

澜起科技半年业绩超预期，算力需求推动半导体景气上行

—通信、电子 20240708 周报

核心观点

上周上证指数下跌 0.59%，沪深 300 下跌 0.88%，中信通信指数本周下跌 0.79%，中信电子指数下跌 3.03%。

通信方面，近日来国产大模型均有较大发展，钉钉宣布对所有大模型厂商开放，通义、MiniMax、月之暗面、智谱 AI、猎户星空、零一万物、百川智能七家大模型厂商已与钉钉达成合作，共同助力构建 AI 生态；同时科大讯飞发布讯飞星火大模型 V4.0，对标 GPT-4 Turbo，在 8 个国际主流测试集中排名第一。我们认为国内大模型的发展也将推动国内算力需求的增长，当前光模块继续保持着高景气度，目前，随着 AI 算力需求的不断增长，800G 和 400G 产品的需求正在增长，从 2023 年下半年到 2024 年，800G 和 400G 光模块已经成为了市场尤其是 AI 市场的主力需求，目前 400G 和 800G 产品的市场占比已经超过 90%，2024 年数据中心光模块市场的主要发展趋势是 800G 产品的快速上量。400G 产品由于需求量大，特别是海外市场的强劲需求，其增速也将保持快速。800G 光模块的需求量在 2024 年一季度实现了显著增长，环比增长维持了去年每个季度约 50% 的增速，总出货量达到了一个新的台阶。目前 800G 产品的需求量持续增长，交付量也在持续增加。在 2024 年接下来的几个季度中，800G 产品的交付量将继续保持较高水平，特别是在海外市场，800G 的需求量非常大，2024 年 800G 和 400G 的出货比例还会不断增加，并且预计出口比重将进一步放大。同时国内光模块公司的海外重点客户已经开始进入 1.6T 光模块的测试阶段。预计到今年下半年的第三或第四季度，所有测试将完成，并可能开始接到客户订单。量产上量预计将在 2025 年实现。2025 年随着计算芯片和光模块技术的迭代，800G 产品也将进一步上量。届时 2025 年市场上将出现 400G、800G 和 1.6T 产品同时存在的局面，预计到 2026 年，3.2T 光模块将会迎来量产，我们继续推荐光模块龙头中际旭创和新易盛。

电子方面，美国半导体产业协会（SIA）统计，5 月全球半导体产业销售额达 491 亿美元，年增 19.3%，增幅是 2022 年 4 月以来最大。SIA 指出，今年来全球半导体产业每个月销售额皆较去年同期成长，5 月销售额 491 亿美元，年增 19.3%，月增 4.1%。美洲 5 月销售额年增 43.6%，成长最大；中国次之，年增 24.2%。美洲 5 月销售额月增 6.5%，同样是成长最大的地区；中国次之，月增 5%。世界半导体贸易统计组织（WSTS）预估，2024 年全球半导体销售额可望达 6112 亿美元，年增 16%；存储器销售额将成长 76.8%，是最大动力。同时澜起科技发布了 2024 年半年业绩预告，公司预计 2024 年上半年实现营业收入 16.65 亿元，较上年同期增长 79.49%，其中互连类芯片产品线销售收入约为 15.28 亿元，津逮®服务器平台产品线销售收入约为 1.30 亿元；实现归属于母公司所有者的净利润 5.83 亿元-6.23 亿元，较上年同期增长 612.73%-661.59%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5.35 亿元-5.65 亿元，较上年同期增长 13924.98%-14711.96%。2024 年第二季度，公司预计实现营业收入 9.28 亿元，较上年同期增长 82.59%，实现归属于母公司所有者的净利润 3.6 亿元-4.0 亿元，较上年同期增长 4.79 倍-5.44 倍，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 3.15 亿元-3.45 亿元，较上年同期增长 88.59 倍-97.12 倍，创公司单季度归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润历

研究员：王树宝

电话：010-84183369

Email：wangshubao@guodu.com

执业证书编号：S0940522050001

史新高。今年以来，一方面公司内存接口及模组配套芯片需求实现恢复性增长，DDR5 下游渗透率提升且 DDR5 子代迭代持续推进，2024 年上半年公司 DDR5 第二子代 RCD 芯片出货量已超过第一子代 RCD 芯片；另一方面公司部分 AI “运力”芯片新产品开始规模出货，为公司贡献新的业绩增长点，以上两方面因素共同推动公司 2024 年上半年营业收入及净利润较上年同期大幅增长。

我们认为当前在 AI 需求的推动下，科技板块在未来较长周期内仍有良好的成长空间，其中算力基础建设仍然是 AI 生态中最为确定的环节，重点细分板块包括：1) 光模块，光模块板块仍然是当前国内所有 AI 产业环节中确定性和成长性最好的细分板块，重点公司中际旭创、新易盛、天孚通信等；2) 以算力芯片为代表的半导体产业链，包括国内以华为昇腾为代表的国产 AI 算力芯片在国产替代大背景下加速发展，重点公司海光信息、龙芯中科、寒武纪等；同时包括 HBM 和 AI 芯片的先进封装，重点公司通富微电、长电科技等；其次包括 HBM 和 AI 芯片的上游半导体设备，重点公司赛腾股份、拓荆科技、中微公司。

风险提示：市场系统风险，AI 需求增长不急预期，行业景气度低于预期。

（相关数据来源：Wind，iFind，国都证券整理）

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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，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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上