

## 二季度电视出货量转正

——中山证券电子行业周报

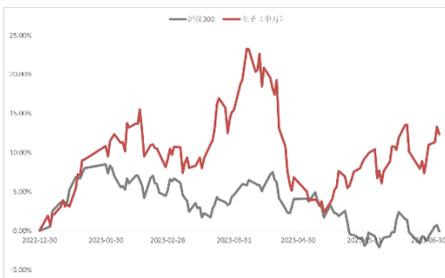
### 中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

### 市场走势



### 投资要点：

●**二季度电视出货增速转正。**据调查机构 TrendForce 预测，今年第二季度全球电视出货量将达 4663 万台，增 7.5%、年增 2%，这意味着电视出货量连续七个季度下滑后首次实现增长。TrendForce 认为进入第三季度后，电视出货量有望进一步增长 13.5%，达到 5292 万台。

●**苹果新建 MicroLED 试验线。**苹果已在韩国一家显示器公司工厂建设了一条 MicroLED 试验线，苹果负责安排 MicroLED 芯片（转移），韩国国内企业则在驱动电路（背板）领域进行合作。苹果计划在 2024 年底将 MicroLED 应用于“Apple Watch Ultra”，后续还会把 MicroLED 面板技术引入 iPhone、iPad、MacBook 系列中。

◎**回顾本周行情（6月28日-7月5日）**，本周上证综指上涨 1.05%，沪深 300 指数上涨 0.73%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨 4.67%，跑赢上证综指 3.61 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.94 个百分点。电子在申万一级行业排名第五。行业估值方面，本周估值上升至 45.3 倍左右。

◎**行业数据：**一季度全球手机出货 2.68 亿台，同比增长-14.49%。中国 5 月智能手机出货量 2519 万台，同比增长 22.6%。4 月，全球半导体销售额 399.5 亿美元，同比增长-21.6%。5 月，日本半导体设备出货量同比增长 1.85%。

◎**行业动态：**中芯国际认为行业处于底部；机构看好苹果毛利增长；苹果新建 MicroLED 试验线；二季度电视出货增速转正。

◎**公司动态：**歌尔股份上半年业绩下降 76%-84%。

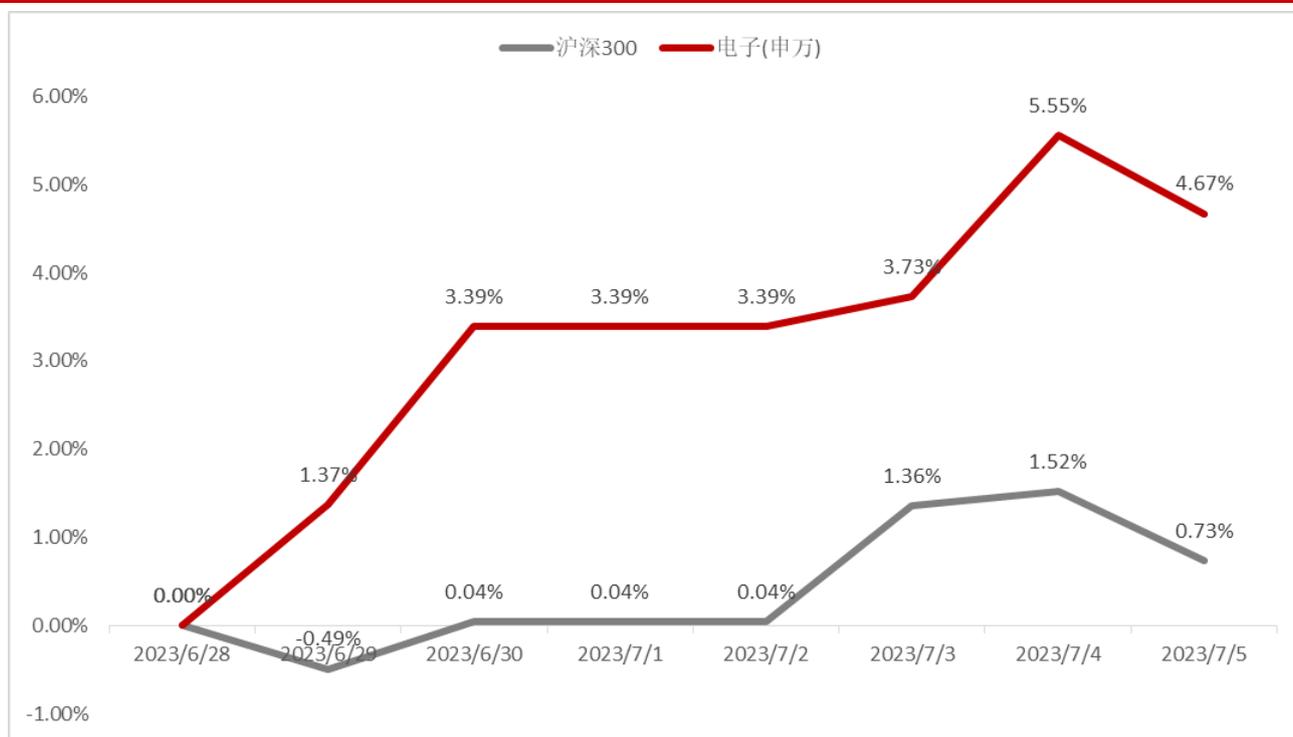
◎**投资建议：**电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

**风险提示：**需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。

## 1. 指数回顾

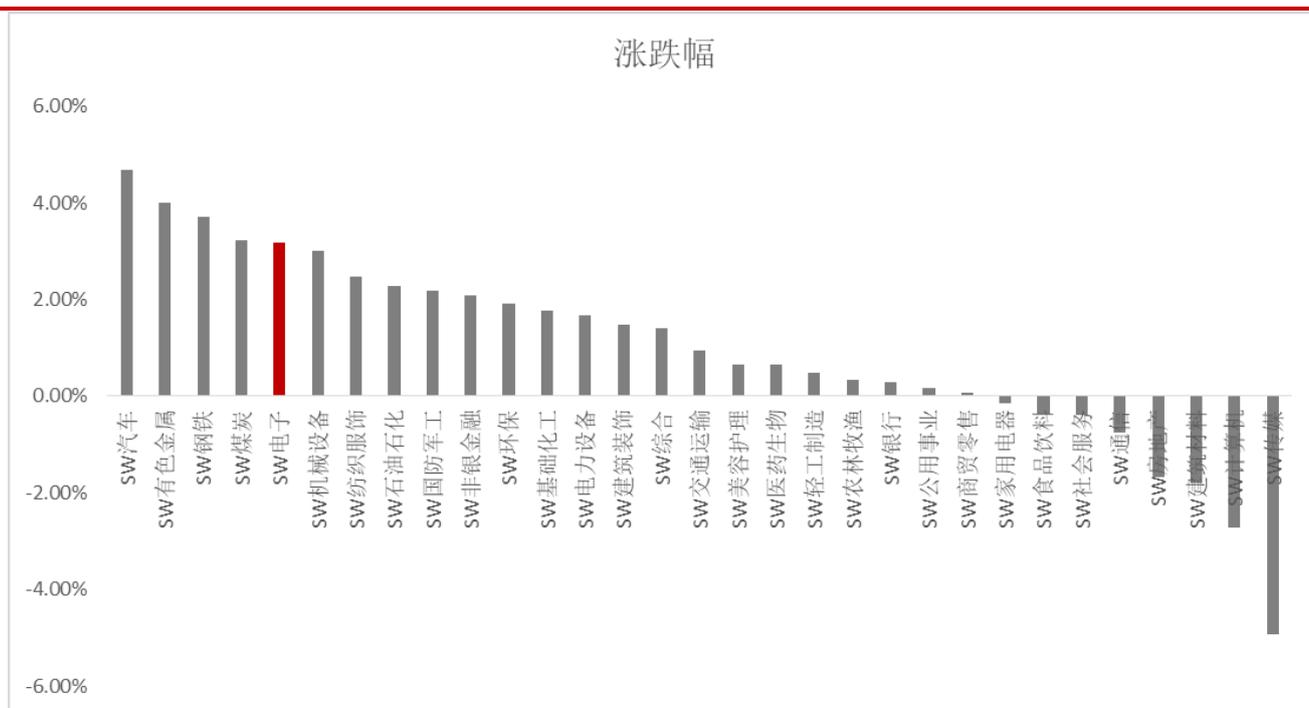
回顾本周行情（6月28日-7月5日），本周上证综指上涨1.05%，沪深300指数上涨0.73%。电子行业表现强于大势。申万一级电子指数上涨4.67%，跑赢上证综指3.61个百分点，跑赢沪深300指数3.94个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨3.56%，跑赢上证综指2.5个百分点，跑赢沪深300指数2.83个百分点；申万二级其他电子II指数上涨4.46%，跑赢上证综指3.41个百分点，跑赢沪深300指数3.73个百分点；申万二级元件II指数上涨5.6%，跑赢上证综指4.54个百分点，跑赢沪深300指数4.87个百分点；申万二级光学光电子指数上涨4.73%，跑赢上证综指3.68个百分点，跑赢沪深300指数4个百分点；申万二级消费电子指数上涨6.17%，跑赢上证综指5.12个百分点，跑赢沪深300指数5.44个百分点。电子在申万一级行业排名第五。行业估值方面，本周估值上升至45.3倍左右。

