

信义山证汇通天下

证券研究报告

电子

周跟踪 (20240826-20240901)

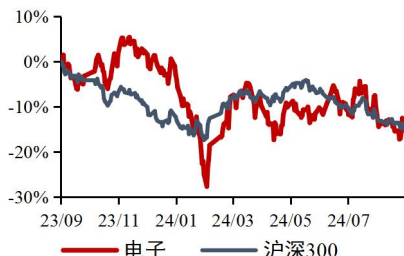
领先大市-A(维持)

华为推出 TruSense 系统, 英伟达预计 Blackwell 芯片 Q4 劲收数十亿

2024 年 9 月 3 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 需求强劲带动晶圆代工复苏明显, AMD 收购服务器制造商 ZT-山西证券电子行业周跟踪 2024.8.26

【山证电子】折叠屏+AR 智能眼镜催化, 继续看好消费电子板块机会-山西证券电子行业周跟踪 2024.8.19

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 (2024.08.26-08.30) 上证指数跌 0.43%, 其余主要股指均涨, 深圳成指涨 2.04%, 创业板指涨 2.17%, 科创 50 涨 1.23%, 申万电子指数涨 3.43%, Wind 半导体指数涨 2.96%, 外围市场费城半导体指数跌 1.34%, 台湾半导体指数跌 0.25%。细分板块中, 周涨跌幅前三为其他电子 (+5.99%)、半导体设备 (+5.47%)、集成电路封测 (+4.68%)。从个股看, 涨幅前五为科森科技 (+61.30%)、深圳华强 (+52.03%)、智动力 (+50.66%)、奋达科技 (+33.61%)、智新电子 (+32.53%); 跌幅前五为: 云里物里 (-15.92%)、力源信息 (-11.56%)、好上好 (-10.67%)、利亚德 (-10.06%)、华岭股份 (-9.15%)。

➢ **行业新闻:** 华为宣布推出全新 TruSense 系统, 为即将推出的可穿戴设备提供动力。华为 TruSense 系统是一个新的数字健康和健身范式。为了确保连续生命体征监测的长期准确性, 并提供更快的结果, 华为在光学、电气和材料科学研究方面投入了大量资金, 旨在克服不同肤色、手腕尺寸和天气条件对各种传感器构成的挑战。TruSense 测量 60 多个健康和健身指标, 这些数据被输入到一个算法中, 该算法对用户的情绪健康和压力水平进行评估。2024 年先进封装设备销售额将增长 10% 以上, 2025 年有望超过 20%。集邦咨询指出, AI 服务器需求不断增长, 推动包括 InFO、CoWoS 和 SoIC 在内的多种尖端封装技术的进步, 世界各地都在建立新的创新封装设施。先进封装设施的建设促进了相关设备的销售, 台积电等领先晶圆代工厂正策略性地培育本地供应商, 以降低成本。英伟达 24Q3 营收指引未达最高预期, 预计 Blackwell 芯片 Q4 劲收数十亿。英伟达 24Q2 营收 300.04 亿美元, 同比增长 122%, 继续超预期增长; 调整后毛利率 75.7%, 同比上升 4.5 个百分点。在 Q2 细分业务收入中, 数据中心同比增长 154%。24Q3 收入预计 325 亿美元, 波动 ±2%, 未达华尔街最乐观预期。黄任勋表示, 对 Hopper 和 Blackwell 芯片的需求令人难以置信。首席财务官表示, Blackwell 已经做出了改进, 暗示准备发货, 并预计第四财季将给公司带来收入数十亿美元。

➢ **重要公告:**【寒武纪-U】2024 年上半年, 公司实现营业收入 6,476.53 万元, 同比减少 43.42%, 实现归母净利润-5.30 亿元, 上年同期-5.45 亿元。【华虹公司】2024 年上半年, 公司实现营业收入 67.32 亿元, 同比减少 23.88%, 实现归母净利润 2.65 亿元, 同比减少 83.33%。【中芯国际】2024 年上半年, 公司实现营业收入 262.69 亿元, 同比增长 23.20%, 实现归母净利润 16.46 亿元, 同比减少 45.10%。

投资建议

➢ 从华为推出全新 TruSense 系统可以看出国内消费电子头部厂商对可穿戴设备前景看好, 苹果、Meta、小米等海内外巨头也正加速推出 AI 眼镜, 随着端侧 AI 技术持续成熟, 我们认为可穿戴设备将成为 AI 落地的新风口。二季度英伟达业绩继续强劲增长, 主要得益于数据中心业务, 虽然 Blackwell 出货有所延迟, 但下游对 AI 芯片的需求持续强劲。这预计进一步带动上游先进封装

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



以及先进封装设备、材料需求。长期建议关注设备、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： 周涨跌幅其他电子、半导体设备、集成电路封测表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅其他电子、消费电子、光学光电子表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、半导体设备、消费电子表现领先.....	6
图 5： 多数板块当前 P/E 低于历史平均值.....	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

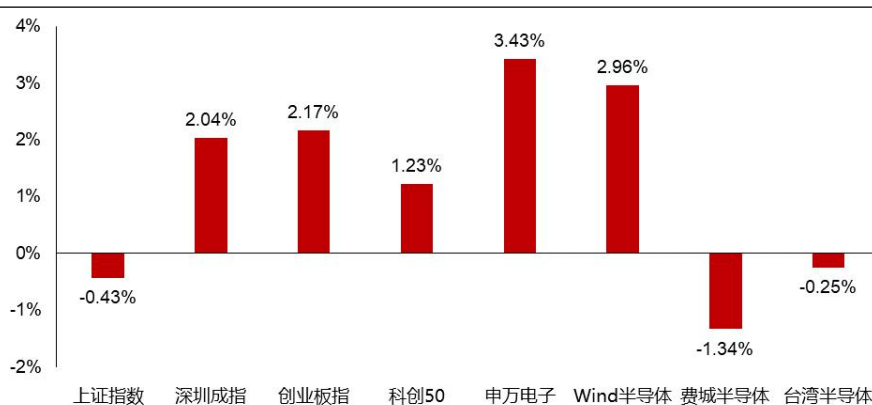
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.08.26-08.30）上证指数跌 0.43%，其余主要股指均涨，深圳成指涨 2.04%，创业板指涨 2.17%，科创 50 涨 1.23%，申万电子指数涨 3.43%，Wind 半导体指数涨 2.96%，外围市场费城半导体指数跌 1.34%，台湾半导体指数跌 0.25%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

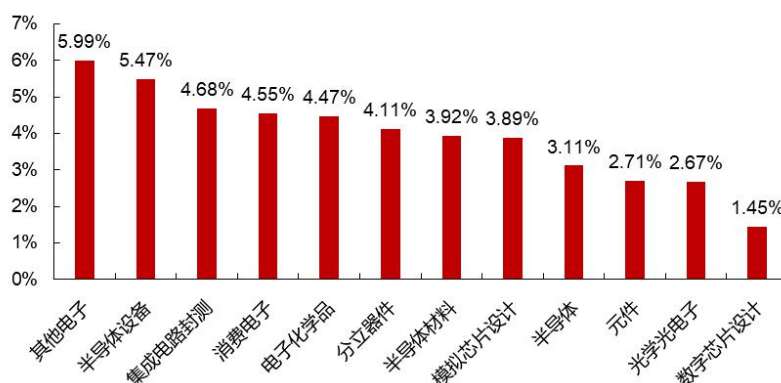


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

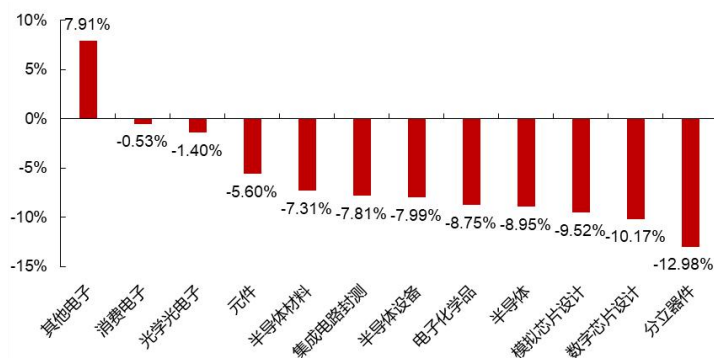
1.2.1 涨跌幅

图 2：周涨跌幅其他电子、半导体设备、集成电路封测表现领先



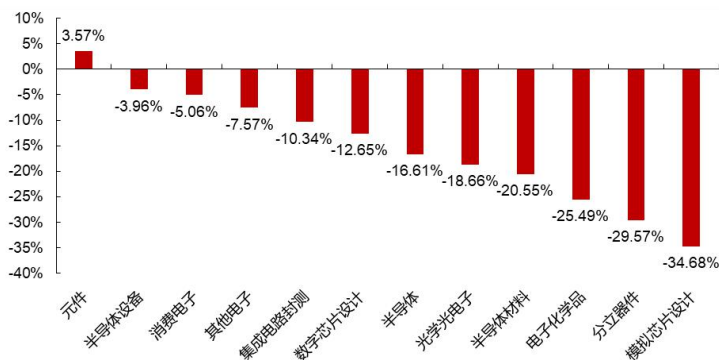
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：月涨跌幅其他电子、消费电子、光学光电子表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

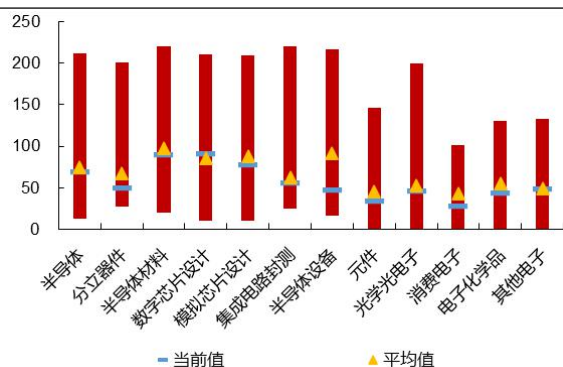
图 4：年初至今涨跌幅元件、半导体设备、消费电子表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

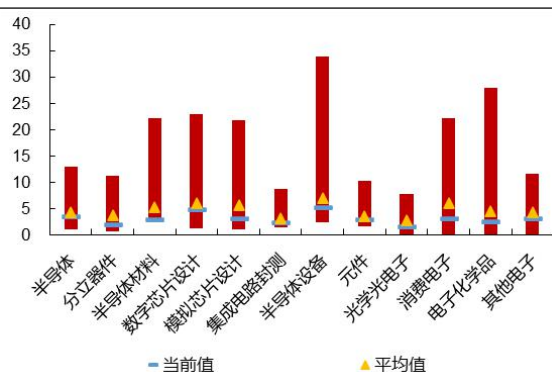
1.2.2 估值

图 5：多数板块当前 P/E 低于历史平均值



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

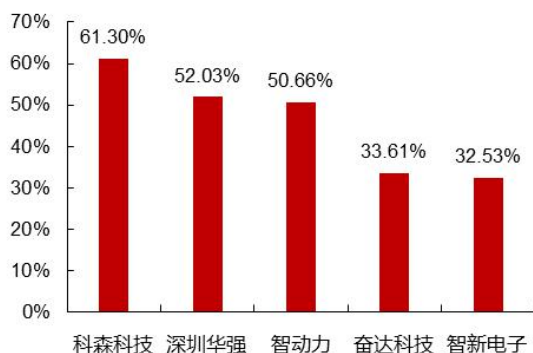


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

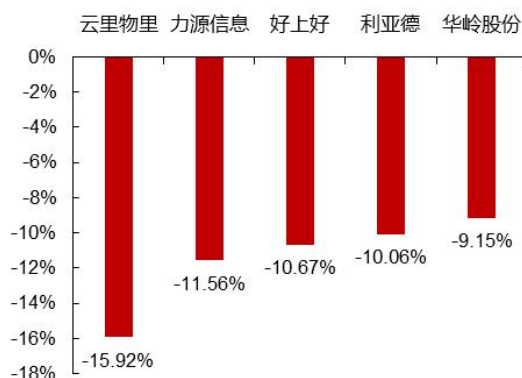
从个股情况看，科森科技、深圳华强、智动力、奋达科技、智新电子涨幅领先，涨幅分别为 61.30%、52.03%、50.66%、33.61%、32.53%；云里物里、力源信息、好上好、利亚德、华岭股份跌幅居前，跌幅分别为 15.92%、11.56%、10.67%、10.06%、-9.15%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

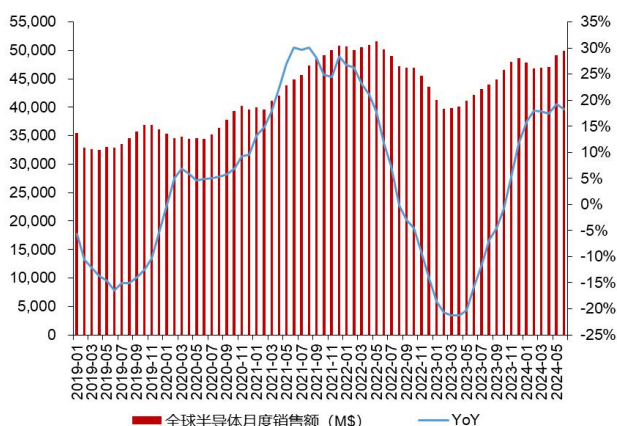
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

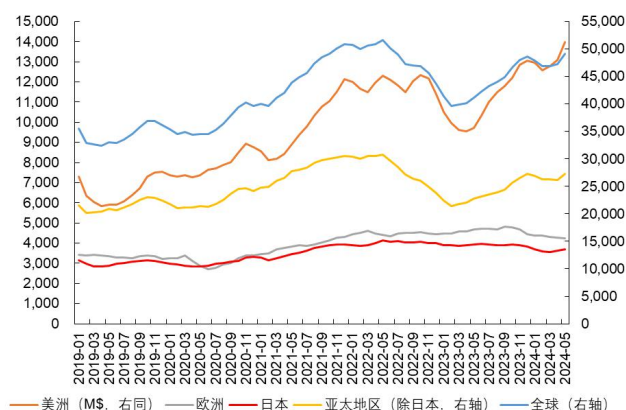
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



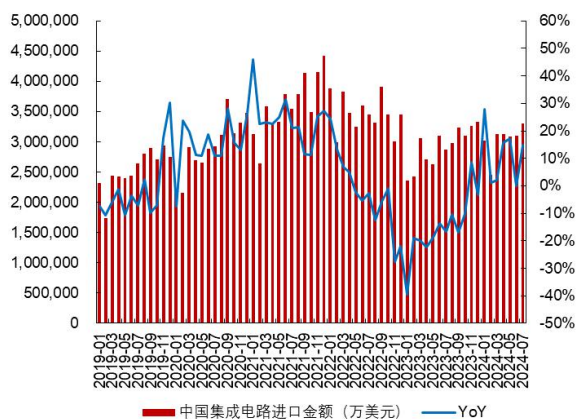
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



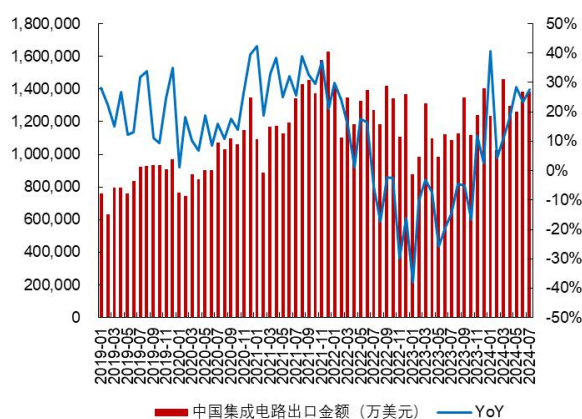
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



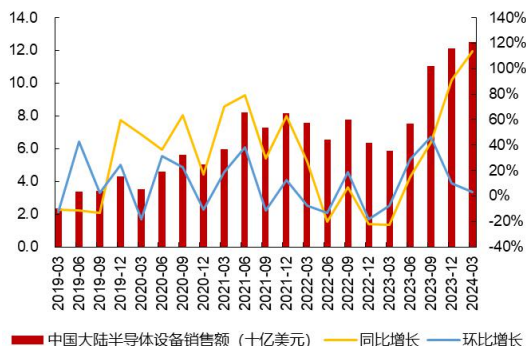
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



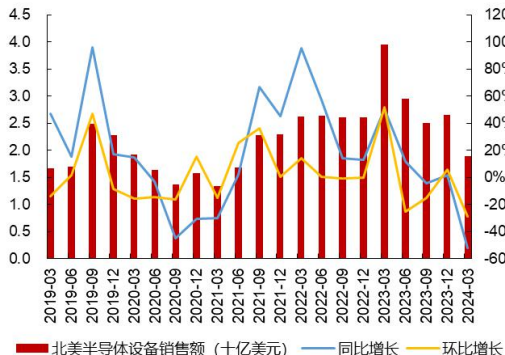
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



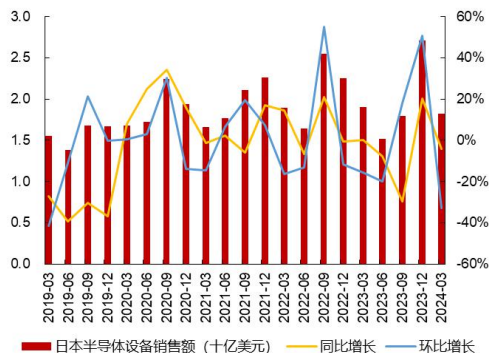
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



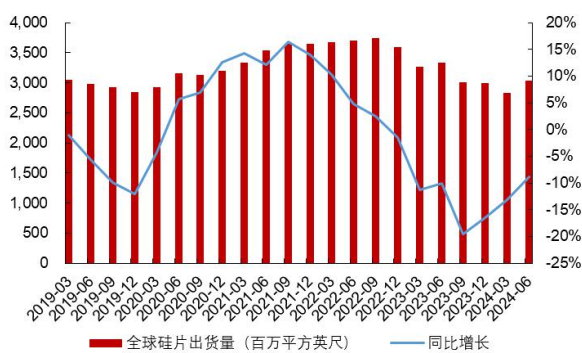
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



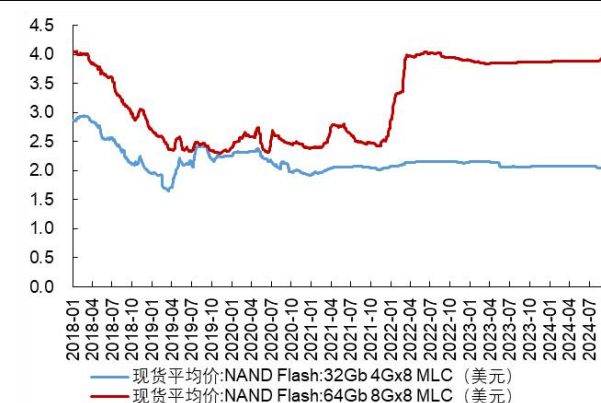
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 16：全球硅片出货面积



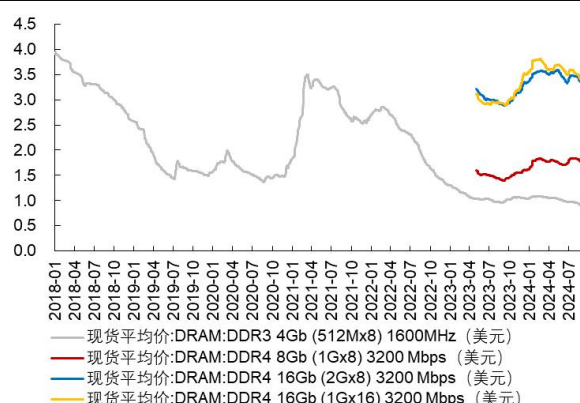
资料来源：SEMI，山西证券研究所

图 17: NAND 现货均价



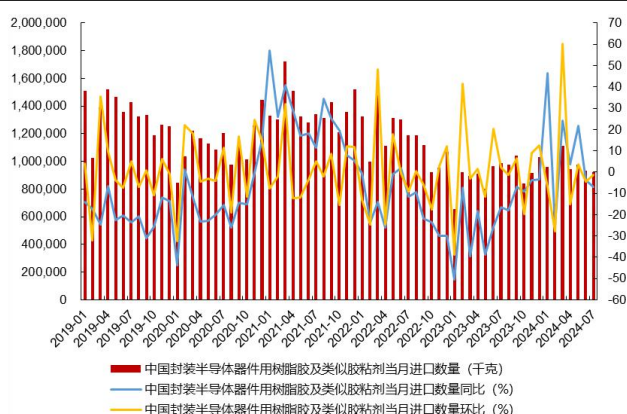
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



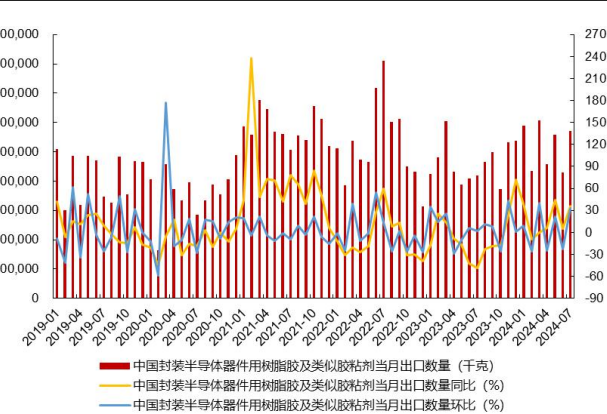
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



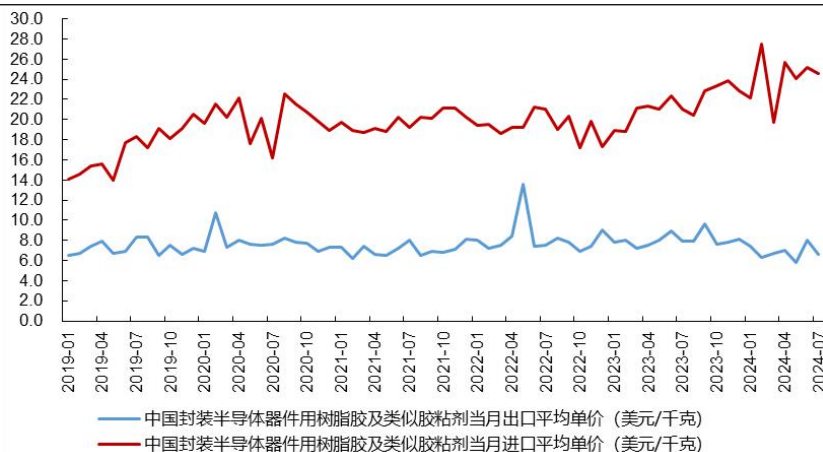
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



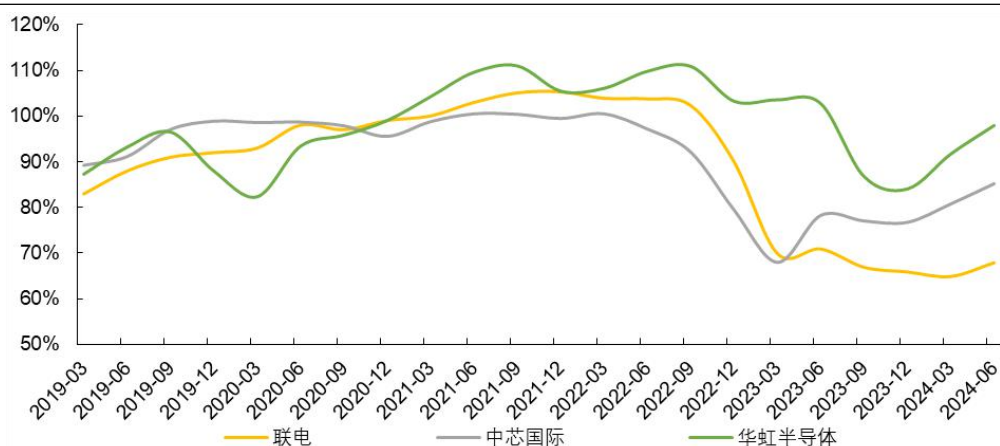
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



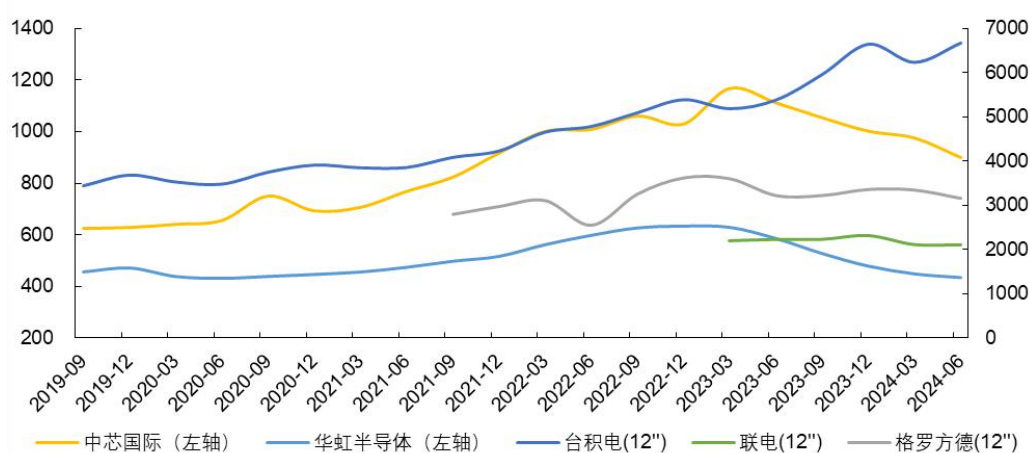
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 26 日			博硕科技、康希通信		
2024 年 8 月 27 日		凯旺科技			苏州固锝

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024 年 8 月 28 日		百邦科技、好上好	凌云光、高华科技	瑞玛精密、星辰科技	
2024 年 8 月 29 日		博硕科技	清越科技、泰嘉股份		
2024 年 8 月 30 日			南大光电、大为股份、唯捷创芯、英唐智控	鸿利智汇	
2024 年 8 月 31 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 26 日	OLED 已成为智能手机的主流显示技术，有望推动 2025 年 LTPS 和 LTPO 等手机中高端背板技术渗透率突破 60%。 LTPS 有高电子迁移率但漏电流较大，无法支持低频动态刷新调节，导致整体功耗较大。目前大部分旗舰手机采用低温多晶氧化物 LTPO 背板技术，其能提升显示设备的节能效果，但由于其生产过程需要堆叠更多层数，其制程复杂，制造成本也较 LTPS 更高。AMOLED 面板加速往其他 IT 市场发展，预估将进一步提高 Oxide、LTPO 背板的渗透率。	TrendForce
2024 年 8 月 28 日	华为宣布推出全新的华为 TruSense 系统，该系统将为即将推出的可穿戴设备提供动力。 华为 TruSense 系统是一个新的数字健康和健身范式，由六个关键特征定义：准确性、全面性、速度、灵活性、开放性和迭代。为了确保其连续生命体征监测的长期准确性，并提供更快的结果，华为在光学、电气和材料科学研究方面投入了大量资金，旨在克服不同肤色、手腕尺寸和天气条件对各种传感器构成的挑战。多亏了华为的创新，心率、SpO2 和血压等基本指标的准确性已获得权威行业机构的认证。华为 TruSense 测量了 60 多个健康和健身指标，涵盖了身体的六个主要系统，还包括一个情绪健康部分。传感器监控用户的心率和自主神经系统数据。这些数据被输入到一个算法中，该算法对用户的情绪健康和压力水平进行评估，以帮助用户享受健康身体和健康心灵的好处。华为 TruSense 系统的灵活性、开放性和持续迭代使来自世界各个角落和数字健康生态系统每个部分的合作伙伴能够参与塑造健康和健身技术的未来。	华为官网
2024 年 8 月 28 日	2024 年先进封装设备销售额将增长 10%以上，2025 年有望超过 20%。 集邦咨询指出，AI 服务器需求的不断增长推动了包括 InFO、CoWoS 和 SoIC 在内的多种尖端封装技术的进步，世界各地都在建立新的创新封装设施。先进封装设施的建设也促进了相关设备的销售，台积电等领先晶圆代工厂正策略性地培育本地供应商，以降低成本。随着主要半导体制造商继续提高先进封装产能，中国台湾封装设备公司除了与顶级代工厂和 OSAT(外包半导体封装和测试)合作外，还将有机会拓展海外市场。	TrendForce
2024 年 8 月 28 日	英伟达 Q3 营收指引未达最高预期，预计 Blackwell 芯片 Q4 劲收数十亿。 二季度营收 300.04 亿美元，同比增长 122%。二季度非 GAAP 口径下调整后每股收益为 0.68 美元，同比增长 152%。二季度调整后毛利率为 75.7%，同比上升 4.5 个百分点。自上一次财报公布，英伟达第二季度在以下细分业务中实现收入增长：数据中心收入为 262.72 亿美元，同比增长 154%；游戏和人工智能 PC 收入为 28.8 亿美元，同比增长 16%；专业	英伟达官网

时间	内容	来源
	可视化收入为 45.4 亿美元，同比增长 20%；汽车和机器人业务收入为 03.46 亿美元，同比增长 37%。第三季度收入预计为 325 亿美元，波动率为 2%，即 318.5 亿美元到 331.5 亿美元。分析师预期均值 319 亿美元，最高预期为 379 亿美元。三季度非 GAAP 口径下毛利率预计为 75%，上下浮动 50 个基点，即 74.5%到 75.5%。黄任勋表示，对 Hopper 和 Blackwell 芯片的需求令人难以置信，在全球数据中心的全力努力下，英伟达通过加速计算和生成人工智能实现整个计算堆栈的现代化，实现了创纪录的收入。首席财务官表示，Blackwell 已经做出了改进，但没有回答第四季度预计的数十亿美元收入是否是增量。	
2024 年 8 月 29 日	2024 年上半年存储器现货市场调整，预计下半年价格将面临压力。 随着消费电子需求未如期回温以及笔电市场继续萎缩，以消费产品为主的存储器现货价格开始走弱，第二季价格较第一季下跌超过 30%。2024 年第二季模组厂在消费类 NANDFlash（闪存）零售渠道的出货量已大幅年减 40%，下滑明显超出市场预期，预示着下半年的需求不会大幅回温。TrendForce 指出，目前还未明确观察到 AI 手机或 AIPC 在接下来几季能有合理的应用出现，因此难以带起全面换机潮以及无法带动 DRAM 价格。从 2025 年的情况来看，虽然预期 DRAM 价格会逐季上扬，但如果消费性需求持续疲软，DRAM 价格上涨的幅度将低于预期。	TrendForce
2024 年 8 月 29 日	华为上半年实现销售收入 4175 亿人民币，整体经营情况符合预期。 华为在今年上半年实现销售收入 4175 亿人民币，同比增长 34.3%，净利润率 13.2%。去年同期，华为实现销售收入 3109 亿元人民币，同比增长 3.1%，净利润率 15.0%。华为今年上半年净利润达到 551 亿元，这一数字高于去年的 466 亿元，是 2019 年来的次高。与过往的数据对比，华为净利润率也处于近年来的高点，仅低于去年。从机构以及合作方发布的数据来看，消费者业务、智能汽车以及华为云等部门是支撑华为业绩回暖的关键。华为上半年在中国的智能手机出货量达到 2220 万台,同比增长 55.2%。华为终端业务在 2023 年实现销售收入 2515 亿元人民币，同比增长 17.3%。作为华为车 BU 载体的“引望”最新估值已达千亿元，截至发稿前相关业务的整合仍在继续。华为云在贵州布局了全球最大的数据中心，正在通过系统架构创新打造业界领先云数据中心和 AI 算力中心。但各个业务板块也面临着各自的挑战。华为轮值董事长徐直军表示华为将贯彻全流程“高质量”的公司战略，持续优化产业组合，增强发展韧性，建设繁荣产业生态。	华为官网

资料来源：TrendForce，华为官网，英伟达官网，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，本报告的任一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

