

内容目录

1. 2024 年 1 月半导体行业市场表现情况	4
2. 全球半导体月度销售额继续同环比增长，存储器价格持续回暖	6
2.1. 全球半导体月度销售额继续同环比增长	6
2.2. 消费类需求逐步复苏，新能源汽车需求相对较好	9
2.2.1. 全球智能手机季度出货量实现同比增长，预计 AI 手机市场份额未来几年将快速提升	10
2.2.2. 2024 有望开启 AI PC 元年，AI PC 或成为推动全球 PC 出货量恢复增长的重要动力	13
2.2.3. 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备出货量延续复苏态势	16
2.2.4. 苹果 Vision Pro 正式发售，开启空间计算时代	17
2.2.5. 中国新能源汽车月度销量继续保持高速增长，预计 2024 年中国汽车销量将稳步增长	20
2.3. 全球主要芯片厂商季度库存水位基本持平	21
2.4. 晶圆厂产能利用率季度小幅下滑，预计 2024 年有望逐步回升	22
2.5. 存储器价格持续回暖，周期复苏或已至	23
2.6. 全球半导体设备季度销售额同比大幅下降，预计 2024 年有望恢复增长	25
2.7. 全球硅片季度出货量下降幅度继续扩大，预计 2024 年有望恢复增长	26
3. 行业动态	27
4. 估值分析与投资建议	31
4.1. 估值分析	31
4.2. 投资建议	32

图表目录

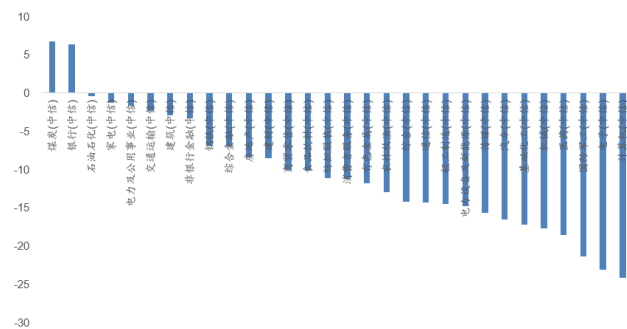
图 1: 2024 年 1 月中信一级行业涨跌幅情况	4
图 2: 中信半导体指数与沪深 300 涨跌幅对比情况	4
图 3: 费城半导体指数与纳斯达克 100 涨跌幅情况	5
图 4: 2000-2023 年全球半导体市场销售额情况	7
图 5: 2015-2023 年中国半导体市场销售额情况	7
图 6: 2024 年全球半导体市场规模预测情况	8
图 7: 2022 年全球半导体下游应用领域占比情况	10
图 8: 2014-2023 年全球智能手机出货量情况	10
图 9: 2022-2023 年全球智能手机分区域出货量情况	10
图 10: 2023-2027 年 AI 手机市场份额情况预测	11
图 11: 全球智能手机出货量预测	12
图 12: 全球各地区智能手机市场出货量预测	12
图 13: 2022 年 1 月至 2023 年 12 月国内手机出货量情况	12
图 14: 2018-2023 年全球 PC 季度出货量情况	13
图 15: 2019-2027 年全球 PC 出货量预测情况	14
图 16: 目前对 AI PC 的定义及未来持续演变的考量	14
图 17: 2024-2027 年 AI PC 渗透率预测情况	15
图 18: CES 2024 上展出的联想 AI PC 产品	15
图 19: CES 2024 上展出的部分 AI PC 产品	15
图 20: Canalys 对 AI PC 新产品发布的预期情况	16
图 21: 2022-2027 年全球智能手表出货量及预测情况	17
图 22: Vision Pro 产品示意图	17
图 23: Vision Pro 主芯片与传感器分布图	17
图 24: 眼球运动控制: 眼睛看向的位置会被选中	18
图 25: 手势控制: 通过捏合等手势进行控制	18
图 26: 各种 APP 同时在空间中呈现	18
图 27: VisionOS 专为空间计算打造的操作系统	18

图 28: Vision Pro 建立完整的生态系统.....	19
图 29: 苹果产品上市前五年出货量及预测	19
图 30: 2022-2024 年全球 XR 出货量及预测	20
图 31: 中国汽车销量情况.....	20
图 32: 中国新能源汽车销量情况.....	21
图 33: 全球主要芯片厂商平均库存周转天数情况	21
图 34: 国内部分芯片厂商平均库存周转天数情况	22
图 35: 美光公司库存周转天数情况	22
图 36: 部分晶圆厂产能利用率情况	23
图 37: DRAM 现货价格走势情况 (美元)	23
图 38: NAND Flash 现货价格走势情况 (美元)	23
图 39: 2016-2023 年 DRAM 现货价格走势情况 (美元)	24
图 40: 2016-2023 年 NAND Flash 现货/合约价格走势情况 (美元)	24
图 41: 2005-2023 年全球半导体设备销售额情况	25
图 42: 2005-2023 年中国半导体设备销售额情况	25
图 43: 日本半导体设备月度销售额情况.....	26
图 44: SEMI 预计 2024 年全球晶圆厂设备支出将同比增长 15%.....	26
图 45: 全球硅片出货量情况	27
图 46: 2021-2026 年全球硅片出货量情况及预测	27
图 47: 申万半导体行业 PE (TTM) 近十年历史分位水平	32
表 1: 2024 年 1 月 A 股主要半导体公司涨跌幅情况	4
表 2: 2024 年 1 月美股主要半导体公司涨跌幅情况	6
表 3: 全球前十五大芯片公司 23Q4 营收情况及 24 年展望	8
表 4: 23Q4 全球智能手机厂商市场份额情况	11
表 5: 23Q4 全球 PC 厂商市场份额情况.....	13
表 6: 2023-2024 年全球可穿戴腕带设备出货量预测情况.....	16
表 7: 本轮下行周期海外存储龙头厂商产出及资本支出调整计划情况.....	25

1. 2024 年 1 月半导体行业市场表现情况

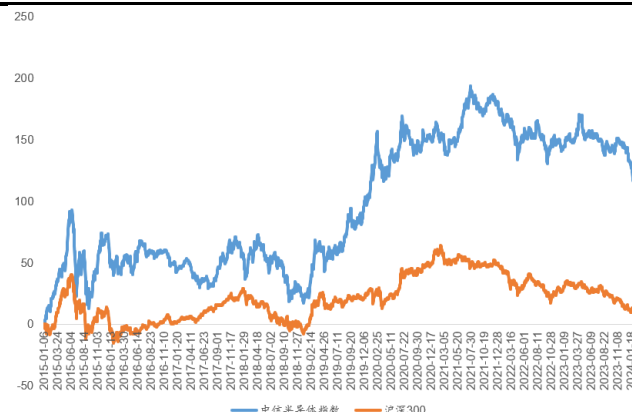
国内 1 月电子行业及半导体板块表现相对较弱，走势大幅弱于沪深 300。2024 年 1 月电子行业（中信）下跌 23.13%，1 月沪深 300 下跌 6.29%，电子行业走势大幅弱于沪深 300 指数。半导体板块（中信）1 月下跌 24.25%，走势大幅弱于沪深 300，其中集成电路下跌 24.74%，分立器件下跌 21.71%，半导体材料下跌 25.23%，半导体设备下跌 22.82%。

图 1：2024 年 1 月中信一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，中原证券

图 2：中信半导体指数与沪深 300 涨跌幅对比情况



资料来源：Wind，中原证券

2024 年 1 月半导体板块无一家上涨，2024 年 1 月涨跌幅排名前十的公司分别为芯联集成-U (0%)、海光信息 (-7%)、大港股份 (-7%)、北方华创 (-7%)、至纯科技 (-8%)、扬杰科技 (-11%)、上海贝岭 (-15%)、华润微 (-15%)、中船特气 (-17%)、沪硅产业 (-18%)；2024 年 1 月跌幅排名前十的公司分别为佰维存储 (-49%)、敏芯股份 (-47%)、神工股份 (-40%)、裕太微-U (-39%)、长光华芯 (-38%)、恒烁股份 (-38%)、纳芯微 (-38%)、晶升股份 (-38%)、华峰测控 (-37%)、金海通 (-37%)。

表 1：2024 年 1 月 A 股主要半导体公司涨跌幅情况

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	1 月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率
688469.SH	芯联集成-U	361	0	0	7	-22	3
688041.SH	海光信息	1,601	-7	-7	29	146	9
002077.SZ	大港股份	85	-7	-7	16	68	3
002371.SZ	北方华创	1,249	-7	-7	6	34	6
603690.SH	至纯科技	93	-8	-8	3	29	2
300373.SZ	扬杰科技	186	-11	-11	4	24	2
600171.SH	上海贝岭	85	-15	-15	4	-83	2
688396.SH	华润微	492	-15	-15	5	31	2
688146.SH	中船特气	144	-17	-17	9	42	3
688126.SH	沪硅产业	384	-18	-18	11	95	3
688332.SH	中科蓝讯	79	-18	-18	5	34	2
688981.SH	中芯国际	1,617	-18	-18	8	54	2
688256.SH	寒武纪-U	485	-18	-18	75	-41	8
430139.BJ	华岭股份	32	-19	-19	11	43	3
603501.SH	韦尔股份	1,025	-19	-19	5	-133	6
300831.SZ	派瑞股份	30	-20	-20	29	293	4
688728.SH	格科微	423	-20	-20	9	-636	5
002156.SZ	通富微电	283	-20	-20	1	-729	2
600460.SH	士兰微	304	-20	-20	3	341	4

605111.SH	新洁能	92	-20	-20	6	29	3
688120.SH	华海清科	246	-21	-21	10	33	5
688018.SH	乐鑫科技	68	-22	-22	5	51	4
688347.SH	华虹公司	310	-22	-22	3	21	1
688249.SH	晶合集成	273	-22	-22	4	-90	1
600360.SH	华微电子	55	-22	-22	3	127	2
002049.SZ	紫光国微	450	-22	-22	6	17	4
600206.SH	有研新材	80	-23	-23	1	54	2
688798.SH	艾为电子	129	-23	-23	6	-57	4
688008.SH	澜起科技	533	-23	-23	22	96	5
300672.SZ	国科微	101	-23	-23	3	87	2
603061.SH	金海通	37	-37	-37	10	43	3
688200.SH	华峰测控	105	-37	-37	13	30	3
688478.SH	晶升股份	45	-38	-38	14	76	3
688052.SH	纳芯微	143	-38	-38	11	-61	2
688416.SH	恒烁股份	30	-38	-38	10	-25	2
688048.SH	长光华芯	68	-38	-38	24	3,373	2
688515.SH	裕太微-U	49	-39	-39	18	-33	3
688233.SH	神工股份	35	-40	-40	13	-197	2
688286.SH	敏芯股份	21	-47	-47	6	-18	2
688525.SH	佰维存储	139	-49	-49	5	-28	7

资料来源：Wind，中原证券

2024 年 1 月费城半导体指数表现强于纳斯达克 100。2024 年 1 月费城半导体指数上涨 2.05%，1 月纳斯达克 100 上涨 1.85%，费城半导体指数走势强于纳斯达克 100。

图 3：费城半导体指数与纳斯达克 100 涨跌幅情况



资料来源：Wind，中原证券

2024 年 1 月美股半导体板块上涨家数大幅少于下跌家数，2024 年 1 月涨幅排名前十的公司分别为 Poet Technologies (43%)、美国像素 (35%)、英伟达 (24%)、阿斯麦 (15%)、美国超微 (14%)、迈威尔科技 (12%)、康特科技 (12%)、Atomera (12%)、超科林半导体 (12%)、台积电 (12%)。

表 2：2024 年 1 月美股主要半导体公司涨跌幅情况

证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	1 月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	市盈率 (TTM)	市销率 (TTM)	市净率
POET.O	Poet Technologies	1	43	43	6	102	(3)
PXLW.O	美国像素	1	35	35	6	2	(4)
NVDA.O	英伟达	15197	24	24	46	34	80
ASML.O	阿斯麦	3422	15	15	25	11	39
AMD.O	美国超微	2710	14	14	5	12	317
MRVL.O	迈威尔科技	585	12	12	4	11	(105)
CAMT.O	康特科技	35	12	12	8	11	45
ATOM.O	Atomera	2	12	12	10	--	(10)
UCTT.O	超科林半导体	17	12	12	2	1	2854
TSM.N	台积电	5859	9	9	0	8	21
ICHR.O	Ichor Holdings	11	8	8	2	1	(63)
AVGO.O	博通	5524	6	6	23	15	39
ONTO.N	Onto Innovation	79	6	6	5	9	50
NVMI.O	Nova	42	5	5	6	8	31
LRCX.O	拉姆研究	1082	5	5	13	8	31
CRDO.O	Credo Technology	33	5	5	9	20	(104)
AIP.O	Arteris	2	5	5	10	4	(7)
SQNS.N	Sequans 通信	2	4	4	21	4	(6)
MKSI.O	MKS 仪器	71	3	3	3	2	(4)
NVEC.O	NVE 科技	4	3	3	6	11	18
INDI.O	indie Semiconductor	11	(25)	(25)	3	6	(9)
WOLF.N	Wolfspeed	41	(25)	(25)	3	5	(6)
SEDG.O	Solaredge	38	(29)	(29)	2	1	17
NVTS.O	纳微半导体	10	(29)	(29)	3	16	(9)
NA.O	毫微	2	(31)	(31)	5	2	(5)
DQ.N	大全新能源	14	(32)	(32)	0	1	2
CAN.O	嘉楠科技	4	(38)	(38)	1	--	--
MMAT.O	Meta Materials	0	(42)	(42)	0	3	(0)
AEHR.O	Aehr 测试系统	4	(44)	(44)	5	5	20
PRSO.O	Peraso	0	(53)	(53)	0	0	(0)

资料来源：iFinD，中原证券

2. 全球半导体月度销售额继续同环比增长，存储器价格持续回暖

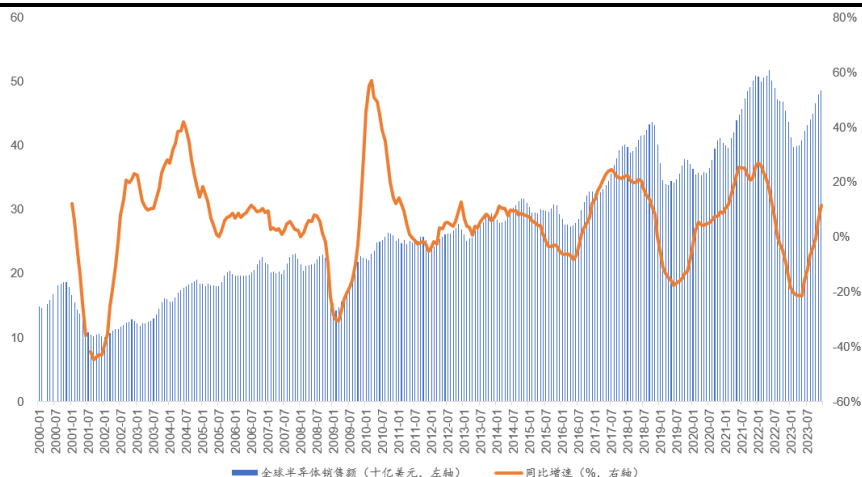
2.1. 全球半导体月度销售额继续同环比增长

2023 年 12 月全球半导体销售额同比增长 11.6%，环比增长 1.4%。根据半导体产业协会（SIA）的数据，12 月份全球半导体销售额约为 486 亿美元，同比增长 11.6%，连续 2 个月实现同比增长，环比增长 1.4%，连续 10 个月实现环比增长。12 月份，从地区来看，同比增长上，中国(19.4%)、亚太/其他地区(11.3%)、欧洲(2.1%)和美洲(12.5%)的销售额同比增长，但日本(-4.6%)有所下降；环比增长上，在中国 (4.7%)、美洲 (1.8%) 和亚太/所有其他地区 (0.3%) 有所增长，但在日本 (-2.4%) 和欧洲 (-3.9%) 销量环比下降。

2023 年全球半导体行业销售额同比下降 8.2%。根据半导体产业协会（SIA）的数据，2023 年全球半导体行业销售额总计 5268 亿美元，同比下降 8.2%。2023 年下半年销售额有

所回升，第四季度销售额为 1460 亿美元，比 2022 年第四季度总销售额增长 11.6%，比 2023 年第三季度总销售额增长 8.4%。多个半导体产品细分市场在 2023 年表现突出，逻辑产品的销售额在 2023 年总计达 1785 亿美元，使其成为销售额最大的产品类别；内存产品的销售额位居第二，总计 923 亿美元；微控制器单元 (MCU) 增长 11.4%，达到 279 亿美元；汽车 IC 销售额同比增长 23.7%，达到创纪录的 422 亿美元。

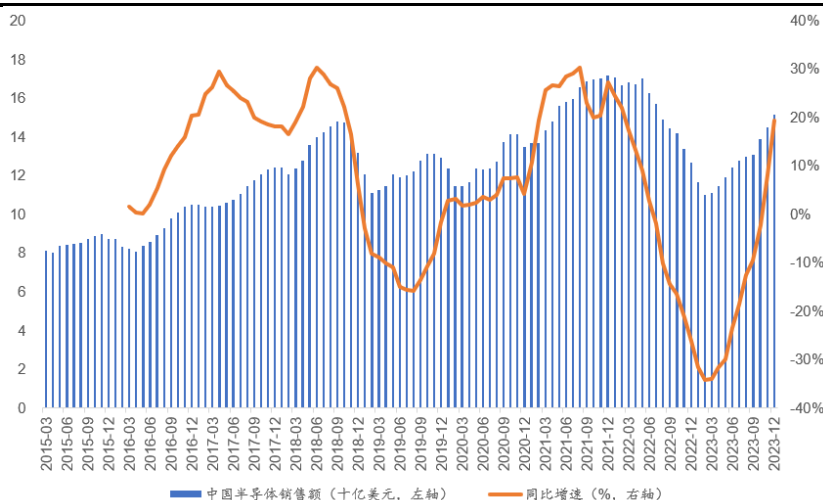
图 4：2000-2023 年全球半导体市场销售额情况



资料来源：SIA, Wind, 中原证券

2023 年 12 月中国半导体销售额同比增长 19.4%，环比增长 4.7%。根据美国半导体行业协会 (SIA) 的数据，2023 年 12 月中国半导体行业销售额为 151 亿美元，同比增长 19.4%，连续 2 个月实现同比增长，环比增长 4.7%，连续 10 个月实现环比增长。

