



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 三季度全球平板&智能手机出货情况良好，AI 驱动存储板块持续上行

——电子行业周报（2024.11.04-2024.11.08）

### 增持（维持）

行业： 电子  
日期： 2024年11月11日

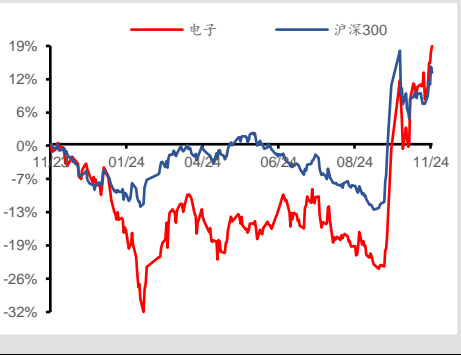
分析师： 王红兵

Tel:

E-mail:

SAC 编号： S0870523060002

#### 最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《周观点：光模块厂商 Q3 业绩增长强劲，AI 驱动 PCB 创新发展》

——2024 年 11 月 07 日

《首批 Apple Intelligence 功能上线，多家封测厂商业绩表现亮眼》

——2024 年 11 月 04 日

《周观点：台积电 Q3 业绩超预期，高通推出“骁龙 8 至尊版”移动平台》

——2024 年 10 月 24 日

#### ■ 核心观点

##### 市场行情回顾

过去一周（11.04-11.08），SW 电子指数上涨 9.36%，板块整体跑赢沪深 300 指数 3.86 个百分点，从六大子板块来看，半导体、电子化学品 II、光学光电子、其他电子 II、元件、消费电子涨跌幅分别为 11.98%、11.90%、7.97%、7.26%、5.85%、5.61%。

##### 核心观点

三季度全球平板&智能手机出货情况良好，消费电子市场继续上行。11 月 6 日，据 Canalys 消息，在返校季末期的需求、节前渠道库存准备以及企业 IT 支出的增加等积极因素推动下，2024Q3 平板电脑出货量同比增长 11%，达到 3740 万台，已实现连续第三个季度增长。相比之下，据 Counterpoint Research 消息，2024Q3 全球智能手机市场则同比增长 2%，出货量达到 3.07 亿部，全球智能手机市场也实现了连续第四个季度增长。虽然近几个季度的出货量增长有所放缓，但从其他方面来看，2024Q3 全球智能手机收入同比增长了 10%，平均售价也增长了 7%，收入和平均售价均创下历史新高。且据 Counterpoint Research 表示，由于大多数主要品牌都实现了强劲的收入增长，≥400 美元的细分市场在 2024Q3 的净份额同比上涨了 2%，其预计高端化趋势将在未来几年继续，预计全球智能手机平均售价将在 2023 年至 2028 年期间以 3% 的复合年增长率增长。我们认为，虽然消费市场需求仍然受到通货膨胀等因素的影响，但产品的高端化趋势和渠道端的积极促销等因素仍在积极推动着消费电子市场上行。

AI 驱动代际加速更新，行业即将跨入新周期。11 月 6 日，据科创板日报消息，铠侠宣布其岩手县北上市的北上工厂第 2 厂房（K2）已全面竣工，预估 K2 将在 2025 年秋天投产。生产最初计划于 2023 年进行，但由于整个行业对存储的需求下降，投产时间推迟了一年半左右。K2 工厂将量产其最先进的第 8 代 NAND Flash BiCS8 产品，铠侠表示，受惠于 AI 热潮，预估 NAND 需求将在 2025 年以后稳健成长、像 BiCS8 这样高性能的存储需求将增加，未来五年闪存需求将增长约 2.7 倍。而在 DRAM 方面，据科创板日报在 11 月 5 日消息，SK 海力士计划逐步降低 DDR4 的生产比重，SK 海力士 DDR4 的生产比重已从 2024Q2 的 40% 降至 2024Q3 的 30%，2024Q4 更计划进一步降至 20%，并将把有限产能转向人工智能用存储器及先进 DRAM 产品。从 DRAM 产业整体来看，TrendForce 集邦咨询认为随着部分供应商在 2024 年获利后展开新增产能规划，预估 2025 年整体 DRAM 产业将年增 25%。

#### ■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2024 下半年或正在迎来全面复苏，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

#### ■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。