

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TWIS市场同比增长15%， DRAM和NAND营收均实现季增

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1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TWS市场延续了其增长态势，实现了15%的同比增幅，出货量攀升至9230万台；2) 根据群智咨询，2024Q4全球主要晶圆厂平均产能利用率约81%，同比增8个点；3) 根据TrendForce最新调查，2024Q3，DRAM产业营收为260.2亿美元，季增13.6%；4) 根据TrendForce最新调查，2024Q3，NAND Flash产业出货量位元季减2%，但ASP上涨7%，带动产业整体营收达176亿美元，季增4.8%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数上涨，周涨幅为3.25%，跑赢沪深300指数1.93个百分点；2024年年初以来，半导体行业指数上涨24.79%，跑赢沪深300指数10.64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、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TWS出货量同比增长15%

2024Q3，全球TWS市场延续了其增长态势，实现了15%的同比增幅，出货量攀升至9230万台。传统TWS保持个位数稳健增长，而OWS继续保持强劲的三位数高速增长。厂商排名方面前五厂商依然稳定保持占据市场50%市场份额，苹果三季度末发布AirPods 4及ANC版本，继续以21%的份额稳坐第一。三星则凭借新品Galaxy Buds 3系列的强劲表现，以9%的份额位列第二。boAt位列第三，市场份额增长至8%，同比增幅达到45%。其利用印度市场的销售旺季，首次超过中国厂商冲进前三。中国厂商小米和华为，凭借其在入门级产品持续迭代以及开放式产品线的布局，均保持大两位数的同比增长，分别位列第四第五。

#### 2024Q3全球TWS头部厂商



#### 2024Q3中国大陆TWS头部厂商



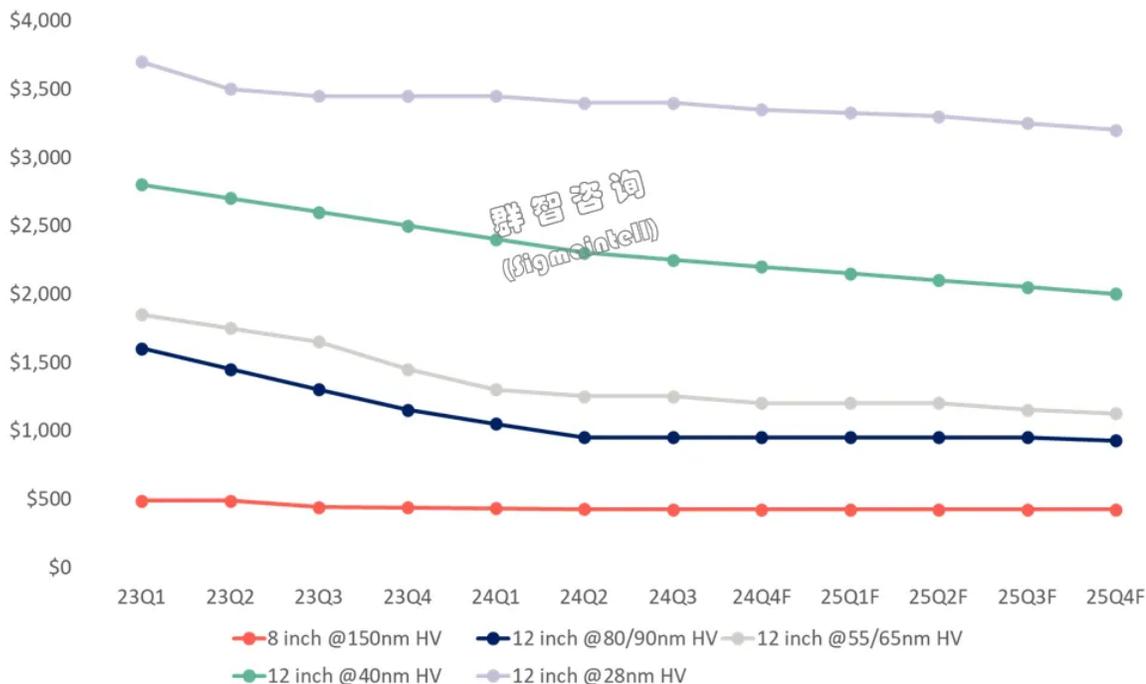
## 行业动态

### 群智咨询：2024Q4全球主要晶圆厂平均产能利用率约81%，同比增8个点

根据群智咨询的数据，得益于智能手机、通信、汽车、物联网等应用的需求回升，晶圆代工业产能利用率从2024年一季度起逐步恢复，成熟制程晶圆代工价格已从第三季度起收窄降幅。24Q4全球主要晶圆厂平均产能利用率约为81%，同比增加8个百分点。

### 23Q1-25Q4F全球HV晶圆代工价格趋势（单位：美元）

Global HV Wafer Foundry Price Trend (23Q1-25Q4F) (unit: \$)



## TrendForce: 服务器DRAM及HBM推升3Q24 DRAM产业营收季增13.6%

根据TrendForce最新调查，2024Q3，DRAM产业营收为260.2亿美元，季增13.6%。受到大陆手机制造商去化库存及部分DRAM供应商扩产影响，尽管前三大DRAM原厂LPDDR4及DDR4出货量下降，但供应数据中心的DDR5及HBM需求上升。ASP部分，三大原厂延续前一季的上涨趋势，加上HBM持续挤压整体DRAM产能，合约价于第三季达成8%至13%的涨幅。展望2024Q4，TrendForce预估整体原厂位元出货量将较前一季增加，价格则因HBM挤压产能效应可能较预期弱，加上部分供应商扩产将驱动PC OEM和手机业者积极去化库存，以取得较低价DRAM产品，预期一般型DRAM (Conventional DRAM) 合约价、一般型DRAM与HBM合并合约价都将下跌。

### 24Q3全球DRAM厂自有品牌内存营收排名 (百万美元)

2024年第三季全球DRAM厂自有品牌内存营收排名

(单位: 百万美元)

Ranking	Company	Revenue			Market Share	
		3Q24	2Q24	QoQ	3Q24	2Q24
1	Samsung	10,700	9,820	9.0%	41.1%	42.9%
2	SK hynix	8,945	7,911	13.1%	34.4%	34.5%
3	Micron	5,775	4,500	28.3%	22.2%	19.6%
4	Nanya	252	307	-17.9%	1.0%	1.3%
5	Winbond	154	168	-8.6%	0.6%	0.7%
6	PSMC	18	24	-27.6%	0.1%	0.1%
	Others	174	171	1.5%	0.7%	0.7%
	Total	26,017	22,901	13.6%	100.0%	100.0%

备注1: 2Q24--1美元兑换1,370韩元; 1美元兑换32.3台币

备注2: 3Q24--1美元兑换1,355韩元; 1美元兑换32.3台币

Source: TrendForce, Nov. 2024



## 行业动态

### TrendForce: 243Q NAND Flash营收季增4.8%

根据TrendForce最新调查，2024Q3，NAND Flash产业出货量位元季减2%，但ASP上涨7%，带动产业整体营收达176亿美元，季增4.8%。不同应用领域的NAND Flash价格走势在今年第三季出现分化，企业级SSD需求强劲，推升价格季增近15%，消费级SSD价格虽有小幅上涨，但订单需求较前一季衰退。智能手机用产品因中国手机品牌严守低库存策略，订单大量减少，第三季合约价几乎与上季持平。NAND Flash产业第四季将面临更大挑战，尽管企业级SSD价格有望持平，但其余类别产品合约价已开始走跌；此外，消费品牌商将在年底前降低库存，导致订单动能明显减弱。因此，TrendForce预计第四季NAND Flash产业整体营收将季减近10%。

### 2024Q3全球NAND Flash品牌厂商营收排名（百万美元）

2024年第三季全球NAND Flash品牌厂商营收排行 (单位: 百万美元)

Company	Revenue		Market Share	
	3Q24	QoQ (%)	3Q24	2Q24
Samsung	6,200.0	0.0%	35.2%	36.9%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	3,630.0	-2.3%	20.6%	22.1%
Kioxia	2,662.0	14.4%	15.1%	13.8%
Micron	2,507.0	26.6%	14.2%	11.8%
WDC	1,884.0	7.0%	10.7%	10.5%
Others	724.5	-10.9%	4.1%	4.8%
Total	17,607.5	4.8%	100.0%	100.0%

注1: 2Q24汇率均值: 美元兑日圆汇率: 1:155.8; 美元兑韩元汇率: 1:1,370.1  
注2: 3Q24汇率均值: 美元兑日圆汇率: 1:149.1; 美元兑韩元汇率: 1:1,355.5  
Source: TrendForce, Nov. 2024

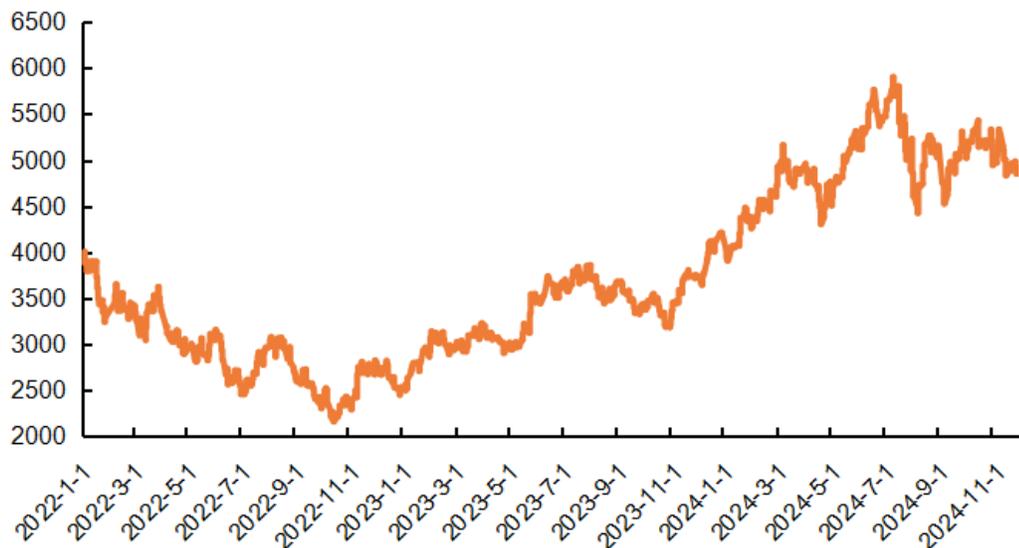
TRENDFORCE



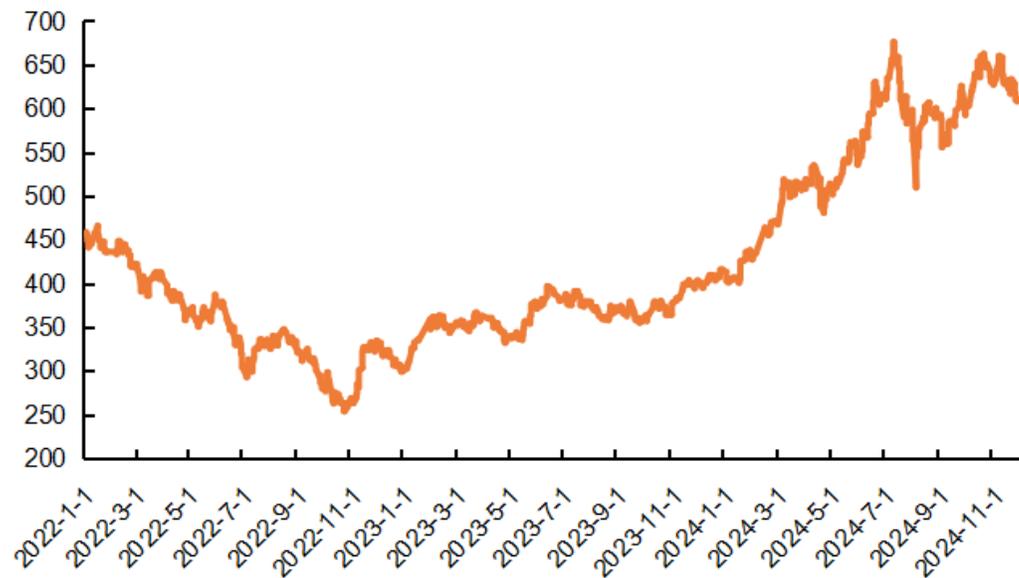
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数震荡而中国台湾半导体指数则下跌。11月29日，美国费城半导体指数达到4926.56，周跌幅为0.59%；中国台湾半导体指数为607.92，周跌幅为4%。

◆ 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

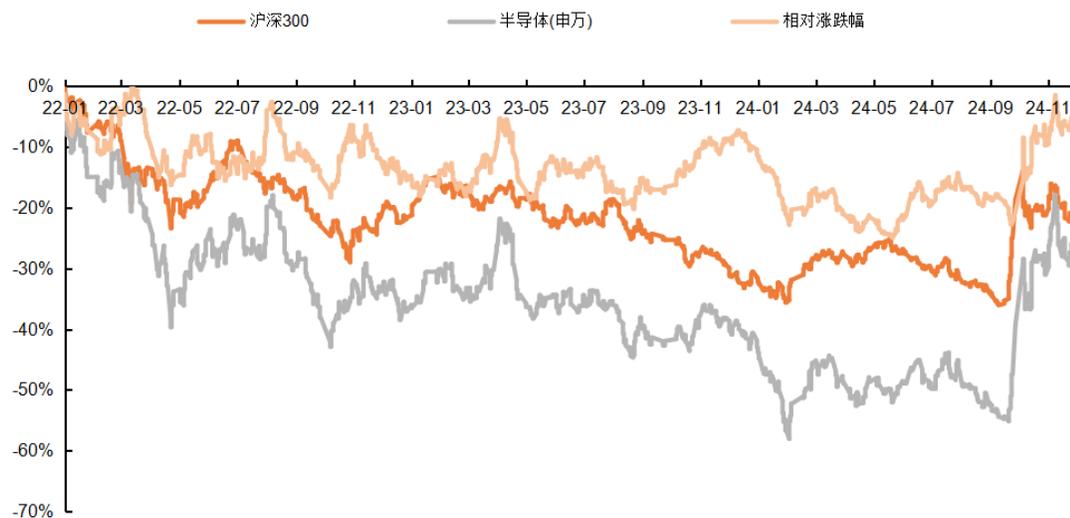




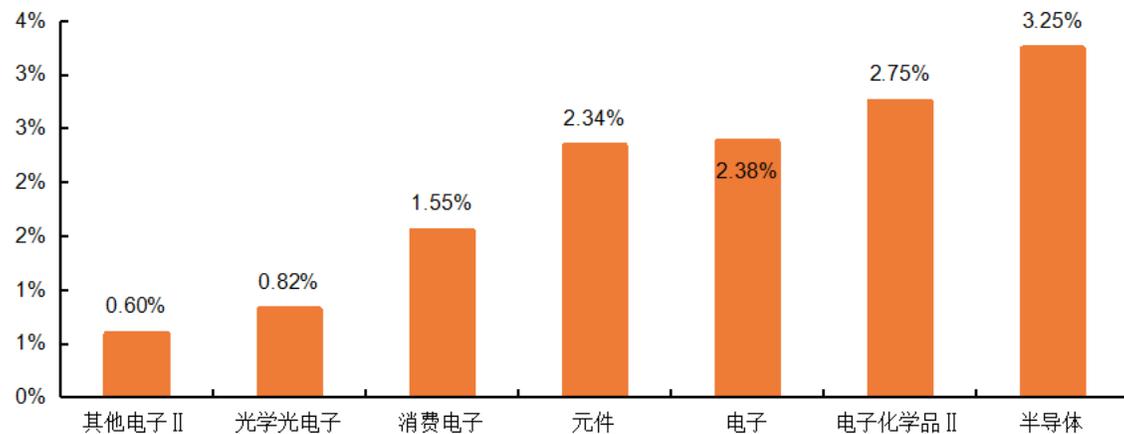
## 一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数上涨，周涨幅为3.25%，跑赢沪深300指数1.93个百分点；2024年年初以来，半导体行业指数上涨24.79%，跑赢沪深300指数10.64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160只A股成分股中，134只股价上涨，3只持平，22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	臻镭科技	22.64	200.06	1	华海诚科	-11.65	153.97
2	英集芯	18.35	80.89	2	新相微	-11.57	453.94
3	中科蓝讯	17.23	56.71	3	力芯微	-9.46	35.30
4	珂玛科技	14.72	118.01	4	燕东微	-7.40	-1655.43
5	炬芯科技	14.39	65.61	5	唯捷创芯	-6.81	185.44
6	龙芯中科	14.10	-142.37	6	伟测科技	-5.39	542.7
7	寒武纪-U	14.02	-306.06	7	美芯晟	-4.29	-461.53
8	盛景微	13.59	46.18	8	有研新材	-3.89	94.48
9	国芯科技	12.99	-49.96	9	晶方科技	-3.75	79.90
10	乐鑫科技	12.87	56.22	10	炬光科技	-2.97	-1466.06

## 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	11月29日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	125.81	0.54	0.87	1.13	1.49	233.0	144.6	111.3	84.4	推荐
鼎龙股份	300054	27.90	0.23	0.56	0.79	1.11	121.3	49.8	35.3	25.1	推荐
兆易创新	603986	85.78	0.24	1.79	2.41	3.05	357.4	47.9	35.6	28.1	推荐
中微公司	688012	222.00	2.87	3.33	4.12	5.08	77.4	66.7	53.9	43.7	推荐
澜起科技	688008	67.38	0.40	1.16	1.77	2.44	168.5	58.1	38.1	27.6	推荐
安集科技	688019	154.78	3.12	4.36	5.46	6.97	49.6	35.5	28.3	22.2	推荐
北方华创	002371	415.68	7.35	11.06	14.59	18.68	56.6	37.6	28.5	22.3	推荐
拓荆科技	688072	199.31	2.38	2.45	3.48	4.63	83.7	81.4	57.3	43.0	推荐
龙迅股份	688486	62.40	1.00	1.42	1.99	2.74	62.4	43.9	31.4	22.8	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。