

2024年08月11日

电子

SDIC

行业周报

证券研究报告

2024年Q2全球半导体市场增长强劲，中国集成电路表现突出

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

全球半导体市场 2024 年 Q2 销售额创纪录，中美表现强劲

8月5日，据美国半导体行业协会（SIA），2024年第二季度全球半导体销售额同比增长18.3%，环比增长6.5%，总额达到1499亿美元。6月份单月销售额同比大幅增长22.9%，环比增长1.7%，实现500亿美元。SIA总裁约翰·纽费尔指出，该季度销售额刷新了两年半来的记录，尤其是美国市场同比增长42.8%，表现出色。中国市场同比增长21.6%，亚太地区/其他地区增长12.7%，而日本和欧洲分别下降5.0%和11.2%。环比数据中，美国增长6.3%，中国增长0.8%。

中国集成电路出口额显著增长，机电产品出口占主导地位

8月7日，据海关总署，2024年1-7月，中国集成电路芯片出口额同比增长26.77%，达到985.6亿元人民币，出口数量273.4亿个。同期，集成电路进口量为3081.8亿个，进口额为1.51万亿元人民币，分别同比增长14.5%和14.4%。机电产品出口增长8.3%，其中自动数据处理设备及其零部件出口增长11.6%，汽车出口增长20.7%，而手机出口略有下降。

中芯国际发布 2024 年第二季度财报，业绩及指引超预期

中芯国际2024年第二季度财报显示，公司营收19.0亿美元，环比增长8.6%，同比增长21.8%，超出市场预估的18.4亿美元；净利润为1.646亿美元，同比下降59%，但高于市场预期的7630万美元。8英寸晶圆产能利用率提升至85.2%，月产量增至83.7万片。公司预计第三季度收入将环比增长13%至15%，毛利率预计在18%至20%之间。

英伟达 Blackwell GPU 延期，Hopper 芯片需求仍强劲

AI 芯片 Blackwell GPU 因设计复杂性，预计将推迟三个月发货，影响多个客户。CEO 黄仁勋曾宣布 Blackwell GPU 将第四季度上市，性能超上代 Hopper 系列。尽管面临量产难题，英伟达仍坚持生产计划，强调 Hopper 芯片需求强劲。台积电作为供应商，正努力提升产能。

电子本周跌幅 3.81% (29/31)，10 年 PE 百分位为 26.11%:

(1) 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 上证综指下降 1.49%，深证成指下降 1.87%，沪深 300 指数下降 1.56%，申万电子板块下降

首选股票	目标价 (元)	评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-2.3	4.6	1.1
绝对收益	-5.5	-4.5	-14.9

马良 分析师

SAC 执业证书编号: S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

苹果业绩有望持续受益	2024-08-04
Apple Intelligence, AI 带动 AMD 营收高增	
补贴政策加码，汽车和家电市场需求有望提振	2024-07-28
小米推出轻薄折叠屏新品，台积电财报 HPC 持续保持高景气	2024-07-21
存储行业景气度持续上行，深度受益生成式 AI 产业浪潮	2024-07-19
Robotaxi 商业化提速，多家企业加速布局无人驾驶	2024-07-14

3.81%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 29/31。2024 年，电子板块累计下降 13.88%。（2）光学光电子在电子行业子板块中跌幅最小，为-2.71%；其他电子设备跌幅最大，为-5.14%。（3）电子板块涨幅前三公司分别为 C 龙图(+72.97%)、华塑控股(+20.58%)、超频三(+19.38%)，跌幅前三公司分别为 ST 旭电(-21.82%)、沃尔核材(-17.58%)、胜蓝股份(-13.44%)。

（4）PE：截至 2024.08.09，沪深 300 指数 PE 为 11.04 倍，10 年 PE 百分位为 19.04%；SW 电子指数 PE 为 35.16 倍，10 年 PE 百分位为 26.11%。

投资建议：

大芯片产业链建议关注 1) 算力：海光信息、龙芯中科、寒武纪等；2) 存储：兆易创新、佰维存储、江波龙、香农芯创、赛腾股份等；3) 先进封装：通富微电、长电科技等。汽车电子建议关注世运电路、东山精密、兴瑞科技、电连技术、奥海科技、顺络电子、欧菲光、联创电子等。

风险提示：

下游需求不及预期，技术研发不及预期，补贴政策效果不及预期。

目 录

1. 本周新闻一览	4
2. 行业数据跟踪	5
2.1. 半导体：2024 年 8 月 8 日，中芯国际发布 2024 财年第二季度财务报告	5
2.2. SiC：安森美将于今年底完成 200mm 碳化硅晶圆认证，明年投产	6
2.3. 消费电子：Q2 全球平板电脑出货量增长 18%，下半年将进一步好转	7
3. 本周行情回顾	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 29/31，子板块中光学光电子跌幅最小	8
3.2. PE：电子指数 PE 为 35.16 倍，10 年 PE 百分位为 26.11%	9
4. 本周新股	11

目 录

图 1. 台积电月度营收	5
图 2. 世界先进月度营收	5
图 3. 联电月度营收	5
图 4. 新能源汽车产销量情况	6
图 5. 光伏装机情况	6
图 6. 国内智能手机月度出货量	7
图 7. 国内智能手机月度产量	7
图 8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额	7
图 9. Steam 平台 VR 月活用户占比	7
图 10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）	8
图 11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）	8
图 12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）	8
图 13. 本周电子板块涨幅前十公司（%）	9
图 14. 本周电子板块跌幅前十公司（%）	9
图 15. 电子板块近十年 PE 走势	9
图 16. 电子板块近十年 PE 百分位走势	10
图 17. 电子板块子板块近十年 PE 走势	10
图 18. 电子板块子板块近十年 PE 百分位走势	10
表 1： 本周电子行业新闻一览	4
表 2： 本周 IPO 审核状态更新	11

1. 本周新闻一览

表1：本周电子行业新闻一览

赛道	日期	来源	内容
半导体	8月5日	全球半导体观察	中国海关总署：累计今年7月，中国集成电路芯片出口额同比增长26.77%，达到985.6亿元人民币，连续9个月保持增长，集成电路产品出口总额6409.1亿元，同比增长25.8%，成为出口增长的主要驱动力之一。同时，机电产品出口增长8.3%，其中自动数据处理设备及其零部件和汽车出口分别增长11.6%和20.7%。
	8月6日	集微网	台积电：计划在2025年对5nm和3nm工艺制程提价3%-8%，以维持高毛利率。尽管市场认为其定价高，但官方认为其产品价值与价格相符。市场预计2024年台积电收入将因HPC和AI芯片需求增长30%。
	8月9日	财联社	中芯科技：Q2营收19亿美元，同比增长21.8%，净利润超预期。8英寸晶圆产能利用率提升，预计三季度收入环比增13%-15%，毛利率18%-20%。日前股价上涨，市场看好其复苏速度。
AI	8月6日	集微网	英伟达：AI芯片Blackwell GPU因设计复杂性，预计将推迟三个月发货，影响多个客户。CEO黄仁勋曾宣布Blackwell GPU将第四季度上市，性能超上代Hopper系列。尽管面临量产难题，英伟达仍坚持生产计划，强调Hopper芯片需求强劲。台积电作为供应商，正努力提升产能。
	8月7日	全球半导体观察	英特尔：基于18A制程的AI处理器Panther Lake和服务器处理器Clearwater Forest样品预计2025年量产。18A PDK 1.0版本已发布，助力代工客户设计芯片，推动AI计算发展。此外，采用Intel 18A技术的首家外部客户明年上半年完成流片。
SiC	8月6日	集微网	安森美：计划于今年年底完成200mm（8英寸）碳化硅晶圆的认证工作，并预计在2025年实现投产。CEO Hassane El-Khoury强调，与大众集团等OEM的合作将加强公司在汽车碳化硅市场的领导地位。尽管库存增加，公司预计随着需求回升，将逐步消化库存并实现成本效益。
汽车电子	8月6日	财联社	Lucid Motors：获得沙特PIF增资15亿美元，用于推动市场需求放缓下的SUV项目。PIF总投资额增至约80亿美元，尽管第二季度营收和交付量超预期，净亏损扩大至7.9亿美元，公司仍维持今年9000辆汽车的生产计划，但与特斯拉相比仍有较大差距。
	8月7日	财联社	Rivian：第二季度总收入为11.58亿美元，上年同期为11.21亿美元；净亏损为14.57亿美元，去年同期亏损11.95亿美元。公司仍预计全年产量5.7万辆，分析师预期5.6万辆。公司也表示，预计在第四季度实现正的毛利润。
消费电子	8月6日	Canalys 官微	Canalys：2024年第二季度，全球平板电脑出货量同比增长18%，达到3590万台，Chromebook出货量增长4%，达600万台。市场研究机构Canalys预测，下半年市场将继续好转。苹果以1390万台出货量领先，三星和华为紧随其后。国内厂商在国内外市场均有积极表现。技术创新和市场需求增长推动了平板和Chromebook市场的强劲势头。
	8月6日	新浪科技	华为：MatePad Pro 12.2英寸首发双层OLED云晰柔光屏，具有2000nits峰值亮度和144Hz高刷新率；MatePad Air配备了12英寸云晰柔光屏，支持AI大模型赋能，提供智慧体验。两款平板均展现了华为在平板领域的创新和美学设计。
存储	8月6日	集微网	三星电子：已量产全球最薄的12纳米级LPDDR5X DRAM内存，厚度仅0.65毫米，提供12GB和16GB容量选项。该内存优化了PCB和EMC工艺，耐热性能提升21.2%，有助于终端设备的轻薄设计和热管理，预计将拓宽在移动设备、AI加速器和计算机市场的应用。

资料来源：国投证券研究中心整理

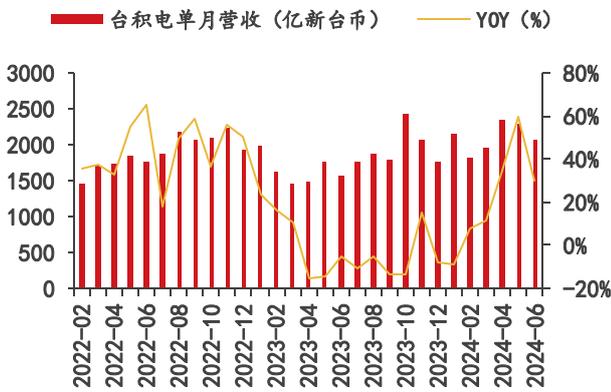
2. 行业数据跟踪

2.1. 半导体：2024 年 8 月 8 日，中芯国际发布 2024 财年第二季度财务报告

2024 年 8 月 8 日，中芯国际 2024 年第二季度财报显示，公司营收 19.0 亿美元，环比增长 8.6%，同比增长 21.8%，超出市场预估的 18.4 亿美元；净利润为 1.646 亿美元，同比下降 59%，但高于市场预期的 7630 万美元。8 英寸晶圆产能利用率提升至 85.2%，月产量增至 83.7 万片。公司预计第三季度收入将环比增长 13%至 15%，毛利率预计在 18%至 20%之间。

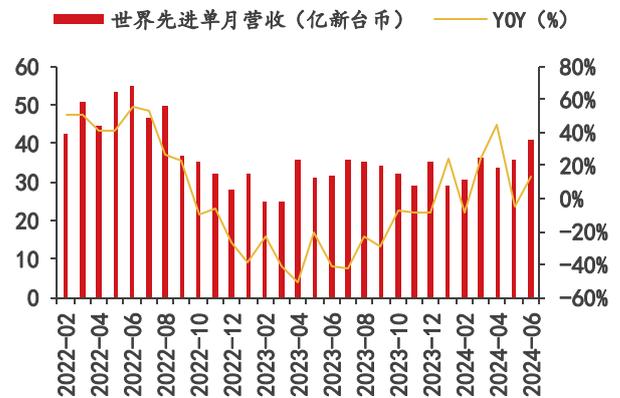
2024 年 6 月台积电单月营收 2078.69 亿新台币，同比增长 32.91%，环比下降 9.47%。世界先进 2024 年 6 月营收 41.06 亿新台币，同比上升 30.56%，环比上升 15.01%。联电 2024 年 6 月营收 175.48 亿新台币，同比下降 7.91%，环比下降 10.05%。

图1. 台积电月度营收



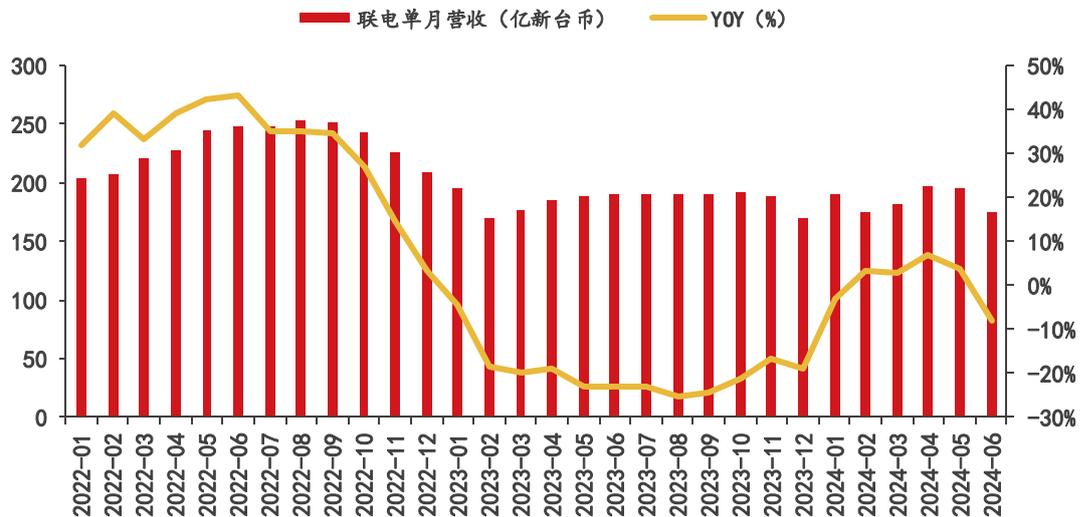
资料来源：台积电公司官网，国投证券研究中心

图2. 世界先进月度营收



资料来源：世界先进公司官网，国投证券研究中心

图3. 联电月度营收



资料来源：联电公司官网，国投证券研究中心

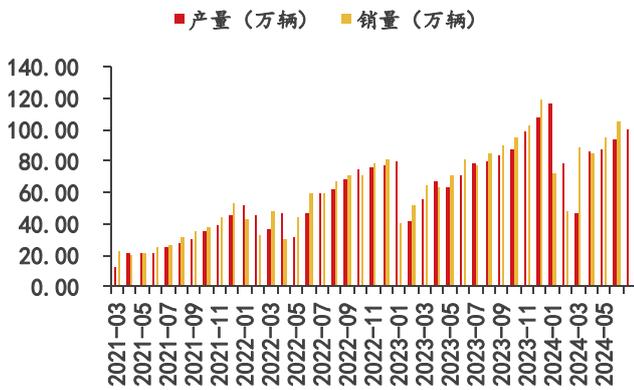
2.2. SiC：安森美计划于今年底完成 200mm 碳化硅晶圆认证，明年投产

8月6日，安森美宣布计划于今年底完成200mm（8英寸）碳化硅（SiC）晶圆的认证，并预计在2025年投产。尽管第二季度收入较去年同期下降，但公司预计年底收入将持平。CEO Hassane El-Khoury 表示，公司正与全球领先 OEM 合作提高产量，加强在汽车碳化硅领域的地位。公司预计随着需求回升，将逐步消化库存。此外，安森美曾剥离四家晶圆厂，目前正面临 1.6 亿美元的固定成本，需要在现有网络中生产产品以实现转型。

由中汽协公布的新能源车产销量数据，2024年6月，国内新能源汽车产量由去年78.35万辆增长至100.30万辆，销量由去年80.63万辆增长至104.90万辆。6月产销量仍保持同比增长，汽车消费端动能不减。

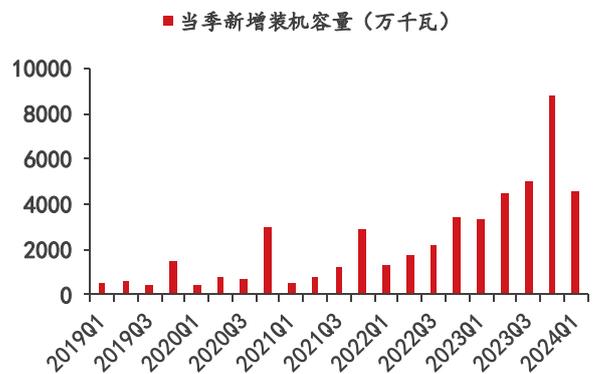
光伏方面，国内近年来季度光伏安装量增长迅速，据国家能源局发布的全国电力工业统计数据，2024Q1国内光伏新增装机达到45.74GW，环比减少47.99%，同比增长35.89%。光伏产业的迅速发展同样能够带动对第三代半导体（碳化硅）功率器件的需求。

图4. 新能源汽车产销量情况



资料来源：中国汽车工业协会，Wind，国投证券研究中心

图5. 光伏装机情况



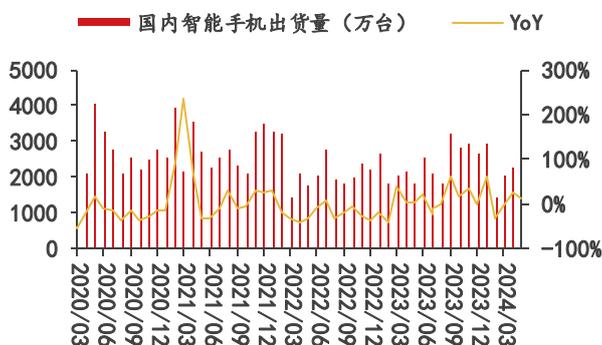
资料来源：国家能源局，国投证券研究中心

2.3. 消费电子：Q2 全球平板电脑出货量增长 18%，下半年将进一步好转

8月6日，据 Canalys，2024 年第二季度，全球平板电脑市场出货量同比增长 18%，达到 3590 万台，Chromebook 出货量也增长 4%至 600 万台。Canalys 分析师预计，随着新产品推出和更新需求上升，下半年市场将持续改善。中国厂商在国内外市场积极扩张，苹果以 1390 万台出货量和 39%市场份额领先，三星、华为、联想和小米紧随其后。Chromebook 市场由惠普以 28% 市场份额领先，联想和宏碁分列二、三位。技术创新和市场需求增长推动了平板和 Chromebook 市场的强劲发展。

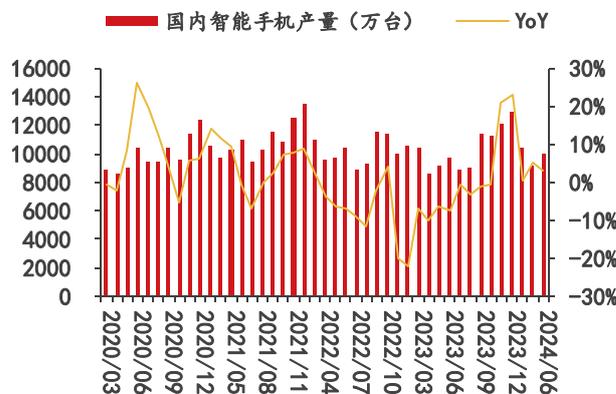
智能手机：据中国信通院，2024 年 5 月中国智能手机出货量为 2860.0 万台 (YoY+13.5%，MoM+26.2%)；据国家统计局，2024 年 6 月中国智能手机产量为 9979 万台 (YoY+3.1%，MoM+8.2%)。

图6. 国内智能手机月度出货量



资料来源：Wind，中国信通院，国投证券研究中心

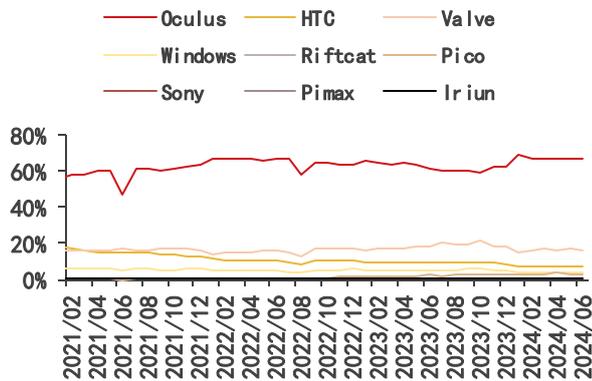
图7. 国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，国家统计局，国投证券研究中心

VR：据 Steam，2024 年 7 月 Oculus 在 Steam 平台的份额占比为 68.27%，YoY+7.77pct，MoM+1.43pct，而 Pico 份额占比为 2.89%，YoY+0.81pct，MoM-0.34pct；Steam 平台 VR 月活用户占比为 1.73%，YoY-0.2pct，MoM-0.02pct。

图8. Steam 平台主要 VR 品牌市场份额



资料来源：Steam，国投证券研究中心

图9. Steam 平台 VR 月活用户占比



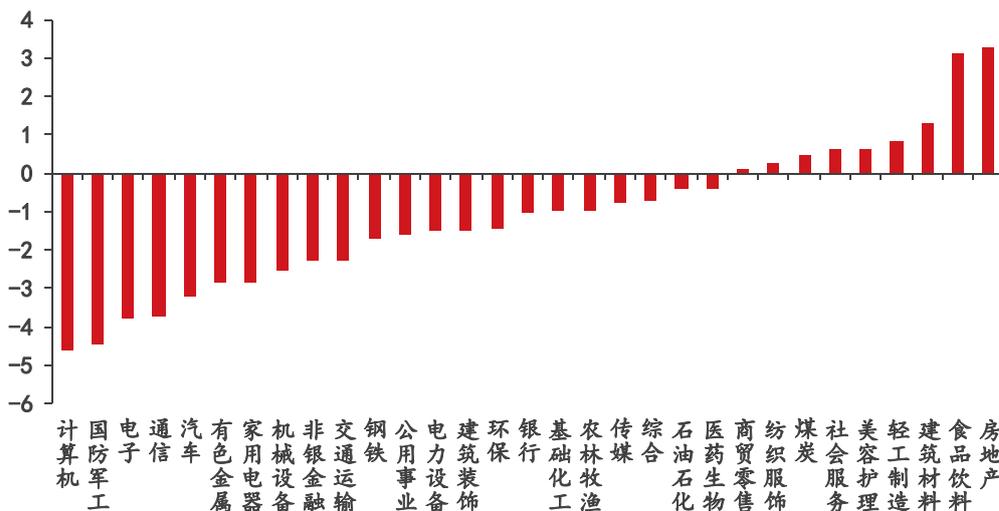
资料来源：Steam，国投证券研究中心

3. 本周行情回顾

3.1. 涨跌幅：电子排名 29/31，子板块中光学光电子跌幅最小

➤ 全行业：本周（2024.08.05-2024.08.09）上证综指下降 1.49%，深证成指下降 1.87%，沪深 300 指数下降 1.56%，申万电子板块下降 3.81%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 29/31。2024 年，电子板块累计下降 13.88%。

图10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

➤ 电子行业：本周（2024.08.05-2024.08.09）光学光电子在电子行业子板块中跌幅最小，为-2.71%；其他电子设备跌幅最大，为-5.14%；进一步细分来看，分立器件在电子行业子板块中跌幅最大，为-6.61%；被动元件跌幅最小，为-1.71%。

图11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）

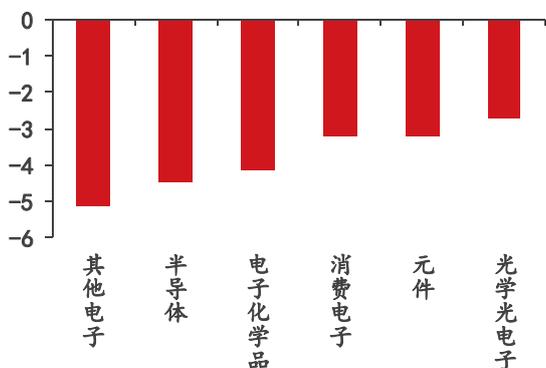


图12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）

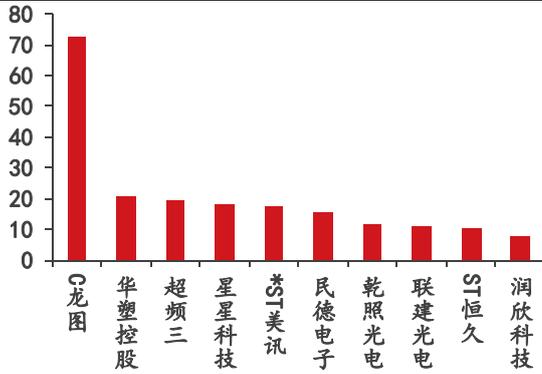
申万二级行业名称	周涨跌幅 (%)	申万三级行业名称	周涨跌幅 (%)
半导体	-4.46	分立器件	-6.61
		半导体材料	-5.12
		数字芯片设计	-5.72
		模拟芯片设计	-3.55
		集成电路封测	-4.98
		半导体设备	-2.81
元件	-3.22	印制电路板	-3.86
		被动元件	-1.71
光学光电子	-2.71	面板	-2.73
		LED	-2.66
		光学元件	-2.69
其他电子	-5.14	其他电子	-5.14
消费电子	-3.22	品牌消费电子	-1.74
		消费电子零部件及组装	-3.42
电子化学品	-4.14	电子化学品	-4.14

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

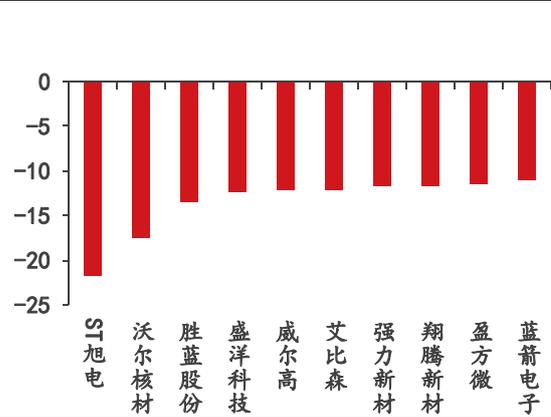
- **电子标的:** 本周 (2024.08.05-2024.08.09) 电子版块涨幅前三公司分别为 C 龙图 (+72.97%)、华塑控股 (+20.58%)、超频三 (+19.38%)，跌幅前三公司分别为 ST 旭电 (-21.82%)、沃尔核材 (-17.58%)、胜蓝股份 (-13.44%)。

图13. 本周电子版块涨幅前十公司 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图14. 本周电子版块跌幅前十公司 (%)

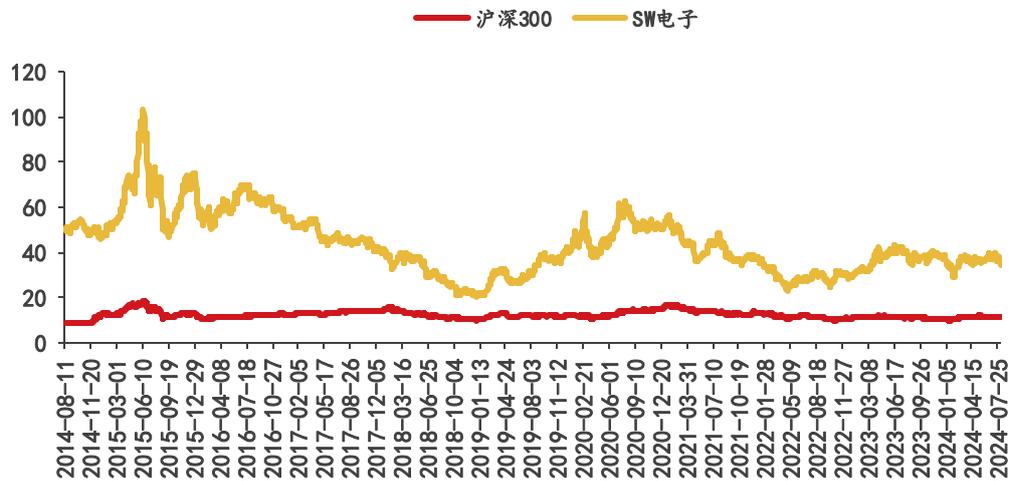


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3.2. PE: 电子指数 PE 为 35.16 倍, 10 年 PE 百分位为 26.11%

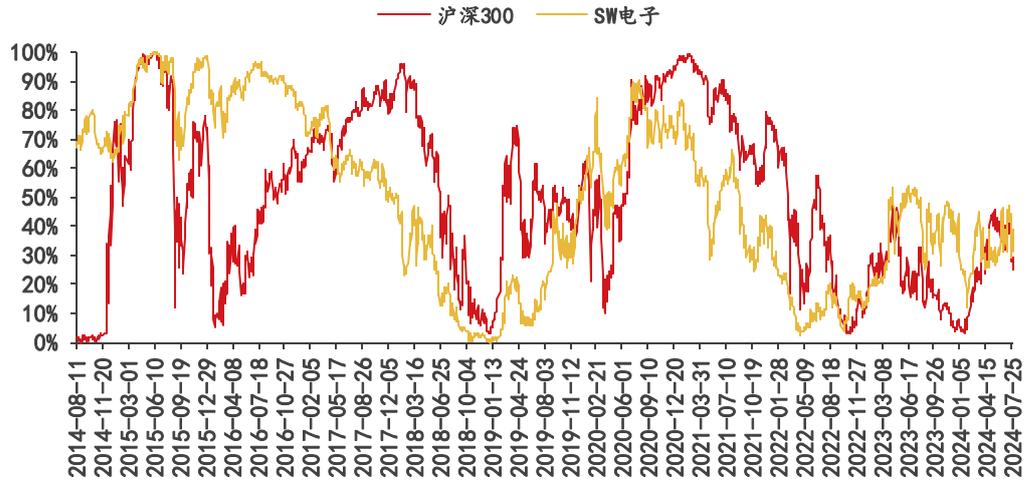
- **电子行业:** 截至 2024.08.09, 沪深 300 指数 PE 为 11.04 倍, 10 年 PE 百分位为 19.04%; SW 电子指数 PE 为 35.16 倍, 10 年 PE 百分位为 26.11%。

图15. 电子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

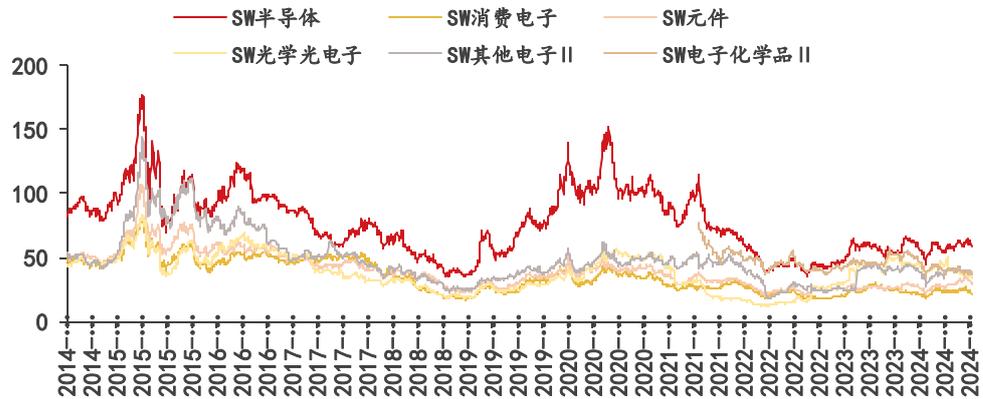
图16. 电子板块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

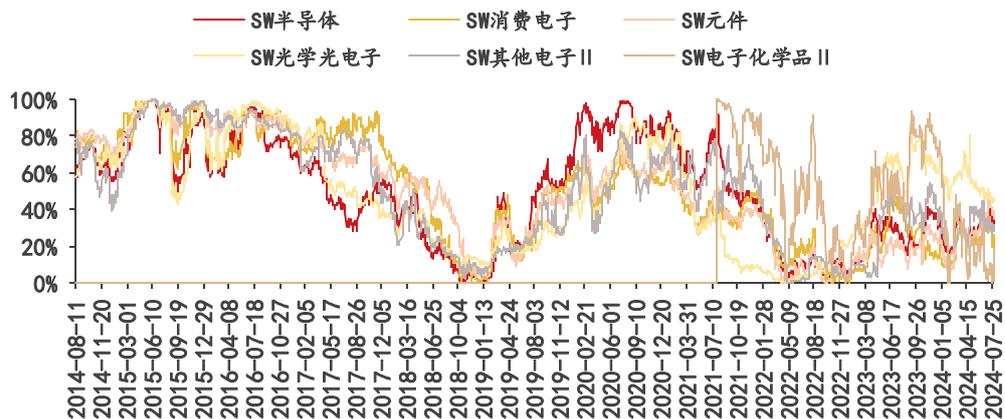
- 电子行业子版块: 截至 2024. 08. 09, 电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (58.61 倍/28.66%)、消费电子 (21.84 倍/13.20%)、元件 (30.38 倍/32.61%)、光学光电子 (34.82 倍/43.30%)、其他电子 (36.83 倍/25.08%)、电子化学品 (37.71 倍/3.54%)。

图17. 电子板块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图18. 电子板块子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

4. 本周新股

表2: 本周 IPO 审核状态更新

	8.5	8.6	8.7	8.8	8.9
终止撤回					
已受理					
已问询					
已回复					
已审核通过					
报送证监会					
证监会注册					
正在发行			龙图光罩		

资料来源: Wind, 国投证券研究中心

目 行业评级体系

收益评级:

领先大市 —— 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%及以上;

同步大市 —— 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 —— 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B —— 较高风险, 未来 6 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本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、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

目 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

国投证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

目 免责声明

本报告仅供国投证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国投证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

国投证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

国投证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 33 楼

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区杨树浦路 168 号国投大厦 28 层

邮 编： 200082

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034