	22.4%	19.8%	17.1%	21.2%	19.2%	28.5%	26.6%	-1.9
力芯微	16.0%	9.8%	13.0%	9.2%	14.5%	18.6%	27.0%	22.2%	25.0%	29.6%	20.8%	-3.6%	16.3%	21.8%	19.7%	34.0%	24.4%	-9.6
德明利	-	-	-	-	7.9%	9.3%	9.2%	9.5%	7.6%	8.7%	4.8%	2.4%	-14.5%	-12.2%	-8.2%	17.1%	24.1%	7.1
斯达半导	19.6%	19.4%	21.2%	15.8%	23.2%	20.1%	23.7%	25.8%	28.0%	32.1%	33.9%	27.5%	26.7%	24.9%	24.9%	24.4%	20.5%	-3.9
捷捷微电	27.1%	29.3%	26.9%	28.2%	27.3%	28.7%	30.1%	24.5%	26.7%	24.5%	16.7%	12.5%	6.0%	12.8%	7.8%	11.0%	18.2%	7.1
南芯科技	-	-	-	-	-	-	27.5%	-	30.5%	20.9%	16.1%	0.1%	10.8%	18.6%	14.6%	14.1%	16.7%	2.6
卓胜微	33.5%	36.7%	37.3%	43.3%	41.6%	44.4%	45.7%	52.8%	34.5%	32.4%	29.8%	14.2%	16.3%	26.2%	32.1%	23.1%	16.6%	-6.6
鼎龙股份	5.8%	36.9%	11.5%	-69.9%	9.2%	10.5%	11.8%	10.1%	14.0%	19.9%	18.1%	14.4%	7.1%	12.8%	14.3%	8.6%	16.1%	7.5
中微公司	6.3%	16.4%	31.7%	27.0%	22.8%	35.2%	19.8%	45.4%	12.3%	34.2%	30.3%	22.2%	22.5%	55.8%	10.3%	28.1%	15.5%	-12.6
时代电气	-	-	18.8%	16.3%	12.7%	13.7%	15.8%	12.5%	13.5%	13.5%	16.0%	14.2%	14.5%	13.5%	16.5%	13.6%	14.7%	1.1
乐鑫科技	7.6%	14.9%	17.7%	8.4%	12.6%	18.8%	13.4%	12.3%	9.6%	10.9%	6.1%	4.2%	9.8%	9.6%	6.3%	12.1%	13.9%	1.9
扬杰科技	11.1%	14.1%	17.0%	15.0%	17.4%	18.0%	20.5%	18.9%	20.5%	21.1%	23.5%	13.8%	13.5%	17.4%	14.9%	22.3%	13.5%	-8.9
兆易创新	20.8%	22.9%	20.4%	15.7%	18.8%	23.8%	32.1%	31.6%	30.8%	33.0%	28.4%	-2.9%	11.2%	11.4%	6.8%	-19.9%	12.6%	32.5
帝奥微	-	-	-	-	-	-	38.3%	35.8%	40.0%	41.8%	38.3%	12.5%	13.2%	18.1%	3.6%	-20.7%	12.5%	33.2
芯朋微	20.4%	20.5%	22.1%	27.0%	20.7%	22.2%	28.1%	33.1%	18.1%	12.9%	13.3%	5.5%	10.4%	13.7%	5.8%	-0.8%	11.4%	12.2
天岳先进	-	-	-531.3%	-18.4%	18.8%	20.0%	4.6%	29.4%	-64.7%	-31.2%	-40.9%	-39.2%	-14.6%	-17.9%	1.0%	5.3%	10.8%	5.5
韦尔股份	11.7%	12.5%	12.3%	16.7%	17.4%	19.9%	21.5%	16.7%	16.1%	24.7%	-3.0%	-25.0%	4.5%	-1.0%	3.4%	3.1%	9.8%	6.7
天德钰	-	-	-	-	26.3%	40.7%	27.0%	24.3%	19.7%	24.6%	3.8%	-10.5%	4.5%	13.5%	8.7%	9.9%	9.4%	-0.5
晶晨股份	-9.8%	-4.3%	6.0%	13.2%	9.6%	14.9%	21.7%	20.2%	18.3%	19.3%	7.4%	4.5%	2.9%	11.7%	8.6%	12.2%	9.3%	-3.0
北京君正	21.9%	-0.4%	1.2%	5.4%	11.2%	18.4%	19.1%	19.5%	16.3%	20.0%	15.3%	4.5%	10.3%	9.0%	12.0%	14.2%	8.7%	-5.5
江波龙	-	-	-	-	8.3%	16.8%	11.3%	3.1%	7.0%	8.1%	-9.3%	-8.0%	-18.9%	-14.2%	-10.0%	1.3%	8.6%	7.3
圣邦股份	15.5%	27.0%	25.5%	23.6%	18.8%	35.1%	30.4%	34.6%	33.2%	31.6%	27.2%	15.1%	5.4%	9.1%	6.9%	18.2%	7.1%	-11.1
艾为电子	11.0%	8.3%	6.7%	4.7%	6.7%	15.6%	12.4%	13.9%	9.7%	10.3%	-20.4%	-25.7%	-18.4%	0.1%	-5.0%	21.3%	4.6%	-16.6
恒玄科技	-1.3%	24.3%	20.6%	20.8%	27.4%	24.7%	21.1%	21.3%	7.8%	14.6%	14.3%	-8.8%	-0.2%	9.5%	10.5%	1.0%	4.2%	3.3
