

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

全球半导体设备销售额将创新高， Q2 PC市场持续复苏

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)

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 S1060519090004 (证券投资咨询)

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年7月14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) SEMI报告：2024年全球半导体设备总销售额预计将达到创纪录的1090亿美元。根据SEMI《年中总半导体设备预测报告》，原设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计将创下新的行业纪录，2024年将达到1090亿美元，同比增长3.4%，2025年将持续增长，在前后端细分市场的推动下，销售额预计将创下1280亿美元的新高。2) IDC：二季度全球PC市场增长3%，复苏仍在继续。全球传统PC市场在连续七个季度下滑后，今年二季度第二次迎来了正增长。根据IDC《全球季度个人计算设备跟踪》的初步结果，2024年第二季度全球出货量达到6490万台，同比增长3%。尽管整体市场得益于与2023年较低数据的有利比较，但中国的PC市场仍处于疲软态势，除中国外，全球出货量同比增长超过5%。3) 多家面板厂发布H1业绩预告，同比均大幅改善。24H1，京东方A预计净利润21-23亿元，同比增长185%-213%；TCL科技预计净利润9.5-10.5亿元，同比增长180%-210%；彩虹股份预计净利润8.5-9.5亿元，同比扭亏为盈；深天马预计净亏损4.2-5.6亿元，同比增长60.68%-70.51%。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所上涨。7月12日，美国费城半导体指数为5774.8，周涨幅为2.10%，中国台湾半导体指数为651.88，周涨幅为2.71%。
- **投资建议：**当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、立讯精密、京东方A等。
- **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。



行业要闻及简评

SEMI 报告：2024年全球半导体设备总销售额预计将达到创纪录的1090亿美元

根据SEMI《年中总半导体设备预测报告》，原设备制造商的半导体制造设备全球总销售额预计将创下新的行业纪录，2024年将达到1090亿美元，同比增长3.4%，2025年将持续增长，在前后端细分市场的推动下，销售额预计将创下1280亿美元的新高。



SEMI 2024年中设备预测（按细分市场划分）

SEMI 2024 Mid-Year *Total Equipment Forecast
by Segment (US\$ Billion)

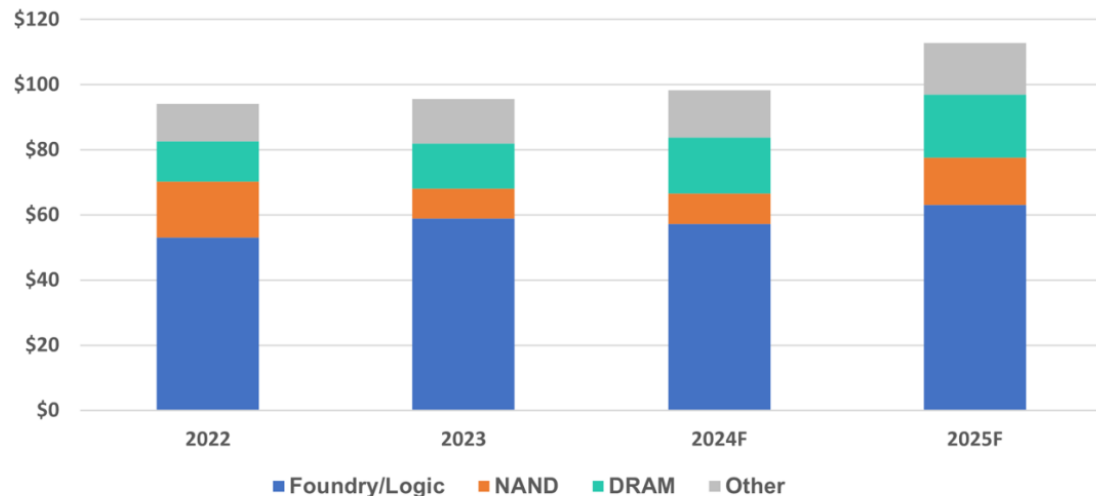


Source: SEMI Equipment Market Data Subscription (EMDS), July 2024



SEMI 2024年中设备预测（按应用划分）

SEMI 2024 Mid-Year Wafer Fab Equipment Forecast
by Application (US\$ Billion)



Source: SEMI Equipment Market Data Subscription (EMDS), July 2024



行业要闻及简评

IDC：二季度全球PC市场增长3%，复苏仍在继续

全球传统PC市场在连续七个季度下滑后，今年二季度第二次迎来了正增长。根据IDC《全球季度个人计算设备跟踪》的初步结果，2024年第二季度全球出货量达到6490万台，同比增长3%。尽管整体市场得益于与2023年较低数据的有利比较，但中国的PC市场仍处于疲软态势，除中国外，全球出货量同比增长超过5%。



2024Q2全球前五大传统PC商市场表现情况

Top 5 Companies, Worldwide Traditional PC Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q2 2024 (Preliminary results, shipments are in millions of units)					
Company	2Q24 Shipments	2Q24 Market Share	2Q23 Shipments	2Q23 Market Share	2Q24/2Q23 Growth
1. Lenovo	14.7	22.7%	14.2	22.5%	3.7%
2. HP Inc.	13.7	21.1%	13.4	21.3%	1.8%
3. Dell Technologies	10.1	15.5%	10.3	16.4%	-2.4%
4. Apple	5.7	8.8%	4.7	7.5%	20.8%
5. Acer Group	4.4	6.8%	3.9	6.2%	13.7%
Others	16.3	25.1%	16.5	26.1%	-1.1%
Total	64.9	100.0%	63.1	100.0%	3.0%
Source: IDC Quarterly Personal Computing Device Tracker, July 9, 2024					



行业要闻及简评

多家面板厂发布H1业绩预告，同比均大幅改善

京东方A、TCL科技、彩虹股份、深天马等发布24H1业绩预告，同比均出现明显改善。24H1，京东方A预计净利润21-23亿元，同比增长185%-213%；TCL科技预计净利润9.5-10.5亿元，同比增长180%-210%；彩虹股份预计净利润8.5-9.5亿元，同比扭亏为盈；深天马预计净亏损4.2-5.6亿元，同比增长60.68%-70.51%。



24H1各面板厂业绩预告情况（亿元）

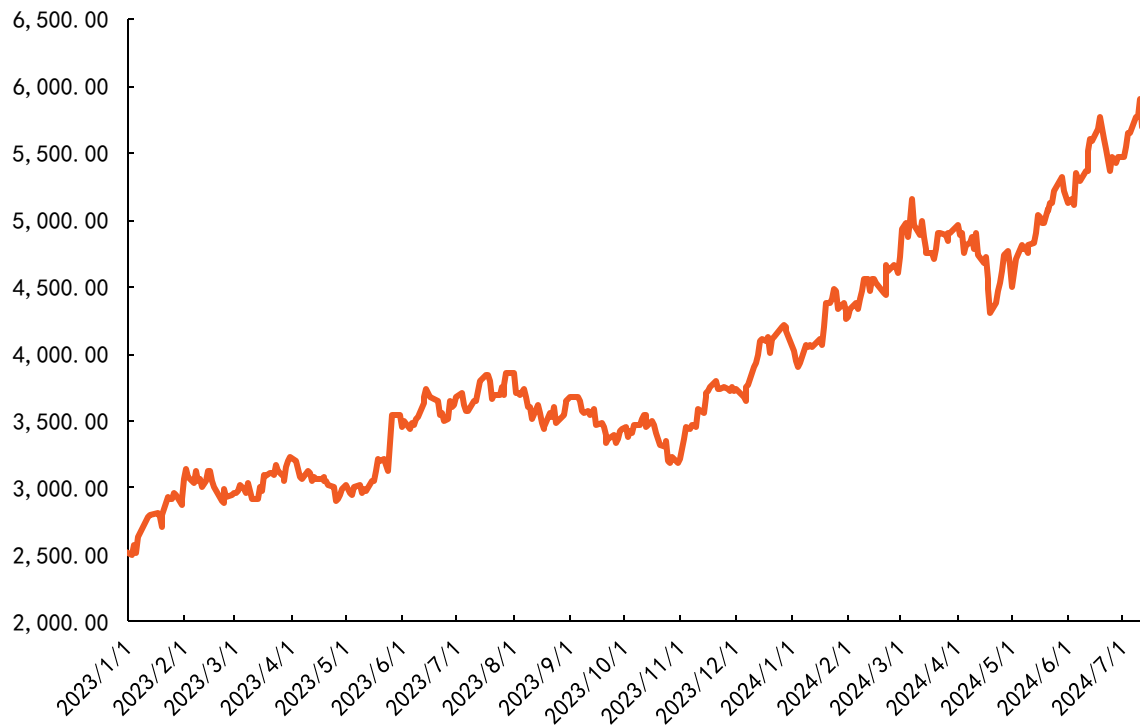
公司	净利润（亿元）	同比变化（%）
京东方A	21-23	185%-213%
TCL科技	9.5-10.5	180%-210%
彩虹股份	8.5-9.5	扭亏为盈
深天马	亏损4.2-5.6	60.68%-70.51%



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所上涨。7月12日，美国费城半导体指数为5774.8，周涨幅为2.10%，中国台湾半导体指数为651.88，周涨幅为2.71%。

◆ 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

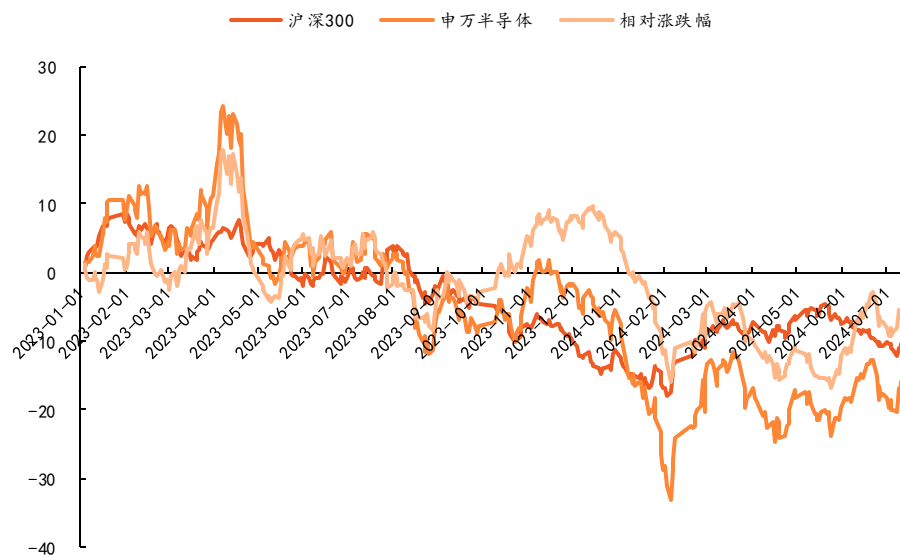




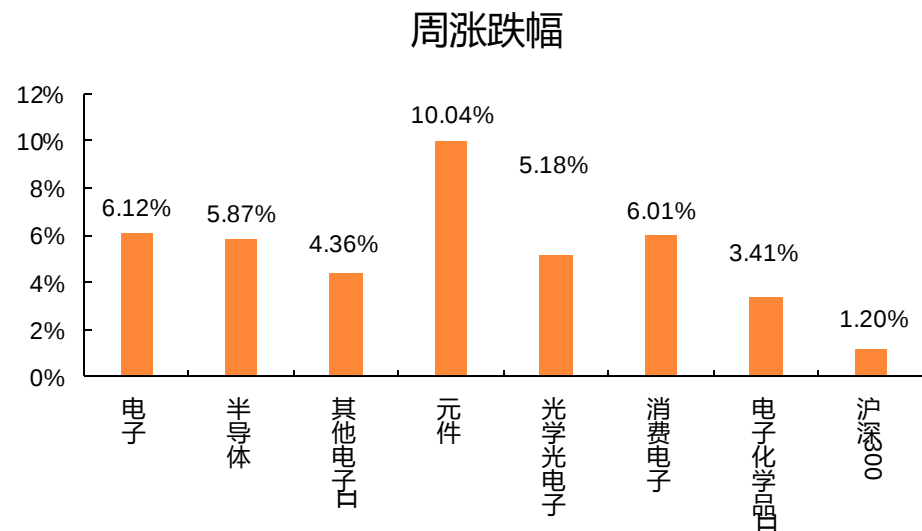
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 上周，申万半导体指数上涨5.87%，跑赢沪深300指数4.66个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数下跌15.44%，跑输沪深300指数5.13个百分点。

2023年初以来半导体行业指数相对表现



上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

➤ 上周，半导体行业156只A股成分股中，141只股价上涨，15只下跌，其中，富满微涨幅为26.87%，领跑半导体行业，芯原股份紧随其后，涨幅为19.84%。

 上周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	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅（%）	PETTM
1	富满微	26.87	-20.07	1	晶华微	-27.17	-78.16
2	芯原股份	19.84	-41.33	2	纳芯微	-12.07	-27.78
3	晶晨股份	19.71	48.11	3	康希通信	-10.77	-2289.51
4	台基股份	19.39	-48372.21	4	大港股份	-7.46	236.61
5	蓝箭电子	19.28	203.50	5	源杰科技	-6.27	542.51
6	瑞芯微	18.28	128.02	6	臻镭科技	-5.32	79.96
7	全志科技	16.32	147.91	7	盛科通信	-4.92	-378.13
8	上海贝岭	16.22	-234.34	8	盛景微	-3.25	22.17
9	扬杰科技	14.61	24.45	9	炬泉科技	-1.92	30.18
10	富瀚微	13.98	35.00	10	中科蓝讯	-1.67	24.52



投资建议

- 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、中科飞测、立讯精密、京东方A等。

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	2024/7/12	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	117.15	2.38	3.49	4.82	6.30	49.2	33.6	24.3	18.6	推荐
中微公司	688012	141.03	2.87	3.34	4.13	5.09	49.1	42.3	34.2	27.7	推荐
北方华创	002371	328.57	7.34	10.56	13.91	17.78	44.7	31.1	23.6	18.5	推荐
中科飞测	688361	52.41	0.44	0.61	0.81	1.06	119.5	86.4	64.8	49.6	推荐
奥来德	688378	22.15	0.59	0.91	1.30	1.90	37.7	24.4	17.1	11.6	推荐
莱特光电	688150	18.77	0.19	0.52	0.69	0.93	98.0	36.1	27.4	20.1	推荐
鼎龙股份	300054	22.99	0.24	0.47	0.69	0.99	97.2	49.1	33.5	23.2	推荐
京东方A	000725	4.3	0.07	0.18	0.26	0.33	63.6	24.4	16.6	12.8	推荐
芯动联科	688582	29.4	0.41	0.58	0.82	1.12	71.1	50.7	35.7	26.2	推荐
立讯精密	002475	40.92	1.52	1.92	2.29	2.76	26.9	21.3	17.9	14.8	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。