

韩厂继续缩减存储芯片产能

——中山证券电子行业周报

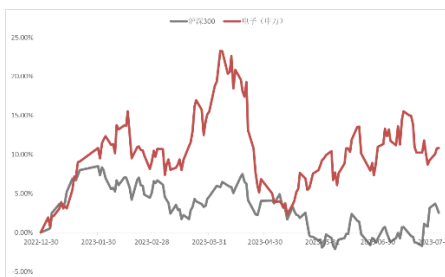
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●机构上调人工智能终端需求预测。机构上调了对人工智能终端需求的长期预测值，从2020年至2025年20%的复合年增长率（CAGR）上调至2022年至2027年的61%复合年增长率。

●韩厂继续缩减存储芯片产能。三星电子今日表示，全球存储芯片市场最糟糕的时期已经过去，但仍计划延长减产，因为市场需求复苏很大程度上受限于人工智能领域使用的高端芯片。

◎回顾本周行情（7月27日-8月2日），本周上证综指上涨1.2%，沪深300指数上涨1.61%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数上涨0.46%，跑输上证综指0.74个百分点，跑输沪深300指数1.15个百分点。电子在申万一级行业排名第二十七。行业估值方面，本周估值上升至44.8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%。6月，日本半导体设备出货量同比增长-8.91%。

◎行业动态：瑞银认为人工智能复合增速将达到61%；安卓版ChatGPT已经向16国推出；英特尔业绩超预期；韩厂继续缩减存储芯片产能。

◎公司动态：联创光电上半年业绩增长20%。

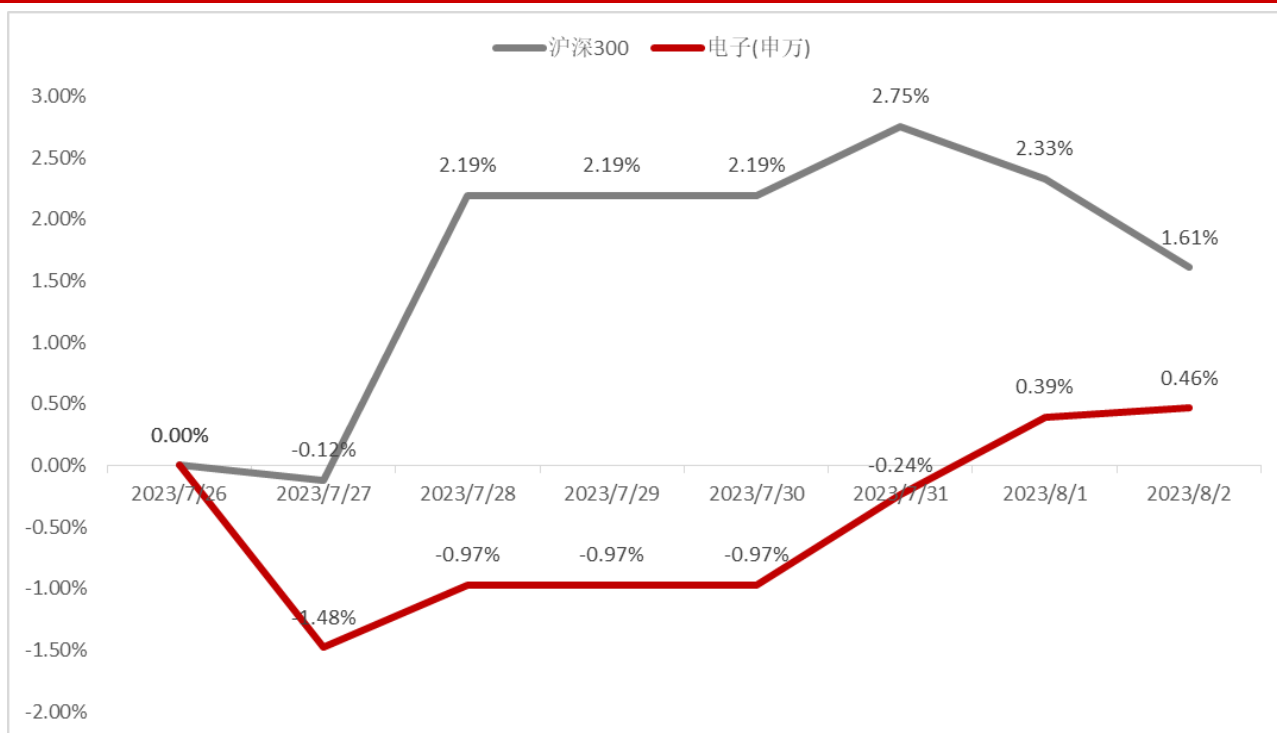
◎投资建议：电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

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

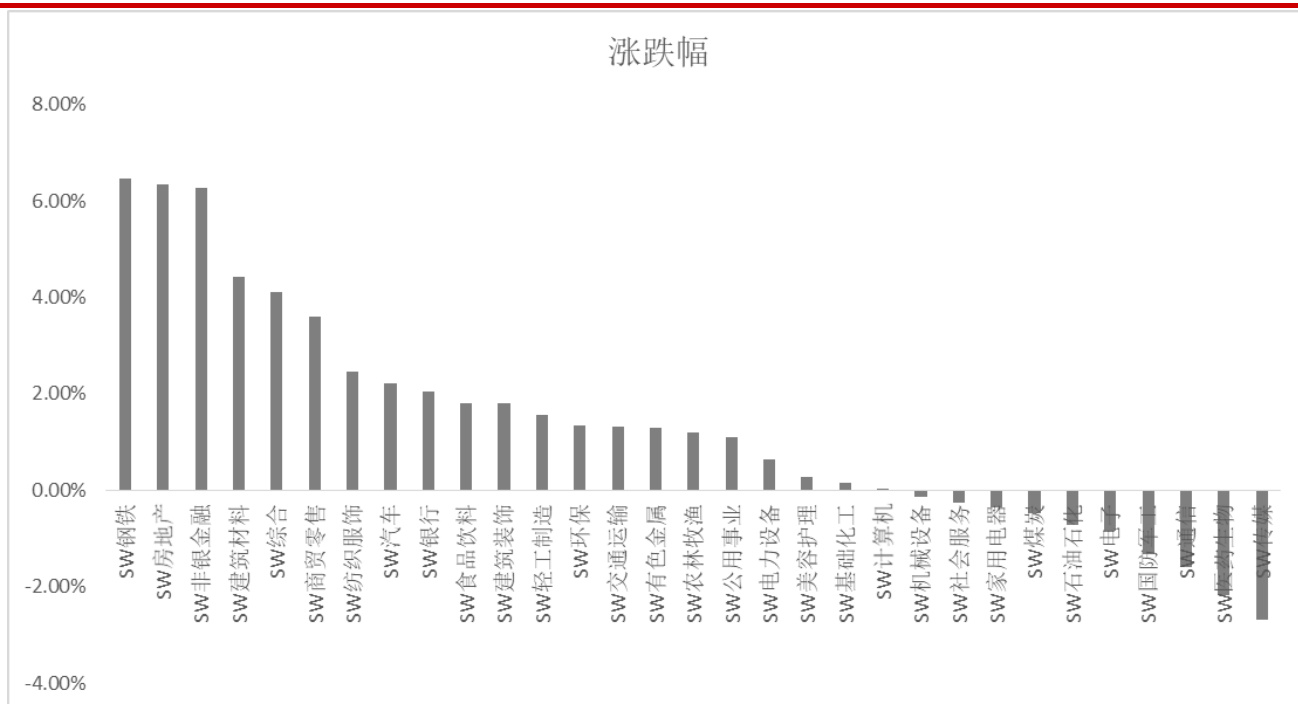
回顾本周行情（7月27日-8月2日），本周上证综指上涨1.2%，沪深300指数上涨1.61%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数上涨0.46%，跑输上证综指0.74个百分点，跑输沪深300指数1.15个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨0.54%，跑输上证综指0.66个百分点，跑输沪深300指数1.07个百分点；申万二级其他电子II指数下跌0.74%，跑输上证综指1.94个百分点，跑输沪深300指数2.35个百分点；申万二级元件指数上涨0.14%，跑输上证综指1.06个百分点，跑输沪深300指数1.47个百分点；申万二级光学光电子指数上涨0.77%，跑输上证综指0.43个百分点，跑输沪深300指数0.84个百分点；申万二级消费电子指数上涨0.58%，跑输上证综指0.62个百分点，跑输沪深300指数1.03个百分点。电子在申万一级行业排名第二十七。行业估值方面，本周估值上升至44.8倍左右。

图1. 电子行业本周走势



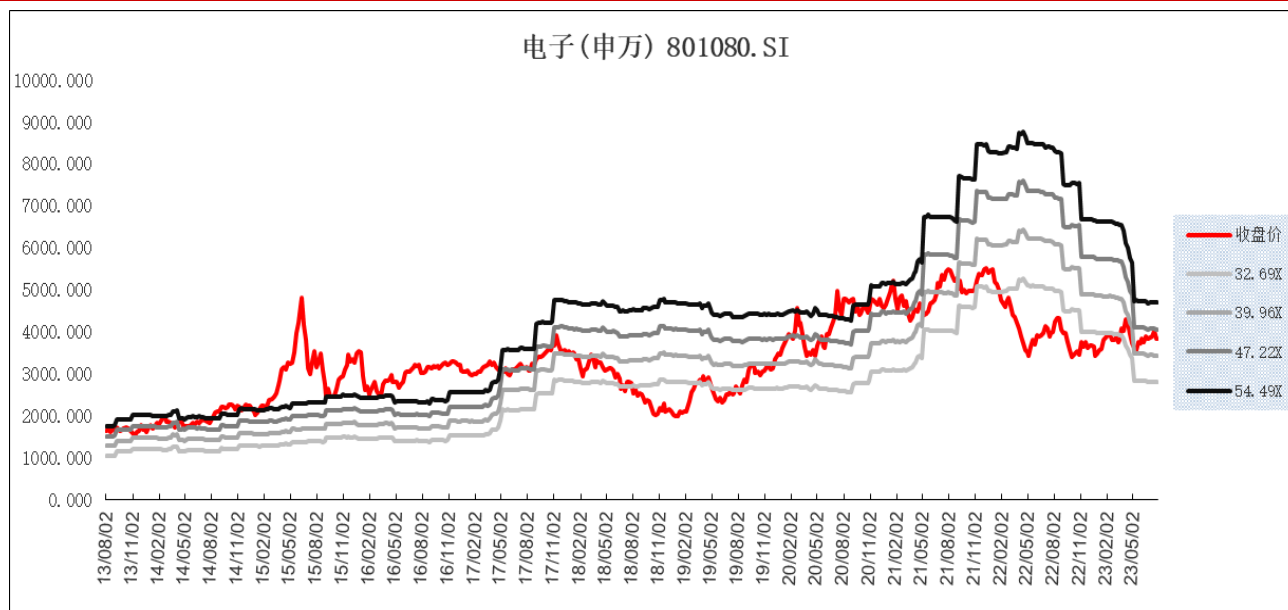
资料来源：Wind，中山证券研究所

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。

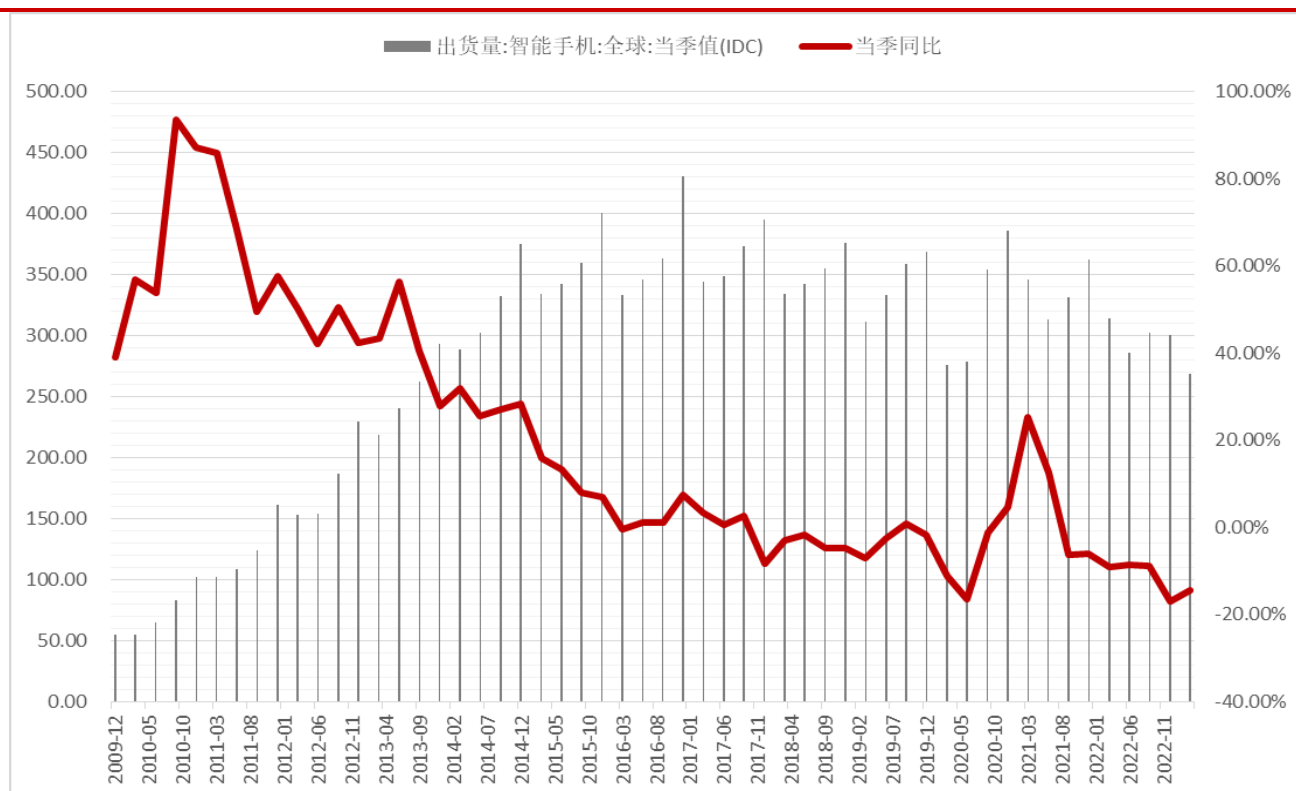
半导体行业景气度上升。5月，全球半导体销售额407.4亿美元，同比增长-21.1%，相比4月-21.6%的增速有所上升。

半导体设备景气度下滑。6月，日本半导体设备出货量同比增长-8.91%，相比5月增速1.85%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。

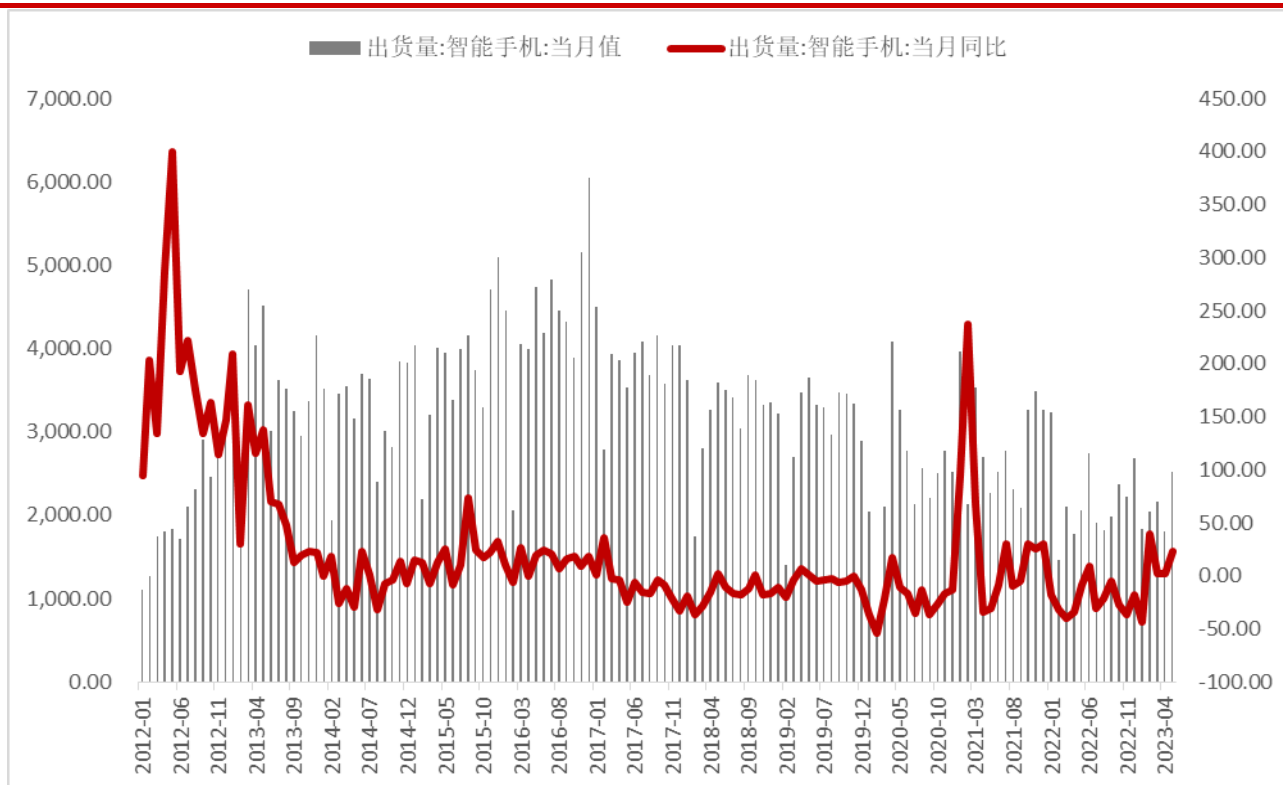
综上所述，电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



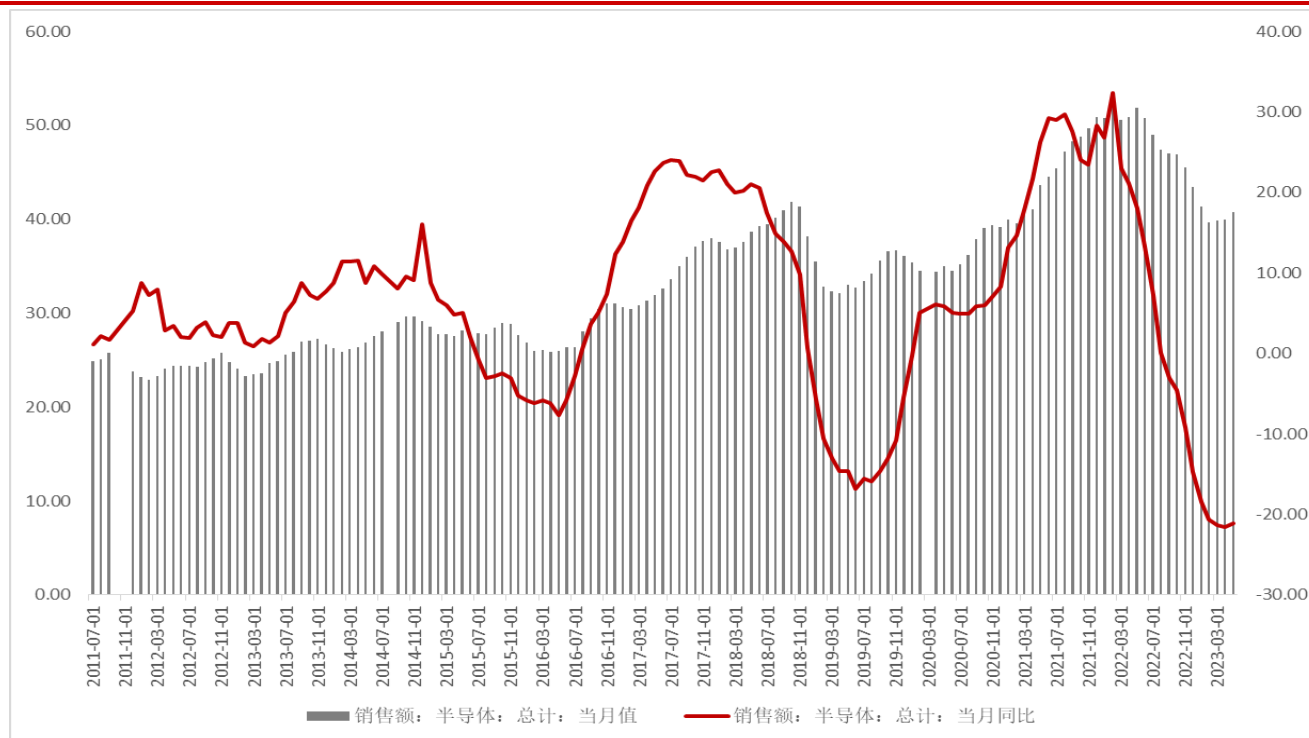
资料来源：IDC，中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量（单位：万台）



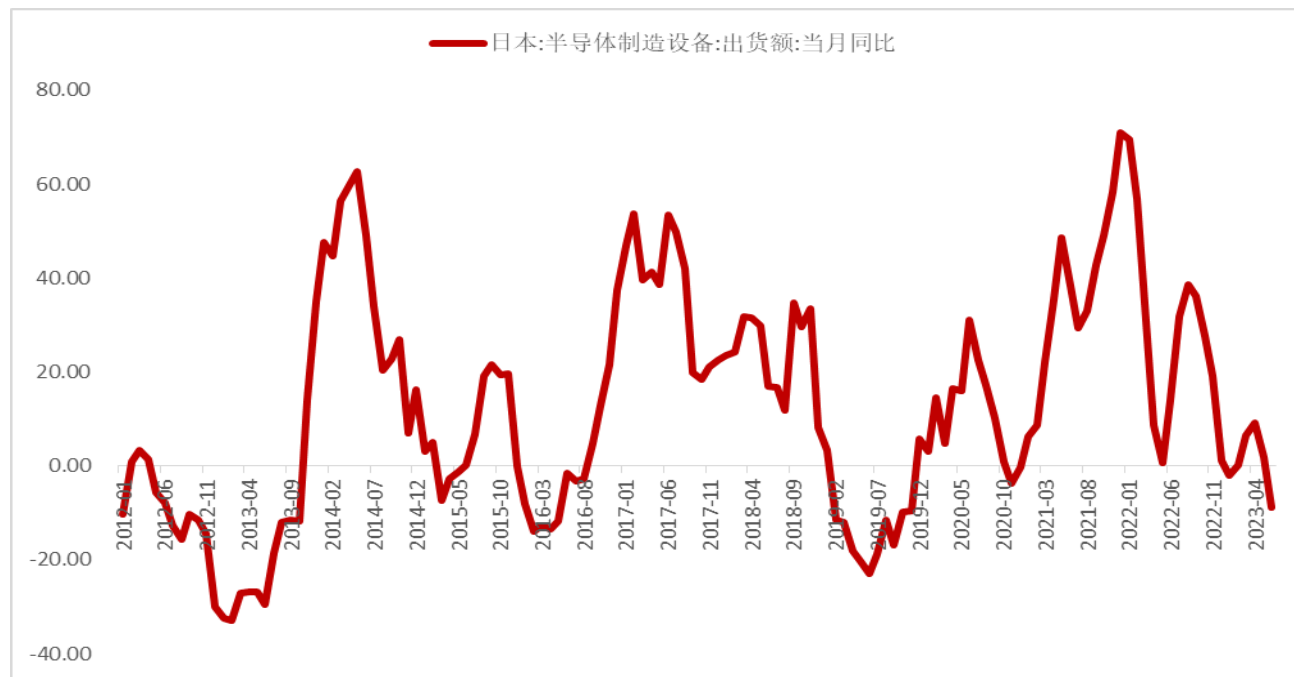
资料来源：信通院，中山证券研究所

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 瑞银认为人工智能复合增速将达到 61%

IT之家7月28日消息,金融投资机构瑞银集团日前发布了一则分析报告,报告中,瑞银集团上调了对人工智能终端需求的长期预测值,从2020年至2025年20%的复合年增长率(CAGR)上调至2022年至2027年的61%复合年增长率。

瑞银预测,全球人工智能需求将从2022年的280亿美元(约2000.32亿人民币)增长到2027年的3000亿美元(约21464.1亿美元),预计人工智能成为全球科技中增长最快的领域之一。而到了2027年,人工智能应用和模型领域将实现1700亿美元(12152.99亿元人民币)的收入,复合年增长率为139%,而半导体和以硬件为中心的基础设施领域的收入为1300亿美元(约9301.11亿元人民币),复合年增长率为38%。(信息来源:IT之家)

3.2 安卓版 ChatGPT 已经向 16 国推出

IT之家7月28日消息,OpenAI官方宣布,安卓版ChatGPT应用现已面向阿根廷、加拿大、法国、德国、印度尼西亚、爱尔兰、日本、墨西哥、尼日利亚、菲律宾、英国和韩国用户推出。

据 IT 之家此前报道，OpenAI 于 7 月 26 日宣布安卓版 ChatGPT 正式上线，美国、印度、孟加拉国和巴西四国的安卓用户可在谷歌 Play 商店进行下载，并计划在下周拓展到更多地区。加上首批公布的这四个国家，安卓版 ChatGPT 现已登陆 16 个国家和地区。（信息来源：IT 之家）

3.3 英特尔业绩超预期

北京时间 7 月 28 日早间消息，英特尔今天公布了该公司的 2023 财年第二季度财报。报告显示，英特尔第二季度营收为 129.48 亿美元（当前约 927.08 亿元人民币），与去年同期的 153.21 亿美元相比下降 15%；净利润为 14.73 亿美元（当前约 105.47 亿元人民币），去年同期的净亏损为 4.54 亿美元；每股摊薄收益为 0.35 美元，去年同期的每股摊薄亏损为 0.11 美元。

英特尔第二季度营收和调整后每股收益均超出华尔街分析师此前预期，而且该公司对第三季度营收和调整后每股收益作出的展望也均超出预期，从而推动其盘后股价大幅上涨近 8%。（信息来源：IT 之家）

3.4 韩厂继续缩减存储芯片产能

IT 之家 7 月 27 日消息，据路透社报道，三星电子今日表示，全球存储芯片市场最糟糕的时期已经过去，但仍计划延长减产，因为市场需求复苏很大程度上受限于人工智能领域使用的高端芯片。

三星内存业务执行副总裁 Jaejune Kim 在财报电话会议上表示，三星将延长减产，并对包括 NAND 闪存芯片在内的某些产品进行额外的产量调整。他没有透露三星减产的具体程度，但指出该公司的存储芯片库存在 5 月份达到峰值后正在迅速下降。

无独有偶，SK 海力士昨日也表示，将进一步削减 NAND 产量 5%-10%。BNK 投资证券分析师 Lee Min-hee 指出：“NAND 是 SK 海力士的弱点，每季度的亏损近 2 万亿韩元（当前约 112.2 亿元人民币）。更多的产能削减可能会稳定 NAND 的价格，这对海力士来说是个好消息。”

三星和 SK 海力士的决定也缓解了市场对芯片供过于求的担忧，并提振三星股价上涨 2%，而 SK 海力士股价则上涨 9%，达到 2022 年 3 月以来的最高水平。（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1 联创光电上半年业绩增长 20%

联创光电发布半年报，上半年实现营业收入 16.59 亿元，同比减少 24.75%；归母净利润 2.15 亿元，同比增长 20.06%。（信息来源：财联社）

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。