中芯国际	5.3%	12.8%	21.5%	20.7%	9.8%	42.2%	24.8%	33.4%	29.4%	31.3%	28.9%	24.8%	15.6%	28.7%	9.2%	12.8%	3.3%	-9.4
东微半导	-	-	8.3%	11.1%	14.7%	17.3%	17.2%	24.3%	23.2%	26.5%	25.7%	25.8%	23.5%	12.6%	13.3%	4.1%	2.5%	-1.7
通富微电	-0.4%	5.5%	6.1%	2.8%	5.1%	6.4%	7.4%	5.4%	3.7%	4.0%	2.1%	0.7%	0.2%	-4.1%	2.3%	4.4%	2.2%	-2.2
长电科技	2.3%	3.7%	5.9%	7.0%	5.8%	13.2%	9.8%	9.8%	10.6%	9.1%	9.9%	8.7%	1.9%	6.1%	5.8%	5.4%	2.0%	-3.4
拓荆科技	-	-	-	-	-18.3%	-18.1%	29.7%	2.6%	-11.7%	28.7%	27.4%	18.1%	13.0%	12.2%	20.6%	39.3%	1.6%	-37.7
华润微	9.1%	19.1%	17.0%	14.5%	19.9%	27.4%	24.6%	25.1%	24.3%	27.7%	28.1%	23.1%	15.9%	14.5%	11.0%	16.9%	0.1%	-16.8
唯捷创芯	-	-	-	-	0.0%	0.5%	3.7%	-14.8%	4.3%	-2.2%	6.7%	-0.8%	-26.0%	2.2%	8.0%	9.1%	-1.2%	-10.3
士兰微	-3.0%	-0.1%	-0.3%	0.2%	10.8%	14.3%	15.8%	40.3%	13.3%	15.0%	8.2%	14.0%	10.4%	-10.8%	-5.9%	5.1%	-2.2%	-7.3
华虹半导体	1.3%	0.5%	0.4%	9.6%	6.7%	10.3%	7.7%	15.8%	16.7%	8.5%	9.8%	27.8%	21.2%	1.2%	-4.4%	0.6%	-5.1%	-5.8
赛微电子	1.2%	-0.3%	33.2%	55.5%	10.7%	13.0%	3.7%	45.0%	1.1%	-18.5%	-11.1%	-40.6%	2.8%	-32.2%	6.3%	25.9%	-7.5%	-33.4
晶丰明源	1.5%	3.3%	6.6%	9.9%	17.9%	42.0%	33.1%	23.0%	-3.8%	-17.4%	-64.6%	-1.9%	-22.6%	-7.7%	19.0%	-12.7%	-7.8%	4.9
立昂微	12.3%	14.1%	15.0%	15.3%	17.3%	24.3%	27.7%	25.9%	32.8%	33.9%	19.4%	1.3%	2.9%	17.4%	-0.8%	-24.2%	-13.8%	10.4
思瑞浦	33.7%	45.3%	26.6%	18.8%	18.6%	38.9%	38.6%	30.3%	20.7%	25.8%	8.9%	-3.2%	0.5%	4.1%	1.1%	-18.2%	-24.6%	-6.4
沪硅产业	-13.2%	-6.7%	18.2%	18.3%	1.7%	16.4%	-0.7%	6.3%	-2.1%	8.0%	8.6%	21.0%	13.9%	8.6%	1.5%	-3.7%	-31.5%	-27.9
纳芯微	-	-	-	-	24.7%	27.6%	26.9%	24.6%	24.8%	24.3%	9.7%	2.1%	0.3%	-52.7%	-43.0%	-17.6%	-41.4%	-23.8
杰华特	-	-	-	-	-	-	20.9%	19.4%	15.3%	11.6%	4.4%	6.8%	-19.0%	-38.7%	-49.0%	-57.4%	-63.7%	-6.3

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

附表：重点公司库存周转天数

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	1Q24-4Q23 (pct)	1Q20以来的分位
艾为电子	-	195.40	-	126.09	96.42	97.51	108.46	111.66	154.43	140.89	195.69	189.35	293.16	205.62	159.43	147.08	109.80	-37.3	6.8%
乐鑫科技	200.98	153.48	110.87	108.41	111.68	93.21	112.53	112.28	190.80	186.10	180.72	182.90	199.07	181.29	167.19	146.09	105.25	-40.8	11.2%
韦尔股份	166.76	178.80	138.43	124.89	116.37	122.54	138.78	160.23	241.81	265.02	298.31	273.66	318.81	285.08	226.38	204.42	143.68	-60.7	13.5%
恒玄科技	-	166.64	107.33	90.66	108.79	103.96	112.14	115.33	329.43	310.02	285.02	297.30	326.32	249.20	213.20	201.58	133.69	-67.9	18.0%
立昂微	206.94	201.57	192.87	175.26	181.31	175.59	173.01	179.80	227.79	223.74	236.14	231.97	277.69	251.19	251.84	221.70	194.85	-26.9	20.9%
澜起科技	98.96	104.80	120.58	122.20	164.47	157.05	80.00	76.03	68.69	85.29	86.37	101.93	357.71	327.63	300.74	233.96	138.42	-95.5	24.1%
通富微电	94.01	77.34	73.20	66.11	50.39	48.35	50.06	48.94	51.79	52.47	53.12	54.52	90.90	80.09	71.49	60.57	61.47	0.9	28.7%
天岳先进	-	-	-	148.39	-	281.95	302.79	278.98	455.70	436.58	395.14	375.00	277.52	249.17	222.37	235.32	249.79	14.5	33.0%
卓胜微	185.57	172.65	109.15	136.46	121.20	135.99	165.11	193.69	216.61	279.55	313.84	332.10	404.68	334.26	262.31	246.61	217.65	-29.0	36.7%
时代电气	-	-	211.73	152.23	-	280.81	277.21	175.87	313.92	242.49	225.13	170.26	287.72	202.54	193.40	150.88	215.11	64.2	39.4%
晶丰明源	87.56	85.16	70.42	56.98	56.68	51.56	55.86	81.52	183.75	183.49	157.46	130.32	108.12	99.41	100.28	92.90	103.88	11.0	39.6%
鼎龙股份	132.31	96.80	106.05	101.22	112.74	107.21	113.02	106.20	140.91	118.20	120.78	114.41	139.75	128.53	119.34	111.96	115.40	3.4	42.2%
唯捷创芯	-	-	-	71.04	-	77.37	-	105.50	172.28	245.40	256.05	233.75	367.20	230.68	209.01	131.41	204.36	72.9	45.0%
北京君正	306.33	581.02	225.71	161.28	158.31	148.72	144.77	147.50	153.37	174.64	186.44	201.55	311.42	298.46	285.11	297.40	342.21	44.8	45.3%
长电科技	48.19	47.45	49.95	45.67	44.68	46.18	49.64	44.40	44.03	49.33	48.83	40.77	50.42	52.63	56.33	44.61	48.07	3.5	46.9%
士兰微	246.24	195.12	168.82	152.44	119.49	110.32	114.50	123.62	132.61	136.20	145.68	153.55	188.64	169.89	164.92	168.58	175.75	7.2	48.1%
晶晨股份	156.17	114.30	76.07	77.66	51.77	66.68	80.49	88.11	123.29	109.01	119.39	133.66	196.51	156.67	158.80	145.57	122.83	-22.7	49.1%
帝奥微	-	-	-	83.93	-	47.22	-	60.12	-	103.45	119.94	121.11	255.97	219.35	203.21	199.12	159.91	-39.2	54.0%
江波龙	-	-	-	114.41	-	122.08	-	134.70	170.23	162.70	183.46	180.98	228.14	189.57	181.11	186.61	179.93	-6.7	57.6%
兆易创新	134.63	141.29	95.66	87.47	71.17	76.34	72.98	86.58	126.51	129.63	140.46	152.39	237.59	194.59	198.75	197.49	177.44	-20.0	63.9%
华虹半导体	83.41	87.79	90.40	91.32	119.19	125.97	119.86	118.13	116.40	121.45	127.67	139.01	152.28	143.87	135.09	134.21	131.12	-3.1	69.3%
捷捷微电	136.36	110.48	97.28	91.97	84.39	78.89	82.01	89.20	165.23	139.06	144.27	134.51	180.80	165.47	149.18	128.77	150.03	21.3	69.8%
扬杰科技	88.69	82.96	81.01	79.39	70.40	69.50	79.70	90.13	106.27	101.02	102.96	115.57	117.86	116.52	114.23	112.61	105.46	-7.1	74.4%
圣邦股份	197.11	179.60	130.45	127.48	123.68	117.75	121.57	119.19	119.13	116.20	144.65	151.60	285.53	262.47	233.99	218.92	245.50	26.6	76.4%
