

评级：增持（维持）

分析师：王芳

执业证书编号：S0740521120002

Email: wangfang02@zts.com.cn

分析师：杨旭

执业证书编号：S0740521120001

Email: yangxu01@zts.com.cn

分析师：李雪峰

执业证书编号：S0740522080004

Email: lixf05@zts.com.cn

分析师：游凡

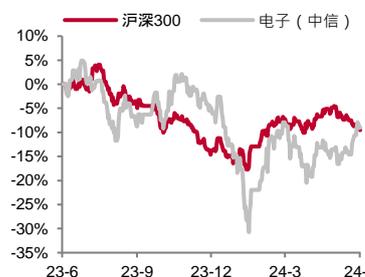
执业证书编号：S0740522120002

Email: youfan@zts.com.cn

基本状况

上市公司数 468
行业总市值(百万元) 6,517,067
行业流通市值(百万元) 3,212,454

行业-市场走势对比



相关报告

【中泰电子】半导体周跟踪：

Apple Intelligence 开启苹果 AI 新纪元，持续看好端侧 AI

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG (2024E)	评级
		2022	2023A	2024E	2025E	2022	2023A	2024E	2025E		
寒武纪-U	251	-3.1	-2.0	-1.1	-0.4	-80	-123	-229	-672	-	NA
工业富联	24	1.0	1.1	1.3	1.5	23	22	19	16	1.2	买入
通富微电	22	0.3	0.1	0.6	0.8	66	196	38	26	0.5	买入
华勤技术	50	3.9	3.7	3.0	3.6	13	13	16	14	-0.7	买入
沪电股份	34	0.7	0.8	1.3	1.6	47	42	27	21	0.7	买入
立讯精密	38	1.3	1.5	1.9	2.4	29	25	20	16	1.0	买入
兆易创新	84	3.1	0.2	1.5	2.4	27	349	56	35	0.7	买入
北方华创	332	4.5	7.4	10.2	13.5	75	45	32	25	1.1	买入
拓荆科技	126	2.9	3.5	3.0	4.1	43	36	42	31	-2.3	买入

备注：股价为 2024 年 7 月 26 日收盘价，已覆盖公司采用我们预测值，其余数据采用 Wind 一致预期

投资要点

■ 市场整体回调，半导体指数跌 5.95%

本周（2024/7/22-2024/7/26）市场整体回调，沪深 300 指数跌 3.67%，上证综指跌 2.35%，深证成指跌 3.44%，创业板指数跌 3.82%，中信电子跌 5.14%，半导体指数跌 5.95%。其中：模拟 IC 板块-4.6%，其中赛微微电(+6.5%)、晶丰明源(+2.6%)等本周发布不错的半年度业绩预告，表现较好；存储板块-10.8%，其中聚辰股份(-18.9%)、普冉股份(-15.5%)、江波龙(-13.5%)领跌；功率板块-5.0%。其中新洁能(-13.8%)、东微半导(-9.8%)、富满微(-9.8%)跌幅居前；碳化硅板块-3.3%。其中天岳先进(+2.4%)、晶盛机电(-3.5%)、三安光电(-4.4%)、晶升股份(-8.4%)、东尼电子(-8.9%)。设备板块-6.4%。其中赛腾股份(-13.5%)、芯源微(-12.5%)、联动科技(-11.2%)跌幅居。代工板块-3.2%。其中燕东微(-6.5%)、华虹公司(A股,-6.0%)、芯联集成(-4.0%)、中芯国际(A股,-2.8%)、晶合集成(-1.4%)。封测板块-7.4%。其中伟测科技(+4.1%)、利扬芯片(+0.9%)，其余个股均有不同程度跌幅，如长电科技(-8.3%)、通富微电(-7.6%)、华天科技(-6.6%)、甬矽电子(-7.4%)；半导体材料板块-8.0%，凯美特气(-14.0%)、艾森股份(-12.7%)、华海诚科(-12.2%)；逻辑 IC 板块-5.2%，其中芯原股份(-10.1%)、国芯科技(-9.6%)、澜起科技(-7.6%)跌幅靠前。SOC 板块-7.4%，其中全志科技(-12.0%)、瑞芯微(-9.9%)、中科蓝讯(-9.4%)跌幅居前。

本周半导体板块有所回调，乐鑫科技、正帆科技等发布业绩预告，Q2 业绩亮眼。7 月底将进入美股科技大厂业绩期，本周谷歌、海力士等二季度业绩超预期。下周微软、AWS 等互联网云厂商及 AMD、Intel 等芯片巨头将发布 Q2 业绩，对科技板块有潜在影响，建议持续关注。

■ 行业新闻

谷歌：发布 24Q2 业绩，搜索/云业务带动业绩亮眼
业绩持续改善

1) 24Q2：收入\$847 亿，yoy+14%，qoq+5%；净利润\$236 亿，yoy+29%，qoq-0.2%；毛利率为 58%，yoy+0.88%，qoq-0.04%。

分业务看，谷歌服务收入\$739 亿，yoy+12%，qoq+5%；云业务收入\$103 亿，yoy+29%，qoq+8%；其他收入\$5 亿，yoy+62%，qoq-18%。

2) 谷歌服务业务拆分来看, 广告收入\$646 亿, yoy+11%, qoq+5%, 其中 Google Network 营收\$74 亿, yoy-5%, qoq+0.4%, YouTube 广告营收\$87 亿, yoy+13%, qoq+7%, 搜索和其他营收\$485 亿, yoy+14%, qoq+5%; 其他谷歌服务谷歌订阅/平台/设备营收\$93 亿, yoy+14%, qoq+7%。

3) 资本支出\$132 亿, yoy+91%, qoq+10%, 实现连续 5 个季度大幅增长。

英伟达: 或将向中国推出全新“特供版” B20 芯片

钛媒体 App 7 月 22 日消息, 据报道, 英伟达 (NVIDIA) 正在为中国市场联合开发一款基于 Blackwell 架构的新款旗舰 AI 芯片, 该芯片将符合美国出口管制相关规定, 该芯片被命名为“B20”。