图1. 电子行业本周走势



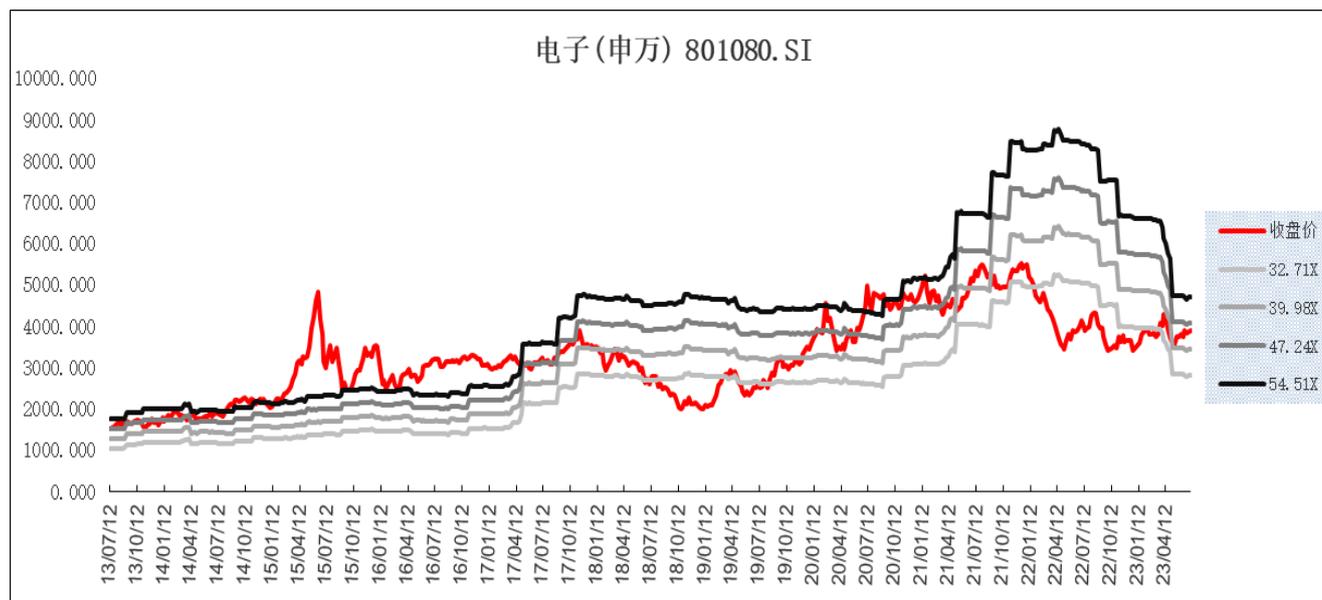
资料来源：Wind，中山证券研究所

图2. 申万一级行业本周排名



资料来源：Wind，中山证券研究所

图3. 电子行业 PE 区间



资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2.本周观点

**全球手机销量下滑。**根据 IDC 数据，2023 年第一季度智能手机出货 2.68 亿台，同比增长-14.49%，环比增长-10.56%。

国内手机销量反弹。根据信通院数据，中国5月智能手机出货量2519万台，同比增长22.6%。相比4月的2.1%出现明显改善。

5G换机潮后手机创新放缓抑制换机需求，叠加全球经济下行影响用户收入预期，消费电子表现低迷。但目前手机销量已经在相对底部，继续下行的空间不大，对行业不必更加悲观。安卓系手机已经进行了较大规模的去库存，库存水平逐渐恢复正常，未来消费反弹带动补库有利于安卓系零部件厂商利润释放。

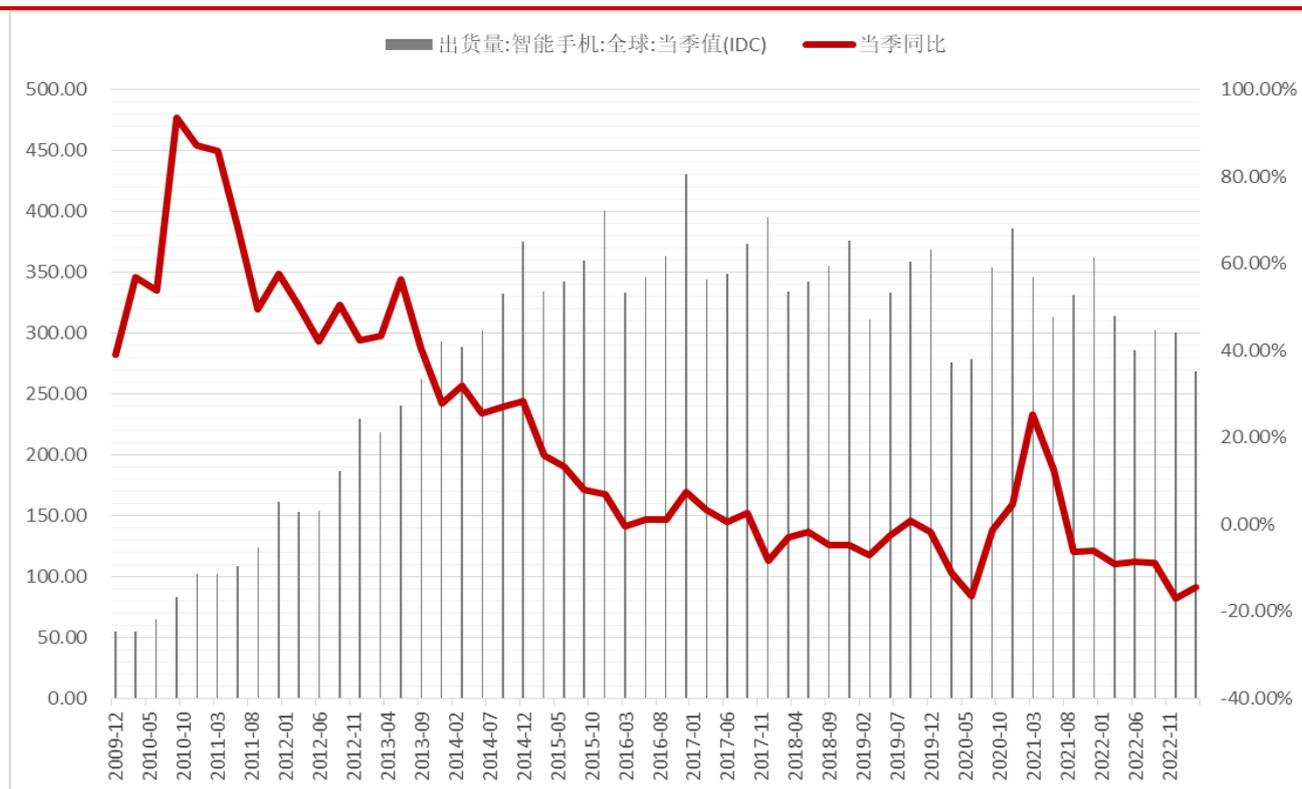
半导体行业景气度下降。4月，全球半导体销售额399.5亿美元，同比增长-21.6%，相比3月-21.3%的增速有所下降。

半导体设备景气度下滑。5月，日本半导体设备出货量同比增长1.85%，相比4月增速9.06%有所下降。

半导体行业出现较明显的分化，消费电子相关需求持续走弱，体现为中国半导体销售增速放缓。同时景气下行开始向上游设备传导，海外半导体设备出货量也开始下行。但国内半导体设备受益于国产替代，依然保持较高的景气度。

