



半导体估值修复，销售额同比高增

2024年10月8日

核心观点

- 事件：**SIA（美国半导体行业协会）10月5日宣布，2024年8月全球半导体销售额达到531亿美元，较2023年8月的440亿美元增长20.6%，比2024年7月的513亿美元增长3.5%。
- 半导体市场同比创下2022年4月以来最大增幅：**2024年8月，半导体市场表现强劲，月度销售额实现连续第五个月的增长。分地区来看，美国半导体销售额同比增长43.9%，环比增长7.5%，是8月半导体行业销售额增长的主要来源；中国半导体销售额同比增长19.2%，环比增长1.7%，稳步上升趋势不改；日本和亚太/所有其他地区同比、环比均有所上涨；欧洲半导体销售额同比-9%，环比增长2.4%。数据中心和生成式AI智能产品是本轮半导体行业增长的核心动力，后续随着新型智能终端的逐步落地，半导体行业将持续回暖。
- 估值修复，半导体板块快速回升：**半导体行业3-5年为一周期，从估值角度来看近3-5年半导体细分板块表现：半导体设备近3年PB-MRQ历史分位为33.61%，近5年历史分位为20.13%；半导体材料近3年B-MRQ历史分位为33.56%，近5年历史分位为20.12%；集成电路封测近3年PB-MRQ历史分位为71.35%，近5年历史分位为46.04%。模拟芯片设计近3年PT-TTM（剔除负值）为69.83%，近5年历史分位为58.5%；数字芯片设计近3年PT-TTM（剔除负值）为91.32%，近5年历史分位为55.12%。虽然半导体行业已经迎来大幅估值修复，但是从历史表现来看，仍有一定提升空间。
- 半导体行业迎来“戴维斯双击”，价值凸显：**戴维斯双击是指盈利能力提升和市场环境同时优化带来的倍乘效益。从宏观角度来看，在国内多项利好政策的提振下，投资者情绪好转、市场环境优化；从中观角度来看，半导体行业是大国博弈中的兵家必争之地，在新一轮全球科技革命萌芽之时，“以科技创新推动产业创新”也是我国政策的重点方向之一。目前，半导体行业逐步回暖，在新一轮科技革新的推动下有望继续上行，行业盈利水平将同步提升。我们认为，半导体行业有望迎来“戴维斯双击”，高弹性投资价值凸显。
- 投资建议：**半导体行业周期上行和市场环境优化共同作用，板块投资价值凸显。关于半导体材料、设备和封测板块，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

电子

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

2024-10-08



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

附：

图1：2024年8月半导体销售额环比增长情况

Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	15.41	16.56	7.5%
Europe	4.16	4.26	2.4%
Japan	3.90	4.00	2.5%
China	15.23	15.48	1.7%
Asia Pacific/All Other	12.63	12.82	1.5%
Total	51.32	53.12	3.5%

资料来源：SIA，中国银河证券研究院

图2：2024年8月半导体销售额同比增长情况

Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	11.51	16.56	43.9%
Europe	4.68	4.26	-9.0%
Japan	3.92	4.00	2.0%
China	12.99	15.48	19.2%
Asia Pacific/All Other	10.95	12.82	17.1%
Total	44.04	53.12	20.6%

资料来源：SIA，中国银河证券研究院

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