

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

# 24Q2 DRAM产业营收环比+24.8%， 预计第三季度合约价延续上涨

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

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

XUBYUN372@pingan.com.cn

2024年8月18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，受益于主流DRAM产品出货量增长，相应推动DRAM厂商营收提升，2024年第二季度整体DRAM产业营收达229亿美元，环比增加24.8%。2) 根据Canalys数据，2024年第二季度全球AI PC出货量达880万台。3) 根据Techinsights数据，得益于产品更新周期加快、经济表现改善以及通胀逐步缓解，2024年第二季度全球平板电脑出货量同比增长14%。4) 根据Canalys数据，随着企业加速采用AI技术，带动更先进和可扩展的云基础设施需求增长，从而驱动云服务的持续投资，24Q2全球云基础设施服务支出同比+19%至782亿美元。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-1.08%，跑输沪深300指数1.5个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌20.06%，跑输沪深300指数6.47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较差。
- **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，半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，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、华海清科、鼎龙股份、兆易创新、江波龙等，关注澜起科技、恒玄科技；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: 24Q2全球DRAM产业营收环比+24.8%至229亿美元

根据TrendForce数据, 受益于主流DRAM产品出货量增长, 相应推动DRAM厂商营收提升, 2024年第二季度整体DRAM产业营收达229亿美元, 环比增加24.8%。市场份额方面, 三星以98.2亿美元的收入位列市场第一, 对应市场份额为42.9%, 其次是SK海力士和美光, 营收分别为79.1亿美元和45亿美元, 对应市占率分别为34.5%和19.6%。

### 2024年第二季全球DRAM厂自有品牌内存营收排名 (单位:百万美元)

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		2Q24	1Q24	QoQ	2Q24	1Q24
1	Samsung	9,820	8,050	22%	42.9%	43.9%
2	SK hynix	7,911	5,703	38.7%	34.5%	31.1%
3	Micron	4,500	3,945	14.1%	19.6%	21.5%
4	Nanya	307	302	1.5%	1.3%	1.6%
5	Winbond	168	162	3.7%	0.7%	0.9%
6	PSMC	24	28	-13.5%	0.1%	0.2%
	Others	171	157	9.2%	0.7%	0.9%
	<b>Total</b>	<b>22,901</b>	<b>18,347</b>	<b>24.8%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## 行业动态

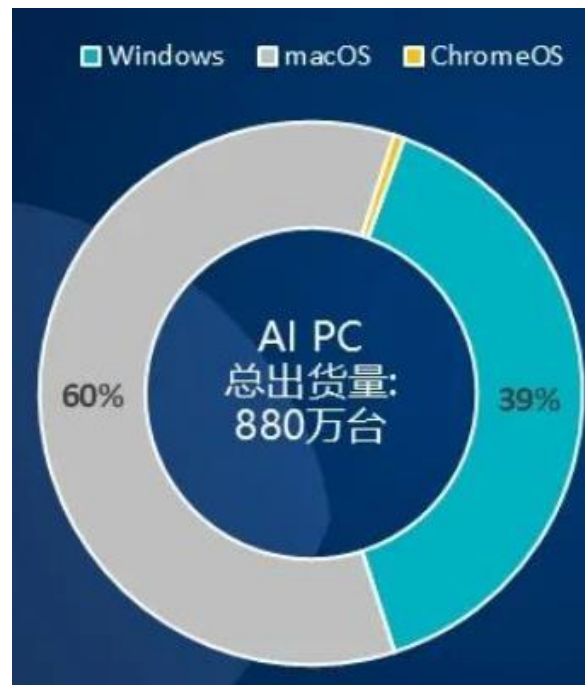
### Canalys: 24Q2全球AI PC出货量达880万台

根据Canalys数据，2024年第二季度全球AI PC出货量达880万台。在800美元以上Windows PC中，AI PC本季度出货量占比达14%，相较上一季度环比+7pcts。随着各大处理器供应商的AI PC规划逐步落地推进，预计自2024年下半年开始，AI PC供应量以及用户渗透率将显著提升。从操作系统划分来看，24Q2全球AI PC中有39%为Windows系统，60%为macOS系统。

◆ AI PC在800美元以上Windows PC的渗透率（单位：百万台）



◆ 24Q2全球AI PC出货量（按操作系统划分）




## 行业动态

### Techinsights: 24Q2全球平板电脑出货量同比增长14%

根据Techinsights数据，得益于产品更新周期加快、经济表现改善以及通胀逐步缓解，2024年第二季度全球平板电脑出货量同比增长14%。其中，苹果凭借基于M4的新款iPad Pro和基于M2的新款iPad Air，24Q2出货量达到1350万台，同比+17%，以38%的市占率位列全球首位，其次是三星和联想，市场份额分别为20%和7%。

### 24Q2全球TOP5平板厂商出货情况（单位：百万台）

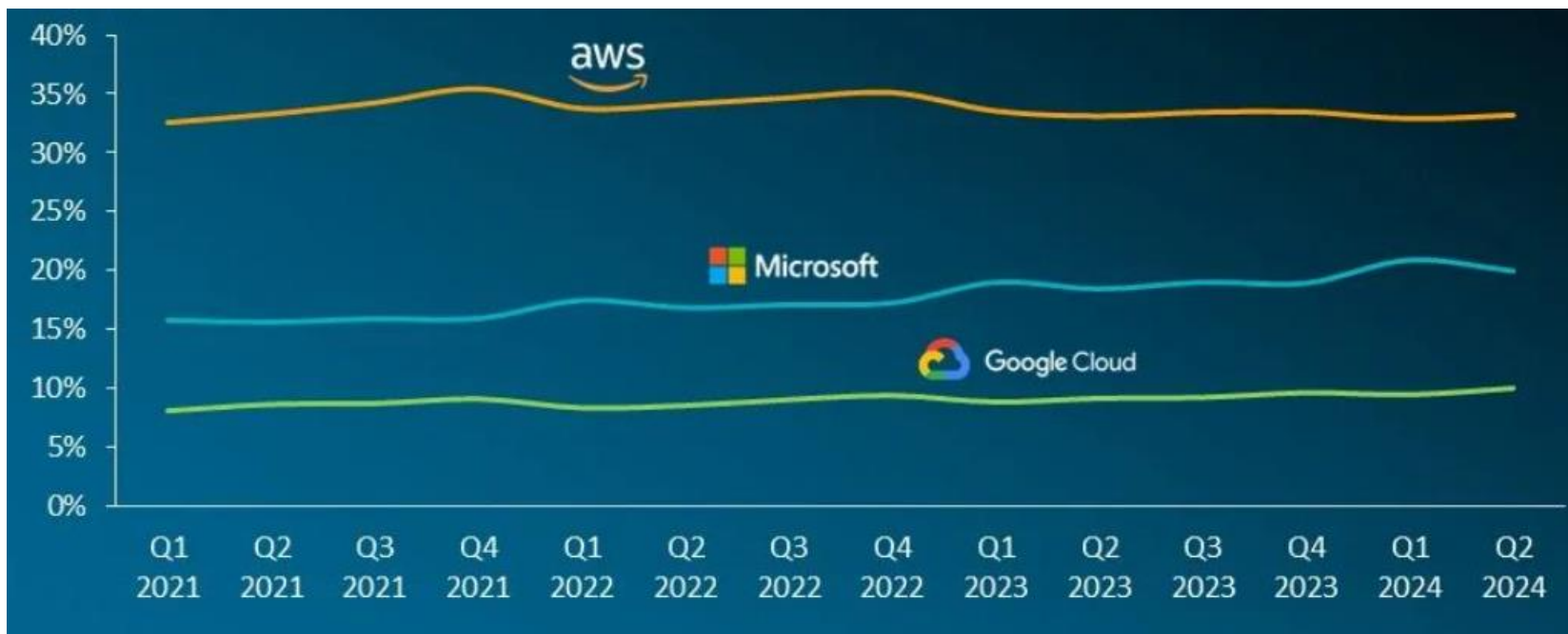
	Shipments (M)	Market Share (%)	Y-o-Y Growth (%)
	13.5m	38%	+17%
	6.9m	20%	+17%
	2.5m	7%	+16%
	2.1m	6%	+138%
	2.0m	6%	-3%
Others	8.2m	23%	0%
Total	35.1m	100%	+14%

## 行业动态

### Canalys: 24Q2全球云基础设施服务支出同比增长19%

根据Canalys数据，随着企业加速采用AI技术，带动更先进和可扩展的云基础设施需求增长，从而驱动云服务的持续投资，24Q2全球云基础设施服务支出同比+19%至782亿美元。从份额来看，24Q2亚马逊云基础设施服务支出占全球33%，位列全球首位，其次是微软和谷歌，支出占比分别达20%和10%，前三大云服务提供商合计支出占全球总支出63%。

### 21Q1-24Q2全球头部云厂商市场份额趋势

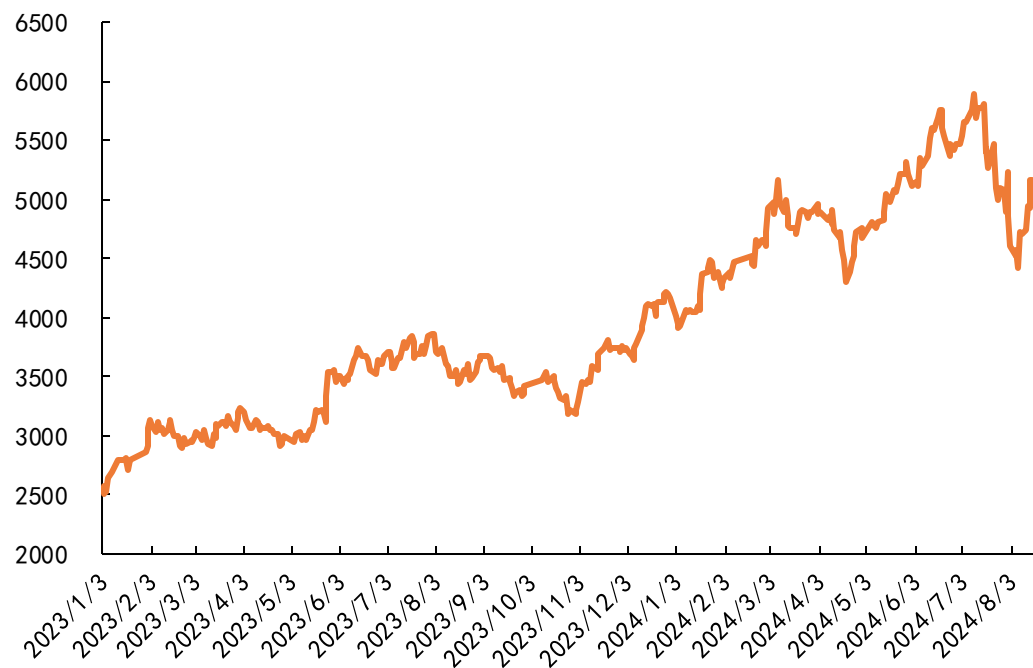




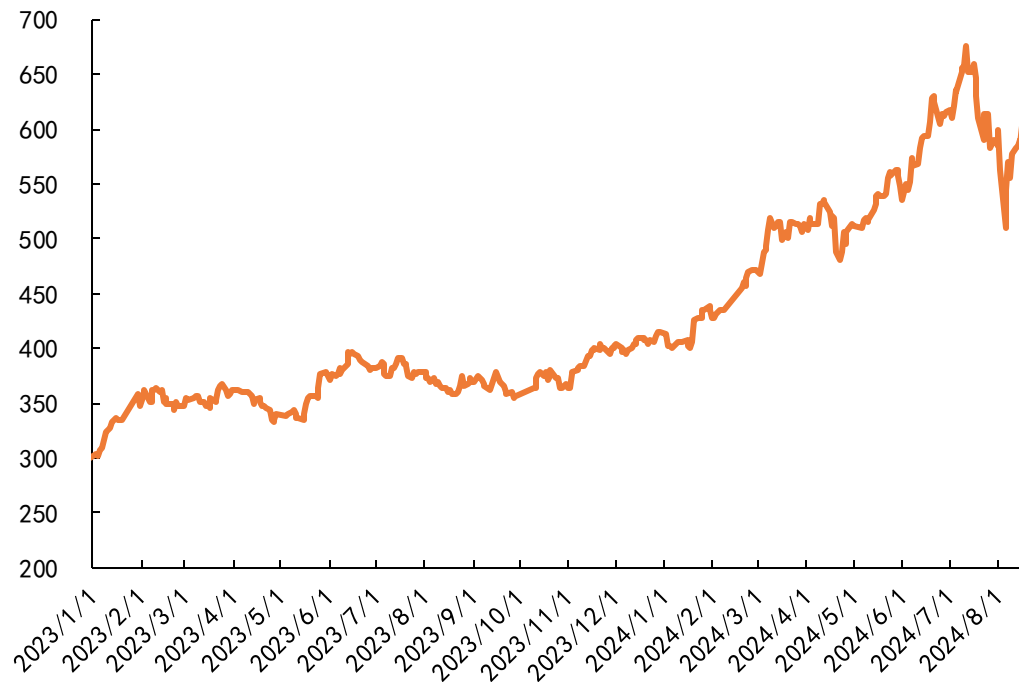
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现上涨。8月16日，美国费城半导体指数达到5170.25，周涨幅为9.78%；中国台湾半导体指数为602.7，周涨幅为4.43%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



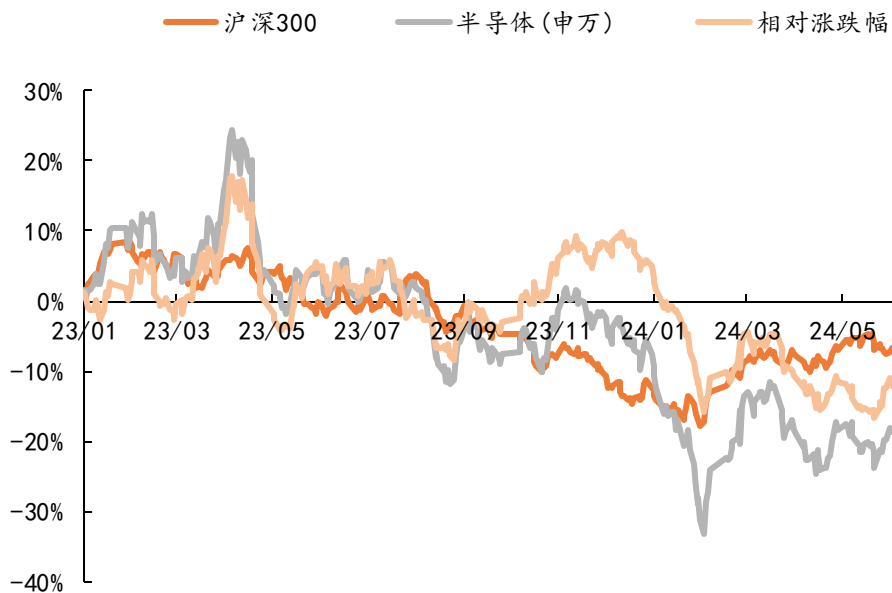
◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现



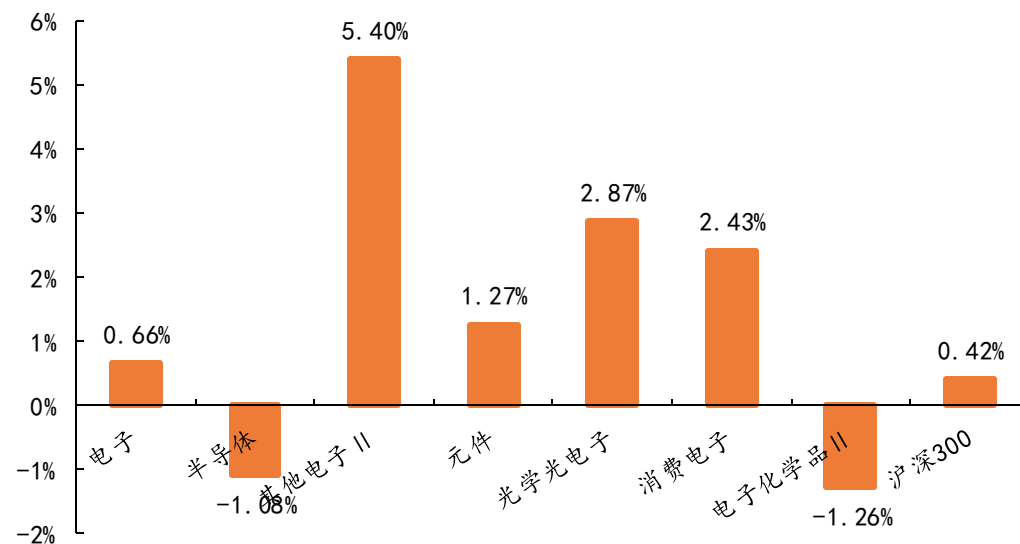
# 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-1.08%，跑输沪深300指数1.5个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数下跌20.06%，跑输沪深300指数6.47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较差。

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58.1倍。本周，半导体行业159只A股成分股中，54只股价上涨，1只持平，104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	气派科技	10.36	-	1	蓝箭电子	-21.09	132.2
2	创耀科技	10.25	56.0	2	锆威特	-12.79	-
3	汇顶科技	7.92	62.2	3	台基股份	-12.62	-
4	炬芯科技	7.04	50.8	4	芯源微	-9.27	61.4
5	海光信息	6.71	124.1	5	立昂微	-8.79	-
6	耐科装备	6.10	40.5	6	纳芯微	-8.15	-
7	伟测科技	5.43	52.1	7	富瀚微	-8.12	37.0
8	华亚智能	4.88	36.9	8	华虹公司	-7.93	47.6
9	中微半导	4.39	-	9	华峰测控	-7.90	55.0
10	天德钰	4.38	41.2	10	士兰微	-6.23	-

## 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，半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，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、华海清科、鼎龙股份、兆易创新、江波龙等，关注澜起科技、恒玄科技；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	8月16日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	76.84	0.54	0.76	1.03	1.35	141.4	101.0	74.7	56.9	推荐
鼎龙股份	300054	19.85	0.24	0.47	0.69	0.99	83.9	42.4	29.0	20.0	推荐
兆易创新	603986	78.90	0.24	1.48	1.85	2.19	326.3	53.2	42.6	36.1	推荐
江波龙	301308	74.01	-1.99	3.67	3.07	3.03	-37.2	20.1	24.1	24.4	推荐
华海清科	688120	136.14	3.06	4.28	5.69	7.37	44.5	31.8	23.9	18.5	推荐
安集科技	688019	102.40	3.12	3.43	4.36	5.12	32.8	29.9	23.5	20.0	推荐
北方华创	002371	316.06	7.34	10.56	13.91	17.78	43.0	29.9	22.7	17.8	推荐
拓荆科技	688072	126.02	2.38	3.49	4.82	6.30	52.9	36.2	26.1	20.0	推荐
龙迅股份	688486	46.45	1.01	1.39	1.95	2.69	46.1	33.5	23.9	17.3	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。