

证券研究报告

24年5月全球半导体销售达491亿美元， 单月同比增速创下近两年最大增幅

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001（证券投资咨询）

徐勇 S1060519090004（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年7月7日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

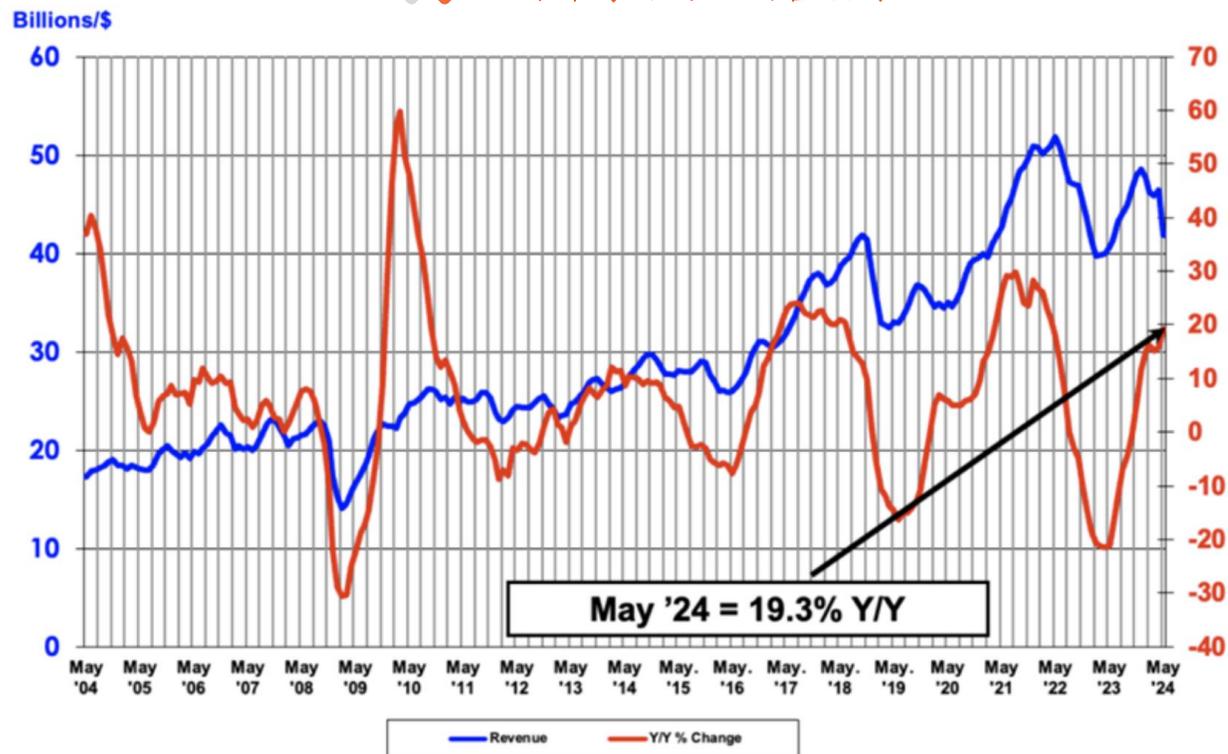
- **行业要闻及简评：** 1) 根据半导体行业协会 (SIA) 数据，2024年5月全球半导体行业销售额达到491亿美元，相较2023年5月的412亿美元同比增长19.3%，相较2024年4月的472亿美元环比增长4.1%。2) 根据TrendForce数据，2024年7月上旬，电视、显示器、笔记本面板价格与前期相同。3) 根据TechInsights数据，自2007年iPhone推出以来，北美地区的手机换机率一直位居全球首位，但从2012年开始北美地区的换机率持续下降，预计2024年中美和拉丁美洲地区将以28.2%的换机率超过北美。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-2.87%，跑输沪深300指数1.99个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌20.3%，跑输沪深300指数22.9个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对一般。
- **投资建议：** 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、立讯精密、京东方A等。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

行业动态

SIA: 2024年5月全球半导体行业销售额同比+19.3%至491亿美元

根据半导体行业协会(SIA)数据, 2024年5月全球半导体行业销售额达到491亿美元, 相较2023年5月的412亿美元同比增长19.3%, 相较2024年4月的472亿美元环比增长4.1%。从地区来看, 美洲市场销售额同比增速最快, 达43.6%, 而中国地区以24.2%的同比增速位列第二, 其次是亚太及其他地区, 同比增速达13.8%。

全球半导体行业销售额情况



行业动态

TrendForce: 2024年7月上旬电视、显示器、笔记本面板价格与前期相同

根据TrendForce数据，2024年7月上旬，电视、显示器、笔记本面板价格与前期相同。其中，65/55/43/32吋电视面板均价分别为178/130/65/37美元，27/23.8吋桌面显示器IPS面板均价分别为63.1/49.7美元，而17.3/15.6/14/11.6吋笔记本面板均价分别为38.3/40.4/26.9/25.1美元。

2024年7月上旬各领域显示面板价格（单位：美元/片）

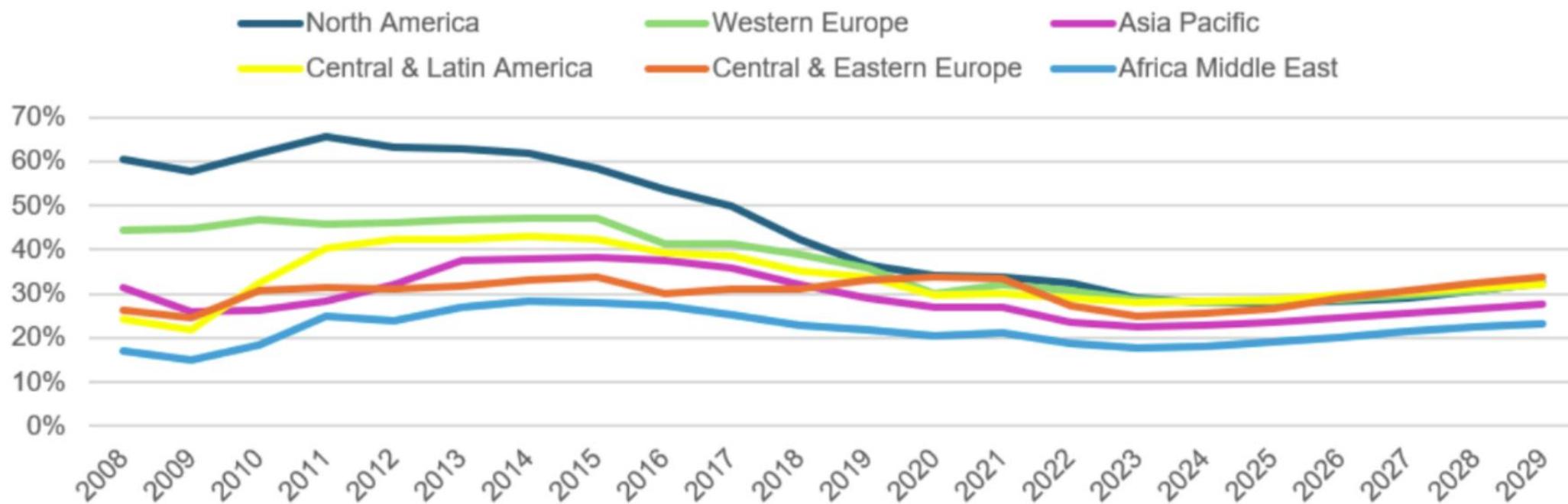
应用别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与前月差异(%)	
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	174	185	178	0.0	-	-
	55"W	3840x2160	Open-Cell	128	135	130	0.0	-	-
	43"W	1920x1080	Open-Cell	62	66	65	0.0	-	-
	32"W	1366x768	Open-Cell	36	38	37	0.0	-	-
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	57.6	65.8	63.1	0.0	-	-
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	47.0	51.1	49.7	0.0	-	-
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	37.7	39.8	38.3	0.0	-	-
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	38.7	42.1	40.4	0.0	-	-
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	26.4	28.1	26.9	0.0	-	-
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	24.2	26.5	25.1	0.0	-	-

行业动态

TechInsights: 2024年中美和拉美地区以28.2%的手机换机率位居全球首位

根据TechInsights数据，自2007年iPhone推出以来，北美地区的手机换机率一直位居全球首位，但从2012年开始北美地区的换机率持续下降，预计2024年中美和拉丁美洲地区将以28.2%的换机率超过北美，两地区的换机周期均为43个月，而全球的平均换机率为23.8%，周期为51个月。另外，预计从2027年开始，中欧和东欧地区的智能手机换机率将超过中美和拉美地区。

2008-2029年全球各地区智能手机换机率

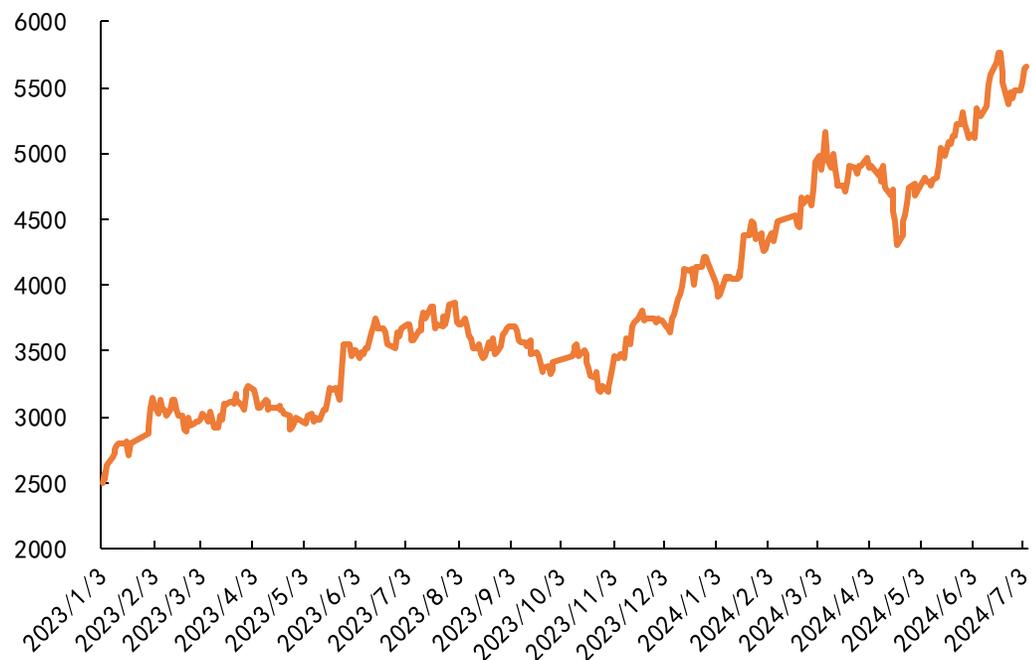




一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现上涨。6月14日，美国费城半导体指数达到5656.31，周涨幅为3.36%；中国台湾半导体指数为634.65，周涨幅为3.01%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现