力芯微	115.22	-	83.98	86.47	66.36	68.71	77.41	83.75	81.14	108.39	136.84	130.13	165.05	157.55	131.60	129.78	142.34	12.6	77.0%
南芯科技	-	-	-	77.87	-	-	-	78.15	-	103.01	-	133.89	169.14	158.05	136.47	150.86	148.54	-2.3	77.4%
纳芯微	-	-	-	168.11	-	123.43	-	138.70	139.15	128.72	147.32	178.70	224.49	313.43	342.08	320.46	293.26	-27.2	77.7%
杰华特	-	-	-	102.64	-	-	99.80	110.54	-	179.57	203.84	219.30	368.25	346.62	319.26	316.82	318.81	2.0	81.6%
新洁能	-	89.74	68.35	62.17	45.78	48.24	51.62	68.97	99.43	110.00	105.22	107.44	154.80	152.49	168.27	157.60	155.07	-2.5	89.2%
赛微电子	256.19	229.33	215.17	206.30	196.42	145.89	144.53	133.48	132.88	125.32	134.59	133.35	198.90	182.41	118.03	145.75	243.18	97.4	90.6%
芯朋微	159.94	126.84	108.26	95.09	85.82	76.49	75.68	75.03	97.28	105.68	125.14	126.77	151.21	150.75	156.09	152.21	153.87	1.7	92.9%
天德钰	-	-	-	57.02	-	-	-	71.21	-	74.17	73.79	63.37	61.95	68.84	65.01	67.67	74.09	6.4	99.5%
思瑞浦	-	107.26	93.95	99.40	106.91	81.93	75.27	74.80	70.45	66.27	76.52	106.67	218.55	213.09	257.36	245.55	360.58	115.0	100.0%
斯达半导	202.29	132.67	132.75	123.64	112.78	104.59	100.16	108.62	114.05	114.26	117.20	122.38	150.23	150.75	158.69	154.31	211.71	57.4	100.0%
东微半导	-	-	-	97.10	-	58.02	55.84	56.31	80.59	70.15	66.37	67.05	84.23	102.25	111.86	123.41	206.28	82.9	100.0%
华润微	94.95	90.18	89.79	82.66	80.80	76.44	79.23	84.77	85.76	87.72	93.66	96.82	115.03	104.42	107.13	103.07	115.49	12.4	100.0%
德明利	-	243.31	-	202.12	-	204.08	-	209.75	259.07	236.72	254.43	241.16	254.38	266.15	338.90	326.83	391.13	64.3	100.0%
中微公司	364.37	310.77	320.86	273.33	288.92	291.03	309.28	291.69	340.01	359.57	411.90	367.99	491.53	481.93	469.24	411.99	504.20	92.2	100.0%
拓荆科技	-	-	-	541.84	1298.70	-	999.63	626.63	1803.61	820.42	806.45	679.89	1120.80	992.83	987.20	932.88	1844.26	911.4	100.0%
沪硅产业	114.37	118.90	120.06	113.83	109.81	111.05	106.77	107.07	98.26	100.96	97.95	97.11	135.87	147.58	153.79	153.45	163.55	10.1	100.0%
中芯国际	83.50	85.83	78.99	86.06	89.03	88.95	93.82	95.20	103.51	105.97	114.52	123.89	156.55	159.53	163.75	163.90	163.96	0.1	100.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- 一、**国产替代进程不及预期。**国内半导体企业相比海外半导体大厂起步较晚，在技术和人才等方面存在差距，在国产替代过程中产品研发和客户导入进程可能不及预期。
- 二、**下游需求不及预期。**全球电子产品等终端需求可能不及预期，从而导致对半导体产品需求量减少。
- 三、**行业竞争加剧的风险。**在政策和资本支持下，国内半导体企业数量较多，在部分细分市场可能出现竞争加剧的风险，从而影响企业盈利能力。
- 四、**国际关系发生不利变化的风险。**我国半导体产业链在部分环节需要依赖海外厂商，若未来国际关系发生不利变化，可能对半导体产业链运营产生重大影响。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032