

2024年08月02日

标配

供需数据显示产业仍处于底部弱平衡，AI继续成为市场关注焦点

——半导体行业月报

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

- 2024Q2公募持仓半导体比例高达8.39%，TOP20持仓个股占据90%份额——电子行业简评
- Q2中国智能手机出货量同比增长8.9%，3000亿特别国债助力消费品以旧换新——电子行业周报 2024/7/22-2024/7/28
- 国产汽车芯片迎催化良机，2024Q2全球智能手机出货同比增长6.5%——电子行业周报(20240715-20240721)

投资要点:

- **7月份总结与展望观点：半导体供需弱平衡，关注结构性机会为主。**7月份全球半导体供需继续保持底部弱平衡阶段，手机与智能穿戴保持小幅增长，AI服务器与新能源车保持高速增长，但整体供给相对充裕，半导体价格底部平衡，企业库存相对高位，预计8月份供需继续弱平衡。从细分赛道来看，我国半导体AIOT业绩受益智能家居与智能穿戴海外复苏，整体业绩表现优异，可持续关注；AI概念依然是长期投资力度较大、创新较多的领域，市场关注热点较高；苹果等新AI端侧手机等电子产品或在9月份发布，部分板块受到海外催化，建议继续跟踪9月份消费电子产品发布旺盛期，可以关注苹果、华为、小米等品牌商的新产品创新点催化，特别是在AI、CIS等领域。整体来看，半导体产业供需弱平衡，但整体估值处于历史低分位数，逢低关注细分赛道龙头标的。
- **7月份电子板块涨跌幅为1.13%，半导体板块涨跌幅为1.00%；7月底半导体估值处于历史5年分位数来看，PE为59.19%，PB为12.41%。**在申万31个行业中，申万电子行业涨跌幅为1.13%，其中半导体涨跌幅为1%，同期沪深300涨跌幅为-0.57%，半导体超额收益率为1.57%。当前半导体在历史5年与10年分位数来看，PB分别是12.41%、19.31%，PS分别是60.28%、42.46%，PE分别是59.19%、48.27%。从2024Q2数据来看，公募基金持仓的股票市值中，电子行业排在第一位，高达3529.37亿元。公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的6成左右，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的8.40%，重点持仓个股多为流通市值在200亿元的半导体细分行业龙头。
- **半导体7月份供给相对充裕，需求相对低迷，整体价格底部震荡，8月份或将维持弱平衡。**从最新的WSTS数据来看，5月份全球半导体销售额同比为19.35%，1-5月份同比为16.79%，整体来说全球销售额在逐步复苏。从存储芯片与模组价格来看，模组价格下降0-10%不等，存储芯片价格波动在-5%—5%之间。全球龙头企业库存与库存周转天数来看，整体库存略微下降但维持近几年高位，周转天数连续5个季度维持高水平震荡，A股上市企业62个样本2024Q1季度数据来看，库存依然小幅增长，营收季度环比为-11%，净利润环比为-26.2%。但从2024Q2的业绩预告来看，不少企业出现了较大的环比增长。日本半导体设备6月份出货额同比增长31.84%，1-6月份同比增长15.61%，全球半导体设备采购力度有所增强。2024Q1晶圆厂的数据显示晶圆价格普遍偏低，产能利用率保持6-9成不等，相对平稳。
- **半导体下游需求中手机、智能穿戴、AI服务器需求复苏较好，Q3进入消费电子旺季，需求或有小幅复苏。**全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据80%以上，下游电子产品的每日销售均会影响上游半导体的需求变化。IDC数据，全球智能手机2024Q2出货量同比为7.6%，Q1-Q2累计同比为7.7%，手机行业在弱复苏。2024Q2全球PC出货量同比为5.36%，Q1-Q2累计同比为5.23%，PC整体销量略有好转。2024Q1全球平板增速同比为0.33%。中国新能源汽车销量6月份同比为30.15%，1-6月份累计同比为31.99%；全球新能源汽车销量5月份同比为25.21%，1-5月份累计同比为26.32%，新能源车依然保持高速渗透，对半导体需求带来较大驱动，但由于供给充足，功率、模拟、MCU等产品价格依然保持较低水平。随着全球AI投入不断增大，AI服务器出货量预期在未来3年继续保持25%以上的增速，对算力芯片与高端存储需求或将不断增大。全球智能穿戴2024Q1出货量同比增长8.8%，苹果份额下滑，小米与华为份额快速提升。

- **7月份AI依然成为市场关注的焦点，我国政策加大AI支持，本土化AI芯片及光模块企业或将长期受益。**工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门联合印发《指南》。《指南》要求，到2026年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准50项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准制定和实施推广的企业超过1000家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准20项以上，促进人工智能产业全球化发展。2024世界人工智能大会落幕，线下参观人数创历史新高。由于AI热潮引燃芯片需求，三星电子Q2营业利润飙升逾15倍。英伟达GB200将从9月起陆续量产，基于新一代AI芯片架构Blackwell的超级芯片GB200，具有超强的计算能力，为人工智能工厂提供比前几代更丰富、更完整的解决方案，预示着各个领域人工智能新时代的到来。TrendForce预估AI服务器第2季出货量将季增近20%，全年出货量上修至167万台，年增率达41.5%。
- **投资建议：**行业需求在缓慢回暖，价格逐步恢复到正常水平；海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，逢低可缓慢布局。建议关注：（1）受益海外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技。
- **风险提示：**（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）地缘政治风险；（3）市场竞争加剧风险。

正文目录

1. 月度行情回顾	6
1.1. 半导体板块涨跌幅.....	6
1.2. 半导体估值回顾.....	7
1.3. 公募基金持仓分布.....	8
2. 半导体供需数据跟踪	11
2.1. 半导体价格与销量.....	11
2.2. 半导体库存一览.....	14
2.3. 半导体供给.....	17
3. 半导体下游需求数据跟踪与预测	18
3.1. 半导体下游需求预测.....	18
3.2. 全球与中国手机出货量.....	18
3.3. 全球 PC 与平板出货量.....	19
3.4. 全球与中国的汽车及新能源车销售量.....	20
3.5. 全球服务器与 AI 服务器出货量.....	21
3.6. 智能穿戴出货量跟踪.....	22
4. 行业与公司重点新闻	24
4.1. 行业重点新闻.....	24
4.2. 半导体个股中报预告.....	27
5. 风险提示	29

图表目录

图 1 A 股各行业月度涨幅排行.....	6
图 2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅.....	6
图 3 半导体涨幅 TOP10 个股排列.....	7
图 4 半导体跌幅 TOP10 个股排列.....	7
图 5 2018 年以来半导体指数波动图.....	7
图 6 2018 年以来费城半导体指数波动图.....	7
图 7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图.....	8
图 8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数.....	8
图 9 半导体市值 TOP20 企业排列.....	9
图 10 公募基金持仓市值行业排列.....	9
图 11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比.....	10
图 12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比.....	10
图 13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列.....	10
图 14 全球半导体月销售额及同比增速.....	11
图 15 存储芯片模组价格涨跌幅.....	11
图 16 部分 SSD 产品价格长期波动图.....	12
图 17 部分 eMMC 产品价格长期波动图.....	12
图 18 部分 LPDDR3 产品价格长期波动图.....	12
图 19 部分 eMCP 产品价格长期波动图.....	12
图 20 部分存储芯片产品价格涨跌幅.....	12
图 21 部分 DRAM 产品价格短期波动图.....	13
图 22 部分 DRAM 产品 2019 年以来价格长期波动图.....	13
图 23 部分 NAND 产品价格短期波动图.....	13
图 24 部分 NAND 产品 2018 年以来价格长期波动图.....	13
图 25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速.....	13
图 26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速.....	13
图 27 日本生产者产成品库存指数月波动走势.....	14
图 28 英特尔各季度库存与周转天数.....	14
图 29 AMD 各季度库存与周转天数.....	14
图 30 西部数据各季度库存与周转天数.....	14
图 31 美光科技各季度库存与周转天数.....	14
图 32 TI 各季度库存与周转天数.....	15
图 33 ADI 各季度库存与周转天数.....	15
图 34 NXP 各季度库存与周转天数.....	15
图 35 ST 各季度库存与周转天数.....	15
图 36 A 股 62 家上市半导体企业各个季度存货及同环比.....	15
图 37 A 股 62 家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速.....	16
图 38 A 股 62 家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速.....	16
图 39 日本半导体设备月出货额及同比增速.....	17
图 40 全球半导体设备季度出货额及同比增速.....	17
图 41 全球四大晶圆厂核心季度数据一览.....	17
图 42 全球半导体下游需求历年销量及预测.....	18
图 43 中国大陆智能手机月出货量（万部）.....	18
图 44 中国大陆智能手机历年出货量（亿部）.....	18
图 45 全球智能手机季度出货量（万部）.....	19
图 46 全球智能手机历年出货量（亿部）.....	19

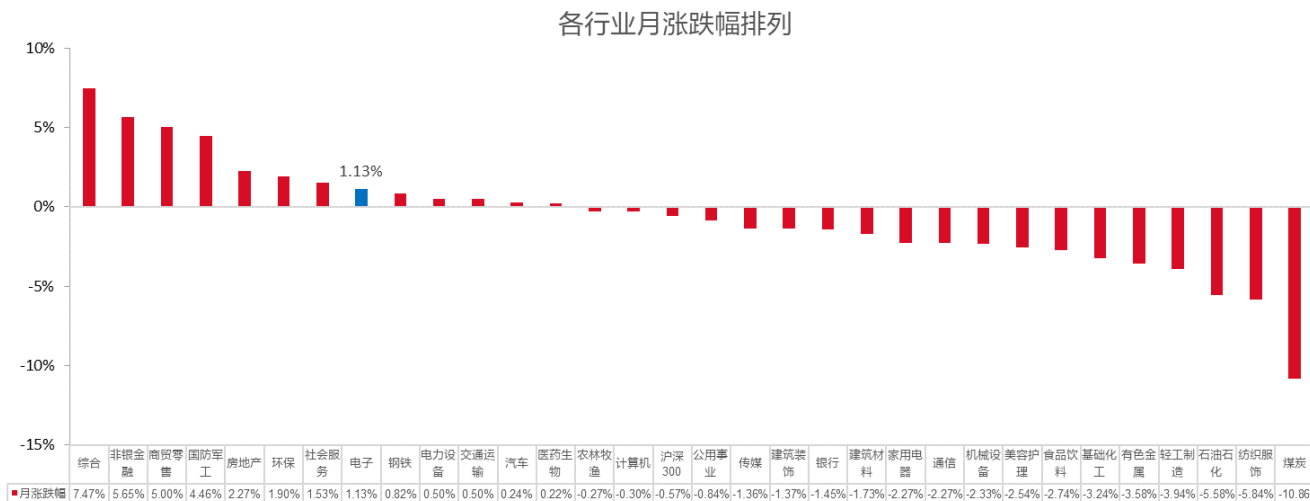
图 47 全球 PC 各个季度出货量（万台）	19
图 48 全球 PC 历年出货量（亿台）	19
图 49 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）	20
图 50 全球平板电脑历年出货量（百万台）	20
图 51 全球与中国新能源汽车月销售量	20
图 52 全球与中国新能源汽车年销售量	20
图 53 全球历年汽车总销售量	21
图 54 中国历年汽车总销售量	21
图 55 2022-2027E 全球服务器市场规模(亿美元)	21
图 56 2019-2024E 全球服务器出货量及预测（万台）	21
图 57 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元）	22
图 58 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测	22
图 59 2024Q1 全球可穿戴设备出货量同比增长 8.8%	22
图 60 2018-2023 年全球 TWS 耳机出货量（亿台）	22
图 61 2024Q1 全球 TWS 耳机品牌份额	22
图 62 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备出货量同比增长 5%	23
图 63 半导体上市公司半年度业绩预告	27

1.月度行情回顾

1.1.半导体板块涨跌幅

(1) 申万电子行业 7 月涨跌为 1.13%。如下图所示，在申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为 1.13%，同期沪深 300 涨跌幅为-0.57%，超额收益率为 1.70%。

图1 A 股各行业月度涨幅排行



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240731）

(2) 半导体板块 7 月份涨跌幅为 1.00%。如下图所示，从电子行业各个细分板块涨跌幅来看，半导体整体涨幅略高。海内外市场来看，7 月份国内电子板块涨幅好于台湾电子指数涨幅以及费城半导体指数涨幅。

图2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅

指数	代码	板块	收盘价	涨跌幅	
				近30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,502.60	1.00%	-8.42%
	801083.SI	电子元器件	5,630.28	0.70%	9.72%
	801084.SI	光学光电子	1,182.46	-3.03%	-17.50%
	801085.SI	消费电子	5,647.73	-3.48%	-4.55%
	801086.SI	电子化学品	4,317.97	0.07%	-18.34%
	801082.SI	其他电子	7,072.99	0.05%	-14.34%
大盘指数	000001.SH	上证指数	2,938.75	-0.97%	-1.22%
	399001.SZ	深证成指	8,754.09	-1.07%	-8.09%
	399006.SZ	创业板指	1,688.14	0.28%	-10.74%
	000300.SH	沪深300	3,442.08	-0.57%	0.32%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,438.74	1.13%	-8.04%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	584.81	-5.08%	40.73%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,233.18	-4.37%	25.33%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240731）

(3) 半导体行业涨幅最高的个股是上海贝岭(45%),跌幅最大的个股是晶华微(-36%)。如下图所示是半导体行业近 30 日的涨跌幅 TOP10 个股，整体上涨幅板块均较为分散。

图3 半导体涨幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE (TTM)	PE历史分位数 (5年)	总市值 (亿元)	PB历史分位数 (5年)
1	600171.SH	模拟芯片设计	上海贝岭	45.38%	-306.19	0.00%	171.91	78.26%
2	600360.SH	分立器件	ST华微	44.40%	78.72	31.50%	37.16	4.30%
3	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	32.91%	-134.42	0.00%	1102.34	95.87%
4	300671.SZ	模拟芯片设计	富满微	29.74%	-22.25	0.00%	71.81	24.26%
5	300046.SZ	分立器件	台基股份	29.11%	-57639.78	0.00%	48.25	54.77%
6	688521.SH	数字芯片设计	芯原股份	25.38%	-38.83	0.00%	167.67	9.58%
7	300077.SZ	数字芯片设计	国民技术	24.17%	-11.25	0.00%	63.21	74.47%
8	600460.SH	分立器件	士兰微	23.07%	-135.50	0.00%	358.61	6.41%
9	300604.SZ	半导体设备	长川科技	22.38%	195.75	67.98%	208.41	12.58%
10	688252.SH	数字芯片设计	天德钰	18.17%	52.12	35.14%	70.23	29.27%

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (注: 历史分位数显示 0 表面净利润是亏损状态)

图4 半导体跌幅 TOP10 个股排列

序号	证券代码	分类	证券名称	月涨跌幅	PE (TTM)	PE历史分位数 (5年)	总市值 (亿元)	PB历史分位数 (5年)
1	688130.SH	模拟芯片设计	晶华微	-35.54%	-74.40	0.00%	18.20	2.00%
2	688120.SH	半导体设备	华海清科	-23.92%	46.64	39.66%	341.45	42.80%
3	688416.SH	数字芯片设计	恒烁股份	-22.70%	-12.97	0.00%	24.25	3.15%
4	688766.SH	数字芯片设计	普冉股份	-21.87%	269.14	78.10%	80.18	41.48%
5	688037.SH	半导体设备	芯源微	-20.71%	70.45	15.54%	141.37	6.85%
6	688261.SH	分立器件	东微半导	-19.91%	68.89	69.67%	50.42	10.77%
7	688798.SH	模拟芯片设计	艾为电子	-17.03%	69.43	12.15%	109.31	0.85%
8	688525.SH	数字芯片设计	佰维存储	-13.41%	-72.15	0.00%	238.66	41.58%
9	688123.SH	数字芯片设计	聚辰股份	-12.74%	64.80	63.53%	84.24	21.47%
10	688498.SH	分立器件	源杰科技	-11.91%	542.75	70.30%	98.61	6.15%

资料来源: iFind, 东海证券研究所

(4) 短期来看, 美国费城半导体指数出现较大幅度下跌; 中长期来看, 2023 年以后费城半导体指数与申万半导体指数波动有一定的背离。如下图是中长期申万半导体与费城半导体指数的波动图, 2018-2022 年整体上两者的正相关性较强, 但 2023 年以后两者的波动走势出现一定背离。我们认为主要原因有几点, 其一, 东西方的宏观经济增速表现有一定的差异; 其二, 中国大陆半导体产业依然薄弱, 在周期下行期中国大陆受到的业绩冲击更大; 其三, AI 的快速增长, 核心受益的企业集中在海外。

图5 2018 年以来半导体指数波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图6 2018 年以来费城半导体指数波动图

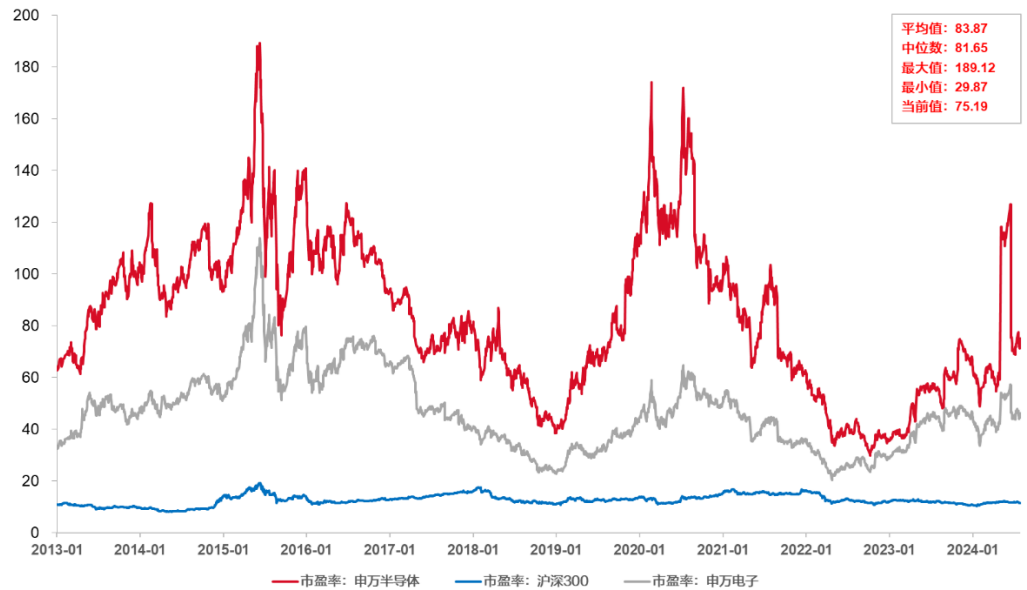


资料来源: iFind, 东海证券研究所

1.2. 半导体估值回顾

(1) 半导体近期估值出现大幅上升, 主要是年报与 2024Q1 季度报告出来后, 整体营收与净利润的同比、环比下滑导致。如下图是 A 股半导体行业的 PE 估值从 2013 年以来的波动图, 整体上估值波动方差较大, 最高值高达 189.12, 最低值只有 29.87。由于市场对半导体的长期成长性预期较高, 平均 PE 为 83.87, 中位数 PE 为 81.65。

图7 A股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240731）

（2）当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PB 分别是 12.41%、19.31%，PS 分别是 42.46%、60.28%，PE 分别是 59.19%、48.27%。如下图所示，我们对半导体在历史 5 年与 10 年的 PB、PS、PE 的分位数来看，PB 的分位数显著低于 PE、PS，处于历史水平的极低分位。我们分析认为是半导体当前处于行业周期底部，营收与净利润出现较大幅度下滑，相对来说，净资产的波动比例更低，因此 PB 或将能更准确的代表当前半导体处于历史的相对估值分位数。

图8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数

2024/7/31			PE 估值			PS 估值			PB 估值		
指数	代码	板块	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	75.19	59.19%	48.27%	6.09	42.46%	60.28%	5.25	12.41%	19.31%
	801083.SI	电子元器件	35.11	60.88%	39.70%	2.95	80.63%	63.08%	3.58	28.57%	18.03%
	801084.SI	光学光电子	46.03	56.80%	52.26%	1.12	18.30%	9.13%	2.76	11.17%	8.10%
	801085.SI	消费电子	26.73	15.29%	11.00%	1.16	38.09%	19.28%	3.46	29.47%	14.70%
	801086.SI	电子化学品	46.32	36.31%	31.24%	4.23	20.69%	18.42%	3.80	0.58%	1.52%
大盘指数	801082.SI	其他电子	42.90	37.14%	35.38%	1.20	97.44%	59.05%	6.32	20.61%	14.23%
	000001.SH	上证指数	13.06	43.61%	33.92%	1.09	35.08%	25.06%	2.64	7.01%	3.58%
	399001.SZ	深证成指	20.47	4.95%	14.23%	1.35	1.90%	1.07%	3.26	1.98%	1.40%
	399006.SZ	创业板指	25.61	2.56%	1.27%	2.66	4.00%	1.99%	4.87	2.06%	1.89%
行业指数	000300.SH	沪深300	11.70	25.06%	25.00%	1.19	35.86%	28.08%	3.10	12.41%	6.44%
	801080.SI	电子(申万)	46.13	72.63%	55.18%	2.19	67.60%	44.74%	4.29	29.10%	21.46%
	SOX.GI	费城半导体指数	50.40	96.34%	97.04%	12.95	97.30%	97.81%	0.00	97.38%	97.88%

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240731）

1.3. 公募基金持仓分布

（1）根据最新的半导体企业市值排列来看，A 股半导体超过 1000 亿市值的企业有 4 家：中芯国际（1898.0 亿元）、海光信息（1847.9 亿元）、北方华创（1819.3 亿元）、韦尔股份（1250.5 亿元）。如下图是申万半导体市值 TOP20 企业名单排列，其一，相对来说市值较大的企业分布在代工、封测、设备、各个细分板块设计公司，TOP20 企业中市值超过 1000 亿元的只有 4 家，500 亿元以上的只有 10 家。其二，半导体企业的营收规模越大整体市值偏大，但有少数营收极小的企业市值也较大，这与企业成长空间更加相关。其三，从估值 PE、PB 来看，市值大小与净利润与净资产的关联性也较弱。

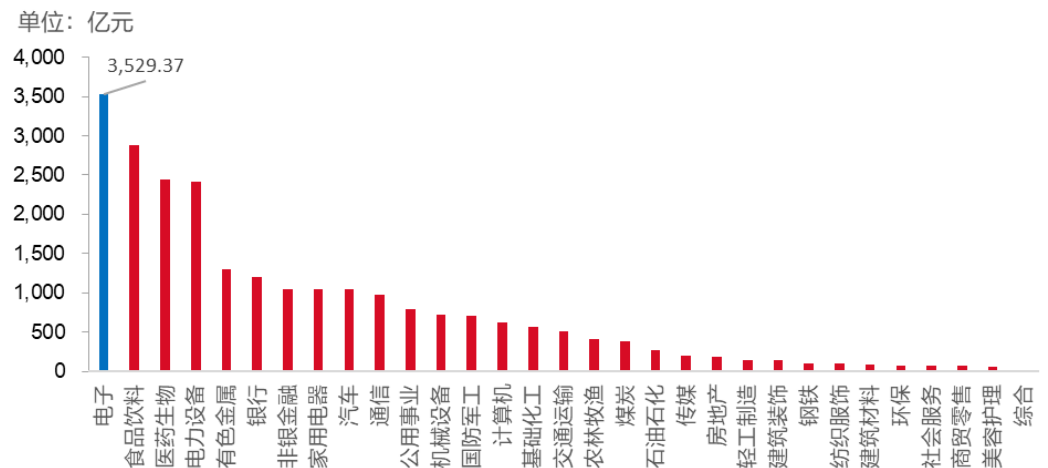
图9 半导体市值 TOP20 企业排列

序号	名称	代码	申万三级分类	年初至今涨幅	市值 (亿元)	2023年营收 (亿元)	2024Q1营收 (亿元)	YoY	2024Q1净利润 (亿元)	YoY	PE (TTM)	PB	PS (TTM)
1	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	-7.4%	1,897.99	452.50	125.94	23.36%	4.50	-75.52%	104.44	2.44	8.20
2	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	12.2%	1,847.85	60.12	15.92	37.09%	3.94	18.85%	140.81	9.95	28.68
3	北方华创	002371.SZ	半导体设备	39.9%	1,819.27	220.79	58.59	51.36%	11.19	81.81%	41.03	7.18	7.56
4	韦尔股份	603501.SH	数字芯片设计	-3.5%	1,250.50	210.21	56.44	30.18%	5.54	184.14%	136.73	6.70	5.60
5	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	95.7%	1,102.34	7.09	0.26	-65.91%	-2.29	12.77%	-134.42	12.44	167.08
6	中微公司	688012.SH	半导体设备	2.5%	976.69	62.64	16.05	31.23%	2.49	-9.51%	55.50	5.19	14.70
7	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	2.0%	680.95	22.86	7.37	75.74%	2.23	1032.86%	104.03	5.18	26.16
8	长电科技	600584.SH	集成电路封测	12.2%	597.49	296.61	68.42	16.75%	1.34	21.69%	39.94	1.95	1.95
9	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	-6.9%	572.52	57.61	16.27	21.32%	2.05	36.45%	265.24	3.08	9.47
10	华润微	688396.SH	集成电路制造	-10.8%	526.23	99.01	21.16	-9.82%	0.01	-99.64%	46.48	2.46	5.44
11	紫光国微	002049.SZ	数字芯片设计	-19.2%	458.12	75.65	11.41	-26.16%	3.13	-45.93%	20.33	5.02	6.40
12	沪硅产业	688126.SH	半导体材料	-11.1%	421.97	31.90	7.25	-9.74%	-2.29	-305.18%	-363.88	2.45	13.56
13	卓胜微	300782.SZ	模拟芯片设计	-45.2%	412.39	43.78	11.90	67.16%	1.97	69.76%	34.26	5.72	8.49
14	龙芯中科	688047.SH	数字芯片设计	-8.6%	405.53	5.06	1.20	1.62%	-0.75	-3.64%	-122.12	9.47	79.89
15	华虹公司	688347.SH	集成电路制造	-13.4%	398.06	162.32	32.97	-24.62%	-1.84	-119.00%	56.90	1.23	4.18
16	盛美上海	688082.SH	半导体设备	-12.5%	396.03	38.88	9.21	49.63%	0.80	-38.76%	46.06	5.86	9.44
17	圣邦股份	300661.SZ	模拟芯片设计	-11.4%	371.86	26.16	7.29	42.03%	0.51	84.19%	121.94	8.29	13.13
18	闻泰科技	600745.SH	分立器件	-29.5%	370.73	612.13	162.47	12.62%	1.57	-64.68%	42.87	1.25	0.59
19	士兰微	600460.SH	分立器件	-5.6%	358.61	93.40	24.65	19.30%	-0.54	-125.24%	-135.50	4.55	3.68
20	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	-18.0%	356.25	27.05	4.72	17.25%	0.08	-85.11%	57.52	8.70	12.84

资料来源: iFind, 东海证券研究所 (数据更新至 20240731)

(2) 从 2024Q2 数据来看, 公募基金持仓的股票市值中, 电子行业排在第一位, 高达 3529.37 亿元。如下图所示是最新的公募基金的持仓市值排列, 持仓市值超过 2000 亿元的行业有电子、食品饮料、医药生物、电力设备, 电子板块是公募积极高配的行业。

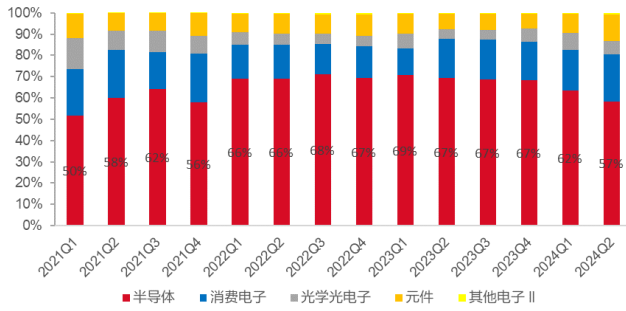
图10 公募基金持仓市值行业排列



资料来源: iFind, 东海证券研究所

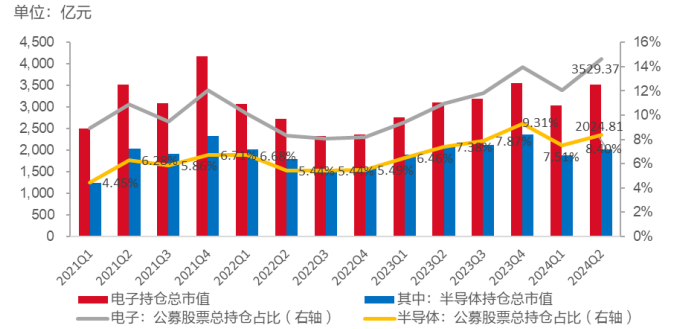
(3) 从下图可知近 3 年来公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6 成左右。如下图所示是各个季度公募基金配置电子与半导体的规模, 可见半导体的市值长期在电子行业的 6 成以上, 2024Q2 来看公募基金配置半导体板块的市值高达 2024.81 亿元, 半导体占比公募基金总持仓股票的 8.40%。

图11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比



资料来源: iFind, 东海证券研究所

(4) 2024Q2 公募基金重仓的 TOP20 半导体个股多为市值在 100 亿元以上的企业, 持仓市值在 TOP20 企业占据半导体比例高达 90%左右。根据最新的公募基金持仓数据, 我们总结了公募基金持仓半导体个股的金额排行, 相对来说公募基金持仓最多的个股多为市值较大的企业, 2024Q2 持仓超过 100 亿元的个股有中芯国际 (241 亿元)、中微公司 (234 亿元)、北方华创 (229 亿元)、澜起科技 (188 亿元)、海光信息 (181 亿元)、寒武纪 (152 亿元)、兆易创新 (126 亿元)。公募基金持仓市值 TOP20 的半导体个股合计约为 1820.39 亿元, 占据半导体总市值 2024.81 亿元的 89.90%。公募基金重仓配置半导体行业, 也说明了对我国半导体产业长期发展空间有较高的预期。

图13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列

序号	公司名称	证券代码	申万三级分类	总市值 (亿元)	流通市值	公募持仓市值 (亿元)						流通市值占比	QOQ变化 (亿元)
						2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2		
1	中芯国际	688981.SH	集成电路制造	1,897.99	969.04	195.46	243.94	290.83	320.74	226.05	240.75	24.84%	14.70
2	中微公司	688012.SH	半导体设备	976.69	976.69	195.07	240.63	266.89	258.00	260.89	233.58	23.92%	-27.31
3	北方华创	002371.SZ	半导体设备	1,819.27	1,817.69	146.39	234.09	152.52	168.86	227.28	229.18	12.61%	1.91
4	澜起科技	688008.SH	数字芯片设计	680.95	680.95	144.42	116.55	125.54	183.20	121.01	188.11	27.63%	67.10
5	海光信息	688041.SH	数字芯片设计	1,847.85	700.04	23.35	18.58	24.45	185.03	188.37	181.13	25.87%	-7.25
6	寒武纪	688256.SH	数字芯片设计	1,102.34	1,102.34	86.41	106.53	63.77	71.00	100.51	152.30	13.82%	51.79
7	兆易创新	603986.SH	数字芯片设计	572.52	571.54	134.93	110.73	124.08	94.49	62.63	125.49	21.96%	62.87
8	韦尔股份	603501.SH	数字芯片设计	1,250.50	1,250.50	60.62	88.89	93.10	110.58	83.43	91.69	7.33%	8.26
9	圣邦股份	300661.SZ	模拟芯片设计	371.86	356.54	121.99	69.90	73.56	88.97	63.67	85.48	23.98%	21.81
10	长电科技	600584.SH	集成电路封测	597.49	597.49	38.92	48.42	70.98	43.66	39.57	64.19	10.74%	24.61
11	华海清科	688120.SH	半导体设备	341.45	245.17	18.41	49.00	35.74	35.78	36.30	39.50	16.11%	3.20
12	恒玄科技	688608.SH	数字芯片设计	206.47	206.47	6.98	8.00	8.33	19.10	7.14	27.66	13.40%	20.51
13	拓荆科技	688072.SH	半导体设备	356.25	196.92	20.21	66.54	49.92	47.59	31.40	26.70	13.56%	-4.70
14	紫光国微	002049.SZ	数字芯片设计	458.12	458.04	116.60	97.79	111.98	76.21	56.54	26.49	5.78%	-30.05
15	晶晨股份	688099.SH	数字芯片设计	276.22	276.22	34.40	39.82	25.14	33.65	19.23	25.35	9.18%	6.11
16	思特威	688213.SH	数字芯片设计	212.77	170.85	0.75	1.63	1.85	15.29	15.87	19.59	11.47%	3.72
17	卓胜微	300782.SZ	模拟芯片设计	412.39	345.30	53.25	43.78	90.31	119.27	40.08	17.84	5.17%	-22.24
18	雅克科技	002409.SZ	半导体材料	281.75	188.57	6.72	32.09	22.85	5.18	6.30	16.44	8.72%	10.14
19	中科飞测	688361.SH	半导体设备	169.86	129.60	0.00	8.71	14.01	15.06	11.96	15.79	12.18%	3.82
20	瑞芯微	603893.SH	数字芯片设计	258.89	258.76	20.15	16.57	12.29	12.99	11.83	13.14	5.08%	1.31
持仓市值合计与变化				14,091.61	11,498.71	1,425.02	1,642.20	1,658.14	1,904.65	1,610.07	1,820.39	15.83%	210.32

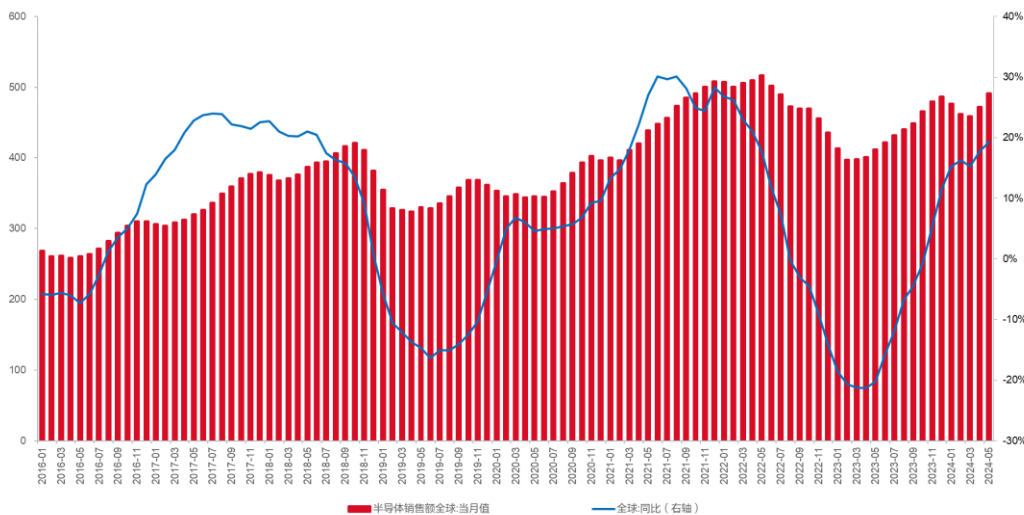
资料来源: iFind, 东海证券研究所

2. 半导体供需数据跟踪

2.1. 半导体价格与销量

(1) 全球半导体 5 月份销售额同比为 19.35%，1-5 月份累计同比为 16.79%。全球半导体销售额呈现一定的周期变化，从销售额的同比增速来看，在 2023 年 2 月份增速见底后，跌幅开始收窄，2023 年 11 月份同比增速转正。当前全球半导体销售额绝对数额也在不断增长，显示出全球半导体景气度在不断回升中。

图14 全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 7 月份存储芯片模组价格整体表现下滑 0-10% 不等，大概率 8 月份保持小幅震荡下滑趋势。我们从以下图表得知本轮存储芯片涨价周期从 2023 年 8 月左右开始，存储模组价格涨幅在 20-110% 不等，2024 年以来，部分模组产品涨幅依然高达 30% 左右。2024 年 7 月份整体价格保持震荡小幅下滑，预计市场需求没有大幅度好转条件下，8 月份的存储芯片模组价格保持震荡。

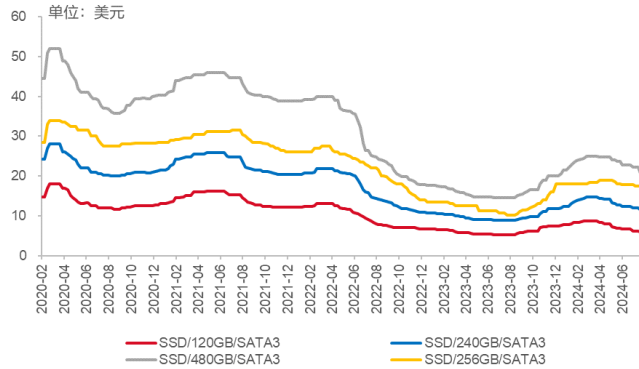
图15 存储芯片模组价格涨跌幅

价格波动总周期	SSD/120G B/SATA3	SSD/240G B/SATA3	SSD/480G B/SATA3	SSD/512G B/SATA3	eMMC/16G B/5.1	eMMC/32 GB/5.1	eMMC/64 GB/5.1	eMMC/128 GB/5.1	eMCP(eM MC+LPDD R4X)128G B+32Gb	eMCP(eM MC+LPDD R4X)128G B+48Gb	UFS/128G B	UFS/256G B	LPDDR4X /64Gb	LPDDR4X /48Gb	LPDDR4X /32Gb	LPDDR4/ 6Gb
一周价格波动	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
一月价格波动	-9.09%	-7.26%	-10.09%	-2.68%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
年初以来价格涨幅	-22.08%	-7.26%	-4.21%	-9.38%	-4.17%	-5.77%	28.95%	35.29%	21.33%	28.89%	36.99%	37.68%	21.88%	16.67%	6.67%	12.12%
(20230810) 近期低点以来涨幅	13.21%	30.68%	41.38%	52.63%	27.78%	44.12%	88.46%	104.44%	82.00%	93.33%	112.77%	111.11%	69.57%	55.56%	33.33%	23.33%
(20240326) 近期高点以来涨幅	-31.03%	-22.30%	-18.00%	-11.59%	-8.00%	-10.91%	4.26%	5.75%	-1.62%	-3.33%	8.70%	5.56%	-2.50%	0.00%	-5.88%	0.00%

资料来源：iFind，东海证券研究所

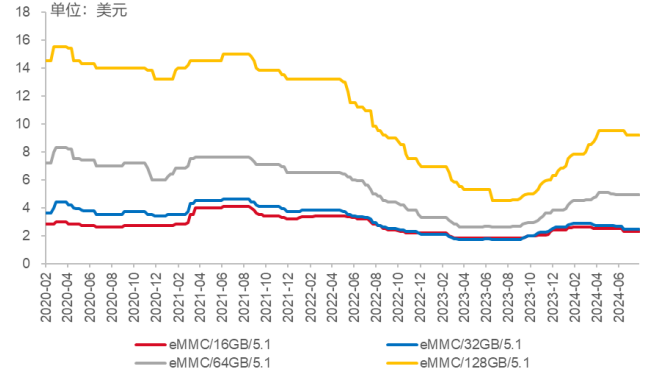
(3) 从存储模组长期价格来看，呈现显著的周期波动特性，目前价格处于阶段性顶部下滑特征，表示市场短期需求可能相对平稳。如下图所示，是存储模组 SSD、eMMC、LPDDR、eMCP 的不同产品价格波动图，中长期来看价格呈现明显的周期波动特性，5 月份的产品价格呈现阶段性的顶部特性，7 月份已经处于价格下行趋势中。历史上每次模组价格大幅上涨，需求端均有较大程度的复苏，短期内价格处于平稳顶部特性，一定程度反映了市场需求相对平稳。

图16 部分 SSD 产品价格长期波动图



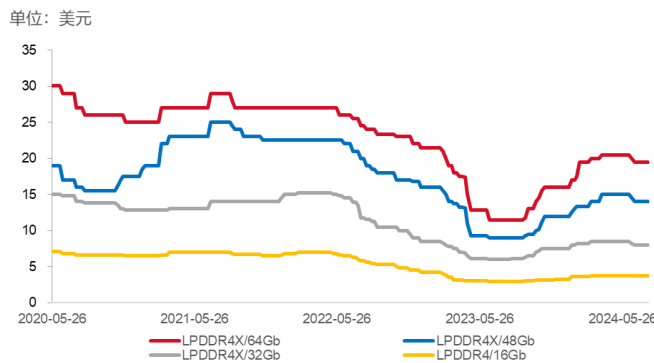
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图17 部分 eMMC 产品价格长期波动图



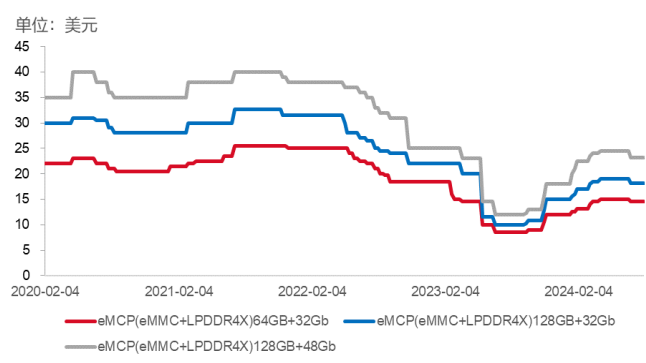
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图18 部分 LPDDR 产品价格长期波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图19 部分 eMCP 产品价格长期波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

(4) 存储芯片 7 月份价格呈现弱势震荡格局, 或将表示存储晶圆厂的供需结构处于弱平衡阶段。存储芯片的价格反映的是存储晶圆供给与需求的关系, 一般来说会滞后于存储模组价格波动约 3-6 个月时间, 此外由于存储晶圆厂的稼动率与产能供给相对更加灵活, 因此存储芯片的价格除了受到需求驱动外, 寡头厂商如三星、海力士、美光、西部数据等企业的供给影响也相对较大。7 月份整体价格弱势震荡, 表示存储晶圆厂的供需结构处于弱平衡阶段, 预计 8 月份存储芯片的价格依然保持弱势震荡的格局。

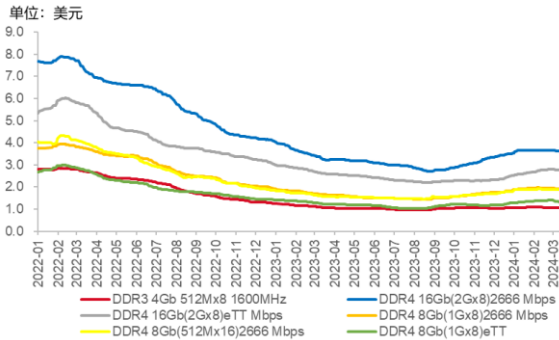
图20 部分存储芯片产品价格涨跌幅

价格波动总周期	DDR3 4Gb 512Mx8 1600MHz	DDR4 16Gb(2Gx8)26 66 Mbps	DDR4 16Gb(2Gx8)eT T Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8)26 66 Mbps	DDR4 8Gb(512Mx16)2666 Mbps	DDR4 8Gb(1Gx8)e TT	Flash:SLC 2Gb 256MBx8	Flash:SLC 1Gb 128MBx8	Flash:MLC 64Gb 8GBx8	Flash:MLC 32Gb 4GBx8
一周价格波动	-1.23%	-0.05%	-0.14%	-0.20%	0.63%	-0.63%	-0.26%	0.00%	0.00%	0.00%
一月价格波动	-1.03%	4.88%	0.95%	5.34%	3.34%	-0.27%	-2.08%	0.00%	0.00%	0.00%
年初以来价格涨幅	-7.05%	12.30%	16.90%	12.74%	9.15%	-7.67%	-2.33%	-7.40%	0.15%	0.19%
(20230810) 近期低点以来涨幅	0.00%	36.30%	24.45%	36.84%	31.40%	7.89%	-3.08%	-8.10%	0.44%	0.58%
(20240326) 近期高点以来涨幅	-9.58%	6.11%	-0.47%	3.32%	1.53%	-18.78%	-3.21%	-3.20%	0.08%	0.19%

资料来源: iFind, 东海证券研究所

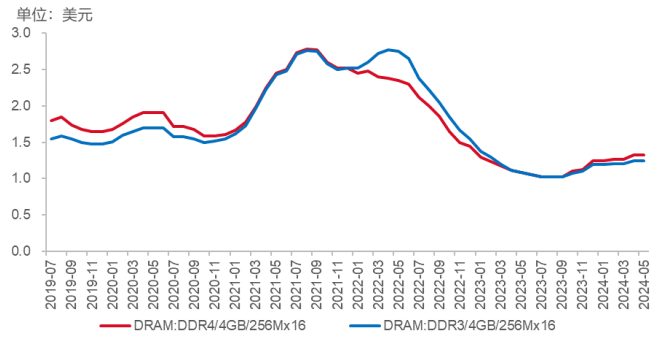
(5) 存储芯片价格下半年或将保持弱势震荡的格局。从长周期来看, 存储芯片的价格也呈现一定的周期波动, 当前存储芯片的价格缓慢上升, 从国际大厂的控产态度与预期来看, 下半年存储芯片的价格有望继续保持弱势震荡的格局。

图21 部分 DRAM 产品价格短期波动图



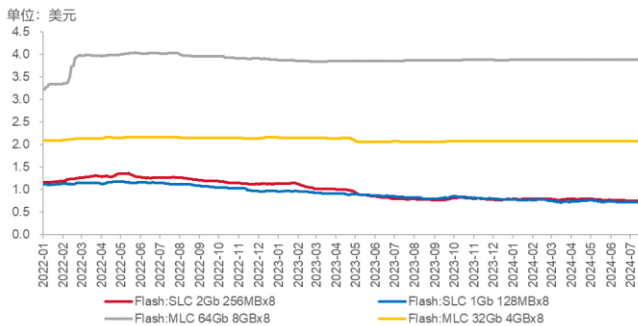
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图22 部分 DRAM 产品 2019 年以来价格长期波动图



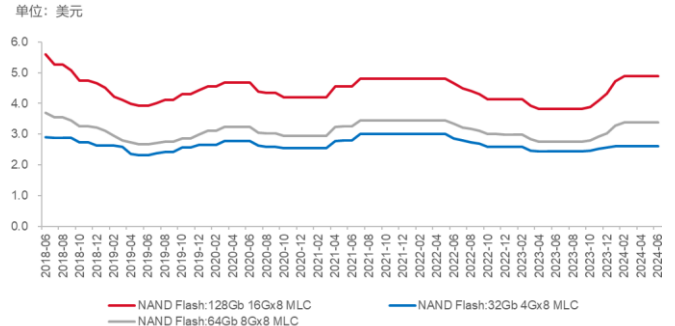
资料来源: iFind, 东海证券研究所

图23 部分 NAND 产品价格短期波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

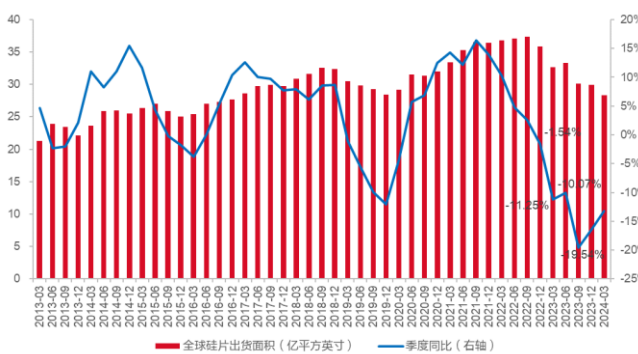
图24 部分 NAND 产品 2018 年以来价格长期波动图



资料来源: iFind, 东海证券研究所

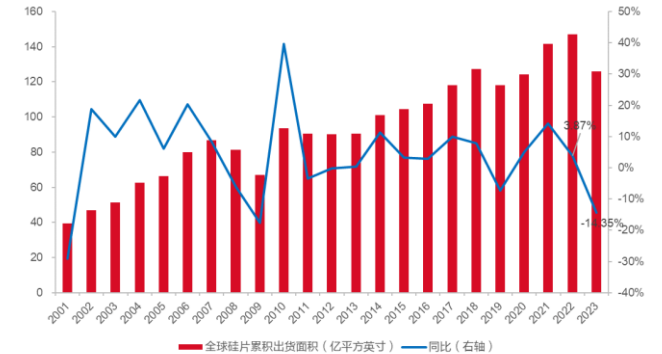
(6)全球半导体硅片面积 2024Q1 同比为-13.2%，显示全球需求量呈现较大幅度下滑。如下图是全球半导体硅片出货面积及同比增速，短期来看全球硅片出货面积连续同比下滑，单季度出货面积陆续创新低，显示全球需求依然处于低迷阶段。

图25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速



资料来源: iFind, 东海证券研究所

图26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速

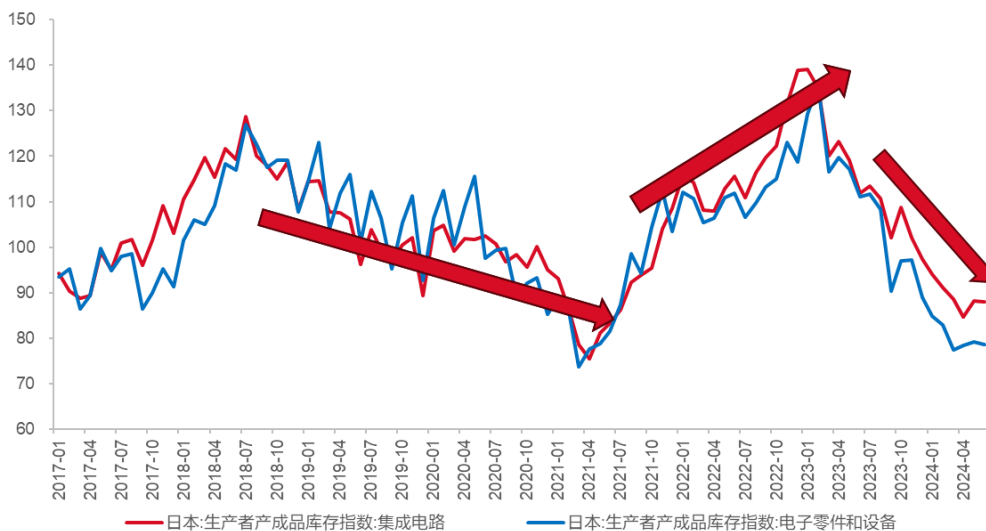


资料来源: iFind, 东海证券研究所

2.2. 半导体库存一览

(1) 日本生产者成品库存指数显示半导体与电子库存指数呈现下跌趋势。如下图所示，我们根据日本生产者成品库存月数据，4月份的半导体与电子库存指数继续创新低，目前与2021年的最低点接近。

图27 日本生产者产成品库存指数月波动走势



资料来源：iFind，东海证券研究所

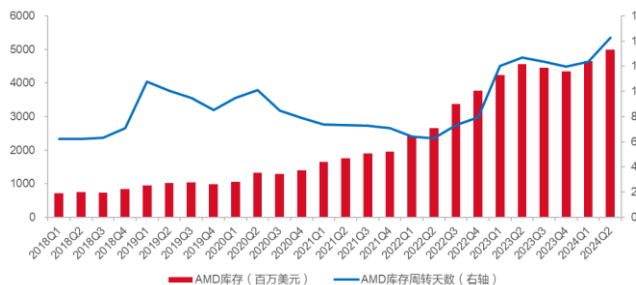
(2) 当前全球各大芯片大厂的库存与周转天数依然维持较高分位。如下图所示，大多数CPU、存储、模拟、功率的全球龙头企业的库存水平绝对值2024Q1与2024Q2开始继续攀升，周转天数也在缓慢上升，从而表明全球的企业库存水平依然较高。

图28 英特尔各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 AMD各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 西部数据各季度库存与周转天数



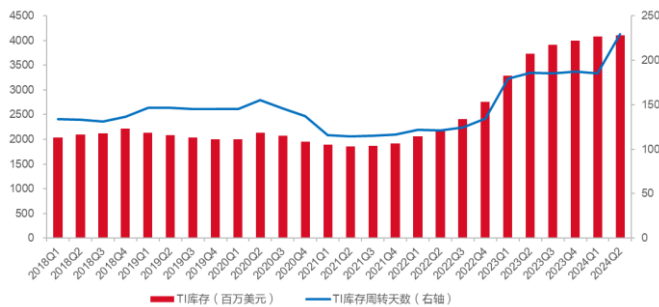
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 美光科技各季度库存与周转天数



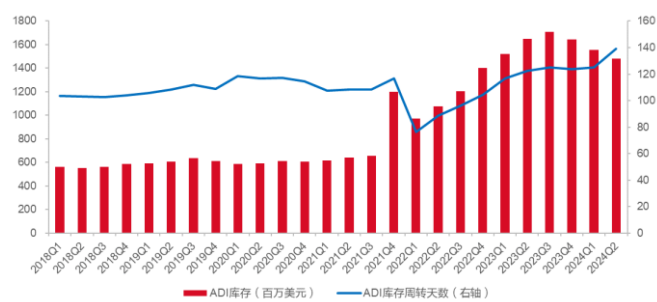
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 TI 各季度库存与周转天数



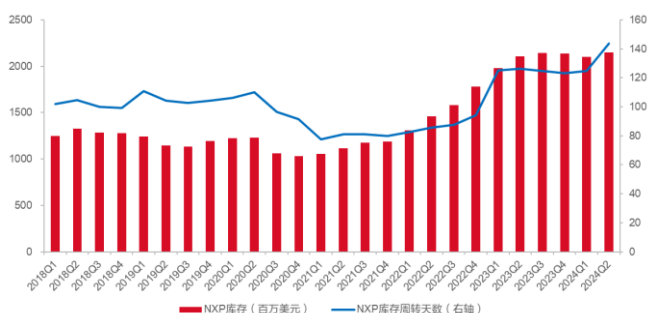
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图33 ADI 各季度库存与周转天数



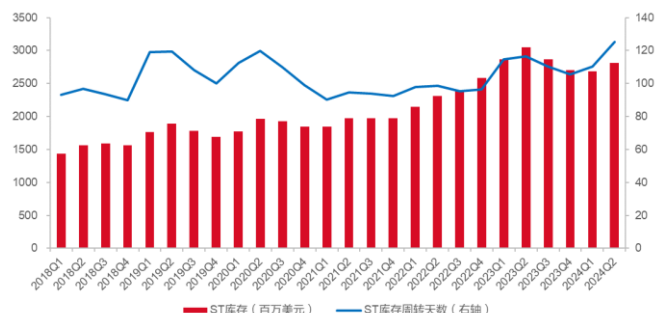
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图34 NXP 各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

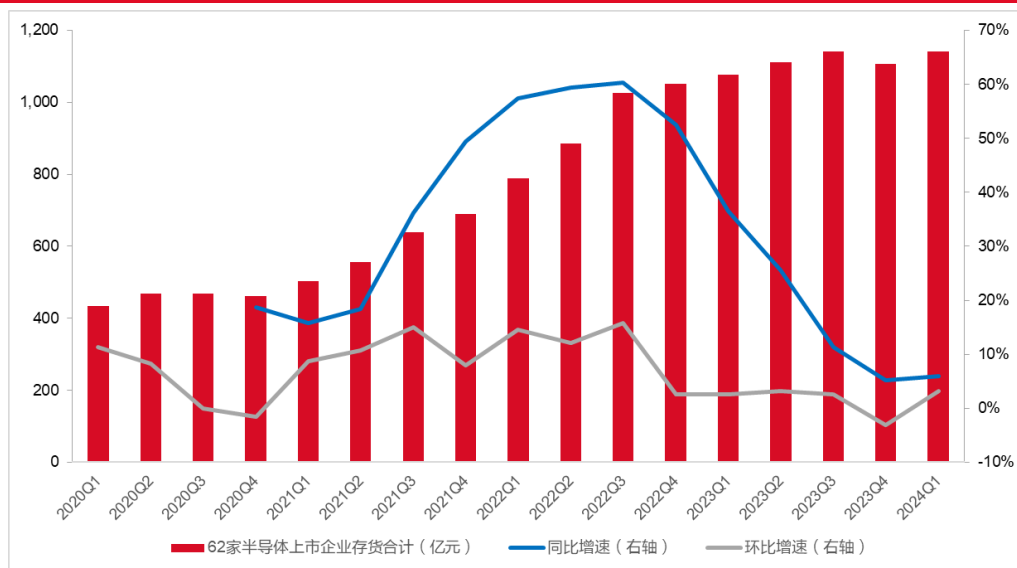
图35 ST 各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

(3) 2024年Q1我国A股62家半导体上市企业库存水平小幅上升。如下图所示，我国62家上市企业库存合计从2023年以来整体绝对值维持较高水平，2024Q1同比及环比增速小幅上升。国内半导体企业库存绝对值依然较高，在多数企业营收保持下降背景下，库存周转天数可能依然较高。

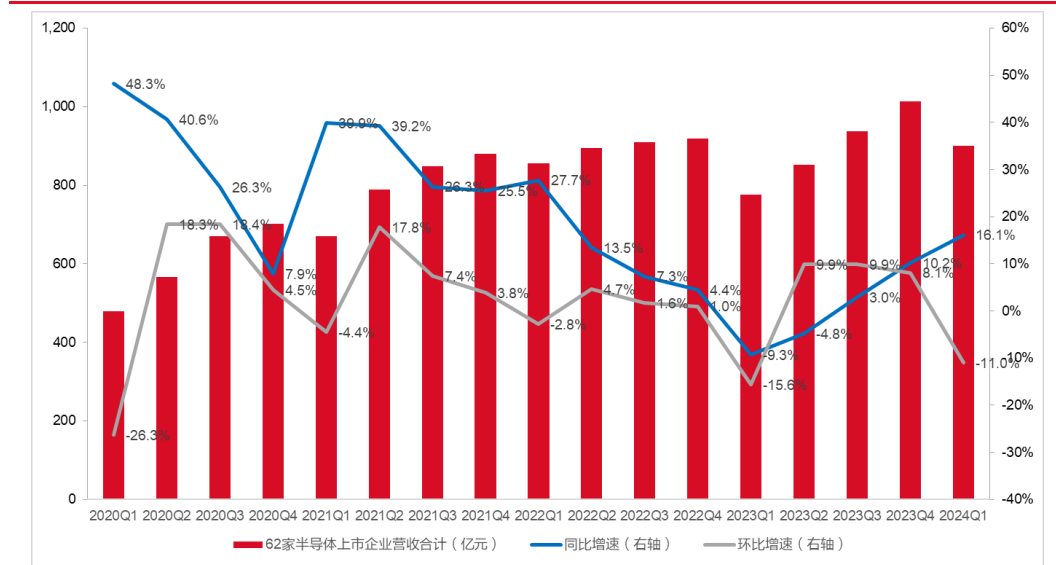
图36 A股62家上市半导体企业各个季度存货及同环比



资料来源：同花顺，东海证券研究所

(4) 62家A股上市半导体公司2024Q1营收同比为16.1%，环比为-11.0%，行业景气下行企业经营有所影响。

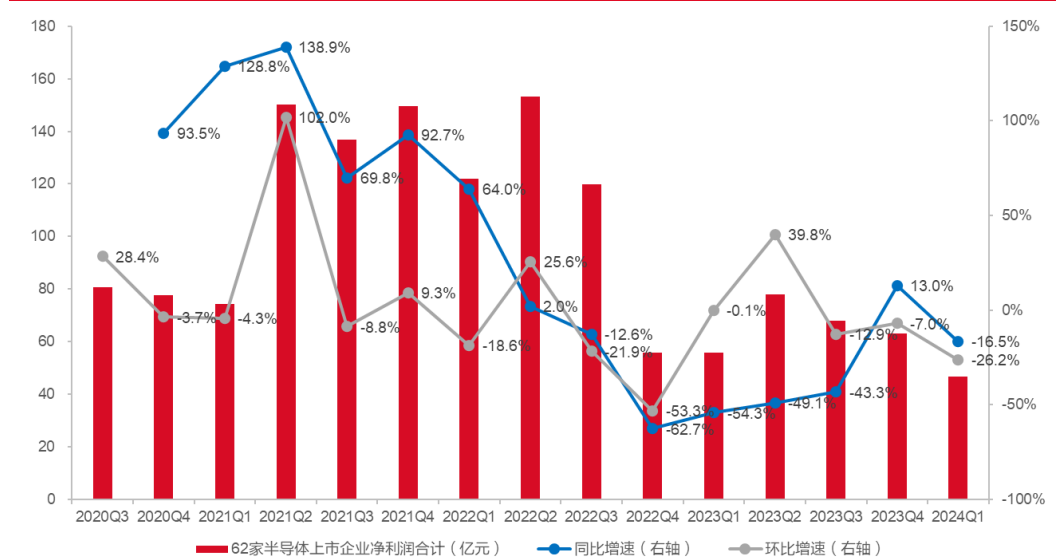
图37 A股62家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速



资料来源：同花顺，东海证券研究所

(5) 62家A股上市半导体公司2024Q1净利润同比为-16.5%，环比为-26.2%，行业景气下行企业经营净利润有较大影响。

图38 A股62家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速

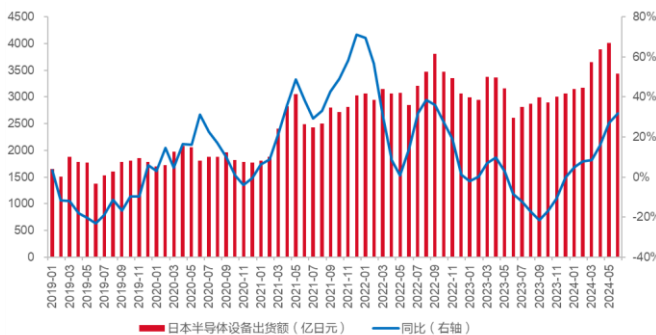


资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.3. 半导体供给

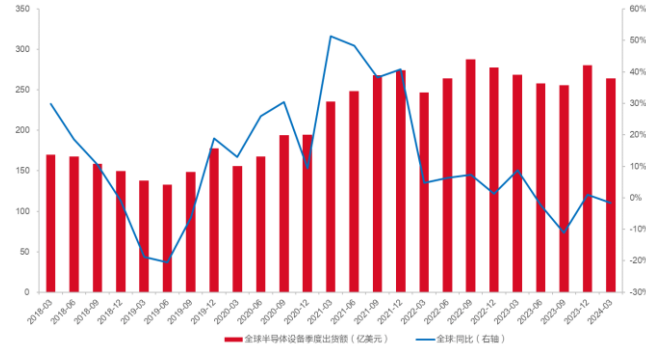
(1) 日本半导体设备 6 月份出货额同比增长 31.84%，1-6 月份同比增长 15.61%，全球半导体设备采购力度有所增强。如下图所示，全球半导体设备出货额在 2024Q1 季度同比增速为-1.61%，整体 Q1 半导体设备采购意愿一般。日本、北美、欧洲几乎垄断了全球的半导体设备的供应份额，日本半导体设备出货额 6 月份同比为 31.84%，显示 2024Q2 设备采购意愿有所增强。

图39 日本半导体设备月出货额及同比增速



资料来源：日本半导体制造装置协会，东海证券研究所

图40 全球半导体设备季度出货额及同比增速



资料来源：日本半导体制造装置协会，东海证券研究所

(2) 2024Q1 晶圆厂的数据显示晶圆价格普遍偏低，产能利用率保持 6-9 成不等，相对平稳。如下图所示，全球晶圆大厂 2024Q1 数据来看，产能利用率保持在 6-9 成不等，相对历史来说处于相对较低水平；晶圆价格相比上一个季度也处于小幅度下滑趋势，显示晶圆大厂供给压力略大。

图41 全球四大晶圆厂核心季度数据一览

公司	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1
产能利用率																	
台积电	97.6%	97.6%	100.0%	90.0%	97.0%	99.0%	99.0%	100.0%	80.0%	90.0%	95.0%	97.0%	75.0%	80.0%	80.0%	80.0%	74.6%
台联电	93.0%	98.0%	97.0%	99.0%	104.0%	103.0%	105.0%	105.0%	104.0%	103.7%	100.0%	90.0%	70.0%	71.0%	67.0%	66.0%	65.0%
中芯国际	98.5%	98.6%	97.8%	95.5%	96.7%	100.4%	100.4%	99.4%	100.4%	97.1%	92.1%	79.5%	68.1%	78.3%	86.8%	76.8%	80.8%
华虹半导体	82.4%	93.4%	95.8%	99.0%	104.2%	103.0%	111.0%	105.0%	106.0%	110.0%	110.8%	103.2%	103.5%	102.7%	86.8%	84.1%	91.7%
毛利率																	
台积电	51.8%	53.0%	53.4%	54.0%	52.4%	50.0%	51.3%	52.7%	55.6%	59.1%	60.4%	62.2%	56.3%	54.1%	54.3%	53.04%	53.07%
台联电	19.2%	23.1%	21.8%	23.9%	26.5%	31.3%	36.8%	39.1%	43.4%	46.5%	47.3%	42.9%	35.5%	36.0%	34.7%	32.40%	30.93%
中芯国际	25.8%	26.5%	24.2%	18.0%	22.7%	30.1%	33.1%	35.0%	40.7%	39.4%	39.3%	33.1%	22.8%	22.4%	23.0%	18.83%	14.19%
华虹半导体	21.1%	26.0%	24.2%	25.8%	23.7%	23.7%	27.1%	32.5%	28.1%	35.3%	38.3%	40.6%	35.9%	32.7%	21.9%	14.36%	14.89%
ASP (美元: 等效8英寸)																	
台积电	1573	1546	1714	1722	1709	1778	1814	1878	2067	2124	2206	2337	2053	2420	2707	2880	2768
台联电	599	612	618	628	649	675	803	839	881	927	928	1000	1001	1034	1020	1027	991
中芯国际	586	594	642	617	646	706	773	821	926	949	968	972	1073	1096	1068	925	899
华虹半导体	423	414	424	430	436	464	478	496	544	580	597	607	605	558	558	579	494
月产能 (等效8英寸)																	
台积电					2603333	2603333	2603333	2603333	2750000	2750000	2750000	2750000	2750000	2750000	2805000	2957000	3045000
台联电	759333	763667	769333	770333	760000	790000	794333	806333	806667	842667	846333	847667	840667	875333	886333	903000	909000
中芯国际								550000	593875	673750	706000	714000	732250	754250	795750	805500	814500
华虹半导体								297000	313000		324000	324000	324000	347000	358000	317000	342000
营收增速 (单季度同比)																	
台积电	42.02%	28.92%	21.63%	13.96%	16.66%	19.78%	16.34%	21.20%	35.50%	43.53%	47.86%	42.75%	3.58%	-9.98%	-10.83%	0.00%	16.52%
台联电	32.57%	26.44%	21.77%	10.89%	11.55%	15.30%	24.41%	25.73%	34.72%	39.69%	34.12%	16.10%	-14.09%	-20.16%	-27.39%	-17.00%	-1.06%
中芯国际	38.42%	21.86%	31.71%	10.33%	13.92%	30.15%	21.50%	53.79%	62.56%	44.78%	41.92%	14.55%	-13.88%	-12.79%	-10.56%	3.40%	23.36%
华虹半导体	-6.58%	-8.13%	4.43%	11.60%	41.82%	54.08%	70.93%	90.33%	95.99%	75.07%	43.42%	19.49%	8.40%	5.61%	-11.57%	-27.53%	-24.62%

资料来源：公司公告，同花顺，东海证券研究所

3.半导体下游需求数据跟踪与预测

3.1.半导体下游需求预测

经历过 2023 年需求的行业低谷，预计 2024 年全球半导体下游需求或将逐步回暖。如下图所示，半导体下游应用主要集中在以下的消费电子产品，经历过 2020-2021 年的需求回暖后，2022-2023 年全球在疫情冲击下需求大幅度回落，我们预测 2024 年整体上有 5-10% 的需求复苏，细分赛道看，智能穿戴、智能家居、AI 服务器的增速或将更高。

图42 全球半导体下游需求历年销量及预测

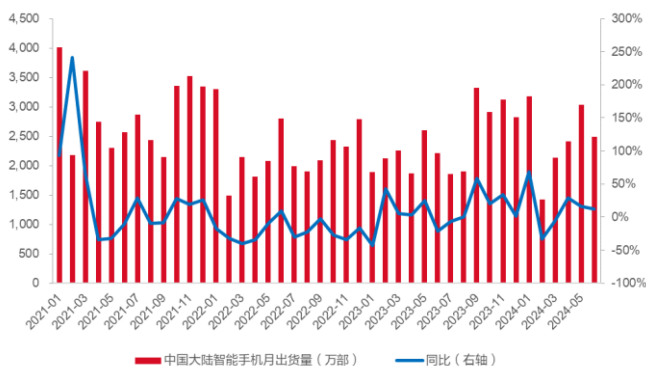
智能终端	年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
手机	手机出货量 (亿台)	14.07	13.71	12.94	13.58	12.04	11.63	12.56	12.90
	同比	-3.66%	-2.54%	-5.62%	4.95%	-11.34%	-3.41%	8.00%	2.71%
PC	PC出货量 (亿台)	2.59	2.68	3.03	3.50	2.91	2.54	2.68	2.90
	同比	-0.39%	3.47%	13.06%	15.51%	-16.86%	-12.71%	5.51%	8.21%
平板	平板出货量 (亿台)	1.55	1.50	1.64	1.68	1.63	1.29	1.35	1.48
	同比	-11.49%	-3.23%	9.33%	2.44%	-2.98%	-20.86%	4.65%	9.63%
汽车	全球汽车销量 (万台)	9506	9207	7967	8363	8287	9272	9532	9800
	同比	-0.63%	-3.15%	-13.47%	4.97%	-0.91%	11.89%	2.80%	2.81%
服务器	服务器出货量 (万台)	1179	1174	1220	1354	1496	1528	1609	1690
	同比	15.82%	-0.42%	3.92%	10.98%	10.49%	2.14%	5.30%	5.03%
智能穿戴	智能穿戴 (亿件)	1.72	3.36	4.45	5.31	4.90	4.99	5.45	6.20
	同比	27.50%	64.41%	32.44%	19.33%	-7.72%	1.84%	9.22%	13.76%

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.2.全球与中国手机出货量

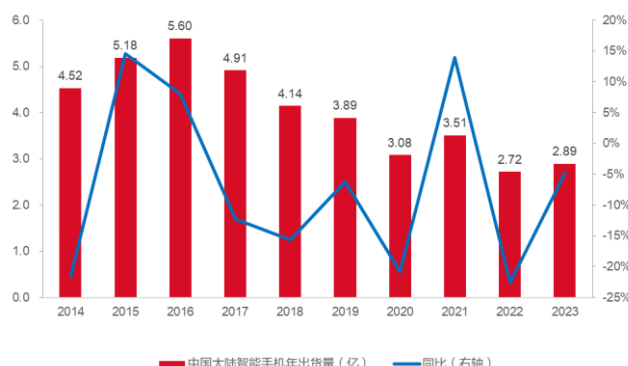
(1) 中国大陆智能手机 6 月份出货量同比为 12.47%，1-6 月份累计同比为 13.17%。中国大陆智能手机出货量是中国大陆区域新手机需求，总体来看由于疫情原因，2022 年与 2023 年上半年的基数较低，2024 年 1-6 月份呈现较高的出货量，整体来看国内手机需求呈现回暖趋势。从长期来看，国内手机需求量从 2016 年 5.6 亿台下落到 2023 年 2.89 亿台，呈现较大幅度的需求下滑，主要原因是手机的渗透率较高，手机质量不断上升后置换周期也在不断增长。

图43 中国大陆智能手机月出货量 (万部)



资料来源：工信部，东海证券研究所

图44 中国大陆智能手机历年出货量 (亿部)

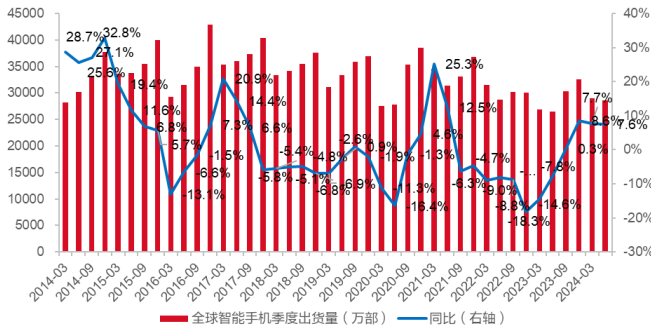


资料来源：工信部，东海证券研究所

(2) 全球智能手机 2024Q2 出货量同比为 7.6%，Q1-Q2 累计同比为 7.7%。如下图所示是全球智能手机各个季度出货量及同比，整体来看 2023Q3 开始同比增速转正，近 4 个季度的手机出货量维持弱复苏水平。长期来看，智能手机出货量从 2017 年创下 14.9 亿台的历史高点后，2023 年创下 7 年的新低，出货量仅有 11.63 亿台。我们认为，尽管手机质量不

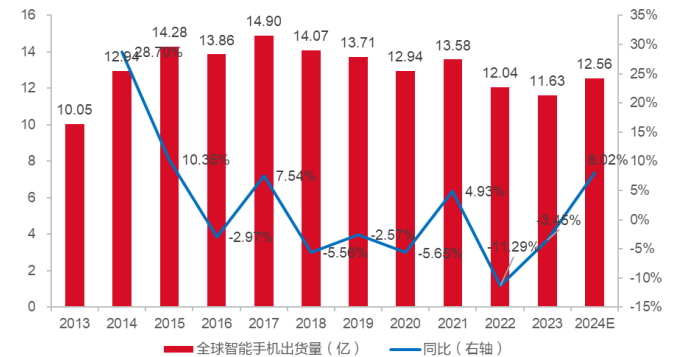
断提升，置换周期也在增长，但在全球人口近 80 亿基础上，随着经济发展各区域收入水平不断提升，购买力长期在增长；同时，手机创新不断，AI 功能、折叠屏、摄像高端化等技术进步与创新也在促进换机欲望，手机消费欲望长期存在，随着经济周期回暖，手机销量大概率逐步回升，2024 年全球销量或同比增长 5-10%左右。

图45 全球智能手机季度出货量（万部）



资料来源：IDC，东海证券研究所

图46 全球智能手机历年出货量（亿部）

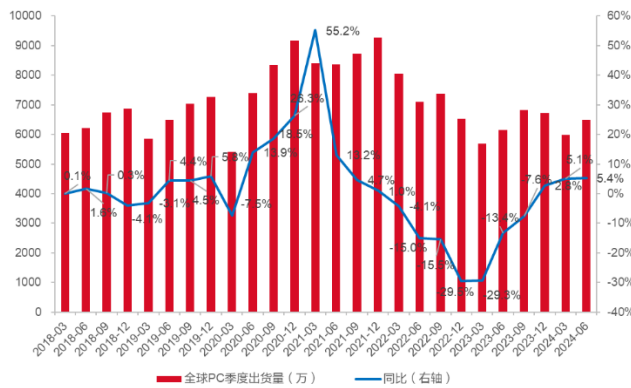


资料来源：IDC，东海证券研究所

3.3.全球 PC 与平板出货量

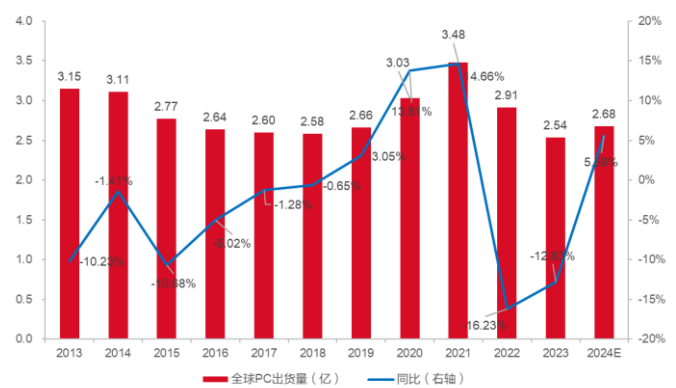
(1) 2024Q2 全球 PC 出货量为 5.36%，Q1-Q2 累计同比为 5.23%。如下图所示是全球 PC 市场的季度与年度出货量，短期来看 2023Q4 开始 PC 的出货同比增速转正，出货量维持弱复苏趋势；长期看，经过 2021 年 3.48 亿台的高峰期后，2022 年与 2023 年呈现快速下滑，主要原因是疫情期间带动了居家办公、在线办公需求，PC 需求短期放量。我们认为，2024 年随着全球经济逐步企稳，全球人均收入长期上升；同时 AIPC 等创新不断，全球对 PC 的消费需求或将回归到正常饱和值，2024 年全年出货量有望增长个位数。

图47 全球 PC 各个季度出货量（万台）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图48 全球 PC 历年出货量（亿台）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

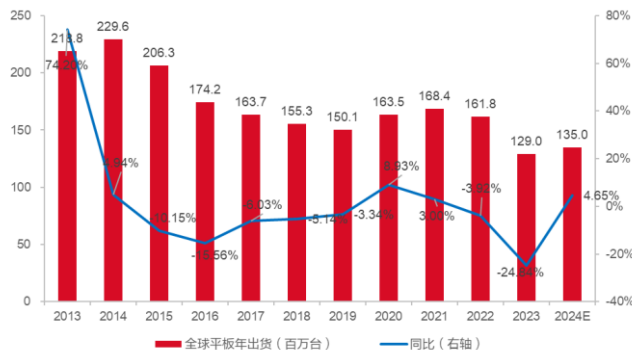
(2) 2024Q1 全球平板增速同比为 0.33%。如下图所示是全球各个季度与历年的平板出货量数据，短期来看，平板电脑的消费量呈现底部震荡格局。长期来看，在 2014 年全球的出货量高达 2.3 亿台后，出货量逐年下滑，2023 年创下了近 10 年新低，达到 1.29 亿台。我们认为，2019-2022 年全球出货量维持在 1.5-1.6 亿台的饱和值，这个是全球历年正常经济发展水平的长期需求量。2021 与 2022 年由于在线办公需求增长，消费量提前增加，因此 2023 年需求量受到较大冲击。2024 年随着全球经济逐步企稳，全球消费水平逐步回归正常，预期全球的消费量或将增长 5%左右水平。

图49 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图50 全球平板电脑历年出货量（百万台）

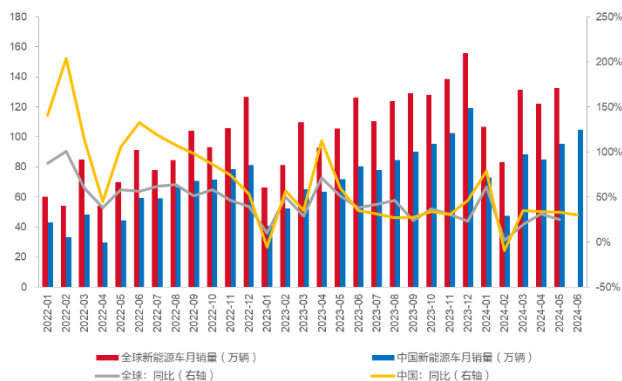


资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.4.全球与中国的汽车及新能源车销售量

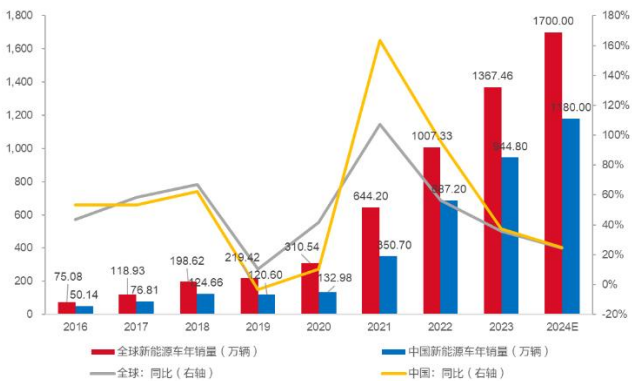
(1) 中国新能源汽车销量 6 月份同比为 30.15%，1-6 月份累计同比为 31.99%；全球新能源汽车销量 5 月份同比为 25.21%，1-5 月份累计同比为 26.32%。如下图所示是全球与中国的新能源汽车销量数据，新能源车的单车半导体使用价值量是传统汽车的数倍，新能源汽车的高速增长会带动全球与中国区域的功率、MCU、模拟、CIS、智能驾驶芯片等多种类型芯片的需求增长。中国新能源车销售量占全球 6-7 成比例，我们认为，2024 年全球新能源汽车增速有望达到 24%，中国增速有望达到 25%，略高于全球增速。

图51 全球与中国新能源汽车月销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

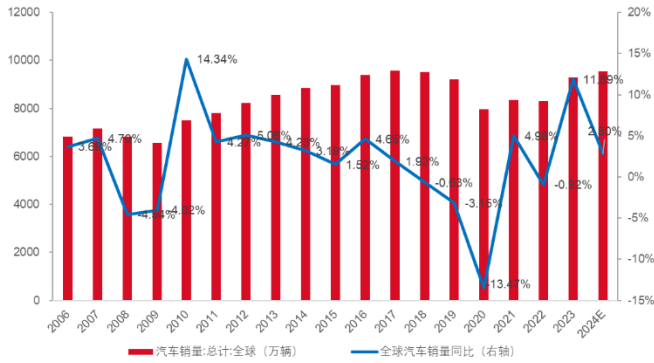
图52 全球与中国新能源汽车年销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

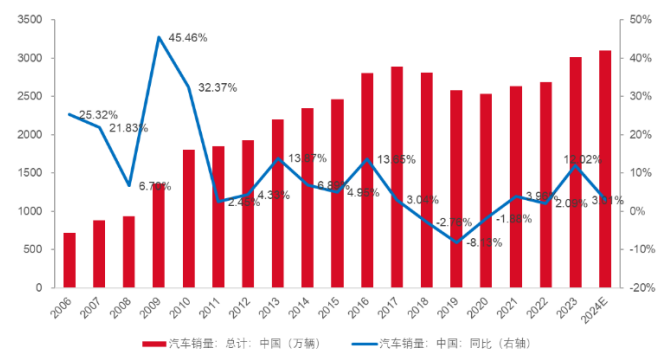
(2) 2023 年全球汽车总销量高达 9272.5 万辆，同比为 11.89%，预计 2024 年全球总销量同比增长 3%左右；2023 年中国汽车总销量高达 3009.4 万辆，全球占比 32.45%，同比为 12.02%，预计 2024 年中国总销量增长 3%左右。如下图，根据国际汽车制造协会数据，长期来看，全球汽车总销量数据呈现一定的周期波动，2020 年达到近 10 年的一个低谷，2020 年销售量为 7966.9 万辆。2021 年后呈现一定程度增长，2023 年呈现高速增长，主要原因是新能源汽车的渗透率在快速提升。中国汽车总销量与全球周期趋势保持相对一致，但中国整体增速略快于全球，中国的新能源汽车渗透速度相对更快。2024 年预计全球与中国的新能源车销售继续高速增长，一定程度加快了汽车总销售量，预计增速均保持在 3%左右。

图53 全球历年汽车总销售量



资料来源: 国际汽车制造协会, 东海证券研究所

图54 中国历年汽车总销售量

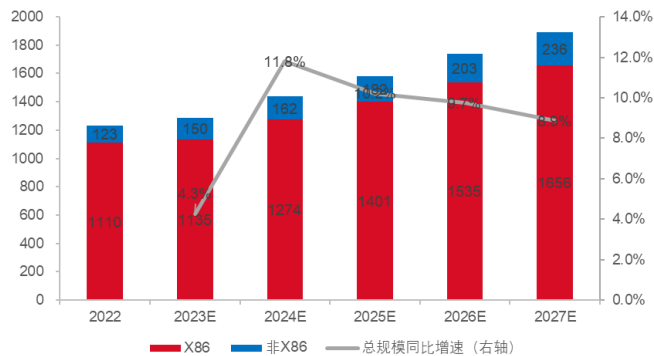


资料来源: 国际汽车制造协会, 东海证券研究所

3.5.全球服务器与 AI 服务器出货量

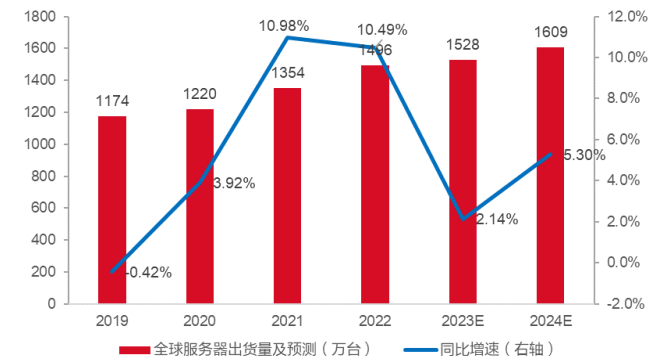
(1) 预计 2023-2027 年全球服务器总规模保持约 10%左右的增速。根据 IDC 数据, 全球服务器规模长期或将保持增长, 服务器的数量可能增长相对缓慢。主要原因是全球服务器多用于 IDC 市场, IDC 的建设与全球数字经济发展息息相关, 因此销量的增速或将略高于全球经济增速。但由于 AI 服务器的快速增长, AI 服务器的价格相对更高, 因此全球服务器的总规模或将保持 10%左右的增速。

图55 2022-2027E 全球服务器市场规模(亿美元)



资料来源: IDC, GigaLight, 东海证券研究所

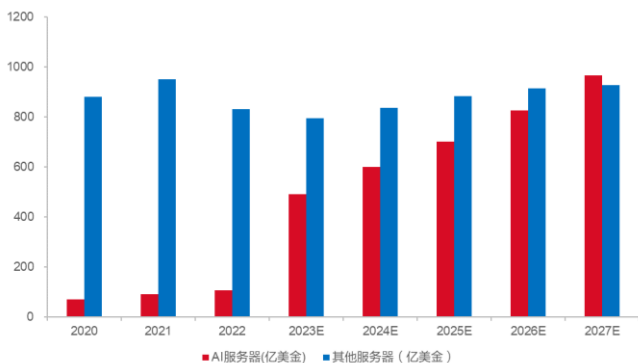
图56 2019-2024E 全球服务器出货量及预测 (万台)



资料来源: IDC, 东海证券研究所

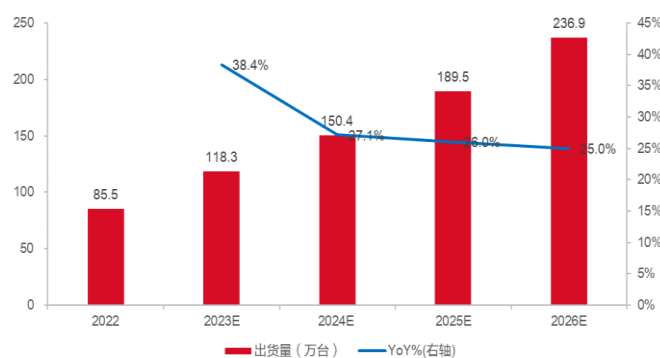
(2) 全球 AI 服务器出货量在未来 3 年中或将保持 25%以上的增速。IDC 数据预测, 全球 AI 服务器出货量从 2024-2026 年或将保持 25%以上的增速, 由于 AI 服务器的平均价值量是普通服务器的 10 倍以上, AI 服务器的市场规模在 2027 年或将超过普通服务器的总价值量。AI 服务器的主要成本构成中, GPU、DRAM、CPU 等占据 80%左右成本, 先进算力与存储芯片是 AI 服务器的关键组成, 相对来说 AI 服务器对全球半导体的需求驱动或将更加旺盛。

图57 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测 (亿美元)



资料来源: IDC, GigaLight, 东海证券研究所

图58 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测



资料来源: IDC, 东海证券研究所

3.6.智能穿戴出货量跟踪

(1)全球智能穿戴 2024Q1 出货量同比增长 8.8%，小米与华为份额快速提升。全球智能穿戴主要包括了 TWS 耳机、智能手表、智能手环，智能穿戴自从 2017 年问世，2018 年后开始快速增长，这种新型的消费电子产品快速增长，也驱动了半导体需求增长。2022-2023 年由于疫情原因，智能穿戴消费有所下滑。2024 年 Q1 来看，全球智能穿戴同比出现增长，全球 TOP5 大品牌占据 53.1%的份额，中国的小米、华为为市场份额快速提升。

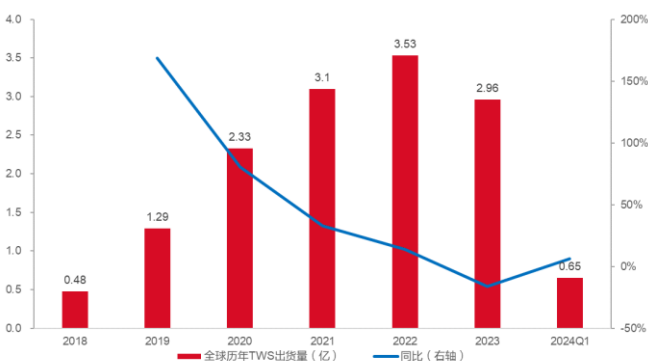
图59 2024Q1 全球可穿戴设备出货量同比增长 8.8%

公司	2024Q1 出货量 (百万台)	2024Q1 市场份额	2023Q1 出货量 (百万台)	2023Q1 市场份额	年增长率
苹果(美国)	20.6	18.2%	25.4	24.5%	-18.9%
小米(中国)	11.8	10.5%	8.2	7.9%	43.4%
华为(中国)	10.9	9.6%	6.3	6.1%	72.4%
三星(韩国)	10.6	9.3%	9.4	9.0%	13.0%
ImagineMarketing(印度)	6.1	5.4%	6.2	6.2%	-4.8%
其他	53.1	46.9%	48.2	46.4%	10.1%
合计	113.1	100.0%	104	100.0%	8.8%

资料来源: IDC, 东海证券研究所

(2)全球 TWS 耳机 2024Q1 同比增长 6%。TWS 耳机占据全球智能穿戴出货量的一半以上，2024Q1 开始呈现增长趋势，其中 TOP5 大品牌占据 49%的份额，除了苹果这样高端品牌份额下滑外，其他品牌呈现正增长，小米同比增长 61%。

图60 2018-2023 年全球 TWS 耳机出货量 (亿台)



资料来源: Canlays, 东海证券研究所

图61 2024Q1 全球 TWS 耳机品牌份额

品牌商	市场份额	同比变化
苹果(美国)	25%	-8%
小米(中国)	8%	61%
三星(韩国)	8%	3%
boAt(印度)	5%	7%
华为(中国)	3%	13%

资料来源: Canlays, 东海证券研究所

(3)全球智能手表与智能手环合计在2024年有望增长5%左右,2025年有望增长10%。智能手表与手环在TWS耳机快速的渗透后,近些年也在快速加速渗透,相对来说智能手表具备通话等更完备的功能在备受海外市场偏好。2024Q1全球智能穿戴增长8.8%,TWS耳机增长6%,可见手表与手环增速或将在9%以上。一方面随着技术迭代,手表与手环的零组件价格不断下降被消费者接受;一方面智能穿戴加速向印度、东南亚等区域渗透,全球销量还有较大的增长空间,2024与2025年或将继续保持增长。

图62 预计2024年全球可穿戴腕带设备出货量同比增长5%

智能穿戴品种	2023年出货量 (百万台)	2024年出货量 (百万台)	2025年出货量 (百万台)	年增长率(2023-2024)	年增长率(2024-2025)
基础手环	34.5	32.3	30.8	-6.0%	-5.0%
基础手表	81.8	89.9	100.4	10.0%	12.0%
智能手表	69.2	72	82.9	4.0%	15.0%
合计	185.4	194.3	214.1	4.8%	10.2%

资料来源:Canalys,东海证券研究所

4.行业与公司重点新闻

4.1.行业重点新闻

1) 四部门联合印发《指南》，人工智能产业迎利好

工业和信息化部、中央网信办、国家发展改革委、国家标准委等四部门近日联合印发《指南》。伴随以大模型为代表的新技术加速迭代，人工智能产业呈现出创新技术群体突破、行业应用融合发展、国际合作深度协同等新特点，亟需完善人工智能产业标准体系。《指南》要求，到 2026 年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准 50 项以上，引领人工智能产业高质量发展的标准体系加快形成。开展标准宣贯和实施推广的企业超过 1000 家，标准服务企业创新发展的成效更加凸显。参与制定国际标准 20 项以上，促进人工智能产业全球化发展。（信息来源：同花顺财经）

2) 2024 世界人工智能大会落幕，线下参观人数创历史新高

2024 世界人工智能大会暨人工智能全球治理高级别会议圆满落幕。本届大会主题为“以共商促共享 以善治促善智”。截至 7 月 6 日下午 2 点，大会线下参观人数突破 30 万人次，全网流量突破 19 亿，比上届增长 90%，均创历史新高。大会共对接 132 个采购团组，形成 126 个项目采购需求，预计意向采购金额 150 亿元，推动 24 个重大产业项目签约，预计总投资额超 400 亿元。大会展览面积超 5.2 万平方米，500 余家知名企业超 1500 项展品参展，50 余款新品首发首秀，均达历史最高。近百个大模型集中展现，18 台人形机器人矩阵亮相，国内首款全尺寸通用人形机器人开源公版机发布。首创 6000 平方米的全域链接馆，聚焦项目孵化路演、采购团组、需求场景和投资机构，搭建一站式全周期服务平台。（信息来源：上海证券报）

3) 发改委、财政部加大支持大规模设备更新和消费品以旧换新

国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中提出，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。（信息来源：同花顺财经）

4) 台积电第二季度营收同比增长 40.1%，净利润同比增长 36.3%

7 月 18 日，台积电披露 2024 年第二季度业绩报告。台积电 2024 年第二季度合并营收约合 1504.62 亿元，同比增长 40.1%；净利润约合 553.7 亿元，同比增长 36.3%；毛利率达 53.20%，高于预计的 51.00%-53.00%。在台积电 2024 年第二季度的晶圆收入中，按制程分类，3nm 占比 15%，5nm 占比 35%，7nm 占比 17%，其中 3nm 占比较上季度的 9% 出现了显著提升。在台积电 2024 年第二季度的净收入中，按应用领域分类，高性能计算占比 52%，智能手机占比 33%，其中高性能计算占比较上季度的 46% 出现了显著提升。（信息来源：同花顺财经）

5) AI 热潮引燃芯片需求，三星电子 Q2 营业利润飙升逾 15 倍

随着全球人工智能发展加速，存储芯片需求复苏。全球最大的存储芯片和智能手机制造商三星电子公布，截至 6 月 30 日的第二季度初步业绩显示，营业利润增长逾 15 倍，至 10.4

万亿韩元(合 75 亿美元), 超出市场预期。销售额增长约 23%, 是自 2021 年新冠疫情以来的最大增幅。(信息来源: 同花顺财经)

6) 英伟达 GB200 将从 9 月起陆续量产, 或将引爆四大细分领域

黄仁勋于美国当地时间 6 月 26 日在股东大会上谈及最新产品 Blackwell 时表示, Blackwell 架构平台可能是其史上最成功的产品, 也可能是电脑史上最成功的产品。搭载 Blackwell 架构的“地表最强 AI 芯片”GB200 服务器, 将从 9 月起陆续量产, 带动 Blackwell 相关产业链放量。基于新一代 AI 芯片架构 Blackwell 的超级芯片 GB200, 具有超强的计算能力, 为人工智能工厂提供比前几代更丰富、更完整的解决方案, 预示着各个领域人工智能新时代的到来。据英伟达报道, 亚马逊、戴尔、谷歌、微软、特斯拉、OpenAI、Meta 等全球 AI 顶级客户均计划采用 Blackwell。(信息来源: 同花顺财经)

7) 6.65 亿美元, 半导体芯片大厂 AMD 宣布将收购芬兰 AI 初创公司 Silo AI

为支持 AI 战略, 美国半导体芯片大厂超威 (AMD) 宣布将收购芬兰人工智能 (AI) 初创公司 Silo AI。AMD 在其官网宣布, 已与欧洲最大的私人 AI 实验室 Silo AI 签署最终协议, 将以全现金交易方式收购 Silo AI, 交易价值约为 6.65 亿美元, 此次收购预计将于 2024 年下半年完成, 不过仍须获得监管机构批准。(信息来源: 同花顺财经)

8) HBM4 内存标准即将定稿: 堆栈通道数较 HBM3 翻倍, 初步同意最高 6.4 Gbps 速度

行业标准制定组织 JEDEC 固态技术协会发布了新闻稿, 宣布即将完成 HBM4 标准的制定。这项新的技术在提供更高带宽、更低功耗的同时, 还进一步提高了数据处理速率。在生成式人工智能 (AI)、高性能计算、高端显卡和服务器等领域, 这些改进对于需要高效处理大型数据集和复杂计算的应用至关重要。(信息来源: 同花顺财经)

9) IDC: 今年第二季度全球智能手机出货量同比增长 6.5% 至 2.854 亿部, 三星、苹果、小米、vivo、OPPO 位居前五

IDC (国际数据公司) 发布了 2024 年第二季度全球智能手机出货报告。数据显示, 该季度全球智能手机出货量同比增长 6.5%, 达到 2.854 亿部。IDC 全球追踪团队研究总监 Nabila Popal 表示, 排名前五的公司都实现了同比增长, 但市场领导者之间的竞争愈发激烈, 价格带加剧两极分化。“苹果和三星继续推动高端市场, 并从持续的高端化趋势中受益; 许多领先的中国原始设备制造商 (OEM) 正增加低端产品的出货量, 以在需求疲软的情况下争取市场份额。因此, 中端设备的份额受到挑战。”(信息来源: 同花顺财经)

10) IDC: vivo 登顶 2024 年第二季度中国智能手机市场份额排名, 苹果被挤出前五

IDC 最新手机季度跟踪报告显示, 2024 年第二季度中国智能手机市场出货量约 7158 万台, 同比增长 8.9%, 延续增长势头。其中, 在 vivo、Huawei 和 Xiaomi 等厂商的推动下, Android 市场同比增长 11.1%。尽管大幅降价带来 Apple 的市场需求明显改善, 但 iOS 市场出货量依然同比下降 3.1%。上半年中国智能手机市场出货量超过 1.4 亿台, 同比增长 7.7%。2024 年第二季度, vivo 以 18.5% 的份额稳居中国智能手机市场榜首, 同时上半年零售销量也位列榜首; Huawei 以 18.1% 位居第二, 同比增幅 50.2%, 上半年以 17.5% 的市场份额再次成为智能手机市场出货第一; OPPO 以 15.7% 的市场份额继续位居市场前三; 荣耀以 14.5%

的市场份额位列第四；小米国内市场出货量继续稳步提升，出货量同比增长 16.5%。（信息来源：IDC 咨询）

11) 2024 年第二季度印度智能手机市场微弱复苏，小米夺回榜首

2024 年第二季度，印度智能手机市场表现微弱的增长。据 Canalys 报告显示，尽管季节性需求低迷以及部分地区极端天气等因素影响，总出货量仍达到了 3640 万台。厂商在库存水平较高情况下选择推出价格较高的新机型，而其他厂商则集中精力减少现有库存以优化销售策略。小米在这一季度中重新夺回了榜首位置，出货量达到了 670 万台，市场份额达到 18%。vivo 紧随其后，出货量达到 670 万部；三星位列第三，出货量为 610 万台；realme 和 OPPO（不包括一加）分别位居第四和第五位，出货量分别为 430 万台和 420 万台。（信息来源：同花顺财经）

12) Canalys：第二季度全球 PC 市场持续复苏 出货量同比增长 3.4%

Canalys 报告显示，2024 年第二季度，全球个人电脑(PC)市场蓄力增长，台式机和笔记本的出货量达 6280 万台，同比增长 3.4%。笔记本（含移动工作站）的出货量达 5000 万台，同比增长 4%。台式机（含台式工作站）占整个 PC 市场总量的 20%，略微增长 1%，总出货量达到 1280 万台。随着向 Windows11 的过渡和 AI PC 的采用，推动更新周期在未来四个季度内加速。（信息来源：同花顺财经）

13) 预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%

根据 TrendForce 集邦咨询“AI 服务器产业分析报告”指出，2024 年大型 CSPs(云端服务业者)及品牌客户等对于高阶 AI 服务器的高度需求未歇，加上 CoWoS(基板上晶圆芯片)原厂台积电及 HBM 原厂如 SK 海力士、Samsung 及 Micron 逐步扩产下，于今年第 2 季后短缺状况大幅缓解，连带使得 NVIDIA 主力方案 H100 的交货前置时间(Lead Time)从先前动辄 40-50 周下降至不及 16 周，因此 TrendForce 集邦咨询预估 AI 服务器第 2 季出货量将季增近 20%，全年出货量上修至 167 万台，年增率达 41.5%。（信息来源：同花顺财经）

4.2. 半导体个股中报预告

图63 半导体上市公司半年度业绩预告

公司名称	公告类型	公司公告
闻泰科技 (600745.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.30 亿元~1.95 亿元, 同比减少 84%~90%; 实现归母扣非净利润-1.5 亿元~-1.0 亿元, 同比由正转负。
兆易创新 (603986.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 5.18 亿元, 同比增长 54.18%; 实现归母扣非净利润 4.74 亿元, 同比增长 72.07%。
雅克科技 (002409.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 5.12 亿元~5.80 亿元, 同比增长 50%~70%; 实现归母扣非净利润 5.19 亿元~5.87 亿元, 同比增长 48.48%~68.03%。
苏州固得 (002079.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.087 亿元~0.13 亿元, 同比下降 84.39%~76.58%; 实现归母扣非净利润 0.25 亿元~0.294 亿元, 同比下降 57.39%~50.04%。
瑞芯微 (603893.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.595 亿元~1.95 亿元, 同比增长 543.15%~686.29%; 实现归母扣非净利润 1.536 亿元~1.89 亿元, 同比增长 924.00%~1160.00%
晶晨股份 (688099.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 30.16 亿元, 同比增长 28.32%, 实现归母净利润 3.62 亿元, 同比增长 95.98%; 实现归母扣非净利润 3.4 亿元, 同比增长 115.29%。
士兰微 (600460.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润-0.3 亿元到-0.2 亿元; 实现归母扣非净利润 1.22 亿元~1.32 亿元。
北方华创 (002371.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 114.1 亿元~131.4 亿元, 同比增长 35.40%~55.93%, 实现归母净利润 25.7 亿元~29.6 亿元, 同比增长 42.84%~64.51%; 实现归母扣非净利润 24.4 亿元~28.1 亿元, 同比增长 51.64%~74.63%。
华天科技 (002185.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.9 亿元~2.3 亿元, 同比增长 202.17%~265.78%; 实现归母扣非净利润-0.49 亿元~-0.35 亿元, 同比增长 74.20%~81.57%。
通富微电 (002156.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 2.88 亿元~3.75 亿元, 同比增长 253.44%~299.79%; 实现归母扣非净利润 2.65 亿元~3.55 亿元, 同比增长 201.37%~235.80%。
上海贝岭 (600171.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.2 亿元~1.4 亿元, 同比实现扭亏为盈; 实现归母扣非净利润 1.05 亿元~1.25 亿元, 同比增长 52%~81%。
深南电路 (002916.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 9.1 亿元~10 亿元, 同比增长 92.01%~111.00%; 实现归母扣非净利润 8.2 亿元~9.1 亿元, 同比增长 92.64%~113.78%。
沪电股份 (002463.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 10.8 亿元~11.6 亿元, 同比增长 119.24%~135.48%; 实现归母扣非净利润 10.52 亿元~11.32 亿元, 同比增长 136.84%~154.85%。
芯联集成 (688469.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 28.80 亿元, 同比增长 14.27%, 实现归母净利润-4.39 亿元, 同比减亏约 60.43%; 实现归母扣非净利润-7.50 亿元, 同比减亏约 36.50%。
容大感光 (300576.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.6734 亿元~0.7632 亿元, 同比增长 50%~70%; 实现归母扣非净利润 0.6241 亿元~0.7102 亿元, 同比增长 45%~65%。

航天智造 (300446.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 3.5 亿元~4 亿元, 同比增长 4544.00%~5207.43% (重组前), 同比增长 108.10%~137.83% (重组后); 实现归母扣非净利润 3.2 亿元~03.7 亿元, 同比增长 6512.66%~7545.89%。
思特威 (688213.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年半年度实现营业收入 24 亿元到 25 亿元, 同比增长增幅 124%~133%, 实现归母净利润 1.35 亿元到 1.55 亿元, 实现扣非归母净利润 1.375 亿元~1.575 亿元。
南大光电 (300346.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.68 亿元~1.82 亿元, 同比增长 10.35%~19.55%; 实现归母扣非净利润 1.29 亿元~1.43 亿元, 同比增长 14.71%~27.16%。
江丰电子 (300666.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.53 亿元~1.68 亿元, 同比增长 0.00%~10.00%; 实现归母扣非净利润 1.62 亿元~1.78 亿元, 同比增长 66.03%~81.67%。
富创精密 (688409.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 14.8 亿元到 15.3 亿元, 同比增长 78.63%~84.66%, 实现归母净利润 1.15 亿元~1.35 亿元, 同比增长 20.19%~41.09%; 实现归母扣非净利润 1.05 亿元~1.25 亿元, 同比增长 316.76%~396.14%。
普冉股份 (688766.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入约为 8.8 亿元, 同比增加 87.80%, 实现归母净利润 1.28 亿元, 实现归母扣非净利润 1.43 亿元。
清溢光电 (688138.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 0.865 亿元~0.925 亿元, 同比增长 62.09%~73.33%; 实现归母扣非净利润 0.7834 亿元~0.8434 亿元, 同比增长 81.35%~95.24%。
江波龙 (301308.SZ)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营收 88 亿元~92 亿元, 实现归母净利润 5.2 亿元~6.1 亿元, 同比增长 187.26%~202.36%; 实现归母扣非净利润 4.7 亿元~5.6 亿元, 同比增长 177.76%~192.65%。
聚辰股份 (688123.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 5.15 亿元, 同比增长 62.37%, 实现归母净利润 1.43 亿元, 同比增长 124.93%; 实现归母扣非净利润 1.45 亿元, 同比增长 222.60%。
乐鑫科技 688018.SH	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现归母净利润 1.52 亿元, 同比增长 135%; 实现归母扣非净利润 1.46 亿元, 同比增长 170%。
峰昭科技 (688279.SH)	业绩预告	公司预计 2024 年上半年实现营业收入 2.82 亿元, 同比增长 57.78%, 实现归母净利润 1.22 亿元, 同比增长 46.68%; 实现归母扣非净利润 1.04 亿元, 同比增长 94.14%。

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) **下游终端需求复苏不及预期风险**: 下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓, 并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率;

(2) **地缘政治风险**: 国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级, 可能导致相关设备、原材料紧缺, 或造成供应链风险;

(3) **市场竞争加剧风险**: 国产替代程度较高的部分细分市场竞争加剧, 可能导致相关企业毛利率承压, 影响其盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,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多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089