

业绩预告显示复苏态势 看好国产替代和周期向上

——电子行业研究周报



申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

市场回顾

上周(7.15-7.21)电子指数涨跌幅0.46%，在申万31个行业中排名第9，跑输沪深300指数1.46%。电子行业子行业中半导体设备、被动元件、分立器件、模拟芯片设计、数字芯片设计表现相对较好，指数分别跑赢沪深300指数6.91%、5.77%、5.36%、3.46%、3.05%。

每周一谈：业绩预告显示复苏态势 看好国产替代和周期向上

台积电发布24年Q2业绩，营收及盈利情况超出预计区间。公司Q2实现营收208.2亿美元、同比增长32.8%、环比增长10.3%，Q2毛利率53.2%、环比提高0.1%，营收及毛利率均高于公司此前给出的预计区间上限，业绩增长主要受益于智能手机及先进制程的需求较好。二季度公司7纳米及以下先进制程销售占比67%，较一季度提高2%。公司预计Q3营收在224-232亿美元之间，毛利率预计在53.5%-55.5%。

上周华海清科、歌尔股份、恒玄科技、甬矽电子、长盈精密、思特威等企业发布半年度业绩预告，营收或盈利改善明显，消费电子和AI等需求回暖有望带动周期上行、持续刺激企业研发和客户开拓，带动龙头企业后续营收和净利润延续改善趋势。

据科创板日报引用台湾经济日报消息，受年内银价大涨推升制造商量产积层式电感、磁珠的成本，叠加下游手机及PC市场需求回暖、传统旺季即将来临，日本被动元件龙头村田、TDK等正酝酿涨价，涨价的产品涉及积层式电感、磁珠等产品，预期大尺寸会先涨价，涨幅约10%至20%。鉴于TDK和村田等日系厂商在电感和磁珠市场的领先地位，其率先对相关产品进行涨价，或将引发其他厂商跟进，国产厂商有望受益。

根据国家统计局数据，6月我国集成电路产量362.0亿块、同比增长12.8%，年内累计产量同比增长28.9%，周期向上态势明显。3G改变我国电信运营格局。6月我国集成电路出口金额138.62亿美元，同比增长24%。24年累计出口金额764.08亿美元，同比增长21.6%。

截至7月19日，费城半导体指数收于5436.42点、周跌幅5.9%，年初至今涨幅为30.2%。台湾半导体指数收于630.26点、周跌幅为3.3%，年初至今上涨51.7%。上周申万半导体指数周涨幅5.29%，受政策预期及消息面刺激，国产替代逻辑下的板块行情后续有望持续演绎。

投资策略: 建议关注国产替代及景气周期上行逻辑下的半导体设备和国产零部件公司北方华创、中微公司、华海清科、芯源微、拓荆科技、富创精密等。

风险提示: 贸易摩擦加剧，下游需求复苏不及预期，产能扩张不及预期，行业竞争加剧

评级

增持(维持)

2024年07月23日

徐广福

分析师

SAC执业证书编号: S1660524030001

王伟

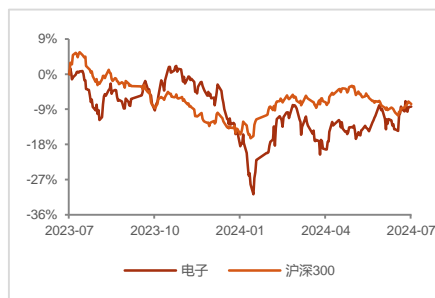
研究助理

SAC执业证书编号: S1660123050007

行业基本资料

股票家数	468
行业平均市盈率	45.4
市场平均市盈率	11.8

行业表现走势图



资料来源: wind, 申港证券研究所

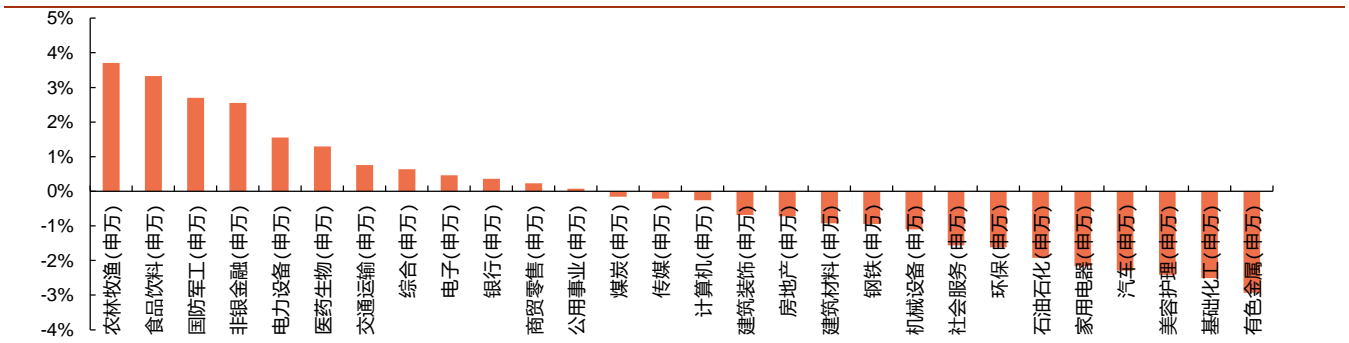
1. 市场回顾

上周 (7.15-7.21) 电子指数涨跌幅 0.46%，在申万 31 个行业中排名第 9，跑输沪深 300 指数 1.46%。

本月 (7.1-7.21) 电子指数涨跌幅 3.46%，在申万 31 个行业中排名第 1，跑赢沪深 300 指数 1.22%。

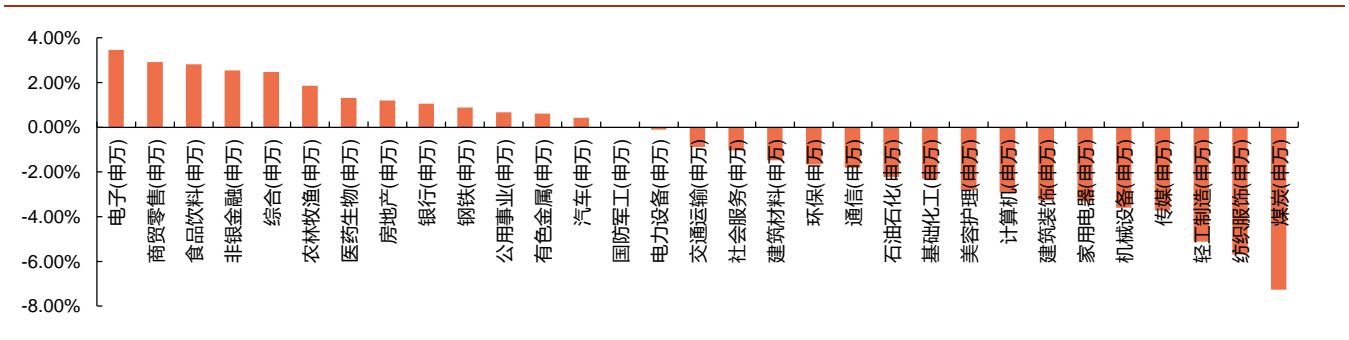
年初至今 (1.1-7.21) 电子指数涨跌幅-5.92%，在申万 31 个行业中排名第 10，跑输沪深 300 指数 9.07%。

图1：申万一级行业上周 (7.15-7.21) 涨跌幅



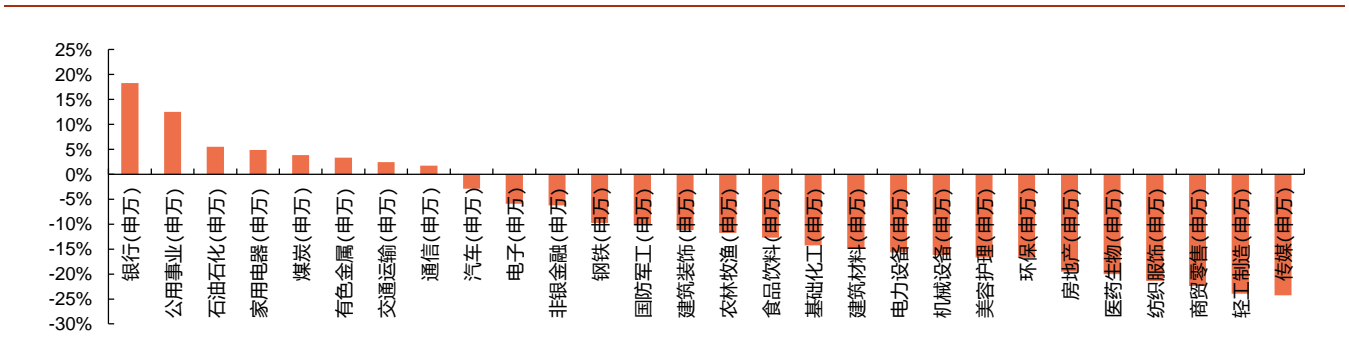
资料来源：wind，申港证券研究所

图2：申万一级行业本月以来 (7.1-7.21) 涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

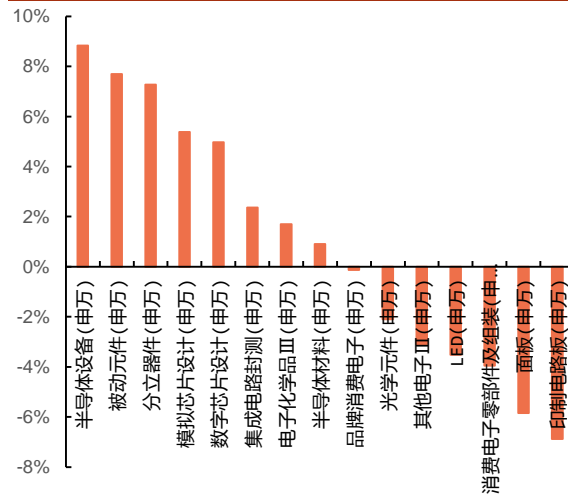
图3：申万一级行业年初至今 (1.1-7.21) 涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

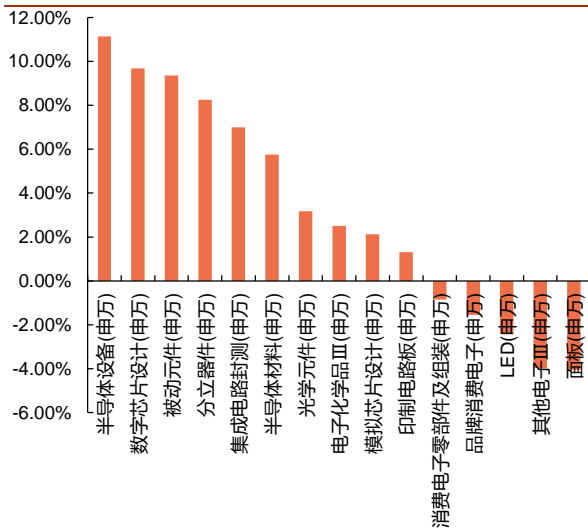
上周(7.15-7.21)电子行业三级子行业中半导体设备、被动元件、分立器件、模拟芯片设计、数字芯片设计表现相对较好,指数分别跑赢沪深300指数6.91%、5.77%、5.36%、3.46%、3.05%。

图4: 电子子行业上周(7.15-7.21)涨跌幅



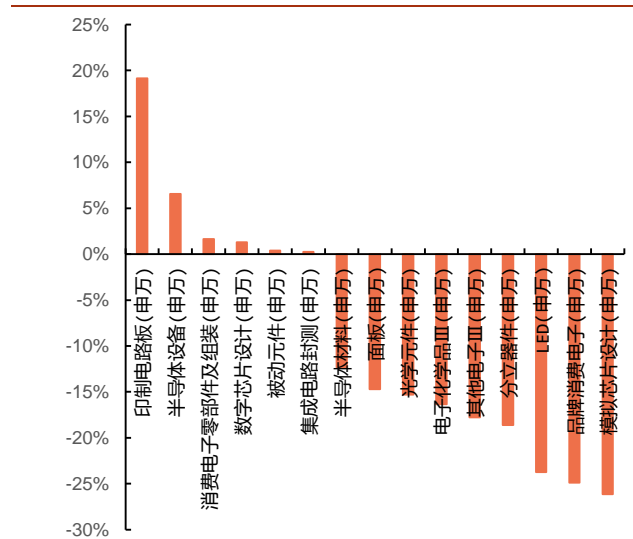
资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 电子子行业本月(7.1-7.21)涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

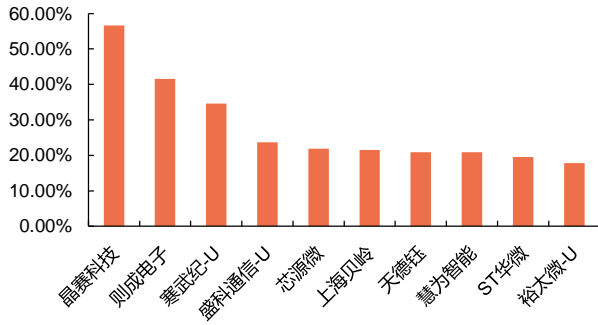
图6: 电子子行业年初至今(1.1-7.21)涨跌幅



资料来源: wind, 申港证券研究所

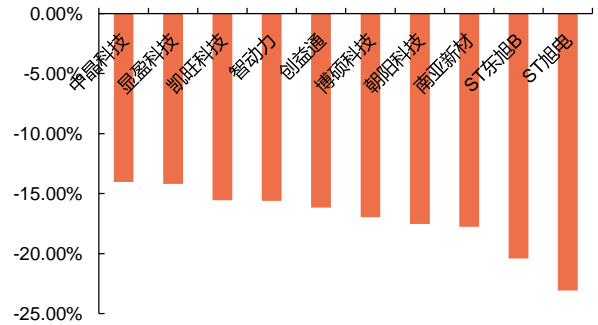
个股方面,上周(7.15-7.21)晶赛科技、则成电子、寒武纪-U、盛科通信-U、芯源微涨幅居前,涨幅分别为56.66%、41.51%、34.60%、23.70%、21.85%。博硕科技、朝阳科技、南亚新材、ST东旭B、ST旭电跌幅居前,跌幅分别为-16.96%、-17.53%、-17.76%、-20.41%、-23.08%。

图7：电子行业上周（7.15-7.21）涨幅前10名



资料来源：wind，申港证券研究所

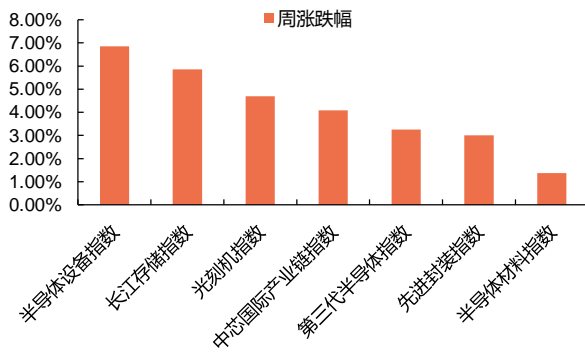
图8：电子行业上周（7.15-7.21）跌幅前10名



资料来源：wind，申港证券研究所

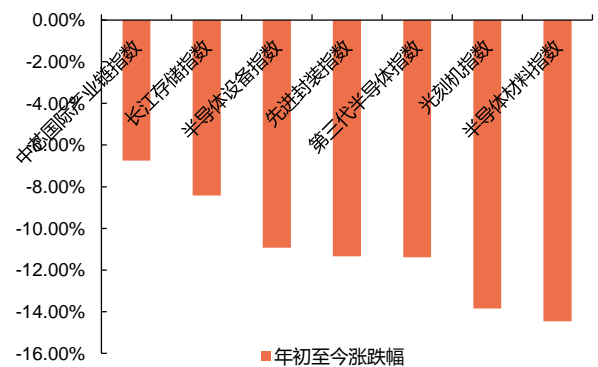
上周（7.15-7.21）万得半导体概念指数表现较好，半导体设备指数、长江存储指数和光刻机指数涨跌幅领先，分别上涨 6.86%、5.86%、4.70%。

图9：万得半导体概念指数上周（7.15-7.21）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

图10：万得半导体概念指数年初至今（1.1-7.21）涨跌幅



资料来源：wind，申港证券研究所

2. 每周一谈：业绩预告显示复苏态势 看好国产替代和周期向上

台积电发布 24 年 Q2 业绩，营收及盈利情况超出预计区间。公司 Q2 实现营收 208.2 亿美元、同比增长 32.8%、环比增长 10.3%，Q2 毛利率 53.2%、环比提高 0.1%，营收及毛利率均高于公司此前给出的预计区间上限，业绩增长主要受益于智能手机及先进制程的需求较好。二季度公司 7 纳米及以下先进制程销售占比 67%，较一季度提高 2%。公司预计 Q3 营收在 224-232 亿美元之间，毛利率预计在 53.5%-55.5%。

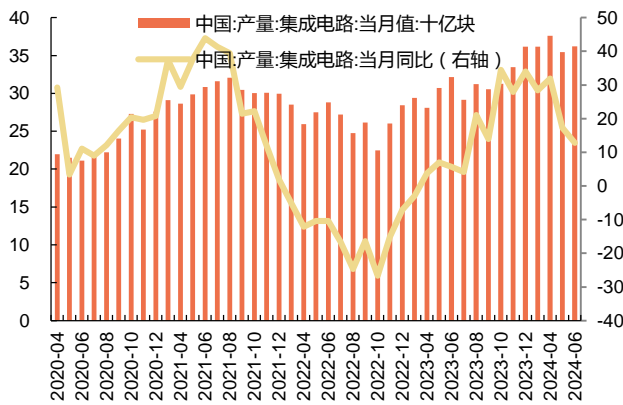
上周华海清科、歌尔股份、恒玄科技、甬矽电子、长盈精密、思特威等企业发布半年度业绩预告，营收或盈利改善明显，消费电子和 AI 等需求回暖有望带动周期上

行、持续刺激企业研发和客户开拓，带动龙头企业后续营收和净利润延续改善趋势。

据科创板日报引用台湾经济日报消息，受年内银价大涨推升制造商量产积层式电感、磁珠的成本，叠加下游手机及 PC 市场需求回暖、传统旺季即将来临，日本被动元件龙头村田、TDK 等正酝酿涨价，涨价的产品涉及积层式电感、磁珠等产品，预期大尺寸会先涨价，涨幅约 10%至 20%。鉴于 TDK 和村田等日系厂商在电感和磁珠市场的领先地位，其率先对相关产品进行涨价，或将引发其他厂商跟进，国产厂商有望受益。

根据国家统计局数据，6 月我国集成电路产量 362.0 亿块、同比增长 12.8%，年内累计产量同比增长 28.9%，周期向上态势明显。

图11：中国集成电路产量及当月同比



资料来源：wind，国家统计局，申港证券研究所

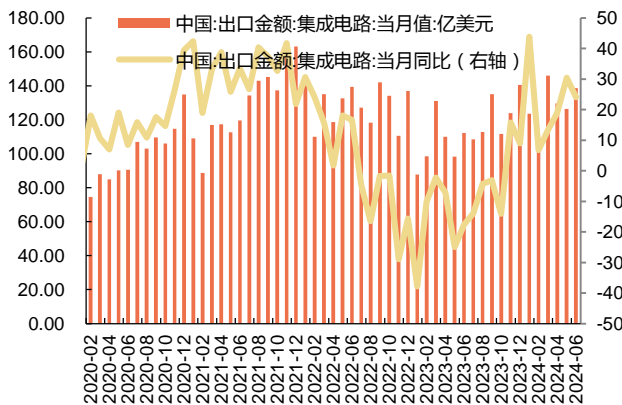
图12：中国集成电路产量累计同比



资料来源：wind，国家统计局，申港证券研究所

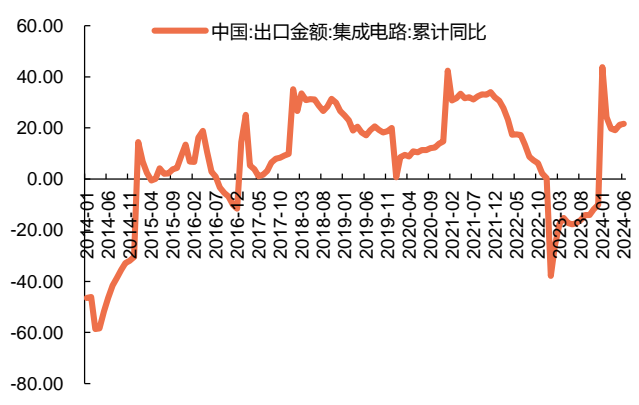
6 月我国集成电路出口金额 138.62 亿美元，同比增长 24%。24 年累计出口金额 764.08 亿美元，同比增长 21.6%。

图13：中国集成电路出口金额及当月同比



资料来源：wind，海关总署，申港证券研究所

图14：中国集成电路出口金额累计同比



资料来源：wind，海关总署，申港证券研究所

截至7月19日，费城半导体指数收于5436.42点、周跌幅5.9%，年初至今涨幅为30.2%。台湾半导体指数收于630.26点、周跌幅为3.3%，年初至今上涨51.7%。上周申万半导体指数周涨幅5.29%，受政策预期及消息面刺激，国产替代逻辑下的板块行情后续有望持续演绎。推荐国产替代及景气周期上行逻辑下的半导体设备和国产零部件公司北方华创、中微公司、华海清科、芯源微、拓荆科技、富创精密等。

图15：费城半导体指数（截至7.19）


资料来源：wind，申港证券研究所

图16：台湾半导体指数（截至7.19）


资料来源：wind，申港证券研究所

3. 重要公告

华海清科：7月15日发布2024年半年度业绩预增公告。预计2024年半年度实现营业收入为145000.00万元至152000.00万元，较上年同期相比增加21557.51万元至28557.51万元，同比增长17.46%至23.13%。公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为42500.00万元至44500.00万元，较上年同期相比增加5090.27万元至7090.27万元，同比增长13.61%至18.95%。公司预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为36000.00万元至38000.00万元，较上年同期相比增加5254.17万元至7254.17万元，同比增长17.09%至23.59%。

歌尔股份：7月15日发布2024年半年度业绩预告。预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润11.81亿元-12.65亿元，同比增长180%-200%。扣除非经常性损益后的净利润11.47亿元-12.35亿元，同比增长160%-180%。

恒玄科技：7月15日发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度实现营业收入15.31亿元左右，与上年同期相比，将增加6.21亿元左右，增长68.24%左右；其中，第二季度预计实现营业收入8.78亿元左右，同比增长66.76%左右。预计实现归属于母公司所有者的净利润为1.48亿元左右，与上年同期相比，将增加0.98亿元左右，同比增长199.68%左右。扣除非经常性损益净利润为1.12亿元左右，与上年同期相比，将增加1.06亿元左右，同比增长1873.29%左右。

甬矽电子：7月15日发布关于2024年半年度主要经营数据的公告。经公司初步测算，预计2024年半年度实现营业收入158000万元到168000万元，较上年同期增长60.78%到70.96%。

长盈精密: 7月15日发布2024年半年度业绩预告。上半年预计实现盈利37000万元-45000万元,扣除非经常性损益后的净利润17000万元-25000万元。

思特威: 7月16日发布2024年半年度业绩预告。预计2024年半年度实现营业收入240000万元到250000万元。与上年同期相比,将增加132729万元到142729万元,增幅124%到133%。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的净利润13500万元到15500万元。与上年同期相比,将增加20134万元到22134万元。预计2024年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为13750万元到15750万元,与上年同期相比,将增加20150万元到22150万元。如剔除股份支付费用的影响,归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为20060万元到22060万元。与上年同期相比,将增加25810万元到27810万元。

4. 行业动态

三星将使用内部4nm工艺量产下一代HBM4存储芯片

据韩媒报道,三星电子已决定使用内部4nm工艺制造下一代HBM4存储芯片中的逻辑芯片。逻辑芯片位于芯片堆栈的底部,是HBM芯片的核心组件之一。4nm工艺节点是三星的标志性芯片代工制程,良率超过70%,已经应用于三星新推出的Exynos 2400芯片组。相较于过去使用的7nm和8nm工艺,4nm工艺的成本更高昂,但却拥有更出色的芯片性能和更低功耗。(来源:SEMI)

美国考虑采取更严格措施施压日本荷兰限制与中国芯片贸易

据彭博社7月17日报道,知情人士表示,美国正在向日本和荷兰施压,称如果东京电子和阿斯麦等公司继续向中国提供先进半导体技术,美国将考虑采取最严厉的贸易限制措施。知情人士表示,为了影响盟国,美国正在考虑是否适用“外国直接产品规则”。作为美国出口管制制度中的一项规则,它允许美国对外国制造的产品实施管制,只要这些产品使用了哪怕一丁点美国技术。报道称,这项措施被美国盟友视为过于严厉,它将打击东京电子和荷兰阿斯麦公司在中国的业务。(来源:IC Research)

Q1全球EDA收入增长14.4% 中国大陆下滑6.3%

据SEMI电子设计市场数据(EDMD)报告显示,2024年第一季度,全球EDA和硬件IP(SIP)收入同比增长14.4%,达到45.22亿美元,延续了几年前两位数的增长势头。其中,亚太地区整体收入同比增长19%,但中国大陆收入则下降6.3%。印度、韩国和中国台湾地区的新增长抵消了负面影响,印度增长41%、韩国增长19%、中国台湾增长40%,亚洲其他地区增长3%。(来源:集微网)

DSCC报告预计上半年OLED智能手机出货量将同比增长43%

据研究机构DSCC报告,OLED屏智能手机销售强劲,2024年第一季度手机出货量同比增长50%,预计面板收入增长3%。上半年,OLED屏智能手机出货量将同比增长43%,预计面板总收入将增长7%。机构表示,由于OLED面板平均销售单

价 (ASP) 降低, 以及宏观经济改善, 预计 2024 年全年 OLED 屏智能手机出货量将同比增长 21%, 面板收入将增长 3%。其中柔性 OLED 屏智能手机出货量将同比增长 13%, 可折叠 OLED 屏手机用将同比增长 26%, 刚性 OLED 屏智能手机将增长 46%。(来源: 集微网)

5. 风险提示

贸易摩擦加剧, 下游需求复苏不及预期, 厂商产能扩张不及预期, 行业竞争加剧

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

投资评级说明

申港证券行业评级说明：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）