

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

Q3全球半导体销售额同比增长23.2%， 中国智能手机出货量同比增长3%

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11月10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Canalys数据，2024Q3，全球平板电脑出货量同比增长11%，达到3740万台； 2) 根据Counterpoint预测，预计2026年和2027年，高端和中高端细分市场将占GenAI智能手机出货量的30%； 3) SIA最新数据显示，2024Q3全球半导体销售额为1660亿美元，同比增长23.2%，环比增长10.7%； 4) 根据TechInsights数据，2024Q3，中国智能手机出货量同比增长3%达到6570万部。
- **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11.98%，跑赢沪深300指数6.48个百分点；2024年年初以来，半导体行业指数上涨30.07%，跑赢沪深300指数10.46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、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

Canalys: 24Q3全球平板电脑出货量同比增长11%

根据Canalys数据, 2024Q3, 全球平板电脑出货量同比增长11%, 达到3740万台。受消费和商业领域需求复苏的推动, 平板电脑市场连续第三个季度实现增长。返校季末期的需求、节前渠道库存准备以及企业IT支出的增加, 都为平板电脑行业的发展做出贡献。2024年第三季度, 苹果继续保持其在平板电脑市场的领先地位, 市场份额达36%, 出货量达1360万台, 苹果通过推出最新的iPad mini增强其市场竞争力, 该产品为 iPad 全线产品带来Apple Intelligence功能, 改善了用户体验。三星稳居第二, 出货量为690万台, 同比增长12%。联想同比增长14%, 小米则以58%的增幅成为增长最快的厂商。华为的出货量为290万台, 实现29%的增长。

20Q1-24Q3全球平板电脑出货量



全球平板电脑出货量 (市场份额和增长率)

全球平板电脑出货量(市场份额和年增长率)
Canalys PC 市场分析统计数据: 2024 年第三季度

厂商	2024 年 第三季度 出货量	2024 年 第三季度 市场份额	2023 年 第三季度 出货量	2023 年 第三季度 市场份额	年增 长率
苹果	13,591	36.3%	13,547	40.1%	0.3%
三星	6,886	18.4%	6,127	18.2%	12.4%
联想	2,974	7.9%	2,600	7.7%	14.4%
华为	2,867	7.7%	2,227	6.6%	28.8%
小米	2,563	6.8%	1,618	4.8%	58.4%
其他	8,549	22.8%	7,630	22.6%	12.1%
合计	37,430	100%	33,749	100%	10.9%

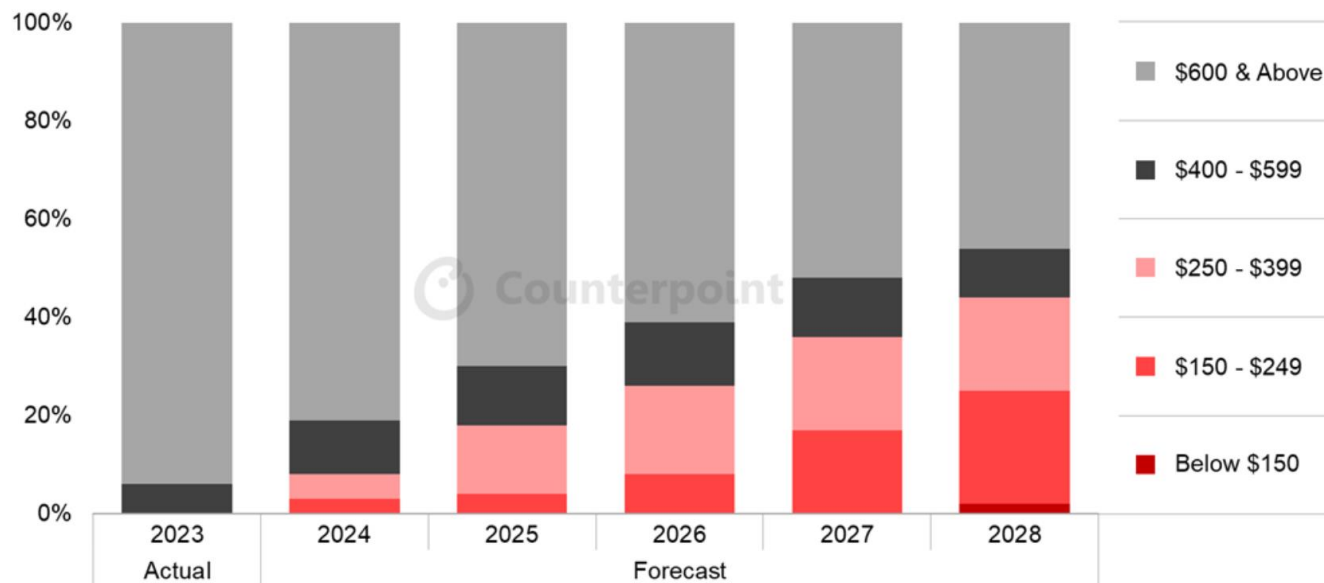
注:出货量单位为“千台”
由于四舍五入, 百分比可能无法达到 100%
来源: Canalys PC 市场分析统计数据 (出货量), 2024 年 11 月

