

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

24年全球服务器出货恢复增长， AI服务器占比有望达12%

电子行业 强于大市（维持）

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3月3日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

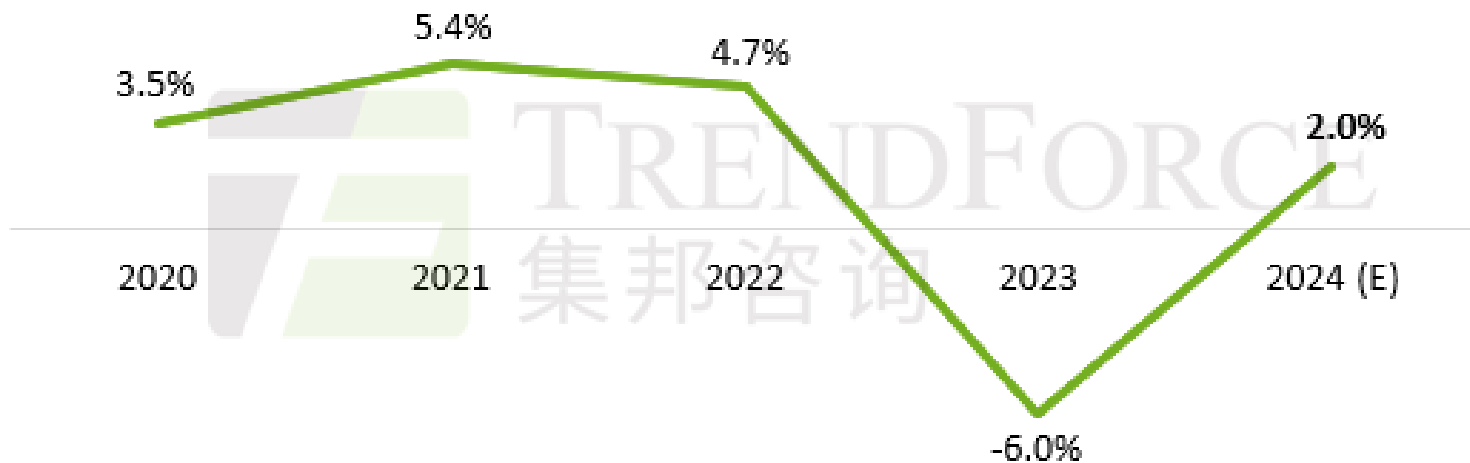
- **行业要闻及简评：** 1) 根据TrendForce数据，2023年全球服务器整机出货量同比-6%，预计2024年出货量将达1365.4万台，同比+2.05%；2) 根据IDC数据，2023年国内AR/VR头显合计出货量达72.5万台，同比-39.8%；3) 根据Counterpoint数据，2023年国内智能手机销量同比下滑1.4%；4) 根据Counterpoint预测数据，2023年全球电视市场出货量达2.23亿台，同比-3%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数大幅上涨，周涨幅为8.44%，跑赢沪深300指数7.06个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌13.45%，跑输沪深300指数4.83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突出。
- **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

TrendForce：预计2024年全球服务器整机出货量将达1365.4万台

根据TrendForce数据，2023年全球服务器整机出货量同比-6%，预计2024年出货量将达1365.4万台，同比+2.05%，其中，受益于北美云端数据中心业者订单带动，AI服务器需求有望保持高增长态势，2024年出货量有望实现同比双位数的增长，预计2024年AI服务器出货量占整体服务器比例达12.1%。

2020-2024年全球服务器整机出货量同比增速

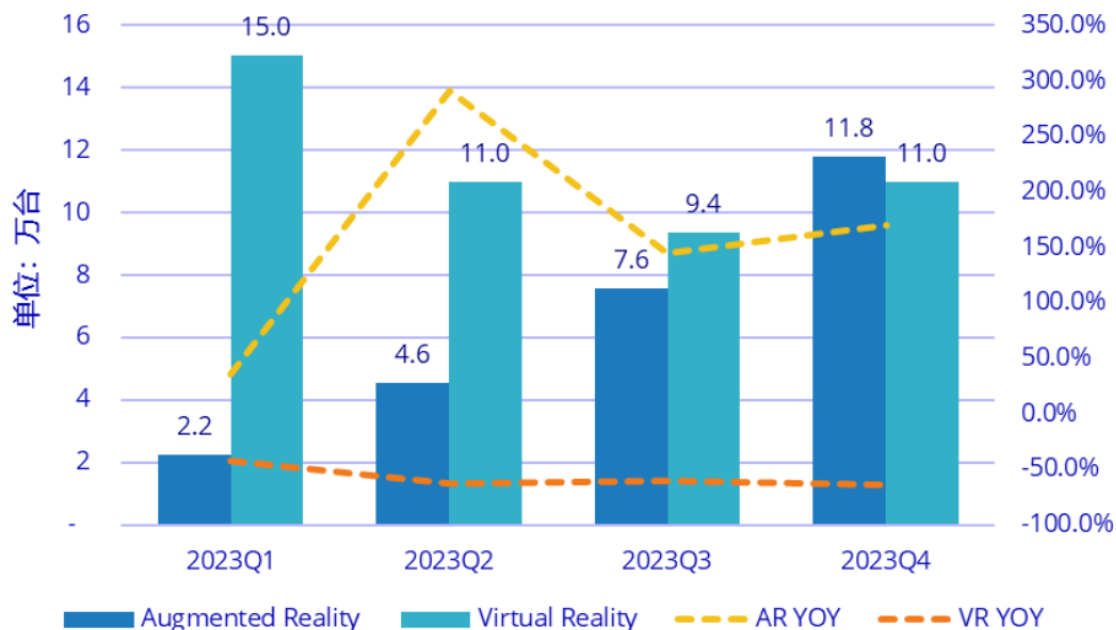


行业动态

IDC：2023年中国AR/VR头显合计出货量同比-39.8%至72.5万台

根据IDC数据，2023年国内AR/VR头显合计出货量达72.5万台，同比-39.8%，其中AR出货26.2万台，同比+154.4%，VR出货46.3万台，同比-57.9%，单季度来看，23Q4国内AR出货11.8万台，VR出货11万台。市场份额方面，2023年Pico以56.6%市占率位列国内VR市场首位，其次为DPVR和No1o，市场份额分别为10.7%和9.4%。

23Q1-23Q4国内市场AR/VR出货量

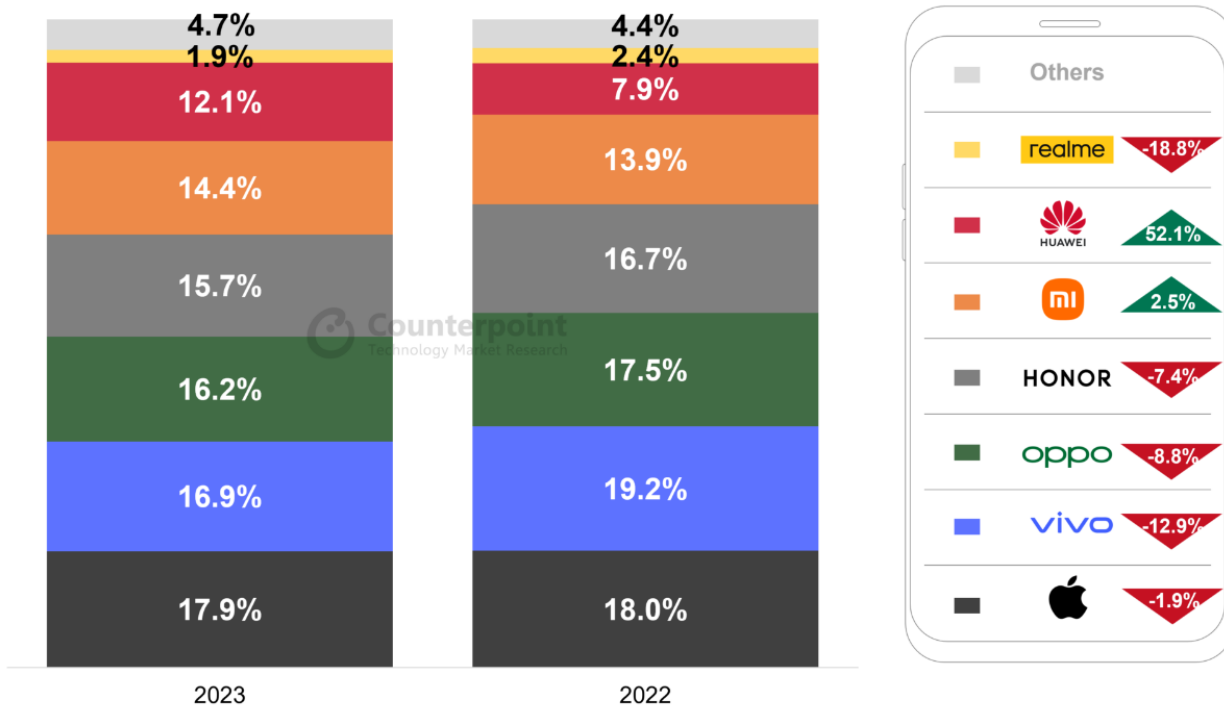


行业动态

Counterpoint: 2023年中国智能手机销量同比下降1.4%

根据Counterpoint数据，2023年国内智能手机销量同比下滑1.4%，其中，23Q4国内市场智能手机销量同比+6.6%。市场份额方面，2023年苹果以17.9%市占率位列中国市场首位，其次为VIVO和OPPO，市场份额分别为16.9%和16.2%。

国内智能手机市场份额情况（按销量）

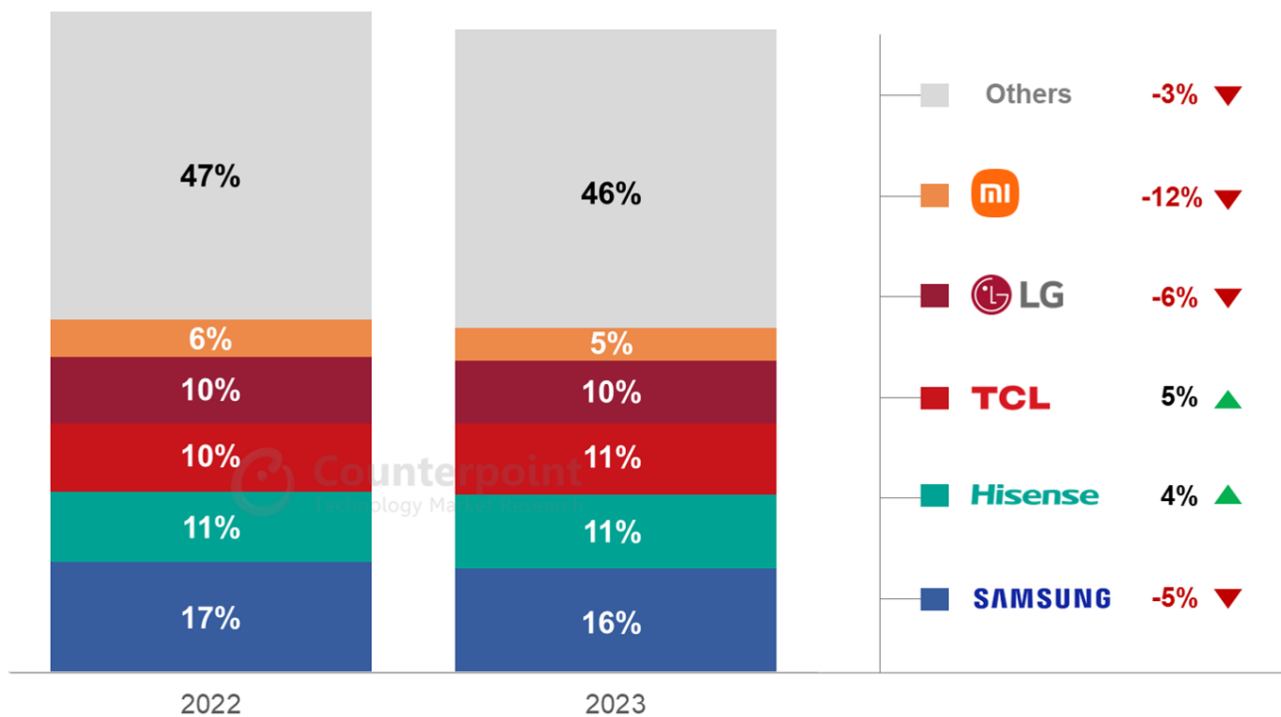


行业动态

Counterpoint: 2023年全球电视市场出货量同比下滑3%至2.23亿台

根据Counterpoint预测数据，2023年全球电视市场出货量达2.23亿台，同比-3%。从市场份额来看，以出货量作为统计口径，2023年三星电子以16%的市占率位列全球首位，而海信和TCL则受益于北美市场的增长，分别位列全球市场第二和第三位。

全球电视市场市占率情况（按出货量）

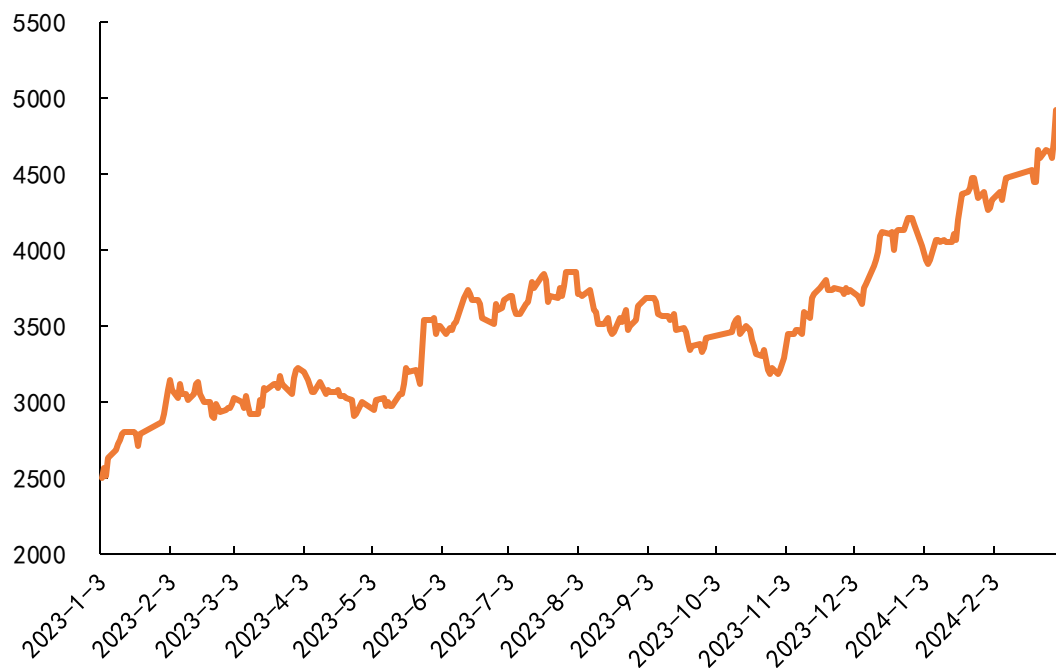




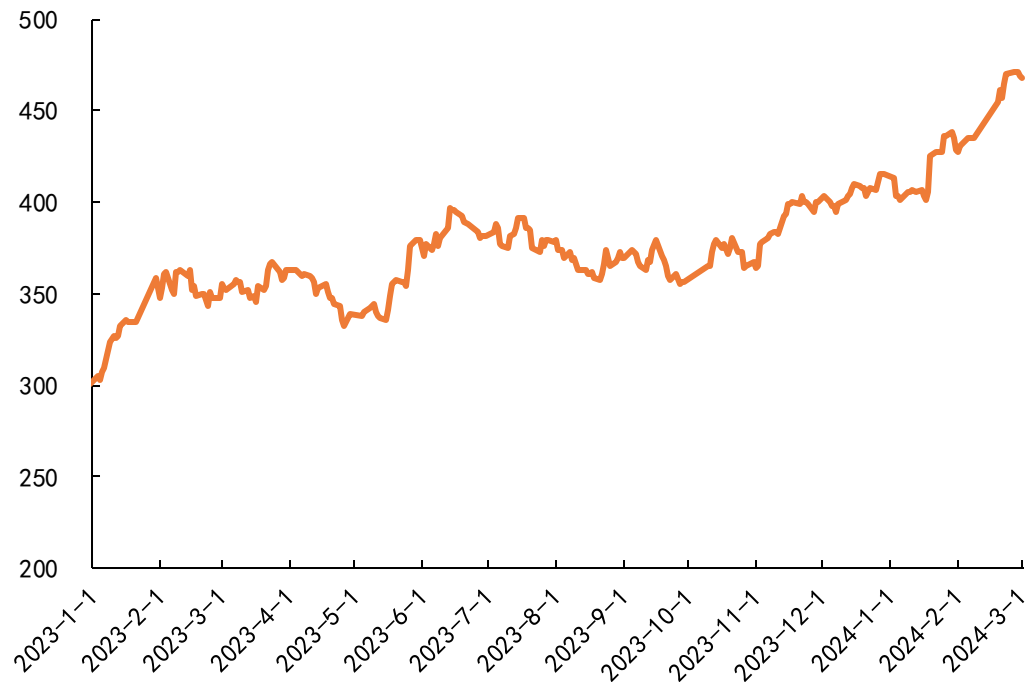
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数出现大幅上涨，中国台湾半导体指数略微下滑。3月1日，美国费城半导体指数达到4929.58，周涨幅为6.82%；中国台湾半导体指数为467.57，周涨幅为-0.58%。

◆ 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

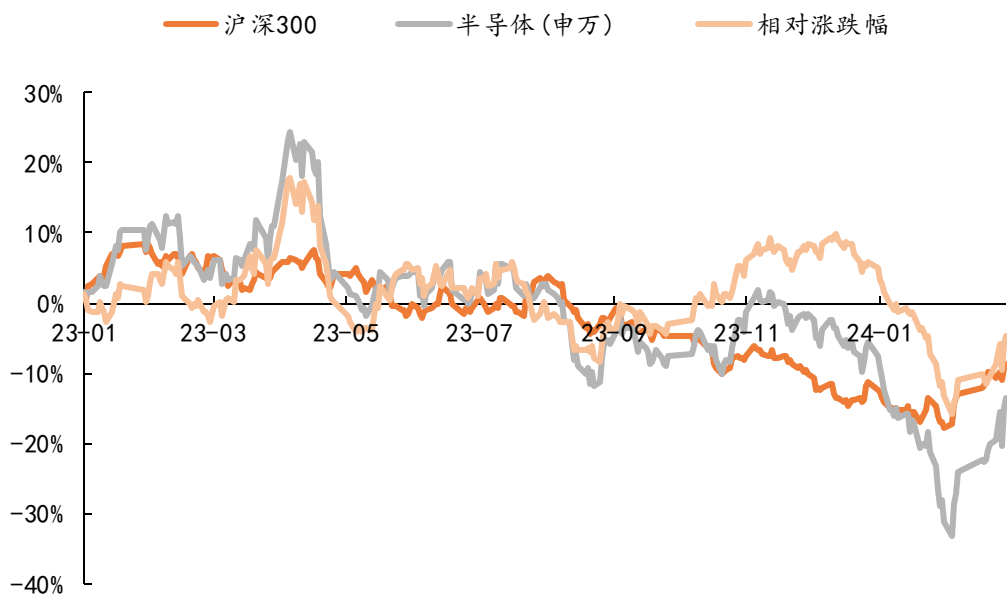




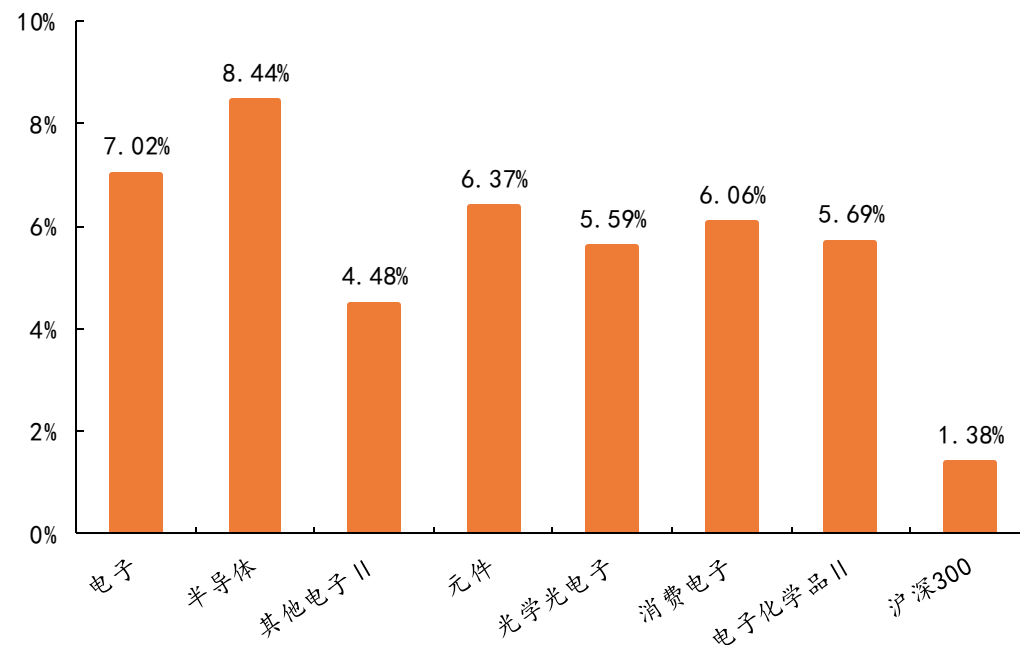
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数大幅上涨，周涨幅为8.44%，跑赢沪深300指数7.06个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌13.45%，跑输沪深300指数4.83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突出。

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61.8倍。本周，半导体行业153只A股成分股中，144只股价上涨，9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	赛微微电	36.92	54.6	1	芯联集成-U	-9.42	-
2	紫光国微	29.14	24.7	2	中科蓝讯	-2.97	31.7
3	复旦微电	23.79	43.5	3	晶华微	-2.16	-
4	耐科装备	20.14	43.0	4	盛景微	-1.57	24.4
5	寒武纪-U	19.86	-	5	和林微纳	-1.09	-
6	源杰科技	17.98	688.1	6	晶升股份	-0.42	68.5
7	力芯微	16.98	36.2	7	气派科技	-0.29	-
8	凯德石英	16.00	35.4	8	华岭股份	-0.15	46.9
9	拓荆科技	12.68	59.4	9	普冉股份	-0.04	-
10	中微公司	12.65	51.0	10	上海合晶	0.29	55.2

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

- **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	3月1日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
源杰科技	688498	158.00	1.18	1.20	1.63	2.16	133.9	131.7	96.9	73.1	推荐
卓胜微	300782	109.70	2.00	2.07	3.02	4.84	54.9	53.0	36.3	22.7	推荐
拓荆科技	688072	209.79	1.96	3.44	5.53	7.35	107.0	61.0	37.9	28.5	推荐
中科飞测	688361	63.31	0.04	0.41	0.61	0.81	1582.8	154.4	103.8	78.2	推荐
长光华芯	688048	45.75	0.68	0.45	0.60	0.90	67.3	101.7	76.3	50.8	推荐
北方华创	002371	292.15	4.44	7.10	9.23	11.87	65.8	41.1	31.7	24.6	推荐
华海清科	688120	202.00	3.16	4.46	5.90	7.39	63.9	45.3	34.2	27.3	推荐
天岳先进	688234	57.56	-0.41	-0.10	0.14	0.57	-140.4	-575.6	411.1	101.0	推荐
芯碁微装	688630	70.01	1.04	1.39	2.02	2.90	67.3	50.4	34.7	24.1	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。