

电子

周跟踪 (20240902-20240906)

领先大市-A(维持)

全球智能手机市场景气复苏, 建议关注消费电子产业链投资机会

2024年9月9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】华为推出 TruSense 系统, 英伟达预计 Blackwell 芯片 Q4 劲收数十亿-山西证券电子行业周跟踪 2024.9.3

【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

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 (2024.09.02-09.06) 市场普遍下跌, 上证指数跌 2.69%, 深圳成指跌 2.61%, 创业板指跌 2.68%, 科创 50 跌 4.58%, 申万电子指数跌 5.27%, Wind 半导体指数跌 5.14%, 外围市场费城半导体指数跌 12.22%, 台湾半导体指数跌 3.74%。细分板块中, 周涨跌幅前三为其他电子 (-0.42%)、光学光电子 (-2.22%)、电子化学品 (-3.37%)。从个股看, 涨幅前五为深圳华强 (+61.05%)、伟时电子 (+61.05%)、科森科技 (+60.90%)、新亚制程 (+56.10%) 和好上好 (+18.86%); 跌幅前五为: 智动力 (-22.71%)、胜宏科技 (-19.75%)、沃尔核材 (-18.43%)、晶赛科技 (-18.09%) 和奋达科技 (-16.84%)。

➢ **行业新闻:** 第二季供应链急单助力晶圆代工利用率, 全球前十大晶圆代工产值季增 9.6%。2024 年第二季度全球前十大晶圆代工厂产值较上一季度增长 9.6%, 达 320 亿美元, 主要受益于中国 618 消费季、已回归健康水平的消费性终端库存和 AI 服务器需求。预计下半年智能手机和 PC/NB 新品发布将推动主芯片与周边 IC 需求, AI 服务器相关需求也将持续增长, 第三季度产能利用率改善, 晶圆代工产值有望进一步增长。2024 年第二季度, 全球智能手机市场展现复苏趋势, 出货量预计增长 5% 至 12 亿台, 主要受益于新兴市场。高端手机市场持续增长, 苹果、三星和华为在高端市场保持领先, 苹果占 62% 市场份额, 三星 Galaxy S24 出货量同比增长 35%, 占 22%。华为 Pura 系列同比增长 80%, 占 9%。AI 手机渗透率预计 2024 年将达 17%, 苹果以 1800 万台出货量占 51% 市场份额。折叠屏手机出货量同比增长 3%, 预计 2024 至 2028 年将以 30% 年复合增长率持续上升。5G 手机 2024 年占比将达到 67%, 预计到 2028 年将达到 87%。2024 年 7 月份全球半导体市场销售额达到 513 亿美元, 同比增长 18.7%, 月销售额连续第四个月增长, 市场持续复苏。美洲销售额同比增长 40.1%, 中国和亚太地区分别增长 19.5% 和 16.7%, 而日本和欧洲则下降 0.8% 和 12%。产业数据表明半导体周期性衰退已触底, 未来几年将受益于高带宽内存、全环绕栅极晶体管和先进封装等新技术及人工智能的推动, 预计 2030 年市场规模将达 1 万亿美元。特斯拉计划明年在华推出 FSD, 但仍有待监管批准。特斯拉人工智能团队于 9 月 5 日宣布, 预计在 2025 年第一季度在中国和欧洲推出完全自动驾驶 (FSD) 系统, 但仍需监管批准。2024 年, 特斯拉 FSDV12 上线并在北美大规模推送。FSDV12 自动驾驶升级为从感知到车辆控制的“端到端”神经网络, 训练算力+数据成为核心壁垒。特斯拉 FSD 从初期版本迭代至 V12, 其技术革新主要在于架构的重构——端到端架构的引入。同时, 特斯拉 FSD 系统的持续迭代, 标志着其自动驾驶技术正步入一个数据驱动的快速发展时期。

➢ **重要公告:** 【澜起科技】拟向激励对象授予 454.10 万股限制性股票, 占公司股本总额的 0.40%, 激励对象为公司的技术 (业务) 骨干。【长信科技】拟向不超过 61 名激励对象授予限制性股票, 总数量不超过 3,376 万股, 约占公司总股本的 1.38%, 激励对象包括公司董事、高级管理人员、对公司经营业绩有直接影响的其他核心管理、技术和业务骨干。【鹏鼎控股】2024 年 8 月合并营

请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1



业收入为人民币 367,454 万元，较去年同期的合并营业收入增加 25.56%。

投资建议

➤ 从全球前十大晶圆代工厂产值的显著增长可以看出，消费电子和 AI 服务器的强劲需求正在推动行业复苏。临近苹果、华为两大消费电子品牌新品发布，一方面，受益于行业需求周期复苏，另一方面，随着 AI 技术的不断深入应用，消费电子领域将迎来新的增长机遇。短期建议关注消费电子产业链投资机会，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、光学光电子、电子化学品表现领先.....	5
图 3： 月涨跌幅其他电子、光学光电子、消费电子表现领先（30 日滚动）.....	6
图 4： 年初至今涨跌幅元件、其他电子、半导体设备表现领先.....	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



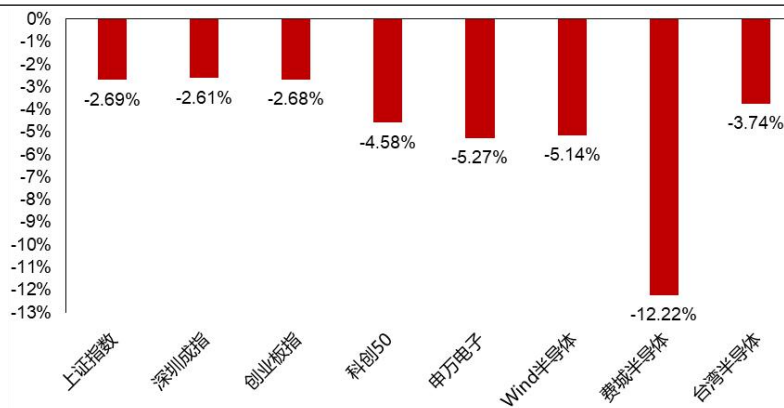
图 10: 分地区半导体销售额.....	7
图 11: 中国集成电路行业进口情况.....	8
图 12: 中国集成电路行业出口情况.....	8
图 13: 中国大陆半导体设备销售额.....	8
图 14: 北美半导体设备销售额.....	8
图 15: 日本半导体设备销售额.....	8
图 16: 全球硅片出货面积.....	8
图 17: NAND 现货平均价.....	9
图 18: DRAM 现货均价.....	9
图 19: 半导体封装材料进口情况.....	9
图 20: 半导体封装材料出口情况.....	9
图 21: 半导体封装材料进出口均价.....	9
图 22: 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（2024.09.02-09.06）市场普遍下跌，上证指数跌 2.69%，深圳成指跌 2.61%，创业板指跌 2.68%，科创 50 跌 4.58%，申万电子指数跌 5.27%，Wind 半导体指数跌 5.14%，外围市场费城半导体指数跌 12.22%，台湾半导体指数跌 3.74%。

图 1：主要大盘和电子指数周涨跌幅

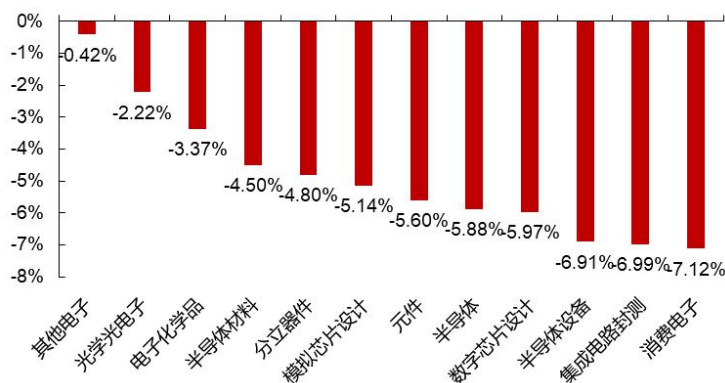


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.2 细分板块行情

1.2.1 涨跌幅

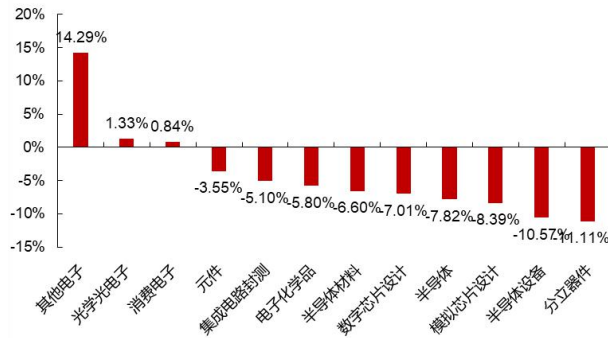
图 2：周涨跌幅其他电子、光学光电子、电子化学品表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

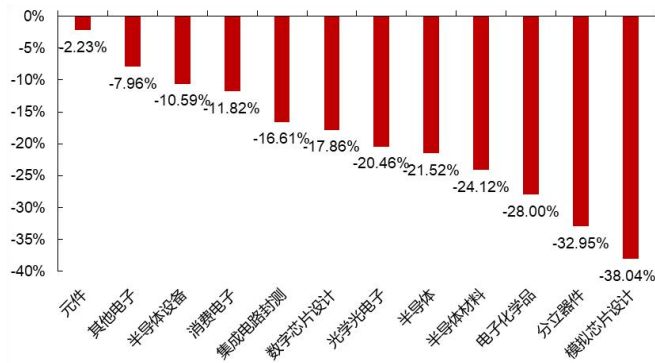


图 3：月涨跌幅其他电子、光学光电子、消费电子表现领先（30 日滚动）



资料来源：Wind，山西证券研究所

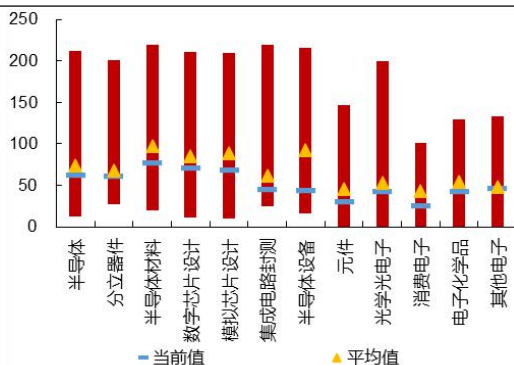
图 4：年初至今涨跌幅元件、其他电子、半导体设备表现领先



资料来源：Wind，山西证券研究所

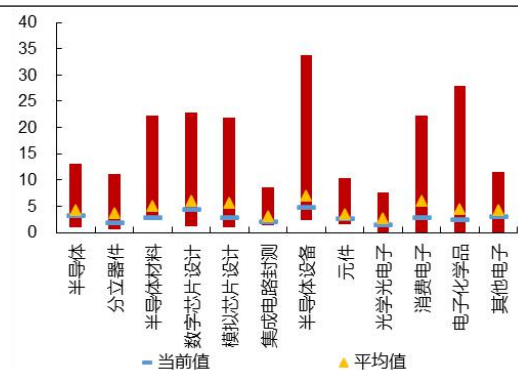
1.2.2 估值

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

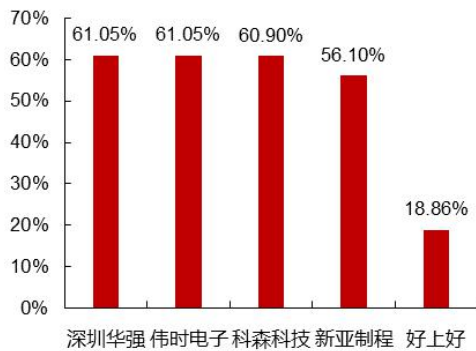


资料来源：Wind，山西证券研究所

1.3 个股公司行情

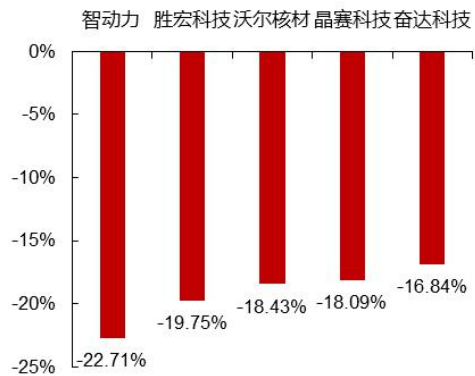
从个股情况看，深圳华强、伟时电子、科森科技、新亚制程和好上好涨幅领先，涨幅分别为 61.05%、61.05%、60.90%、56.10%和 18.86%；智动力、胜宏科技、沃尔核材、晶赛科技和奋达科技跌幅居前，跌幅分别为 22.71%、19.75%、18.43%、18.09%和 16.84%。

图 7：本周个股涨幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

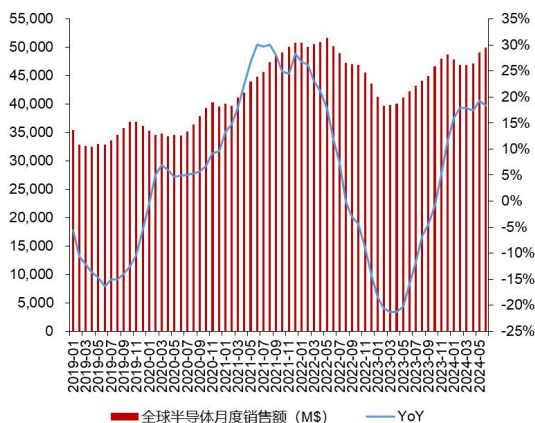
图 8：本周个股跌幅前五



资料来源：Wind，山西证券研究所

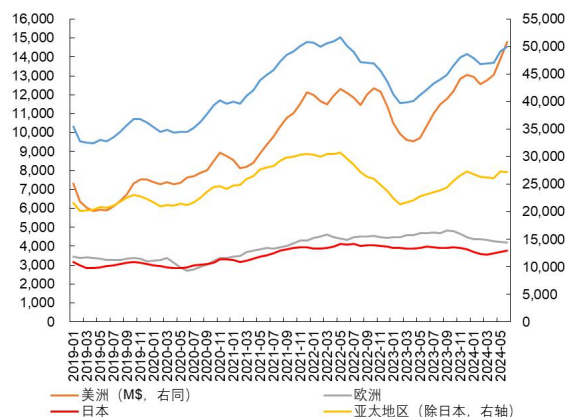
2. 数据跟踪

图 9：全球半导体月度销售额及增速



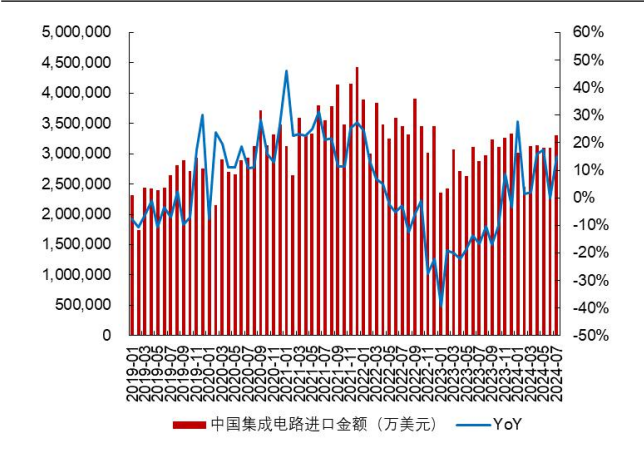
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 10：分地区半导体销售额



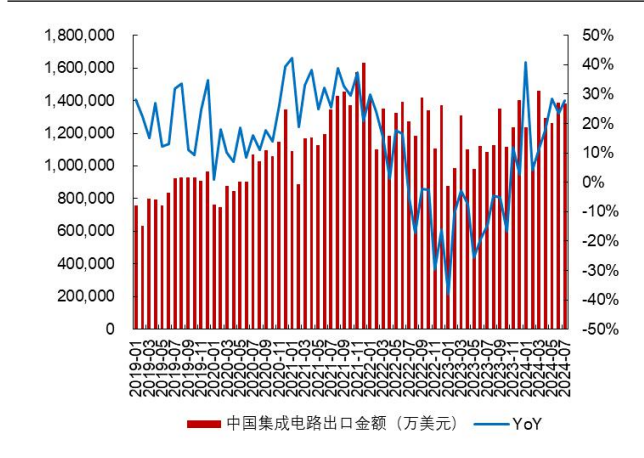
资料来源：WSTS，山西证券研究所

图 11：中国集成电路行业进口情况



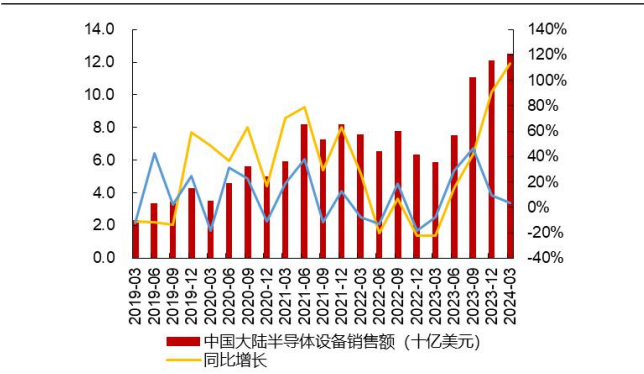
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 12：中国集成电路行业出口情况



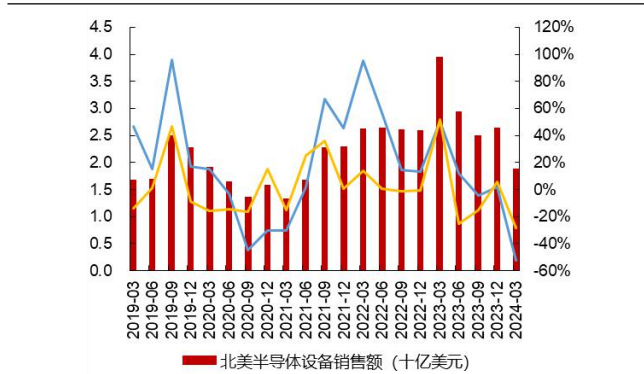
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 13：中国大陆半导体设备销售额



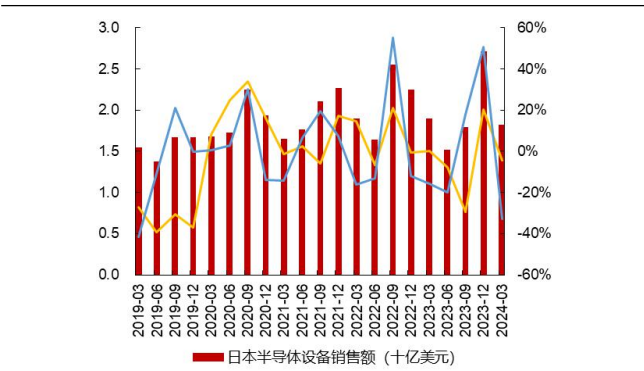
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 14：北美半导体设备销售额



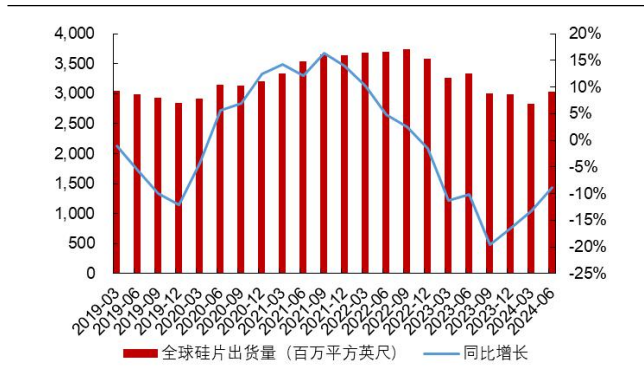
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 15：日本半导体设备销售额



资料来源：Wind，山西证券研究所

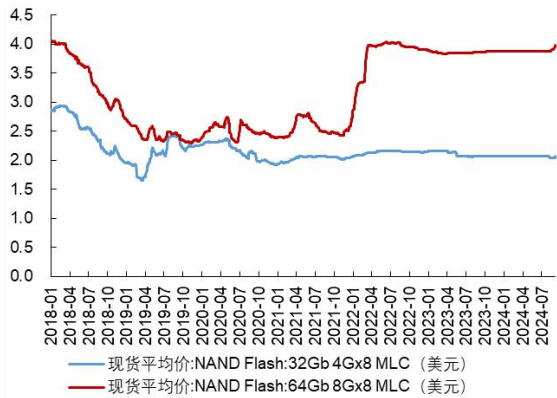
图 16：全球硅片出货面积



资料来源：SEMI，山西证券研究所

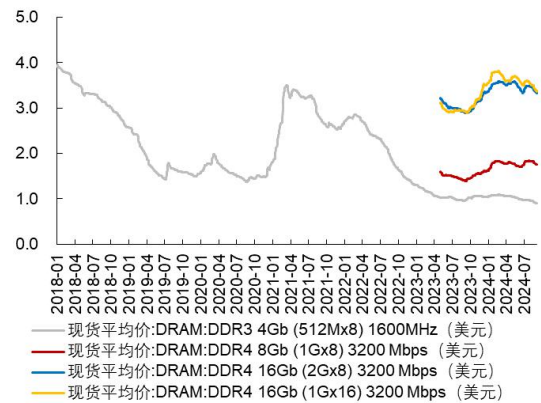


图 17: NAND 现货均价



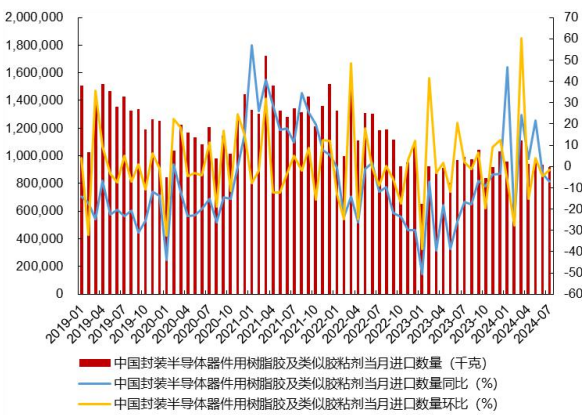
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 18: DRAM 现货均价



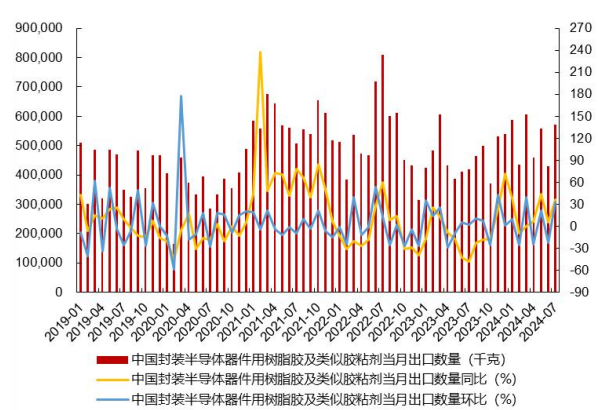
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 19: 半导体封装材料进口情况



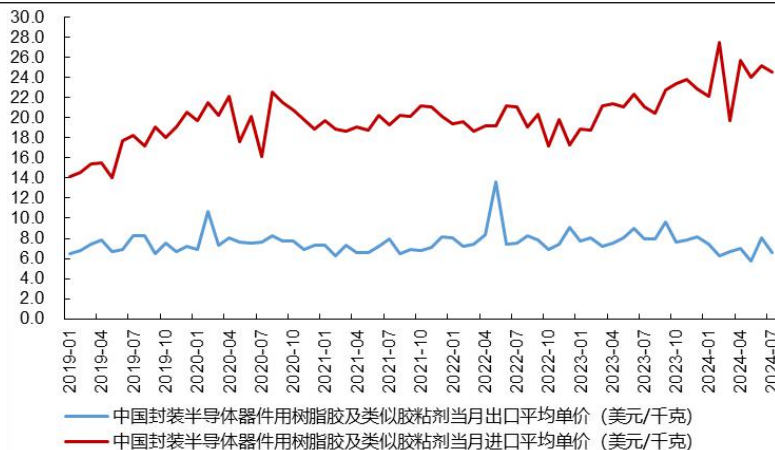
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 20: 半导体封装材料出口情况



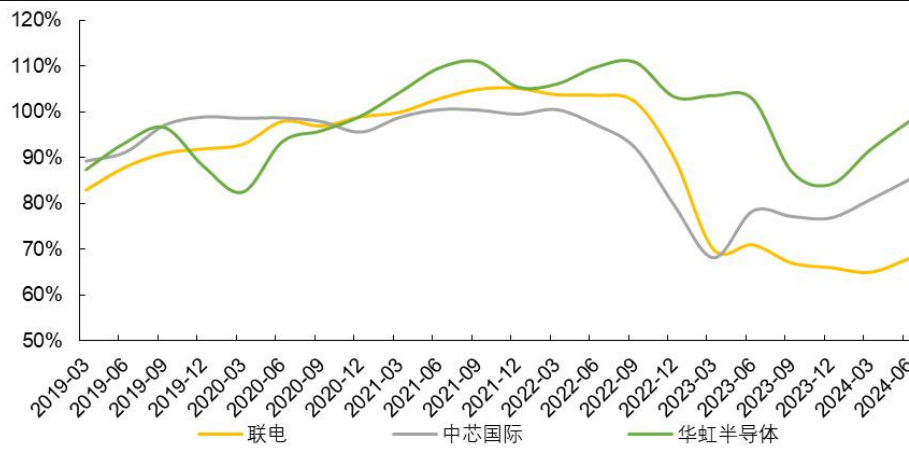
资料来源: Wind, 山西证券研究所

图 21: 半导体封装材料进出口均价



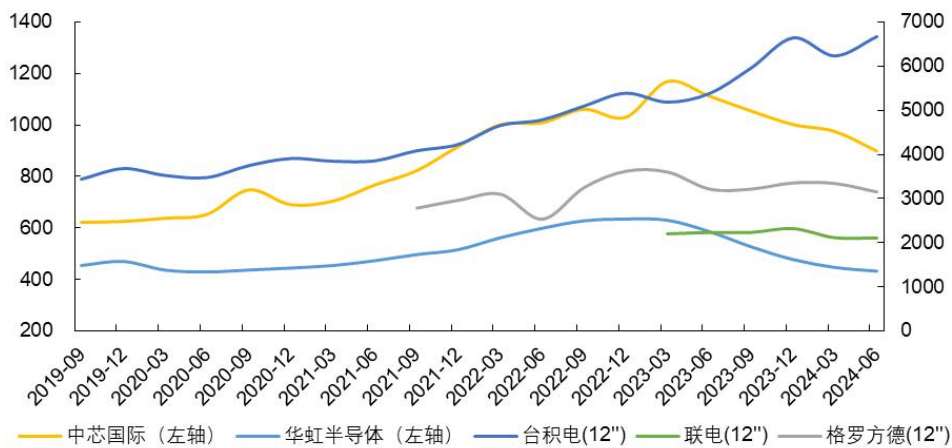
资料来源: Wind, 山西证券研究所

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 9 月 2 日					
2024 年 9 月 3 日		广立微	兆易创新		

时间	拟增持	拟减持	拟回购	拟并购	拟定增
2024年9月4日		激智科技	臻镭科技、耐科装备		
2024年9月5日		长信科技、冠石科技		芯联集成	芯联集成
2024年9月6日			威贸电子		
2024年9月7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9月2日	第二季供应链急单助力晶圆代工利用率，全球前十大晶圆代工产值季增 9.6%。 根据 TrendForce，第二季全球前十大晶圆代工厂产值较上一季度增长了 9.6%，达 320 亿美元，主要受益于中国 618 消费季、已回归健康水平的消费性终端库存和 AI 服务器需求的强劲影响。前五大晶圆代工厂商第二季保持不变，依次为 TSMC（台积电）、Samsung（三星）、SMIC（中芯国际）、UMC（联电）与 GlobalFoundries（格芯）。下半年智能手机和 PC/NB 新品发布仍能推动一定程度主芯片（SoC）与周边 IC 需求，加上 AI 服务器相关 HPC 位在高速增长期，预期相关需求将持续至年底，甚至部分先进制程订单已延续至 2025 全年，成为支撑 2024 年产值增长关键动能。TrendForce 集邦咨询预期，由于第三季先进制程与成熟制程产能利用皆较前季改善，全球前十大晶圆代工产值将有望进一步增长，且季增幅有望与第二季持平。	TrendForce
2024年9月4日	AMOLED 面板成为智能手机主流显示技术，2024 年出货量预计增长近 25%，中国厂商有望明年超韩称霸。 根据 TrendForce 集邦咨询，2024 年 AMOLED 手机面板出货量预估将突破 8.4 亿片，较 2023 年增长近 25%，AMOLED 面板渗透率 2024 年达 56.9%，之后每年将增长 2%至 3%，预计 2028 年将达到 68%，AMOLED 面板已成为智能型手机市场的主流显示技术。中国面板厂在 AMOLED 市场上迅速崛起，与手机品牌合作加强，预计 2024 年中国面板厂的 AMOLED 手机面板出货量将占全球 AMOLED 面板市场的 47.9%，2025 年中国面板厂的整体出货量则有望超过韩厂，其全球市占率预估可达 50.2%。	TrendForce
2024年9月4日	2024 年第二季度，全球智能手机市场展现复苏趋势，出货量预计增长 5%至 12 亿台，主要受益于新兴市场。 高端手机市场持续增长，苹果、三星和华为等品牌在该市场中保持领先地位，苹果以 62%的市场份额领先，三星 Galaxy S24 出货量同比增长 35%，以 22%的市场份额位居第二，华为凭其 Pura 系列同比增长 80%，在全球市场占有 9% 份额。AI 手机渗透率预计 2024 年将攀升至 17%，到 2025 年达 30%，苹果仍然是该领域的头号玩家，二季度以 1800 万台的出货规模占据了 AI 手机 51%的市场份额。折叠屏手机出货量预计 2024 年将进一步走低，同比仅增长 3%，出货量约 1800 万台，预计 2024 年到 2028 年将以 30%的年复合增长率持续上升。5G 智能手机出货预计 2024 年占比将达到 67%，而到 2028 年这一数字将上升至 87%。	Canalys
2024年9月4日	2024 年 7 月份全球半导体市场销售额达到 513 亿美元，同比增长 18.7%，月销售额连续第四个月增长，市场持续复苏。 美洲市场表现尤为突出，销售额同比增长 40.1%，而	半导体产业纵横

时间	内容	来源
	中国和亚太/其他所有地区分别同比增长 19.5%和 16.7%，日本和欧洲销售额同比分别下降 0.8%和 12.0%。产业数据趋势表明，半导体产业周期性衰退已经触底，最终需求的改善和库存正常化的结束将支持产业逐步复苏。未来几年行业预计将受益于高带宽内存（HBM）、全环绕栅极（GAA）晶体管和先进封装等新技术和人工智能的推动，实现持续增长，到 2030 年市场规模有望达到 1 万亿美元。	
2024 年 9 月 5 日	特斯拉计划明年在华推出 FSD，但仍有待监管批准。 特斯拉人工智能团队于 9 月 5 日宣布，预计在 2025 年第一季度在中国和欧洲推出完全自动驾驶（FSD）系统，但仍需监管批准。自 2016 年以来，马斯克一直在探索特斯拉的 FSD 自动驾驶方案。2024 年，特斯拉 FSD V12 上线并在北美大规模推送。FSD V12 自动驾驶升级为从感知到车辆控制的“端到端”神经网络，训练算力+数据成为核心壁垒。目前，FSD 迭代稳步推进，最新的 12.5.2 版本参数提升至 12.4 的 5 倍，合并了高速公路和城市技术栈，驾驶流畅度进一步提升，具体改进包括更自然和更早的车道变换决策、仅使用视觉系统进行驾驶员监控、在高速公路上的端到端驾驶以及在 Cybertruck 上的 FSD 功能。特斯拉 FSD 从初期版本迭代至 V12，其技术革新主要在于架构的重构——端到端架构的引入。同时，特斯拉 FSD 系统的持续迭代，标志着其自动驾驶技术正步入一个数据驱动的快速发展时期。	科创板日报
2024 年 9 月 6 日	iPhone 16 系列将采用 A18 处理器，定价或与前一代 15 持平。 根据 TrendForce，苹果即将在 2024 年发布的 iPhone 16 系列将采用全新 A18 和 A18 Pro 处理器，并全面升级 DRAM 至 LPDDR5X 8GB 以支持 Apple Intelligence 功能。Apple Intelligence 预计将实现更好的系统整合，逐步开放更多功能，并支持更多国语言。苹果预计 2024 年下半年新机的总产量将达到 8670 万支，有可能年底超越三星，首次成为全年智能手机生产量市占率的第一名。尽管成本略有增加，苹果将在定价策略上保持谨慎，可能与 iPhone 15 系列持平，或因成本小幅上调，以推动新机销售的同时保持盈利，其中 iPhone 16 Pro 将提高基础容量至 256GB，考虑到 Apple 对容量升级的加价策略，以及 NAND Flash 的采购成本，Apple 或将从中获得更大利润。	TrendForce

资料来源：TrendForce，Canalys，半导体产业纵横，科创板日报，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