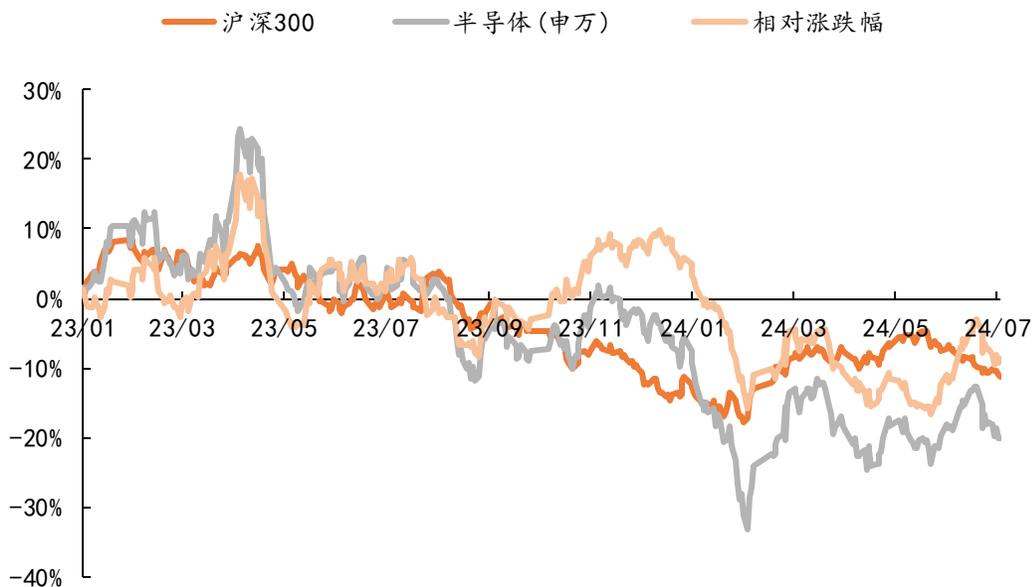




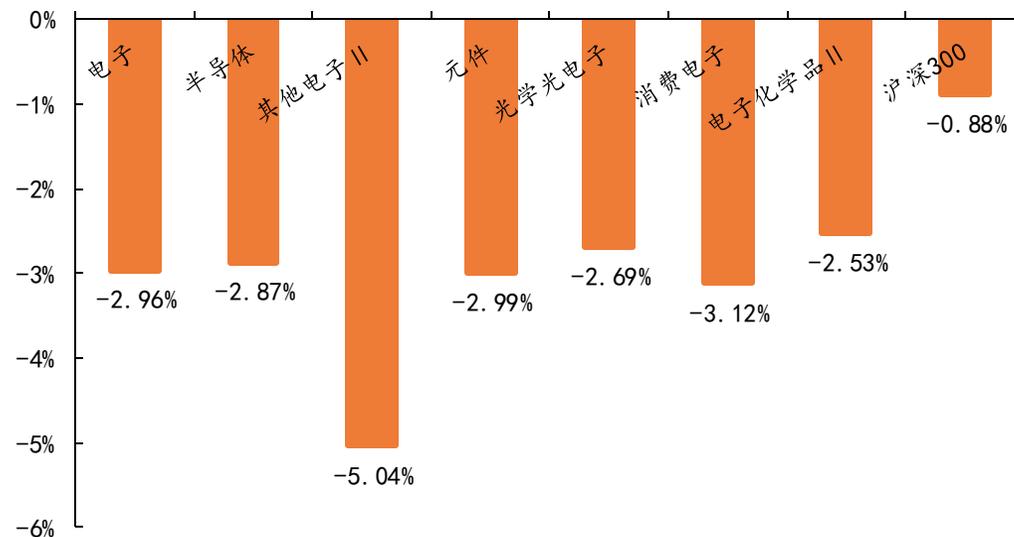
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-2.87%，跑输沪深300指数1.99个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌20.3%，跑输沪深300指数22.9个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对一般。

2023年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，剔除负值）为58.8倍。本周，半导体行业156只A股成分股中，17只股价上涨，139只下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	康希通信	14.60	-	1	恒烁股份	-21.15	-
2	芯原股份	11.36	-	2	安路科技	-18.06	-
3	ST华微	9.70	59.8	3	艾为电子	-15.38	70.8
4	中科飞测	6.68	112.7	4	国芯科技	-14.61	-
5	长川科技	4.16	166.6	5	锴威特	-13.20	-
6	天德钰	3.23	45.5	6	敏芯股份	-12.86	-
7	雅克科技	2.86	47.2	7	杰华特	-12.38	-
8	晶合集成	2.18	48.4	8	思瑞浦	-11.87	-
9	沪硅产业	1.81	-	9	斯达半导	-11.66	21.0
10	盛美上海	1.68	43.6	10	圣邦股份	-11.44	113.2

投资建议

- 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、立讯精密、京东方A等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**当前国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	7月5日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
拓荆科技	688072	117.49	2.38	3.49	4.82	6.30	49.3	33.7	24.4	18.7	推荐
中微公司	688012	138.50	2.87	3.34	4.13	5.09	48.2	41.5	33.5	27.2	推荐
北方华创	002371	314.33	7.34	10.56	13.91	17.78	42.8	29.8	22.6	17.7	推荐
中科飞测	688361	50.46	0.44	0.61	0.81	1.06	115.3	83.2	62.3	47.8	推荐
奥来德	688378	21.27	0.59	0.91	1.30	1.90	36.3	23.4	16.4	11.2	推荐
莱特光电	688150	18.27	0.19	0.52	0.69	0.93	95.5	35.2	26.6	19.6	推荐
鼎龙股份	300054	22.32	0.24	0.47	0.69	0.99	94.3	47.7	32.6	22.5	推荐
京东方A	000725	4.06	0.07	0.18	0.26	0.33	60.0	23.0	15.7	12.1	推荐
芯动联科	688582	25.80	0.41	0.58	0.82	1.12	62.9	44.8	31.6	23.1	推荐
立讯精密	002475	38.73	1.52	1.92	2.30	2.77	25.5	20.2	16.8	14.0	推荐

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推 荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中 性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回 避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中 性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。