

# 半导体二季报业绩综述： 收入连续四个季度同比增长，盈利能力环比改善

行业研究 · 行业专题

电子 · 半导体

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：胡剑

021-60893306

hujian1@guosen.com.cn

S0980521080001

证券分析师：胡慧

021-60871321

huhui2@guosen.com.cn

S0980521080002

证券分析师：叶子

0755-81982153

yezi3@guosen.com.cn

S0980522100003

证券分析师：詹浏洋

010-88005307

zhanliuyang@guosen.com.cn

S0980524060001

# 收入连续四个季度同比增长，盈利能力环比改善



- 行情回顾&持仓分析：2024年初至8月30日半导体(申万)指数下跌16.61%，2024半导体重仓持股比例为8.4%

行情回顾：2024年年初至8月30日，半导体(申万)指数下跌16.61%，跑输沪深300指数13.42pct，跑输电子行业3.71pct。子行业中，半导体设备(-3.96%)、集成电路封测(-10.34%)跌幅较小，模拟芯片设计(-34.68%)、分立器件(-29.57%)、半导体材料(-20.55%)跌幅较大。估值方面，截至8月30日半导体(申万)指数的PE(TTM)为68.53x，处于2019年以来的54.04%分位。

持仓分析：2024基金重仓持股中电子公司市值为3531亿元，持股比例为14.6%；半导体公司市值为2022亿元，持股比例为8.4%，环比提高0.9pct。相比于半导体流通市值占比3.6%超配了4.8pct。2024前二十大重仓股中，新增恒玄科技、雅克科技、中科飞测、瑞芯微，取代通富微电、芯源微、长川科技、峰昭科技。

- 二季度财务数据分析：收入和归母净利润均同比增长，盈利能力环比提高

收入：2024半导体收入同比增长22.9%，增速提高2.0pct，环比增长15.1%。其中半导体设备(+40%)、数字芯片设计(+38%)、集成电路封测(+25%)同比增速较高，半导体设备(+21%)、数字芯片设计(+21%)环比增速较高。

归母净利润：2024半导体归母净利润同比增长16%，增幅提高10.7pct，环比增长64%。其中模拟芯片设计、数字芯片设计、集成电路封测同比改善明显，模拟芯片设计、集成电路封测、集成电路制造环比翻倍以上增长。

盈利能力：2024半导体毛利率25.6%，环比提高1.4pct；净利率7.3%，环比提高2.7pct。其中集成电路测试、半导体设备、半导体材料毛利率环比提高较明显，半导体设备、集成电路制造、模拟芯片设计、集成电路封测净利率环比提高较明显。

营运能力：2024半导体存货周转天数为168天，环比下降5天；应收账款周转天数为63天，环比下降3天。

# 收入连续四个季度同比增长，盈利能力环比改善



- 行业季度数据：2024全球半导体销售额同比增长18%，中芯国际、华虹半导体产能利用率环比提高

半导体销售额：2024全球半导体销售额为1499亿美元，同比增长18.3%，环比增长6.5%，连续三个季度同比增长。中国半导体销售额为453亿美元，占全球的30.2%，同比增长21.6%。

半导体设备销售额：2024全球半导体设备销售额为268亿美元，同比增长3.8%，环比增长1.4%，同比增速较上季提高5.2pct。

半导体硅片出货面积：2024全球半导体硅片出货面积为30亿平方英寸，同比减少8.9%，环比增长7.1%，同比降幅较上季收窄4.3pct。

产能利用率：2024中芯国际产能利用率为85.2%，较上季提高4.4pct；华虹半导体产能利用率为97.9%，较上季提高6.2pct。

- 投资策略：收入连续四个季度同比增长，盈利能力环比改善

全球和中国半导体销售额均连续三个季度实现同比增长，我们认为半导体仍处于较高景气度阶段。从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续四个季度同比正增长，整体归母净利润连续三个季度同比正增长，2024盈利能力改善明显，毛利率和净利率均环比提高，其中数字芯片设计、模拟芯片设计、集成电路封测净利率同比和环比均提高，可见收入端改善开始传递到利润端改善，继续推荐细分领域具有竞争力的IC设计企业圣邦股份、澜起科技、恒玄科技、乐鑫科技、兆易创新、杰华特、新洁能、思瑞浦、天德钰等，以及稼动率随着行业上行逐渐回升的IC制造封测企业和IDM企业中芯国际、长电科技、通富微电、士兰微、扬杰科技等。另外，根据SEMI的数据，2024全球半导体设备销售额同比增长4%至267.8亿美元，其中中国半导体销售额同比增长62%，继续推荐设备企业北方华创、中微公司、拓荆科技等。

- 风险提示

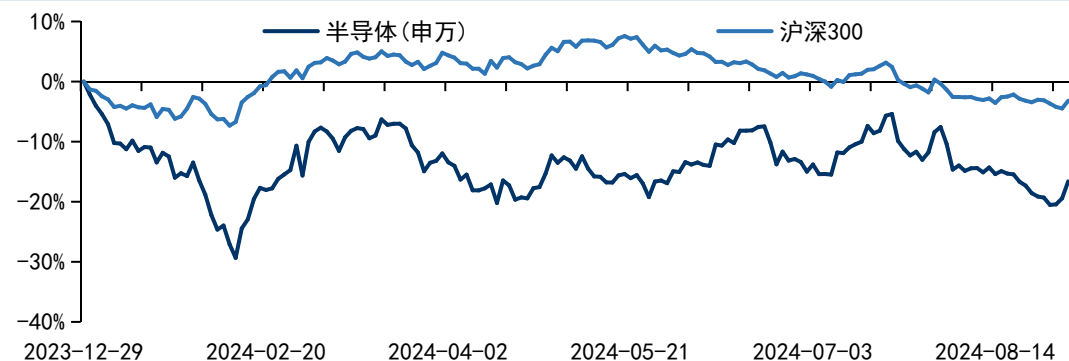
国产替代进程不及预期；下游需求不及预期；行业竞争加剧的风险；国际关系发生不利变化的风险。

- 01 行情回顾&持仓分析
- 02 一季度财务数据分析
- 03 海外半导体行情&半导体大厂经营情况
- 04 行业季度数据跟踪
- 05 投资策略及附表

# 行情回顾：2024年初至今半导体(申万)指数下跌16.61%

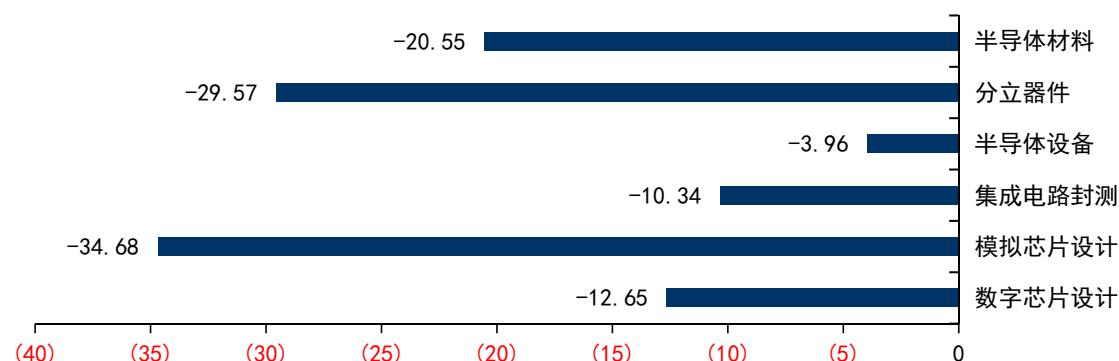
- 2024年年初至8月30日，半导体（申万）指数下跌16.61%，跑输沪深300指数13.42pct，跑输电子行业3.71pct。子行业中，半导体设备（-3.96%）、集成电路封测（-10.34%）跌幅较小，模拟芯片设计（-34.68%）、分立器件（-29.57%）、半导体材料（-20.55%）跌幅较大。
- 估值方面，截至8月30日半导体（申万）指数的PE（TTM）为68.53x，处于2019年以来的54.04%分位。

图：2024年以来半导体(申万)行情走势



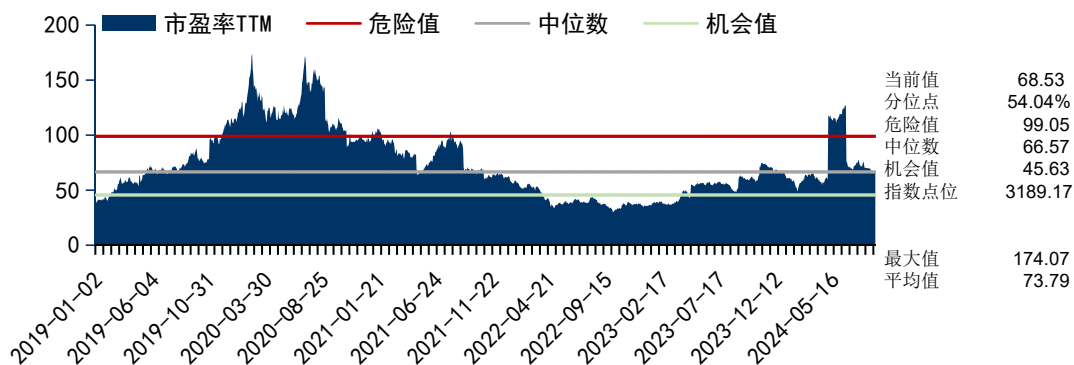
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业年初以来涨跌幅(%)



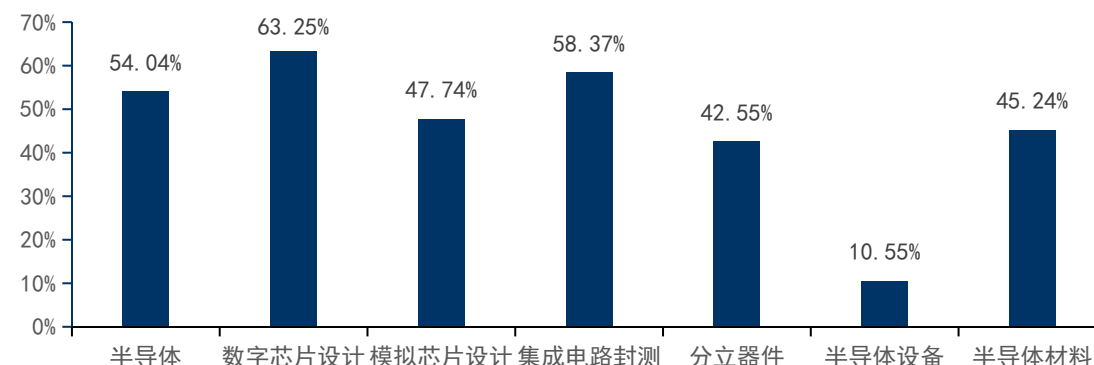
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)2019年以来的PE(TTM)



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体(申万)各子行业所处2019年以来的估值水位

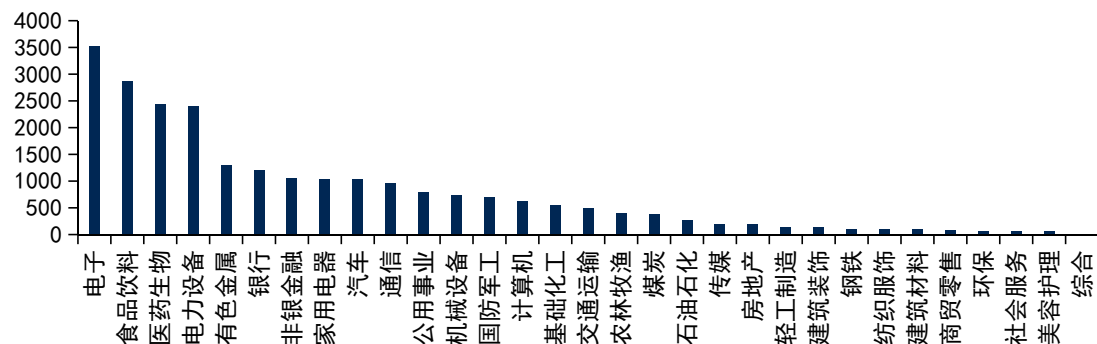


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 基金持仓分析：2024半导体重仓持股比例为8.4%，环比提高

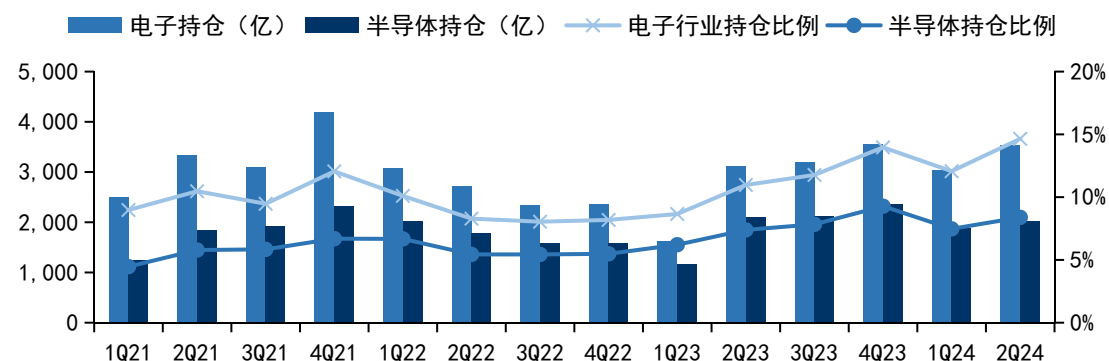
- 2024基金重仓持股中电子公司市值为3531亿元，持股比例为14.6%；半导体公司市值为2022亿元，持股比例为8.4%，环比提高0.9pct。相比于半导体流通市值占比3.6%超配了4.8pct。
- 2024前五大半导体重仓持股占比由1Q24的54.3%下降至53.0%；第一大占比为11.9%，比1Q24下降1.9pct。

图：各行业基金重仓市值



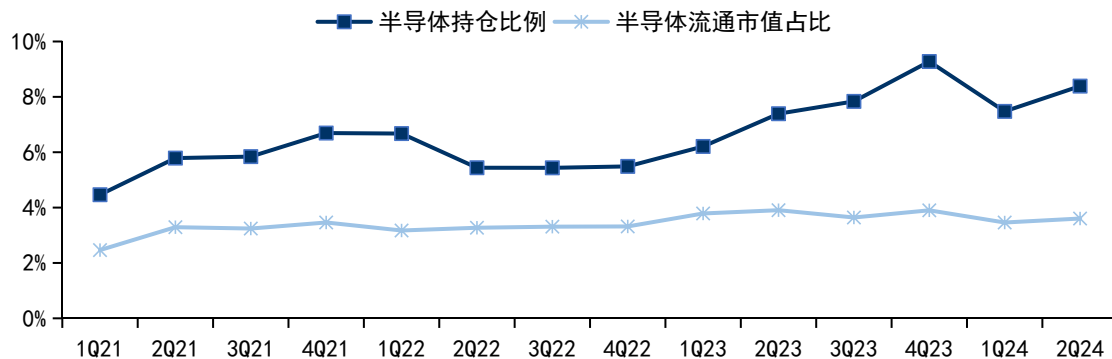
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体重仓持股市值及比例



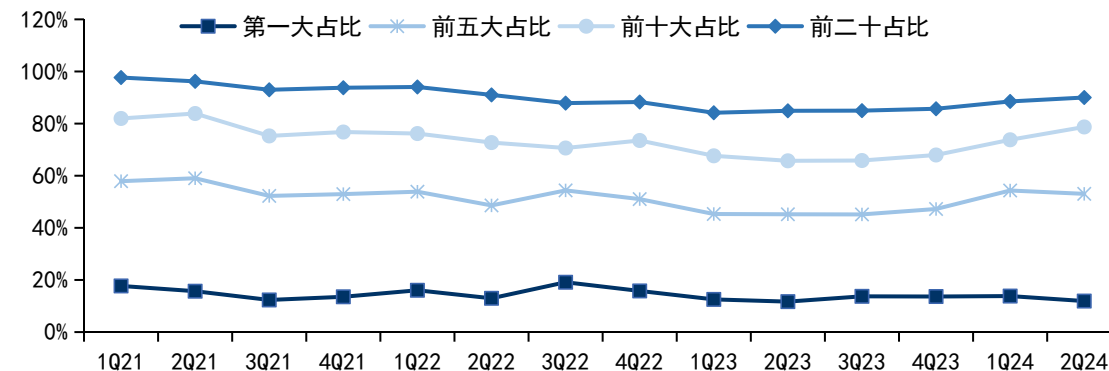
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体持仓占比及流通市值占比



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体前五大重仓持股占比为53%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 基金持仓分析：2024前二十大重仓股变化

- 恒玄科技、雅克科技、中科飞测、瑞芯微进入前二十大重仓股，取代通富微电、芯源微、长川科技、峰昭科技。
- 2024前二十大原重仓股中兆易创新、澜起科技增持居前，紫光国微、卓胜微减持居前。

图：半导体前二十大重仓股变化情况

排名	公司名称	持仓市值(亿元)			重仓基金数(个)			持股占流通股比(%)		
		2024	1Q24	增减	2024	1Q24	增减	2024	1Q24	增减
1	中芯国际	241	228	13	202	176	26	26.5	26.4	0.0
2	中微公司	234	261	-27	323	368	-45	26.6	28.2	-1.6
3	北方华创	229	227	2	527	501	26	13.5	14.0	-0.5
4	澜起科技	188	121	67	228	140	88	28.9	23.1	5.8
5	海光信息	181	189	-7	215	210	5	29.3	27.7	1.6
6	寒武纪-U	152	101	52	228	158	70	18.4	13.9	4.5
7	兆易创新	125	63	63	298	103	195	19.7	13.1	6.6
8	韦尔股份	92	83	8	181	146	35	7.6	7.0	0.6
9	圣邦股份	85	64	22	98	57	41	22.9	21.7	1.2
10	长电科技	64	40	25	134	52	82	11.3	7.9	3.4
11	华海清科	39	36	3	111	96	15	18.3	18.5	-0.2
12	恒玄科技	28		新进	92		新进	15.7		新进
13	拓荆科技	27	31	-5	93	116	-23	14.5	16.3	-1.8
14	紫光国微	26	57	-31	42	75	-33	5.9	10.4	-4.4
15	晶晨股份	25	20	6	56	32	24	10.2	9.8	0.4
16	思特威-W	20	16	4	50	44	6	12.6	10.0	2.6
17	卓胜微	18	41	-24	37	116	-79	5.1	9.2	-4.0
18	雅克科技	16		新进	100		新进	8.2		新进
19	中科飞测	16		新进	26		新进	13.7		新进
20	瑞芯微	13		新进	22		新进	5.3		新进
	通富微电		37	调出		112	调出		11.0	调出
	芯源微		24	调出		71	调出		15.7	调出
	长川科技		17	调出		64	调出		11.3	调出
	峰昭科技		15	调出		42	调出		23	调出

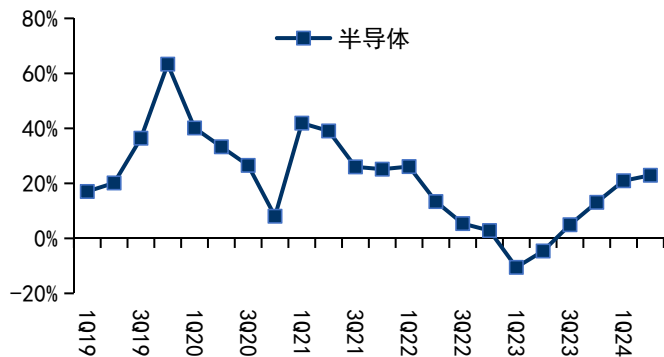
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 财务数据分析：2024半导体收入同比增长23%，环比增长15%

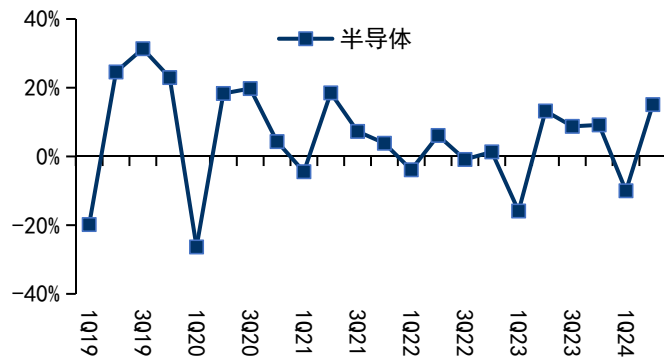
- 2024收入同比增速：半导体同比增长22.9%，增速提高2.0pct；其中半导体设备（+40%）、数字芯片设计（+38%）、集成电路封测（+25%）同比增速较高，分立器件（+14.9%）、半导体材料（+13.3%）、集成电路制造（+8.9%）同比增速较低。
- 2024收入环比增速：半导体环比增长15.1%，其中半导体设备（+21%）、数字芯片设计（+21%）环比增速较高。

图：半导体季度收入同比增速



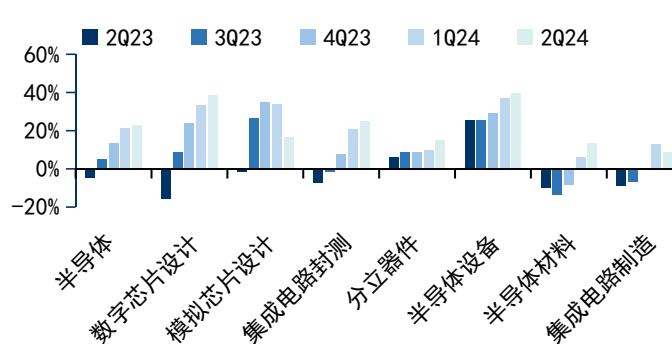
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度收入环比增速



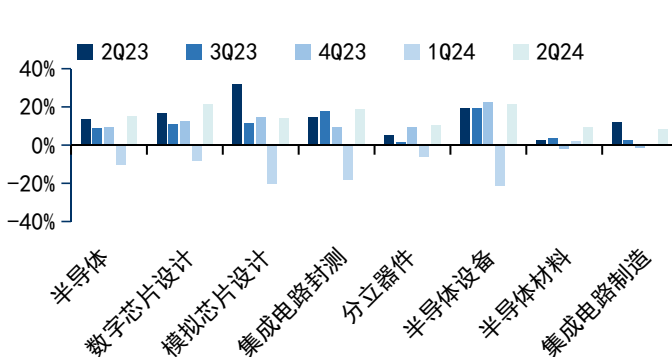
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入同比增速



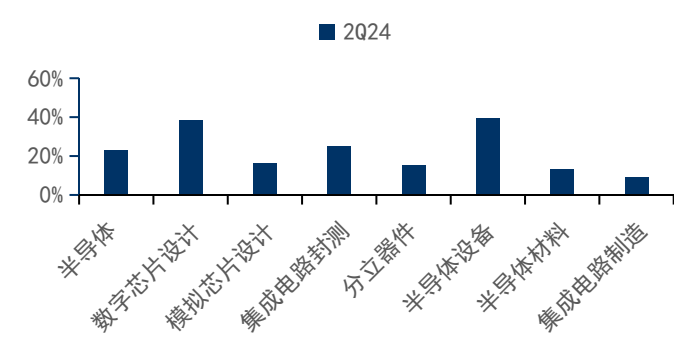
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度收入环比增速



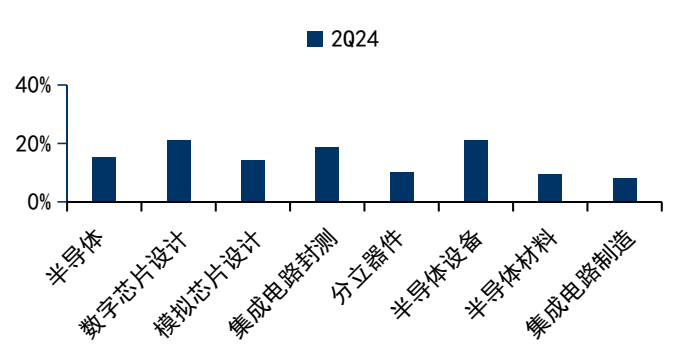
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业收入同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业收入环比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

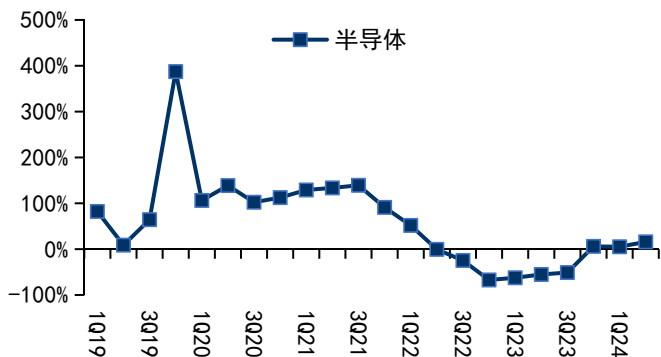


# 财务数据分析：2024半导体归母净利润同比增长16%，环比增长64%



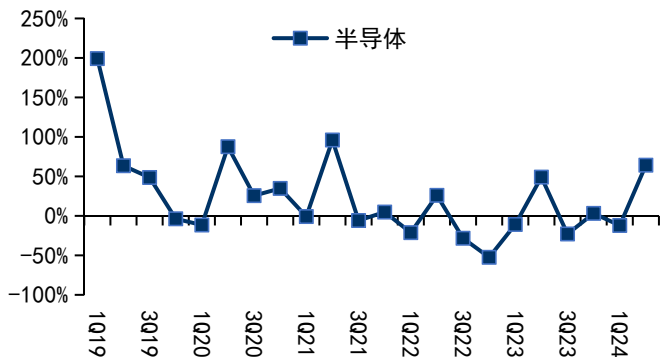
- 2024归母净利润同比增速：半导体同比增长16%，增幅提高10.7pct；其中模拟芯片设计、数字芯片设计、集成电路封测同比改善明显；集成电路制造、分立器件、半导体材料同比减少。
- 2024归母净利润环比增速：半导体环比增长64%，其中模拟芯片设计、集成电路封测、集成电路制造环比翻倍以上增长。

图：半导体季度归母净利润同比增速



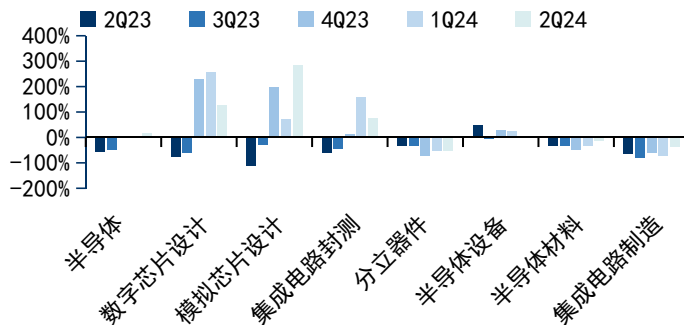
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度归母净利润环比增速



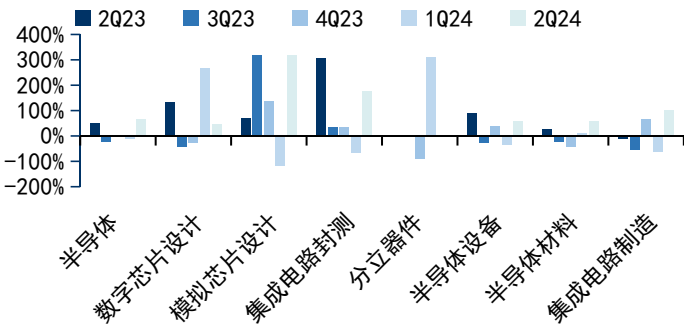
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润同比增速



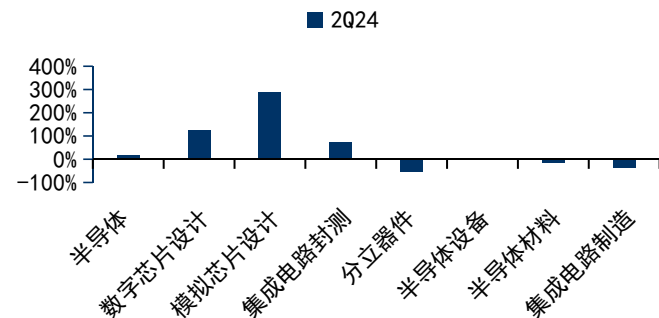
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度归母净利润环比增速



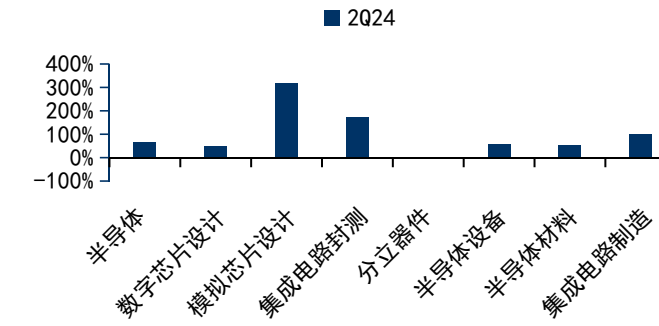
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业归母净利润同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业归母净利润环比增速

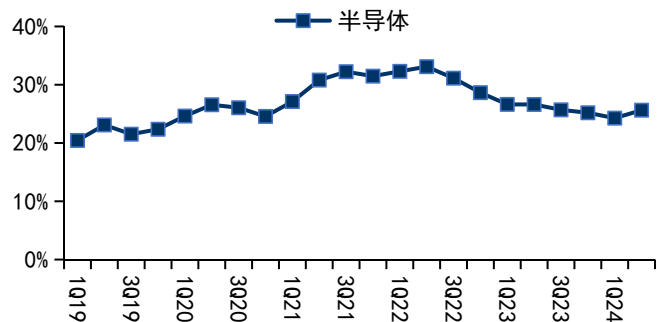


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 财务数据分析：2024半导体毛利率26%，净利率7%

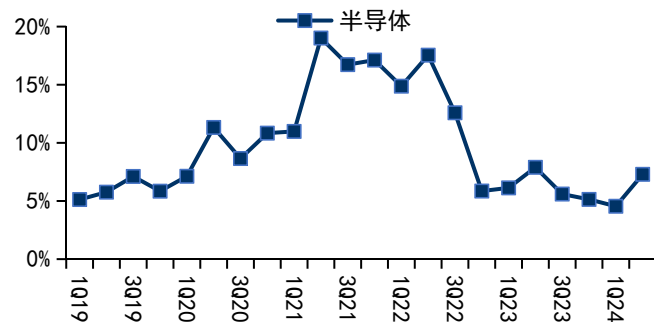
- 2024毛利率：半导体毛利率25.6%，环比提高1.4pct，所有子行业毛利率均环比提高；其中集成电路测试、半导体设备、半导体材料环比提高较明显，分别环比提高3.0pct、1.7pct、1.4pct。
- 2024净利率：半导体净利率7.3%，环比提高2.7pct；其中半导体设备、集成电路制造、模拟芯片设计、集成电路封测分别环比提高4.8pct、4.2pct、3.3pct、3.1pct，仅分立器件环比下降0.4pct。

图：半导体季度毛利率



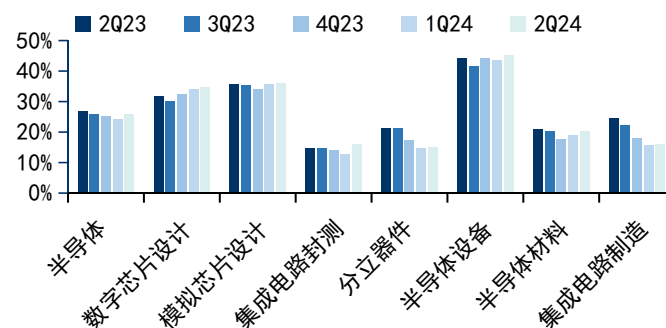
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体季度净利率



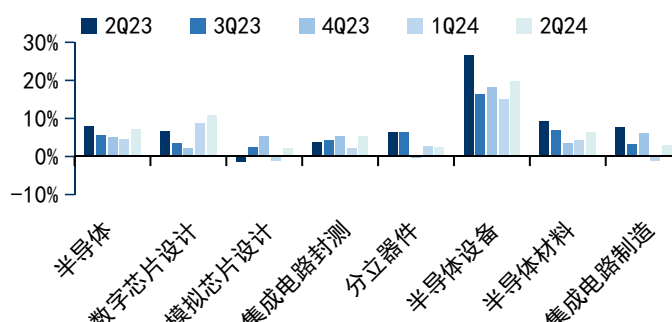
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度毛利率



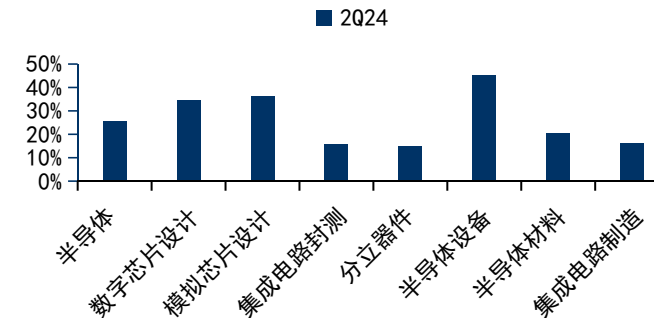
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业季度净利率



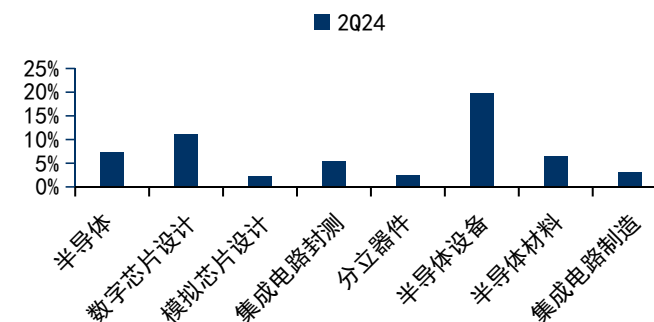
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业毛利率



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业净利率

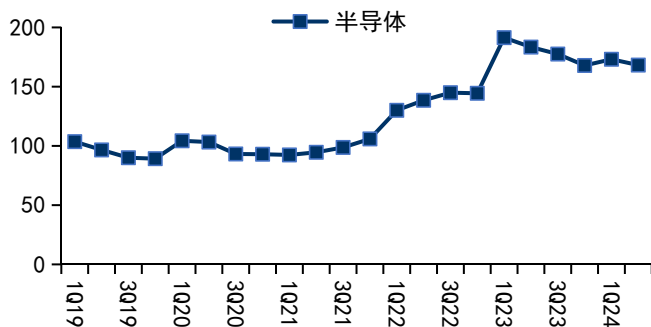


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 财务数据分析：2024半导体存货周转天数下降5天至168天

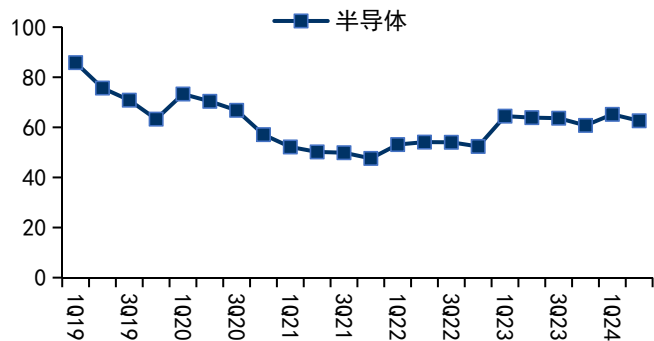
- 2024存货周转天数：半导体存货周转天数为168天，环比下降5天，各子行业存货周转天数均环比有所下降；其中数字芯片设计、半导体设备分别环比下降13天、10天。
- 2024应收账款周转天数：半导体应收账款周转天数为63天，环比下降3天，各子行业应收账款周转天数均环比有所下降。

图：半导体存货周转天数



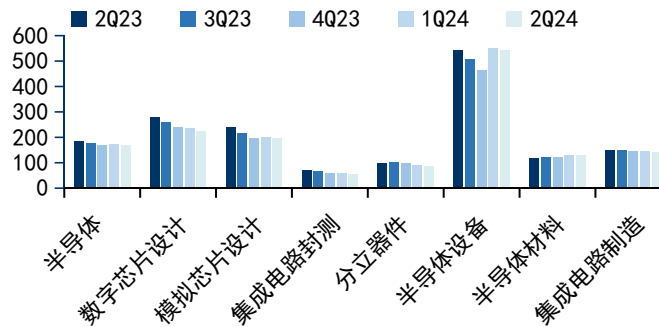
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体应收账款周转天数



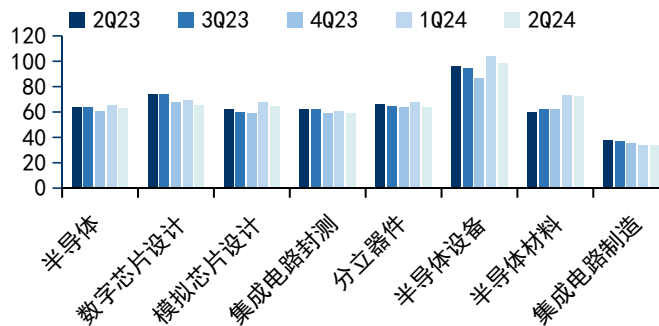
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业存货周转天数



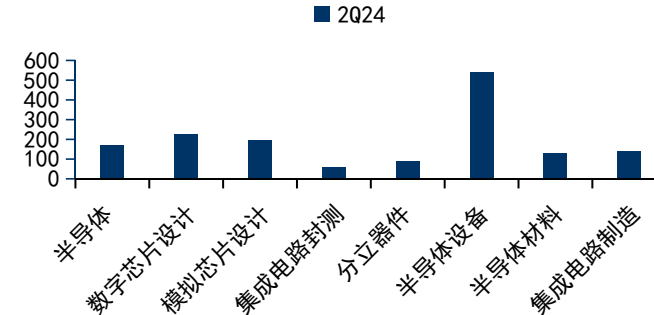
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：半导体各子行业应收账款周转天数



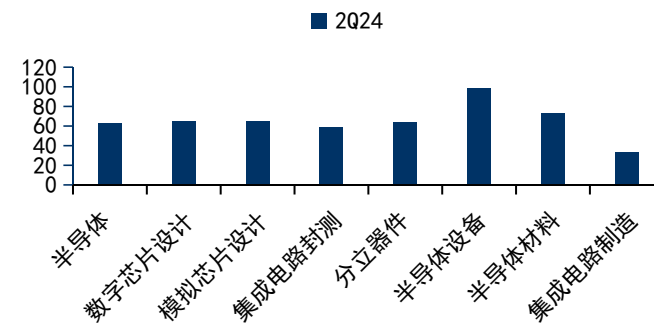
资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业存货周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024半导体各子行业应收账款周转天数



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 财务数据分析：2024半导体公司收入增速排名

- 2024收入同比增速：在SW半导体159家公司中，同比增长118家，同比减少41家。
- 2024收入环比增速：在SW半导体159家公司中，环比增长138家，环比减少21家。

图：2024收入同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
001309.SZ	德明利	373.12%	数字芯片设计
688213.SH	思特威-W	161.90%	数字芯片设计
688233.SH	神工股份	150.57%	半导体材料
688661.SH	和林微纳	138.66%	半导体材料
688525.SH	佰维存储	137.15%	数字芯片设计
300831.SZ	派瑞股份	133.97%	分立器件
002213.SZ	大为股份	127.95%	数字芯片设计
688498.SH	源杰科技	127.07%	分立器件
300604.SZ	长川科技	119.03%	半导体设备
688595.SH	芯海科技	106.79%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024收入环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688582.SH	芯动联科	412.09%	模拟芯片设计
300831.SZ	派瑞股份	153.56%	分立器件
688213.SH	思特威-W	93.40%	数字芯片设计
688521.SH	芯原股份	92.96%	数字芯片设计
688037.SH	芯源微	84.02%	半导体设备
688200.SH	华峰测控	77.05%	半导体设备
300604.SZ	长川科技	73.18%	半导体设备
688653.SH	康希通信	72.90%	模拟芯片设计
688072.SH	拓荆科技	68.53%	半导体设备
001309.SZ	德明利	68.36%	数字芯片设计

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024收入同比增速后十

688693.SH	锘威特	-51.01%	分立器件
688047.SH	龙芯中科	-47.53%	数字芯片设计
688172.SH	燕东微	-46.02%	分立器件
688709.SH	成都华微	-40.56%	数字芯片设计
603375.SH	盛景微	-38.79%	模拟芯片设计
300672.SZ	国科微	-37.84%	数字芯片设计
300053.SZ	航宇微	-34.63%	数字芯片设计
688347.SH	华虹公司	-23.15%	集成电路制造
002049.SZ	紫光国微	-21.09%	数字芯片设计
430139.BJ	华岭股份	-21.08%	集成电路封测
688693.SH	锘威特	-51.01%	分立器件

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024收入环比增速后十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688262.SH	国芯科技	-53.61%	数字芯片设计
002213.SZ	大为股份	-26.63%	数字芯片设计
688691.SH	灿芯股份	-25.56%	集成电路制造
688047.SH	龙芯中科	-17.01%	数字芯片设计
835179.BJ	凯德石英	-14.87%	半导体材料
603160.SH	汇顶科技	-14.85%	模拟芯片设计
688601.SH	力芯微	-13.33%	模拟芯片设计
688173.SH	希荻微	-12.80%	模拟芯片设计
300053.SZ	航宇微	-11.95%	数字芯片设计
603690.SH	至纯科技	-11.74%	半导体设备

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 财务数据分析：2024半导体公司归母净利润增速排名

- 2024归母净利润同比增速：在SW半导体159家公司中，同比增长85家，同比减少74家。
- 2024归母净利润环比增速：在SW半导体159家公司中，环比增长110家，环比减少49家。

图：2024归母净利润同比增速前十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688798.SH	艾为电子	6086.19%	模拟芯片设计
603160.SH	汇顶科技	5318.68%	模拟芯片设计
603501.SH	韦尔股份	1869.21%	数字芯片设计
600360.SH	ST华微	944.36%	分立器件
001309.SZ	德明利	639.27%	数字芯片设计
300831.SZ	派瑞股份	552.31%	分立器件
688008.SH	澜起科技	495.07%	数字芯片设计
688213.SH	思特威-W	433.94%	数字芯片设计
301611.SZ	珂玛科技	350.70%	半导体材料
003026.SZ	中晶科技	278.93%	半导体材料

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024归母净利润环比增速前十

证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
600206.SH	有研新材	8773.23%	半导体材料
300604.SZ	长川科技	5072.91%	半导体设备
688372.SH	伟测科技	3751.07%	集成电路封测
688582.SH	芯动联科	3723.39%	模拟芯片设计
688072.SH	拓荆科技	1032.79%	半导体设备
688213.SH	思特威-W	868.02%	数字芯片设计
688591.SH	泰凌微	812.45%	数字芯片设计
688209.SH	英集芯	785.48%	模拟芯片设计
003026.SZ	中晶科技	659.18%	半导体材料
688396.SH	华润微	644.48%	集成电路制造

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024归母净利润同比增速后十

证券代码	证券简称	同比增速	所属申万三级(2021)
688361.SH	中科飞测	-801.72%	半导体设备
688047.SH	龙芯中科	-416.74%	数字芯片设计
688173.SH	希荻微	-405.99%	模拟芯片设计
688045.SH	必易微	-399.93%	模拟芯片设计
688702.SH	盛科通信-U	-356.80%	数字芯片设计
688126.SH	沪硅产业	-331.03%	半导体材料
688262.SH	国芯科技	-247.80%	数字芯片设计
688536.SH	思瑞浦	-232.32%	模拟芯片设计
300053.SZ	航宇微	-232.02%	数字芯片设计
688167.SH	炬光科技	-206.83%	分立器件

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：2024归母净利润环比增速后十

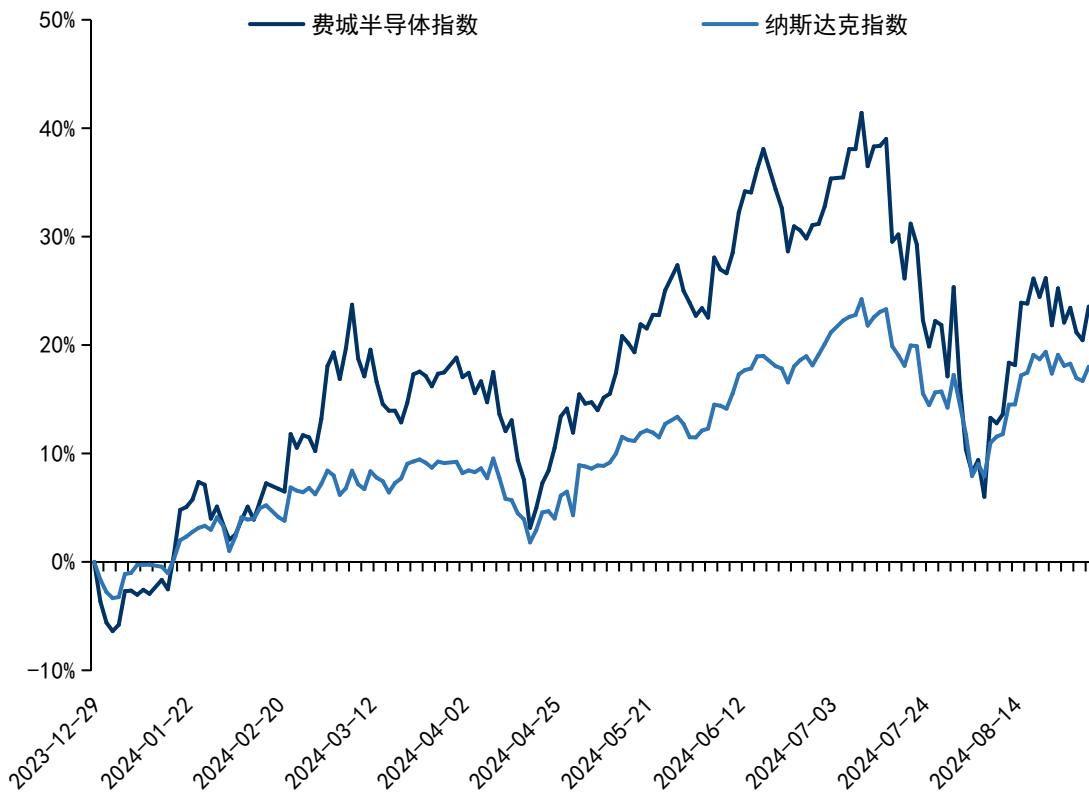
证券代码	证券简称	环比增速	所属申万三级(2021)
688045.SH	必易微	-3922.94%	模拟芯片设计
603068.SH	博通集成	-3405.48%	模拟芯片设计
688135.SH	利扬芯片	-2694.63%	集成电路封测
688702.SH	盛科通信-U	-737.37%	数字芯片设计
300053.SZ	航宇微	-543.16%	数字芯片设计
688361.SH	中科飞测	-398.64%	半导体设备
688172.SH	燕东微	-262.61%	分立器件
430139.BJ	华岭股份	-254.12%	集成电路封测
002213.SZ	大为股份	-167.47%	数字芯片设计
300456.SZ	赛微电子	-165.94%	集成电路制造

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 海外半导体行情：年初以来费城半导体指数上涨23.55%

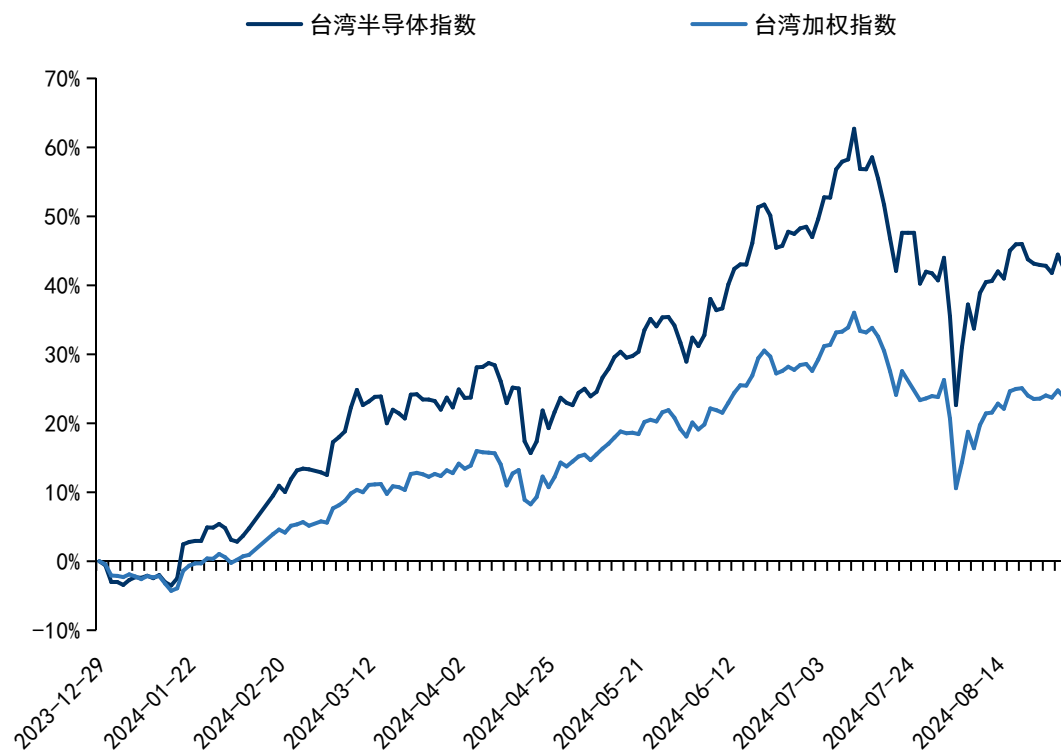
- 2024年初至8月30日，费城半导体指数上涨23.55%，跑赢纳斯达克指数5.5pct。
- 2024年初至8月30日，台湾半导体指数上涨42.60%，跑赢台湾加权指数18.4pct。

图：费城半导体指数年初以来走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

图：台湾半导体指数年初以来走势



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

# 半导体大厂季度经营情况



国信证券  
GUOSEN SECURITIES

公司	市值 (亿美元)	单位	收入 (亿)				收入YoY				收入QoQ				毛利率	
			2024	3Q24 (指引下限)	3Q24 (指引上限)	1Q24	2024	3Q24 (指引下限)	3Q24 (指引上限)	1Q24	2024	3Q24 (指引下限)	3Q24 (指引上限)	1Q24	2024	3Q24 (指引)
<b>半导体材料</b>																
SUMCO	40	JPY	1,047.00	1,000.00	1,000.00	-14.9%	-5.4%	-0.2%	-0.2%	-11.0%	12.0%	-4.5%	-4.5%	18.4%	20.1%	-
环球晶圆	66	TWD	153.26	-	-	-19.0%	-14.4%	-	-	-10.0%	1.6%	-	-	34.3%	32.3%	-
WOLFSPEED	12	USD	2.01	1.85	2.15	-12.2%	-14.9%	-6.3%	8.9%	-3.7%	0.0%	-7.8%	7.1%	11.0%	1.0%	-
<b>半导体设备</b>																
应用材料	1,626	USD	66.46	62.50	70.50	-0.5%	0.2%	-2.7%	9.7%	-0.2%	-0.9%	-6.0%	6.1%	47.9%	47.5%	~47.0%
阿斯麦	3,567	EUR	62.43	67.00	73.00	-21.6%	-9.6%	0.4%	9.4%	-26.9%	18.0%	7.3%	16.9%	51.0%	51.5%	50%-51%
东京电子	839	JPY	5,550.00	5,450.00	5,450.00	-2.0%	41.7%	27.4%	27.4%	18.0%	1.4%	-1.8%	-1.8%	46.8%	47.6%	44.0%
拉姆研究	1,066	USD	38.72	37.50	43.50	-2.0%	20.7%	7.7%	24.9%	0.9%	2.1%	-3.1%	12.4%	48.7%	48.5%	46%-48%
科天半导体	1,102	USD	25.70	26.00	29.00	-3.0%	9.1%	8.5%	21.0%	-5.1%	8.9%	1.2%	12.8%	59.8%	62.5%	58.9%-60.9%
<b>芯片设计/IDM</b>																
英特尔	942	USD	128.33	125.00	135.00	8.6%	-0.9%	-11.7%	-4.6%	-17.4%	0.9%	-2.6%	5.2%	41.0%	35.4%	34.5%
AMD	2,404	USD	58.35	64.00	70.00	2.2%	8.9%	10.3%	20.7%	-11.3%	6.6%	9.7%	20.0%	52.0%	53.0%	53.5%
英伟达	29,281	USD	260.44	274.40	285.60	265.3%	262.1%	103.2%	111.4%	22.0%	17.8%	5.4%	9.7%	76.0%	78.4%	74.8%
高通	1,953	USD	93.93	95.00	103.00	1.2%	11.1%	10.1%	19.3%	-5.5%	0.0%	1.1%	9.7%	56.3%	55.6%	-
联发科	624	TWD	1,272.71	1,235.00	1,324.00	39.5%	29.7%	12.2%	20.3%	3.0%	-4.6%	-3.0%	4.0%	52.4%	48.8%	45.5%-48.5%
博通	7,579	USD	124.87	-	-	34.2%	43.0%	-	-	28.7%	4.4%	-	-	61.7%	62.3%	-
SKYWORKS	175	USD	9.06	10.00	10.40	-9.3%	-15.4%	-18.0%	-14.7%	-13.0%	-13.4%	10.4%	14.8%	40.2%	40.2%	-
QORVO	110	USD	8.87	10.00	10.50	48.7%	36.2%	-9.4%	-4.8%	-12.4%	-5.8%	12.8%	18.4%	42.5%	40.9%	46%-47%
TI	1,957	USD	38.22	39.40	42.60	-16.4%	-15.6%	-13.1%	-6.0%	-10.2%	4.4%	3.1%	11.5%	57.2%	57.8%	-
ADI	1,166	USD	21.59	21.70	23.70	-22.7%	-33.8%	-29.5%	-23.0%	-7.5%	-14.1%	0.5%	9.8%	58.7%	54.7%	-
英飞凌	478	EUR	37.02	40.00	40.00	-11.8%	-9.5%	-3.6%	-3.6%	-1.9%	1.9%	8.0%	8.0%	38.6%	40.2%	-
NXP	653	USD	31.27	31.50	33.50	0.2%	-5.2%	-8.3%	-2.4%	-8.6%	0.0%	0.7%	7.1%	57.0%	57.3%	57%-58%
意法半导体	289	USD	32.32	31.38	33.65	-18.4%	-25.3%	-29.2%	-24.1%	-19.1%	-6.7%	-2.9%	4.1%	41.7%	40.1%	36%-40%
安森美	334	USD	17.35	17.00	18.00	-4.9%	-17.2%	-22.0%	-17.5%	-7.7%	-6.8%	-2.0%	3.7%	45.8%	45.2%	44.3%-46.3%
海力士	947	KRW	164,233.00	-	-	144.3%	124.8%	-	-	9.9%	32.1%	-	-	39.0%	46.0%	-
美光科技	1,067	USD	68.10	74.00	78.00	57.7%	81.5%	84.5%	94.5%	23.2%	16.9%	8.7%	14.5%	18.5%	26.9%	32.5%-34.5%
<b>晶圆代工</b>																
台积电	8,904	USD	208.20	224.00	232.00	12.9%	32.8%	29.6%	34.3%	-3.8%	10.3%	7.6%	11.4%	53.1%	53.2%	53.5%-55.5%
联电	206	TWD	567.99	-	-	0.8%	0.9%	-	-	-0.6%	4.0%	-	-	30.9%	35.2%	-
GLOBAL FOUNDRIES	258	USD	16.32	17.00	17.50	-15.9%	-11.5%	-8.2%	-5.5%	-16.5%	5.4%	4.2%	7.2%	25.4%	24.2%	23.2%
稳懋	18	TWD	49.61	-	-	55.3%	25.8%	-	-	-8.8%	11.7%	环比下降高个位数		22.4%	27.2%	24%-26%
<b>封测</b>																
Amkor	81	USD	14.61	17.85	18.85	-7.2%	0.2%	-2.0%	3.5%	-22.1%	7.0%	22.1%	29.0%	14.8%	14.5%	14%-16%

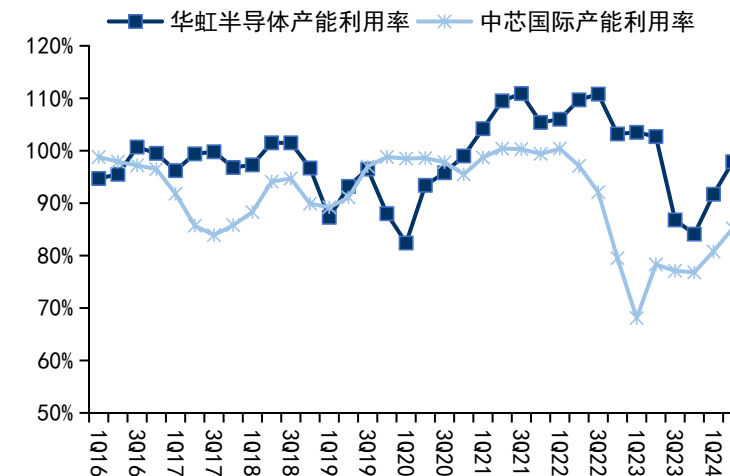
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理（2Q24：截止日期在24年4月10日至24年7月10日的季报，市值截止日期为2024年8月30日）

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 行业数据更新：2024全球半导体销售额同比增长18%

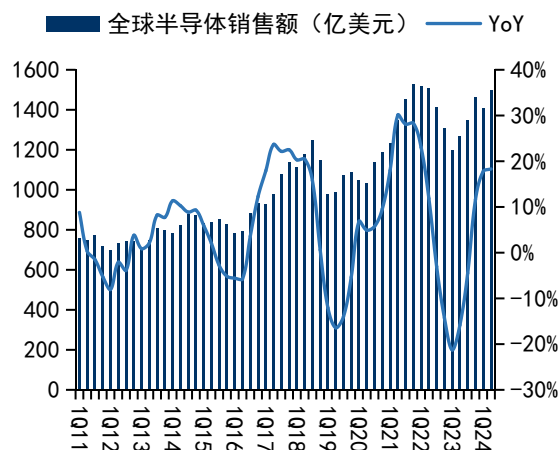
- **全球半导体销售额：**根据SIA的数据，2024全球半导体销售额为1499亿美元，同比增长18.3%，环比增长6.5%，连续三个季度同比增长。
- **中国半导体销售额：**根据SIA的数据，2024中国半导体销售额为453亿美元，占全球的30.2%，同比增长21.6%。
- **半导体设备销售额：**根据SEMI的数据，2024全球半导体设备销售额为268亿美元，同比增长3.8%，环比增长1.4%，同比增速较上季提高5.2pct。
- **半导体硅片出货面积：**根据SEMI的数据，2024全球半导体硅片出货面积为30亿平方英寸，同比减少8.9%，环比增长7.1%，同比降幅较上季收窄4.3pct。
- **中芯国际：**根据中芯国际的公告，2024中芯国际产能利用率为85.2%，较上季提高4.4pct，自2022以来产能利用率一直低于100%。
- **华虹半导体：**根据华虹半导体的公告，2024华虹半导体产能利用率为97.9%，较上季提高6.2pct。

图：中芯国际和华虹半导体的产能利用率



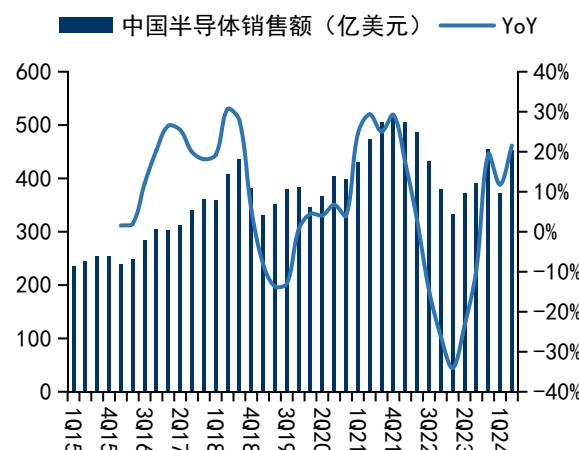
资料来源：各公司公告，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体季度销售额



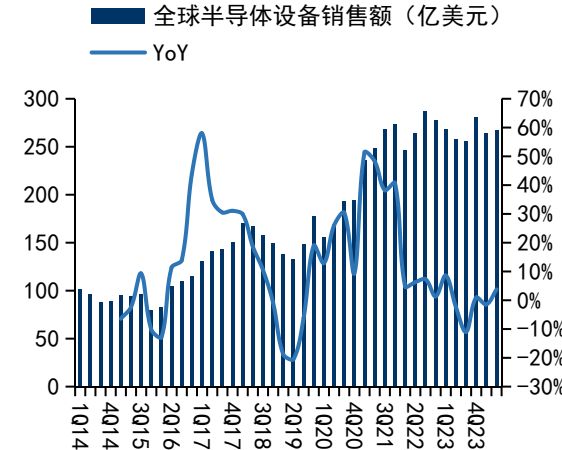
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：中国半导体季度销售额



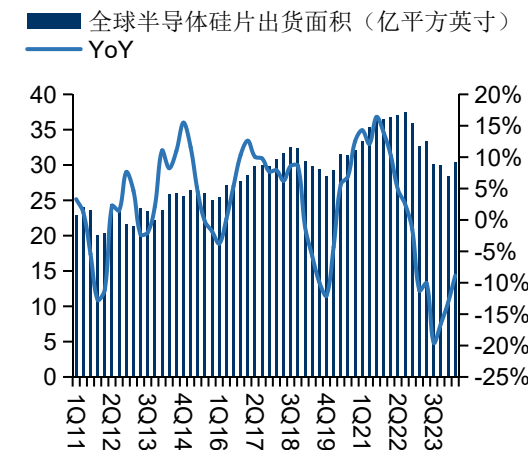
资料来源：SIA，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体设备季度销售额



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理

图：全球半导体硅片季度出货面积



资料来源：SEMI，国信证券经济研究所整理



# 投资策略：收入连续四个季度同比增长，盈利能力环比改善



全球和中国半导体销售额均连续三个季度实现同比增长，我们认为半导体仍处于较高景气度阶段。从A股半导体公司业绩来看，整体收入连续四个季度同比正增长，整体归母净利润连续三个季度同比正增长，2Q24盈利能力改善明显，毛利率和净利率均环比提高，其中数字芯片设计、模拟芯片设计、集成电路封测净利率同比和环比均提高，可见收入端改善开始传递到利润端改善，继续推荐细分领域具有竞争力的IC设计企业**圣邦股份、澜起科技、恒玄科技、乐鑫科技、兆易创新、杰华特、新洁能、思瑞浦、天德钰**等，以及稼动率随着行业上行逐渐回升的IC制造封测企业和IDM企业中**芯国际、长电科技、通富微电、士兰微、扬杰科技**等。另外，根据SEMI的数据，2Q24全球半导体设备销售额同比增长4%至267.8亿美元，其中中国半导体销售额同比增长62%，继续推荐设备企业**北方华创、中微公司、拓荆科技**等。

表：重点公司一览表

股票代码	公司简称	投资评级	总市值(亿元)	收盘价(元)	PE(TTM)	归母净利润(24E,亿元)	归母净利润(24E,亿元)	PE(24E)	PE(25E)
300661.SZ	圣邦股份	优于大市	333	70.53	90	4.16	6.85	80	49
688099.SH	晶晨股份	优于大市	217	51.90	32	7.55	11.44	29	19
688008.SH	澜起科技	优于大市	591	51.74	61	13.54	19.41	44	30
688047.SH	龙芯中科	优于大市	376	93.84	-81	-0.99	0.30	-380	1,254
688141.SH	杰华特	优于大市	65	14.45	-10	-3.10	0.03	-21	2,152
688052.SH	纳芯微	优于大市	124	86.87	-28	-1.81	0.75	-68	165
688508.SH	芯朋微	优于大市	40	30.33	72	1.27	1.90	31	21
688484.SH	南芯科技	优于大市	114	26.84	31	3.91	5.01	29	23
688536.SH	思瑞浦	优于大市	99	74.41	-86	1.50	2.84	66	35
300782.SZ	卓胜微	优于大市	337	63.07	30	9.14	12.16	37	28
688153.SH	唯捷创芯	优于大市	120	27.95	62	2.48	4.06	48	30
688381.SH	帝奥微	优于大市	39	15.51	297	0.77	1.19	51	33
688798.SH	艾为电子	优于大市	96	41.33	45	1.24	2.79	78	34
300223.SZ	北京君正	优于大市	218	45.26	43	6.54	8.99	33	24
603501.SH	韦尔股份	优于大市	1,038	85.51	59	33.10	44.67	31	23
688601.SH	力芯微	优于大市	42	31.16	20	2.78	3.34	15	12
688252.SH	天德钰	优于大市	65	15.79	39	1.84	2.27	35	28
688368.SH	晶丰明源	优于大市	43	49.23	-133	0.71	1.25	61	35
603986.SH	兆易创新	优于大市	452	67.88	132	10.53	15.63	43	29
688608.SH	恒玄科技	优于大市	172	143.03	77	3.12	4.44	55	39
688018.SH	乐鑫科技	优于大市	104	92.70	47	1.95	2.85	53	36
301308.SZ	江波龙	优于大市	276	66.30	76	15.23	11.75	18	23
001309.SZ	德明利	优于大市	97	65.83	20	8.28	8.64	12	11
688525.SH	佰维存储	优于大市	183	42.55	-412	4.96	5.08	37	36
603290.SH	斯达半导	优于大市	171	71.36	23	9.55	10.78	18	16
605111.SH	新洁能	优于大市	115	27.68	29	4.96	5.84	23	20
600460.SH	士兰微	优于大市	307	18.44	-1,574	0.88	3.52	349	87
688187.SH	时代电气	优于大市	621	44.01	18	35.51	41.02	17	15
688396.SH	华润微	优于大市	467	35.30	48	9.81	11.05	48	42
300373.SZ	扬杰科技	优于大市	190	34.96	20	9.87	11.63	19	16
300456.SZ	赛微电子	优于大市	107	14.63	121	2.55	3.62	42	30
600584.SH	长电科技	优于大市	533	29.77	33	20.81	26.85	26	20
002156.SZ	通富微电	优于大市	280	18.46	41	9.84	13.15	28	21
688630.SH	芯碁微装	优于大市	68	51.68	33	2.77	4.32	25	16
002371.SZ	北方华创	优于大市	1,588	298.10	33	55.32	78.11	29	20
688012.SH	中微公司	优于大市	792	127.41	61	20.51	25.89	39	31
688072.SH	拓荆科技	优于大市	331	118.80	50	8.63	11.94	38	28
300054.SZ	鼎龙股份	优于大市	178	18.94	52	5.01	6.65	35	27
300623.SZ	捷捷微电	优于大市	133	18.06	39	2.84	3.19	47	42
688126.SH	沪硅产业	优于大市	388	14.13	-100	1.84	2.80	211	139
688234.SH	天岳先进	优于大市	207	48.15	161	2.28	3.81	91	54
0981.HK	中芯国际	优于大市	1,276	16.04	32	5.09	6.49	32	25
1347.HK	华虹半导体	优于大市	277	16.14	40	1.08	2.03	33	18

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理（数据截至日期：2024年9月6日，港股归母净利润为亿美元，市值、收盘价为港币）

# 附表：重点公司季度收入同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2024-1Q24 (pct)
德明利	-	-	-	-	-	-	-	-	15.5%	7.1%	25.9%	-0.8%	21.8%	-0.1%	29.5%	124.6%	168.5%	373.1%	204.6
江波龙	-	-	-	-	-	-	-	-	-5.8%	-9.0%	-27.5%	-17.8%	-36.4%	-13.5%	66.6%	108.3%	200.5%	106.1%	-94.5
天岳先进	-	-	-	-	-	-	4.1%	-11.5%	-46.7%	-22.6%	-11.6%	19.2%	185.4%	162.9%	255.9%	188.7%	120.7%	98.5%	-22.2
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	146.2%	124.0%	102.3%	39.3%	38.9%	-44.4%	-42.6%	-21.3%	-23.0%	92.5%	115.5
天德钰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.0%	-9.8%	-23.7%	-18.5%	-25.9%	10.1%	49.9%	46.1%	87.0%	40.9
澜起科技	22.5%	25.2%	-25.0%	0.5%	-39.6%	-28.4%	129.2%	172.9%	200.6%	141.7%	9.8%	-18.4%	-53.4%	-50.5%	-37.3%	-3.9%	75.7%	82.6%	6.9
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14.9%	-	-32.1%	5.6%	102.3%	124.8%	110.7%	73.0%	-37.7
恒玄科技	-	-	-	127.6%	124.6%	112.4%	50.2%	36.3%	-1.2%	-9.6%	-3.2%	-41.0%	33.6%	31.6%	35.7%	94.1%	70.3%	66.8%	-3.5
乐鑫科技	-16.2%	-3.6%	27.8%	20.5%	118.8%	112.4%	33.7%	46.8%	6.8%	-9.8%	-3.4%	-21.2%	10.1%	7.4%	7.3%	26.2%	21.7%	52.8%	31.1
捷捷微电	24.6%	55.7%	58.7%	53.1%	137.3%	91.9%	74.2%	33.5%	2.5%	-4.4%	-9.9%	26.2%	7.8%	6.9%	18.0%	26.2%	28.8%	49.3%	20.5
韦尔股份	44.2%	38.3%	60.1%	38.6%	62.8%	47.6%	-1.0%	-1.1%	-10.8%	-11.3%	-26.5%	-18.9%	-21.7%	-18.3%	44.4%	26.5%	30.2%	42.5%	12.4
北方华创	32.5%	30.9%	53.3%	68.0%	51.8%	76.3%	54.7%	58.1%	50.0%	51.4%	78.1%	33.2%	81.3%	37.7%	34.9%	60.2%	51.4%	42.2%	-9.2
中微公司	9.6%	33.2%	19.6%	9.3%	46.2%	30.0%	47.4%	29.9%	57.3%	39.1%	45.9%	63.9%	28.9%	27.5%	41.4%	31.0%	31.2%	41.4%	10.1
长电科技	26.4%	35.3%	-3.7%	5.1%	17.6%	13.4%	19.3%	11.5%	21.2%	4.9%	13.4%	4.6%	-28.0%	-15.3%	-10.1%	2.8%	16.8%	36.9%	20.2
赛微电子	21.0%	12.1%	-8.5%	6.4%	24.0%	-1.8%	39.3%	25.9%	-13.1%	4.5%	-26.9%	-20.6%	10.1%	1.0%	188.4%	69.2%	41.6%	36.4%	-5.2
圣邦股份	72.0%	48.5%	66.7%	29.1%	104.3%	91.3%	56.0%	110.6%	96.8%	68.0%	22.8%	10.3%	-33.8%	-27.5%	-3.7%	-5.2%	42.0%	33.4%	-8.6
鼎龙股份	4.5%	83.5%	86.4%	59.7%	83.7%	9.2%	25.3%	25.2%	9.6%	28.9%	15.9%	8.7%	-4.0%	-17.5%	10.9%	3.7%	29.5%	32.3%	2.8
拓荆科技	-	-	-	-	-	-	-	-	86.2%	658.4%	79.2%	85.9%	274.2%	44.7%	49.2%	40.4%	17.3%	32.2%	15.0
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.2%	-31.9%	-53.0%	-20.5%	6.1%	-14.4%	69.8%	31.1%	-38.8
新洁能	-	-	31.8%	25.4%	85.8%	68.6%	49.8%	38.1%	30.8%	21.3%	9.6%	20.8%	-11.1%	-12.7%	-25.8%	-23.1%	-0.5%	30.4%	30.9
艾为电子	-	-	-	-	100.6%	118.7%	28.9%	42.2%	20.1%	23.2%	-37.6%	-37.0%	-35.4%	-11.3%	108.6%	78.3%	101.8%	29.1%	-72.7
中芯国际	37.8%	14.7%	27.9%	21.4%	23.3%	71.4%	22.9%	56.7%	62.7%	19.7%	32.1%	-0.8%	-11.6%	-19.5%	-14.6%	8.0%	11.1%	28.3%	17.2
芯朋微	5.2%	8.9%	41.7%	46.0%	126.0%	97.6%	69.3%	45.4%	29.8%	3.5%	-27.3%	-11.7%	1.0%	3.7%	28.6%	4.3%	8.7%	26.7%	18.1
晶晨股份	-28.2%	-4.5%	42.0%	49.4%	130.5%	97.9%	50.2%	58.6%	59.4%	51.6%	5.0%	-25.8%	-30.1%	-19.1%	16.6%	32.2%	33.2%	24.5%	-8.6
兆易创新	76.5%	14.3%	51.3%	32.4%	99.1%	139.0%	77.4%	64.8%	39.0%	25.2%	-26.1%	-37.6%	-39.8%	-36.3%	-28.1%	0.4%	21.3%	22.0%	0.7
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12.4%	8.1%	-10.6%	-4.6%	5.0%	-28.3%	9.2%	21.2%	12.0
晶丰明源	9.6%	-17.4%	59.0%	52.5%	124.2%	224.7%	135.5%	20.6%	-25.9%	-56.0%	-71.7%	-42.9%	-12.2%	20.9%	39.8%	41.9%	20.2%	18.8%	-1.4
扬杰科技	19.8%	34.3%	36.1%	29.5%	93.4%	75.1%	64.2%	49.5%	50.5%	34.8%	26.3%	-14.7%	-7.6%	-14.3%	-3.5%	38.9%	1.3%	17.0%	15.6
士兰微	4.7%	30.0%	60.7%	48.5%	113.5%	80.8%	52.0%	49.8%	35.7%	19.1%	7.6%	3.3%	3.3%	10.3%	17.7%	19.8%	19.3%	16.6%	-2.7
时代电气	-	-	-	-	-	-	-25.1%	7.2%	22.3%	23.8%	34.7%	8.5%	21.3%	37.7%	27.1%	7.6%	27.2%	15.9%	-11.3
卓胜微	148.7%	63.7%	107.6%	55.4%	162.4%	115.1%	15.3%	40.3%	12.4%	-23.1%	-30.5%	-42.5%	-46.5%	5.4%	80.2%	97.3%	67.2%	14.8%	-52.3
通富微电	31.0%	29.5%	11.5%	51.4%	50.8%	52.7%	49.6%	37.6%	37.7%	32.6%	39.8%	32.6%	3.1%	4.0%	4.3%	4.1%	13.8%	10.1%	-3.7
沪硅产业	55.4%	13.1%	8.9%	19.4%	27.7%	35.1%	42.4%	38.7%	47.1%	46.2%	47.4%	43.5%	2.1%	-10.4%	-14.1%	-20.3%	-9.7%	9.6%	19.3
东微半导	-	-	-	-	-	-	166.9%	100.3%	45.5%	45.2%	35.8%	46.4%	46.9%	-11.4%	-26.8%	-37.8%	-42.7%	6.7%	49.4
唯捷创芯	-	-	-	-	-	-	-	-	1.8%	-47.1%	-55.6%	-32.6%	-62.9%	25.9%	54.5%	168.6%	45.1%	6.5%	-38.5
思瑞浦	-	-	72.7%	-5.5%	30.9%	82.3%	165.4%	290.2%	164.7%	74.9%	15.8%	-27.6%	-30.5%	-45.2%	-57.2%	-10.9%	-34.9%	0.6%	35.5
华润微	16.5%	15.6%	22.4%	29.7%	47.9%	43.4%	35.4%	11.2%	22.9%	9.2%	0.5%	4.6%	-6.7%	2.0%	0.6%	-2.4%	-9.8%	-1.5%	8.4
力芯微	-	-	-	-	45.1%	85.3%	8.5%	53.5%	59.3%	1.8%	-30.2%	-23.4%	-32.6%	-5.9%	83.0%	65.0%	23.6%	-2.0%	-25.6
北京君正	16.3%	213.5%	801.2%	856.5%	1773.8%	325.8%	66.9%	57.3%	32.4%	9.7%	-2.9%	-19.5%	-24.4%	-17.2%	-15.3%	-6.8%	-5.8%	-4.5%	1.3
斯达半导	-7.5%	28.1%	26.4%	37.9%	135.7%	41.4%	89.8%	72.9%	67.0%	55.2%	50.7%	63.1%	43.8%	48.4%	29.3%	25.6%	3.2%	-19.8%	-22.9
华虹半导体	-6.6%	-8.1%	4.4%	11.6%	41.8%	54.1%	70.9%	90.3%	96.0%	75.1%	43.4%	19.5%	8.4%	5.6%	-11.6%	-16.7%	-25.8%	-22.4%	3.4

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 附表：重点公司季度收入环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2024-1Q24 (pct)
拓荆科技	-	-	-	-	-	-5.1%	376.8%	47.0%	-72.0%	286.6%	12.7%	52.5%	-43.6%	49.4%	16.2%	43.5%	-52.9%	68.5%	121.5
德明利	-	-	-	-	-	25.5%	-12.2%	51.6%	-30.9%	16.4%	3.2%	19.5%	-15.2%	-4.4%	33.7%	107.3%	1.4%	68.4%	67.0
时代电气	-	-	197.9%	42.8%	-66.2%	54.6%	0.3%	104.3%	-61.4%	56.5%	9.2%	64.6%	-56.9%	77.8%	0.7%	39.4%	-49.1%	62.0%	111.1
思瑞浦	8.2%	36.5%	-12.1%	-27.2%	49.9%	90.0%	27.9%	7.1%	1.7%	25.6%	-15.3%	-33.1%	-2.4%	-0.8%	-34.0%	39.3%	-28.7%	53.3%	82.0
天德钰	-	-	-	-	-	-	17.1%	2.6%	-13.3%	23.8%	-18.1%	-13.3%	-7.4%	12.6%	21.7%	18.1%	-9.7%	44.1%	53.8
捷捷微电	-26.3%	64.8%	11.8%	12.7%	14.2%	33.3%	1.6%	-13.7%	-12.3%	24.4%	-4.3%	20.9%	-25.1%	23.4%	5.6%	29.4%	-23.6%	43.0%	66.6
东微半导	-	-	-	24.6%	27.0%	27.0%	32.8%	-6.5%	-7.7%	26.7%	24.3%	0.8%	-7.4%	-23.6%	2.6%	-14.4%	-14.7%	42.4%	57.0
乐鑫科技	-46.4%	37.1%	53.3%	7.0%	-2.7%	33.1%	-3.5%	17.5%	-29.2%	12.4%	3.3%	-4.1%	-1.1%	9.7%	3.2%	12.8%	-4.7%	37.7%	42.3
新洁能	-26.0%	25.6%	31.7%	2.5%	9.6%	13.9%	17.1%	-5.6%	5.4%	4.8%	5.8%	3.8%	-22.8%	3.0%	-10.1%	7.7%	-0.2%	35.0%	35.2
恒玄科技	-24.8%	61.0%	59.0%	18.3%	-25.8%	52.3%	12.4%	7.3%	-46.2%	39.3%	20.4%	-34.6%	21.6%	37.2%	24.2%	-6.4%	6.7%	34.4%	27.8
纳芯微	-	-	-	-	-	47.2%	17.6%	18.6%	19.9%	34.0%	6.2%	-18.3%	19.5%	-46.4%	9.7%	11.9%	16.9%	34.2%	17.3
唯捷创芯	-	-	-	-	-	2.3%	21.9%	-27.8%	13.0%	-46.8%	2.3%	9.5%	-37.7%	80.2%	25.6%	90.5%	-66.3%	32.3%	98.6
晶丰明源	-30.0%	11.5%	59.1%	22.9%	2.9%	61.5%	15.4%	-37.1%	-36.8%	-4.0%	-25.7%	26.8%	-2.8%	32.1%	-14.2%	28.8%	-17.7%	30.6%	48.3
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	25.2%	-10.6%	8.1%	-7.2%	20.4%	-26.0%	15.3%	2.2%	-17.7%	12.7%	28.0%	15.3
长电科技	-22.1%	9.8%	8.3%	13.5%	-12.8%	5.9%	14.0%	6.0%	-5.2%	-8.4%	23.2%	-2.2%	-34.8%	7.7%	30.8%	11.8%	-25.9%	26.3%	52.2
澜起科技	40.3%	19.8%	-36.2%	-6.2%	-15.7%	41.9%	104.3%	11.6%	-7.1%	14.0%	-7.1%	-17.0%	-47.0%	21.1%	17.6%	27.3%	-3.1%	25.8%	28.9
华润微	-14.2%	21.6%	8.6%	14.4%	-2.1%	17.9%	2.6%	-6.1%	8.3%	4.7%	-5.5%	-2.3%	-3.4%	14.4%	-6.8%	-5.2%	-10.7%	25.0%	35.7
芯朋微	-38.4%	47.3%	32.8%	21.1%	-4.6%	28.8%	13.8%	4.1%	-14.9%	2.7%	-20.0%	26.3%	-2.6%	5.4%	-0.8%	2.4%	1.5%	22.9%	21.5
兆易创新	-19.4%	5.8%	77.9%	-12.7%	21.2%	27.0%	32.0%	-18.9%	2.3%	14.4%	-22.1%	-31.5%	-1.4%	21.1%	-12.1%	-4.4%	19.1%	21.8%	2.7
晶晨股份	-38.1%	34.5%	51.2%	18.8%	-4.6%	15.4%	14.8%	25.4%	-4.1%	9.8%	-20.5%	-11.4%	-9.6%	27.1%	14.6%	0.4%	-8.9%	18.8%	27.7
沪硅产业	-0.8%	4.0%	4.0%	11.4%	6.0%	10.0%	9.6%	8.6%	12.4%	9.3%	10.5%	5.7%	-20.0%	-4.0%	5.9%	-2.0%	-9.4%	16.5%	25.9
圣邦股份	-25.4%	41.4%	45.7%	-16.0%	18.0%	32.4%	18.9%	13.4%	10.3%	13.0%	-13.1%	1.9%	-33.8%	23.7%	15.4%	0.2%	-0.7%	16.2%	17.0
扬杰科技	-18.4%	33.3%	8.8%	9.3%	21.9%	20.7%	2.1%	-0.5%	22.7%	8.2%	-4.4%	-32.8%	33.0%	0.3%	7.7%	-3.3%	-3.0%	15.8%	18.8
中微公司	-43.4%	37.1%	-12.0%	60.1%	-24.3%	21.9%	-0.2%	41.0%	-8.3%	7.7%	4.8%	58.4%	-27.9%	6.6%	16.2%	46.7%	-27.8%	14.8%	42.6
鼎龙股份	-19.7%	86.6%	-16.1%	27.0%	-7.6%	10.9%	-3.7%	27.0%	-19.1%	30.4%	-13.4%	19.2%	-28.6%	12.1%	16.4%	11.4%	-10.9%	14.5%	25.4
韦尔股份	-9.7%	10.7%	40.2%	-1.2%	6.1%	0.4%	-5.9%	-1.3%	-4.3%	-0.1%	-22.1%	8.9%	-7.7%	4.3%	37.6%	-4.6%	-5.0%	14.2%	19.2
天岳先进	-	-	-	18.5%	-9.3%	-5.2%	2.1%	0.7%	-45.3%	37.7%	16.6%	35.8%	30.9%	26.9%	57.9%	10.1%	0.0%	14.1%	14.1
士兰微	-22.1%	46.7%	24.2%	4.6%	12.0%	24.3%	4.4%	3.1%	1.5%	9.1%	-5.7%	-1.1%	1.4%	16.6%	0.6%	0.7%	1.0%	14.0%	12.9
北方华创	-29.0%	32.1%	33.9%	33.9%	-35.9%	53.5%	17.4%	36.8%	-39.2%	54.9%	38.1%	2.3%	-17.2%	17.7%	35.3%	21.6%	-21.8%	10.5%	32.3
通富微电	-2.1%	15.5%	9.9%	21.8%	-2.4%	16.9%	7.7%	12.0%	-2.3%	12.5%	13.6%	6.2%	-24.0%	13.5%	13.9%	6.1%	-17.0%	9.8%	26.8
北京君正	-42.1%	422.4%	193.4%	7.8%	13.4%	18.7%	14.9%	1.6%	-4.5%	-1.6%	1.7%	-15.7%	-10.4%	7.8%	4.0%	-7.3%	-9.4%	9.2%	18.6
中芯国际	5.9%	1.5%	25.0%	-9.7%	7.6%	41.1%	-10.4%	15.2%	11.7%	3.8%	-1.1%	-13.5%	-0.5%	-5.5%	4.9%	9.4%	2.3%	9.2%	6.8
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	32.7%	-15.6%	-24.0%	-5.2%	-11.8%	31.2%	45.5%	5.3%	4.8%	7.7%	3.0
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	6.5%	9.5%	-17.8%	-17.8%	-8.0%	-24.4%	39.0%	9.8%	-25.7%	49.9%	7.2%	-42.7
华虹半导体	-16.2%	6.1%	16.3%	8.0%	6.5%	15.2%	29.0%	20.3%	9.7%	2.9%	5.7%	0.2%	-0.5%	0.3%	-11.5%	-5.6%	-11.3%	4.9%	16.2
赛微电子	-25.8%	23.7%	-12.2%	32.1%	-13.5%	-2.0%	24.5%	19.4%	-40.3%	17.9%	-13.0%	29.8%	-17.3%	8.1%	148.5%	-23.9%	-30.8%	4.2%	35.0
艾为电子	-	5.7%	76.7%	1.5%	5.9%	15.2%	4.2%	11.9%	-10.6%	18.2%	-47.2%	13.0%	-8.3%	62.4%	24.0%	-3.4%	3.7%	3.9%	0.2
江波龙	-	-	-	-	-	14.4%	-16.0%	-12.9%	12.6%	10.4%	-33.0%	-1.2%	-13.0%	50.2%	29.0%	23.5%	25.6%	3.0%	-22.6
卓胜微	-14.5%	21.3%	78.3%	-15.9%	44.3%	-0.6%	-4.4%	2.3%	15.7%	-32.0%	-13.6%	-15.4%	7.7%	34.0%	47.7%	-7.4%	-8.8%	-7.9%	0.9
斯达半导	-35.5%	102.1%	-9.7%	17.1%	10.2%	21.3%	21.3%	6.7%	6.4%	12.7%	17.7%	15.4%	-6.2%	16.4%	2.5%	12.2%	-22.9%	-9.5%	13.4
力芯微	71.2%	-4.2%	71.9%	-31.3%	28.2%	22.4%	0.6%	-2.8%	33.1%	-21.8%	-30.9%	6.6%	17.0%	9.3%	34.2%	-3.9%	-12.4%	-13.3%	-1.0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 附表：重点公司季度净利润同比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2024	2024-1Q24 (pct)
艾为电子	-	-	-	-	22.3%	308.4%	137.1%	325.2%	73.7%	-18.3%	-202.9%	-216.3%	-222.8%	-98.8%	49.3%	247.4%	150.7%	6086.2%	5935.5
韦尔股份	224.8%	314.9%	543.9%	198.7%	141.6%	133.6%	72.9%	-1.0%	-17.6%	10.6%	-110.1%	-221.4%	-78.1%	-103.5%	266.5%	115.7%	184.1%	1806.3%	1622.2
德明利	-	-	-	-	-	-	-	-	11.4%	0.5%	-34.3%	-74.8%	-330.9%	-240.4%	-319.5%	1430.5%	546.7%	643.9%	97.2
澜起科技	16.5%	50.4%	-5.6%	19.3%	-49.0%	-48.7%	-25.9%	40.2%	128.2%	115.8%	55.4%	-5.1%	-93.6%	-83.4%	-52.2%	-27.7%	1032.9%	494.2%	-538.7
天岳先进	-	-	-	-	-	-	100.9%	241.1%	-283.2%	-221.1%	-890.7%	-259.0%	35.7%	-50.2%	108.5%	138.9%	263.7%	227.1%	-36.6
通富微电	82.1%	776.4%	193.0%	75.8%	1905.0%	77.2%	82.5%	170.2%	-0.5%	-17.4%	-60.0%	-83.9%	-93.5%	-206.0%	13.2%	614.5%	967.7%	216.2%	-751.5
乐鑫科技	-66.9%	-28.2%	44.4%	-63.1%	262.0%	166.4%	1.2%	116.4%	-18.1%	-47.5%	-55.9%	-73.2%	11.6%	-5.5%	9.8%	263.9%	73.4%	195.1%	121.6
江波龙	-	-	-	-	-	-	-	-	-20.8%	-56.2%	-160.1%	-310.0%	-273.0%	-251.5%	-78.2%	133.4%	236.5%	166.4%	-70.2
恒玄科技	-	-	-	249.4%	4751.0%	116.2%	54.0%	39.7%	-71.8%	-46.4%	-34.2%	-124.4%	-103.4%	-14.6%	-0.8%	121.1%	3724.0%	140.0%	-3584.0
晶丰明源	-75.6%	-77.9%	-23.4%	69.1%	2568.6%	4030.0%	1086.7%	180.8%	-115.7%	-118.2%	-155.3%	-104.7%	-422.8%	46.2%	141.1%	-860.4%	58.6%	136.3%	77.7
鼎龙股份	-68.6%	128.8%	41.2%	-149.8%	188.5%	-68.8%	28.1%	118.1%	67.6%	142.8%	78.3%	54.8%	-51.3%	-47.1%	-12.5%	-37.6%	193.1%	120.3%	-72.9
圣邦股份	88.3%	65.9%	70.9%	42.7%	147.8%	148.9%	85.8%	209.1%	248.1%	51.0%	9.9%	-52.0%	-89.2%	-79.1%	-75.7%	14.5%	84.2%	109.9%	25.7
捷捷微电	20.9%	46.0%	51.9%	66.6%	139.3%	87.9%	94.6%	16.2%	0.1%	-18.4%	-49.9%	-35.5%	-75.7%	-43.8%	-45.3%	11.3%	289.1%	108.6%	-180.5
天德钰	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-22.2%	-87.2%	-132.8%	-81.4%	-59.2%	150.1%	242.4%	206.0%	90.2%	-115.9
士兰微	-224.5%	-114.1%	91.1%	104.9%	876.3%	20949.1%	7593.8%	25076.1%	67.6%	24.8%	-44.5%	-64.0%	-19.6%	-179.4%	-185.0%	-56.8%	-125.2%	77.9%	203.2
兆易创新	323.9%	32.4%	18.3%	32.7%	79.7%	148.0%	178.5%	231.4%	127.6%	73.6%	-34.5%	-105.7%	-78.1%	-77.9%	-82.7%	-598.3%	36.5%	67.9%	31.5
拓荆科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.8%	1298.9%	65.2%	1210.0%	515.2%	-38.5%	12.5%	204.6%	-85.1%	56.4%	141.5
晶晨股份	-185.6%	-138.9%	91.7%	401.5%	325.8%	786.4%	443.8%	143.7%	203.3%	96.6%	-64.3%	-83.4%	-88.7%	-50.9%	35.5%	257.5%	319.0%	52.1%	-266.9
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-50.0%	-	-75.8%	-6.6%	83.9%	27070.8%	224.8%	50.1%	-174.7
新洁能	-	-	81.1%	7.9%	207.9%	221.1%	198.8%	159.6%	50.1%	22.6%	-26.6%	-3.9%	-43.2%	-33.1%	-36.3%	10.4%	55.0%	43.7%	-11.4
时代电气	-	-	-	-	-	-	-37.3%	-17.8%	30.1%	22.0%	36.5%	23.8%	30.5%	38.2%	31.4%	3.0%	29.1%	38.2%	9.1
唯捷创芯	-	-	-	-	-	-	-	-	28268.2%	-331.9%	-20.5%	96.1%	-324.7%	221.8%	85.3%	2988.9%	93.5%	34.3%	-59.2
北方华创	27.6%	41.5%	59.9%	128.1%	131.9%	59.5%	128.0%	77.5%	197.3%	117.2%	154.3%	56.3%	149.2%	98.0%	12.5%	57.0%	81.8%	33.7%	-48.1
长电科技	391.2%	209.9%	414.9%	95.0%	188.3%	302.1%	99.3%	56.0%	122.8%	-27.1%	14.5%	-7.7%	-87.2%	-43.5%	-47.4%	-36.2%	21.7%	25.3%	3.6
赛微电子	-79.8%	-103.3%	197.1%	117.3%	994.7%	4611.3%	-84.3%	1.9%	-91.2%	-248.4%	-316.3%	-171.8%	178.5%	-75.9%	262.7%	207.8%	207.8%	18.5%	502.4
纳芯微	-	-	-	-	-	-	-	-	147.6%	97.4%	-26.7%	-87.9%	-98.1%	-220.4%	-353.8%	-748.5%	-9677.3%	13.5%	9690.8
扬杰科技	59.8%	82.6%	91.7%	57.5%	203.7%	123.6%	98.1%	88.3%	77.5%	57.9%	44.2%	-37.7%	-38.9%	-29.4%	-38.8%	124.0%	0.8%	7.0%	6.2
北京君正	409.0%	-103.0%	-61.1%	909.4%	861.2%	22506.5%	2466.4%	470.3%	92.2%	18.8%	-22.2%	-81.4%	-52.1%	-62.5%	-33.9%	193.1%	-21.1%	5.6%	26.6
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-76.6%	-62.0%	-210.7%	-418.5%	-1279.2%	-702.8%	-266.7%	3.9%	270.6
芯朋微	34.7%	11.3%	61.6%	79.3%	129.3%	113.6%	115.1%	78.2%	13.4%	-39.8%	-65.4%	-85.4%	-41.9%	10.6%	-44.3%	-115.9%	18.8%	-28.2%	-47.1
卓胜微	267.1%	81.6%	115.0%	104.4%	225.2%	160.2%	41.0%	71.3%	-6.7%	-43.9%	-54.6%	-84.6%	-74.7%	-14.6%	93.9%	221.2%	69.8%	-37.6%	-107.3
力芯微	-	-	-	-	31.3%	252.1%	124.9%	269.1%	175.1%	62.9%	-46.3%	-112.3%	-55.9%	-30.6%	73.3%	1670.1%	84.4%	-38.9%	-123.3
华润微	247.1%	81.7%	119.3%	91.5%	224.2%	105.4%	95.7%	92.8%	49.8%	10.6%	14.8%	-3.7%	-38.9%	-46.7%	-60.5%	-28.6%	-99.6%	-42.6%	57.1
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-21.1%	-76.3%	-84.5%	-65.6%	-90.1%	-241.7%	60.8%	-43.6%	-104.4
斯达半导	41.7%	18.9%	34.0%	48.0%	178.0%	46.6%	112.1%	182.7%	101.8%	147.9%	115.7%	73.4%	37.0%	15.1%	-5.2%	11.7%	-20.7%	-49.6%	-28.9
东微半导	-	-	-	-	-	-	455.9%	338.9%	130.0%	122.4%	103.2%	55.8%	49.0%	-58.0%	-62.2%	-90.1%	-94.0%	-56.4%	37.6
中芯国际	422.9%	644.2%	122.7%	189.7%	147.6%	398.5%	25.3%	107.7%	181.5%	-25.2%	46.5%	-27.8%	-48.3%	-21.7%	-80.0%	-54.7%	-68.9%	-59.1%	9.8
中微公司	89.3%	463.0%	51.1%	300.5%	426.1%	178.7%	-8.1%	118.1%	-15.0%	35.1%	123.8%	-19.8%	135.0%	108.1%	-51.9%	66.1%	-9.5%	-63.2%	-53.7
华虹半导体	-57.2%	-58.9%	-60.9%	66.5%	62.7%	147.3%	187.1%	92.9%	211.4%	90.4%	104.5%	89.2%	47.9%	-6.4%	-86.6%	-77.8%	-79.1%	-91.5%	-12.4
思瑞浦	-	-	47.1%	-26.9%	-27.7%	56.5%	285.3%	528.3%	193.7%	16.2%	-73.3%	-107.7%	-98.2%	-91.3%	-94.7%	-403.3%	-3098.3%	-232.3%	2866.0
沪硅产业	-1109.2%	66.8%	180.7%	293.0%	116.2%	429.5%	-105.3%	-52.0%	-287.0%	-28.7%	1979.5%	376.1%	767.4%	-3.9%	-84.7%	-113.9%	-305.2%	-449.8%	-144.7

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 附表：重点公司季度净利润环比增速

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2024	2024-1Q24 (pct)
华润微	-20.4%	155.7%	-3.2%	-2.8%	34.8%	62.0%	-7.8%	-4.2%	4.7%	19.6%	-4.3%	-19.6%	-33.6%	4.4%	-29.2%	45.4%	-99.7%	16589.0%	16688.7
拓荆科技	-	-	-	-	-	6.1%	880.4%	-87.3%	-227.4%	1047.0%	7.5%	1.0%	-59.6%	40.2%	96.6%	173.8%	-98.0%	1372.2%	1470.3
唯捷创芯	-	-	-	-	-	3463.4%	792.6%	-385.5%	132.9%	-127.7%	405.9%	-113.9%	-1811.8%	115.0%	365.4%	116.4%	-104.3%	409.7%	514.0
恒玄科技	-107.4%	3051.2%	34.7%	19.5%	-2.0%	37.2%	-4.0%	8.3%	-80.2%	160.4%	17.9%	-140.2%	97.3%	6666.6%	37.0%	-91.5%	371.8%	334.9%	-36.9
长电科技	-51.6%	73.6%	71.0%	35.8%	-28.5%	142.2%	-15.2%	6.3%	2.1%	-20.8%	33.3%	-14.3%	-85.9%	250.8%	23.9%	3.9%	-73.1%	261.3%	334.4
东微半导	-	-	-	67.4%	68.3%	49.5%	31.9%	32.2%	11.8%	44.6%	20.6%	1.3%	-15.7%	-59.2%	8.6%	-73.4%	-48.8%	194.5%	243.3
晶丰明源	-88.2%	144.4%	216.1%	84.9%	86.8%	278.3%	-9.2%	-56.3%	-110.4%	-339.1%	-175.5%	96.3%	-1073.7%	54.8%	310.5%	-186.1%	49.5%	139.7%	90.2
圣邦股份	-45.9%	146.4%	37.8%	-22.4%	-6.0%	147.6%	2.9%	29.1%	5.9%	7.4%	-25.1%	-43.6%	-76.1%	107.3%	-12.9%	165.0%	-61.5%	136.2%	197.7
中芯国际	-27.7%	115.0%	85.8%	0.3%	-38.2%	332.9%	-53.3%	66.1%	-16.2%	15.0%	-8.5%	-18.1%	-40.1%	74.3%	-76.7%	85.9%	-58.9%	129.2%	188.1
通富微电	-117.6%	1597.0%	20.7%	-44.6%	80.3%	47.0%	24.2%	-17.9%	-33.6%	22.1%	-39.9%	-67.0%	-73.0%	-2081.3%	164.2%	104.7%	-59.0%	115.7%	174.7
天德钰	-	-	-	-	-	-	-22.2%	-7.7%	-29.9%	54.6%	-87.2%	-336.7%	139.8%	238.7%	-21.7%	34.7%	-14.4%	110.5%	124.9
晶晨股份	-254.7%	41.0%	310.6%	161.0%	-30.4%	79.3%	66.8%	17.0%	-13.3%	16.3%	-69.7%	-45.7%	-41.2%	406.7%	-16.3%	43.3%	-31.0%	83.9%	115.0
乐鑫科技	-85.1%	169.9%	81.8%	-49.6%	46.4%	98.6%	-30.9%	7.7%	-44.6%	27.2%	-41.9%	-34.5%	130.7%	7.7%	-32.5%	117.0%	10.0%	83.2%	73.3
时代电气	-	-	259.8%	23.5%	-73.7%	66.7%	15.8%	61.8%	-58.3%	56.3%	29.5%	46.8%	-56.1%	65.6%	23.1%	15.1%	-45.0%	77.2%	122.2
思瑞浦	50.0%	83.5%	-48.4%	-48.5%	48.4%	297.0%	27.0%	-16.0%	-30.6%	57.0%	-70.8%	-124.2%	116.2%	659.1%	-82.2%	-2401.5%	3.6%	66.5%	62.9
澜起科技	38.9%	28.7%	-18.4%	-18.2%	-40.6%	29.5%	17.8%	54.8%	-3.3%	22.5%	-15.2%	-5.5%	-93.4%	215.5%	144.3%	42.8%	2.9%	65.5%	62.6
艾为电子	-	-19.6%	42.5%	-29.7%	51.8%	168.5%	-17.3%	26.1%	-38.0%	26.3%	-204.1%	-42.6%	34.6%	101.3%	-4360.2%	514.9%	-77.5%	55.4%	132.9
兆易创新	7.1%	16.5%	58.6%	-32.9%	45.0%	60.8%	78.0%	-20.2%	-0.4%	22.6%	-32.8%	-107.0%	481.4%	23.9%	-47.4%	-379.0%	175.1%	52.5%	-122.7
鼎龙股份	110.5%	1077.2%	-73.8%	-870.9%	112.1%	27.3%	7.6%	8.6%	12.7%	84.4%	-21.0%	-5.7%	-64.6%	100.5%	30.6%	-32.8%	66.5%	50.7%	-15.8
北方华创	-66.4%	405.9%	-5.6%	42.0%	-65.8%	247.9%	35.1%	10.5%	-42.7%	154.2%	58.1%	-32.1%	-8.7%	102.0%	-10.2%	-5.2%	5.7%	48.5%	42.8
韦尔股份	36.7%	18.7%	38.0%	33.4%	10.6%	14.8%	2.1%	-23.6%	-7.9%	53.9%	-109.3%	-817.6%	116.6%	-124.3%	549.2%	-13.5%	201.6%	45.6%	-156.0
捷捷微电	-22.9%	78.3%	2.8%	17.9%	10.7%	40.1%	6.5%	-29.6%	-4.7%	14.1%	-34.6%	-9.3%	-64.1%	163.7%	-36.3%	84.4%	25.5%	41.4%	15.8
杰华特	-	-	-	-	-	-	-	16.3%	-29.5%	-18.3%	-65.0%	88.5%	-305.5%	-135.0%	-29.5%	3.6%	-25.0%	38.4%	63.4
扬杰科技	-27.1%	69.8%	31.7%	-3.4%	40.6%	25.0%	16.7%	-8.2%	32.6%	11.2%	6.5%	-60.3%	29.9%	28.7%	-7.7%	45.2%	-41.6%	36.6%	78.2
北京君正	299.5%	-108.4%	1141.9%	366.2%	136.9%	94.7%	19.3%	3.6%	-20.2%	20.4%	-21.8%	-75.2%	105.4%	-5.9%	38.0%	9.9%	-44.7%	25.8%	70.5
纳芯微	-	-	-	-	-	64.8%	14.5%	8.6%	20.8%	31.4%	-57.5%	-82.1%	-81.4%	-8601.1%	10.4%	54.3%	-175.4%	23.2%	198.6
天岳先进	-	-	-	95.9%	192.6%	0.5%	-76.6%	547.3%	-220.2%	33.6%	-53.0%	-30.1%	51.4%	-55.9%	108.7%	492.6%	104.6%	21.0%	-83.6
新洁能	-31.4%	26.7%	47.4%	-15.8%	95.7%	32.2%	37.2%	-26.8%	12.7%	8.4%	-14.3%	-8.0%	-33.6%	27.8%	-18.5%	59.5%	-6.7%	18.5%	25.2
中微公司	-51.3%	254.7%	70.1%	36.3%	-36.0%	87.9%	-43.9%	223.6%	-75.1%	198.7%	-7.1%	15.9%	-27.0%	164.5%	-78.5%	299.8%	-60.2%	7.5%	67.7
南芯科技	-	-	-	-	-	-	-	-	47.2%	-41.9%	-41.5%	-99.3%	10622.3%	125.1%	14.2%	2.0%	23.9%	4.0%	-19.9
沪硅产业	-15.6%	46.9%	380.7%	12.0%	-90.3%	982.5%	-104.5%	1118.5%	-137.7%	512.8%	18.5%	158.0%	-47.1%	-40.6%	-81.2%	-335.6%	-678.3%	-1.3%	677.0
德明利	-	-	-	-	-	47.0%	-12.6%	56.5%	-44.6%	32.6%	-42.9%	-40.1%	-608.6%	19.3%	10.7%	532.6%	43.3%	-1.8%	-45.0
士兰微	68.2%	93.9%	-221.2%	178.2%	4942.5%	64.6%	15.5%	162.8%	-66.4%	22.5%	-48.6%	70.3%	-25.0%	-221.1%	45.0%	186.5%	-143.8%	-5.8%	138.0
芯朋微	-42.9%	47.8%	43.3%	48.2%	-26.9%	37.7%	44.3%	22.8%	-53.5%	-26.8%	-17.2%	-48.3%	85.4%	39.2%	-58.3%	-114.7%	1489.2%	-15.9%	-1505.2
卓胜微	-12.9%	32.6%	81.5%	-2.5%	38.6%	6.1%	-1.6%	18.4%	-24.5%	-36.2%	-20.4%	-59.8%	23.8%	115.4%	80.6%	-33.3%	-34.6%	-20.7%	13.9
斯达半导	-14.0%	99.2%	-1.0%	-12.7%	61.5%	5.1%	43.2%	16.3%	15.3%	29.1%	24.6%	-6.5%	-8.9%	8.4%	2.6%	10.2%	-35.3%	-31.1%	4.2
帝奥微	-	-	-	-	-	-	-	-0.4%	22.4%	-14.3%	-24.5%	-70.0%	-20.0%	90.1%	-78.3%	-529.9%	190.8%	-33.3%	-224.1
江波龙	-	-	-	-	-	132.5%	-43.7%	-75.7%	149.4%	28.4%	-177.3%	15.2%	-105.5%	-12.4%	9.1%	115.9%	740.3%	-45.3%	-785.7
力芯微	71.0%	-41.3%	129.2%	-51.4%	100.9%	57.3%	46.4%	-20.3%	49.7%	-7.2%	-51.5%	-118.2%	636.9%	46.2%	21.1%	65.6%	-37.1%	-51.6%	-14.5
华虹半导体	-22.4%	-12.3%	-0.7%	146.5%	-24.2%	33.3%	15.3%	65.6%	22.4%	-18.5%	23.8%	53.2%	-4.3%	-48.4%	-82.3%	154.8%	-10.1%	-79.0%	-69.0
赛微电子	-96.7%	-128.8%	10385.4%	121.1%	-83.3%	18.7%	-64.1%	1332.4%	-98.6%	-2091.1%	47.7%	-375.3%	105.6%	-1357.6%	148.4%	214.9%	-120.0%	-166.9%	-46.9

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 附表：重点公司季度毛利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2Q24-1Q24 (pct)
澜起科技	72.5%	74.7%	70.6%	69.7%	65.1%	61.5%	37.6%	46.4%	43.2%	42.3%	45.7%	56.4%	53.3%	58.8%	64.8%	57.4%	57.7%	57.8%	0.1
圣邦股份	50.0%	53.5%	49.5%	43.2%	47.9%	53.8%	59.9%	57.2%	60.6%	59.0%	60.7%	55.6%	52.7%	50.6%	49.0%	47.2%	52.5%	52.2%	-0.3
思瑞浦	65.7%	64.3%	60.8%	51.9%	58.1%	60.8%	62.3%	59.6%	57.0%	59.4%	58.9%	59.1%	57.9%	51.6%	50.0%	46.6%	47.6%	48.3%	0.6
北方华创	36.4%	36.3%	33.7%	39.3%	39.5%	45.5%	37.8%	36.7%	44.6%	47.5%	41.1%	43.5%	41.2%	43.4%	36.4%	43.6%	43.4%	47.4%	4.0
拓荆科技	-	-	-	-	30.0%	47.1%	49.0%	42.3%	47.4%	46.6%	50.1%	50.6%	49.8%	49.2%	51.7%	52.1%	47.3%	46.9%	-0.4
鼎龙股份	27.7%	33.1%	35.2%	33.1%	35.1%	31.4%	36.5%	31.5%	39.0%	37.0%	39.1%	37.6%	34.6%	33.1%	38.9%	39.7%	44.3%	46.0%	1.7
帝奥微	-	-	-	-	-	-	56.4%	58.3%	57.5%	58.2%	53.6%	48.4%	48.2%	50.1%	48.2%	42.5%	45.7%	45.9%	0.3
力芯微	29.8%	30.3%	30.7%	26.1%	31.0%	38.6%	42.7%	42.3%	44.7%	47.1%	43.6%	42.1%	42.1%	41.4%	44.2%	45.3%	46.7%	44.9%	-1.8
乐鑫科技	44.8%	40.5%	40.6%	40.9%	40.0%	41.1%	40.2%	37.5%	41.0%	39.5%	39.7%	39.8%	40.7%	41.0%	40.6%	40.1%	41.9%	44.1%	2.2
卓胜微	52.7%	52.6%	50.2%	56.3%	57.8%	57.4%	58.7%	57.0%	52.4%	52.7%	54.1%	52.7%	48.8%	49.2%	46.6%	43.0%	42.8%	41.4%	-1.4
南芯科技	-	-	-	-	-	-	100.0%	-	44.5%	43.1%	42.1%	41.6%	41.2%	41.5%	43.1%	42.5%	42.6%	40.1%	-2.5
中微公司	33.9%	34.0%	36.5%	43.0%	40.9%	43.5%	43.3%	44.7%	45.5%	45.3%	45.8%	46.1%	45.9%	45.9%	45.7%	45.8%	44.9%	38.2%	-6.8
兆易创新	40.9%	40.3%	40.8%	29.5%	35.8%	43.8%	49.8%	53.0%	49.5%	49.4%	46.1%	43.7%	38.3%	29.5%	36.4%	34.5%	38.2%	38.2%	0.0
北京君正	38.4%	23.5%	25.3%	29.3%	32.1%	35.8%	39.2%	39.1%	37.4%	40.9%	37.7%	38.2%	37.1%	35.9%	37.1%	38.4%	37.4%	37.7%	0.2
赛微电子	44.9%	41.6%	49.2%	46.4%	45.7%	47.3%	44.4%	45.3%	34.4%	30.7%	27.2%	32.2%	36.2%	28.0%	26.1%	30.5%	33.1%	36.9%	3.8
晶丰明源	23.9%	26.1%	25.5%	25.8%	37.4%	52.6%	51.8%	44.4%	29.8%	28.1%	0.7%	6.2%	23.2%	25.8%	23.9%	28.6%	33.7%	36.7%	3.0
新洁能	23.5%	25.1%	24.5%	27.5%	33.5%	40.0%	42.1%	39.7%	39.7%	39.2%	35.4%	33.9%	31.4%	29.7%	30.1%	31.8%	34.8%	36.5%	1.8
捷捷微电	44.5%	46.6%	46.8%	47.7%	49.4%	48.7%	48.4%	44.2%	49.9%	41.6%	39.1%	33.9%	34.9%	36.1%	32.9%	33.2%	38.0%	36.4%	-1.6
晶晨股份	30.9%	26.8%	33.5%	36.6%	33.4%	38.7%	40.6%	44.5%	40.8%	38.3%	32.6%	35.7%	37.4%	33.1%	36.0%	39.1%	34.2%	36.3%	2.1
芯朋微	40.0%	39.6%	35.6%	37.3%	40.5%	42.2%	44.9%	43.4%	41.5%	41.4%	41.4%	40.3%	39.1%	38.8%	38.1%	35.9%	36.7%	36.3%	-0.5
纳芯微	-	-	-	-	52.3%	55.5%	54.0%	52.3%	51.2%	50.4%	51.9%	46.3%	45.3%	38.2%	36.5%	30.6%	32.0%	35.3%	3.3
恒玄科技	39.3%	42.9%	40.8%	38.1%	38.4%	38.1%	36.0%	37.2%	39.9%	39.1%	40.3%	37.9%	35.7%	34.7%	34.5%	32.5%	32.9%	33.4%	0.5
扬杰科技	31.0%	36.0%	36.2%	33.1%	33.5%	34.5%	35.6%	36.5%	36.7%	36.4%	35.2%	37.1%	30.7%	29.5%	32.3%	28.5%	27.7%	31.3%	3.6
斯达半导	30.9%	33.0%	33.4%	28.9%	34.2%	34.6%	35.8%	40.8%	40.8%	40.9%	41.4%	38.6%	36.4%	36.0%	36.6%	40.5%	31.8%	31.2%	-0.6
韦尔股份	32.2%	32.4%	27.9%	28.6%	32.4%	33.7%	35.5%	36.5%	35.3%	33.3%	28.4%	24.6%	24.7%	17.3%	21.8%	23.0%	27.9%	30.2%	2.4
艾为电子	33.6%	39.8%	32.2%	28.3%	32.7%	41.9%	42.1%	43.4%	46.5%	41.6%	35.0%	22.9%	28.8%	26.4%	22.1%	24.3%	27.2%	28.9%	1.7
杰华特	-	-	-	-	-	-	46.2%	44.9%	44.5%	40.0%	37.7%	38.0%	32.8%	30.6%	23.4%	22.8%	27.7%	27.9%	0.2
华润微	24.9%	29.3%	29.5%	25.9%	31.5%	36.3%	37.9%	35.1%	36.5%	38.4%	37.1%	34.7%	34.8%	33.9%	31.7%	28.4%	26.5%	26.3%	-0.1
德明利	-	-	-	-	19.5%	20.3%	18.7%	21.8%	21.2%	20.0%	18.1%	11.4%	5.9%	-1.7%	5.9%	32.6%	37.3%	24.1%	-13.2
时代电气	-	-	37.9%	35.6%	37.9%	37.5%	38.1%	28.4%	35.8%	33.2%	31.8%	31.8%	32.4%	30.3%	34.5%	36.5%	34.1%	24.0%	-10.1
唯捷创芯	-	-	-	-	24.4%	28.8%	29.6%	27.8%	29.9%	31.7%	30.4%	31.4%	30.8%	27.5%	23.3%	23.0%	28.1%	24.0%	-4.1
天岳先进	-	-	36.5%	30.2%	39.9%	40.1%	37.9%	-4.1%	-23.4%	-0.2%	-11.7%	3.2%	12.1%	10.7%	18.7%	17.8%	21.9%	24.0%	2.0
江波龙	-	-	-	-	16.7%	25.9%	20.1%	15.7%	16.9%	17.8%	10.1%	0.4%	1.3%	0.5%	4.9%	18.5%	24.4%	22.7%	-1.7
天德钰	-	-	-	-	100.0%	56.9%	50.5%	47.4%	40.3%	33.8%	20.8%	11.7%	20.4%	21.7%	18.4%	20.0%	19.6%	21.4%	1.8
士兰微	20.7%	20.0%	22.2%	25.6%	29.3%	33.4%	35.0%	34.1%	31.4%	30.8%	27.4%	28.1%	26.2%	22.5%	21.9%	18.9%	22.1%	18.0%	-4.1
通富微电	13.1%	16.9%	15.9%	15.6%	17.5%	18.5%	20.0%	13.2%	14.7%	17.1%	14.9%	9.7%	9.5%	11.3%	12.7%	12.6%	12.1%	16.0%	3.9
东微半导	-	-	16.5%	21.5%	27.0%	26.6%	31.1%	29.0%	32.9%	33.9%	34.1%	34.5%	33.0%	20.6%	18.1%	15.3%	12.5%	14.8%	2.4
长电科技	13.1%	15.9%	17.0%	15.4%	16.0%	18.5%	18.8%	19.8%	18.9%	18.1%	17.1%	14.4%	11.8%	15.1%	14.4%	13.2%	12.2%	14.3%	2.1
中芯国际	25.8%	26.5%	24.2%	18.0%	22.7%	30.1%	33.1%	35.0%	40.7%	39.4%	38.9%	32.0%	20.8%	20.3%	19.9%	16.4%	13.7%	13.9%	0.2
华虹半导体	21.1%	26.0%	24.2%	25.8%	23.7%	24.8%	27.1%	29.3%	26.9%	33.6%	37.2%	38.2%	32.1%	27.7%	16.1%	4.0%	6.4%	10.5%	4.0
沪硅产业	14.2%	17.6%	14.1%	7.4%	13.5%	14.2%	16.2%	19.0%	21.2%	22.5%	23.3%	23.6%	24.3%	17.1%	15.1%	9.4%	-7.7%	-13.7%	-6.0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 附表：重点公司季度净利率

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2Q24-1Q24 (pct)
澜起科技	53.0%	57.0%	72.9%	63.6%	44.8%	40.9%	23.6%	32.7%	34.0%	36.5%	33.4%	38.0%	4.7%	12.2%	25.4%	28.6%	30.3%	39.9%	9.6
北方华创	3.8%	14.6%	10.3%	10.9%	5.8%	13.2%	15.2%	12.3%	11.6%	19.0%	21.7%	14.4%	15.9%	27.3%	18.1%	14.1%	19.1%	25.7%	6.6
新洁能	14.3%	14.5%	16.2%	13.3%	23.7%	27.5%	32.3%	25.0%	26.7%	27.7%	22.4%	19.8%	17.1%	21.2%	19.2%	28.5%	26.6%	23.3%	-3.3
鼎龙股份	5.8%	36.9%	11.5%	-69.9%	9.2%	10.5%	11.8%	10.1%	14.0%	19.9%	18.1%	14.4%	7.1%	12.8%	14.3%	8.6%	16.1%	21.2%	5.1
乐鑫科技	7.6%	14.9%	17.7%	8.4%	12.6%	18.8%	13.4%	12.3%	9.6%	10.9%	6.1%	4.2%	9.8%	9.6%	6.3%	12.1%	13.9%	18.5%	4.6
捷捷微电	27.1%	29.3%	26.9%	28.2%	27.3%	28.7%	30.1%	24.5%	26.7%	24.5%	16.7%	12.5%	6.0%	12.8%	7.8%	11.0%	18.2%	17.9%	-0.2
南芯科技	-	-	-	-	-	-	27.5%	-	30.5%	20.9%	16.1%	0.1%	10.8%	18.6%	14.6%	14.1%	18.7%	16.1%	-0.6
时代电气	-	-	18.8%	16.3%	12.7%	13.7%	15.8%	12.5%	13.5%	13.5%	16.0%	14.2%	14.5%	13.5%	16.5%	13.6%	14.7%	16.1%	1.4
扬杰科技	11.1%	14.1%	17.0%	15.0%	17.4%	18.0%	20.5%	18.9%	20.5%	21.1%	23.5%	13.8%	13.5%	17.4%	14.9%	22.3%	13.5%	15.9%	2.4
兆易创新	20.8%	22.9%	20.4%	15.7%	18.8%	23.8%	32.1%	31.6%	30.8%	33.0%	28.4%	-2.9%	11.2%	11.4%	6.8%	-19.9%	12.6%	15.8%	3.2
斯达半导	19.6%	19.4%	21.2%	15.8%	23.2%	20.1%	23.7%	25.8%	28.0%	32.1%	33.9%	27.5%	26.7%	24.9%	24.9%	24.4%	20.5%	15.6%	-4.9
中微公司	6.3%	16.4%	31.7%	27.0%	22.8%	35.2%	19.8%	45.4%	12.3%	34.2%	30.3%	22.2%	22.5%	55.8%	10.3%	28.1%	15.5%	14.5%	-1.0
拓荆科技	-	-	-	-	-18.3%	-18.1%	29.7%	2.6%	-11.7%	28.7%	27.4%	18.1%	13.0%	12.2%	20.6%	39.3%	1.6%	14.4%	12.8
圣邦股份	15.5%	27.0%	25.5%	23.6%	18.8%	35.1%	30.4%	34.6%	33.2%	31.6%	27.2%	15.1%	5.4%	9.1%	6.9%	18.2%	7.1%	14.3%	7.3
晶晨股份	-9.8%	-4.3%	6.0%	13.2%	9.6%	14.9%	21.7%	20.2%	18.3%	19.3%	7.4%	4.5%	2.9%	11.7%	8.6%	12.2%	9.3%	14.3%	5.1
卓胜微	33.5%	36.7%	37.3%	43.3%	41.6%	44.4%	45.7%	52.8%	34.5%	32.4%	29.8%	14.2%	16.3%	26.2%	32.1%	23.1%	16.6%	14.3%	-2.3
德明利	-	-	-	-	7.9%	9.3%	9.2%	9.5%	7.6%	8.7%	4.8%	2.4%	-14.5%	-12.2%	-8.2%	17.1%	24.1%	14.1%	-10.0
天德钰	-	-	-	-	26.3%	40.7%	27.0%	24.3%	19.7%	24.6%	3.8%	-10.5%	4.5%	13.5%	8.7%	9.9%	9.4%	13.8%	4.3
恒玄科技	-1.3%	24.3%	20.6%	20.8%	27.4%	24.7%	21.1%	21.3%	7.8%	14.6%	14.3%	-8.8%	-0.2%	9.5%	10.5%	1.0%	4.2%	13.7%	9.4
力芯微	16.0%	9.8%	13.0%	9.2%	14.5%	18.6%	27.0%	22.2%	25.0%	29.6%	20.8%	-3.6%	16.3%	21.8%	19.7%	34.0%	24.4%	13.6%	-10.8
韦尔股份	11.7%	12.5%	12.3%	16.7%	17.4%	19.9%	21.5%	16.7%	16.1%	24.7%	-3.0%	-25.0%	4.5%	-1.0%	3.4%	3.1%	9.8%	12.5%	2.7
天岳先进	-	-	-531.3%	-18.4%	18.8%	20.0%	4.6%	29.4%	-64.7%	-31.2%	-40.9%	-39.2%	-14.6%	-17.9%	1.0%	5.3%	10.8%	11.5%	0.7
北京君正	21.9%	-0.4%	1.2%	5.4%	11.2%	18.4%	19.1%	19.5%	16.3%	20.0%	15.3%	4.5%	10.3%	9.0%	12.0%	14.2%	8.7%	10.0%	1.3
华润微	9.1%	19.1%	17.0%	14.5%	19.9%	27.4%	24.6%	25.1%	24.3%	27.7%	28.1%	23.1%	15.9%	14.5%	11.0%	16.9%	0.1%	8.4%	8.4
中芯国际	5.3%	12.8%	21.5%	20.7%	9.8%	42.2%	24.8%	33.4%	29.4%	31.3%	28.9%	24.8%	15.6%	28.7%	9.2%	12.8%	3.3%	8.3%	5.0
芯朋微	20.4%	20.5%	22.1%	27.0%	20.7%	22.2%	28.1%	33.1%	18.1%	12.9%	13.3%	5.5%	10.4%	13.7%	5.8%	-0.8%	11.4%	7.8%	-3.6
帝奥微	-	-	-	-	-	-	38.3%	35.8%	40.0%	41.8%	38.3%	12.5%	13.2%	18.1%	3.6%	-20.7%	12.5%	7.8%	-4.7
艾为电子	11.0%	8.3%	6.7%	4.7%	6.7%	15.6%	12.4%	13.9%	9.7%	10.3%	-20.4%	-25.7%	-18.4%	0.1%	-5.0%	21.3%	4.6%	6.9%	2.3
长电科技	2.3%	3.7%	5.9%	7.0%	5.8%	13.2%	9.8%	9.8%	10.6%	9.1%	9.9%	8.7%	1.9%	6.1%	5.8%	5.4%	2.0%	5.6%	3.6
东微半导	-	-	8.3%	11.1%	14.7%	17.3%	17.2%	24.3%	23.2%	26.5%	25.7%	25.8%	23.5%	12.6%	13.3%	4.1%	2.5%	5.1%	2.7
江波龙	-	-	-	-	8.3%	16.8%	11.3%	3.1%	7.0%	8.1%	-9.3%	-8.0%	-18.9%	-14.2%	-10.0%	1.3%	8.6%	4.6%	-4.0
通富微电	-0.4%	5.5%	6.1%	2.8%	5.1%	6.4%	7.4%	5.4%	3.7%	4.0%	2.1%	0.7%	0.2%	-4.1%	2.3%	4.4%	2.2%	4.3%	2.1
唯捷创芯	-	-	-	-	0.0%	0.5%	3.7%	-14.8%	4.3%	-2.2%	6.7%	-0.8%	-26.0%	2.2%	8.0%	9.1%	-1.2%	2.7%	3.9
晶丰明源	1.5%	3.3%	6.6%	9.9%	17.9%	42.0%	33.1%	23.0%	-3.8%	-17.4%	-64.6%	-1.9%	-22.6%	-7.7%	19.0%	-12.7%	-7.8%	2.4%	10.2
士兰微	-3.0%	-0.1%	-0.3%	0.2%	10.8%	14.3%	15.8%	40.3%	13.3%	15.0%	8.2%	14.0%	10.4%	-10.8%	-5.9%	5.1%	-2.2%	-2.0%	0.2
思瑞浦	33.7%	45.3%	26.6%	18.8%	18.6%	38.9%	38.6%	30.3%	20.7%	25.8%	8.9%	-3.2%	0.5%	4.1%	1.1%	-18.2%	-24.6%	-5.4%	19.2
华虹半导体	1.3%	0.5%	0.4%	9.6%	6.7%	10.3%	7.7%	15.8%	16.7%	8.5%	9.8%	27.8%	21.2%	1.2%	-4.4%	0.6%	-5.1%	-8.1%	-3.0
赛微电子	1.2%	-0.3%	33.2%	55.5%	10.7%	13.0%	3.7%	45.0%	1.1%	-18.5%	-11.1%	-40.6%	2.8%	-32.2%	6.3%	25.9%	-7.5%	-19.2%	-11.7
纳芯微	-	-	-	-	24.7%	27.6%	26.9%	24.6%	24.8%	24.3%	9.7%	2.1%	0.3%	-52.7%	-43.0%	-17.6%	-41.4%	-23.7%	17.7
沪硅产业	-13.2%	-6.7%	18.2%	18.3%	1.7%	16.4%	-0.7%	6.3%	-2.1%	8.0%	8.6%	21.0%	13.9%	8.6%	1.5%	-3.7%	-31.5%	-27.4%	4.1
杰华特	-	-	-	-	-	-	20.9%	19.4%	15.3%	11.6%	4.4%	6.8%	-19.0%	-38.7%	-49.0%	-57.4%	-63.7%	-30.7%	33.0

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

# 附表：重点公司库存周转天数

	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	2024-1Q24	1Q20以来的分位
时代电气	-	-	211.73	152.23	-	280.81	277.21	175.87	313.92	242.49	225.13	170.26	287.72	202.54	193.40	150.88	215.11	150.35	-64.8	0.0%
艾为电子	-	195.40	-	126.09	96.42	97.51	108.46	111.66	154.43	140.89	195.69	189.35	293.16	205.62	159.43	147.08	109.80	110.71	0.9	7.3%
韦尔股份	166.76	178.80	138.43	124.89	116.37	122.54	138.78	160.23	241.81	265.02	298.31	273.66	318.81	285.08	226.38	204.42	143.68	137.39	-6.3	10.4%
恒玄科技	-	166.64	107.33	90.66	108.79	103.96	112.14	115.33	329.43	310.02	285.02	297.30	326.32	249.20	213.20	201.58	133.69	117.92	-15.8	11.4%
乐鑫科技	200.98	153.48	110.87	108.41	111.68	93.21	112.53	112.28	190.80	186.10	180.72	182.90	199.07	181.29	167.19	146.09	105.25	106.52	1.3	12.3%
澜起科技	98.96	104.80	120.58	122.20	164.47	157.05	80.00	76.03	68.69	85.29	86.37	101.93	357.71	327.63	300.74	233.96	138.42	113.07	-25.4	15.4%
天德钰	-	-	-	57.02	-	-	-	71.21	-	74.17	73.79	63.37	61.95	68.84	65.01	67.67	74.09	60.36	-13.7	19.5%
长电科技	48.19	47.45	49.95	45.67	44.68	46.18	49.64	44.40	44.03	49.33	48.83	40.77	50.42	52.63	56.33	44.61	48.07	44.29	-3.8	22.6%
通富微电	94.01	77.34	73.20	66.11	50.39	48.35	50.06	48.94	51.79	52.47	53.12	54.52	90.90	80.09	71.49	60.57	61.47	60.27	-1.2	26.1%
晶丰明源	87.56	85.16	70.42	56.98	56.68	51.56	55.86	81.52	183.75	183.49	157.46	130.32	108.12	99.41	100.28	92.90	103.88	86.44	-17.4	26.4%
天岳先进	-	-	-	148.39	-	281.95	302.79	278.98	455.70	436.58	395.14	375.00	277.52	249.17	222.37	235.32	249.79	233.98	-15.8	27.9%
鼎龙股份	132.31	96.80	106.05	101.22	112.74	107.21	113.02	106.20	140.91	118.20	120.78	114.41	139.75	128.53	119.34	111.96	115.40	110.82	-4.6	31.8%
士兰微	246.24	195.12	168.82	152.44	119.49	110.32	114.50	123.62	132.61	136.20	145.68	153.55	188.64	169.89	164.92	168.58	175.75	158.02	-17.7	35.1%
唯捷创芯	-	-	-	71.04	-	77.37	-	105.50	172.28	245.40	256.05	233.75	367.20	230.68	209.01	131.41	204.36	178.32	-26.0	36.2%
北方华创	574.35	524.32	451.81	413.22	589.78	550.12	481.88	414.08	698.76	597.81	488.86	474.81	569.62	565.68	478.89	425.03	481.80	519.33	37.5	37.2%
捷捷微电	136.36	110.48	97.28	91.97	84.39	78.89	82.01	89.20	165.23	139.06	144.27	134.51	180.80	165.47	149.18	128.77	150.03	118.65	-31.4	39.0%
北京君正	306.33	581.02	225.71	161.28	158.31	148.72	144.77	147.50	153.37	174.64	186.44	201.55	311.42	298.46	285.11	297.40	342.21	333.33	-8.9	43.2%
晶晨股份	156.17	114.30	76.07	77.66	51.77	66.68	80.49	88.11	123.29	109.01	119.39	133.66	196.51	156.67	158.80	145.57	122.83	119.14	-3.7	46.5%
兆易创新	134.63	141.29	95.66	87.47	71.17	76.34	72.98	86.58	126.51	129.63	140.46	152.39	237.59	194.59	198.75	197.49	177.44	158.34	-19.1	52.4%
德明利	-	243.31	-	202.12	-	204.08	-	209.75	259.07	236.72	254.43	241.16	254.38	266.15	338.90	326.83	391.13	309.49	-81.6	56.8%
卓胜微	185.57	172.65	109.15	136.46	121.20	135.99	165.11	193.69	216.61	279.55	313.84	332.10	404.68	334.26	262.31	246.61	217.65	278.38	60.7	57.3%
帝奥微	-	-	-	83.93	-	47.22	-	60.12	-	103.45	119.94	121.11	255.97	219.35	203.21	199.12	159.91	168.05	8.1	57.9%
纳芯微	-	-	-	168.11	-	123.43	-	138.70	139.15	128.72	147.32	178.70	224.49	313.43	342.08	320.46	293.26	251.33	-41.9	58.5%
华润微	94.95	90.18	89.79	82.66	80.80	76.44	79.23	84.77	85.76	87.72	93.66	96.82	115.03	104.42	107.13	103.07	115.49	99.91	-15.6	60.1%
圣邦股份	197.11	179.60	130.45	127.48	123.68	117.75	121.57	119.19	119.13	116.20	144.65	151.60	285.53	262.47	233.99	218.92	245.50	220.45	-25.0	61.6%
新洁能	-	89.74	68.35	62.17	45.78	48.24	51.62	68.97	99.43	110.00	105.22	107.44	154.80	152.49	168.27	157.60	155.07	125.78	-29.3	65.3%
扬杰科技	88.69	82.96	81.01	79.39	70.40	69.50	79.70	90.13	106.27	101.02	102.96	115.57	117.86	116.52	114.23	112.61	105.46	101.24	-4.2	65.6%
江波龙	-	-	-	114.41	-	122.08	-	134.70	170.23	162.70	183.46	180.98	228.14	189.57	181.11	186.61	179.93	191.69	11.8	68.0%
思瑞浦	-	107.26	93.95	99.40	106.91	81.93	75.27	74.80	70.45	66.27	76.52	106.67	218.55	213.09	257.36	245.55	360.58	272.11	-88.5	69.9%
杰华特	-	-	-	102.64	-	-	99.80	110.54	-	179.57	203.84	219.30	368.25	346.62	319.26	316.82	318.81	289.48	-29.3	70.7%
沪硅产业	114.37	118.90	120.06	113.83	109.81	111.05	106.77	107.07	98.26	100.96	97.95	97.11	135.87	147.58	153.79	153.45	163.55	144.28	-19.3	71.0%
南芯科技	-	-	-	77.87	-	-	-	78.15	-	103.01	-	133.89	169.14	158.05	136.47	150.86	148.54	142.80	-5.7	71.1%
拓荆科技	-	-	-	541.84	1298.70	-	999.63	626.63	1803.61	820.42	806.45	679.89	1120.80	992.83	987.20	932.88	1844.26	1479.05	-365.2	72.0%
东微半导体	-	-	-	97.10	-	58.02	55.84	56.31	80.59	70.15	66.37	67.05	84.23	102.25	111.86	123.41	206.28	167.63	-38.7	74.3%
华虹半导体	83.41	87.79	90.40	91.32	119.19	125.97	119.86	118.13	116.40	121.45	127.67	139.01	152.28	143.87	135.09	134.21	131.12	136.05	4.9	76.4%
力芯微	115.22	-	83.98	86.47	66.36	68.71	77.41	83.75	81.14	108.39	136.84	130.13	165.05	157.55	131.60	129.78	142.34	143.95	1.6	78.6%
芯朋微	159.94	126.84	108.26	95.09	85.82	76.49	75.68	75.03	97.28	105.68	125.14	126.77	151.21	150.75	156.09	152.21	153.87	141.96	-11.9	78.8%
中芯国际	83.50	85.83	78.99	86.06	89.03	88.95	93.82	95.20	103.51	105.97	114.52	123.89	156.55	159.53	163.75	163.90	163.96	156.63	-7.3	91.4%
赛微电子	256.19	229.33	215.17	206.30	196.42	145.89	144.53	133.48	132.88	125.32	134.59	133.35	198.90	182.41	118.03	145.75	243.18	246.00	2.8	92.6%
中微公司	364.37	310.77	320.86	273.33	288.92	291.03	309.28	291.69	340.01	359.57	411.90	367.99	491.53	481.93	469.24	411.99	504.20	493.56	-10.6	95.4%
斯达半导	202.29	132.67	132.75	123.64	112.78	104.59	100.16	108.62	114.05	114.26	117.20	122.38	150.23	150.75	158.69	154.31	211.71	223.02	11.3	100.0%

资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容



- 一、**国产替代进程不及预期。**国内半导体企业相比海外半导体大厂起步较晚，在技术和人才等方面存在差距，在国产替代过程中产品研发和客户导入进程可能不及预期。
- 二、**下游需求不及预期。**全球电子产品等终端需求可能不及预期，从而导致对半导体产品需求量减少。
- 三、**行业竞争加剧的风险。**在政策和资本支持下，国内半导体企业数量较多，在部分细分市场可能出现竞争加剧的风险，从而影响企业盈利能力。
- 四、**国际关系发生不利变化的风险。**我国半导体产业链在部分环节需要依赖海外厂商，若未来国际关系发生不利变化，可能对半导体产业链运营产生重大影响。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

### 分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

## 国信证券经济研究所

---

### 深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046      总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032