

电子

半导体 24H1 基本面持续改善，关注中报行情-半导体系列跟踪

投资要点：

三大指数齐增，A股半导体成交额回暖。(1)全行业指数：本周(0708-0712)三大半导体指数呈现增长趋势，申万、费半、台半指数周五(0712)收盘较上周五(0705)收盘涨幅分别为5.87%/2.10%/2.71%。本周(0708-0712)A股半导体成交金额均值达到405亿元，较上周(0701-0705)平均成交额增加约100亿元，本周半导体占A股整体成交额比重均值达到5.84%，活跃度明显上升。(2)细分板块：各细分板块均表现出较好涨幅，其中封测、数字和材料板块涨幅较大，周五(0712)收盘较上周五(0705)涨幅分别达7.81%/7.24%/6.19%，此外，设备和模拟板块涨幅也达到了3.94%/4.30%。根据PE估值来看，截至本周五(0712)收盘，A股半导体材料、设备、封测、设计板块PE(对应次年)分别为40、37、24、41倍，各板块均有较强的估值提升。

台股半导体：下游复苏态势温和，H2预期成长加速。6月半导体厂商营收环比整体较为平稳，产品动能稳健，AI及普通服务器需求旺盛，而全新的WiFi7亦可成为未来潜在增长点。联咏为配合产品规格开发和客户需求，进一步导入2纳米或者FinFET等先进制程。同时，圣晖6月营收年增迅速，业绩创同期新高，晶圆厂建设持续。

台积电市值首破万亿美元，首颗2nm制程芯片将于下周试产，下周建议关注24Q2业绩说明会。台积电于7月8日突破万亿美元大关。据中国台湾业界消息，台积电2nm制程芯片将于下周在位于中国台湾北部新竹科学园区的宝山工厂试产，有望率先用于苹果iPhone 17 Pro和其它苹果产品。台积电2nm技术量产进度优于预期，市场预计最早将于第四季度量产。据台积电官方介绍，2nm制程节点节点相比3nm能效可提升10%~15%，功耗则最多降低30%。同时得益于AI芯片的强劲需求，台积电3nm芯片供不应求，苹果、高通、英伟达与AMD四大厂大举包下台积电3nm制程产能，并涌现客户排队潮，台积电3nm制程芯片2025年将涨价5%~10%。下周建议关注台积电7月18日即将举行的24Q2业绩说明会。

半导体板块跟踪：

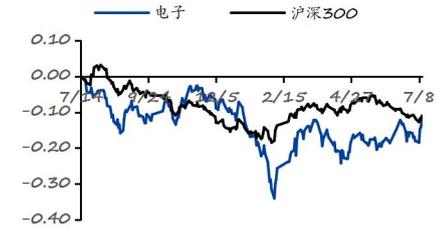
数字：CPU/GPU——本周海光信息-1.3%，龙芯中科-0.2%，寒武纪+3.4%。核心标的走出差异化行情，本周二寒武纪单日+7.71%。SoC——多家公司业绩预告超预期，本周实现大幅上涨。晶晨股份本周+19.7%，在本周出现了五连涨，据晶晨股份本周三(0710)发布的半年度业绩预告，预计24H1实现营业收入30.16亿元左右，同比增长28.32%左右。瑞芯微本周+18.3%，上涨持续性也较好。据瑞芯微本周四(0711)发布的半年度业绩预告，预计24H1实现归母净利润1.60-1.95亿元，同比增长543.15%到686.29%。本周其他SoC公司全志科技+16.3%，富瀚微+14.0%，恒玄科技+8.4%，乐鑫科技+7.1%，国科微+14.0%。

存储：本周存储板块标的公司均存在涨幅，其中东芯股份+12.6%，澜起科技+11.1%，兆易创新+6.0%，北京君正+4.0%。三星罢工事件愈演愈烈，工会已经宣布无限期罢工，鉴于该工会正在罢工的成员中大约有5000多名工人来自半导体部门，且彭博社报道后续的罢工将重点转向三星位于平泽的HBM生产工厂，后续仍需关注罢工对存储芯片供给端影响。

模拟：本周模拟板块涨跌差异明显，上海贝岭+16.2%，晶丰明源+12.7%富满微+26.9%，纳芯微-12.1%。全球模拟芯片市场规模从2017年的531亿美元增长到2022年的845亿美元，2023年则增长至948亿美元，较2012

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师：徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人：谢文嘉(S0210124040078)
xwj30510@hfzq.com.cn
联系人：李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、电子月报(台股)2024-6: 关注普通服务器复苏及H2端侧AI机遇——2024.07.12
- 2、运营商积极培育国产化算力生态，台股6月营收AI服务器展望乐观-算力系列跟踪——2024.07.11
- 3、林德和法液空的发展和并购思路的一点启示——2024.07.10

增长超过 2.4 倍，预计到 2024 年，全球模拟芯片市场有望实现 3.7% 的增长。此外，自 2024 年以来，模拟行业库存去化进入尾声，随着新能源汽车市场的迅速发展，国产模拟芯片市场正在迎来一场难得的机遇，通过并购来加强竞争力正在成为行业中的新趋势。

| **射频**：本周海外龙头 Skyworks+6.4%，Qorvo+3.4%，国内标的也止跌反弹，卓胜微+5.7%，慧智微+2.4%。康希通信近期有多轮上涨行情，本周-10.8%，有所回调。

| **功率**：本周功率板块涨幅较好，其中扬杰科技+15%，捷捷微电+10%，新洁能+8%，斯达半导+7%。扬杰科技近期表示，当前公司产能基本处于满产状态。我们仍然维持此前判断，功率板块需求触底回升，建议关注率先恢复的低压功率器件标的。

| **设备**：本周设备板块呈上升态势，长川科技+14%，精测电子+13%，华峰测控+8%，北方华创+5%。北方华创公告 24 上半年营收预计 114~131 亿元，归母净利润 25.7~29.6 亿元，同比+43%~65%。我们认为设备龙头厂商业绩稳健增长，而且由于规模效应显现，净利率增速较营收更快。设备板块前期有所回调，建议持续关注设备板块机会。

| **制造**：制造板块标的本周稳步上涨，其中中芯国际+4.3%，晶合集成+3.1%，华虹公司+2.5%。本周芯联集成公告预计 24 上半年营收为 28.8 亿元，同比+14%，归母净利润-4.39 亿元，同比减亏 60%；EBITDA 11.34 亿元，同比+178%。芯联集成营收稳步增长，EBITDA 增速情况亮眼。我们预计晶圆制造板块整体稼动率保持偏饱满状态，持续看好低 PB 晶圆厂的底部修复机会。

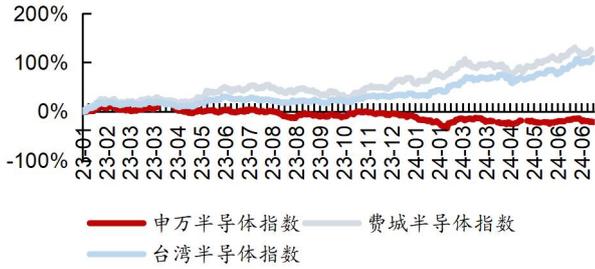
| **封测**：本周封测板块涨幅较好，其中晶方科技+13.0%，通富微电+10.4%，华天科技+8.1%。通富微电公告 24 上半年公司归母净利润为 2.88~3.75 亿元，同比+253%~300%；公司产能利用率提升，中高端产品营收明显增长；24Q2 营收同环比均明显增长。华天科技同样表示，上半年订单增加，产能利用率回升。我们预期封测板块下半年有望随电子需求旺季而迎来稼动率继续环比提升。

➤ **本月关注组合**：乐鑫科技、恒玄科技、北方华创、芯源微、精测电子、拓荆科技、中科蓝讯、寒武纪、澜起科技、长电科技。

➤ **风险提示**

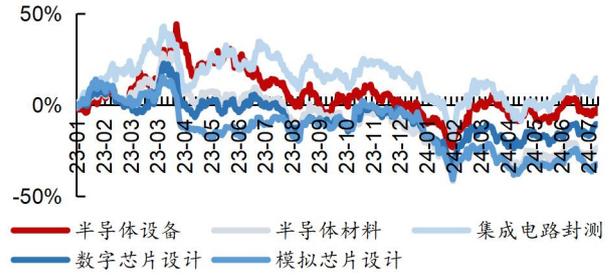
技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

图表 1: 半导体指数涨跌幅



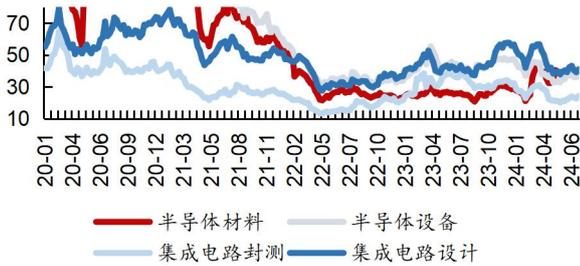
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期

图表 2: 半导体指数涨跌幅 | 分板块



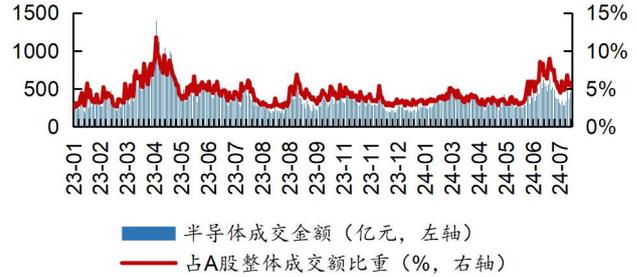
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期; 图中数据选取申万三级行业指数

图表 3: 半导体细分板块估值



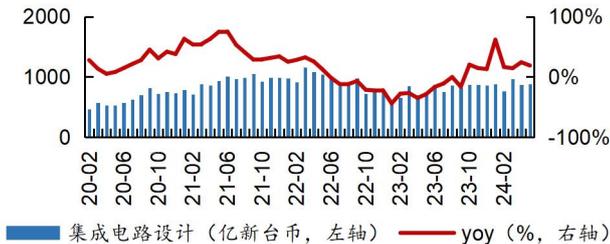
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 图中数据为长江三级指数市盈率 (PE), 其中预测净利润选取次年 (FY2) 数据

图表 4: 半导体成交额及 A 股整体成交额占比



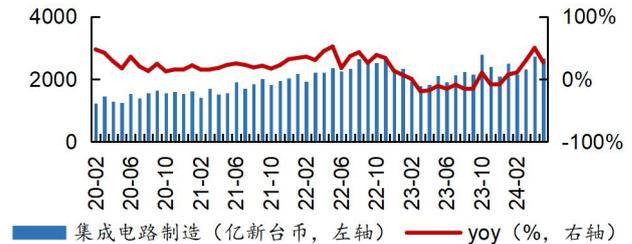
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 半导体成交额选取图 3 指数加和, A 股整体成交额选取同花顺全 A (沪深京) 指数

图表 5: 台股月度营收数据 | 集成电路设计



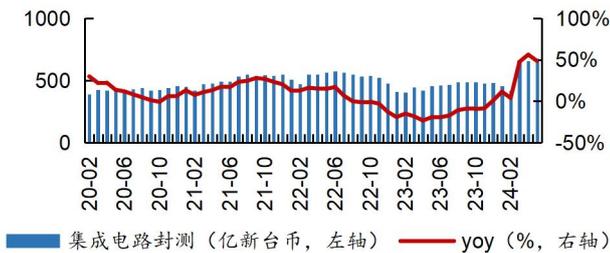
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 台股月度营收数据 | 集成电路制造



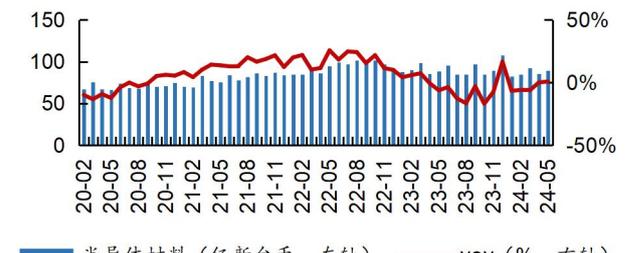
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 台股月度营收数据 | 集成电路封装测试



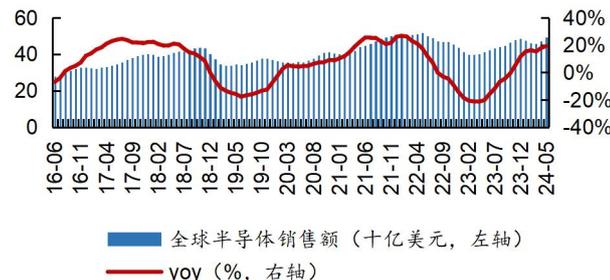
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 台股月度营收数据 | 半导体材料



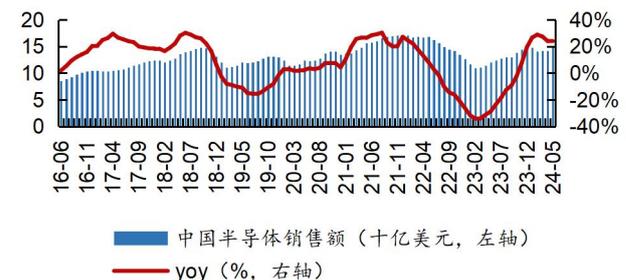
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: SIA 全球半导体销售额及增速



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: SIA 中国半导体销售额及增速



来源: Wind, 华福证券研究所



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn