

电子

周跟踪 (20240624-20240630)

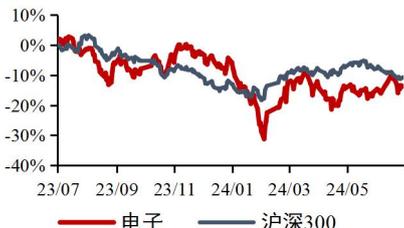
领先大市-A(维持)

三星上调 DRAM 和 NAND 价格, 美光 24Q3 业绩实现高增长

2024 年 7 月 1 日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

## 相关报告:

【山证电子】山西证券电子行业周跟踪: 周期上行需求回暖, 制造端涨价信号频现 2024.6.24

【山证电子】苹果发布首个生成式 AI 大模型, 博通 FY24Q2 业绩超预期-山西证券电子行业周跟踪 2024.6.17

## 分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

徐怡然

执业登记编码: S0760522050001

邮箱: xuyiran@sxzq.com

## 投资要点

➢ **市场整体:** 本周 (2024.06.24-06.28) 市场总体下跌, 上证指数跌 1.03%, 深圳成指跌 2.38%, 创业板指数跌 4.13%, 科创 50 跌 6.10%, 申万电子指数跌 2.76%, Wind 半导体指数跌 5.28%, 费城半导体指数跌 1.20%, 台湾半导体指数跌 1.25%。细分板块中, 周涨跌幅前三为消费电子 (+1.31%)、元件 (+1.24%)、光学光电子 (-1.01%)。从个股看, 涨幅前五为: 凯旺科技 (+35.91%)、满坤科技 (+34.80%)、则成电子 (+30.24%)、瀛通通讯 (+28.33%)、领益智造 (+24.91%); 跌幅前五为: 晶华微 (-29.48%)、锆威特 (-26.09%)、华铭智能 (-25.55%)、气派科技 (-21.65%)、ST 英飞拓 (-20.91%)。

➢ **行业新闻:** 三星内存将大幅提价 15-20%。据业界透露, 随着 AI 需求激增导致内存竞争加剧, 三星三季度将把动态随机存储器 (DRAM) 和 NAND 的价格上调 15-20%, 预计三星电子下半年的业绩也将有所改善。据业内人士 26 日透露, 三星电子最近已将此类涨价通知了包括戴尔科技和惠普在内的主要客户。**美光发布 FY24Q3 业绩报告。**2024Q3 美光营收 68.11 亿美元, 环比+17%, 同比+81.5%; Non-GAAP 下, 经营利润 9.41 亿美元, 营业利润率由上季度的 3.5% 增长至 13.8%; 净利润 7.02 亿美元, 较上季度 4.76 亿美元增长 47%。Q3 营收、毛利率和每股收益均高于指导范围上限。得益于行业供需状况持续改善, 美光提高了产品的定价, 优化了产品组合, 使其在终端市场盈利能力都有所提升, 特别是 AI 相关产品类别利润可观。美光预计 2024 年全年价格将继续上涨。**服务器支撑下半年需求, 预估 DRAM 价格第三季涨幅达 8-13%。**由于通用型服务器 (general server) 需求复苏, 加上 DRAM 供应商 HBM 生产比重进一步拉高, 供应商将延续涨价态势, 第三季 DRAM 均价将持续上扬。DRAM 价格涨幅达 8-13%。

➢ **重要公告:** 【乐鑫科技】预计 2024 年 1-5 月实现归母净利润 1.19 亿元, 同比+123.51%, 扣非净利润 1.18 亿元, 同比+172.90%。【纳芯微】拟以现金总额约 7.93 亿元收购麦歌恩 79.31% 股份。收购完成后, 麦歌恩将成为公司控股子公司, 纳入合并报表范围。【鼎龙股份】预计 2024 年 H1 实现归母净利润 2.01-2.21 亿元, 同比增长 110%-130%, 扣非净利润 1.81-2.01 亿元, 同比增长 166%-194%。

## 投资建议

➢ AI 算力需求高涨拉动高性能存储需求, 存储行业供需状况持续改善, 存储厂商涨价趋势明显, 有望迎来量价齐升, 实现经营业绩增长。随着支持科技与产业创新的政策、会议陆续发布与举行, 半导体板块关注度有所提升。建议关注设备、材料、零部件的国产替代, AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求, 及 AI 手机元年带来的换机潮和硬件升级机会。

## 风险提示

➢ 下游需求回暖不及预期, 技术突破不及预期, 产能瓶颈, 外部制裁升级。



## 目录

1. 行情回顾.....	4
1.1 市场整体行情.....	4
1.2 细分板块行情.....	4
1.2.1 涨跌幅.....	4
1.2.2 估值.....	5
1.3 个股公司行情.....	6
2. 数据跟踪.....	6
3. 新闻公告.....	9
3.1 重大事项.....	9
3.2 行业新闻.....	10
4. 风险提示.....	11

## 图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	4
图 2： 周涨跌幅消费电子、元件、光学光电子表现领先.....	4
图 3： 月涨跌幅元件、消费电子、集成电路封测表现领先（30 日滚动）.....	5
图 4： 年初至今涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先.....	5
图 5： 多数板块当前 P/E 在历史平均值附近.....	5
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	5
图 7： 本周个股涨幅前五.....	6
图 8： 本周个股跌幅前五.....	6
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	6



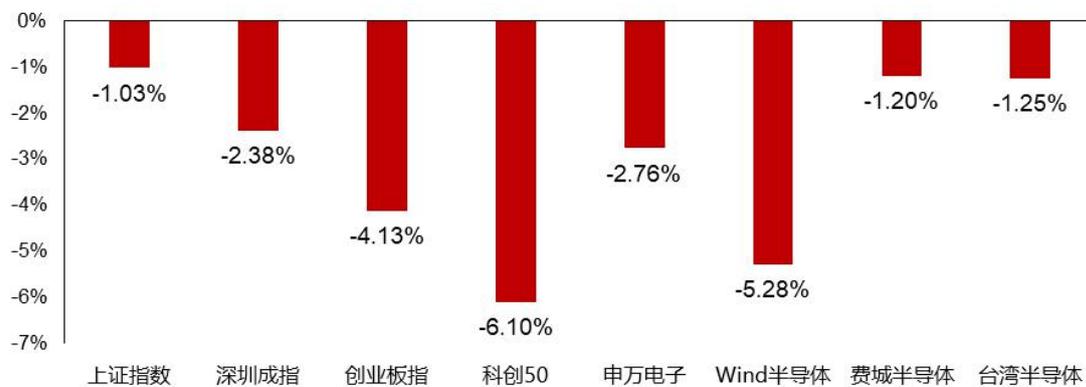
图 10: 分地区半导体销售额.....	6
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	7
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	7
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	7
图 14: 北美半导体设备销售额.....	7
图 15: 日本半导体设备销售额.....	7
图 16: 全球硅片出货面积.....	7
图 17: NAND 现货平均价.....	8
图 18: DRAM 现货均价.....	8
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	8
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	8
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	8
图 22: 晶圆厂稼动率 (%) .....	9
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片) .....	9
表 1: 本周重大事项.....	9
表 2: 本周重要行业新闻.....	10

## 1. 行情回顾

### 1.1 市场整体行情

本周（2024.06.24-06.28）市场总体下跌，上证指数跌 1.03%，深圳成指跌 2.38%，创业板指数跌 4.13%，科创 50 跌 6.10%，申万电子指数跌 2.76%，Wind 半导体指数跌 5.28%，费城半导体指数跌 1.20%，台湾半导体指数跌 1.25%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

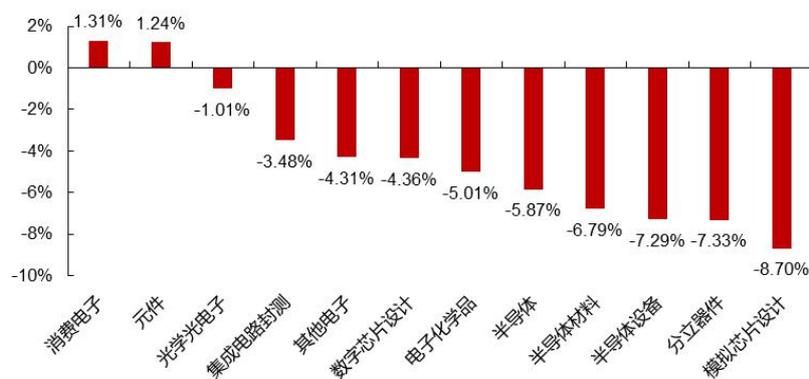


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.2 细分板块行情

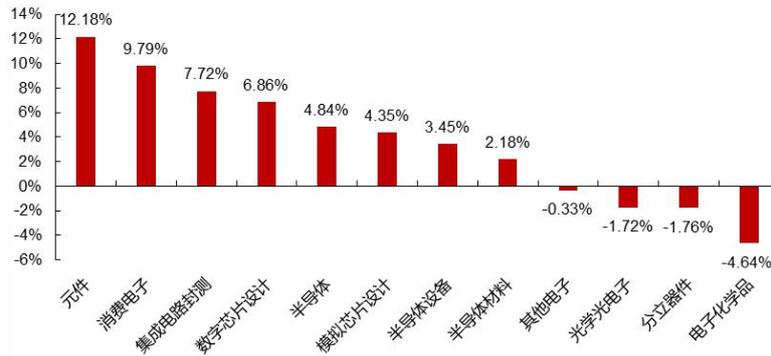
#### 1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅消费电子、元件、光学光电子表现领先



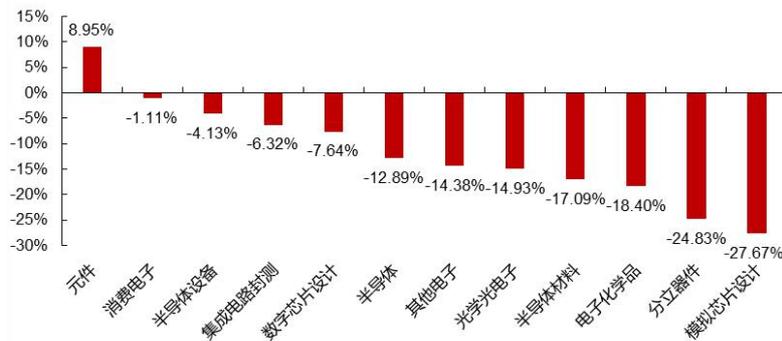
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅元件、消费电子、集成电路封测表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

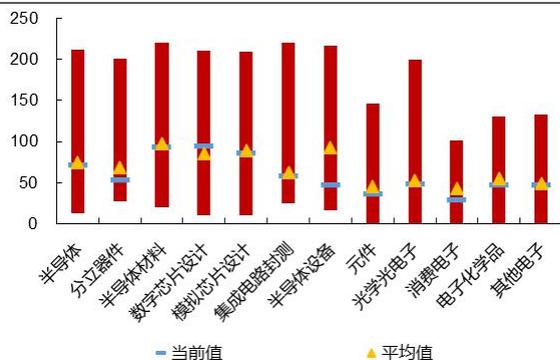
图 4：年初至今涨跌幅元件、消费电子、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

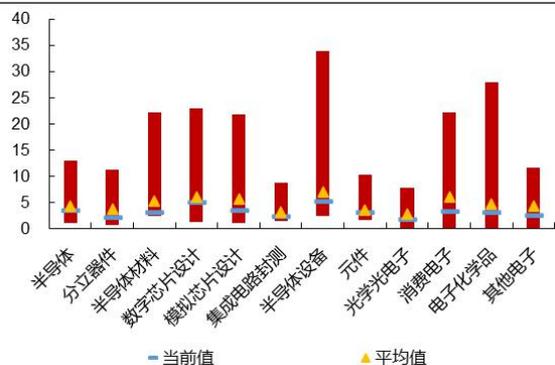
## 1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 在历史平均值附近



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

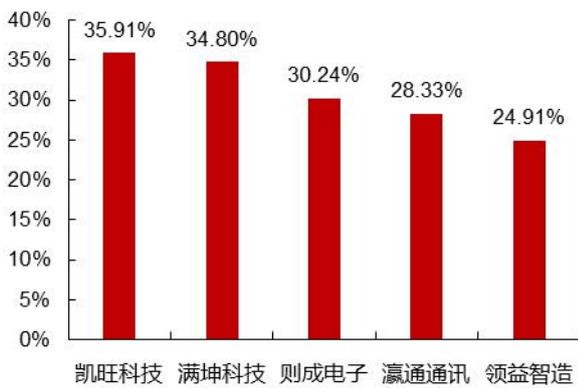


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.3 个股公司行情

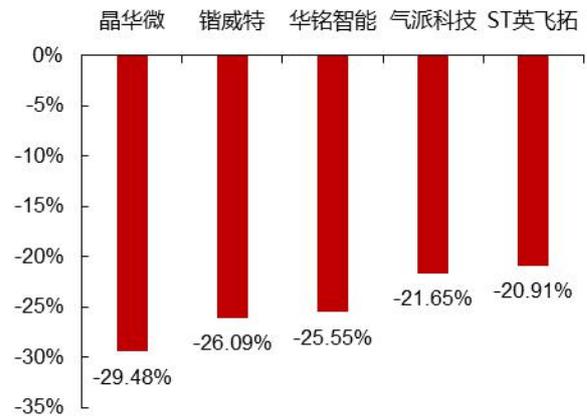
从个股情况看，凯旺科技、满坤科技、则成电子、瀛通通讯、领益智造涨幅领先，涨幅分别为35.91%、34.80%、30.24%、28.33%、24.91%；晶华微、锆威特、华铭智能、气派科技、ST英飞拓跌幅居前，跌幅分别为-29.48%、-26.09%、-25.55%、-21.65%、-20.91%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

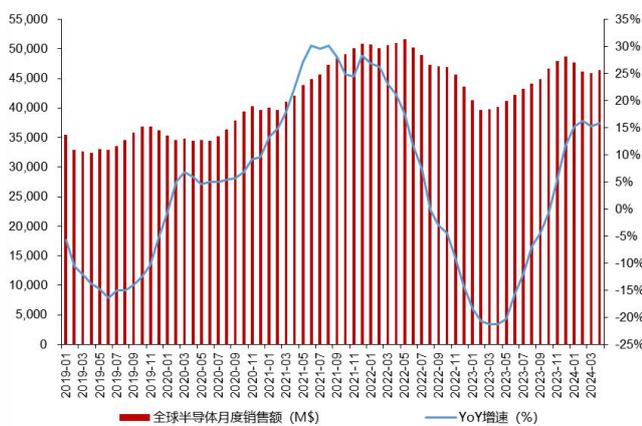
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

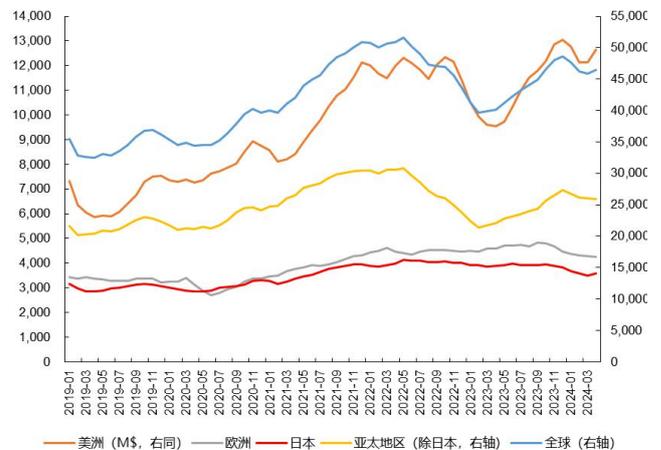
## 2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



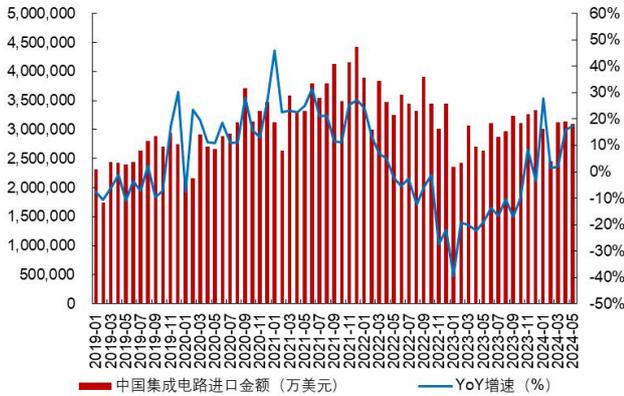
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



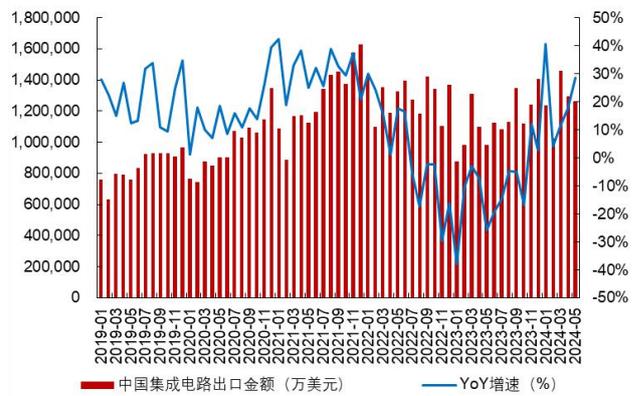
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11: 中国集成电路行业进口情况



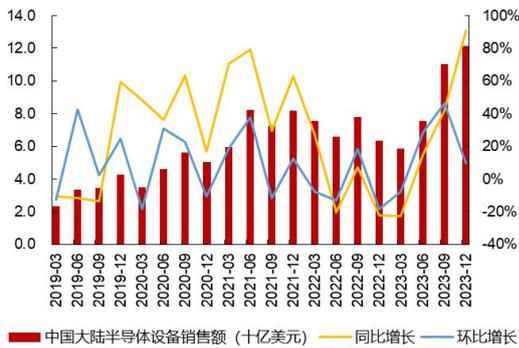
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



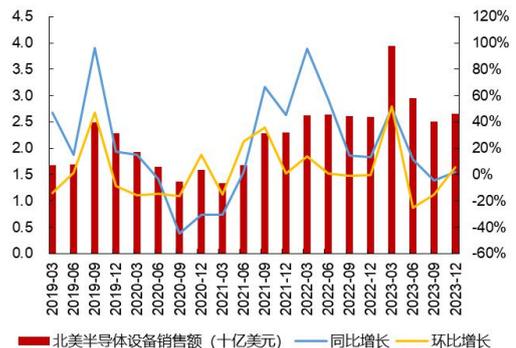
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



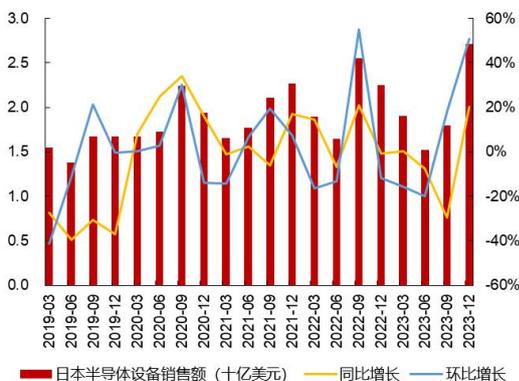
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



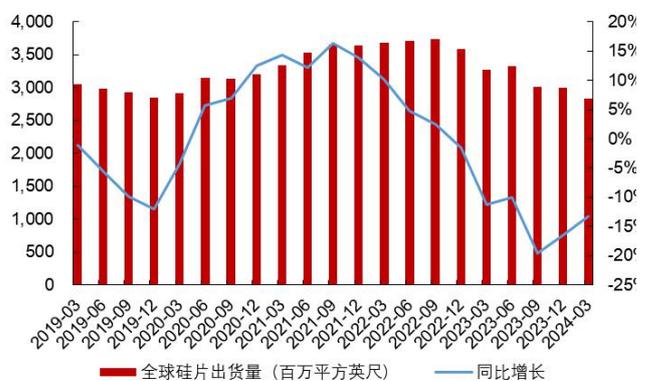
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



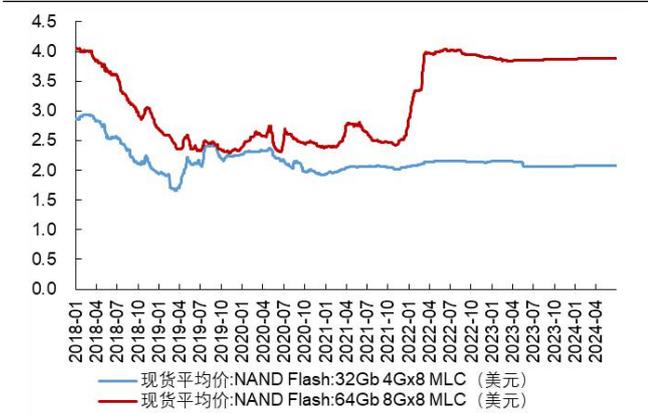
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



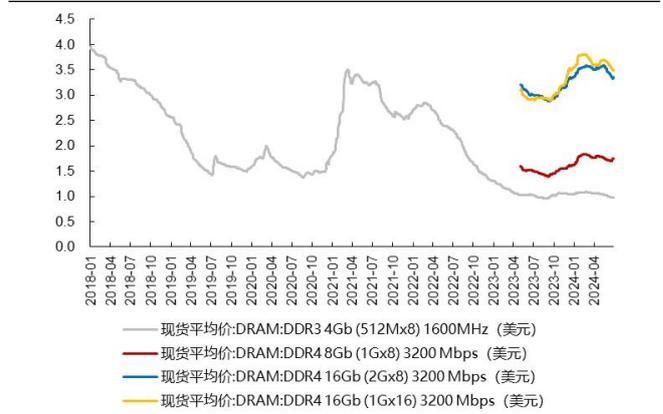
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



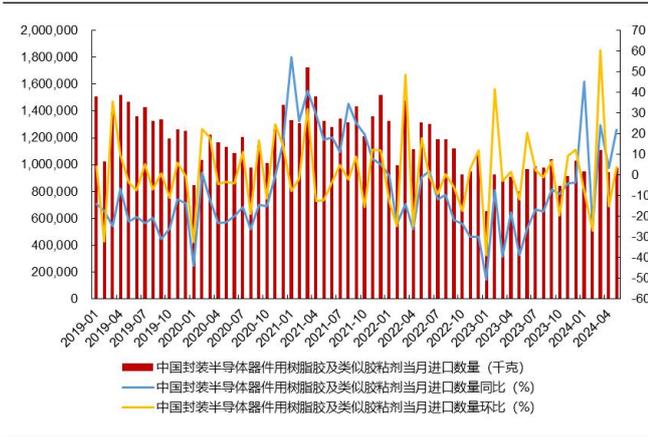
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



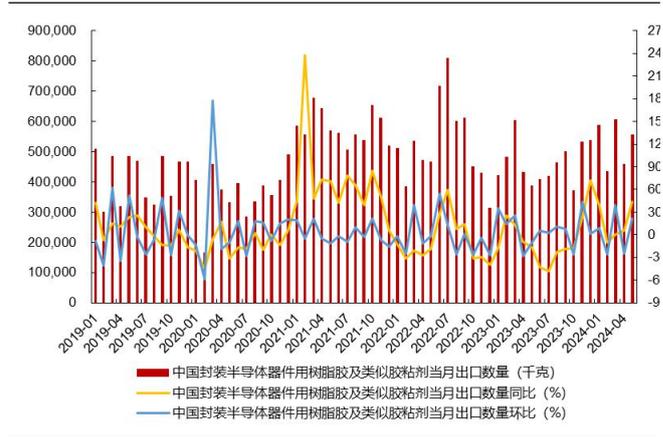
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



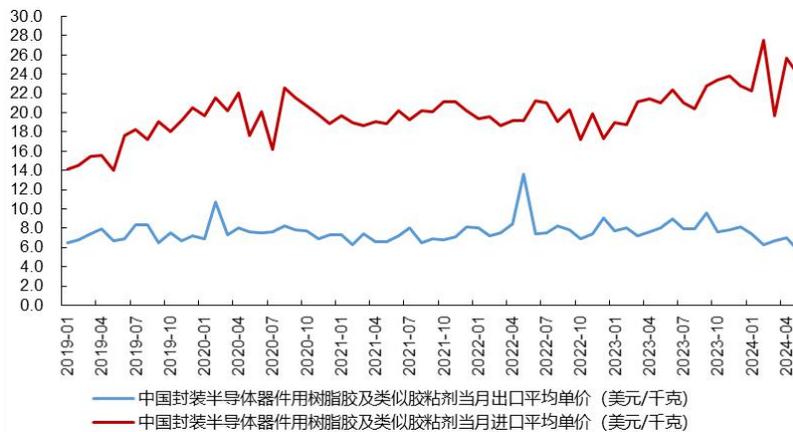
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



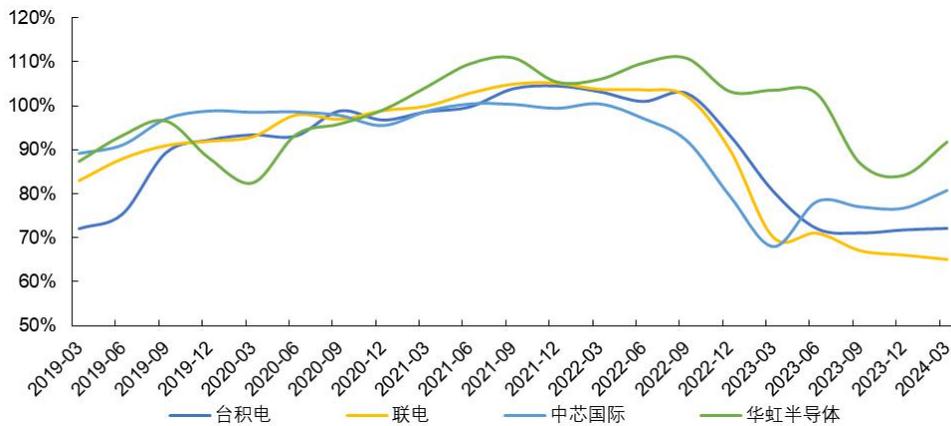
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



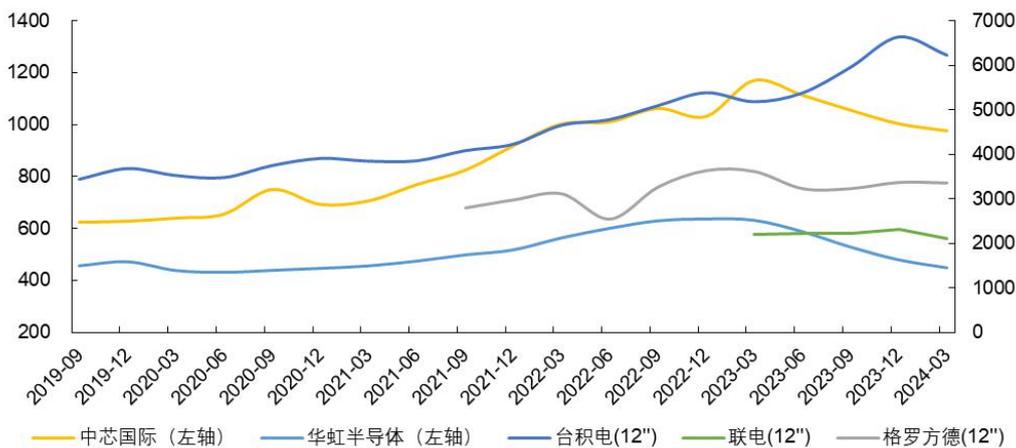
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: 晶圆厂稼动率 (%)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

### 3. 新闻公告

#### 3.1 重大事项

表 1: 本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 6 月 24 日			江丰电子	纳芯微	长盈精密
2024 年 6 月 25 日	康冠科技、金		沃格光电、光韵达		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
	宏气体				
2024年6月26日		铭普光磁	安凯微、睿创微纳、华海清科		
2024年6月27日	*ST美讯		鸿合科技		
2024年6月28日	远航精密	伟时电子、创耀科技	美芯晟、*ST贤丰、新相微		
2024年6月29日		国芯科技、安路科技、新洁能、晶晨股份	冠石科技、华特气体、路维光电		

资料来源：Wind，山西证券研究所

### 3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年6月25日	<b>OpenAI 称将采取额外措施，停止其不支持的国家和地区的 API 使用。</b> 北京时间周二（6月25日）凌晨，陆续有包括中国大陆在内的各国和相关地区 API 开发者在社交媒体上表示，他们收到了来自 OpenAI 的“警告信”。信中写道：根据数据显示，你的组织有来自 OpenAI 目前不支持的地地区的 API 流量。从7月9日起，我们将采取额外措施，停止来自不在 OpenAI 支持的国家、地区名单上的 API 使用。”	财联社
2024年6月25日	<b>Counterpoint 统计显示，2024年618大促期间，中国智能手机销量同比增长6.8%。</b> 今年大多数厂商折扣与去年相似，受5G新品推动，华为成为最大赢家，销售额同比增长42.4%。Counterpoint 统计表示，今年的618期间从5月20日持续到6月20日，时间比以往更长，这也促进了今年销量的增长。	Counterpoint
2024年6月26日	<b>日月光：今年 CoWoS 先进封装营收比预期增 2.5 亿美元以上，积极布局海外产能。</b> 日月光投控6月26日召开股东会，首席运营官（COO）吴田玉表示，到2025年AI先进封装需求持续强劲，今年AI相关CoWoS先进封装营收，会比原先预期增加2.5亿美元以上，包括CoWoS等先进封装测试营收占比可提高，加速营收复苏。	爱集微
2024年6月26日	<b>AI 推动存储市场强势复苏！报道：三星内存将大幅提价 15-20%。</b> 据业界透露，随着 AI 需求激增导致内存竞争加剧，三星三季度将把动态随机存储器（DRAM）和 NAND 的价格上调 15-20%，预计三星电子下半年的业绩也将有所改善。据业内人士 26 日透露，三星电子最近已将此类涨价通知了包括戴尔科技和惠普在内的主要客户。一位半导体行业人士表示“客户通常只提供下一季度的需求预测，但现在开始向半导体公司提供全年计划，这表明他们非常重视确保供应。由于目前是卖方市场，最终谈判价格可能超过 15% 的涨幅。”	华尔街见闻
2024年6月26日	<b>美光发布 2024 财年第三季度业绩报告。</b> 美光公布截至 2024 年 5 月 30 日的 FY2024Q3 财季（2024 年 3-5 月）业绩，该季营收 68.11 亿美元，环比增长 17%，同比增长 81.5%；Non-GAAP 下，经营利润 9.41 亿美元，营业利润率由上季度的 3.5% 增长至 13.8%；净利润 7.02 亿美元，较上季度 4.76 亿美元增长 47%。美光称第三财季营收、毛利率和每股收益均高于指导范围上限。得益于行业供需状况持续改善，美光提高了产品的定价和优化了产品组	美光官网



时间	内容	来源
	合，使其在终端市场盈利能力都有所提升，特别是 AI 相关产品类别利润可观。美光预计 2024 年全年价格将继续上涨，2025 财年将实现可观的收入记录，并在持续向高利润产品组合转变的基础上显著提高盈利能力。	
2024 年 6 月 27 日	<b>服务器支撑下半年需求, 预估 DRAM 价格第三季涨幅达 8-13%。</b> 由于通用型服务器 (general server) 需求复苏，加上 DRAM 供应商 HBM 生产比重进一步拉高，使供应商将延续涨价态度，第三季 DRAM 均价将持续上扬。DRAM 价格涨幅达 8~13%，其中 Conventional DRAM 涨幅为 5-10%，较第二季涨幅略有收缩。	TrendForce

资料来源：财联社，Counterpoint，爱集微，华尔街见闻，美光官网，TrendForce，山西证券研究所

## 4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

