

电子设备行业动态点评

半导体结构性复苏, 苹果引领消费电子景气向上

2024 年 06 月 19 日

【事项】

- ◆ **电子板块近期表现强势。**6月以来(06.06-06.18), 上证指数下跌 1.83%, 申万电子指数上涨 7.31%, 其中元件、消费电子和半导体涨幅居前, 分别上涨 12.50%、9.11%和 8.09%, 其他电子、电子化学品和光学光电子涨幅分别为 4.74%、2.96%、1.33%。
- ◆ **WSTS 上调 2024 年全球半导体市场增速。**世界半导体贸易统计组织 WSTS 预计全球半导体市场与上一年相比将增长 16.0%, 相比去年 11 月的预测上调了 2.9pcts, 2024 年的市场估值预计为 6110 亿美元。本轮上调反应了过去两个季度半导体市场的强势表现, WSTS 预计主要有两类将推动年度增长, 逻辑芯片增长 10.7%, 存储器增长 76.8%。
- ◆ **需求旺盛, 苹果加单 A18 芯片, HBM 订单能见度达 2026Q1。**据媒体报道, 台积电专家反馈, 苹果 A18 和 A18pro 加单, iPhone16 备货量上修 1200 万部至 9500-9600 万部。苹果在 WWDC 大会上发布的 Apple Intelligence 目前仅在手机端支持 A17 Pro 芯片, 满足要求的手机仅有 iPhone 15 Pro 系列, 因此全新的 iPhone16 有机会引发换机潮。据台湾电子时报报道, 存储芯片供应链显示, SK 海力士和美光的 HBM 产品在 2024 年已售罄, 2025 年订单接近满载, 主要供应英伟达, 月产能约 6 万片。然而, HBM 对 DRAM 产能的占用可能导致 DDR5 价格上升, 模组厂预测 DDR5 价格年底前可能再涨 10~20%
- ◆ **晶圆代工厂产能利用率恢复, 寻求涨价。**据台媒台湾工商时报报道, 晶圆代工市场供不应求, 台积电计划提高 3nm 代工价 5%以上, 明年封装服务报价预计上涨 10%-20%。台积电 3nm 技术受苹果、英伟达等七大客户青睐, 订单已排至 2026 年。大陆厂商方面, 晶合集成 6 月 18 日在投资者互动平台回复, 自 2024 年 3 月以来产能满载, 产线负荷达 110%, 订单超产能, 已调整部分产品代工价格。

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

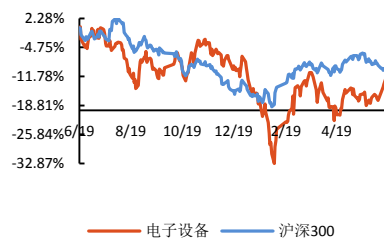
强于大市 (维持)**东方财富证券研究所**

证券分析师: 周旭辉

证书编号: S1160521050001

联系人: 袁泽生

电话: 021-23586475

相对指数表现**相关研究**

《多家芯片厂露雄心, 全球 AI 景气持续》

2024. 06. 14

《苹果 WWDC24 大会召开, 全面融合 AI 开启新纪元》

2024. 06. 12

《新型显示系列报告之一: 显示技术演进之路, Mini LED 承前启后》

2024. 04. 11

《扬帆起航, 日韩经验下看电子出海机遇》

2024. 03. 18

《华为发布通信大模型, AI 有望大幅提升电信行业的创新力和运营效率》

2024. 03. 05

【评论】

近期电子板块尤其是消费电子和半导体的涨幅显示，反映出市场对这些领域的预期改善。半导体市场方面，WSTS上调全年行业增速，主要由逻辑芯片和存储器增长驱动，尤其是HBM需求旺盛，可能引起存储芯片全面涨价，半导体行业存在结构性机会。

晶圆代工和封装方面，随着6.18大促和下半年新机型发布旺季到来，供应链开始启动库存回补，对晶圆代工厂的产能利用率带来正面影响，尤其是大陆代工厂产能复苏进度更快，部分制程已呈满载情况。台积电在AI应用和高端智能手机驱动下先进制程呈满载，针对需求畅旺的先进制程代工和先进封装涨价格，但其他台厂暂未出现产能紧缺情况。

消费电子方面，苹果上调备货量，AI手机可能刺激新一轮换机潮，带动苹果产业链迎来增长，同时也为其他类消费电子和AI应用带来机会。

【投资建议】

建议关注半导体存储器产业链供应商兆易创新、澜起科技；建议关注果链企业鹏鼎控股、立讯精密、领益智造；建议关注晶圆代工厂中芯国际、晶合集成、芯联集成、华虹公司。

【风险提示】

- ◆ A应用和消费电子终端需求不及预期；
- ◆ 技术研发进展不及预期；
- ◆ 地缘政治风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。