

电子

周跟踪 (20240729-20240804)

领先大市-A(维持)

AI 资本开支继续扩大, 短期情绪波动不改 AI 长期成长逻辑

2024 年 8 月 5 日

行业研究/行业周报

电子行业近一年市场表现



资料来源: 最闻

相关报告:

【山证电子】Meta 发布最强开源 AI 模型, SK 海力士 FY24Q2 业绩超预期-山西证券电子行业周跟踪 2024.7.29

【山证电子】美拟对华芯片贸易实施更严厉管制, 台积电 FY24Q2 业绩超预期-山西证券电子行业周跟踪 2024.7.22

分析师:

高宇洋

执业登记编码: S0760523050002

邮箱: gaoyuyang@sxzq.com

投资要点

➢ **市场整体:** 本周 (2024.07.29-08.02) 市场涨跌不一, 上证指数涨 0.50%, 深圳成指跌 0.51%, 创业板指数跌 1.28%, 科创 50 涨 0.80%, 申万电子指数涨 0.48%, Wind 半导体指数涨 1.57%, 外围市场费城半导体指数跌 9.71%, 台湾半导体指数跌 3.39%。细分板块中, 周涨跌幅前三为分立器件 (+4.99%)、其他电子 (+4.36%)、半导体设备 (+4.19%)。从个股看, 涨幅前五为: 中晶科技 (+40.78%)、航宇微 (+39.96%)、盈方微 (+25.12%)、富瀚微 (+18.93%)、上海贝岭 (+15.65%); 跌幅前五为: 则成电子 (-24.55%)、ST 旭电 (-21.43%)、ST 东旭 B (-17.24%)、智新电子 (-11.66%)、胜宏科技 (-10.32%)。

➢ **行业新闻:** 苹果将采用 Alphabet 旗下谷歌公司设计的芯片构建新的人工智能软件基础设施。苹果在研究报告中表示, 为了训练其 AI 模型, 它使用了谷歌的两种张量处理器 (TPU), 这些处理器被组成大型芯片集群。为了构建可在 iPhone 和其他设备上运行的 AI 模型, 苹果使用了 2048 个 TPUv5p 芯片。对于其服务器 AI 模型, 苹果部署了 8192 个 TPUv4 处理器。**AMD 发布 FY2024Q2 财报。**AMD 24Q2 营业额达 58 亿美元, 同比增长 9%, 环比增长 7%; 净收入为 2.65 亿美元, 同比增长 881%, 环比增长 115%; 毛利率为 49%, 同比增长 3ppts, 环比增长 2ppts。其中, 数据中心事业部营业额创季度新高, 达 28 亿美元, 同比增长 115%, 主要得益于 AMD Instinct GPU 出货量的大幅增长和第四代 AMD EPYC CPU 的销售增长。**三星发布 FY2024Q2 财报。**三星 24Q2 销售额为 74.07 万亿韩元, 同比增长 23.44%; 营业利润 10.44 万亿韩元, 同比大增 1462.29%; 净利润 9.84 万亿韩元, 同比大增 470.97%。在各业务部门中, 负责半导体的 DS 部门以 6.45 万亿韩元的营业利润引领整体业绩, 这也是自 2022 年第三季度以来的最高水平。三星预计 2024 下半年 HBM、DDR5 和 SSD 的内存需求将保持强劲, 并计划在 H2 扩大产能以提高 HBM3E 销售比例。**全球智能手机 Q2 出货量增长 12%, 各区域均实现强劲反弹。**根据 Canalys 数据, 全球智能手机市场再一次实现了双位数增长, 出货量达 2.89 亿台, 并实现连续三个季度正增长。从厂商来看, 三星继续巩固第一的位置, 出货量达 5350 万台。苹果凭借北美及亚太的强劲动能守住了第二的位置, 出货量达 4560 万台。

➢ **重要公告:**【顺络电子】2024 年上半年, 公司实现营业总收入 26.91 亿元, 同比增长 15.43%, 实现归母净利润 3.68 亿, 同比增长 43.82%。【乐鑫科技】2024 年上半年, 公司实现营业收入 9.20 亿元, 同比增长 37.96%, 实现归母净利润 1.52 亿元, 同比增长 134.85%。【聚灿光电】2024 年上半年, 公司实现营业收入 13.34 亿元, 同比增长 11.24%; 实现归母净利润 1.13 亿元, 同比增长 351.03%。

投资建议

➢ 除了微软扩大对 AMD MI300X 加速器的使用, 苹果在最新论文中也表示使用了谷歌芯片以支持其人工智能系统 Apple Intelligence 进行预训练, 我们看到北美四大 CSP 厂商的最新 AI 资本开支指引也依旧强劲, 我们认为随着 AI





和高性能计算需求的不断增长、主要云服务提供商和企业继续扩大 AI 投资，AI 服务器出货量将继续增长，同时企业也会寻求更灵活的算力配置，短期情绪波动不改 AI 长期成长逻辑。建议关注设备、材料、零部件的国产替代，AI 技术驱动的高性能芯片和先进封装需求，及 AI 手机元年带来的换机潮和硬件升级机会。

➤ **风险提示**

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

目录

1. 行情回顾.....	5
1.1 市场整体行情.....	5
1.2 细分板块行情.....	5
1.2.1 涨跌幅.....	5
1.2.2 估值.....	6
1.3 个股公司行情.....	7
2. 数据跟踪.....	7
3. 新闻公告.....	10
3.1 重大事项.....	10
3.2 行业新闻.....	11
4. 风险提示.....	13

图表目录

图 1： 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2： 周涨跌幅分立器件、其他电子、半导体设备表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅分立器件、半导体设备、半导体表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、数字芯片设计表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 位于历史平均值附近.....	6
图 6： 多数板块当前 P/B 低于历史平均值.....	6
图 7： 本周个股涨幅前五.....	7
图 8： 本周个股跌幅前五.....	7
图 9： 全球半导体月度销售额及增速.....	7



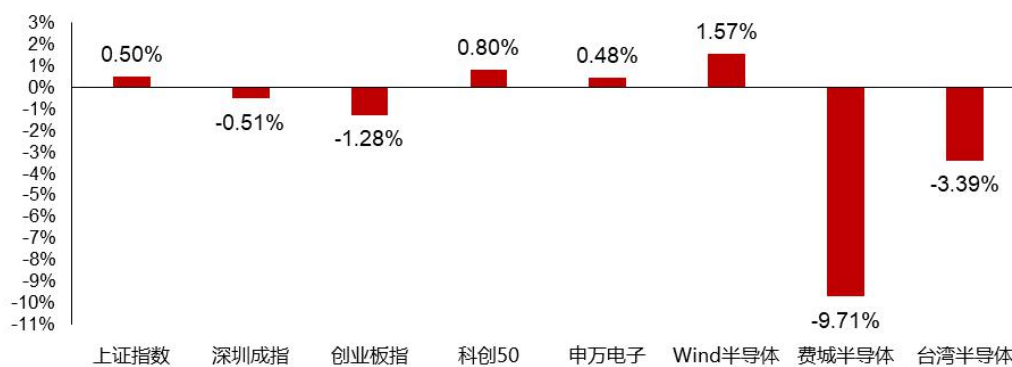
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 晶圆厂稼动率 (%)	10
图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)	10
表 1: 本周重大事项.....	10
表 2: 本周重要行业新闻.....	11

1. 行情回顾

1.1 市场整体行情

本周（2024.07.29-08.02）市场涨跌不一，上证指数涨 0.50%，深圳成指跌 0.51%，创业板指数跌 1.28%，科创 50 涨 0.80%，申万电子指数涨 0.48%，Wind 半导体指数涨 1.57%，外围市场费城半导体指数跌 9.71%，台湾半导体指数跌 3.39%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

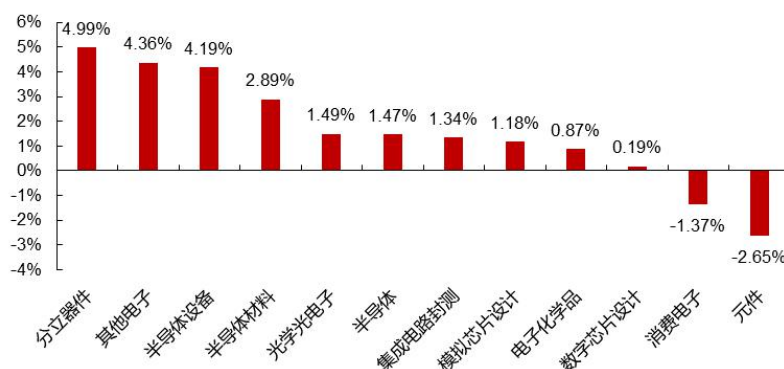


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

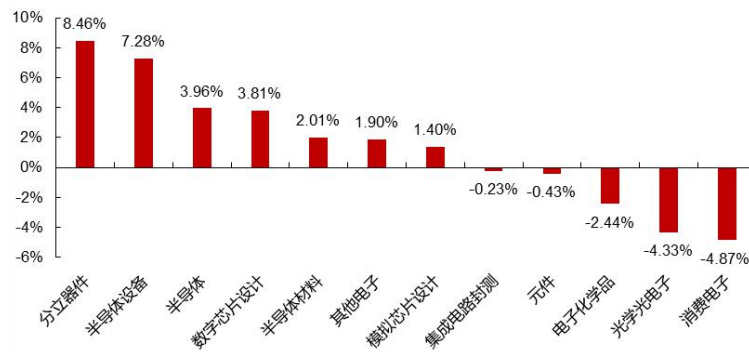
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅分立器件、其他电子、半导体设备表现领先



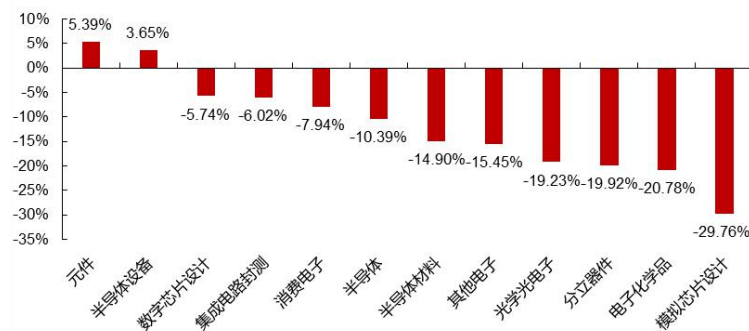
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅分立器件、半导体设备、半导体表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

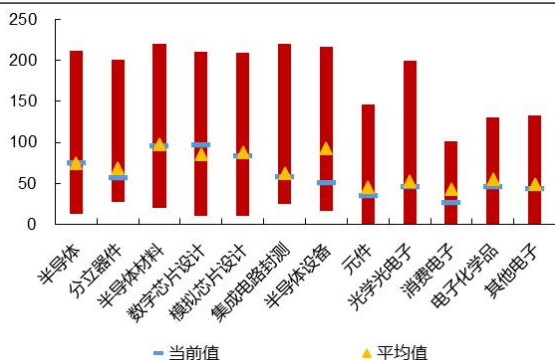
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、数字芯片设计表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

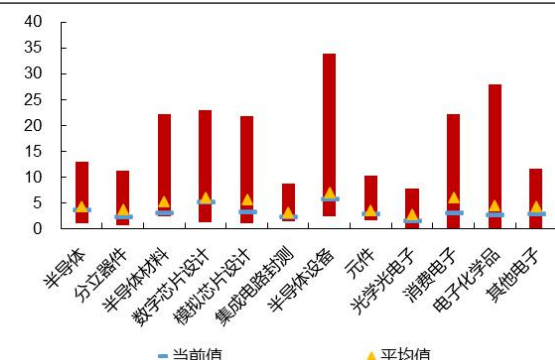
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 位于历史平均值附近



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 6：多数板块当前 P/B 低于历史平均值

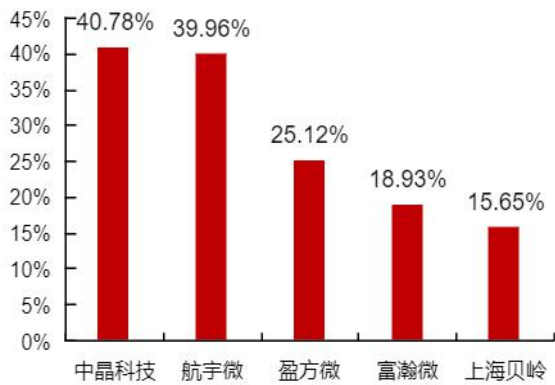


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

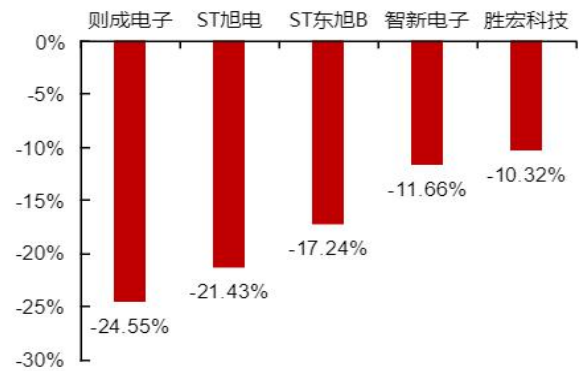
从个股情况看，中晶科技、航宇微、盈方微、富瀚微、上海贝岭涨幅领先，涨幅分别为+40.78%、+39.96%、+25.12%、+18.93%、+15.65%；则成电子、ST旭电、ST东旭B、智新电子、胜宏科技跌幅居前，跌幅分别为-24.55%、-21.43%、-17.24%、-11.66%、-10.32%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

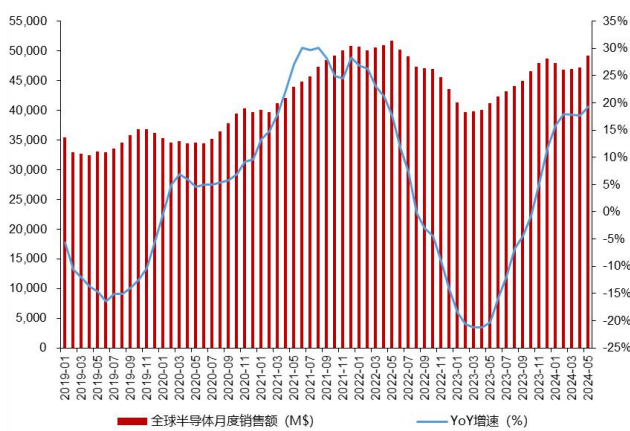
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

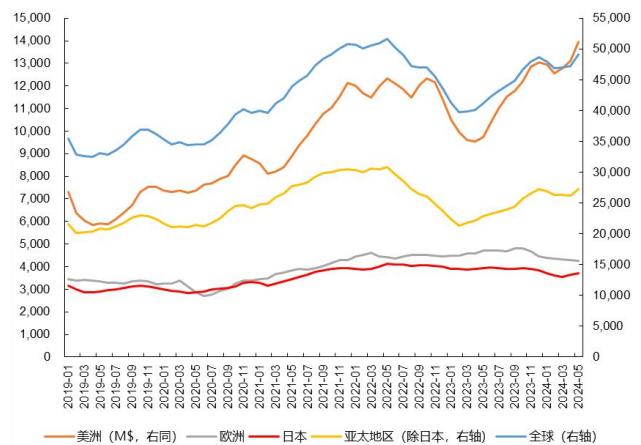
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



资料来源：WSTS，山西证券研究所

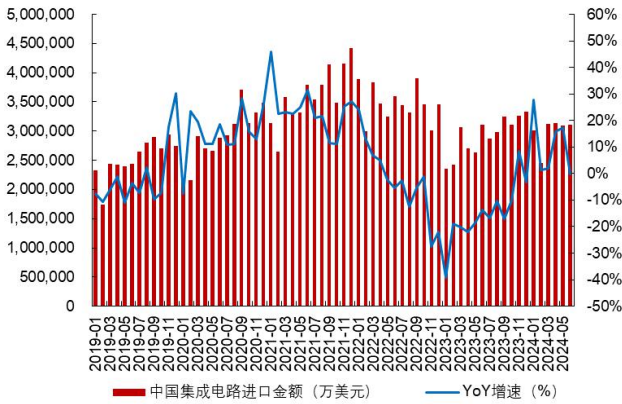
图 10：分地区半导体销售额



资料来源：WSTS，山西证券研究所

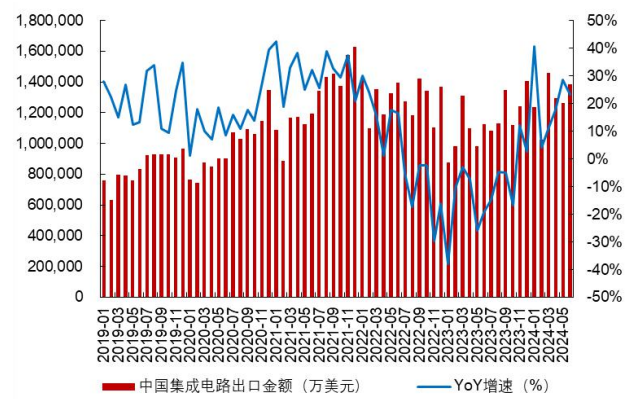


图 11: 中国集成电路行业进口情况



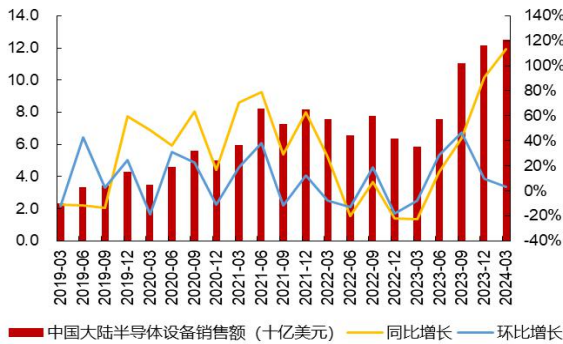
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 12: 中国集成电路行业出口情况



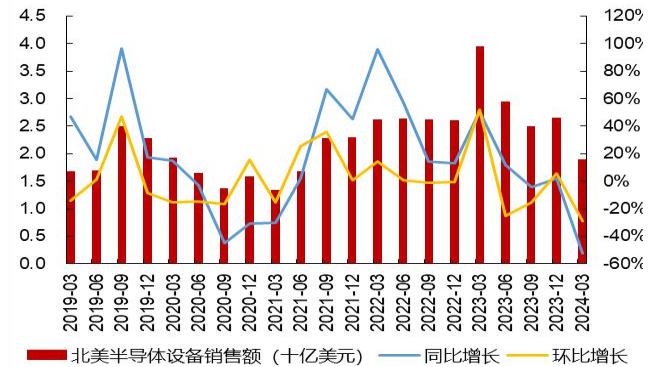
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 13: 中国大陆半导体设备销售额



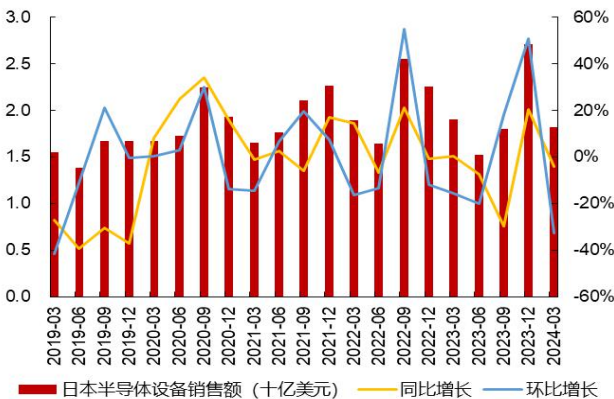
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 14: 北美半导体设备销售额



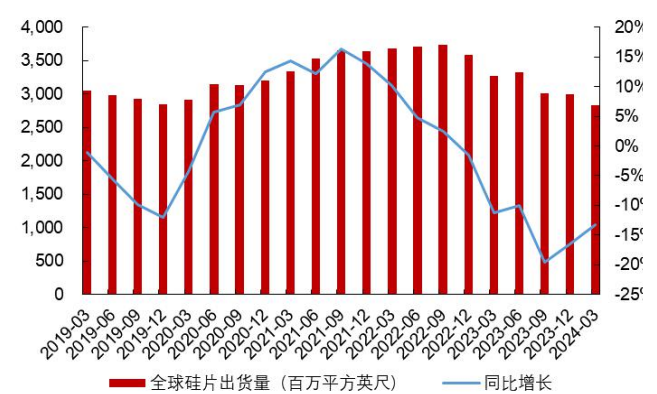
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 15: 日本半导体设备销售额



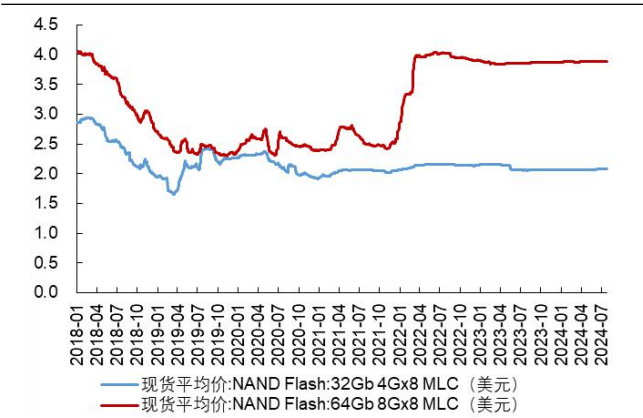
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 16: 全球硅片出货面积



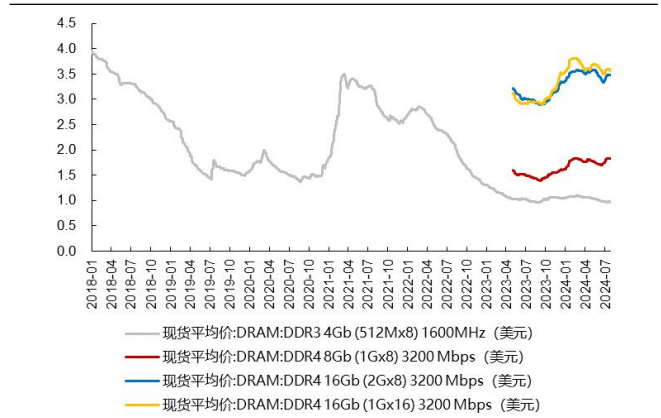
资料来源: SEMI, 山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



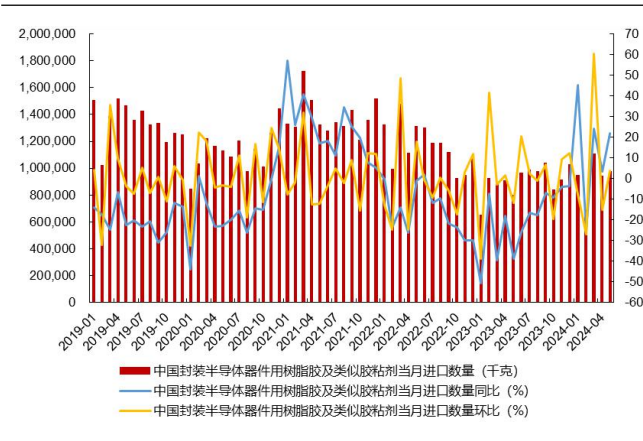
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



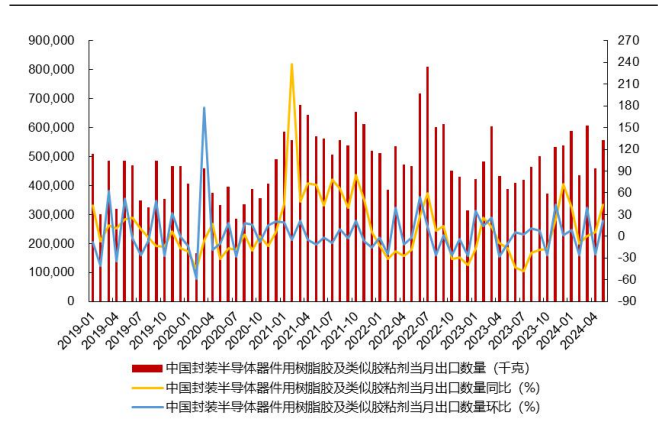
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



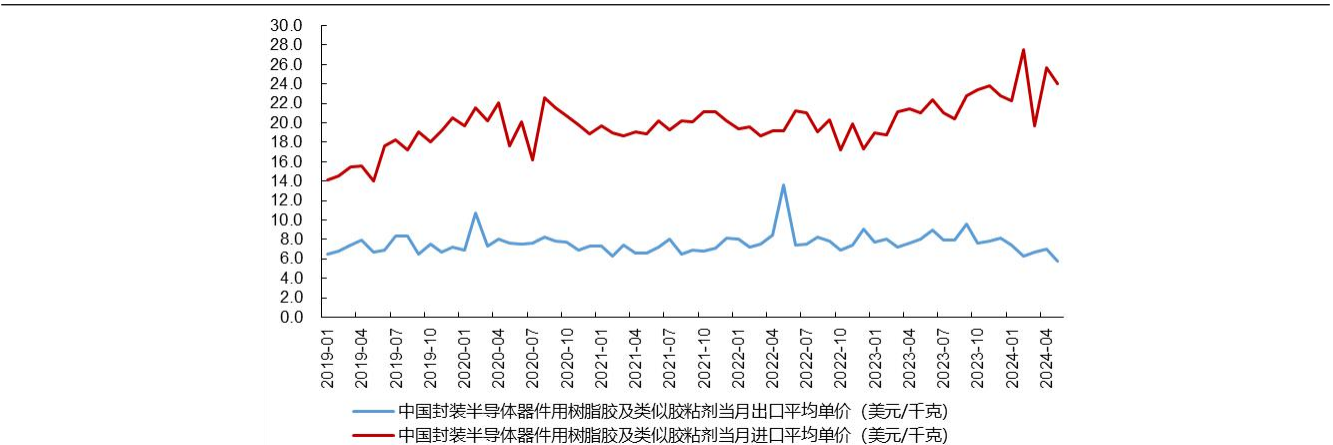
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



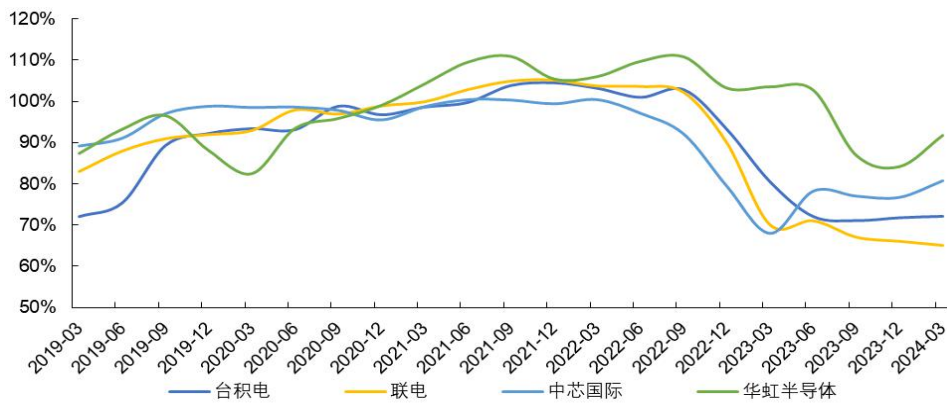
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



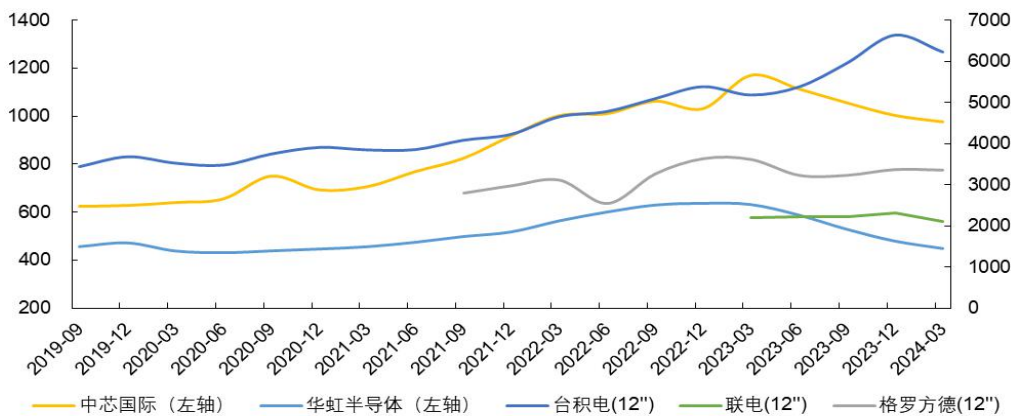
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 22: 晶圆厂稼动率 (%)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

图 23: 晶圆厂 ASP (美元/片)



资料来源: 各公司季报, 山西证券研究所

3. 新闻公告

3.1 重大事项

表 1: 本周重大事项

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年7月29日			工业富联	亿道信息、爱克股份	
2024年7月30日		朗特智能、万润科技			
2024年7月31日		天承科技			

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年8月1日					
2024年8月2日		蓝特光学			
2024年8月3日					

资料来源：Wind，山西证券研究所

3.2 行业新闻

表 2：本周重要行业新闻

时间	内容	来源
2024年7月29日	苹果将构建新的人工智能(AI)软件基础设施，为其即将推出的一系列人工智能工具和功能提供支持，该基础设施采用 Alphabet 旗下谷歌公司设计的芯片。苹果在研究报告中表示，为了训练其 AI 模型，它使用了谷歌的两种张量处理器(TPU)，这些处理器被组成大型芯片集群。为了构建可在 iPhone 和其他设备上运行的 AI 模型，苹果使用了 2048 个 TPUv5p 芯片。对于其服务器 AI 模型，苹果部署了 8192 个 TPUv4 处理器。	CNBC
2024年7月30日	NVIDIA Blackwell 平台将于 2025 年正式放量，取代既有的 Hopper 平台、成为 NVIDIA 高端 GPU（图形处理器）主力方案。随着高速运算的需求成长，更有效的 AI Server（AI 服务器）散热方案也受到重视。根据 TrendForce 集邦咨询最新 AI Server 报告，由于 NVIDIA（英伟达）将在 2024 年底前推出新一代平台 Blackwell，届时大型 CSP（云端服务业者）也会开始建置 Blackwell 新平台的 AI Server 数据中心，预估有机会带动液冷散热方案渗透率达 10%。	TrendForce
2024年7月30日	SK 海力士宣布，公司推出了全球最高性能的新一代显存产品 GDDR7，产品将于今年第三季度开始量产。SK 海力士的 GDDR7 实现了高达 32Gbps（每秒 32 千兆字节）的运行速度，其与前一代相比提高了 60%以上，根据使用环境速度最高可达 40Gbps。该产品搭载于最新款显卡上，可支持每秒 1.5TB（太字节）以上的数据处理，其相当于在 1 秒内可处理 300 部全高清（Full-HD）级电影（5GB）。	SK 海力士官网
2024年7月30日	AMD 发布 FY2024Q2 财报。AMD 2024Q2 营业额达 58 亿美元，毛利率为 49%，经营收入 2.69 亿美元，净收入 2.65 亿美元，摊薄后每股收益为 0.16 美元。基于非 GAAP 标准，毛利率为 53%，经营收入 13 亿美元，净收入 11 亿美元，摊薄后每股收益为 0.69 美元。其中，数据中心事业部营业额创季度新高，达 28 亿美元，同比增长 115%，主要得益于 AMD Instinct GPU 出货量的大幅增长和第四代 AMD EPYC CPU 强劲的销售增长。营业额环比增长 21%，主要得益于 AMD Instinct GPU 强劲的出货增长。AMD 董事会主席表示：“我们在第二季度实现了强劲的营业额与收入增长，这得益于数据中心事业部创纪录的营业额。我们的 AI 业务继续加速攀升，在 Instinct 系列，EPYC（霄龙）和 Ryzen（锐龙）处理器的市场需求带动下，AMD 为下半年营业额的强劲增长已做好了充分准备。生成式 AI 的快速发展推动各个市场对计算能力的更高需求，随着我们将领先的 AI 解决方案贯穿所有业务线，这为我们创造了重要的增长机遇。”	AMD 官网
2024年7月31日	美国考虑对中国获得 AI 内存芯片采取新的限制措施。美国正在考虑单方面限制	Bloomberg

时间	内容	来源
	中国大陆企业获得美光科技和 SK 海力士制造的 AI 内存芯片, 以及能够制造此类芯片的半导体设备, 最早在下个月实施新政策。报道援引知情人士的话说, 这些措施旨在防止美光、SK 海力士和三星向中国大陆公司提供高带宽内存 (HBM) 芯片, 这些芯片对于帮助运行复杂的生成式人工智能程序至关重要。报道称, 如果颁布新规, 将涵盖 HBM2、HBM3 和 HBM3E 在内的更先进的芯片, 以及制造它们所需的工具。目前, 美国尚未就限制做出最终决定。	
2024 年 7 月 31 日	三星发布 FY2024Q2 财报。 2024 年 Q2 销售额 74.07 万亿韩元 (约 3889.42 亿元人民币), 净利润 9.84 万亿韩元 (当前约 506.2 亿元人民币), 营业利润 10.44 万亿韩元 (当前约 548.2 亿元人民币)。三星电子预计 2024 年下半年 HBM、DDR5 和 SSD 的内存需求将保持强劲, 将在下半年扩大产能以提高 HBM3E 销售比例。在各业务部门中, 负责半导体的 DS (Device Solutions) 部门以 6.45 万亿韩元 (当前约 338.69 亿元人民币) 的营业利润引领了整体业绩。半导体部门在第一季度实现了 1.91 万亿韩元 (当前约 100.29 亿元人民币) 的营业利润, 时隔五个季度重新实现盈利, 而在第二季度的营业利润增幅进一步扩大。在生成式 AI 热潮的推动下, 高带宽存储器 (HBM) 和 DDR5 (DRAM) 等高附加值产品的需求增加。三星电子表示: “HBM、DDR5 等以服务器为中心的产品销售扩大, 同时公司积极应对生成式 AI 服务器用高附加值产品的需求, 使得业绩较上季度大幅改善。”三星电子称, 2024 年下半年智能手机的总体需求预计将同比增长, 对高端产品的需求将受到人工智能需求增长的推动。	三星官网
2024 年 7 月 31 日	全球智能手机 Q2 出货量增长 12%, 各区域均实现强劲反弹。 根据 Canalys 的数据, 全球智能手机市场再一次实现了双位数的增长出货量达 2.889 亿台。受到产品创新及营商条件改善的推动, 全球智能手机市场已经连续三个季度正增长。从厂商来看, 三星继续巩固第一的位置, 出货达 5350 万台。其高端产品线继续推动出货价值增长而 A 系列产品通过 5G 差异化保障了整体出货规模。苹果凭借北美及亚太的强劲动能守住了第二的位置, 出货达 4560 万台。在下半年, 苹果和三星将聚焦于巩固他们在成熟市场的长期策略, 而其他品牌则已在新兴市场准备库存因预期未来有更高的成本。在第二季度欧洲及北美实现了显著的出货量的增长, 厂商积极为即将到来的季节性销售旺季建立库存。三星无疑将专注于整合其 Galaxy 生态系统, 通过其旗舰产品的独家生成式 AI 特性, 为消费者提供强有力的价值主张。苹果将通过展示其 AI 战略, 包括混合模型、增强隐私和个性化的 Siri 功能来加速这些成熟市场的换机升级需求。	Canalys
2024 年 8 月 1 日	高通发布 FY2024Q3 财报。 2024Q3 营收 93.93 亿美元, 同比增长 11%。净利润为 21.29 亿美元, 每股摊薄收益为 1.88 美元, 均同比增长 18%。从各部门业绩来看, 高通第三财季来自设备和服务的营收以及来自授权的营收实现了增长。对于未来的业绩展望, 高通预计 2024 财年第四财季的营收将达到 95 亿美元到 103 亿美元之间, 其中间值超出了分析师的预期的 97 亿美元。同时, 高通还预计第四财季调整后每股收益 2.45 至 2.65 美元, 其中值也超出了分析师预期 2.45 美元。	高通官网

资料来源: CNBC, TrendForce, SK 海力士官网, AMD 官网, Bloomberg, 三星官网, Canalys, 高通官网, 山西证券研究所

4. 风险提示

下游需求回暖不及预期，技术突破不及预期，产能瓶颈，外部制裁升级。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。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直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，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，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