OpenAI: 正与博通谈判, 开发全新 AI 芯片

7 月 19 日, 据 The Information 消息, OpenAI 正与全球著名半导体厂商 Broadcom (博通) 谈判共同开发一款全新的 AI 芯片, Sam Altman 引导该项目。为研究 AI 服务器芯片的开发, OpenAI 已招聘了一批芯片设计专家, 其中许多人来自谷歌的 TPU 团队, 希望通过搭建规模更大的算力集群来开发更强的 AI 大模型。

■ 重要公告

乐鑫科技: 7 月 23 日, 公司发布 24 年上半年业绩预告, 公司预计 24H1 实现归母净利润约为 15,164 万元, 同比增加 135%, 预计实现扣非归母净利润约为 14,568 万元, 同比增加 170%。公司 24Q2 实现归母净利润约为 0.98 亿元, 同比增加 196%, 实现扣非归母净利润约为 0.98 亿元, 同比增加 237%。

汇成股份: 7 月 23 日, 公司发布 2024 年半年度营业收入情况的自愿性披露公告, 公司 2024 年上半年实现营业收入约 67,365.18 万元, 较去年上半年同比增长约 20.90%; 2024 年第二季度单季实现营业收入约 35,834.97 万元, 较今年第一季度环比增长约 13.65%, 较去年同期增长约 13.47%。

正帆科技: 7 月 24 日, 公司发布 24 年上半年业绩预告, 主要内容如下: 1) 24H1: 预计收入 18.3-19 亿元, yoy+36%-41%; 归母净利润 1-1.1 亿元, yoy-27%--33%, 扣非 1.12-1.17 亿元, yoy+50%-57%。

2) 24Q2: 预计收入 12.4-13.1 亿元, yoy+33%--40%, qoq+111%--123%, 归母净利润 0.75-0.85 亿元, yoy-46%--39%, qoq+202%--242%, 扣非 0.96-1.01 亿元, yoy+42%--50%, qoq+485%--516%。

■ 投资建议:

AI 依然是 2024 年最强赛道, 重点关注 AI 产业链机遇:

AI 链: 沪电股份、深南电路、工业富联、寒武纪;

AI+: 立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、歌尔股份、领益智造、东山精密、蓝思科技、长盈精密、华勤技术、恒玄科技;

存储: 兆易创新、普冉股份、聚辰股份、澜起科技等;

AI 配套: 赛腾股份、通富微电、长电科技、香农芯创、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、芯基微装等。

■ 风险提示:

需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

内容目录

1.行情回顾：市场整体回调，半导体指数跌 5.95%	- 5 -
1.1 海内外市场表现	- 5 -
1.2 A 股细分板块表现	- 6 -
1.3 沪、深股通总体增持半导体板块	- 9 -
2.行业新闻：大厂 Q2 业绩发布，谷歌搜索/云业务带动业绩亮眼	- 10 -
3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题	- 12 -
4.重要公告：多家公司发布上半年经营情况	- 13 -
5.投资建议	- 14 -
6.风险提示	- 15 -

1.行情回顾：市场整体回调，半导体指数跌 5.95%

1.1 海内外市场表现

图表 1：海内外市场表现 (2024/7/22-2024/7/26)

	指数名称	本周涨跌幅
A 股指数	沪深 300	-3.67%
	上证综指	-2.35%
	深证成指	-3.44%
	创业板指数	-3.82%
	中信电子	-5.14%
	半导体指数	-5.95%
海外指数	费城半导体	-3.11%
	台湾半导体	-4.46%

来源：wind，中泰证券研究所

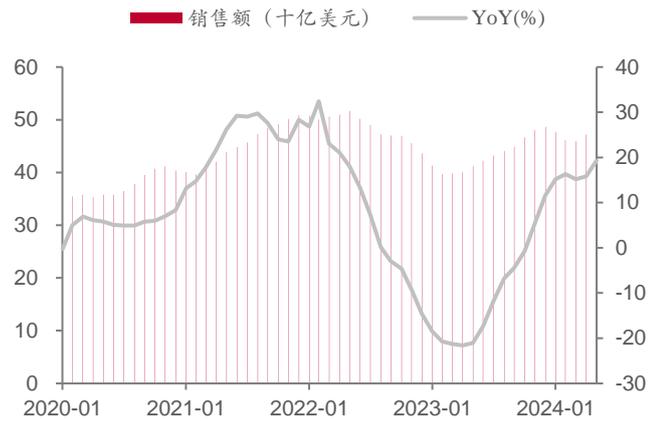
图表 2：费城半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 7 月 26 日

图表 3：全球半导体月度销售额及增速



来源：wind，中泰证券研究所

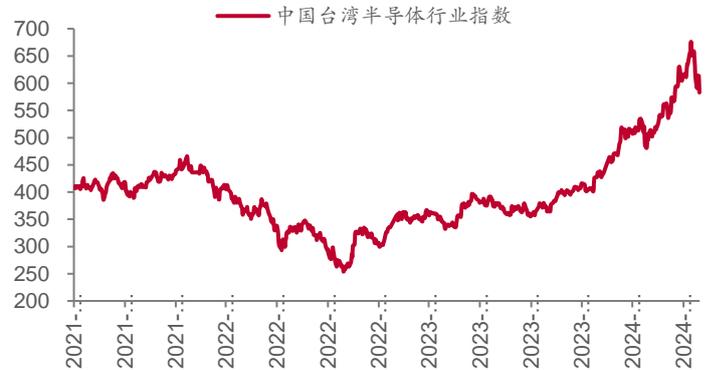
注：截至 2024 年 7 月 26 日

图表 4：A 股半导体指数



来源：wind，中泰证券研究所

图表 5：中国台湾半导体指数



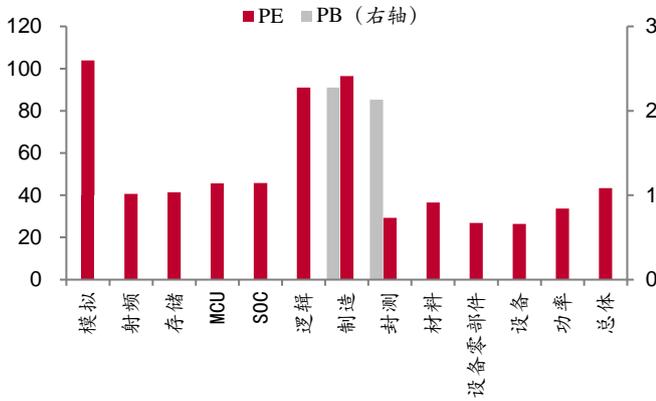
来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 7 月 26 日

注：截至 2024 年 7 月 26 日

1.2 A 股细分板块表现

图表 6：细分板块估值情况 (2024E)

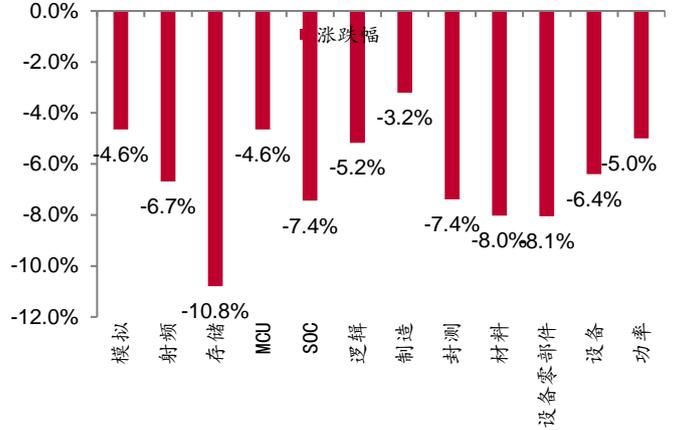


来源：wind，中泰证券研究所

注：PE=最近市值、2024 年 wind 一致预期净利润

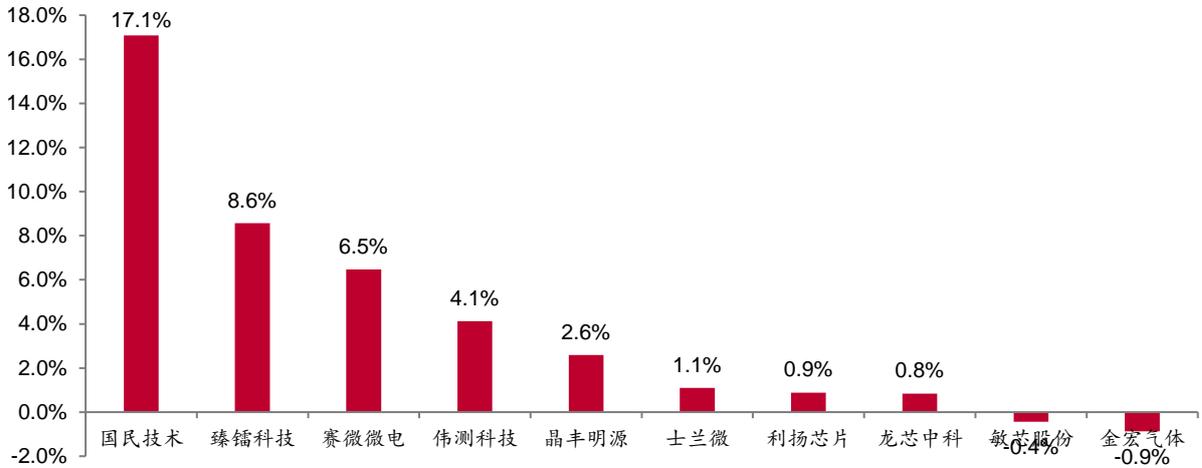
注：PB=最近市值、2024 年 wind 一致预期净资产

图表 7：本周半导体各细分板块涨跌幅情况



来源：wind，中泰证券研究所

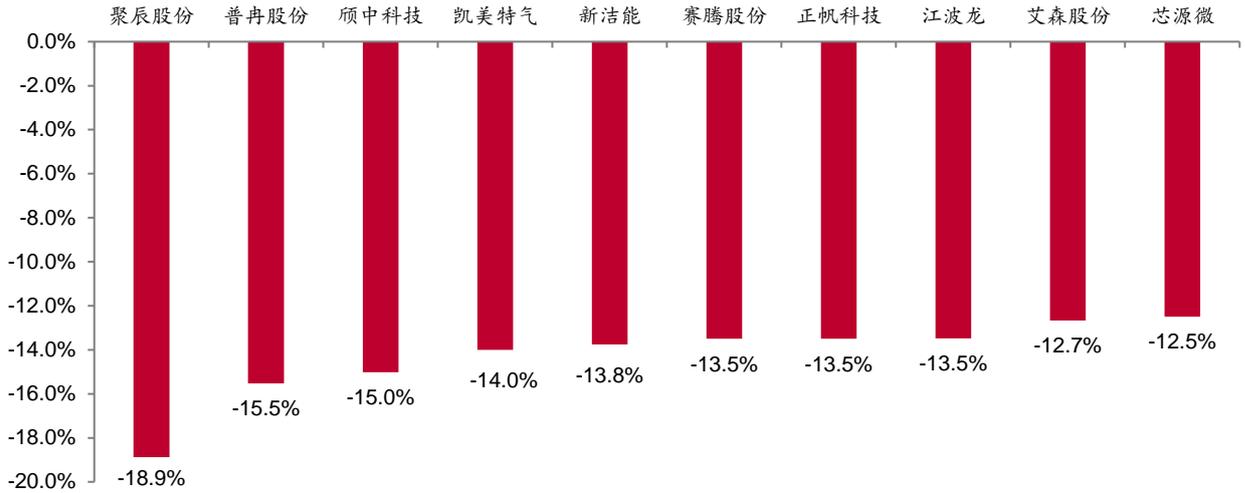
图表 8：本周半导体行业涨跌幅前十公司



来源：wind，中泰证券研究所

注：截至 2024 年 7 月 26 日

图表 9：本周半导体行业涨跌幅后十公司



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 26 日

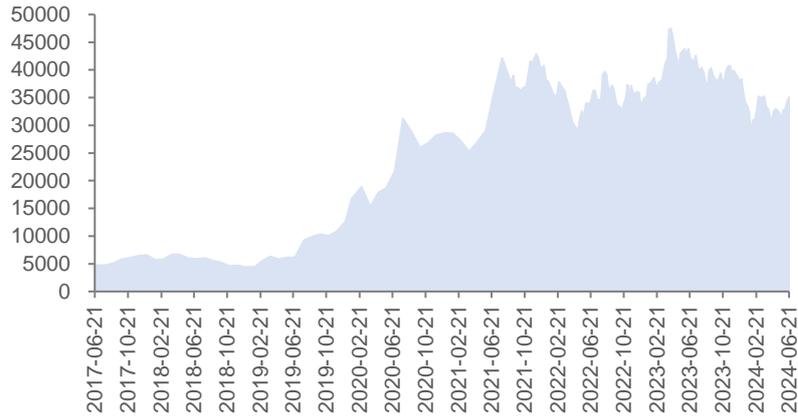
图表 10: A 股分板块公司总市值 (单位: 亿元)

板块	总市值	环比上周五涨跌幅
半导体	35074.5	2.4%
模拟	2242.8	-4.6%
射频	686.5	-6.7%
存储	3327.5	-10.8%
MCU	794.4	-4.6%
SOC	1588.2	-7.4%
逻辑	5311.4	-5.2%
制造	5340.7	-3.2%
设备零部件	867.8	-8.1%
设备	5834.3	-6.4%
材料	3960.0	-8.0%
封测	2210.8	-7.4%
功率	2910.2	-5.0%

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 26 日

图表 11: A 股半导体板块公司总市值 (亿元)

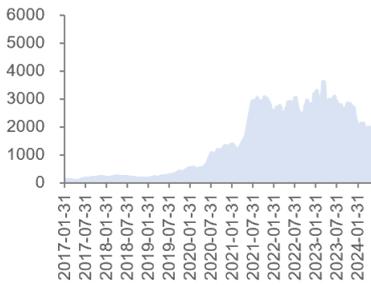


来源：wind,中泰证券研究所

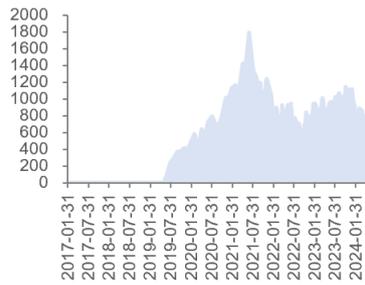
注：截至 2024 年 7 月 26 日

图表 12：A 股各细分板块公司总市值（亿元）

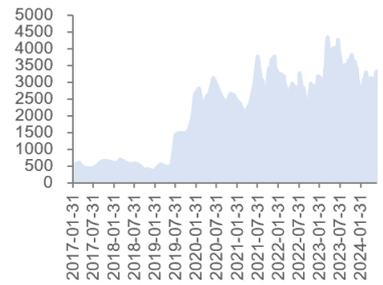
模拟板块



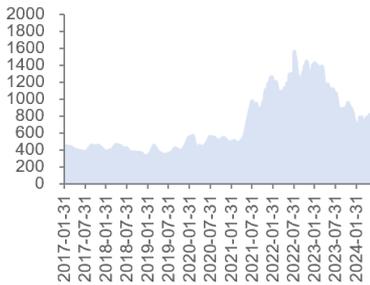
射频板块



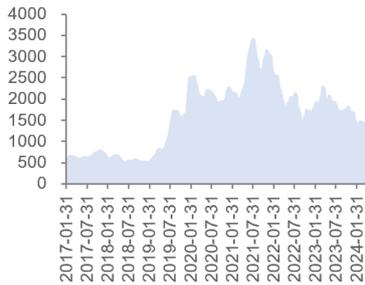
存储板块



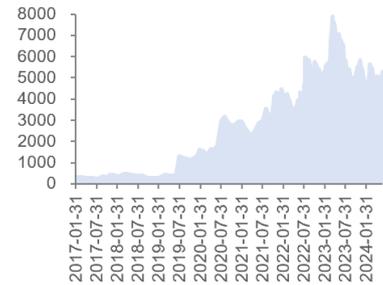
MCU板块



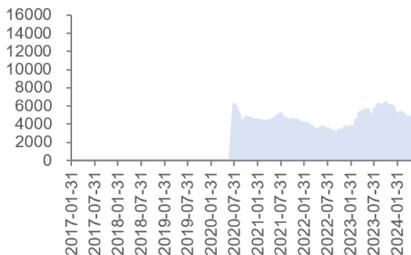
SOC板块



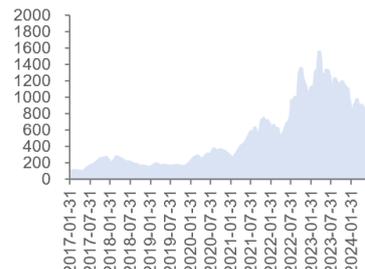
逻辑板块



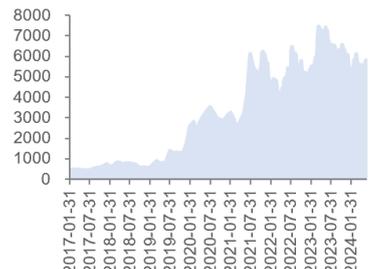
制造板块



设备零部件板块



设备板块





来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 26 日

1.3 沪、深股通总体增持半导体板块

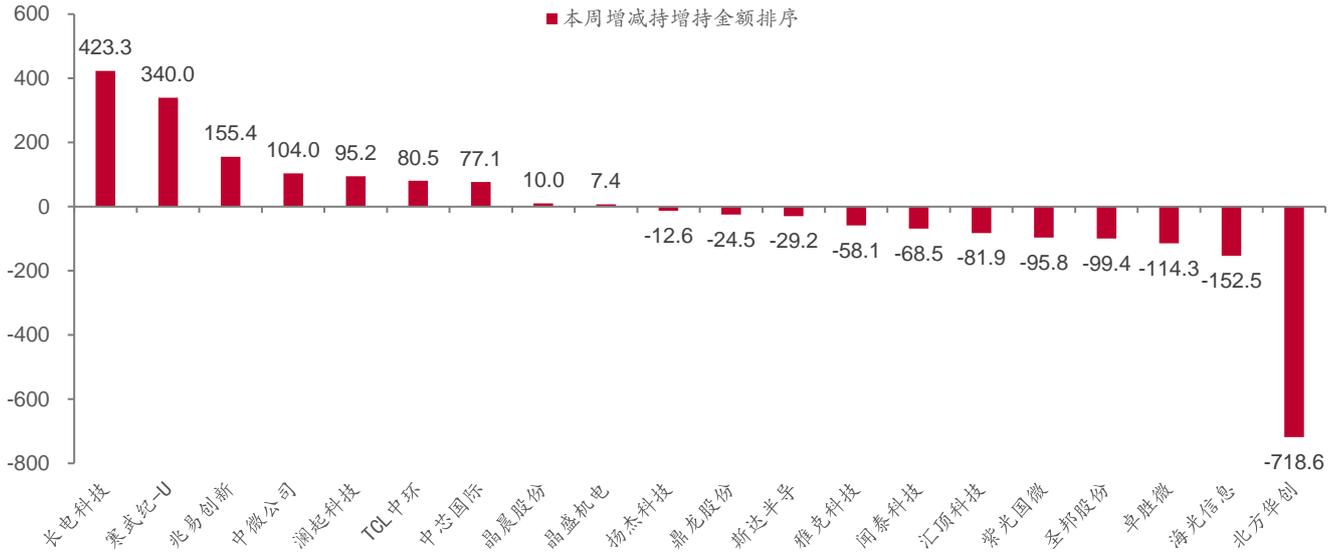
图表 13: 沪、深股通半导体板块持仓情况 (按持股市值排名)

本周排名	上周排名		证券代码	证券简称	一周增减持金额 (百万元)	一月增减持金额 (百万元)	年初至今增减持金额 (百万元)	沪(深)股通持股市值 (百万元)	沪(深)股通持股占自由流通股比例%
1	1	→	002371.SZ	北方华创	-719	-1,047	4,170	12,324	13.6
2	2	→	688008.SH	澜起科技	95	1,272	3,272	6,549	12.2
3	3	→	688012.SH	中微公司	104	-180	735	4,818	7.7
4	5	↑	600584.SH	长电科技	423	289	247	3,557	8.0
5	4	↓	688041.SH	海光信息	-153	-144	1,858	3,341	4.9
6	7	↑	688256.SH	寒武纪-U	340	520	1,255	3,063	5.9
7	6	↓	603986.SH	兆易创新	155	203	500	2,872	5.3
8	8	→	300316.SZ	晶盛机电	7	65	-1,335	2,068	11.9
9	9	→	603160.SH	汇顶科技	-82	-273	94	1,765	10.8
10	10	→	300782.SZ	卓胜微	-114	-238	-1,191	1,758	7.0
11	11	→	688981.SH	中芯国际	77	316	1,222	1,674	2.1
12	12	→	300661.SZ	圣邦股份	-99	-142	111	1,448	6.1
13	14	↑	600745.SH	闻泰科技	-69	190	231	1,294	5.4
14	13	↓	002409.SZ	雅克科技	-58	-317	454	1,289	7.9
15	16	↑	002129.SZ	TCL中环	81	33	-1,344	1,216	5.1
16	18	↑	603290.SH	斯达半导	-29	16	171	1,008	10.1
17	17	→	300054.SZ	鼎龙股份	-25	-106	-47	975	6.9
18	19	↑	688099.SH	晶晨股份	10	-25	173	936	4.7
19	20	↑	002049.SZ	紫光国微	-96	-11	15	927	2.7
20	21	↑	300373.SZ	扬杰科技	-13	362	545	904	7.6

来源: wind, 中泰证券研究所

注: 此表中沪(深)股通持股市值=沪(深)股通持股数量*上周交易均价, 数据更新截止于 2024/7/26;

图表 14: 沪、深股通半导体板块本周增减持金额 (市值前 20 公司) (单位: 百万元)



来源: wind, 中泰证券研究所

注: 截至 2024 年 7 月 26 日

2.行业新闻：大厂 Q2 业绩发布，谷歌搜索/云业务带动业绩亮眼

■ 谷歌：发布 24Q2 业绩，搜索/云业务带动业绩亮眼

业绩持续改善

1) 24Q2: 收入\$847 亿, yoy+14%, qoq+5%; 净利润\$236 亿, yoy+29%, qoq-0.2%; 毛利率为 58%, yoy+0.88%, qoq-0.04%。

分业务看, 谷歌服务收入\$739 亿, yoy+12%, qoq+5%; 云业务收入\$103 亿, yoy+29%, qoq+8%; 其他收入\$5 亿, yoy+62%, qoq-18%。

2) 谷歌服务业务拆分来看, 广告收入\$646 亿, yoy+11%, qoq+5%, 其中 Google Network 营收\$74 亿, yoy-5%, qoq+0.4%, YouTube 广告营收\$87 亿, yoy+13%, qoq+7%, 搜索和其他营收\$485 亿, yoy+14%, qoq+5%; 其他谷歌服务谷歌订阅/平台/设备营收\$93 亿, yoy+14%, qoq+7%。

3) 资本支出\$132 亿, yoy+91%, qoq+10%, 实现连续 5 个季度大幅增长。

链接:

<https://abc.xyz/2024-q2-earnings-call/>

■ 海力士：24Q2 收入创新高，利润大幅改善

公司发布 24Q2 业绩, 收入为 16.42 万亿韩元, 环比增长 32%, 同比增长 125%, 实现季度新高, 大幅超过在 22Q2 创下的 13.81 万亿韩元记录。收入增长得益于 ASP 提高、高附加值产品组合的增加以及有利的汇率影响。

AI 需求强劲:HBM、eSSD 需求表现强势,HBM Q2 收入环比增长超过 80%, 同比增长超过 250%, eSSD 销售额环比增长约 50%

分产品: DRAM/NAND 收入占比 66%/31%, DRAM 收入环增 43%, NAND 收入环增 27%。

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/QRzJhVqcQ0W82X5t2lrRHA>

■ **TI: 毛利率止跌回升, 收入利润环比向上**

收入: 38.22 亿美元, 同比-15.6%, 环比+4.4%, 高于前期指引 36.5-39.5 亿美元的中值。

分产品: 模拟 IC 收入 29.28 亿美元, 同比-10.7%, 环比+3.2%, 嵌入式处理器 6.15 亿美元, 同比-31.2%, 环比-5.7%。

毛利率: 57.8%, 同比-6.37pcts, 环比+0.6pcts, 主要系收入规模增加, 以及稼动率、内部晶圆代工占比、12 英寸占比提升。

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/P91kXdRn7Ox9eoweKZfRHg>

■ **英伟达: 或将向中国推出全新“特供版” B20 芯片**

钛媒体 App 7 月 22 日消息, 据报道, 英伟达 (NVIDIA) 正在为中国市场联合开发一款基于 Blackwell 架构的新款旗舰 AI 芯片, 该芯片将符合美国出口管制相关规定, 该芯片被命名为“B20”。

链接:

https://mp.weixin.qq.com/s/c02Z4jYETwCV_1UU6tJoXw

■ **OpenAI: 正与博通谈判, 开发全新 AI 芯片**

7 月 19 日, 据 The Information 消息, OpenAI 正与全球著名半导体厂商 Broadcom (博通) 谈判共同开发一款全新的 AI 芯片, Sam Altman 引导该项目。为研究 AI 服务器芯片的开发, OpenAI 已招聘了一批芯片设计专家, 其中许多人来自谷歌的 TPU 团队, 希望通过搭建规模更大的算力集群来开发更强的 AI 大模型。

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/jdoPfkhrH-XjoveplaKbGw>

■ **苹果: 发布 DCLM 小模型**

据澎湃新闻 7 月 22 日报道, 近期苹果发布 DCLM 小模型 (70 亿和 14 亿) 发布即开源。最大 70 亿参数超越了 Mistral-7B, 性能接近 Llama 3、Gemma。其中 DCLM-7B, 相比之前的 SOTA MAP-Neo 模型, 在 5-shot 的 MMLU 任务准确率达到 63.7%, 提升了 6.6 个百分点, 同时训练所需的计算量减少了 40%。然而, 如果和权重开源、数据集闭源的模型相比, 效果就不尽如人意。DCLM 在各个指标上都与 Phi-3 存在不小差距, 与 Mistral-7B-v0.3 或 Gemma 8B 的分数大致相当。

链接:

https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_28145799

■ **媒体称折叠 iPhone 最早 2026 年发布**

科技媒体 The Information 最近分享了一份关于未来 iPhone 的报道, 包括折叠屏 iPhone、iPhone SE 和 iPhone 17 的相关信息。对于可折叠屏幕的 iPhone, 报道称苹果最早可能在 2026 年发布。这款折叠屏 iPhone 采用了翻盖设计, 类似于三星 Galaxy Z Flip 手机系列。报道称, 苹果近几个月已经与亚洲的供应商联系, 商讨为该设备生产零部件的事宜。

链接:

