

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

市场监管总局对英伟达立案调查， 3Q24大容量Enterprise SSD量价齐升

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12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) 英伟达涉嫌违反反垄断法，市场监管总局依法决定立案调查。根据国家市场监督管理总局信息，近日，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。2) TrendForce: 3Q24 大容量Enterprise SSD价格和出货量同步上升。TrendForce信息，强劲的AI应用需求于2024年第三季持续带动Enterprise SSD（企业级固态硬盘）产业增长，由于供应商出货量无法满足市场需要，导致价格上涨，推升产业整体营收季增近30%。由于NVIDIA（英伟达）H系列产品陆续到货，加上Training AI Server（训练用AI服务器）所需订单维持高峰，尤其大容量产品需求旺盛，带动整体采购订单容量季增15%。3) Omdia: 2025年中小尺寸OLED出货量首次达到10亿台。据Omdia最新的《OLED显示市场追踪报告》，2025年中小尺寸OLED出货量预计将首次超过10亿台。此里程碑涵盖了广泛的应用，如游戏机、AR/VR/MR头显、近眼眼镜和头戴显示面板、汽车显示面板、智能手机、副显示面板、智能手表和工业显示面板。
- **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。12月13日，美国费城半导体指数为5149.80，周涨幅为1.75%，中国台湾半导体指数为648.55，周涨幅为0.32%。
- **投资建议：** 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代趋势明确，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、澜起科技、晶合集成、京东方A、莱特光电、芯动联科等。
- **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

英伟达涉嫌违反反垄断法，市场监管总局依法决定立案调查

根据国家市场监督管理总局信息，近日，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》（市场监管总局公告〔2020〕第16号），市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。

英伟达涉嫌违反反垄断法，市场监管总局依法决定立案调查

The screenshot shows the official website of the State Administration for Market Regulation (SAMR). The page features the SAMR logo and name in both Chinese and English. A search bar is located at the top right. The main navigation bar includes links for Home, Organization, News, Government Affairs, Services, Interaction, and Special Topics. The current page is titled "英伟达涉嫌违反反垄断法 市场监管总局依法决定立案调查" (Nvidia suspected of violating anti-monopoly law, SAMR decides to file a case for investigation). The article text states: "近日，因英伟达公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》及《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》（市场监管总局公告〔2020〕第16号），市场监管总局依法对英伟达公司开展立案调查。" (Recently, due to Nvidia's suspected violation of the Anti-Monopoly Law of the PRC and the SAMR's announcement regarding the conditional approval of Nvidia's acquisition of Mellanox Technology Co., Ltd. shares, SAMR has decided to file a case for investigation against Nvidia in accordance with the law.)

行业要闻及简评

TrendForce: 3Q24大容量Enterprise SSD价格和出货量同步上升

根据TrendForce集邦咨询最新调查，强劲的AI应用需求于2024年第三季持续带动Enterprise SSD（企业级固态硬盘）产业增长，由于供应商出货量无法满足市场需要，导致价格上涨，推升产业整体营收季增近30%。由于NVIDIA（英伟达）H系列产品陆续到货，加上Training AI Server（训练用AI服务器）所需订单维持高峰，尤其大容量产品需求旺盛，带动整体采购订单容量季增15%。

3Q24全球原厂Enterprise SSD品牌营收排名（百万美元）

2024年第三季全球原厂Enterprise SSD品牌营收排名 (unit: million USD)

Company	Revenue		Market Share	
	3Q24	QoQ (%)	3Q24	2Q24
Samsung	3,200.0	29.0%	43.4%	43.2%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	2,058.0	12.8%	27.9%	31.8%
Micron	1,153.0	47.8%	15.6%	13.6%
Kioxia	636.2	29.8%	8.6%	8.5%
WDC	332.0	102.1%	4.5%	2.9%
Total	7,379.2	28.6%	100.0%	100.0%

注1: 2Q24汇率均值: 美元兑日圆汇率: 1:155.8;
美元兑韩元汇率: 1:1,370.1
注2: 3Q24汇率均值: 美元兑日圆汇率: 1:149.1;
美元兑韩元汇率: 1:1,355.5
Source: TrendForce, Dec. 2024

TRENDFORCE

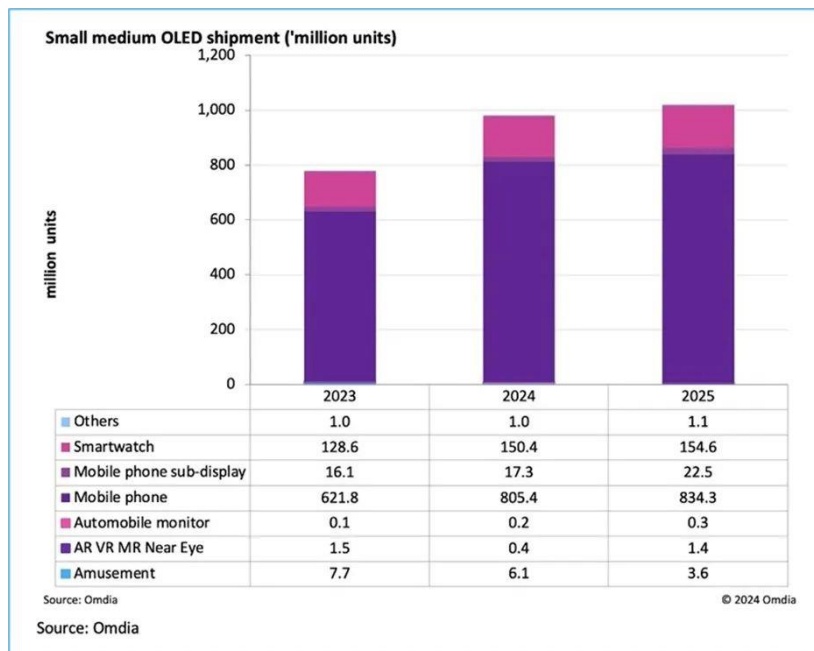
行业要闻及简评

Omdia: 2025年中小尺寸OLED出货量首次达到10亿台

据Omdia的最新数据，OLED（有机发光二极管）技术自二十年前以小于10英寸的小型显示面板开始以来，预计将在2025年达到新的高度。随着技术、产能和成本的进步，OLED正处于显著增长的边缘。多年来，OLED在色彩饱和度、轻薄、重量、灵活性和对比度等关键领域表现优于LCD显示面板。这些优势加速了从LCD到OLED的转变，特别是在生产规模扩大，尤其是中国大陆的生产规模扩大后。

据Omdia最新的《OLED显示市场追踪报告》，2025年中小尺寸OLED出货量预计将首次超过10亿台。此里程碑涵盖了广泛的应用，如游戏机、AR/VR/MR头显、近眼眼镜和头戴显示面板、汽车显示面板、智能手机、副显示面板、智能手表和工业显示面板。

中小尺寸OLED面板出货量（百万片）





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。12月13日，美国费城半导体指数为5149.80，周涨幅为1.75%，中国台湾半导体指数为648.55，周涨幅为0.32%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



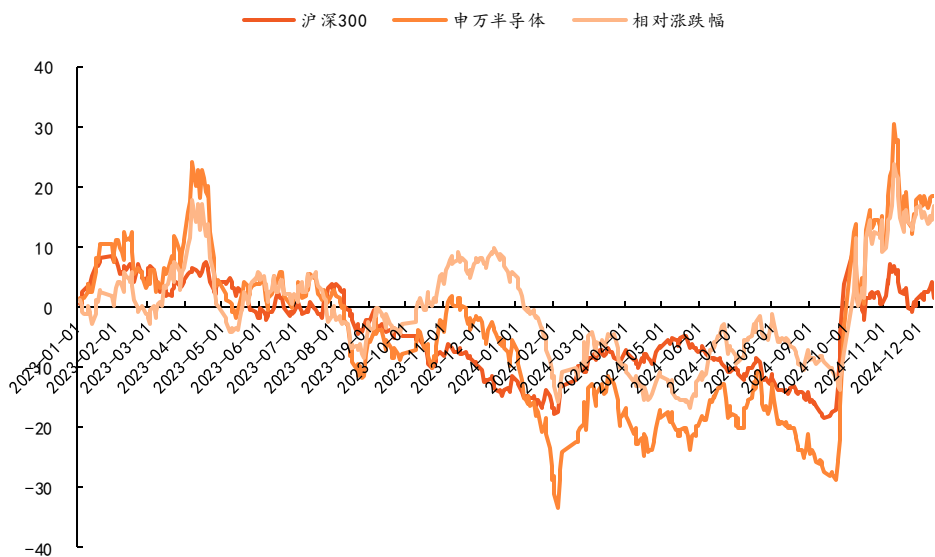
◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现



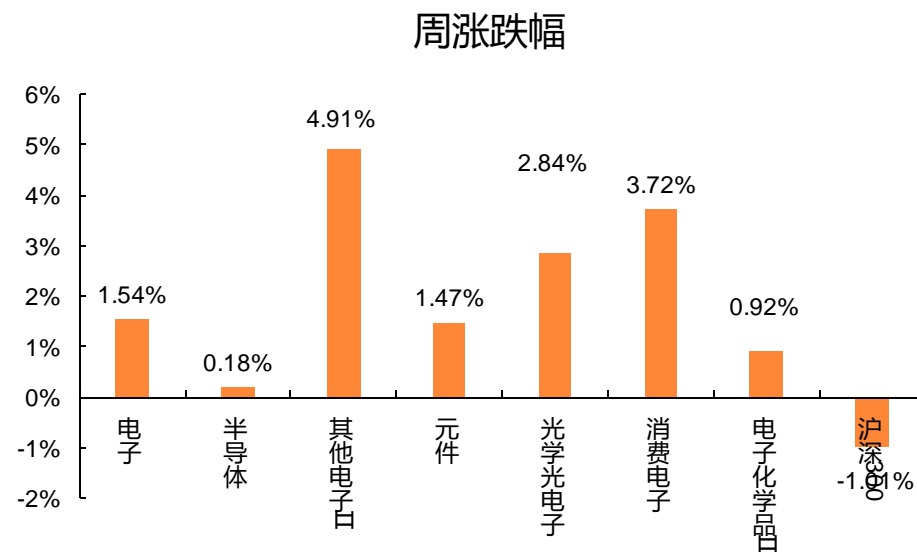
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数上涨0.18%，跑赢沪深300指数1.19个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数上涨18.55%，跑赢沪深300指数16.96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161只A股成分股中，65只股价上涨，96只下跌，其中，先锋精科涨幅为564.30%，领跑半导体行业，乐鑫科技排名第二，涨幅为50.20%。

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	先锋精科	564.30	73.97	1	国芯科技	-14.43	-42.82
2	乐鑫科技	50.20	80.53	2	大为股份	-12.04	-51.92
3	普冉股份	37.22	46.90	3	源杰科技	-9.76	-4659.32
4	中科蓝讯	34.44	66.63	4	国民技术	-8.39	-45.30
5	龙迅股份	34.25	71.13	5	中微公司	-7.21	81.08
6	星宸科技	28.64	116.65	6	灿芯股份	-7.07	74.37
7	炬芯科技	23.08	76.76	7	拓荆科技	-6.80	72.01
8	恒玄科技	22.10	128.18	8	芯源微	-6.76	130.52
9	敏芯股份	20.80	-61.02	9	捷捷微电	-6.74	72.70
10	恒烁股份	19.50	-18.93	10	中芯国际	-6.68	171.73



投资建议

- 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代趋势明确，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、澜起科技、晶合集成、京东方A、莱特光电、芯动联科等。

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	2024/12/13	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	171.5	2.38	2.45	3.48	4.63	72.0	70.0	49.3	37.0	推荐
中微公司	688012	200.51	2.87	3.33	4.12	5.08	69.9	60.2	48.7	39.5	推荐
北方华创	002371	386.48	7.31	11.06	14.59	18.68	52.8	34.9	26.5	20.7	推荐
澜起科技	688008	68.02	0.39	1.16	1.77	2.44	172.4	58.7	38.5	27.8	推荐
鼎龙股份	300054	26.93	0.24	0.56	0.79	1.11	113.8	48.2	34.1	24.4	推荐
京东方A	000725	4.36	0.07	0.14	0.22	0.29	64.4	30.6	19.4	14.9	推荐
芯动联科	688582	52.82	0.41	0.59	0.84	1.17	127.9	89.3	63.0	45.2	推荐
晶合集成	688249	26.95	0.11	0.21	0.47	0.72	255.5	129.7	57.2	37.2	推荐
莱特光电	688150	22.59	0.19	0.49	0.71	1.00	118.0	45.9	32.0	22.7	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。