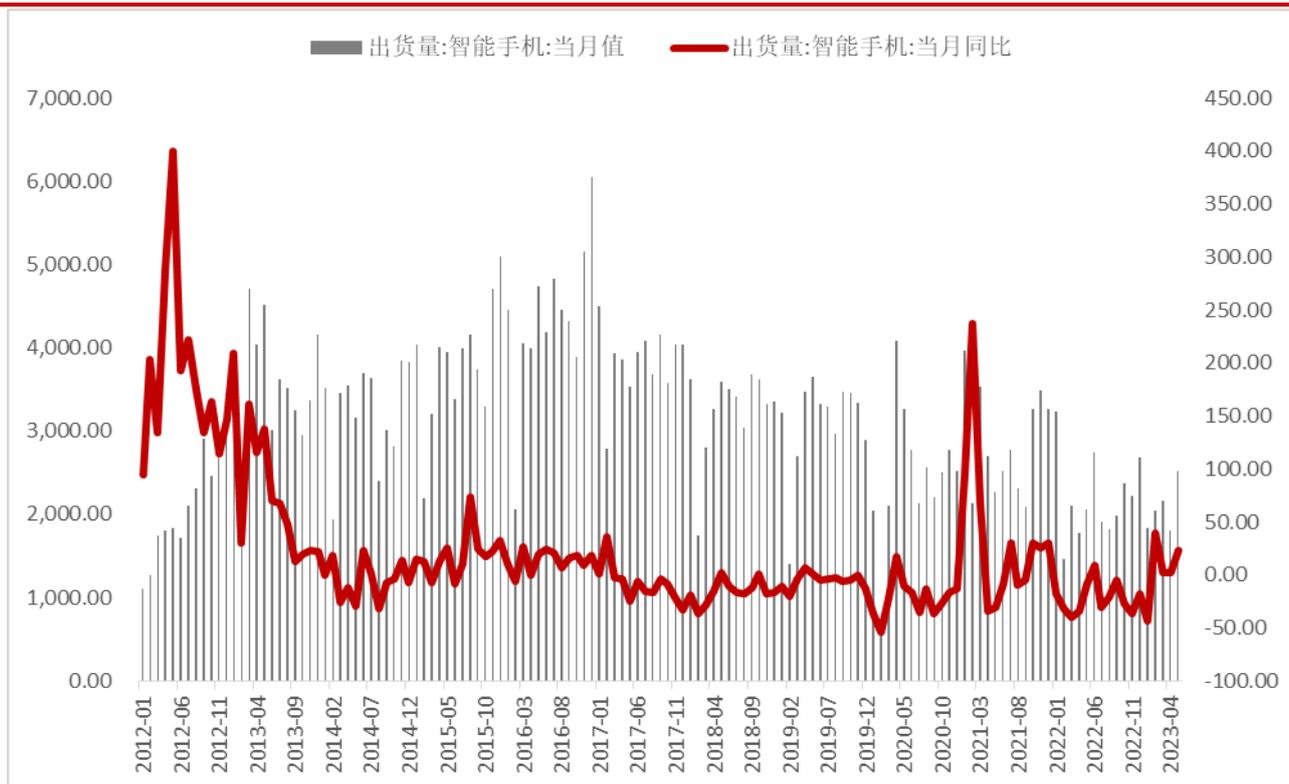
综上所述，电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



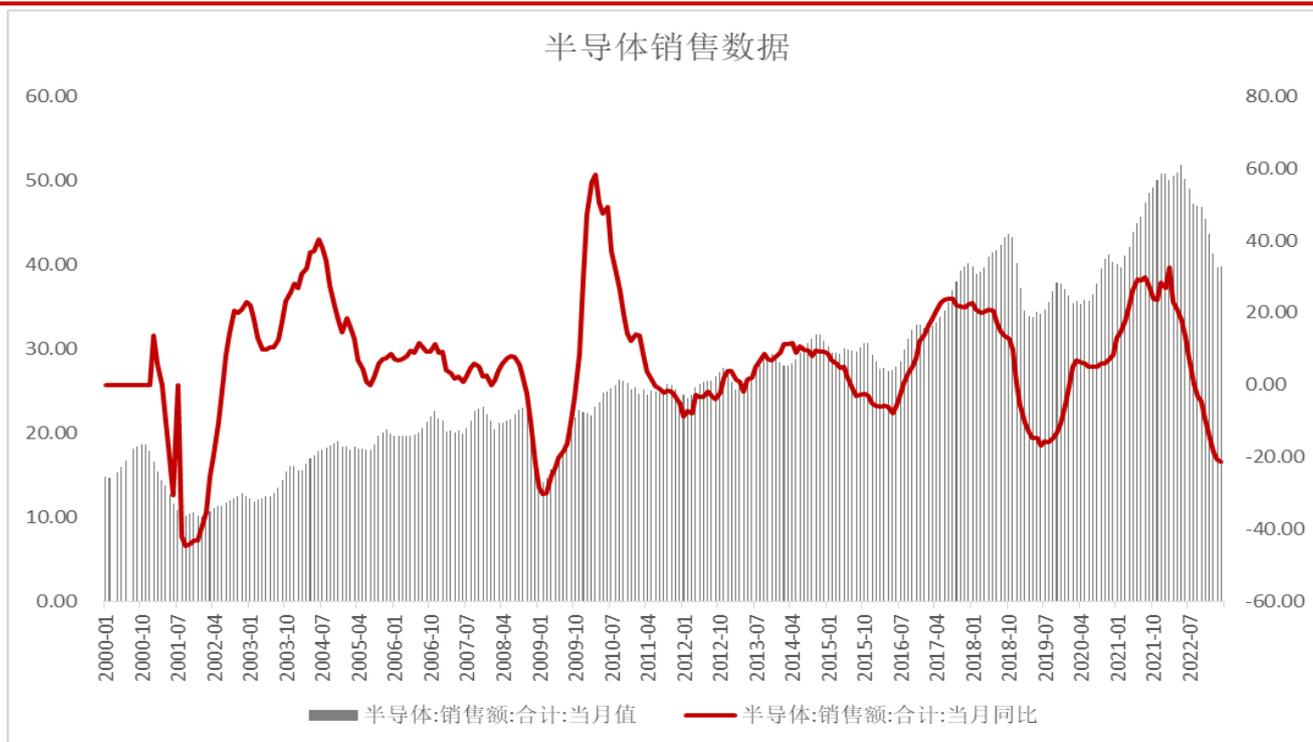
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



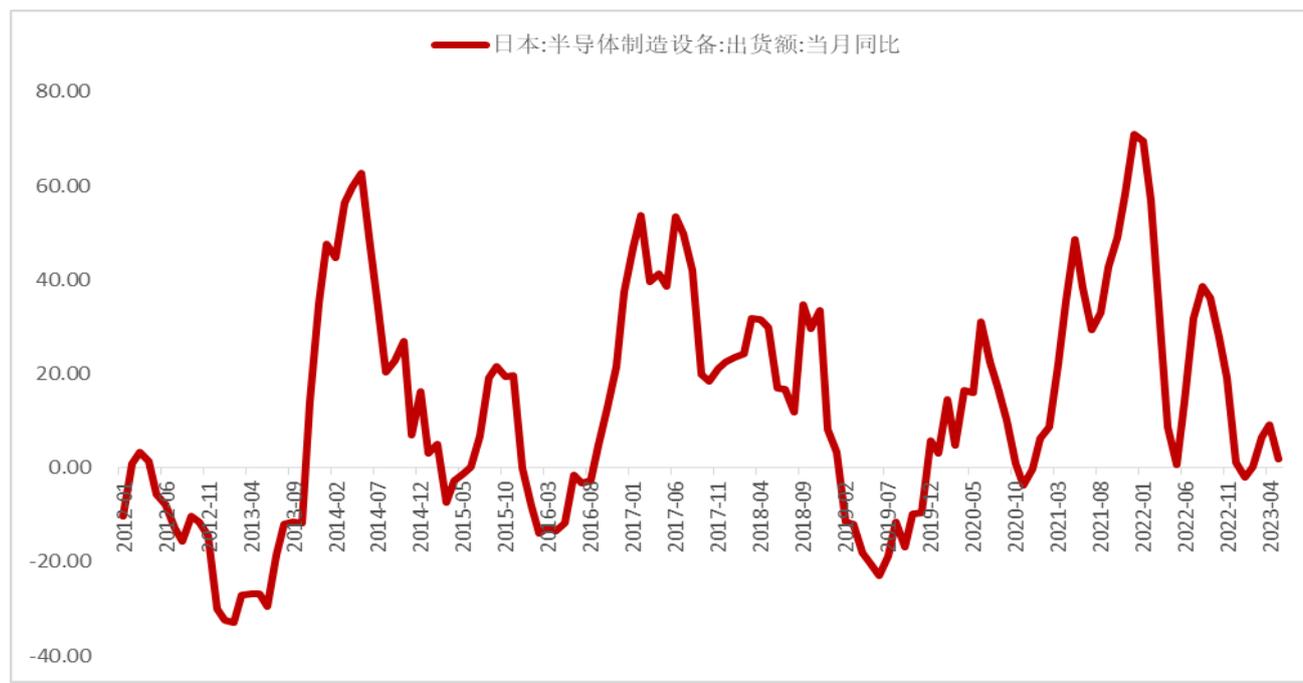
资料来源：信通院，中山证券研究所

图6. 全球半导体销售额（单位：十亿美元）



资料来源：美国半导体产业协会，中山证券研究所

图7. 日本半导体设备制造商出货量同比



资料来源: wind, 中山证券研究所

### 3.行业动态点评

#### 3.1 中芯国际认为行业处于底部

中芯国际近日召开了 2023 年股东大会, 该公司联合 CEO 赵海军表示, 目前来看 2023 年行业整体较上一年有所下行, 业内人士普遍认为半导体行业整体处于底部。

赵海军分析, 手机和消费电子产业链库存依然高企, 市场对已有的旧产品尤其是量大价低的标准产品需求进一步降低。工业和汽车领域虽相对稳健, 但在体量上尚不足以支撑整个产业的增长。(信息来源: IT之家)

#### 3.2 机构看好苹果毛利增长

苹果昨日收盘股价再创新高, 市值距离 3 万亿美元仅一步之遥。但花旗分析师 AtifMalik 表示, 华尔街低估了苹果毛利率的增长潜能, 看好苹果股价还有 30% 的上涨空间。

AtifMalik 认为, 苹果的毛利率增长潜能主要来自中国、印度市场份额的提升以及消费者需求转向更高阶的 iPhone (Pro 机型)。他同时表示, 苹果正透过蚕食安卓手机市场份额, 来应对经济增长放缓以及通货膨胀对消费者支出造成的压力。(信息来源: IT之家)

#### 3.3 苹果新建 MicroLED 试验线

苹果已在韩国一家显示器公司工厂建设了一条 MicroLED 试验线，苹果负责安排 MicroLED 芯片（转移），韩国国内企业则在驱动电路（背板）领域进行合作。

上个月，日经新闻网报道称，苹果为了减少对竞争对手三星的依赖，并加强对关键零组件供应方面的掌控，正积极投入下一代显示器的量产。据称，苹果近 10 年至少投入 10 亿美元进行 MicroLED 技术的研发和样品制作，目的在对下一代显示技术拥有更大掌控权。

实际上，报道中也提到苹果的研发并不顺利，尤其在自产 microLED 面板上存在巨大挑战。这主要是因为控制 microLED 面板的芯片，其面积是 LED 面板芯片的百分之一。

苹果通过其成熟的供应链来帮助推进 microLED 面板落地，欧司朗（ams-Osram）等供应商合作开发 microLED 部件、LG 提供基板、台积电提供晶圆芯片。（信息来源：IT 之家）

### 3.4 二季度电视出货增速转正

据调查机构 TrendForce 预测，今年第二季度全球电视出货量将达 4663 万台，增 7.5%、年增 2%，这意味着电视出货量连续七个季度下滑后首次实现增长。

报告称，电视出货量成长主要得益于中国品牌在 618 期间销量强劲，以及部分中国品牌海外市场销售优于预期。IT 之家阅读报告发现，TrendForce 认为进入第三季度后，电视出货量有望进一步增长 13.5%，达到 5292 万台。

TrendForce 表示，受面板价格上涨影响，今年 32~75 英寸电视 618 售价较双 11 期间上涨了 10~20%。海信和 TCL 第二季度出货量分别增长 21.2% 和 19.7%。其中，海信刷新了单一季度出货纪录，达 725 万台，年增 33.3%，为所有电视品牌中表现最佳。（信息来源：IT 之家）

## 4. 公司动态

### 4.1 歌尔股份上半年业绩下降 76%-84%

6 月 30 日晚，歌尔股份发布 2023 年半年度业绩预告，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.33 亿元-4.99 亿元，同比下降 76%-84%。

歌尔股份表示，公司 2023 年半年度盈利同比下降的主要原因是，受宏观经济和行业因素的影响，终端市场需求不足，公司智能声学整机业务和部分智能硬件业务的销售低于预期。（信息来源：第一财经）

**风险提示：需求不及预期，行业竞争格局恶化，贸易冲突影响。**

**分析师介绍:**

**葛森:** 中山证券研究所行业组 TMT 行业分析师。

**投资评级的说明****一 行业评级标准**

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

**一 公司评级标准**

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

**要求披露**

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

★市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。