

2024 年 08 月 25 日

电子

行业周报

证券研究报告

AI 应用处理器增长快速，国内半导体设备 7 月进口额创新高

■ 全球 AI 应用处理器增长快速，估 2028 年年复合增长达 29.7%

8 月 23 日，研究机构 Futurum 预测，2024 年数据中心 AI 应用的处理器和加速器总市场价值将达到 563 亿美元，同比增长 49.3%，并预计到 2028 年将达到 1383 亿美元，年复合增长率（CAGR）达到 29.7%。同时该机构指出，2023 年，英伟达在全球 AI GPU 市场中占据 92% 份额，在全球数据中心 AI 半导体市场中占据 75% 的份额，彰显了其强大的市场统治力。预计英伟达市场领导地位将持续巩固，2024 年营收实现近一半的增长。

■ 中国半导体设备前 7 月进口额创新高

国际电子商情 8 月 23 日讯，随着美国、日本及荷兰等国家进一步收紧对尖端半导体制造设备的出口限制，中国企业显著加大了对半导体设备的进口力度，前七月累计进口额逼近 260 亿美元大关，超越 2021 年同期所创下的历史最高水平。彭博社援引中国海关总署最新公布的数据显示，今年 1 月至 7 月期间，中国企业共计进口了价值接近 260 亿美元的芯片制造设备，彰显了中国半导体产业在逆境中的韧性。面对出口管制的加剧，中国厂商策略性地调整了采购方向，集中力量采购适用于成熟工艺芯片生产的低端半导体设备。促使如日本 Tokyo Electron、荷兰 ASML 及美国应用材料等行业巨头在华销售额的大幅增长，

■ 电子本周涨幅 0.66%（7/31），10 年 PE 百分位为 26.52%：

（1）本周（2024.08.12-2024.08.16）上证综指上升 0.60%，深证成指下降 0.52%，沪深 300 指数上升 0.42%，申万电子版块上升 0.66%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 7/31。2024 年，电子版块累计下降 13.31%。（2）电子化学品在电子行业子版块中跌幅最大，为 -1.26%；其他电子设备涨幅最大，为 +5.40%。（3）电子版块涨幅前三公司分别为 N 珂玛（+368.25%）、星星科技（+73.08%）、亚世光电（+43.68%），跌幅前三公司分别为蓝箭电子（-21.09%）、ST 旭电（-13.95%）、锆威特（-12.79%）。（4）PE：截至 2024.08.16，沪深 300 指数 PE 为 11.19 倍，10 年 PE 百分位为 24.22%；SW 电子指数 PE 为 35.31 倍，10 年 PE 百分位为 26.52%。

■ 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、沪电股份、胜宏科技等；2) 存储：兆易创新、佰维存储、江波龙、

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

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	-3.6	4.2	1.1
绝对收益	-6.9	-4.4	-8.9

马良 分析师

SAC 执业证书编号：S1450518060001

maliang2@essence.com.cn

相关报告

AI 手机渗透率有望逐步提升，首届华为海思全联接大会 9 月初举行	2024-08-18
苹果产业链复盘与展望——AI 强化平台生态，2025 创新大年可期	2024-08-18
2024 年 Q2 全球半导体市场增长强劲，中国集成电路表现突出	2024-08-11
苹果业绩有望持续受益 Apple Intelligence，AI 带动 AMD 营收高增	2024-08-04
补贴政策加码，汽车和家电市场需求有望提振	2024-07-28

