

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

24Q3全球智能手机出货同比+2%， 全年出货量有望实现同比增长

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10月20日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

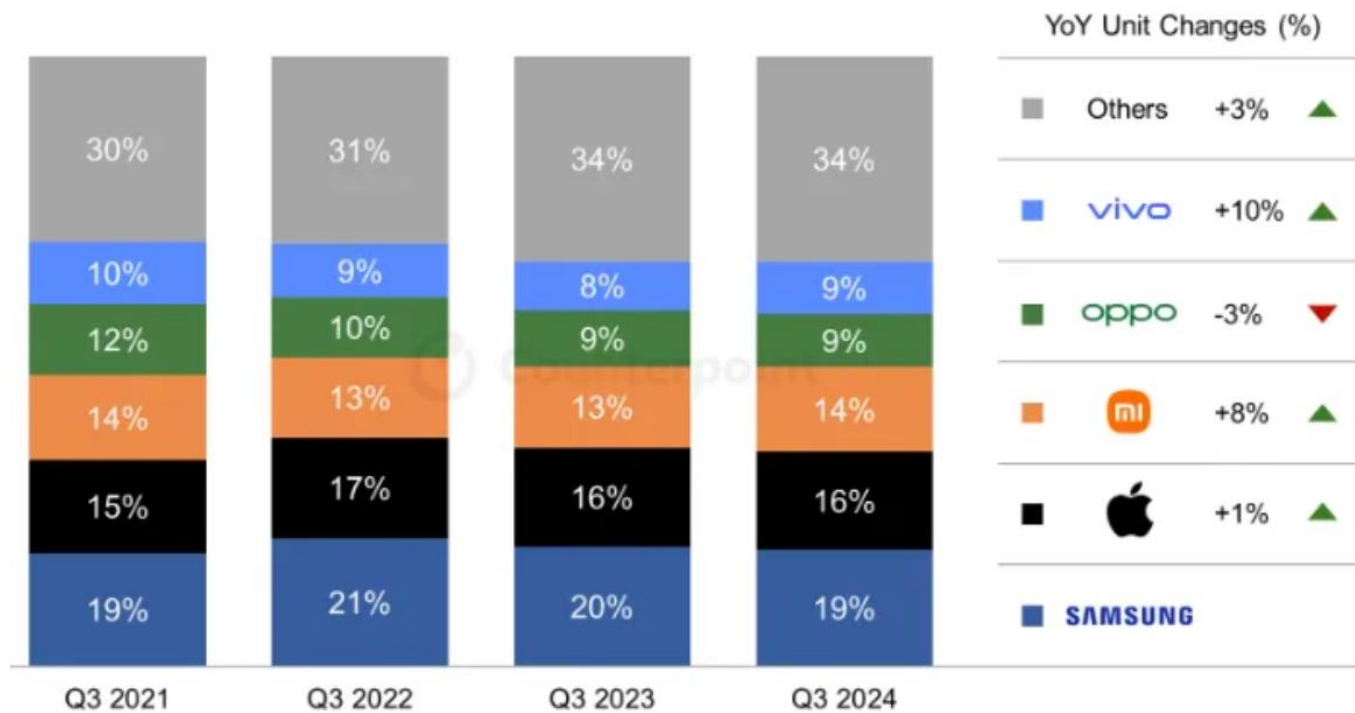
- **行业要闻及简评：** 1) 根据Counterpoint数据，24Q3全球智能手机出货量同比增长2%，其中，24Q3三星凭借A系列需求持续增长以及S24系列出货的优秀表现，以19%市占率位列全球首位，其次是苹果和小米，市场份额分别为16%和14%，而OPPO和VIVO的市场份额分别达9%和9%；2) 根据Counterpoint数据，24Q3全球PC出货量同比增长1%至6530万台，其中，24Q3联想以1650万台的出货量位列市场首位，其次是惠普和戴尔，24Q3出货量分别达1360万台和1020万台，而24Q3苹果的出货量则同比下降11%至540万台；3) 根据TrendForce数据，由于24H2旺季不旺的影响，预计24Q4全球NAND Flash合约价将环比下跌3%-8%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现大幅上涨，周涨幅为12.07%，跑赢沪深300指数11.09个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数上涨12.79%，跑赢沪深300指数11.41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好。
- **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

Counterpoint: 24Q3全球智能手机出货量同比+2%

根据Counterpoint数据，24Q3全球智能手机出货量同比增长2%。其中，24Q3三星凭借A系列需求持续增长以及S24系列出货的优秀表现，以19%市占率位列全球首位，其次是苹果和小米，市场份额分别为16%和14%，而OPPO和VIVO的市场份额分别达9%和9%。

21Q3-24Q3全球TOP5智能手机市场份额情况

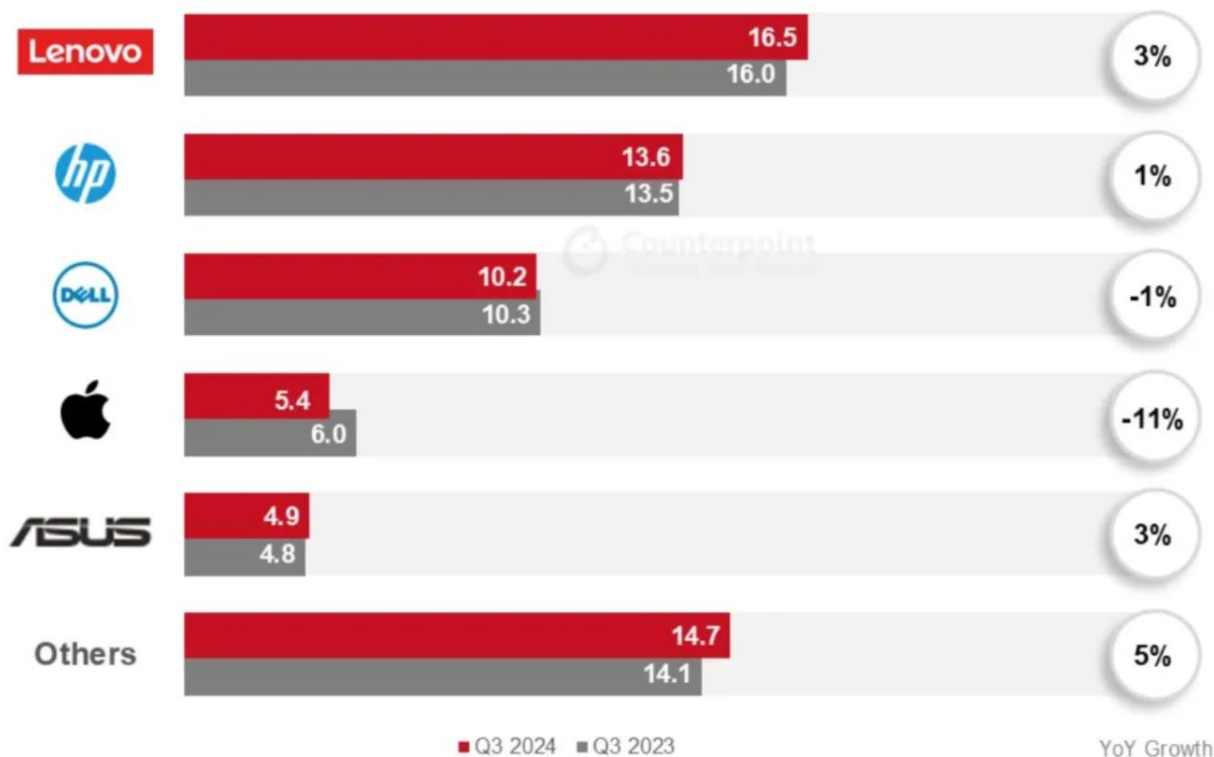


行业动态

Counterpoint: 24Q3全球PC出货量同比增长1%至6530万台

根据Counterpoint数据，24Q3全球PC出货量同比增长1%至6530万台。其中，24Q3联想以1650万台的出货量位列市场首位，其次是惠普和戴尔，24Q3出货量分别达1360万台和1020万台，而24Q3苹果的出货量则同比下降11%至540万台。

23Q3-24Q3全球PC出货量情况（百万台）



行业动态

TrendForce: 预计24Q4全球NAND Flash合约价将环比下滑3%-8%

根据TrendForce数据，由于24H2旺季不旺的影响，预计24Q4全球NAND Flash合约价将环比下跌3%-8%。其中，3D NAND Wafers合约价于24Q3便出现下跌，环比下降3%-8%，预计24Q4的跌幅将扩大至10%-15%。模组产品方面，除了Enterprise SSD因下游需求订单支撑，24Q4合约价预计能环比上涨0%-5%，而Client SSD以及UFS因客户的终端产品销售不及预期，预计24Q4相关产品合约价将出现不同程度环比下跌。

◆ 24Q3和24Q4E各NAND Flash产品价格

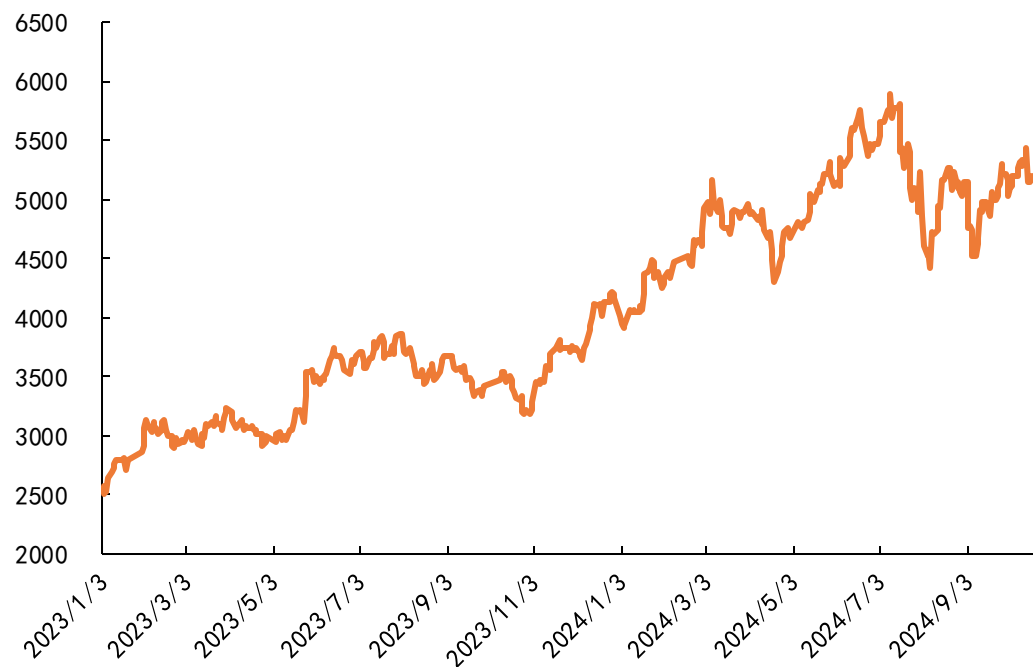
	3Q24	4Q24E
eMMC UFS	mostly flat	down 8~13%
Enterprise SSD	up 15~20%	up 0~5%
Client SSD	up 3~8%	down 5~10%
3D NAND Wafers (TLC & QLC)	down 3~8%	down 10~15%
Total NAND Flash	up 5~10%	down 3~8%



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数出现下跌，而中国台湾半导体指数则出现上涨。10月18日，美国费城半导体指数达到5208.62，周涨幅为-2.39%；中国台湾半导体指数为659.66，周涨幅为3.12%。

◆ 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

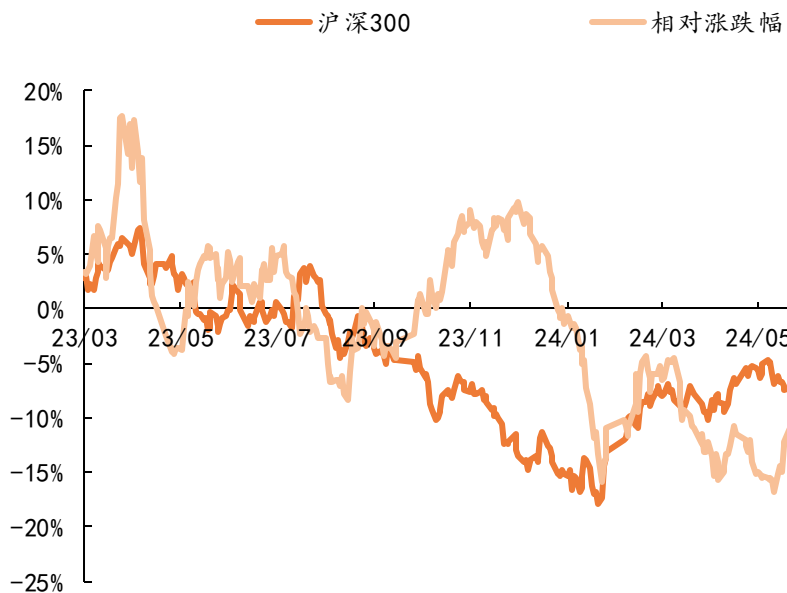




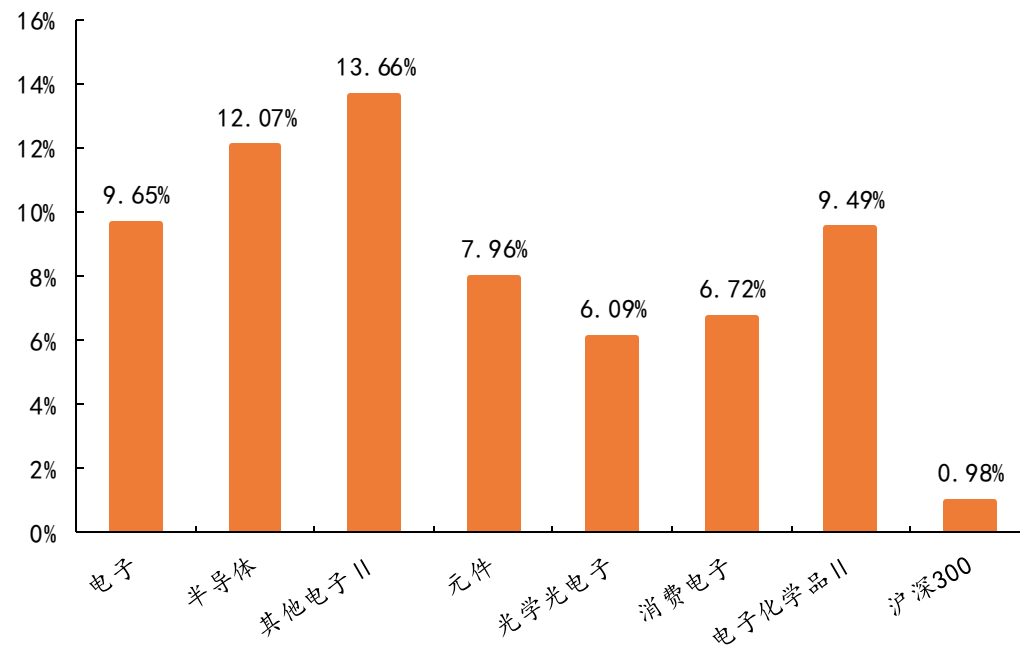
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现大幅上涨，周涨幅为12.07%，跑赢沪深300指数11.09个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数上涨12.79%，跑赢沪深300指数11.41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好。

◆ 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83.6倍。本周，半导体行业159只A股成分股中，157只股价上涨，2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	华岭股份	63.00	197.99	1	韦尔股份	-1.56	75.63
2	国民技术	49.24	-	2	盛美上海	-0.78	54.10
3	凯德石英	45.39	60.65	3	华润微	0.35	70.41
4	富乐德	44.00	101.22	4	晶合集成	1.60	89.50
5	新相微	35.22	-	5	通富微电	2.46	51.17
6	捷捷微电	30.93	91.74	6	中船特气	2.48	49.38
7	中芯国际	29.74	206.97	7	斯达半导	2.79	30.63
8	寒武纪-U	29.04	-	8	有研新材	3.11	43.22
9	瑞芯微	28.93	125.22	9	芯朋微	4.37	99.75
10	晶丰明源	28.00	-	10	兆易创新	4.45	170.75

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，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	10月18日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	132.99	0.54	0.87	1.13	1.49	244.7	153.5	117.3	89.1	推荐
鼎龙股份	300054	27.73	0.24	0.56	0.79	1.11	117.2	49.7	35.1	25.1	推荐
兆易创新	603986	87.74	0.24	1.79	2.41	3.05	362.9	48.9	36.4	28.7	推荐
中微公司	688012	185.65	2.87	3.34	4.13	5.09	64.6	55.6	45.0	36.5	推荐
澜起科技	688008	68.95	0.39	1.25	1.88	2.53	174.7	55.2	36.6	27.3	推荐
安集科技	688019	143.00	3.12	3.82	4.74	5.61	45.8	37.4	30.1	25.5	推荐
北方华创	002371	401.16	7.32	10.53	13.86	17.72	54.8	38.1	28.9	22.6	推荐
拓荆科技	688072	153.85	2.38	3.12	4.27	5.66	64.6	49.4	36.0	27.2	推荐
龙迅股份	688486	63.16	1.01	1.42	1.99	2.74	62.7	44.6	31.7	23.1	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。