

5月全球半导体销售同比降幅收窄

——中山证券电子行业周报

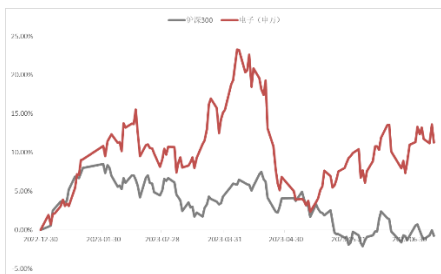
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**5月全球半导体销售同比降幅收窄。**5月，全球半导体销售额407.4亿美元，同比增长-21.1%，环比增长1.98%。相比4月同比增长-21.6%，环比增长0.3%，同比降幅收窄，环比增幅扩大。

●**苹果新机预计销量增长12%。**根据海通国际科技研究的分析师JeffPu的预测，苹果公司将于2023年8月开始批量生产iPhone15系列手机，预计下半年的出货量将达到8400万部，比去年的iPhone14系列增长了12%，显示出苹果对市场需求的信心。

◎**回顾本周行情（7月6日-7月12日）**，本周上证综指下跌0.83%，沪深300指数下跌0.66%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌0.95%，跑输上证综指0.12个百分点，跑输沪深300指数0.3个百分点。电子在申万一级行业排名第十九。行业估值方面，本周估值下降至44.9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%。5月，全球半导体销售额407.4亿美元，同比增长-21.1%。5月，日本半导体设备出货量同比增长1.85%。

◎**行业动态：**舜宇光学恢复正增长；折叠屏手机高增长；苹果新机预计销量增长12%。

◎**公司动态：**三安光电上半年业绩下滑75%到85%。

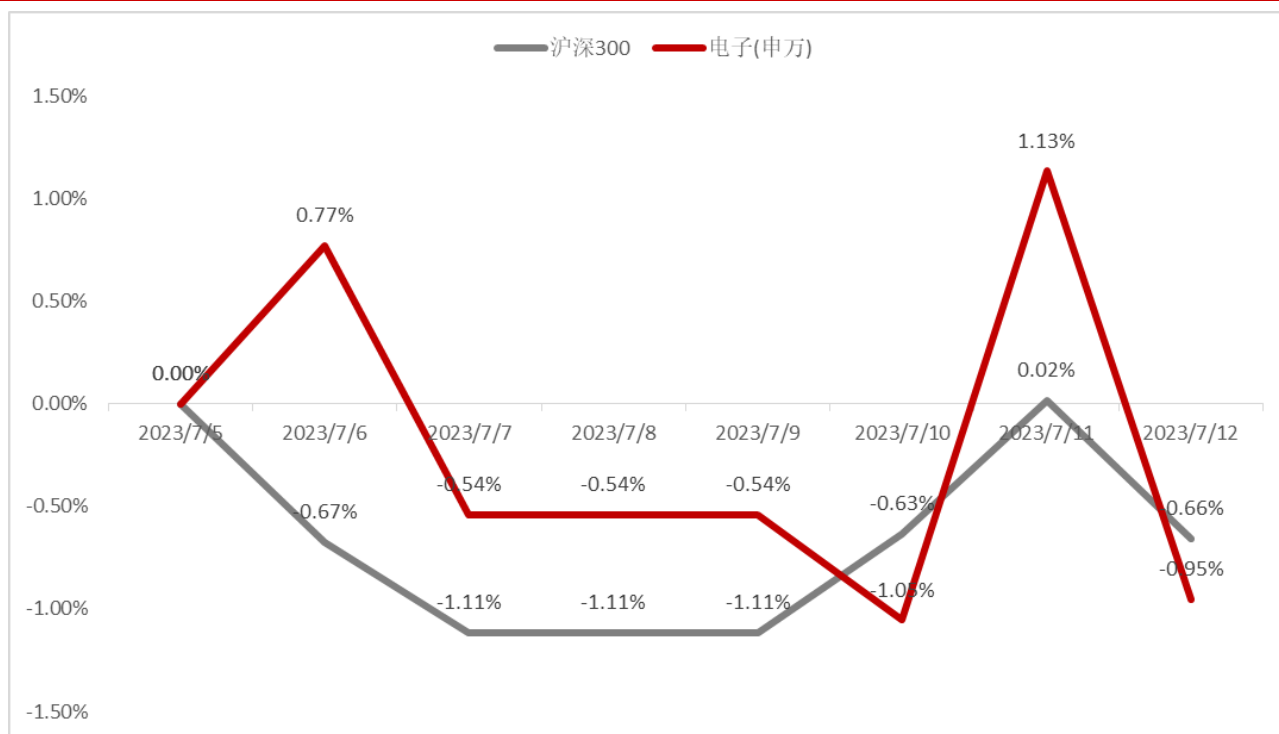
◎**投资建议：**电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

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

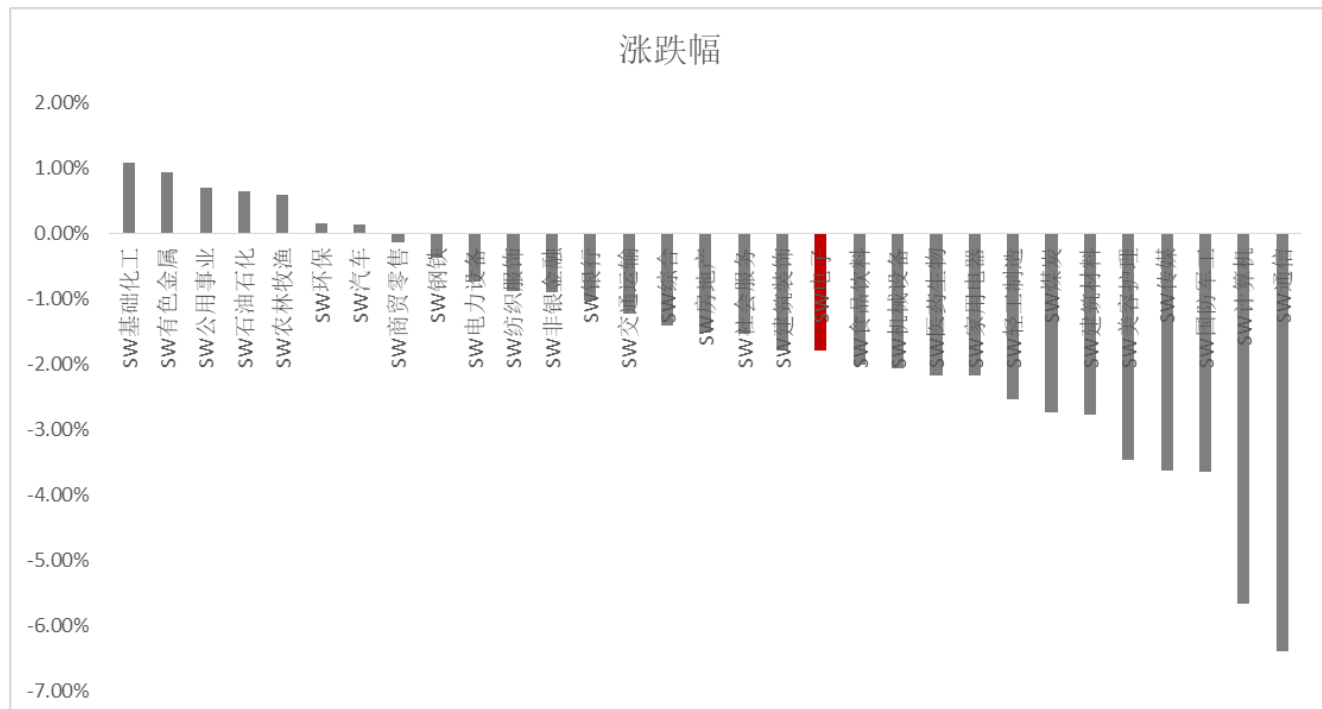
回顾本周行情（7月6日-7月12日），本周上证综指下跌0.83%，沪深300指数下跌0.66%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌0.95%，跑输上证综指0.12个百分点，跑输沪深300指数0.3个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌0.59%，跑赢上证综指0.25个百分点，跑赢沪深300指数0.07个百分点；申万二级其他电子II指数上涨1.98%，跑赢上证综指2.81个百分点，跑赢沪深300指数2.64个百分点；申万二级元件II指数下跌1.42%，跑输上证综指0.59个百分点，跑输沪深300指数0.76个百分点；申万二级光学光电子指数上涨0.36%，跑赢上证综指1.19个百分点，跑赢沪深300指数1.01个百分点；申万二级消费电子指数下跌2.6%，跑输上证综指1.76个百分点，跑输沪深300指数1.94个百分点。电子在申万一级行业排名第十九。行业估值方面，本周估值下降至44.9倍左右。

图1. 电子行业本周走势



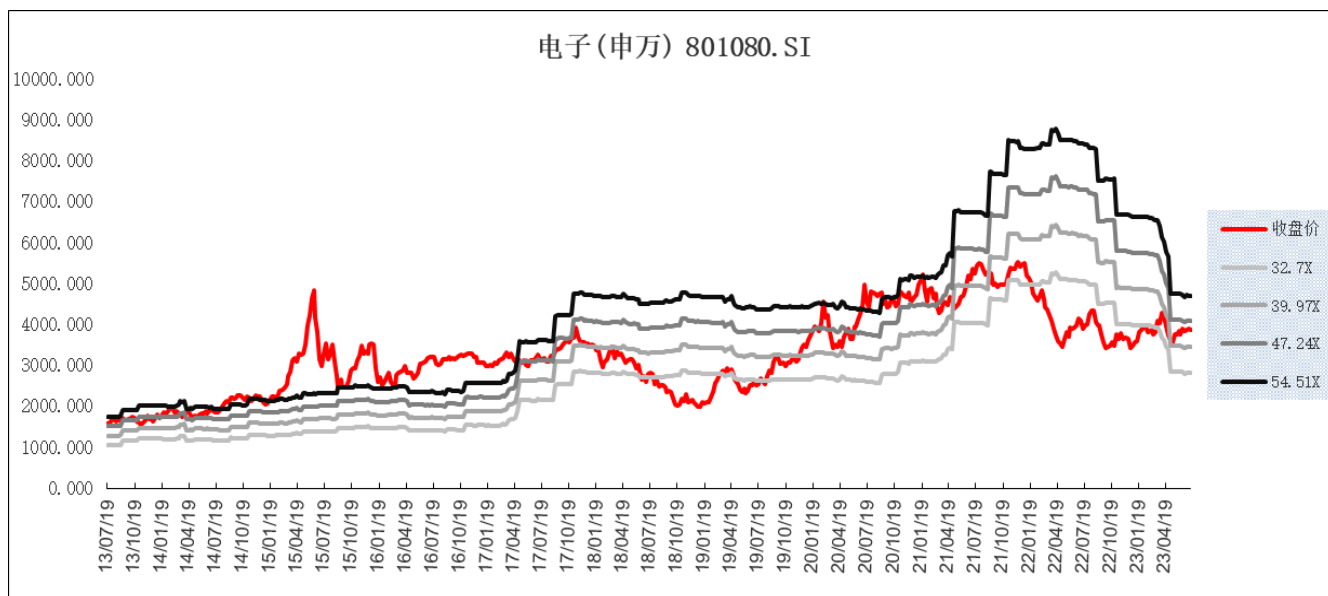
资料来源：Wind，中山证券研究所

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，5月智能手机出货量已经出现反弹，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。

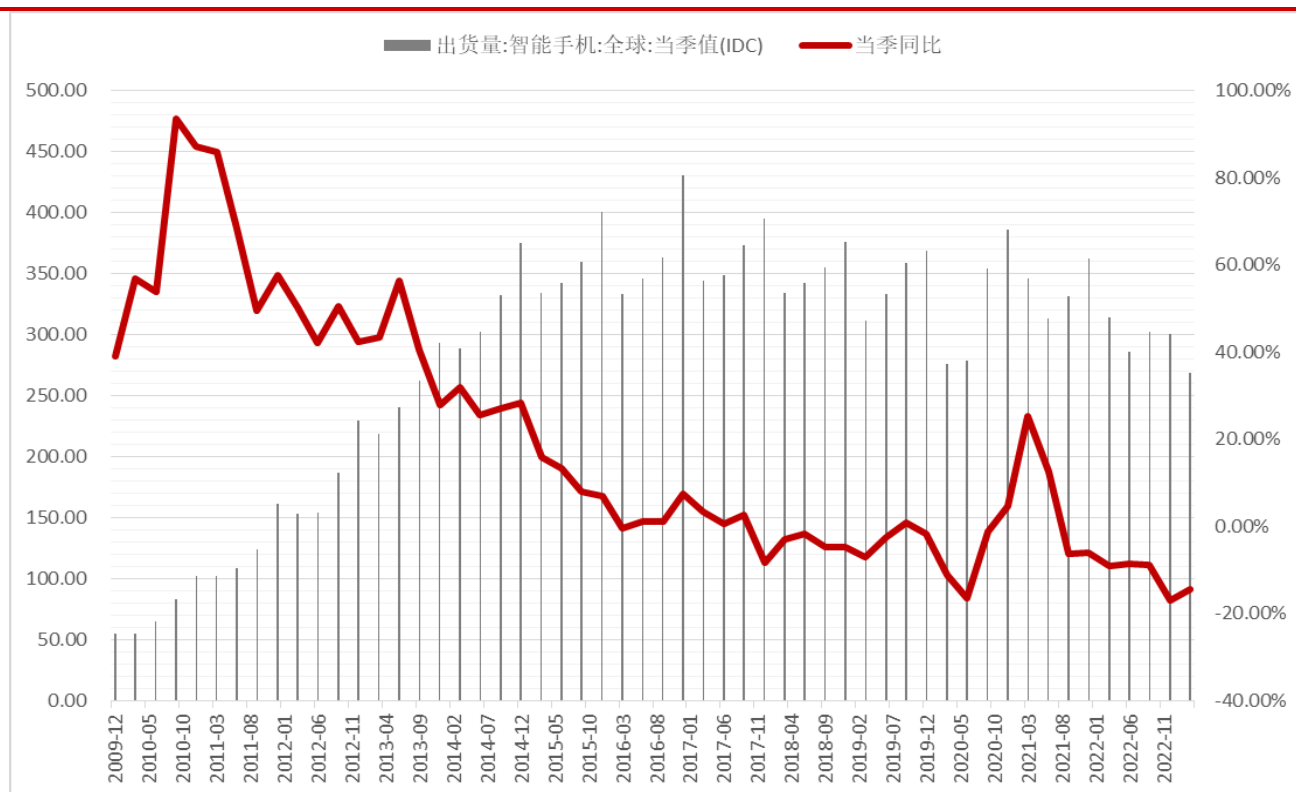
半导体行业景气度上升。5月，全球半导体销售额407.4亿美元，同比增长-21.1%，相比4月-21.6%的增速有所上升。

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。

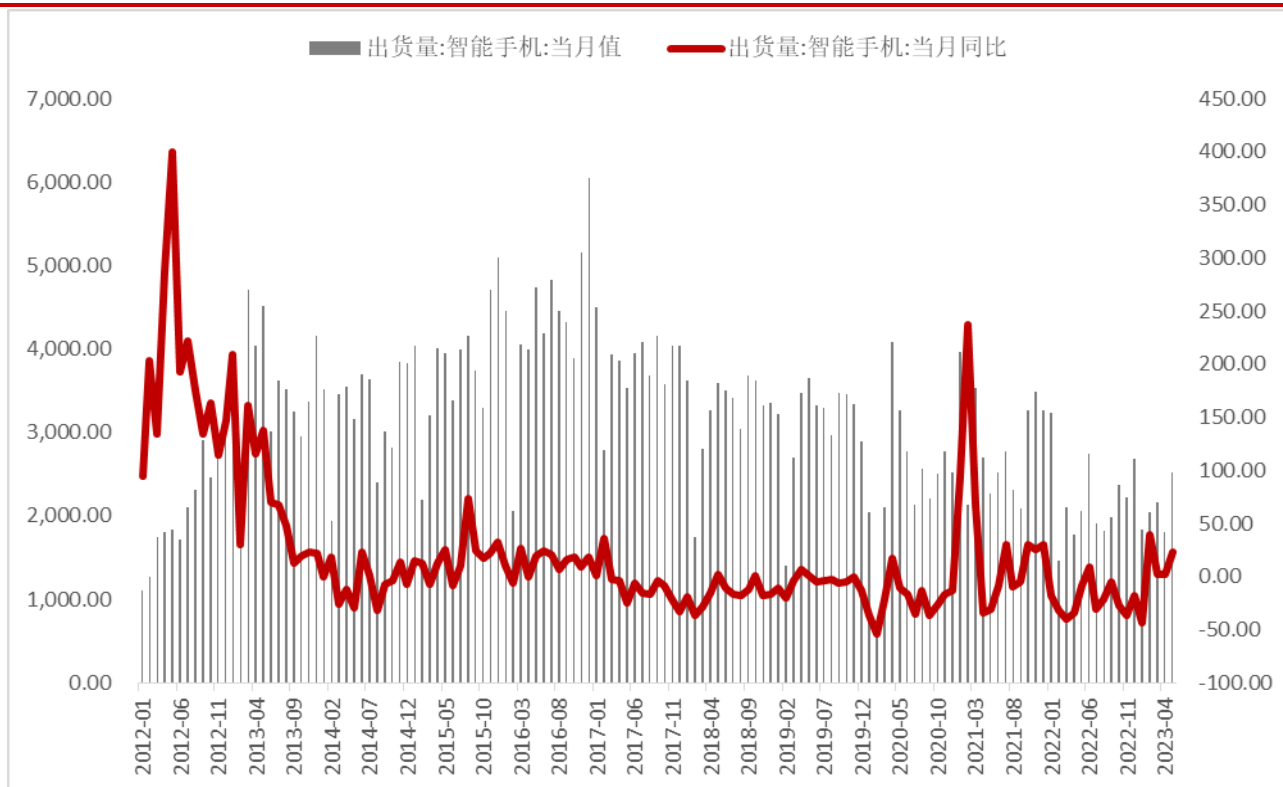
综上所述，电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



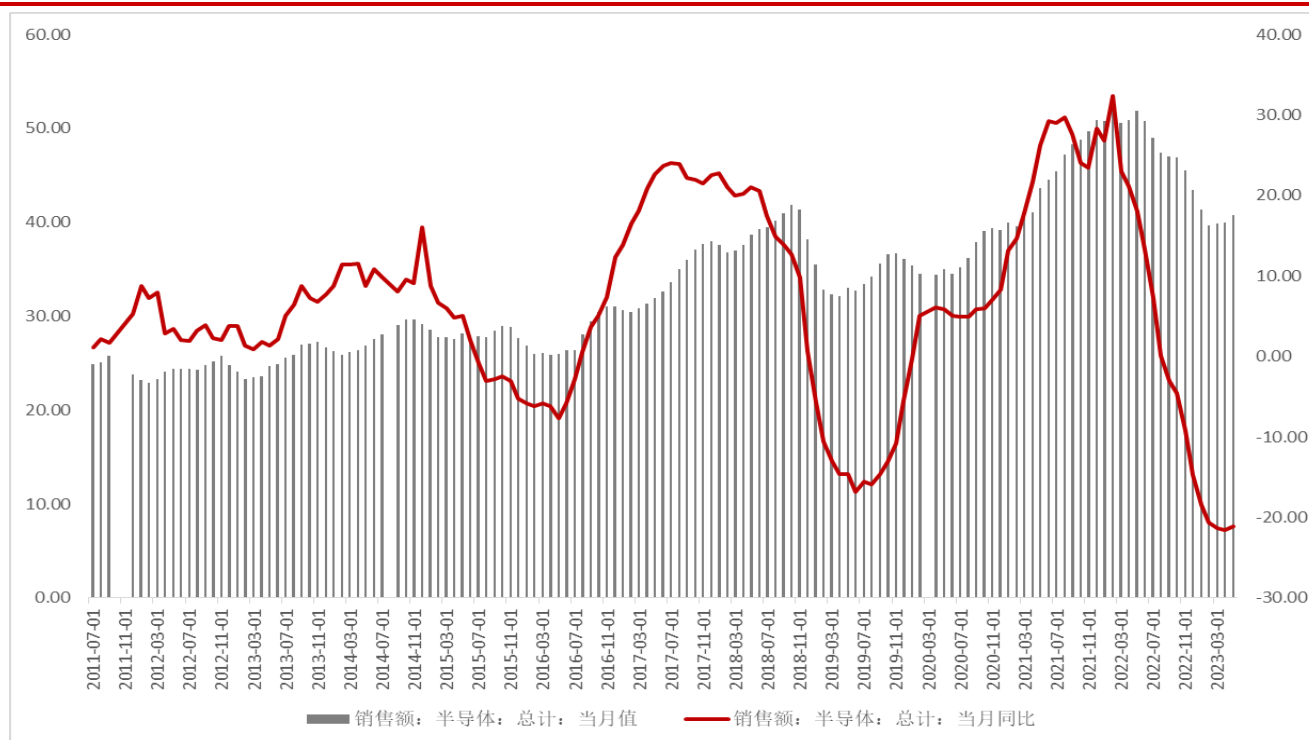
资料来源：IDC，中山证券研究所

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 舜宇光学恢复正增长

舜宇光学发布了2023年6月各主要产品出货量数据，当月手机镜头出货量9101.2万件，同比增加25.8%；手机摄像模块出货量5215.4万件，同比增加29.3%；车载镜头出货量738.9万件，同比增长19.2%。

舜宇光学手机镜头出货量同比上升25.8%，主要是因为去年同期因整体智能手机市场需求疲弱而使得基数处于低位；车载镜头出货量同比上升19.2%，主要是因为车载摄像头市场需求随著汽车供应链中关键零部件缺货的缓解而有所增长。

手机摄像模组出货量同比上升29.3%，主要是因为去年同期因整体智能手机市场需求疲弱而使得基数处于低位。（信息来源：IT之家）

3.2 折叠屏手机高增长

根据市场调查机构Counterpoint Research公布的最新报告，2023年第1季度全球可折叠手机出货量为250万台，同比增长64%；而作为对比，同期全球智能手机出货量同比下降14.2%。

报告中特别提及中国市场对全球可折叠手机市场的驱动力，表示中国智能手机出货量下滑 8%的大背景下，可折叠手机出货量达到 108 万部，同比飙升 117%。

该机构研究分析师 Woojin Son 表示：“在中国，OPPO N2 和 N2Flip 等手机推动了可折叠产品的普及，不断激发市场的兴趣。因此相比较其它市场，中国消费者对可折叠产品更感兴趣”。（信息来源：IT之家）

3.3 苹果新机预计销量增长 12%

根据海通国际科技研究的分析师 Jeff Pu 的预测，苹果公司将于 2023 年 8 月开始批量生产 iPhone15 系列手机，预计下半年的出货量将达到 8400 万部，比去年的 iPhone14 系列增长了 12%，显示出苹果对市场需求的信心。

不过，Jeff Pu 也警告说，iPhone15 Pro Max 的售价可能会高于 iPhone14 Pro Max 的 1099 美元起步价。与去年不同的是，预计 iPhone15 Pro Max 将拥有一些独有的功能，而不是和 6.1 英寸的 Pro 完全相同。

在过去几代，Pro 和 Pro Max 除了屏幕尺寸（和电池容量）之外，其他规格都一样。但今年这种情况将会改变。目前的预期是，iPhone15 Pro Max 将独享新的潜望式变焦镜头，使其拥有最好的摄像系统。潜望式镜头将使 iPhone 的光学变焦范围大大提升，预计将从目前的最高 3 倍跃升到约 6 倍。（信息来源：IT之家）

4. 公司动态

4.1 三安光电上半年业绩下滑 75%到 85%

三安光电 7 月 11 日晚间发布业绩预告，预计上半年净利润 1.4 亿元-2.33 亿元，同比减少 75%到 85%。报告期内，因产品售价下降等致 LED 外延芯片营业收入同比下降约 15.24%，产品结构调整未达预期，设备稼动率不足致营业成本上升约 7.5%，致毛利减少约 6.2 亿元。出于谨慎原则，预计对公司存货计提跌价准备同比增加约 1.8 亿元，主要系传统 LED 芯片存货跌价准备计提增加。（信息来源：证券时报）

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

— 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。

— 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。