

电子

晶圆代工龙头打响业绩复苏信号-半导体周跟踪

投资要点:

➤ **本周申万半导体指数下跌，各细分板块均出现回调。(1) 全行业指数：**本周（0802-0809）申万半导体指数呈现下降趋势，周五（0809）收盘较上周五（0802）跌幅达到-4.46%。费城半导体指数&台湾半导体指数本周小幅上涨，分别为 2.21%/2.50%。**(2) 细分板块：**各细分板块均出现不同程度的回调，其中材料、封测和数字芯片设计板块跌幅较大，周五（0809）收盘较上周五（0802）跌幅分别达-5.12%/-4.98%/-5.72%。根据 PE 估值来看，本周（0802-0809）收盘 A 股半导体材料、设备、封测、设计板块 PE（对应次年）分别为 38、38、21、39 倍。

➤ **SIA：全球半导体市场在 24Q2 保持强劲。**据 SIA，24Q2 全球半导体行业销售额达到 1499 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 6.5%。6 月全球半导体行业销售额达到 500 亿美元，同比增长 18.3%，环比增长 1.7%。其中，美国市场 6 月销售额同比增长 42.8%，中国市场同比增长 21.6%。

➤ **英特尔 1.8nm 芯片成功点亮，将用于明年推出的新一代客户端和服务**器产品。英特尔宣布，基于 Intel 18A 制程节点打造的首批产品——AI PC 客户端处理器 Panther Lake 和服务处理器 Clearwater Forest，距离流片仅隔不到 6 个月，样片已出厂、上电运行并顺利启动操作系统，并预计将于 2025 年开始量产。此外，日本地震或引起芯片涨价，需持续关注。日本半导体产业重镇九州地区于 8 月 8 日发生 7.1 级地震，虽暂无相关半导体厂商受损的消息，但还需关注后续海啸发生的可能性。

➤ 半导体板块跟踪:

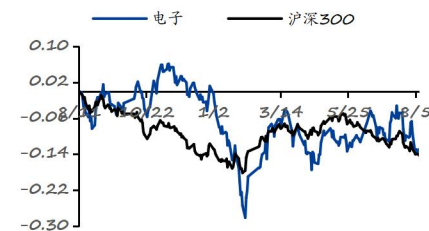
| **数字：CPU/GPU**——本周国产算力普遍下跌，或受宏观情绪影响，本周海光信息-7.6%，龙芯中科-7.7%，寒武纪+0.8%（其中，本周五单日寒武纪+7.6%，建议下半年持续关注算力侧更多产品&客户进展）。海外算力方面，据快科技消息，AMD 锐龙 9000 系列处理器发售日期临近，该处理器在多个处理器性能、应用性能以及游戏性能测试上都拥有战胜竞争对手英特尔第 14 代酷睿处理器的实力，建议关注后续产品发布。**SoC**——本周该板块普遍回调，晶晨股份-8.9%，恒玄科技-6.7%，乐鑫科技-5.7%；而中科蓝讯+5.0%，年初至今该公司股价累计-29.9%，或为超跌反弹。

| **存储：**本周存储板块出现不同程度的跌幅。其中北京君正-8.0%，澜起科技-6.4%，兆易创新-5.9%。威刚第二季营收 100.49 亿（新台币，下同），同比增长 46.8%，环比减少 7.6%；归属母公司业主净利 7.55 亿元，同比增长 1.8 倍。威刚董事长陈立白表示，上游供应商竞相角逐 HBM 市场，不仅存储产能配置与资本支出大幅倾向 HBM，也让上游原厂对 DRAM 价格态度更加坚定。在供给与需求均健全发展下，威刚乐观看待下半年存储合约价走势，并维持先前看法，预期现货价将随着市场竞价告一段落以后，回归正向发展。威刚在具备库存成本优势及全球渠道强势布局下，下半年营运可望逐季回温。

| **模拟：**本周模拟板块基本下跌，电科芯片-0.8%，圣邦股份-4.5%，只有上海贝岭/盛景微/杰华特出现小幅上涨，分别+0.5%/+2.7%/+0.2%。南芯科技 24H1 实现营业收入 12.5 亿元，较上年同期增长 89.28%；实现归属于母公司所有者的净利润 2.05 亿元，较上年同期增长 103.86%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.06 亿元，较上年同期增长 113.18%。2024 年上半年，行业景气度逐步呈现弱复苏态势，行业库存水位触底后回暖，整体经营环境较去年上半年有所好转。同时，公司在智能手机电源管理芯片全链路业务方面的快速发展，助力业绩复苏。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师： 陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师： 徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人： 谢文嘉(S0210124040078)
xwj30510@hfzq.com.cn
联系人： 李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、英伟达 Blackwell 推迟持续发酵，持续重视国产算力需求释放-算力周跟踪——2024.08.08
- 2、20240804 周报：关注晶圆载具国产化替代——2024.08.05
- 3、半导体设备海外管控加严，持续关注自主可控产业链机遇-半导体周跟踪——2024.08.04



| **射频**：本周射频板块整体下跌。海外标的下跌程度较小，Skyworks-1.8%，Qorvo-0.8%。国内标的下跌幅度略大于海外，卓胜微-3.6%，康希通信-6.8%。我们认为安卓链复苏行情仍有待观察，Q3旺季节奏或推后。

| **功率**：本周功率板块整体回调，新洁能-7.5%，华润微-3.2%。功率板块静待新能源和汽车需求的恢复。

| **设备**：本周设备板块大多数标的出现了-0.2%到-4.9%的小幅下跌，盛美上海和联动科技出现了+6.6%/+7.8%的涨幅。盛美上海半年报业绩亮眼，公司上调24年营收预期，从此前预期的50~58亿上调至53~58.8亿，彰显公司经营信心。

| **制造**：本周制造板块除了中芯国际+0.1%外，都出现了不同程度的回调。其中华虹公司-5.5%。中芯国际Q2营收19.01亿\$，同比+22%，环比+9%（超过此前指引的5-7%）。Q2毛利率为13.9%，超过此前指引的9-11%。公司指引Q3营收环比增长13-15%，按照中值14%计算，预估Q3营收为21.67亿\$，同比预计+34%，将创下单季度营收新高。Q3指引毛利率18-20%，持续复苏。华虹半导体Q2营收4.79亿\$（符合预期，此前指引4.7-5.0），同比-24%，环比+4%。Q2毛利率10.5%，略超预期（此前指引6-10%）。我们认为晶圆厂稼动率有望在下半年环比持续提升，当前重视代工厂低估机会。

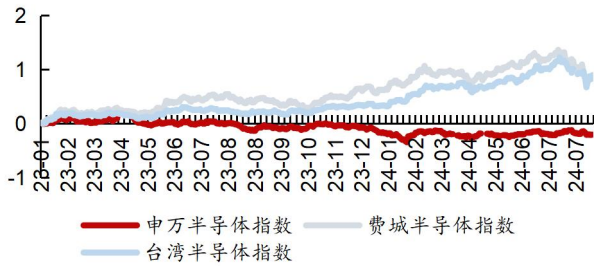
| **封测**：本周封测板块整体下跌，长电科技-4.3%，通富微电-5.1%，华天科技-6.0%。封测厂商后续有望跟随晶圆代工厂下半年迎来稼动率的修复。

➤ **本月关注组合**：北方华创、中芯国际、华海清科、乐鑫科技、恒玄科技、晶晨股份、芯源微、寒武纪、长电科技、中科蓝讯。

➤ 风险提示

技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险；电子行业景气复苏不及预期。

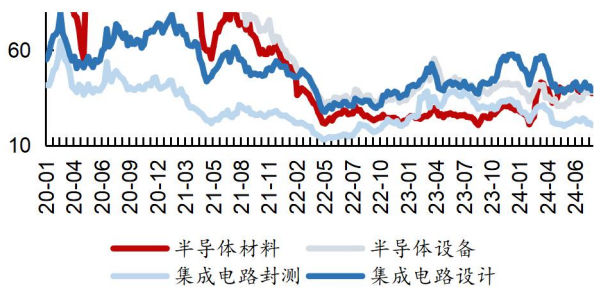
图表 1: 半导体指数涨跌幅



来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期

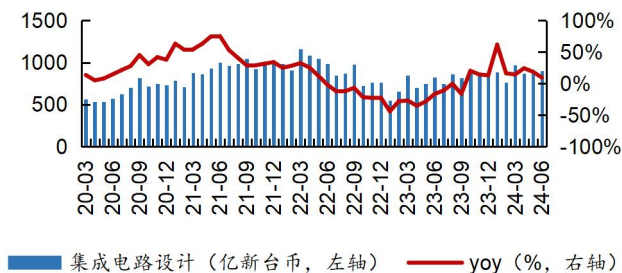
图表 3: 半导体细分板块估值



来源: iFinD, 华福证券研究所

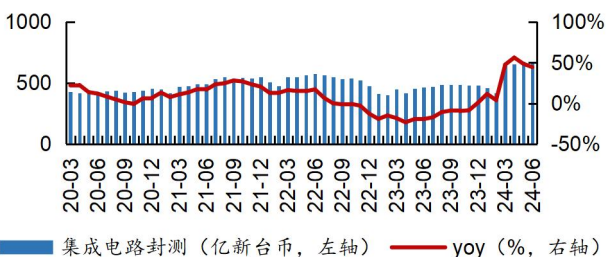
注: 图中数据为长江三级指数市盈率 (PE), 其中预测净利润选取次年 (FY2) 数据

图表 5: 台股月度营收数据 | 集成电路设计



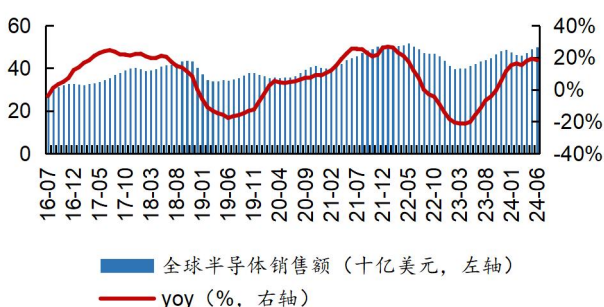
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 7: 台股月度营收数据 | 集成电路封装测试



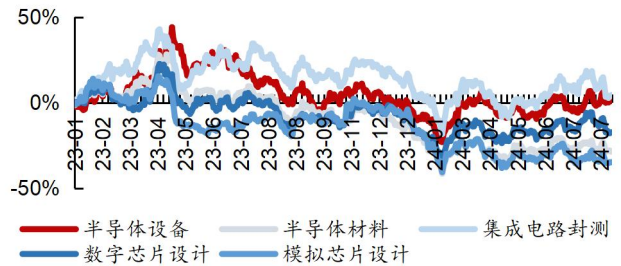
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 9: SIA 全球半导体销售额及增速



来源: Wind, 华福证券研究所

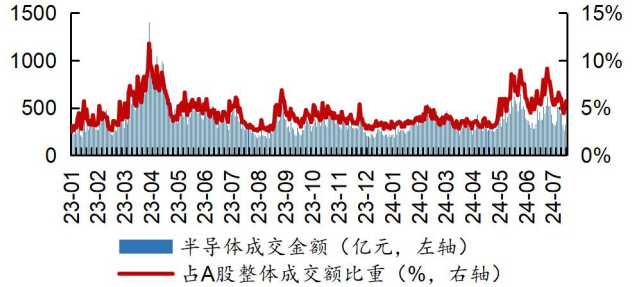
图表 2: 半导体指数涨跌幅 | 分板块



来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 指数涨跌幅以 2023/1/3 日为基期; 图中数据选取申万三级行业指数

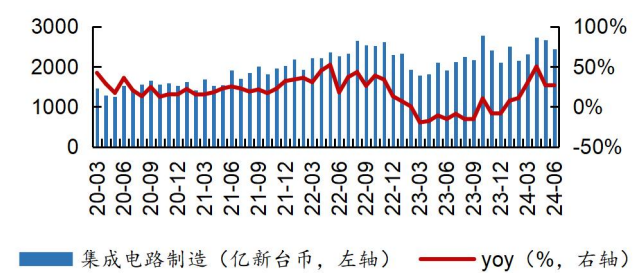
图表 4: 半导体成交额及 A 股整体成交额占比



来源: iFinD, 华福证券研究所

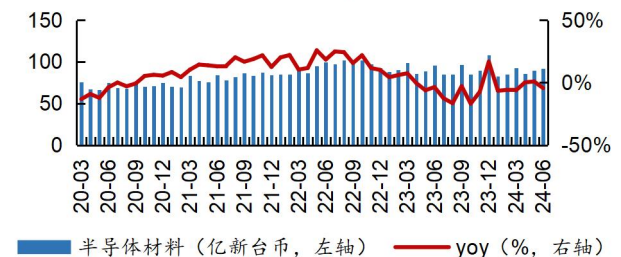
注: 半导体成交额选取图 3 指数加和, A 股整体成交额选取同花顺全 A (沪深京) 指数

图表 6: 台股月度营收数据 | 集成电路制造



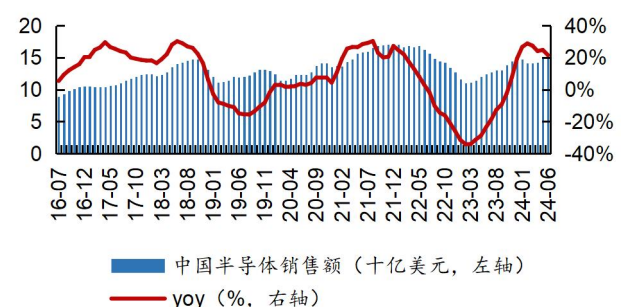
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 8: 台股月度营收数据 | 半导体材料



来源: Wind, 华福证券研究所

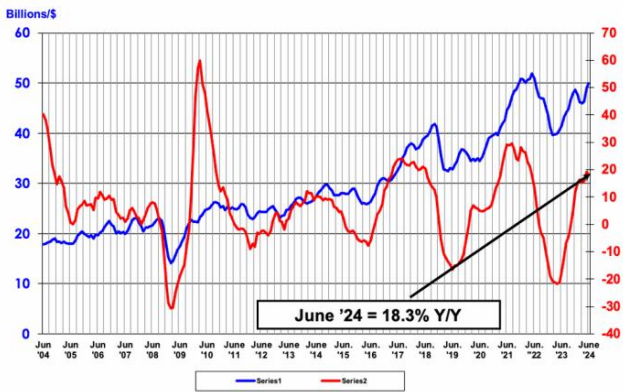
图表 10: SIA 中国半导体销售额及增速



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 11: SIA 全球半导体销售额及增速

Worldwide Semiconductor Revenues Year-to-Year Percent Change



来源: WSTS, SIA, 华福证券研究所

图表 12: SIA 全球半导体销售额及增速 | 分地区

June 2024			
Billions			
Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	13.90	14.77	6.3%
Europe	4.22	4.18	-1.0%
Japan	3.71	3.78	1.8%
China	14.97	15.09	0.8%
Asia Pacific/All Other	12.32	12.15	-1.4%
Total	49.12	49.98	1.7%
Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	10.35	14.77	42.8%
Europe	4.71	4.18	-11.2%
Japan	3.97	3.78	-5.0%
China	12.42	15.09	21.6%
Asia Pacific/All Other	10.79	12.15	12.7%
Total	42.23	49.98	18.3%
Three-Month-Moving Average Sales			
Market	Jan/Feb/Mar	Apr/May/June	% Change
Americas	12.79	14.77	15.6%
Europe	4.32	4.18	-3.4%
Japan	3.56	3.78	6.0%
China	14.17	15.09	6.5%
Asia Pacific/All Other	12.10	12.15	0.5%
Total	46.94	49.98	6.5%

来源: SIA, 华福证券研究所

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn