

# 博通 AI 业务收入增长超预期

——中山证券电子行业周报

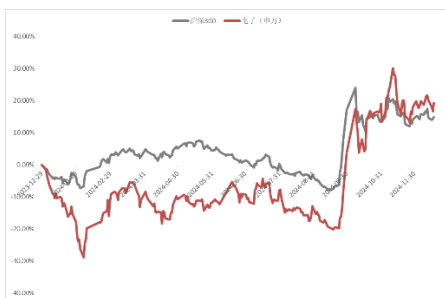
## 中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●**博通 AI 业务收入增长超预期。**据 CNBC 报道，博通的股价当地时间 12 月 13 日周五大涨 24% 以上，首次突破 1 万亿美元市值，创下公司历史最佳交易日表现。公司表示，AI 收入在过去一年大幅增长 220%，达到了 122 亿美元。

●**机构预计 2025 年半导体销售额有望实现 15% 增长。**市场调研机构 IDC 表示，预计 2025 年全球半导体市场将在 AI、HPC 需求增长的推动下实现 15% 的同比规模增长，其中内存部分增幅有望超过 24%，非内存部分预计增长 13%。

◎**回顾本周行情（12 月 12 日-12 月 18 日）**，本周上证综指下跌 1.46%，沪深 300 指数下跌 1.18%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌 1.76%，跑输上证综指 0.3 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点。电子在申万一级行业排名第八。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 54.78 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：**博通 AI 业务收入增长超预期；机构预期 2025 年折叠屏手机出货量同比下降；机构预期明后两年半导体设备销售量同比维持增长；机构预计 2025 年半导体销售额有望实现 15% 增长。

◎**公司动态：**东山精密：计划定向发行 A 股。

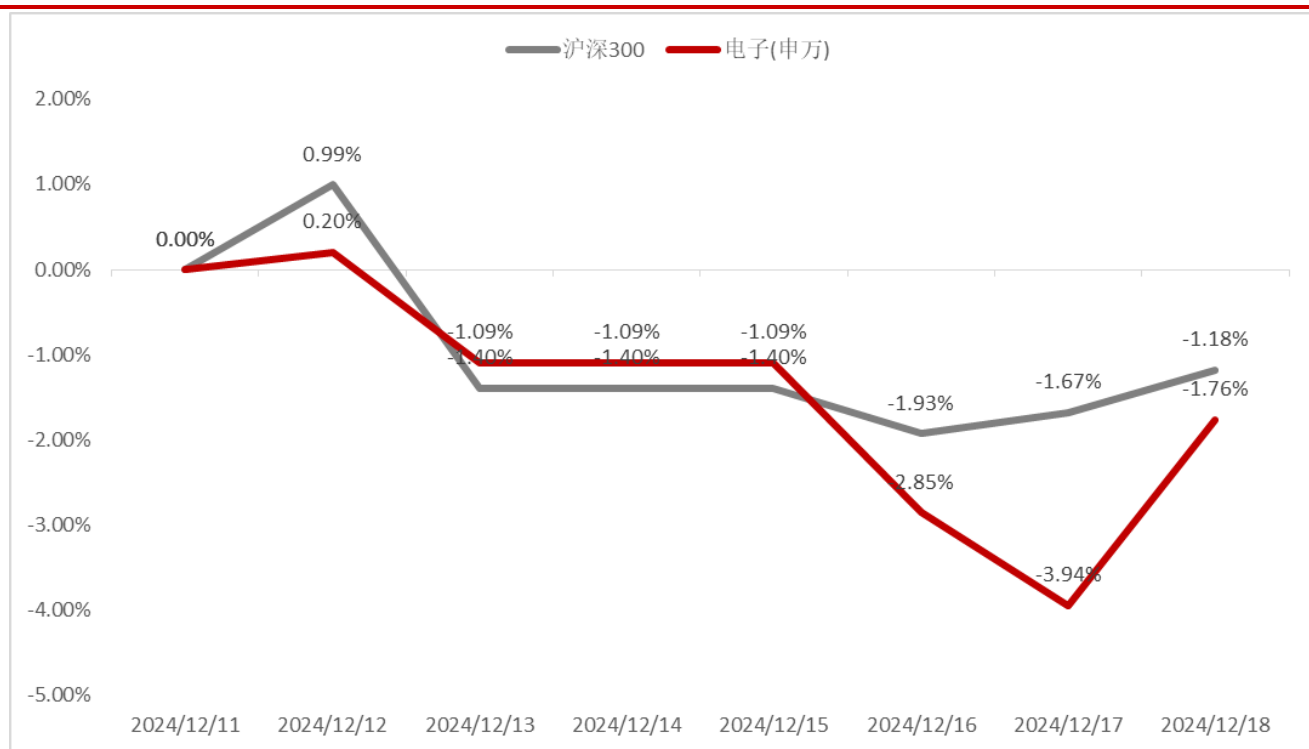
◎**投资建议：**电子行业需求持续复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

**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

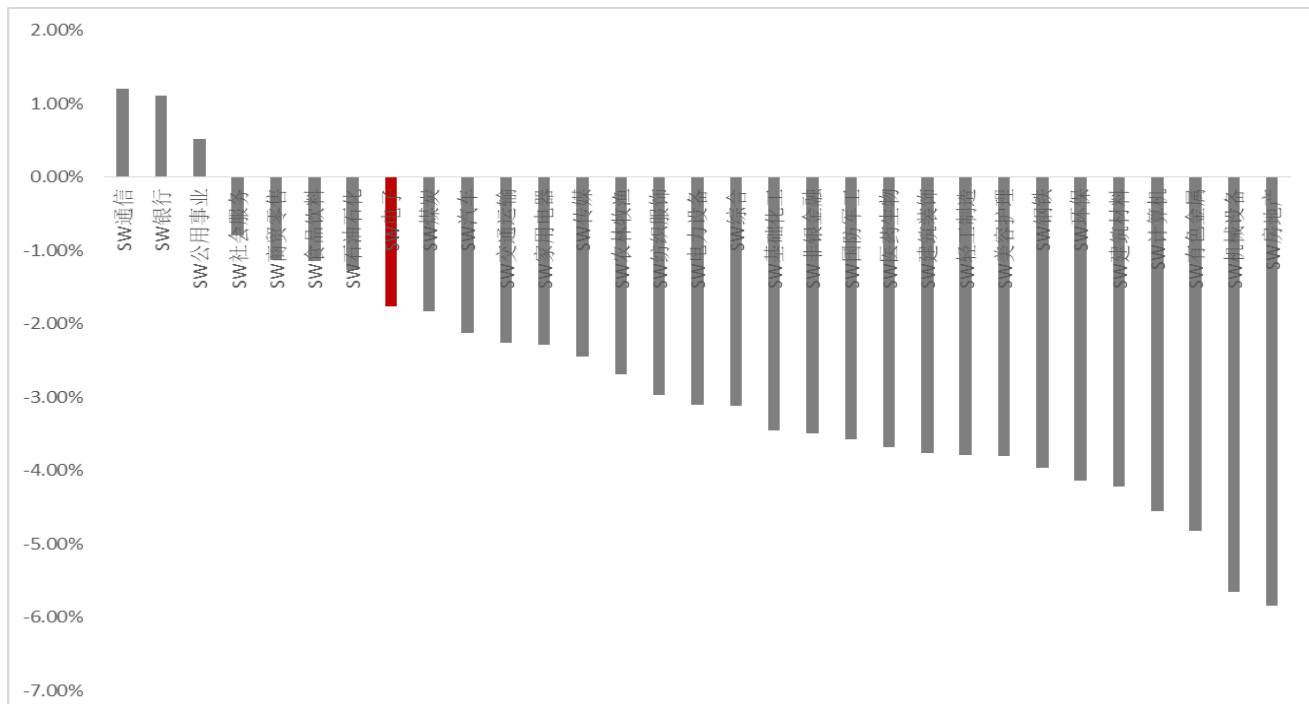
回顾本周行情（12月12日-12月18日），本周上证综指下跌1.46%，沪深300指数下跌1.18%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌1.76%，跑输上证综指0.3个百分点，跑输沪深300指数0.59个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌0.96%，跑赢上证综指0.51个百分点，跑赢沪深300指数0.22个百分点；申万二级其他电子II指数上涨2.8%，跑赢上证综指4.27个百分点，跑赢沪深300指数3.98个百分点；申万二级元件指数上涨0.75%，跑赢上证综指2.22个百分点，跑赢沪深300指数1.93个百分点；申万二级光学光电子指数下跌3.16%，跑输上证综指1.69个百分点，跑输沪深300指数1.98个百分点；申万二级消费电子指数下跌4.28%，跑输上证综指2.81个百分点，跑输沪深300指数3.1个百分点。电子在申万一级行业排名第八。行业估值方面，本周PE估值下降至54.78倍左右。

图1. 电子行业本周走势



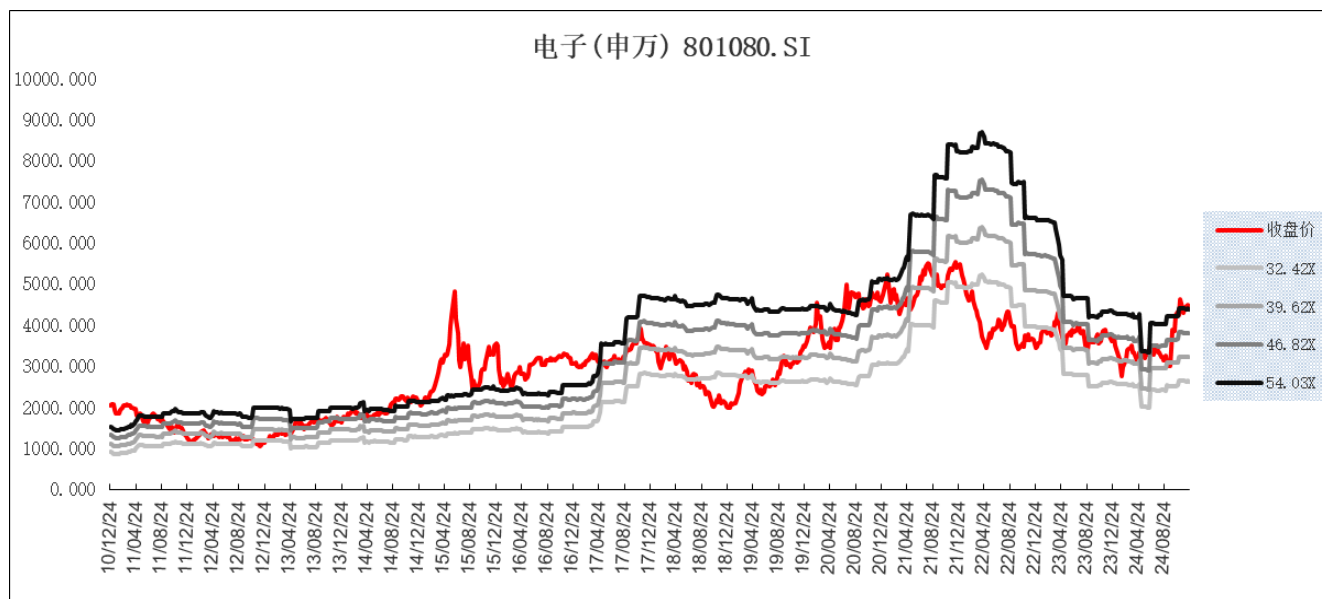
资料来源：Wind，中山证券研究所

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。

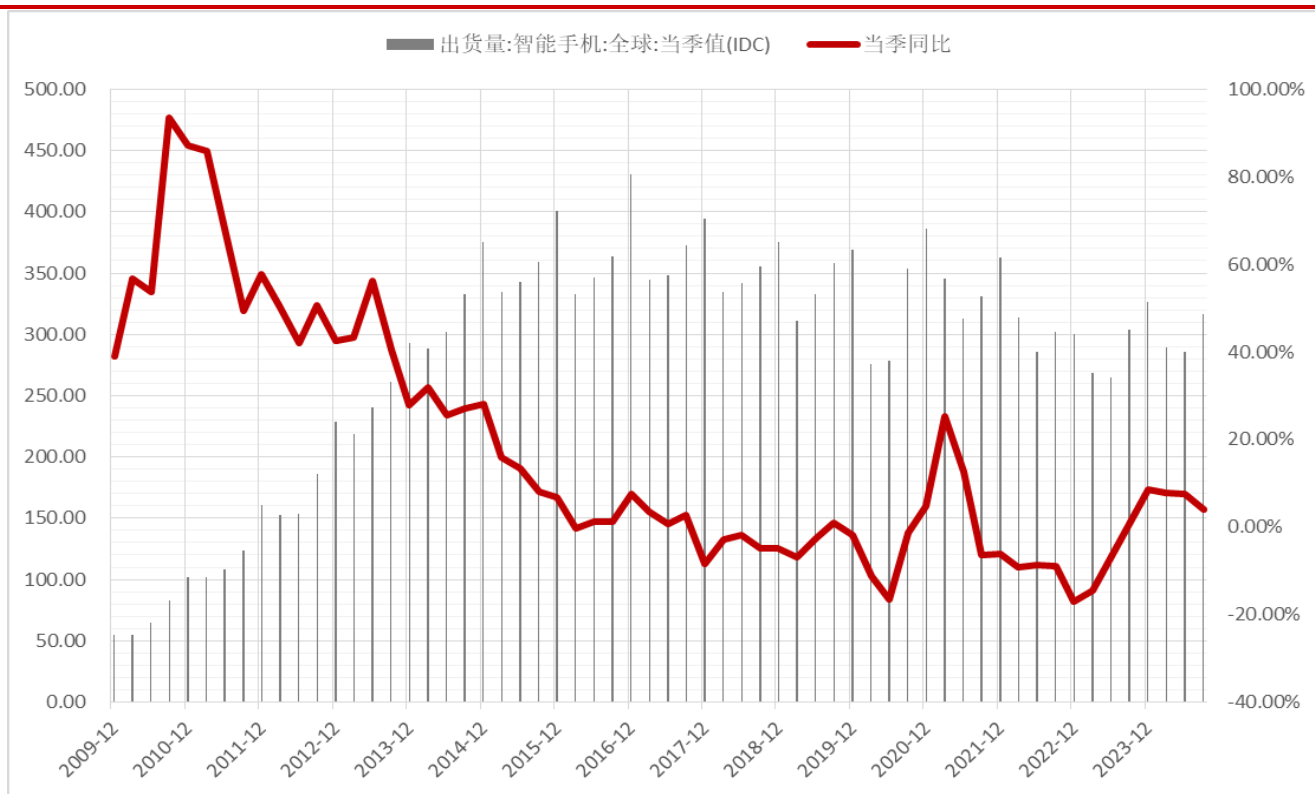
半导体行业景气度下降。10 月，全球半导体销售额 568.8 亿美元，同比增长 22.1%，相比 9 月 23.2%的增速有所下降。

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。

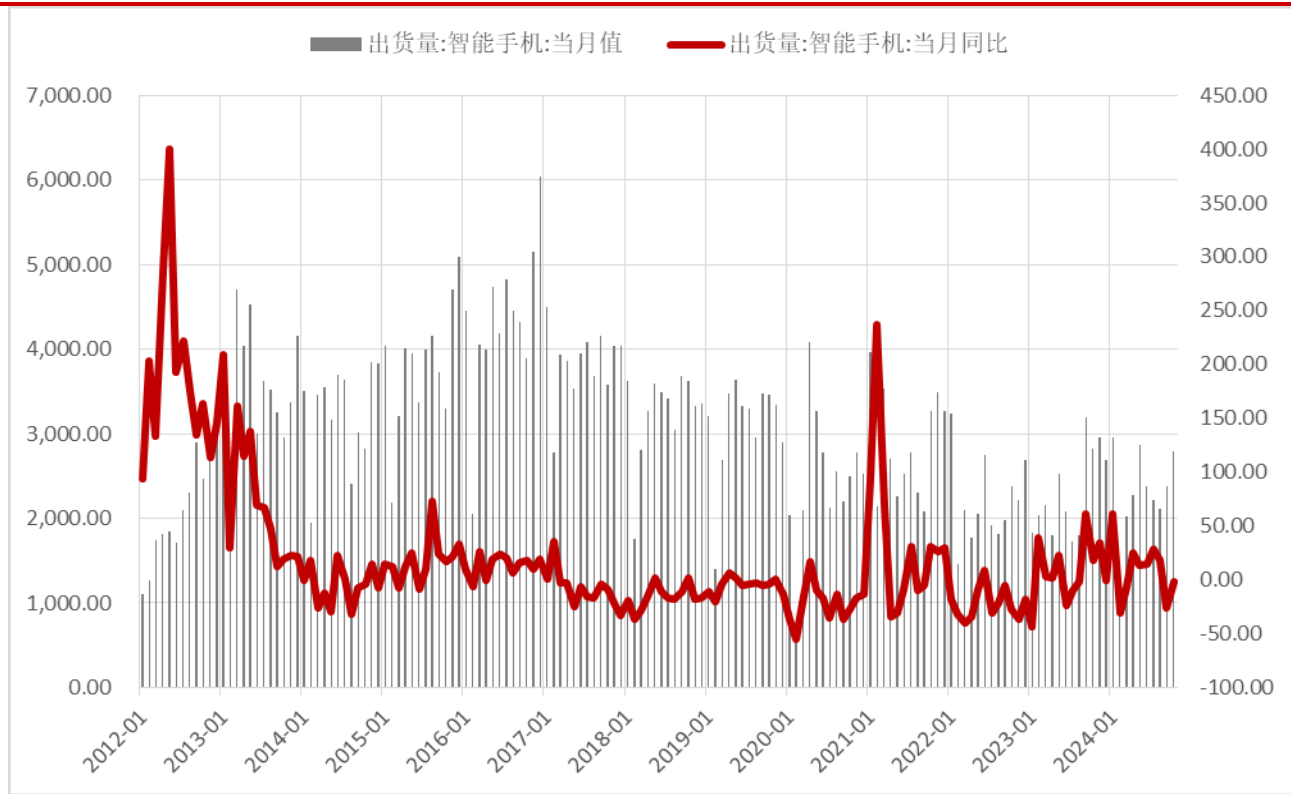
综上所述，电子行业需求持续复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



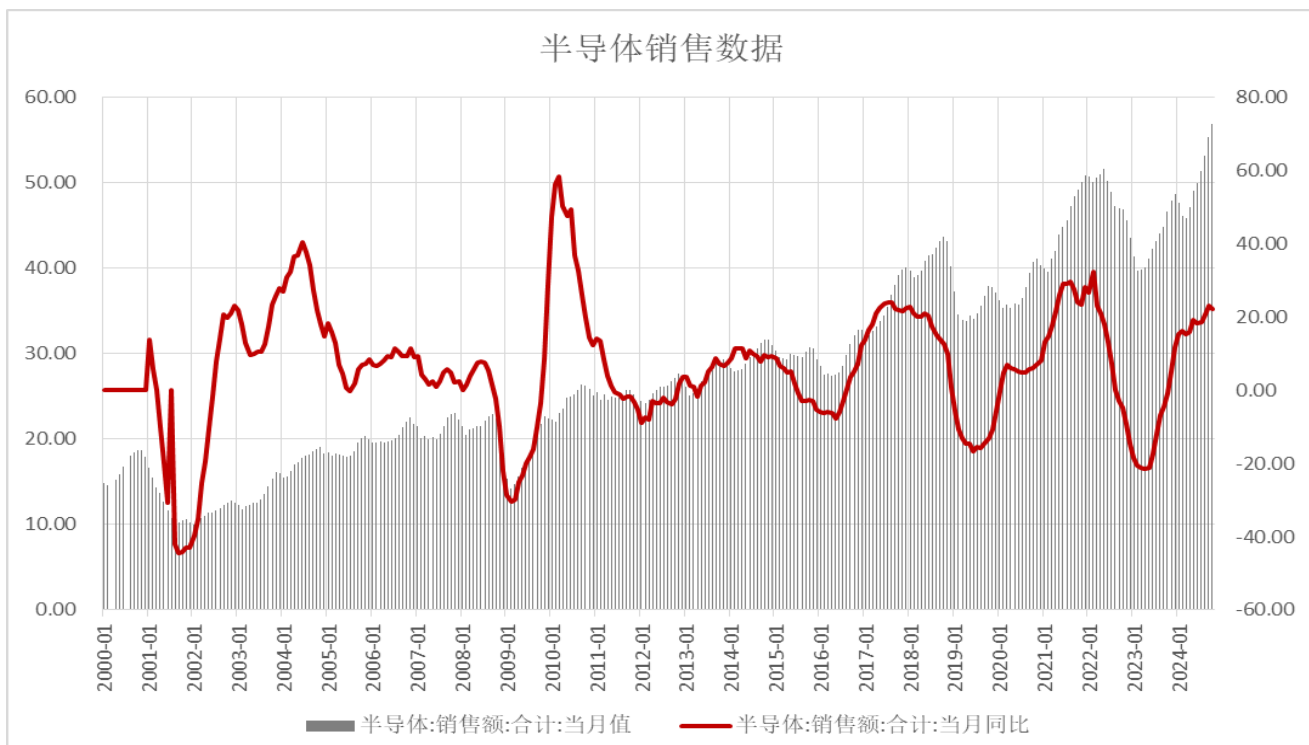
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



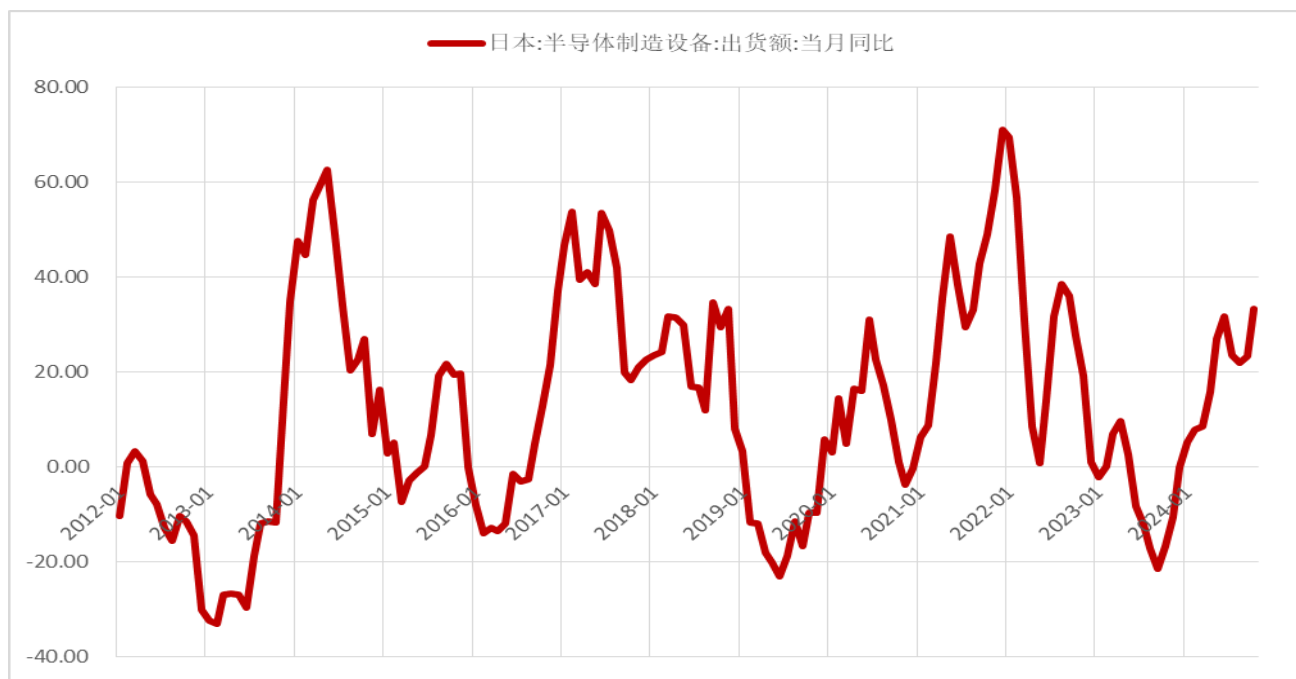
资料来源：信通院，中山证券研究所

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.博通 AI 业务收入增长超预期

据 CNBC 报道，博通的股价当地时间 12 月 13 日周五大涨 24% 以上，首次突破 1 万亿美元市值，创下公司历史最佳交易日表现。

博通公布的第四季度业绩超出华尔街预期，AI 业务出现了强劲的收入增长，随后出现了这一波涨幅。

博通报告第四季度营收为 140.5 亿美元，同比增长 51%，但略低于分析师预期的 140.9 亿美元。其中，博通的半导体解决方案部门（包括 AI 芯片业务）营收同比增长 12%，达到 82.3 亿美元。

公司表示，AI 收入在过去一年大幅增长 220%，达到了 122 亿美元。12 月 12 日周四盘后，博通 CEO 霍克·谭透露，公司正与大型云计算客户共同开发定制 AI 芯片，这一消息引发股价上涨。

（信息来源：IT 之家）

### 3.2.机构预期 2025 年折叠屏手机出货量同比下降

调研机构 Counterpoint 旗下显示行业研究公司 DSCC 在 12 月 12 日发布的最新报告中称，折叠式智能手机显示屏在 2024 年第三季度的同比出货量首次出现下降，预计 2025 年的出货量也将继续下滑。

报告称其市场采纳率低于预期，主要原因包括三星的市场区域集中度较高、中国品牌逐步缩减布局，以及市场目前仍被华为和三星两大品牌主导。

DSCC 预计苹果将在 2026 年下半年进入该市场。此外，2026 年有望推出更多折叠产品，而首款可滑动笔记本电脑预计将在 2025 年问世。

（信息来源：IT 之家）

### 3.3.机构预期明后两年半导体设备销售量同比维持增长

半导体行业协会 SEMI 日本东京当地时间 9 日表示，今年全球半导体制造设备销售总额有望同比增长 6.53%，创下 1128.3 亿美元的历史纪录。

该机构预测，2025、2026 这一数据将继续延续上升势头，分别达到 1214.7 亿美元和 1394.2 亿美元。

（信息来源：IT 之家）

### 3.4.机构预计 2025 年半导体销售额有望实现 15%增长

市场调研机构 IDC 表示，预计 2025 年全球半导体市场将在 AI、HPC 需求增长的推动下实现 15% 的同比规模增长，其中内存部分增幅有望超过 24%，非内存部分预计增长 13%。

晶圆制造整体产能增长 7%，20nm 以下先进节点增长 12%，整体平均产能利用率保持在 90% 以上；

8 英寸晶圆厂平均产能利用率从 70% 增至 75%，500~22nm 成熟制程 12 英寸晶圆厂平均产能利用率超过 76%。

（信息来源：IT 之家）

## 4.公司动态

### 4.1.东山精密：计划定向发行 A 股

12 月 18 日电东山精密（002384）发布公告，计划向特定对象发行 A 股股票，募集资金总额不超过 14.04 亿元。此次发行的认购对象为公司控股股东和实际控制人袁永刚、袁永峰，二人拟分别认购不超过 11.23 亿元和 2.81 亿元，发行价格为 11.24 元/股。此次募集资金将用于补充流动资金，旨在优化资本结构，降低财务风险。

（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。