

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

AI推动半导体销售额持续增长， 24Q2全球前十晶圆代工厂产值环比+9.6%

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

分析师：付强 S1060520070001（证券投资咨询）

徐碧云 S1060523070002（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUBYUN372@pingan.com.cn

2024年9月8日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

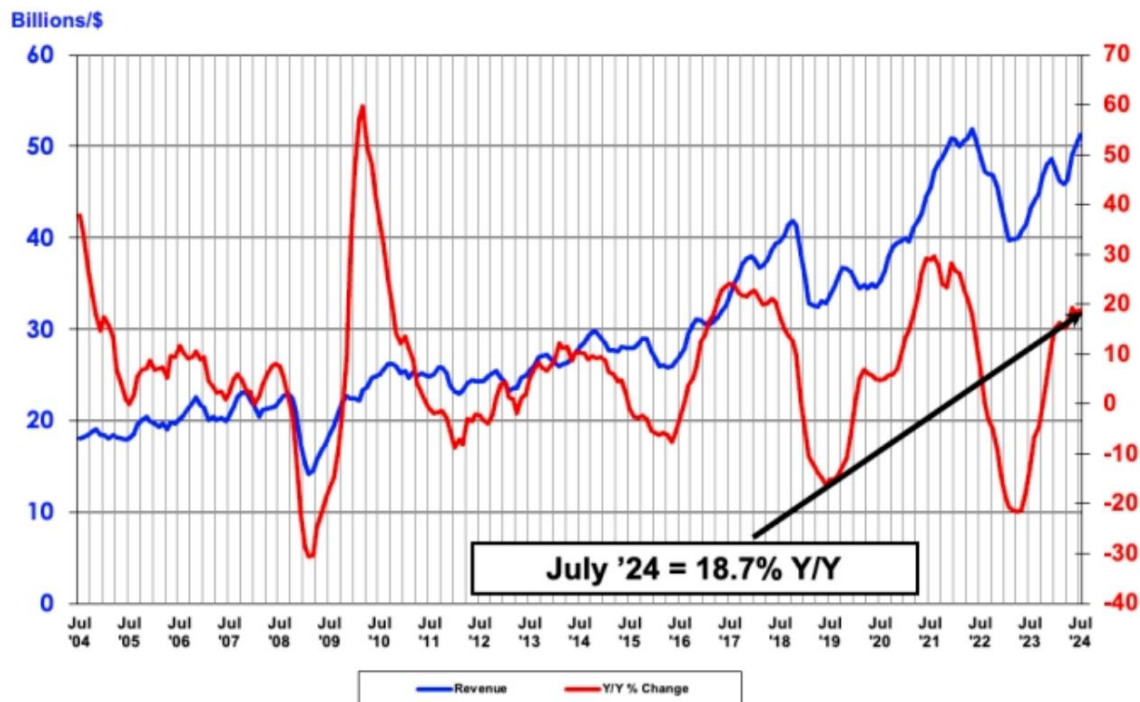
- **行业要闻及简评：** 1) 根据SIA数据，得益于AI强劲需求的推动，半导体产品平均销售价格实现持续上涨，从而提高了整体产业销售额，2024年7月全球半导体销售额达513亿美元，同比+18.7%，环比+2.7%。2) 根据TrendForce数据，在AI服务器等相关需求不断推动下，24Q2全球前十大晶圆代工厂商合计产值环比+9.6%至320亿美元。3) 根据TrendForce数据，受益于各大手机品牌厂商逐步提升AMOLED手机面板的采用率，预计2024年全球AMOLED手机面板出货量有望突破8.4亿片，同比+25%，2025年有望进一步增长至8.7亿片。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-5.88%，跑输沪深300指数3.17个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌25.92%，跑输沪深300指数9.38个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对较差。
- **投资建议：** 我们认为当前消费电子有所回暖，半导体国产化进程持续推进，此外，AI带来的算力产业链也将持续受益，半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，将推动半导体新一轮上升周期，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份、兆易创新、澜起科技等，关注恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐工业富联。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

行业动态

SIA: 2024年7月全球半导体销售额同比+18.7%至513亿美元

根据SIA数据，得益于AI强劲需求的推动，半导体产品平均销售价格实现持续上涨，从而提高了整体产业销售额，2024年7月全球半导体销售额达513亿美元，同比+18.7%，环比+2.7%。按地区划分，2024年7月美国市场半导体销售额达154.1亿美元，同比+40.1%，环比+4.3%，中国市场半导体销售额达152.3亿美元，同比+19.5%，环比+0.9%。

全球半导体销售额情况



行业动态

TrendForce: 24Q2全球前十大晶圆代工厂商产值环比+9.6%至320亿美元

根据TrendForce数据,在AI服务器等相关需求不断推动下,24Q2全球前十大晶圆代工厂商合计产值环比+9.6%至320亿美元。其中,24Q2台积电以208.19亿美元的收入位列全球首位,对应市场份额62.3%,其次是三星和中芯国际,单季度收入分别为38.33亿美元和19.01亿美元,全球市占率分别为11.5%和5.7%。

◆ 2024年第二季全球前十大晶圆代工厂商营收排名(单位:百万美元)

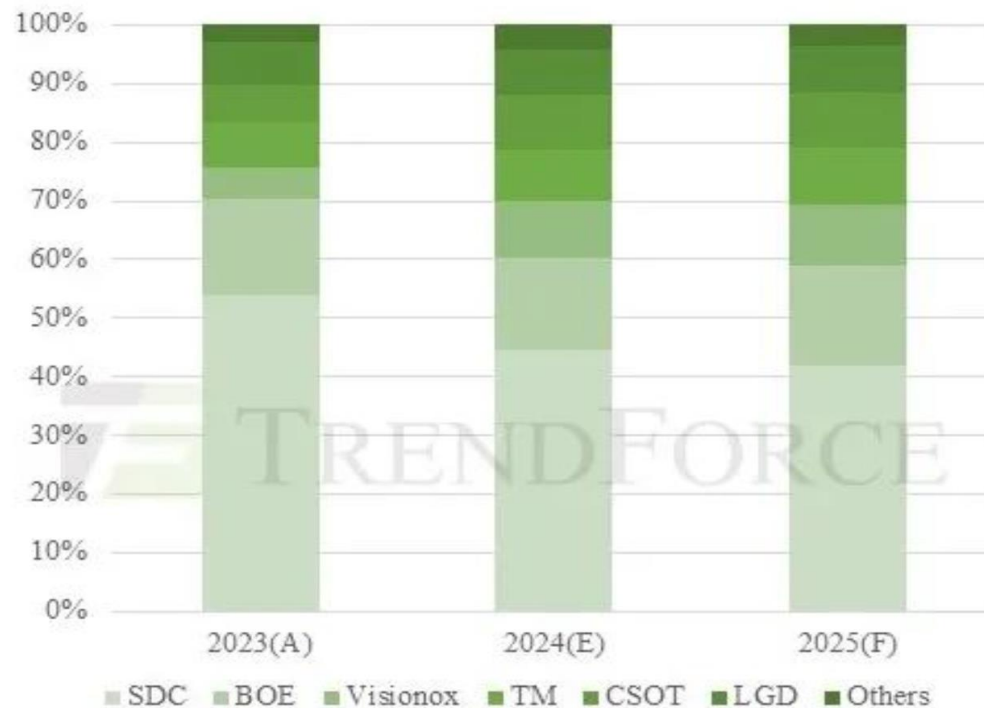
| Ranking | Company | Revenue | | | Market Share | |
|-----------------|---------------------|---------|--------|-------|--------------|-------|
| | | 2Q24 | 1Q24 | QoQ | 2Q24 | 1Q24 |
| 1 | 台积电(TSMC) | 20,819 | 18,847 | 10.5% | 62.3% | 61.7% |
| 2 | 三星(Samsung) | 3,833 | 3,357 | 14.2% | 11.5% | 11.0% |
| 3 | 中芯国际(SMIC) | 1,901 | 1,750 | 8.6% | 5.7% | 5.7% |
| 4 | 联电(UMC) | 1,756 | 1,737 | 1.1% | 5.3% | 5.7% |
| 5 | 格芯(GlobalFoundries) | 1,632 | 1,549 | 5.4% | 4.9% | 5.1% |
| 6 | 华虹集团(Huahong Group) | 708 | 673 | 5.1% | 2.1% | 2.2% |
| 7 | 高塔半导体(Tower) | 351 | 327 | 7.3% | 1.1% | 1.1% |
| 8 | 世界先进(VIS) | 342 | 306 | 11.6% | 1.0% | 1.0% |
| 9 | 力积电(PSMC) | 320 | 316 | 1.2% | 1.0% | 1.0% |
| 10 | 合肥晶合(Nexchip) | 300 | 310 | -3.2% | 0.9% | 1.0% |
| Total of Top 10 | | 31,962 | 29,172 | 9.60% | 96% | 96% |

行业动态

TrendForce：2024年AMOLED手机面板出货量有望突破8.4亿片

根据TrendForce数据，受益于各大手机品牌厂商逐步提升AMOLED手机面板的采用率，预计2024年全球AMOLED手机面板出货量有望突破8.4亿片，同比+25%，2025年有望进一步增长至8.7亿片。从市场份额来看，预计2024年中国面板厂商的AMOLED出货量将占全球市场47.9%，到2025年中国面板厂的AMOLED整体出货量有望超越韩国厂商，全球市占率有望提升至50.2%。

2023-2025年全球前六大AMOLED手机面板厂市占率

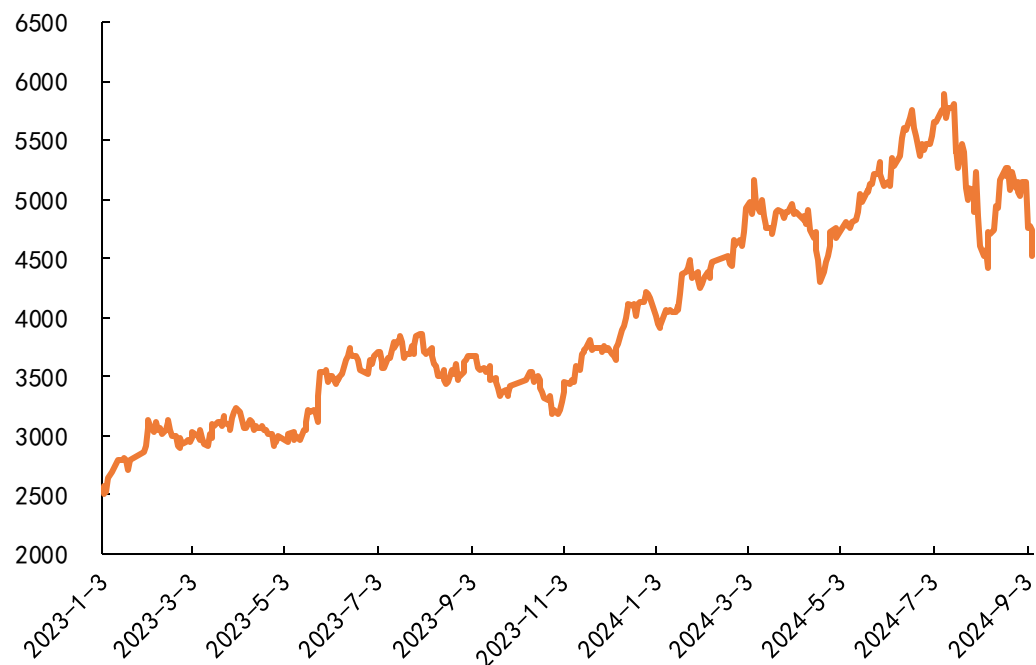




一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现下跌。9月6日，美国费城半导体指数达到4528.21，周涨幅为-12.22%；中国台湾半导体指数为570.45，周涨幅为-3.74%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



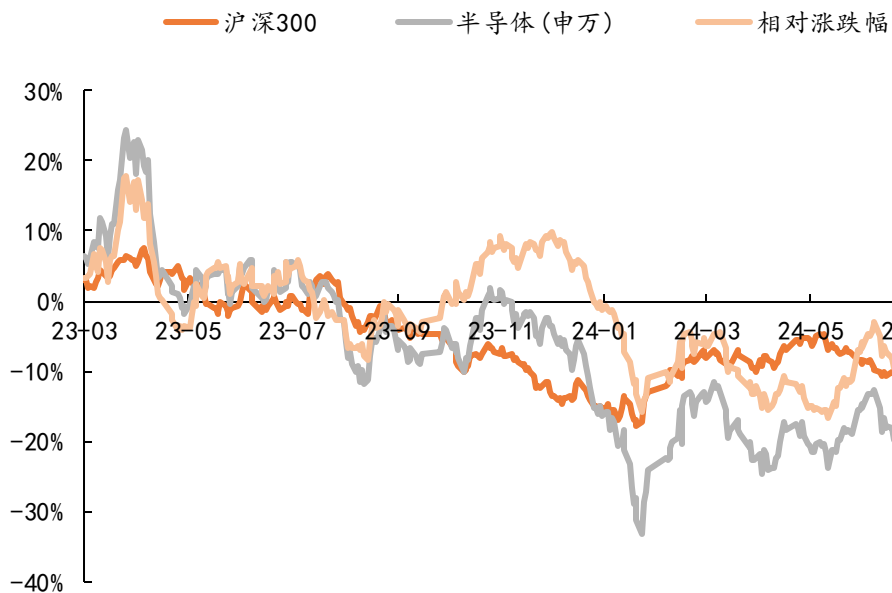
◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现



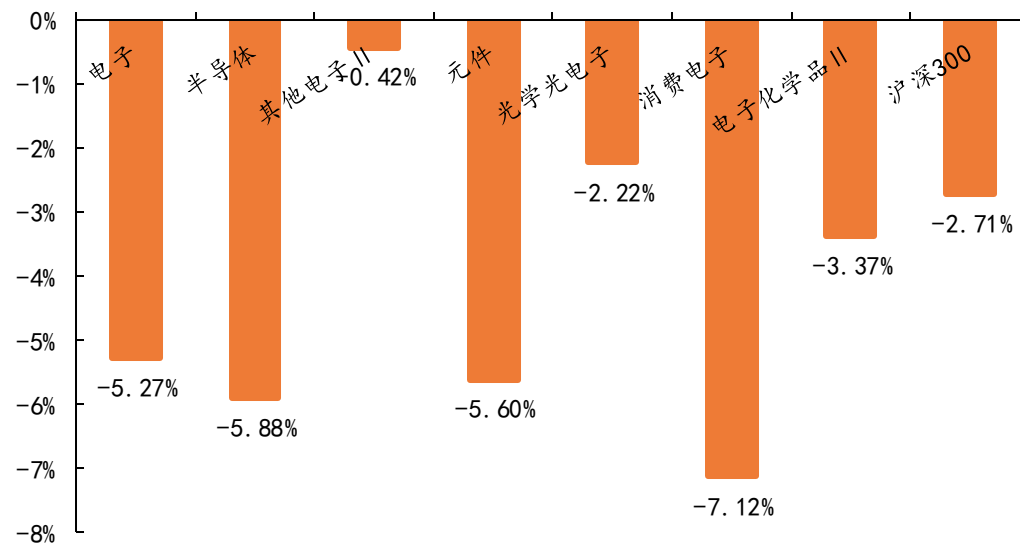
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-5.88%，跑输沪深300指数3.17个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌25.92%，跑输沪深300指数9.38个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对较差。

2023年年初以来半导体行业指数相对表现



本周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

▶ 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，剔除负值）为54.3倍。本周，半导体行业159只A股成分股中，6只股价上涨，153只下跌。

半导体行业涨跌幅排名前10位个股

| 涨幅前10位 | | | | 跌幅前10位 | | | |
|--------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|
| 序号 | 股票简称 | 涨跌幅% | PETTM | 序号 | 股票简称 | 涨跌幅% | PETTM |
| 1 | 国民技术 | 5.91 | - | 1 | 寒武纪-U | -16.17 | - |
| 2 | 路维光电 | 5.27 | 24.76 | 2 | 耐科装备 | -13.71 | 29.38 |
| 3 | 龙芯中科 | 3.17 | - | 3 | 力芯微 | -13.11 | 19.79 |
| 4 | 华润微 | 1.70 | 47.59 | 4 | 唯捷创芯 | -12.66 | 62.03 |
| 5 | 裕太微-U | 0.87 | - | 5 | 德明利 | -12.63 | 19.74 |
| 6 | 派瑞股份 | 0.27 | 57.48 | 6 | 中科飞测 | -12.54 | 575.84 |
| 7 | 天岳先进 | -1.31 | 161.36 | 7 | 和林微纳 | -11.88 | - |
| 8 | 上海贝岭 | -1.45 | 107.38 | 8 | 灿芯股份 | -10.93 | 30.94 |
| 9 | 芯动联科 | -1.51 | 72.28 | 9 | 东芯股份 | -10.92 | - |
| 10 | 澜起科技 | -1.69 | 61.44 | 10 | 艾为电子 | -10.72 | 45.32 |

投资建议

- 我们认为当前消费电子有所回暖，半导体国产化进程持续推进，此外，AI带来的算力产业链也将持续受益，半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，将推动半导体新一轮上升周期，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份、兆易创新、澜起科技等，关注恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐工业富联。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**当前国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

| 电子信息团队 | | | | |
|--------|----------|--------------------------|------|----------------|
| 行业 | 分析师/研究助理 | 邮箱 | 资格类型 | 资格编号 |
| 半导体 | 付强 | fuqiang021@pingan.com.cn | 投资咨询 | S1060520070001 |
| | 徐碧云 | XUBIYUN372@pingan.com.cn | 投资咨询 | S1060523070002 |
| 电子 | 徐勇 | XUYONG318@pingan.com.cn | 投资咨询 | S1060519090004 |

附：重点公司预测与评级

| 股票简称 | 股票代码 | 9月6日 | EPS (元) | | | | PE (倍) | | | | 评级 |
|------|--------|---------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|----|
| | | 收盘价 (元) | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 鼎龙股份 | 300054 | 18.94 | 0.24 | 0.49 | 0.73 | 1.03 | 80.0 | 38.3 | 26.0 | 18.4 | 推荐 |
| 兆易创新 | 603986 | 67.88 | 0.24 | 1.79 | 2.41 | 3.05 | 280.7 | 37.8 | 28.2 | 22.2 | 推荐 |
| 中微公司 | 688012 | 127.41 | 2.87 | 3.34 | 4.13 | 5.09 | 44.3 | 38.2 | 30.9 | 25.1 | 推荐 |
| 澜起科技 | 688008 | 51.74 | 0.39 | 1.25 | 1.88 | 2.53 | 131.1 | 41.5 | 27.5 | 20.5 | 推荐 |
| 安集科技 | 688019 | 106.00 | 3.12 | 3.82 | 4.74 | 5.61 | 34.0 | 27.7 | 22.3 | 18.9 | 推荐 |
| 北方华创 | 002371 | 298.10 | 7.32 | 10.53 | 13.86 | 17.72 | 40.7 | 28.3 | 21.5 | 16.8 | 推荐 |
| 拓荆科技 | 688072 | 118.80 | 2.38 | 3.12 | 4.27 | 5.66 | 49.9 | 38.1 | 27.8 | 21.0 | 推荐 |
| 龙迅股份 | 688486 | 41.81 | 1.01 | 1.42 | 1.99 | 2.74 | 41.5 | 29.5 | 21.0 | 15.3 | 推荐 |
| 工业富联 | 601138 | 18.36 | 1.06 | 1.29 | 1.63 | 1.93 | 17.3 | 14.2 | 11.3 | 9.5 | 推荐 |

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推 荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中 性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回 避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中 性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。