

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

1月手机面板价格持平，2024年有望成为AI PC发展的元年

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）

徐碧云 S1060523070002（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUBIYUN372@pingan.com.cn

2024年2月4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) 根据群智咨询调研数据，2023年全球智能手机出货量约为11.1亿部，同比下滑3.9%，降幅收窄至低个位数百分比，预测2024年全球智能手机出货量约为11.4亿部，同比微增3.1%。2) 2023年全球智能手机出货，三星仍位居首位，传音首次跻身前五，为全球前五品牌厂商中出货同比增长的唯一厂商。3) 群智咨询预计，2024年作为AI PC发展的元年，AI笔记本电脑出货量达到1300万台，在笔记本电脑市场渗透率达到7%，2025年渗透率预计逼近30%，2026年渗透率会超过50%，2027年AI PC成为主流PC产品的类别，市场渗透率逼近80%。4) 根据CINNO Research的报告，一季度智能手机面板市场步入传统淡季，部分面板供应紧张状况有所缓解，1月手机面板价格将持平。
- **一周行情回顾：** 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数小幅震荡。2月2日，美国费城半导体指数为4336.73，周跌幅为0.12%，中国台湾半导体指数为430.91，周跌幅为1.13%。本周，申万半导体指数下跌12.72%，跑输沪深300指数8.09个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌56.71%，跑输沪深300指数21.07个百分点。
- **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，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐卓胜微、芯基微装、北方华创、中科飞测、华海清科等；关注AI+半导体投资机会，推荐源杰科技、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

CINNO Research: 1月手机面板价格持平

根据CINNO Research的报告，一季度智能手机面板市场步入传统淡季，部分面板供应紧张状况有所缓解，1月手机面板价格将持平。a-Si白牌市场热度减退，需求放缓，而品牌方需求景气的情况仍将持续至2024年春节；LTPS产线产能紧张的情况得以缓解，1月将不会出现因产能紧张导致的交付问题；柔性AMOLED面板紧缺状况不减，预计国内主力产线仍将持续供需偏紧。



手机面板价格动态

Worldwide Smartphone Display Panel Price Dynamic								
Size & Resolution			Technology	Touch	Dec.23'	Jan.24'(E)	Differ	
6.5x"	Notch	HD+	LCD	a-Si	TDDI	\$7.7	\$7.7	\$0.0
6.5x"	Notch	FHD+	LCD	LTPS	TDDI	\$10.7	\$10.7	\$0.0
6.4x"	Notch	FHD+	AMOLED	Rigid	On Cell	\$15.0	\$15.0	\$0.0
6.7x"	Hole	FHD+	AMOLED	Flexible	On Cell	\$26.0	\$26.0	\$0.0

* Display Panel Type: Module with Touch Function
* Unit: USD Dollars for Typical Price

Copyright©CINNOResearch

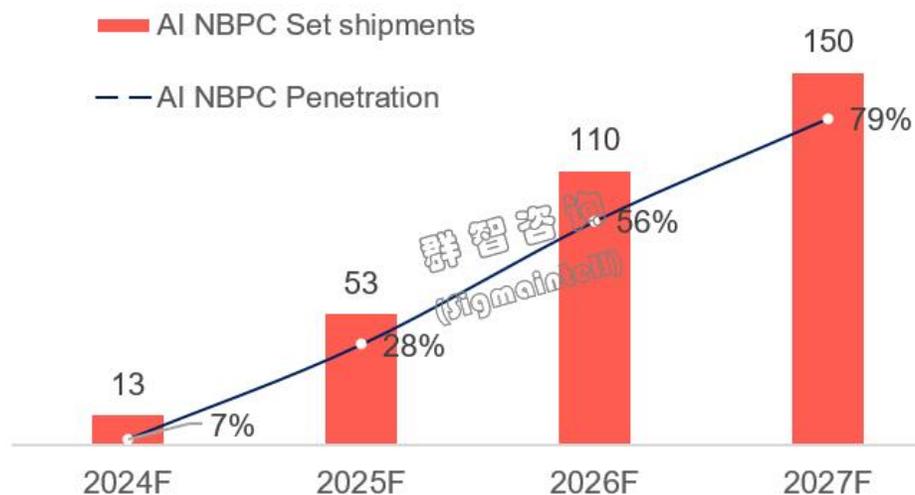


行业要闻及简评

2024年AI笔记本电脑出货量达到1300万台，在笔记本电脑市场渗透率达到7%

2024年，AI PC初现端倪，引领着新一轮的科技革命。PC制造商开始向AI技术领域转型，竞相推出自家的AI PC产品。群智咨询预计，2024年作为AI PC发展的元年，AI笔记本电脑出货量达到1300万台，在笔记本电脑市场渗透率达到7%，2025年渗透率预计逼近30%，2026年渗透率会超过50%，2027年AI PC成为主流PC产品的类别，市场渗透率逼近80%。AI PC将赋予PC市场强劲的发展能力，但也要注意，AI PC的发展需要时间逐步实现，尤其是落实到消费者体验上，更离不开软件和硬件的同步性，目前硬件先行，软件需要时间，以及后续个人大模型如何落地、如何与个人消费者之间使用习惯进行磨合也需要时间。这个调整期也促使着整个PC产业不断推陈出新，积极探索新的商业模式和发展方向。

全球AI笔记本电脑出货量趋势（百万台）

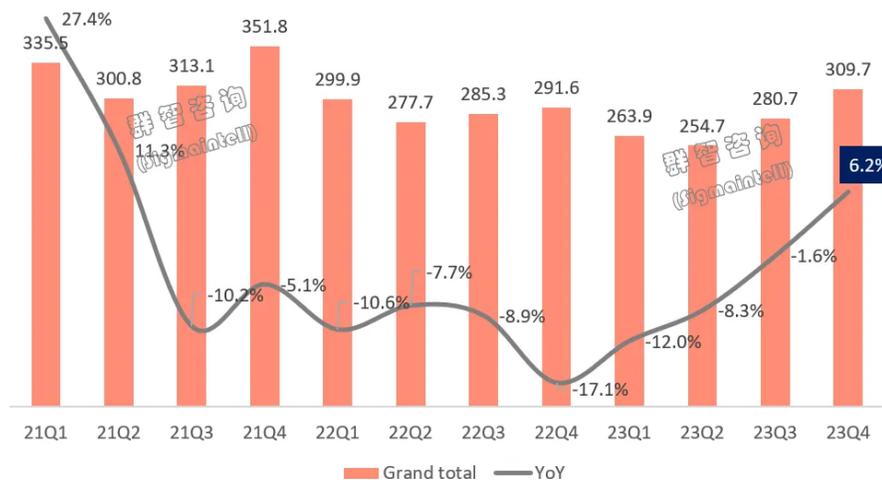


行业要闻及简评

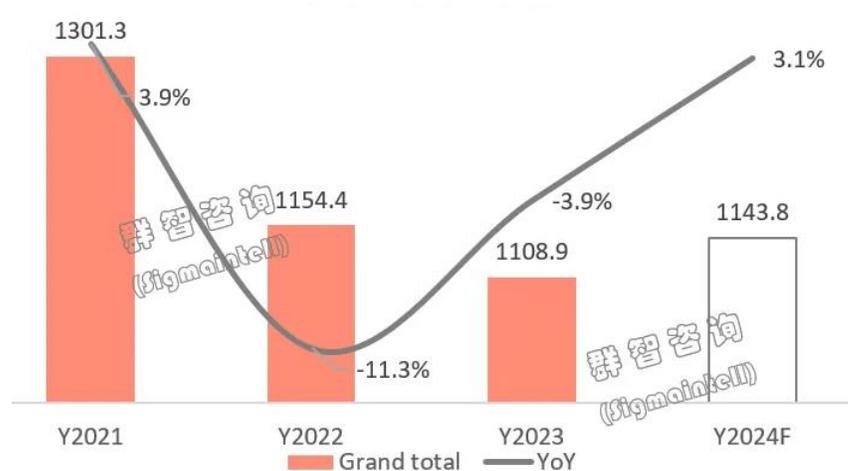
群智咨询预测2024年全球智能手机出货量约为11.4亿部，同比微增3.1%

根据群智咨询调研数据，2023年全球智能手机出货量约为11.1亿部，同比下滑3.9%，降幅收窄至低个位数百分比。季度出货看，2023年全球智能手机一季度出货量约为2.6亿部，同比下滑12.0%；二季度出货量约为2.5亿部，同比下滑8.3%；三季度自华为Mate 60回归后，市场重新将视角拉回对高端手机技术创新的关注，国内高端需求增长动能初现，三季度出货量约为2.8亿部，同比下滑1.6%；四季度全球智能手机出货量约为3.1亿部，同比增长约为6.2%，近十个季度同比首次呈现增长，表明全球智能手机市场基本落底回暖，换机需求涌动。展望2024年，终端需求增长乏力，技术创新不足，更多是靠换机周期驱动。群智咨询预测2024年全球智能手机出货量约为11.4亿部，同比微增3.1%。

全球智能手机季度出货量(百万部)



全球智能手机出货预测(百万部)



行业要闻及简评

2023年全球智能手机出货，三星仍位居首位，传音逆袭跻身第五

三星2023年全球智能手机出货量约为2.3亿部，虽仍旧居于首位，但出货同比下降约为12.9%，市占率有所下降，为20.3%。预计2024年端侧AI有望助力三星在高端用户个性化策略中谋求另一突破口，自身供应链竞争力优势将为其出货稳定提供保障。传音2023年全球出货量约为9275万部，市场份额为8.4%，出货同比增长41.7%，首次跻身前五，为全球前五品牌厂商中出货同比增长的唯一厂商。传音四季度更是保持稳定增长态势，以2840万部的出货量跻身第四。

2023年全球智能手机出货前五厂商(百万部)

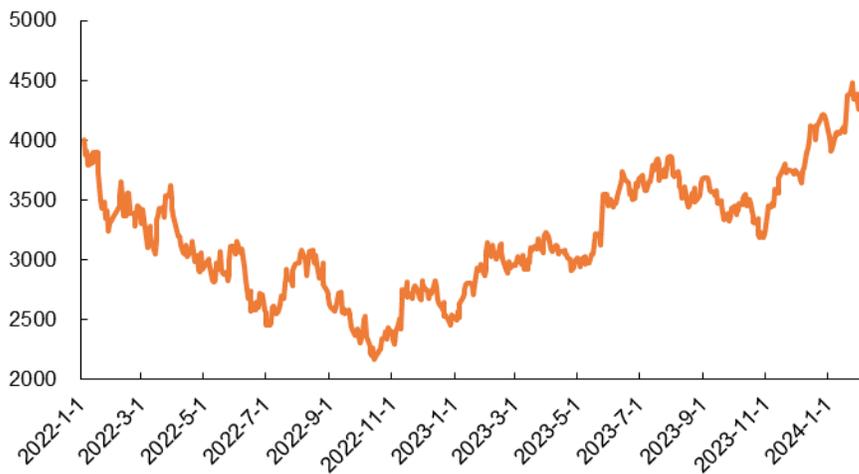
Rank	Vendors	2023		2022		YoY	
		Shipment(mil.)	MS%	Shipment(mil.)	MS%	Shipment%	MS%
No.1	Samsung	225.4	20.3%	258.9	22.4%	-12.9%	-2.1%
No.2	Apple	217.7	19.6%	225.8	19.6%	-3.6%	0.1%
No.3	Xiaomi	145.9	13.2%	150.8	13.1%	-3.2%	0.1%
No.4	OPPO	102.9	9.3%	108.4	9.4%	-5.1%	-0.1%
No.5	Transsion	92.7	8.4%	65.5	5.7%	41.7%	2.7%
	Others	324.3	29.2%	345.0	29.9%	-6.0%	-0.6%
	Grand total	1108.9	100.0%	1154.4	100.0%	-3.9%	-



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小幅震荡。2月2日，美国费城半导体指数为4336.73，周跌幅为0.12%，中国台湾半导体指数为430.91，周跌幅为1.13%。

◆ 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

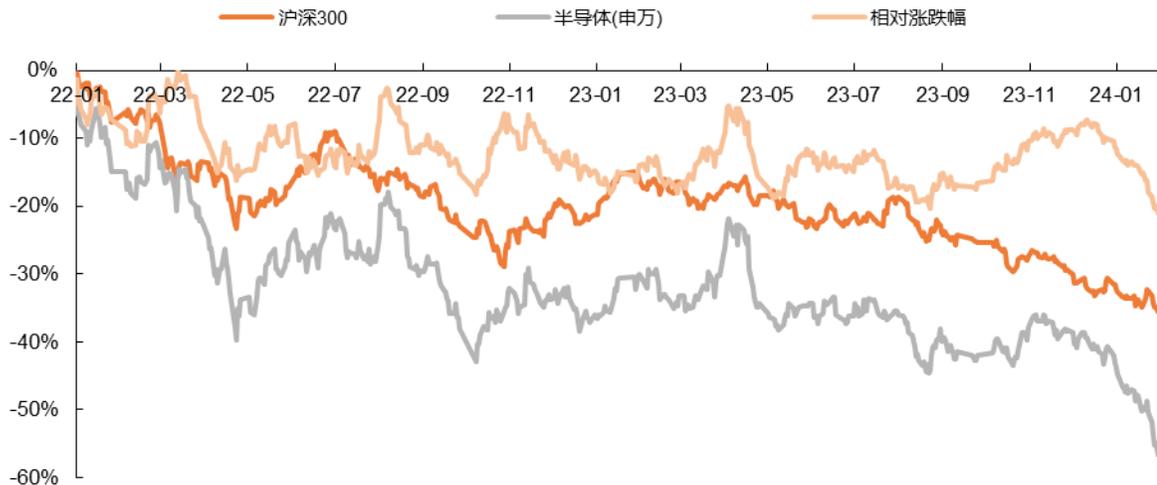




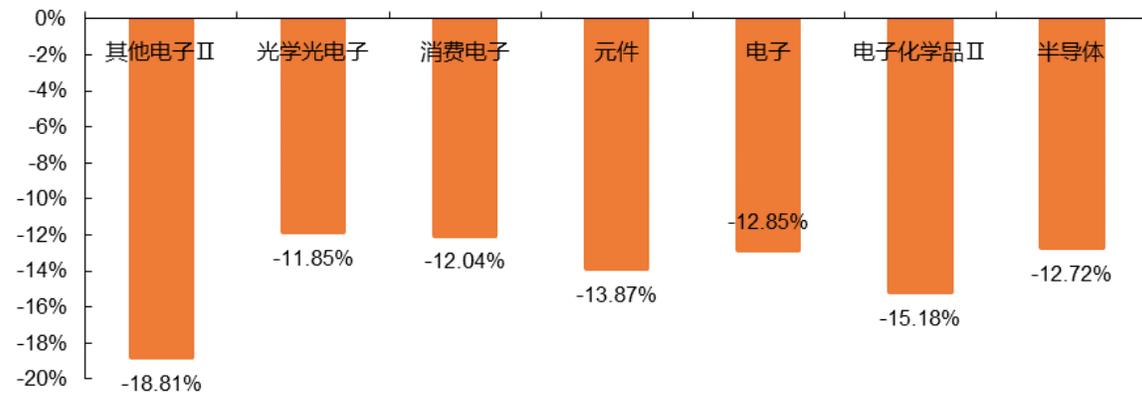
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数下跌12.72%，跑输沪深300指数8.09个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌56.71%，跑输沪深300指数21.07个百分点。

2022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

➤ 上周，半导体行业151只A股成分股中，仅2只股价上涨，分别是普冉股份和江波龙，其余149只均下跌，其中，源杰科技、神工股份、华海诚科跌幅排名前三。

◆ 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	普冉股份	1.23	-34.23	1	源杰科技	-30.51	172.53
2	江波龙	1.17	-29.81	2	神工股份	-28.63	453.94
3	中科蓝讯	-0.86	35.18	3	华海诚科	-25.99	118.36
4	圣邦股份	-3.15	110.81	4	新洁能	-25.61	27.89
5	海光信息	-3.27	150.80	5	气派科技	-24.14	-13.26
6	乐鑫科技	-5.34	46.10	6	派瑞股份	-23.01	542.7
7	芯联集成-U	-5.97	-22.48	7	东微半导	-22.60	23.68
8	北方华创	-6.51	34.55	8	国科微	-22.30	84.47
9	华海清科	-6.84	34.01	9	银河微电	-22.25	30.48
10	通富微电	-6.84	-715.20	10	大为股份	-21.99	-68.96



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，看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐卓胜微、芯碁微装、北方华创、中科飞测、华海清科等；关注AI+半导体投资机会，推荐源杰科技、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	2024/2/2	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023F	2024F	2025F	2022A	2023F	2024F	2025F	
源杰科技	688498	97.29	1.18	1.20	1.63	2.16	82.4	81.1	59.7	45.0	推荐
卓胜微	300782	89.50	2.00	2.07	3.02	4.84	44.8	43.2	29.6	18.5	推荐
拓荆科技	688072	159.66	1.96	3.44	5.53	7.35	81.5	46.4	28.9	21.7	推荐
中科飞测	688361	51.65	0.04	0.41	0.61	0.81	1407.4	126.0	84.7	63.8	推荐
长光华芯	688048	36.02	0.68	0.45	0.6	0.90	53.0	80.0	60.0	40.0	推荐
北方华创	002371	231.40	4.44	7.10	9.23	11.87	52.1	32.6	25.1	19.5	推荐
华海清科	688120	154.65	3.16	4.46	5.9	7.39	48.9	34.7	26.2	20.9	推荐
天岳先进	688234	45.01	-0.41	-0.10	0.14	0.57	-177.3	646.5	184.7	69.1	推荐
芯碁微装	688630	52.29	1.04	1.39	2.02	2.90	73.6	55.2	38.0	26.4	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。