

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

华为发布Nova 12系列手机， IDC给出中国平板电脑市场十大洞察

电子行业 强于大市

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001（证券投资咨询）

徐勇 S1060519090004（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年1月2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) 集微网消息，在12月26日的问界M9及华为冬季全场景发布会上，华为正式发布了nova 12系列手机，包括nova 12标准版、nova 12 Pro和nova 12 Ultra手机，华为nova 12系列支持全新升级的鸿蒙智慧通信，nova 12 Pro/Ultra支持卫星通信双向北斗消息、弱信号增强模式、拥塞场景信号增强、双卡双待双加速等。2) 根据IDC资料，2023年，中国平板电脑行业经历调整，主流手机品牌全面参与，推动行业发展。头部品牌拥抱科技变革，注重基础体验的同时丰富产品种类，提升品质，这将引导中国市场在2024年稳健发展。3) 群智咨询信息，十二月底，全球电视面板供应链上下游均展开了利润保卫战，相互妥协变得艰难。一方面，终端市场在大促结束后进入休眠调整期，品牌采购意愿疲弱；另一方面，春节休假减产明确后面板厂商的减产力度进一步加大，或将影响2024年一季度产能稼动率再次来到低位水平。整体来看，市场博弈进入僵持阶段，但减产对二线市场的影响正在逐步发酵。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所上涨。12月29日，美国费城半导体指数为4175.50，周涨幅为1.03%，中国台湾半导体指数为415.56，周涨幅为2.04%。
- **投资建议：**当前，半导体行业处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，此外，消费电子有所回暖，半导体国产化进程也在持续推进，AI带来的算力产业链也将持续受益，我们看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份等；关注AI+半导体投资机会，推荐芯原股份、源杰科技、长光华芯。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

行业要闻及简评

华为nova 12系列发布:支持卫星通信双向北斗消息

集微网消息,在12月26日的问界M9及华为冬季全场景发布会上,华为正式发布了nova 12系列手机,包括nova 12标准版、nova 12 Pro和nova 12 Ultra手机。在设计上,华为nova 12系列采用时尚先锋美学设计,搭配星耀环;业界首创一体化素皮压花工艺,首发等深四微曲屏幕。华为nova 12 Ultra、nova 12 Pro手机前置搭载全新双目立体视觉影像系统,包括6000万像素超广角追焦镜头,800万像素5X变焦人像特写镜头,首发三种人像美颜主题;后置支持5000万像素第二代物理可变光圈镜头。

华为nova 12系列支持全新升级的鸿蒙智慧通信,nova 12 Pro/Ultra支持卫星通信双向北斗消息、弱信号增强模式、拥塞场景信号增强、双卡双待双加速等;搭载动态臻彩屏,支持1-120Hz LTPO动态自适应刷新,支持2160Hz高频PWM护眼,300Hz触控采样率,AI HDR,采用第二代昆仑玻璃,支持隔空操控。

华为nova 12系列发布





行业要闻及简评

IDC给出2024年中国平板电脑市场十大洞察

根据IDC资料，2023年，中国平板电脑行业经历调整，主流手机品牌全面参与，推动行业发展。头部品牌拥抱科技变革，注重基础体验的同时丰富产品种类，提升品质，这将引导中国市场在2024年稳健发展。

IDC总结并给出了2024年中国平板电脑市场的十大洞察：1) 2024年，中国平板电脑市场有望迎来恢复性增长；2) AI人工智能在平板电脑上得到广泛应用；3) 平板电脑将成为便携高效、智能且个性化的移动终端；4) 高性能平板电脑关注度上升；5) 屏幕尺寸两极化发展；6) 折叠屏技术有望为平板电脑带来更大的屏幕空间和灵活的使用方式；7) 软件基础能力快速提升；8) 数据安全备受关注；9) K12教育类学习平板电脑有望持续增长；10) 商用平板电脑市场持续回暖。



2024年中国平板电脑行业十大洞察

中国平板电脑市场恢复性增长

AI人工智能在平板电脑上得到广泛应用

平板电脑将成为便携高效、智能且个性化的移动终端

高性能平板电脑关注度上升

屏幕尺寸两极化发展

折叠屏技术

软件基础能力快速提升

数据安全备受关注

K12教育类学习平板电脑有望持续增长

商用平板电脑市场持续回暖

行业要闻及简评

12月TV面板价格维持下降趋势

群智咨询消息，十二月底，全球电视面板供应链上下游均展开了利润保卫战，相互妥协变得艰难。一方面，终端市场在大促结束后进入休眠调整期，品牌采购意愿疲弱。另一方面，春节休假减产明确后面板厂商的减产力度进一步加大，或将影响2024年一季度产能稼动率再次来到低位水平。整体来看，市场博弈进入僵持阶段，但减产对二线市场的影响正在逐步发酵。

群智咨询预测数据显示，12月在需求持续疲弱的背景下，各主流尺寸价格维持下降趋势：32”，品牌需求持续疲软，二线需求小幅恢复，预计12月价格下降2美金；50”，品牌备货需求显著收缩，预计12月维持约3美金的降幅；55”，促销旺季过后厂商采购需求回落，预计12月维持约2美金的降幅；大尺寸方面，整机厂采购需求回落，供应端亦积极控产，预计12月均价维持约4美金的降幅。

2023-2027年全球中尺寸AMOLED显示面板出货量趋势预测（百万片）

| Sigmaintell Price Trends: TV, Late Dec. | | | | | | | | |
|---|------|------------|--------|---------|--------|-----------|---------------------|---|
| Application | Size | Resolution | OC/LCM | Range | Nov'23 | Dec'23(L) | Dec. VS Nov. Change | |
| TV | 32" | 1366x768 | OC | High | 38.0 | 37.0 | (1.0) | ↓ |
| | | | | Typical | 35.0 | 33.0 | (2.0) | ↓ |
| | | | | Low | 34.0 | 32.0 | (2.0) | ↓ |
| | 50" | 3840x2160 | OC | High | 114.0 | 112.0 | (2.0) | ↓ |
| | | | | Typical | 111.0 | 108.0 | (3.0) | ↓ |
| | | | | Low | 107.0 | 104.0 | (3.0) | ↓ |
| | 55" | 3840x2160 | OC | High | 133.0 | 131.0 | (2.0) | ↓ |
| | | | | Typical | 127.0 | 125.0 | (2.0) | ↓ |
| | | | | Low | 123.0 | 121.0 | (2.0) | ↓ |
| | 65" | 3840x2160 | OC | High | 178.0 | 175.0 | (3.0) | ↓ |
| | | | | Typical | 174.0 | 170.0 | (4.0) | ↓ |
| | | | | Low | 170.0 | 166.0 | (4.0) | ↓ |
| | 75" | 3840x2160 | OC | High | 244.0 | 241.0 | (3.0) | ↓ |
| | | | | Typical | 237.0 | 233.0 | (4.0) | ↓ |
| | | | | Low | 233.0 | 229.0 | (4.0) | ↓ |

* The data covers the price of all channels in the panel market.
* For more price trends of specification products, please contact us: sigmaitell@sigmaitell.com.



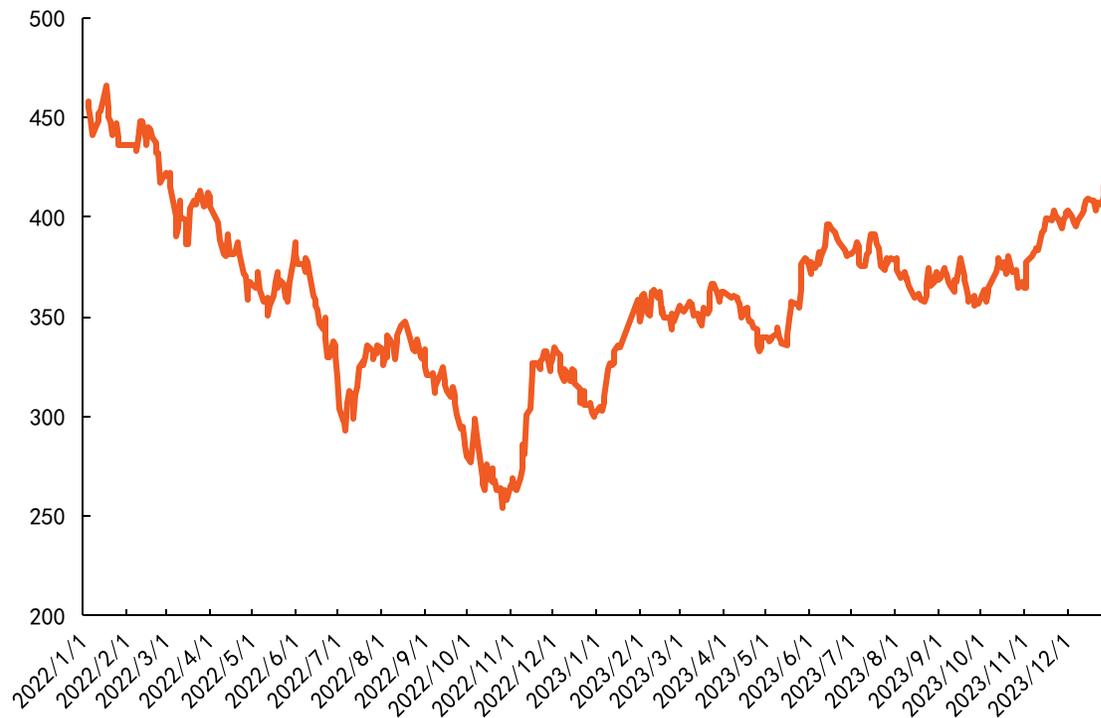
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所上涨。12月29日，美国费城半导体指数为4175.50，周涨幅为1.03%，中国台湾半导体指数为415.56，周涨幅为2.04%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现





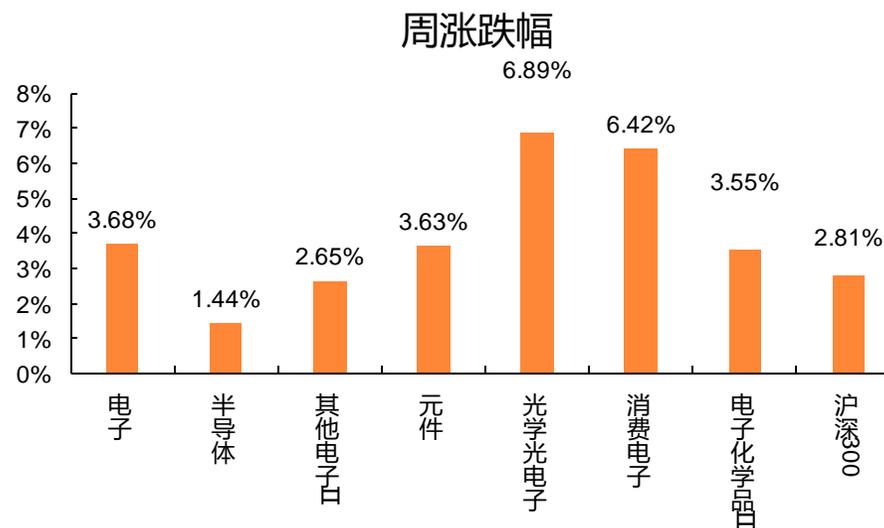
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数上涨1.44%，跑输沪深300指数1.37个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌40.64%，跑输沪深300指数10.09个百分点。

2022年年初以来半导体行业指数相对表现



上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

➤ 上周，半导体行业150只A股成分股中，132只股价上涨，18只下跌，其中，凯德石英涨幅为17.79%，领跑半导体行业，华岭股份紧随其后，涨幅为17.27%。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

| 涨幅前10名 | | | | 跌幅前10名 | | | |
|--------|------|---------|---------|--------|------|---------|---------|
| 序号 | 证券名称 | 涨跌幅 (%) | PETTM | 序号 | 证券名称 | 涨跌幅 (%) | PETTM |
| 1 | 凯德石英 | 17.79 | 38.99 | 1 | 佰维存储 | -10.49 | -55.16 |
| 2 | 华岭股份 | 17.27 | 53.67 | 2 | 寒武纪 | -8.19 | -50.22 |
| 3 | 英集芯 | 14.49 | 139.04 | 3 | 华海清科 | -6.99 | 41.28 |
| 4 | 金海通 | 14.12 | 68.18 | 4 | 海光信息 | -5.75 | 156.67 |
| 5 | 源杰科技 | 12.91 | 264.19 | 5 | 聚辰股份 | -5.33 | 54.47 |
| 6 | 恒玄科技 | 12.66 | 205.67 | 6 | 杰华特 | -4.29 | -36.80 |
| 7 | 芯海科技 | 11.03 | -69.67 | 7 | 中芯国际 | -3.23 | 65.64 |
| 8 | 龙迅股份 | 10.96 | 91.59 | 8 | 长川科技 | -3.09 | 172.92 |
| 9 | 晶合集成 | 10.58 | -115.63 | 9 | 拓荆科技 | -2.94 | 108.24 |
| 10 | 颀中科技 | 9.60 | 60.81 | 10 | 龙芯中科 | -2.87 | -194.37 |

投资建议

- 当前，半导体行业处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，此外，消费电子有所回暖，半导体国产化进程也在持续推进，AI带来的算力产业链也将持续受益，我们看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份等；关注AI+半导体投资机会，推荐芯原股份、源杰科技、长光华芯。

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。
- **政策支持力度可能不及预期。**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。**如果经济复苏较为迟缓，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。
- **国产替代可能不及预期。**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 | 2023/12/29 | EPS (元) | | | | PE (倍) | | | | 评级 |
|------|--------|------------|---------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|----|
| | | 收盘价 (元) | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | 2022A | 2023F | 2024F | 2025F | |
| 拓荆科技 | 688072 | 231.3 | 1.96 | 2.65 | 4.13 | 5.83 | 118.1 | 87.4 | 55.9 | 39.7 | 推荐 |
| 中微公司 | 688012 | 153.6 | 1.89 | 2.79 | 3.05 | 3.74 | 81.3 | 55.1 | 50.3 | 41.1 | 推荐 |
| 北方华创 | 002371 | 245.71 | 4.44 | 7.10 | 9.23 | 11.87 | 55.4 | 34.6 | 26.6 | 20.7 | 推荐 |
| 中科飞测 | 688361 | 74.43 | 0.04 | 0.19 | 0.38 | 0.65 | 2028.2 | 390.5 | 193.6 | 114.5 | 推荐 |
| 奥来德 | 688378 | 47.34 | 0.76 | 0.98 | 1.49 | 2.27 | 62.3 | 48.5 | 31.8 | 20.9 | 推荐 |
| 莱特光电 | 688150 | 21.59 | 0.26 | 0.31 | 0.38 | 0.43 | 82.4 | 69.5 | 57.5 | 50.2 | 推荐 |
| 鼎龙股份 | 300054 | 24.2 | 0.41 | 0.38 | 0.49 | 0.64 | 58.6 | 63.4 | 49.3 | 38.0 | 推荐 |
| 长光华芯 | 688048 | 62.67 | 0.68 | 0.45 | 0.60 | 0.90 | 92.6 | 139.8 | 105.2 | 69.5 | 推荐 |
| 源杰科技 | 688498 | 148.98 | 1.18 | 1.20 | 1.63 | 2.16 | 126.0 | 123.9 | 91.6 | 69.1 | 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。