<https://mp.weixin.qq.com/s/7e7ANWRSATzekPLL29cEjA>

3.板块跟踪：关注 AI 受益板块和国产化主题

- **模拟**: 本周模拟 IC 板块-4.6%，其中赛微微电(+6.5%)、晶丰明源(+2.6%)等本周发布不错的半年度业绩预告，表现较好。国内模拟芯片主要上市公司一季度毛利率整体回升，基本面整体呈现边际向好态势，前期经历调整后，部分公司配置性价比逐渐显现，关注优质行业龙头，以及低估值标的和低国产化率的细分赛道。
- **存储**: 本周存储板块-10.8%，其中聚辰股份(-18.9%)、普冉股份(-15.5%)、江波龙(-13.5%)领跌。本周存储板块下跌主要系半导体板块均处于调整。目前主流存储和利基存储均处于涨价通道，持续关注下游需求和后续涨价力度。
- **功率**: 本周功率板块-5.0%。其中新洁能(-13.8%)、东微半导(-9.8%)、富满微(-9.8%)跌幅居前。其余除士兰微(+1.1%)外，均有不同程度的跌幅。本周功率板块受市场情绪影响，在上周上涨后迎来回调，板块本身处于竞争格局优化中，后续随着产能出清与需求转好，看好其中优质公司跑出来。
- **碳化硅**: 本周碳化硅板块-3.3%。其中天岳先进(+2.4%)、晶盛机电(-3.5%)、三安光电(-4.4%)、晶升股份(-8.4%)、东尼电子(-8.9%)。碳化硅上车渗透率不断提升，下游应用市场持续扩大，终端对高品质、车规级产品的需求旺盛，后续随着相关定点车型放量，有望带来业绩释放，乐观展望板块表现。
- **半导体设备**: 本周设备板块-6.4%。其中赛腾股份(-13.5%)、芯源微(-12.5%)、联动科技(-11.2%)跌幅居前，其余个股也均有不同程度的下跌。设备板块本周跟随电子大盘回调，板块自身近期无新增大的利好催化，股价表现较弱，同时，多家公司发布减持公告，影响市场情绪。
- **半导体制造**: 本周代工板块-3.2%。其中燕东微(-6.5%)、华虹公司(A股, -6.0%)、芯联集成(-4.0%)、中芯国际(A股, -2.8%)、晶合集成(-1.4%)。代工板块受市场整体情绪影响下跌，随着行业复苏，代工厂商稼动率有望提升，看好后市表现。
- **封测**: 本周封测板块-7.4%。其中伟测科技(+4.1%)、利扬芯片(+0.9%)，其余个股均有不同程度跌幅，如长电科技(-8.3%)、通富微电(-7.6%)、华天科技(-6.6%)、甬矽电子(-7.4%)。本周受市场情绪影响，整体下跌，但随着行业的稳步复苏，业绩向上确认性增强，持续看好功率板块整体后市复苏表现。
- **材料**: 本周材料板块-8.0%，其中凯美特气(-14.0%)、艾森股份(-12.7%)、华海诚科(-12.2%)跌幅靠前。材料细分环节较多，所处产业链及复苏阶段具有差异，部分品类随先进制程推进率先反转，叠加低国产化率，未来随前期验证产品逐步实现放量，基本面向好，相关公司具备持续增长动力，持续看好高端材料国产化新机遇。
- **逻辑**: 本周逻辑 IC 板块-5.2%，其中芯原股份(-10.1%)、国芯科技(-9.6%)、澜起科技(-7.6%)跌幅靠前。AI 板块近期整体震荡，逻辑板块有所调整。长线来看，我们持续看好 AI 长期投资方向，算力是人工智

能产业的底层土壤，持续看好海外算力产业链创新及国产算力公司替代机遇。

- **SOC:** 本周 SOC 板块-7.4%，其中全志科技(-12.0%)、瑞芯微(-9.9%)、中科蓝讯(-9.4%)跌幅居前。SOC 板块跟随半导体整体回调，板块三季度当下进入消费旺季，需求有望持续增长。SoC 历经两年调整，产品价格、渠道库存修复正常，需求逐步边际向好，持续看好板块业绩超预期表现。

4.重要公告：多家公司发布上半年经营情况

- **乐鑫科技:** 7月23日，公司发布24年上半年业绩预告，公司预计24H1实现归母净利润约为15,164万元，同比增加135%，预计实现扣非归母净利润约为14,568万元，同比增加170%。公司24Q2实现归母净利润约为0.98亿元，同比增加196%，实现扣非归母净利润约为0.98亿元，同比增加237%。报告期内，受益于下游各行业不断提升的数智化渗透率、持续扩大的乐鑫全球品牌影响力、广泛的开发者社区支持，以及逐渐改善的竞争格局，公司下游领域中的客户不断有项目进入放量期，2023年和2024年新增客户贡献了主要的增长。
- **雅创电子:** 7月25日，公司发布2024半年度业绩预告，2024年上半年，公司分销业务预计实现收入103,000.00万元-113,000.00万元，较上年同期增加23.09%-35.04%，其中收购子公司对公司的销售额也带来了积极的影响；公司自研IC业务预计实现营业收入14,800.00万元-16,800.00万元，较上年同期增加30.95%-48.65%，毛利率预计为43.50%-46.50%，较上年同期增加5.03-8.03个百分点。
- **芯动联科:** 7月25日，公司发布2024半年度业绩预告，预计2024年1-6月实现营业收入13,731.95万元，较上年同期增长42.04%，实现归属于上市公司股东的净利润5,645.20万元，较上年同期增长38.07%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4,768.66万元，同比增长59.99%。
- **赛微微电:** 7月24日，公司发布2024半年度业绩预告，预计2024年半年度实现营业收入16,670万元左右，较上年同期增加8,207万元左右，同比增长97%左右。预计2024年半年度归属于母公司所有者的净利润为3,050万元左右，较上年同期增加2,596万元左右，同比增长570%左右。
- **晶丰明源:** 7月24日，公司发布2024半年度业绩预告，预计2024年半年度实现营业收入约73,250.76万元至73,618.11万元，同比增加19.05%至19.64%；归属于母公司所有者的净利润为-3,294.81万元至-2,867.71万元，同比减亏5,631.07万元至6,058.17万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-1,898.41万元至-1,652.32万元，与上年同期相比，将减亏12,089.90万元至12,335.99万元。
- **汇成股份:** 7月23日，公司发布2024年半年度营业收入情况的自愿性披露公告，公司2024年上半年实现营业收入约67,365.18万元，较去年上半年同比增长约20.90%；2024年第二季度单季实现营业收入约35,834.97万元，较今年第一季度环比增长约13.65%，较去年同期增长约13.47%。

- **正帆科技:** 7月24日,公司发布24年上半年业绩预告,主要内容如下:
 - 1) 24H1: 预计收入 18.3-19 亿元, yoy+36%-41%; 归母净利润 1-1.1 亿元, yoy-27%--33%, 扣非 1.12-1.17 亿元, yoy+50%-57%。
 - 2) 24Q2: 预计收入 12.4-13.1 亿元, yoy+33%--40%, qoq+111%--123%, 归母净利润 0.75-0.85 亿元, yoy-46%--39%, qoq+202%--242%, 扣非 0.96-1.01 亿元, yoy+42%--50%, qoq+485%--516%。
- **芯源微:** 7月22日,公司发布股东询价转让计划书,拟参与芯源微首发前股东询价转让股东为沈阳先进制造技术产业有限公司;出让方拟转让股份的总数为 2,004,000 股,占芯源微总股本的比例为 1.00%;本次询价转让不通过集中竞价交易或大宗交易方式进行,不属于通过二级市场减持。受让方通过询价转让受让的股份,在受让后 6 个月内不得转让。
- **晶合集成:** 7月22日,公司发布新产品研发进展的自愿性披露公告,公司长期致力于高精度光刻掩模版的研发,近日公司成功生产出首片半导体光刻掩模版,预计将于 2024 年第四季度正式量产。量产后,晶合集成将陆续提供 28nm 至 150nm 制程的光刻掩模版服务,服务范围包括光刻掩模版设计、制造、测试及认证等,未来有望为客户提供 4 万片/年的产能支持。

5. 投资建议

- **AI 依然是 2024 年最强赛道, 重点关注 AI 产业链机遇:**

AI 链: 沪电股份、深南电路、工业富联、寒武纪;

AI+: 立讯精密、鹏鼎控股、水晶光电、歌尔股份、领益智造、东山精密、蓝思科技、长盈精密、华勤技术、恒玄科技;

存储: 兆易创新、普冉股份、聚辰股份、澜起科技等;

AI 配套: 赛腾股份、通富微电、长电科技、香农芯创、北方华创、中微公司、拓荆科技、芯源微、华海清科、芯碁微装等。

图表 15: 盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价		EPS		PE			评级
		2024/7/26	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
603501.SH	韦尔股份	104	0.5	2.9	4.0	227	36	26	买入
603986.SH	兆易创新	84	0.2	1.5	2.4	349	56	35	买入
300327.SZ	中颖电子	19	0.5	0.5	1.0	36	37	20	买入
688595.SH	芯海科技	27	-1.0	-0.4	0.3	-27	-75	90	NA
300661.SZ	圣邦股份	79	0.6	0.7	1.5	133	112	55	买入
688173.SH	希荻微	10	-0.1	-0.4	-0.1	-79	-27	-116	买入
688536.SH	思瑞浦	83	-0.3	1.4	2.7	-316	59	31	NA
300782.SZ	卓胜微	75	2.1	2.5	3.1	36	30	24	NA
600460.SH	士兰微	20	0.0	0.2	0.3	-947	109	65	买入
300373.SZ	扬杰科技	42	1.7	2.0	2.8	25	21	15	买入
603290.SH	斯达半导	87	5.3	4.3	5.3	16	20	16	买入
688711.SH	宏微科技	14	0.8	0.7	1.0	19	20	15	买入
605358.SH	立昂微	23	0.1	0.4	0.7	233	60	32	NA

300666.SZ	江丰电子	51	1.0	1.1	1.5	53	46	33	买入
688126.SH	沪硅产业	15	0.1	0.1	0.1	220	185	130	NA
002436.SZ	兴森科技	9	0.1	0.2	0.3	73	50	30	买入
002409.SZ	雅克科技	58	1.2	2.1	2.8	48	28	21	NA
300054.SZ	鼎龙股份	21	0.2	0.5	0.7	88	44	31	NA
688019.SH	安集科技	109	4.1	3.8	4.9	27	29	22	NA
688268.SH	华特气体	48	1.4	1.9	2.6	34	25	19	NA
688106.SH	金宏气体	18	0.6	0.8	1.0	28	22	17	买入
002371.SZ	北方华创	332	7.4	10.2	13.5	45	32	25	买入
688037.SH	芯源微	66	1.8	1.7	2.5	36	38	26	买入
688200.SH	华峰测控	89	1.9	3.0	3.7	48	30	24	买入
688012.SH	中微公司	147	2.9	3.4	4.3	51	43	34	买入
688630.SH	芯碁微装	59	1.4	2.0	2.9	43	29	21	NA
688981.SH	中芯国际	50	0.6	0.5	0.7	82	99	76	NA
688347.SH	华虹公司	37	1.1	1.1	1.4	32	32	27	NA
600584.SH	长电科技	32	0.8	1.5	2.1	39	22	15	买入
603005.SH	晶方科技	20	0.2	0.5	0.6	87	44	32	NA
002156.SZ	通富微电	22	0.1	0.6	0.8	196	38	26	买入
000021.SZ	深科技	14	0.4	0.6	0.8	33	23	17	NA
002185.SZ	华天科技	8	0.1	0.2	0.3	117	44	27	NA
688385.SH	复旦微电	31	0.9	1.0	1.2	35	32	26	买入
688107.SH	安路科技	22	-0.5	-0.3	0.0	-45	-85	-567	NA
603893.SH	瑞芯微	61	0.3	0.8	1.3	190	73	48	买入
688008.SH	澜起科技	58	0.4	1.2	2.0	147	47	29	NA
688099.SH	晶晨股份	64	1.2	1.7	2.4	53	38	27	买入
688256.SH	寒武纪-U	251	-2.0	-1.1	-0.4	-123	-229	-672	NA
002463.SZ	沪电股份	34	0.8	1.3	1.6	42	27	21	买入
001309.SZ	德明利	77	0.2	4.7	4.2	349	17	18	NA
300475.SZ	香农芯创	27	0.8	1.0	1.1	33	28	24	买入
002371.SZ	北方华创	332	7.4	10.2	13.5	45	32	25	买入
688072.SH	拓荆科技	126	3.5	3.0	4.1	36	42	31	买入

来源：wind，中泰证券研究所

注：未覆盖公司采用 Wind 一致预期，已覆盖公司采用预测数据

6.风险提示

- 需求不及预期、产能瓶颈的束缚、大陆厂商技术进步不及预期、中美贸易摩擦加剧、研报使用的信息更新不及时。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上
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；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，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）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。
。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。