

# 半导体7月投资策略： 半导体周期持续上行，5月全球销售额同比增长19%

行业研究 · 行业投资策略

电子 · 半导体

投资评级：优于大市（维持）

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：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

# 半导体周期持续上行，5月全球销售额同比增长19%



- 6月SW半导体指数上涨2.54%，估值处于2019年以来59.40%分位

2024年6月SW半导体指数上涨2.54%，跑输电子行业0.65pct，跑赢沪深300指数5.85pct；海外费城半导体指数上涨6.81%，台湾半导体指数上涨14.97%。从半导体子行业来看，集成电路封测(+6.20%)、数字芯片设计(+3.87%)、半导体设备(+3.46%)涨跌幅居前；分立器件(-2.77%)涨跌幅居后。截至2024年6月28日，SW半导体指数PE(TTM)为71x，处于近2019年以来的59.40%分位。SW半导体子行业中，分立器件和半导体设备PE(TTM)较低，分别为52倍和46倍；数字芯片设计估值最高，为94x；半导体设备处于2019年以来较低估值水位，为9.63%。

- 1Q24半导体重仓持股比例为7.5%，超配4.0pct

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。

- 5月全球半导体销售额同比增长19.3%，TrendForce预计3Q24存储合约价继续上涨

2024年5月全球半导体销售额为491.5亿美元，同比增长19.3%，环比增长4.1%，连续7个月同比增长；其中中国半导体销售额为149.1亿美元，同比增长24.2%，环比增长5.0%。存储方面，5月DRAM和NAND Flash合约价与4月持平，6月DRAM现货价下跌，NAND Flash现货价持平；另外，TrendForce预计3Q24 DRAM整体合约价涨幅为8-13%，其中传统DRAM涨幅为5-10%，HBM渗透率提高至6%；NAND Flash合约价涨幅为5-10%。基于台股半导体企业5月营收数据，半导体各环节均同比增长，其中IC封测、IC制造同比增幅较高，且仅IC制造环比减少。

# 半导体周期持续上行，5月全球销售额同比增长19%



## ● 投资策略：半导体周期持续上行，5月全球销售额同比增长19%

根据SIA的数据，全球和中国半导体销售额均连续7个月实现同比正增长，且今年以来一直保持两位数同比增幅。2024年5月全球半导体销售额创了2022年7月以来的新高，同比增速创了2022年5月以来的新高，我们维持半导体周期向上的判断，继续推荐受益产能利用率回升的生产链公司中芯国际、长电科技、华虹半导体、通富微电、沪硅产业等，以及受益AI终端增量和高端产品国产替代的芯片设计企业圣邦股份、澜起科技、韦尔股份、兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技、杰华特、新洁能、思瑞浦、纳芯微、晶晨股份等。另外，根据SEMI的最新报告，2024/2025年全球晶圆厂产能分别增长6%和7%，其中中国产能分别增长15%和14%，2025年月产能达1010万片（8英寸当量），约占全球产能的1/3，继续推荐受益扩产的半导体设备企业北方华创、中微公司、拓荆科技等。

## ● 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。

表：重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	收盘价（元）	总市值（亿元）	EPS		PE	
					2024E	2025E	2024E	2025E
600584.SH	长电科技	优于大市	31.45	563	1.20	1.55	26	20
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	73.31	345	1.02	1.64	72	45
688608.SH	恒玄科技	优于大市	143.86	173	2.60	3.70	55	39
688008.SH	澜起科技	优于大市	57.31	654	1.04	1.57	55	37
603501.SH	韦尔股份	优于大市	97.68	1188	2.80	3.95	35	25
688141.SH	杰华特	优于大市	14.16	63	-0.51	0.04	-28	354
002371.SZ	北方华创	优于大市	314.33	1669	10.42	14.71	30	21
0981.HK	中芯国际	优于大市	17.32	2045	0.06	0.08	40	28

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（截至日期：2024年7月7日，港股EPS为美元，收盘价和市值为港币）

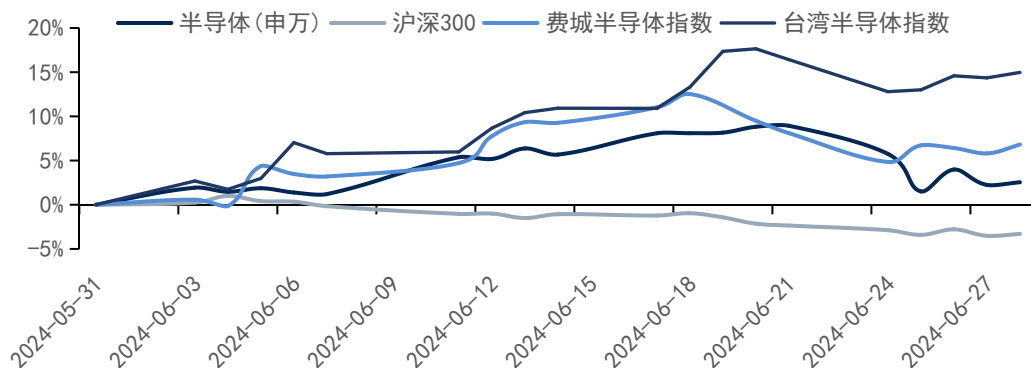
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- [ 01 ] 行情回顾
- [ 02 ] 行业数据更新
- [ 03 ] 台股月度营收数据
- [ 04 ] 投资策略

# 行情回顾：2024年6月半导体(申万)指数上涨2.54%

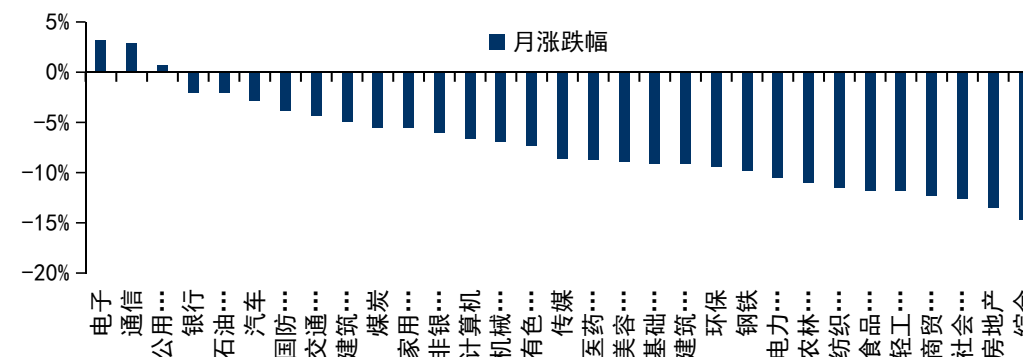
- 2024年6月SW半导体指数上涨2.54%，跑输电子行业0.65pct，跑赢沪深300指数5.85pct；海外费城半导体指数上涨6.81%，台湾半导体指数上涨14.97%。
- 从子行业来看，集成电路封测(+6.20%)、数字芯片设计(+3.87%)、半导体设备(+3.46%)涨跌幅居前；分立器件(-2.77%)涨跌幅居后。

图：半导体指数6月走势



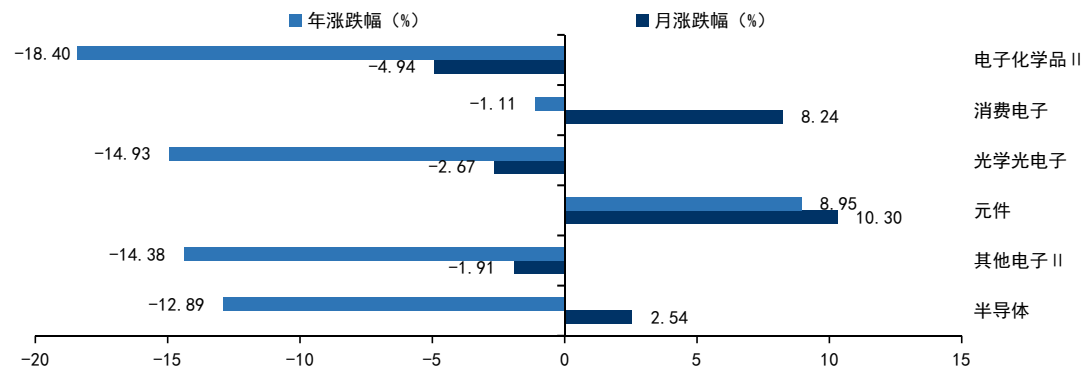
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW电子6月涨跌幅排名第1



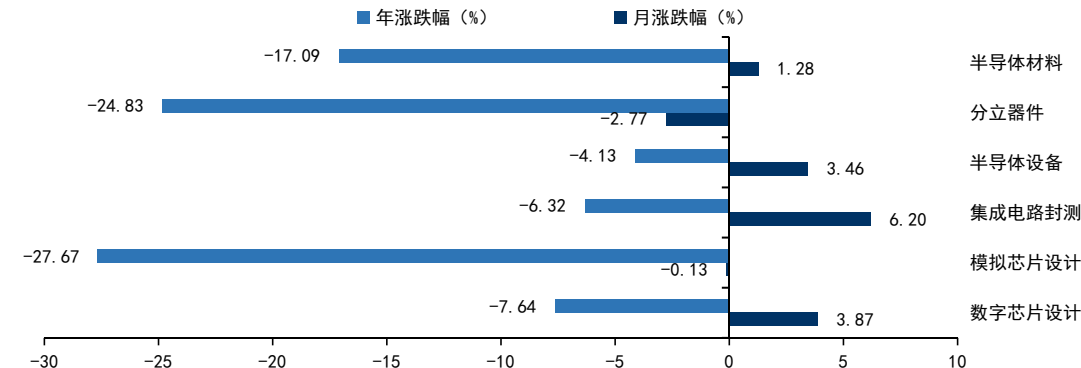
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体6月上涨2.54%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：SW半导体各子行业6月涨跌幅



