



## 半导体行业持续复苏，板块价值凸显

2024年08月26日

### 核心观点

- 行业数据跟踪:** 1) **半导体:** 2024年6月,全球半导体行业销售额为499.8亿美元,环比增长1.7%。从整个二季度的整体表现来看,全球半导体产业销售额为1499亿美元,同比增长18.3%,环比增长6.5%,实现了2023Q4以来的首次环比正增长。2) **集成电路:** 2024年7月,我国集成电路进口金额为330.24亿美元,同比增加15.2%;进口数量为493亿个,同比增长16.4%,环比增长9.07%。3) **半导体设备:** 2024年7月,我国半导体设备进口金额为36.01亿美元,同比增长11.7%;进口数量为6052台,同比增长10%,市场景气度仍在回升。4) **存储芯片:** 2024年4-6月,64Gb NAND Flash和DDR4价格高位维稳,目前NAND价格相比于2023年中的价格低点已经上涨22.83%;DDR4价格相比于2023年中的价格低点上涨30.39%。
- 行业新闻:** 1) **华虹公司通线:** 华虹公司表示,无锡一期目前产能达9.45万片/月,几乎所有的工艺平台都已稳步进行规模化生产。无锡二期首台设备的移入会在8月底进行,生产线至年底可完成通线,明年一季度开始释放产能。2) **台积电推进制程迭代:** 台积电已经制定了生产路线图,最早将于2028年开始使用高NA EUV光刻设备生产1.4nm芯片。预计A14将于2026年上半年转入风险生产,最早于2027年第三季度开始量产。
- 板块跟踪:** 1) **近一个月半导体指数表现:** 从涨跌幅水平来看,半导体行业指数跑输沪深300指数9.18个百分点,跑输电子指数3.9个百分点。从具体数据来看,半导体行业指数涨跌幅为-14.52%,电子行业指数涨跌幅为-10.62%,沪深300指数涨跌幅为-5.34%。2) **近一年半导体指数表现:** 从涨跌幅水平来看,半导体行业指数跑输沪深300指数4.3个百分点,跑输电子指数4.66个百分点。从具体数据来看,半导体行业指数涨跌幅为-15.77%,电子行业指数涨跌幅为-11.11%,沪深300指数涨跌幅为-11.47%。
- 投资建议:** 半导体行业板块经历连续调整,多种迹象表明半导体行业周期上行。关于半导体材料、设备和封测板块,我们认为当前具备配置价值,建议关注半导体材料公司:华海诚科(688535.SH)、雅克科技(002409.SZ)、清溢光电(688138.SH)、江丰电子(300666.SZ);半导体设备公司:北方华创(002371.SZ)、拓荆科技(688072.SH)、中科飞测(688361.SH);集成电路封测公司:通富微电(002156.SZ)、长电科技(600584.SH)、甬矽电子(688362.SH)。
- 风险提示:** 半导体行业复苏不及预期的风险,国际贸易摩擦激化的风险,技术迭代和产品认证不及预期的风险,产能瓶颈的风险

### 半导体

推荐 维持

### 分析师

#### 高峰

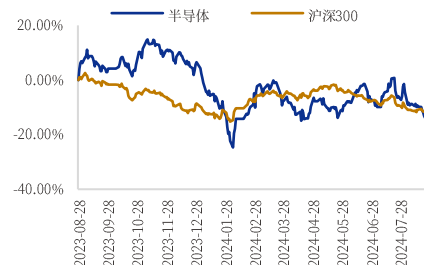
☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

### 相对沪深300表现图

2024-08-26



资料来源: iFind 中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河电子】3月月报\_存储原厂提产趋势明确,提振设备、材料、封测需求

## 目录

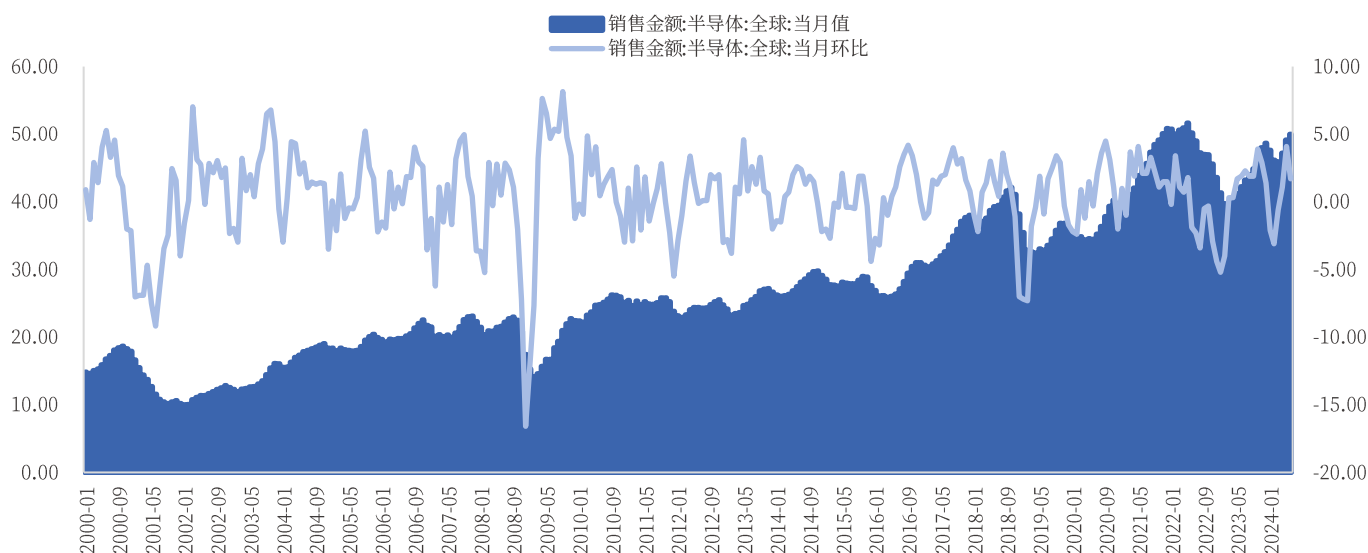
### Catalog

一、 行业跟踪：半导体持续复苏，存储行业依旧火爆 .....	3
二、 行业新闻：台积电推进制程迭代，华虹公司通线 .....	7
三、 板块跟踪：板块深度调整，已现估值洼地 .....	8
四、 风险提示 .....	10

## 一、行业跟踪：半导体持续复苏，存储行业依旧火爆

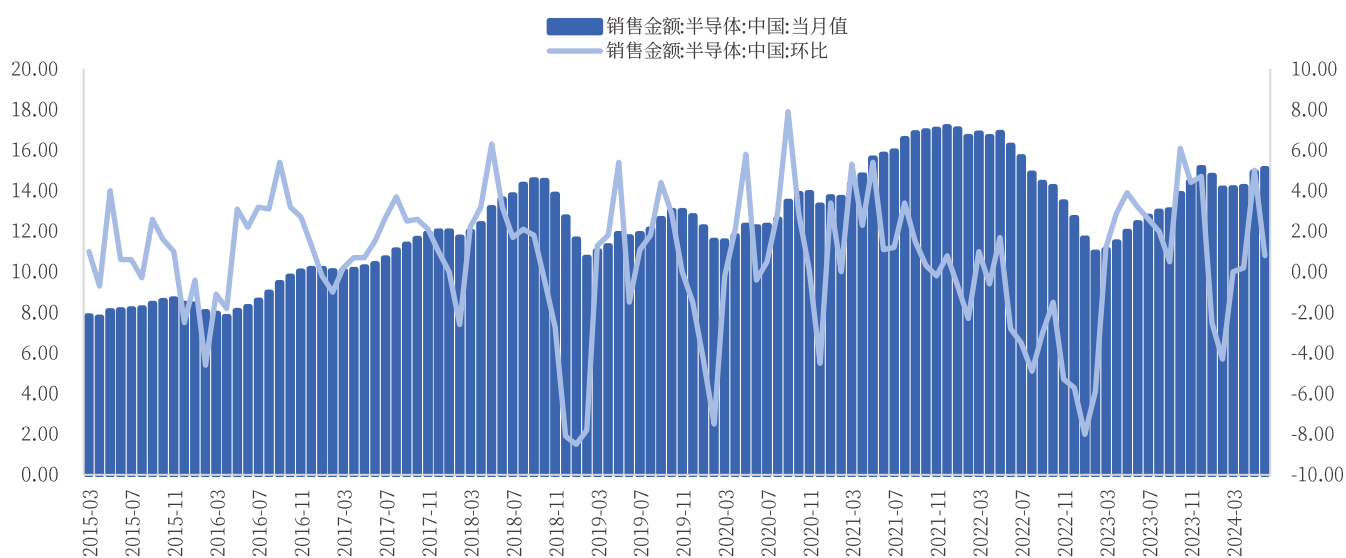
2024年6月，全球半导体行业销售额为499.8亿美元，环比增长1.7%。其中，美国、日本和我国实现了环比正增长，欧洲和亚太及其他地区销售额环比有所下降。从整个第二季度的整体表现来看，全球半导体产业销售额为1499亿美元，同比增长18.3%，环比增长6.5%，实现了2023Q4以来的首次环比正增长。分地区来看，2024Q2，我国半导体行业销售额同比增长21.6%；美国、和亚太其他地区分别同比增长42.8%和12.7%；欧洲和日本的半导体销售额分别同比下滑5%和11.2%。

图1：全球半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：中国半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）

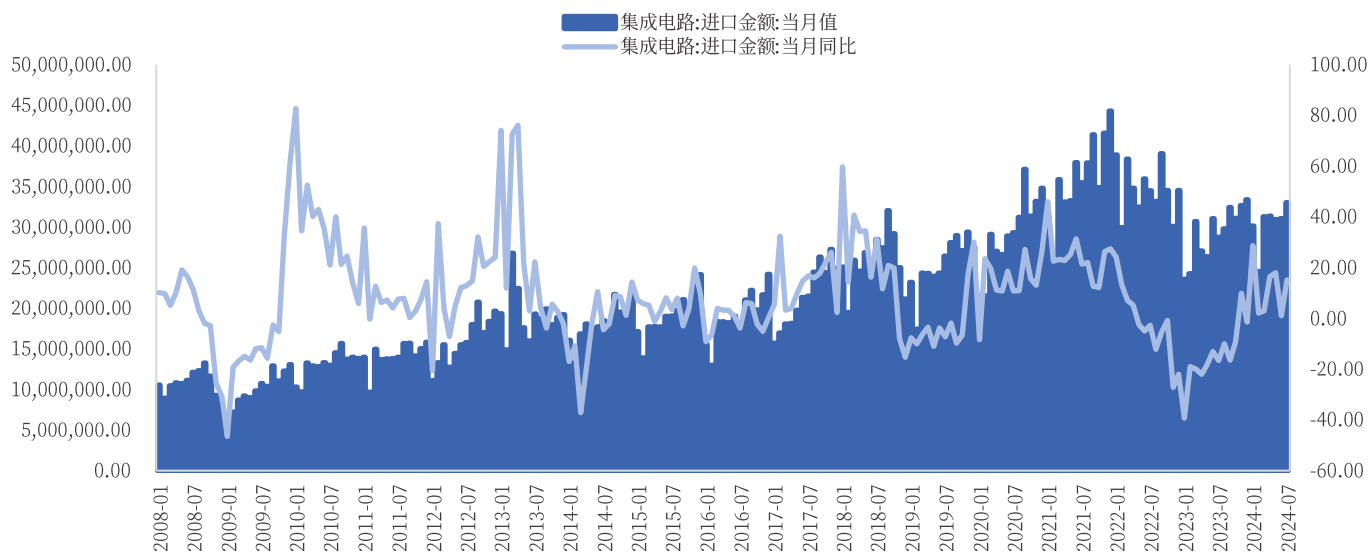


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

2024年7月，我国集成电路进口金额为330.24亿美元，同比增加15.2%；进口数量为493亿个，同比增长16.4%，环比增长9.07%。我国集成电路进口金额和进口数量均同比高增，主要系全

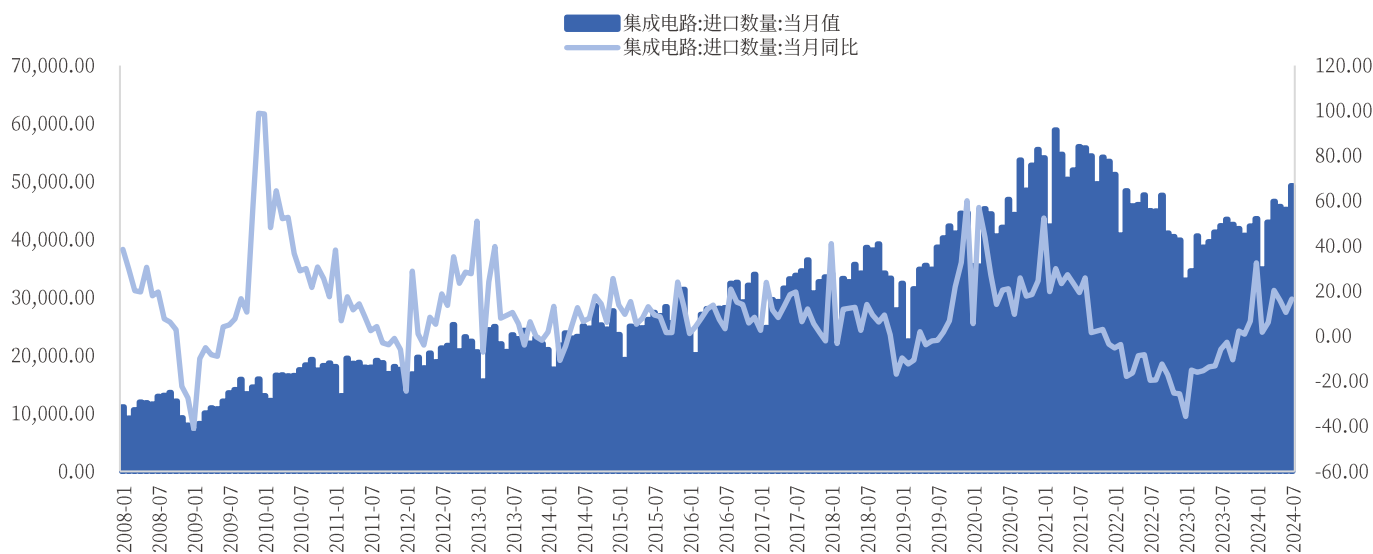
球经济的弱复苏及下游用户库存逐渐去化。虽然我国集成电路产业发展较快，但对进口芯片仍有一定的依赖程度，我国本土厂商在中高端芯片领域仍有较大替代空间。

图3: 我国集成电路进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

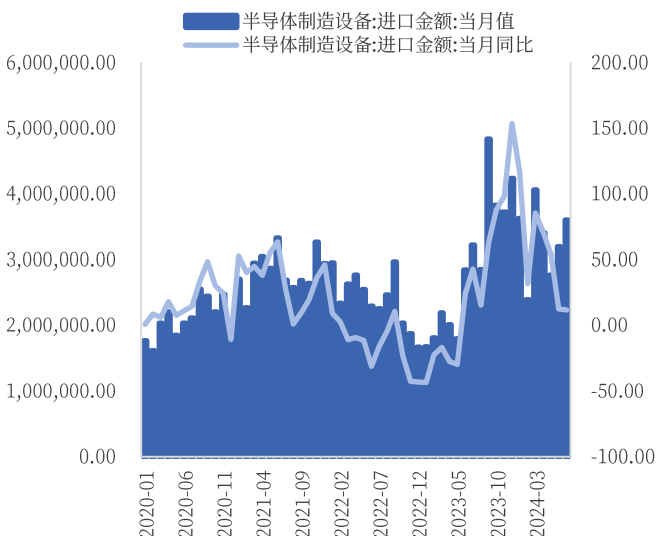
图4: 我国集成电路进口数量及同比增长 (单位: 左轴-百万个, 右轴-%)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

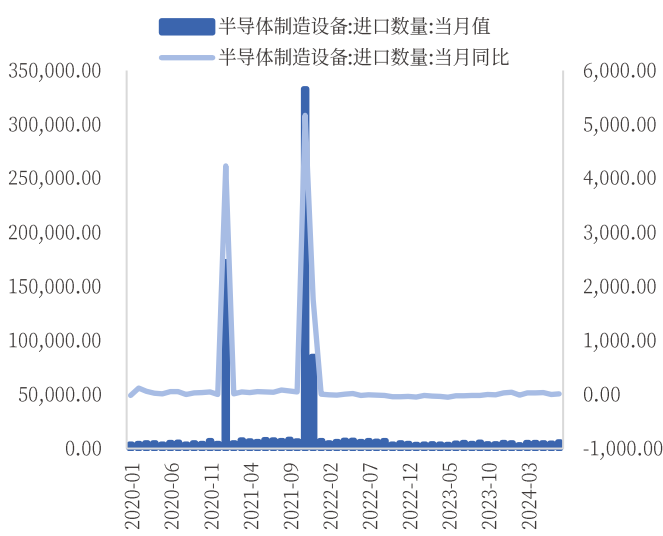
2024年7月，我国半导体设备进口金额为36.01亿美元，同比增长11.7%；进口数量为6052台，同比增长10%，市场景气度仍在回升。2024年1-7月，我国半导体设备进口总金额为230.47亿美元，总进口数量为35851台。从进口均价来看，2024年7月进口均价为59.51万元，自2023年10月起受半导体行业复苏态势初现、下游高扩产需求影响，进口均价整体呈下滑的态势。目前，进口均价依旧远高于美国《芯片和科学法案》签署前的进口均价。

图5: 我国半导体设备进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%)



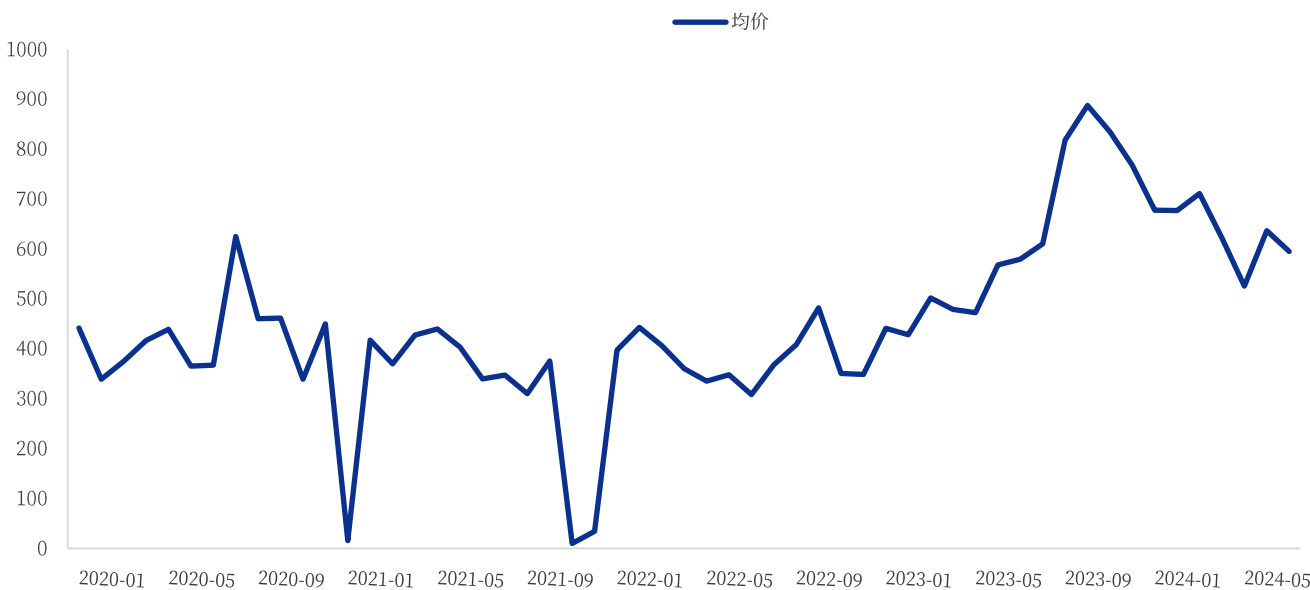
资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

图6: 我国半导体设备进口数量及同比增长 (单位: 左轴-台, 右轴-%)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

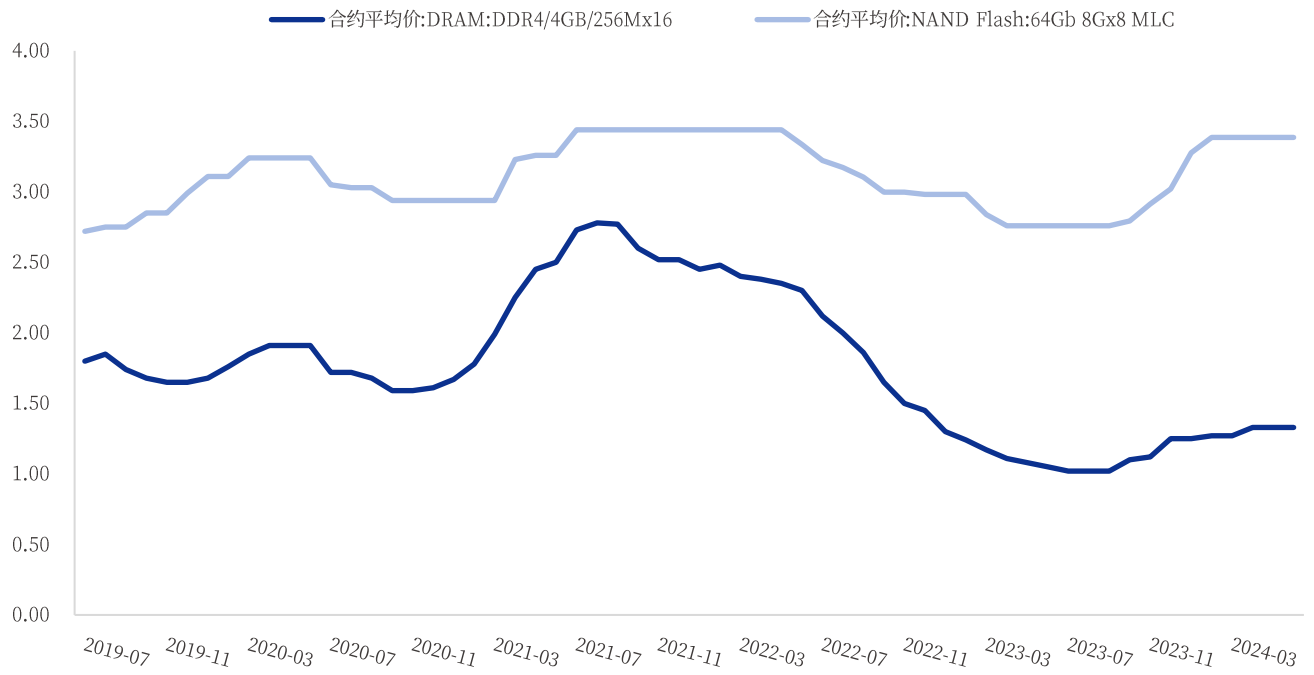
图7: 我国半导体设备进口均价 (单位: 千美元)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

存储产品价格的持续上涨主要受两重因素推动, 1) 数据中心对服务器 DRAM 和 高性能 NAND Flash 的高需求, 以及 AI 手机、AI PC 等创新 AI 终端设备内存配置提升的需求。2) AI 对 HBM 需求旺盛, 原厂扩产导致的 DDR5 等产能下降。2024 年 4-6 月, 64Gb NAND Flash 和 DDR4 价格高位维稳, 目前 NAND 价格相比于 2023 年中的价格低点已经上涨 22.83%; DDR4 价格相比于 2023 年中的价格低点上涨 30.39%。Q3 是存储市场的传统旺季, 中国大陆和海外市场的促销节接踵而至, 下游市场备货需求旺盛, 存储芯片价格预估走扬。

图8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元)



资料来源: 全球半导体观察, 中国银河证券研究院

## 二、行业新闻：台积电推进制程迭代，华虹公司通线

AMD 8 月 19 日宣布签署了收购 ZT Systems 的最终协议。ZT Systems 是一家专为全球顶尖的超大规模计算公司提供 AI 基础设施的领先供应商。此次战略性交易标志着 AMD AI 战略的下一个重大举措，即基于在芯片、软件和系统的全面创新，提供领先的 AI 训练和推理解决方案。ZT Systems 在设计和优化云计算解决方案的丰富经验，也将帮助云端和企业级客户显著加速大规模部署由 AMD 驱动的 AI 基础设施。

(链接：<https://www.amd.com/zh-cn/newsroom/press-releases/2024-8-19-amd-to-significantly-expand-data-center-ai-systems.html>)

华虹公司(688347.SH)披露投资者关系活动记录表显示，无锡一期目前产能达 9.45 万片/月，几乎所有的工艺平台都已稳步进行规模化生产。无锡二期在经过一年左右的建设后目前已完成 80% 左右的工程，首台设备的移入会在 8 月底进行，生产线至年底可完成通线，明年一季度开始释放产能。目前所有五大工艺平台均已具备在新 12 英寸产线上量产的准备，例如 40nm 及 55nm 新一代 IC 工艺以及新一代功率器件等，预计会有良好的产品交付。

(链接：<https://new.qq.com/rain/a/20240815A00YXX00>)

中国宣布从 2024 年 9 月 15 日起对铟（一种用于半导体制造的金属）实施新的出口管制。据 DigiTimes 报道，从现在开始，各种形式的铟出口都需要政府批准，这可能会影响全球市场，因为中国供应了全球近一半的铟。铟在半导体制造中通常用于掺杂硅以制造 n 型半导体。在 n 型掺杂中，铟可以提高半导体的导电性，从而提高性能。铟还用于生产铟化铟，一种化合物半导体材料。铟化铟以其高电子迁移率和对红外光的敏感性而闻名，使其可用于红外探测器、红外热像仪、红外 LED 和光电器件。最后，铟基材料在 LCD 和 OLED 中制造薄膜晶体管。

(链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/Cfioc4hOq9JB1wKkGm5STQ>)

据悉，台积电已经制定了生产路线图，最早将于 2028 年开始使用高 NA EUV 光刻设备生产 1.4nm 芯片。台积电不会在第一代 A14 工艺中采用高 NA（数值孔径）EUV（极紫外）工具，而是会将其用于升级版 A14P 工艺。根据台积电的规划，A14 将于 2026 年上半年转入风险生产，最早于 2027 年第三季度开始量产。台积电已经制定了购买 EUV 和高 NA EUV 工具的计划，以支持生产路线图。A14 生产将首先使用第三代标准 EUV 工具 NXE:3800E。

(链接：<https://www.icviews.cn/news/9760/7>)

据《卫报》报道，PFAS 化学品和半导体（大多数电子产品的关键部件）的生产商已经成立了一个组织，致力于开发行业友好型科学，旨在阻止对排放高浓度有毒废物的设施进行监管。半导体行业是一个污染严重的行业，也是不受监管和监控的有毒 PFAS（即“永久化学物质”）的主要来源，其中一些还会转化为强大的温室气体。

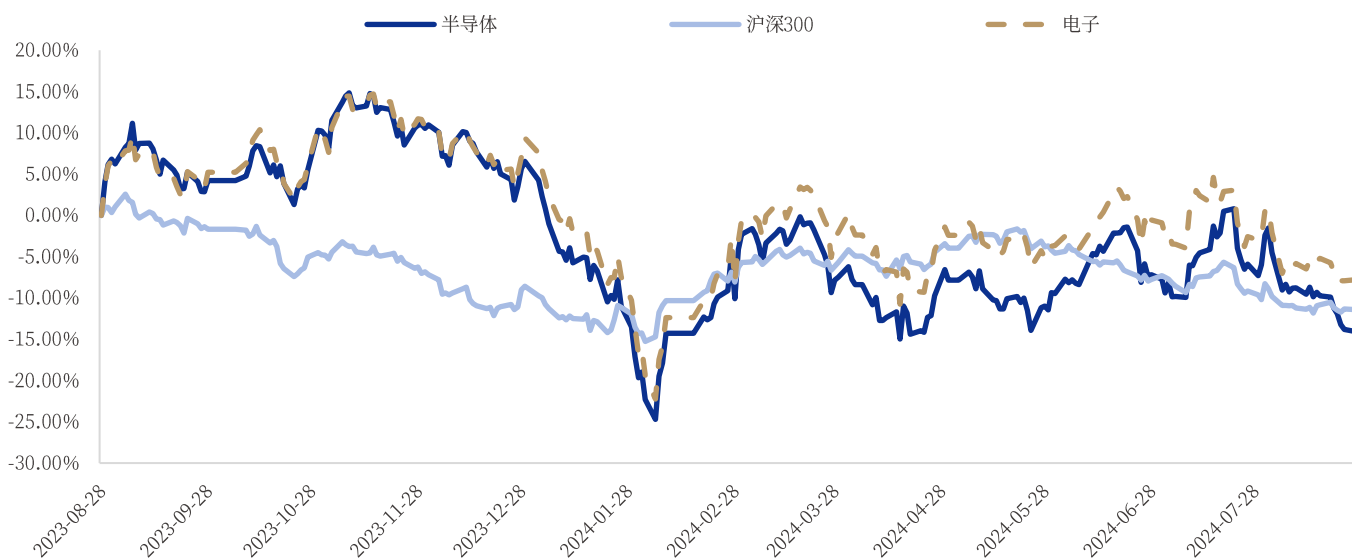
(链接：<https://mp.weixin.qq.com/s/g8Bd6FKAjYKlaLZqZFEr6w>)

### 三、板块跟踪：板块深度调整，已现估值洼地

**近一个月半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深 300 指数 9.18 个百分点，跑输电子指数 3.9 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-14.52%，电子行业指数涨跌幅为-10.62%，沪深 300 指数涨跌幅为-5.34%。

**近一年半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深 300 指数 4.3 个百分点，跑输电子指数 4.66 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-15.77%，电子行业指数涨跌幅为-11.11%，沪深 300 指数涨跌幅为-11.47%。

图9：2023.8.28-2024.8.26 半导体行情跟踪

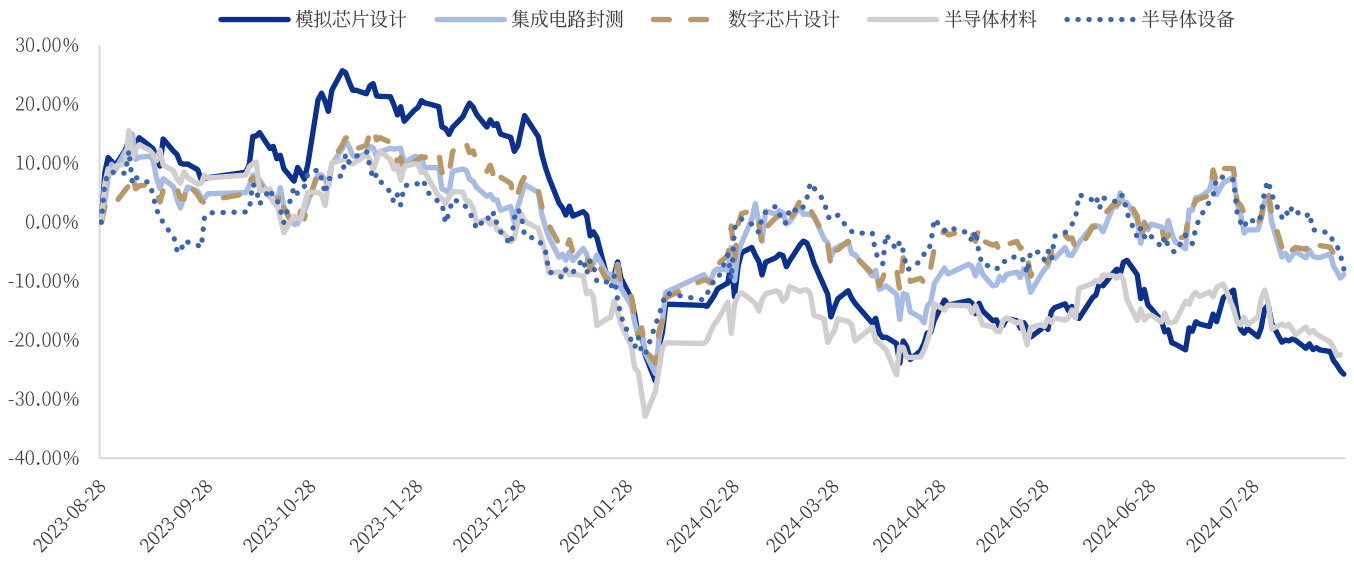


资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

从细分板块指数来看，半导体设备近一个月涨跌幅为-14.11%，近一年涨跌幅为-10.49%；半导体材料近一个月涨跌幅为-13.41%，近一年涨跌幅为-26.05%；集成电路封测近一个月涨跌幅为-15.34%，近一年涨跌幅为-12.34%；模拟芯片设计近一个月涨跌幅为-16.12%，近一年涨跌幅为-27.2%；数字芯片设计近一个月涨跌幅为-14.93%，近一年涨跌幅为-8.4%。



图10: 2023.8.28-2024.8.26 半导体行业细分板块行情跟踪



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

关于半导体材料、设备和封测板块, 我们认为板块当前具备配置价值, 建议关注半导体材料公司: 华海诚科(688535.SH)、雅克科技(002409.SZ)、清溢光电(688138.SH)、江丰电子(300666.SZ); 半导体设备公司: 北方华创(002371.SZ)、拓荆科技(688072.SH)、中科飞测(688361.SH); 集成电路封测公司: 通富微电(002156.SZ)、长电科技(600584.SH)、甬矽电子(688362.SH)。

表1: 重点公司估值及盈利预测

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
688535.SH	华海诚科	55.38	44.69	0.57	0.75	0.98	97.27	73.41	56.42
002409.SZ	雅克科技	52.10	247.96	2.08	2.85	3.73	25.03	18.25	13.96
688138.SH	清溢光电	17.24	46.00	0.70	0.87	1.12	24.53	19.79	15.41
300666.SZ	江丰电子	48.02	127.42	1.33	1.79	2.36	36.20	26.83	20.30
002371.SZ	北方华创	303.61	1,612.23	10.75	14.46	18.59	28.25	21.00	16.33
688072.SH	拓荆科技	119.50	332.59	4.15	5.74	7.48	40.50	29.22	22.30
688361.SH	中科飞测	51.03	163.30	0.62	0.96	1.42	83.08	53.27	35.90
002156.SZ	通富微电	19.28	292.59	0.61	0.86	1.10	31.34	22.55	17.48
600584.SH	长电科技	31.26	559.37	1.18	1.64	1.97	26.49	19.05	15.84
688362.SH	甬矽电子	17.13	69.96	0.16	0.53	0.89	109.30	32.33	19.16

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 四、风险提示

---

半导体行业复苏不及预期的风险：半导体设备、材料、封测直接受半导体景气周期影响。若半导体行业持续低迷，会对设备、材料、封测厂商产生负面影响。

国际贸易摩擦激化的风险：美国通过多项管制政策限制中国半导体行业发展。如果贸易战升级，将导致关税继续增加，产业链风险加剧。

技术迭代和产品认证不及预期的风险：半导体行业具有开拓客户时间长、客户粘性强的特点。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期，将失去先发优势和客户优势。

产能瓶颈的风险：半导体设备、材料、封测新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响公司业绩表现。

## 图表目录

图 1: 全球半导体行业销售额及环比 (单位: 左轴-十亿美元, 右轴-%) .....	3
图 2: 中国半导体行业销售额及环比 (单位: 左轴-十亿美元, 右轴-%) .....	3
图 3: 我国集成电路进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%) .....	4
图 4: 我国集成电路进口数量及同比增长 (单位: 左轴-百万个, 右轴-%) .....	4
图 5: 我国半导体设备进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%) .....	5
图 6: 我国半导体设备进口数量及同比增长 (单位: 左轴-台, 右轴-%) .....	5
图 7: 我国半导体设备进口均价 (单位: 千美元) .....	5
图 8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元) .....	6
图 9: 2023.8.28-2024.8.26 半导体行情跟踪 .....	8
图 10: 2023.8.28-2024.8.26 半导体行业细分板块行情跟踪 .....	9
表 1: 重点公司估值及盈利预测 .....	9

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn