

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

中芯国际Q2业绩超预期，6月全球半导体销售额达500亿美元

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）

徐碧云 S1060523070002（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUBIYUN372@pingan.com.cn

2024年8月11日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

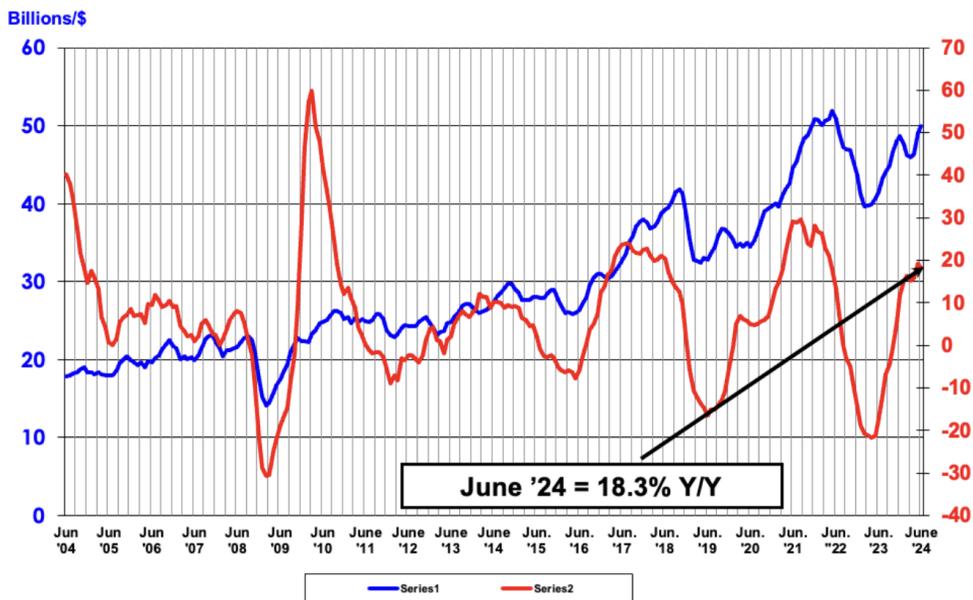
- **行业要闻及简评：**1) 根据SIA的数据，2024年第二季度全球半导体行业销售总额为1499亿美元，同比增长18.3%，环比增长6.5%。2024年6月的销售额为500亿美元，相比5月的491亿美元增长了1.7%。2) 中芯国际发布Q2业绩公告，销售收入为19.01亿美元，同比增长21.85%，环比增长8.63%，公司第二季度整体稼动率85.2%。3) 华虹半导体公布Q2业绩公告，销售收入为4.785亿美元，同比下降24.2%，环比增长4.0%，产能利用率达到97.9%。4) 根据TechInsights的统计，2024年第二季度，中国智能手机出货量同比增长5%，达到6740万台。
- **一周行情回顾：**本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现反弹。8月9日，美国费城半导体指数为4709.45，周涨幅为2.21%，中国台湾半导体指数为577.12，周涨幅为2.50%。本周，申万半导体指数下跌4.46%，跑输沪深300指数2.9个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌49.18%，跑输沪深300指数16.62个百分点。
- **投资建议：**我们认为当前消费电子有所回暖，半导体国产化进程持续推进，此外，AI带来的算力产业链也将持续受益，半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，将推动半导体新一轮上升周期，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、兆易创新、江波龙、通富微电等，关注澜起科技、恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、工业富联。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

行业要闻及简评

SIA: 2024Q2全球半导体行业销售总额为1499亿美元，同比增长18.3%

根据SIA的数据，2024年第二季度全球半导体行业销售总额为1499亿美元，同比增长18.3%，环比增长6.5%。2024年6月的销售额为500亿美元，相比5月的491亿美元增长了1.7%。SIA表示：2024年第二季度全球半导体市场保持强劲，季度销售额自2023年第四季度以来首次环比增长。6月份销售额环比和同比均有所增长，美洲市场领先，与2023年6月相比增长了42.8%。从地区来看，除了美洲地区同比增长外，中国（21.6%）和亚太/所有其他地区（12.7%）的销售额也出现增长，但日本（-5.0%）和欧洲（-11.2%）的销售额出现下降。6月份美洲（6.3%）、日本（1.8%）和中国（0.8%）的销售额环比增长，但欧洲（-1.0%）和亚太/所有其他地区（-1.4%）的销售额下降。

全球半导体销售额(十亿美元)



2024年6月全球半导体销售额（十亿美元）

June 2024			
Billions			
Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	13.90	14.77	6.3%
Europe	4.22	4.18	-1.0%
Japan	3.71	3.78	1.8%
China	14.97	15.09	0.8%
Asia Pacific/All Other	12.32	12.15	-1.4%
Total	49.12	49.98	1.7%
Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	10.35	14.77	42.8%
Europe	4.71	4.18	-11.2%
Japan	3.97	3.78	-5.0%
China	12.42	15.09	21.6%
Asia Pacific/All Other	10.79	12.15	12.7%
Total	42.23	49.98	18.3%
Three-Month-Moving Average Sales			
Market	Jan/Feb/Mar	Apr/May/June	% Change
Americas	12.79	14.77	15.6%
Europe	4.32	4.18	-3.4%
Japan	3.56	3.78	6.0%
China	14.17	15.09	6.5%
Asia Pacific/All Other	12.10	12.15	0.5%
Total	46.94	49.98	6.5%

行业要闻及简评

中芯国际：2024Q2销售收入为19.01亿美元，同比增长21.85%

中芯国际发布Q2业绩公告，销售收入为19.01亿美元，同比增长21.85%，环比增长8.63%，高于此前预告的5%-7%。其中，出货超过211万片8英寸约当量晶圆，环比增长17.7%，同比增长50.5%，平均销售单价因产品组合变动环比下降8%。毛利率高达13.9%，亦超指引（预告9%-11%）；净利润1.65亿美元，环比增长129.2%。公司第二季度整体稼动率85.2%（+4.4pcts），折合8英寸月产能从第一季度的81.45K/M继续提升至第二季度的83.7K/M。按下游占比来看，手机、电脑与平板、消费电子、互联和可穿戴、工业和汽车占比分别为32%、13.3%、35.6%、11%、8.1%。按区域分，中国区、美国区、欧亚区客户收入占比分别为80.3%、16%、3.7%。三季度，公司给出的收入指引是环比增长13%-15%（21.48亿-21.86亿美元），毛利率介于18%至20%的范围内。

中芯国际2024Q2财报（千美元）

以千美元為單位(每股盈利和營運數據除外)

	2024年 第二季度	2024年 第一季度	季度比較	2023年 第二季度	年度比較
收入	1,901,276	1,750,176	8.6%	1,560,396	21.8%
銷售成本	(1,636,183)	(1,510,472)	8.3%	(1,243,896)	31.5%
毛利	265,093	239,704	10.6%	316,500	-16.2%
經營開支	(177,953)	(237,298)	-25.0%	(236,702)	-24.8%
經營利潤	87,140	2,406	3,521.8%	79,798	9.2%
其他收入·淨額	99,875	72,007	38.7%	415,946	-76.0%
除稅前利潤	187,015	74,413	151.3%	495,744	-62.3%
所得稅開支	(14,753)	(10,898)	35.4%	(31,573)	-53.3%
本期利潤	172,262	63,515	171.2%	464,171	-62.9%
以下各方本期應佔利潤:					
本公司擁有人	164,569	71,792	129.2%	402,762	-59.1%
非控制性權益	7,693	(8,277)	不適用	61,409	-87.5%
本期利潤	172,262	63,515	171.2%	464,171	-62.9%
毛利率	13.9%	13.7%		20.3%	
每股盈利 ⁽¹⁾					
基本	\$0.02	\$0.01		\$0.05	
攤薄	\$0.02	\$0.01		\$0.05	
銷售晶圓(8吋晶圓約當量)	2,111,880	1,794,891	17.7%	1,403,121	50.5%
產能利用率 ⁽²⁾	85.2%	80.8%		78.3%	

分区域分终端应用的收入（%）

收入分析	2024年 第二季度	2024年 第一季度	2023年 第二季度
以地區分類			
中國區	80.3%	81.6%	79.6%
美國區	16.0%	14.9%	17.6%
歐亞區	3.7%	3.5%	2.8%
以服務類型分類	2024年 第二季度	2024年 第一季度	2023年 第二季度
晶圓	92.9%	93.0%	90.5%
其他	7.1%	7.0%	9.5%
晶圓收入分析			
以應用分類	2024年 第二季度	2024年 第一季度	2023年 第二季度
智能手機	32.0%	31.2%	26.8%
电脑与平板	13.3%	17.5%	23.8%
消費電子	35.6%	30.9%	26.5%
互联与可穿戴	11.0%	13.2%	11.9%
工业与汽车	8.1%	7.2%	11.0%
以尺寸分類	2024年 第二季度	2024年 第一季度	2023年 第二季度
8吋晶圓	26.4%	24.4%	25.3%
12吋晶圓	73.6%	75.6%	74.7%

行业要闻及简评

华虹半导体：24Q2产能利用率达到97.9%

华虹半导体公布2024年第二季度主要财务指标，销售收入为4.785亿美元，同比下降24.2%，环比增长4.0%（上季度4.6亿美元）。毛利率为10.5%，同比大幅下降（上年同期27.7%），环比有所上升（上季度6.4%）。归母净利润667.3万美元，同比显著减少（上年同期7852.4万美元），环比下降（上季度3181.8万美元）。2024年第三季度指引要点：预计销售收入在5.0亿美元至5.2亿美元之间，毛利率约在10%至12%之间。公司表示，在经历了数个季度的持续疲软后，市场在部分消费电子等领域的带动下出现了企稳复苏信号。2024年第二季度，华虹半导体的产能利用率也较上季度进一步提升，达到97.9%。

华虹半导体营收拆分

	二零二四年 第二季度 (未经审核)	二零二三年 第二季度 (未经审核)	二零二四年 第一季度 (未经审核)	同比	环比
销售收入	478,524	631,381	459,986	(24.2)%	4.0%
毛利	50,063	175,056	29,632	(71.4)%	68.9%
毛利率	10.5%	27.7%	6.4%	(17.2)	4.1
经营开支	(90,328)	(76,668)	(78,520)	17.8%	15.0%
其他收入/(损失)净额	6,885	(54,709)	3,770	(112.6)%	82.6%
税前(损失)/溢利	(33,380)	43,679	(45,118)	(176.4)%	(26.0)%
所得税(开支)/抵免	(8,368)	(35,845)	19,832	(76.7)%	(142.2)%
期内(损失)/溢利	(41,748)	7,834	(25,286)	(632.9)%	65.1%
净利润率	(8.7)%	1.2%	(5.5)%	(9.9)	(3.2)
以下各方应佔利润:					
母公司拥有人	6,673	78,524	31,818	(91.5)%	(79.0)%
非控股权益	(48,421)	(70,690)	(57,104)	(31.5)%	(15.2)%
持有人应佔每股盈利					
基本	0.004	0.060	0.019	(93.3)%	(78.9)%
摊薄	0.004	0.060	0.019	(93.3)%	(78.9)%
付运晶圆(折合8吋仟片)	1,106	1,074	1,026	3.0%	7.8%
产能利用率 ¹	97.9%	102.7%	91.7%	(4.8)	6.2
净资产收益率 ²	0.4%	10.0%	2.0%	(9.6)	(1.6)

行业要闻及简评

中国智能手机市场在2024年第二季度进一步复苏，同比增长5%

根据TechInsights的统计，2024年第二季度，中国智能手机出货量同比增长5%，达到6740万台。由于库存水平正常化和厂商更积极的促销活动，市场延续了2024年第一季度的复苏趋势。尽管如此，消费需求依然疲软。vivo以19%的出货量份额位居中国市场第一，随后是OPPO/一加、华为、荣耀、小米和苹果。前六大厂商合计占据了在中国智能手机市场96%的份额。前六大厂商之间的竞争加剧，进一步压缩其他厂商的竞争空间。



2024Q2中国智能手机市场情况



Source: TechInsights, Wireless Smartphone Strategies Channel



Q2 2024: China Top 5 Vendors Smartphone Shipments, Market Share (M/S) and Y-o-Y Growth (%)

Vendor	Shipments (M)	M/S (%)	YoY (%)
vivo	13.1	19.4%	13.9%
oppo	11.2	16.6%	-8.2%
HUAWEI	10.4	15.4%	56.8%
HONOR	10.3	15.3%	-4.6%
MI	10.0	14.8%	16.3%
Others	12.5	18.5%	-14.7%
Total	67.4	100.0%	4.8%

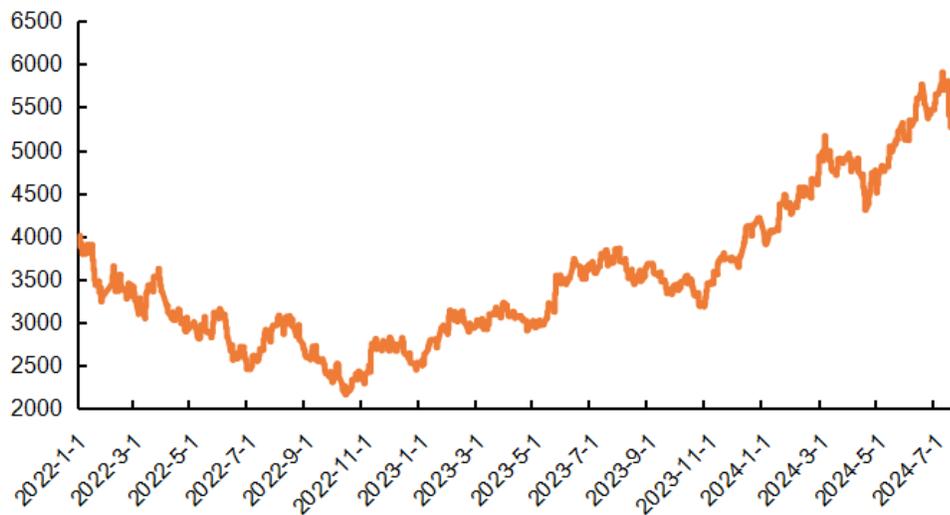
Note: OPPO includes both OPPO and OnePlus. All numbers are rounded



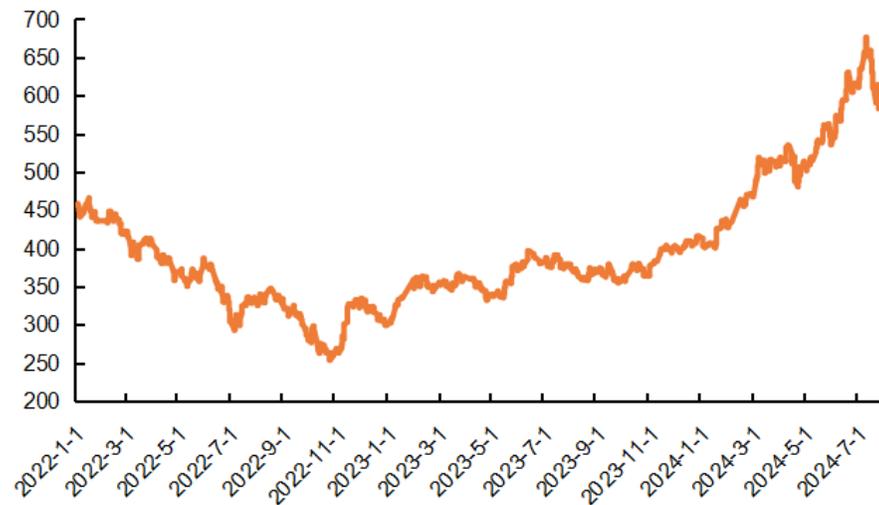
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现反弹。8月9日，美国费城半导体指数为4709.45，周涨幅为2.21%，中国台湾半导体指数为577.12，周涨幅为2.50%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



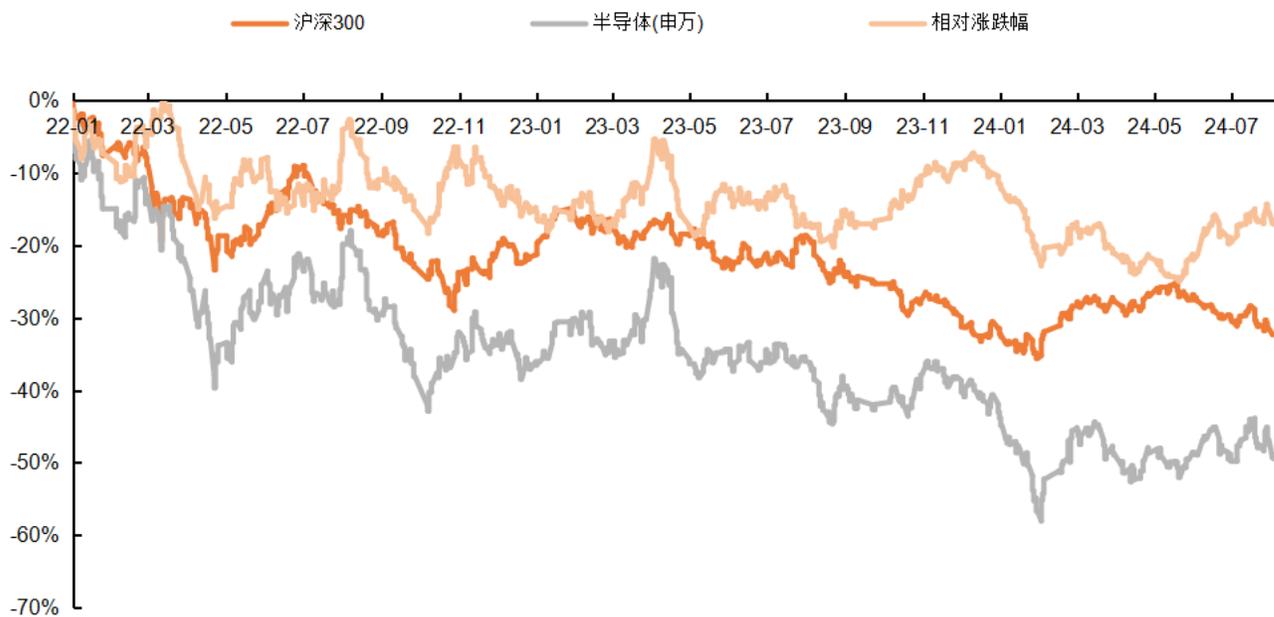
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



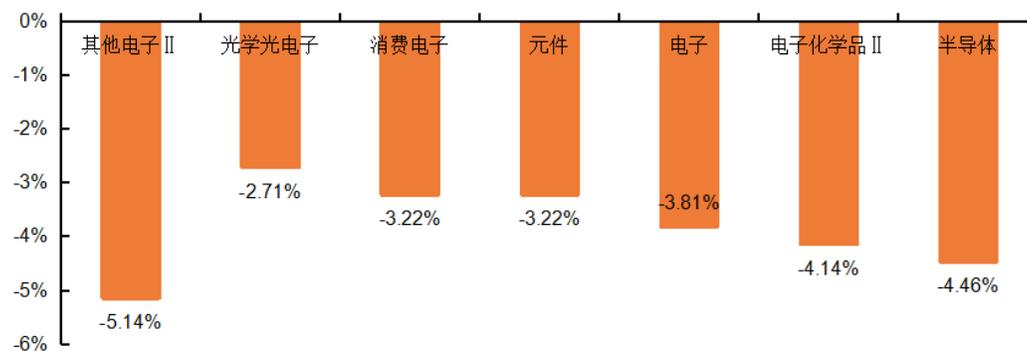
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数下跌4.46%，跑输沪深300指数2.9个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌49.18%，跑输沪深300指数16.62个百分点。

2022年年初以来半导体行业指数相对表现



本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

➤ 本周，半导体行业158只A股成分股中，12只股价上涨，0只持平，其余146只均下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	联动科技	7.81	163.77	1	蓝箭电子	-11.00	167.52
2	芯动联科	7.63	72.94	2	裕太微-U	-10.79	453.94
3	盛美上海	6.61	45.57	3	希荻微	-10.41	-24.52
4	中科蓝讯	4.96	24.74	4	士兰微	-10.19	-131.29
5	台基股份	4.82	-57752.80	5	芯原股份	-9.77	-24.25
6	中科飞测	2.75	125.12	6	航宇微	-9.70	542.7
7	盛景微	2.74	25.93	7	长光华芯	-9.23	-42.53
8	寒武纪-U	0.76	-125.71	8	国芯科技	-9.17	-28.55
9	上海贝岭	0.46	-305.55	9	佰维存储	-9.16	-63.60
10	杰华特	0.19	-10.34	10	晶晨股份	-8.94	41.10

投资建议

- 我们认为当前消费电子有所回暖，半导体国产化进程持续推进，此外，AI带来的算力产业链也将持续受益，半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，将推动半导体新一轮上升周期，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份、兆易创新、江波龙、通富微电等，关注澜起科技、恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、工业富联。

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	2024/8/9	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	72.01	0.54	0.75	1.01	1.31	133.4	96.0	71.3	55.0	推荐
鼎龙股份	300054	20.46	0.23	0.47	0.69	0.99	89.0	43.5	29.7	20.7	推荐
兆易创新	603986	78.12	0.24	1.48	1.85	2.18	325.5	52.8	42.2	35.8	推荐
江波龙	301308	73.13	-2.01	3.7	3.09	3.05	-36.4	19.8	23.7	24.0	推荐
华海清科	688120	139.96	4.55	6.38	8.48	10.97	30.8	21.9	16.5	12.8	推荐
安集科技	688019	106.37	4.07	4.47	5.68	6.68	26.1	23.8	18.7	15.9	推荐
北方华创	002371	320.87	7.35	10.56	13.91	17.78	43.7	30.4	23.1	18.0	推荐
拓荆科技	688072	132.00	3.52	5.15	7.13	9.32	37.5	25.6	18.5	14.2	推荐
龙迅股份	688486	46.84	1.48	2.05	2.88	3.96	31.6	22.8	16.3	11.8	推荐
工业富联	601138	20.79	1.06	1.29	1.63	1.93	16.1	12.8	10.8	10.8	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。