

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

得益人工智能强劲需求， 24Q3全球半导体收入同比高增

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12月29日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

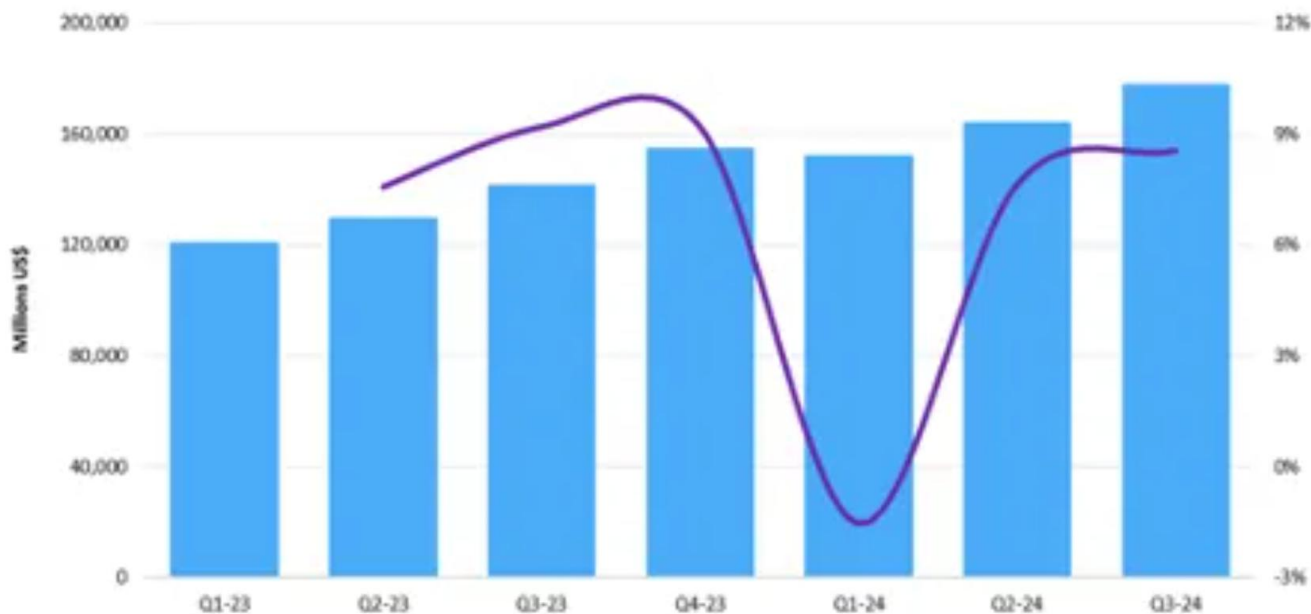
- **行业要闻及简评：** 1) 根据Omdia数据，得益于人工智能的强劲需求，2024年第三季度全球半导体市场收入达1778亿美元，同比+26%，环比+8.5%。展望全年，预计2024年半导体市场全年收入有望较2023年增长24%。2) 根据Canalys数据，2024年第三季度中国大陆云基础设施服务支出达到102亿美元，同比+11%；3) 自折叠屏智能手机推出以来，中国市场经历了快速的发展，但当前整体出货增速有所放缓，根据Counterpoint数据，预计2024年中国折叠屏手机出货量将达到910万部，同比增长2%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-0.39%，跑输沪深300指数1.75个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数上涨22.99%，跑赢沪深300指数20.16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一般。
- **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、恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、盛科通信。
- **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

Omdia: 24Q3全球半导体市场收入同比+26%至1778亿美元

根据Omdia数据, 得益于人工智能的强劲需求, 2024年第三季度全球半导体市场收入达1778亿美元, 同比+26%, 环比+8.5%。展望全年, 预计2024年半导体市场全年收入有望较2023年增长24%。

23Q1-24Q3全球半导体市场收入及环比增速情况

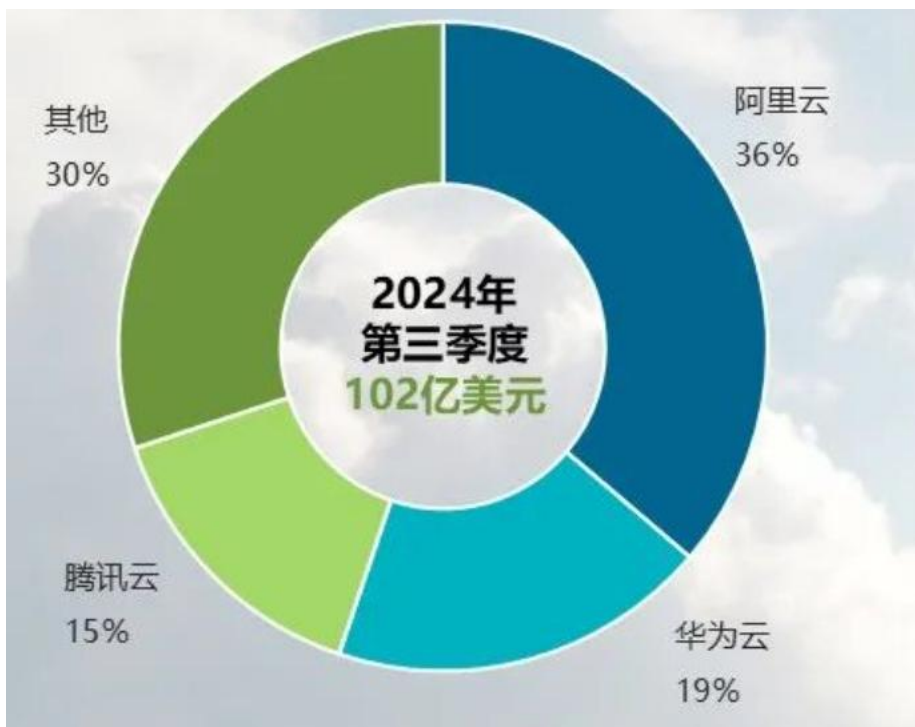


行业动态

Canalys: 24Q3中国大陆云基础设施服务支出同比+11%至102亿美元

根据Canalys数据，2024年第三季度中国大陆云基础设施服务支出达到102亿美元，同比+11%。其中，按厂商划分，阿里云以36%的市占率位列首位，其次是华为云和腾讯云，市场份额分别为19%和15%。

24Q3中国大陆云基础设施服务支出（按厂商划分）



24Q3中国大陆云基础设施服务支出（按渠道划分）

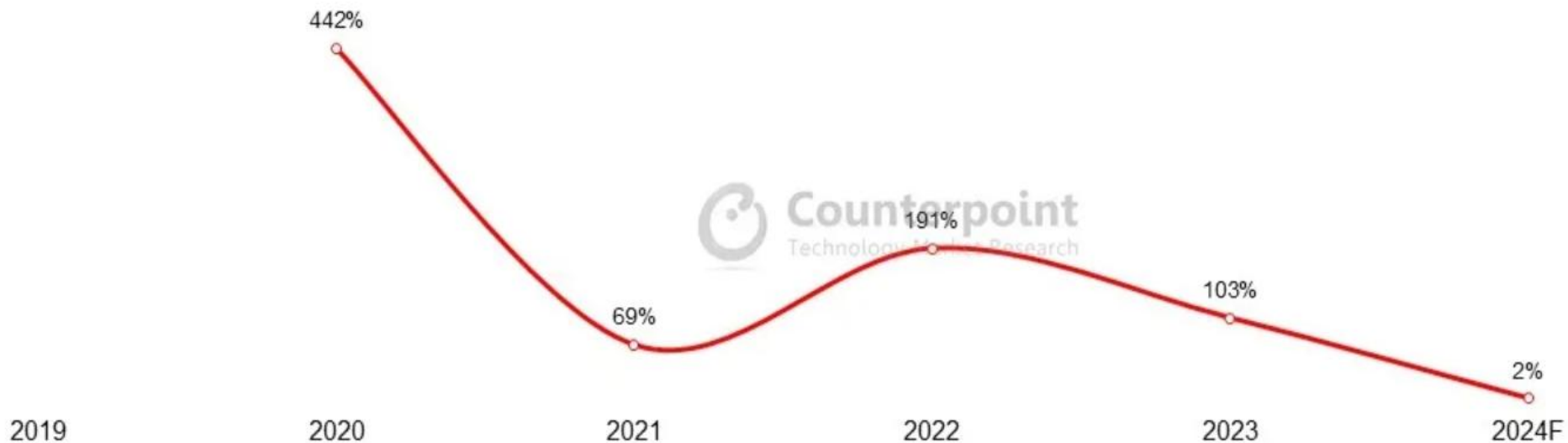


行业动态

Counterpoint: 预计2024年中国折叠屏手机出货量将同比+2%至910万部

自折叠屏智能手机推出以来，中国市场经历了快速的发展，但当前整体出货增速有所放缓，根据Counterpoint数据，预计2024年中国折叠屏手机出货量将达到910万部，同比增长2%，其中，华为在中国折叠屏手机市场继续保持领先优势，占据约一半的市场份额。

2019-2024年中国折叠屏手机出货量同比增速

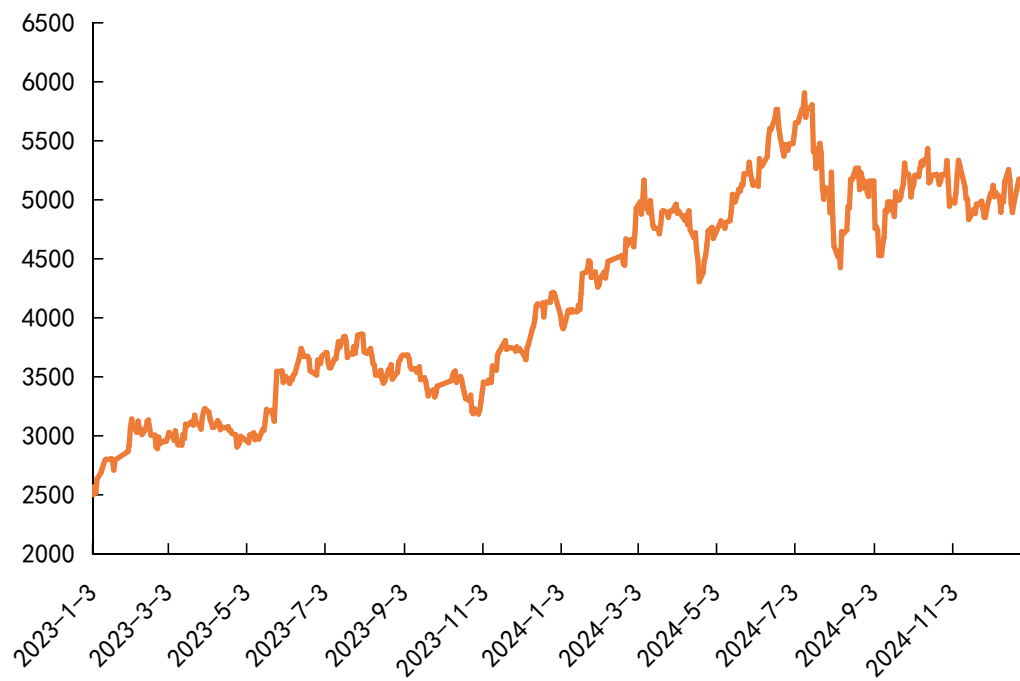




一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均出现上涨。12月27日，美国费城半导体指数达到5122.97，周涨幅为3.18%；中国台湾半导体指数为664.76，周涨幅为4.9%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



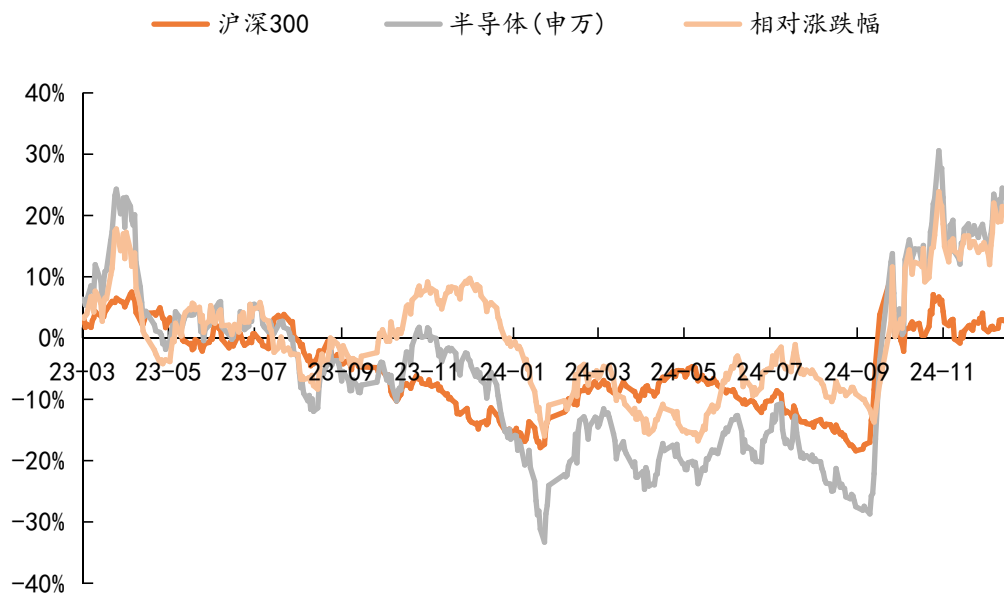
◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现



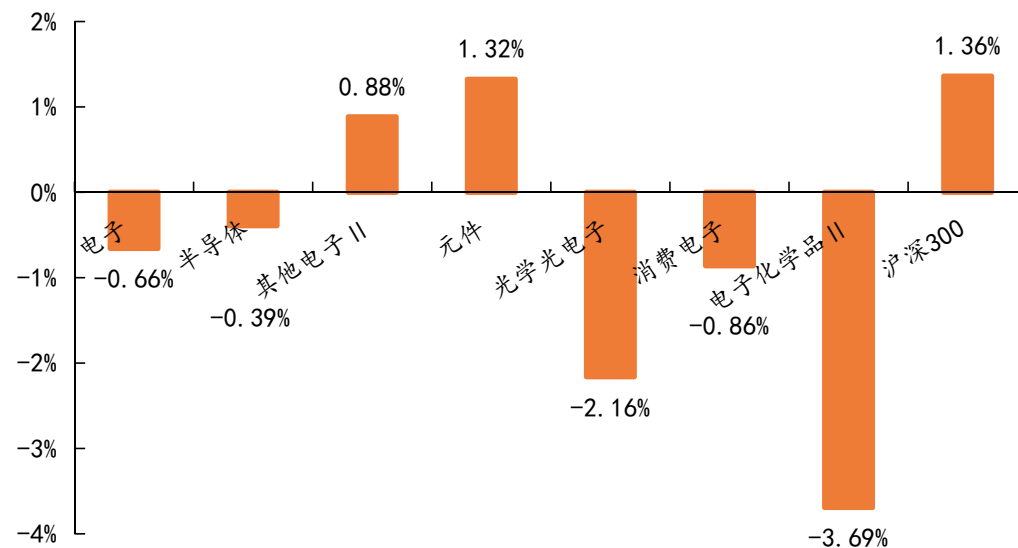
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-0.39%，跑输沪深300指数1.75个百分点；2023年年初以来，半导体行业指数上涨22.99%，跑赢沪深300指数20.16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一般。

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82.6倍。本周，半导体行业161只A股成分股中，37只股价上涨，1只持平，123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	海光信息	18.30	191.0	1	博通集成	-14.09	-
2	杰华特	16.02	-	2	普冉股份	-12.51	41.2
3	星宸科技	11.52	166.3	3	国民技术	-12.14	-
4	康强电子	9.48	62.7	4	华岭股份	-12.08	-
5	华海诚科	6.45	153.7	5	乐鑫科技	-11.32	87.8
6	晶华微	6.36	-	6	蓝箭电子	-10.65	569.4
7	先锋精科	5.44	78.4	7	格科微	-10.52	5671.3
8	芯原股份	5.16	-	8	凯德石英	-9.75	57.6
9	翱捷科技-U	4.75	-	9	航宇微	-9.37	-
10	恒烁股份	4.39	-	10	富创精密	-8.49	75.4

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、恒玄科技；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、盛科通信。

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	12月27日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	155.05	0.54	0.87	1.13	1.49	285.3	178.9	136.8	103.9	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
兆易创新	603986	111.96	0.24	1.80	2.42	3.06	461.8	62.2	46.3	36.6	推荐
中微公司	688012	197.35	2.87	3.33	4.12	5.08	68.8	59.2	47.9	38.9	推荐
澜起科技	688008	75.48	0.39	1.16	1.76	2.44	191.6	65.3	42.8	30.9	推荐
安集科技	688019	143.06	3.12	4.36	5.46	6.97	45.9	32.8	26.2	20.5	推荐
北方华创	002371	412.30	7.31	11.06	14.59	18.68	56.4	37.3	28.3	22.1	推荐
拓荆科技	688072	163.06	2.38	2.45	3.48	4.63	68.5	66.5	46.9	35.2	推荐
龙迅股份	688486	83.80	1.01	1.42	1.99	2.74	83.2	59.1	42.0	30.6	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。

免责条款：

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。