

电子

重申自主可控链，重视设备&算力等核心板块机遇-半导体周报

投资要点:

➤ **A股半导体走强，重申自主可控链。**(1) **全行业指数:** 本周(0715-0719)申万半导体/费城半导体/台湾半导体指数较上周五(0712)收盘价涨幅分别为5.29%/-8.80%/-6.42%。受美国政治影响，海外半导体指数跌幅较大，而国产自主可控链重回投资焦点，申万半导体指数连续两周涨幅超5%。本周(0715-0719) A股半导体成交额均值达497亿，占A股总成交额比重均值达到7.51%，其中周五(0719)占比超过9%，自主可控热潮持续攀升中。

(2) **细分板块:** 本周半导体设备、数字芯片设计和模拟芯片设计板块涨势明显，分别达到+8.83%/+4.97%/+5.38%。根据PE估值来看，截至周五(0719)收盘，半导体材料、设备、封测、设计板块PE(对应次年)分别为40、40、24、43倍，半导体设备和设计板块较上周五(0712)有所上升。

➤ **美对华芯片贸易管制加严，重视设备&算力等核心板块机遇。**我们预计目前从内部到外部环境都对自主可控提出了更强的需求。中国共产党二十届三中全会指出，要健全提升产业链供应链韧性和安全水平制度。而近期彭博报道，如果日本TEL、荷兰ASML继续对华出口高端半导体设备，美国政府考虑使用最严格的限制措施。另一方面，中国新能源车全球竞争实力强，但上游芯片端国产化率仍在进行中，预计将来车规半导体国产化有望加速。同时，近期国内掀起了半导体行业并购潮。在支持上市企业进行产业整合并购的“科创板八条”出台后，芯联集成、纳芯微、富创精密、希荻微等科创板半导体产业公司纷纷披露并购计划，建议关注半导体龙头成长机遇。

➤ **消费电子即将进入Q3旺季，关注新品发布会后供应链去库&拉货变化。**根据IDC数据，24Q2全球智能手机出货量为2.85亿台，同比+6.48%，但环比有小幅下滑。根据Canalys数据，24Q2全球市场PC出货量为6281万台，环比有增。荣耀发布会(0712)、三星发布会(0717)、华硕新品发布会(0717)、小米发布会(0719)密集举办，消费电子即将进入Q3旺季。我们看好Q3旺季对供应链普遍的带动作用，同时建议持续跟踪此轮消费电子景气度变化。

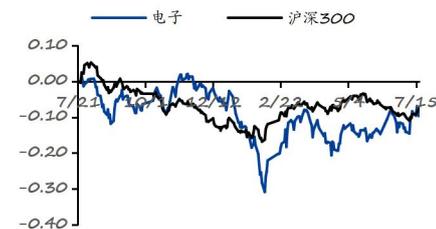
➤ 半导体板块跟踪:

| **数字: CPU/GPU**——本周国产算力板块均出现大幅上涨，其中海光信息+10.8%，龙芯中科+12.9%，寒武纪+34.6%。寒武纪于本周二(0716)涨停，自主可控链表现出愈演愈烈态势，我们认为随着地缘政治局势持续演变，以及我国政府更进一步的重视，自主可控有望再迎新一轮行情。**SoC**——近期各公司业绩预告持续超预期，本周SoC板块持续走高。恒玄科技+11.3%，领涨SoC板块，据业绩预告，公司预计24H1实现归母净利润1.48亿元左右，同比增长199.68%左右。消费复苏逻辑持续得到印证。其他SoC公司，乐鑫科技+8.4%，中科蓝讯+7.6%，炬芯科技+7.5%，可穿戴供应链有望持续景气。

| **存储:** 本周存储板块除北京君正+7.8%，东芯股份+2.8%外，其余均出现不同程度的回调，佰维存储跌幅最大，达-11.2%。在供给端，龙头三星电子的工会罢工持续，后续或导致持续供给短缺。而存储厂商强势的涨价谈判，使得客户产生抗拒，也导致DRAM价格涨势停歇。存储模组厂十铨近期表示，因消费性市场持续疲弱，需求并未如期回升，现货市场涨价潮恐将停滞，目前观察DDR5近期在供给缺口下价格持稳，DDR3、DDR4及NAND Flash则因市场库存水位高，在需求并未回升下有小幅跌价趋势。

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、24Q2基金电子持仓总结: 持仓比例提升, 消费电子&半导体共振——2024.07.21
- 2、AR赛道和元件板块表现优异, 看好端侧AI拉动消费电子整体景气上升——消费电子系列跟踪——2024.07.21
- 3、台积电订单预期持续引人瞩目, OpenAI加码打造10万块GB200超算-算力系列跟踪——2024.07.18

| **模拟:** 本周模拟板块大多数标的出现涨幅, 只有少部分标的轻微下跌。其中上海贝岭+21.5%, 天德钰+20.9%, 富满微+15.2%, 纳芯微+12.3%。我们认为, 随着自主可控率的提升, 汽车、工业领域的半导体需求将持续提升, 建议关注汽车/工业营收占比较高的标的。

| **射频:** Q3 已至, 关注手机新机发布会。本周卓胜微+5.5%, 唯捷创芯+7.2%, 或受益于安卓手机发布会密集举办, 后续建议持续跟踪手机供应链拉货情况。本周康希通信+2.9%, 公司于本周五 (0719) 公告其子公司被 Skyworks 指控侵犯 5 项专利权的调查 (337 调查) 进展。公告显示, Skyworks 于 5 月份提起的诉讼和本次 337 调查均不会影响到美国以外的其他国家和地区。公司投关记录亦表明, 参考设计认证并未受影响, 2024 年的参考设计重点合作伙伴是博通, 目前认证正在有序进行中, 期待年底前顺利通过。

| **功率:** 本周大部分功率标的上涨, 其中新洁能和斯达半导涨势较好, 分别+13.6%/+13.5%, 而东微半导、士兰微均表现亮眼。功率板块我们认为需求逐步触底, 后续关注车规功率器件的国产化需求拉动。

| **设备:** 本周设备板块整体上涨态势较好, 拓荆科技+13.8%, 华海清科+12.8%, 芯源微+16.6%。据彭博社 7 月 17 日报道, 美国正施压日本和荷兰等盟国企业, 计划进一步收紧对华芯片出口限制。有知情人士透露, 美方还威胁称, 若东京电子和 ASML 等公司继续向中国提供先进半导体技术, 恐将面临美国最严厉的贸易限制措施。我们认为海外设备对华出口趋势预计加严, 建议持续关注设备国产化机会, 其国产化率低的环节关注涂胶显影、量测等。

| **制造:** 本周制造板块整体稳健涨幅, 其中华虹公司和中芯国际涨幅最高, 分别+7.1%/+5.3%。截至 7/19 日, 华虹半导体港股和中芯国际港股的 PB 估值分别为 0.82/0.89 倍, 仍处于偏低位置。我们认为晶圆厂稼动率有望在下半年环比持续提升, 当前仍建议关注晶圆厂的复苏&低估值修复机会。

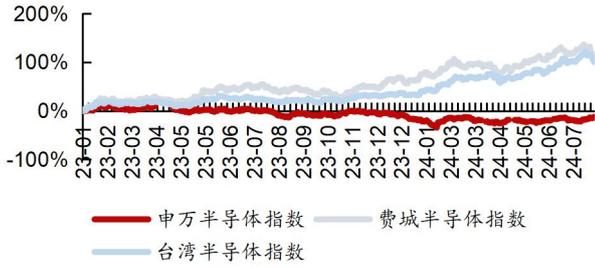
| **封测:** 本周封测板块表现分化, 长电科技+4.6%, 通富微电+1.3%。我们认为封测板块有望跟随晶圆厂迎来下半年稼动率的明显改善。

➤ **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**

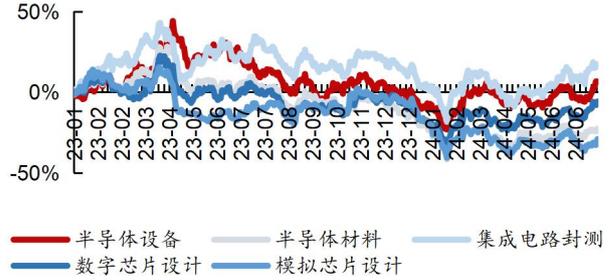
技术发展及落地不及预期; 下游终端出货不及预期; 下游需求不及预期; 市场竞争加剧风险; 地缘政治风险; 电子行业景气复苏不及预期。

图表 1: 半导体指数涨跌幅



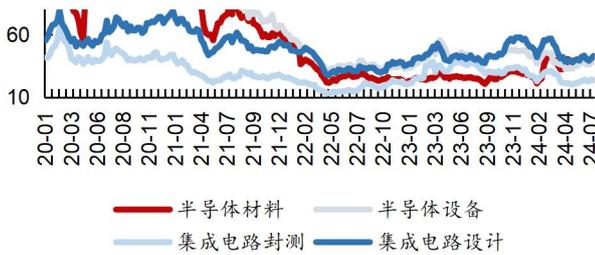
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期

图表 2: 半导体指数涨跌幅 | 分板块



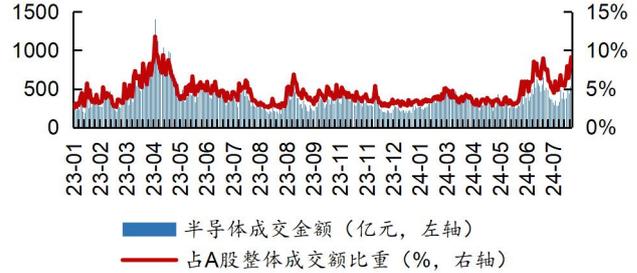
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期; 图中数据选取申万三级行业指数

图表 3: 半导体细分板块估值



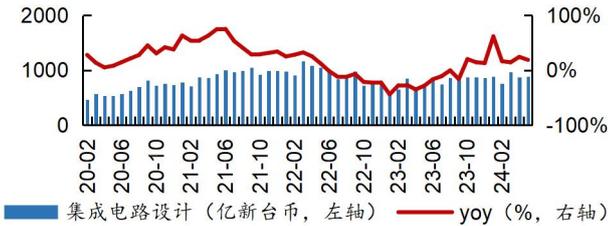
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 图中数据为长江三级指数市盈率 (PE), 其中预测净利润选取次年 (FY2) 数据

图表 4: 半导体成交额及 A 股整体成交额占比



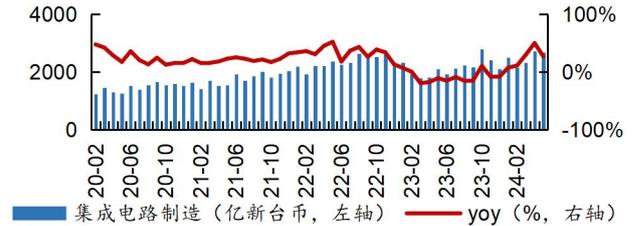
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 半导体成交额选取图 3 指数加和, A 股整体成交额选取同花顺全 A (沪深京) 指数

图表 5: 台股月度营收数据 | 集成电路设计



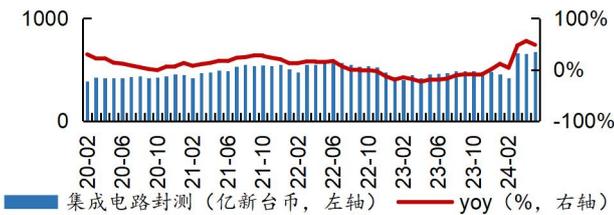
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 6: 台股月度营收数据 | 集成电路制造



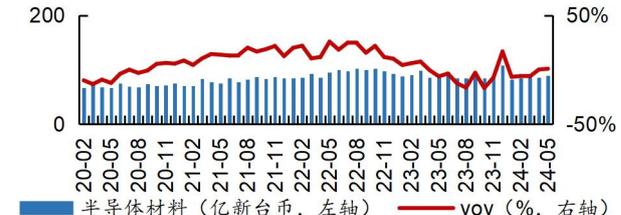
来源: Wind, 华福证券研究所

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



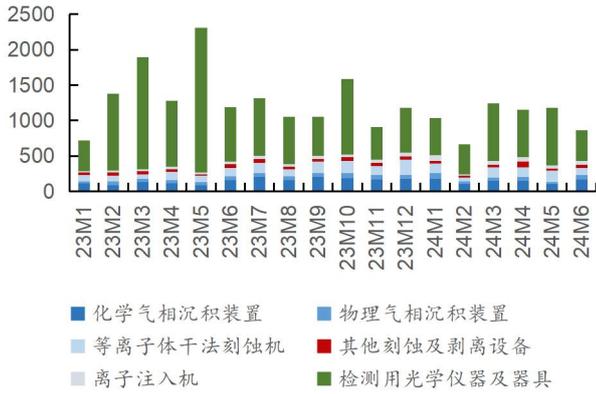
来源: Wind, 华福证券研究所

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

图表 11: 中国半导体设备的进口数量合计(台)



来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 12: 中国半导体设备进口额合计(亿元)



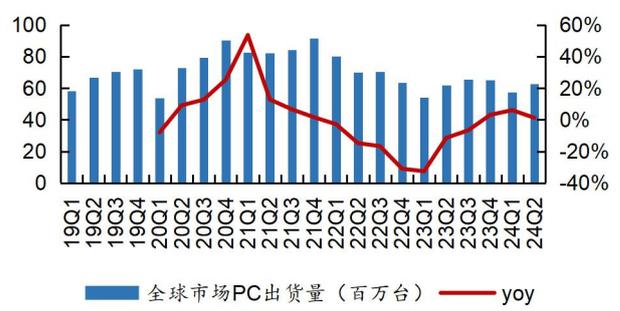
来源: 海关总署, 华福证券研究所

图表 13: 全球市场智能手机出货量



来源: IDC, Bloomberg, 环球网财经, 华福证券研究所

图表 14: 全球市场 PC 出货量



来源: Canalis, 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