

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

苹果24Q3营收创单季新高， 24Q2全球硅晶圆出货量增长7%

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001 (证券投资咨询)

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 S1060519090004 (证券投资咨询)

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年8月5日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) 苹果24年Q3财报发布：实现营收857.8亿美元，利润214.5亿美元。苹果公司2024年第三季度（对应中国会计准则2024年第二季度）营收为857.8亿美元（高于844.6亿美元的彭博一致预期），同比增长5%，创单季度营收新高；净利润为214.5亿美元，相比较去年同期的198.8亿美元增加7.9%；公司当季毛利率46.3%，略高于46.1%的彭博一致预期。2) SEMI报告：24Q2全球硅晶圆出货量增长7%。根据SEMI发布的硅晶圆季度分析报告，2024年第二季度全球硅晶圆出货量环比增长7.1%，达到3035百万平方英寸（MSI），但与去年同期的3331百万平方英寸相比下降了8.9%。3) Omdia：2027年全球人型机器人出货量将超过10000台，2030年将达到38000台。据Omdia最新研究报告《2021-2030年机器人硬件市场预测》称，预计到2027年，全球人型机器人出货量将超过10000台，到2030年将达到38000台，这意味着2024-2030年的复合年增长率将达到83%。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。8月2日，美国费城半导体指数为4607.50，周跌幅为9.71%，中国台湾半导体指数为563.07，周跌幅为3.39%。
- **投资建议：**当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、立讯精密、京东方A等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

苹果24年Q3财报发布：实现营收857.8亿美元，利润214.5亿美元

苹果公司2024年第三季度（对应中国会计准则2024年第二季度）营收为857.8亿美元（高于844.6亿美元的彭博一致预期），同比增长5%，创单季度营收新高；净利润为214.5亿美元，相比较去年同期的198.8亿美元增加7.9%；公司当季毛利率46.3%，略高于46.1%的彭博一致预期。分产品看：2024年第三季度iPhone季度营收392.96亿美元，相比较去年同期的396.69亿美元下降0.94%；Mac季度营收为70.09亿美元，相比较去年同期的68.4亿美元增长2.4%；iPad季度营收为71.62亿美元，相比较去年同期的57.91亿美元增长23.7%；来自于可穿戴设备、家用产品及配件的营收为80.97亿美元，相比较去年同期的82.84亿美元下降2.3%；服务业务营收为242.13亿美元，相比较去年同期的212.13亿美元增加14.1%



苹果24Q3业绩（亿美元）





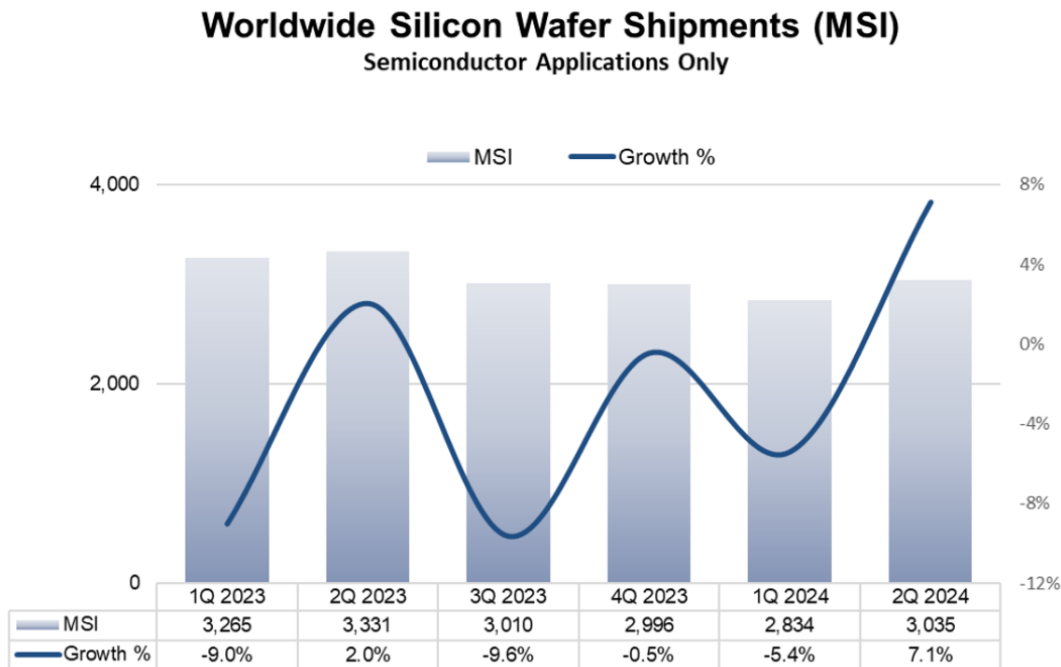
行业要闻及简评

SEMI 报告：24Q2全球硅晶圆出货量增长7%

根据SEMI发布的硅晶圆季度分析报告，2024年第二季度全球硅晶圆出货量环比增长7.1%，达到3035百万平方英寸（MSI），但与去年同期的3331百万平方英寸相比下降了8.9%。



全球半导体用硅晶圆出货量（MSI）



Source: SEMI (www.semi.org), August 2024



行业要闻及简评

Omdia：2027年全球人型机器人出货量将超过10000台，2030年将达到38000台

据Omdia最新研究报告《2021-2030年机器人硬件市场预测》称，预计到2027年，全球人型机器人出货量将超过10000台，到2030年将达到38000台，这意味着2024-2030年的复合年增长率将达到83%。



Omdia预测2027年人形机器人出货量将超10000台

Omdia：到2027年，全球人型机器人出货量将超过10,000台，
2030年将达到38,000台

原创 Omdia Omdia 2024年08月01日 11:00 四川



引言

据Omdia最新研究报告《2021-2030年机器人硬件市场预测》称，预计到2027年，全球人型机器人¹出货量将超过10,000台，到2030年将达到38,000台。这意味着2024-2030年的复合年增长率将达到83%。

2024年是人型机器人取得突破性进展的一年。在模仿人类的生成式人工智能（GenAI²）热潮的推动下，人型机器人代表了下一个重大技术飞跃。在波士顿动力等科技先驱的广泛投资下，目前已有多个因素促成了双足拟人形态规格的大规模商业化。

随着伺服电机、谐波传动和传感器等关键技术愈发先进，人型机器人的开发成本现已达到最优水平。此外，设备内人工智能计算的改进也让运动控制、导航和计算机视觉方面的人工智能软件得以集成。随着这些进步，人工智能芯片市场领袖英伟达在过去六个月里积极推广人型机器人，并认识到，由于对计算密集型设备内人工智能的高需求，人型机器人在未来机器人自动化领域充满潜力。

人型机器人的最初应用案例主要集中在汽车制造领域，因为特斯拉和蔚来等公司已在该领域率先采用了人型机器人。人型机器人在其他许多领域也具有潜力，包括一般制造和物流任务、零售、餐饮、客户服务和医疗保健。除了上述所提到的企业之外，还有几家初创公司也在关注人型机器人，包括Agility Robotics、达闼³、小米、Figure、傅利叶、优必选和宇树。



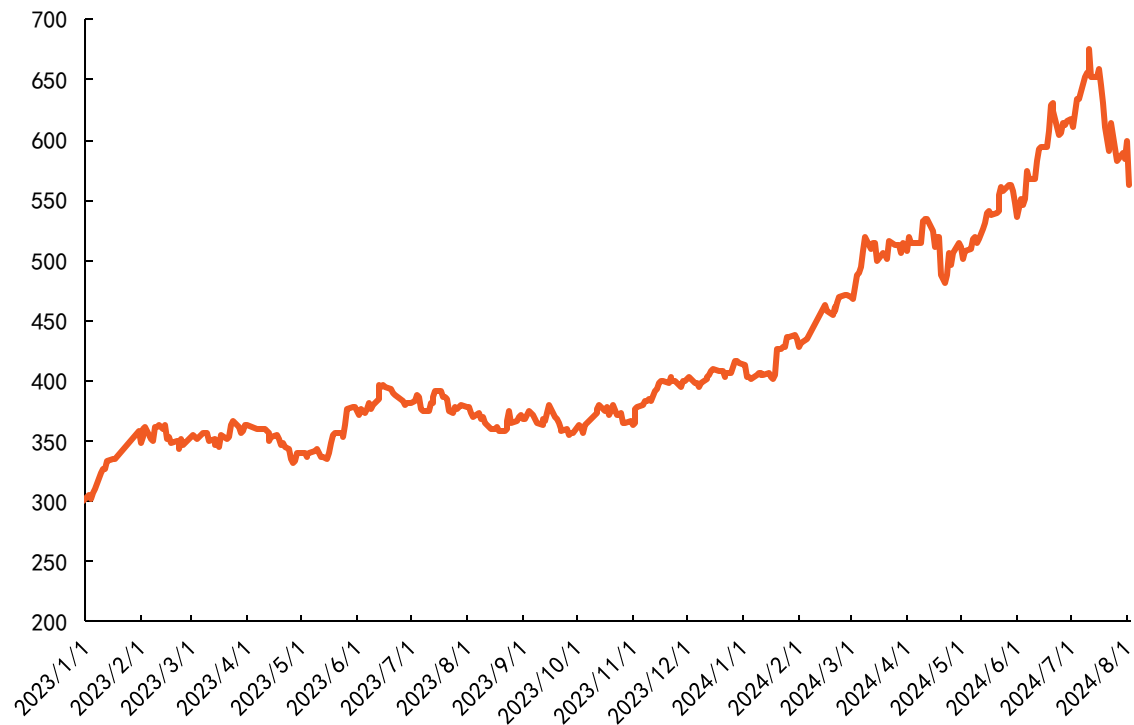
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。8月2日，美国费城半导体指数为4607.50，周跌幅为9.71%，中国台湾半导体指数为563.07，周跌幅为3.39%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现



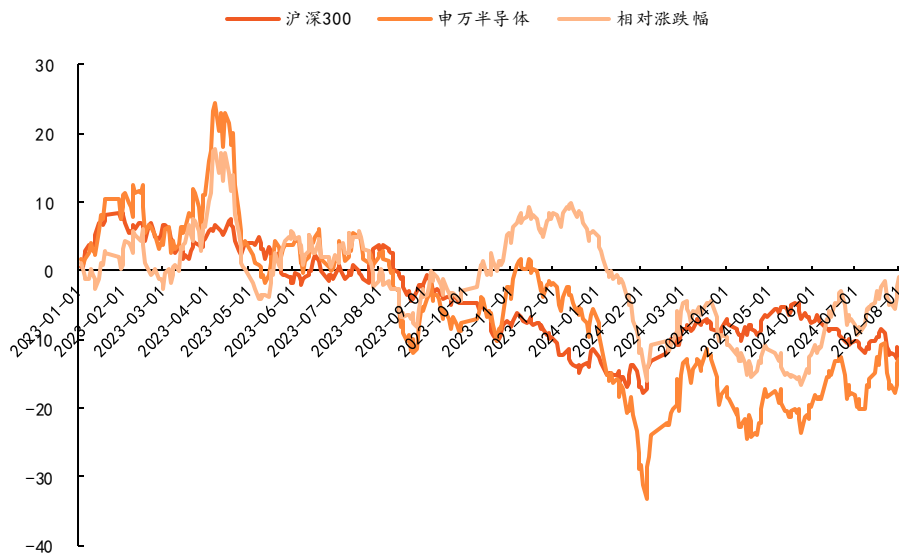


一周行情回顾——指数涨跌幅

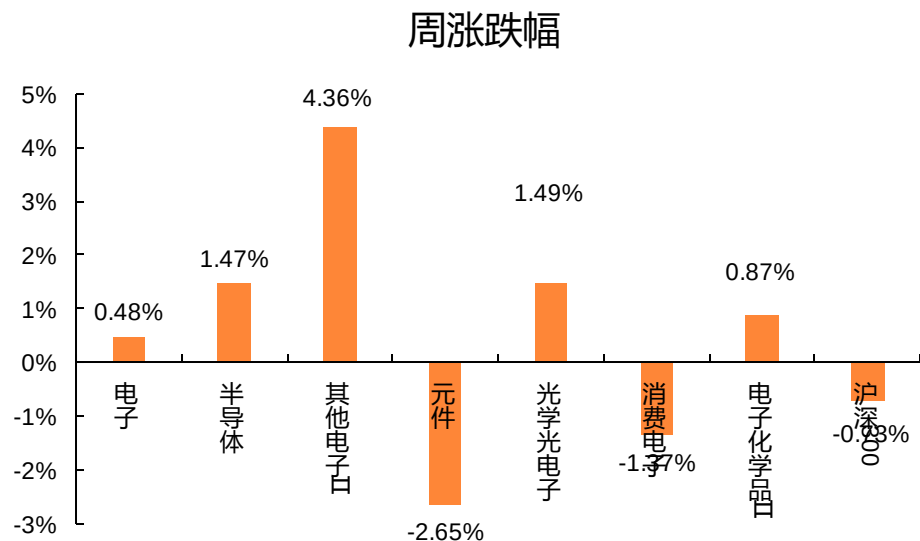
- 上周，申万半导体指数上涨1.47%，跑赢沪深300指数2.20个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数下跌15.41%，跑输沪深300指数2.83个百分点。



2023年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 上周，半导体行业157只A股成分股中，116只股价上涨，41只下跌，其中，中晶科技涨幅为40.78%，领跑半导体行业，航宇微紧随其后，涨幅为39.96%。

 上周半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	中晶科技	40.78	-170.81	1	敏芯股份	-7.21	-23.77
2	航宇微	39.96	-19.51	2	艾为电子	-5.33	65.62
3	富瀚微	18.93	42.42	3	圣邦股份	-5.03	116.62
4	上海贝岭	15.65	-304.17	4	韦尔股份	-4.73	131.47
5	盛景微	15.16	25.24	5	聚辰股份	-3.29	61.76
6	士兰微	14.25	-146.19	6	华虹公司	-3.06	54.71
7	中科飞测	10.73	121.77	7	雅克科技	-2.84	41.42
8	全志科技	9.69	143.33	8	澜起科技	-2.80	98.79
9	汇成股份	9.58	32.16	9	中芯国际	-2.67	102.99
10	锴威特	8.40	-233.68	10	唯捷创芯	-2.60	73.73



投资建议

- 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、立讯精密、京东方A等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被"卡脖子"的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**如果经济复苏较为迟缓，计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2024/8/2	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	117.15	2.38	3.49	4.82	6.30	49.2	33.6	24.3	18.6	推荐
中微公司	688012	141.03	2.87	3.34	4.13	5.09	49.1	42.3	34.2	27.7	推荐
北方华创	002371	328.57	7.34	10.56	13.91	17.78	44.7	31.1	23.6	18.5	推荐
中科飞测	688361	52.41	0.44	0.61	0.81	1.06	119.5	86.4	64.8	49.6	推荐
奥来德	688378	22.15	0.59	0.91	1.30	1.90	37.7	24.4	17.1	11.6	推荐
莱特光电	688150	18.77	0.19	0.52	0.69	0.93	98.0	36.1	27.4	20.1	推荐
鼎龙股份	300054	22.99	0.24	0.47	0.69	0.99	97.2	49.1	33.5	23.2	推荐
京东方A	000725	4.3	0.07	0.18	0.26	0.33	63.6	24.4	16.6	12.8	推荐
芯动联科	688582	29.4	0.41	0.58	0.82	1.12	71.1	50.7	35.7	26.2	推荐
立讯精密	002475	40.92	1.52	1.92	2.29	2.76	26.9	21.3	17.9	14.8	推荐

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。