

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

Q3全球PC市场连续四个季度增长，机构 预估Q4存储器均价涨幅将大幅缩减

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10月13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) 据Canalys, 2024Q3全球PC市场连续四个季度实现增长, 台式机、笔记本和工作站的总出货量增长1.3%, 达到6640万台。2) TrendForce: 预估第四季存储器均价涨幅将大幅缩减。3) TechInsights: 苹果iPhone 16系列与2023年的iPhone 15系列相比, 发货周期有所缩短, 但iPhone 16 Pro机型在第三周继续保持强劲需求。4) TechInsights: 存储器细分市场持续增长, 2024年预计增幅达21%, 其中DRAM预计将领跑, 增幅为26%, 而NAND的增幅则较为温和, 预计为9%。
- **一周行情回顾：** 本周, 美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均大幅上涨。10月11日, 美国费城半导体指数为5,335.94, 周涨幅为2.48%, 中国台湾半导体指数为639.73, 周涨幅为6.05%。本周, 申万半导体指数上涨4.36%, 跑赢沪深300指数7.62个百分点; 自2022年年初以来, 半导体行业指数下跌36.71%, 跑输沪深300指数15.39个百分点。
- **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、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份、兆易创新、澜起科技等, 关注恒玄科技; 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) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

行业要闻及简评

Canalys: 2024Q3全球PC出货量同比增长1%

据Canalys, 2024Q3, 全球PC市场连续四个季度实现增长, 台式机、笔记本和工作站的总出货量增长1.3%, 达到6640万台。笔记本(包括移动工作站)的出货量达到5350万台, 增长2.8%, 而台式机(包括台式工作站)的出货量则下跌4.6%, 达1290万台。从品牌角度来看, 联想依旧位居榜首, 全球出货量达到1650万台, 同比增长3%。惠普紧随其后, 全球出货量为1350万台, 与去年同期持平。戴尔保持第三位, 其出货量同比下降4%至980万台。华硕位列第四, 凭借15.8%的同比增长成为头部厂商中增速最快的厂商。苹果则排在第五, 出货量为510万台。

全球PC出货量



2024Q3全球台式机 and 笔记本出货量

全球台式机 and 笔记本出货量(市场份额 and 年增长率)
Canalys PC 分析统计数据: 2024 年第三季度

厂商	2024 年 第三季度 出货量	2024 年 第三季度 市场份额	2023 年 第三季度 出货量	2023 年 第三季度 市场份额	年增 长率
联想	16,490	24.8%	16,036	24.5%	2.8%
惠普	13,572	20.4%	13,513	20.6%	0.4%
戴尔	9,847	14.8%	10,255	15.6%	-4.0%
华硕	5,513	8.3%	4,762	7.3%	15.8%
苹果	5,114	7.7%	6,197	9.5%	-17.5%
其他	15,848	23.9%	14,796	22.6%	7.1%
合计	66,384	100.0%	65,557	100.0%	1.3%

注: 出货量单位为“千台”
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%
来源: Canalys PC 分析统计数据 (出货量), 2024 年 10 月



行业要闻及简评

TrendForce: 预估第四季存储器均价涨幅将大幅缩减

根据TrendForce最新调查，2024年第三季之前，消费型产品终端需求依然疲软，由AI服务器支撑起存储器主要需求，加上HBM排挤现有DRAM产能，供应商对合约价格涨幅保持一定的坚持。然而，近期虽有服务器OEM维持拉货动能，但智能手机品牌仍在观望，TrendForce预估第四季存储器均价涨幅将大幅缩减，其中，一般型DRAM涨幅为0%至5%之间，但由于HBM比重逐渐提高，DRAM整体平均价格估计上涨8%至13%，较前一季涨幅明显收敛。

2024Q3和Q4 DRAM产品价格预测

	3Q24	4Q24E
PC DRAM	DDR4: up 8~13% DDR5: up 8~13% Blended: up 8~13%	DDR4: mostly flat DDR5: mostly flat Blended: mostly flat
Server DRAM	DDR4: up 8~13% DDR5: up 13~18% Blended: up 13~18%	DDR4: mostly flat DDR5: up 3~8% Blended: up 0~5%
Mobile DRAM	mostly flat	LPDDR4X: down 5~10% LPDDR5X: mostly flat
Graphics DRAM	up 3~8%	mostly flat
Consumer DRAM	DDR3: mostly flat DDR4: up 3~8%	DDR3: down 0~5% DDR4: mostly flat
Total DRAM	Conventional DRAM: up 8~13% HBM Blended: up 10~15% (HBM Penetration: 6%)	Conventional DRAM: up 0~5% HBM Blended: up 8~13% (HBM Penetration: 7%)

Source: TrendForce, Oct. 2024



行业要闻及简评

TechInsights: 苹果iPhone 16 Pro机型在第三周继续保持强劲需求

苹果iPhone 16系列于2024年9月20日上架, TechInsights发现, 与2023年的iPhone 15系列相比, 今年的发货周期有所缩短。在发布窗口期的第三周, iPhone 16和16 Plus发货时间继续每周缩短, 在大多数主要市场均可立即发货。不过, 对Pro系列的需求依然坚挺。在大多数国家, iPhone 16 Pro和Pro Max的发货时间没有发生变化(在中国, Pro Max的发货时间甚至有所增加), 16 Pro Max的发货时间正在接近去年15 Pro Max创造的记录(第三周约35天)。随着时间的推移, Pro机型的发货周期通常会逐周大幅缩短。今年这种不寻常的模式可能预示着苹果的发货中将包含更多高端机型的组合。

2024年10月4日五大市场iPhone 16系列(黑色, 256GB版本)的完整零售价和交付周期

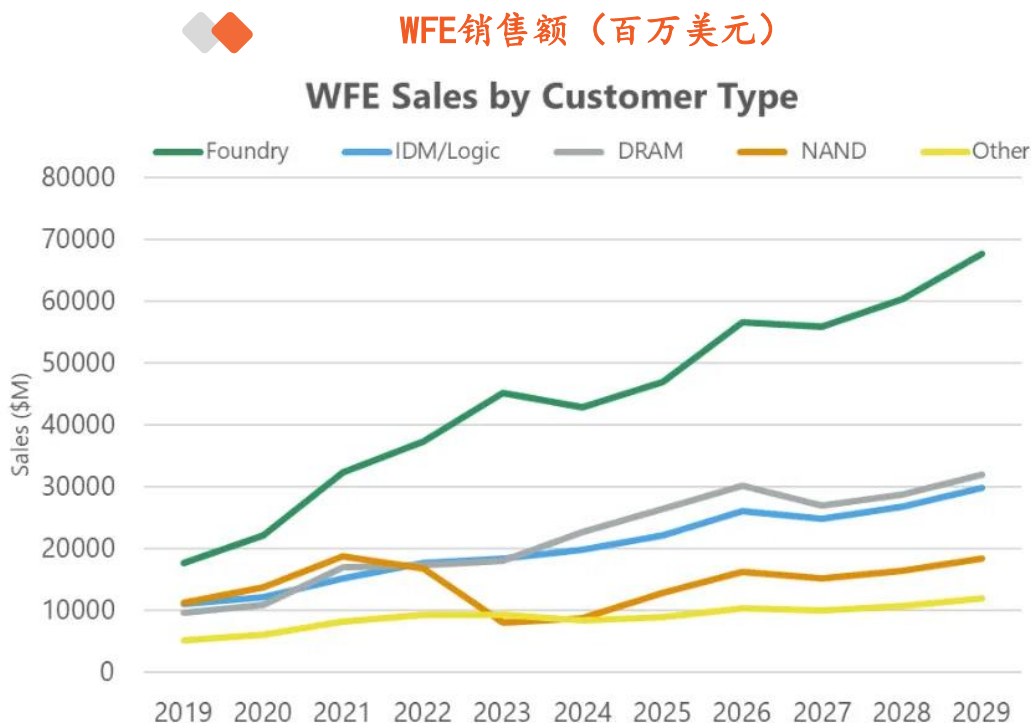
		iPhone 16	iPhone 16 Plus	iPhone 16 Pro	iPhone 16 Pro Max
		256GB, Black			
US	USD	899(Carrier)/929(Unlocked)	999(Carrier)/1029(Unlocked)	1,099	1,199
	Delivery	Tomorrow	Tomorrow	2-3 Weeks Oct 21-28	3-4 Weeks Oct 28-Nov 4
China	RMB	6,999	7,999	8,999	9,999
	USD (Converted from local currency)	993	1,135	1,277	1,419
Japan	JPY	139,800	154,800	174,800	189,800
	USD (Converted from local currency)	972	1,076	1,215	1,319
UK	GBP	899	999	1,099	1,199
	USD (Converted from local currency)	1,195	1,328	1,461	1,594
India	INR	89,900	99,900	129,900	144,900
	USD (Converted from local currency)	1,076	1,196	1,555	1,734
	Delivery	3-5 Working Days Oct 8-10	In Stock Oct 6	2-3 Weeks Oct 22-29	3-4 Weeks Nov 1-9
	Delivery	1 Working Day Oct 8	1 Working Day Oct 8	2-3 Weeks Oct 21-28	3-4 Weeks Oct 28-24
	Delivery	1-3 Working Days Oct 8-10	1-3 Working Days Oct 8-10	2-3 Weeks Oct 19-25	3-4 Weeks Oct 25-Nov 1



行业要闻及简评

TechInsights: 存储器细分市场持续增长，2024年预计增幅达21%

TechInsights发布的2024年Q2晶圆厂设备（WFE）按应用分类更新报告显示，存储器细分市场持续增长，2024年预计增幅达21%。其中DRAM预计将领跑，增幅为26%，而NAND的增幅则较为温和，预计为9%。IDM/逻辑芯片领域预计增长8%。然而，代工厂和其他领域的预期降幅分别为5%和10%。展望2025年，存储器增长预期被下调至25%，而代工厂领域预计将迎来反弹，增幅为10%，IDM/逻辑芯片领域预计增长12%。

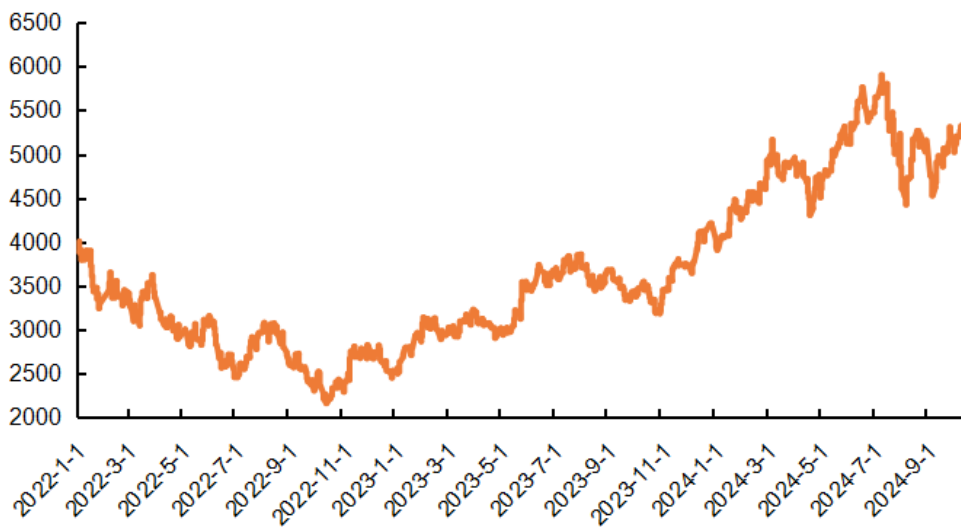




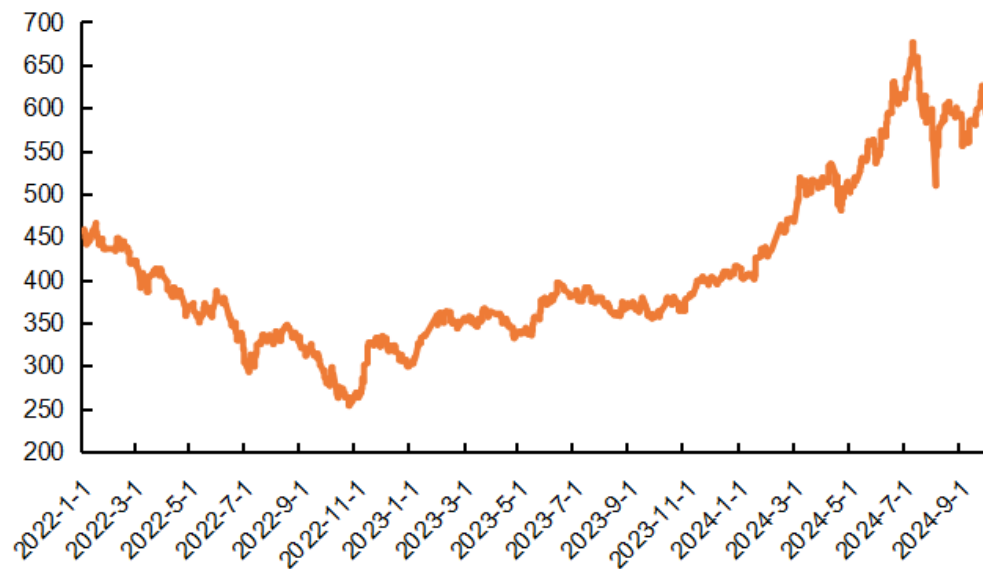
一周行情回顾——指数涨跌幅

- 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均大幅上涨。10月11日，美国费城半导体指数为5,335.94，周涨幅为2.48%，中国台湾半导体指数为639.73，周涨幅为6.05%。

◆ 2022年年初以来费城半导体指数表现



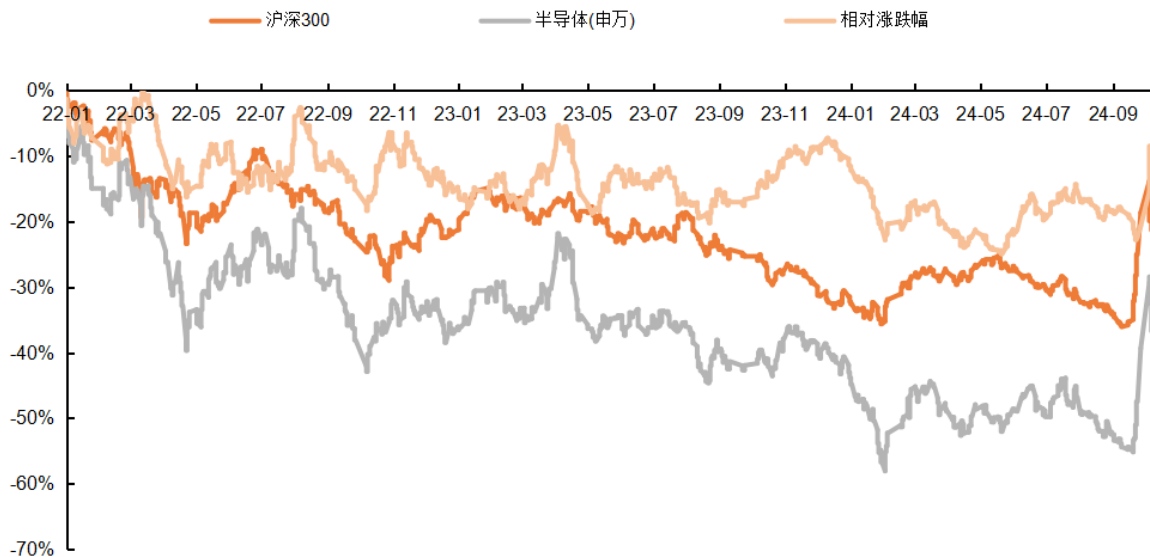
◆ 2022年年初以来中国台湾半导体指数表现



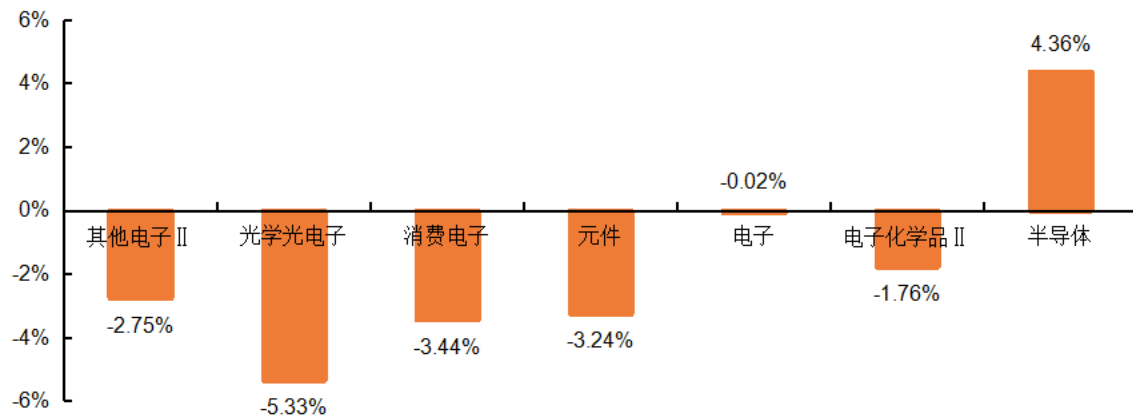
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，申万半导体指数上涨4.36%，跑赢沪深300指数7.62个百分点；自2022年年初以来，半导体行业指数下跌36.71%，跑输沪深300指数15.39个百分点。

2022年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

➤ 本周，半导体行业159只A股成分股中，75只股价上涨，1只持平，其余83只均下跌。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	珂玛科技	55.69	151.25	1	锆威特	-11.83	-52.83
2	国民技术	42.59	-23.40	2	裕太微-U	-10.47	453.94
3	龙图光罩	27.84	63.19	3	钜泉科技	-8.80	34.95
4	捷捷微电	27.54	70.07	4	必易微	-8.60	-60.58
5	华岭股份	26.20	121.46	5	甬矽电子	-7.87	-3513.20
6	全志科技	21.16	137.05	6	聚辰股份	-7.19	542.7
7	新相微	20.32	-653.11	7	蓝箭电子	-7.10	508.65
8	海光信息	19.77	199.79	8	天岳先进	-6.86	196.62
9	富满微	18.48	-31.69	9	盛景微	-6.77	31.39
10	复旦微电	17.65	55.11	10	普冉股份	-6.76	48.65

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、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份、兆易创新、澜起科技等，关注恒玄科技；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，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	2024/10/11	EPS (元)				PE(倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	123.70	0.54	0.81	1.07	1.41	229.1	152.7	115.6	87.7	推荐
鼎龙股份	300054	26.53	0.23	0.56	0.79	1.11	115.3	47.4	33.6	23.9	推荐
兆易创新	603986	84.00	0.24	1.79	2.41	3.05	350.0	46.9	34.9	27.5	推荐
中微公司	688012	168.56	2.87	3.34	4.13	5.09	58.7	50.5	40.8	33.1	推荐
澜起科技	688008	65.52	0.40	1.25	1.88	2.53	163.8	52.4	34.9	25.9	推荐
安集科技	688019	133.89	3.12	3.82	4.74	5.61	42.9	35.0	28.2	23.9	推荐
北方华创	002371	365.80	7.35	10.56	13.91	17.78	49.8	34.6	26.3	20.6	推荐
拓荆科技	688072	139.78	2.38	3.11	4.27	5.66	58.7	44.9	32.7	24.7	推荐
龙迅股份	688486	56.90	1.00	1.42	1.99	2.74	56.9	40.1	28.6	20.8	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。