



2024年09月03日

## 标配

存储模组价格呈现底部震荡下滑趋势，  
AI芯片继续超预期增长

——半导体行业8月份月报

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

## 投资要点：



## 相关研究

1. 英伟达二季度业绩持续超预期，IDC调高全年手机交付同比增幅——电子行业周报（20240826-20240901）
2. 扬杰科技（300373）：加大投入汽车电子，海外布局不断深化——公司简评报告
3. 宏微科技（688711）：2024Q2业绩边际修复显著，中长期成长力量稳健——公司简评报告

- 8月份总结与9月观点展望：半导体供需继续保持弱平衡，存储模组价格有震荡下滑趋势，关注AI芯片持续高增长板块。8月份全球半导体供需继续保持底部弱平衡阶段，手机与智能穿戴保持小幅增长，AI服务器与新能源车保持高速增长，需求在9月份或将震荡。同时供给相对充裕，晶圆稼动率有所上升，但依然充足。半导体价格底部平衡，企业库存相对高位，预计9月份供需继续弱平衡。从细分赛道来看，我国半导体AIOT业绩受益智能家居与智能穿戴海外复苏，整体业绩表现优异，可持续关注；AI概念依然是长期投资力度较大、创新较多的领域，市场关注热点较高；苹果等新AI端侧手机等电子产品或在9月份发布，部分板块受到海外催化，建议继续跟踪9月份消费电子产品发布旺盛期，可以关注苹果、华为、小米等品牌商的新产品创新点催化，特别是在AI、CIS等领域。整体来看，逢低关注细分赛道龙头标的。
- 8月份电子板块涨跌幅为-5.28%，半导体板块涨跌幅为-8.95%；8月底半导体估值处于历史5年分位数来看，PE为51.24%，PB为4.29%。在申万31个行业中，申万电子行业涨跌幅为-5.28%，其中半导体涨跌幅为-8.95%，同期沪深300涨跌幅为-3.51%，半导体超额收益率为-5.44%。当前半导体在历史5年与10年分位数来看，PB分别是4.29%、7.69%，PS分别是23.06%、41.02%，PE分别是23.06%、41.02%。从2024Q2数据来看，公募基金持仓的股票市值中，电子行业排在第一位，高达3529.37亿元。公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的6成左右，公募基金持仓半导体市值占比公募基金总股票市值的8.40%，重点持仓个股多为流通市值在200亿元的半导体细分行业龙头。
- 半导体8月份供给相对充裕，需求相对低迷，整体价格底部小幅下滑，9月份或将维持弱平衡。从最新的WSTS数据来看，6月份全球半导体销售额同比为18.35%，1-6月份同比为17.06%，整体来说全球销售额在逐步复苏。从存储芯片与模组价格来看，模组价格下降0-12%不等，存储芯片价格下滑0-7%之间不等。全球龙头企业库存与库存周转天数来看，整体库存略微下降但维持近几年高位，周转天数连续5个季度维持高水平震荡；A股上市企业62个样本2024Q2季度数据来看，库存依然环比增长5.6%，同比增长8.3%，营收季度环比为14.3%，净利润环比为67.3%。整体来看，不少企业出现了较大的营收与净利润环比增长，国内半导体企业2024Q2业绩表现较好。供给端来看，日本半导体设备7月份出货额同比增长23.61%，增幅收窄，1-7月份同比增长16.67%，全球半导体设备采购力度有所增强。2024Q2晶圆厂的数据显示晶圆价格普遍偏低，产能利用率来看均有所上升。
- 半导体下游需求中手机、TWS耳机、AI服务器需求复苏较好，Q3进入消费电子旺季，需求或有小幅复苏。全球半导体下游需求中手机、PC、平板、汽车、服务器、智能穿戴等占据80%以上，下游电子产品的每日销售均会影响上游半导体的需求变化。IDC数据，全球智能手机2024Q2出货量同比为7.6%，Q1-Q2累计同比为7.7%，手机行业在弱复苏。2024Q2全球PC出货量同比为5.36%，Q1-Q2累计同比为5.23%，PC整体销量略有好转。2024Q1全球平板增速同比为0.33%。中国新能源汽车销量7月份同比为27.05%，1-7月份累计同比为31.14%；全球新能源汽车销量6月份同比为15.30%，1-6月份累计同比为23.93%，新能源车依然保持高速渗透，对半导体需求带来较大驱动，但由于供给充足，功率、模拟、MCU等产品价格依然保持较低水平。随着全球AI投入不断增大，AI服务器出货量预期在未来3年继续保持25%以上的增速，对算力芯片与高端存储需求或将不断增大。

全球智能穿戴2024Q2来看，TWS耳机同比增长12.5%，可穿戴式手腕设备同比增长0.2%。智能可穿戴设备的高速增长，相关产业链的半导体需求也将稳步上升。

- **8月份英伟达Q2业绩超预期，AI投资继续超预期，本土化AI芯片及光模块企业或将长期受益。**英伟达二季度营收为300.4亿美元，较上一季度的260.44亿美元增长15%，较上年同期的135.07亿美元增长122%。单季净利为165.99亿美元，较上一季度的148.81亿美元增长12%，较上年同期的61.88亿美元增长168%。Q2毛利率为75.1%，较上一季度的78.4%有所下滑，但仍高于去年同期的70.1%。英伟达预计三季度营收约为325亿美元，上下浮动2%，最高为331.5亿美元。黄仁勋确认了Blackwell芯片将在四季度开始量产，并在四季度开始发货。整体来看，全球AI短期需求依然高度旺盛，长期来看是未来全球重点发展方向，建议关注AI相关芯片与光模块等优质标的。
- **投资建议：**行业需求在缓慢回暖，短期价格还有所小幅下滑；但海外压力下自主可控力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，逢低可缓慢布局。建议关注：（1）受益海外需求强劲AIOT领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份。（2）AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、富创精密、新莱应材。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技。
- **风险提示：**（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）地缘政治风险；（3）市场竞争加剧风险。

## 正文目录

|                                |           |
|--------------------------------|-----------|
| <b>1. 月度行情回顾 .....</b>         | <b>6</b>  |
| 1.1. 半导体板块涨跌幅 .....            | 6         |
| 1.2. 半导体估值回顾 .....             | 7         |
| 1.3. 公募基金持仓分布 .....            | 8         |
| <b>2. 半导体供需数据跟踪 .....</b>      | <b>11</b> |
| 2.1. 半导体价格与销量 .....            | 11        |
| 2.2. 半导体库存一览 .....             | 14        |
| 2.3. 半导体供给 .....               | 17        |
| <b>3. 半导体下游需求数据跟踪与预测 .....</b> | <b>18</b> |
| 3.1. 半导体下游需求预测 .....           | 18        |
| 3.2. 全球与中国手机出货量 .....          | 18        |
| 3.3. 全球 PC 与平板出货量 .....        | 19        |
| 3.4. 全球与中国的汽车及新能源车销售量 .....    | 20        |
| 3.5. 全球服务器与 AI 服务器出货量 .....    | 21        |
| 3.6. 智能穿戴出货量跟踪 .....           | 22        |
| <b>4. 行业重点新闻 .....</b>         | <b>24</b> |
| <b>5. 风险提示 .....</b>           | <b>27</b> |

## 图表目录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 图 1 A 股各行业月度涨幅排行 .....                  | 6  |
| 图 2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅 .....           | 6  |
| 图 3 半导体涨幅 TOP10 个股排列 .....              | 7  |
| 图 4 半导体跌幅 TOP10 个股排列 .....              | 7  |
| 图 5 2018 年以来半导体指数波动图 .....              | 7  |
| 图 6 2018 年以来费城半导体指数波动图 .....            | 7  |
| 图 7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图 .....   | 8  |
| 图 8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数 .....            | 8  |
| 图 9 半导体市值 TOP20 企业排列 .....              | 9  |
| 图 10 公募基金持仓市值行业排列 .....                 | 9  |
| 图 11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比 .....         | 10 |
| 图 12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比 .....           | 10 |
| 图 13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列 .....         | 10 |
| 图 14 全球半导体月销售额及同比增速 .....               | 11 |
| 图 15 存储芯片模组价格涨跌幅 .....                  | 11 |
| 图 16 部分 SSD 产品价格长期波动图 .....             | 12 |
| 图 17 部分 eMMC 产品价格长期波动图 .....            | 12 |
| 图 18 部分 LPDDR3 产品价格长期波动图 .....          | 12 |
| 图 19 部分 eMCP 产品价格长期波动图 .....            | 12 |
| 图 20 部分存储芯片产品价格涨跌幅 .....                | 12 |
| 图 21 部分 DRAM 产品价格短期波动图 .....            | 13 |
| 图 22 部分 DRAM 产品 2019 年以来价格长期波动图 .....   | 13 |
| 图 23 部分 NAND 产品价格短期波动图 .....            | 13 |
| 图 24 部分 NAND 产品 2018 年以来价格长期波动图 .....   | 13 |
| 图 25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速 .....           | 13 |
| 图 26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速 .....            | 13 |
| 图 27 日本生产者产成品库存指数月波动走势 .....            | 14 |
| 图 28 英特尔各季度库存与周转天数 .....                | 14 |
| 图 29 AMD 各季度库存与周转天数 .....               | 14 |
| 图 30 西部数据各季度库存与周转天数 .....               | 14 |
| 图 31 美光科技各季度库存与周转天数 .....               | 14 |
| 图 32 TI 各季度库存与周转天数 .....                | 15 |
| 图 33 ADI 各季度库存与周转天数 .....               | 15 |
| 图 34 NXP 各季度库存与周转天数 .....               | 15 |
| 图 35 ST 各季度库存与周转天数 .....                | 15 |
| 图 36 A 股 62 家上市半导体企业各个季度存货及同环比 .....    | 15 |
| 图 37 A 股 62 家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速 .....  | 16 |
| 图 38 A 股 62 家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速 ..... | 16 |
| 图 39 日本半导体设备月出货额及同比增速 .....             | 17 |
| 图 40 全球半导体设备季度出货额及同比增速 .....            | 17 |
| 图 41 全球四大晶圆厂核心季度数据一览 .....              | 17 |
| 图 42 全球半导体下游需求历年销量及预测 .....             | 18 |
| 图 43 中国大陆智能手机月出货量（万部） .....             | 18 |
| 图 44 中国大陆智能手机历年出货量（亿部） .....            | 18 |
| 图 45 全球智能手机季度出货量（万部） .....              | 19 |
| 图 46 全球智能手机历年出货量（亿部） .....              | 19 |

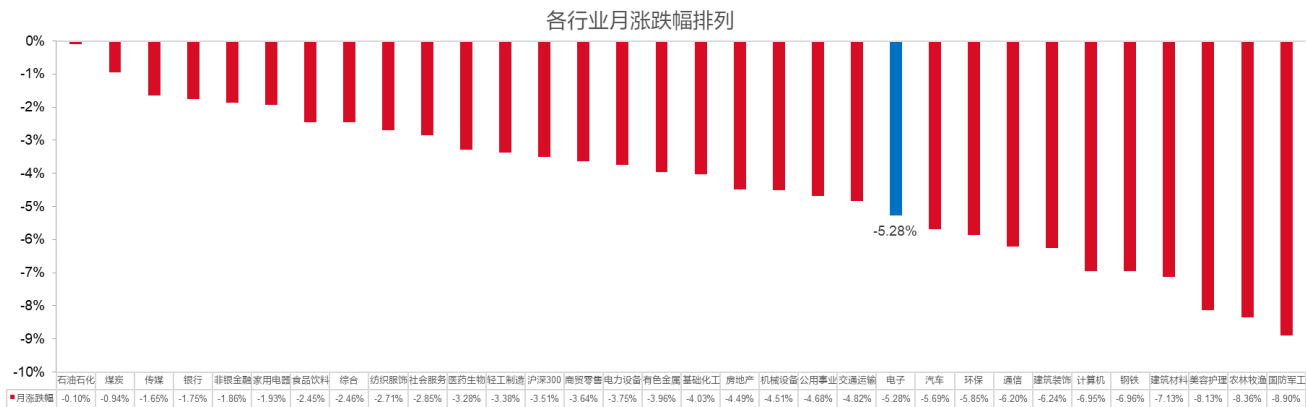
|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| 图 47 全球 PC 各个季度出货量（万台） .....                        | 19 |
| 图 48 全球 PC 历年出货量（亿台） .....                          | 19 |
| 图 49 全球平板电脑各个季度出货量（百万台） .....                       | 20 |
| 图 50 全球平板电脑历年出货量（百万台） .....                         | 20 |
| 图 51 全球与中国新能源汽车月销售量 .....                           | 20 |
| 图 52 全球与中国新能源汽车年销售量 .....                           | 20 |
| 图 53 全球历年汽车总销售量 .....                               | 21 |
| 图 54 中国历年汽车总销售量 .....                               | 21 |
| 图 55 2022-2027E 全球服务器市场规模(亿美元) .....                | 21 |
| 图 56 2019-2024E 全球服务器出货量及预测（万台） .....               | 21 |
| 图 57 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元） ..... | 22 |
| 图 58 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测 .....                | 22 |
| 图 59 2024Q1 全球可穿戴设备出货量同比增长 8.8% .....               | 22 |
| 图 60 2018-2024Q2 年全球 TWS 耳机出货量（亿台） .....            | 22 |
| 图 61 2024Q2 全球 TWS 耳机品牌份额 .....                     | 22 |
| 图 62 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备出货量同比增长 5% .....             | 23 |
| 图 63 2024Q2 全球可穿戴腕式设备同比微增长 .....                    | 23 |

# 1.月度行情回顾

## 1.1.半导体板块涨跌幅

(1) 申万电子行业 8 月涨跌幅为-5.28%。如下图所示，在申万 31 个行业中，申万电子行业涨跌幅为-5.28%，同期沪深 300 涨跌幅为-3.51%，超额收益率为-1.77%。

图1 A 股各行业月度涨幅排行



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240831）

(2) 半导体板块 8 月份涨跌幅为-8.95%。如下图所示，从电子行业各个细分板块涨跌幅来看，半导体整体跌幅最大。海内外市场来看，8 月份台湾半导体指数涨幅为 1.33%，表现相对较好。

图2 电子行业各个细分板块近 30 日涨跌幅

| 指数       | 2024/8/31  |         | 收盘价      | 涨跌幅     |         |
|----------|------------|---------|----------|---------|---------|
|          | 代码         | 板块      |          | 近30日涨跌幅 | 年初至今    |
| 申万电子二级指数 | 801081.SI  | 半导体     | 3,189.17 | -8.95%  | -16.51% |
|          | 801083.SI  | 电子元器件   | 5,314.85 | -5.60%  | 3.57%   |
|          | 801084.SI  | 光学光电子   | 1,165.92 | -1.40%  | -18.66% |
|          | 801085.SI  | 消费电子    | 5,617.63 | -0.53%  | -5.06%  |
|          | 801086.SI  | 电子化学品   | 3,940.02 | -8.75%  | -25.49% |
|          | 801082.SI  | 其他电子    | 7,632.30 | 7.91%   | -7.57%  |
| 大盘指数     | 000001.SH  | 上证指数    | 2,842.21 | -3.28%  | -4.46%  |
|          | 399001.SZ  | 深证成指    | 8,348.48 | -4.63%  | -12.35% |
|          | 399006.SZ  | 创业板指    | 1,580.46 | -6.38%  | -16.44% |
|          | 000300.SH  | 沪深300   | 3,321.43 | -3.51%  | -3.20%  |
| 行业指数     | 801080.SI  | 电子(申万)  | 3,257.20 | -5.28%  | -12.90% |
|          | TWSE071.TW | 台湾电子指数  | 592.59   | 1.33%   | 42.60%  |
|          | SOX.GI     | 费城半导体指数 | 5,158.82 | -1.42%  | 23.55%  |

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240831）

(3) 半导体行业涨幅最高的个股是中晶科技（7.13%），跌幅最大的个股是源杰科技（-24.28%）。如下图所示是半导体行业近 30 日的涨跌幅 TOP10 个股，整体上由于板块指数下跌较多，下跌个股幅度大于上涨个股幅度。

图3 半导体涨幅 TOP10 个股排列

| 证券代码      | 分类     | 证券名称 | 月涨跌幅  | PE (TTM) | PE历史分位数 (5年) | 总市值 (亿元) | PB历史分位数 (5年) |
|-----------|--------|------|-------|----------|--------------|----------|--------------|
| 003026.SZ | 半导体材料  | 中晶科技 | 7.13% | -357.58  | —            | 40.10    | 41.49%       |
| 688380.SH | 数字芯片设计 | 中微半导 | 4.45% | -1306.58 | —            | 71.43    | 26.68%       |
| 301369.SZ | 半导体设备  | 联动科技 | 3.09% | 370.40   | 97.44%       | 31.70    | 19.87%       |
| 688361.SH | 半导体设备  | 中科飞测 | 2.30% | 658.41   | 97.08%       | 173.76   | 30.39%       |
| 688209.SH | 模拟芯片设计 | 英集芯  | 2.14% | 73.32    | 46.59%       | 48.64    | 5.67%        |
| 603061.SH | 半导体设备  | 金海通  | 2.13% | 48.09    | 30.66%       | 38.24    | 20.66%       |
| 603160.SH | 模拟芯片设计 | 汇顶科技 | 1.10% | 47.01    | 50.41%       | 290.65   | 31.91%       |
| 300623.SZ | 分立器件   | 捷捷微电 | 1.08% | 40.90    | 27.64%       | 137.86   | 16.14%       |
| 600206.SH | 半导体材料  | 有研新材 | 0.88% | 36.32    | 3.48%        | 77.88    | 4.12%        |
| 688082.SH | 半导体设备  | 盛美上海 | 0.75% | 43.64    | 17.22%       | 398.99   | 14.43%       |

资料来源：iFind，东海证券研究所（注：历史分位数显示一表面净利润是亏损状态；截止时间 20240902）

图4 半导体跌幅 TOP10 个股排列

| 证券代码      | 分类     | 证券名称 | 月涨跌幅    | PE (TTM) | PE历史分位数 (5年) | 总市值 (亿元) | PB历史分位数 (5年) |
|-----------|--------|------|---------|----------|--------------|----------|--------------|
| 688498.SH | 分立器件   | 源杰科技 | -24.28% | 688.82   | 86.33%       | 74.67    | 1.70%        |
| 688261.SH | 分立器件   | 东微半导 | -23.55% | 67.83    | 63.72%       | 38.55    | 1.30%        |
| 430139.BJ | 集成电路封测 | 华岭股份 | -22.07% | 72.36    | 95.32%       | 19.88    | 0.55%        |
| 688259.SH | 数字芯片设计 | 创耀科技 | -19.52% | 60.43    | 19.97%       | 35.87    | 10.93%       |
| 688525.SH | 数字芯片设计 | 佰维存储 | -18.63% | -436.16  | —            | 194.19   | 17.91%       |
| 688381.SH | 模拟芯片设计 | 帝奥微  | -18.22% | 309.76   | 85.17%       | 40.86    | 4.36%        |
| 300046.SZ | 分立器件   | 台基股份 | -17.89% | 591.49   | 96.82%       | 39.62    | 26.35%       |
| 688099.SH | 数字芯片设计 | 晶晨股份 | -17.69% | 33.67    | 11.34%       | 227.45   | 2.88%        |
| 688416.SH | 数字芯片设计 | 恒烁股份 | -17.55% | -10.07   | —            | 20.00    | 2.35%        |
| 300671.SZ | 模拟芯片设计 | 富满微  | -17.13% | -20.29   | —            | 59.50    | 11.07%       |

资料来源：iFind，东海证券研究所（注：历史分位数显示一表面净利润是亏损状态；截止时间 20240902）

（4）短期来看，美国费城半导体指数出现较大幅度震荡；中长期来看，2023 年以后费城半导体指数与申万半导体指数波动有一定的背离。如下图是中长期申万半导体与费城半导体指数的波动图，2018-2022 年整体上两者的正相关性较强，但 2023 年以后两者的波动走势出现一定背离。我们认为主要原因有几点，其一，东西方的宏观经济增速表现有一定的差异；其二，中国大陆半导体产业依然薄弱，在周期下行期中国大陆受到的业绩冲击更大；其三，AI 的快速增长，核心受益的企业集中在海外。

图5 2018 年以来半导体指数波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图6 2018 年以来费城半导体指数波动图

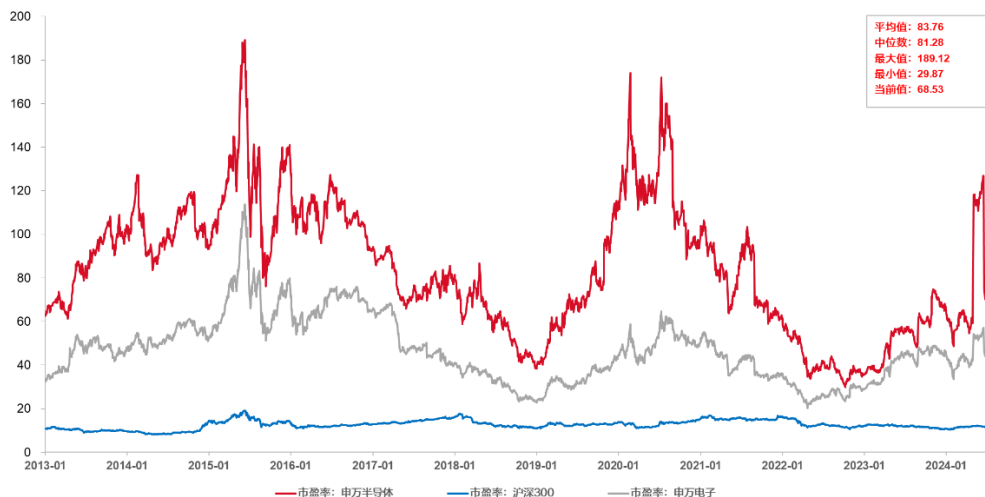


资料来源：iFind，东海证券研究所

## 1.2.半导体估值回顾

（1）半导体近期估值出现较大幅度波动，主要是半导体企业业绩陆续公布后动态 TTM 导致，当前估值相对历史低位，主要是半导体周期下行，企业盈利与估值均出现较大幅度下滑。如下图是 A 股半导体行业的 PE 估值从 2013 年以来的波动图，整体上估值波动方差较大，最高值高达 189.12，最低值只有 29.87。由于市场对半导体的长期成长性预期较高，平均 PE 为 83.76，中位数 PE 为 81.28。

图7 A 股半导体行业 2013 年以来的 PE 估值波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240831）

（2）当前半导体在历史 5 年与 10 年分位数来看，PB 分别是 4.29%、7.69%，PS 分别是 23.06%、41.02%，PE 分别是 51.24%、37.99%。如下图所示，我们对半导体在历史 5 年与 10 年的 PB、PS、PE 的分位数来看，PB 的分位数显著低于 PE、PS，处于历史水平的极低分位。我们分析认为是半导体当前处于行业周期底部，营收与净利润出现较大幅度下滑，相对来说，净资产的波动比例更低，因此 PB 或将能更准确的代表当前半导体处于历史的相对估值分位数。

图8 不同板块在不同估值指标下的历史分位数

| 2024/8/31 |           |         | PE 估值    |            |             | PS 估值    |            |             | PB 估值    |            |             |
|-----------|-----------|---------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|----------|------------|-------------|
| 指数        | 代码        | 板块      | PE (TTM) | 历史分位数 (5y) | 历史分位数 (10y) | PS (TTM) | 历史分位数 (5y) | 历史分位数 (10y) | PB (MRQ) | 历史分位数 (5y) | 历史分位数 (10y) |
| 申万电子二级指数  | 801081.SI | 半导体     | 68.53    | 51.24%     | 37.99%      | 5.34     | 23.06%     | 41.02%      | 4.80     | 4.29%      | 7.69%       |
|           | 801083.SI | 电子元器件   | 33.22    | 51.49%     | 34.42%      | 2.64     | 53.42%     | 42.95%      | 3.30     | 20.59%     | 12.42%      |
|           | 801084.SI | 光学光电子   | 45.46    | 55.73%     | 52.41%      | 1.10     | 18.61%     | 9.27%       | 2.39     | 10.31%     | 7.38%       |
|           | 801085.SI | 消费电子    | 26.46    | 15.31%     | 10.92%      | 1.07     | 24.79%     | 12.36%      | 3.39     | 30.49%     | 15.19%      |
|           | 801086.SI | 电子化学品   | 42.04    | 21.20%     | 23.16%      | 3.78     | 3.71%      | 4.11%       | 3.42     | 0.78%      | 0.62%       |
| 大盘指数      | 801082.SI | 其他电子    | 46.93    | 64.60%     | 51.64%      | 1.23     | 97.90%     | 60.18%      | 6.98     | 40.47%     | 28.37%      |
|           | 000001.SH | 上证指数    | 12.64    | 22.65%     | 20.17%      | 1.07     | 25.04%     | 18.28%      | 2.48     | 1.61%      | 0.80%       |
|           | 399001.SZ | 深证成指    | 20.24    | 5.24%      | 13.18%      | 1.29     | 1.11%      | 0.56%       | 2.99     | 0.78%      | 0.39%       |
|           | 399006.SZ | 创业板指    | 24.35    | 1.24%      | 0.62%       | 2.49     | 1.16%      | 0.58%       | 4.29     | 0.45%      | 0.23%       |
|           | 000300.SH | 沪深300   | 11.38    | 15.06%     | 15.73%      | 1.17     | 23.64%     | 20.33%      | 2.88     | 5.73%      | 2.86%       |
| 行业指数      | 801080.SI | 电子(申万)  | 43.61    | 56.85%     | 46.59%      | 1.99     | 44.93%     | 33.78%      | 3.96     | 14.15%     | 12.52%      |
|           | SOX.GI    | 费城半导体指数 | 48.21    | 91.61%     | 93.31%      | 12.60    | 95.90%     | 96.73%      | 0.00     | 96.22%     | 96.99%      |

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240831）

### 1.3.公募基金持仓分布

（1）根据最新的半导体企业市值排列来看，A 股半导体超过 1000 亿市值的企业有五家：中芯国际（1884.2 亿元）、海光信息（1845.3 亿元）、北方华创（1695.6 亿元）、韦尔股份（1099.4 亿元）、寒武纪（1071.6 亿元）。下图是申万半导体市值 TOP20 企业名单排列，其一，相对来说市值较大的企业分布在代工、封测、设备、各个细分板块设计公司，TOP20 企业中市值超过 1000 亿元的只有五家，500 亿元以上的只有 8 家。其二，半导体企业的营收规模越大整体市值偏大，但有少数营收极小的企业市值也较大，这与企业成长空间更加相关。其三，从估值 PE、PB 来看，市值大小与净利润、净资产的关联性也较弱。

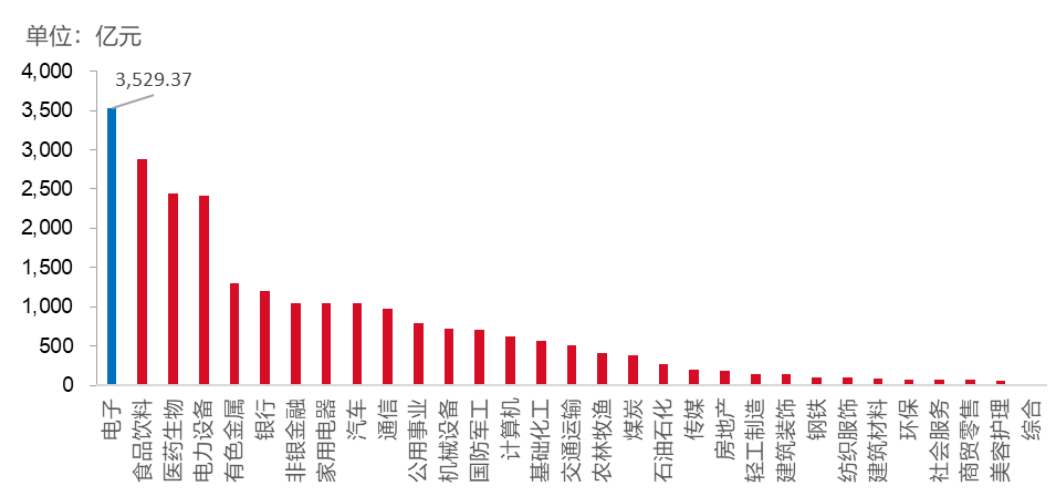
图9 半导体市值 TOP20 企业排列

| 序号 | 名称   | 代码        | 申万三级分类 | 年初至今涨幅 | 市值 (亿元)  | 2023年营收 (亿元) | 2024H1营收 (亿元) | YoY     | 2024H1净利润 (亿元) | YoY      | PE (TTM) | PB    | PS (TTM) |
|----|------|-----------|--------|--------|----------|--------------|---------------|---------|----------------|----------|----------|-------|----------|
| 1  | 中芯国际 | 688981.SH | 集成电路制造 | -9.0%  | 1,884.23 | 452.50       | 262.69        | 23.23%  | 16.42          | -55.34%  | 110.55   | 2.57  | 7.65     |
| 2  | 海光信息 | 688041.SH | 数字芯片设计 | 12.0%  | 1,845.29 | 60.12        | 37.63         | 44.08%  | 12.26          | 37.48%   | 128.22   | 8.58  | 25.76    |
| 3  | 北方华创 | 002371.SZ | 半导体设备  | 29.9%  | 1,695.57 | 220.79       | 123.35        | 46.38%  | 27.80          | 49.62%   | 34.74    | 6.64  | 6.52     |
| 4  | 韦尔股份 | 603501.SH | 数字芯片设计 | -15.1% | 1,099.42 | 210.21       | 120.91        | 36.50%  | 13.61          | 821.40%  | 62.13    | 5.80  | 4.53     |
| 5  | 寒武纪  | 688256.SH | 数字芯片设计 | 90.2%  | 1,071.57 | 7.09         | 0.65          | -43.42% | -5.33          | 4.72%    | -128.53  | 15.13 | 162.44   |
| 6  | 中微公司 | 688012.SH | 半导体设备  | -11.9% | 839.07   | 62.64        | 34.48         | 36.46%  | 5.16           | -48.49%  | 64.56    | 4.90  | 11.68    |
| 7  | 澜起科技 | 688008.SH | 数字芯片设计 | -10.0% | 601.32   | 22.86        | 16.65         | 79.49%  | 5.93           | 623.81%  | 62.49    | 6.40  | 19.89    |
| 8  | 长电科技 | 600584.SH | 集成电路封测 | 9.7%   | 584.24   | 296.61       | 154.87        | 27.22%  | 6.17           | 24.52%   | 36.64    | 2.16  | 1.77     |
| 9  | 兆易创新 | 603986.SH | 数字芯片设计 | -21.7% | 481.96   | 57.61        | 36.09         | 21.69%  | 5.17           | 53.88%   | 140.86   | 4.16  | 7.53     |
| 10 | 华润微  | 688396.SH | 集成电路制造 | -22.1% | 459.39   | 99.01        | 47.60         | -5.36%  | 2.25           | -70.49%  | 46.79    | 2.28  | 4.77     |
| 11 | 紫光国微 | 002049.SZ | 数字芯片设计 | -28.7% | 404.42   | 75.65        | 28.73         | -23.18% | 7.44           | -46.54%  | 21.56    | 3.79  | 6.04     |
| 12 | 沪硅产业 | 688126.SH | 半导体材料  | -15.0% | 403.56   | 31.90        | 15.69         | -0.28%  | -4.60          | -359.11% | -103.64  | 2.85  | 12.67    |
| 13 | 盛美上海 | 688082.SH | 半导体设备  | -11.9% | 398.99   | 38.88        | 24.04         | 49.33%  | 4.43           | 0.85%    | 43.64    | 5.56  | 8.52     |
| 14 | 龙芯中科 | 688047.SH | 数字芯片设计 | -17.8% | 364.75   | 5.06         | 2.20          | -28.68% | -2.38          | -129.44% | -78.65   | 10.15 | 87.39    |
| 15 | 拓荆科技 | 688072.SH | 半导体设备  | -17.7% | 357.36   | 27.05        | 12.67         | 26.22%  | 1.22           | -2.52%   | 53.57    | 7.24  | 12.04    |
| 16 | 卓胜微  | 300782.SZ | 模拟芯片设计 | -52.9% | 354.66   | 43.78        | 22.85         | 37.20%  | 3.53           | -3.56%   | 31.95    | 4.15  | 7.10     |
| 17 | 圣邦股份 | 300661.SZ | 模拟芯片设计 | -18.2% | 343.31   | 26.16        | 15.76         | 37.27%  | 1.73           | 101.56%  | 92.84    | 9.88  | 11.28    |
| 18 | 华虹公司 | 688347.SH | 集成电路制造 | -26.9% | 330.15   | 162.32       | 67.32         | -23.88% | -4.85          | -147.88% | 87.37    | 1.41  | 3.79     |
| 19 | 闻泰科技 | 600745.SH | 分立器件   | -38.1% | 324.37   | 612.13       | 335.89        | 15.01%  | 1.54           | -87.67%  | 459.90   | 0.98  | 0.49     |
| 20 | 华海清科 | 688120.SH | 半导体设备  | 7.7%   | 320.17   | 25.08        | 14.97         | 21.23%  | 4.33           | 15.65%   | 40.93    | 5.25  | 11.56    |

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据更新至 20240831）

（2）从 2024Q2 数据来看，公募基金持仓的股票市值中，电子行业排在第一位，高达 3529.37 亿元。如下图所示是最新的公募基金的持仓市值排列，持仓市值超过 2000 亿元的行业有电子、食品饮料、医药生物、电力设备，电子板块是公募基金高配的行业。

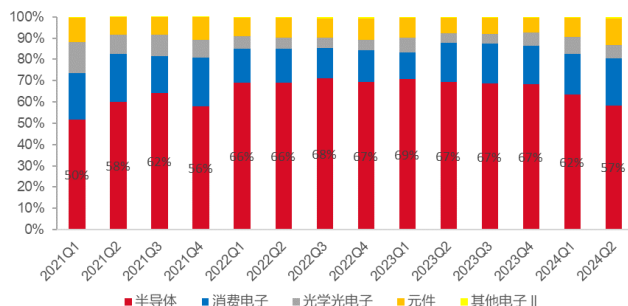
图10 公募基金持仓市值行业排列



资料来源：iFind，东海证券研究所

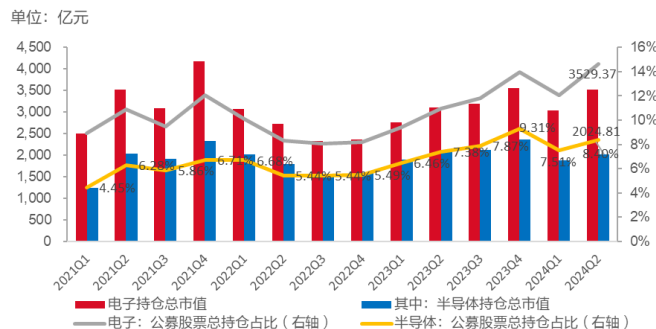
（3）从下图可知近 3 年来公募基金配置半导体的规模长期占据电子行业的 6 成左右。如下图所示是各个季度公募基金配置电子与半导体的规模，可见半导体的市值长期在电子行业的 6 成以上，2024Q2 来看公募基金配置半导体板块的市值高达 2024.81 亿元，半导体占比公募基金总持仓股票的 8.40%。

图11 各个季度公募基金配置电子细分板块市值占比



资料来源：iFind，东海证券研究所

图12 各个季度公募配置半导体市值及持仓占比



资料来源：iFind，东海证券研究所

（4）2024Q2 公募基金重仓的 TOP20 半导体个股多为市值在 100 亿元以上的企业，持仓市值在 TOP20 企业占据半导体比例高达 90%左右。根据最新的公募基金持仓数据，我们总结了公募基金持仓半导体个股的金额排行，相对来说公募基金持仓最多的个股多为市值较大的企业，2024Q2 持仓超过 100 亿元的个股有中芯国际（241 亿元）、中微公司（234 亿元）、北方华创（229 亿元）、澜起科技（188 亿元）、海光信息（181 亿元）、寒武纪（152 亿元）、兆易创新（125 亿元）。公募基金持仓市值 TOP20 的半导体个股合计约为 1820.49 亿元，占据持仓半导体总市值 2024.81 亿元的 89.90%，说明了公募基金重点配置半导体企业龙头标的。公募基金重仓配置半导体行业，也说明了对我国半导体产业长期发展空间有较高的预期。

图13 公募基金持仓 TOP20 半导体企业排列

| 序号        | 公司名称 | 证券代码      | 申万三级分类 | 总市值（亿元）   | 流通市值      | 2023Q1   | 2023Q2   | 2023Q3   | 2023Q4   | 2024Q1   | 2024Q2   | 流通市值占比 | QOQ变化（亿元） |
|-----------|------|-----------|--------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|-----------|
| 1         | 中芯国际 | 688981.SH | 集成电路制造 | 1,884.23  | 952.07    | 195.46   | 243.94   | 290.83   | 320.74   | 226.05   | 240.69   | 25.28% | 14.65     |
| 2         | 中微公司 | 688012.SH | 半导体设备  | 839.07    | 839.07    | 195.07   | 240.63   | 266.89   | 258.00   | 260.89   | 233.58   | 27.84% | -27.31    |
| 3         | 北方华创 | 002371.SZ | 半导体设备  | 1,695.57  | 1,694.11  | 146.39   | 234.09   | 152.52   | 168.86   | 227.28   | 229.29   | 13.53% | 2.01      |
| 4         | 澜起科技 | 688008.SH | 数字芯片设计 | 601.32    | 601.32    | 144.42   | 116.55   | 125.54   | 183.20   | 121.01   | 188.11   | 31.28% | 67.10     |
| 5         | 海光信息 | 688041.SH | 数字芯片设计 | 1,845.29  | 703.84    | 23.35    | 18.58    | 24.45    | 185.03   | 188.37   | 181.13   | 25.73% | -7.25     |
| 6         | 寒武纪  | 688256.SH | 数字芯片设计 | 1,071.57  | 1,071.57  | 86.41    | 106.53   | 63.77    | 71.00    | 100.51   | 152.30   | 14.21% | 51.79     |
| 7         | 兆易创新 | 603986.SH | 数字芯片设计 | 481.96    | 481.14    | 134.93   | 110.73   | 124.08   | 94.49    | 62.63    | 125.49   | 26.08% | 62.87     |
| 8         | 韦尔股份 | 603501.SH | 数字芯片设计 | 1,099.42  | 1,099.42  | 60.62    | 88.89    | 93.10    | 110.58   | 83.43    | 91.69    | 8.34%  | 8.26      |
| 9         | 圣邦股份 | 300661.SZ | 模拟芯片设计 | 343.31    | 329.17    | 121.99   | 69.90    | 73.56    | 88.97    | 63.67    | 85.48    | 25.97% | 21.81     |
| 10        | 长电科技 | 600584.SH | 集成电路封测 | 584.24    | 584.24    | 38.92    | 48.42    | 70.98    | 43.66    | 39.57    | 64.19    | 10.99% | 24.61     |
| 11        | 华海清科 | 688120.SH | 半导体设备  | 320.17    | 229.89    | 18.41    | 49.00    | 35.74    | 35.78    | 36.30    | 39.50    | 17.18% | 3.20      |
| 12        | 恒玄科技 | 688608.SH | 数字芯片设计 | 184.86    | 184.86    | 6.98     | 8.00     | 8.33     | 19.10    | 7.14     | 27.66    | 14.96% | 20.51     |
| 13        | 拓荆科技 | 688072.SH | 半导体设备  | 357.36    | 197.53    | 20.21    | 66.54    | 49.92    | 47.59    | 31.40    | 26.70    | 13.52% | -4.70     |
| 14        | 紫光国微 | 002049.SZ | 数字芯片设计 | 404.42    | 404.35    | 116.60   | 97.79    | 111.98   | 76.21    | 56.54    | 26.49    | 6.55%  | -30.05    |
| 15        | 晶晨股份 | 688099.SH | 数字芯片设计 | 227.45    | 227.45    | 34.40    | 39.82    | 25.14    | 33.65    | 19.23    | 25.35    | 11.14% | 6.11      |
| 16        | 思特威  | 688213.SH | 数字芯片设计 | 194.84    | 156.46    | 0.75     | 1.63     | 1.85     | 15.29    | 15.87    | 19.59    | 12.52% | 3.72      |
| 17        | 卓胜微  | 300782.SZ | 模拟芯片设计 | 354.66    | 296.96    | 53.25    | 43.78    | 90.31    | 119.27   | 40.08    | 17.84    | 6.01%  | -22.24    |
| 18        | 雅克科技 | 002409.SZ | 半导体材料  | 265.42    | 177.64    | 6.72     | 32.09    | 22.85    | 5.18     | 6.30     | 16.44    | 9.26%  | 10.14     |
| 19        | 中科飞测 | 688361.SH | 半导体设备  | 173.76    | 132.58    | 0.00     | 8.71     | 14.01    | 15.06    | 11.96    | 15.84    | 11.95% | 3.88      |
| 20        | 瑞芯微  | 603893.SH | 数字芯片设计 | 223.96    | 223.85    | 20.15    | 16.57    | 12.29    | 12.99    | 11.83    | 13.14    | 5.87%  | 1.31      |
| 持仓市值合计与变化 |      |           |        | 13,152.91 | 10,587.51 | 1,425.02 | 1,642.20 | 1,658.14 | 1,904.65 | 1,610.07 | 1,820.49 | 17.19% | 210.42    |

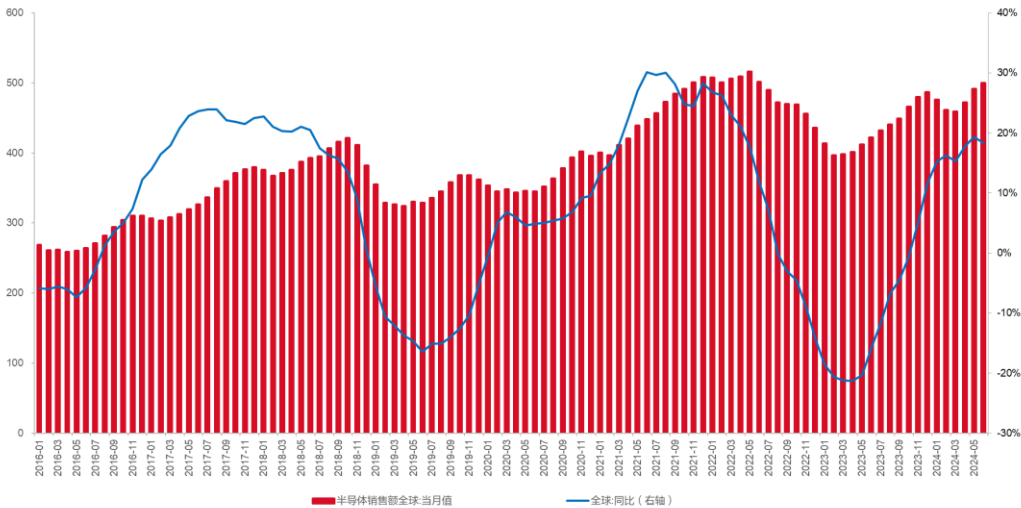
资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 20240902）

2.半导体供需数据跟踪

2.1.半导体价格与销量

(1) 全球半导体 6 月份销售额同比为 18.35%，1-6 月份累计同比为 17.06%。全球半导体销售额呈现一定的周期变化,从销售额的同比增速来看,在 2023 年 2 月份增速见底后,跌幅开始收窄,2023 年 11 月份同比增速转正。当前全球半导体销售额绝对数额也在不断增长,显示出全球半导体景气度在不断回升中。

图14 全球半导体月销售额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 8 月份存储芯片模组价格整体表现下滑 0-12%不等，大概率 9 月份保持小幅震荡下滑趋势。我们从以下图表得知本轮存储芯片涨价周期从 2023 年 8 月左右开始，存储模组价格涨幅在 20-110%不等，2024 年以来，部分模组产品涨幅依然高达 30%左右，2024 年 3 月份开始价格下滑。2024 年 8 月份整体价格保持震荡小幅下滑，预计市场需求没有大幅度好转条件下，9 月份的存储芯片模组价格保持震荡下滑趋势。

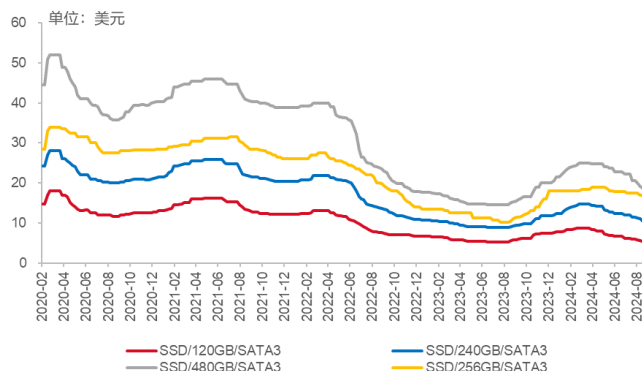
图15 存储芯片模组价格涨跌幅

| 价格波动总周期                             | SSD/120G<br>B/SATA3 | SSD/240G<br>B/SATA3 | SSD/480G<br>B/SATA3 | SSD/512G<br>B/SATA3 | eMMC/16G<br>B/5.1 | eMMC/32<br>GB/5.1 | eMMC/64<br>GB/5.1 | eMMC/128<br>GB/5.1 | eMCP(eM<br>MC+LPDD<br>R4X)128G<br>B+32Gb | eMCP(eM<br>MC+LPDD<br>R4X)128G<br>B+48Gb | UFS/128G<br>B | UFS/256G<br>B | LPDDR4X<br>/64Gb | LPDDR4X<br>/48Gb | LPDDR4X<br>/32Gb | LPDDR4/1<br>6Gb |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 一周价格波动                              | 0.00%               | -3.77%              | -2.66%              | 0.00%               | -8.70%            | -4.35%            | -4.08%            | -5.43%             | -9.89%                                   | -7.33%                                   | -5.00%        | -2.11%        | -7.69%           | -10.00%          | -5.33%           | -10.81%         |
| 一月价格波动                              | -10.00%             | -11.30%             | -10.73%             | 0.00%               | -8.70%            | -10.20%           | -4.08%            | -5.43%             | -9.89%                                   | -7.33%                                   | -5.00%        | -2.11%        | -7.69%           | -10.00%          | -11.25%          | -10.81%         |
| 年初以来价格涨幅<br>(20230810) 近期低<br>点以来涨幅 | -29.87%             | -17.74%             | -14.49%             | -9.38%              | -12.50%           | -15.38%           | 23.68%            | 27.94%             | 9.33%                                    | 19.44%                                   | 30.14%        | 34.78%        | 12.50%           | 5.00%            | -5.33%           | 0.00%           |
| (20240326) 近期<br>高点以来涨幅             | 1.89%               | 15.91%              | 26.21%              | 52.63%              | 16.67%            | 29.41%            | 80.77%            | 93.33%             | 64.00%                                   | 79.17%                                   | 102.13%       | 106.67%       | 56.52%           | 40.00%           | 18.33%           | 10.00%          |
|                                     | -37.93%             | -31.08%             | -26.80%             | -11.59%             | -16.00%           | -20.00%           | 0.00%             | 0.00%              | -11.35%                                  | -10.42%                                  | 3.26%         | 3.33%         | -10.00%          | -10.00%          | -16.47%          | -10.81%         |

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 20240902）

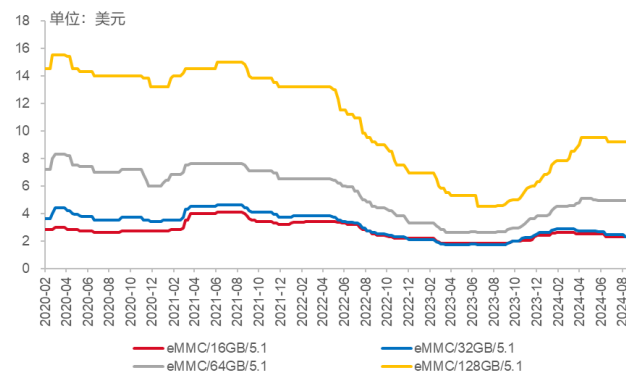
(3) 从存储模组长期价格来看，呈现显著的周期波动特性，目前价格处于阶段性顶部下滑特征，表示市场短期需求可能相对平稳。如下图所示，是存储模组 SSD、eMMC、LPDDR4X、eMCP 的不同产品价格波动图，中长期来看价格呈现明显的周期波动特性，5 月份的产品价格呈现阶段性的顶部特性，8 月份已经处于价格下行趋势中。历史上每次模组价格大幅上涨，需求端均有较大程度的复苏，短期内价格处于平稳顶部特性，一定程度反映了市场需求相对平稳。

图16 部分 SSD 产品价格长期波动图



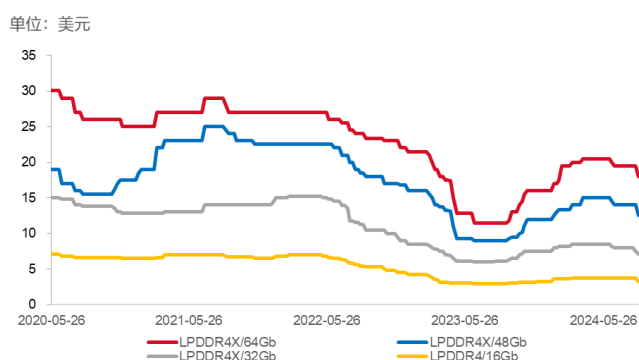
资料来源：iFind，东海证券研究所

图17 部分 eMMC 产品价格长期波动图



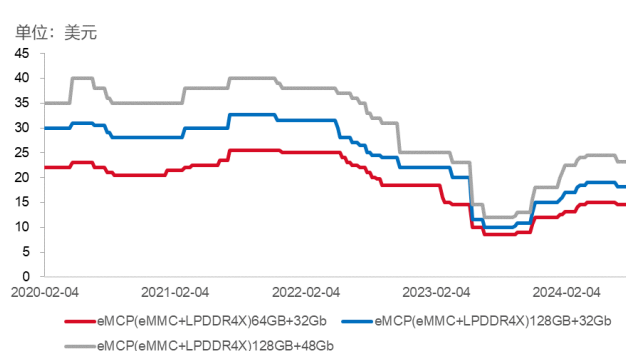
资料来源：iFind，东海证券研究所

图18 部分 LPDDR 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

图19 部分 eMCP 产品价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

（4）存储芯片 8 月份价格跌幅在 0-7%之间，或将表示存储晶圆厂的供需结构处于弱平衡阶段。存储芯片的价格反映的是存储晶圆供给与需求的关系，一般来说会滞后于存储模组价格波动约 3-6 个月时间，此外由于存储晶圆厂的稼动率与产能供给相对更加灵活，因此存储芯片的价格除了受到需求驱动外，寡头厂商如三星、海力士、美光、西部数据等企业的供给影响也相对较大。8 月份整体价格弱势震荡，表示存储晶圆厂的供需结构处于弱平衡阶段，预计 9 月份存储芯片的价格依然保持弱势震荡的格局。

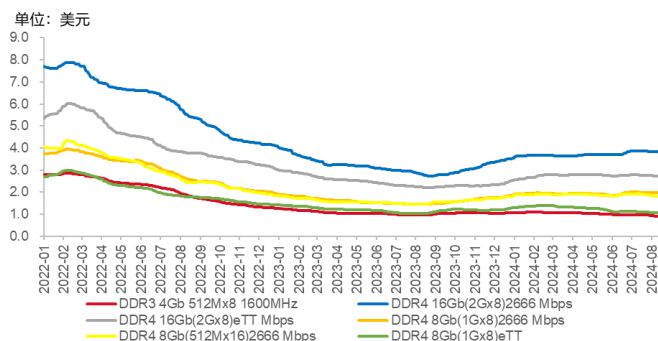
图20 部分存储芯片产品价格涨跌幅

| 价格波动周期                  | DDR3 4Gb<br>512Mx8<br>1600MHz | DDR4<br>16Gb(2Gx8)26<br>66 Mbps | DDR4<br>16Gb(2Gx8)eT<br>T Mbps | DDR4<br>8Gb(1Gx8)26<br>66 Mbps | DDR4<br>8Gb(512Mx16)<br>2666 Mbps | DDR4<br>8Gb(1Gx8)e<br>TT | Flash:SLC<br>2Gb<br>256MBx8 | Flash:SLC<br>1Gb<br>128MBx8 | Flash:MLC<br>64Gb 8GBx8 | Flash:MLC<br>32Gb 4GBx8 |
|-------------------------|-------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 一周价格波动                  | -0.98%                        | -0.39%                          | -0.26%                         | 0.00%                          | -1.80%                            | -1.23%                   | -0.38%                      | 0.00%                       | 0.69%                   | 0.00%                   |
| 一月价格波动                  | -5.82%                        | -1.50%                          | -1.80%                         | -1.00%                         | -6.85%                            | -5.59%                   | 3.84%                       | -4.27%                      | 1.52%                   | -1.73%                  |
| 年初以来价格涨幅                | -12.45%                       | 10.62%                          | 14.96%                         | 11.72%                         | 2.05%                             | -12.68%                  | 1.68%                       | -11.35%                     | 1.68%                   | -1.55%                  |
| (20230810) 近期低<br>点以来涨幅 | -5.82%                        | 34.26%                          | 22.39%                         | 35.60%                         | 22.85%                            | 2.05%                    | 0.90%                       | -12.03%                     | 1.97%                   | -1.16%                  |
| (20240326) 近期<br>高点以来涨幅 | -14.84%                       | 4.52%                           | -2.12%                         | 2.39%                          | -5.07%                            | -23.18%                  | 0.77%                       | -7.33%                      | 1.60%                   | -1.55%                  |

资料来源：iFind，东海证券研究所（数据截止到 20240902）

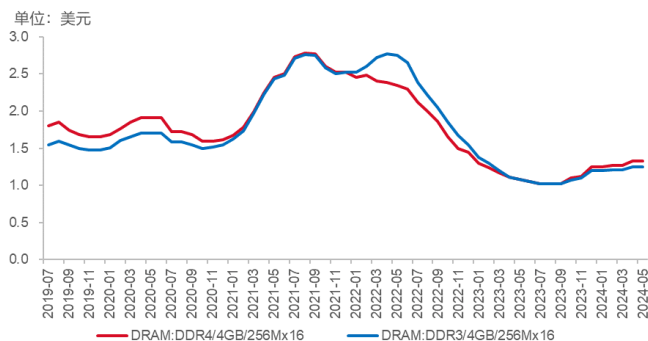
（5）存储芯片价格下半年或将保持弱势震荡的格局。从长周期来看，存储芯片的价格也呈现一定的周期波动，当前存储芯片的价格缓慢上升，从国际大厂的控产态度与预期来看，下半年存储芯片的价格有望继续保持弱势震荡的格局。

图21 部分 DRAM 产品价格短期波动图



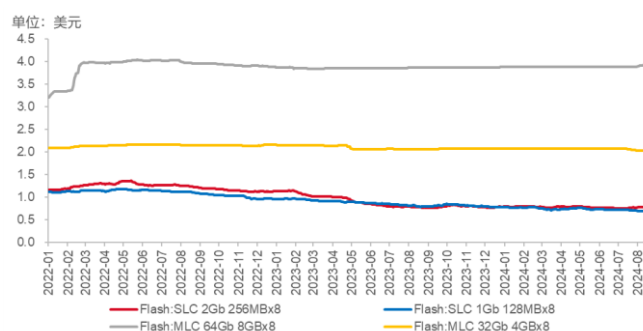
资料来源：iFind，东海证券研究所

图22 部分 DRAM 产品 2019 年以来价格长期波动图



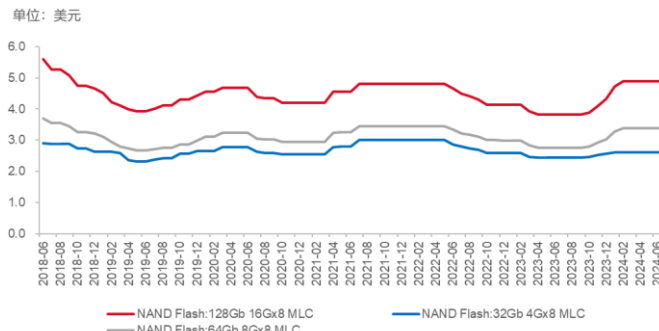
资料来源：iFind，东海证券研究所

图23 部分 NAND 产品价格短期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

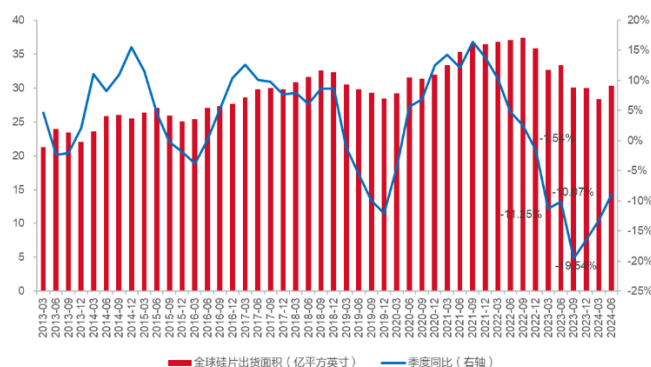
图24 部分 NAND 产品 2018 年以来价格长期波动图



资料来源：iFind，东海证券研究所

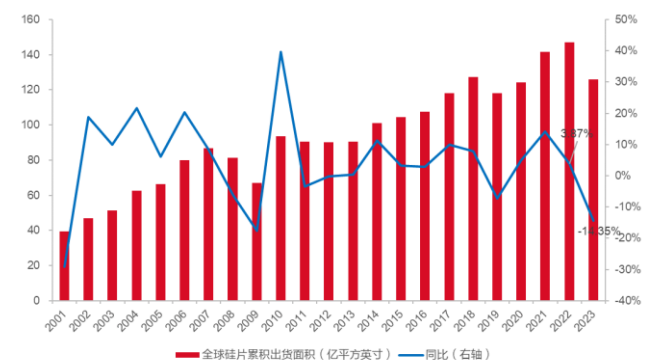
（6）全球半导体硅片面积 2024Q2 同比为-8.89%，跌幅有所收窄，显示全球半导体需求量依然处于底部，边际小幅改善。如下图是全球半导体硅片出货面积及同比增速，短期来看全球硅片出货面积连续同比下滑，单季度出货面积同比为负，显示全球需求依然处于低迷阶段。

图25 全球半导体硅片季度出货面积及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图26 全球半导体硅片年出货面积及同比增速

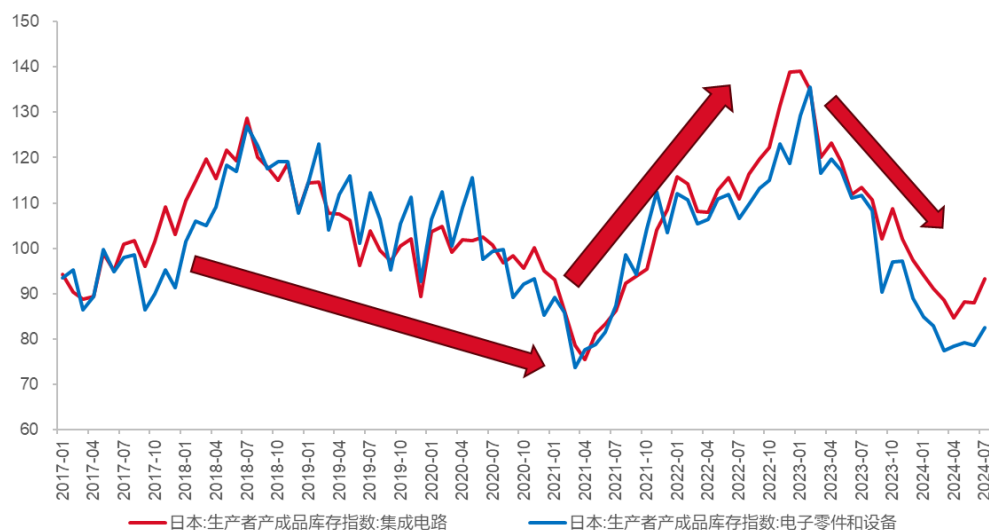


资料来源：iFind，东海证券研究所

## 2.2.半导体库存一览

(1) 7 月份日本生产者成品库存指数显示半导体与电子库存指数开始有上升趋势。如下图所示，我们根据日本生产者成品库存月数据，7 月份库存指数有所回升，整体指数已经连续 3 个月有所回升，整体上表明市场需求端相对低迷，库存开始小幅累积。

图27 日本生产者产成品库存指数月波动走势



资料来源：iFind，东海证券研究所

(2) 当前全球各大芯片大厂的库存与周转天数依然维持较高分位。如下图所示，大多数 CPU、存储、模拟、功率的全球龙头企业的库存水平绝对值 2024Q1 与 2024Q2 开始继续攀升，周转天数也在缓慢上升，从而表明全球的企业库存水平依然较高。

图28 英特尔各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图29 AMD 各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图30 西部数据各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图31 美光科技各季度库存与周转天数



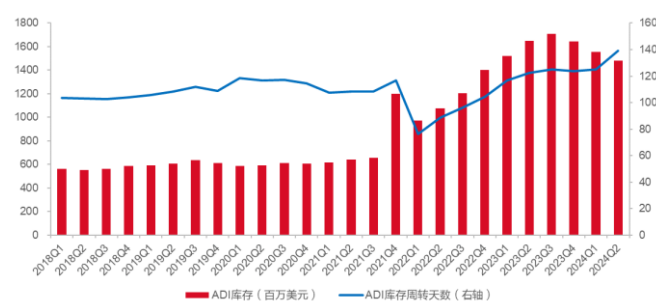
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图32 TI 各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图33 ADI 各季度库存与周转天数



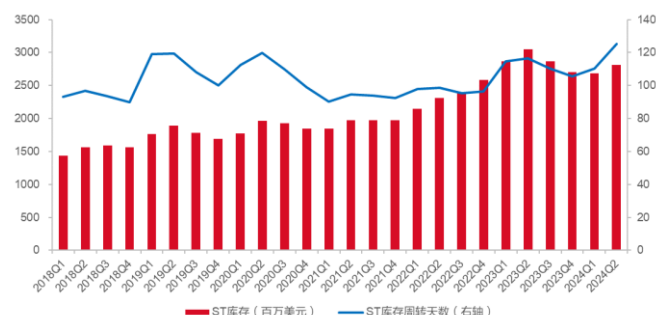
资料来源：同花顺，东海证券研究所

图34 NXP 各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

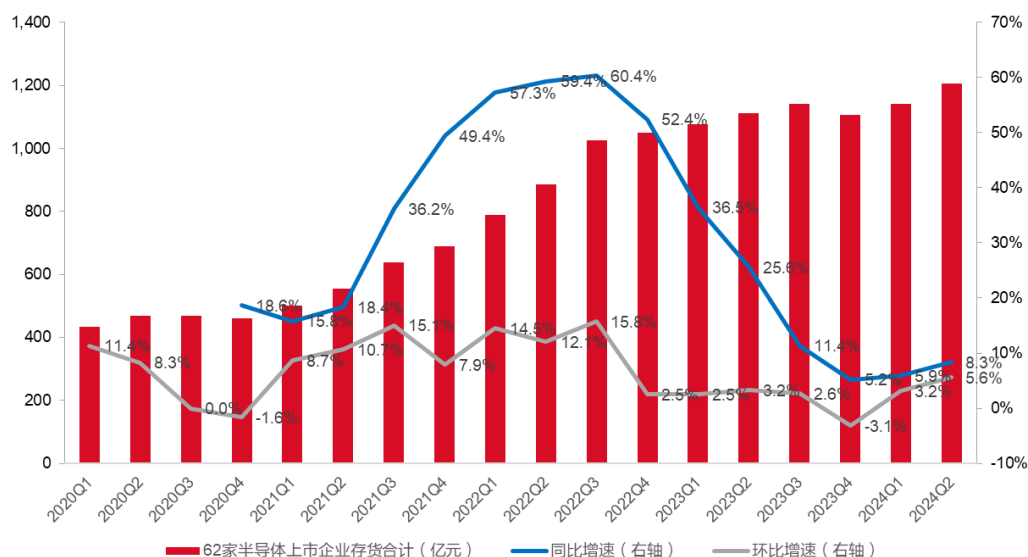
图35 ST 各季度库存与周转天数



资料来源：同花顺，东海证券研究所

**（3）2024 年 Q2 我国 A 股 62 家半导体上市企业库存水平同比上升 8.3%，环比上升 5.6%。**如下图所示，我国 62 家上市企业库存合计从 2023 年以来整体绝对值维持较高水平，2024Q1、Q2 同比及环比增速小幅上升。国内半导体企业库存绝对值依然较高，在多数企业营收保持下降背景下，库存周转天数可能依然较高。

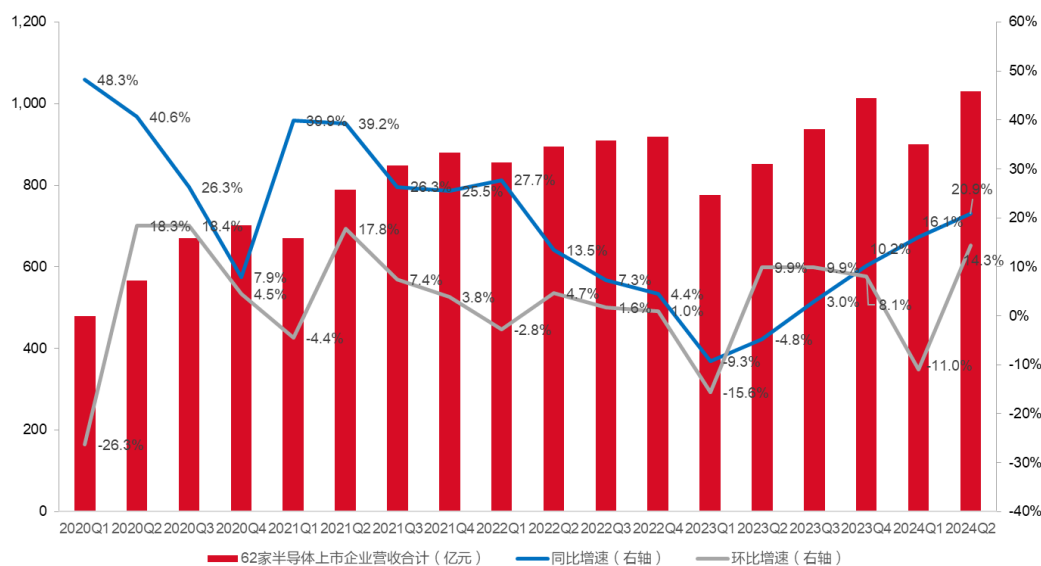
图36 A 股 62 家上市半导体企业各个季度存货及同环比



资料来源：同花顺，东海证券研究所

(4) 62家A股上市半导体公司2024Q2营收同比为20.9%，环比为14.3%，国内半导体企业的收入表现有改善趋势。

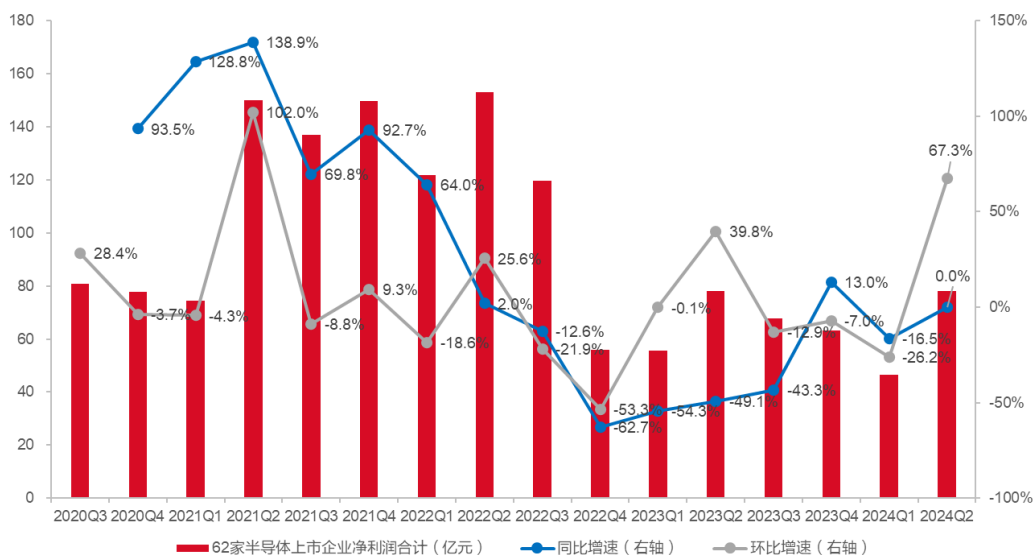
图37 A股62家上市半导体企业各个季度营收及同环比增速



资料来源：同花顺，东海证券研究所

(5) 62家A股上市半导体公司2024Q2净利润同比为0%，环比为67.3%，国内半导体企业净利润表现在2024Q2有一定的改善。

图38 A股62家上市半导体企业各个季度净利润及同环比增速

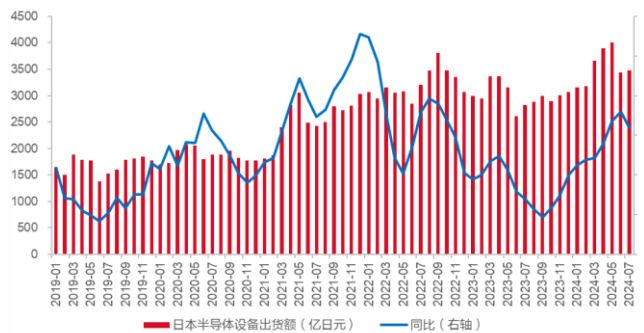


资料来源：同花顺，东海证券研究所

2.3.半导体供给

(1)日本半导体设备7月份出货额同比增长23.61%，1-7月份累计同比增长16.67%，全球半导体设备采购力度有所增强。如下图所示，全球半导体设备出货额在2024Q1季度同比增速为-1.61%，整体Q1半导体设备采购意愿一般。日本、北美、欧洲几乎垄断了全球的半导体设备的供应份额，日本半导体设备出货额7月份同比为23.61%，显示2024Q3设备采购意愿继续有所增强，但整体增速小幅回落。

图39 日本半导体设备月出货额及同比增速



资料来源：iFind，东海证券研究所

图40 全球半导体设备季度出货额及同比增速



资料来源：Find，东海证券研究所

(2)2024Q2 晶圆厂的数据显示晶圆价格普遍偏低，产能利用率保持6-9成不等，相对平稳。如下图所示，全球晶圆大厂2024Q2数据来看，产能利用率保持在6-9成不等，相对历史来说处于相对较低水平；晶圆价格相比上一个季度也处于小幅度下滑趋势，显示晶圆大厂供给压力略大。

图41 全球四大晶圆厂核心季度数据一览

| 公司              | 2020Q1 | 2020Q2 | 2020Q3 | 2020Q4 | 2021Q1  | 2021Q2  | 2021Q3  | 2021Q4  | 2022Q1  | 2022Q2  | 2022Q3  | 2022Q4  | 2023Q1  | 2023Q2  | 2023Q3  | 2023Q4  | 2024Q1  | 2024Q2  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 产能利用率           |        |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 台积电             | 97.6%  | 97.6%  | 100.0% | 90.0%  | 97.0%   | 99.0%   | 99.0%   | 100.0%  | 80.0%   | 90.0%   | 95.0%   | 97.0%   | 75.0%   | 80.0%   | 80.0%   | 80.0%   | 74.6%   | 77.0%   |
| 台联电             | 93.0%  | 98.0%  | 97.0%  | 99.0%  | 104.0%  | 103.0%  | 105.0%  | 105.0%  | 104.0%  | 103.7%  | 100.0%  | 90.0%   | 70.0%   | 71.0%   | 67.0%   | 66.0%   | 65.0%   | 68.0%   |
| 中芯国际            | 98.5%  | 98.6%  | 97.8%  | 95.5%  | 96.7%   | 100.4%  | 100.4%  | 99.4%   | 100.4%  | 97.1%   | 92.1%   | 79.5%   | 68.1%   | 78.3%   | 86.8%   | 76.8%   | 80.8%   | 85.2%   |
| 华虹半导体           | 82.4%  | 93.4%  | 95.8%  | 99.0%  | 104.2%  | 103.0%  | 111.0%  | 105.0%  | 106.0%  | 110.0%  | 110.8%  | 103.2%  | 103.5%  | 102.7%  | 86.8%   | 84.1%   | 91.7%   | 97.9%   |
| 毛利率             |        |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 台积电             | 51.8%  | 53.0%  | 53.4%  | 54.0%  | 52.4%   | 50.0%   | 51.3%   | 52.7%   | 55.6%   | 59.1%   | 60.4%   | 62.2%   | 56.3%   | 54.1%   | 54.3%   | 53.04%  | 53.07%  | 53.17%  |
| 台联电             | 19.2%  | 23.1%  | 21.8%  | 23.9%  | 26.5%   | 31.3%   | 36.8%   | 39.1%   | 43.4%   | 46.5%   | 47.3%   | 42.9%   | 35.5%   | 36.0%   | 34.7%   | 32.40%  | 30.93%  | 35.18%  |
| 中芯国际            | 25.8%  | 26.5%  | 24.2%  | 18.0%  | 22.7%   | 30.1%   | 33.1%   | 35.0%   | 40.7%   | 39.4%   | 39.3%   | 33.1%   | 22.8%   | 22.4%   | 23.0%   | 18.83%  | 14.19%  | 13.65%  |
| 华虹半导体           | 21.1%  | 26.0%  | 24.2%  | 25.8%  | 23.7%   | 23.7%   | 27.1%   | 32.5%   | 28.1%   | 35.3%   | 38.3%   | 40.6%   | 35.9%   | 32.7%   | 21.9%   | 14.36%  | 14.89%  | 17.74%  |
| ASP (美元: 等效8英寸) |        |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 台积电             | 1573   | 1546   | 1714   | 1722   | 1709    | 1778    | 1814    | 1878    | 2067    | 2124    | 2206    | 2337    | 2053    | 2420    | 2707    | 2880    | 2768    | 3003    |
| 台联电             | 599    | 612    | 618    | 628    | 649     | 675     | 803     | 839     | 881     | 927     | 928     | 1000    | 1001    | 1034    | 1020    | 1027    | 991     | 930     |
| 中芯国际            | 586    | 594    | 642    | 617    | 646     | 706     | 773     | 821     | 926     | 949     | 968     | 972     | 1073    | 1096    | 1068    | 925     | 899     | 897     |
| 华虹半导体           | 423    | 414    | 424    | 430    | 436     | 464     | 478     | 496     | 544     | 580     | 597     | 607     | 605     | 558     | 558     | 579     | 494     | 436     |
| 月产能 (等效8英寸)     |        |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 台积电             |        |        |        |        | 2603333 | 2603333 | 2603333 | 2603333 | 2750000 | 2750000 | 2750000 | 2750000 | 2750000 | 2750000 | 2805000 | 2957000 | 3045000 | 3045000 |
| 台联电             | 759333 | 763667 | 769333 | 770333 | 760000  | 790000  | 794333  | 806667  | 842667  | 846333  | 847667  | 840667  | 840667  | 875333  | 886333  | 903000  | 909000  | 942750  |
| 中芯国际            |        |        |        |        |         |         |         | 550000  | 593875  | 673750  | 706000  | 714000  | 732250  | 754250  | 795750  | 805500  | 814500  | 837000  |
| 华虹半导体           |        |        |        |        |         |         | 297000  | 313000  |         |         | 324000  | 324000  | 324000  | 324000  | 347000  | 358000  | 317000  | 376575  |
| 营收增速 (单季度同比)    |        |        |        |        |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| 台积电             | 42.02% | 28.92% | 21.63% | 13.96% | 16.68%  | 19.78%  | 16.34%  | 21.20%  | 35.50%  | 43.53%  | 47.86%  | 42.75%  | 3.58%   | -9.98%  | -10.83% | 0.00%   | 16.52%  | 40.07%  |
| 台联电             | 32.57% | 26.44% | 21.77% | 10.89% | 11.55%  | 15.30%  | 24.41%  | 25.73%  | 34.72%  | 39.69%  | 34.12%  | 16.10%  | -14.09% | -20.16% | -27.39% | -17.00% | -1.06%  | -0.75%  |
| 中芯国际            | 38.42% | 21.86% | 31.71% | 10.33% | 13.92%  | 30.15%  | 21.50%  | 53.79%  | 62.56%  | 44.78%  | 41.92%  | 14.55%  | -13.88% | -12.79% | -10.56% | 3.40%   | 23.36%  | 23.10%  |
| 华虹半导体           | -6.58% | -8.13% | 4.43%  | 11.60% | 41.82%  | 54.08%  | 70.93%  | 90.33%  | 95.99%  | 75.07%  | 43.42%  | 19.49%  | 8.40%   | 5.61%   | -11.57% | -27.53% | -24.62% | -23.15% |

资料来源：公司公告，iFind，东海证券研究所

## 3.半导体下游需求数据跟踪与预测

### 3.1.半导体下游需求预测

经历过 2023 年需求的行业低谷，预计 2024 年全球半导体下游需求或将逐步回暖。如下图所示，半导体下游应用主要集中在以下的消费电子产品，经历过 2020-2021 年的需求回暖后，2022-2023 年全球在疫情冲击下需求大幅度回落，我们预测 2024 年整体上有 5-10% 的需求复苏，细分赛道看，智能穿戴、智能家居、AI 服务器的增速或将更高。

图42 全球半导体下游需求历年销量及预测

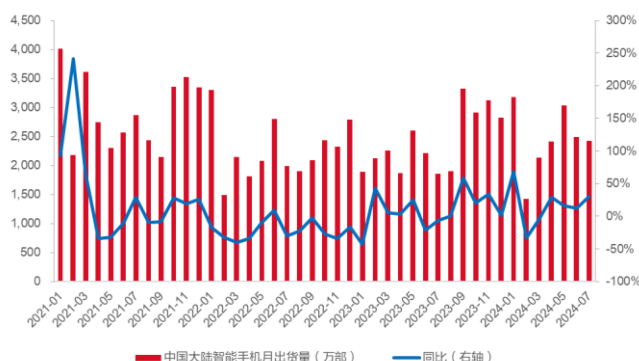
| 智能终端 | 年份         | 2018    | 2019   | 2020    | 2021   | 2022    | 2023    | 2024E | 2025E  |
|------|------------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|-------|--------|
| 手机   | 手机出货量（亿台）  | 14.07   | 13.71  | 12.94   | 13.58  | 12.04   | 11.63   | 12.56 | 12.90  |
|      | 同比         | -3.66%  | -2.54% | -5.62%  | 4.95%  | -11.34% | -3.41%  | 8.00% | 2.71%  |
| PC   | PC出货量（亿台）  | 2.59    | 2.68   | 3.03    | 3.50   | 2.91    | 2.54    | 2.68  | 2.90   |
|      | 同比         | -0.39%  | 3.47%  | 13.06%  | 15.51% | -16.86% | -12.71% | 5.51% | 8.21%  |
| 平板   | 平板出货量（亿台）  | 1.55    | 1.50   | 1.64    | 1.68   | 1.63    | 1.29    | 1.35  | 1.48   |
|      | 同比         | -11.49% | -3.23% | 9.33%   | 2.44%  | -2.98%  | -20.86% | 4.65% | 9.63%  |
| 汽车   | 全球汽车销量（万台） | 9506    | 9207   | 7967    | 8363   | 8287    | 9272    | 9532  | 9800   |
|      | 同比         | -0.63%  | -3.15% | -13.47% | 4.97%  | -0.91%  | 11.89%  | 2.80% | 2.81%  |
| 服务器  | 服务器出货量（万台） | 1179    | 1174   | 1220    | 1354   | 1496    | 1528    | 1609  | 1690   |
|      | 同比         | 15.82%  | -0.42% | 3.92%   | 10.98% | 10.49%  | 2.14%   | 5.30% | 5.03%  |
| 智能穿戴 | 智能穿戴（亿件）   | 1.72    | 3.36   | 4.45    | 5.31   | 4.90    | 4.99    | 5.45  | 6.20   |
|      | 同比         | 27.50%  | 64.41% | 32.44%  | 19.33% | -7.72%  | 1.84%   | 9.22% | 13.76% |

资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.2.全球与中国手机出货量

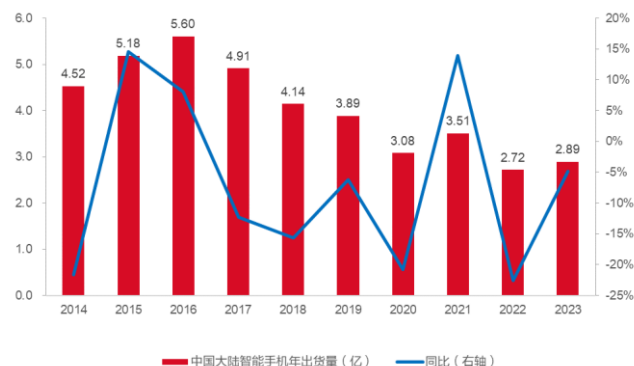
（1）中国大陆智能手机 7 月份出货量同比为 30.47%，1-7 月份累计同比为 15.33%。中国大陆智能手机出货量是中国大陆区域新手机需求，总体来看由于疫情原因，2022 年与 2023 年上半年的基数较低，2024 年 1-7 月份呈现较高的出货量，整体来看国内手机需求呈现回暖趋势。从长期来看，国内手机需求量从 2016 年 5.6 亿台下落到 2023 年 2.89 亿台，呈现较大幅度的需求下滑，主要原因是手机的渗透率较高，手机质量不断上升后置换周期也在不断增长。

图43 中国大陆智能手机月出货量（万部）



资料来源：工信部，东海证券研究所

图44 中国大陆智能手机历年出货量（亿部）

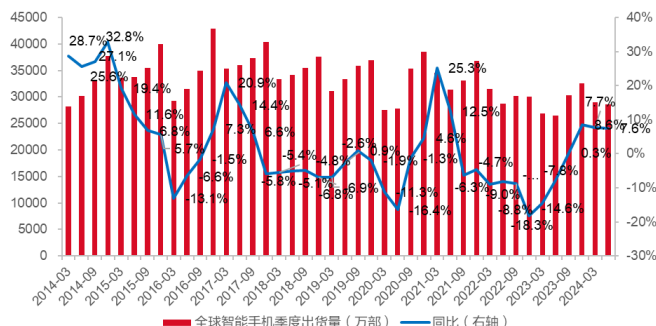


资料来源：工信部，东海证券研究所

（2）全球智能手机 2024Q2 出货量同比为 7.6%，Q1-Q2 累计同比为 7.7%。如下图所示是全球智能手机各个季度出货量及同比，整体来看 2023Q3 开始同比增速转正，近 4 个季度的手机出货量维持弱复苏水平。长期来看，智能手机出货量从 2017 年创下 14.9 亿台的历史高点后，2023 年创下 7 年的新低，出货量仅有 11.63 亿台。我们认为，尽管手机质量不

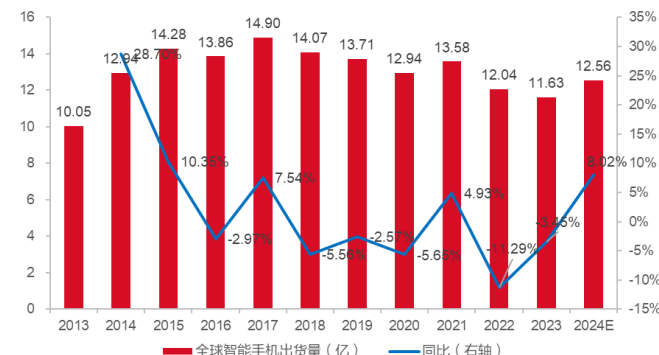
断提升，置换周期也在增长，但在全球人口近 80 亿基础上，随着经济发展各区域收入水平不断提升，购买力长期在增长；同时，手机创新不断，AI 功能、折叠屏、摄像高端化等技术进步与创新也在促进换机欲望，手机消费欲望长期存在，随着经济周期回暖，手机销量大概率逐步回升，2024 年全球销量或同比增长 5-10% 左右。

图45 全球智能手机季度出货量（万部）



资料来源：IDC，东海证券研究所

图46 全球智能手机历年出货量（亿部）

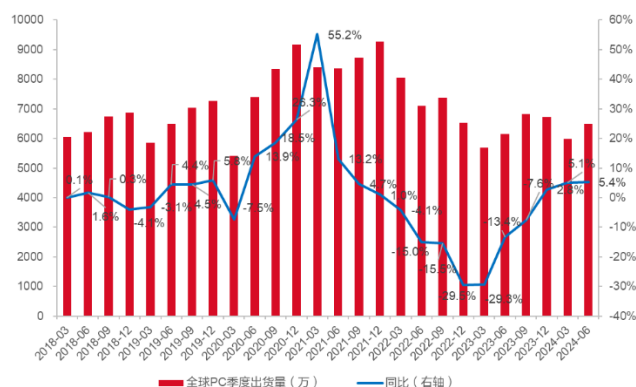


资料来源：IDC，东海证券研究所

### 3.3.全球 PC 与平板出货量

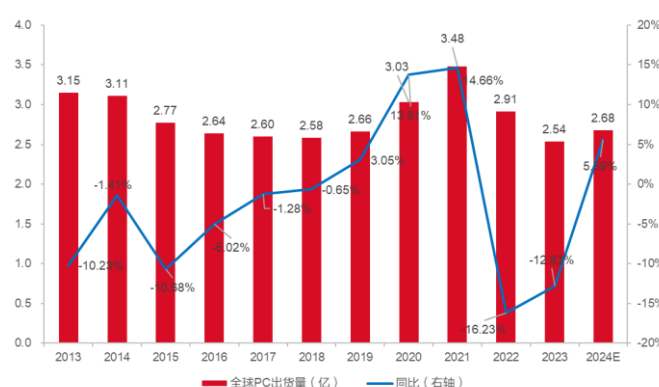
（1）2024Q2 全球 PC 出货量同比为 5.36%，Q1-Q2 累计同比为 5.23%。如下图所示是全球 PC 市场的季度与年度出货量，短期来看 2023Q4 开始 PC 的出货同比增速转正，出货量维持弱复苏趋势；长期看，经过 2021 年 3.48 亿台的高峰期后，2022 年与 2023 年呈现快速下滑，主要原因是疫情期间带动了居家办公、在线办公需求，PC 需求短期放量。我们认为，2024 年随着全球经济逐步企稳，全球人均收入长期上升；同时 AIPC 等创新不断，全球对 PC 的消费需求或将回归到正常饱和值，2024 年全年出货量有望增长个位数。

图47 全球 PC 各个季度出货量（万台）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

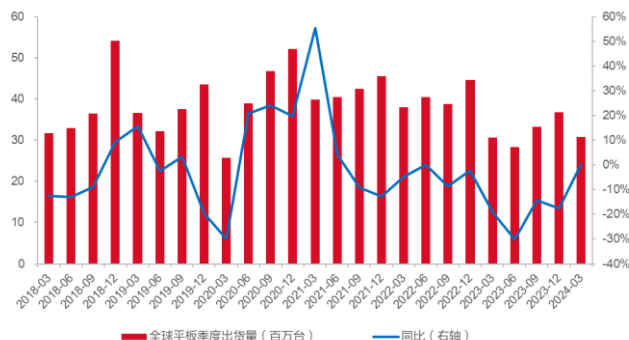
图48 全球 PC 历年出货量（亿台）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

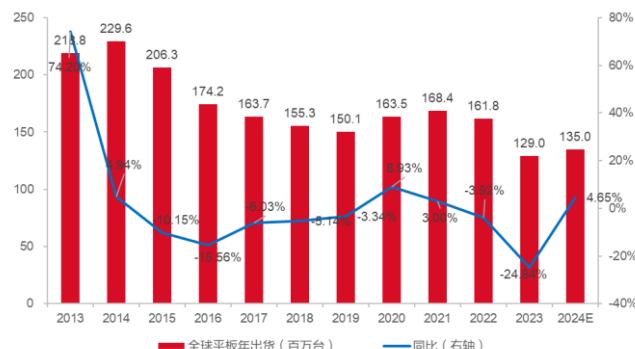
（2）2024Q1 全球平板增速同比为 0.33%。如下图所示是全球各个季度与历年的平板出货量数据，短期来看，平板电脑的消费量呈现底部震荡格局。长期来看，在 2014 年全球的出货量高达 2.3 亿台后，出货量逐年下滑，2023 年创下了近 10 年新低，达到 1.29 亿台。我们认为，2019-2022 年全球出货量维持在 1.5-1.6 亿台的饱和值，这个是全球历年正常经济发展水平的长期需求量。2021 与 2022 年由于在线办公需求增长，消费量提前增加，因此 2023 年需求量受到较大冲击。2024 年随着全球经济逐步企稳，全球消费水平逐步回归正常，预期全球的消费量或将增长 5% 左右水平。

图49 全球平板电脑各个季度出货量（百万台）



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图50 全球平板电脑历年出货量（百万台）

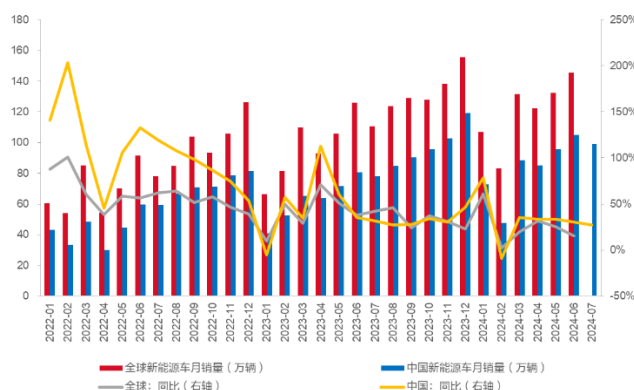


资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 3.4.全球与中国的汽车及新能源车销售量

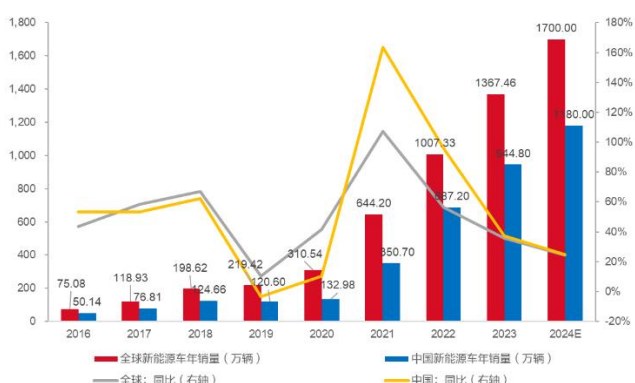
（1）中国新能源汽车销量7月份同比为27.05%，1-7月份累计同比为31.14%；全球新能源汽车销量6月份同比为15.3%，1-6月份累计同比为23.93%。如下图所示是全球与中国的新能源汽车销量数据，新能源车的单车半导体使用价值量是传统汽车的数倍，新能源汽车的高速增长会带动全球与中国区域的功率、MCU、模拟、CIS、智能驾驶芯片等多种类型芯片的需求增长。中国新能源车销售量占全球6-7成比例，我们认为，2024年全球新能源车增速有望达到24%，中国增速有望达到25%，略高于全球增速。

图51 全球与中国新能源汽车月销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

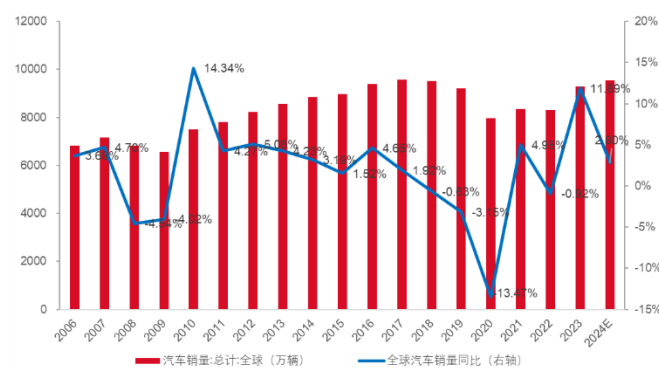
图52 全球与中国新能源汽车年销售量



资料来源：CleanTechnica，中国汽车工业协会，东海证券研究所

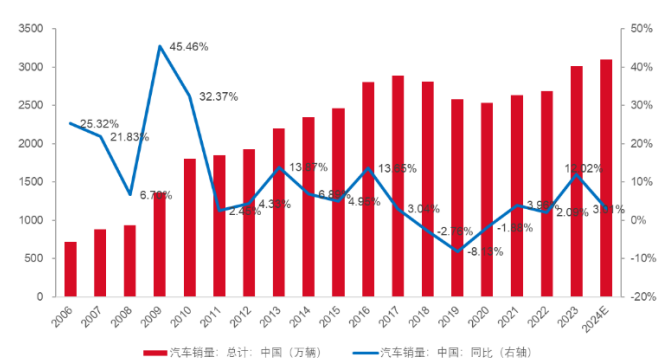
（2）2023年全球汽车总销量高达9272.5万辆，同比为11.89%，预计2024年全球总销量同比增长3%左右；2023年中国汽车总销量高达3009.4万辆，全球占比32.45%，同比为12.02%，预计2024年中国总销量增长3%左右。如下图，根据国际汽车制造协会数据，长期来看，全球汽车总销量数据呈现一定的周期波动，2020年达到近10年的一个低谷，2020年销售量为7966.9万辆。2021年后呈现一定程度增长，2023年呈现高速增长，主要原因是新能源汽车的渗透率在快速提升。中国汽车总销量与全球周期趋势保持相对一致，但中国整体增速略快于全球，中国的新能源汽车渗透速度相对更快。2024年预计全球与中国的新能源车销售继续高速增长，一定程度加快了汽车总销售量，预计增速均保持在3%左右。

图53 全球历年汽车总销售量



资料来源：国际汽车制造协会，东海证券研究所

图54 中国历年汽车总销售量

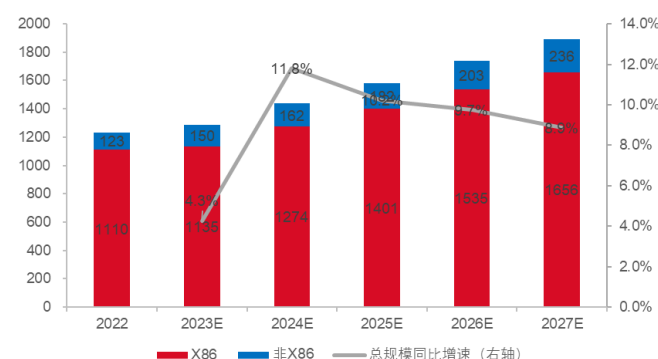


资料来源：国际汽车制造协会，东海证券研究所

### 3.5.全球服务器与 AI 服务器出货量

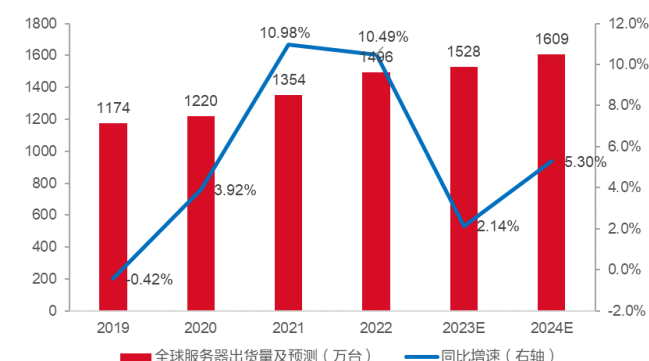
(1) 预计 2023-2027 年全球服务器总规模保持约 10%左右的增速。根据 IDC 数据，全球服务器规模长期或将保持增长，服务器的数量可能增长相对缓慢。主要原因是全球服务器多用于 IDC 市场，IDC 的建设与全球数字经济发展息息相关，因此销量的增速或将略高于全球经济增速。但由于 AI 服务器的快速增长，AI 服务器的价格相对更高，因此全球服务器的总规模或将保持 10%左右的增速。

图55 2022-2027E 全球服务器市场规模(亿美元)



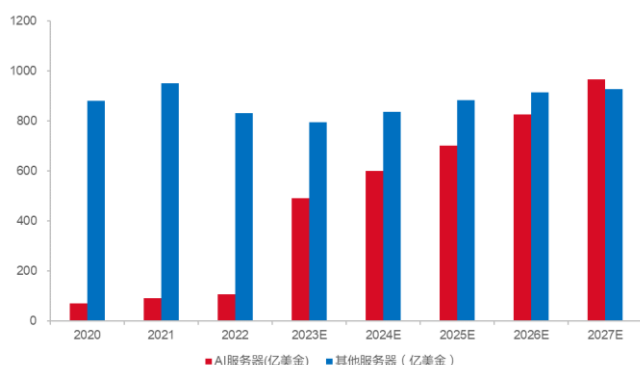
资料来源：IDC, GigaLight, 东海证券研究所

图56 2019-2024E 全球服务器出货量及预测 (万台)

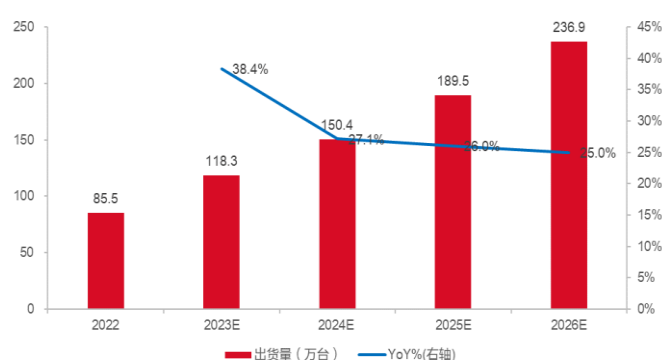


资料来源：IDC, 东海证券研究所

(2) 全球 AI 服务器出货量在未来 3 年中或将保持 25%以上的增速。IDC 数据预测，全球 AI 服务器出货量从 2024-2026 年或将保持 25%以上的增速，由于 AI 服务器的平均价值量是普通服务器的 10 倍以上，AI 服务器的市场规模在 2027 年或将超过普通服务器的总价值量。AI 服务器的主要成本构成中，GPU、DRAM、CPU 等占据 80%左右成本，先进算力与存储芯片是 AI 服务器的关键组成，相对来说 AI 服务器对全球半导体的需求驱动或将更加旺盛。

**图57 2020-2027E AI 服务器和非 AI 服务器市场规模估算及预测（亿美元）**


资料来源：IDC, GigaLight, 东海证券研究所

**图58 2022-2026E 全球 AI 服务器出货量预测**


资料来源：IDC, 东海证券研究所

### 3.6.智能穿戴出货量跟踪

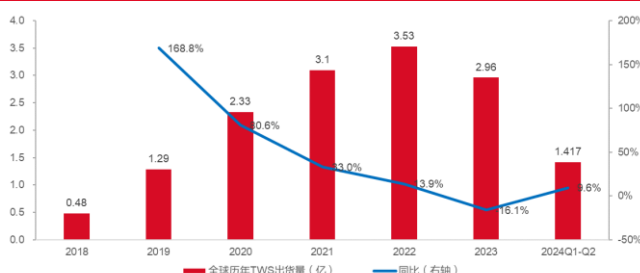
**（1）全球智能穿戴 2024Q1 出货量同比增长 8.8%，小米与华为份额快速提升。**全球智能穿戴主要包括了TWS耳机、智能手表、智能手环，智能穿戴自从2017年问世，2018年后开始快速增长，这种新型的消费电子产品快速增长，也驱动了半导体需求增长。2022-2023年由于疫情原因，智能穿戴消费有所下滑。2024年Q1来看，全球智能穿戴同比出现增长，全球TOP5大品牌占据53.1%的份额，中国的小米、华为市场份额快速提升。

**图59 2024Q1 全球可穿戴设备出货量同比增长 8.8%**

| 公司                   | 2024Q1 出货量<br>(百万台) | 2024Q1<br>市场份额 | 2023Q1 出货量<br>(百万台) | 2023Q1<br>市场份额 | 年增长率   |
|----------------------|---------------------|----------------|---------------------|----------------|--------|
| 苹果(美国)               | 20.6                | 18.2%          | 25.4                | 24.5%          | -18.9% |
| 小米(中国)               | 11.8                | 10.5%          | 8.2                 | 7.9%           | 43.4%  |
| 华为(中国)               | 10.9                | 9.6%           | 6.3                 | 6.1%           | 72.4%  |
| 三星(韩国)               | 10.6                | 9.3%           | 9.4                 | 9.0%           | 13.0%  |
| ImagineMarketing(印度) | 6.1                 | 5.4%           | 6.2                 | 6.2%           | -4.8%  |
| 其他                   | 53.1                | 46.9%          | 48.2                | 46.4%          | 10.1%  |
| 合计                   | 113.1               | 100.0%         | 104                 | 100.0%         | 8.8%   |

资料来源：IDC, 东海证券研究所

**（2）全球 TWS 耳机 2024Q1-Q2 累计同比增长 9.6%。**TWS耳机占据全球智能穿戴出货量的一半以上，2024Q1、Q2呈现增长趋势，2024Q2来看TOP5大品牌占据47%的份额，除了苹果、三星这样高端品牌份额下滑外，其他品牌呈现正增长，小米同比增长43%。

**图60 2018-2024Q2 年全球 TWS 耳机出货量（亿台）**


资料来源：Canlays, 东海证券研究所

**图61 2024Q2 全球 TWS 耳机品牌份额**

| 公司       | 2024Q2出货量<br>(百万台) | 2024Q2市<br>场份额 | 2023Q2出货量<br>(百万台) | 2023Q2市<br>场份额 | 年增长率  |
|----------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|-------|
| 苹果(美国)   | 16.8               | 21.9%          | 17.8               | 26.1%          | -5.6% |
| 三星(韩国)   | 6.0                | 7.8%           | 6.0                | 8.8%           | 0.0%  |
| 小米(中国)   | 5.0                | 6.5%           | 3.5                | 10.8%          | 42.9% |
| boAt(印度) | 4.7                | 6.1%           | 4.6                | 5.2%           | 2.2%  |
| 华为(中国)   | 3.7                | 4.8%           | 2.3                | 8.0%           | 60.9% |
| 其他       | 40.5               | 52.8%          | 34.0               | 48.1%          | 19.1% |
| 合计       | 76.7               | 100.0%         | 68.2               | 100.0%         | 12.5% |

资料来源：Canlays, 东海证券研究所

**（3）全球智能手表与智能手环合计在 2024 年有望增长 5% 左右，2025 年有望增长 10%。**智能手表与手环在TWS耳机快速的渗透后，近些年也在快速加速渗透，相对来说智能手表

具备通话等更完备的功能在备受海外市场偏好。一方面随着技术迭代，手表与手环的零组件价格不断下降被消费者接受；一方面智能穿戴加速向印度、东南亚等区域渗透，全球销量还有较大的增长空间，2024 与 2025 年或将继续保持增长。

图62 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备出货量同比增长 5%

| 智能穿戴品种 | 2023 年出货量<br>(百万台) | 2024 年出货量<br>(百万台) | 2025 年出货量<br>(百万台) | 年增长率 (2023-2024) | 年增长率<br>(2024-2025) |
|--------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------------|
| 基础手环   | 34.5               | 32.3               | 30.8               | -6.0%            | -5.0%               |
| 基础手表   | 81.8               | 89.9               | 100.4              | 10.0%            | 12.0%               |
| 智能手表   | 69.2               | 72                 | 82.9               | 4.0%             | 15.0%               |
| 合计     | 185.4              | 194.3              | 214.1              | 4.8%             | 10.2%               |

资料来源：Canalys，东海证券研究所

(4) 全球可穿戴腕式设备 2024Q2 同比微增长 0.2%，智能手表增长短期不及预期。我们根据最新的 2024Q2 的全球腕式设备出货数据来看，Q2 季度略微增长 0.2%，增速相对缓慢。2024Q1 全球智能穿戴增长 8.8%，TWS 耳机增长 6%，可见手表与手环增速或将在 9% 以上。Q2 的增速快速下滑不及前期预期，我们认为主要是海内外宏观经济表现不如意，居民消费需求一定程度下降。展望 Q3，我们认为海内外经济有一定的衰退风险，同时 Q3 又是消费电子的旺季，大概率 Q3 保持小幅增长趋势。

图63 2024Q2 全球可穿戴腕式设备同比微增长

| 公司         | 2024Q2出货量<br>(百万台) | 2024Q2市<br>场份额 | 2023Q2出货量<br>(百万台) | 2023Q2市<br>场份额 | 年增长<br>率 |
|------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------|----------|
| 苹果 (美国)    | 7.7                | 17.4%          | 8.1                | 18.3%          | -4.9%    |
| 华为 (中国)    | 6.0                | 13.5%          | 4.3                | 9.7%           | 39.5%    |
| 小米 (中国)    | 5.9                | 13.3%          | 4.8                | 10.8%          | 22.9%    |
| 三星 (韩国)    | 2.8                | 6.4%           | 2.3                | 5.2%           | 21.7%    |
| Noise (印度) | 2.4                | 5.4%           | 3.5                | 8.0%           | -31.4%   |
| 其他         | 19.5               | 44.1%          | 21.2               | 48.1%          | -8.0%    |
| 合计         | 44.3               | 100.0%         | 44.2               | 100.0%         | 0.2%     |

资料来源：Canalys，东海证券研究所

## 4.行业重点新闻

### 1) 英伟达季报：Q3 营收指引低于最高预期，Blackwell 芯片将在 Q4 量产和发货

英伟达二季度营收为 300.4 亿美元，较上一季度的 260.44 亿美元增长 15%，较上年同期的 135.07 亿美元增长 122%。单季净利为 165.99 亿美元，较上一季度的 148.81 亿美元增长 12%，较上年同期的 61.88 亿美元增长 168%。Q2 毛利率为 75.1%，较上一季度的 78.4% 有所下滑，但仍高于去年同期的 70.1%。英伟达预计三季度营收约为 325 亿美元，上下浮动 2%，最高为 331.5 亿美元，高于分析师平均预计的 317 亿美元。然而，市场对英伟达三季度营收的最高预期达到了 379 亿美元，这引发了人们对其爆炸式增长正在减弱的担忧。此外，黄仁勋确认了 Blackwell 芯片将在四季度开始量产，并在四季度开始发货。（信息来源：同花顺财经）

### 2) 联想集团 2024/2025 财年 Q1 营收同比增长 20%；净利润同比大幅增长 65%

2024 年 8 月 15 日，联想集团公布截至 2024 年 6 月 30 日的 2024/2025 财年第一季度业绩：营收 1119 亿人民币，同比增长 20%；净利润近 23 亿人民币，同比大幅增长 65%；PC 以外业务占比近 47%，再创历史新高。联想集团核心主业个人电脑业务全球市场份额近 23%，运营利润率 8.8%，高端产品占比达 31.6%。个人电脑之外的智能设备业务亦实现高速增长。本财季平板电脑营收同比增长超 30%，智能手机业务营收同比增长 28%，并在亚太、欧洲-中东-非洲大区表现尤为亮眼，营收同比增幅分别高达 245% 和 59%。在能耗方面独具优势的海神液冷服务器营收同比增长超过 50%（这是公司首次披露该数据），液冷主要应用在高性能计算的数据中心。（信息来源：同花顺财经）

### 3) CINNO Research：2024 年 1-6 月中国半导体产业投资额同比下滑 37.5%

CINNO Research 统计数据显示，2024 年 1-6 月中国半导体项目投资金额约为 5,173 亿人民币（含台湾），同比下降 37.5%，半导体产业投资规模出现下滑。虽然国内半导体行业投资金额同比下降，但也释放出市场趋于理性的信号。此外，国内晶圆厂建设加速为国产半导体设备和材料带来增长动力，未来随着技术创新突破、国产替代加速，国内半导体产业将持续向上发展。（信息来源：同花顺财经）

### 4) 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

根据 TrendForce 集邦咨询最新调查，存储器模组厂从 2023 年第三季后开始积极增加 DRAM 库存，到 2024 年第二季库存水位已上升至 11-17 周。然而，消费电子需求未如预期回温，如智能手机领域已出现整机库存过高的情况，笔电市场也因为消费者期待 AI PC 新产品而延迟购买，市场继续萎缩。这种情况下，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%。尽管现货价至八月份仍与合约价脱钩，但也暗示合约价的潜在趋势。（信息来源：同花顺财经）

### 5) Counterpoint Research：全球晶圆代工行业收入 2024 年第二季度同比增长约 9%

根据 Counterpoint Research 的《晶圆代工季度追踪报告》，全球晶圆代工行业收入在 2024 年第二季度同比增长约 9%，环比增长 23%。顺序增长主要由强劲的 AI 需求推动。CoWoS 供应仍然紧张，未来专注于 CoWoS-L 的产能扩张可能会带来潜在的上涨。尽管非 AI 半导体（如用于汽车和工业应用的半导体）的需求恢复较慢，但某些应用（如物联网和消

费电子)已经出现紧急订单。值得注意的是,中国的晶圆代工和半导体市场与全球同行相比恢复更快。中国晶圆代工企业如中芯国际和华虹半导体发布了强劲的季度业绩和积极的展望,因为中国的无厂半导体客户较早进入库存调整阶段,比全球同行更早反弹。(信息来源:同花顺财经)

#### 6) 小米集团发布 2024 年第二季度财报: 营收 888.9 亿元人民币, 同比增长 32.0%, 创单季历史新高

小米集团发布二季度财报, 第二季度营收 888.9 亿元人民币, 同比增长 32.0%, 创单季历史新高。经调整净利润 62 亿元, 同比增长 20.1%。智能电动汽车等创新业务分部收入 64 亿元。研发投入 55 亿元, 同比增长 20.7%, 研发人员总数 18290 人。中国大陆高端智能手机出货量占比达到 22.1%, 同比提升 2.0 个百分点。其中 4K-5K 价位段市占率 20.1%, 同比提升 3.5 个百分点。智能手机出货量全球 58 个市场排名前三, 70 个市场排名前五。拉美、东南亚排名均升至第二, 市占率分别达 18.6% 和 17.2%。中东出货量稳居第二。单季度累计交付新车 27307 辆, 并已连续两个月单月交付过万。全年 10 万辆交付目标预计提前至 11 月完成。(信息来源: 同花顺财经)

#### 7) SK 海力士成功开发第六代 10 纳米级 (1c) DDR5 DRAM, 明年开始供应

SK 海力士 29 日宣布, 全球首次成功开发出采用第六代 10 纳米级 (1c) 工艺的 16Gb DDR5 DRAM。由此, 向世界展现了 10 纳米出头的超微细化存储工艺技术。SK 海力士强调: “随着 10 纳米级 DRAM 技术的世代相传, 微细工艺的难度也随之加大, 但公司可以通过业界最高性能得到认可的第五代 (1b) 技术力为基础, 提高了设计完成度, 率先突破了技术极限。公司将在年内完成 1c DDR5 DRAM 的量产准备, 从明年开始供应产品, 引领半导体存储器市场发展。”(信息来源: 同花顺财经)

#### 8) 英特尔发布第一代车载独立显卡, 平台算力达 229TOPS

英特尔在 8 月 8 日宣布, 发布第一代车载英特尔锐炫独立显卡。该显卡平台算力达 229TOPS, 支持 8 块独立显示屏, 同时支持 4K。每秒浮点运算能力相比集成显卡算力提升 4 倍, 并搭载 Xe 图形引擎、XMX 计算引擎。这些配置也让该平台能够本地运行大语言模型, 实现 3A 游戏体验。目前, 基于英特尔智能座舱平台的高算力, 包括商汤绝影、百川智能、智谱 AI 和中科创达等在 AI 加持下, 提供了交互体验更佳方案。(信息来源: 同花顺财经)

#### 9) Intel 18A 产品成功点亮

Intel 18A 芯片现已上电运行, 并顺利启动操作系统, 将用于明年推出的新一代客户端和服务端产品。外部客户产品将于明年上半年完成流片。英特尔宣布, 基于 Intel 18A 制程节点打造的首批产品——AIPC 客户端处理器 Panther Lake 和服务端处理器 Clearwater Forest, 其样片现已出厂、上电运行并顺利启动操作系统。距离流片仅隔不到两个季度, 英特尔便再次取得了突破性进展。目前, Panther Lake 和 Clearwater Forest 均进展顺利, 预计将于 2025 年开始量产。此外, 英特尔还宣布, 采用 Intel 18A 的首家外部客户预计将于明年上半年完成流片。(信息来源: 同花顺财经)

#### 10) 台积电资本支出创历史新高

台积电董事会会议决议指出，核准本公司第二季营业报告及财务报表。第二季合并营收为新台币 6735 亿元，净利为新台币 2478 亿元，每股盈余为新台币 9.58 元。决议同时表示，为满足基于市场需求预测及台积电技术发展路线图的长期产能计划，董事会批准资本拨款约 296.1547 亿美元，用途包括：1) 安装及升级先进技术产能；2) 安装及升级先进封装、成熟及/或特殊技术产能；3) 兴建晶圆厂，以及安装晶圆厂设施系统。此外，决议还批准向台积电全资子公司台积电亚利桑那公司注资不超过 75 亿美元。具体而言，台积电将 142 亿美元用于安装和升级先进技术产能；71 亿美元用于安装和升级先进封装、成熟和/或专业技术产能；83 亿美元用于晶圆厂建设和晶圆厂设施系统的安装；而在这 296 亿美元中，有不超过 75 亿美元用于台积电 AZ 工厂。(信息来源：同花顺财经)

#### 11) 台积电 5/3nm 制程报价 25 年续涨

据 Digitimes 最新报道，台积电的先进制程产品不止在 2024 年涨价，7 月下旬，台积电陆续向多家客户发出通知，由于成本不断飙升，2025 年 1 月起 5/3nm 制程产品价格将再度调涨，按投片规划、产品与合作关系等不同，涨幅约落在 3~8%，以维持其长期毛利率 53% 的承诺。另外，台积电响应英伟达、AMD 等众多大厂要求启动先进封装扩产大计，其也会上调 CoWoS 报价。(信息来源：同花顺财经)

#### 12) WSTS：2024 年 Q2 全球半导体收入破万亿

8 月 23 日，WSTS 发布了最新的报告显示，2024 年第二季度全球半导体市场收入达到了 1499 亿美元（约 1.07 万亿元人民币），环比增长了 6.5%，同比增长了 18.3%。报告指出，在排名前十五的公司中，只有两家公司在 2024 年第二季度的收入出现下滑。其中，内存公司的收入增长最为强劲，SK Hynix 和 Kioxia 的涨幅超过 30%，三星半导体和美光科技的涨幅分别为 23% 和 17%。英伟达第 2 季度的营收预计将达到 280 亿美元，继续主导着半导体行业。(信息来源：同花顺财经)

#### 14) Canalyst：二季度东南亚智能手机出货量同比增长 14%，拉美地区同比增长 20%

Canalys 发布数据称，2024 年第二季度，东南亚地区智能手机出货量实现 14% 的同比增长，达到 2390 万台。三星在连续七次遭遇环比下滑后，迎来微增，市场占比 18%。OPPO(不含一加)重回市场第二，市场份额为 17%。小米位列第三，市场份额 17%。vivo 重返第四名，市场份额为 14%。传音在第一季度实现出货量的飙升后出现放缓，位列第五，市场份额为 14%。第二季度，拉美地区智能手机市场连续四个季度实现双位数增长，出货量增至 3350 万台，同比增幅 20%，得益于 200 美金以下价位段的在市场中的份额占比创下自 2021 年第二季度以来的新高。三星由于 A 系列的推动，继续稳居市场领导地位，同比增长 9%，摩托罗拉位列第三。传音和荣耀跻身前五位，增幅分别为 52% 和 47%。(信息来源：同花顺财经)

## 5.风险提示

**(1) 下游终端需求复苏不及预期风险：**下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓，并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率；

**(2) 地缘政治风险：**国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级，可能导致相关设备、原材料紧缺，或造成供应链风险；

**(3) 市场竞争加剧风险：**国产替代程度较高的部分细分市场竞争加剧，可能导致相关企业毛利率承压，影响其盈利水平。

## 一、评级说明

|        | 评级 | 说明                                 |
|--------|----|------------------------------------|
| 市场指数评级 | 看多 | 未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%     |
|        | 看平 | 未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间   |
|        | 看空 | 未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%     |
| 行业指数评级 | 超配 | 未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10% |
|        | 标配 | 未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间 |
|        | 低配 | 未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10% |
| 公司股票评级 | 买入 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间     |
|        | 减持 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间   |
|        | 卖出 | 未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%   |

## 二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8621 ) 20333275  
 手机：18221959689  
 传真：( 8621 ) 50585608  
 邮编：200215

### 北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址：Http://www.longone.com.cn  
 座机：( 8610 ) 59707105  
 手机：18221959689  
 传真：( 8610 ) 59707100  
 邮编：100089