

电子

电子行业周报：英伟达股价单日大跌 10%，台积电坚定看好 AI 需求前景

报告摘要

◆ 行情回顾

本周电子（申万）板块指数周涨跌幅为-2.59%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 22。电子行业（申万一级）涨幅略靠后，跑输上证指数 4.10pct，跑输沪深 300 指数 4.48pct。电子行业 PE 处于近五年 49.0%的分位点，电子行业指数处于近五年 24.0%的分位点。行业每周日平均换手率为 1.99%。

◆ 4月19日英伟达大跌 10%，产业链多支相关个股跟跌。

4月19日，AI 芯片龙头英伟达（NVDA.O）大跌 10%，创 2020 年 3 月以来最大单日跌幅，收盘价为 762 美元，总市值缩水超过 2000 亿美元。同时，与英伟达深度合作的服务器、存储和网络解决方案供应商超微电脑（SMCI.O）当日下跌 23.14%，英伟达的主要 GPU 竞争对手 AMD 下跌 5.44%，ARM 下跌 16.90%，美光科技下跌 4.61%，ASML ADR 下跌 3.32%，台积电 ADR 下跌 3.46%。

◆ 英伟达 AI 服务器核心供应商超微电脑业绩预告缺席。

超微电脑在当日宣布将于 4 月 30 日披露其 2024 财年第三季度业绩，但并未按照前几个季度的惯例提前公布超预期指引的业绩预告，因此引起投资者猜测本季度业绩或弱于预期。而作为英伟达 AI 服务器的核心供应商之一，超微电脑业绩预告的缺席也导致市场对英伟达的季度业绩产生疑虑。在 2023 年初的人工智能掀起后，近四个财季合计，英伟达和超微电脑的业绩均有大幅增长，但两个个股的股价涨幅显著高于业绩增长。

◆ ASML 24Q1 业绩整体符合预期，但新签订单同环比大幅下滑。

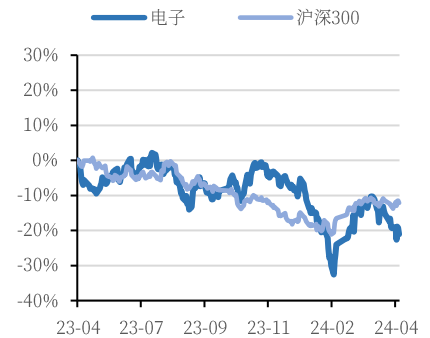
ASML 近日发布 24Q1 财报，整体业绩符合预期，新签订单同环比承压，存储订单占比显著提升。本季度新签订单 36.11 亿欧元，其中 EUV 订单 6.56 亿欧元，同比-59%/环比-88%，EUV 签单较少，主要系部分客户延迟下单，

投资评级

增持

维持评级

行业走势图



作者

刘牧野

分析师

SAC 执业证书: S0640522040001

邮箱: liumy@avicsec.com

相关研究报告

电子行业周报：华为召开鸿蒙生态春季沟通会，智界 S7 与 MateBook X Pro 焕新亮相 —2024-04-17

电子行业周报：华为折叠屏新专利公布，三折叠手机产业化渐进 —2024-03-31

电子行业周报：英伟达 GTC 2024 召开，关注 AI 产业链增量 —2024-03-28

股市有风险 入市需谨慎

中航证券研究所发布 证券研究报告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

联系地址：北京市朝阳区望京街道望京东园四区2号楼中航产融大厦

中航证券有限公司

公司网址：www.avicsec.com

联系电话：010-59219558 传真：010-59562637

公司正在与其就付款事宜进行谈判，有望在未来几个季度顺利转化为订单。24Q1 新签订单主要由 DDR5 等先进存储推动，新签订单中逻辑订单和存储订单占比分别为 41%和 59%，逻辑订单 14.8 亿欧元，同比-50%/环比-70%，存储订单 21.3 亿欧元，同比+170%/环比-51%。

◆ **台积电下调 2024 年半导体行业（不含存储）整体年增长率至 10%，坚定看好 AI 强劲需求。**

台积电在近日召开的发布会中表示，由于宏观经济与地缘政治的不确定性延续，或仍将对消费者信心和终端市场需求带来负面影响，因此台积电预计整个半导体市场（不含存储）的复苏在 2024 年将放缓，同时下调对 2024 年整体半导体市场（不含存储）的年增长率至 10%。智能手机、PC 市场缓慢复苏，IoT 和消费依然低迷，汽车市场库存修正延续，传统服务器不温不火，但台积电坚定看好人工智能的强劲需求前景，其预计 2024 年 AI 贡献的收入增加一倍以上，收入占比达 10%左右，未来 5 年 AI 相关收入将以 50%的 CAGR 继续增长，2028 年 AI 相关收入占比将增长至总营收的 20%以上。

◆ 我们认为本次英伟达股价单日大幅下跌是由合作厂商业绩预告缺席、近日财报季 ASML Q1 新签订单不及预期、台积电下调半导体市场增长预期、宏观经济与地缘政治波动等多因素叠加所致，短期或有调整但对人工智能的长期看好不改。四月底微软、亚马逊、Meta、谷歌等云服务商将陆续披露业绩和 CAPEX，将对人工智能行业需求提供更加明晰的指引。

◆ **建议关注：**

- 1) 算力芯片：海光信息、寒武纪等；
- (2) 存储：兆易创新、江波龙、香农芯创、德明利、朗科科技等；
- (3) 光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信等。

◆ **风险提示：**

AI 技术发展不及预期风险、AI 应用落地不及预期风险、终端市场需求不及预期风险、宏观经济与地缘政治波动风险等。

正文目录

| | |
|---|----|
| 一、 英伟达股价单日大跌 10%，台积电坚定看好 AI 需求前景..... | 5 |
| 二、 市场行情回顾 | 7 |
| 1、 本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 22 | 7 |
| 2、 本周个股表现..... | 7 |
| 三、 价格趋势跟踪 | 9 |
| 1、 存储价格趋势..... | 9 |
| 2、 面板价格趋势..... | 10 |
| 四、 国内行业新闻动态 | 11 |
| 1、 视涯科技合肥第二条硅基 OLED 生产线正在建设 | 11 |
| 2、 出售美国子公司，大华股份撤出美国市场 | 11 |
| 3、 华为/小米/OPPO/vivo 等联合起草相关标准，推动智能家居跨平 台互联互通..... | 12 |
| 4、 台积电拿下 SK 海力士 HBM4 先进封装大单..... | 12 |
| 五、 海外行业新闻动态 | 13 |
| 1、 Omdia：面板价格将在 Q3 达到高点,全年出货面积将增长 9%~15% | 13 |
| 2、 Canalys：Q1 全球智能手机出货量年增 11%，三星重回榜首 | 13 |
| 3、 Counterpoint：生成式 AI 智能手机出货量将大涨，2027 年占 比达 43% | 15 |

图表目录

| | |
|--------------------------|---|
| 图 1 英伟达近期季度业绩与业绩指引..... | 5 |
| 图 2 超微电脑近期季度业绩与业绩指引..... | 5 |



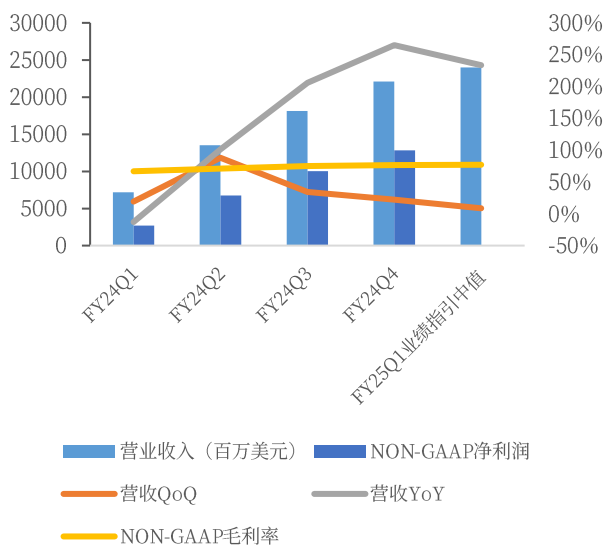
| | |
|--|----|
| 图 3 英伟达与超微电脑股价 | 6 |
| 图 4 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行 | 7 |
| 图 5 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行 | 7 |
| 图 6 本周电子行业涨幅前十个股 | 8 |
| 图 7 本周电子行业跌幅前十个股 | 8 |
| 图 8 NAND 价格指数 | 9 |
| 图 9 DRAM 价格指数 | 9 |
| 图 10 国际 Flash 颗粒现货价格 (美元) | 9 |
| 图 11 国际 DRAM 颗粒现货价格 (美元) | 10 |
| 图 12 面板价格趋势 (美元/片) | 10 |
| 图 13 2020 年第一季度-2024 年第一季度全球智能手机出货量 | 13 |
| 图 14 2020 年第一季度-2024 年第一季度全球智能手机市场份额 (按厂商) | 14 |
| 图 15 2024 年第一季度全球智能手机厂商市场份额 | 14 |
| 图 16 全球生成式 AI 智能手机出货量预测 | 15 |
| | |
| 表 1 重点关注标的的走势 | 8 |

一、英伟达股价单日大跌 10%，台积电坚定看好 AI 需求前景

4月19日英伟达大跌10%，产业链多支相关个股跟跌。4月19日，AI芯片龙头英伟达（NVDA.O）大跌10%，创2020年3月以来最大单日跌幅，收盘价为762美元，总市值缩水超过2000亿美元。同时，与英伟达深度合作的服务器、存储和网络解决方案供应商超微电脑（SMCI.O）当日下跌23.14%，英伟达的主要GPU竞争对手AMD下跌5.44%，ARM下跌16.90%，美光科技下跌4.61%，ASML ADR下跌3.32%，台积电ADR下跌3.46%。

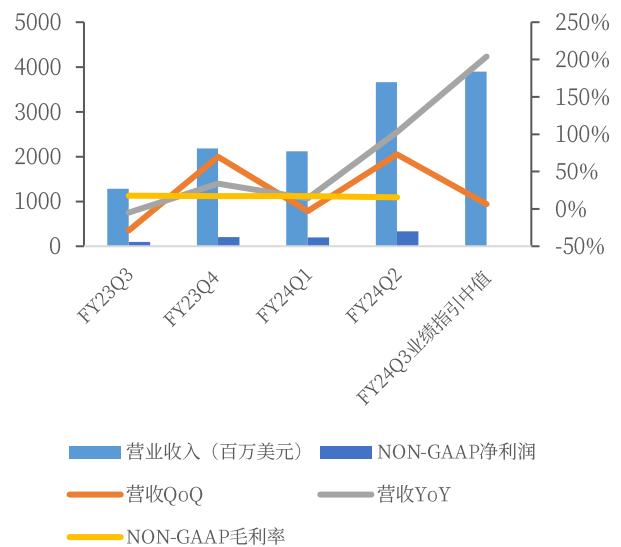
英伟达 AI 服务器核心供应商超微电脑业绩预告缺席。超微电脑在4月19日当日宣布将于4月30日披露其2024财年第三季度业绩，但并未按照前几个季度的惯例提前公布超预期指引的业绩预告，因此引起投资者猜测本季度业绩或弱于预期。而作为英伟达 AI 服务器的核心供应商之一，超微电脑业绩预告的缺席也导致市场对英伟达的季度业绩产生疑虑。在2023年初的人工智能掀起后，英伟达和超微电脑的业绩均有大幅增长，近四个财季合计，英伟达营业收入同比增长126%，Non-GAAP净利润同比增长286%，超微电脑的营业收入同比增长40%，Non-GAAP净利润同比增长35%。两只个股的股价涨幅显著高于业绩增长，英伟达最高收盘价较2023年3月初已经上涨了超过300%，尽管从3月下旬高点至今回撤近20%，2024年初至今涨幅仍超50%。超微电脑最高收盘价较2023年3月初已经上涨1112%，今年3月中旬高点至今股价回落近40%，但2024年初至今涨幅仍超150%。

图1 英伟达近期季度业绩与业绩指引

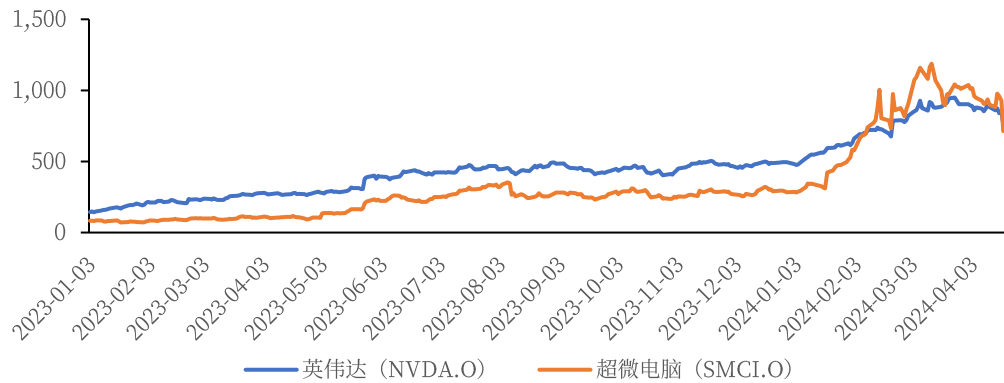


资料来源：公司官网、中航证券研究所

图2 超微电脑近期季度业绩与业绩指引



资料来源：公司官网、中航证券研究所

图3 英伟达与超微电脑股价


资料来源：ifind、中航证券研究所

ASML 24Q1 业绩整体符合预期，但新签订单同环比大幅下滑。ASML 近日发布 24Q1 财报，整体业绩符合预期，24Q1 收入为 53 亿欧元，同比-21%/环比-26%，其中设备收入为 40 亿欧元，同比-25%/环比-30%，均符合此前业绩指引，毛利率为 51%，同比+0.4pct/环比-0.4pct，超出 48-49%的业绩指引区间。新签订单同环比承压，存储订单占比显著提升。本季度新签订单 36.11 亿欧元，其中 EUV 订单 6.56 亿欧元，同比-59%/环比-88%，EUV 签单较少，主要系部分客户延迟下单，公司正在与其就付款事宜进行谈判，有望在未来几个季度顺利转化为订单。24Q1 新签订单主要由 DDR5 等先进存储推动，新签订单中逻辑订单和存储订单占比分别为 41%和 59%，逻辑订单 14.8 亿欧元，同比-50%/环比-70%，存储订单 21.3 亿欧元，同比+170%/环比-51%。

台积电下调 2024 年半导体行业（不含存储）整体年增长率至 10%，坚定看好 AI 强劲需求。台积电在近日召开的发布会中表示，由于宏观经济与地缘政治的不确定性延续，或仍将对消费者信心和终端市场需求带来负面影响，因此台积电预计整个半导体市场（不含存储）的复苏在 2024 年将放缓，同时下调对 2024 年整体半导体市场（不含存储）的年增长率至 10%。智能手机、PC 市场缓慢复苏，IoT 和消费依然低迷，汽车市场库存修正延续，传统服务器不温不火，但台积电坚定看好人工智能的强劲需求前景，其预计 2024 年 AI 贡献的收入增加一倍以上，收入占比达 10%左右，未来 5 年 AI 相关收入将以 50%的 CAGR 继续增长，2028 年 AI 相关收入占比将增长至总营收的 20%以上。

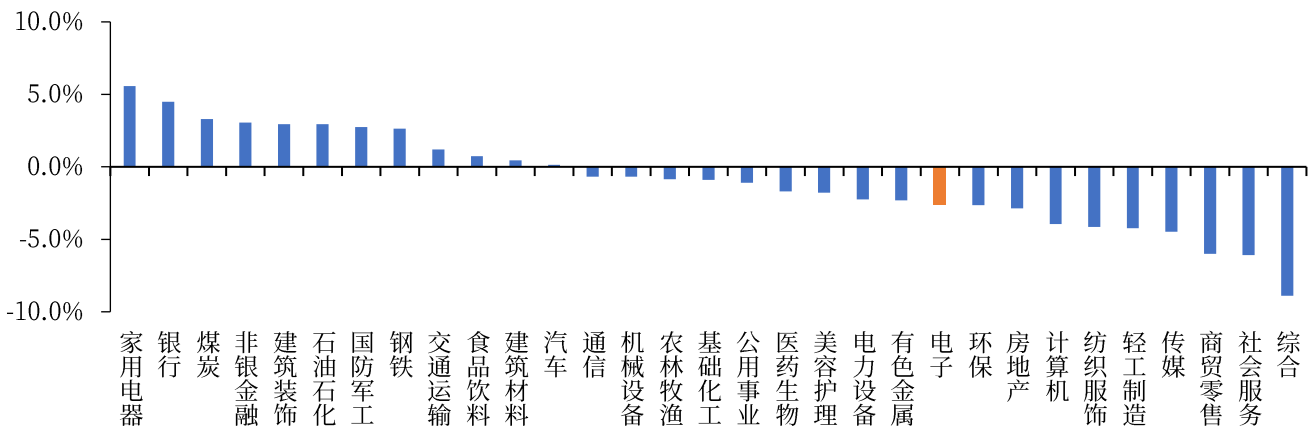
我们认为本次英伟达股价单日大幅下跌是由合作厂商业绩预告缺席、近日财报季 ASML Q1 新签订单不及预期、台积电下调半导体市场增长预期、宏观经济与地缘政治波动等多因素叠加所致，短期或有调整但对人工智能的长期看好不改。四月底微软、亚马逊、Meta、谷歌等云服务商将陆续披露业绩和 CAPEX，将对人工智能行业需求提供更加明晰的指引。建议关注 AI 基础设施相关厂商：（1）算力芯片：海光信息、寒武纪等；（2）存储：兆易创新、江波龙、香农芯创、德明利、朗科科技等；（3）光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信等。

二、市场行情回顾

1、本周电子行业位列申万一级行业涨跌幅第 22

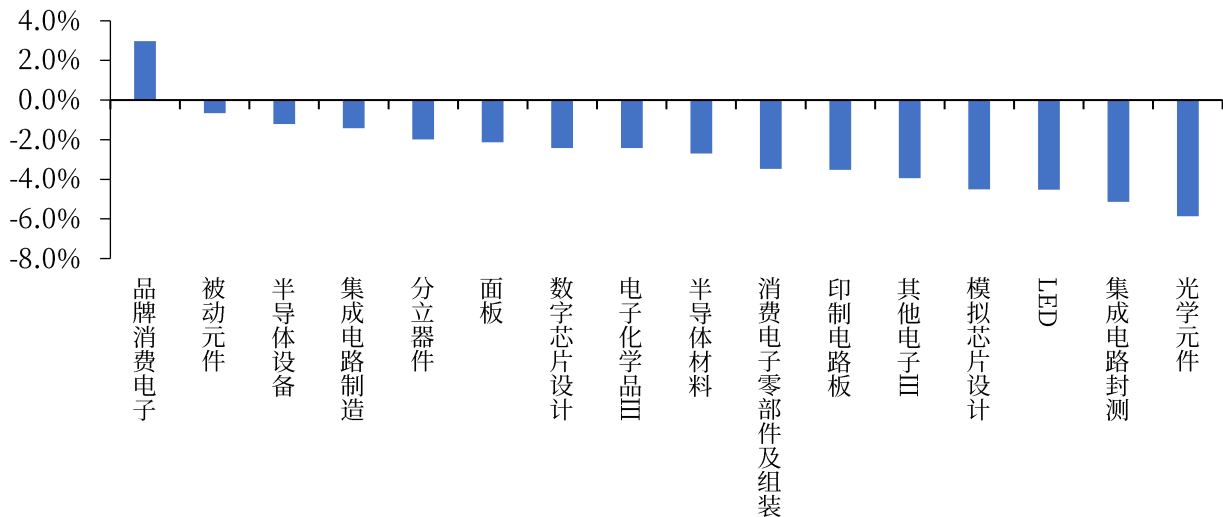
电子（申万）板块指数周涨跌幅为-2.59%，在申万一级行业涨跌幅中排名第 22。

图4 本周申万一级子行业板块涨跌幅排行



资源来源：iFinD，中航证券研究所

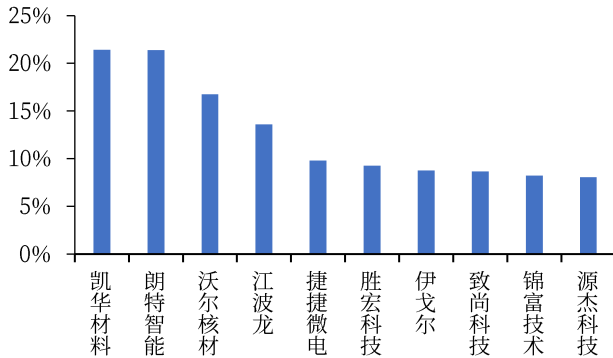
图5 本周申万电子三级子行业板块涨跌幅排行



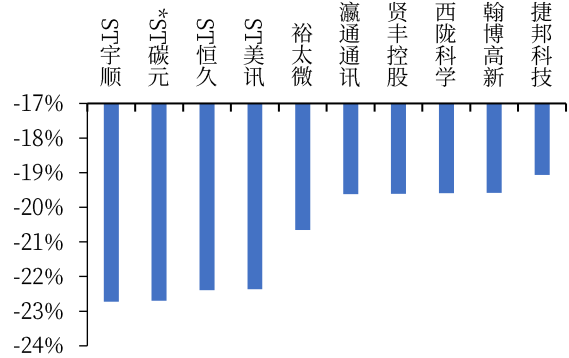
资源来源：iFinD，中航证券研究所

2、本周个股表现

本周电子行业涨幅前五：凯华材料 21.43%、朗特智能 21.40%、沃尔核材 16.78%、江波龙 13.61%、捷捷微电 9.82%；本周电子行业跌幅前五：ST 宇顺-22.73%、*ST 碳元-22.70%、ST 恒久-22.39%、ST 美讯-22.37%、裕太微-20.65%。

图6 本周电子行业涨幅前十个股


资料来源：iFinD、中航证券研究所

图7 本周电子行业跌幅前十个股


资料来源：iFinD、中航证券研究所

本周电子行业涨跌幅略靠后,子行业除品牌消费电子延续上周上涨行情领涨 3.0% 外,其他板块均以调整为主,光学元件、集成电路封测、LED 跌幅靠前。我们重点关注的电子行业标的本周多数下跌,雅克科技、法拉电子等涨幅靠前。

表1 重点关注标的的走势

| 股票代码 | 公司 | 本周涨幅 | 最新价格: 2024-04-19 | PE (TTM) |
|-----------|------|---------|------------------|----------|
| 002409.SZ | 雅克科技 | 7.39% | 57.67 | 50.68 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 6.33% | 95.48 | -41.77 |
| 600563.SH | 法拉电子 | 5.11% | 95.88 | 21.07 |
| 002992.SZ | 宝明科技 | 3.66% | 44.76 | -40.22 |
| 002371.SZ | 北方华创 | 2.92% | 298.48 | 44.58 |
| 603986.SH | 兆易创新 | 0.32% | 74.09 | 228.92 |
| 002484.SZ | 江海股份 | -0.20% | 15.06 | 18.10 |
| 688072.SH | 拓荆科技 | -0.20% | 170.66 | 79.86 |
| 603306.SH | 华懋科技 | -0.28% | 21.12 | 30.92 |
| 688268.SH | 华特气体 | -0.61% | 44.31 | 31.20 |
| 601231.SH | 环旭电子 | -1.78% | 13.24 | 15.02 |
| 603501.SH | 韦尔股份 | -1.81% | 93.31 | -143.42 |
| 600460.SH | 士兰微 | -2.04% | 18.22 | -847.25 |
| 300373.SZ | 扬杰科技 | -2.26% | 34.58 | 20.32 |
| 688120.SH | 华海清科 | -2.73% | 155.05 | 34.10 |
| 688047.SH | 龙芯中科 | -3.12% | 77.83 | -136.77 |
| 300115.SZ | 长盈精密 | -3.92% | 9.80 | 137.66 |
| 002436.SZ | 兴森科技 | -4.90% | 10.67 | 91.20 |
| 688596.SH | 正帆科技 | -5.17% | 33.90 | 24.52 |
| 603290.SH | 斯达半导 | -5.41% | 135.64 | 25.47 |
| 002273.SZ | 水晶光电 | -5.46% | 13.15 | 30.47 |
| 688601.SH | 力芯微 | -8.34% | 38.60 | 25.74 |
| 601208.SH | 东材科技 | -8.93% | 8.06 | 23.95 |
| 688141.SH | 杰华特 | -11.48% | 13.34 | -17.75 |