图 5：2015-2023 年中国半导体市场销售额情况

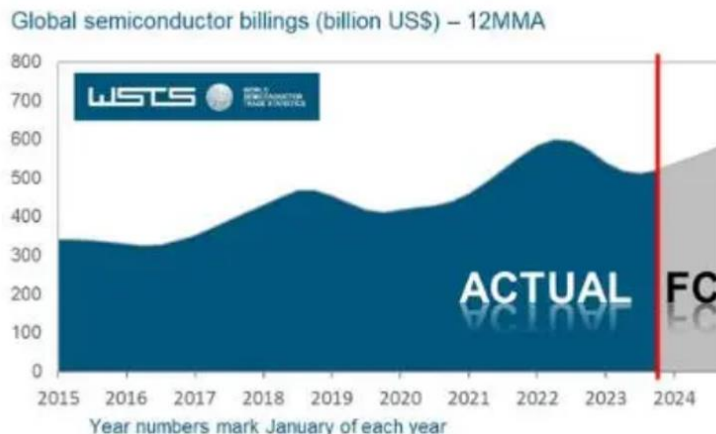


资料来源：SIA, Wind, 中原证券

WSTS 预计 2024 年全球市场半导体规模同比增长 13.1%。世界半导体贸易统计协会 (WSTS) 最近发布了 2023 年 11 月对半导体市场的最新预测，预计 2023 年全球半导体市场规模为 5200 亿美元，同比下降 9.4%；预计 2023 年由功率半导体推动的分立半导体预计将同比增长 5.8%，所有集成电路类别包括模拟、微型、逻辑和存储器，预计将同比下降 8.9%。展望 2024 年，全球半导体市场将强劲增长，预计同比增长 13.1%，市场规模达到 5880 亿美元，

增长预计将主要由存储器行业推动，存储器行业有望在 2024 年达 1300 亿美元左右，同比增长超过 40%，大多数其他主要细分市场，包括分立器件、传感器、模拟器件、逻辑器件和微型器件，预计也将取得个位数增长率。

图 6：2024 年全球半导体市场规模预测情况



资料来源：WSTS，中原证券

全球前 15 大芯片厂商中有 7 家 23Q4 营收实现同比和环比增长，消费电子、存储器市场 2024 年有望延续复苏态势。近期全球 15 大芯片厂商中有 11 家公布了 23Q4 季报，其中有 7 家 23Q4 营收实现同比和环比增长。英特尔、三星、联发科等表示目前 PC、智能手机库存趋于正常水平，预计 2024 年 PC 和智能手机出货量将实现增长。三星、SK 海力士、美光预计 2024 年 AI 将成为存储器市场复苏的重要动力，端侧 AI 的普及将增加 PC 和移动终端的单机存储容量，预计 2024 年存储器行业供应增长将低于需求增长，存储器价格将继续上涨，存储器市场有望延续复苏态势。

表 3：全球前十五大芯片公司 23Q4 营收情况及 24 年展望

公司	23Q4 营收 (亿美元)	23Q4 同 比增速	23Q4 环 比增速	24Q1 环比 增速指引	2024 年展望
1 英特尔	154	10%	9%	-18%	英特尔预计 24Q1 营收 122-132 亿美元，中值同比 +8.55%、环比-17.56%，预计毛利率为 44.5%，同比 +6.1%、环比-4.3%。23Q4 随着英特尔酷睿 Ultra 的推出，公司迎来了 AI PC 时代，这是公司几十年来最大的架构变化，预计 2024 年 AI PC 的出货量将达约 4000 万台。预计公司 2024 年每个季度营收将实现同比和环比增长。
2 三星半导体	162	8%	32%	-	三星半导体业务 23Q4 营收 21.69 万亿韩元，预计 24Q1 PC 和移动设备市场需求将延续复苏态势，相对低迷的服务器存储市场需求出现复苏迹象，通过 HBM3 和 AI 服务器 SSD 等产品提升盈利能力。预计 2024 年 AI 将带动存储业务复苏，端侧 AI 的普及将增加 PC 和移动终端的单机存储容量，AI 将带动服务器需求逐步恢复。
3 博通	-	-	-	-	博通预计 2024 财年营收将可达到 500 亿美元左右。展望未来，所有核心市场在下一代技术方面的持续领先地位及与客户的强大合作伙伴关系将助力公司发展。
4 高通 (IC)	84	7%	14%	-6%	预计 24Q1 QCT 芯片业务营收 76-82 亿美元，其中经过 2023 年的库存修正，预计安卓手机市场趋于稳定；在工业需求的带动下，预计物联网市场将恢复增长。
5 英伟达	-	-	-	-	英伟达预计 23Q4 公司营收将达 200 亿美元，上下浮动 2%。数据中心需求强劲，预计将推动公司业绩连续增长。
6 SK 海力士	84	47%	25%	-	预计 24 年手机及 PC 出货量将实现正增长，预计服务器市场将逐步复苏。由于 AI PC 的 DRAM 容量是普通 PC 一倍

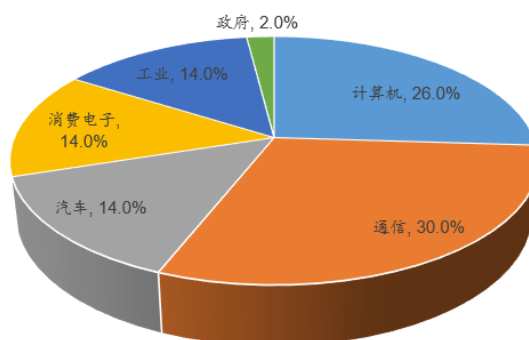
						以上，将推动 PC 存储容量长期增长。总体预计 2024 年 DRAM 和 NAND 位元需求都将同比增长 15%-20%。
7	AMD	62	10%	6%	-12%	AMD 预计 24Q1 营收为 51-57 亿美元，中位值同比 +0.88%、环比-12.45%，毛利率为 52%。预计 2024 年数据中心 GPU 营收将超过 35 亿美元；由于一些大客户计划进行更新周期，预计 24 年 CPU 业务会实现增长；公司已出货搭载 Ryzen 处理器的 AI PC，预计 PC 市场将随着 AI PC 的推动在 23H2 增长。预计 2024 年数据中心和客户端部门的收入将实现增长，嵌入式和游戏部门收入将下降，公司致力于成为人工智能数据中心 GPU 领先供应商，并在 2024 年及以后实现强劲的财务业绩。
8	英飞凌	41	-6%	-11%	-3%	英飞凌预计 23Q4 营收约 36 亿欧元，利润率 18% 左右。预计 2024 财年营收约 160 亿欧元，利润率将在 20-25%。预计 2024 年汽车部门收入将成长低两位数，成长更多体现在下半年；绿色工业能源下滑高个位数；功率和传感、连接安全系统下滑中高两位数。在行业需求方面，2024 年汽车产量预计同比基本持平或略有下降，低碳储能系统、电网和充电基础设施需求持续强劲，核心工业应用持续疲软，家电需求恢复缓慢，消费和通信需求持续疲软，预期需求恢复更多集中在 24H2。
9	TI	41	-13%	-10%	-12%	TI 预计 24Q1 预计营收 34.5-37.5 亿美元，中值为 36 亿美元，同比-17.79%、环比-11.7%。由于客户正在调整库存水平，预计 24Q1 将调整产能利用率，库存水平或继续上行；工业市场疲软加剧，汽车业务环比下滑，目前中国市场未见到复苏迹象。
10	意法半导体	43	-3%	-3%	-16%	ST 预计 24Q1 营收中值为 36 亿美元，同比-15.2%、环比-15.9%；毛利率将为 42.3%，同比-7.4%、环比-2.2%；预计 24 年营收为 159-169 亿美元，中位值同比-5.15%。预计 24 年汽车市场需求旺盛，将实现中个位数的同比增长；工业市场预计 24H1 将显著下降，24H2 有望实现高个位数的同比增长；个人电子预计 24H2 将实现季节性的环比增长；通信设备等预计 24H2 将实现同环比增长。
11	美光	47	16%	18%	12%	美光预计 24Q2 营收为 51-55 亿美元，毛利率中位值 13%，预计 2024 财年利润率将逐季度上升。PC、移动、汽车和工业终端市场大部分客户的存储库存水平趋于正常，AI 正在从数据中心向边缘端扩展，随着 AI 趋势的快速发展，将推动对存储更高容量、低功耗和高性能的需求。预计 2024 年智能手机出货量将小幅增长，PC 和服务器的出货量将同比增长中个位数百分比。预计 2024 年存储器行业供应增长将长期低于需求增长，存储器价格将继续上涨，利润率和业绩将持续改善。
12	ADI	-	-	-	-	23Q4 营收指引中值 25 亿美元，同比-23.1%/环比-8%。由于客户去库存的压力，预计 23Q4 所有市场都将环比下滑。
13	联发科	41	20%	18%	-3%	联发科预计 24Q1 营收为 1218-1296 亿新台币，中位值同比+31%、环比-3%，毛利率为 45.5-48.5%。公司预计 2024 年全球智能手机出货量将实现低个位数百分比增长，生成式 AI 正在推动智能手机升级需求，旗舰机和高端智能手机将迎来新的市场机遇。
14	恩智浦	34	3%	-0.4%	-8%	恩智浦 24Q1 营收预计为 30.25-32.25 亿美元。公司 23Q4 汽车业务营收同比增长 5%，工业及物联网业务营收同比增长 9%；移动设备业务营收同比持平。公司的未来战略包括扩大覆盖面、完善产品组合、增加新产品推出、提高生产率以及偿还 2024 年 10 亿美元的债务。
15	铠侠	-	-	-	-	尽管由于经济不确定性，闪存的短期需求仍然疲软，但随着客户恢复库存和闪存原厂减产效应逐渐奏效，预计到 2023 年下半年，闪存市场供需平衡将逐步改善。

资料来源：各公司公告，中原证券

2.2. 消费类需求逐步复苏，新能源汽车需求相对较好

全球半导体下游需求呈现结构性特征，消费类需求占比较高。根据 SIA 的数据，2022 年全球半导体下游应用领域中计算机占比 31.5%、通信占比 30.7%、汽车占比 12.4%、消费电子占比 12.3%、工业占比 12%、政府占比 1%。由于消费类下游占比较高，目前智能手机、PC 等需求均处于恢复中，新能源汽车销量仍处于高速增长中。

图 7：2022 年全球半导体下游应用领域占比情况



资料来源：SIA，中原证券

2.2.1. 全球智能手机季度出货量实现同比增长，预计 AI 手机市场份额未来几年将快速提升

2023 年第四季度全球智能手机市场同比增长 8%，进一步显现出复苏信号。根据 Canalys 的数据，2023 年第四季度，全球智能手机市场同比增长 8%至 3.195 亿台，进一步显现出企稳复苏的信号。2023 全年出货量为 11.4 亿台，跌幅较 2022 年收窄至 4%。新兴市场的复苏引领了 2023 年下半年的市场反弹，推动全球智能手机市场跌幅收窄。展望 2024 年，新兴市场仍将是大部分厂商谋求增长的战略要地。

图 8：2014-2023 年全球智能手机出货量情况



资料来源：Canalys，中原证券

图 9：2022-2023 年全球智能手机分区域出货量情况



资料来源：Canalys，中原证券

2023 年第四季度苹果、三星、小米、传音、vivo 市场份额位列前五位。根据 Canalys 的数据，2023 年第四季度苹果在 iPhone 15 新品需求的推动下，iPhone 手机出货量以 7810 万部位居第一，市场份额为 24%；三星在全球智能手机市场出货量为 5350 万部，以 17% 的市场份额位居第二；小米排名第三，出货 4140 万部，市场份额为 13%；传音（包含 Tecno、Infinix 和 iTel）延续了上一季度的强劲势头，以 2850 万部的出货量升至第四位；vivo 位居第五，出货量达 2390 万部，市场份额为 7%。

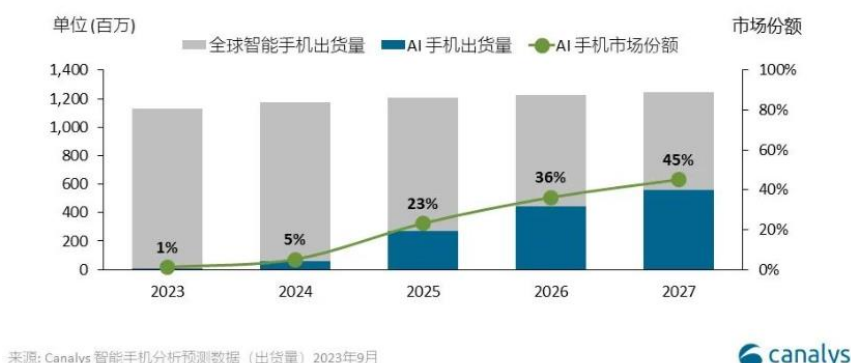
表 4: 23Q4 全球智能手机厂商市场份额情况

公司	23Q4 出货量 (百万台)	23Q4 市场份额 (%)	22Q4 出货量 (百万台)	22Q4 市场份额 (%)	23Q4 同比增速 (%)
苹果	78.1	24	73.2	25	7
三星	53.5	17	58.3	20	-8
小米	41.0	13	33.2	11	23
传音	28.5	9	17.3	6	65
vivo	23.9	7	23.9	8	0
其他	94.4	30	90.9	31	4
合计	319.5	100	296.9	100	8

资料来源: Canalys, 中原证券

2024 年生成式 AI 将成为智能手机厂商的重要战略, 预计 AI 手机市场份额未来几年将快速提升。随着三星发布全新的 Galaxy S24 智能手机, 三星将生成式 AI 作为长期的产品策略, 同时中国厂商小米、vivo、OPPO 和荣耀等也已发布具备生成式 AI 能力的旗舰机型。2024 年, AI 将逐步从最初的产品层面的差异化上升至运营及公司层面的整体战略, 各智能手机厂商均涉及其中。根据 Canalys 的预测, 2024 年智能手机出货量中的 5% 将是 AI 手机, 预计 2027 年 AI 手机市场份额将上升至 45%。

图 10: 2023-2027 年 AI 手机市场份额情况预测



资料来源: Canalys, 中原证券

Canalys 预计 2024 年全球智能手机出货量将增长 4%。2022 年全球智能手机市场经历大幅下滑 12% 后, 2023 年市场呈现初步的复苏迹象。根据 Canalys 的预测, 预计 2024 年全球智能手机出货量将增长 4%, 达 11.7 亿部, 预计 2027 年将达到 12.5 亿部, 2023-2027 年复合增速为 2.6%。2024 年智能手机市场的反弹将得益于印度、东南亚和南亚地区等新兴市场需求复苏, 亚太地区将以 6% 的速度增长, 随着这些国家的宏观经济状况和消费者信心的稳定, 将加速智能手机换频率。

图 11：全球智能手机出货量预测



资料来源：Canalys，中原证券

图 12：全球各地区智能手机市场出货量预测



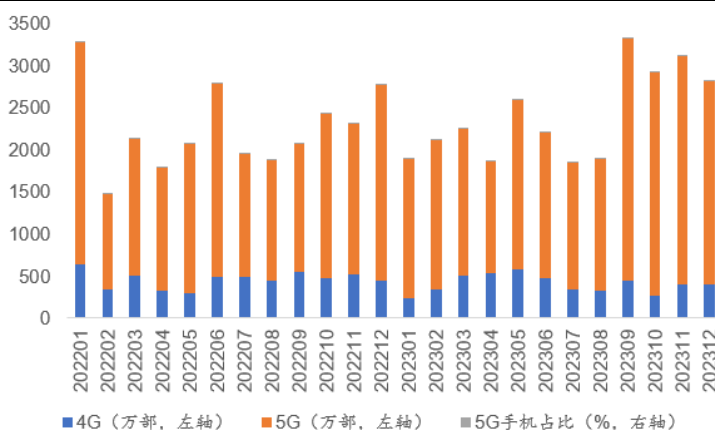
资料来源：Canalys，中原证券

2023 年 12 月国内市场手机出货量同比增长 1.5%，国产品牌手机出货量同比增长 11.7%。

2023 年 12 月，国内市场手机出货量 2827.5 万部，同比增长 1.5%，其中，5G 手机 2420.0 万部，同比增长 4.2%，占同期手机出货量的 85.6%。2023 年 12 月，国产品牌手机出货量 2455.4 万部，同比增长 11.7%，占同期手机出货量的 86.8%；上市新机型 26 款，同比下降 35.0%，占同期手机上市新机型数量的 100.0%。

2023 年国内市场手机出货量同比增长 6.5%，国产品牌手机出货量同比增长 1.1%。2023 年，国内市场手机总体出货量累计 2.89 亿部，同比增长 6.5%，其中，5G 手机出货量 2.40 亿部，同比增长 11.9%，占同期手机出货量的 82.8%。2023 年，国产品牌手机出货量累计 2.31 亿部，同比增长 1.1%，占同期手机出货量的 79.9%；上市新机型累计 406 款，同比增长 5.5%，占同期手机上市新机型数量的 92.1%。

图 13：2022 年 1 月至 2023 年 12 月国内手机出货量情况



资料来源：中国信通院，中原证券

2024 年 1 月智能手机供应链企业延续复苏态势，但主要受春节因素影响。近日舜宇光学科技公告了 2024 年 1 月出货量数据，手机镜头出货量 10691.6 万件，同比增长 54.8%，环比减少 3.4%；手机摄像头模组出货量 6225.6 万件，同比增长 52.9%，环比增长 32.3%；舜宇摄像头模组和镜头出货量实现同比增长主要是因为去年同期智能手机市场整体需求疲软，基数处于低位。大立光公布了 2023 年 12 月营收为 44.67 亿新台币，同比增长 37.03%，环比下滑 6.57%。从舜宇光学和大立光 1 月的经营数据来看，智能手机供应链企业在延续复苏态势，但

主要受春节因素影响。

2.2.2. 2024 有望开启 AI PC 元年，AI PC 或成为推动全球 PC 出货量恢复增长的重要动力

全球 PC 出货量 23Q4 同比增长 3%，结束连续七个季度的同比下滑。根据 Canalys 的数据，2023 年第四季度，全球 PC 市场出货量同比增长 3%，结束了连续七个季度的同比下滑。23Q4 台式机和笔记本的总出货量增至 6530 万台，笔记本电脑出货 5160 万台，同比增长 4%；而台式机的出货量为 1370 万台，同比略降 1%。2023 年全球 PC 出货量为 2.47 亿台，同比下降 13%。目前 PC 市场增长蓄势待发，AI PC 将在接下来的电脑更新周期及之后提供额外动力。

图 14：2018-2023 年全球 PC 季度出货量情况



资料来源：Canalys，中原证券

2023 年第四季度全球 PC 市场厂商前五名为联想、惠普、戴尔、苹果和宏基。根据 Canalys 的数据，2023 年第四季度联想以 24.7 的市场份额、1610 万台出货量位居榜首，同比增长 3.1%；惠普以 1390 万台位居第二，同比增长 5.6%；戴尔以 990 万台位居第三，同比下降 8.3%；苹果以 660 万台位居第四，同比增长 9.3%；宏基以 400 万台位居第五，同比增长 12.0%。

表 5：23Q4 全球 PC 厂商市场份额情况

公司	23Q4 出货量 (百万台)	23Q4 市场份额 (%)	22Q4 出货量 (百万台)	22Q4 市场份额 (%)	23Q4 同比增速 (%)
联想	16.1	24.7	15.6	24.7	3.1
惠普	13.9	21.4	13.2	20.9	5.6
戴尔	9.9	15.2	10.8	17.1	-8.3
苹果	6.6	10.1	6.0	9.5	9.3
宏基	4.0	6.1	3.6	5.6	12.0
其他	14.7	22.6	14.1	22.3	4.5
合计	65.2	100	63.3	100	3.1

资料来源：Canalys，中原证券

Windows 更新周期及 AI PC 有望推动全球 PC 出货量 2024 年恢复增长。在节日旺季和宏观经济改善的推动下，全球 PC 出货量在连续七个季度下跌后迎来复苏，根据 Canalys 的预测，预计 2024 年全球 PC 出货量将达到 2.67 亿台，较 2023 年同比增长 8%，这主要受益于 Windows 的更新周期，以及具备 AI 功能的 PC（AI PC）和采用 Arm 架构电脑的崛起。

图 15：2019-2027 年全球 PC 出货量预测情况

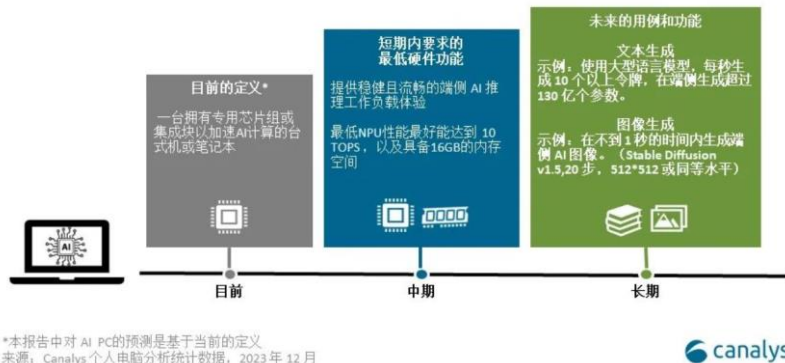


资料来源：Canalys，中原证券

目前根据硬件要求定义 AI PC，未来定义范围将随着功能提升而随之扩大。具备 AI 功能的个人电脑（AI PC）的问世有望重振市场并改变用户体验，将专用的 AI 加速硬件集成到 PC 中，可以在效率、生产力、协作和创造力方面实现惊人的创新。Canalys 提出目前对 AI PC 的定义，即 AI PC 需要具备专用芯片组/块以承载端侧的 AI 运行负载。随着技术能力、用例和客户需求的发展，行业需要扩展标准来对产品的整体 AI 体验进行评级。

图 16：目前对 AI PC 的定义及未来持续演变的考量

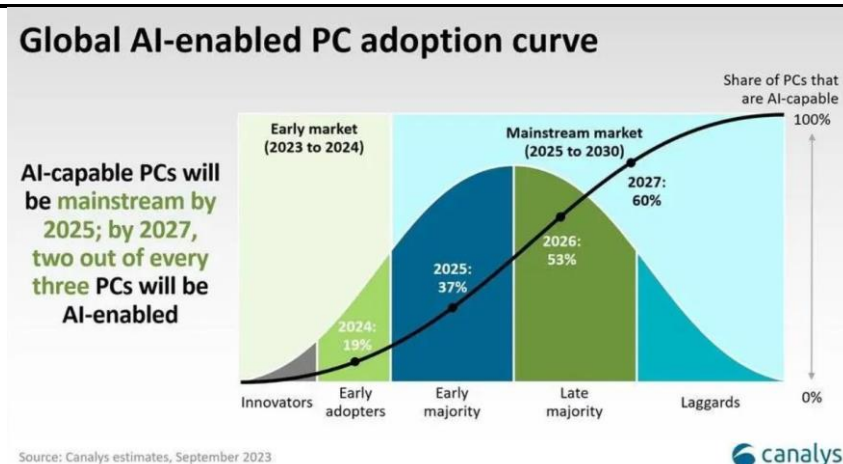
对端侧 AI 体验持续演变的考量



资料来源：Canalys，中原证券

2024 年有望开启 AI PC 元年。对 Windows 10 的支持已经接近尾声，这将推动 2024 年至 2025 年的重要更新周期，为用户迁移到 AI PC 提供了机会，PC 率先走进 AI 舞台中央，成为个人拥抱 AI 的第一入口。根据 Canalys 的预测，预计 2024 年 AI PC 渗透率将接近 20%，2024 有望开启 AI PC 的元年；随着 AI 功能的优势日渐明显，商业应用将激增，预计 2025 年 AI PC 的出货量将超过 1 亿台；受益于换机动能和全新的用户体验，2027 年预计具备 AI 功能的 PC 将超过 60%。虽然消费者使用 AI PC 速度会慢一些，但随着内容制作和个性化推荐等创造性用例的增多，消费者的使用率也会迎头赶上。

图 17：2024-2027 年 AI PC 渗透率预测情况



资料来源：Canalys，中原证券

AI PC 新品密集发布，CES 2024 展上 AI PC 成为焦点。2023 年 12 月 15 日，联想发布了 Thinkpad X1 Carbon AI 及联想小新 Pro16 AI 酷睿版两款 AI PC 产品，搭载英特尔内置 AI 引擎的酷睿 Ultra 处理器。在 CES 2024 展上，联想 10 余款 AI PC 重磅亮相，包括赋能创作过程的 Yoga Pro 9i、全球第一台可无缝切换笔记本电脑和平板电脑两种模式的 ThinkBook Plus Gen 5 Hybrid、全球首款商务 AI PC ThinkPad X1 Carbon AI、新一代超小型 ThinkCentre neo Ultra 等；戴尔则推出了 AI PC 新 Inspiron 灵越 13Pro/14Plus/16Plus 三个版本；三星首次推出 AI PC 产品 Galaxy Book4，可以与微软的 Copilot 深度联动；宏碁、LG、华硕、微星也同步推出了 AI PC 产品；AI PC 产品成为 CES 2024 的焦点。英特尔、AMD、英伟达等企业也纷纷在 AI PC 领域发力，在 CES 2024 展上，英特尔推出酷睿 i9-14900HX 系列移动处理器，着重提升游戏和多任务处理的性能；AMD 推出锐龙 8000G 系列，8000G 采用了 Zen 4 CPU 内核，并集成了具有 16TOPS 算力的 NPU，加上 CPU 和 GPU，最高算力可达 39TOPS；英伟达发布了三款 GeForce RTX 40 SUPER 系列 GPU，它们将作为 AI PC 的核心，为最新游戏提供超强动力。

图 18：CES 2024 上展出的联想 AI PC 产品



资料来源：CES 官网，中原证券

图 19：CES 2024 上展出的部分 AI PC 产品

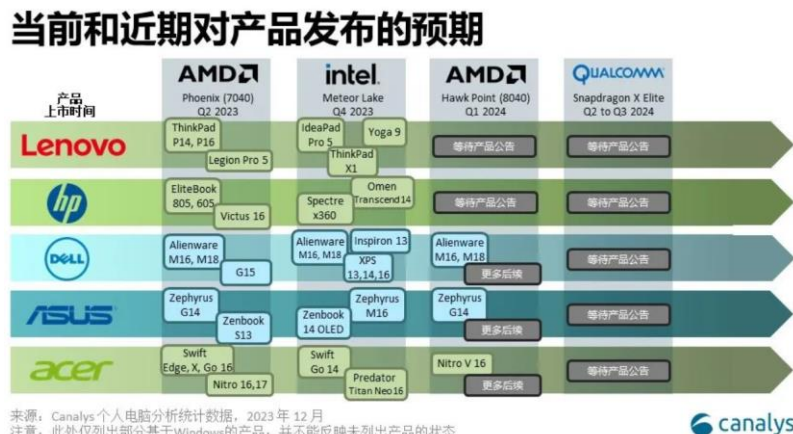


资料来源：CES 官网，中原证券

PC 行业迎来 iPhone 时刻，AI PC 推动 PC 产业生态加速迭代。AI PC 是终端、边缘计算和云技术的颠覆性混合体，它不仅重新定义生产力，也将推动 PC 产业生态加速迭代。头部 PC 厂商视 AI PC 为重要的创新机会，PC 行业迎来 iPhone 时刻，为了配合下一代 CPU 和

Windows11 过渡，头部 Windows PC 厂商将从 2024 年开始推出一波采用 AI 加速的新机型，惠普、戴尔、联想、宏碁和华硕都表示计划与英特尔和 AMD 的新 CPU 产品路线图同步推出全新 AI PC。

图 20: Canalsys 对 AI PC 新产品发布的预期情况



资料来源: Canalsys, 中原证券

2.2.3. 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备出货量延续复苏态势

Canalys 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备同比增长 10%。根据 Canalys 的预测，预计 2023 年全球可穿戴腕带设备总销量为 1.86 亿台，同比增长 2%，增长的主要动力是来自新兴市场（尤其是印度），其基础手表的出货量大幅增长 22%，这一增长有效抵消其他两个细分品类智能手表和基础手环 9% 的下滑。展望未来，可穿戴腕带设备即将迈入更加持续的增长阶段，Canalys 预计 2024 年全球可穿戴腕带设备的同比增长率将达到 10%。全球对智能手表的需求回升成为推动可穿戴设备增长，预计 2024 年全球智能手表出货量将达到 8300 万部，同比增长 17%。

表 6: 2023-2024 年全球可穿戴腕带设备出货量预测情况

品类	2022 年出货量 (百万台)	2023 年出货量预 测 (百万台)	2024 年出货量 预测 (百万台)	2023 年出货量 同比增速预测	2024 年出货量 同比增速预测
基础手环	40.0	35.8	33.0	-10%	-8%
基础手表	65.4	79.7	88.5	22%	11%
智能手表	77.5	70.7	82.7	-9%	17%
合计	182.8	186.1	204.2	2%	10%

资料来源: Canalys, 中原证券

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/985333201112011114>