

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

中芯国际升至全球第三大晶圆代工厂， 至2029年中国半导体产能将增长40%

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5月26日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

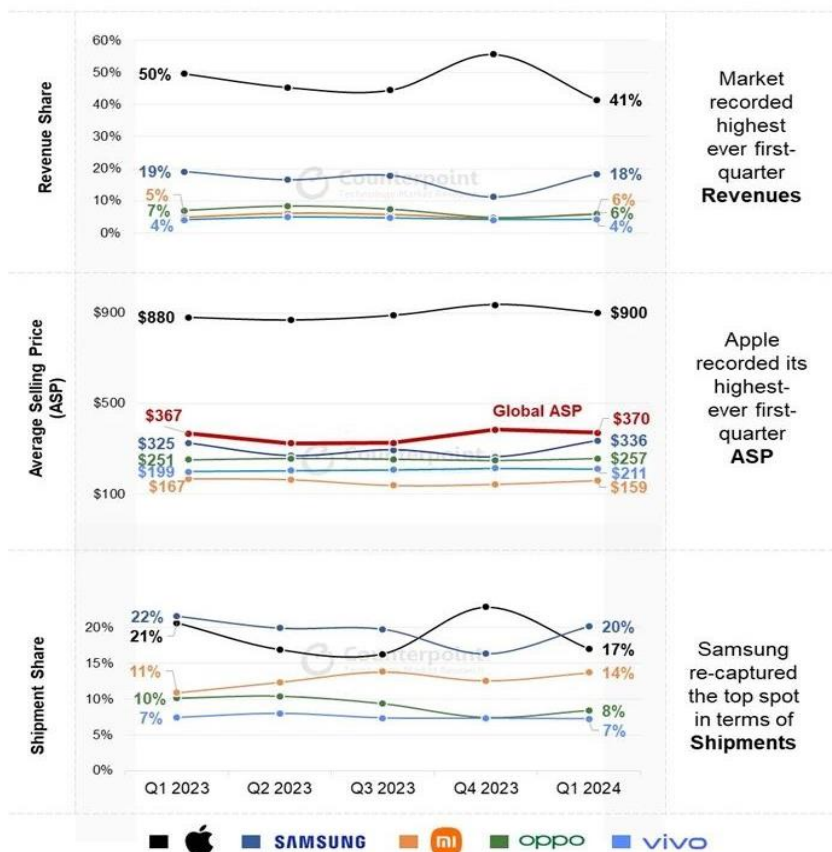
- **行业要闻及简评：** 1) 根据Counterpoint的数据，2024Q1，全球智能手机出货量同比增长了6%，达到2.969亿部，收入创第一季度最高水平。 2) 根据Counterpoint的数据，2024Q1，中国智能手机销量同比增长1.5%，环比增长4.6%。 3) 据Counterpoint报告显示，2024年第一季度全球晶圆代工业营收环比下滑5%，但同比增长12%，中芯国际以6%的份额升至第三名，华虹集团份额2%位居第六。 4) TechInsights预测，到2029年，中国半导体产能将增长40%，达到875msi。
- **一周行情回顾：** 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均上涨。5月25日，美国费城半导体指数为5220.91，周涨幅为4.77%，中国台湾半导体指数为557.12，周涨幅为3.52%。本周，申万半导体指数下跌4.28%，跑输沪深300指数2.20个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌52.05%，跑输沪深300指数24.95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。推荐北方华创、拓荆科技、龙迅股份、鼎龙股份、安集科技等；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息。
- **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

Counterpoint: 2024Q1全球智能手机市场同比增长6%，但收入创第一季度最高水平

根据Counterpoint的数据，2024Q1，全球智能手机出货量同比增长了6%，达到2.969亿部。三星超越苹果，成为全球智能手机出货量第一的厂商，市场份额达到20%。虽然苹果的出货量同比下降了13%，但由于Pro系列机型的强劲表现，其ASP创下了历史新高。在排名前五的智能手机厂商中，小米出货量增长最快，同比增长34%。从收入来看，全球智能手机市场收入同比增长7%，达到历史最高水平（第一季度）。

2024Q1全球智能手机出货量、ASP及市场收入



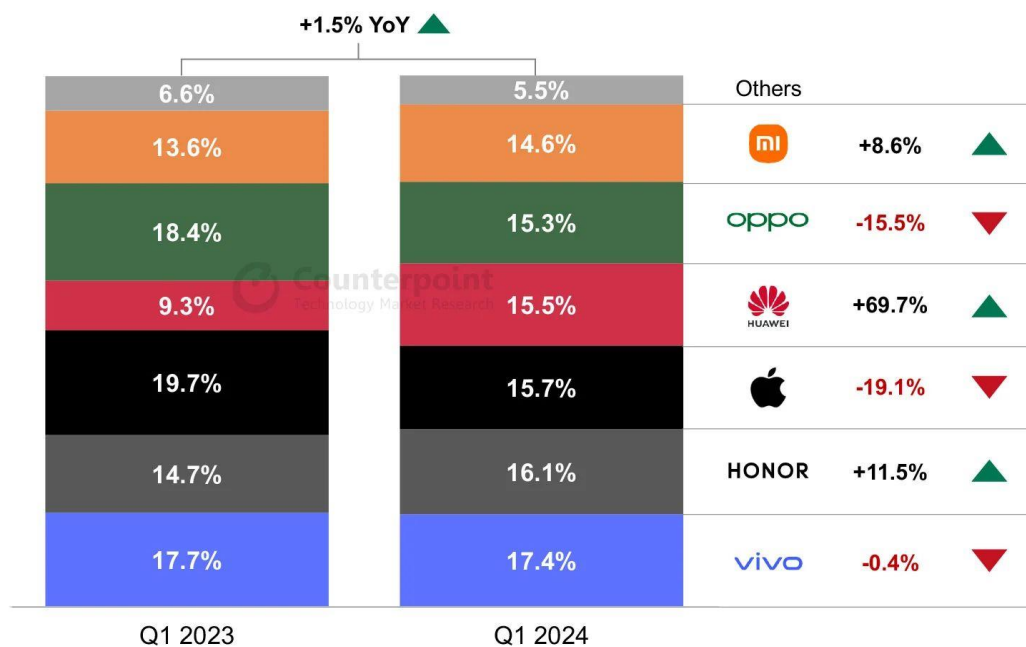
行业要闻及简评

Counterpoint: 2024Q1中国智能手机市场同环比实现增长

根据Counterpoint的数据，2024Q1，中国智能手机销量同比增长1.5%，环比增长4.6%，连续第二个季度实现同比增长。其中，华为是该季度表现最好的厂商，同比增长69.7%。vivo排名第一，其次是荣耀和苹果。由于华为的强势回归直接影响了高端市场，苹果第一季度的销量同比下降19.1%。Counterpoint预计2024年中国智能手机市场将保持低个位数同比增长。

2024Q1中国智能手机市场份额 (%)

China Smartphone Sales Market Share, Q1 2023 vs Q1 2024



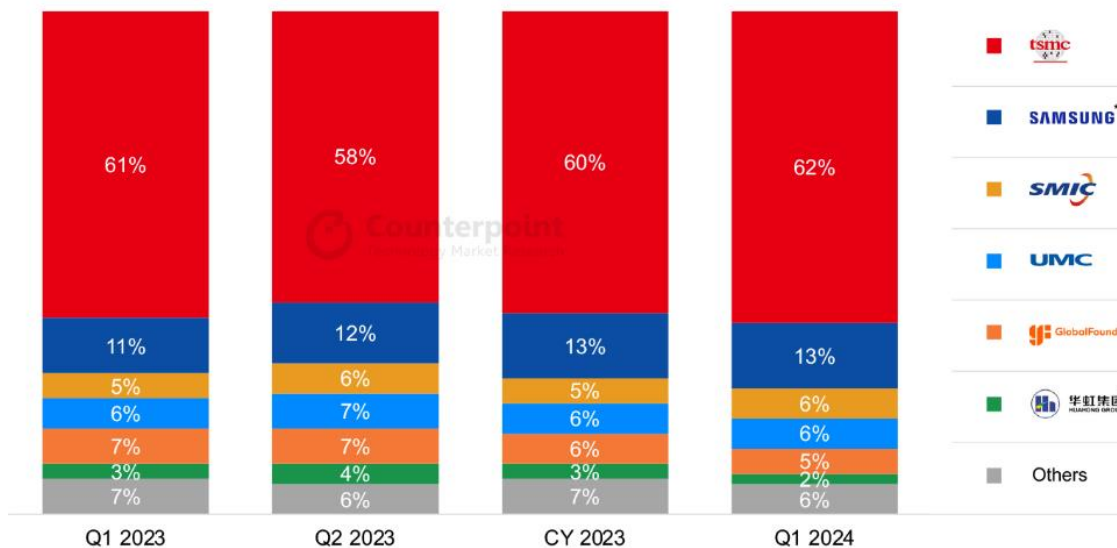
行业要闻及简评

Counterpoint: Q1中芯国际升至全球第三大晶圆代工厂，华虹第六

据Counterpoint报告显示，2024年第一季度全球晶圆代工业营收环比下滑5%，但同比增长12%，中芯国际以6%的份额升至第三名，华虹集团份额2%位居第六。Counterpoint表示Q1营收下滑不仅受季节性因素影响，也因非人工智能半导体（如智能手机、消费电子、物联网、汽车和工业）需求放缓所致。Counterpoint表示，2024Q1已观察到半导体行业显露需求复苏迹象，尽管进展比较缓慢。同时AI的强劲需求和终端产品需求复苏，将成为2024年晶圆代工行业的主要增长动力。



全球晶圆代工市场份额 (%)



Source: Global Foundry Revenues Tracker, Q1 2024

(*) Separate line of Samsung Foundry sales to external clients (estimated)

(**) Include its affiliate company HLMC (FAB 5/6)

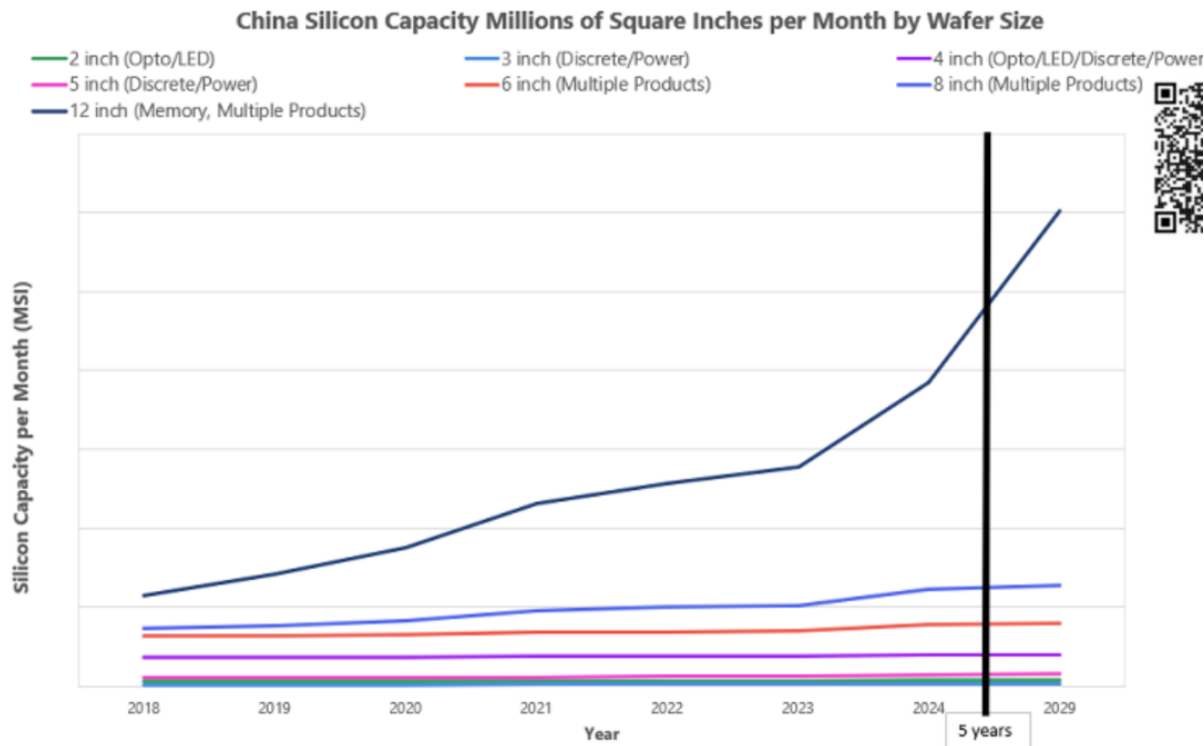
行业要闻及简评

TechInsights: 到2029年，中国半导体产能将增长40%

TechInsights预测称，到2029年，中国半导体产能将增长40%，达到875msi（百万平方英寸）。中国的晶圆制造设备支出从2018年的110亿美元增长到2023年的近300亿美元。过去三年设备采购的爆炸式增长正转化为产能的快速提升。这些晶圆厂生产的半导体类型包括光电/LED，分立/电源，内存，逻辑，模拟/线性，代工厂等。快速增长的主要是12英寸晶圆厂。



中国晶圆厂产能 (MSI)

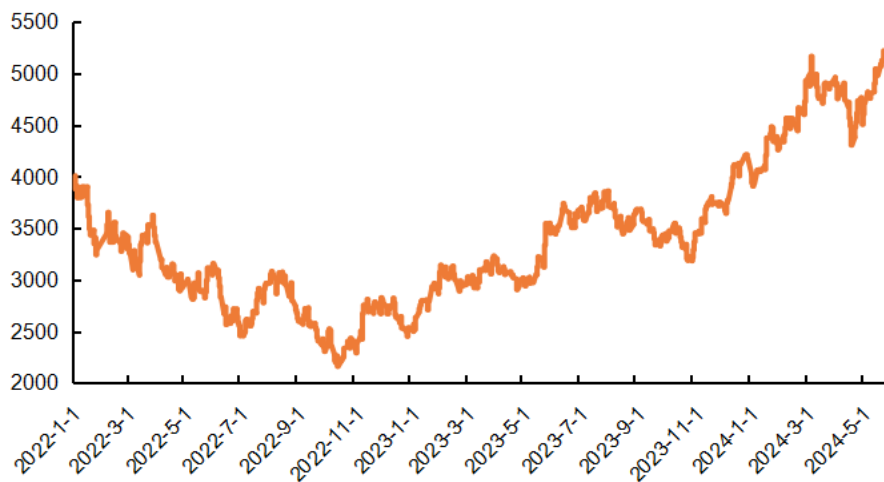




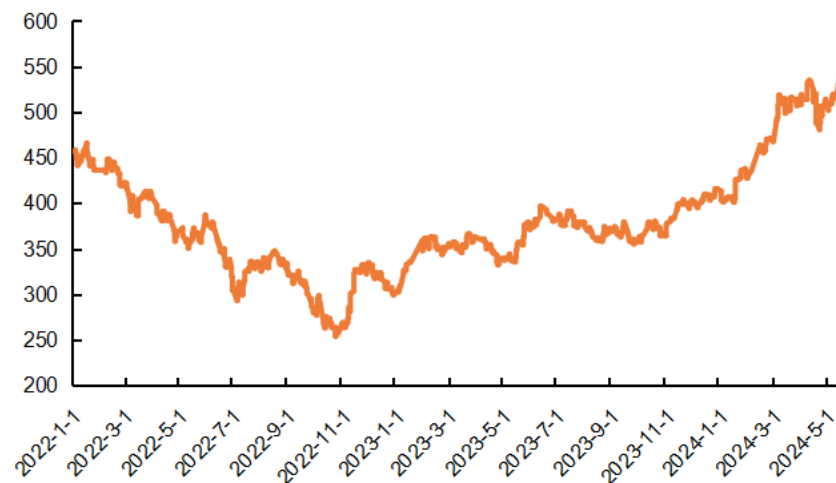
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均上涨。5月25日，美国费城半导体指数为5220.91，周涨幅为4.77%，中国台湾半导体指数为557.12，周涨幅为3.52%。

◆ 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

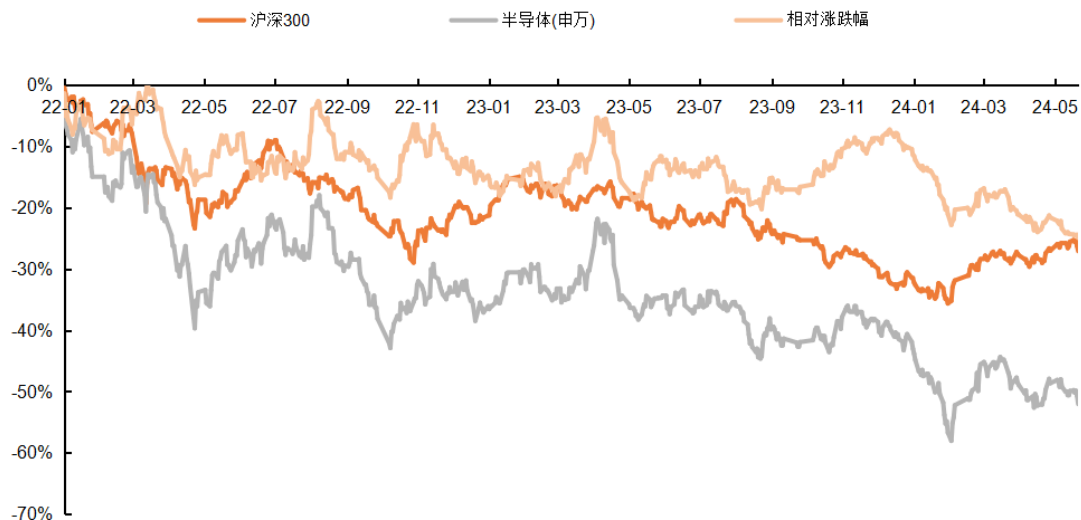




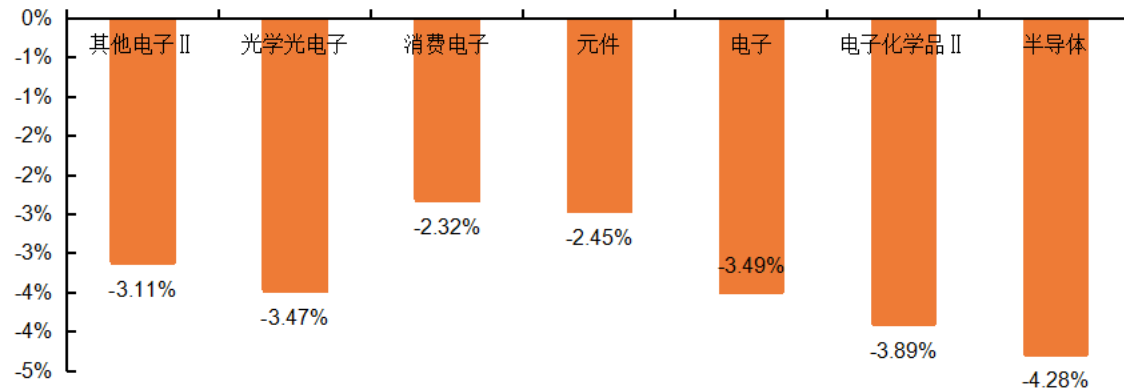
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数下跌4.28%，跑输沪深300指数2.20个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌52.05%，跑输沪深300指数24.95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

➤ 本周，半导体行业156只A股成分股中，18只股价上涨，1只持平，其余137只均下跌，其中，盛科通信-U、杰华特、博通集成涨幅排名前三。

◆ 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	盛科通信-U	10.56	-399.39	1	ST华微	-11.32	66.92
2	杰华特	10.10	-11.27	2	希荻微	-10.01	453.94
3	博通集成	9.22	-61.31	3	寒武纪-U	-9.92	-87.32
4	艾森股份	8.78	82.24	4	东芯股份	-9.67	-28.08
5	峰昭科技	6.09	56.08	5	华峰测控	-8.85	66.81
6	汇成股份	4.71	35.99	6	富创精密	-8.68	542.7
7	思瑞浦	4.62	-141.73	7	长川科技	-8.64	167.55
8	耐科装备	4.38	41.30	8	纳芯微	-8.58	-26.35
9	康希通信	3.90	-1900.10	9	炬光科技	-8.54	92.39
10	派瑞股份	1.51	123.53	10	佰维存储	-8.54	-57.02

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、拓荆科技、龙迅股份、鼎龙股份、安集科技等；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息。

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	2024/5/24	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	67.68	0.54	0.75	1.01	1.31	125.3	90.2	67.0	51.7	推荐
鼎龙股份	300054	22.07	0.23	0.46	0.68	0.98	96.0	48.0	32.5	22.5	推荐
安集科技	688019	153.61	4.07	4.47	5.68	6.68	37.7	34.4	27.0	23.0	推荐
北方华创	002371	287.00	7.35	10.56	13.91	17.78	39.0	27.2	20.6	16.1	推荐
拓荆科技	688072	182.43	3.52	5.15	7.13	9.32	51.8	35.4	25.6	19.6	推荐
龙迅股份	688486	79.91	1.48	2.05	2.88	3.96	54.0	39.0	27.7	20.2	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。