



## 半导体复苏态势不改，板块触底反弹

2024年09月26日

### 核心观点

- 行业数据跟踪：**1) **半导体：**2024年7月，全球半导体行业销售额为513亿美元，同比增长18.7%，实现了连续四个月的同比正增长。从发展趋势来看，美国半导体行业增速较快，我国半导体行业保持稳定持续的增长，仍旧为全球主要的半导体市场之一。2) **集成电路：**2024年8月，我国集成电路进口金额为330.83亿美元，同比增加11.7%；进口数量为498亿个，同比增长16.7%，环比增长14.48%。3) **半导体设备：**2024年8月，我国半导体设备进口金额为29.57亿美元，同比增长3.8%；进口数量为5921台，同比增长27.4%，市场景气度仍在回升。4) **存储芯片：**2024年4-7月，64Gb NAND Flash和DDR4价格高位维稳，目前NAND价格相比于2023年中的价格低点已经上涨22.83%；DDR4价格相比于2023年中的价格低点上涨30.39%。
- 行业新闻：**1) **越南发力半导体：**越南总理范明正9月21日签署第1018/QD-TTg号决定，发布“越南半导体产业至2030年发展策略和2050年愿景”，其目标是到2050年越南半导体产业年营收规模达1,000亿美元以上。2) **半导体行业新进展：**韩国SK海力士宣布，已开始量产全球首款12层HBM3E产品，容量为36GB，这是迄今为止现有HBM的最大容量。我国完成首批氢离子注入性能优化芯片产品客户交付，补全了我国半导体产业链中缺失的重要一环。
- 板块跟踪：**1) **近一个月半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深300指数4.44个百分点，跑输电子指数1.66个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-2.21%，电子行业指数涨跌幅为-0.55%，沪深300指数涨跌幅为2.23%。2) **近一年半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深300指数10.9个百分点，跑输电子指数6.9个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-19.92%，电子行业指数涨跌幅为-13.02%，沪深300指数涨跌幅为-9.02%。
- 投资建议：**半导体行业板块经历连续调整，多种迹象表明半导体行业周期上行。关于半导体材料、设备和封测板块，我们认为当前具备配置价值，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

### 半导体

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

2024-09-26



资料来源：iFind 中国银河证券研究院

### 相关研究

- 【银河电子】3月月报\_存储原厂提产趋势明确，提振设备、材料、封测需求

## 目录

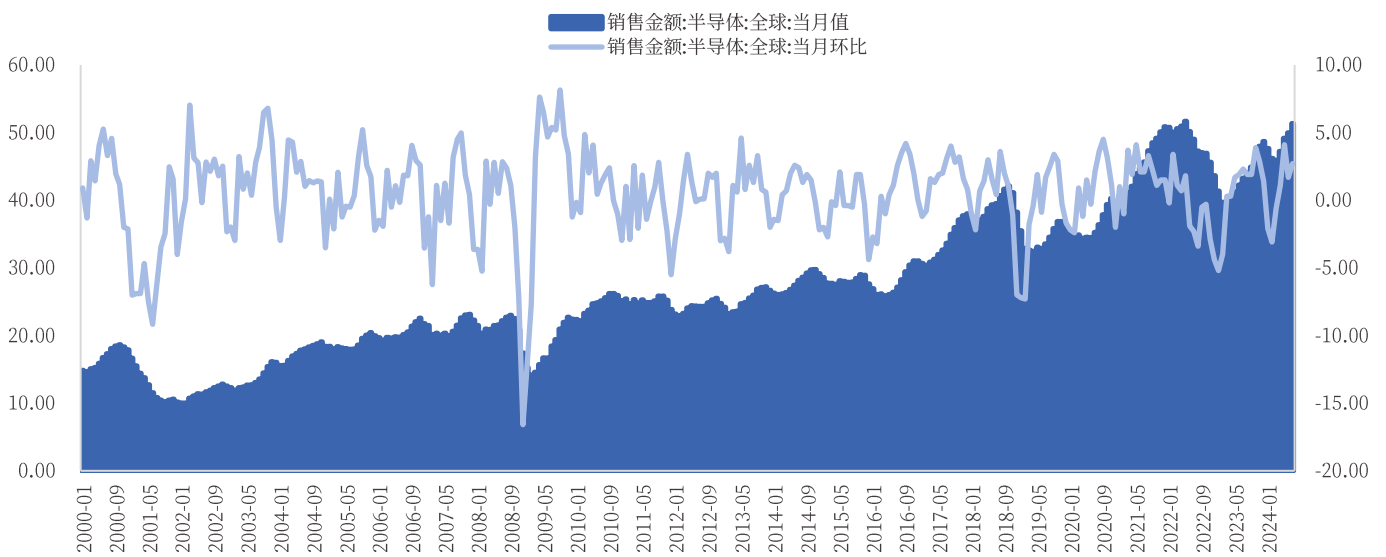
### Catalog

一、 行业跟踪：半导体持续复苏，存储芯片高位维稳 .....	3
二、 行业新闻：越南发力半导体，行业新进展不断 .....	7
三、 板块跟踪：板块触底反弹，未来可期 .....	8
四、 风险提示 .....	10

## 一、行业跟踪：半导体持续复苏，存储芯片高位维稳

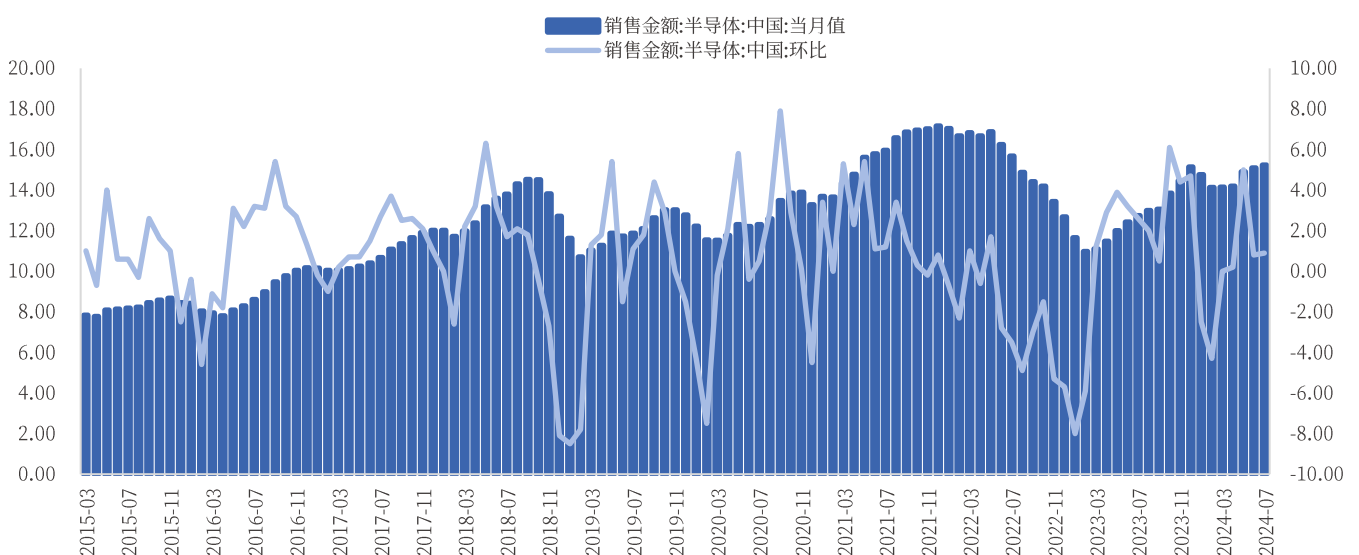
2024年7月，全球半导体行业销售额为513亿美元，同比增长18.7%，实现了连续四个月的同比正增长。其中，美国（4.3%）、日本（3.3%）、亚太及其他地区（3.9%）和我国（0.9%）实现了环比正增长，欧洲半导体行业销售额环比有所下降（-0.5%）；美国（40.1%）、中国（19.5%）和亚太/其他所有地区（16.7%）的销售额同比增长，但日本（-0.8%）和欧洲（-12.0%）的销售额同比下降。从发展趋势来看，美国半导体行业增速较快，我国半导体行业保持稳定持续的增长，仍旧为全球主要的半导体市场之一。

图1：全球半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：中国半导体行业销售额及环比（单位：左轴-十亿美元，右轴-%）

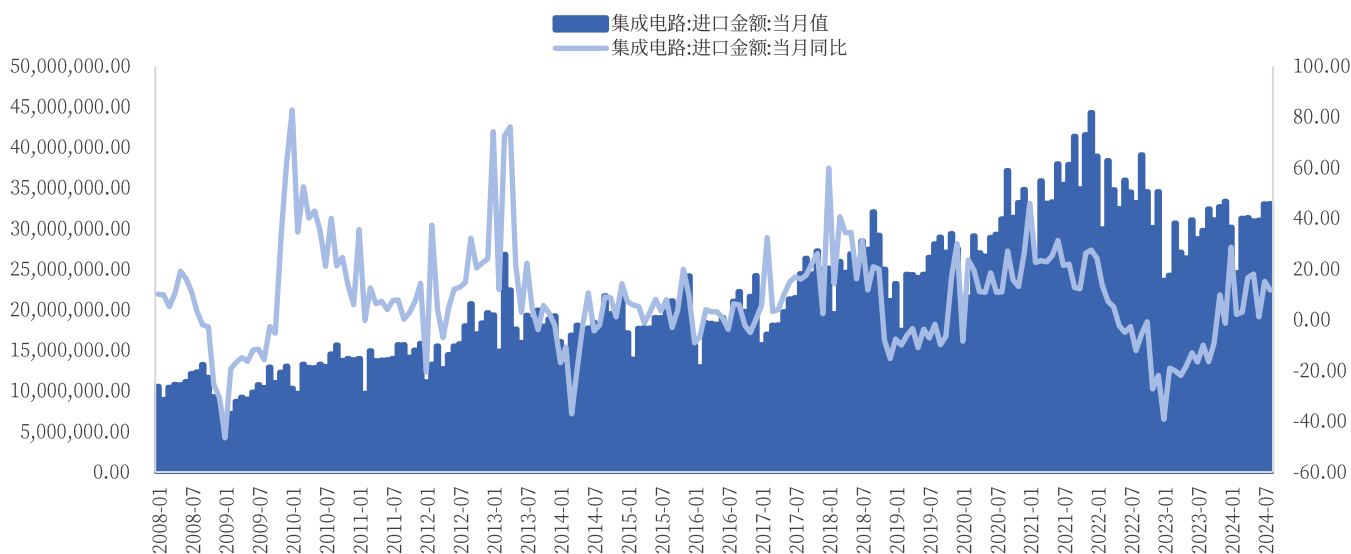


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

2024年8月，我国集成电路进口金额为330.83亿美元，同比增加11.7%；进口数量为498亿

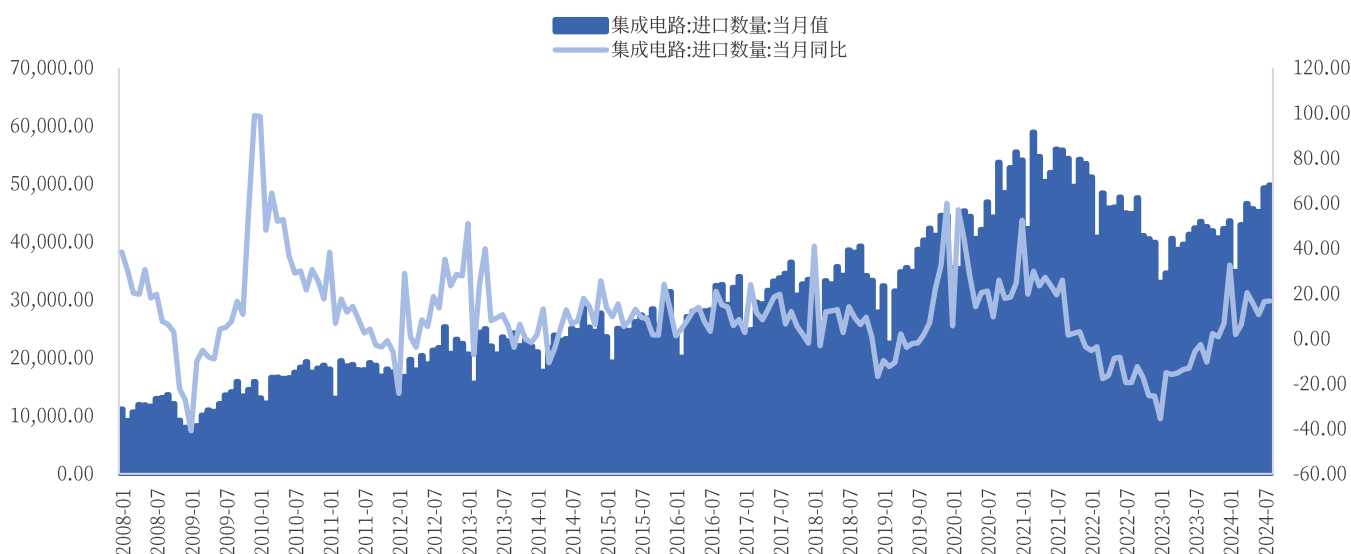
个，同比增长 16.7%，环比增长 14.48%。我国集成电路进口金额和进口数量均同比高增，主要系全球经济的弱复苏及下游用户库存逐渐去化。虽然我国集成电路产业发展较快，但对进口芯片仍有一定的依赖程度，我国本土厂商在中高端芯片领域仍有较大替代空间。

图3：我国集成电路进口金额及同比增长（单位：左轴-千美元，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

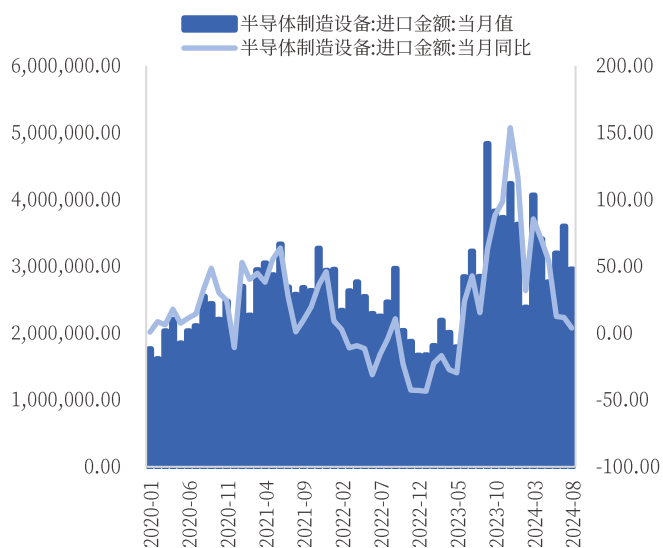
图4：我国集成电路进口数量及同比增长（单位：左轴-百万个，右轴-%）



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

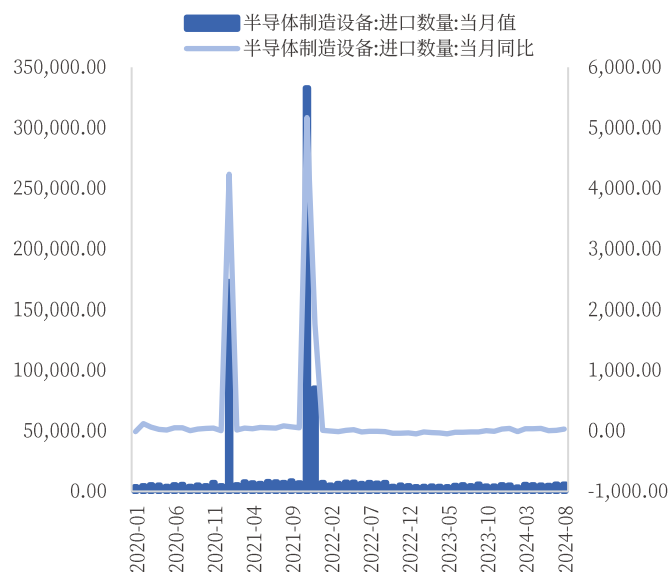
2024年8月，我国半导体设备进口金额为29.57亿美元，同比增长3.8%；进口数量为5921台，同比增长27.4%，市场景气度仍在回升。2024年1-8月，我国半导体设备进口总金额为260.08亿美元，总进口数量为42329台。从进口均价来看，2024年8月进口均价为49.94万元，自2023年10月起受半导体行业复苏态势初现、下游高扩产需求影响，进口均价整体呈下滑的态势。目前，进口均价依旧远高于美国《芯片和科学法案》签署前的进口均价。

图5：我国半导体设备进口金额及同比增长（单位：左轴-千美元，右轴-%）



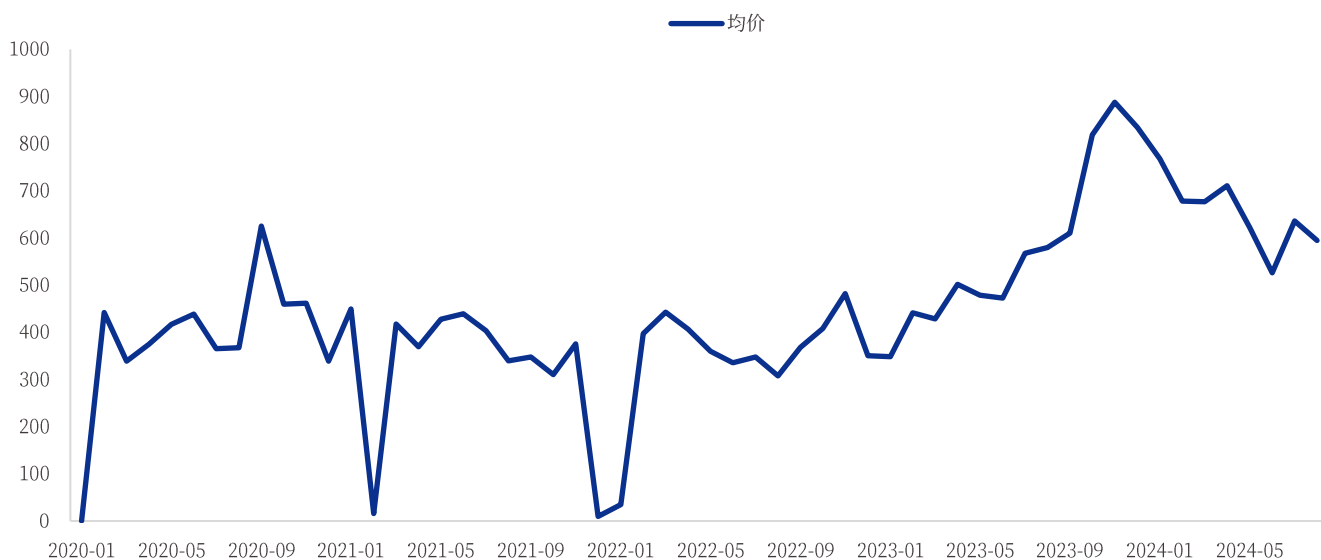
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图6：我国半导体设备进口数量及同比增长（单位：左轴-台，右轴-%）



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

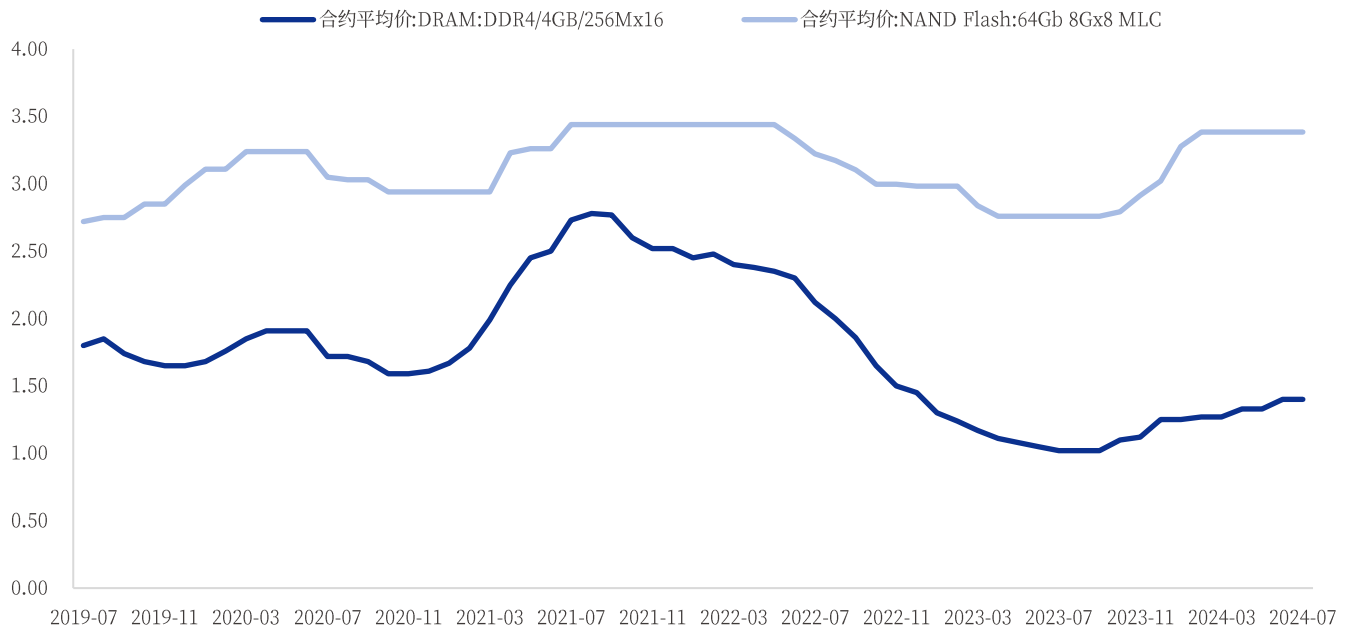
图7：我国半导体设备进口均价（单位：千美元）



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

存储产品价格的持续上涨主要受两重因素推动，1) 数据中心对服务器 DRAM 和高性能 NAND Flash 的高需求，以及 AI 手机、AI PC 等创新 AI 终端设备内存配置提升的需求。2) AI 对 HBM 需求旺盛，原厂扩产导致的 DDR5 等产能下降。2024 年 4-7 月，64Gb NAND Flash 和 DDR4 价格高位维稳，目前 NAND 价格相比于 2023 年中的价格低点已经上涨 22.83%；DDR4 价格相比于 2023 年中的价格低点上涨 30.39%。

图8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元)



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 二、行业新闻：越南发力半导体，行业新进展不断

9月12日，Supplyframe发布了《模拟芯片-2024年三季度供需商情报告》，预计模拟电源、信号链芯片销量预计呈下降趋势，模拟电源和信号链器件的价格整体小幅上涨。模拟器件供应商持续面临诸多不确定性及挑战，涵盖地缘政治担忧、供应链中断以及不断变化的消费需求等。但随着客户库存逐步回归到正常水平，且人工智能的需求暴增，预计将拉动模拟器件新一轮增长。电源管理芯片价格指数从2024年6月的209涨至2024年9月的211；信号链芯片价格指数从2024年6月的269涨至2024年9月的273。短期内，高性能模拟器件的价格预计将保持不变，因为这些器件的价格与现有的原始设备制造商合同挂钩。

(链接: <https://cn.supplyframe.com/article/7389.html>)

近日，国家电投所属国电投核力创芯（无锡）科技有限公司暨国家原子能机构核技术（功率芯片质子辐照）研发中心，完成首批氢离子注入性能优化芯片产品客户交付。这标志着我国已全面掌握功率半导体高能氢离子注入核心技术和工艺，补全了我国半导体产业链中缺失的重要一环，为半导体离子注入设备和工艺的全面国产替代奠定了基础。首批交付的芯片产品经历了累计近万小时的工艺及可靠性测试验证，主要技术指标达到国际先进水平，获得用户高度评价。

(链接: <https://new.qq.com/rain/a/20240815A00YXX00>)

据日本财务省公布数据，8月该国对华半导体设备出口额同比激增61.6%，达到1799亿日元（约合人民币88.2亿元），凸显出中国对先进半导体制造设备的需求持续增长。8月份，日本向中国大陆出口的设备总重量为6742吨，比上月增长了41%，机械设备占日本对华出口总额的24.8%，其中半导体制造设备占11.9%。与此同时，荷兰光刻机供应商巨头阿斯麦（ASML）对华出口额也出现增长。在今年第二季度，阿斯麦对华出口额环比增长21%，达到23亿欧元（约合人民币181亿元）。

(链接: [https://www.guancha.cn/economy/2024\\_09\\_23\\_749434.shtml](https://www.guancha.cn/economy/2024_09_23_749434.shtml))

韩国SK海力士宣布，已开始量产全球首款12层HBM3E产品，容量为36GB，这是迄今为止现有HBM的最大容量。SK海力士声称，12层HBM3E产品在速度、容量和稳定性方面均达到全球最高标准。该公司计划在年内向客户提供量产产品。今年3月，SK海力士向客户交付8层HBM3E产品，创下业界首位。时隔6个月后，SK海力士再次业界首个实现12层HBM3E芯片量产，再次证明其技术优势。

(链接: <https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-09-26/doc-incqmyqx4730850.shtml>)

越南总理范明正9月21日签署第1018/QĐ-TTg号决定，发布“越南半导体产业至2030年发展策略和2050年愿景”，其目标是到2050年越南半导体产业年营收规模达1,000亿美元以上。根据规划，越南制定了一个详细的三阶段路线图来实现这一愿景，1) 第一阶段：通过吸引外商直接投资（FDI）和利用地缘政治及劳动力优势，逐步建立半导体产业的基础。2) 第二阶段：形成至少200家半导体设计企业；建立2家半导体芯片制造工厂；增加至15家半导体产品封装测试工厂。3) 第三阶段：拥有至少300家芯片设计公司和完整的自主半导体生态系统，且半导体产业年收入超过1000亿美元。

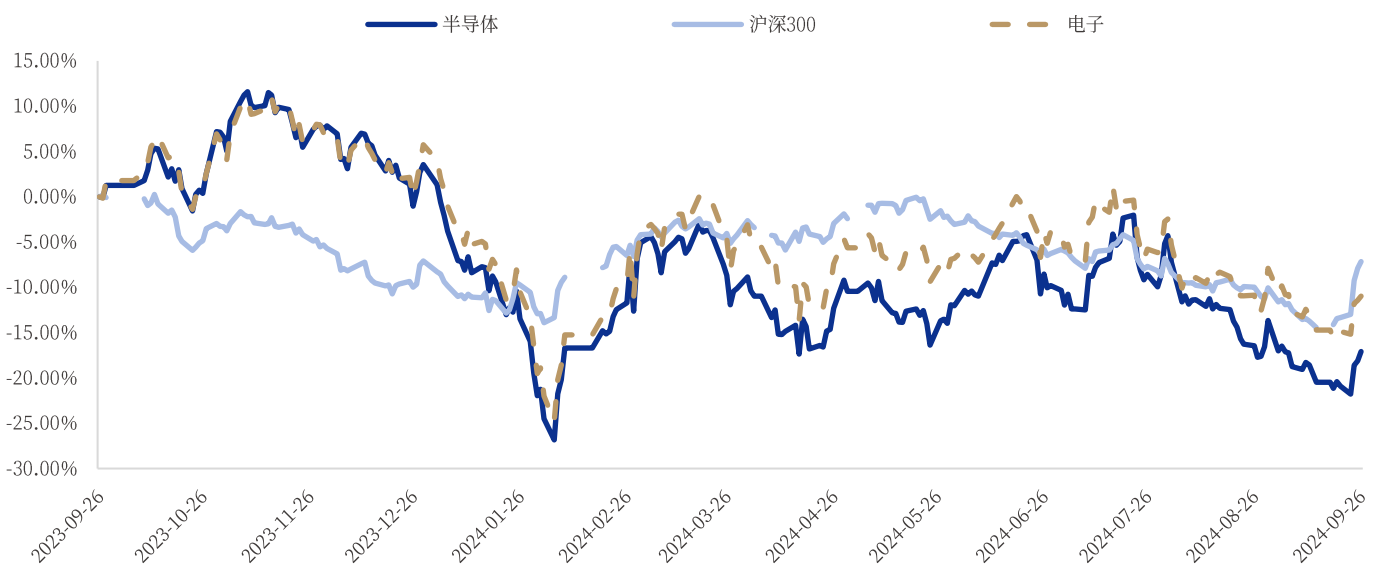
(链接: <https://www.eet-china.com/news/202409243477.htm>)

### 三、板块跟踪：板块触底反弹，未来可期

**近一个月半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深 300 指数 4.44 个百分点，跑输电子指数 1.66 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-2.21%，电子行业指数涨跌幅为-0.55%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.23%。

**近一年半导体指数表现：**从涨跌幅水平来看，半导体行业指数跑输沪深 300 指数 10.9 个百分点，跑输电子指数 6.9 个百分点。从具体数据来看，半导体行业指数涨跌幅为-19.92%，电子行业指数涨跌幅为-13.02%，沪深 300 指数涨跌幅为-9.02%。

图9：2023.9.26-2024.9.25 半导体行情跟踪

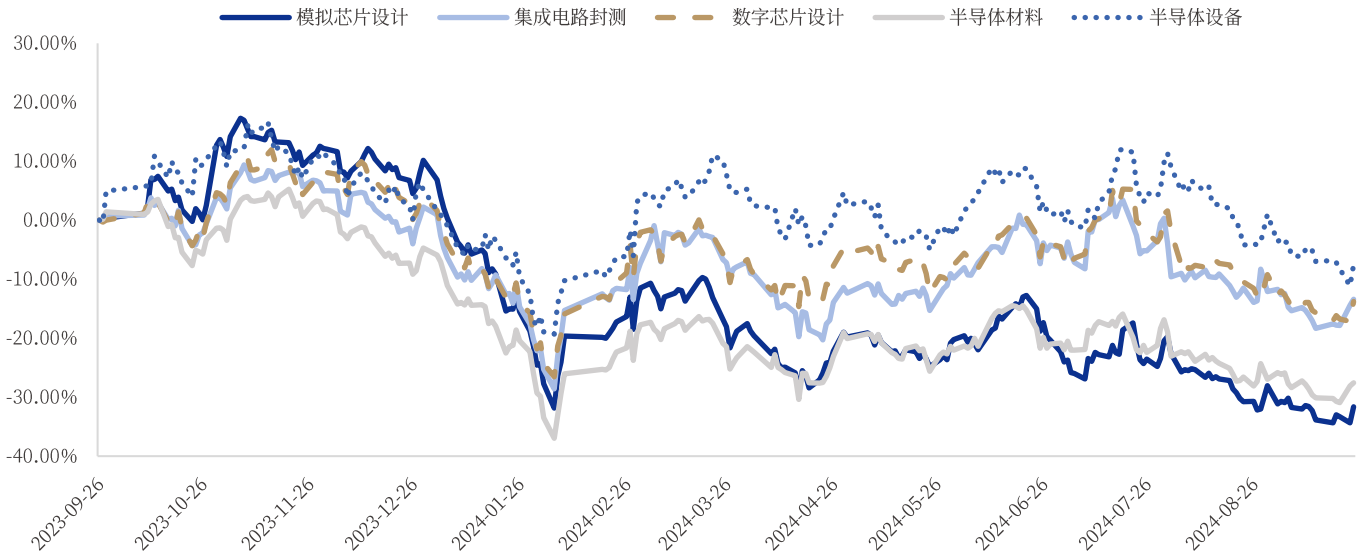


资料来源：iFind，中国银河证券研究院

从细分板块指数来看，半导体设备近一个月涨跌幅为-3.81%，近一年涨跌幅为-8.61%；半导体材料近一个月涨跌幅为-0.56%，近一年涨跌幅为-28.94%；集成电路封测近一个月涨跌幅为-1.12%，近一年涨跌幅为-14.94%；模拟芯片设计近一个月涨跌幅为-0.47%，近一年涨跌幅为-32.76%；数字芯片设计近一个月涨跌幅为-2.94%，近一年涨跌幅为-15.6%。



图10: 2023.9.26-2024.9.25 半导体行业细分板块行情跟踪



资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

关于半导体材料、设备和封测板块, 我们认为板块当前具备配置价值, 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)。

表1: 重点公司估值及盈利预测

股票代码	股票名称	股价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE		
				2024E	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E
688535.SH	华海诚科	50.08	40.41	0.57	0.77	1.02	87.47	65.39	49.28
002409.SZ	雅克科技	50.00	237.96	2.10	2.82	3.67	23.80	17.71	13.63
688138.SH	清溢光电	17.07	45.54	0.70	0.87	1.12	24.29	19.60	15.26
300666.SZ	江丰电子	45.51	120.76	1.31	1.76	2.31	34.73	25.76	19.69
002371.SZ	北方华创	294.70	1,569.96	10.82	14.56	18.68	27.33	20.31	15.83
688072.SH	拓荆科技	105.80	294.46	3.05	4.27	5.65	37.11	26.45	19.96
688361.SH	中科飞测	48.84	156.29	0.50	0.94	1.51	97.12	51.75	32.25
002156.SZ	通富微电	19.09	289.71	0.62	0.83	1.05	30.80	23.16	18.15
600584.SH	长电科技	29.80	533.25	1.16	1.61	1.98	25.59	18.45	15.05
688362.SH	甬矽电子	17.51	71.51	0.16	0.53	0.92	109.76	33.14	18.91

资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

## 四、风险提示

---

半导体行业复苏不及预期的风险：半导体设备、材料、封测直接受半导体景气周期影响。若半导体行业持续低迷，会对设备、材料、封测厂商产生负面影响。

国际贸易摩擦激化的风险：美国通过多项管制政策限制中国半导体行业发展。如果贸易战升级，将导致关税继续增加，产业链风险加剧。

技术迭代和产品认证不及预期的风险：半导体行业具有开拓客户时间长、客户粘性强的特点。如果技术迭代速度和产品认证速度不及预期，将失去先发优势和客户优势。

产能瓶颈的风险：半导体设备、材料、封测新产能的释放需要时间。如果新产能无法顺利释放，将直接影响公司业绩表现。

## 图表目录

图 1: 全球半导体行业销售额及环比 (单位: 左轴-十亿美元, 右轴-%) .....	3
图 2: 中国半导体行业销售额及环比 (单位: 左轴-十亿美元, 右轴-%) .....	3
图 3: 我国集成电路进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%) .....	4
图 4: 我国集成电路进口数量及同比增长 (单位: 左轴-百万个, 右轴-%) .....	4
图 5: 我国半导体设备进口金额及同比增长 (单位: 左轴-千美元, 右轴-%) .....	5
图 6: 我国半导体设备进口数量及同比增长 (单位: 左轴-台, 右轴-%) .....	5
图 7: 我国半导体设备进口均价 (单位: 千美元) .....	5
图 8: NAND 和 DRAM 合约价格 (单位: 美元) .....	6
图 9: 2023.9.26-2024.9.25 半导体行情跟踪 .....	8
图 10: 2023.9.26-2024.9.25 半导体行业细分板块行情跟踪 .....	9
表 1: 重点公司估值及盈利预测 .....	9

## 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