

电子

周跟踪 (20240722-20240726)

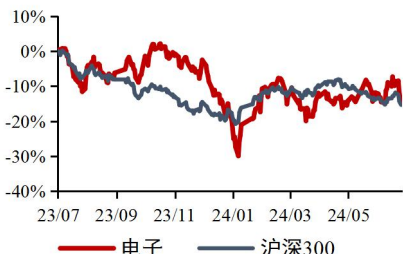
领先大市-A(维持)

Meta 发布最强开源 AI 模型, SK 海力士 FY24Q2 业绩超预期

2024 年 7 月 29 日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证电子】美拟对华芯片贸易实施更严厉管制, 台积电 FY24Q2 业绩超预期-山西证券电子行业周跟踪 2024.7.22

【山证电子】台积电上调先进制程报价, AI 驱动半导体行业规模持续提升-山西证券电子行业周跟踪 2024.7.15

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周 (2024.07.22-07.26) 市场整体下跌, 上证指数跌 3.07%, 深圳成指跌 3.44%, 创业板指数跌 3.82%, 科创 50 跌 3.95%, 申万电子指数跌 5.29%, Wind 半导体指数跌 5.95%, 外围市场费城半导体指数跌 3.11%, 台湾半导体指数跌 4.46%。细分板块中, 周涨跌幅前三为其他电子 (-1.47%)、元件 (-4.07%)、光学光电子 (4.15%)。从个股看, 涨幅前五为: 国民技术 (+17.08%)、精研科技 (+14.67)、\*ST 贤丰 (+13.00%)、思维列控 (+12.35%)、翰博高新 (+10.74%); 跌幅前五为: ST 东旭 B (-25.64%)、ST 旭电 (-22.22%)、聚辰股份 (-18.87%)、驰诚股份 (-17.75%)、晶赛科技 (-16.72%)。

➢ **行业新闻: 恩智浦发布 FY2024Q2 财报。**恩智浦 Q2 实现营收 31.3 亿美元, 同比-5%。车用芯片、工业与物联网芯片、移动芯片、通讯基础设施与其他产品营收同比分别-7%/+7%/+21%/-23%, 至 17.28/6.16/3.45/4.38 亿美元。**Meta 发布最强开源 AI 模型。**Meta 发布了其最强开源人工智能模型 Llama 3.1, 拥有三个不同版本。扎克伯格称其为“业内顶尖水准的”AI 模型, 并表示能够与 OpenAI 和谷歌等竞争对手的类似产品相抗衡。Llama 3.1 在 Llama 3 的基础上进行了重大更新, Llama 3.1 主要用于驱动聊天机器人, 可以进行八种语言的对话, 编写更高质量的计算机代码, 并可以解决更复杂的数学问题。**SK 海力士发布 FY2024Q2 财报。**海力士 Q2 合并收入为 16.42 万亿韩元, 同比+124.8%, 环比+32%; 营业利润为 5.47 万亿韩元, 创下自 2018 年第三季度以来最高的季度营利表现, 环比+89%, 营业利润率为 33%; 净利润达 4.12 万亿韩元, 同比扭亏为盈, 环比+115%, 净利润率为 25%。HBM 销售额环比+80%以上, 同比+250%以上。NAND 闪存业务方面, eSSD 和移动端产品是主要销售增长动力, eSSD 销售额持续保持快速增长势头, 环比+约 50%。

➢ **重要公告:【乐鑫科技】**预计 2024 年上半年实现归母净利润约 15,164 万元, 同比增长约 135%。**【聚辰股份】**预计 2024 年上半年实现营收 51,467.88 万元, 同比增长 62.37%, 预计 2024 年上半年实现归母净利润 14,296.04 万元, 同比增长 124.93%。**【雅创电子】**预计 2024 年上半年实现归母净利润 3500 万元到 4000 万元, 同比增长 27.87%到 46.14%。

投资建议

➢ SK 海力士发布最新业绩, 受益于 HBM、eSSD 等适用于 AI 的存储器需求表现强劲, 公司营收、利润均重返巅峰。展望未来, AI 服务器需求将持续强劲, 更多 AI PC、AI 手机将发布, 存储需求有望持续增长, 看好 HBM 和 eSSD 细分机会。同时, 随着地缘紧张局势升级, 国内半导体产业的自主可控需求愈发迫切, AI 芯片作为大模型的算力支撑, 看好国产 AI 芯片 0-1 的突破。建议关注设备、材料、零部件的国产替代, AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求, 及 AI 手机元年带来的换机潮和硬件升级机会。

风险提示

下游需求回暖不及预期, 技术突破不及预期, 产能瓶颈, 外部制裁升级。



## 目录

|                 |    |
|-----------------|----|
| 1. 行情回顾.....    | 4  |
| 1.1 市场整体行情..... | 4  |
| 1.2 细分板块行情..... | 4  |
| 1.2.1 涨跌幅.....  | 4  |
| 1.2.2 估值.....   | 5  |
| 1.3 个股公司行情..... | 6  |
| 2. 数据跟踪.....    | 6  |
| 3. 新闻公告.....    | 9  |
| 3.1 重大事项.....   | 9  |
| 3.2 行业新闻.....   | 10 |
| 4. 风险提示.....    | 11 |

## 图表目录

|   |   |
|---|---|
| 图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....                   | 4 |
| 图 2： 周涨跌幅其他电子、元件、光学光电子表现领先.....           | 4 |
| 图 3： 月涨跌幅数字芯片设计、半导体设备、元件表现领先（30 日滚动）..... | 5 |
| 图 4： 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、数字芯片设计表现领先.....      | 5 |
| 图 5： 多数板块当前 P/E 在历史平均值附近.....             | 5 |
| 图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....              | 5 |
| 图 7： 本周个股涨幅前五.....                        | 6 |
| 图 8： 本周个股跌幅前五.....                        | 6 |
| 图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....                   | 6 |

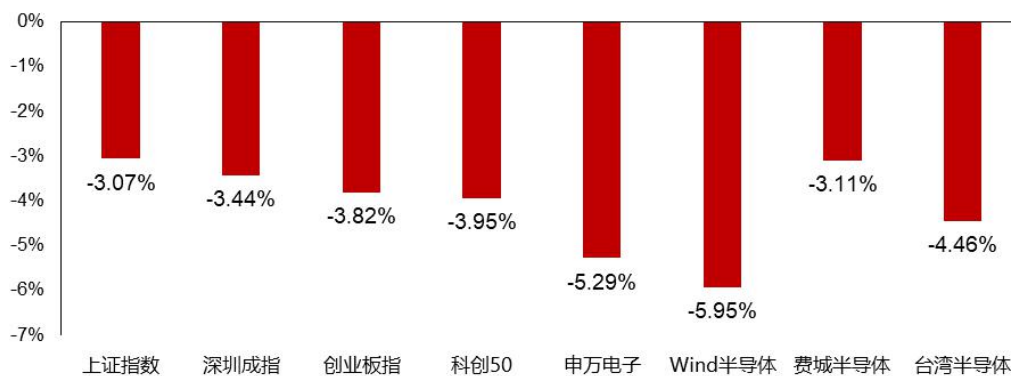
|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图 10: 分地区半导体销售额.....       | 6  |
| 图 11: 中国集成电路行业进口情况.....    | 7  |
| 图 12: 中国集成电路行业出口情况.....    | 7  |
| 图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....    | 7  |
| 图 14: 北美半导体设备销售额.....      | 7  |
| 图 15: 日本半导体设备销售额.....      | 7  |
| 图 16: 全球硅片出货面积.....        | 7  |
| 图 17: NAND 现货平均价.....      | 8  |
| 图 18: DRAM 现货均价.....       | 8  |
| 图 19: 半导体封装材料进口情况.....     | 8  |
| 图 20: 半导体封装材料出口情况.....     | 8  |
| 图 21: 半导体封装材料进出口均价.....    | 8  |
| 图 22: 晶圆厂稼动率 (%) .....     | 9  |
| 图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片) ..... | 9  |
| 表 1: 本周重大事项.....           | 9  |
| 表 2: 本周重要行业新闻.....         | 10 |

## 1. 行情回顾

### 1.1 市场整体行情

本周（2024.07.22-07.26）市场整体下跌，上证指数跌 3.07%，深圳成指跌 3.44%，创业板指数跌 3.82%，科创 50 跌 3.95%，申万电子指数跌 5.29%，Wind 半导体指数跌 5.95%，外围市场费城半导体指数跌 3.11%，台湾半导体指数跌 4.46%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

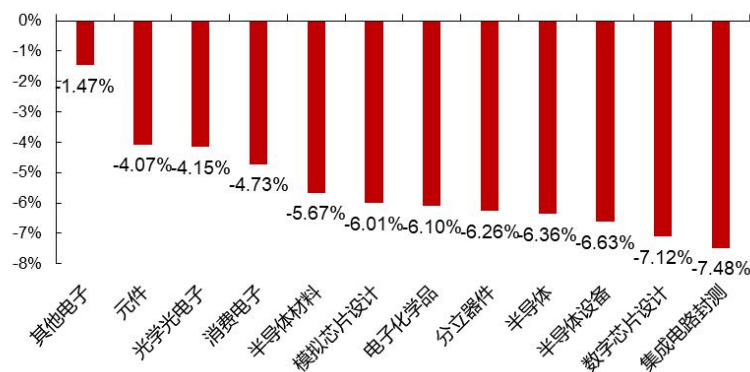


资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.2 细分板块行情

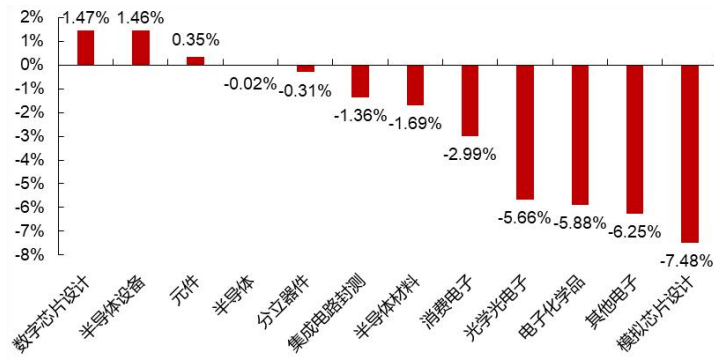
#### 1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅其他电子、元件、光学光电子表现领先



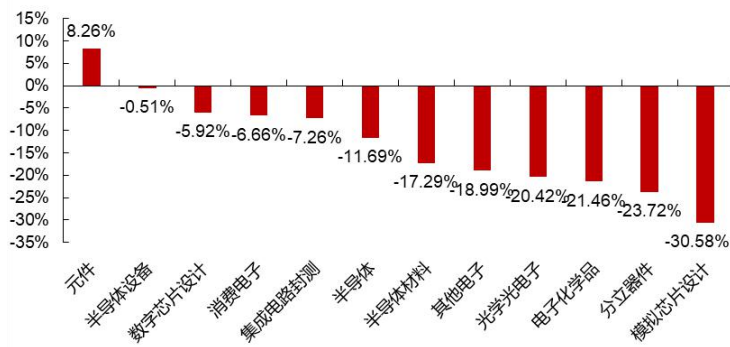
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅数字芯片设计、半导体设备、元件表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

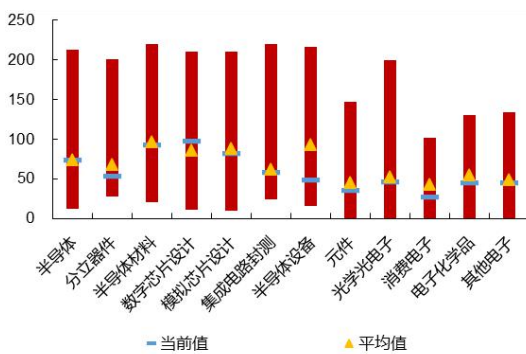
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、数字芯片设计表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

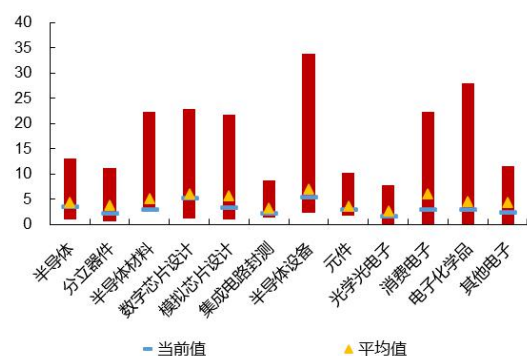
## 1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 在历史平均值附近



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值



资料来源：Wind，山西证券研究所

### 1.3 个股公司行情

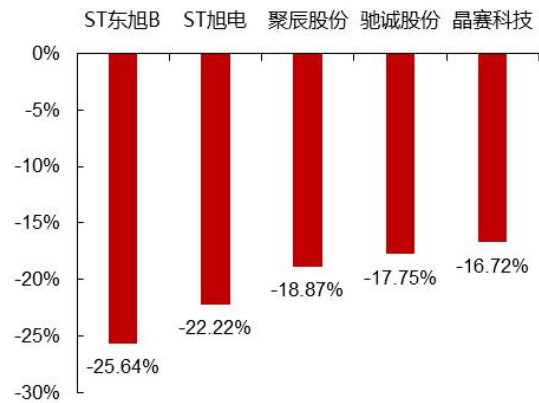
从个股情况看，国民技术、精研科技、\*ST 贤丰、思维列控、翰博高新涨幅领先，涨幅分别为+17.08%、+14.67%、+13.00%、+12.35%、+10.74%；ST 东旭 B、ST 旭电、聚辰股份、驰诚股份、晶赛科技跌幅居前，跌幅分别为-25.64%、-22.22%、-18.87%、-17.75%、-16.72%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

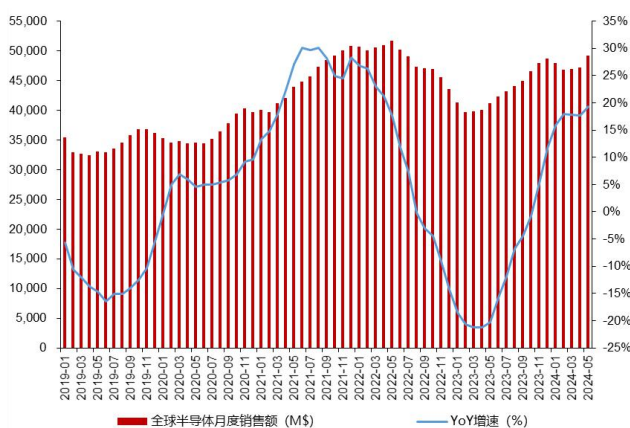
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

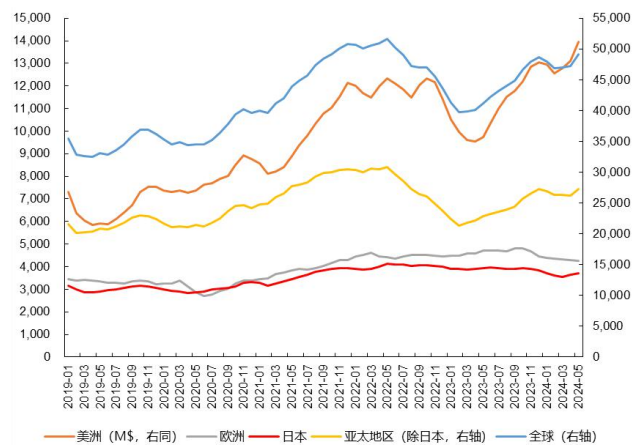
## 2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额

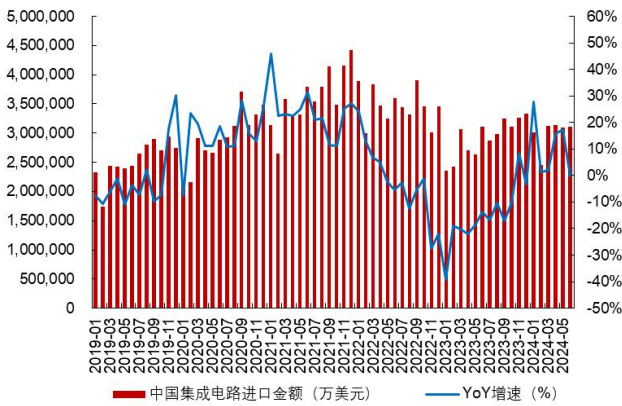


资料来源：WSTS，山西证券研究所



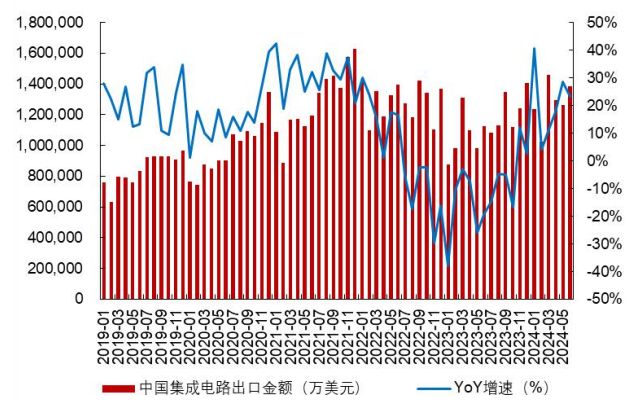


图 11: 中国集成电路行业进口情况



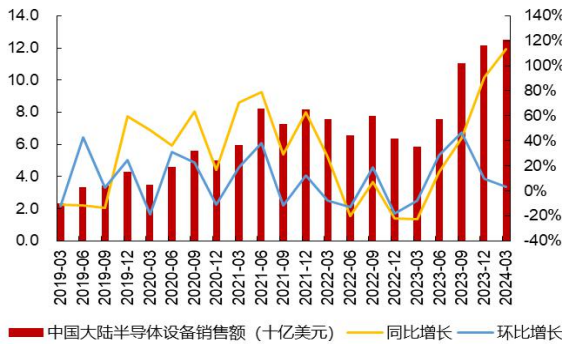
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



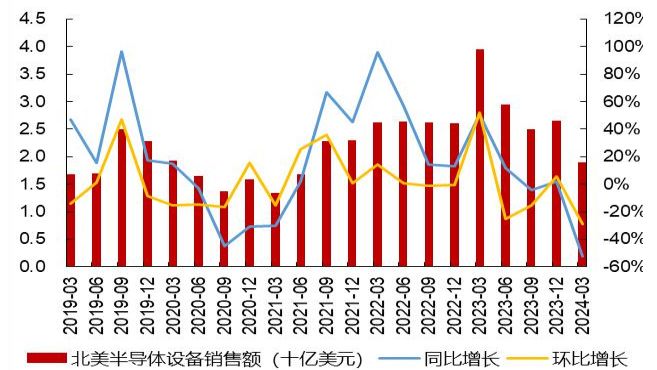
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



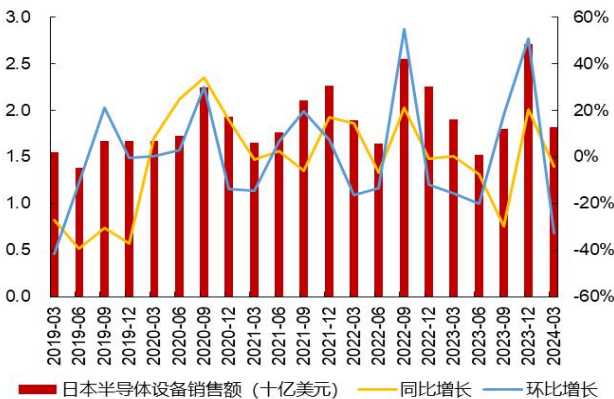
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



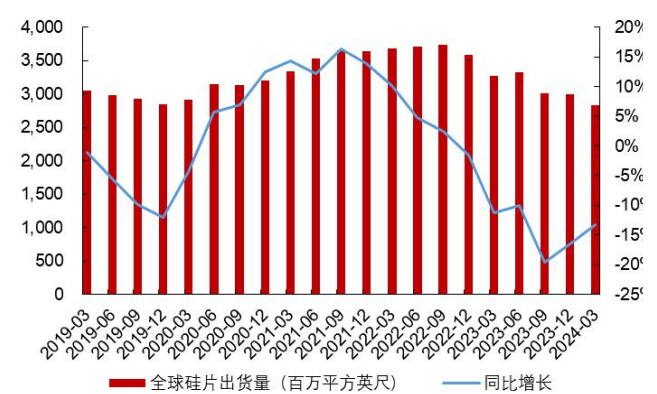
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



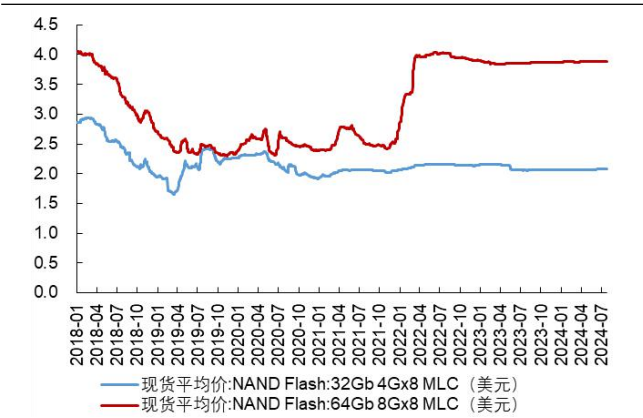
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



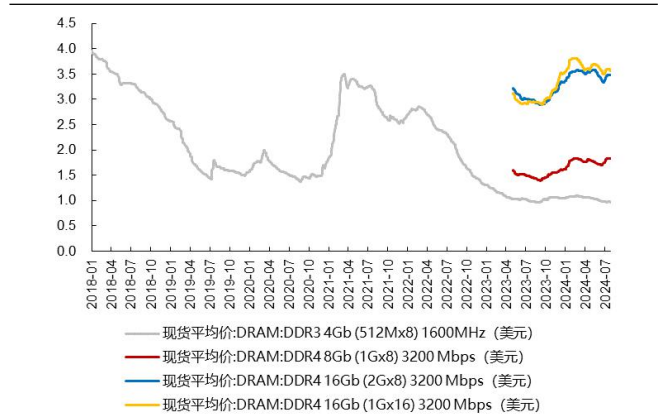
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



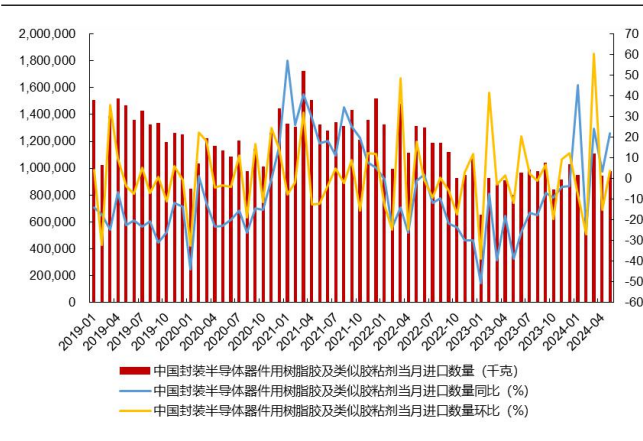
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



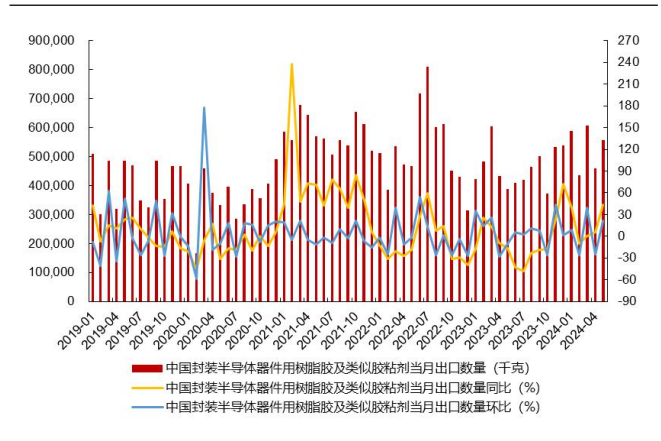
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



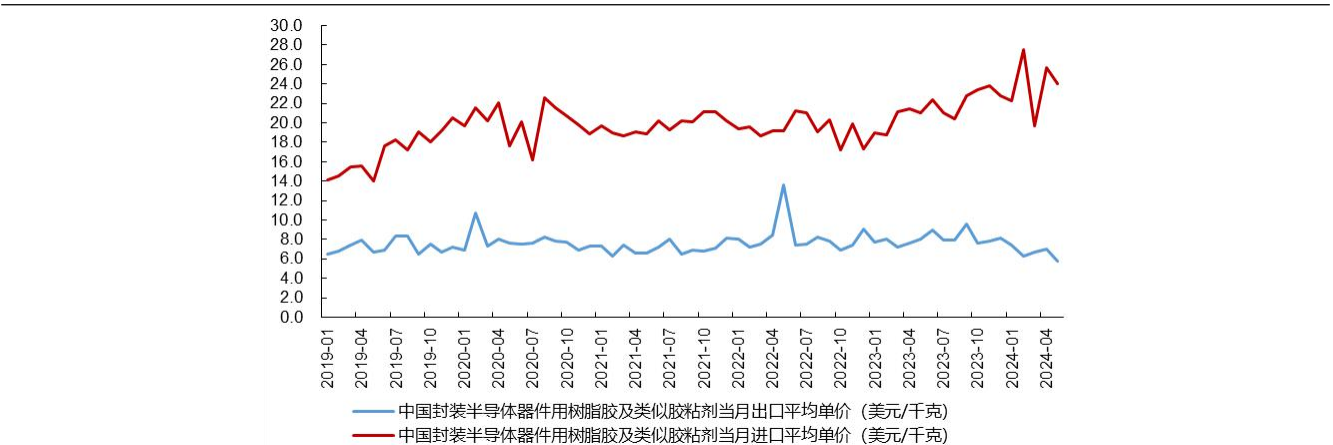
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



资料来源: Wind, 山西证券研究所

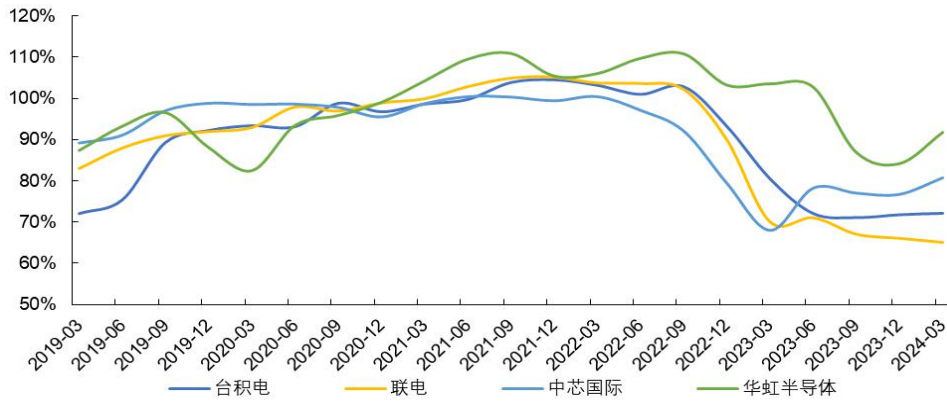
图 21: 半导体封装材料进出口均价



资料来源: Wind, 山西证券研究所

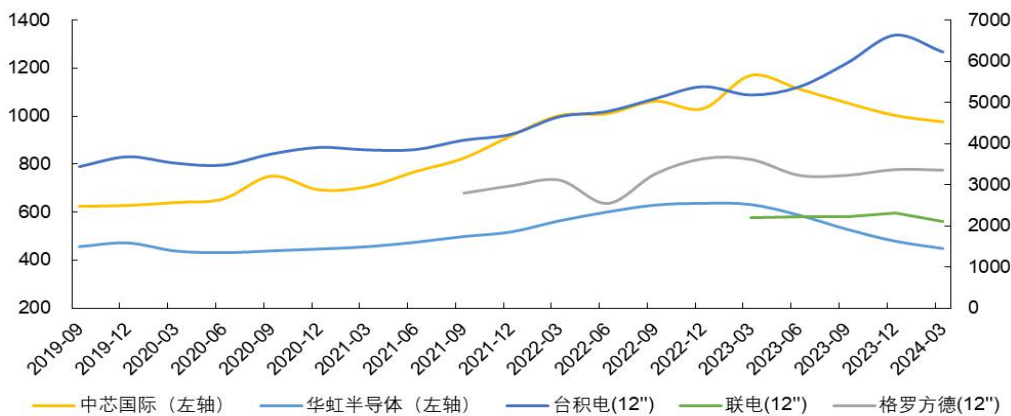


图 22：晶圆厂稼动率（%）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

图 23：晶圆厂 ASP（美元/片）



资料来源：各公司季报，山西证券研究所

### 3. 新闻公告

#### 3.1 重大事项

表 1：本周重大事项

| 时间              | 拟增持 | 拟减持                | 拟回购  | 拟并购 | 拟定增 |
|-----------------|-----|--------------------|------|-----|-----|
| 2024 年 7 月 22 日 |     |                    |      |     |     |
| 2024 年 7 月 23 日 |     | 澜起科技、信音电子、芯源微、聚辰股份 | 濮阳惠成 |     |     |

| 时间         | 拟增持 | 拟减持            | 拟回购                  | 拟并购  | 拟定增 |
|------------|-----|----------------|----------------------|------|-----|
| 2024年7月24日 |     | 晶方科技、瑞玛精密、天禄科技 | 新益昌                  |      |     |
| 2024年7月25日 |     | 闻泰科技           | 晶华微                  | 佳禾智能 |     |
| 2024年7月26日 |     | 思特威-W          | 思特威-W                |      |     |
| 2024年7月27日 |     | 敏芯股份           | 寒武纪-U、睿能科技、泰嘉股份、视源股份 |      |     |

资料来源：Wind，山西证券研究所

## 3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

| 时间         | 内容   | 来源       |
|------------|--|----------|
| 2024年7月22日 | <b>恩智浦发布 FY2024Q2 财报。</b> 恩智浦第二财季营收 31.3 亿美元，同比下降 5%，符合预期指引。其中，车用芯片营收同比下降 7%至 17.28 亿美元，工业与物联网芯片营收同比增长 7%至 6.16 亿美元，移动芯片营收同比增长 21%至 3.45 亿美元，通讯基础设施与其他产品营收同比下降 23%至 4.38 亿美元。智浦预计第三财季营收 31.5 亿-33.5 亿美元，调整后运营利润 10.8 亿-12.1 亿美元，调整后毛利率为 58%-59%，调整后每股收益为 3.21-3.63 美元。   | 恩智浦官网    |
| 2024年7月23日 | <b>德州仪器发布 FY2024Q2 财报。</b> 德州仪器第二财季营收 38.2 亿美元，同比减少 16%，环比增长 4%，符合分析师预期，主要系消费电子产品的市场推升对模拟芯片的需求以及德州仪器依靠自有工厂的优势持续降低制造成本。第二财季每股收益 1.22 美元，去年同期 1.87 美元。第二财季净利润 11.3 亿美元。预计第三财季营收将环比增长，为 39.4 亿-42.6 亿美元，得益于电子产品制造商为年底假日购物季做准备，每股收益 1.24-1.48 美元。虽然工业和汽车市场的营收继续环比下滑，但所有其他终端市场都在增长，公司对其芯片在工业和汽车市场的长期机会持乐观态度。  | 德州仪器官网   |
| 2024年7月23日 | <b>Meta 发布最强开源 AI 模型 Llama 3.1。</b> 美国科技巨头 Meta 发布了其最强开源人工智能(AI)模型 Llama 3.1，拥有三个不同的版本。扎克伯格称其为“业内顶尖水准的”AI 模型，并表示能够与 OpenAI 和谷歌等竞争对手的类似产品相抗衡。Meta 的公告显示，Llama 3.1 在 Llama 3 的基础上进行了重大更新，Llama 3.1 主要用于驱动聊天机器人，可以进行八种语言的对话，编写更高质量的计算机代码，并可以解决更复杂的数学问题。   | 财联社      |
| 2024年7月24日 | <b>SK 海力士发布 FY2024Q2 财报。</b> SK 海力士第二季度合并收入为 16.42 万亿韩元，同比大涨 124.8%，环比增长 32%，大幅超过 2022 年第二季度的 13.81 万亿韩元记录，再创历史新高，主要系 HBM、eSSD（企业级固态硬盘）等适用于 AI 的存储器需求强劲以及 DRAM 和 NAND 闪存产品的整体价格持续上升；营业利润为 5.47 万亿韩元，创下了自 2018 年第三季度（6.47 万亿韩元）以来最高的季度盈利表现；净利润达到 4.12 万亿韩元，而去年同期为亏损 2.98 万亿韩元；营业利润率为 33%，主要系以高端产品为主的销售增长再加上汇率效果，净利润率为 25%。从 DRAM 业务来看，今年 3 月份开始量产及供应的 HBM3E 和服务器的 DRAM 等高附加值产 | SK 海力士官网 |

| 时间              | 内容  | 来源   |
|-----------------|---|------|
|                 | 品的销售比重有所扩大。特别是 HBM 的销售额环比增长 80%以上, 同比增长 250% 以上, 带动了公司的业绩改善。NAND 闪存业务方面, eSSD 和移动端产品是主要的销售增长动力, 特别是 eSSD 的销售额持续保持快速增长势头, 环比增长约 50%。SK 海力士强调: “从去年第四季度起, NAND 闪存产品的均价 (ASP) 持续上升, 实现连续两个季度盈利。对于今年下半年的存储市场, SK 海力士预测, 下半年将在面向 AI 服务器的存储器需求持续增长的情况下, 支持端侧 AI 的 PC 端和移动端新产品将会上市, 其所需的高性能存储器销量也将随之增长, 同时通用存储器的需求也将呈现明显的上升趋势。   |      |
| 2024 年 7 月 26 日 | <b>苹果将产业链转回中国, 富士康加码投资河南。</b> 由于去年印度厂组装 iPhone15 不顺遭到退货, 还被迫大幅降价, 今年苹果已将部分产能转回中国大陆代工厂, 比亚迪、立讯精密等大厂已加入 iPhone16 供应链, 成为苹果最新的代工伙伴。富士康将在郑州投资建设新事业总部大楼, 承载新事业总部功能。项目一期选址位于郑东新区, 建筑面积约 700 亩, 总投资约 10 亿元人民币。主要建设总部管理中心、研发中心和工程中心、战略产业发展中心、战略产业金融平台、产业研究院和关键人才中心、营销中心、供应链管理中心等七大中心, 将为富士康在大陆实施 3+3 战略提供产业资源、技术力等相关支持; 同时, 围绕 3+3 战略的落地实施, 富士康将在郑州航空港经济综合实验区重点布局电动车试制中心、固态电池等项目。 | 观察者网 |

资料来源: 恩智浦官网, 德州仪器官网, 财联社, SK 海力士官网, 观察者网, 山西证券研究所

## 4. 风险提示

下游需求回暖不及预期, 技术突破不及预期, 产能瓶颈, 外部制裁升级。

### 分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

### 评级体系：

#### ——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

#### ——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

#### ——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

### 山西证券研究所：

#### 上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

#### 北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