行业动态

Counterpoint: 预计2026年和2027年，高端和中高端细分市场将占GenAI智能手机出货量的30%

根据Counterpoint数据，高端智能手机市场（批发价超过600美元）将在2024年和2025年推动GenAI智能手机出货量，占总出货量的80%左右。到2026年和2027年，GenAI的采用将分别扩展到高价位（400-599美元）市场和中高价位（250-399美元）市场，预计这些市场将占GenAI出货量的30%左右。硬件和软件的进步正在使GenAI普及，到2027-2028年，可能会应用于250美元以下的智能手机。

GenAI智能手机出货量份额预测



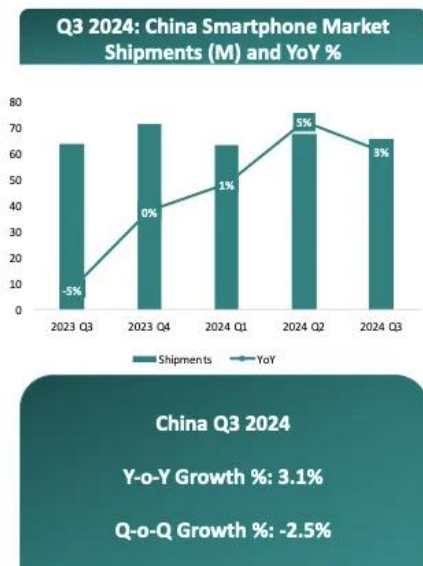
Source: Counterpoint GenAI Smartphone Research

行业动态

TechInsights: 24Q3中国智能手机出货量同比增长3%达到6570万部

根据TechInsights数据, 2024Q3, 中国继续保持全球最大单一智能手机市场地位, 智能手机出货量同比增长3%达到6570万部, 连续三个季度保持复苏态势。这一增长与需求端的换机周期趋于稳定以及厂商在返校季推出各种新产品有关。TechInsights对中国智能手机市场未来几个季度持乐观态度, 但同时也担心主要中国厂商在此期间可能会出现库存调整。从厂商来看, vivo以19%的市场份额继续领跑中国智能手机市场。OPPO/一加和小米紧随其后, 各自份额均为15.5%, 荣耀、华为和苹果则分别以15.2%、15.1%和15.1%的份额紧随其后。中国前六大智能手机厂商之间的竞争进一步加剧, 市场集中度不断提高。这些厂商的总市场份额从一年前的94.0%上升至本季度的95.4%。

24Q3中国智能手机市场出货情况



Source: TechInsights, Wireless Smartphone Strategies Channel



Note: OPPO includes both OPPO and OnePlus. All numbers are rounded

行业动态

SIA: 2024Q3全球半导体销售额为1660亿美元，同比增长23.2%

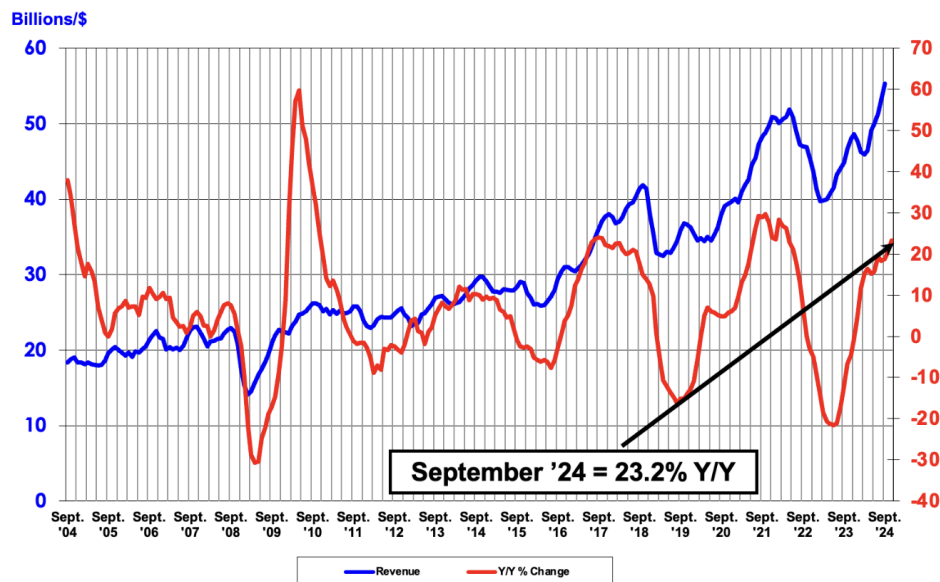
SIA最新数据显示，2024Q3全球半导体销售额为1660亿美元，同比增长23.2%，环比增长10.7%。其中，2024年9月全球销售额为553亿美元，比2024年8月总额531亿美元增长4.1%。细分来看，9月份销售额同比上涨的地区有美洲（46.3%）、中国（22.9%）、除中国和日本外亚太其他地区（18.4%）和日本（7.7%），但欧洲有所下降（-8.2%）。9月份销售额环比上涨的地区有日本（5.3%）、除中国和日本外亚太其他地区（4.5%）、美洲（4.1%）、欧洲（4.0%）和中国（3.6%）。

2024年9月全球半导体销售额（十亿美元）

September 2024			
Billions			
Month-to-Month Sales			
Market	Last Month	Current Month	% Change
Americas	16.56	17.24	4.1%
Europe	4.26	4.43	4.0%
Japan	4.00	4.21	5.3%
China	15.49	16.04	3.6%
Asia Pacific/All Other	12.83	13.40	4.5%
Total	53.13	55.32	4.1%
Year-to-Year Sales			
Market	Last Year	Current Month	% Change
Americas	11.79	17.24	46.3%
Europe	4.82	4.43	-8.2%
Japan	3.91	4.21	7.7%
China	13.05	16.04	22.9%
Asia Pacific/All Other	11.32	13.40	18.4%
Total	44.89	55.32	23.2%

