

电子

半导体设备海外管控加严，持续关注自主可控产业链机遇-半导体周跟踪

投资要点:

➤ 本周费半指数跌幅较大，国产设备板块持续走强。(1) 全行业指数：本周(0729-0802)申万半导体指数呈现增长趋势，周五(0802)收盘较上周五(0726)收盘涨幅达到1.5%。费城半导体指数&台湾半导体指数本周下跌幅度分别为9.7%/3.4%。A股半导体成交额数量有所增加，但占A股比重变化幅度不大，主要在6%附近徘徊。(2) 细分板块：各细分板块均表现出较好涨幅，其中设备和材料板块涨幅较大，周五(0802)收盘较上周五(0726)涨幅分别达4.2%/2.9%。根据PE估值来看，上周(0729-0802)收盘A股半导体材料、设备、封测、设计板块PE(对应次年)分别为40、38、22、41倍。

➤ 海外制裁进一步持续，国产替代仍然紧迫。此前7.17日，由中美关系引发的以科技股为主的纳斯达克综合指数下跌2.8%，东京电子/三星电子/SK海力士单日跌幅分别达7%/3.3%/4.1%。而8.1日最新消息，日本、荷兰、韩国将被豁免，ASML、东京电子等主要芯片设备制造商或不受影响，由此引发两家公司单日涨幅分别达到11%/7.4%；受影响地区涉及以色列、新加坡、马来西亚和中国台湾等。但从中长期看，海外制裁仍然是长期主线，国产替代仍为重中之重，美国政府计划8月出台新规，将约120家中国半导体相关企业，包括芯片制造厂、工具制造商、EDA软件提供商等，列入限制贸易名单。目前，据芯谋研究，预计2024年中国半导体设备国产化率仅升至13.6%，中国半导体产业在多个核心领域仍存在较大的提升空间。因此，提升自主创新能力、推动产业链上下游协同发展，成为中国半导体产业应对外部制裁、实现自主可控的必由之路。

➤ 半导体板块跟踪:

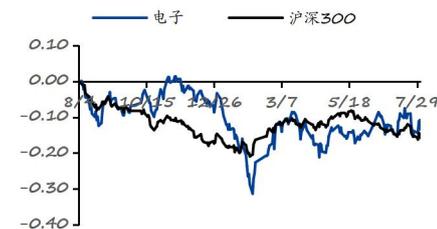
| **数字:CPU/GPU**——本周寒武纪-2.2%，海光信息+4.9%，龙芯中科+3.8%。其中本周三单日寒武纪+8.0%，海光信息+6.0%，龙芯中科+3.7%，AMD业绩说明会展望乐观，指引AI芯片短缺或持续至25年，其AI芯片的销售额也“高于预期”，或引发算力股积极情绪。此前GPU能效政策叠加政府&运营商需求释放，国产算力芯片大机遇已经来临。AMD指引未来较长时间内的算力短缺或催生国产算力芯片更多成长空间。**SoC**——本周大多数标的出现涨幅，其中富瀚微+18.9%，全志科技+9.7%，乐鑫科技+5.4%，国科微+5.2%，中微半导体+4.7%。本周一乐鑫科技发布24H1中报，虽此前已有发布业绩预告，但此轮业绩发布仍然超预期，毛利率&净利率有较为明显的提升，我们对此轮SoC需求上行持续乐观。

| **存储**:本周存储板块整体行情较为平淡。佰维存储+2.8%，东芯股份+2.1%，恒烁股份+1.9%，北京君正+0.4%，聚辰股份-3.3%，澜起科技-2.8%。美国正考虑采取新措施，限制中国取得AI存储芯片及相关生产设备，此举将进一步加剧中美科技竞争。新限制将涵盖HBM2、HBM3及HBM3E等先进芯片，以及制造这些芯片使用的工具。后续建议关注HBM等高端存储国产化趋势。

| **模拟**:本周模拟板块行情较为分化，上海贝岭+15.7%，盛景微+15.2%，电科芯片+6.6%，杰华特+6.0%，艾为电子-5.3%，圣邦股份-5.0%。受个人电子产品等市场对模拟芯片需求稳定和制造成本下降的推动，德州仪器Q2利润超预期。智能手机和个人电脑销量的反弹，使企业能够清除疫情期间囤积造成的库存过剩，从而增加了公司芯片的订单。建议关注下半年模拟需求复苏。

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师: 徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人: 谢文嘉(S0210124040078)
xwj30510@hfzq.com.cn
联系人: 李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、苹果业绩超预期，把握消费电子新一轮成长机遇——消费电子系列跟踪——2024.08.03
- 2、AI货币化初具峥嵘，云厂商资本开支持续强劲——2024.08.03
- 3、20240728周报：关注行业景气复苏及智能化创新——2024.07.29

| **射频**：本周射频板块海外龙头跌幅较大，Skyworks-9.9%，Qorvo-11.5%。国产射频厂商或受到影响，本周卓胜微-6.5%，唯捷创芯-7.8%，慧智微-6.1%，康希通信-10.8%。据 Qorvo 本周业绩说明会，预计 24 年（Calendar Year）安卓 5G 设备出货量有望增长 10%+。

| **功率**：本周士兰微+14.3%、新洁能+6.9%。功率板块标的本周大部分都有上涨，我们此前就提出低压功率率先触底企稳，预计下半年高压功率器件需求触底。建议持续关注低估功率标的。

| **设备**：本周设备板块整体上涨，中科飞测+10.7%，中微公司+8.1%，华海清科+5.7%。8 月 1 日，据彭博社报导，美国考虑最快于今年 8 月下旬出台对华半导体限制新规，进一步限制中国取得 AI 芯片所需的 HBM 芯片和制造 HBM 芯片所需的半导体制造设备。我们认为海外对中国进口半导体设备的管控趋势加严，积极关注国产存储晶圆厂扩产带来的半导体设备机会。

| **制造**：本周制造龙头股价有所下跌，中芯国际-2.7%，华虹公司-3.1%。我们预计下半年晶圆代工工厂稼动率逐步提升，晶圆代工价格有望触底。关注下周晶圆代工厂中报业绩会议情况。

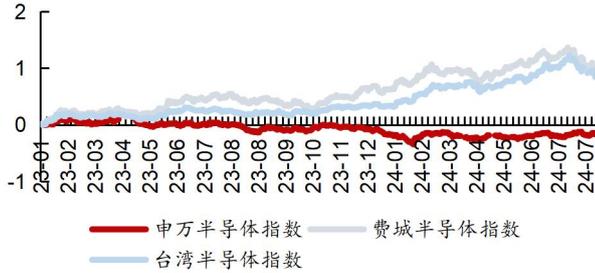
| **封测**：本周封测板块整体上涨，其中汇成股份+9.6%，硕中科技+5.0%，伟测科技+4.8%。汇成本周涨幅较好，而公司此前表示下半年随着手机新机发布及备货增加，叠加部分客户新产品导入，有望带动中小尺寸 DDIC 景气度实现提升。8/1 日，上海华天集成电路有限公司一期项目在上海临港举办竣工投产仪式。上海华天作为华天集团的 CP 测试基地，全面覆盖 SoC、CPU/GPU、MCU、CIS 等广泛产品领域的测试需求。我们认为下半年封测稼动率有望提升，持续关注封测龙头机会。

➤ **本月关注组合**：北方华创、华海清科、乐鑫科技、恒玄科技、晶晨股份、芯源微、寒武纪、澜起科技、长电科技、中科蓝讯。

➤ **风险提示**

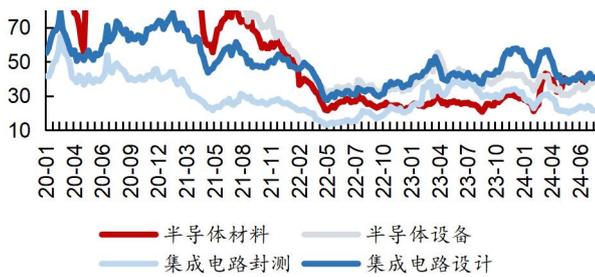
技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

图表 1: 半导体指数涨跌幅



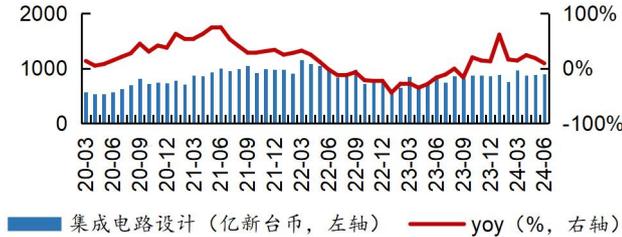
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期

图表 3: 半导体细分板块估值



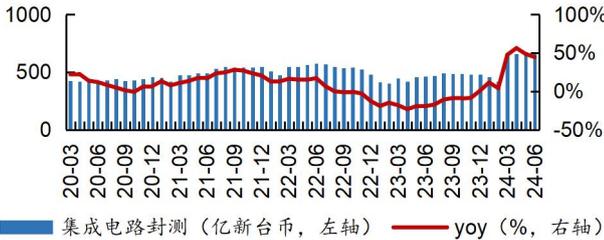
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 图中数据为长江三级指数市盈率 (PE), 其中预测净利润选取次年 (FY2) 数据

图表 5: 台股月度营收数据 | 集成电路设计



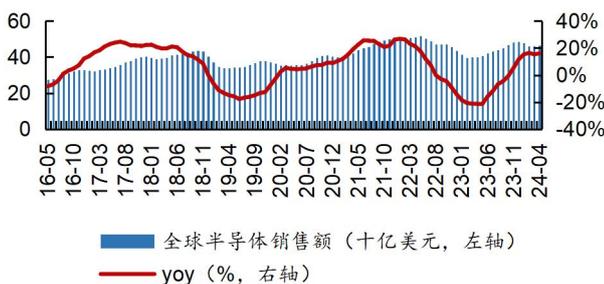
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 台股月度营收数据 | 集成电路封装测试



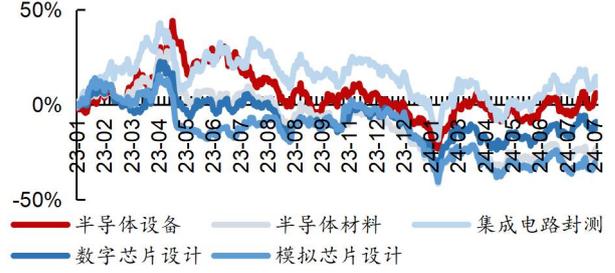
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: SIA 全球半导体销售额及增速



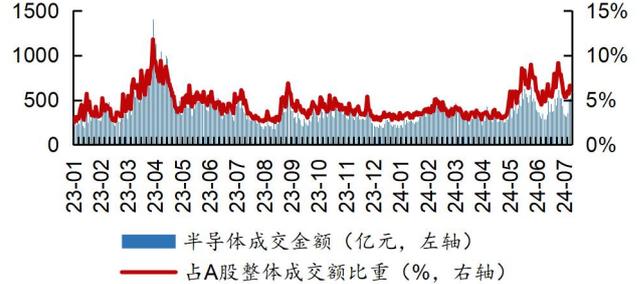
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 半导体指数涨跌幅 | 分板块



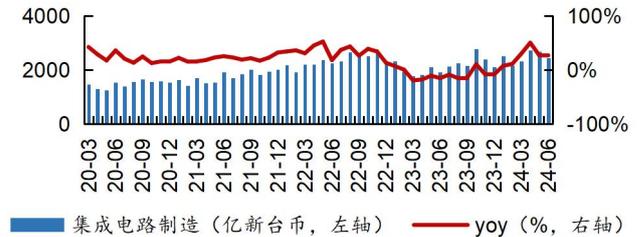
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期; 图中数据选取申万三级行业指数

图表 4: 半导体成交额及 A 股整体成交额占比



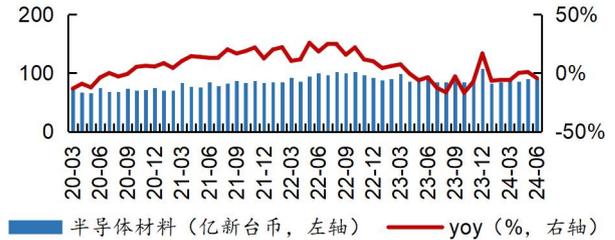
来源: iFinD, 华福证券研究所
注: 半导体成交额选取图 3 指数加和, A 股整体成交额选取同花顺全 A (沪深京) 指数

图表 6: 台股月度营收数据 | 集成电路制造



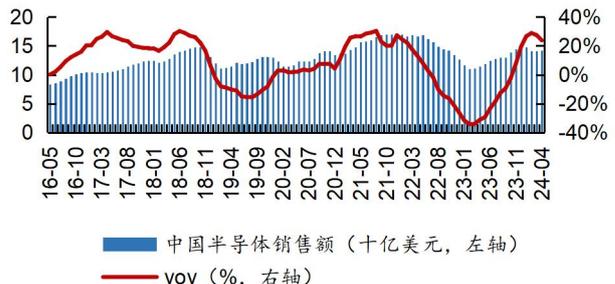
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 台股月度营收数据 | 半导体材料



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 10: SIA 中国半导体销售额及增速



来源: Wind, 华福证券研究所



分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

| 类别 | 评级 | 评级说明 |
|------|------|------------------------------------|
| 公司评级 | 买入 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上 |
| | 持有 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间 |
| | 中性 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间 |
| | 回避 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间 |
| | 卖出 | 未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下 |
| 行业评级 | 强于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上 |
| | 跟随大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间 |
| | 弱于大市 | 未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下 |

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；香港市场以恒生指数为基准，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）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn