

证券研究报告

第二季DRAM价格涨幅将收敛， 24年中国PC市场将迎来反弹

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31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) TrendForce集邦咨询预估，第二季DRAM合约价季涨幅将收敛至3~8%。2) TechInsights可穿戴设备研究服务指出，预计2024年，全球智能手表的销量将达到9100万台，同比增长5%；2025年增长率将进一步上升至近8%，到2026年将保持在7%以上，然后在预测期结束时放缓。3) 根据Canalys预测，2024年中国PC(个人电脑)（不含平板电脑）市场将迎来反弹，同比增长达到3%，2025年增长10%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现下跌，周跌幅为5.84%，跑输沪深300指数5.63个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌18.06%，跑输沪深300指数9.43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相对较差。
- **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集邦咨询预估第二季DRAM价格涨幅将收敛至3~8%

目前观察DRAM供应商库存虽已降低，但尚未回到健康水位，且在亏损状况逐渐改善的情况下，进一步提高产能利用率。不过，由于今年整体需求展望不佳，加上去年第四季起供应商已大幅度涨价，预期库存回补动能将逐渐走弱。因此，TrendForce集邦咨询预估，第二季DRAM合约价季涨幅将收敛至3~8%。

2024年第一季~第二季DRAM产品合约价涨幅预测

表、2024年第一季~第二季DRAM产品合约价涨幅预测

产品	1Q24(E)	2Q24(F)
PC DRAM	up 15~20% (DDR4 & DDR5: up 15~20%)	up 3~8% (DDR4 & DDR5: up 3~8%)
Server DRAM	up 15~20% (DDR4: up ~20% ; DDR5: up 15~20%)	up 3~8% (DDR4: up 5~10% ; DDR5: up 3~8%)
Mobile DRAM	up 18~23%	up 3~8%
Graphics DRAM	up 13~18%	up 3~8%
Consumer DRAM	up 10~15% (DDR3: up 8~13% ; DDR4: up 10~15%)	up 3~8%
Total DRAM	up ~20%	up 3~8%

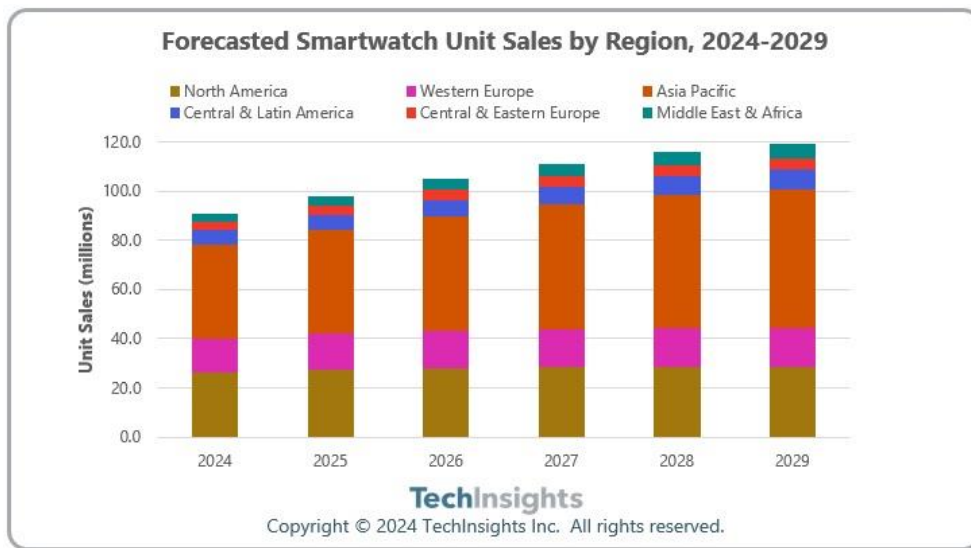
Source: TrendForce, Mar., 2024

行业动态

TechInsights: 2024年智能手表单位销量将同比增长5%

全球智能手表市场在2023年出现了有史以来首次年度销量下滑（-4%），但预计今年将再次出现增长。TechInsights可穿戴设备研究服务指出，预计2024年，全球智能手表的销量将达到9100万台，同比增长5%；2025年增长率将进一步上升至近8%，到2026年将保持在7%以上，然后在预测期结束时放缓。2023-2029年的全球智能手表市场复合年增长率为5%。我们预计，未来几年，科技行业、传统时尚业和腕表巨头以及中国和印度的新市场进入者将进一步扩大智能手表市场。增长最快的地区包括中东和非洲（MEA）、中欧和东欧（CEE）以及亚太（APAC），同期的复合年增长率在8%至10%之间，中东和非洲增长率最高。就单位销量而言，目前为止，亚太地区已经是2024年智能手表最大的市场，其市场份额预计将在2029年进一步增加到47%。

全球300mm晶圆厂设备支出情况



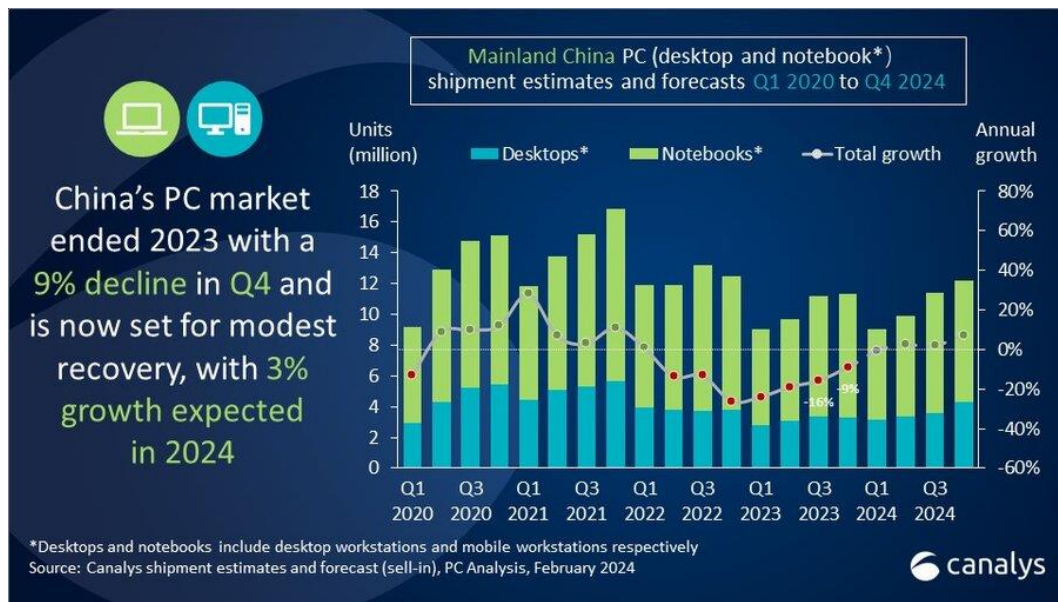
行业动态

Canalys: 2024年中国PC市场将迎来3%的增长

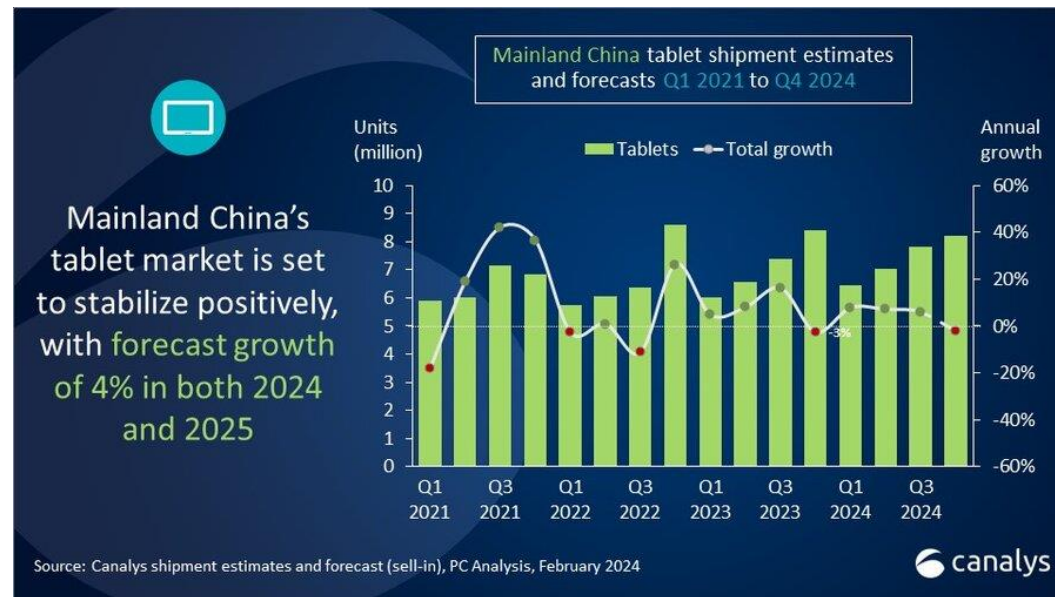
根据Canalys预测，2024年中国PC(个人电脑) (不含平板电脑) 市场将迎来反弹，同比增长达到3%，2025年增长10%，这主要得益于商用市场的换机需求。由于数字化进程的深入和渗透率的提高，平板电脑市场预计在2024年和2025年都将增长4%。

2023年第四季度，中国大陆PC(不含平板电脑) 市场出货量为1130万台，同比下降9%。其中，台式机出货量同比下降13%，降至330万台；笔记本出货量同比下降7%，降至810万台。因此，2023年全年出货量为4120万台，同比下降17%。平板电脑市场在2023年第四季度下降3%，达到840万台，2023年全年总出货量为2830万台。随着新玩家对这一类别的关注，使得该品类在2024年的竞争更加激烈。

20Q1-24Q3中国大陆个人电脑出货量及预测数据



21Q1-24Q3中国大陆平板电脑出货量及预测数据



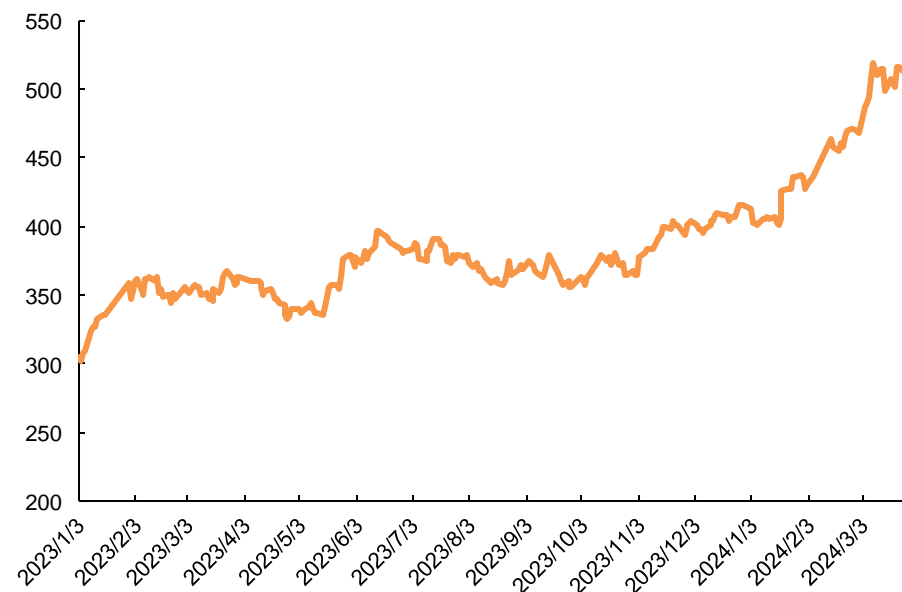
一周行情回顾——指数涨跌幅

- ▶ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均呈现窄幅震荡。3月29日，美国费城半导体指数达到4905.21，周跌幅为0.06%；中国台湾半导体指数为514.12，周跌幅为0.40%。

2023年年初以来费城半导体指数表现



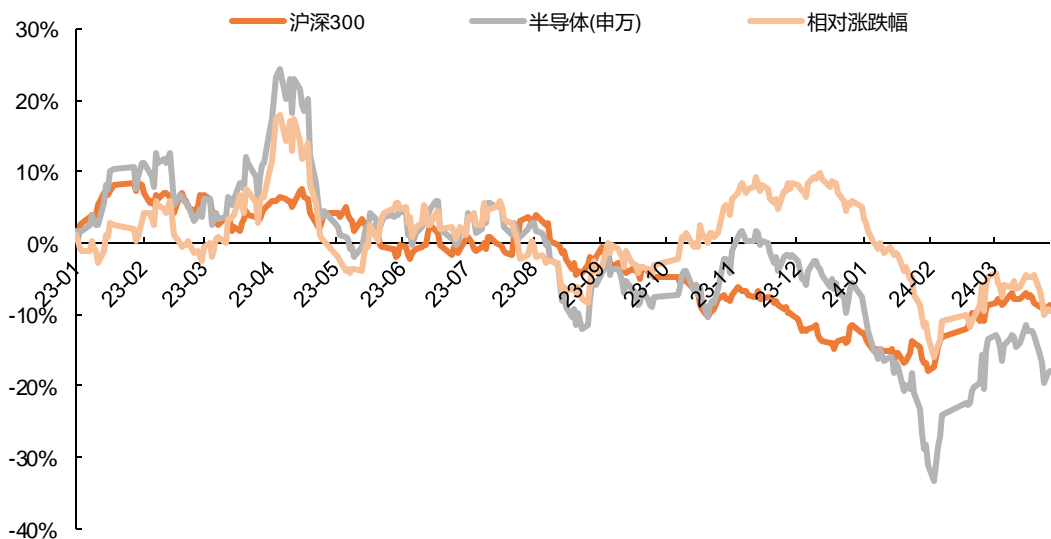
2023年年初以来中国台湾半导体指数表现



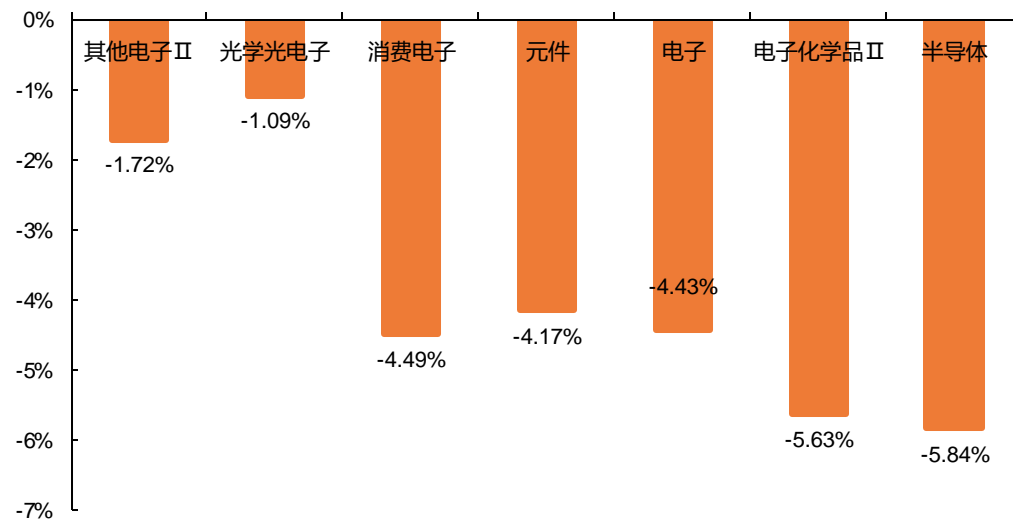
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现下跌，周跌幅为5.84%，跑输沪深300指数5.63个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌18.06%，跑输沪深300指数9.43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相对较差。

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61.2倍。本周，半导体行业154只A股成分股中，5只股价上涨，149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	峰岬科技	13.60	60.07	1	长光华芯	-22.05	-85.39
2	中科蓝讯	2.86	31.61	2	大为股份	-20.42	453.94
3	创耀科技	1.20	77.60	3	源杰科技	-20.08	548.40
4	新洁能	0.56	34.96	4	和林微纳	-18.15	-175.84
5	凯德石英	0.52	31.01	5	艾森股份	-18.13	98.31
6	韦尔股份	-0.34	-151.34	6	华海诚科	-17.51	542.7
7	长电科技	-0.42	28.72	7	联动科技	-15.01	92.86
8	钜泉科技	-0.66	29.54	8	中晶科技	-14.94	-112.67
9	芯联集成-U	-1.02	-17.49	9	力芯微	-14.86	30.48
10	晶华微	-1.11	-101.13	10	富满微	-14.27	-13.97

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29日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
源杰科技	688498	125.00	1.18	1.2	1.63	2.16	105.9	104.2	76.7	57.9	推荐
卓胜微	300782	101.59	2	2.07	3.02	4.84	50.8	49.1	33.6	21.0	推荐
拓荆科技	688072	188.51	1.96	3.44	5.53	7.35	96.2	54.8	34.1	25.6	推荐
中科飞测	688361	59.60	0.04	0.41	0.61	0.81	1490.0	145.4	97.7	73.6	推荐
长光华芯	688048	41.71	0.68	0.45	0.6	0.9	61.3	92.7	69.5	46.3	推荐
北方华创	688361	59.60	4.44	7.1	9.23	11.87	13.4	8.4	6.5	5.0	推荐
华海清科	688120	174.00	3.16	4.46	5.9	7.39	55.1	39.0	29.5	23.5	推荐
天岳先进	688234	48.20	-0.41	-0.1	0.14	0.57	-117.6	-482.0	344.3	84.6	推荐
芯碁微装	688630	65.70	1.04	1.39	2.02	2.9	63.2	47.3	32.5	22.7	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。