

市场景气度持续回升，封测板块领涨

半导体

推荐 (维持)

核心观点:

- 行业数据跟踪:** 1) 半导体: 2024年4月, 全球半导体行业销售额为464.3亿美元, 同比环比双增; 我国半导体行业销售额为141.7亿美元, 占全球销售额的30.52%。2) 集成电路: 2024年5月, 我国集成电路进口金额为309.26亿美元, 同比增长18%, 环比减少1.3%。目前, 我国集成电路市场较为旺盛, 对进口芯片仍有一定的依赖程度。3) 半导体设备: 2024年5月, 我国半导体设备进口金额为27.65亿美元, 同比增长54.2%; 进口数量为5256台, 同比增长38.9%, 市场景气度持续回升。4) 存储芯片: 2024年4月, 64Gb NAND Flash价格高位维稳, 目前相比于2023年中的价格低点已经上涨22.83%; DDR4价格持续上涨, 目前相比于2023年中的价格低点上涨30.39%。
- 行业新闻:** 1) 台积电议价能力强: 6月4日, 台积电新任董事长魏哲家表示, 他正考虑调整人工智能(AI)芯片的生产服务费用。6月17日, 中国台湾《工商时报》透露, 台积电或将3纳米代工价格上调5%以上, 先进封装明年年度报价也约有10%-20%的涨幅。2) 半导体行业投资不断: 韩国将向国家级半导体封装技术研发项目投入2744亿韩元。美国芯片制造商Onsemi表示, 将投资高达20亿美元提高其在捷克共和国的半导体产量。近期, 国内也有多个集成电路相关产业基金成立, 规模累计超百亿。
- 板块跟踪:** 1) 近一个月半导体指数表现: 从涨跌幅水平来看, 半导体行业指数跑赢沪深300指数11.62个百分点, 跑赢电子指数2.86个百分点。从具体数据来看, 半导体行业指数涨跌幅为7.53%, 电子行业指数涨跌幅为4.67%, 沪深300指数涨跌幅为-4.09%。2) 近一年半导体指数表现: 从涨跌幅水平来看, 半导体行业指数跑输沪深300指数9.09个百分点, 跑输电子指数7.51个百分点。从具体数据来看, 半导体行业指数涨跌幅为-18.42%, 电子行业指数涨跌幅为-10.91%, 沪深300指数涨跌幅为-9.33%。
- 投资建议:** 半导体行业板块经历连续调整, 多种迹象表明半导体行业周期上行。关于半导体材料、设备和封测板块, 我们认为当前具备配置价值, 建议关注半导体材料公司: 华海诚科(688535.SH)、雅克科技(002409.SZ)、清溢光电(688138.SH)、江丰电子(300666.SZ); 半导体设备公司: 北方华创(002371.SZ)、拓荆科技(688072.SH)、中科飞测(688361.SH); 集成电路封测公司: 通富微电(002156.SZ)、长电科技(600584.SH)、甬矽电子(688362.SH)。
- 风险提示:** 半导体行业复苏不及预期的风险, 国际贸易摩擦激化的风险, 技术迭代和产品认证不及预期的风险, 产能瓶颈的风险。

分析师

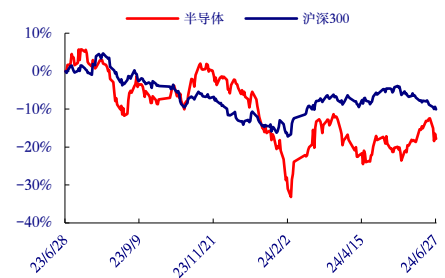
高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

相对沪深300表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河电子】3月月报-存储原厂提产趋势明确, 提振设备、材料、封测需求

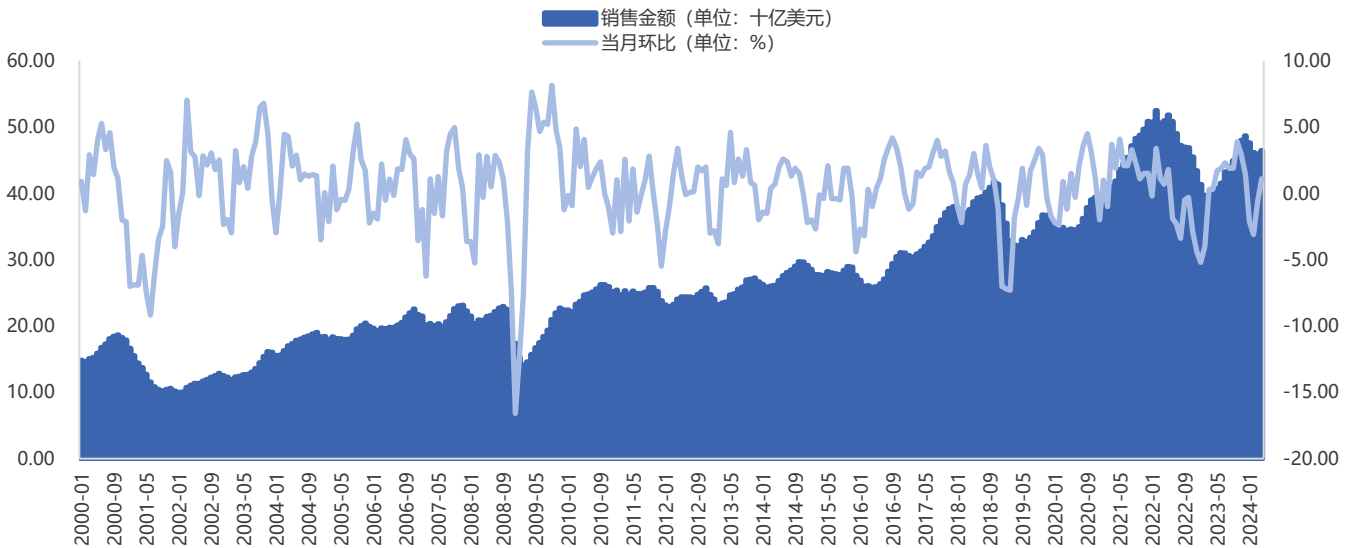
目 录

一、行业数据跟踪：复苏趋势愈发明朗，市场景气度持续回升	3
二、行业新闻：半导体行业投资不断，台积电议价能力强	6
三、板块跟踪：封测板块领涨，半导体行业全面反弹	8
四、风险提示	9

一、行业数据跟踪：复苏趋势愈发明朗，市场景气度持续回升

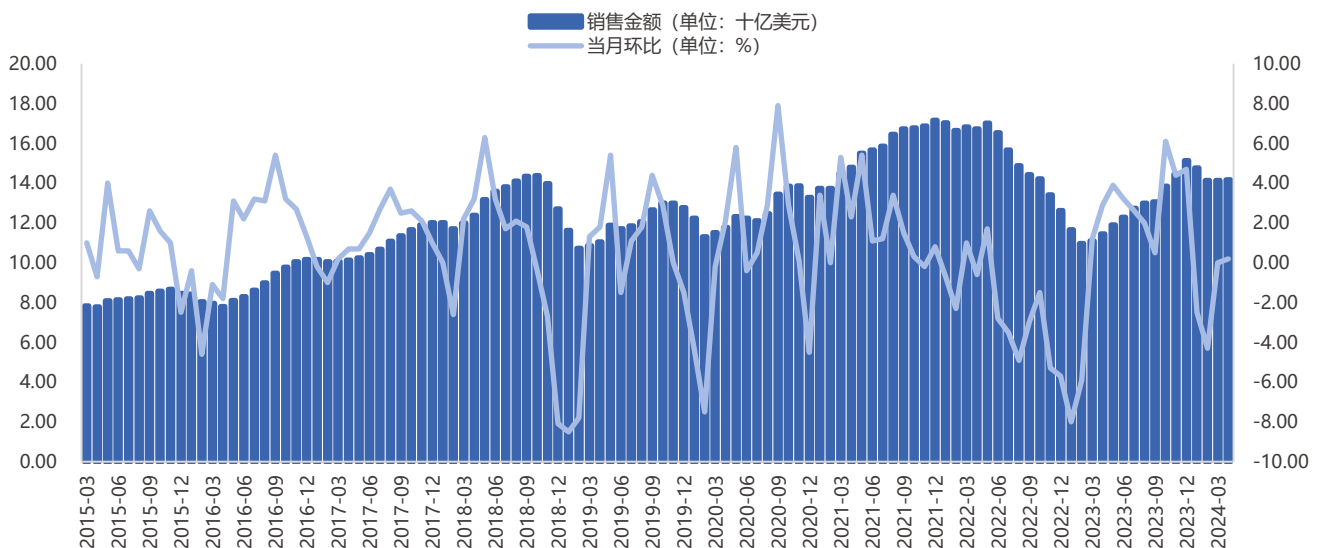
2024年4月，全球半导体行业销售额为464.3亿美元，同比增长15.2%，实现连续6个月的同比正增长；环比增长1.1%，今年首次实现环比正增长，半导体行业复苏趋势愈发明朗。分地区来看，我国半导体行业销售额为141.7亿美元，占全球销售额的30.52%，同比环比双增；美国、和亚太其他地区分别同比增长32.4%和11.2%，欧洲和日本的半导体销售额同比有所下降。

图1：全球半导体行业销售额及环比



资料来源：SIA，中国银河证券研究院

图2：中国半导体行业销售额及环比



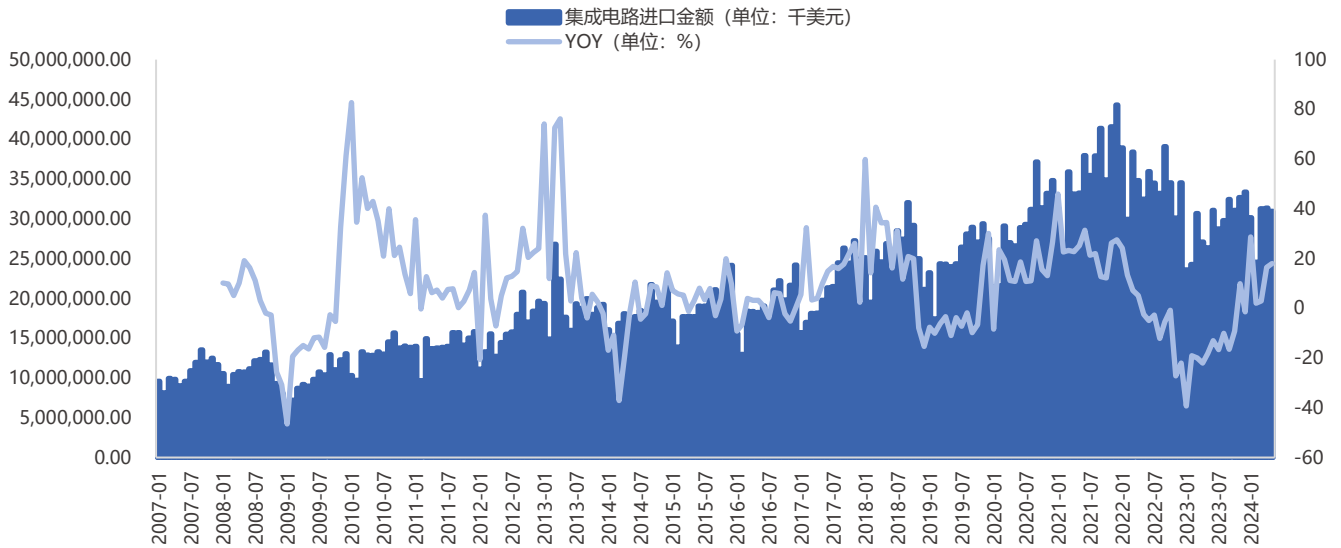
资料来源：SIA，中国银河证券研究院

2024年5月，我国集成电路进口金额为309.26亿美元，同比增长18%，环比减少1.3%；进口数量为457亿个，同比增长15.7%，环比减少1.93%。我国集成电路进口金额和数量实现连续5个月的同

请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

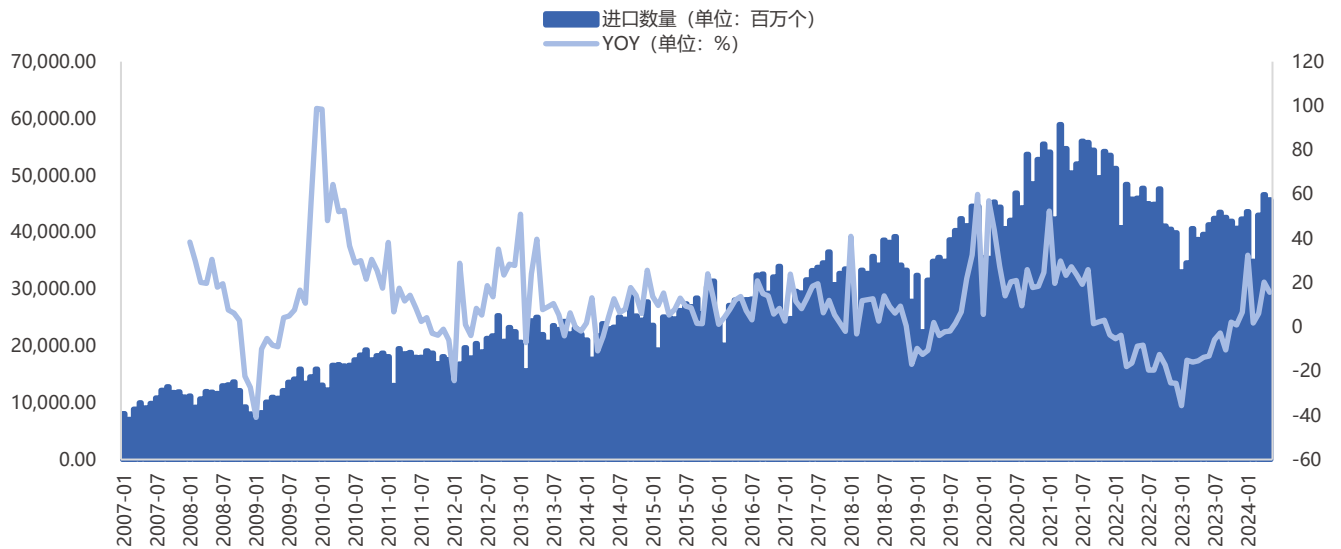
比双增，主要系全球电子产品需求的复苏、厂商去库存节奏加快。目前，我国集成电路市场较为旺盛，对进口芯片仍有一定的依赖程度，国内企业在高端芯片领域的市场份额还有较大提升空间。

图3：我国集成电路进口金额及同比增长



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图4：我国集成电路进口数量及同比增长



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

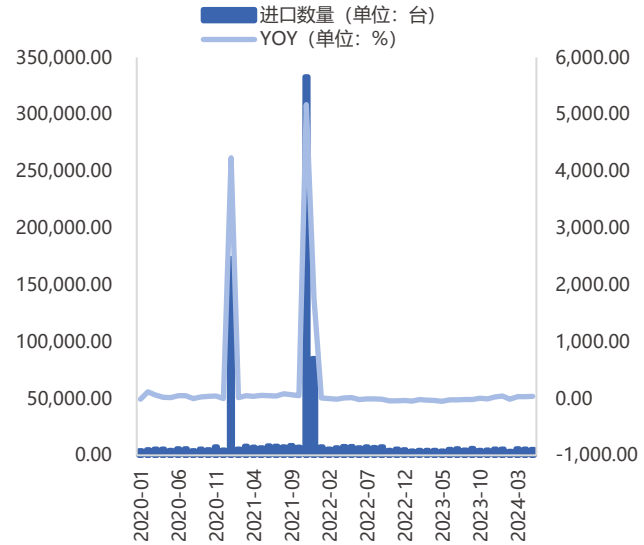
2024年5月，我国半导体设备进口金额为27.65亿美元，同比增长54.2%；进口数量为5256台，同比增长38.9%，市场景气度持续回升。2024年1-5月，我国半导体设备进口总金额为162.49亿美元，同比增长71.7%；总进口数量为24830台，同比增长23.9%。从进口均价来看，自美国《芯片和科学法案》签署以来，中低端设备国产化率不断提升，进口均价整体呈波动上行态势。2023年10月起，半导体行业复苏态势初现，下游高扩产需求逐渐明显，进口均价逐渐下滑至52.60万美元，但依旧远高于2022年上半年的进口均价。

图5：我国半导体设备进口金额及同比增长



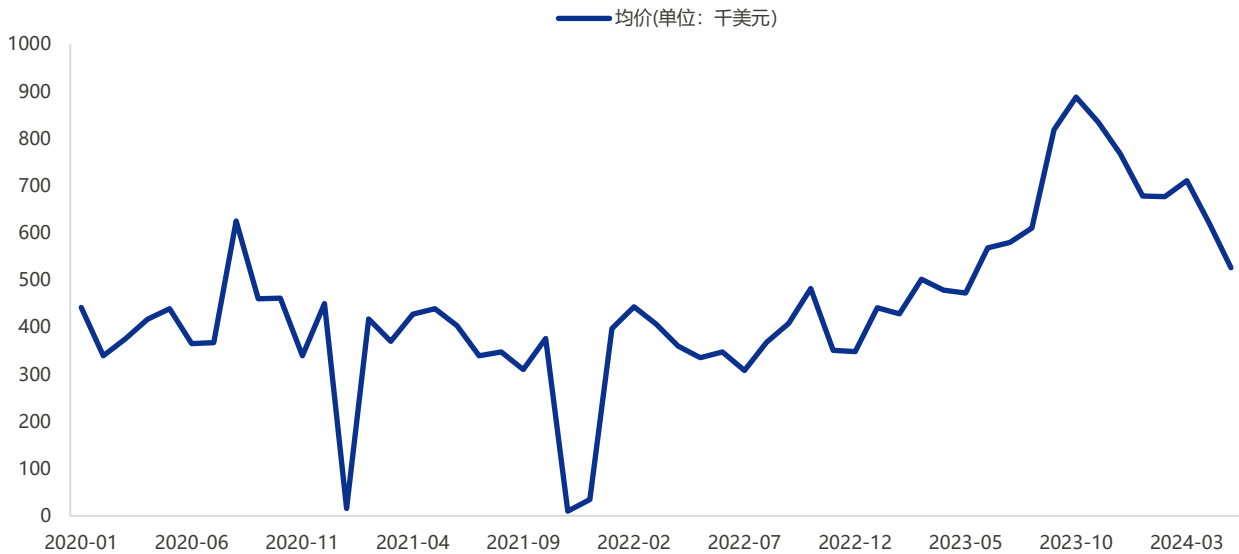
资料来源：DISCIEN，中国银河证券研究院

图6：我国半导体设备进口数量及同比增长



资料来源：DISCIEN，中国银河证券研究院

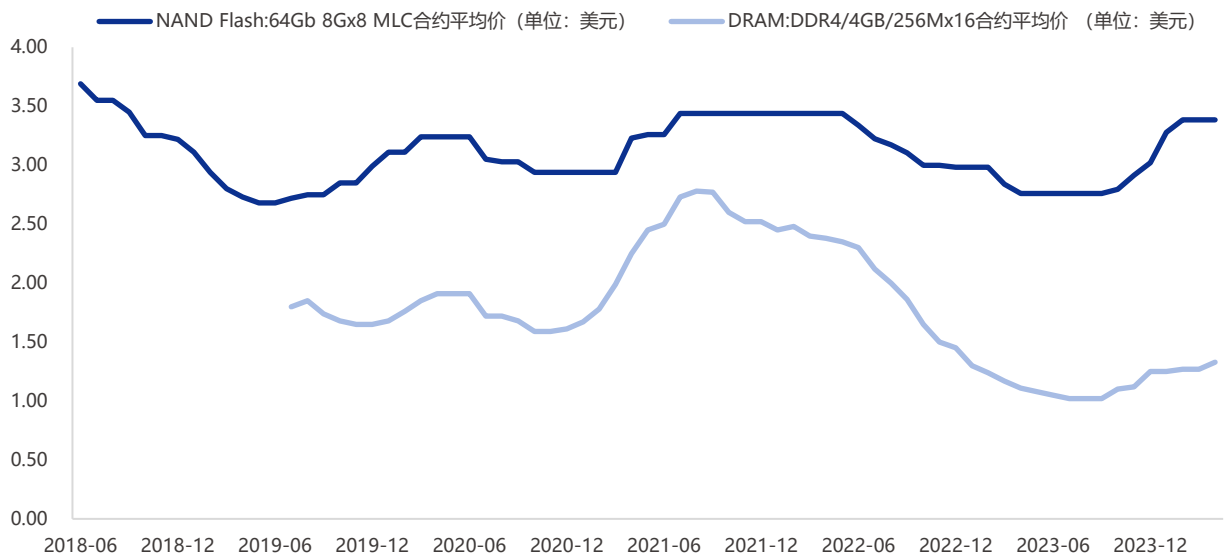
图7：我国半导体设备进口均价



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

存储产品价格的持续上涨主要受两重因素推动，1)数据中心对服务器 DRAM 和高性能 NAND Flash 的高需求，以及 AI 手机、AI PC 等创新 AI 终端设备内存配置提升的需求。2) AI 对 HBM 需求旺盛，原厂扩产导致的 DDR5 等产能下降。2024 年 4 月，64Gb NAND Flash 价格高位维稳，目前相比于 2023 年中的价格低点已经上涨 22.83%；DDR4 价格持续上涨，目前相比于 2023 年中的价格低点上涨 30.39%。2024 年第二季度，存储芯片市场持续炽热，集邦咨询将二季度内存芯片的价格涨幅预期从 3-8%调整至 13-18%，将闪存芯片的价格涨幅预期从 13-18%修正为 15-20%。

图8: NAND 和 DRAM 合约价格



资料来源: 全球半导体观察, 中国银河证券研究院

二、行业新闻: 半导体行业投资不断, 台积电议价能力强

6月4日, 台积电新任董事长魏哲家表示, 他正考虑调整人工智能(AI)芯片的生产服务费用, 并已和英伟达(Nvidia)执行长黄仁勋谈到这个议题。魏哲家说, 考虑到英伟达芯片的费用, 以及台积电扮演的生产要角, 很轻易就能理解希望调涨生产费用的逻辑。对于地缘政治下的产能布置策略。他强调, 台积电未来的投资, 第一优先是中国台湾, 第二优先也是中国台湾, 第三优先还是中国台湾。虽然美国即将规画二奈米制程, 但所有最先进制程一定会从中国台湾开始。

(链接: <https://mp.weixin.qq.com/s/tlKnWduE8r1fHGyis9bm9g>)

6月11日, 台积电的设计公司合作伙伴 Asicland 已赢得 AI 芯片初创公司 DeepX 的订单。DeepX 之前曾使用三星代工厂的设计公司 Gaonchips 作为其生产合作伙伴。这家初创公司最近与 Asicland 签署了一项协议, 使用台积电的先进节点来制造其具有神经处理单元(NPU)的 SoC, 交易价值约 100 亿韩元。根据协议, DeepX 将设计一款专门用于大语言模型(LLM)的 NPU, 并将其发送给 Asicland, Asicland 将添加接口 IP 和其他要求, 使其成为适合使用台积电节点制造的 SoC。DeepX 的目标是明年在台积电工厂生产出工程样品。

(链接: <https://www.c114.com.cn/news/51/a1265034.html>)

6月17日, 据韩媒 Businesskorea 报道, 韩国专利管理企业 Mimir IP 于 6月3日在美向存储巨头美光发起诉讼, 索赔 4.8 亿美元。这是韩国非专利实施主体(Non-practicing Entity, NPE)首次起诉美半导体企业。Mimir IP 的诉讼同时还针对使用美光产品的特斯拉、戴尔、惠普、联想等企业。Mimir IP 此前于 5月从 SK 海力士手中收购了 1500 项半导体专利, 本次诉讼涉及电路、电压测量设备和非易失性存储设备有关的 6 项专利。

(链接: <https://www.ithome.com/0/775/743.htm>)

6月17日, 中国台湾《工商时报》透露, 台积电 3 纳米产能供不应求, 已被苹果、英伟达、超威半导体等七大客户包揽, 订单预计已排至 2026 年。基于旺盛的需求, 台积电或将 3 纳米代工价格上调

5%以上，先进封装明年年度报价也约有 10%-20% 的涨幅。报道还称，知情者透露，高通骁龙 8 Gen 4 将采用台积电 3 纳米制程中的 N3E 技术制造，较上一代报价上涨 25%，且不排除引发后续涨价趋势。（链接：<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-06-19/doc-inazfistr4568004.shtml>）

6 月 19 日，美国芯片制造商 Onsemi 表示，将投资高达 20 亿美元提高其在捷克共和国的半导体产量，以扩大该公司在欧洲的产能，因为欧盟正在寻求关键供应的自给自足。在获得国家援助批准后，安森美将扩大其在东部城镇罗兹诺夫·波德拉德霍斯泰姆的业务，以容纳碳化硅半导体的完整生产链，包括用于汽车和可再生能源领域的最终芯片模块。捷克总理彼得·菲亚拉（Petr Fiala）表示，这项投资将是“现代史上最大的投资”，将使该工厂目前的日产量（1000 万颗芯片）成倍增加。（链接：<https://www.eet-china.com/mp/a324800.html>）

6 月 23 日，SK 海力士在 6 月 16 日至 20 日于美国夏威夷举行的著名半导体会议“VLSI 2024”上发表了有关 3D DRAM 的研究论文。SK 海力士在论文中报告称，其 5 层堆叠的 3D DRAM 的制造良率已达 56.1%。这意味着在单个测试晶圆上制造的约 1000 个 3D DRAM 中生产出了约 561 个可行器件。实验性的 3D DRAM 显示出与目前使用的 2D DRAM 相似的特性。这是 SK 海力士首次披露其 3D DRAM 开发的具体数据和运行特性。（链接：<https://finance.eastmoney.com/a/202406243111654690>）

6 月 23 日，据媒体报道，Exynos 2500 的良品率目前仅为 20%，远低于量产标准，但三星仍在积极寻求解决方案，以期在今年 10 月前将良品率提升至 60%。Exynos 2500 是三星首款采用 SF3 工艺的智能手机 SoC，该工艺相较于前代 4nm FinFET 工艺，在能效和密度上预计有 20%至 30%的提升。然而，低良品率的问题可能导致三星在 Galaxy S25 系列上不得不全面采用高通平台，这将增加成本并可能影响产品定价。高通计划于今年 10 月发布第四代骁龙 8 移动平台，若三星无法及时解决 Exynos 2500 的良品率问题，可能会错失与高通竞争的时机。（链接：<https://new.qq.com/rain/a/20240623A04Q5E00>）

6 月 27 日，据韩媒报道，韩国将向国家级半导体封装技术研发项目投入 2744 亿韩元（约合 2 亿美元），该技术是生产人工智能应用所必需的高性能、低功耗芯片的关键。韩国旨在缩小与中国台湾地区、中国大陆和美国在半导体后端工艺市场的差距，目前韩国在该市场的占有率不到 10%。研发支出计划已通过韩国科学部的初步可行性测试。这意味着韩国已经批准了这项为期七年、将持续到 2031 年的项目。该计划是 2018 年至 2022 年期间开展的价值 650 亿韩元的国家级半导体封装研发项目的后续行动。（链接：<https://www.chinaflashmarket.com/News/2024-06/181828>）

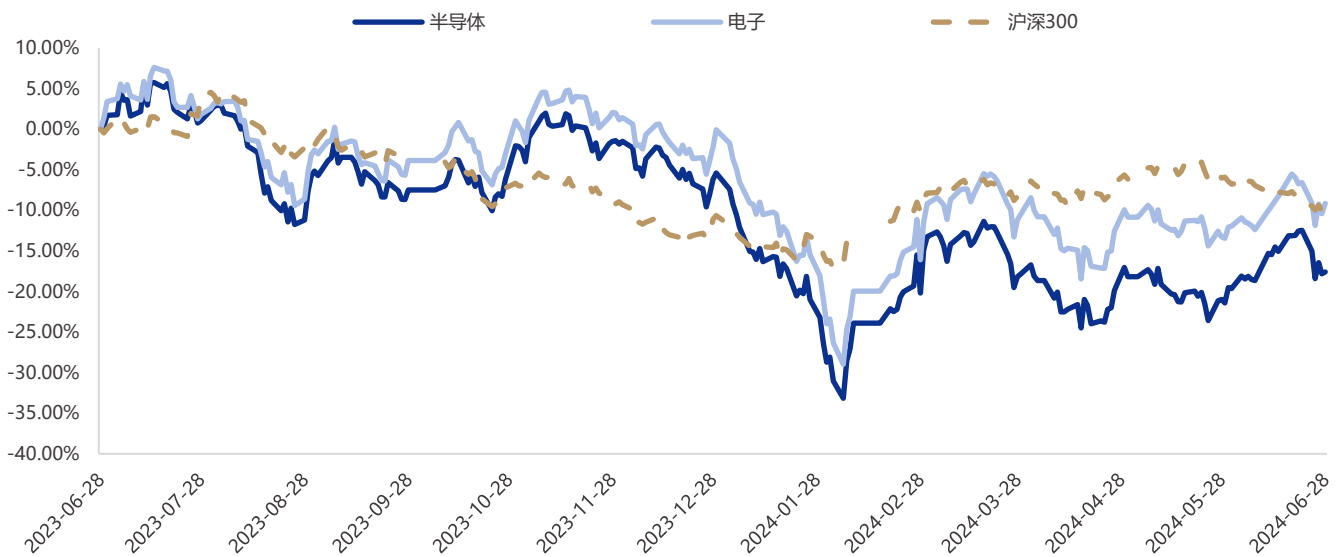
近期，国内又有多个集成电路相关产业基金成立，江苏省集成电路（无锡）产业专项母基金、浙江富浙绍芯集成电路产业基金，两者基金规模均为 50 亿元；另外成立的无锡未来产业天使基金，总规模为 10 亿元。其中，江苏省集成电路（无锡）产业专项母基金主要投向半导体设备、材料和零部件，第三代半导体材料、生产主体和设备，芯片设计等领域；无锡未来产业天使基金主要投向合成生物、通用人工智能、量子科技等前沿性未来产业；浙江富浙绍芯集成电路产业基金合伙企业投资方向与绍兴集成电路产业发展高度吻合，目前已储备芯联集成三期等集成电路项目 20 余个。（链接：<https://new.qq.com/rain/a/20240624A093P600>）

三、板块跟踪：封测板块领涨，半导体行业全面反弹

近一个月半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深 300 指数 11.62 个百分点，跑赢电子指数 2.86 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为 7.53%，电子行业指数涨跌幅为 4.67%，沪深 300 指数涨跌幅为-4.09%。

近一年半导体指数表现：从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深 300 指数 9.09 个百分点，跑输电子指数 7.51 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-18.42%，电子行业指数涨跌幅为-10.91%，沪深 300 指数涨跌幅为-9.33%。

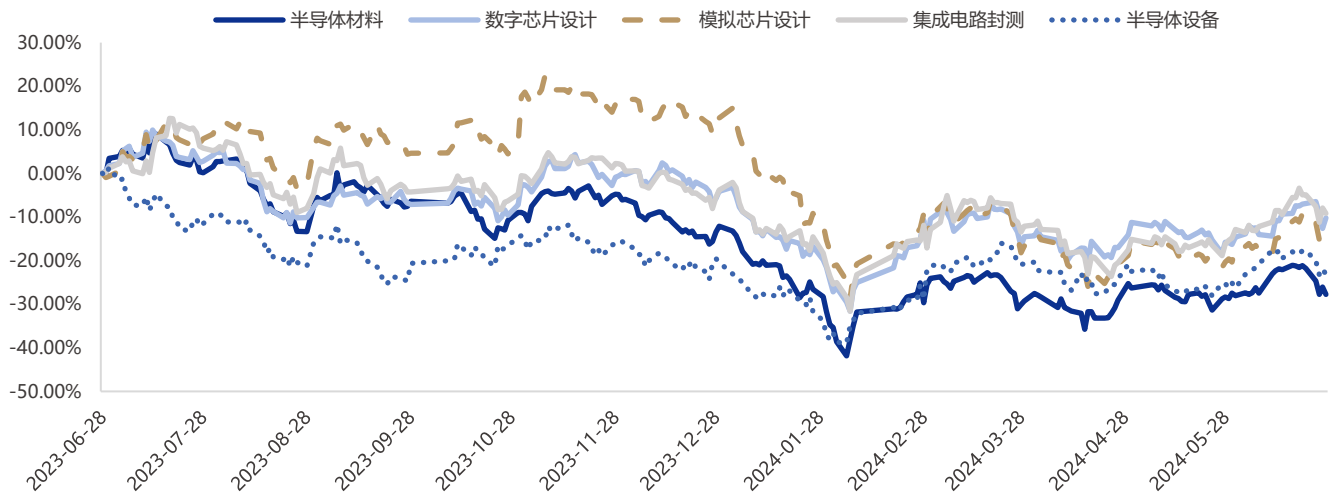
图9：2023.6.28-2024.6.28 半导体行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

从细分板块指数来看，半导体设备近一个月涨跌幅为 6.95%，近一年涨跌幅为-20.12%；半导体材料近一个月涨跌幅为 5.28%，近一年涨跌幅为-28.14%；集成电路封测近一个月涨跌幅为 11.97%，近一年涨跌幅为-11.01%；模拟芯片设计近一个月涨跌幅为 6.79%，近一年涨跌幅为-16.74%；数字芯片设计近一个月涨跌幅为 8.85%，近一年涨跌幅为-12.48%。

图10: 2023.6.28-2024.6.28 半导体行业细分板块行情跟踪



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

关于半导体材料、设备和封测板块,我们认为当前具备配置价值,建议关注半导体材料公司: 华海诚科(688535.SH)、雅克科技(002409.SZ)、清溢光电(688138.SH)、江丰电子(300666.SZ); 半导体设备公司: 北方华创(002371.SZ)、拓荆科技(688072.SH)、中科飞测(688361.SH); 集成电路封测公司: 通富微电(002156.SZ)、长电科技(600584.SH)、甬矽电子(688362.SH)。

表1: 重点公司估值及盈利预测

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
688535.SH	华海诚科	68.52	55.29	0.55	0.73	0.94	123.99	93.44	72.49
002409.SZ	雅克科技	62.91	299.41	2.03	2.75	3.66	30.90	22.77	17.13
688138.SH	清溢光电	21.50	57.36	0.70	0.87	1.12	30.61	24.65	19.20
300666.SZ	江丰电子	47.56	126.20	1.28	1.70	2.34	37.71	28.15	20.54
002371.SZ	北方华创	319.89	1,698.68	10.70	14.43	18.73	29.93	22.18	17.08
688072.SH	拓荆科技	120.11	334.29	4.27	5.89	7.70	40.58	29.42	22.41
688361.SH	中科飞测	47.30	151.36	0.63	0.95	1.38	75.32	49.56	34.36
002156.SZ	通富微电	22.39	339.79	0.62	0.85	1.10	36.33	26.30	20.28
600584.SH	长电科技	31.71	567.42	1.25	1.68	1.99	25.37	18.84	15.96
688362.SH	甬矽电子	19.46	79.48	0.29	0.68	1.03	66.68	28.85	18.91

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

四、风险提示

半导体行业复苏不及预期的风险: 半导体设备、材料、封测直接受半导体景气周期影响。若半导体行业持续低迷,会对设备、材料、封测厂商产生负面影响。

国际贸易摩擦激化的风险: 美国通过多项管制政策限制中国半导体行业发展。如果贸易战升级,将导致关税继续增加,产业链风险加剧。

技术迭代和产品认证不及预期的风险：半导体行业具有开拓客户时间长、客户粘性强的特点。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期，将失去先发优势和客户优势。

产能瓶颈的风险：半导体设备、材料、封测新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响公司业绩表现。

图表目录

图 1: 全球半导体行业销售额及环比.....	3
图 2: 中国半导体行业销售额及环比.....	3
图 3: 我国集成电路进口金额及同比增长.....	4
图 4: 我国集成电路进口数量及同比增长.....	4
图 5: 我国半导体设备进口金额及同比增长.....	5
图 6: 我国半导体设备进口数量及同比增长.....	5
图 7: 我国半导体设备进口均价.....	5
图 8: NAND 和 DRAM 合约价格.....	6
图 9: 2023.6.28-2024.6.28 半导体行情跟踪.....	8
图 10: 2023.6.28-2024.6.28 半导体行业细分板块行情跟踪.....	9

表格目录

表 1: 重点公司估值及盈利预测.....	9
-----------------------	---

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰，电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn