

电子

周跟踪 (20240805-20240811)

领先大市-A(维持)

晶圆代工双雄最新业绩亮眼，半导体市场出现企稳复苏信号

2024年8月12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】AI 资本开支继续扩大，短期情绪波动不改 AI 长期成长逻辑-山西证券电子行业周跟踪 2024.8.5

【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

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（2024.08.05-08.09）市场整体下跌，上证指数跌 1.48%，深圳成指跌 1.87%，创业板指数跌 2.60%，科创 50 跌 2.77%，申万电子指数跌 3.81%，Wind 半导体指数跌 4.38%，外围市场费城半导体指数涨 2.21%，台湾半导体指数涨 2.50%。细分板块中，周跌幅前三为光学光电子（-2.71%）、半导体设备（-2.81%）元件表现（-3.22%）。从个股看，涨幅前五为华塑控股（+20.58%）、超频三（+19.38%）、星星科技（+18.18%）、*ST 美讯（+17.65%）、民德电子（+15.81%）；跌幅前五为：ST 旭电（-21.82%）、ST 东旭 B（-20.83%）、沃尔核材（-17.58%）、胜蓝股份（-13.44%）、盛洋科技（-12.30%）。

➢ **行业新闻：**台积电明年 5/3 纳米再涨 3-8%。AI 在内的 HPC 接单续旺，叠加进入消费性电子出货旺季，台积电 5/3 纳米产能将持续满载，并计划扩大产能以应客户强劲需求。同时，因成本不断飙升，7 月台积电已陆续向多家客户表明 2025 年 5/3 纳米价格上涨，涨幅约落在 3-8%，将长期维持 53% 毛利率的巨大压力，成功转嫁至客户群。**中芯国际发布 2024Q2 财报。**24Q2 实现销售收入 19.0 亿美元，同比增长 21.8%，环比增长 8.6%；毛利率为 13.9%，同比下降 6.4pcts，环比增长 0.2pcts；公司二季度的销售收入和毛利率皆好于指引。其中，出货超过 211 万片 8 英寸晶圆约当量，环比增长 18%。公司三季度指引为季度收入环比增长 13%-15%，毛利率介于 18%-20%。**华虹半导体发布 2024Q2 财报。**24Q2 实现销售收入 4.79 亿美元，同比下降 24.2%，环比增长 4.0%。毛利率 10.5%，同比下降 17.2pcts，环比增长 4.1pcts。公司三季度指引为季度收入介于 5.0-5.2 亿美元，毛利率介于 10%-12%。**英伟达 2025 年推 Blackwell Ultra、B200A，将拉升 HBM3e 12hi 消耗比重至 40%。**根据 TrendForce 最新 HBM 报告，NVIDIA 目前是 HBM 市场的最大买家，预期 2025 年推出 Blackwell Ultra、B200A 等产品后，其在 HBM 市场的采购比重将突破 70%，其中 HBM3e 12hi 是 2024 年下半年市场关注的重点。预计于 2025 年推出的 Blackwell Ultra 将采用 8 颗 HBM3e 12hi，GB200 也有升级可能，再加上 B200A 的规划，因此，预估 2025 年 12hi 产品在 HBM3e 当中的比重将提升至 40%，且有机会上升。

➢ **重要公告：**【聚辰股份】2024 年上半年，公司实现营业收入 5.15 亿元，同比增长 62.37%，实现归母净利润 1.43 亿元，同比增长 124.93%。【南芯科技】2024 年上半年，公司实现营业收入 12.50 亿元，同比增长 89.28%，实现归母净利润 2.05 亿元，同比增长 103.86%。【盛美上海】2024 年上半年，公司实现营业收入 24.04 亿元，同比增长 49.33%；实现归母净利润 4.43 亿元，同比增长 0.85%。

投资建议

➢ 中芯国际和华虹半导体两大晶圆代工企业相继发布了第二季度财报，中芯国际得益于全球半导体市场的回暖和公司产能利用率的提升，展示了强劲的增长势头，华虹半导体接近全方位满产，毛利率环比大幅提升，包括联电、力积电、世界先进等其他代工厂商的第二季度财报也在恢复向好，我们认为在历经





数个季度的持续疲软后，半导体市场出现了企稳复苏信号，全球客户备货意愿有所上升，价格战进入尾声，预期未来几个季度价格开始回升。另外，从台积电明年 5/3 纳米价格再涨 3-8% 来看，AI 的旺盛需求仍将成为带动晶圆代工厂毛利率和产能利用率回升的关键。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.....	12

图表目录

图 1: 主要大盘和电子指数周涨跌幅.....	5
图 2: 周涨跌幅光学光电子、半导体设备、元件表现领先.....	5
图 3: 月涨跌幅半导体设备、分立器件、模拟芯片设计表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4: 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、集成电路封测表现领先.....	6
图 5: 多数板块当前 P/E 低于历史平均.....	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



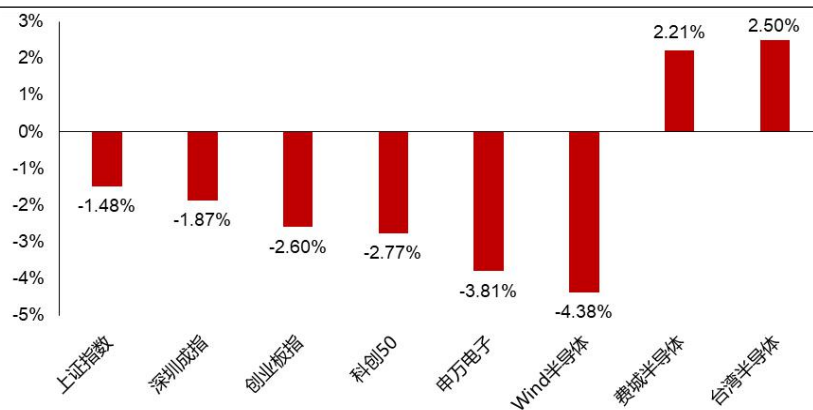
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.08.05-08.09）市场整体下跌，上证指数跌 1.48%，深圳成指跌 1.87%，创业板指数跌 2.60%，科创 50 跌 2.77%，申万电子指数跌 3.81%，Wind 半导体指数跌 4.38%，外围市场费城半导体指数涨 2.21%，台湾半导体指数涨 2.50%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

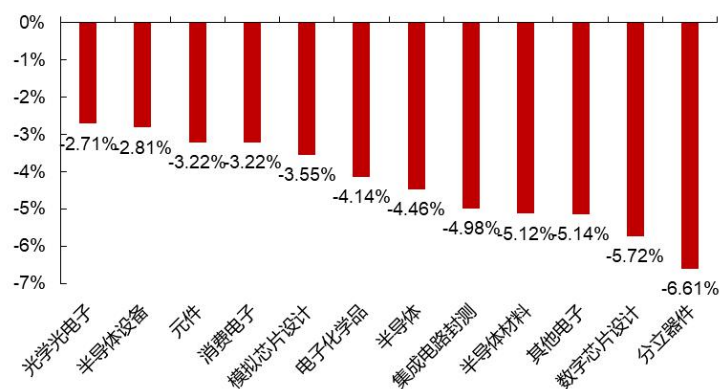


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

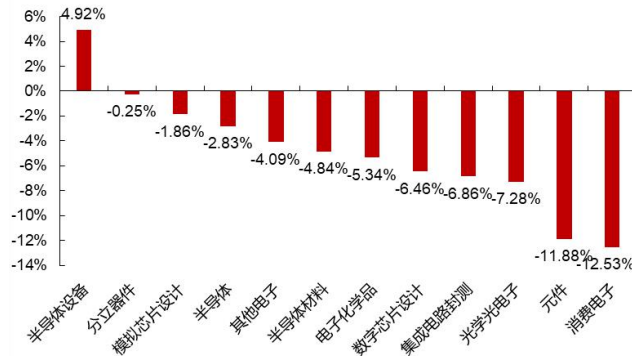
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅光学光电子、半导体设备、元件表现领先



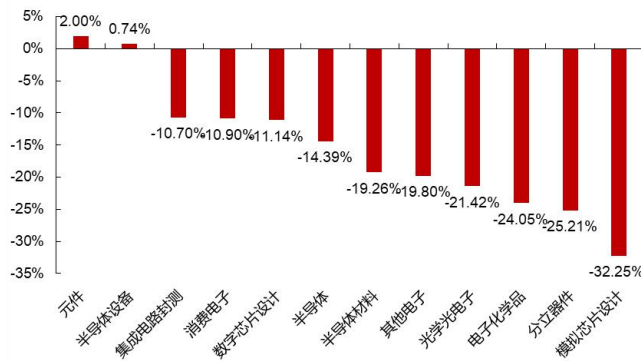
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅半导体设备、分立器件、模拟芯片设计表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

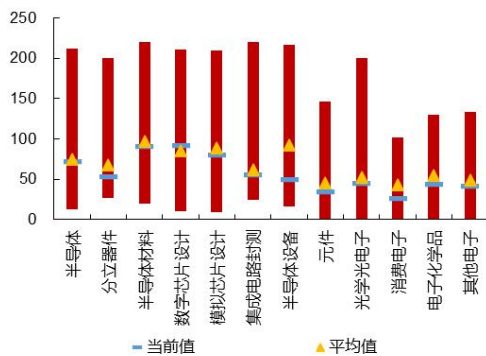
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、集成电路封测表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

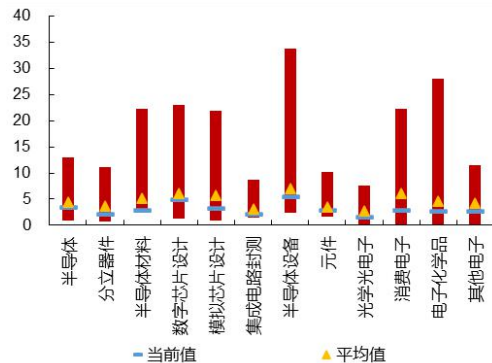
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均



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

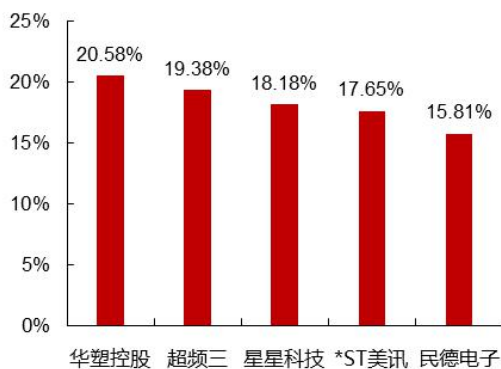


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

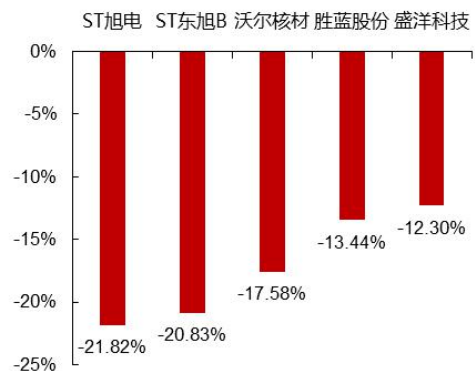
从个股情况看，华塑控股、超频三、星星科技、*ST美讯、民德电子涨幅领先，涨幅分别为+20.58%、+19.38%、+18.18%、+17.65%、+15.81%；ST旭电、ST东旭B、沃尔核材、胜蓝股份、盛洋科技跌幅居前，跌幅分别为-21.82%、-20.83%、-17.58%、-13.44%、-12.30%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

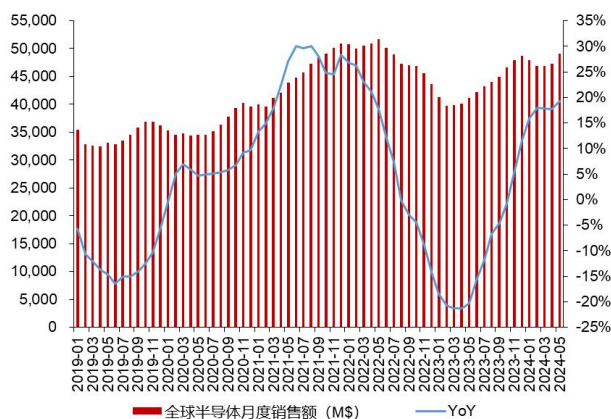
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

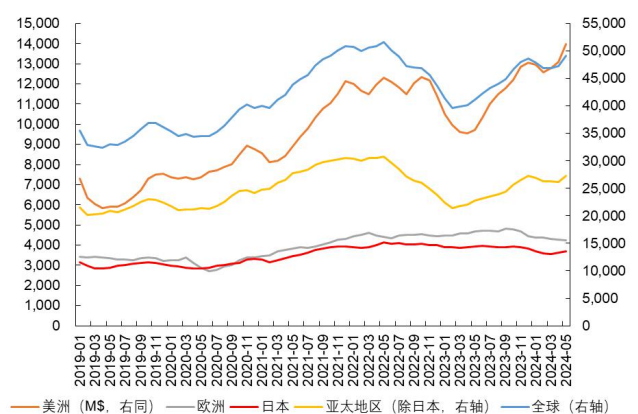
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



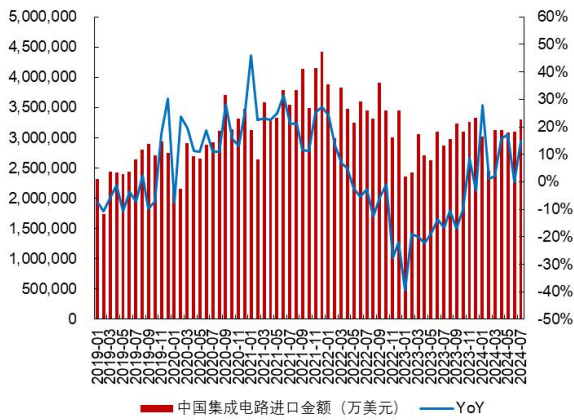
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



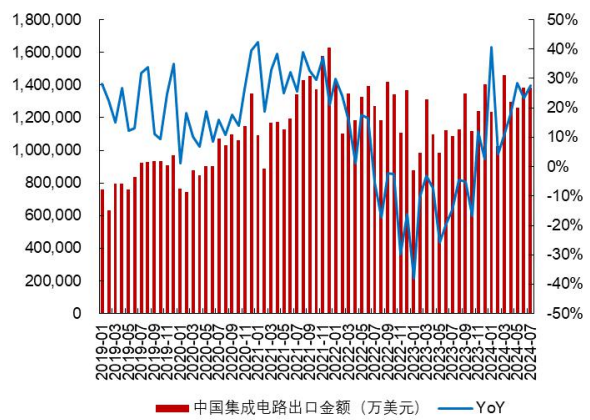
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



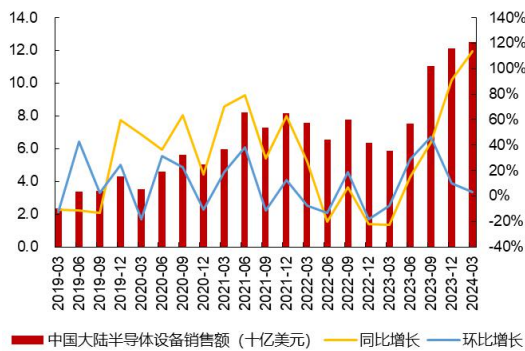
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



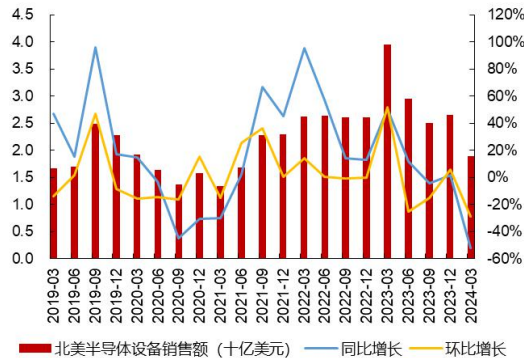
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



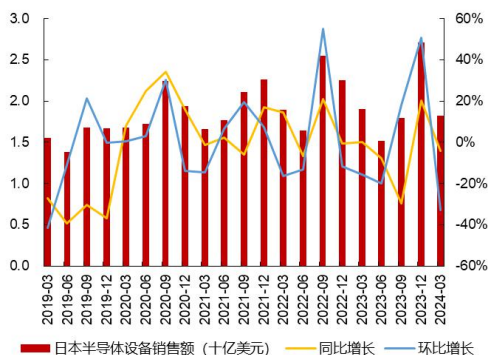
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



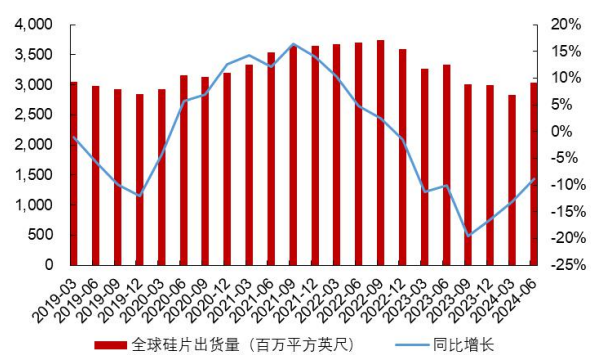
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



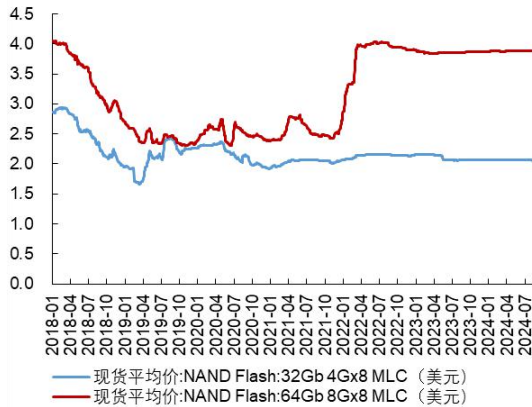
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



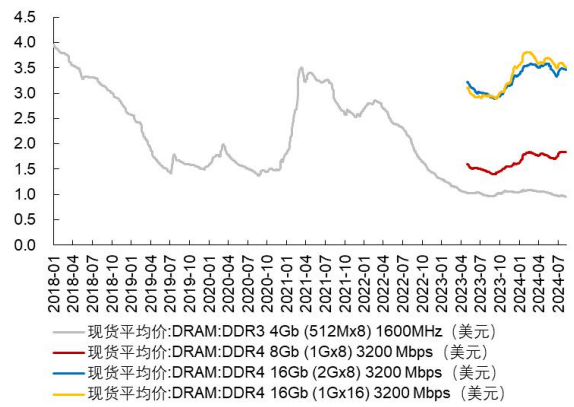
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



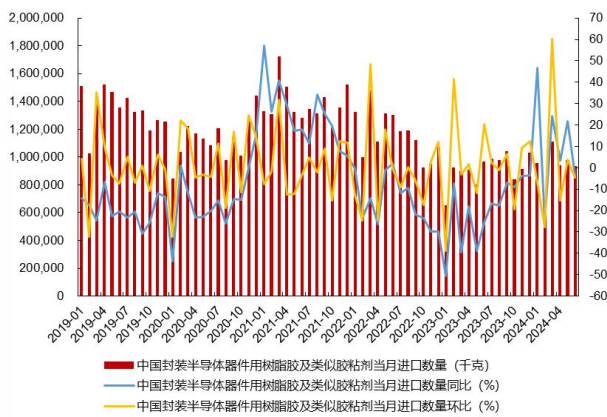
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



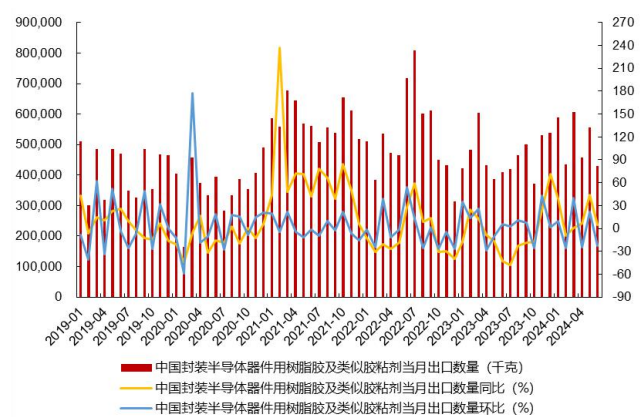
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



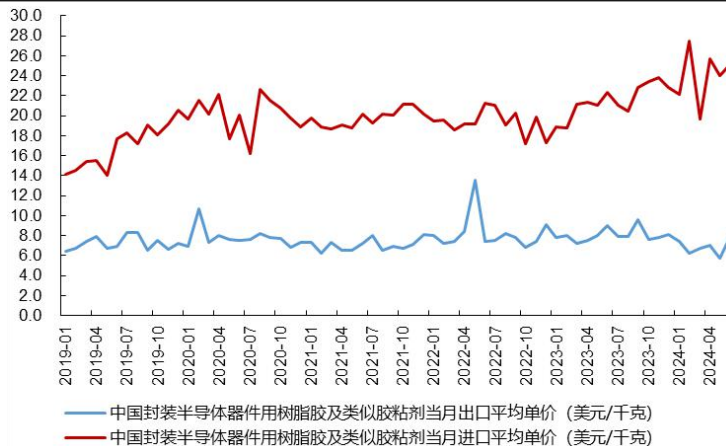
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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



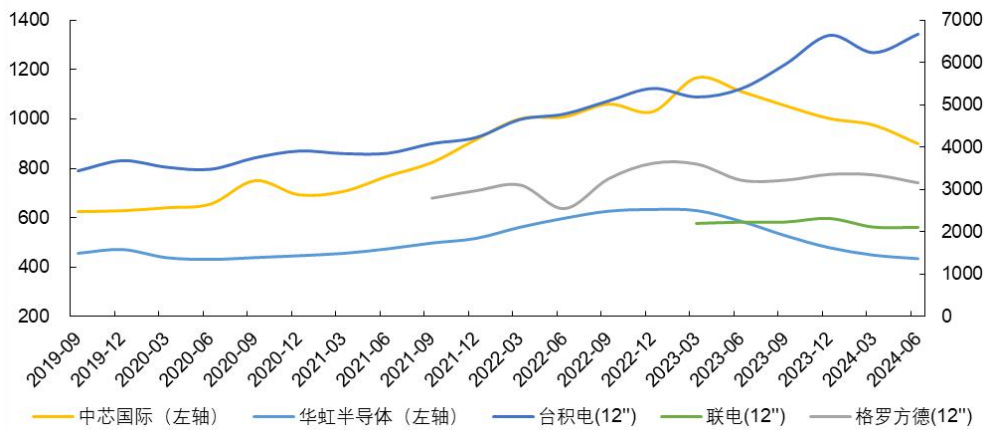
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 8 月 5 日	锦富技术				
2024 年 8 月 6 日		奥海科技、宇瞳光学	菲沃泰、朗鸿科技	联创光电	
2024 年 8 月 7 日					

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年8月8日		中英科技、沃尔核材	盛美上海	联得装备	
2024年8月9日			五方光电		
2024年8月10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8月5日	全球半导体市场在 2024 年第二季度保持强劲，季度销售额自 2023 年第四季度以来首次出现增长。 根据美国半导体行业协会，2024 年第二季度(4 月至 6 月)全球半导体产业销售额(三个月移动平均)同比增长了 18.3%，环比增长了 6.5%，达到了 1499 亿美元。此外，2024 年 6 月单月的销售额环比增长了 1.7%，达到了 500 亿美元。从地区来看，除了美洲的同比增长外，中国 (21.6%) 和亚太地区/所有其他 (12.7%) 的销售额有所增长，但日本 (-5.0%) 和欧洲 (-11.2%) 的销售额有所下降。美洲 (6.3%)、日本 (1.8%) 和中国 (0.8%) 6 月份的月度销售额有所增长，但欧洲 (-1.0%) 和亚太地区/所有其他市场 (-1.4%) 的月度销售额有所下降。	SIA
2024年8月6日	台积电年 5/3 纳米再涨 3~8% CoWoS 报价也传出上调。 据 IC 设计业者透露，台积电不只 2024 年涨，7 月也陆续向多家客户表明 2025 年 5/3 纳米制程涨幅，因应成本不断飙升，涨幅约落在 3~8%，将长期维持 53% 毛利率的巨大压力，成功转嫁至客户群。据半导体业者表示，台积电不仅包括 AI 在内的 HPC 接单续旺，同时进入消费性电子出货旺季，手握苹果 (Apple)、高通 (Qualcomm)、联发科，及英特尔、超微 (AMD)、NVIDIA 与博通 (Broadcom) 等大单，5/3 纳米产能将持续满载，而台积电为此也正扩大产能因应客户强劲需求。IC 设计业者表示，没有竞争对手的台积电，因应海外扩产成本、通膨压力等，为维持其 53% 长期毛利率承诺，因此，年初时就已向客户告知 2024 年 5/3 纳米涨价。另外，因应 NVIDIA、超微等众多大厂要求而启动先进封装扩产大计，台积电也会上调 CoWoS 报价。	Digitimes
2024年8月7日	2027 年全球汽车半导体市场将超过 880 亿美元。 IDC 报告指出，随着高级驾驶辅助系统(ADAS)、电动汽车 (EVs) 以及车联网 (Connections) 的普及，对高性能计算芯片、图像处理单元、雷达芯片及激光雷达传感器等半导体的需求正日益增加，为汽车半导体行业带来新的增长机遇。IDC 预计，到 2027 年，全球汽车半导体市场规模将超过 880 亿美元，单车半导体的价值将不断增长。2023 年汽车半导体市场 Top5 厂商占据超过 50% 的市场份额。英飞凌以 13.9% 的市场份额领先；紧随其后的是 NXP 和 ST，市场份额分别为 10.8% 和 10.4%；德州仪器和瑞萨电子只也表现强劲，分别占据了 8.6% 和 6.8% 的市场份额。	IDC
2024年8月8日	中芯国际发布 2024Q2 财报，营收同比增长 22%。 2024 年第二季的销售收入为 19.0 亿美元，2024 年第一季度为 17.5 亿美元，2023 年第二季为 15.6 亿美元，同比增长 21.8%，环比增长 8.6%。公司二季度的销售收入和毛利率皆好于指引，其中，出货超过 211 万片 8 英寸晶圆约当量，环比增长 18%。2024 年第二季毛利为 2.65 亿美元，2024 年第一季度为 2.40 亿美元，2023 年第二季为 3.17 亿美元，同比下降 16.4%，	中芯国际

时间	内容	来源
	环比增长 10.4%。2024 年第二季毛利率为 13.9%，2024 年第一季为 13.7%，2023 年第二季为 20.3%，同比下降 6.4pcts，环比增长 0.2pcts。公司第三季度指引为季度收入环比增长 13%至 15%，毛利率介于 18%至 20%的范围内。	
2024 年 8 月 8 日	华虹半导体发布 2024Q2 财报。 销售收入 4.79 亿美元，上年同期为 6.31 亿美元，上季度为 4.60 亿美元，同比下降 24.2%，环比增长 4.0%。毛利率 10.5%，上年同期为 27.7%，上季度为 6.4%。母公司拥有人应占溢利 670 万美元，上年同期为 7,850 万美元，上季度为 3,180 万美元。基本每股盈利 0.004 美元，上年同期为 0.060 美元，上季度为 0.019 美元。净资产收益率（年化）0.4%，上年同期为 10.0%，上季度为 2.0%。公司第三季度指引为预计销售收入约在 5.0 亿美元至 5.2 亿美元之间，毛利率约在 10%至 12%之间。	华虹半导体
2024 年 8 月 8 日	英伟达 2025 年推 Blackwell Ultra、B200A，将拉升 HBM3e 12hi 消耗比重至 40%。 根据 TrendForce 集邦咨询最新 HBM 报告，随着 AI 芯片的迭代，单一芯片搭载的 HBM 容量也明显增加。NVIDIA 目前是 HBM 市场的最大买家，预期 2025 年推出 Blackwell Ultra、B200A 等产品后，其在 HBM 市场的采购比重将突破 70%。NVIDIA 规划降规版 B200A 给 OEM 客户，将采用 4 颗 HBM3e 12hi，较其他 B 系列芯片搭载的数量减半。TrendForce 表示，虽然 SK hynix、Micron 在 2024 年第二季开始量产 HBM3e，但 NVIDIA H200 的出货将带动英伟达在整体 HBM3e 市场的消耗比重，预估 2024 年全年可超过 60%。进入 2025 年，受到 Blackwell 平台全面搭载 HBM3e、产品层数增加，以及单芯片 HBM 容量的上升，NVIDIA 对 HBM3e 市场整体的消耗量将进一步推升至 85%以上。HBM3e 12hi 是 2024 年下半年市场关注的重点。预计于 2025 年推出的 Blackwell Ultra 将采用 8 颗 HBM3e 12hi，GB200 也有升级可能，再加上 B200A 的规划，因此，预估 2025 年 12hi 产品在 HBM3e 当中的比重将提升至 40%，且有机会上升。	TrendForce
2024 年 8 月 9 日	Q3 笔记本电脑出货量微幅增长 0.9% 全年增长 4.6%。 DIGITIMES 研究中心指出，2024 年第二季全球笔记本电脑(NB)出货量优于预期，较前季增长 7.8%。然而，在第二季度基础较高、旺季消费新机均价较高，以及品牌出货仍较保守下，第三季度全球 NB 出货预计仅环比增长 0.9%，季节效应将不如此前。按品牌来看，2024 年第三季度联想将冲刺欧美旺季消费市场出货，但中国市场需求转弱下，增长受限；第二名惠普第三季度受教育机型淡季效应显著，以及消费市场较为保守影响，出货将不增反减；第三名戴尔因主攻的商务市场需求可持续回升，加上积极布局的高通 AINB 产品有望带来新需求，表现可优于前两大品牌。预计 2024 年第四季度预期中、高端 AINB 设备到位，品牌亦将冲刺全年目标，全球 NB 出货有望加速增长。预计 2024 年全球 NB 出货可达 1.73 亿台，较 2023 年增长 4.6%。	Digitimes Asia

资料来源：SIA，Digitimes，IDC，中芯国际，华虹半导体，TrendForce，Digitimes Asia，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