全球半导体销售收入（十亿美元）

Worldwide Semiconductor Revenues Year-to-Year Percent Change



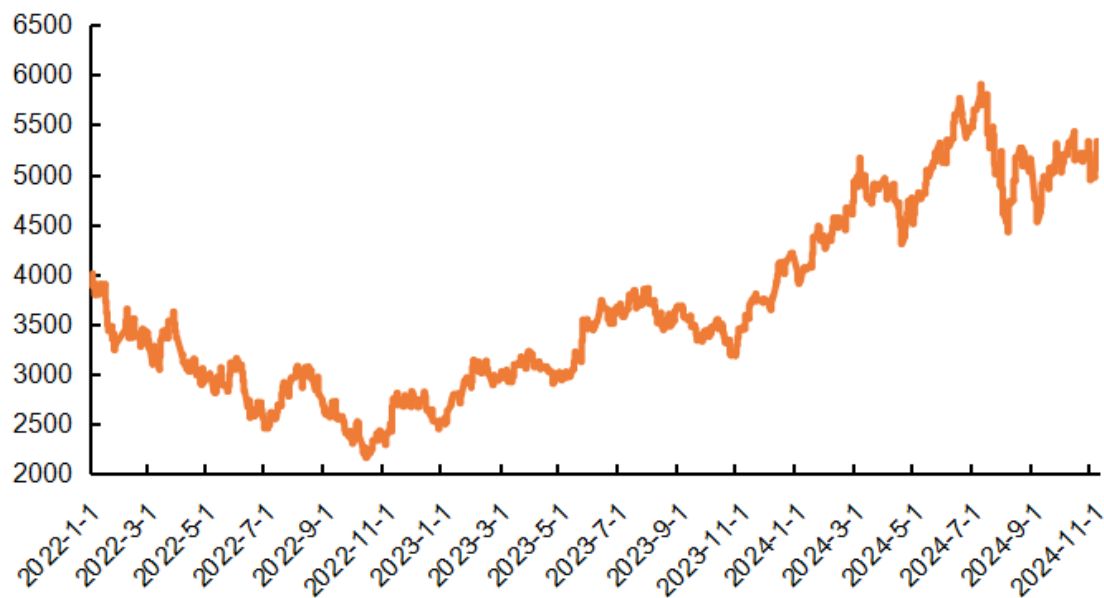
Source: WSTS



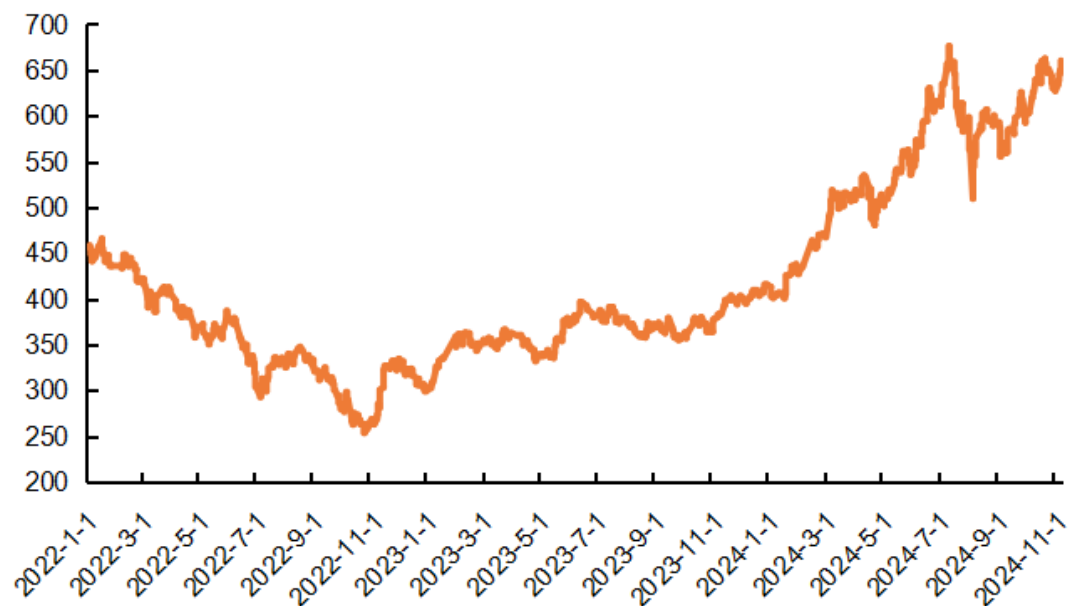
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均大幅上涨。11月8日，美国费城半导体指数达到5290.52，周涨幅为5.78%；中国台湾半导体指数为660.20，周涨幅为5.25%。

◆ 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



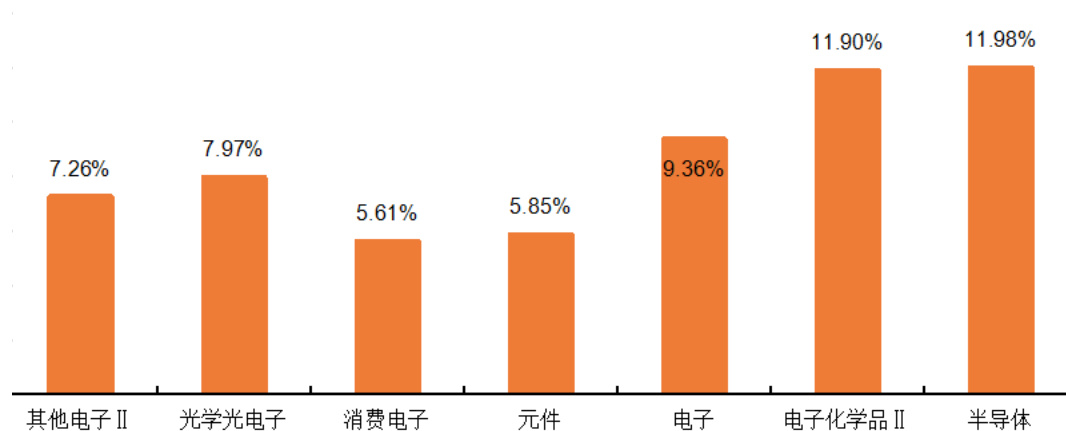
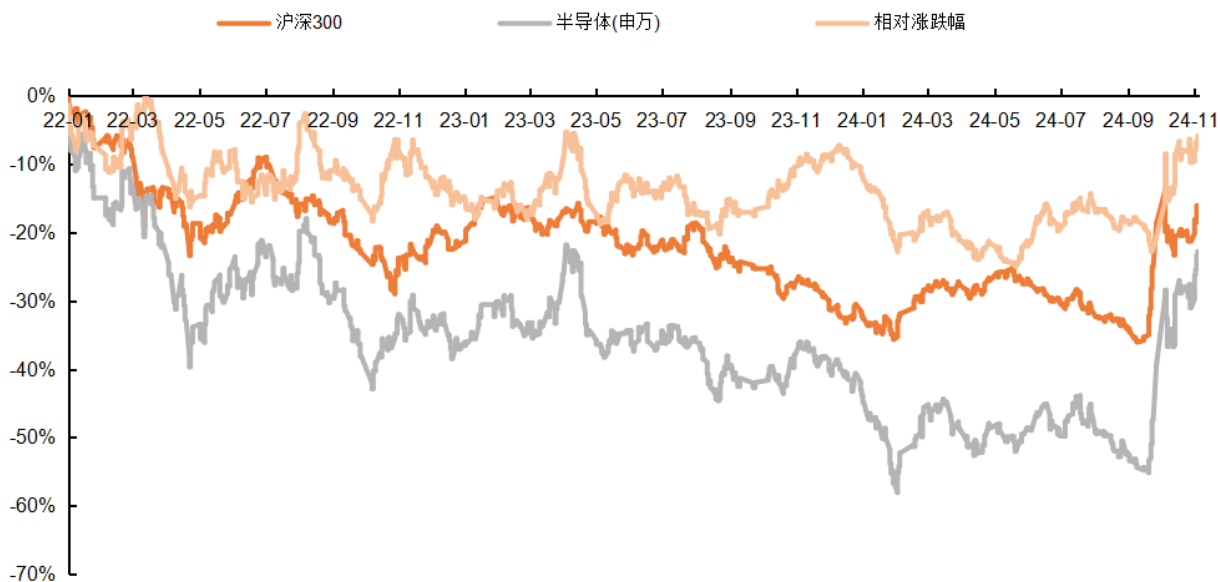


一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现大幅上涨，周涨幅为11.98%，跑赢沪深300指数6.48个百分点；2024年年初以来，半导体行业指数上涨30.07%，跑赢沪深300指数10.46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

➤ 本周，半导体行业159只A股成分股中，158只股价上涨，1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	中科飞测	42.13	3298.87	1	上海贝岭	-3.79	101.98
2	国芯科技	37.25	-39.25	2	新相微	1.48	453.94
3	燕东微	36.16	-1665.61	3	希荻微	1.99	-18.22
4	灿芯股份	33.48	69.82	4	晶丰明源	3.70	-86.32
5	康希通信	32.67	-280.89	5	炬光科技	4.22	-1736.97
6	龙图光罩	32.08	93.11	6	至纯科技	4.36	542.7
7	美芯晟	31.29	-542.82	7	捷捷微电	4.65	78.58
8	华岭股份	30.93	-4577.72	8	寒武纪-U	4.86	-235.13
9	欧莱新材	30.38	226.88	9	瑞芯微	5.06	91.67
10	上海合晶	30.08	124.59	10	恒烁股份	6.03	-15.96

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、兆易创新等，关注恒玄科技；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	11月8日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	136.99	0.54	0.87	1.13	1.49	253.7	157.5	121.2	91.9	推荐
鼎龙股份	300054	29.00	0.23	0.56	0.79	1.11	126.1	51.8	36.7	26.1	推荐
兆易创新	603986	95.48	0.24	1.79	2.41	3.05	397.8	53.3	39.6	31.3	推荐
中微公司	688012	217.15	2.87	3.33	4.12	5.08	75.7	65.2	52.7	42.7	推荐
澜起科技	688008	70.63	0.40	1.16	1.77	2.44	176.6	60.9	39.9	28.9	推荐
安集科技	688019	162.65	3.12	4.36	5.46	6.97	52.1	37.3	29.8	23.3	推荐
北方华创	002371	447.75	7.35	11.06	14.59	18.68	60.9	40.5	30.7	24.0	推荐
拓荆科技	688072	188.78	2.38	2.45	3.48	4.63	79.3	77.1	54.2	40.8	推荐
龙迅股份	688486	61.45	1.00	1.42	1.99	2.74	61.5	43.3	30.9	22.4	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。