

机构预期二季度 SSD 合约价格有望上涨

——中山证券电子行业周报

中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●机构预期二季度 SSD 合约价格有望上涨两成。TrendForce 集邦咨询研究显示，在量价齐涨的情况下，2024 年第一季度企业级 SSD 营收达 37.58 亿美元，环比增长 62.9%。TrendForce 预测，第二季度 AI 服务器对大容量 SSD 的需求持续看涨，推升合约价格续涨超过两成，预估第二季度企业级 SSD 营收仍有机会继续增长 20%。

●1-4 月我国互联网收入增速回落。据工信部官方消息，1—4 月份，我国规模以上互联网和相关服务企业完成互联网业务收入 5547 亿元，同比增长 3.7%，增速较一季度回落 4.7 个百分点。

◎回顾本周行情（5 月 30 日-6 月 5 日），本周上证综指下跌 1.47%，沪深 300 指数下跌 0.52%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨 2.12%，跑赢上证综指 3.59 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.64 个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 61.74 倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货 2.89 亿台，同比增长 7.74%。中国 4 月智能手机出货量 2266 万台，同比增长 25.5%。3 月，全球半导体销售额 459.1 亿美元，同比增长 15.2%。4 月，日本半导体设备出货量同比增长 15.75%。

◎行业动态：机构预期二季度 SSD 合约价格有望上涨；1-4 月我国互联网收入增速回落；机构认为碳化硅价格处于下降趋势；一季度全球折叠屏手机同比增长 49%。

◎公司动态：鼎龙股份：实际控制人拟间接增持。

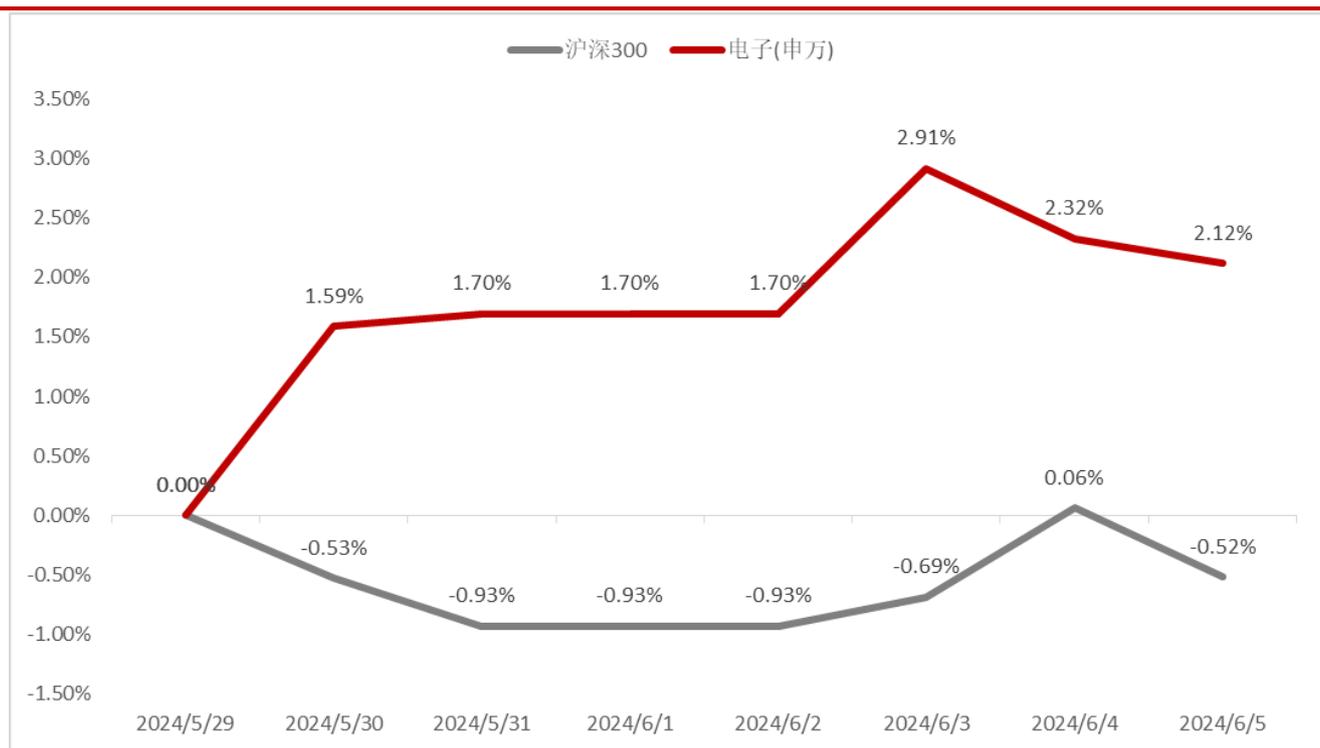
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

风险提示：需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

1. 指数回顾

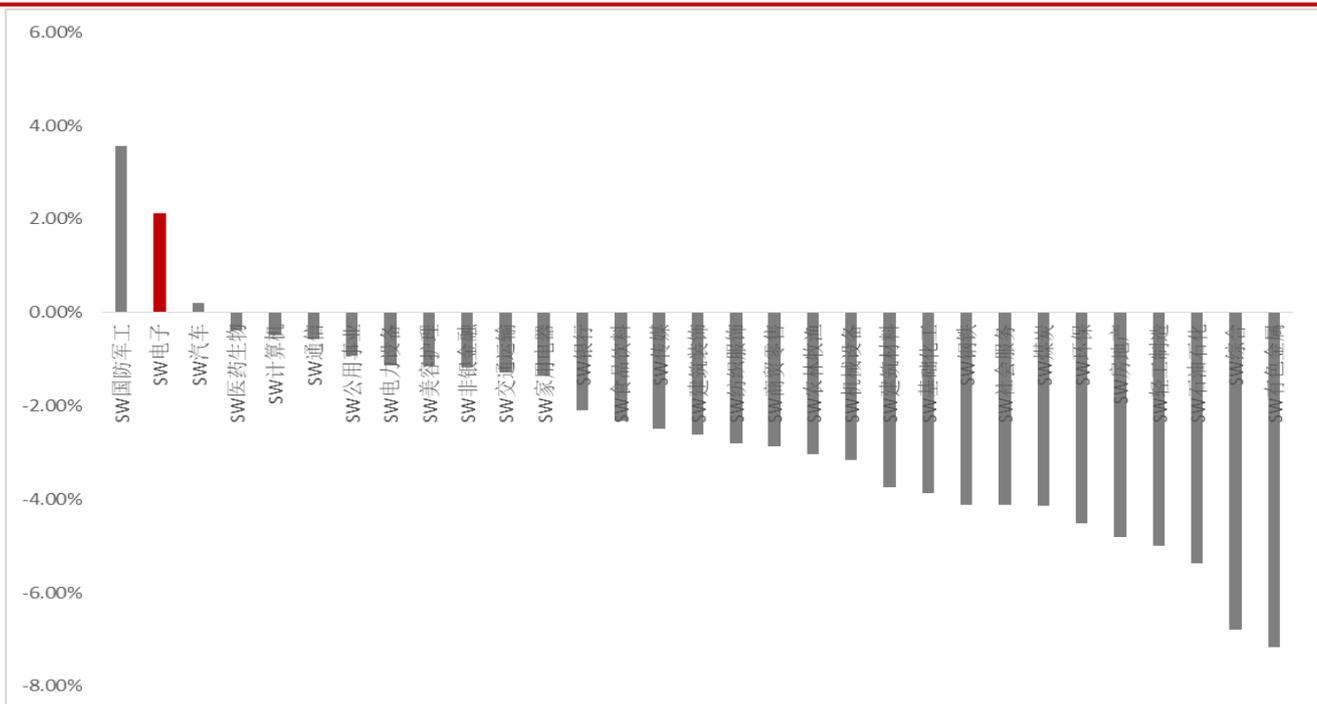
回顾本周行情（5月30日-6月5日），本周上证综指下跌1.47%，沪深300指数下跌0.52%。电子行业表现强于大势。申万一级电子指数上涨2.12%，跑赢上证综指3.59个百分点，跑赢沪深300指数2.64个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨4.15%，跑赢上证综指5.62个百分点，跑赢沪深300指数4.67个百分点；申万二级其他电子II指数下跌1.61%，跑输上证综指0.14个百分点，跑输沪深300指数1.09个百分点；申万二级元件指数上涨3.1%，跑赢上证综指4.57个百分点，跑赢沪深300指数3.62个百分点；申万二级光学光电子指数下跌0.82%，跑赢上证综指0.65个百分点，跑输沪深300指数0.3个百分点；申万二级消费电子指数上涨1.17%，跑赢上证综指2.64个百分点，跑赢沪深300指数1.69个百分点。电子在申万一级行业排名第二。行业估值方面，本周PE估值下降至61.74倍左右。

图1. 电子行业本周走势



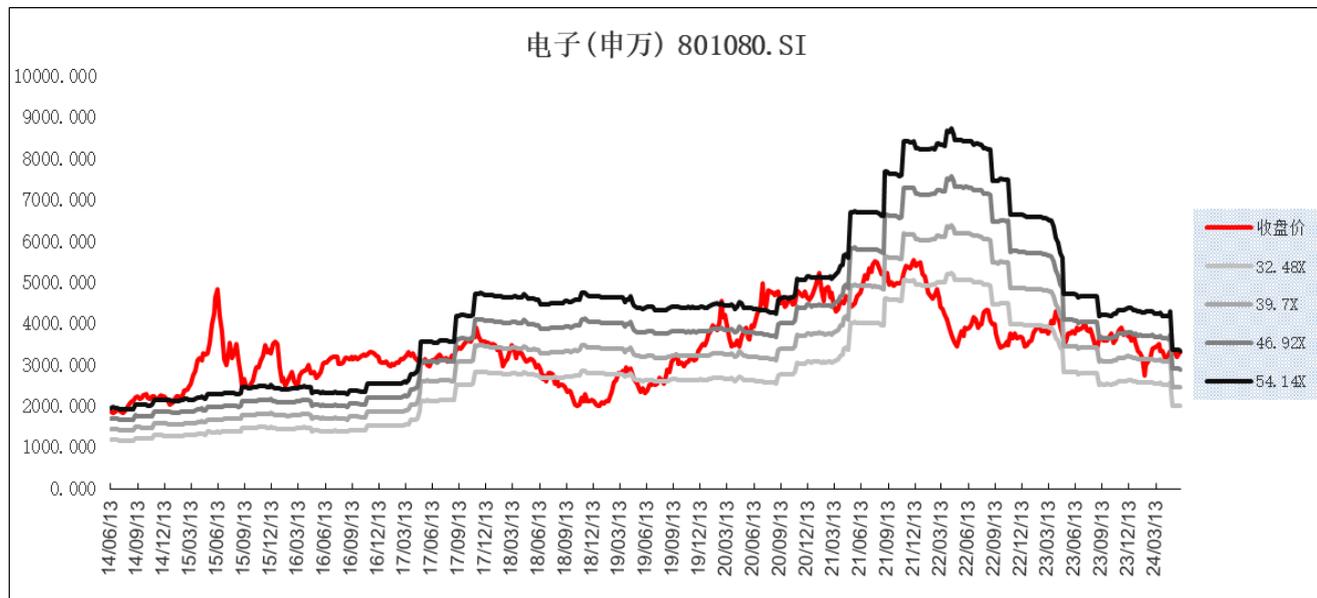
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源: Wind, 中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源: Wind, 中山证券研究所

2.本周观点

全球手机销量回升。根据 IDC 数据, 2024 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长 7.74%, 环比增长-11.25%。

国内手机销量同比增速上升。根据信通院数据，中国4月智能手机出货量2266万台，同比增长25.5%。增速相比3月的-6.20%有所上升。

2021年后，5G换机潮后手机创新放缓抑制换机需求，叠加全球经济下行影响用户收入预期，消费电子表现低迷。但进入2023年下半年，外围PMI数据反弹，显示经济弱复苏，手机三年换机周期开启，手机消费逐渐回暖。未来消费反弹带动补库有利于安卓系零部件厂商利润释放。

半导体行业景气度下降。3月，全球半导体销售额459.1亿美元，同比增长15.2%，相比2月16.3%的增速有所下降。

半导体设备景气度上升。4月，日本半导体设备出货量同比增长15.75%，相比3月增速8.5%有所上升。

半导体行业景气度逐步回升。消费电子产业链经过较长时间去库存，目前库存水平较低，行业有较强的补库存动力。全球经济景气度逐步回升，工业半导体需求随之恢复。以上积极因素推动半导体设计公司业绩改善。但目前行业需求绝对值依然较低，晶圆代工和设备公司需求依然较弱。

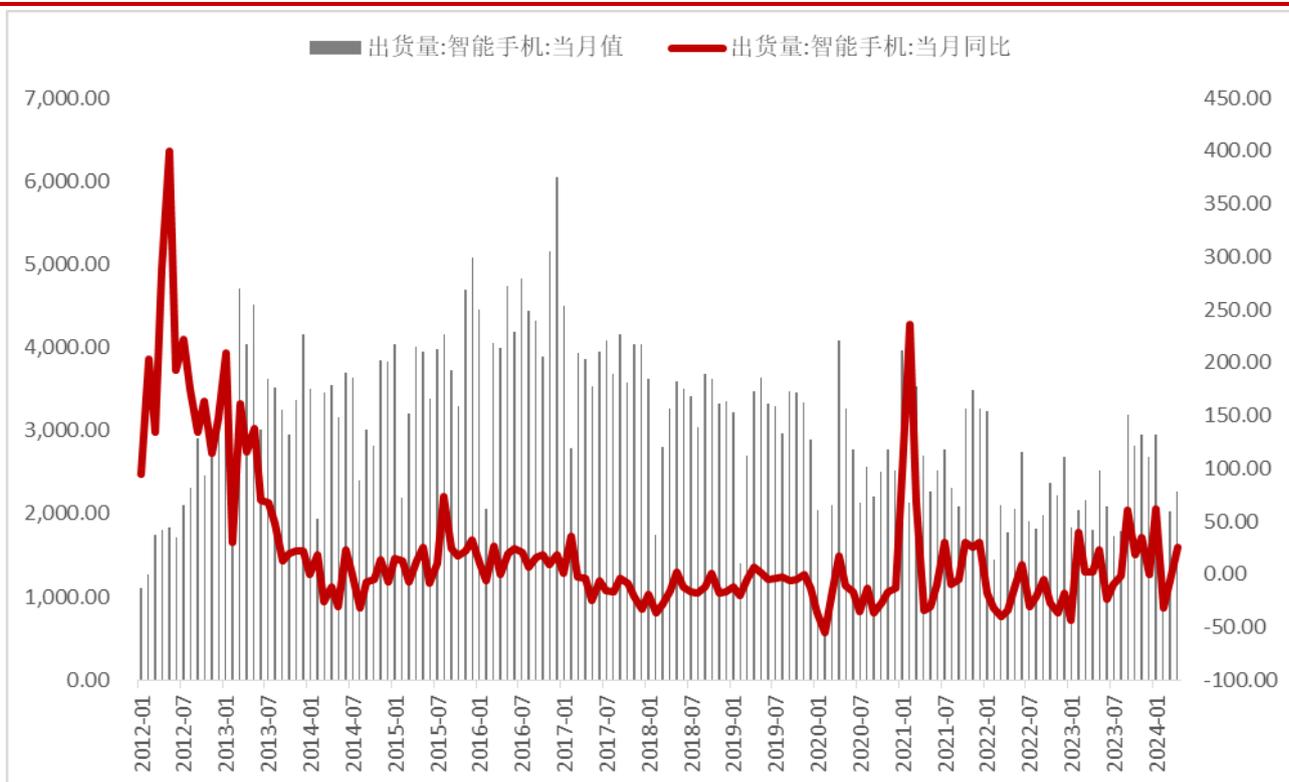
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



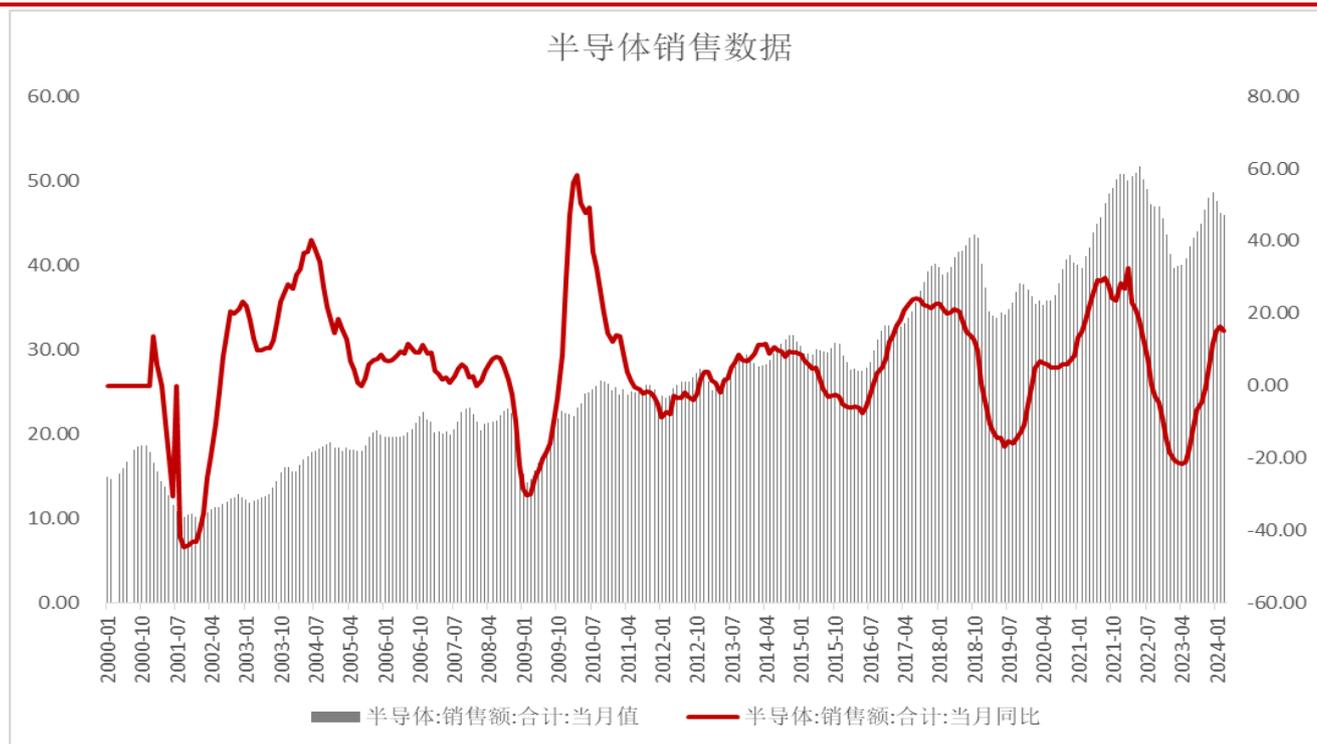
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



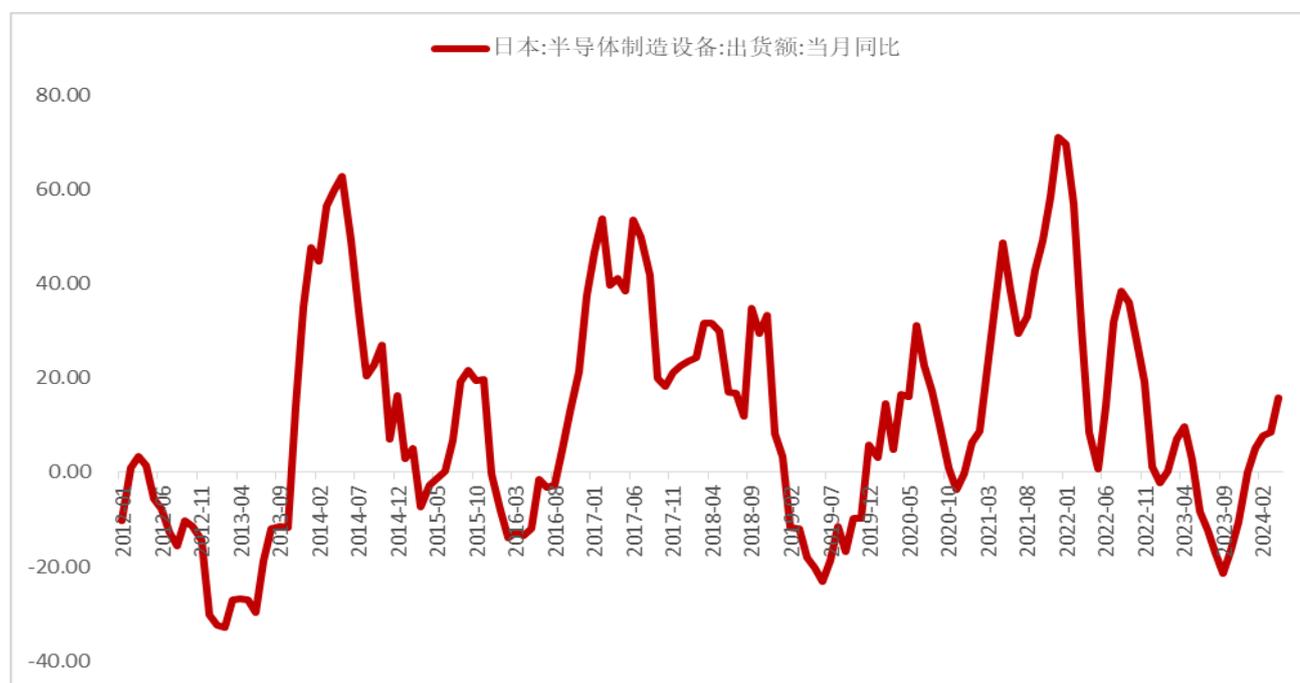
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源：wind，中山证券研究所

3.行业动态点评

3.1.机构预期二季度 SSD 合约价格有望上涨

TrendForce 集邦咨询研究显示，在量价齐涨的情况下，2024 年第一季度企业级 SSD 营收达 37.58 亿美元，环比增长 62.9%。

受到供应商减产影响，自 2023 年第四季度起涌进的大容量订单需求尚未被完全满足，加上其它终端产品欲凭借建置低价库存的采购策略而扩大订单。

同时，AI 服务器带动大容量存储需求明显成长，部分北美客户开始扩大采用 QLC 大容量 SSD 取代 HDD，带动第一季企业级 SSD 采购容量 (bit) 环比增长超两成。

TrendForce 预测，第二季度 AI 服务器对大容量 SSD 的需求持续看涨，推升合约价格续涨超过两成，预估第二季度企业级 SSD 营收仍有机会继续增长 20%。(信息来源：IT 之家)

3.2.1-4 月我国互联网收入增速回落

据工信部官方消息，1—4 月份，我国互联网业务收入保持增长，利润总额降幅扩大，研发经费平稳过渡。

互联网业务收入保持增长。1—4 月份，我国规模以上互联网和相关服务企业完成互联网业务收入 5547 亿元，同比增长 3.7%，增速较一季度回落 4.7 个百分点。

1—4 月份，我国规模以上互联网企业营业成本同比增长 2.6%。实现利润总额 384.9 亿元，同比下降 19.7%，降幅较一季度扩大 4.4 个百分点，利润总额降幅扩大。(信息来源：IT 之家)

3.3.机构认为碳化硅价格处于下降趋势

集邦咨询发布博文，表示碳化硅 (SiC) 市场价格战即将打响。该机构调查了多家供应链上的厂商，其普遍认为碳化硅晶圆的价格处于下降趋势。

环球晶圆 (GlobalWafers) 董事长兼 CEO 徐秀兰表示，碳化硅 (SiC) 价格下行主要是两个因素，其一是全球 6 英寸 SiC 晶圆产能释放，其二是电动汽车需求暂时放缓。

山东天岳先进 (SICC) 在投资者关系报告中强调了价格下降的两个内部原因：技术进步和规模效应降低了晶圆成本。(信息来源：IT 之家)

3.4.一季度全球折叠屏手机同比增长 49%

根据市场调查机构 CounterpointResearch 公布的最新报告，2024 年第 1 季度全球可折叠智能手机市场同比增长 49%，增幅创下六个季度以来新高。

报告认为推送全球可折叠智能手机市场快速增长的背后，国内几家手机厂商是“主要功臣”，而且华为首次超过了一直领跑市场的三星，跃居季度全球出货量榜首。

该机构显示华为 2024 年第 1 季度出货量增长 257%，全球市场占比 35%，其中主要推动力是设备向 5G 网络的转型。

华为此前推出的折叠设备中只有 LTE 设备，而到 2024 年第 1 季度，华为 5G 折叠屏设备占比飙升至 84%。（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 鼎龙股份：实际控制人拟间接增持

鼎龙股份（300054）公告，公司于收到公司控股股东、共同实际控制人朱双全和朱顺全，董事、财务负责人姚红，董事、副总经理兼董事会秘书杨平彩，董事苏敏光，副总经理肖桂林，副总经理黄金辉的《间接增持股份的告知函》，基于在公司收购控股子公司少数股权中双方约定以及对公司未来持续稳定发展的信心和公司价值的认可，公司上述 7 位董高人员计划合计用 3,613.89 万元自公告日起六个月内，分别通过员工持股平台宁波思之创、宁波众悦享、宁波通慧、宁波晨友以集中竞价交易方式间接增持公司股票。（信息来源：同花顺财经）

风险提示：需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

分析师介绍：

葛森：中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

投资评级的说明

—行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

—公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。