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 行情回顾：2024年6月半导体涨跌幅排名

- 个股方面，6月费城半导体指数30只成分股中上涨20只，下跌10只。涨跌幅前五的公司分别为COHERENT（+26.99%）、亚舍立科技（+26.40%）、艾马克技术（+23.10%）、博通（+21.23%）、QORVO（+17.94%）；涨跌幅后五的公司分别为莱迪思半导体（-21.89%）、WOLFSPEED（-11.44%）、ALLEGRO MICROSYSTEMS（-6.30%）、安森美半导体（-6.15%）、微芯科技（-5.89%）。
- SW半导体156只个股中上涨68只，下跌87只，持平1只。涨跌幅前五的公司分别为锆威特（+43.04%）、佰维存储（+33.31%）、乐鑫科技（+31.85%）、长电科技（+22.49%）、普冉股份（+19.64%）；涨跌幅后五的公司分别为臻镭科技（-21.48%）、唯捷创芯（-18.36%）、华峰测控（-17.66%）、伟测科技（-16.32%）、芯原股份（-16.07%）。

表：半导体板块6月涨跌幅榜

## 费城半导体涨跌幅前五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
COHR.N	COHERENT	26.99
ACLS.O	亚舍立科技	26.40
AMKR.O	艾马克技术	23.10
AVGO.O	博通	21.23
QRVO.O	QORVO	17.94

## 费城半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）
LSCC.O	莱迪思半导体	-21.89
WOLF.N	WOLFSPEED	-11.44
ALGM.O	ALLEGRO MICROSYSTEMS	-6.30
ON.O	安森美半导体	-6.15
MCHP.O	微芯科技	-5.89

## SW半导体涨跌幅前五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
688693.SH	锆威特	43.04	分立器件
688525.SH	佰维存储	33.31	数字芯片设计
688018.SH	乐鑫科技	31.85	数字芯片设计
600584.SH	长电科技	22.49	集成电路封测
688766.SH	普冉股份	19.64	数字芯片设计

## SW半导体涨跌幅后五

证券代码	证券简称	月涨跌幅（%）	申万三级
688270.SH	臻镭科技	-21.48	模拟芯片设计
688153.SH	唯捷创芯	-18.36	模拟芯片设计
688200.SH	华峰测控	-17.66	半导体设备
688372.SH	伟测科技	-16.32	集成电路封测
688521.SH	芯原股份	-16.07	数字芯片设计

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

# 行情回顾：半导体（申万）指数估值水位

- SW半导体估值水平处于2019年以来的59.40%分位。截至2024年6月28日，SW半导体指数PE（TTM）为71x，处于近2019年以来的59.40%分位。半导体设备处于2019年以来较低估值水位。
- SW半导体子行业中，分立器件和半导体设备PE（TTM）较低，分别为52倍和46倍；数字芯片设计估值最高，为94x。

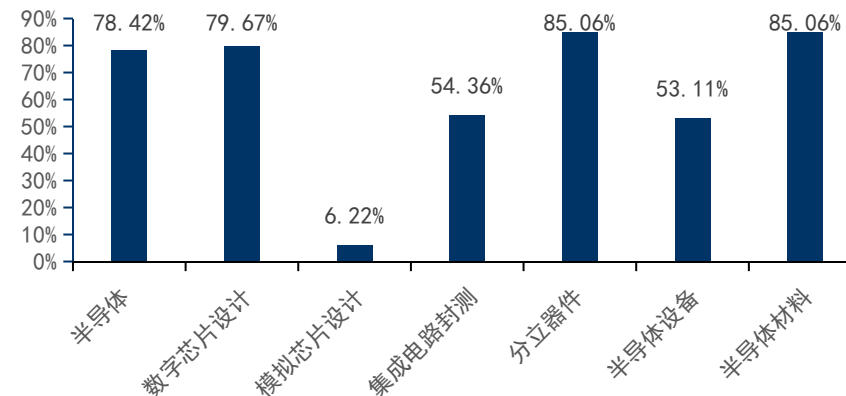
图：半导体（申万）2019年以来的PE（TTM）



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（注：机会值、中位数以及危险值分别对应20%、50%、80%三个分位点）

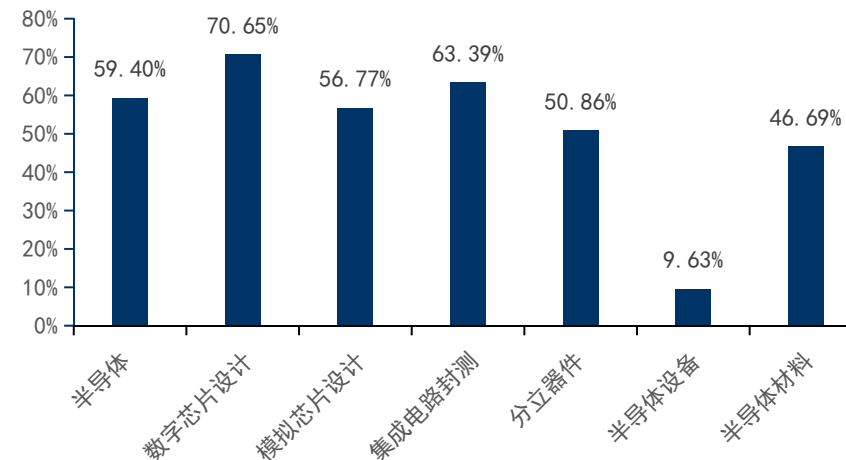
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

图：半导体（申万）各子行业所近一年估值水位



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

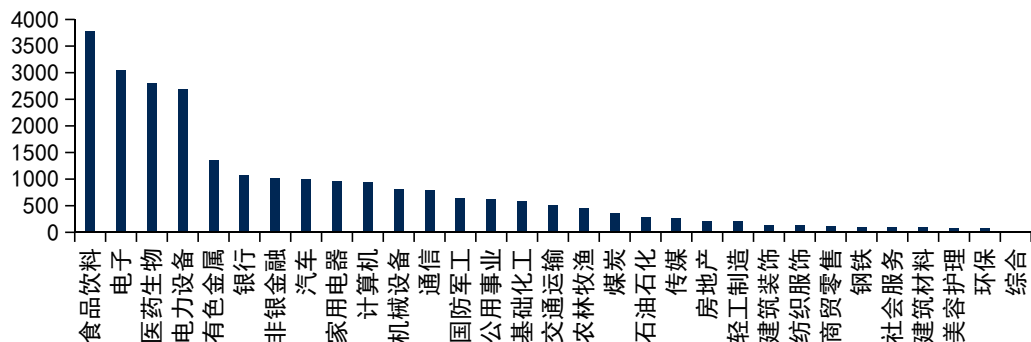


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 基金持仓分析：1Q24半导体重仓持股比例为7.5%，环比下降

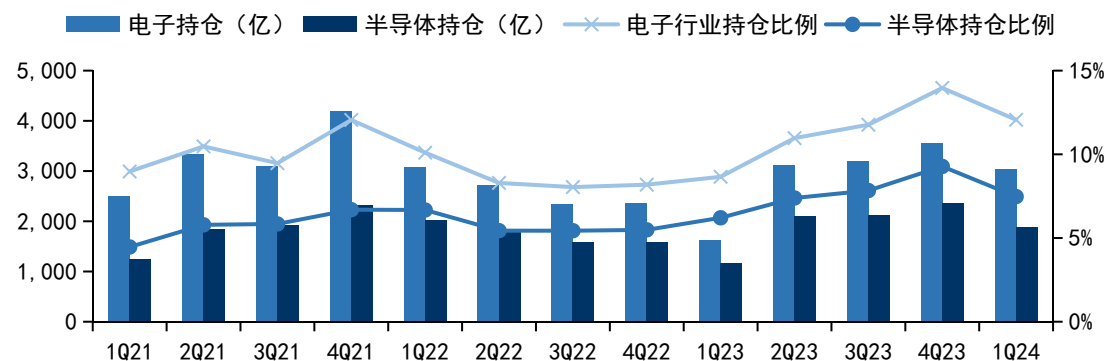
- 1Q24基金重仓持股中电子公司市值为3047亿元，持股比例为12.1%；半导体公司市值为1888亿元，持股比例为7.5%，环比下降1.8pct。相比于半导体流通市值占比3.5%超配了4.0pct。
- 1Q24前五大半导体重仓持股占比由4Q23的47.2%提高到54.3%；第一大占比为13.8%，与4Q23基本持平。

图：各行业基金重仓市值



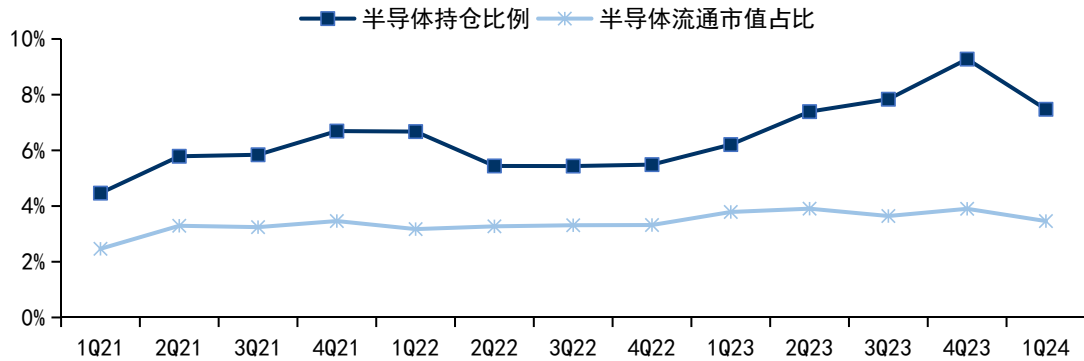
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



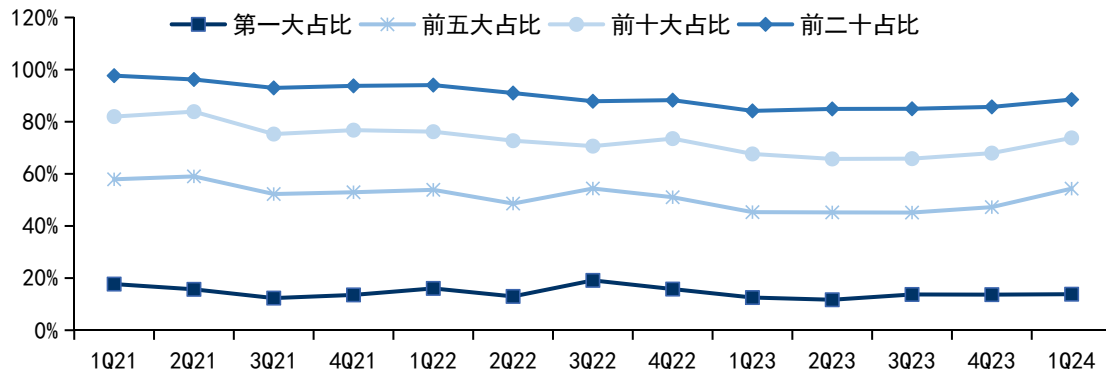
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

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

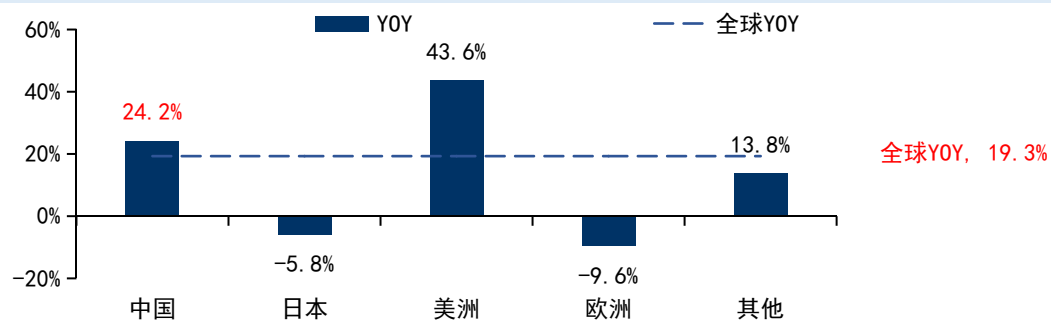
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 行业数据更新：5月全球半导体销售额同比增长19.3%

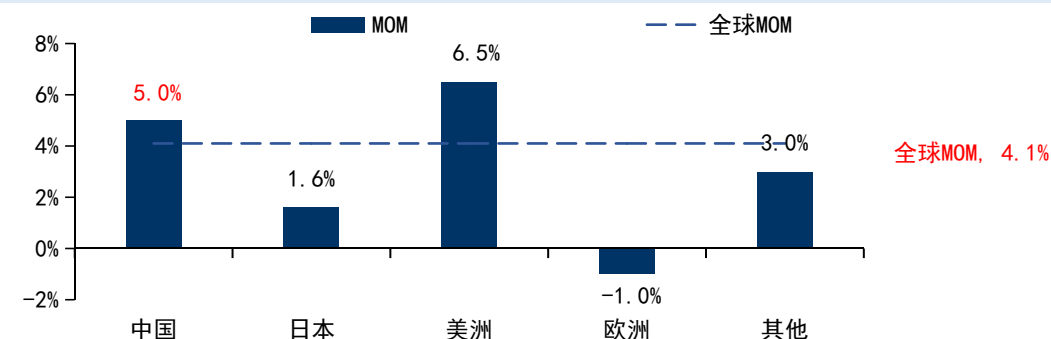
- 根据SIA的数据，2024年5月全球半导体销售额为491.5亿美元，同比增长19.3%，环比增长4.1%，连续7个月同比增长。
- 分地区来看，中国和美洲地区销售额同比增速分别为+24.2%、+43.6%，高于全球平均增速；日本、欧洲和其他地区同比增速分别为-5.8%、-9.6%、+13.8%，低于全球平均增速。中国、美洲环比增速分别为+5.0%、+6.5%，高于全球平均增速；日本、欧洲和其他地区环比增速分别为+1.6%、-1.0%、+3.0%，低于全球平均增速。

图：2024年5月半导体销售额同比增速



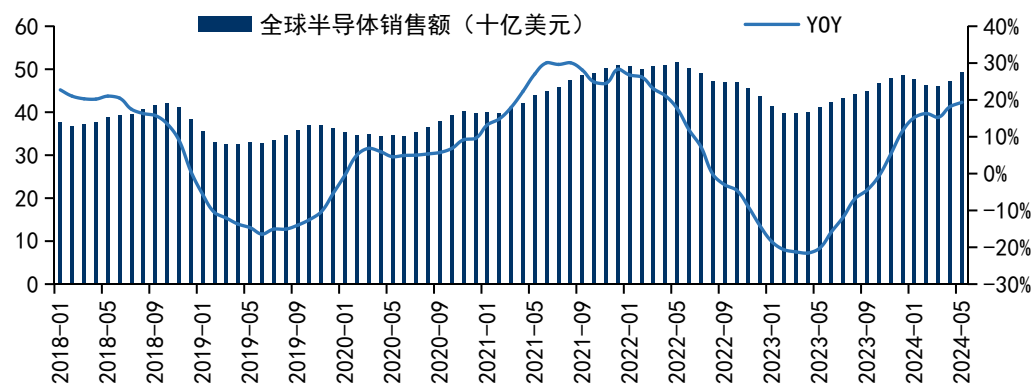
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：2024年5月半导体销售额环比增速



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体月销售额



资料来源：SIA，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

图：中国半导体月销售额



资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

# 行业数据更新：5月DRAM和NAND合约价与4月持平

● 5月DRAM和NAND Flash合约价与4月持平。根据DRAMexchange的数据，DRAM (DDR4 8Gb 1Gx8 2133Mbps) 5月合约价与4月持平，为2.10美元，NAND (NAND 64Gb 8Gx8 MLC) 5月合约价与4月持平，为3.39美元。

● 6月DRAM现货价下跌。DRAM (DDR4 16G (1G\*16) 3200Mbps) 6月底现货价由5月底的3.65美元下跌至3.50美元，NAND 6月底现货价与5月底基本持平，为3.88美元。

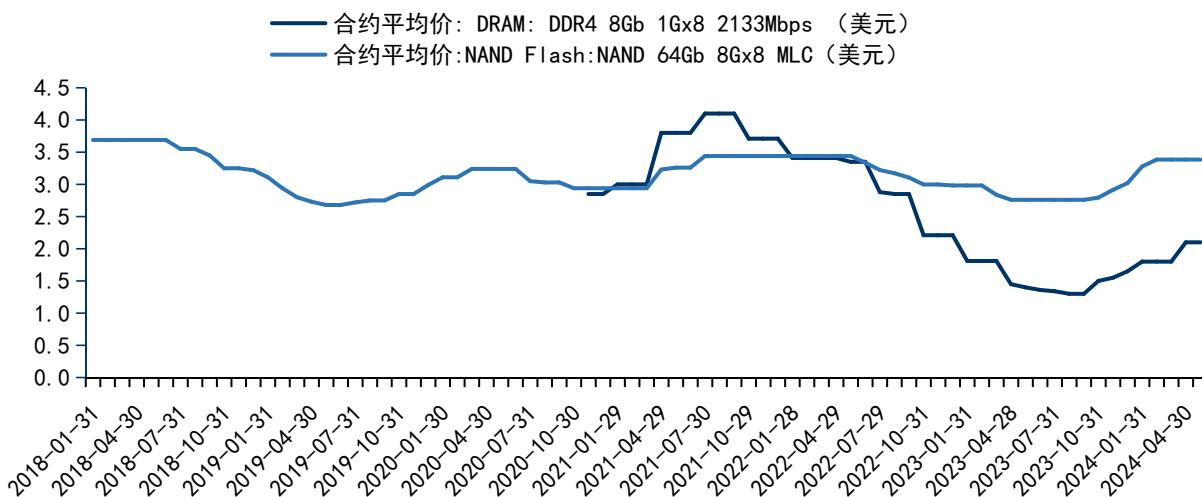
● TrendForce预计3Q24 DRAM整体合约价涨幅为8-13%，其中传统DRAM涨幅为5-10%，HBM渗透率提高至6%；NAND Flash合约价涨幅为5-10%。

表：3Q24存储合约价涨幅预测

	2Q24 (E)	3Q24 (F)
PC DRAM	up 15-20%	up 3-8%
Server DRAM	up 15-20%	up 8-13%
Mobile DRAM	up 5-10%	up 3-8%
Graphics DRAM	up 3-8%	up 3-8%
Consumer DRAM	DDR3 up 3-8% DDR4 up 5-10%	up 3-8%
Total DRAM	up 13-18% (HBM市场渗透率4%)	up 8-13% (HBM市场渗透率6%)
Total NAND Flash	up 15-20%	up 5-10%

资料来源：TrendForce，国信证券经济研究所整理

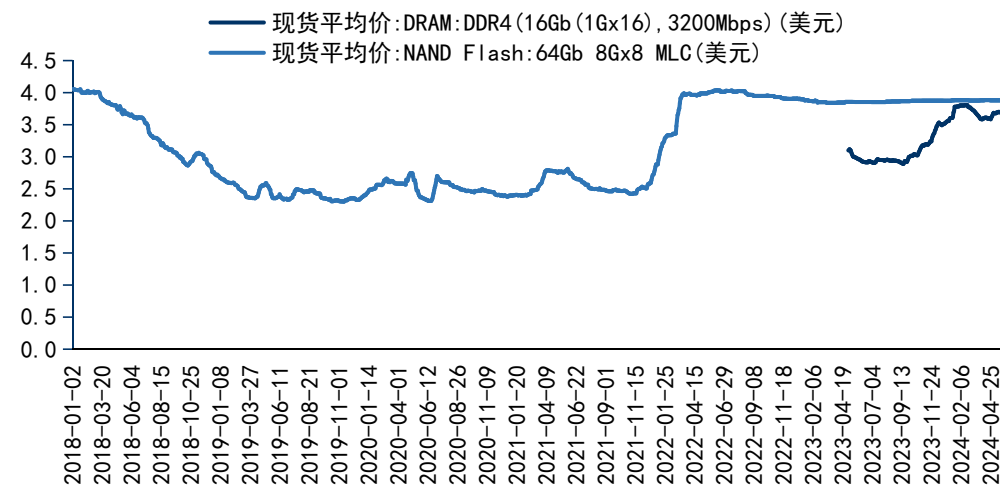
图：存储合约价格



资料来源：DRAMexchange，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

图：存储现货价格

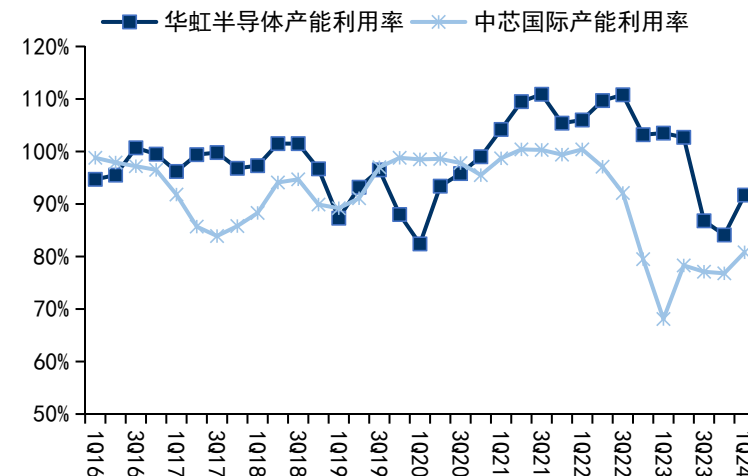


资料来源：DRAMexchange，Wind，国信证券经济研究所整理

# 行业数据更新：1Q24全球半导体销售额同比增长15%

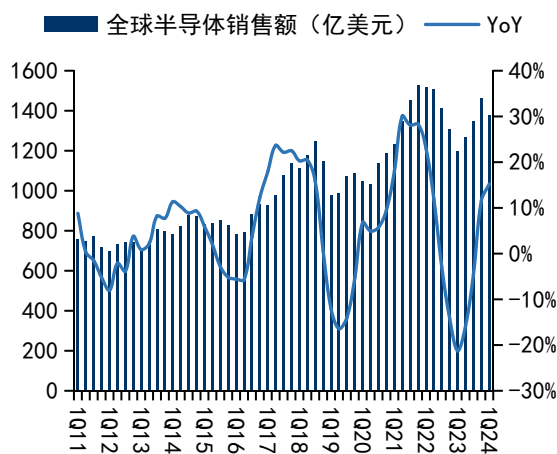
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，1Q24全球半导体销售额为1377亿美元，同比增长15.2%，环比减少5.7%，连续两个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，1Q24中国半导体销售额为424亿美元，占全球的30.8%，同比增长27.4%，环比减少6.6%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，1Q24全球半导体设备销售额为264亿美元，同比减少1.5%，环比减少5.78%，同比增速较上季下降2.4pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，1Q24全球半导体硅片出货面积为28亿平方英寸，同比减少13.2%，环比减少5.4%，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



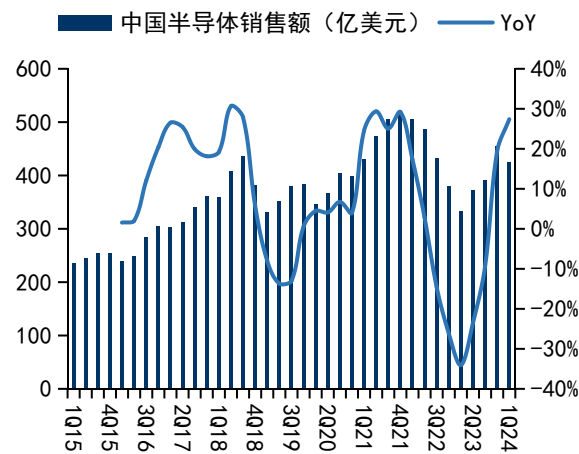
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



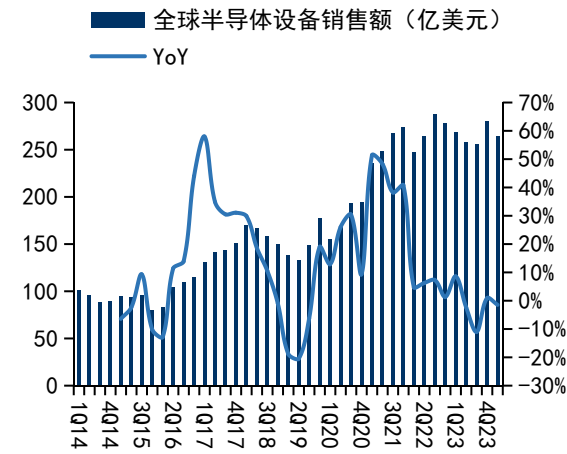
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



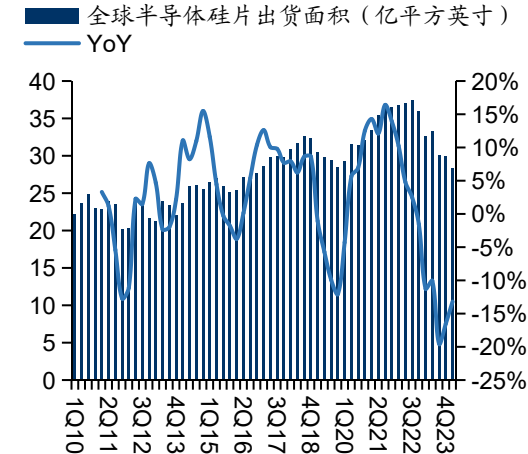
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

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

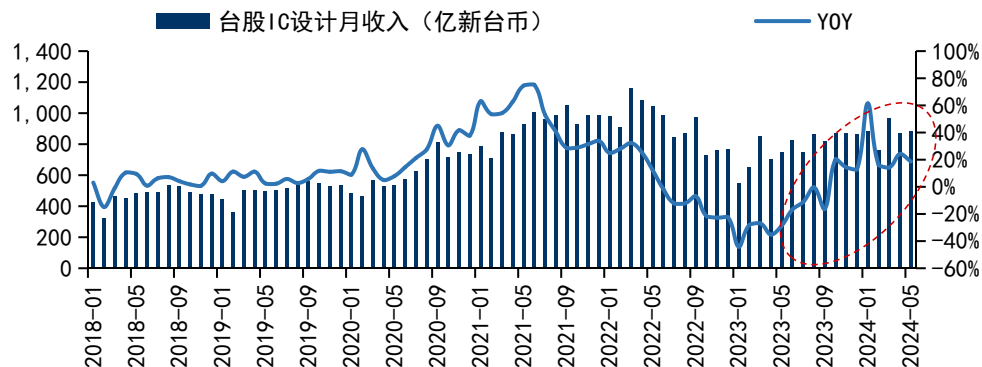
# 台股月度营收：5月半导体各环节均同比增长

- 5月台股半导体各环节合计营收情况：同比均增长，环比仅IC制造减少；IC封测、IC制造同比增幅较高。

IC设计：886亿新台币（YoY +19%，QoQ +2%）；IC制造：2673亿新台币（YoY +27%，QoQ -2%）；IC封测：677亿新台币（YoY +49%，QoQ +3%）；

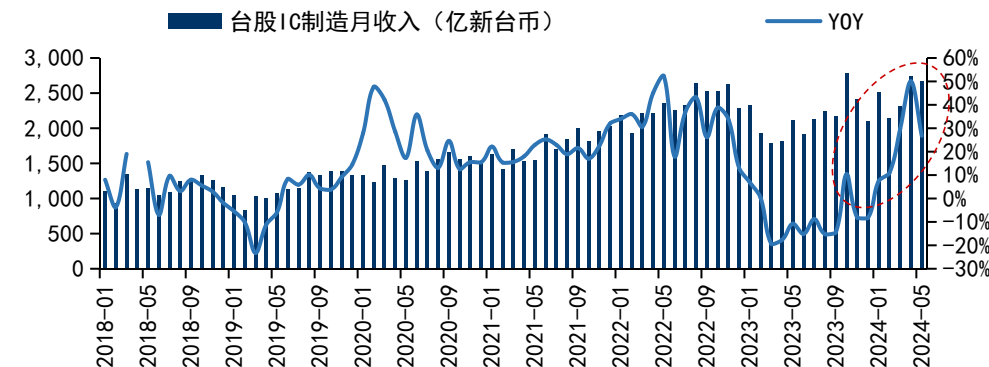
DRAM芯片：121亿新台币（YoY +24%，QoQ +3%）。

图：台股IC设计月收入及同比增速



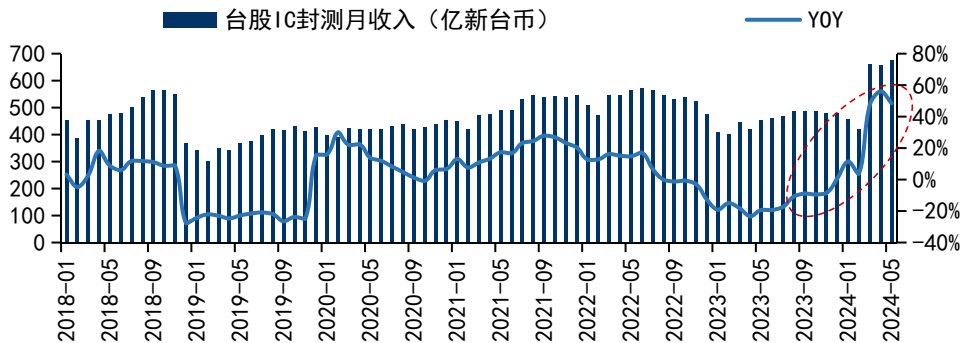
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC制造月收入及同比增速



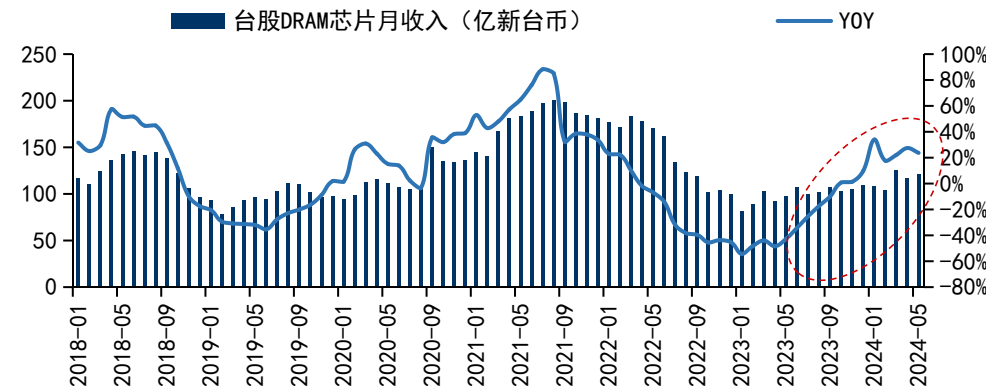
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股IC封测月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台股DRAM芯片月收入及同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：晶圆代工、半导体硅片代表企业

- 晶圆代工代表企业：5月收入均同比增长，其中台积电、联电、稳懋已连续多月同比增长，力积电自2022年10月以来首月同比转正。
- 半导体硅片代表企业：环球晶圆、台胜科、合晶5月收入均同比减少。

图：晶圆代工代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	台积电			联电			力积电			世界			稳懋		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	1485	23%	32%	173	19%	1%	52	39%	0%	36	25%	5%	21	3%	0%
2021-07	1246	18%	-16%	184	19%	6%	54	44%	4%	37	36%	3%	22	6%	6%
2021-08	1374	12%	10%	188	27%	2%	58	51%	8%	40	45%	10%	23	3%	3%
2021-09	1527	20%	11%	188	29%	0%	60	52%	3%	42	46%	4%	23	4%	2%
2021-10	1345	13%	-12%	192	25%	2%	62	55%	2%	38	32%	-10%	24	6%	3%
2021-11	1483	19%	10%	197	34%	3%	67	70%	9%	44	52%	16%	24	5%	1%
2021-12	1554	32%	5%	203	33%	3%	69	74%	2%	46	54%	5%	23	2%	-2%
2022-01	1722	36%	11%	205	32%	1%	69	64%	0%	42	50%	-9%	19	-9%	-18%
2022-02	1469	38%	-15%	208	39%	2%	66	56%	-4%	42	51%	2%	18	-6%	-7%
2022-03	1720	33%	17%	221	33%	6%	72	50%	9%	51	41%	19%	18	-7%	3%
2022-04	1726	55%	0%	228	39%	3%	73	48%	2%	45	41%	-11%	18	-11%	-3%
2022-05	1857	65%	8%	244	42%	7%	74	43%	1%	53	56%	19%	18	-11%	2%
2022-06	1759	18%	-5%	248	43%	2%	71	37%	-4%	55	54%	3%	16	-23%	-13%
2022-07	1868	50%	6%	248	35%	0%	67	25%	-5%	47	27%	-15%	14	-38%	-14%
2022-08	2181	59%	17%	253	35%	2%	64	10%	-4%	50	23%	7%	14	-38%	2%
2022-09	2082	36%	-5%	252	34%	-1%	60	0%	-6%	37	11%	-26%	12	-48%	-14%
2022-10	2103	56%	1%	243	27%	-3%	57	-7%	-5%	36	-6%	-4%	12	-49%	1%
2022-11	2227	50%	6%	225	15%	-7%	45	-32%	-21%	32	27%	-10%	12	-49%	1%
2022-12	1926	24%	-14%	209	3%	-7%	41	-40%	-10%	28	39%	-12%	11	-54%	-11%
2023-01	2001	16%	4%	196	-4%	-6%	39	-43%	-4%	32	23%	14%	9	-55%	-20%
2023-02	1632	11%	-18%	169	-19%	-14%	37	-44%	-6%	25	41%	-22%	9	-52%	-2%
2023-03	1454	-15%	-11%	177	-20%	4%	38	-47%	4%	25	51%	1%	11	-39%	32%
2023-04	1479	-14%	2%	185	-19%	4%	39	-47%	1%	36	20%	43%	11	-40%	-5%
2023-05	1765	-5%	19%	188	-23%	2%	37	-50%	-4%	31	41%	-12%	14	-25%	27%
2023-06	1564	-11%	-11%	191	-23%	1%	34	-52%	-8%	31	43%	0%	15	-5%	10%
2023-07	1776	-5%	14%	191	-23%	0%	34	-49%	0%	36	23%	14%	14	1%	-8%
2023-08	1887	-13%	6%	190	-25%	-1%	35	-46%	1%	35	29%	-2%	14	1%	2%
2023-09	1804	-13%	-4%	191	-24%	1%	35	-42%	1%	34	-7%	-2%	14	16%	-2%
2023-10	2432	16%	35%	192	-21%	1%	38	-33%	10%	32	-9%	-6%	16	32%	15%
2023-11	2060	-7%	-15%	188	-17%	-2%	39	-14%	1%	29	-9%	-10%	16	32%	1%
2023-12	1763	-8%	-14%	170	-19%	-10%	34	-16%	-12%	35	25%	20%	17	54%	4%
2024-01	2158	8%	22%	190	-3%	12%	36	-9%	4%	29	-9%	-17%	15	74%	-9%
2024-02	1816	11%	-16%	175	3%	-8%	36	-3%	0%	31	24%	5%	13	53%	-13%
2024-03	1952	34%	7%	182	3%	4%	37	-4%	3%	36	45%	17%	16	43%	23%
2024-04	2360	60%	21%	197	7%	9%	37	-5%	0%	34	-5%	-6%	16	53%	2%
2024-05	2296	30%	-3%	195	4%	-1%	37	0%	1%	36	14%	5%	17	21%	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

图：半导体硅片代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	环球晶圆			台胜科			合晶		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	54	7%	13%	10	-7%	3%	8	34%	-1%
2021-07	48	11%	-11%	11	3%	11%	8	31%	3%
2021-08	51	13%	7%	11	1%	0%	9	45%	5%
2021-09	54	6%	5%	10	9%	-3%	9	46%	2%
2021-10	50	10%	-8%	11	6%	1%	10	50%	6%
2021-11	55	17%	11%	11	8%	1%	10	47%	3%
2021-12	53	8%	-3%	11	9%	1%	10	53%	0%
2022-01	52	15%	-2%	12	23%	16%	10	34%	3%
2022-02	54	18%	3%	12	23%	-3%	10	39%	-3%
2022-03	57	1%	7%	13	34%	9%	10	27%	5%
2022-04	53	5%	-8%	13	39%	2%	10	20%	-5%
2022-05	60	26%	15%	14	45%	2%	10	22%	2%
2022-06	62	15%	3%	14	41%	1%	11	38%	11%
2022-07	57	18%	-8%	14	29%	1%	11	36%	2%
2022-08	63	22%	10%	14	31%	1%	11	29%	-1%
2022-09	61	13%	-3%	14	37%	2%	12	28%	2%
2022-10	63	27%	4%	15	45%	6%	11	16%	-4%
2022-11	60	10%	-4%	15	41%	-2%	10	3%	-9%
2022-12	60	14%	0%	14	30%	-7%	10	-1%	-4%
2023-01	59	14%	-2%	11	-9%	-19%	9	-11%	-7%
2023-02	60	12%	1%	13	7%	14%	9	-10%	-1%
2023-03	67	17%	12%	14	4%	6%	9	-13%	0%
2023-04	56	7%	-16%	11	15%	-17%	9	-12%	-3%
2023-05	60	-1%	6%	11	16%	0%	9	-14%	0%
2023-06	63	1%	6%	14	1%	21%	8	-28%	-7%
2023-07	55	-4%	-13%	12	15%	-14%	9	-23%	8%
2023-08	55	-13%	0%	12	14%	2%	9	-24%	-2%
2023-09	64	6%	18%	12	13%	4%	9	-23%	4%
2023-10	51	-19%	-21%	11	28%	-12%	7	-35%	-19%
2023-11	52	-13%	3%	13	10%	23%	7	-30%	-2%
2023-12	64	6%	23%	14	1%	5%	7	-30%	-4%
2024-01	44	-26%	-32%	10	-9%	-28%	6	-32%	-10%
2024-02	50	-16%	14%	10	24%	-5%	6	-28%	5%
2024-03	57	-16%	13%	10	23%	8%	7	-22%	8%
2024-04	48	-15%	-15%	10	-9%	-1%	7	-15%	5%
2024-05	52	-13%	9%	10	-8%	2%	8	-13%	3%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：IC设计服务、封测代表企业

- IC设计服务代表企业：世芯、创意电子5月收入同比增长，智原5月收入同比减少。
- 封测代表企业：欣邦科技、京元电子5月收入同比减少，其他5月收入均同比增长。

图：IC设计服务代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	世芯-KY			创意电子			智原		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	8	43%	-13%	12	31%	11%	6	12%	2%
2021-07	8	24%	2%	12	31%	2%	6	32%	13%
2021-08	8	23%	3%	10	-12%	-15%	7	46%	13%
2021-09	9	39%	8%	13	-7%	26%	8	68%	15%
2021-10	8	47%	-7%	17	84%	30%	8	74%	-2%
2021-11	8	28%	1%	17	63%	-2%	9	83%	7%
2021-12	8	18%	-6%	15	-23%	-9%	9	97%	5%
2022-01	9	17%	10%	16	49%	8%	11	117%	13%
2022-02	9	1%	1%	14	54%	-17%	11	122%	0%
2022-03	9	-17%	-4%	15	14%	11%	11	91%	5%
2022-04	9	-9%	7%	18	76%	18%	11	101%	1%
2022-05	10	9%	10%	17	59%	-3%	11	101%	0%
2022-06	11	32%	5%	19	56%	9%	11	96%	-1%
2022-07	10	17%	-10%	19	58%	3%	11	69%	-2%
2022-08	12	39%	23%	20	92%	4%	11	49%	0%
2022-09	15	62%	26%	21	60%	5%	11	27%	-2%
2022-10	12	46%	-16%	24	42%	15%	11	33%	3%
2022-11	18	108%	43%	25	52%	5%	11	20%	-3%
2022-12	16	106%	-7%	31	105%	23%	11	16%	2%
2023-01	16	87%	0%	21	27%	-33%	11	2%	-1%
2023-02	15	73%	-6%	22	65%	8%	11	3%	0%
2023-03	26	198%	66%	22	46%	-2%	11	0%	3%
2023-04	26	186%	2%	20	13%	-8%	10	-14%	-14%
2023-05	27	171%	4%	21	25%	7%	10	-14%	1%
2023-06	26	147%	-4%	24	29%	13%	10	-12%	2%
2023-07	23	137%	-14%	22	14%	-9%	10	-9%	0%
2023-08	25	111%	9%	23	13%	3%	10	-9%	0%
2023-09	29	98%	18%	23	10%	2%	10	-8%	0%
2023-10	28	131%	-2%	21	-12%	-8%	9	-16%	-6%
2023-11	29	65%	3%	20	-22%	-7%	9	-12%	1%
2023-12	35	115%	21%	22	-29%	12%	10	-11%	3%
2024-01	34	107%	-4%	17	-17%	-21%	9	-15%	-6%
2024-02	32	111%	-4%	18	-22%	1%	8	-24%	-10%
2024-03	39	52%	19%	22	0%	25%	8	-24%	3%
2024-04	40	54%	4%	17	-16%	-23%	9	-10%	2%
2024-05	44	61%	9%	24	9%	39%	9	-10%	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

图：封测代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	日月光投控封测			力成			京元电子			南茂科技			硕邦科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YOY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	270	15%	2%	71	10%	3%	20	-21%	-31%	24	32%	1%	24	40%	0%
2021-07	292	21%	8%	75	19%	6%	30	20%	49%	24	28%	2%	24	27%	0%
2021-08	306	23%	5%	75	20%	0%	30	22%	3%	24	26%	-1%	24	26%	2%
2021-09	303	33%	-1%	73	15%	-4%	30	25%	-2%	23	24%	-2%	23	17%	-3%
2021-10	305	32%	0%	76	17%	4%	31	37%	2%	23	11%	-2%	21	5%	-9%
2021-11	305	25%	0%	75	18%	-1%	32	37%	4%	22	9%	-2%	22	8%	1%
2021-12	310	22%	2%	73	18%	-3%	33	38%	2%	23	3%	1%	23	8%	7%
2022-01	275	11%	-11%	72	19%	-1%	31	21%	-6%	23	5%	0%	23	7%	-1%
2022-02	260	12%	-6%	65	11%	-11%	26	8%	-16%	21	7%	-8%	21	1%	-9%
2022-03	305	19%	17%	71	9%	10%	33	23%	26%	24	0%	12%	24	7%	15%
2022-04	304	19%	0%	73	10%	3%	34	23%	3%	23	3%	0%	23	-1%	-6%
2022-05	317	19%	4%	78	14%	7%	33	16%	-2%	24	2%	2%	23	-4%	0%
2022-06	329	22%	4%	81	15%	3%	32	63%	-3%	21	11%	-12%	21	10%	-6%
2022-07	334	14%	2%	77	2%	-5%	32	8%	-1%	19	-19%	-8%	18	23%	-14%
2022-08	329	8%	-2%	71	-6%	-8%	29	-5%	-10%	17	-29%	-12%	17	29%	-7%
2022-09	325	7%	-1%	67	-8%	-6%	29	-2%	1%	16	-32%	-7%	17	26%	1%
2022-10	332	9%	2%	66	-13%	-1%	30	-1%	4%	16	-31%	-1%	17	18%	1%
2022-11	327	7%	-2%	60	-20%	-9%	29	-10%	-5%	16	-30%	-1%	19	11%	9%
2022-12	285	-8%	-13%	58	-21%	-4%	29	-10%	2%	16	-31%	0%	17	25%	-9%
2023-01	244	-11%	-14%	50	-31%	-13%	26	-17%	-13%	13	-41%	-14%	14	37%	-17%
2023-02	232	-11%	-5%	52	-20%	4%	25	-4%	-3%	14	-31%	8%	14	32%	-2%
2023-03	258	-16%	11%	55	-22%	6%	27	-18%	8%	18	-22%	28%	18	26%	26%
2023-04	233	-23%	-10%	56	-23%	-10%	26	-23%	-3%	18	-23%	-1%	17	25%	-4%
2023-05	262	-17%	12%	57	-28%	1%	28	-17%	5%	18	-23%	1%	19	16%	12%
2023-06	266	-19%	1%	59	-27%	5%	28	-13%	2%	18	-15%	-3%	19	11%	-1%
2023-07	268	-20%	1%	62	-20%	4%	29	-11%	2%	18	-6%	3%	17	-5%	-7%
2023-08	285	-13%	6%	63	-12%	1%	29	0%	1%	18	7%	0%	17	3%	1%
2023-09	284	-13%	0%	60	-10%	-4%	29	-3%	-1%	19	20%	4%	17	-2%	-3%
2023-10	283	-15%	0%	61	-8%	2%	29	-5%	1%	20	25%	3%	17	-3%	0%
2023-11	274	-16%	-3%	65	8%	6%	28	-1%	-1%	19	20%	-5%	16	16%	-6%
2023-12	262	-8%	-4%	65	12%	0%	28	-5%	-2%	19	21%	0%	15	13%	-5%
2024-01	249	2%	-5%	61	22%	-6%	28	9%	1%	17	28%	-9%	14	0%	-5%
2024-02	233	0%	-6%	59	13%	-4%	25	1%	-11%	18	24%	4%	13	-6%	-8%
2024-03	257	0%	10%	63	15%	8%	29	7%	15%	19	5%	9%	15	14%	16%
2024-04	252	8%	-2%	65	16%	2%	21	-20%	-28%	19	3%	-3%	16	-5%	5%
2024-05	266	1%	5%	66	16%	1%	22	-20%	7%	20	10%	8%	18	-8%	9%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 台股月度营收：模拟/数字芯片设计、存储芯片及模组代表企业

- 模拟芯片设计代表企业：瑞鼎、硅创电子、天钰、硅力-KY 5月收入同比增长，联咏DDIC业务5月收入同比减少。
- 数字芯片设计代表企业：联发科、瑞昱5月收入同比增长，联咏SoC业务、新唐科技5月收入同比减少。
- 存储芯片及模组代表企业：华邦电、南亚科、威刚、十铨5月收入继续同比增长，旺宏5月收入同比减少。

图：模拟芯片设计代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	联咏 (DDIC)			瑞鼎			硅创电子			天钰			硅力-KY		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	77	108%	2%	21	105%	2%	19	102%	-2%	21	158%	1%	18	68%	4%
2021-07	82	94%	7%	23	94%	10%	22	77%	19%	22	142%	4%	19	65%	7%
2021-08	88	84%	7%	23	78%	1%	22	65%	-1%	22	134%	4%	19	61%	1%
2021-09	88	68%	0%	22	59%	-4%	22	66%	-2%	23	111%	2%	21	60%	10%
2021-10	88	74%	1%	21	57%	-2%	21	61%	-1%	23	114%	-1%	19	44%	-9%
2021-11	86	62%	-3%	22	61%	1%	20	50%	-6%	21	69%	-6%	19	45%	2%
2021-12	83	69%	-4%	24	52%	9%	20	33%	-3%	19	44%	-11%	23	60%	17%
2022-01	88	62%	6%	26	48%	12%	19	33%	-3%	20	46%	8%	19	32%	-16%
2022-02	80	38%	-9%	24	59%	-8%	18	72%	-3%	17	52%	-17%	19	65%	-1%
2022-03	82	32%	3%	27	39%	10%	19	21%	2%	22	49%	33%	22	41%	18%
2022-04	82	14%	-1%	27	26%	2%	17	-1%	-7%	20	15%	-10%	24	34%	6%
2022-05	73	-3%	-11%	25	22%	-9%	16	-16%	-8%	19	-9%	-8%	23	32%	-5%
2022-06	57	25%	-21%	18	-10%	-25%	12	-36%	-25%	15	-26%	-18%	22	23%	-3%
2022-07	44	47%	-23%	14	39%	-25%	13	40%	12%	15	-32%	-4%	21	10%	-5%
2022-08	40	54%	-8%	13	42%	-5%	14	-38%	1%	14	-36%	-2%	20	4%	-4%
2022-09	38	57%	-6%	12	46%	-10%	14	-37%	1%	13	-43%	-10%	19	-9%	-4%
2022-10	43	51%	14%	14	37%	14%	14	-34%	3%	13	-45%	-3%	16	17%	-17%
2022-11	53	38%	23%	14	34%	5%	13	-37%	-9%	14	-32%	15%	16	18%	0%
2022-12	50	40%	-6%	14	40%	-1%	12	-41%	-9%	14	-25%	-2%	15	35%	-6%
2023-01	45	49%	-10%	12	56%	-17%	10	-45%	-10%	11	-44%	-19%	10	46%	-31%
2023-02	46	42%	4%	12	51%	2%	11	-42%	1%	13	-22%	14%	11	42%	6%
2023-03	54	35%	16%	13	51%	10%	15	-20%	42%	15	-34%	13%	13	41%	20%
2023-04	63	23%	17%	15	46%	12%	15	-12%	2%	15	-27%	-1%	12	51%	-12%
2023-05	64	12%	1%	16	35%	10%	15	-4%	0%	15	-19%	3%	12	48%	2%
2023-06	66	15%	3%	17	11%	3%	13	12%	-13%	14	-11%	-11%	13	42%	8%
2023-07	60	37%	-9%	17	21%	1%	14	3%	3%	13	-8%	-1%	11	45%	-11%
2023-08	60	50%	0%	17	26%	0%	14	2%	1%	15	1%	8%	15	26%	30%
2023-09	58	54%	-3%	17	41%	0%	14	5%	3%	14	11%	0%	15	21%	2%
2023-10	62	45%	7%	16	21%	-2%	15	9%	6%	13	0%	-13%	14	12%	-7%
2023-11	54	2%	-13%	16	14%	-1%	15	19%	0%	13	-1%	1%	15	-7%	6%
2023-12	56	11%	2%	17	17%	2%	15	27%	-3%	12	-15%	-6%	14	-5%	-4%
2024-01	54	21%	-3%	20	73%	22%	16	56%	11%	12	7%	1%	14	33%	-3%
2024-02	42	10%	-23%	19	58%	-7%	13	19%	-23%	9	-28%	-23%	10	13%	-30%
2024-03	50	-8%	19%	21	64%	14%	13	-16%	0%	16	5%	64%	15	16%	59%
2024-04	47	25%	-5%	22	48%	1%	14	-6%	14%	16	10%	4%	15	30%	-1%
2024-05	46	29%	-4%	22	34%	-1%	16	2%	9%	17	12%	6%	15	32%	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

图：数字芯片设计代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	联发科			瑞昱			联咏 (SoC)			新唐科技		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	478	89%	16%	95	55%	10%	39	82%	-1%	37	244%	11%
2021-07	404	51%	-15%	96	38%	1%	42	70%	8%	35	218%	-7%
2021-08	428	31%	6%	96	32%	1%	41	63%	-2%	33	187%	-7%
2021-09	479	27%	12%	98	19%	1%	42	52%	1%	36	8%	12%
2021-10	374	23%	-22%	90	21%	-8%	37	54%	-11%	35	8%	-3%
2021-11	450	34%	20%	92	18%	2%	35	53%	-6%	35	9%	-1%
2021-12	462	42%	3%	92	34%	0%	36	50%	3%	34	-1%	-3%
2022-01	435	23%	-6%	102	24%	11%	35	35%	-1%	34	7%	1%
2022-02	400	23%	-8%	91	30%	-11%	37	29%	4%	35	18%	2%
2022-03	592	47%	48%	104	30%	15%	42	30%	15%	38	-3%	8%
2022-04	526	44%	-11%	104	33%	0%	42	12%	0%	37	6%	-2%
2022-05	521	26%	-1%	105	22%	0%	38	-3%	-9%	36	7%	-3%
2022-06	510	7%	-2%	96	2%	-8%	25	-37%	-35%	39	4%	8%
2022-07	409	1%	-20%	98	2%	2%	26	-39%	4%	33	-5%	-14%
2022-08	447	4%	9%	104	8%	6%	25	-40%	-4%	35	7%	5%
2022-09	566	18%	27%	96	-2%	-8%	24	-42%	-3%	36	-1%	3%
2022-10	334	-11%	-41%	81	-10%	-16%	26	-29%	9%	31	-11%	-13%
2022-11	361	-20%	8%	73	-21%	-10%	25	-28%	-4%	34	-1%	10%
2022-12	387	-16%	7%	64	-31%	-13%	27	-25%	7%	30	-12%	-13%
2023-01	224	-49%	-42%	55	-46%	-14%	28	-21%	4%	23	-32%	-22%
2023-02	303	-24%	35%	62	-32%	13%	30	-19%	7%	30	-15%	27%
2023-03	430	-27%	42%	79	-24%	28%	36	-15%	20%	36	-4%	22%
2023-04	283	-46%	-34%	83	-21%	4%	37	-13%	3%	26	-30%	-28%
2023-05	316	-39%	11%	90	-14%	9%	39	0%	4%	29	-20%	10%
2023-06	382	-25%	21%	90	-7%	0%	35	41%	-9%	35	-10%	22%
2023-07	318	-22%	-17%	90	-8%	0%	37	45%	7%	29	-12%	-16%
2023-08	423	-5%	33%	89	-15%	-1%	37	47%	-2%	29	-15%	1%
2023-09	361	-36%	-15%	89	-8%	0%	37	52%	0%	31	-14%	5%
2023-10	428	28%	19%	79	-3%	-11%	34	31%	-6%	29	-8%	-8%
2023-11	431	19%	1%	78	7%	-1%	33	30%	-4%	28	-18%	-2%
2023-12	437	13%	1%	69	8%	-11%	29	8%	-12%	28	-7%	-1%
2024-01	445	99%	2%	88	60%	27%	34	20%	16%	27	14%	-5%
2024-02	385	27%	-14%	78	26%	-11%	28	-8%	-18%	24	-20%	-11%
2024-03	505	18%	31%	90	14%	16%	34	-5%	24%	34	-6%	45%
2024-04	420	48%	-17%	101	22%	11%	36	-3%	6%	26	-1%	-25%
2024-05	422	34%	0%	104	15%	3%	36	-5%	1%	28	-3%	7%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：存储芯片及模组代表企业月度营收

收入单位： 亿新台币	华邦电			南亚科			旺宏			威刚			十铨		
	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM	收入	YoY	MoM
2021-06	87	11%	6%	76	44%	0%	36	20%	-10%	34	23%	-7%	7	-35%	15%
2021-07	91	20%	4%	80	62%	4%	43	36%	19%	33	20%	-3%	5	-15%	-28%
2021-08	88	99%	-3%	82	69%	3%	50	59%	17%	32	20%	-2%	5	-18%	4%
2021-09	91	22%	3%	77	38%	-6%	57	22%	13%	32	0%	0%	7	-10%	34%
2021-10	88	29%	-3%	72	50%	-6%	57	49%	1%	33	15%	4%	6	10%	-13%
2021-11	86	28%	-3%	73	48%	1%	47	57%	-17%	36	15%	8%	7	33%	18%
2021-12	86	26%	1%	69	37%	-4%	41	24%	-14%	33	17%	-9%	6	16%	-14%
2022-01	87	26%	1%	68	22%	-2%	37	24%	-9%	33	13%	2%	6	-15%	-8%
2022-02	86	33%	-1%	64	11%	-5%	36	20%	-3%	32	13%	-2%	5	-25%	-21%
2022-03	92	16%	7%	67	5%	5%	43	18%	17%	33	-3%	2%	7	8%	41%
2022-04	89	7%	-3%	66	-11%	-2%	39	2%	-9%	29	19%	-11%	4	-27%	-31%
2022-05	88	7%	-1%	62	-19%	-6%	35	11%	-9%	28	23%	-3%	5	-18%	13%
2022-06	89	2%	1%	52	31%	-16%	39	8%	10%	30	11%	7%	6	-15%	20%
2022-07	74	19%	-17%	44	45%	-16%	36	16%	-8%	27	18%	-11%	5	-6%	-20%
2022-08	74	-16%	0%	34	58%	-22%	37	26%	3%	30	-7%	13%	5	-6%	4%
2022-09	74	19%	-1%	32	58%	-6%	41	27%	11%	32	0%	7%	7	-4%	38%
2022-10	62	29%	-15%	28	61%	-13%	37	35%	-10%	27	18%	-16%	5	-21%	-28%
2022-11	65	24%	5%	28	62%	0%	28	42%	-26%	26	27%	-3%	6	-21%	18%
2022-12	65	25%	-1%	24	65%	-13%	26	37%	-7%	24	28%	-10%	7	6%	16%
2023-01	49	44%	-25%	23	67%	-6%	22	41%	-14%	22	34%	-8%	4	-24%	-35%
2023-02	57	33%	18%	20	69%	-10%	21	43%	-6%	25	22%	15%	6	20%	26%
2023-03	69	25%	20%	21	68%	6%	28	34%	36%	25	22%	2%	6	-13%	2%
2023-04	57	36%	-17%	23	66%	5%	30	22%	7%	21	27%	-16%	27	490%	365%
2023-05	61	30%	8%	23	63%	2%	23	36%	-24%	25	13%	15%	11	121%	-58%
2023-06	70	22%	14%	25	63%	6%	21	45%	-6%	23	24%	-7%	9	208%	67%
2023-07	63	15%	-10%	24	45%	-1%	22	39%	2%	23	15%	0%	9	84%	-52%
2023-08	64	-13%	2%	26	25%	6%	26	30%	19%	30	-1%	30%	13	152%	43%
2023-09	68	-8%	5%	27	15%	6%	25	40%	-4%	33					



# 投资策略：半导体周期持续上行，5月全球销售额同比增长19%



● 根据SIA的数据，全球和中国半导体销售额均连续7个月实现同比正增长，且今年以来一直保持两位数同比增幅。2024年5月全球半导体销售额同比增速创了2022年5月以来的新高，我们维持半导体周期向上的判断，继续推荐受益产能利用率回升的生产链公司中**芯国际、长电科技、华虹半导体、通富微电、沪硅产业**等，以及受益AI终端增量和高端产品国产替代的芯片设计企业**圣邦股份、澜起科技、韦尔股份、兆易创新、恒玄科技、乐鑫科技、杰华特、新洁能、思瑞浦、纳芯微、晶晨股份**等。另外，根据SEMI的最新报告，2024/2025年全球晶圆厂产能分别增长6%和7%，其中中国产能分别增长15%和14%，继续推荐受益扩产的半导体设备企业**北方华创、中微公司、拓荆科技**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	优于大市	345	73.31	113	1.02	1.64	72	45
688099.SH	晶晨股份	优于大市	239	57.17	40	1.80	2.73	32	21
688008.SH	澜起科技	优于大市	654	57.31	100	1.04	1.57	55	37
688047.SH	龙芯中科	优于大市	350	87.28	-105	-0.25	0.08	-349	1,091
688141.SH	杰华特	优于大市	63	14.16	-9	-0.51	0.04	-28	354
688052.SH	纳芯微	优于大市	144	101.30	-32	-1.20	0.57	-84	178
688508.SH	芯朋微	优于大市	46	35.10	73	1.15	1.75	31	20
688484.SH	南芯科技	优于大市	149	35.10	45	0.84	1.10	42	32
688521.SH	芯原股份	优于大市	149	29.79	-34	0.44	0.66	68	45
688536.SH	思瑞浦	优于大市	114	86.20	-134	1.61	2.50	54	34
300782.SZ	卓胜微	优于大市	383	71.65	32	2.31	2.84	31	25
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	146	34.96	77	0.81	1.29	43	27
688381.SH	帝奥微	优于大市	48	19.08	224	0.36	0.53	53	36
688798.SH	艾为电子	优于大市	111	47.91	71	0.39	1.08	123	44
300223.SZ	北京君正	优于大市	258	53.63	51	1.36	1.87	39	29
603501.SH	韦尔股份	优于大市	1,188	97.68	130	2.80	3.95	35	25
688601.SH	力芯微	优于大市	53	39.61	23	2.08	2.50	19	16
688252.SH	天德钰	优于大市	61	15.00	46	0.36	0.47	42	32
688368.SH	晶丰明源	优于大市	44	49.84	-72	1.34	2.44	37	20
603986.SH	兆易创新	优于大市	612	91.84	284	1.58	2.34	58	39
688608.SH	恒玄科技	优于大市	173	143.86	114	2.60	3.70	55	39
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	108	96.36	68	2.42	3.52	40	27
301308.SZ	江波龙	优于大市	393	94.41	-241	3.69	2.85	26	33
001309.SZ	德明利	优于大市	134	91.01	51	5.62	5.87	16	16
688525.SH	佰维存储	优于大市	271	63.18	-82	1.15	1.18	55	54
603290.SH	斯达半导	优于大市	182	76.07	21	5.59	6.30	14	12
605111.SH	新洁能	优于大市	120	28.88	33	1.40	1.62	21	18
600460.SH	士兰微	优于大市	289	17.35	-109	0.19	0.33	91	53
688187.SH	时代电气	优于大市	593	51.38	22	2.52	2.91	20	18
688396.SH	华润微	优于大市	487	36.78	43	0.89	1.02	41	36
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	197	36.22	21	1.71	1.89	21	19
300456.SZ	赛微电子	优于大市	107	14.65	140	0.35	0.49	42	30
600584.SH	长电科技	优于大市	563	31.45	38	1.20	1.55	26	20
002156.SZ	通富微电	优于大市	322	21.20	122	0.57	0.85	37	25
688630.SH	芯碁微装	优于大市	73	55.36	39	2.11	3.29	26	17
002371.SZ	北方华创	优于大市	1,669	314.33	38	10.42	14.71	30	21
688012.SH	中微公司	优于大市	861	138.50	49	3.31	4.18	42	33
688072.SH	拓荆科技	优于大市	327	117.49	53	4.59	6.34	26	19
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	209	22.32	78	0.47	0.64	47	35
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	121	16.48	43	0.39	0.43	42	38
688126.SH	沪硅产业	优于大市	386	14.06	-333	0.11	0.15	128	94
688234.SH	天岳先进	优于大市	196	45.54	686	0.17	0.32	268	142
0981.HK	中芯国际	优于大市	2,045	17.32	24	0.06	0.08	40	28
1347.HK	华虹半导体	优于大市	429	20.65	28	0.08	0.14	34	19

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2024年7月7日，港股EPS为美元，市值、收盘价为港币）

**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。**在地缘政治和全球经济疲软背景下，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	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	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
		弱于大市	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