



## 半导体行业延续高景气，设备板块领跑

2024年07月29日

### 核心观点

- 行业数据跟踪：**1) **半导体：**2024年5月，全球半导体行业销售额为491亿美元，同比增长19.3%，不仅实现了连续7个月的同比正增长，还实现了2022年4月以来的最大同比增幅；环比增长4.1%，比4月增加了3pct，半导体行业复苏趋势略有加速。2) **集成电路：**2024年6月，我国集成电路进口金额为310.28亿美元，同比基本持平，环比增加0.32%；进口数量为452亿个，同比增长10.5%，环比减少1.09%。3) **半导体设备：**2024年6月，我国半导体设备进口金额为31.97亿美元，同比增长12.5%；进口数量为5023台，同比增长1%，市场景气度仍在回升。4) **存储芯片：**2024年4-6月，64Gb NAND Flash和DDR4价格高位维稳，目前NAND价格相比于2023年中的价格低点已经上涨22.83%；DDR4价格相比于2023年中的价格低点上涨30.39%。
- 行业新闻：**1) **台积电提出“晶圆代工2.0概念”：**“晶圆代工2.0”是包括封装、测试、光罩制作及不含存储芯片制造的IDM产业。按照新定义，台积电自己计算2023年晶圆代工业务市占率仅为28%。2) **半导体行业投资不断：**SK海力士计划到2028年投资103万亿韩元（合748亿美元），其中约80%，即82万亿韩元，将用于投资高带宽内存芯片（HBM）。SiCrystal、环球晶兴建碳化硅和硅晶圆产线。3) **日本新增出口管制：**日本经济产业省正式公布了于7月8日拟定的基于去年出台的《出口贸易管理令》附表一和《外汇令》附表的修订令，新增5项半导体相关的特定货物及技术纳入出口管制。
- 板块跟踪：**1) **近一个月半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深300指数3.82个百分点，跑赢电子指数1.39个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为2.41%，电子行业指数涨跌幅为1.02%，沪深300指数涨跌幅为-1.41%。2) **近一年半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深300指数5.93个百分点，跑输电子指数4.32个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-18.85%，电子行业指数涨跌幅为-14.53%，沪深300指数涨跌幅为-12.92%。
- 投资建议：**半导体行业板块经历连续调整，多种迹象表明半导体行业周期上行。关于半导体材料、设备和封测板块，我们认为当前具备配置价值，建议关注半导体材料公司：华海诚科（688535.SH）、雅克科技（002409.SZ）、清溢光电（688138.SH）、江丰电子（300666.SZ）；半导体设备公司：北方华创（002371.SZ）、拓荆科技（688072.SH）、中科飞测（688361.SH）；集成电路封测公司：通富微电（002156.SZ）、长电科技（600584.SH）、甬矽电子（688362.SH）。
- 风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险，国际贸易摩擦激化的风险，技术迭代和产品认证不及预期的风险，产能瓶颈的风险

### 半导体

推荐 维持

### 分析师

高峰

☎：010-8092-7671

✉：gaofeng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522040001

### 相对沪深300表现图

2024-07-29



### 相关研究

- 【银河电子】3月月报\_存储原厂提产趋势明确，提振设备、材料、封测需求

## 目录

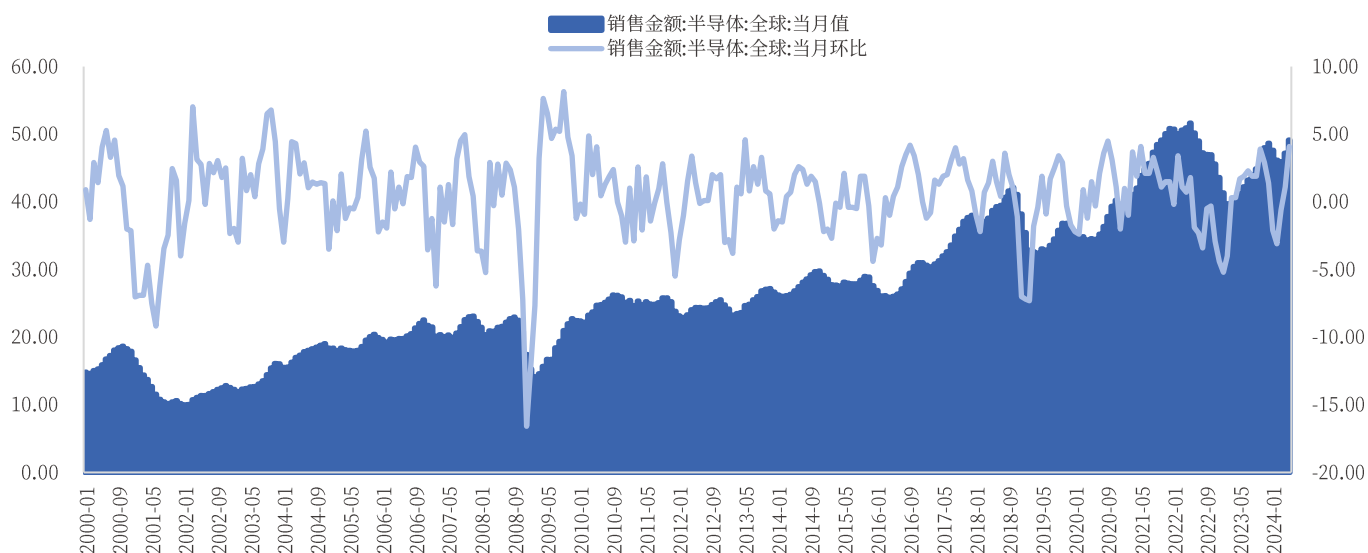
### Catalog

一、 行业跟踪：半导体复苏加速，存储价格高位维稳 .....	3
二、 行业新闻：台积电提出“晶圆代工 2.0”概念 .....	7
三、 板块跟踪：设备领跑，半导体行业持续反弹 .....	8
四、 风险提示 .....	10

## 一、行业跟踪：半导体复苏加速，存储价格高位维稳

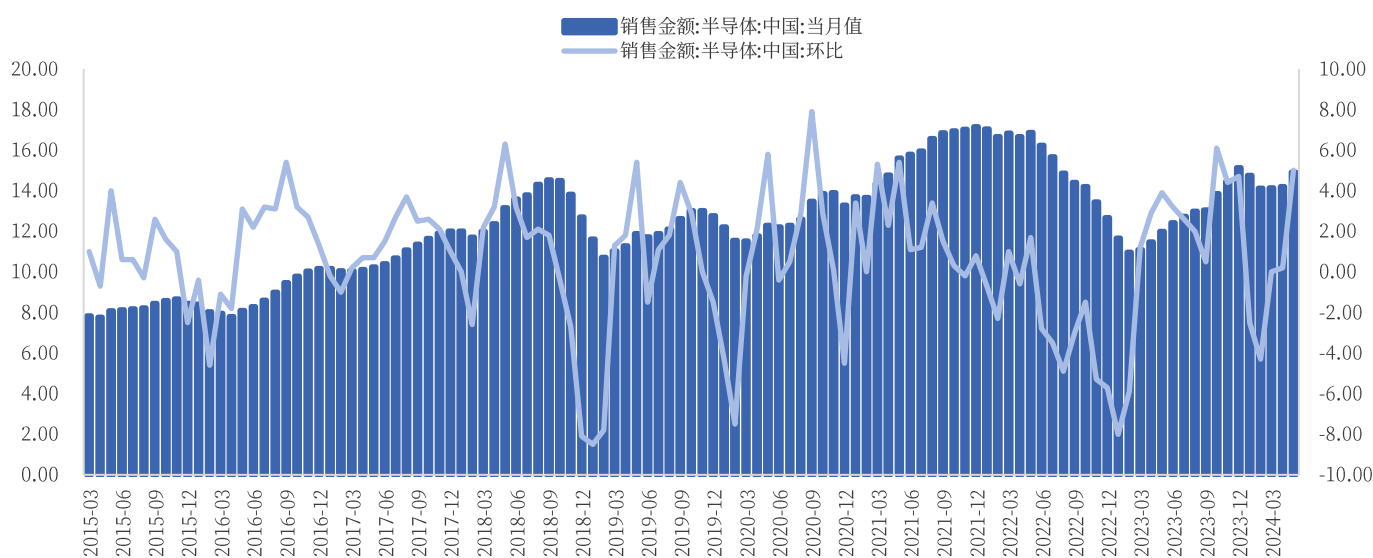
2024年5月，全球半导体行业销售额为491亿美元，同比增长19.3%，不仅实现了连续7个月的同比正增长，还实现了2022年4月以来的最大同比增幅；环比增长4.1%，比4月增加了3pct，半导体行业复苏趋势略有加速。分地区来看，我国半导体行业销售额为149.1亿美元，同比增长24.2%，环比增长5%，占全球销售额的30.37%；美国、和亚太其他地区分别同比增长43.6%和13.8%，欧洲和日本的半导体销售额同比依旧有所下降。

图1：全球半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）



资料来源：SIA，中国银河证券研究院

图2：中国半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）

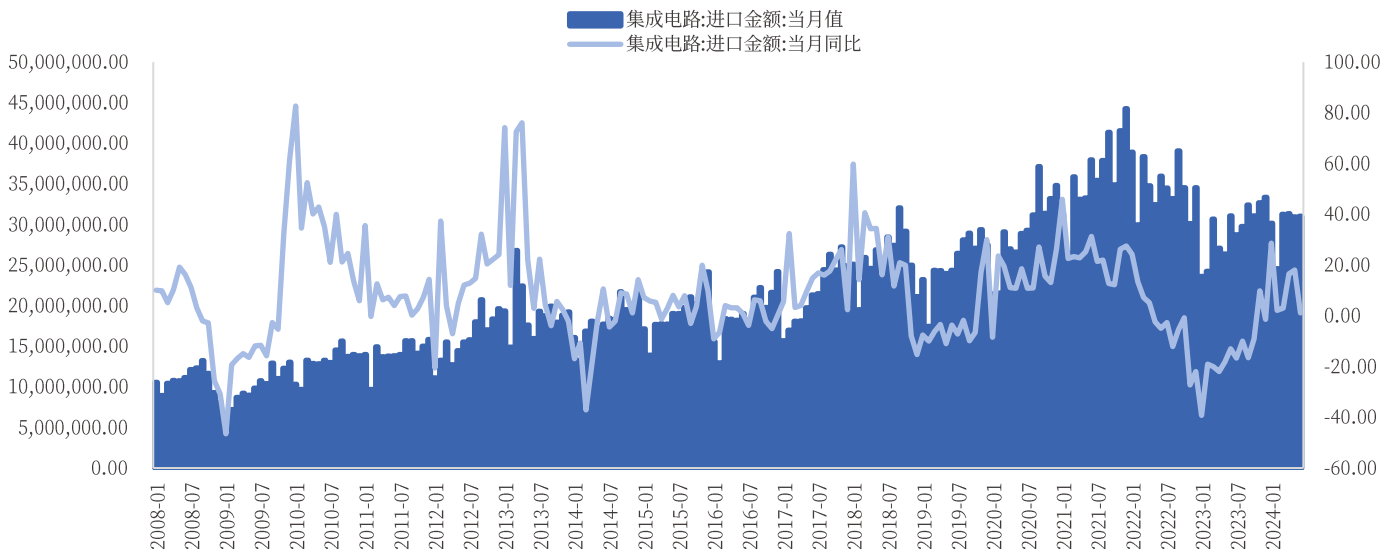


资料来源：SIA，中国银河证券研究院

2024年6月，我国集成电路进口金额为310.28亿美元，同比基本持平，环比增加0.32%；进口数量为452亿个，同比增长10.5%，环比减少1.09%。我国集成电路进口金额增速有所下降，但

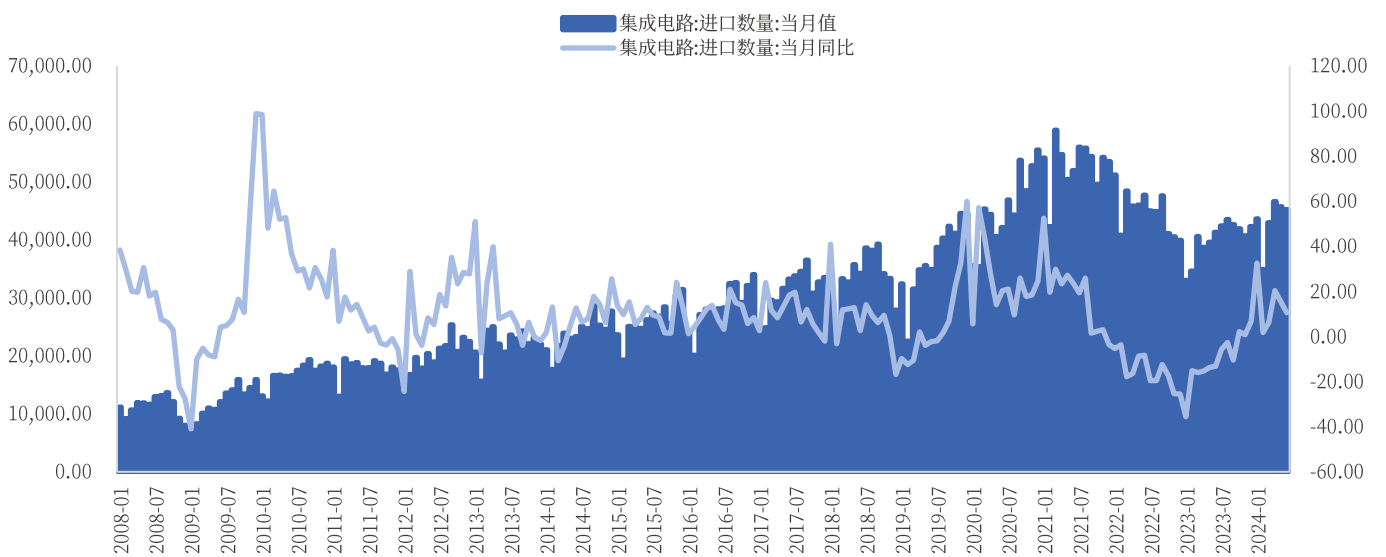
是进口数量实现连续 6 个月的同比增长，主要系全球经济的弱复苏及下游用户库存逐渐去化。虽然我国集成电路产业发展较快，但对进口芯片仍有一定的依赖程度，我国本土厂商在中高端芯片领域仍有较大替代空间。

图3：我国集成电路进口金额及同比增长（单位：左轴-千美元，右轴-%）



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

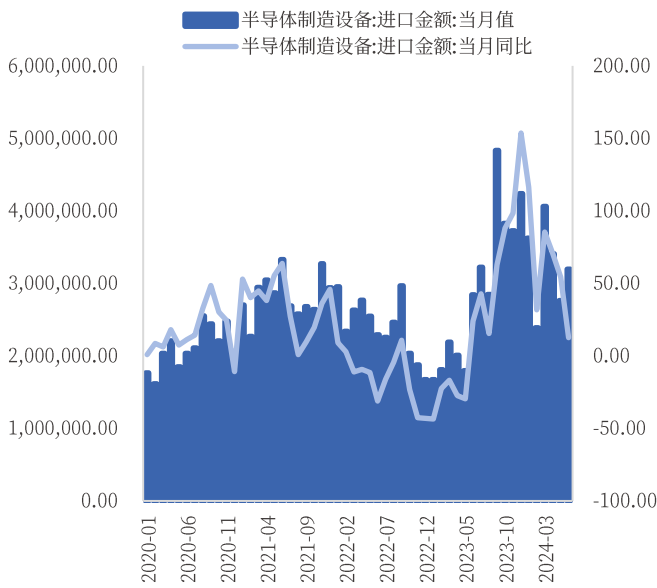
图4：我国集成电路进口数量及同比增长（单位：左轴-百万个，右轴-%）



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

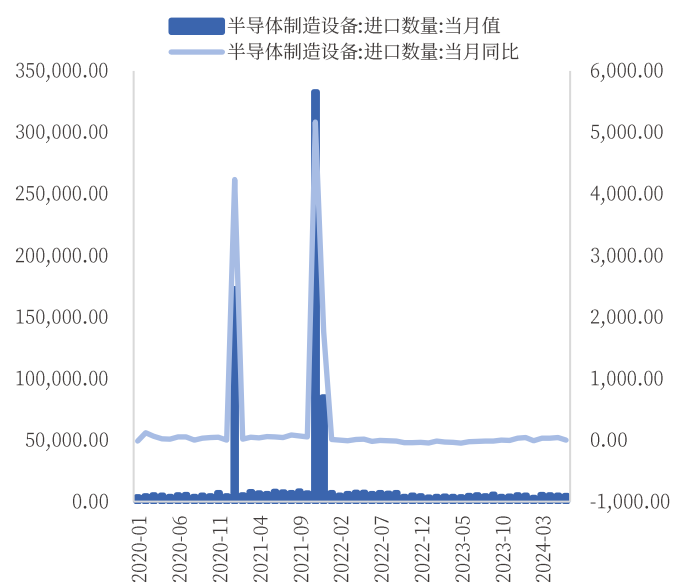
2024 年 6 月，我国半导体设备进口金额为 31.97 亿美元，同比增长 12.5%；进口数量为 5023 台，同比增长 1%，市场景气度仍在回升。2024 年 1-6 月，我国半导体设备进口总金额为 194.46 亿美元，同比增长 58%；总进口数量为 29799 台，同比增长 19.1%。从进口均价来看，2024 年 6 月进口均价为 60.65 万元，结束了自 2023 年 10 月起受半导体行业复苏态势初现、下游高扩产需求影响，进口均价持续下滑的态势。目前，进口均价依旧远高于美国《芯片和科学法案》签署前的进口均价。

图5：我国半导体设备进口金额及同比增长（单位：左轴-千美元，右轴-%）



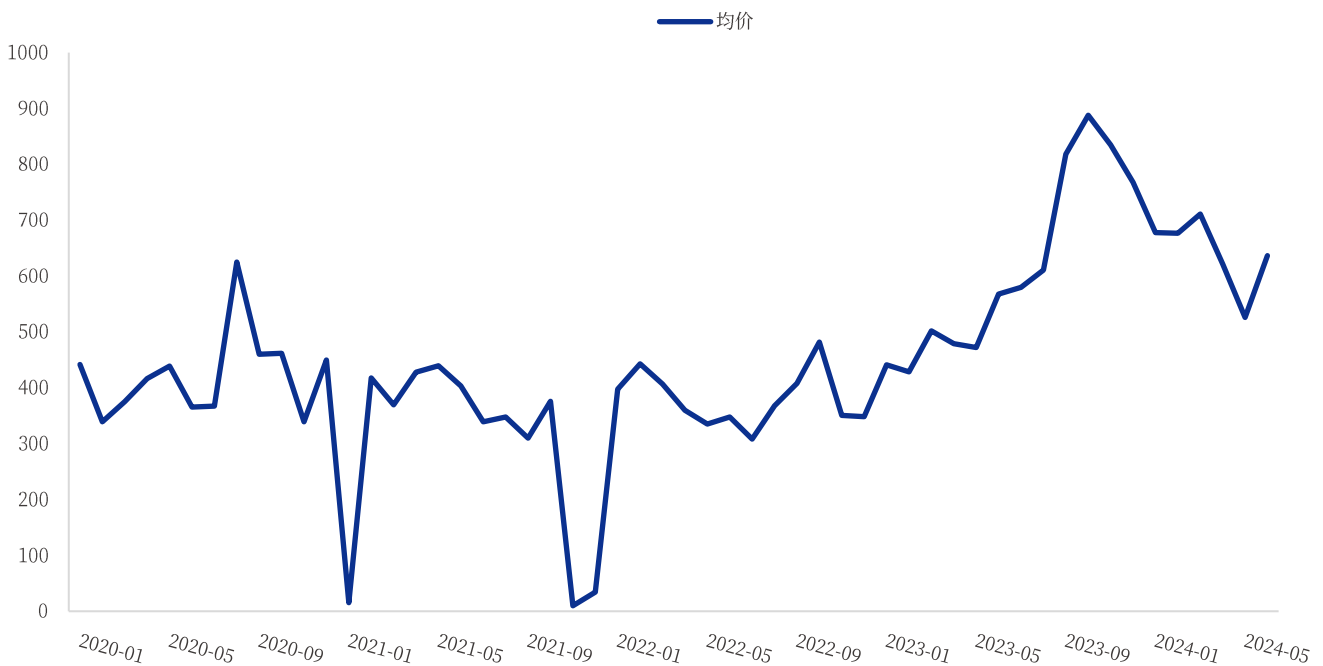
资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图6：我国半导体设备进口数量及同比增长（单位：左轴-台，右轴-%）



资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

图7：我国半导体设备进口均价（单位：千美元）

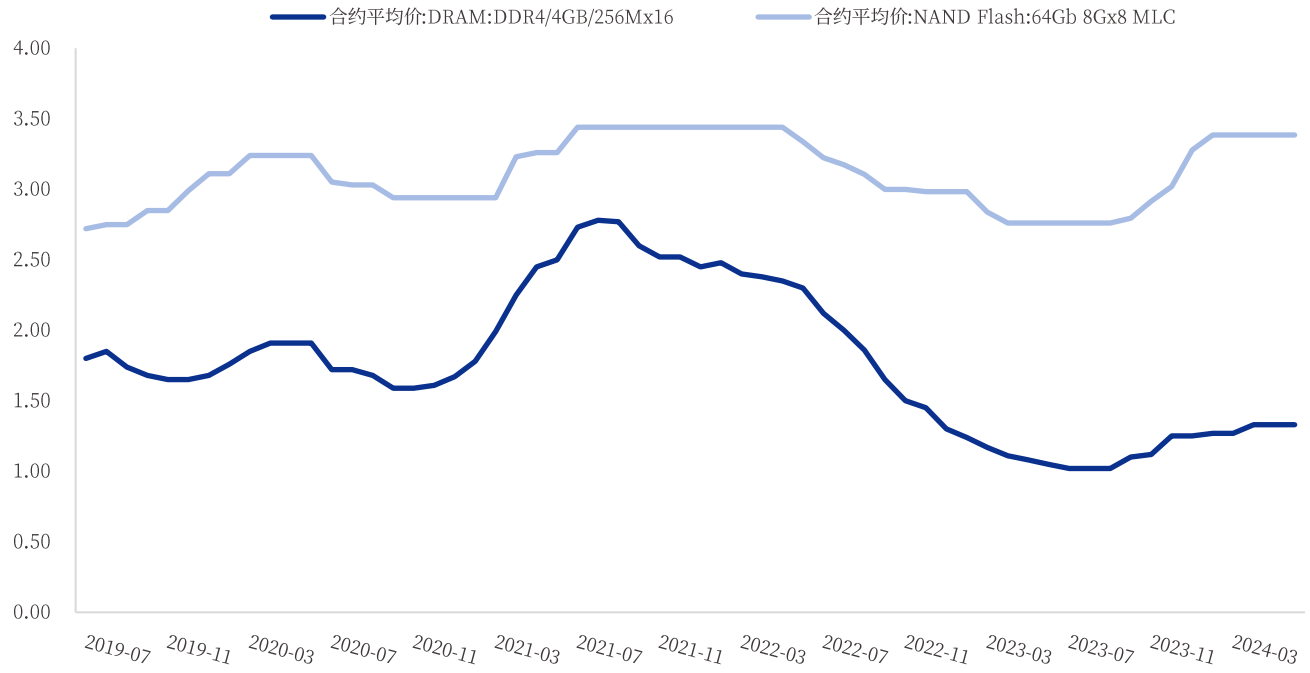


资料来源：海关总署，中国银河证券研究院

存储产品价格的持续上涨主要受两重因素推动，1) 数据中心对服务器 DRAM 和高性能 NAND Flash 的高需求，以及 AI 手机、AI PC 等创新 AI 终端设备内存配置提升的需求。2) AI 对 HBM 需求旺盛，原厂扩产导致的 DDR5 等产能下降。2024 年 4-6 月，64Gb NAND Flash 和 DDR4 价格高位维稳，目前 NAND 价格相比于 2023 年中的价格低点已经上涨 22.83%；DDR4 价格相比于 2023 年中的价格低点上涨 30.39%。Q3 是存储市场的传统旺季，中国大陆和海外市场的促销节

接踵而至，下游市场备货需求旺盛，存储芯片价格预估走扬。

图8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元)



资料来源: 全球半导体观察, 中国银河证券研究院

## 二、行业新闻：台积电提出“晶圆代工 2.0”概念

SK 集团 (SK Group) 表示, 其旗下的半导体子公司 SK 海力士 (SK Hynix Inc.) 计划到 2028 年投资 103 万亿韩元 (合 748 亿美元), 突显出该集团对半导体行业的押注, 该公司认为半导体行业对其业务的未来发展至关重要。SK 集团上周日在一份声明中说, 其中约 80%, 即 **82 万亿韩元, 将用于投资高带宽内存芯片 (HBM)**。

(链接: <https://finance.sina.com.cn/roll/2024-07-01/doc-incaqvng3245122.shtml>)

在二季度的法说会上, 台积电董事长暨总裁魏哲家提出了“晶圆代工 2.0”概念, 认为“晶圆代工 2.0”是包括封装、测试、光罩制作及不含存储芯片制造的 IDM 产业, 对于晶圆代工产业进行了重新定义。虽然台积电今年一季度的市占率已经高达 61.7%, 但是按照新的“晶圆代工 2.0”定义, 台积电自己计算 2023 年晶圆代工业务市占率仅为 28%。

(链接: <https://new.qq.com/rain/a/20240719A01HQY00>)

日本经济产业省近日正式公布了于 7 月 8 日拟定的基于去年出台的《出口贸易管理令》附表一和《外汇令》附表的修订令 (2024 年经济产业省令第 44 号), **新增 5 项半导体相关的特定货物及技术纳入出口管制**。该在今年 9 月 8 日实施。以下为此次被日本新增列入出口管制 5 个物项: 互补型金属氧化物半导体 (CMOS) 集成电路、扫描电子显微镜 (SEM)、量子计算机、生成多层 GDS II 数据的程序、设计和制造 GAAFET 结构的集成电路等的技术。

(链接: [https://mp.weixin.qq.com/s/Sbgrq8\\_9TCXpw1L4Ipx1EQ](https://mp.weixin.qq.com/s/Sbgrq8_9TCXpw1L4Ipx1EQ))

作为加强半导体行业和推动可持续技术的重要一步, SiCrystal 将在德国纽伦堡东北部现有工厂正对面建设新的额外生产设施。新大楼将提供额外的 6000 平方米的生产空间, 并配备最先进的技术, 进一步优化碳化硅晶片的生产。与现有工厂的紧密距离将确保生产流程的紧密集成。包括现有建筑在内的 **SiCrystal 的总生产能力将在 2027 年比 2024 年高出约三倍**。该建设工程预计于 2026 年初竣工。

(链接: <https://www.siscmag.com/news/show-8255.html>)

硅晶圆大厂环球晶 17 日发布重讯, 宣布在美国德州谢尔曼市设立研究与开发中心, **并在密苏里州圣彼得斯市兴建 12 吋硅晶圆产线**, 加强美国半导体供应链, 已与美国商务部签署初步备忘录, 将获得晶片法案 4 亿美元补助。根据计划, 环球晶在德州谢尔曼市的工厂, 将用于制造先进、成熟和记忆体晶片的晶圆, 密苏里州圣彼得斯厂则生产用于国防和航太用晶圆。

(链接: <https://www.chinatimes.com/cn/newspapers>)

财联社 7 月 27 日电, 在今日举办的 2024 蔚来创新科技日上, 蔚来汽车董事长李斌宣布, **全球首颗车规级 5 纳米高性能智驾芯片蔚来神玑 NX9031 流片成功**。作为业界首款采用 5nm 车规工艺制造的高阶智能驾驶芯片, 神玑 NX9031 拥有超过 500 亿颗晶体管, 芯片和底层软件均已实现自主设计。

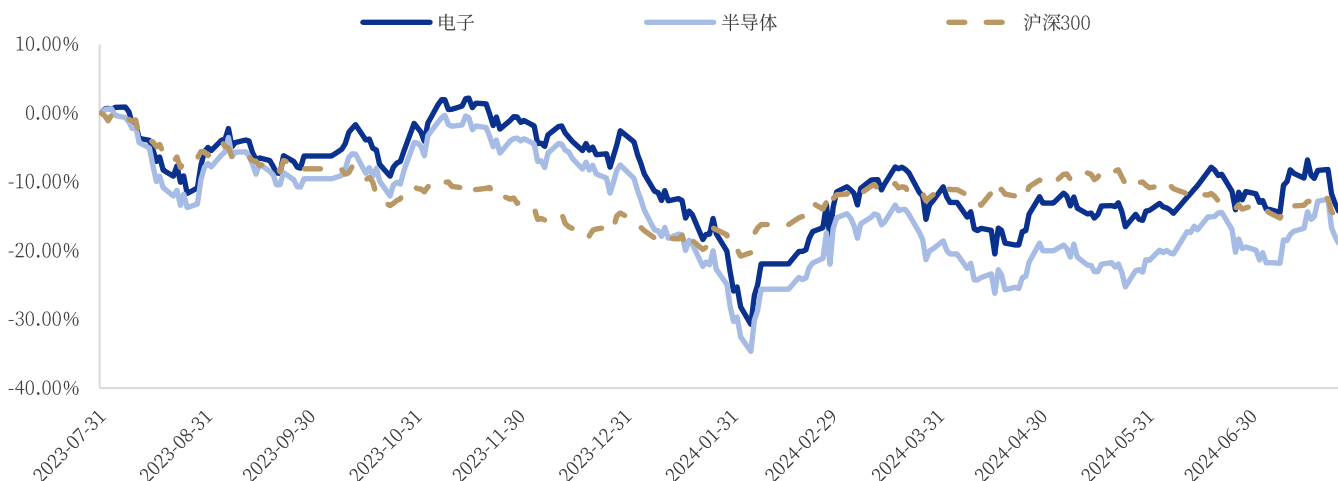
(链接: <https://finance.sina.com.cn/roll/2024-07-27/doc-incfqazc6477621.shtml>)

### 三、板块跟踪：设备领跑，半导体行业持续反弹

**近一个月半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑赢沪深 300 指数 3.82 个百分点，跑赢电子指数 1.39 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为 2.41%，电子行业指数涨跌幅为 1.02%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.41%。

**近一年半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深 300 指数 5.93 个百分点，跑输电子指数 4.32 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-18.85%，电子行业指数涨跌幅为-14.53%，沪深 300 指数涨跌幅为-12.92%。

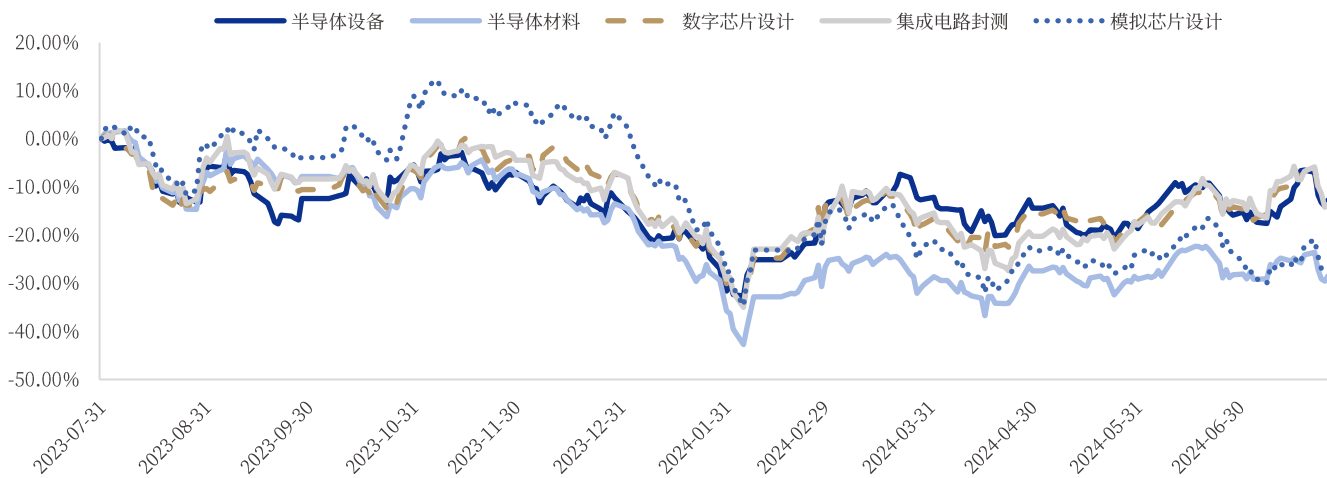
图9：2023.7.31-2024.7.28 半导体行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

从细分板块指数来看，半导体设备近一个月涨跌幅为 3.19%，近一年涨跌幅为-10.92%；半导体材料近一个月涨跌幅为 0.66%，近一年涨跌幅为-29.89%；集成电路封测近一个月涨跌幅为 2.35%，近一年涨跌幅为-17.76%；模拟芯片设计近一个月涨跌幅为-5.8%，近一年涨跌幅为-25.9%；数字芯片设计近一个月涨跌幅为 4.28%，近一年涨跌幅为-13.39%。

图10：2023.7.31-2024.7.28 半导体行业细分板块行情跟踪



资料来源：iFind，中国银河证券研究院



关于半导体材料、设备和封测板块，我们认为当前具备配置价值，建议关注半导体材料公司：华海诚科(688535.SH)、雅克科技(002409.SZ)、清溢光电(688138.SH)、江丰电子(300666.SZ)；半导体设备公司：北方华创(002371.SZ)、拓荆科技(688072.SH)、中科飞测(688361.SH)；集成电路封测公司：通富微电(002156.SZ)、长电科技(600584.SH)、甬矽电子(688362.SH)。

表1: 重点公司估值及盈利预测

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
688535.SH	华海诚科	60.67	48.96	0.57	0.75	0.98	106.56	80.42	61.81
002409.SZ	雅克科技	57.29	272.66	2.09	2.84	3.67	27.09	19.94	15.38
688138.SH	清溢光电	18.24	48.66	0.70	0.87	1.12	25.99	20.94	16.31
300666.SZ	江丰电子	50.24	133.31	1.30	1.73	2.36	40.15	30.01	22.13
002371.SZ	北方华创	334.68	1,777.22	10.75	14.46	18.54	30.43	22.65	17.62
688072.SH	拓荆科技	122.40	340.66	4.16	5.74	7.59	41.35	29.98	22.83
688361.SH	中科飞测	48.88	156.42	0.62	0.96	1.42	79.37	51.10	34.39
002156.SZ	通富微电	21.70	329.32	0.62	0.85	1.10	33.47	24.16	18.26
600584.SH	长电科技	32.55	582.45	1.23	1.66	1.97	26.53	19.58	16.50
688362.SH	甬矽电子	18.25	74.54	0.21	0.59	0.89	84.83	30.21	19.53

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 四、风险提示

---

半导体行业复苏不及预期的风险：半导体设备、材料、封测直接受半导体景气周期影响。若半导体行业持续低迷，会对设备、材料、封测厂商产生负面影响。

国际贸易摩擦激化的风险：美国通过多项管制政策限制中国半导体行业发展。如果贸易战升级，将导致关税继续增加，产业链风险加剧。

技术迭代和产品认证不及预期的风险：半导体行业具有开拓客户时间长、客户粘性强的特点。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期，将失去先发优势和客户优势。

产能瓶颈的风险：半导体设备、材料、封测新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响公司业绩表现。

## 图表目录

图 1: 全球半导体行业销售额及环比 (单位: 十亿美元) .....	3
图 2: 中国半导体行业销售额及环比 (单位: 十亿美元) .....	3
图 3: 我国集成电路进口金额及同比增长 (单位: 千美元) .....	4
图 4: 我国集成电路进口数量及同比增长 (单位: 百万个) .....	4
图 5: 我国半导体设备进口金额及同比增长 (单位: 千美元) .....	5
图 6: 我国半导体设备进口数量及同比增长 (单位: 台) .....	5
图 7: 我国半导体设备进口均价 (单位: 千美元) .....	5
图 8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元) .....	6
图 9: 2023.7.31-2024.7.28 半导体行情跟踪 .....	8
图 10: 2023.7.31-2024.7.28 半导体行业细分板块行情跟踪 .....	8
表 1: 重点公司估值及盈利预测 .....	9

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn