

6月手机出货量下滑20.9%

——中山证券电子行业周报

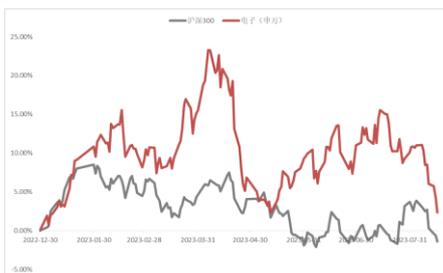
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**6月手机出货下滑20.9%**。中国信通院网站11日发布的《2023年6月国内手机市场运行分析报告》显示，上半年国内智能手机出货量1.24亿部，同比下降7.0%，占同期手机出货量的96.0%。

●**华为上半年收入增长3.1%**。上半年，华为实现销售收入3109亿元人民币，同比增长3.1%，净利润率15.0%。其中，ICT基础设施业务收入为1672亿元人民币，终端业务收入为1035亿元人民币，云计算业务收入为241亿元人民币，数字能源业务收入为242亿元人民币，智能汽车解决方案业务收入为10亿元人民币。

◎**回顾本周行情（8月9日-8月16日）**，本周上证综指下跌2.91%，沪深300指数下跌3.76%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌5.65%，跑输上证综指2.74个百分点，跑输沪深300指数1.89个百分点。电子在申万一级行业排名第三十一。行业估值方面，本周估值下降至41.46倍左右。

◎**行业数据**：二季度全球手机出货量2.65亿台，同比增长-7.24%。中国6月智能手机出货量2086万台，同比增长-24.1%。6月，全球半导体销售额415.1亿美元，同比增长-17.3%。6月，日本半导体设备出货量同比增长-8.91%。

◎**行业动态**：6月手机出货下滑20.9%；华为上半年收入增长3.1%；联发科七月营收同比下滑22.3%。

◎**公司动态**：中芯国际二季度收入环比增长；思瑞浦上半年业绩下滑93.91%。

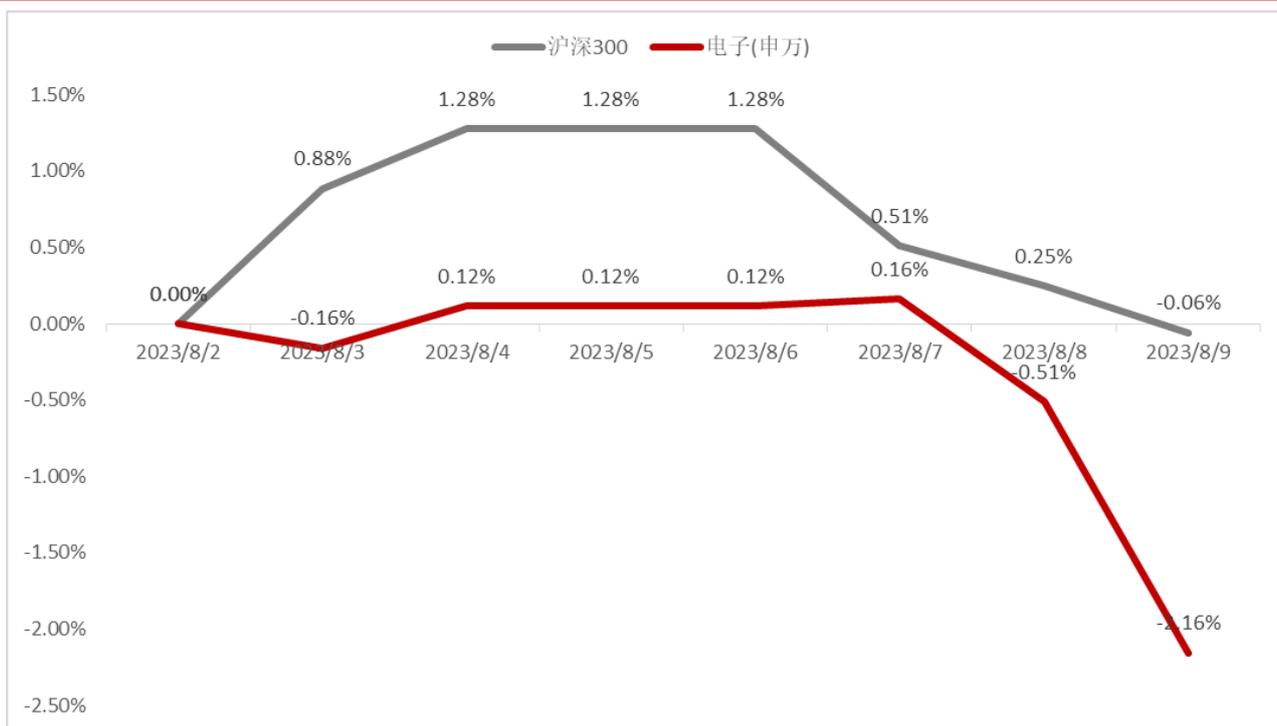
◎**投资建议**：电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

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

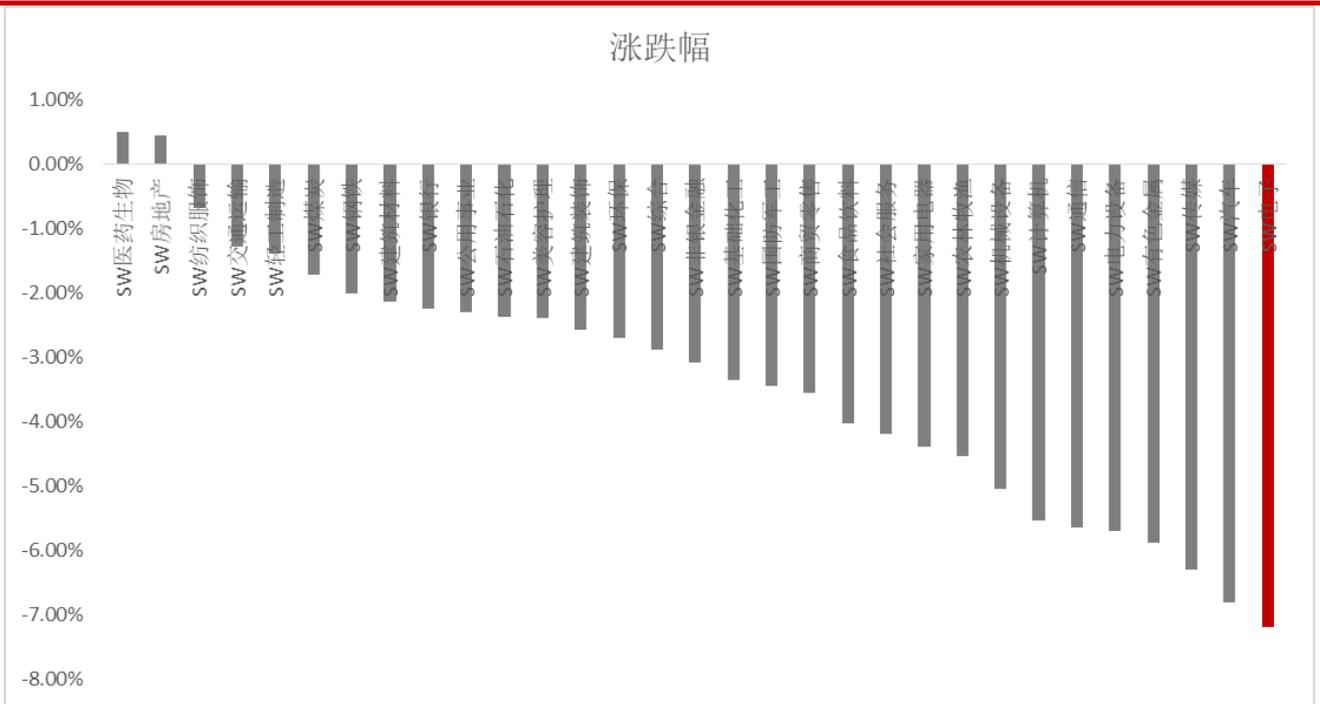
回顾本周行情（8月9日-8月16日），本周上证综指下跌2.91%，沪深300指数下跌3.76%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌5.65%，跑输上证综指2.74个百分点，跑输沪深300指数1.89个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌7.89%，跑输上证综指4.98个百分点，跑输沪深300指数4.12个百分点；申万二级其他电子II指数下跌3.24%，跑输上证综指0.33个百分点，跑赢沪深300指数0.52个百分点；申万二级元件指数下跌5.17%，跑输上证综指2.26个百分点，跑输沪深300指数1.4个百分点；申万二级光学光电子指数下跌3.27%，跑输上证综指0.36个百分点，跑赢沪深300指数0.5个百分点；申万二级消费电子指数下跌5.68%，跑输上证综指2.78个百分点，跑输沪深300指数1.92个百分点。电子在申万一级行业排名第三十一。行业估值方面，本周估值下降至41.46倍左右。

图1. 电子行业本周走势



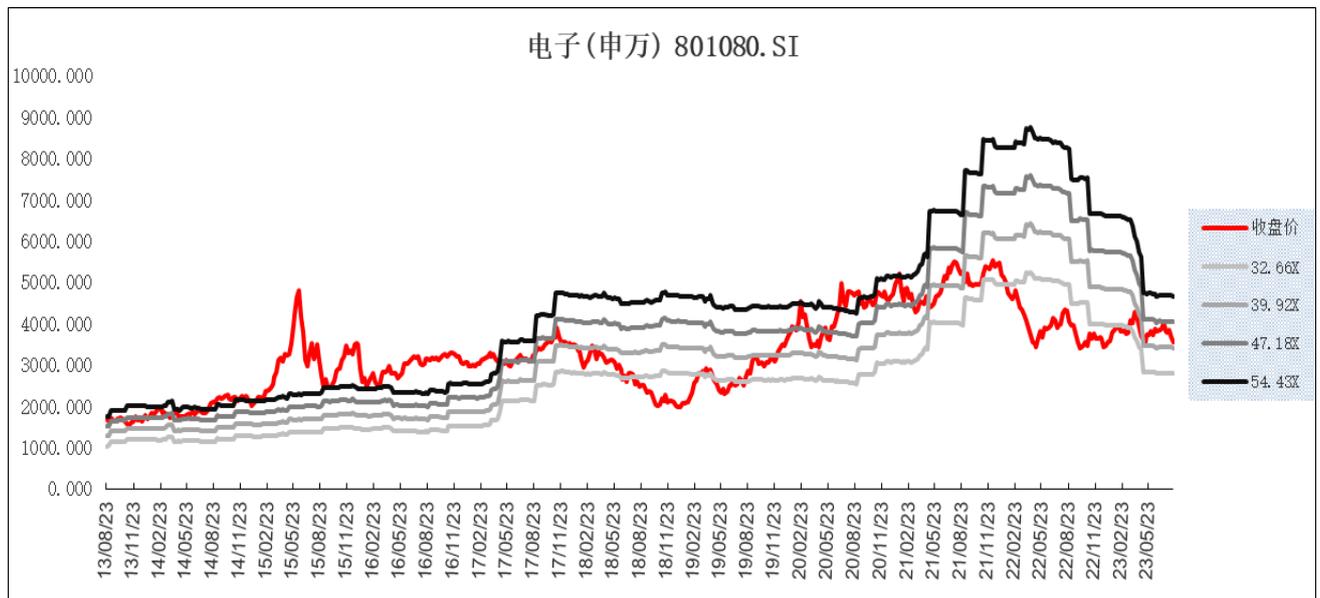
资料来源：Wind，中山证券研究所

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 年第二季度智能手机出货 2.65 亿台, 同比增长-7.24%, 环比增长-1.23%。

国内手机销量下滑。根据信通院数据, 中国 6 月智能手机出货量 2086 万台, 同比增长-24.1%。相比 5 月的 22.6% 出现下滑。

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，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。

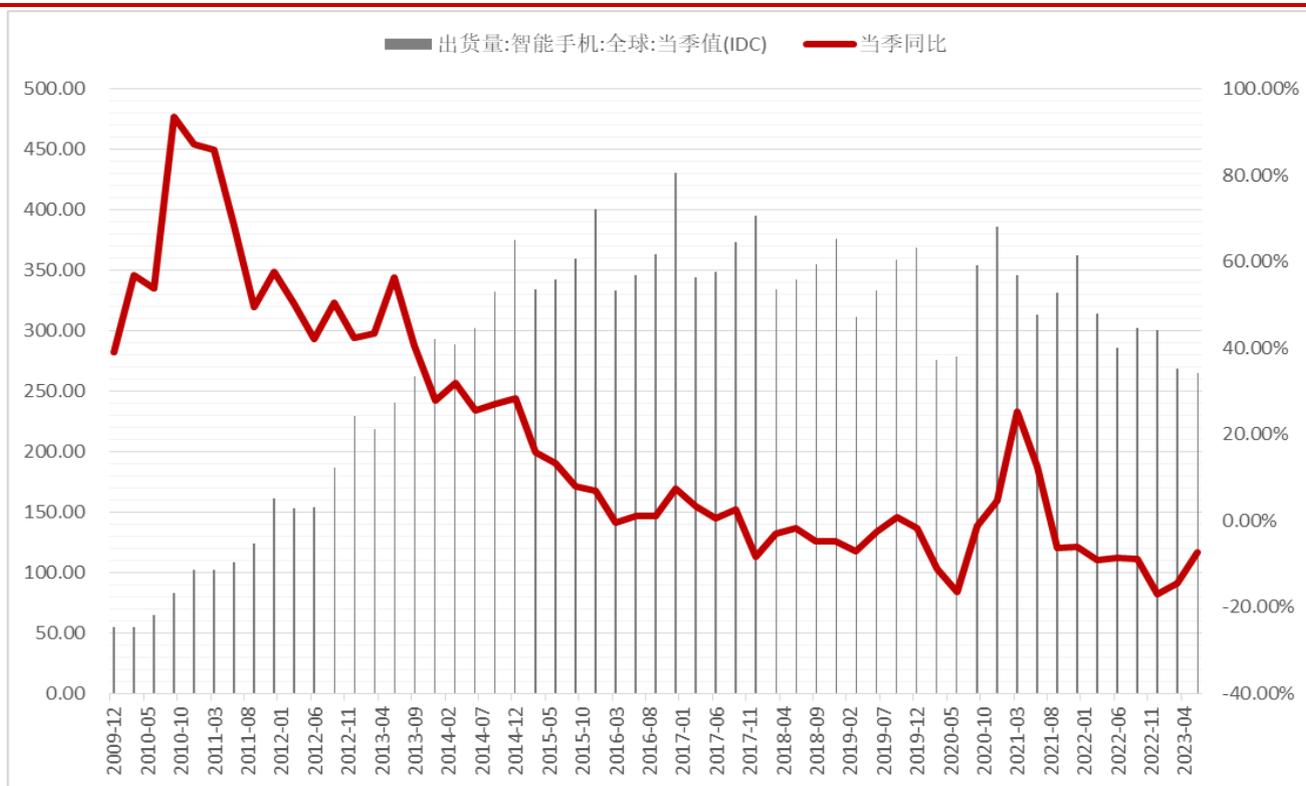
半导体行业景气度上升。6月，全球半导体销售额 415.1 亿美元，同比增长-17.3%，相比 5 月-21.1%的增速有所上升。

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。

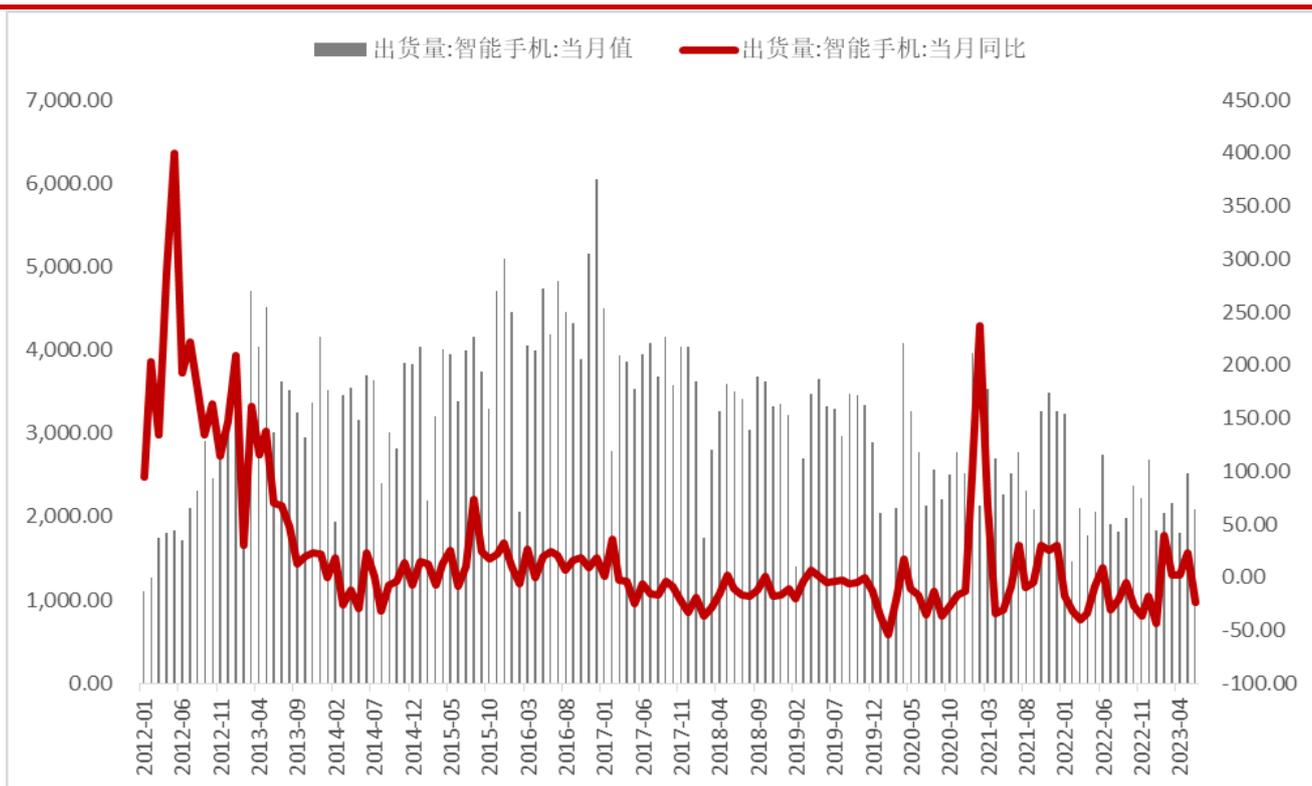
综上所述，电子行业需求整体疲软，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。

图4. 全球智能手机出货量（单位：百万台）



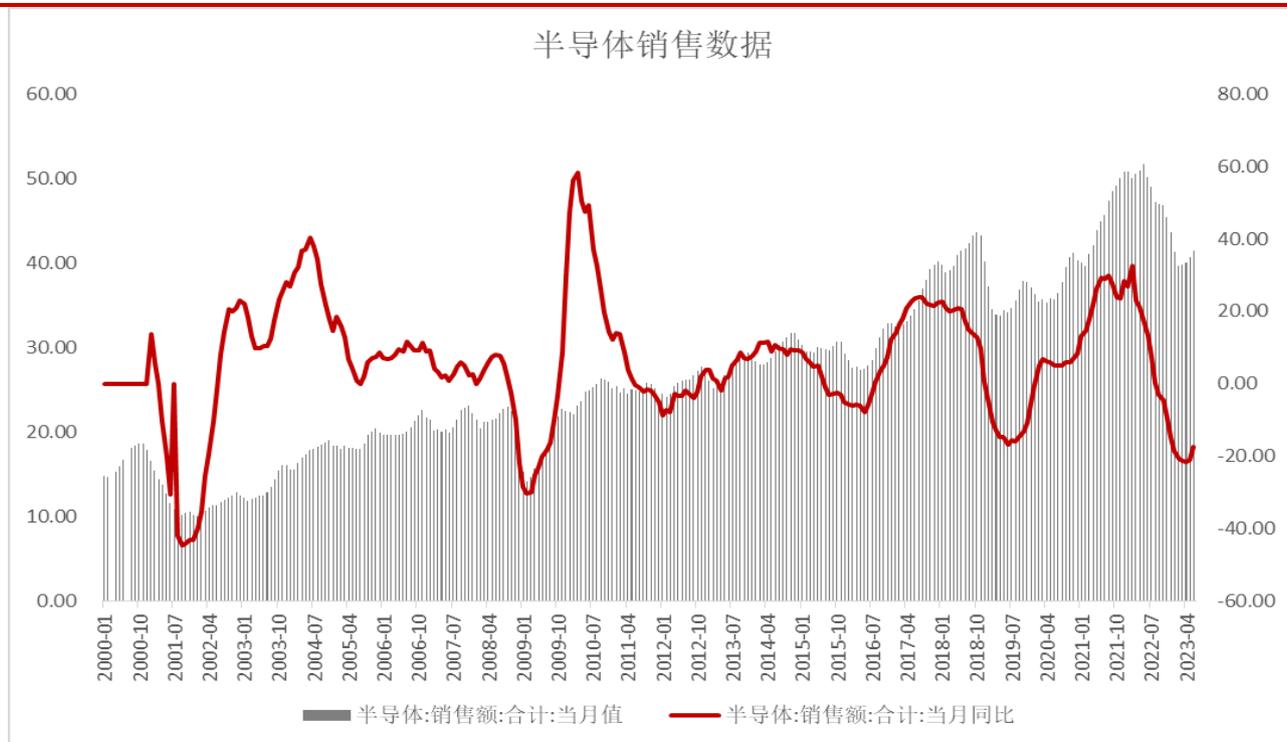
资料来源：IDC，中山证券研究所

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 6月手机出货下滑 20.9%

中国信通院网站 11 日发布的《2023 年 6 月国内手机市场运行分析报告》显示,上半年国内智能手机出货量 1.24 亿部,同比下降 7.0%,占同期手机出货量的 96.0%。

2023 年 6 月,国内市场手机出货量 2214.9 万部,同比下降 20.9%,其中,5G 手机 1732.2 万部,同比下降 24.8%,占同期手机出货量的 78.2%。

2023 年 1-6 月,国内市场手机总体出货量累计 1.30 亿部,同比下降 4.8%,其中,5G 手机出货量 1.02 亿部,同比下降 6.4%,占同期手机出货量的 78.9%。(信息来源:IT之家)

3.2 华为上半年收入增长 3.1%

华为今日发布了 2023 年上半年经营业绩,宣布“整体经营稳健,结果符合预期”。

上半年,华为实现销售收入 3109 亿元人民币,同比增长 3.1%,净利润率 15.0%。其中,ICT 基础设施业务收入为 1672 亿元人民币,终端业务收入为 1035 亿元人民币,云计算业务收入为 241 亿元人民币,数字能源业务收入为 242 亿元人民币,智能汽车解决方案业务收入为 10 亿元人民币。

国际数据公司（IDC）最新手机季度跟踪报告显示，2023年第二季度，华为在TOP厂商中同比增幅达到了76.1%，凭借P60系列和折叠屏MateX3系列在600美元以上高端市场上保持在第二位。（信息来源：IT之家）

3.3 联发科七月营收同比下滑22.3%

联发科今日公布了2023年7月的营业额公告，7月合并营收为317.63亿元新台币，环比下降16.8%、同比下降22.3%。

联发科累计前七月合并营收为2255.5亿元新台币，同比下降33.5%。

联发科CEO蔡力行预计，三季度公司营收有望重回1000亿新台币大关，达1021亿-1089亿新台币，环比增长4%-11%。

蔡力行表示，二季度营收和毛利率都达到公司目标的中间值之上，包括手机、智能设备和电源管理芯片在内的三大产品线业绩同步增长。

对于三季度业绩，蔡力行指出，智能手机、联网芯片和电源管理芯片营收表现有望改善，将减缓智能电视和其他消费产品下滑的影响。在市场循环周期中，联发科将持续在市占率、营收以及盈利之间取得平衡。（信息来源：IT之家）

4. 公司动态

4.1 中芯国际二季度收入环比增长

8月10日晚间，中芯国际发布2023年第二季度财报，公司2023年第二季的销售收入为1560.4百万美元，环比增长6.7%，销售收入上升主要由于当季晶圆销售量增加所致；2022年第二季销售收入为1903.2百万美元。该公司2023年第二季资本开支为1731.5百万美元，2023年第一季为1258.6百万美元。（信息来源：证券时报）

4.2 思瑞浦上半年业绩下滑93.91%

思瑞浦8月10日晚间发布半年度业绩报告称，2023年上半年营业收入约6.12亿元，同比减少38.68%；归属于上市公司股东的净利润约1409万元，同比减少94.01%；基本每股收益0.12元，同比减少93.91%。（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

— 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。