

证券研究报告

DRAM主流产品价格持续上涨， 带动24Q1产业营收环比增长5%

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6月16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，2024年第一季度DRAM产业主流产品合约价持续上涨且涨幅较2023年第四季扩大，带动DRAM产业营收环比增长5.1%至183.5亿美元。2) 根据TrendForce数据，由于一季度属于消费电子市场的传统淡季，加上车用与工控应用需求受到通胀、地缘冲突等因素影响，24Q1全球前十大晶圆代工厂商产值环比下降4.3%至292亿美元。3) 随着全球整机库存逐步下降，全球消费电子市场需求呈现弱复苏态势，预计2024年全年智能手机处理器芯片出货量约11.9亿颗，同比增长约4%。4) 根据IDC数据，24Q1国内AR/VR头显整体出货量达10.7万台（sales-in口径），同比下滑37.8%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现上涨，周涨幅为4.42%，跑赢沪深300指数5.33个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌15.26%，跑输沪深300指数6.73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一般。
- **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：24Q1全球DRAM营收环比增长5.1%至183.5亿美元

根据TrendForce数据，2024年第一季度DRAM产业主流产品合约价持续上涨且涨幅较2023年第四季扩大，带动DRAM产业营收环比增长5.1%至183.5亿美元。市场份额方面，24Q1三星以43.9%的市占率位列全球DRAM市场首位，其次是SK海力士和美光，市场份额分别为31.1%和21.5%。

2024年第一季度全球DRAM厂自有品牌内存营收排名（单位:百万美元）

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		1Q24	4Q23	QoQ	1Q24	4Q23
1	Samsung	8,050	7,950	1.3%	43.9%	45.5%
2	SK hynix	5,703	5,560	2.6%	31.1%	31.8%
3	Micron	3,945	3,350	17.8%	21.5%	19.2%
4	Nanya	302	274	10.5%	1.6%	1.6%
5	Winbond	162	133	21.6%	0.9%	0.8%
6	PSMC	28	39	-28.2%	0.2%	0.2%
	Others	157	158	-0.6%	0.9%	0.9%
	Total	18,347	17,464	5.1%	100.0%	100.0%

TrendForce：24Q1全球前十大晶圆代工厂商产值环比下降4.3%

根据TrendForce数据，由于一季度属于消费电子市场的传统淡季，加上车用与工控应用需求受到通胀、地缘冲突等因素影响，24Q1全球前十大晶圆代工厂商产值环比下降4.3%至292亿美元。其中，24Q1台积电以61.7%的市占率位列全球首位，而中芯国际则以5.7%的市场份额位列全球第三。

◆ 24Q1前十大晶圆代工厂商营收排名（单位:百万美元）

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		1Q24	4Q23	QoQ	1Q24	4Q23
1	台积电(TSMC)	18,847	19,660	-4.1%	61.7%	61.2%
2	三星(Samsung)	3,357	3,619	-7.2%	11.0%	11.3%
3	中芯国际(SMIC)	1,750	1,678	4.3%	5.7%	5.2%
4	联电(UMC)	1,737	1,727	0.6%	5.7%	5.4%
5	格芯(GlobalFoundries)	1,549	1,854	-16.5%	5.1%	5.8%
6	华虹集团(HuaHong Group)	673	657	2.4%	2.2%	2.0%
7	高塔半导体(Tower)	327	352	-7.1%	1.1%	1.1%
8	力积电(PSMC)	316	330	-4.2%	1.0%	1.0%
9	合肥晶合(Nexchip)	310	308	0.6%	1.0%	1.0%
10	世界先进(VIS)	306	304	0.7%	1.0%	1.0%
Total of Top 10		29,172	30,489	-4.3%	96%	95%

备注1：4Q23--1美元兑换1,322韩元；1美元兑换31.8台币
备注2：1Q24--1美元兑换1,330韩元；1美元兑换31.4台币
备注3：三星仅计入晶圆代工事业部之营收
备注4：力积电仅计入晶圆代工营收
备注5：华虹集团包含华虹宏力及上海华力
备注6：华虹集团1Q24营收为TrendForce预估值



行业动态

群智咨询：预计2024年全球智能手机处理器芯片出货量同比增长约4%

根据群智咨询数据，2023年由于整体消费电子市场需求低迷，以及全球整机厂商芯片库存水位较高，全球智能手机处理器芯片出货量不及预期，全年出货量约11.4亿颗，其中5G处理器芯片出货量约6.8亿颗。随着全球整机库存逐步下降，全球消费电子市场需求呈现弱复苏态势，预计2024年全年智能手机处理器芯片出货量约11.9亿颗，同比增长约4%。

2023-2024年全球智能手机处理器芯片出货量预测（单位：百万颗）

图 2023-2024 年全球智能手机处理器芯片出货量预测



无法显示该图片。

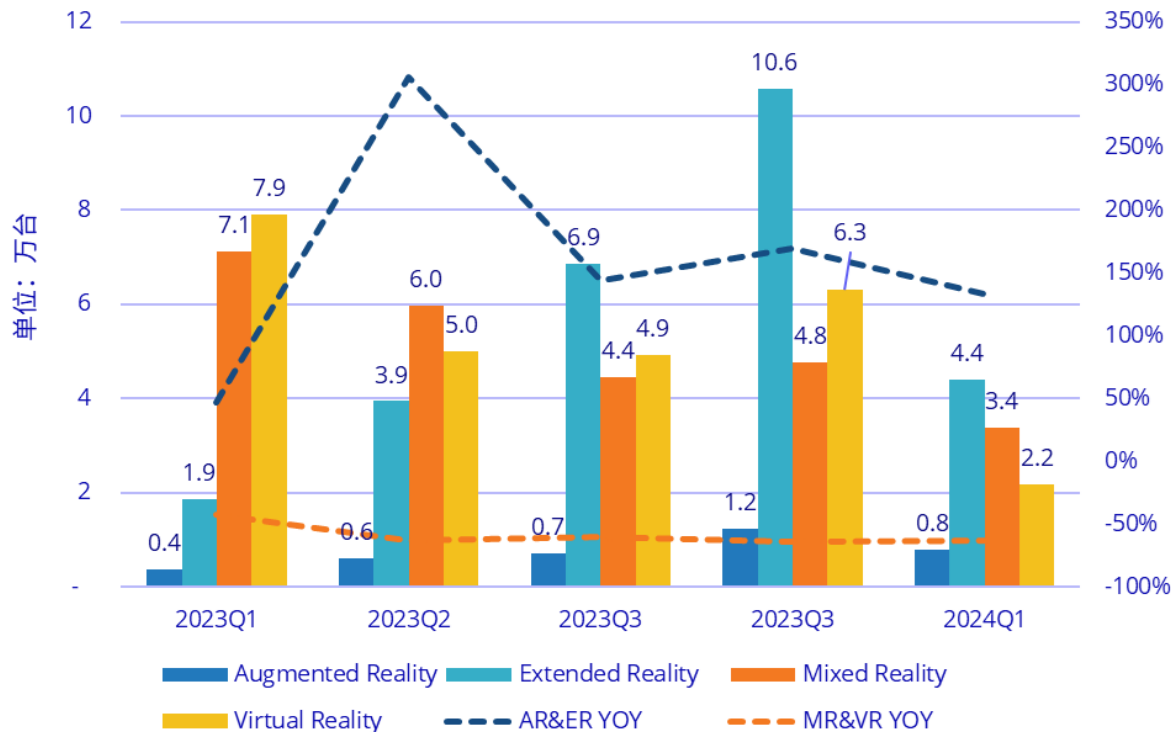


行业动态

IDC：24Q1中国VR/AR整体出货量同比下滑37.8%

根据IDC数据，24Q1国内AR/VR头显整体出货量达10.7万台（sales-in口径），同比下滑37.8%。其中，AR出货0.8万台，同比增加119.2%；ER出货4.4万台，同比增加136.2%；MR出货3.4万台，同比下滑52.7%；VR出货2.2万台，同比下滑72.6%。

中国AR/VR市场出货情况（按产品类型）





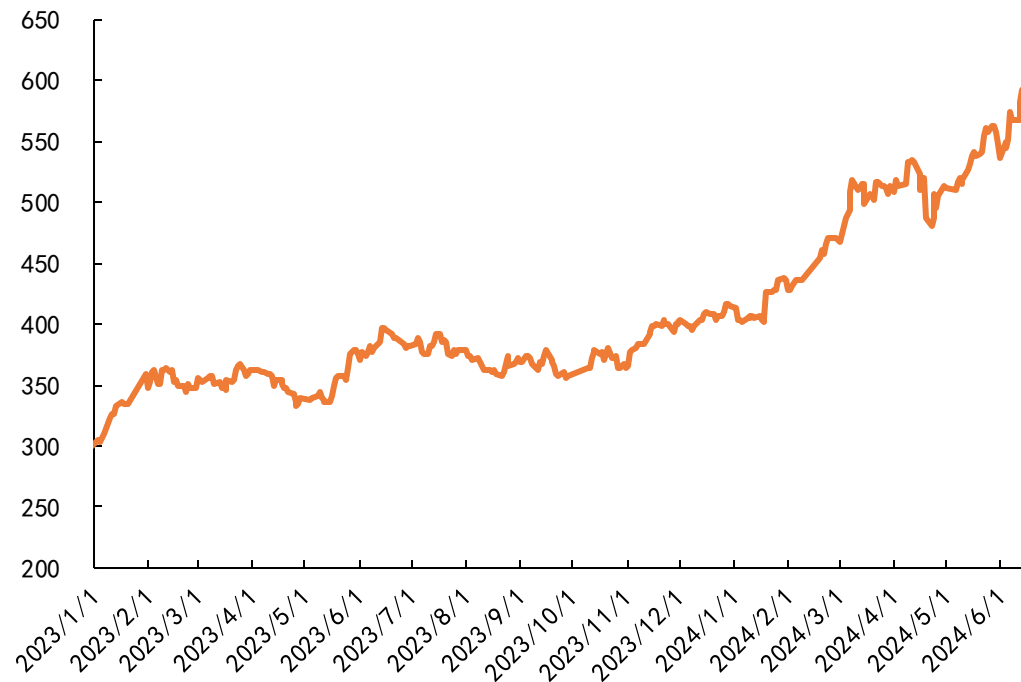
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现大幅上涨。6月14日，美国费城半导体指数达到5598.31，周涨幅为5.88%；中国台湾半导体指数为594.4，周涨幅为4.86%。

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

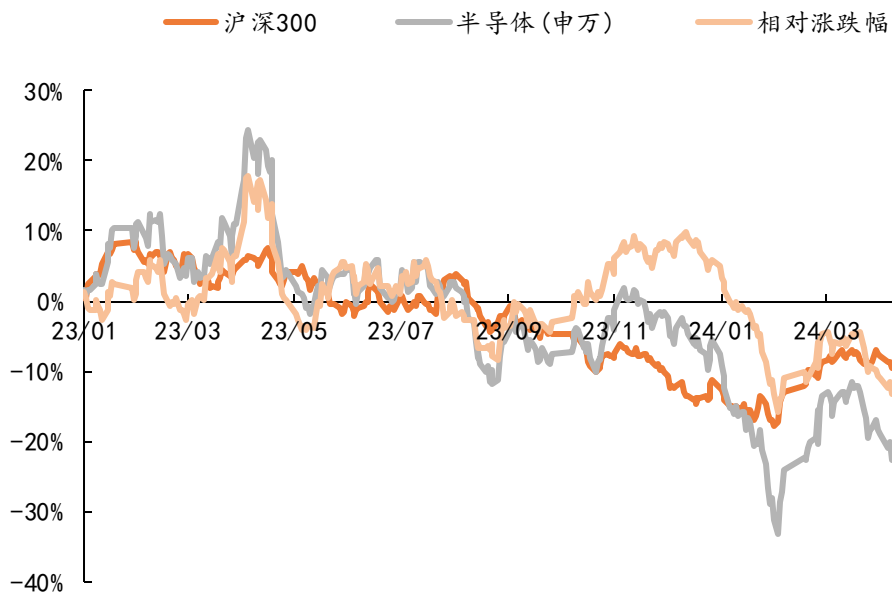




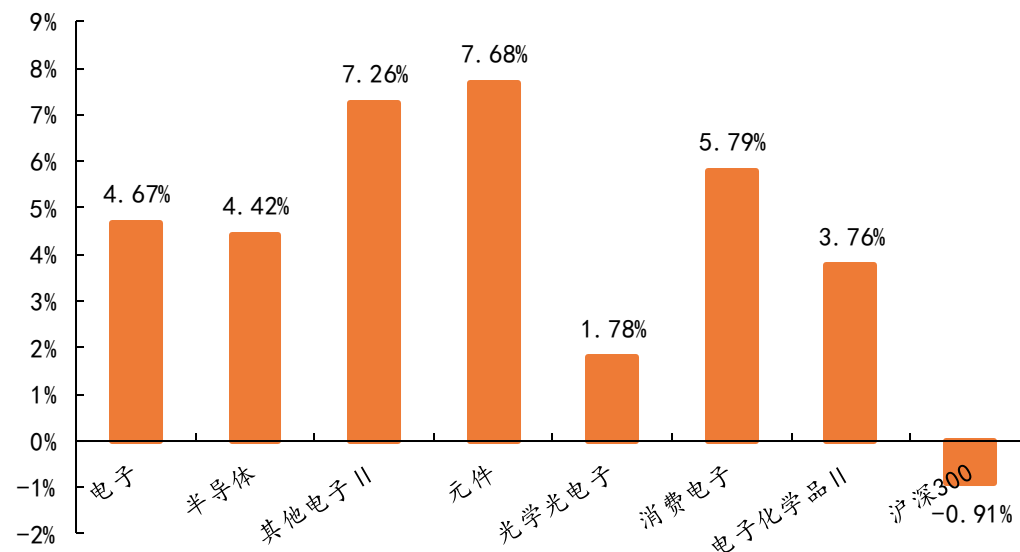
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，半导体行业指数出现上涨，周涨幅为4.42%，跑赢沪深300指数5.33个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌15.26%，跑输沪深300指数6.73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一般。

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62.1倍。本周，半导体行业156只A股成分股中，143只股价上涨，13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	锆威特	52.10	—	1	中晶科技	-6.60	—
2	安路科技	44.46	—	2	芯联集成-U	-5.54	—
3	艾森股份	35.95	109.0	3	通富微电	-4.37	133.8
4	台基股份	31.56	—	4	联动科技	-4.03	161.4
5	必易微	20.63	—	5	派瑞股份	-3.39	140.2
6	康希通信	18.52	—	6	国科微	-2.78	138.1
7	康强电子	17.94	57.9	7	大港股份	-2.56	285.1
8	气派科技	17.20	—	8	圣邦股份	-1.74	123.5
9	裕太微-U	15.64	—	9	中芯国际	-1.53	98.9
10	欧莱新材	14.74	76.1	10	蓝箭电子	-1.36	198.7



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	6月14日	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
海光信息	688041	73.14	0.54	0.75	1.01	1.31	134.6	97.2	72.3	55.7	推荐
鼎龙股份	300054	23.08	0.24	0.47	0.69	0.99	97.5	49.3	33.7	23.3	推荐
安集科技	688019	132.04	3.13	3.44	4.37	5.13	42.2	38.4	30.2	25.7	推荐
北方华创	002371	322.80	7.35	10.56	13.91	17.78	43.9	30.6	23.2	18.2	推荐
龙迅股份	688486	58.84	1.01	1.39	1.95	2.69	58.4	42.4	30.2	21.9	推荐
拓荆科技	688072	138.92	2.38	3.49	4.82	6.30	58.3	39.9	28.8	22.1	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：

此报告旨为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。