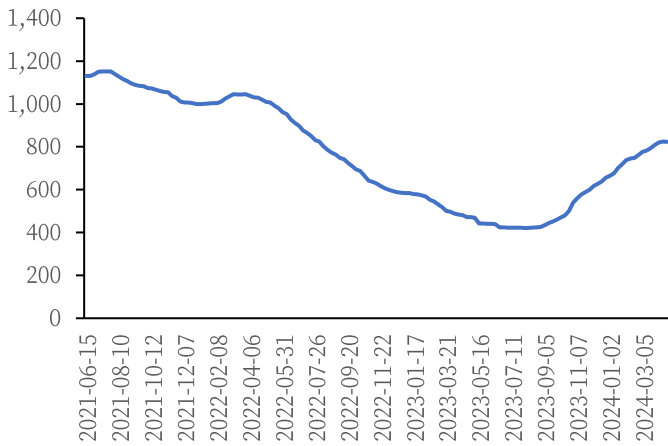
资料来源：iFinD、中航证券研究所

三、价格趋势跟踪

1、存储价格趋势

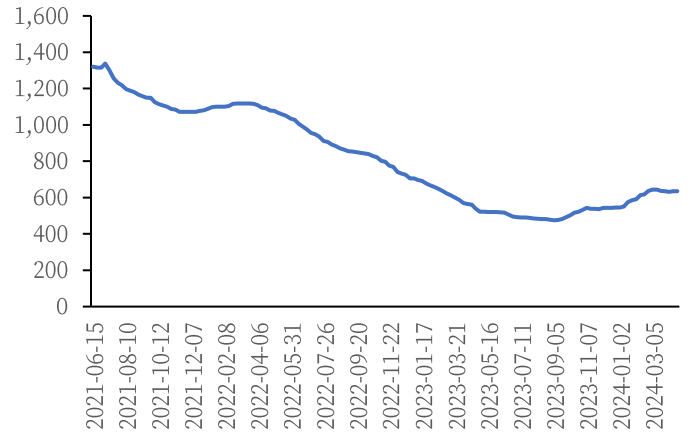
根据 CFM 闪存市场，存储市场正面临原厂仍在上涨的存储价格和消费终端放缓的备货需求，存储供需之间、供应端与供应端之间的各方博弈加剧。4月16日，NAND 价格指数较前一周微跌 0.21%至 823.02，DRAM 价格指数上涨 0.01%至 635.78。

图8 NAND 价格指数



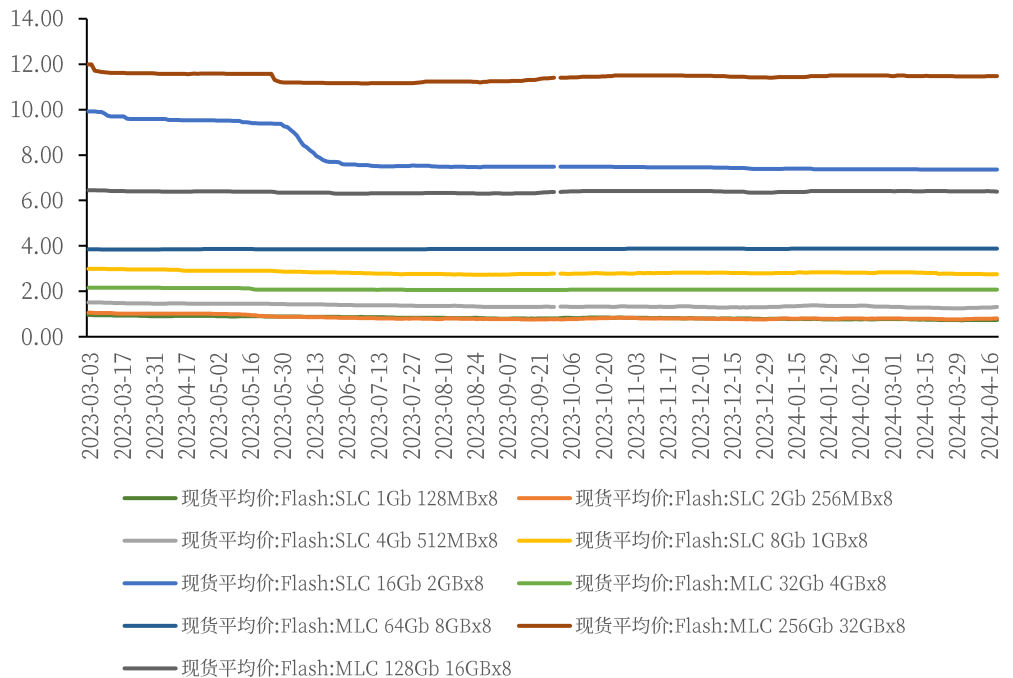
资料来源：iFind、中国闪存市场、中航证券研究所

图9 DRAM 价格指数

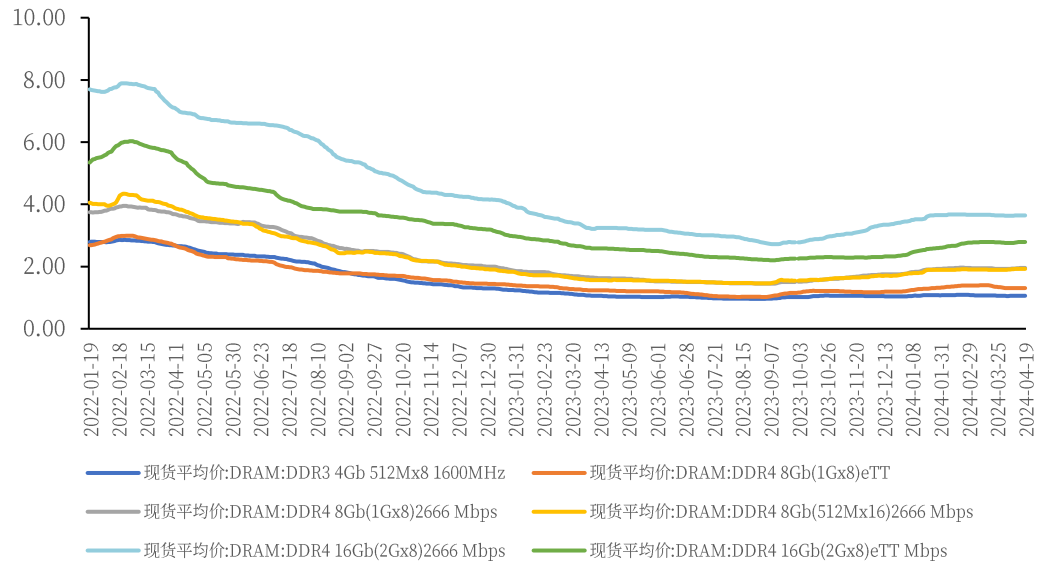


资料来源：iFind、中国闪存市场、中航证券研究所

图10 国际 Flash 颗粒现货价格（美元）



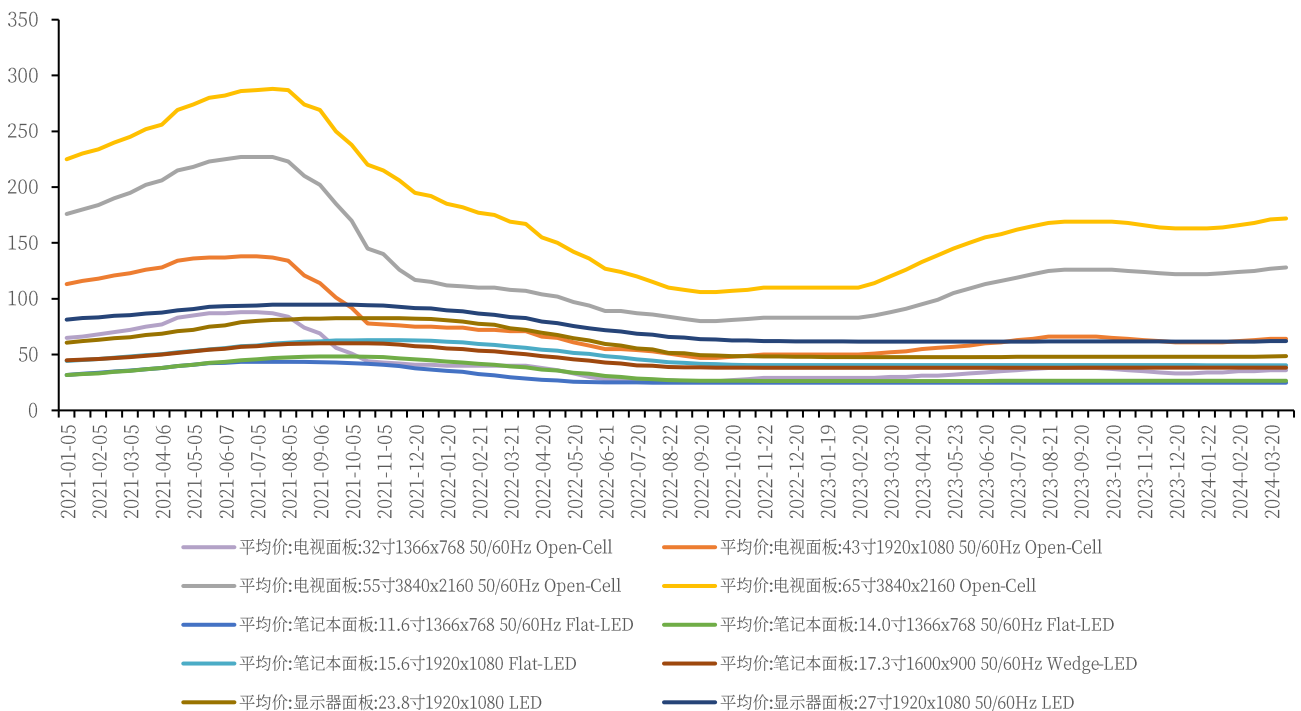
资料来源：iFind、DRAMexchange、中航证券研究所

图11 国际 DRAM 颗粒现货价格（美元）


资料来源：iFinD、DRAMexchange、中航证券研究所

2、面板价格趋势

根据 WitsView 发布最新调研数据，2024 年 4 月上旬，部分电视、显示器面板价格继续上涨，笔记本面板价格维持不变。

图12 面板价格趋势（美元/片）


资料来源：iFinD、WitsView、中航证券研究所

四、国内行业新闻动态

1、视涯科技合肥第二条硅基 OLED 生产线正在建设

OLED_oS 显示生产商视涯科技已建成专注于 12 英寸晶圆的硅基 OLED 微型显示器件生产线，一期项目每月可生产 9000 片 12 英寸晶圆投片。该公司董事会办公室负责人李燕敏表示，公司正推进第二条生产线建设，预计今年 5 月设备进驻，未来将进一步满足各类客户的产能需求。据悉，视涯科技现有厂房位于合肥，可容纳 3 条产线，晶圆投片产能最大可达每月 2.7 万片。目前，该公司已成功掌握电流驱动、高刷新率、广色域、叠层白光 OLED 器件等一批关键技术。视涯科技表示，该公司硅基 OLED 微显示屏目前已大量应用于市场，为便利骑行设计的可折叠 AR 眼镜也即将推向市场，并且硅基 OLED 已经多次向苹果送样。该公司此前共投资超 20 亿元，其中一期投资 12.8 亿元，占地面积 55 亩，总建筑面积 43,000 平方米，满产时年产值可达 30 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/03evRQ07PqW8VnXwOg9sYA>

2、出售美国子公司，大华股份撤出美国市场

据《日经新闻》报道，在遭遇美国的多年制裁后，中国主要视频监控大厂浙江大华技术股份有限公司（简称“大华股份”）终于决定出售其美国全资子公司（Dahua Technology USA）的全部股份，这也意味着大华将撤出美国市场。据了解，中国台湾电影制片公司（CMPC）旗下美国中央电影公司（Central Motion Picture USA）已在今年 1 月 3 日与大华股份签署了协议，将从大华股份手中接下成立于 2014 年的大华股份美国子公司，双方已在当月底完成了交易，交易金额为 1,500 万美元，并且交易还包括了出售大华股份加拿大子公司价值 100 万美元库存产品。该公司由鸿海集团创始人郭台铭胞弟郭台强控制并担任董事长。

近年来大华股份陷入中美科技战当中。2019 年美国川普政府通过国防授权法（NDAA）后，于 2020 年 8 月宣布禁止联邦机构与使用华为、中兴通讯、海能达、海康威视、大华股份提供的电信设备和服务的承包商签订、续订或拓展合同，也禁止承包商在任何系统、系统的某个组成部分中使用上述厂商的设备和服务，除非获得政府豁免。该美国 NDAA 政府禁购令已于 8 月 13 日正式生效。2019 年 10 月，大华股份与海康威视、海能达等 28 家中国企业被列入了实体清单。随后在 2021 年，美国联邦通讯委员会（FCC）又因《安全设备法案》禁止授权新设备销售。2022 年，美国国防部又将大华股份列入“涉军”名单。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uW6J15gp8RZnY3STA0IgQg>

3、华为/小米/OPPO/vivo 等联合起草相关标准，推动智能家居跨平台互联互通

近日，工业和信息化部发布公告，批准了 454 项行业标准，其中包括 YD/T 4657-2024《移动互联网+智能家居系统 跨平台接入认证技术要求》。该标准由中国家用电器协会（CHEAA）和中国通信标准化协会（CCSA）首部双编号联合团体标准《智能家居系统 跨平台接入与身份验证技术要求》推进而来，将于 2024 年 7 月 1 日实施。随着智能家居的快速发展，跨品牌、跨平台智能产品无法互联互通的问题愈发凸显，新批准的标准正是家电及通信两大行业，联手应对这一突出问题取得的标准化成果。该标准规定了智能家居系统中统一的设备发现、配网、接入认证的流程及技术要求，适用于智能家居应用终端、控制类终端、App、云平台等相关产品的互联互通软件的开发。符合该标准的家居设备可以接入任何满足该标准的生态平台，消费者可以根据自己的需求选择智能家居平台，为智能家居设备跨平台接入和认证提供了可行性方案。

https://mp.weixin.qq.com/s/DCcD7c5k_5KNSKFijUrZ4A

4、台积电拿下 SK 海力士 HBM4 先进封装大单

4 月 19 日，韩国存储芯片大厂 SK 海力士宣布，近期已与晶圆代工大厂台积电签署了一份谅解备忘录（MOU），双方将合作生产下一代 HBM，并通过先进的封装技术提高逻辑和 HBM 的集成度。SK 海力士计划通过这一举措着手开发将于 2026 年开始量产的 HBM4，即 HBM 系列的第六代产品。SK 海力士表示，公司做为 AI 应用的内存领域的领先者，与全球顶级逻辑代工厂台积电携手合作，将会继续引领 HBM 技术创新。通过以构建 IC 设计厂、晶圆代工厂、内存厂三方技术合作的方式，公司将实现内存产品性能的新突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tPz4FhniLnqt-kUHrUuszOw>

五、海外行业新闻动态

1、Omdia：面板价格将在 Q3 达到高点,全年出货面积将增长 9%~15%

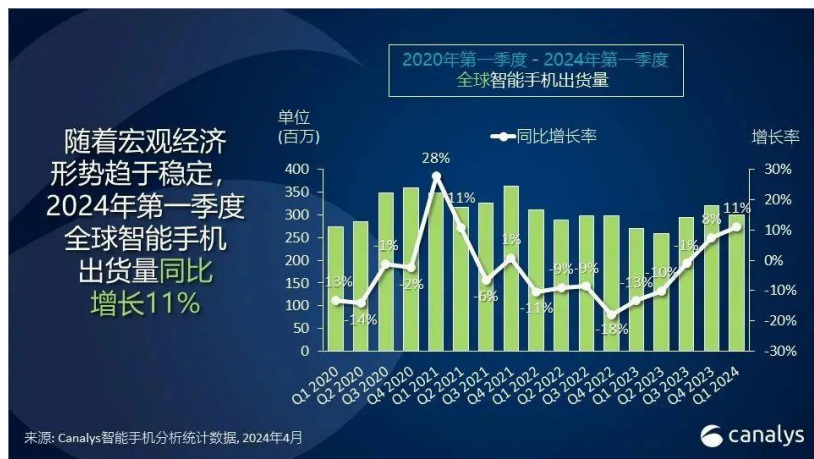
研究机构 Omdia 近日表示，今年全球面板出货量将增长 2%~3%，出货面积有望增长 9%~15%。今年一季度全球主要面板厂商营收都较去年增长，面板产业复苏明显，获利改善。Omdia 资深研究总监表示，疫情后人工智能（AI）需求带动面板需求，面板价格预计将在第三季度达到高点并维持。第四季度由于需求下降，面板价格可能下滑。Omdia 研究总监表示，为避免陷入产业景气循环，出现亏损压力，面板厂商近年已着手转型，但转型不可一蹴而就，今年才是真正的转型元年。对于苹果 iPad 转为采用 OLED 面板，机构认为主要影响在于 MiniLED 背光模组市场。不过，电视用 MiniLED 背光源市场仍有望快速增长，MicroLED 发展还在“地平线”，后续发展有待观察；OLED 面板则需求火热。此外，机构表示，韩国面板厂商 LG 显示有望出售其位于广州的 8.5 代面板厂，买家可能是京东方；夏普的广州 10.5 代厂有机会卖给华星光电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OgWol3nYyxX3qJDRmTgLvQ>

2、Canalys：Q1 全球智能手机出货量年增 11%，三星重回榜首

研究机构 Canalys 4 月 16 日公布统计显示，2024 年第一季度全球智能手机出货量同比增长 11%，在 Galaxy 人工智能（AI）的积极推动下，三星以 20% 的市场份额超越苹果重回榜首。

图13 2020 年第一季度-2024 年第一季度全球智能手机出货量



资料来源：Canalys、中航证券研究所

一季度苹果出货量下滑至第二，市场份额 16%；小米（含 POCO）凭借新品走量机型 Redmi A3 的竞争优势，以 14% 的市场份额位居第三，实现份额正增长；传音（含 Tecno、Infinix 和 iTel）继续保持高速增长，以 10% 的市场份额位居第四；OPPO（含一加）以 8% 的市场份额位居第五。前五大厂商之外的其他厂商，合计份额 33%。值得注意的是，2024 年第一季度 vivo 全球份额跌出前五。

图14 2020 年第一季度-2024 年第一季度全球智能手机市场份额（按厂商）



资料来源: Canalsys、中航证券研究所

图15 2024 年第一季度全球智能手机厂商市场份额

| 全球智能手机厂商市场份额 | 2024 年 | 2023 年 |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Canalsys 智能手机市场初步分析统计数据: 2024 年第一季度 | 第一季度 | 第一季度 |
| 厂商 | 市场份额 | 市场份额 |
| 三星 | 20% | 22% |
| 苹果 | 16% | 21% |
| 小米 | 14% | 11% |
| 传音 | 10% | 6% |
| OPPO | 8% | 10% |
| 其他 | 33% | 29% |

初步数据: 以最终数据为准
注: 由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%.
OPPO 含一加, 小米含 POCO, 传音含 Tecno, Infinix 和 iTel.
来源: Canalsys 智能手机分析统计数据(出货量), 2024 年 4 月

资料来源: Canalsys、中航证券研究所

Canalsys 分析师表示，全球智能手机市场迎来良好开局，与去年同期相比有明显改善。由于经济低迷和通胀压力，2023 年第一季度的发展举步维艰。但随着经济企稳、新产品上市和促销力度加大，市场出现反弹，为智能手机厂商提供重振市场增长的绝

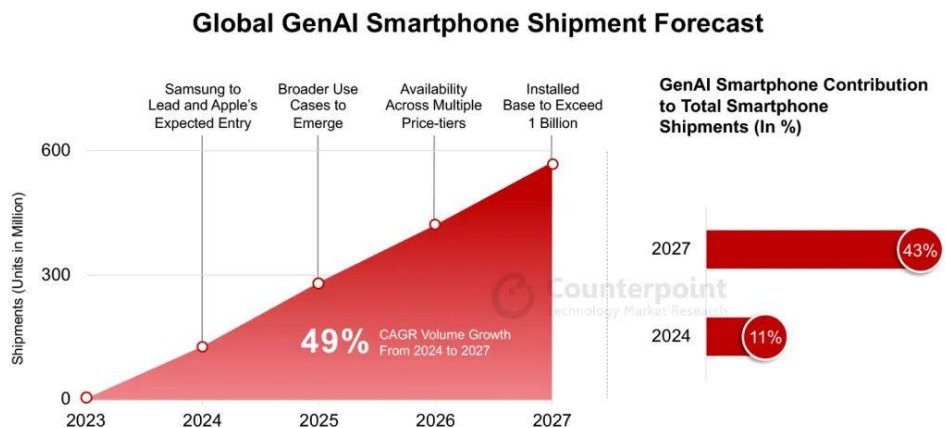
佳机会。分析师指出，苹果很有可能在 2024 年公布其人工智能策略，这将为该品牌提供机会，推动其高端产品的发展，并重燃整个生态系统的产品创新。

https://mp.weixin.qq.com/s/xriD_1uVQ-q4ksEHKLJK2w

3、Counterpoint:生成式 AI 智能手机出货量将大涨, 2027 年占比达 43%

研究机构 Counterpoint 报告显示，生成式人工智能（GenAI）智能手机出货量将在 2023~2027 年迅速增长，预计 2024 年出货量占比为 11%，到 2027 年将达到 5.5 亿部，占比 43%，年均复合增长率为 49%。此外，机构预计到 2027 年，生成式 AI 智能手机的市场保有量将突破 10 亿部。

图16 全球生成式 AI 智能手机出货量预测



资料来源：Counterpoint、中航证券研究所

Counterpoint 将“生成式 AI 智能手机”定义为利用大规模、预训练生成式 AI 模型的移动设备，能够创建原创内容或执行情境感知任务。希望这类设备具有多模态功能，能够处理文本、图像、语音和其他输入信息，并生成各类输出，实现流畅、无缝的用户体验。预计随着技术进步，这类硬件规格可能会不断发展，但目前想要有效运行人工智能模型，设备的硬件性能应该与当前旗舰手机相当，或者更好。

该机构研究总监 Tarun Pathak 表示，迄今为止，已有 10 多家 OEM 产商推出了 30 多款支持生成式 AI 的智能手机，自年初以来，这一直是人们谈论的焦点。尤其是在三星 Galaxy S24 之后，三星凭借该系列所搭载的 AI 功能，获得了良好市场份额，预计三星将在 2024 年引领生成式 AI 智能手机排行榜。近日有传言称苹果将在 WWDC 开发者大会公布在人工智能领域的新进展，以及 AI 智能手机的新功能。预计苹果加入，将进一步加快生成式 AI 的应用，这将在 2025 年成为中高端智能手机的标配功

能。分析师补充，真正的差异化将在于应用，因为消费者仍在评估人工智能对未来设备的潜在影响。

Counterpoint 认为，未来的手机将更加个性化，以满足人们的使用偏好。目前手机厂商在 AI 方面的应用包括增强图像、翻译、改进应用体验、内容推荐、创建更多个性化内容等。随着大语言模型 (LLM) 在规模和效率上不断增长，这些应用也将发展。该机构认为，边缘（移动设备）和云端的整合，将成为智能手机中生成式 AI 的主流模式，而软件能力方面发挥出色的 OEM 厂商，在战略合作伙伴的加持下，很可能在竞争中保持领先地位。

展望未来，Counterpoint 预计生成式 AI 智能手机将在 2025 年迎来拐点，因为这些设备将渗透到更广泛价位段，尤其是 400 美元~599 美元（约合 2896 元~4336 元人民币）。联发科、高通已经率先推出了新一代 AI SoC 芯片，包括多个计算平台，支持终端多模态人工智能大模型。预计 2024 年，高通公司将在人工智能移动 SoC 领域占据领先地位，在生成式 AI 智能手机中的份额达到 50%。

https://mp.weixin.qq.com/s/xriD_1uVQ-q4ksEHKLJK2w

公司的投资评级如下:

买入: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅 10%以上。

持有: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数涨幅-10%~10%之间。

卖出: 未来六个月的投资收益相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

行业的投资评级如下:

增持: 未来六个月行业增长水平高于同期沪深 300 指数。

中性: 未来六个月行业增长水平与同期沪深 300 指数相若。

减持: 未来六个月行业增长水平低于同期沪深 300 指数。

研究团队介绍汇总:

首席: 赵晓琨 十六年消费电子及通讯行业工作经验, 曾在华为、阿里巴巴、摩托罗拉、富士康等多家国际级头部品牌终端企业, 负责过研发、工程、供应链采购等多岗位工作。曾任职华为终端半导体芯片采购总监, 阿里巴巴人工智能实验室供应链采购总监。长期专注于三大方向: 1、半导体及硬科技; 2、智慧汽车及机器人; 3、大势所趋的新能源。 分析师: 刘牧野 约翰霍普金斯大学机械系硕士, 2022 年 1 月加入中航证券。拥有高端制造、硬科技领域的投研经验, 从事科技、电子行业研究。

销售团队:

李裕淇, 18674857775, liyuq@avicsec.com, S0640119010012

李友琳, 18665808487, liyoul@avicsec.com, S0640521050001

曾佳辉, 13764019163, zengjh@avicsec.com, S0640119020011

分析师承诺:

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师, 再次申明, 本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示: 投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明:

本报告由中航证券有限公司(已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格)制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示, 否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权, 不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议, 而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠, 但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任, 除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期, 中航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。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑, 本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易, 向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意, 及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。

联系地址: 北京市朝阳区望京街道望京东园四区 2 号楼中航产融大厦中航证券有限公司

公司网址: www.avicsec.com

联系电话: 010-59219558

传 真: 010-59562637