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 20 日，台积电首座欧洲晶圆厂正式动工.....	5
2.2. SiC: Wolfspeed 全自动化 8 英寸碳化硅工厂顺利进行.....	6
2.3. 消费电子：Q2 非洲智能手机出货量同比增长 6%.....	7
3. 本周行情回顾.....	8
3.1. 涨跌幅：电子排名 15/31，子板块中其他电子涨幅最大.....	8
3.2. PE：电子指数 PE 为 35.31 倍，10 年 PE 百分位为 26.52%.....	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20日	国际电子商情	从官网获悉，晶圆代工龙头台积电与欧企博世、英飞凌、恩智浦合资的欧洲半导体制造公司（ESMC），在德国德累斯顿举行晶圆厂“动土典礼”，这将是台积电首座欧洲晶圆厂。同时，欧盟委员会也正式批准了对该晶圆厂高达50亿欧元（约合人民币396亿元）的补贴，接近项目总投资的一半。
	8月22日	全球半导体观察	华虹半导体：华虹无锡集成电路研发和制造基地二期项目12英寸生产线首批光刻机搬入，预计年底通线。
	8月22日	公司公告	中微公司：2024年上半年业绩报告显示，公司实现营业收入34.48亿元，同比增长36.46%；归属于上市公司股东的净利润5.17亿元，同比大跌48.48%；扣除非经常性损益的净利润约4.83亿元，较上年同期减少约6.88%。
	8月23日	公司公告	长电科技：2024年上半年业绩报告显示，公司实现营业收入154.87亿元，同比增长27.22%；净利润6.19亿元，同比增长24.96%。
AI	8月21日	Canalys 官微	Canalys：中国大陆具备人工智能（AI）功能的个人电脑（AI PC）市场即将进入黄金增长期，预计到2028年销量将达到3300万台，占整个PC市场的73%。这一趋势为PC制造商和其他行业参与者提供了前所未有的发展机遇。
	8月23日	集微网	彭博：分析师调高今年全球晶圆代工工业成长预测，将2024年增长率从去年12月预估的10%至13%，调高至20%，主要受益于AI技术的蓬勃发展与新一代智能手机的换机热潮，台积电获益明显。
SiC	8月21日	东方财富网	Wolfspeed：公司发布财报显示，最新一个财务季度营收出现1%的下滑，但该公司高管在业绩披露时表示，其积极推进的全自动化8英寸碳化硅工厂正快速提高产能、降低成本。
汽车电子	8月22日	智车派	乘联会：8月份零售量占总市场近八成的头部厂商本月零售目标环比上月增长近7%。初步推算，本月狭义乘用车零售总市场规模约为184.0万辆左右，同比去年下降4.4%，环比上月增长7.0%。8月份新能源市场持续走高，预计新能源零售销量可达98.0万辆，渗透率预计将进一步提升至53.2%。
	8月22日	新浪科技	比亚迪：2024年上半年，全球汽车品牌销量榜单中，比亚迪以139.4万辆的成绩排名第8名，这是中国汽车品牌又一历史性进步。
消费电子	8月20日	Canalys 官微	Canalys：2024年第二季度，非洲智能手机市场小幅增长，同比增长6%，达到1780万台。北非市场引领了整个非洲地区双位数增长，尽管面临进口挑战，阿尔及利亚仍增长52%。埃及的出货量猛增27%，这得益于货币的稳定以及政府推动本地制造，吸引vivo、三星等厂商的进入。
	8月21日	全球半导体观察	小米集团：8月21日，小米集团发布二季度业绩报告称，今年二季度，公司实现营收888.9亿元人民币，同比增长32.0%，预估868.5亿元人民币；第二季度经调整净利润61.8亿元人民币，同比增长20.1%，预估48.5亿元人民币。分业务来看，第二季度智能手机收入465亿元人民币，同比增长27.1%，预估462.7亿元人民币；IoT与生活消费产品部分收入268亿元人民币，同比增长20.3%，预估254.4亿元人民币；第二季度智能电动汽车等创新业务分部收入为64亿元，其中智能电动汽车收入62亿元。
存储	8月21日	全球半导体观察	TrendForce：预估今年AI相关SSD采购容量将超过45EB，未来几年，AI服务器有望推动SSD需求年增长率平均超过60%，而AI SSD需求在整个NAND Flash（闪存）的占比有机会自2024年的5%，上升至2025年的9%。

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 20 日，台积电首座欧洲晶圆厂正式动工

2024 年 8 月 20 日，从官网获悉，晶圆代工龙头台积电与欧企博世、英飞凌、恩智浦合资的欧洲半导体制造公司（ESMC），在德国德累斯顿举行晶圆厂“动土典礼”，这将是台积电首座欧洲晶圆厂。同时，欧盟委员会也正式批准了对该晶圆厂高达 50 亿欧元（约合人民币 396 亿元）的补贴，接近项目总投资的一半。

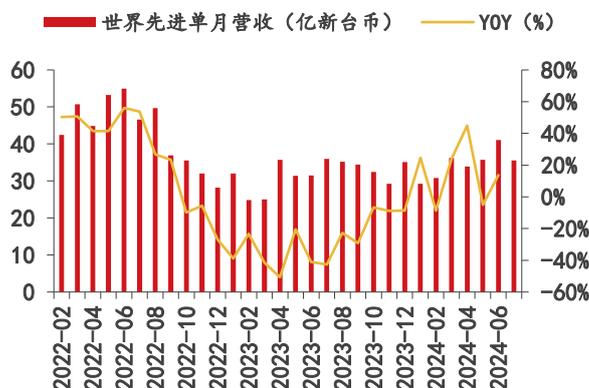
2024 年 7 月台积电单月营收 2569.53 亿新台币，同比增长 44.67%，环比增长 23.61%。世界先进 2024 年 7 月营收 35.57 亿新台币，同比下降 1.11%，环比下降 13.37%。联电 2024 年 7 月营收 208.97 亿新台币，同比增长 9.62%，环比增长 19.08%。

图1. 台积电月度营收



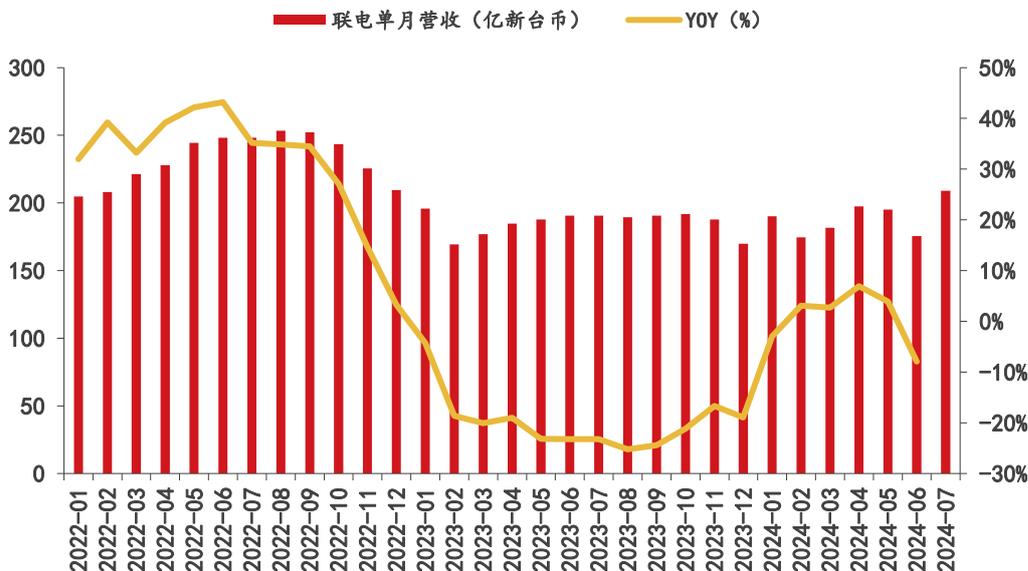
资料来源：台积电公司官网，国投证券研究中心

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

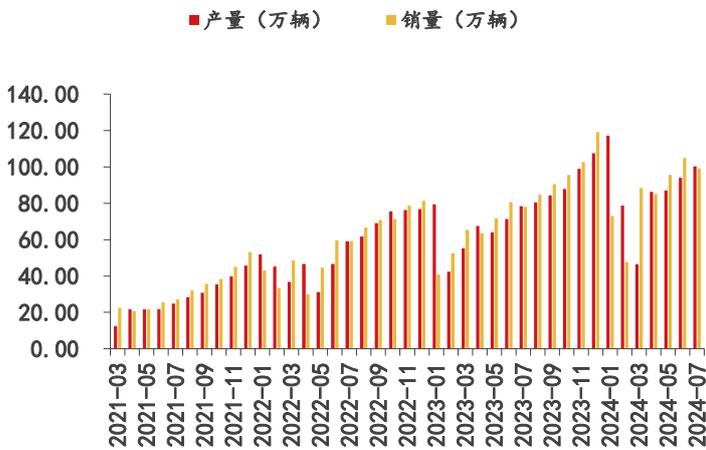
2.2. SiC: Wolfspeed 全自动化 8 英寸碳化硅工厂顺利进行

8 月 21 日, Wolfspeed 发布财报显示, 最新一个财务季度营收出现 1% 的下滑, 但该公司高管在业绩披露时表示, 其积极推进的全自动化 8 英寸碳化硅工厂正快速提高产能、降低成本。

由中汽协公布的新能源车产销量数据, 2024 年 7 月, 国内新能源汽车产量由去年 80.50 万辆增长至 78.02 万辆, 销量由去年 80.63 万辆增长至 99.05 万辆。7 月产销量仍保持同比增长, 汽车消费端需求旺盛。

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



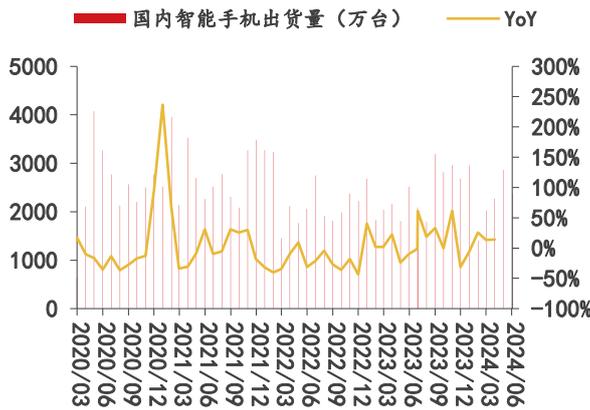
资料来源: 国家能源局, 国投证券研究中心

2.3. 消费电子：Q2 非洲智能手机出货量同比增长 6%

8月20日，据Canalys，2024年第二季度，非洲智能手机市场小幅增长，同比增长6%，达到1780万台。北非市场引领了整个非洲地区双位数增长，尽管面临进口挑战，阿尔及利亚仍增长52%。埃及的出货量猛增27%，这得益于货币的稳定以及政府推动本地制造，吸引vivo、三星等厂商的进入。

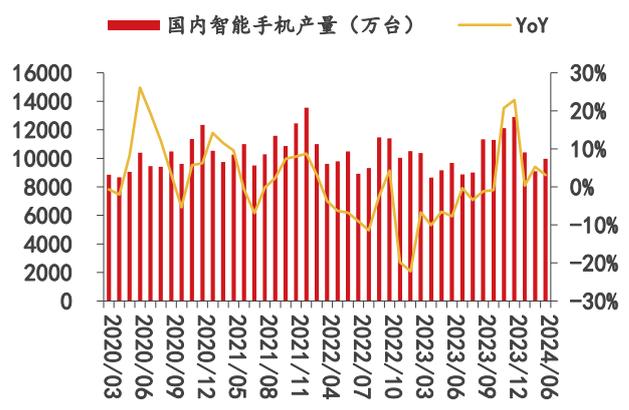
智能手机：据中国信通院，2024年6月中国智能手机出货量为2384.1万台（YoY+14.3%，MoM-16.6%）；据国家统计局，2024年6月中国智能手机产量为9979万台（YoY+3.1%，MoM+8.2%）。

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

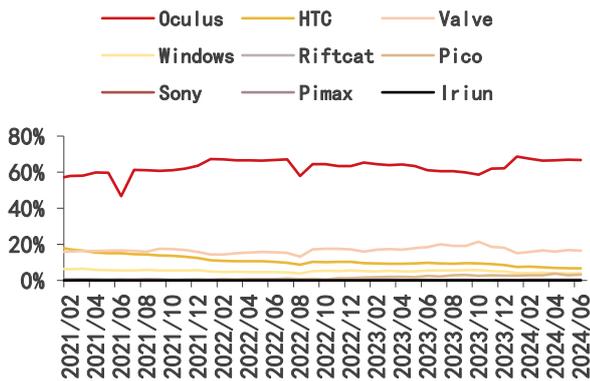
图7. 国内智能手机月度产量



资料来源：Wind，国家统计局，国投证券研究中心

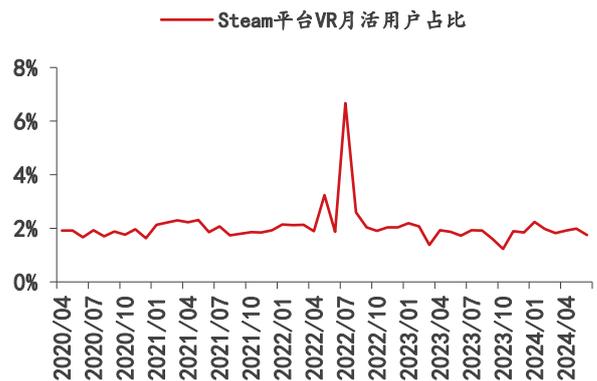
VR：据Steam，2024年7月Oculus在Steam平台的份额占比为68.27%，YoY+7.77pct，MoM+1.43pct，而Pico份额占比为2.89%，YoY+0.81pct，MoM-0.34pct；Steam平台VR月活用户占比为1.73%，YoY-0.2pct，MoM-0.02pct。

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



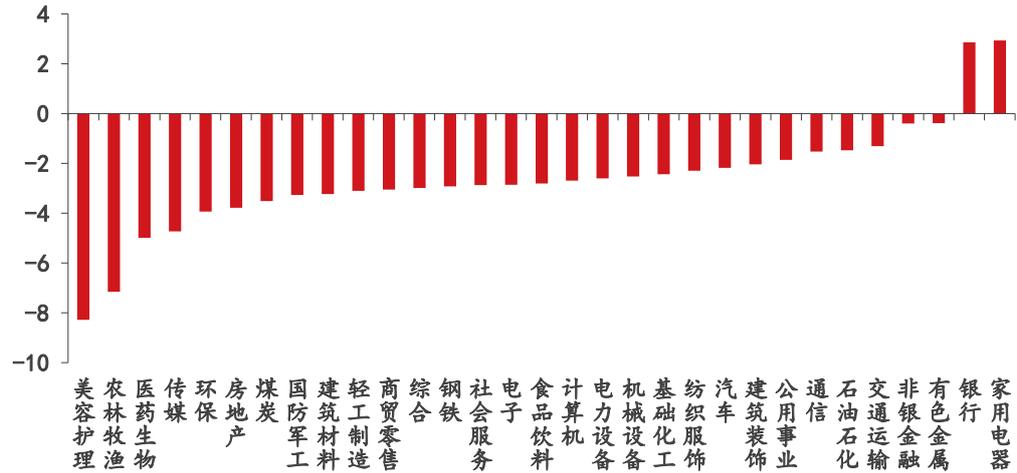
资料来源：Steam，国投证券研究中心

3. 本周行情回顾

3.1. 涨跌幅：电子排名 15/31，子板块中其他电子涨幅最大

- ▶ **全行业：**本周（2024.08.19-2024.08.23）上证综指下跌 0.87%，深证成指下跌 2.01%，沪深 300 指数下跌 0.55%，申万电子板块下跌 2.86%，电子行业在全行业中的涨跌幅排名为 15/31。2024 年，电子板块累计下跌 15.79%。

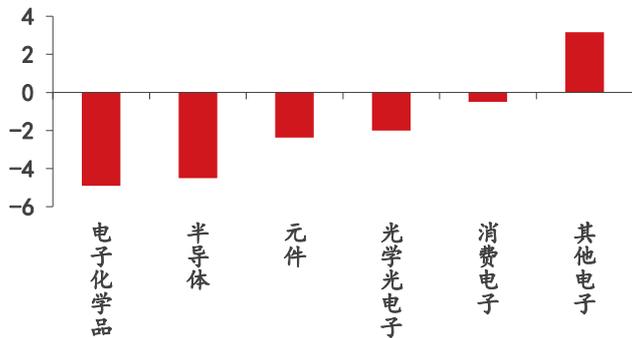
图10. 本周各行业板块涨跌幅（申万一级行业分类）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

- ▶ **电子行业：**本周（2024.08.19-2024.08.23）电子化学品在电子行业子板块中跌幅最大，为-4.90%；其他电子设备涨幅最大，为+3.16%；进一步细分来看，半导体设备在电子行业子板块中跌幅最大，为-6.73%；品牌消费电子涨幅最大，为+3.17%。

图11. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万二级行业分类；%）



资料来源：Wind，国投证券研究中心

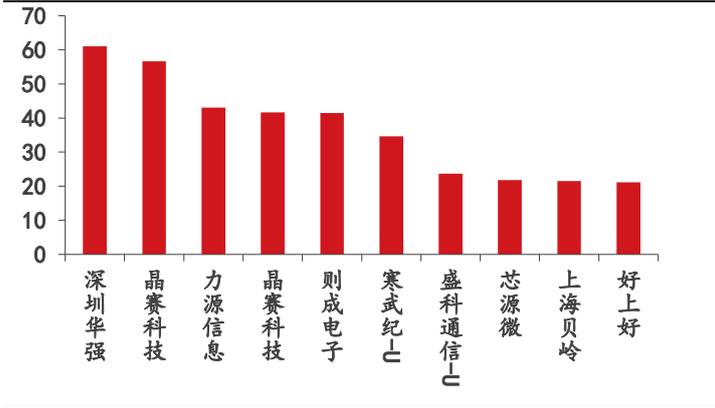
图12. 本周电子板块子板块涨跌幅（申万三级行业分类）

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	-4.51	分立器件	-6.22
		半导体材料	-4.33
		数字芯片设计	-3.42
		模拟芯片设计	-5.23
		集成电路封测	-3.02
		半导体设备	-6.73
元件	-2.38	印制电路板	-2.18
		被动元件	-2.86
光学光电子	-2.00	面板	-0.38
		LED	-4.63
		光学元件	-3.67
其他电子	3.16	其他电子	3.16
消费电子	-0.50	品牌消费电子	3.17
		消费电子零部件及组装	-0.99
电子化学品	-4.90	电子化学品	-4.90

资料来源：Wind，国投证券研究中心

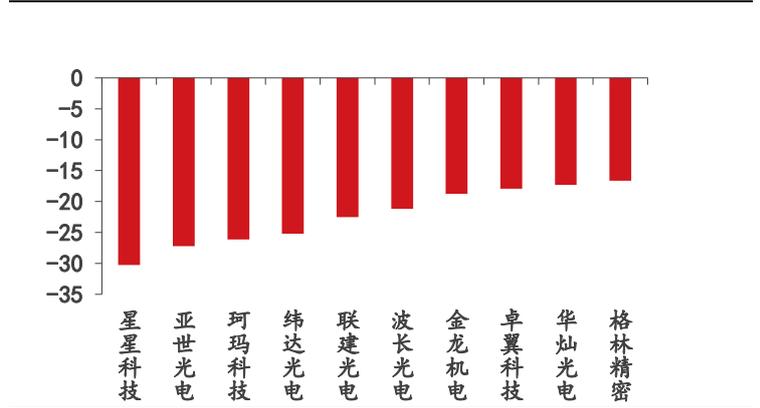
- ▶ **电子标的：**本周（2024.08.19-2024.08.23）电子板块涨幅前三公司分别为深圳华强（+61.01%）、晶赛科技（+56.66%）、力源信息（+41.69%），跌幅前三公司分别为星星科技（-30.28%）、亚世光电（-27.24%）、珂玛科技（-26.11%）。

图13. 本周电子板块涨幅前十公司 (%)



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图14. 本周电子板块跌幅前十公司 (%)

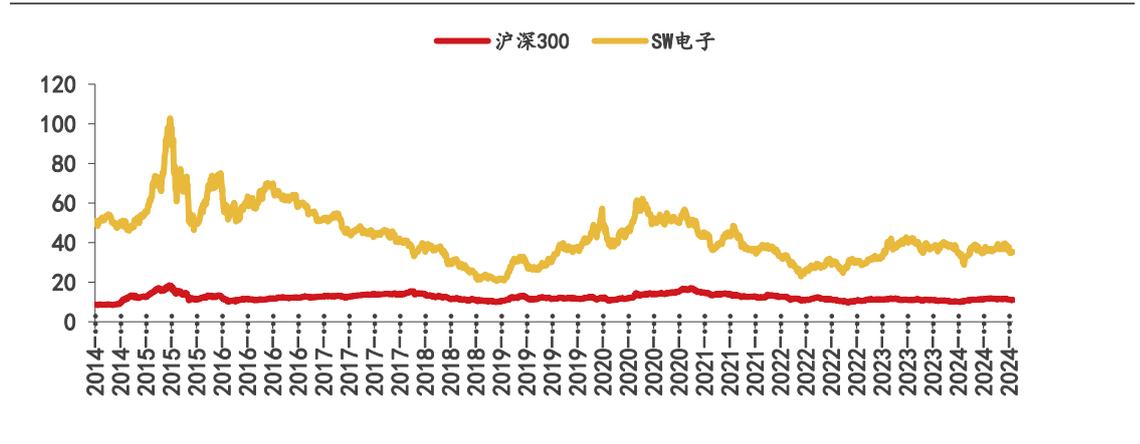


资料来源: Wind, 国投证券研究中心

3. 2. PE: 电子指数 PE 为 35.31 倍, 10 年 PE 百分位为 26.52%

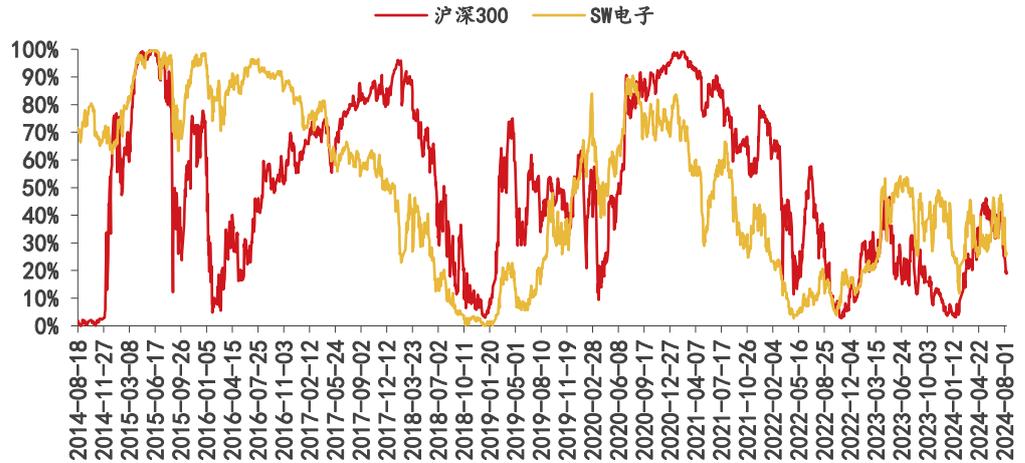
- 电子行业: 截至 2024.08.23, 沪深 300 指数 PE 为 11.19 倍, 10 年 PE 百分位为 24.22%; SW 电子指数 PE 为 35.31 倍, 10 年 PE 百分位为 26.52%。

图15. 电子板块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

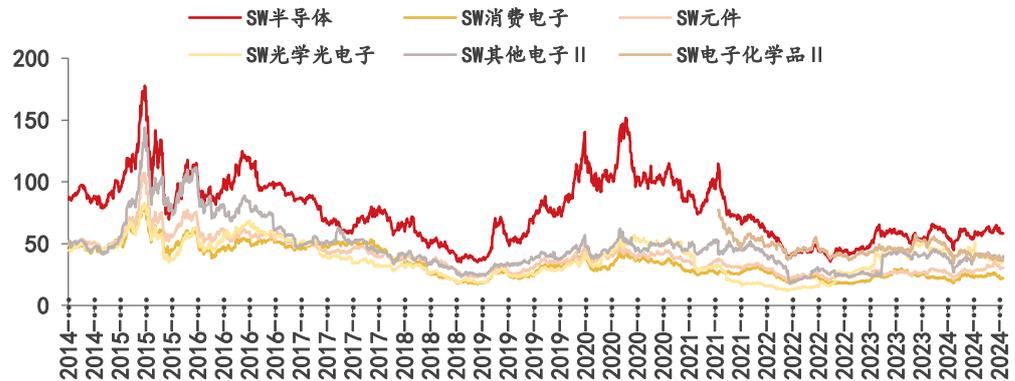
图16. 电子版块近十年 PE 百分位走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

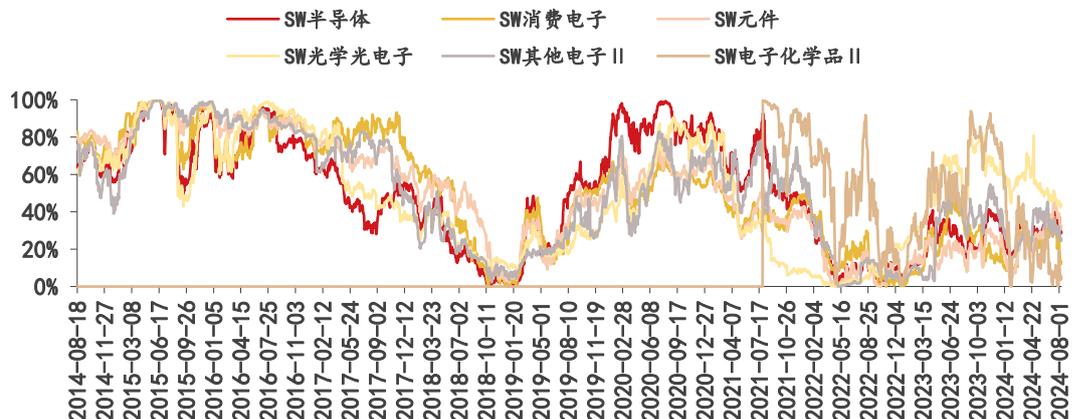
- 电子行业子版块: 截至 2024. 08. 16, 电子行业子版块 PE/PE 百分位分别为半导体 (58.14 倍/27.71%)、消费电子 (22.02 倍/13.57%)、元件 (30.65 倍/33.43%)、光学光电子 (35.84 倍/45.15%)、其他电子 (39.78 倍/33.06%)、电子化学品 (37.16 倍/1.76%)。

图17. 电子版块子版块近十年 PE 走势



资料来源: Wind, 国投证券研究中心

图18. 电子版块子版块近十年 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

	7.22	7.23	7.24	7.25	7.26
终止撤回					
已受理					
已问询					
已回复					
已审核通过					
报送证监会					强达电路
证监会注册					
正在发行					

资料来源：Wind，国投证券研究中心

▣ 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;

▣ 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。

▣ 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，需在允许的范围内使用，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