



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

持续观察 2024H2 半导体修复进程

——电子行业周报（2024.08.05-2024.08.09）

增持（维持）

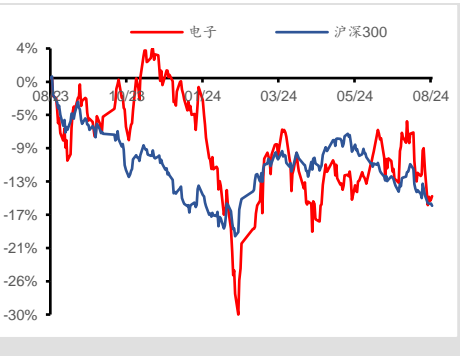
行业： 电子
日期： 2024年08月12日

分析师： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870523090001

联系人： 陈凯
Tel: 021-53686412
E-mail: chenkai@shzq.com
SAC 编号: S0870123070004

联系人： 杨蕴帆
Tel: 021-53686417
E-mail: yangyunfan@shzq.com
SAC 编号: S0870123070033

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《晶圆代工行业全线回暖，大尺寸电视面板有望推动显示面积需求增长》

——2024年08月05日

《折叠屏迎来高端机型与实力选手，内外因素持续推动半导体设备&材料国产化》

——2024年07月29日

《雷朋 Meta 智能眼镜掀起新热潮，全球智能手机市场连续三个季度反弹》

——2024年07月22日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（08.05-08.09），SW 电子指数下跌 3.81%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.25 pcts，从六大子板块来看，光学光电子、元件、消费电子、电子化学品 II、半导体、其他电子 II 涨跌幅分别为 -2.71%、-3.22%、-3.22%、-4.14%、-4.46%、-5.14%。

核心观点

2024Q2 半导体销售额实现同环比提升，细分领域业绩表现积极。

半导体销售额：SIA 数据显示，2024Q2 全球半导体销售额实现 1499 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 6.5%；分地区来看，2024Q2 美洲、中国、亚太地区及其他地区半导体销售额均实现成长，其中，中国 2024Q2 半导体销售额实现 442 亿美元，同比增速超过全球，同比增长 23.12%，环比增长 2.72%。我们认为，2024H1 半导体初步实现修复，**2024H2 细分领域景气度修复有望延续；**SIA 预计 2024 年全年半导体销售额有望实现 6112 亿美元，这是行业有史以来最高的年销售额，同比增速约为 16%。

晶圆代工：中芯国际 2024Q2 销售收入和毛利率优于指引——中芯国际 2024Q2 实现销售收入 19.01 亿美元，同比增长 21.8%，环比增长 8.6%，毛利率实现 13.9%；据公司披露，2024Q2 需求方面，中低端消费电子逐步恢复，全产业链均有较高备货建库存意愿以抢占更多市场份额，同时，地缘政治带来的供应链的切割和变化也给公司带来了新的需求；展望 2024H2，中芯国际表示公司产品单价有望稳步提升，2024Q3 收入有望实现环比增长 13%-15%、毛利率有望实现 18%-20%，对 2024Q4 情况持谨慎乐观态度。华虹半导体 2024Q2 销售收入符合指引，毛利率优于预期——华虹半导体 2024Q2 实现销售收入 4.79 亿美元，环比增长 4.03%，毛利率实现 10.5%，公司总裁兼执行董事唐均君表示半导体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。

封装测试：通富微电、华天科技 2024 上半年产能利用率及营业收入均实现增长，归母净利润或分别实现同比增长 253.44%-299.79%/202.17%-265.78%。上述两公司均表示看到 2024H1 集成电路景气度回升，我们认为，封测作为晶圆代工下游，景气度修复节奏或滞后晶圆代工 1-2 月，2024 年下半年有望持续保持弱复苏。

半导体设备：中芯国际 2024H1 综合产能利用率达 85%，环比增加 4 pcts，其中 8 吋利用率回升，12 吋保持接近满产。同时，中芯国际 2024Q2 资本开支为 22.52 亿美元，环比微增。华虹半导体 2024Q2 产能利用率高达 97.9%，环比提升 6.2 pcts。我们认为，未来中国大陆成熟制程仍有望持续扩产，半导体设备公司订单或将延续。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为目前电子半导体行业处于周期底部，2024 年上半年开始弱修复，下半年有望迎来全面复苏，同时 IPO 新规下，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；Miniled 电影屏建议关注奥拓电子；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1 市场回顾	3
1.1 板块表现	3
1.2 个股表现	4
2 行业新闻	5
3 公司公告	7
4 风险提示	8

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (08.05-08.09)	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (08.05-08.09)	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (08.05-08.09)	4

表

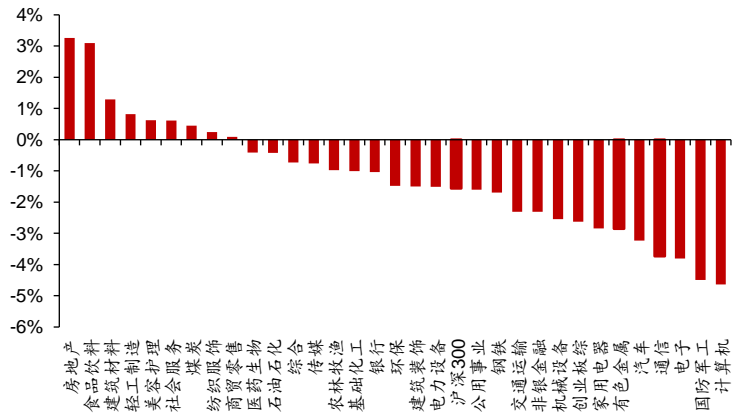
表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (08.05-08.09)	4
表 2: 本周核心 A 股电子公司 2024 年上半年业绩 (08.05-08.09)	7

1 市场回顾

1.1 板块表现

过去一周（08.05-08.09），SW 电子指数下跌 3.81%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.25 pcts、跑输创业板综指数 1.19 pcts。在 31 个子行业中，电子排名第 29 位。

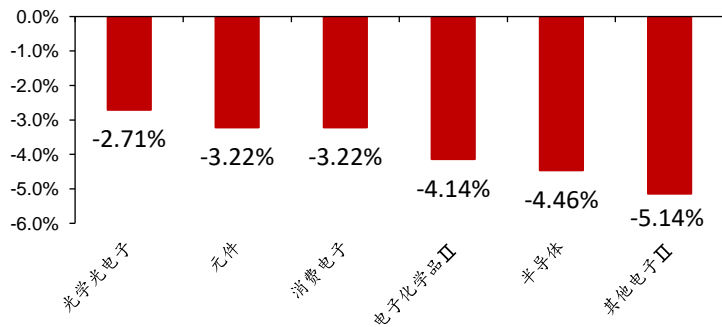
图 1：SW 一级行业周涨跌幅情况（08.05-08.09）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周（08.05-08.09）SW 电子二级行业中，光学光电子板块下跌 2.71%，跌幅最小；跌幅最大的是其他电子 II 板块，下跌 5.14%。光学光电子、元件、消费电子、电子化学品 II、半导体、其他电子 II 涨跌幅分别为 -2.71%、-3.22%、-3.22%、-4.14%、-4.46%、-5.14%。

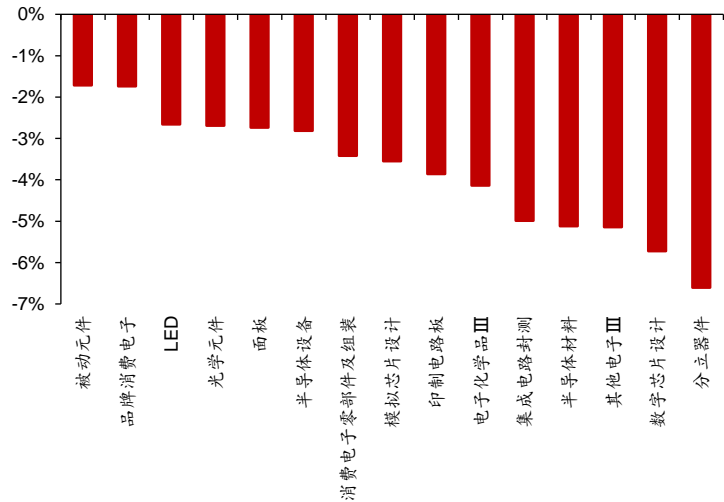
图 2：SW 电子二级行业周涨跌幅情况（08.05-08.09）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

过去一周 (08.05-08.09) SW 电子三级行业中, 被动元件板块下跌 1.71%, 跌幅最小; 涨跌幅排名后三的板块分别为分立器件、数字芯片设计以及其他电子 III 板块, 涨跌幅分别为 -6.61%、-5.72%、-5.14%。

图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (08.05-08.09)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

1.2 个股表现

过去一周 (08.05-08.09) 涨幅前十的公司分别是华塑控股 (20.58%)、超频三 (19.38%)、星星科技 (18.18%)、*ST 美讯 (17.65%)、民德电子 (15.81%)、乾照光电 (11.70%)、联建光电 (11.34%)、ST 恒久 (10.18%)、润欣科技 (8.01%)、ST 瑞德 (7.81%), 跌幅前十的公司分别是 ST 旭电 (-21.82%)、沃尔核材 (-17.58%)、胜蓝股份 (-13.44%)、盛洋科技 (-12.30%)、艾比森 (-12.16%)、强力新材 (-11.69%)、盈方微 (-11.55%)、冠石科技 (-10.94%)、希荻微 (-10.41%)、方邦股份 (-10.35%)。

表 1: 电子板块 (SW) 个股过去一周涨跌幅前 10 名 (08.05-08.09)

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅 (%)	证券代码	股票简称	周涨幅 (%)
000509.SZ	华塑控股	20.58%	000413.SZ	ST 旭电	-21.82%
300647.SZ	超频三	19.38%	002130.SZ	沃尔核材	-17.58%
300256.SZ	星星科技	18.18%	300843.SZ	胜蓝股份	-13.44%
600898.SH	*ST 美讯	17.65%	603703.SH	盛洋科技	-12.30%
300656.SZ	民德电子	15.81%	300389.SZ	艾比森	-12.16%
300102.SZ	乾照光电	11.70%	300429.SZ	强力新材	-11.69%
300269.SZ	联建光电	11.34%	000670.SZ	盈方微	-11.55%
002808.SZ	ST 恒久	10.18%	605588.SH	冠石科技	-10.94%
300493.SZ	润欣科技	8.01%	688173.SH	希荻微	-10.41%
600666.SH	ST 瑞德	7.81%	688020.SH	方邦股份	-10.35%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

2 行业新闻

Techinsights: 2024 年 Q2 中国智能手机出货量 6740 万台、同比增长 5%，vivo、OPPO、华为前三

8 月 5 日，IT 之家报道，据 Techinsights 最新数据，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。Vivo 出货 1310 万台，同比增长 13.9%，市场份额 19.4%；OPPO（包含一加）出货 1120 万台，同比下降 8.2%，市场份额 16.6%；华为出货 1040 万台，同比增长 56.8%，市场份额 15.4%。（资料来源：IT 之家）

欧洲半导体分销市场下滑 26.9%

8 月 6 日，爱集微报道，2024 年第二季度，欧洲元件分销市场经历了显著的下滑，总额下降了 26.9%，至 40.9 亿欧元。根据 DMASS Europe 的最新数据，半导体销售额下降了 33.1%，至 26.2 亿欧元，而连接器、被动元件和机电元件（IP&E）的销售额下降了 12.9%，至 14.8 亿欧元。（资料来源：爱集微）

Q2 全球平板电脑出货量增长 18%，下半年进一步好转

8 月 6 日，据爱集微报道，据市场研究机构 Canalys 数据显示，今年第二季度，全球平板电脑市场迎来了显著的同比增长，出货量达到 3590 万台，增幅为 18%。与此同时，Chromebook 的出货量也实现了 4% 的同比增长，达到 600 万台，显示出教育市场回归到典型的季节性采购模式。此外，惠普在 Chromebook 市场保持领先，第二季度出货量为 170 万台，市场份额为 28%。联想以 150 万台的出货量和 9% 的同比增长率位居第二。宏碁以 120 万台的出货量成为增长最快的品牌，位列第三。而戴尔和华硕分别排名第四和第五，尽管两者的出货量均出现了同比下滑。（资料来源：爱集微）

SIA: Q2 半导体市场规模达 1499 亿美元，中国同比增长 21.6%

8 月 6 日，爱集微报道，美国半导体行业协会（SIA）在 8 月 5 日（美国时间）宣布，2024 年第二季度（4 月至 6 月）的半导体产业销售额（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 月单月的销售额同比增长了 22.9%，环比增长了 1.7%，达到了 500 亿美元。从国家或地区的销售额来看，与去年同期相比，美国增长了 42.8%，中国增长了 21.6%，亚太地区/其他地区增长了 12.7%，日本减少了

5.0%，欧洲减少了 11.2%。而与上个月相比，美国增长了 6.3%，日本增长了 1.8%，中国增长了 0.8%，欧洲减少了 1.0%，亚太地区/其他地区减少了 1.4%。（资料来源：爱集微）

台积电 2025 年 5nm、3nm 制程涨价 3%~5%，已于 7 月通知客户
8 月 6 日，IT 之家报道，台媒《电子时报》援引 IC（集成电路）设计业者的话报道称，台积电已于 7 月下旬陆续通知多家客户，2025 年 5nm、3nm 两大先进制程将继续涨价。报道指出，具体的涨价幅度将根据客户投片规模、产品与合作关系等的不同而定，落在 3%~8% 的范围内。此外客户先进封装需求不断提升，台积电需要进一步扩充产能，台积电也将在此背景下上调 CoWoS 服务报价。台积电此番涨价的背景是先进制程成本不断飙升，难以实现长期维持 53% 毛利率的既定目标。价格上涨即意味着部分成本涨幅转移给下游客户，降低财务目标兑现难度。（资料来源：IT 之家）

环球晶：下半年不会呈现 V 型反转，下调全年营收展望

8 月 7 日，爱集微报道，全球第三大半导体硅晶圆厂环球晶圆公布了 2024 年二季度财报，营收为新台币 153.26 亿元（约合人民币 33.6 亿元），较第一季增长 1.6%。但是因折旧、黑客攻击导致的信息安全事件及电力等成本增加影响，第二季毛利率环比下滑 2 个百分点至 32.3%；税后净利润为新台币 28.79 亿元（约合人民币 6.3 亿元），环比下滑 18.5%，每股净利润达新台币 6.02 元。（资料来源：爱集微）

中国电池行业面临整合浪潮

8 月 7 日，爱集微报道，一波整合浪潮席卷了中国的电池行业，导致投资取消和小型企业退出，而领头羊宁德时代（CATL）和比亚迪仍在推进扩张计划。据伦敦研究公司 Benchmark Mineral Intelligence 称，今年前 7 个月，中国有 19 个电池超级工厂项目被取消或推迟。这会加速对电池厂的投资撤回，因为电动汽车制造商（主要是欧洲的制造商）正在努力应对销售放缓的问题。根据行业组织中国储能技术联盟汇编的数据，今年 4 月，20 多家中国公司披露了新电池生产设施的建设计划，预计年产能总计为 152GWh，较上年下降 55%。（资料来源：爱集微）

IDC：预计到 2027 年，全球汽车半导体市场规模超 880 亿美元

8 月 7 日，IT 之家报道，IDC 咨询今天午间发布研报指出，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 (IT 之家备注: 当前约 6295.76 亿元人民币)。随着单车半导体的价值不断增长, 半导体企业在汽车产业链中的关注度和重要性进一步提升。(资料来源: IT 之家)

首尔半导体超越日亚化工 成世界第一背光 LED 显示器制造商

8 月 8 日, 爱集微报道, 据市场追踪机构 Omdia 的数据, 韩国首尔半导体 (Seoul Semiconductor) 凭借其数万项先进的 LED 技术专利, 已超越日本的日亚化工 (Nichia), 成为世界上最大的背光发光二极管 (LED) 显示器制造商。首尔半导体公司背光 LED 市场份额从 2022 年的 15.2% 上升到 2023 年的 16.5%, 排名第一。(资料来源: 爱集微)

3 公司公告

表 2: 本周核心 A 股电子公司 2024 年上半年业绩 (08.05-08.09)

公告日期	公司	营业收入 (亿元)	YoY	归母净利润 (亿元)	YoY
2024-08-06	日久光电	2.80	29.56%	0.33	1707.65%
2024-08-06	艾比森	17.98	12.96%	0.89	-37.86%
2024-08-08	盛美上海	24.04	49.33%	4.43	0.85%
2024-08-09	南芯科技	12.50	89.28%	2.05	103.87%
2024-08-09	南亚新材	16.11	9.34%	0.55	-250.98%
2024-08-09	芯原股份	9.32	-21.27%	-2.85	-1381.73%
2024-08-09	奥拓电子	3.34	3.59%	0.02	-87.05%
2024-08-09	五方光电	5.70	51.77%	0.41	23.00%
2024-08-09	英力股份	7.52	19.27%	0.05	-119.63%
2024-08-10	电科芯片	4.90	-13.63%	0.38	-28.94%
2024-08-10	有研硅	5.07	-4.42%	1.30	-19.18%

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

4 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。	
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上	
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%	
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间	
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上	
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级	
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。	
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数	
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平	
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数	
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。		

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。