

2023年7月20日

证券研究报告·电子行业周报

# 台企六月营收增速下滑扩大，PC销售环比正增长

——中山证券电子行业周报

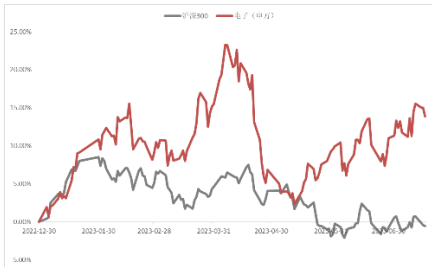
## 中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●**台企六月营收增速下滑扩大。**由于全球IT相关需求减少，中国台湾地区的支柱产业半导体和电子零部件企业业绩正遭受巨大冲击。台积电和鸿海精密（富士康）等19家主要IT企业6月的销售总额同比下降了19.8%，创出自2013年开始统计以来的最大跌幅。

●**二季度PC销售环比增长。**根据市场调查机构Canalys公布的最新数据，2023年第2季度全球PC市场出货量为6210万台，同比下降了11.5%、环比增长11.9%。

◎**回顾本周行情（7月12日-7月19日）**，本周上证综指上涨0.08%，沪深300指数上涨0.19%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨2.3%，跑赢上证综指2.22个百分点，跑赢沪深300指数2.11个百分点。电子在申万一级行业排名第十三。行业估值方面，本周估值下降至45.98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：**诺基亚下调业绩预期；台企6月营收增速下滑扩大；欧洲通过芯片补贴法案；二季度PC销售环比增长。

◎**公司动态：**兆易创新上半年业绩下滑77%；北方华创上半年业绩增长121.3%~155.76%。

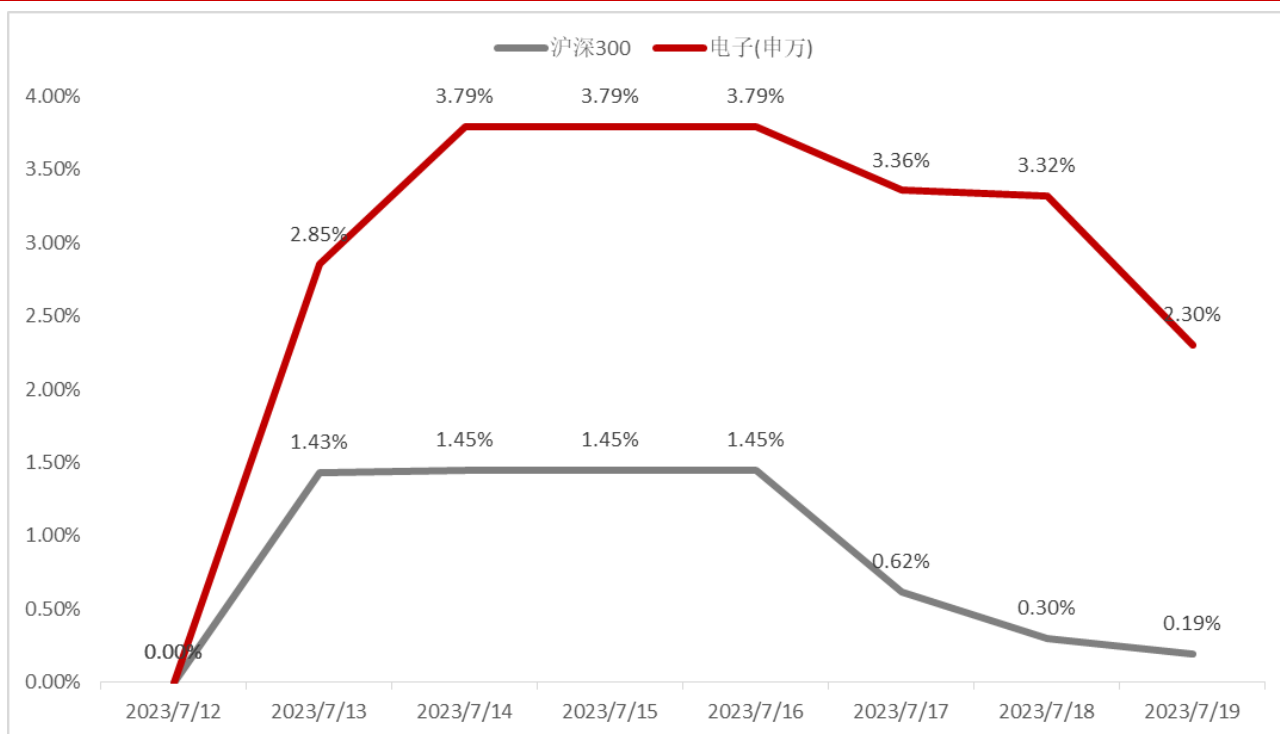
◎**投资建议：**电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

**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

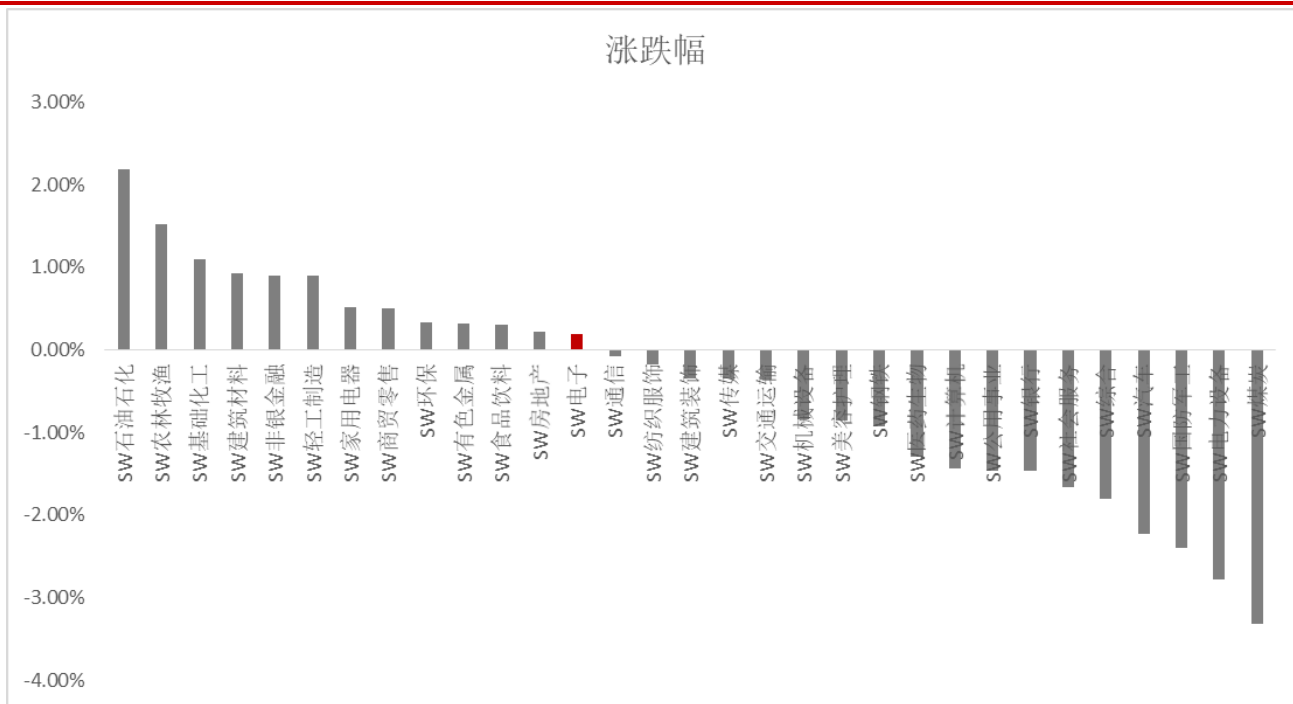
回顾本周行情（7月12日-7月19日），本周上证综指上涨0.08%，沪深300指数上涨0.19%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨2.3%，跑赢上证综指2.22个百分点，跑赢沪深300指数2.11个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨1.66%，跑赢上证综指1.58个百分点，跑赢沪深300指数1.47个百分点；申万二级其他电子II指数上涨1.84%，跑赢上证综指1.76个百分点，跑赢沪深300指数1.65个百分点；申万二级元件II指数上涨3.64%，跑赢上证综指3.55个百分点，跑赢沪深300指数3.45个百分点；申万二级光学光电子指数上涨2.01%，跑赢上证综指1.92个百分点，跑赢沪深300指数1.81个百分点；申万二级消费电子指数上涨2.66%，跑赢上证综指2.57个百分点，跑赢沪深300指数2.46个百分点。电子在申万一级行业排名第十三。行业估值方面，本周估值下降至45.98倍左右。

图1. 电子行业本周走势



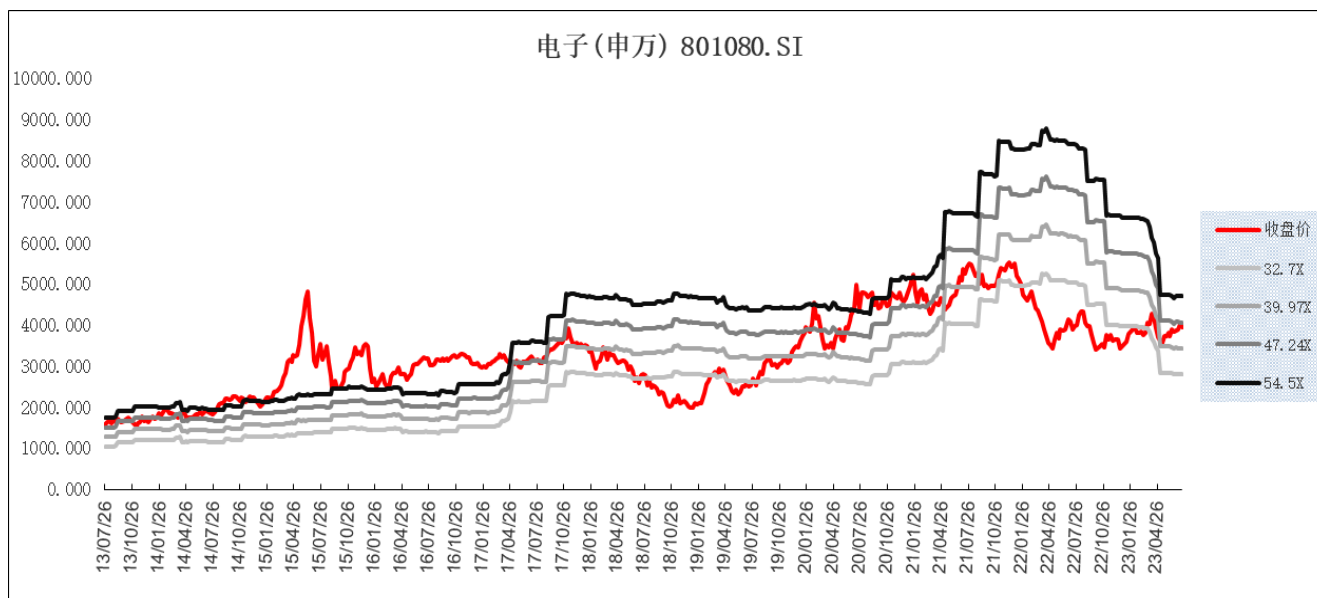
资料来源：Wind，中山证券研究所

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。

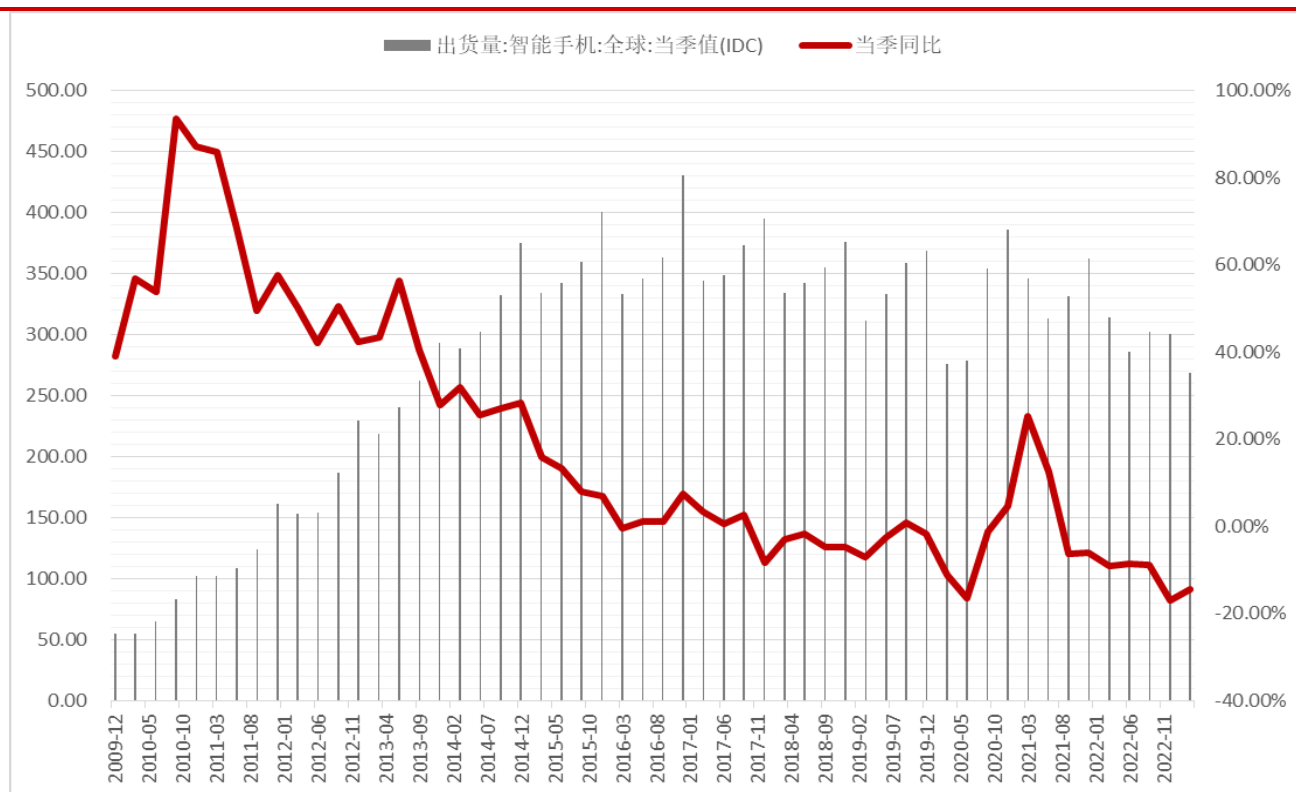
**半导体行业景气度上升。**5月，全球半导体销售额407.4亿美元，同比增长-21.1%，相比4月-21.6%的增速有所上升。

**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。

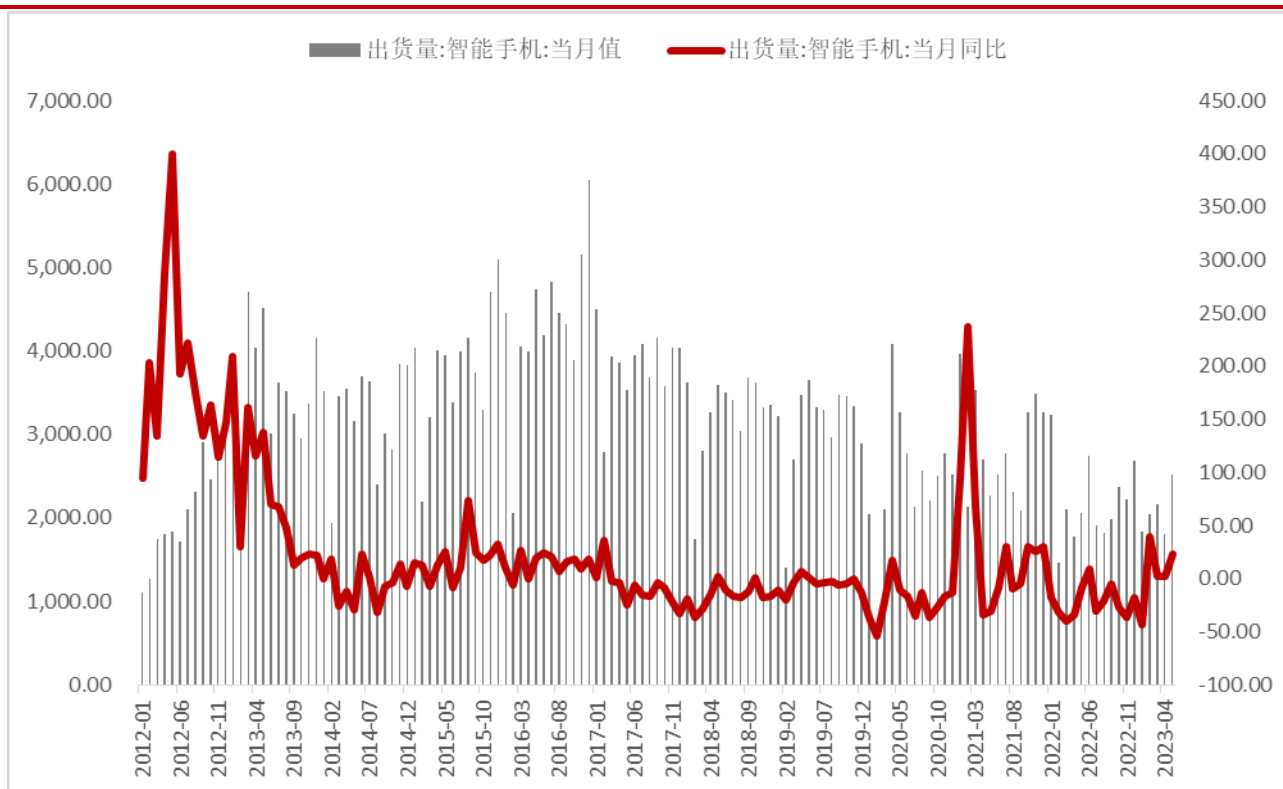
综上所述，电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



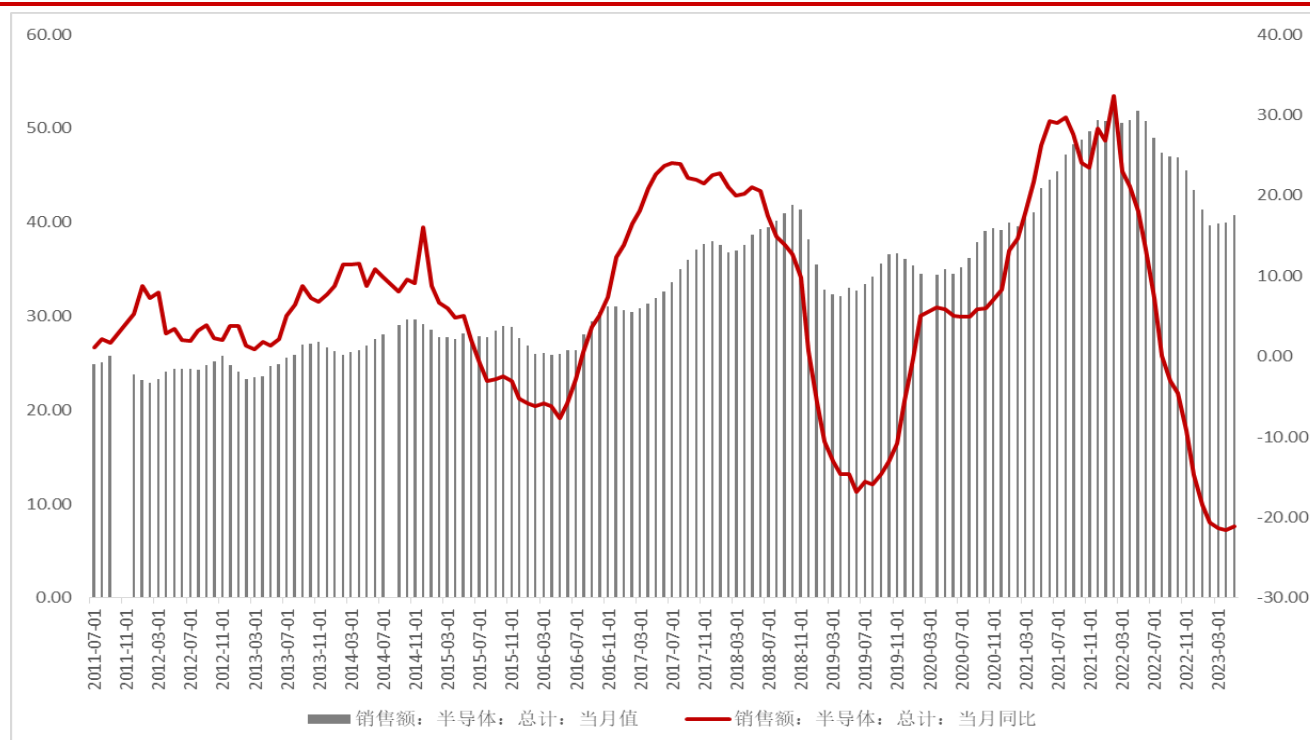
资料来源：IDC，中山证券研究所

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 诺基亚下调业绩预期

由于消费者支出放缓影响了电信设备销售, 诺基亚今日下调了全年业绩预期, 将 2023 年销售额由 246-262 亿欧元下调至 232-246 亿欧元, 同时将营业利润率预期从之前的 11.5%-14%下调至 11.5%-13%。

诺基亚表示, 下调业绩预期的主要原因是运营商客户支出放缓, 尤其是北美地区, 不过印度的增长抵消了一部分影响。诺基亚公布的二季度初步统计销售额为 57 亿欧元, 而分析师平均估计的销售额为 60 亿欧元。

OPMarkets 分析师 kimmoStenval 向路透社表示: “这些公司原以为需求将在下半年回升, 尤其是在北美市场。但现在看来已经愈发明显的是, 需求回暖将推迟到 2024 年。”

(信息来源: IT之家)

#### 3.2 台企 6 月营收增速下滑扩大

由于全球 IT 相关需求减少, 中国台湾地区的支柱产业半导体和电子零部件企业业绩正遭受巨大冲击。台积电和鸿海精密(富士康)等 19 家主要 IT 企业 6 月的销售总额同比下降了 19.8%, 创出自 2013 年开始统计以来的最大跌幅。

台湾地区代表性的半导体企业台积电 6 月销售额同比下降 11.1%，降至 1564 亿新台币，连续 4 个月出现萎缩。分析称，作为主要客户的苹果和其他美国大型 IT 企业的设备投资依然疲软，而此前服务器、个人电脑和智能手机需求的激增也因疫情结束而出现报复性下滑，特别是大陆市场表现低迷，都是拖累台积电业绩下滑的重要原因。（信息来源：IT 之家）

### 3.3 欧洲通过芯片补贴法案

当地时间 7 月 11 日，欧洲议会以 587 比 10 的压倒性赞成数，正式批准《欧洲芯片法案》（European Chips Act），这意味着高达 62 亿欧元的欧洲芯片补贴计划距离正式落地又近一步。

4 月 18 日，欧洲议会和欧盟成员国之间达成协议，确定了《欧洲芯片法案》内容，包括具体预算内容。该内容在 7 月 11 日才得到欧洲议会的正式批准。接下来，该法案仍需欧洲理事会的批准才能正式生效。

该法案旨在促进欧洲本土的微芯片生产，以减少对其他市场的依赖。欧洲议会公告称，《欧洲芯片法案》希望将欧盟在全球芯片市场的份额，从不到 10% 提高到 20%。欧洲议会认为，新冠疫情暴露了全球供应链的脆弱性，半导体短缺导致行业成本和消费者价格上涨，减缓了欧洲的复苏。（信息来源：IT 之家）

### 3.4 二季度 PC 销售环比增长

根据市场调查机构 Canalys 公布的最新数据，2023 年第 2 季度全球 PC 市场出货量为 6210 万台，同比下降了 11.5%、环比增长 11.9%。

Canalys 此前报告显示，此前连续两个季度出货量同比下降超过 30%，这表明市场有望在今年下半年加速复苏。

其中笔记本电脑出货量为 4940 万台，同比下降 9.3%；台式机出货量为 1260 万台，同比下降 19.3%。（信息来源：IT 之家）

## 4. 公司动态

### 4.1 兆易创新上半年业绩下滑 77%

日前，兆易创新披露 2023 年上半年业绩预减公告，公司预计 2023 年上半年净利润为 3.4 亿元左右，与上年同期相比，减少 11.87 亿元，同比降幅 77.73%左右。

公司预计 2023 年上半年扣非后净利润为 2.79 亿元左右，与上年同期相比，减少 11.89 亿元左右，同比降幅 80.99%左右。

对于预减原因，上市公司表示，受到全球经济环境、行业周期等影响，2023 年上半年较上年同期相比，消费电子市场整体表现低迷，工业市场需求不及预期，市场需求整体下滑明显，产品销售价格承压，公司的营收和毛利率较去年同期均有所下降，导致公司本期净利润较上年同期预计下降 77.73%左右。（信息来源：每日经济新闻）

## 4.2 北方华创上半年业绩增长 121.3%~155.76%

北方华创 7 月 14 日晚间发布业绩预告，预计 2023 年上半年归属于上市公司股东的净利润 16.7 亿元~19.3 亿元，同比增长 121.3%~155.76%；基本每股收益约 3.16 元~约 3.65 元。业绩变动主要原因是，受益于公司半导体设备业务的市场占有率稳步提升及经营效率不断提高，公司 2023 年上半年营业总收入及归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比均实现增长。（信息来源：每日经济新闻）

**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。