

# 三季度全球半导体设备出货金额同比增长 19%

——中山证券电子行业周报

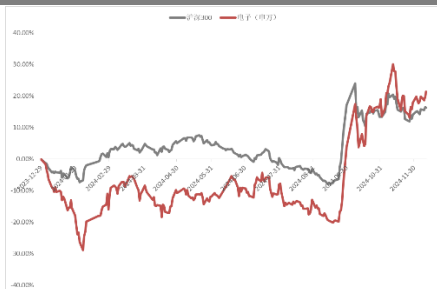
## 中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●**三季度全球半导体设备出货金额同比增长 19%**。据半导体行业协会 SEMI 美国当地时间 12 月 2 日公布的新一期《全球半导体设备市场报告》数据，2024 年第三季度全球半导体设备出货金额达 303.8 亿美元，同比增长 19%的同时环比增长 13%。

●**机构预计 2024 年折叠屏手机出货量同比增长 13%**。市场调研机构 Canalys 发布报告显示，预计 2024 全年折叠屏手机出货量仅能实现 13%的同比增长，25 年市场恐迎来同比下滑。

◎**回顾本周行情（12月5日-12月11日）**，本周上证综指上涨 2.02%，沪深 300 指数上涨 1.48%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨 3.17%，跑赢上证综指 1.16 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.69 个百分点。电子在申万一级行业排名第十二。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 55.74 倍左右。

◎**行业数据**：三季度全球手机出货 3.16 亿台，同比增长 4.01%。中国 10 月智能手机出货量 2788 万台，同比增长-1.10%。10 月，全球半导体销售额 568.8 亿美元，同比增长 22.1%。10 月，日本半导体设备出货量同比增长 33.46%。

◎**行业动态**：台积电计划明年量产 2nm 芯片；三季度全球半导体设备出货金额同比增长 19%；10 月全球半导体销售额同比增长 22.1%；机构预计 2024 年折叠屏手机出货量同比增长 13%。

◎**公司动态**：恒玄科技：前三季度权益分派方案为每股现金红利 0.76 元。

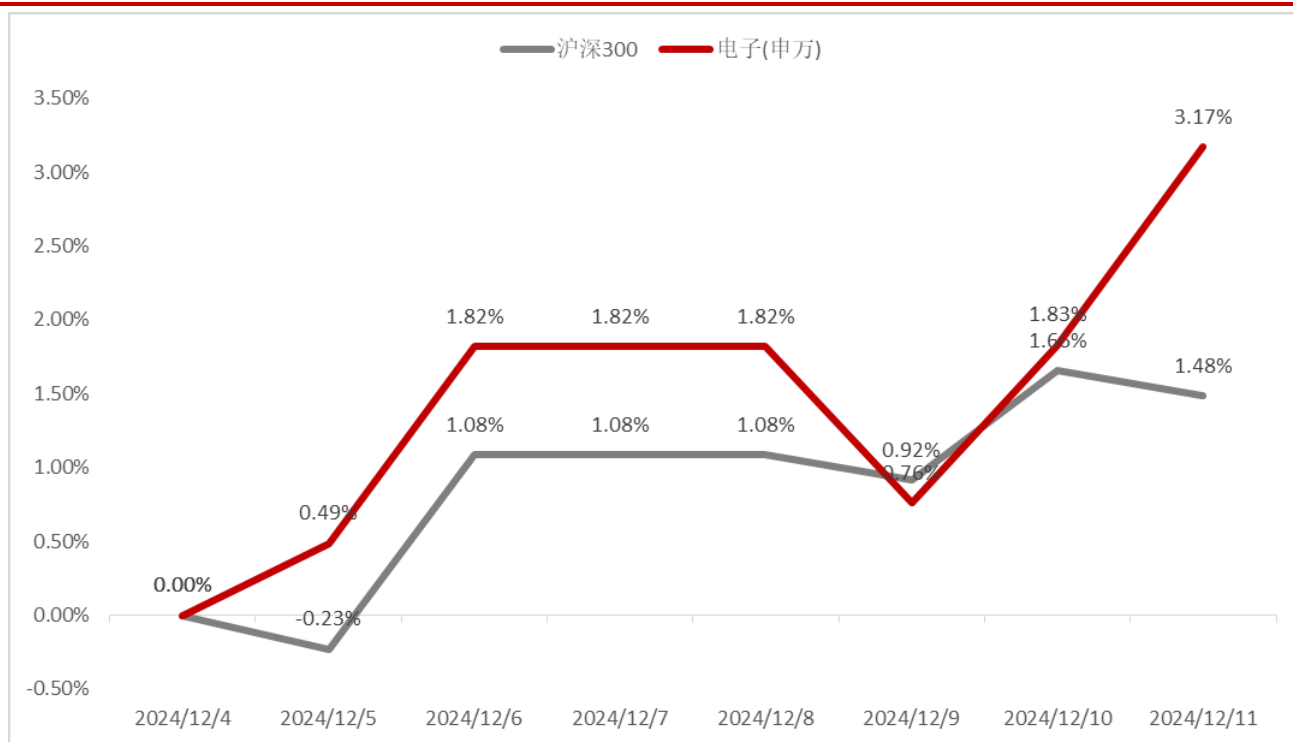
◎**投资建议**：电子行业需求持续复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

**风险提示**：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

## 1. 指数回顾

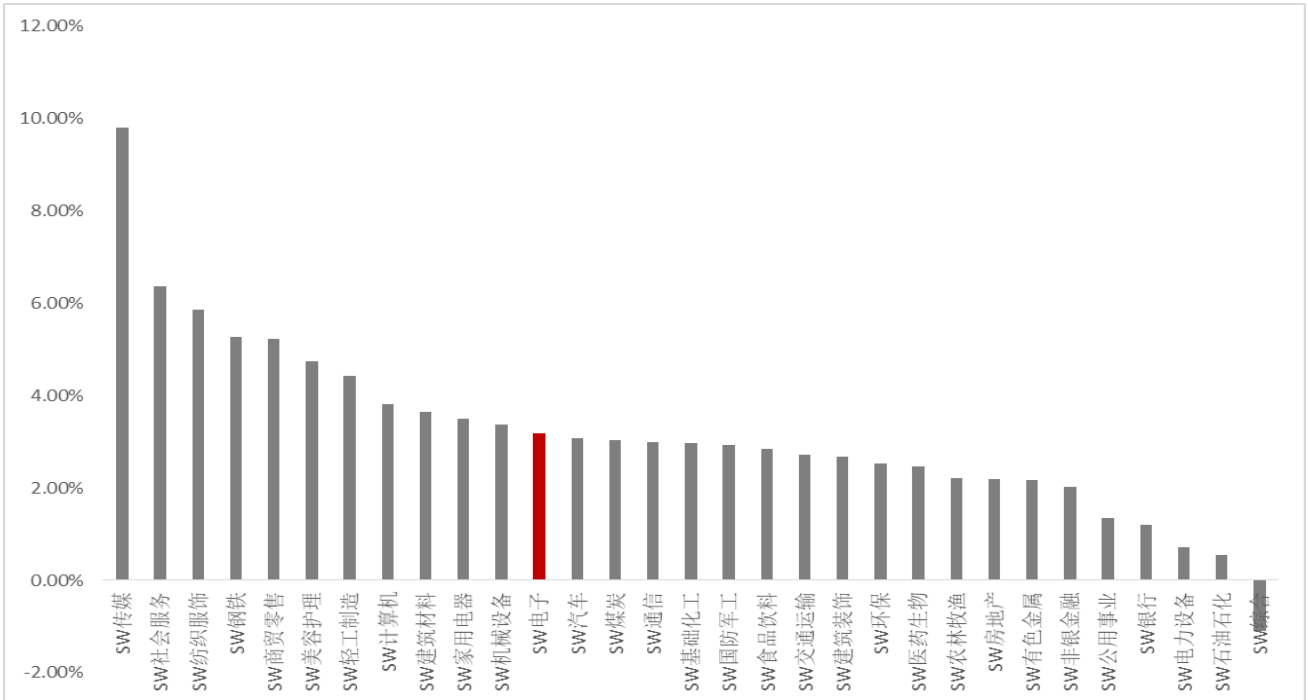
回顾本周行情（12月5日-12月11日），本周上证综指上涨2.02%，沪深300指数上涨1.48%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨3.17%，跑赢上证综指1.16个百分点，跑赢沪深300指数1.69个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨1.03%，跑输上证综指0.99个百分点，跑输沪深300指数0.46个百分点；申万二级其他电子II指数上涨4.15%，跑赢上证综指2.14个百分点，跑赢沪深300指数2.67个百分点；申万二级元件指数上涨3.72%，跑赢上证综指1.7个百分点，跑赢沪深300指数2.24个百分点；申万二级光学光电子指数上涨5.21%，跑赢上证综指3.19个百分点，跑赢沪深300指数3.73个百分点；申万二级消费电子指数上涨7.23%，跑赢上证综指5.21个百分点，跑赢沪深300指数5.74个百分点。电子在申万一级行业排名第十二。行业估值方面，本周PE估值上升至55.74倍左右。

图1. 电子行业本周走势



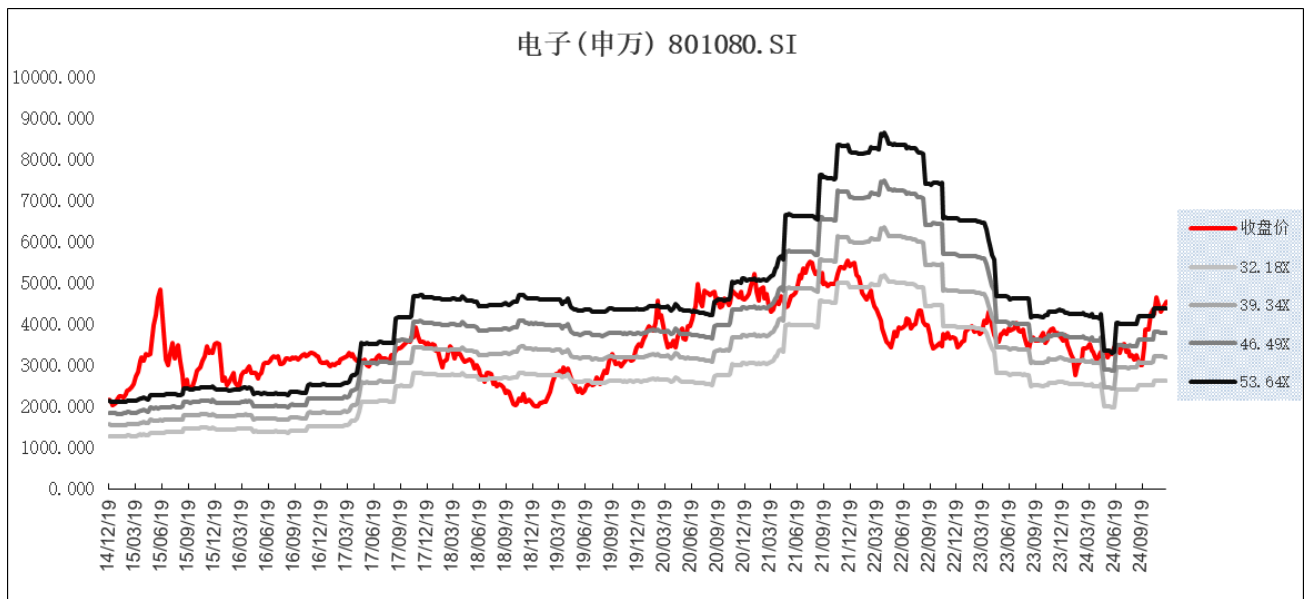
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源：Wind，中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2.本周观点

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据，2024 年第三季度智能手机出货 3.16 亿台，同比增长 4.01%，相比二季度的 7.58% 小幅下降。

国内手机销量同比增速上升。根据信通院数据，中国 10 月智能手机出货量 2788 万台，同比增长-1.10%。增速相比 9 月的-25.70%有所上升。

2021 年后，5G 换机潮后手机创新放缓抑制换机需求，叠加全球经济下行影响用户收入预期，消费电子表现低迷。但进入 2023 年下半年，外围 PMI 数据反弹，显示经济弱复苏，手机三年换机周期开启，手机消费逐渐回暖。未来消费反弹带动补库有利于安卓系零部件厂商利润释放。

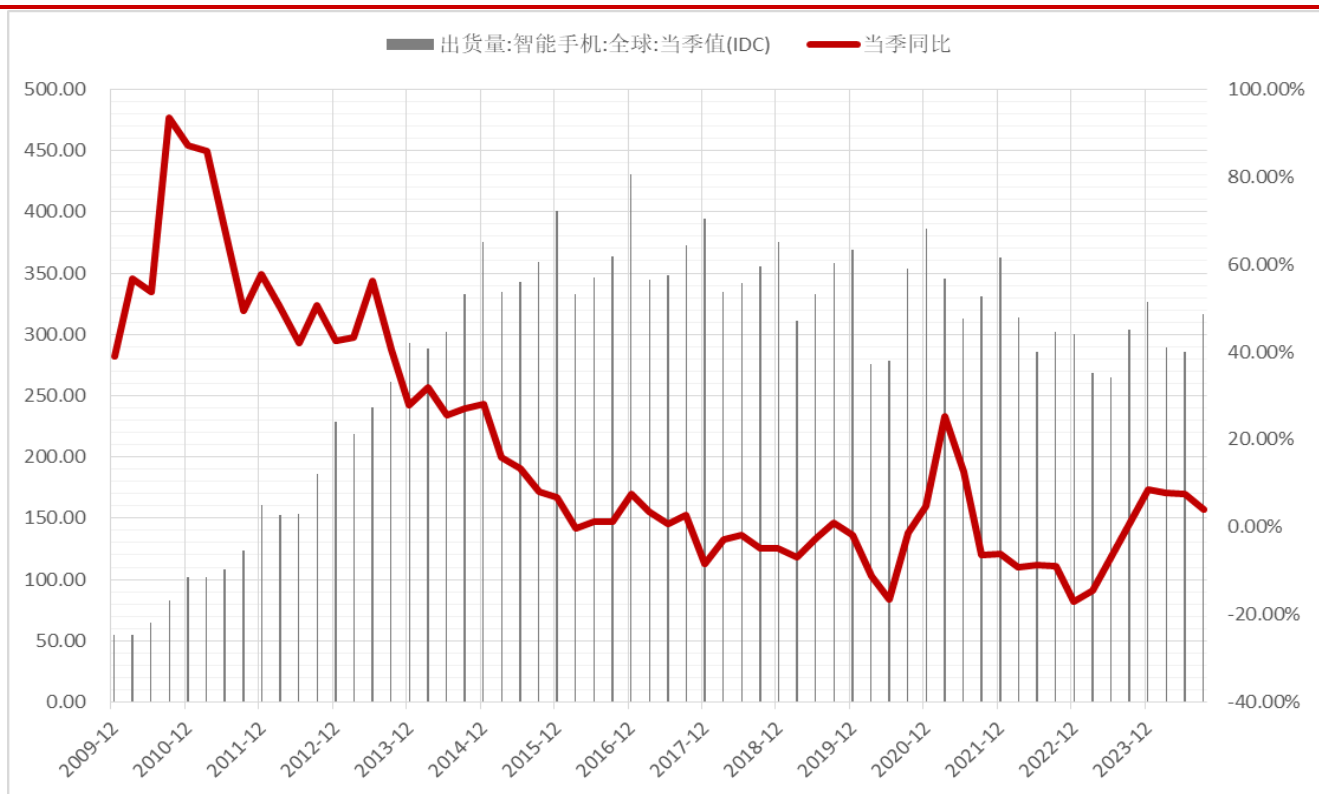
半导体行业景气度下降。10 月，全球半导体销售额 568.8 亿美元，同比增长 22.1%，相比 9 月 23.2%的增速有所下降。

半导体设备景气度上升。10 月，日本半导体设备出货量同比增长 33.46%，相比 9 月增速 23.40%有所上升。

消费电子产业链经过较长时间去库存，目前库存水平较低，行业有较强的补库存动力，国内品牌消费电子公司业绩增长稳健。全球经济景气度逐步回升，工业半导体需求随之恢复。以上积极因素推动半导体设计公司业绩改善。目前行业需求绝对值依然较低，晶圆代工需求依然较弱，但边际已经开始改善。

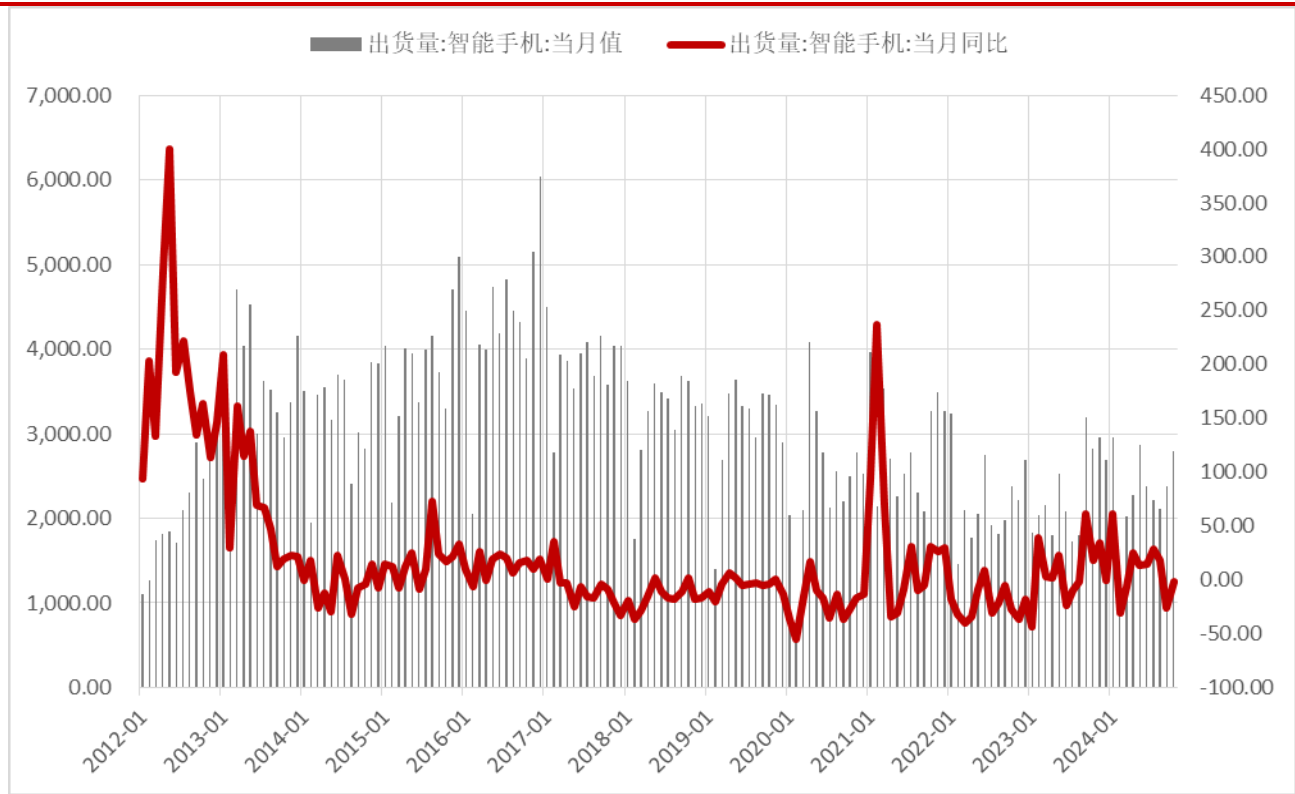
综上所述，电子行业需求持续复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



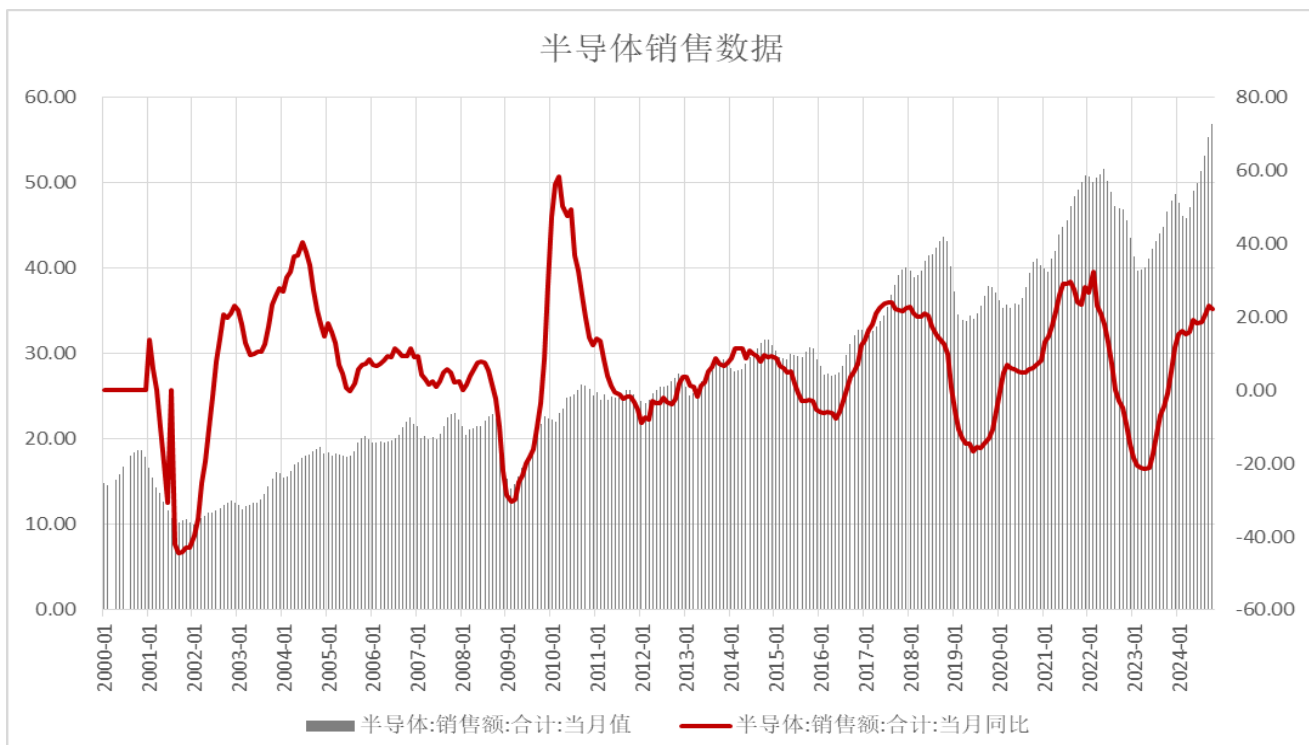
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



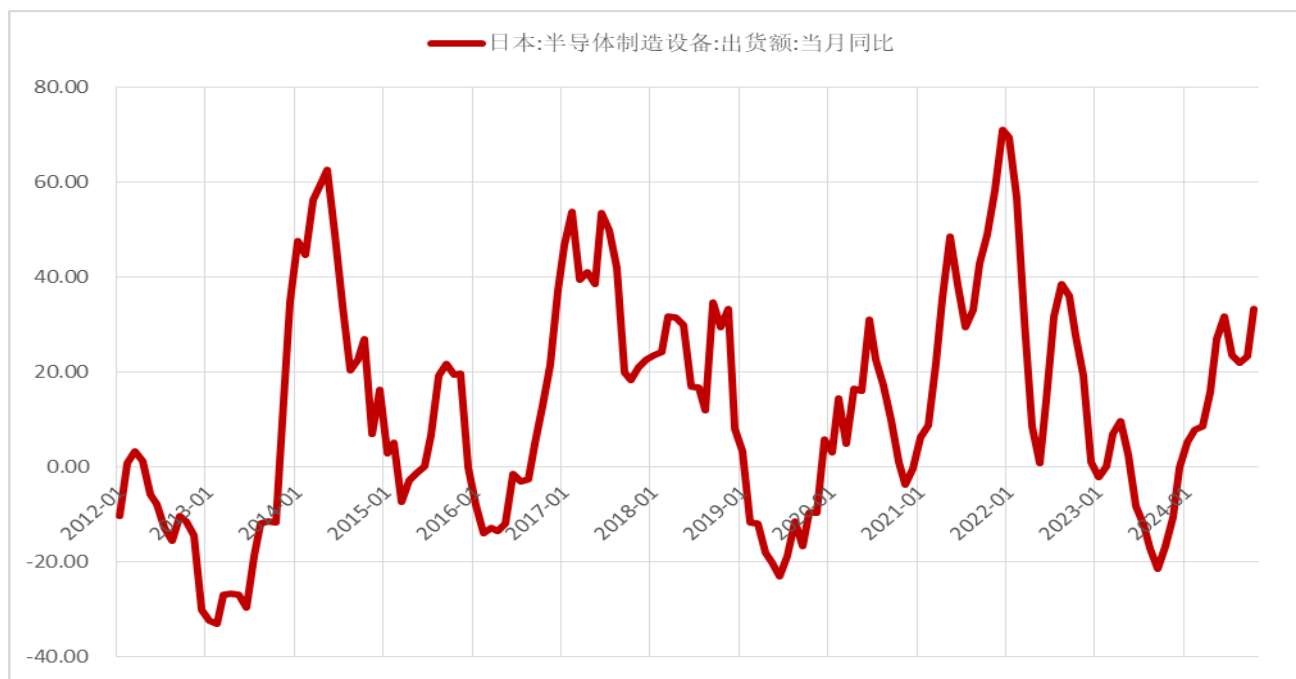
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额 (单位: 十亿美元)



资料来源: 美国半导体产业协会, 中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

### 3.行业动态点评

#### 3.1.台积电计划明年量产 2nm 芯片

据外媒 phonearena 透露，台积电计划明年开始量产 2 纳米芯片，目前该公司已在位于新竹的台积电工厂进行试产，结果显示其 2nm 制程的良率已达到 60% 以上。

这一数据还有较大提升空间，该媒体称，通常相应芯片良率需要达到 70% 或更高才能进入大规模量产阶段。以目前 60% 的试产良率，台积电明年才能令其 2nm 工艺进入大规模生产阶段。

因此，该媒体预计苹果在明年的 iPhone17 系列中仍会基于台积电 3nm 工艺节点的 A19/Pro 处理器。而首款采用 2nm 芯片的苹果产品将是 2025 年末发布的 iPadProM5，而首款搭载 2nm 处理器的 iPhone 预计将是 2026 年的 iPhone18 乃至 2027 年的 iPhone19 系列。

(信息来源: IT 之家)

### 3.2. 三季度全球半导体设备出货金额同比增长 19%

据半导体行业协会 SEMI 美国当地时间 12 月 2 日公布的新一期《全球半导体设备市场报告》数据，2024 年第三季度全球半导体设备出货金额达 303.8 亿美元，同比增长 19% 的同时环比增长 13%。

具体来看，中国大陆以 129.3 亿美元蝉联第一，中国台湾地区以 46.9 亿美元超越韩国 (45.2 亿美元) 占据第二，此后依次是北美 (44.3 亿美元)、日本 (17.4 亿美元) 和欧洲 (10.5 亿美元)。

(信息来源: IT 之家)

### 3.3. 10 月全球半导体销售额同比增长 22.1%

半导体行业协会 SIA 美国当地时间 12 月 5 日宣布，2024 年 10 月全球半导体销售额达 569 亿美元，较 2024 年 9 月 (553 亿美元) 增长 2.8%，较去年同期 (466 亿美元) 增幅达 22.1%。

SIA 提到，世界半导体贸易统计组织 WSTS 已将其对 2024 年全球半导体销售额的预测上调至 6269 亿美元，对应同比增幅 19.0%，而到 2025 年这一数值将进一步提升 11.2% 来到 6972 亿美元。

(信息来源: IT 之家)

### 3.4. 机构预计 2024 年折叠屏手机出货量同比增长 13%

市场调研机构 Canalys 发布报告显示，预计 2024 全年折叠屏手机出货量仅能实现 13% 的同比增长，25 年市场恐迎来同比下滑。

虽然折叠屏新形态的出现在短期内引发了市场兴趣，但该形态依然需要解决产品价值点位、耐用性等因素来维持需求延续性。但得益于潜在新玩家的加入，生成式 AI 以及更清晰的产品定位等推动因素，2026 年折叠屏市场仍有望迎来反弹。

今年三季度全球 600 美元以上价位段出货量同比增长 15%，厂商 AI 手机新品进一步引发消费者关注。

苹果在季度末发布的 iPhone16 系列全系标配 AppleIntelligence 功能，展现了其对于生成式 AI 领域的战略野心，并在三季度同比增长 10%，以 63% 的份额居于高端市场榜首。

三星得益于 GalaxyZ 系列折叠屏新机的发布，并且首代 AI 旗舰 S24 系列需求持续性相较前代有所提升，出货同比增长 22%，以 21% 的市场份额位居第二。

华为通过首款三折叠机型 MateXT 的发布进一步强化了其技术领导者的形象，并且 Pura70 系列在发布第二季度后热度得以延续，同比增长 32%，以 8% 的全球市场份额位列第三。

谷歌发布其全新的 Pixel9 系列旗舰，并进一步扩展其 SKU，同比增长 157%，出货量位居第四。

荣耀的旗舰机型出海取得优异表现，为其高端贡献增量，同比增长 68%，位列第五。

(信息来源：IT 之家)

## 4. 公司动态

### 4.1. 恒玄科技：前三季度权益分派方案为每股现金红利 0.76 元

12 月 4 日晚间，恒玄科技发布 2024 年前三季度权益分派实施公告称，公司 2024 年前三季度权益分派方案为每股现金红利 0.76 元（含税），股权登记日为 2024 年 12 月 11 日，除权除息日为 2024 年 12 月 12 日。

(信息来源：东方财富网)



风险提示：宏观需求转弱，上游原材料成本超预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

**分析师介绍:**

**葛森:** 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

**投资评级的说明**

## — 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

## — 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

**要求披露**

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。