

11月国内手机销售实现正增长

——中山证券电子行业周报

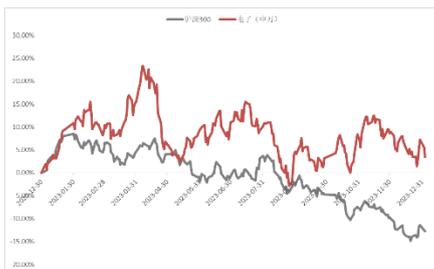
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●OpenAI 收入快速增长。TheInformation 报道称，由于 ChatGPT 产品的强劲增长，OpenAI 最近的年化收入超过了 16 亿美元，高于 10 月中旬预期的 13 亿美元，在两个月内实现了 20% 的增长。

●11 月国内手机销售实现正增长。中国信通院发布 2023 年 11 月国内手机市场运行分析报告：2023 年 11 月，国内市场手机出货量 3121.1 万部，同比增长 34.3%，其中，5G 手机 2709.2 万部，同比增长 51.2%，占同期手机出货量的 86.8%。

◎回顾本周行情（12 月 28 日-1 月 3 日），本周上证综指上涨 1.81%，沪深 300 指数上涨 1.26%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数上涨 0.32%，跑输上证综指 1.49 个百分点，跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点。电子在申万一级行业排名第三十。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 45.11 倍左右。

◎行业数据：三季度全球手机出货 3.02 亿台，同比增长 0.3%。中国 11 月智能手机出货量 2958 万台，同比增长 34.4%。10 月，全球半导体销售额 466.2 亿美元，同比增长-0.7%。11 月，日本半导体设备出货量同比增长-11.00%。

◎行业动态：英伟达下达大量 HBM 订单；OpenAI 收入快速增长；华为预计 2023 年收入有望超过 7000 亿元；11 月手机销售实现正增长。

◎公司动态：维信诺：已供货品牌客户的多款旗舰产品。

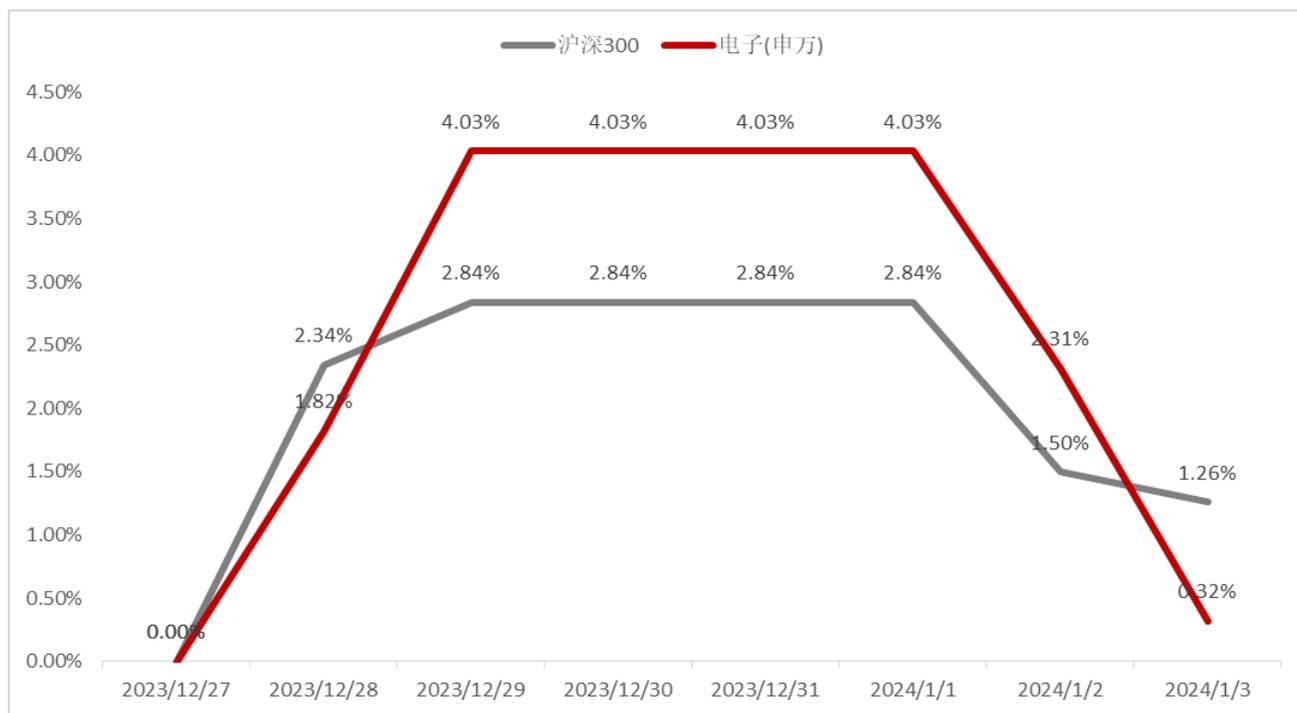
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

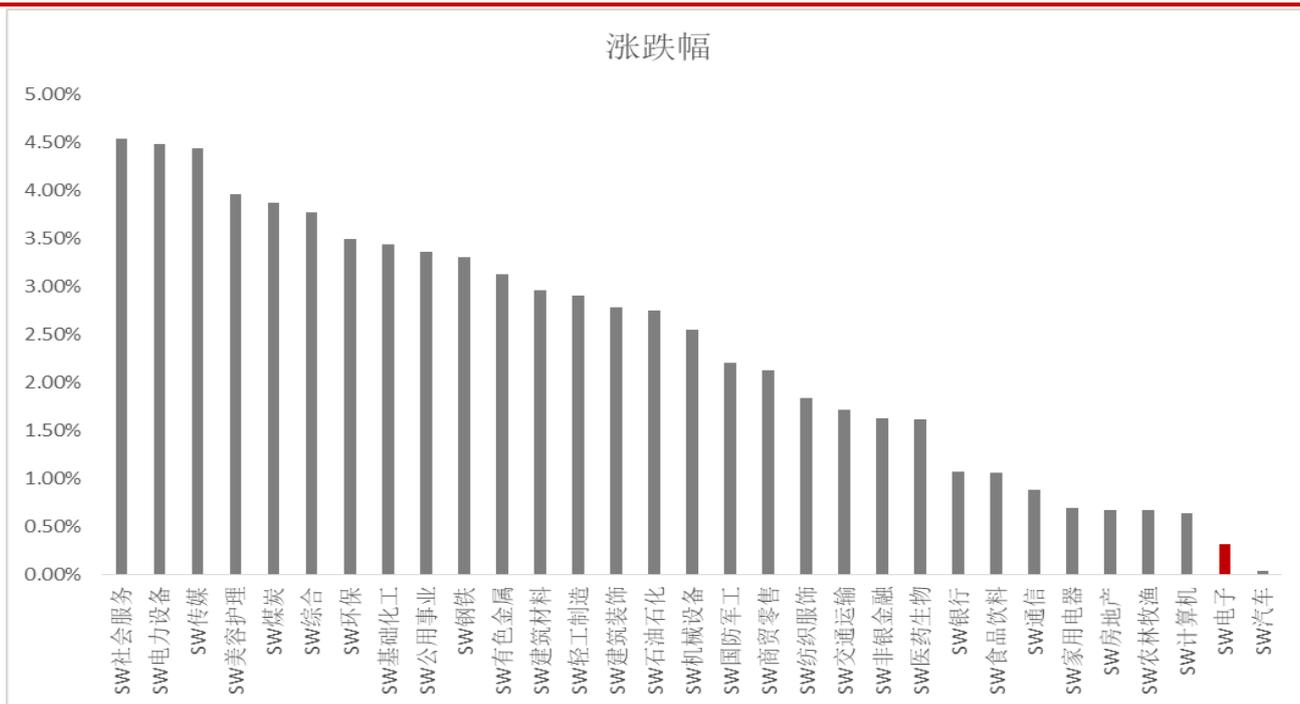
回顾本周行情（12月28日-1月3日），本周上证综指上涨1.81%，沪深300指数上涨1.26%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数上涨0.32%，跑输上证综指1.49个百分点，跑输沪深300指数0.94个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌1.16%，跑输上证综指2.97个百分点，跑输沪深300指数2.42个百分点；申万二级其他电子II指数上涨2.59%，跑赢上证综指0.79个百分点，跑赢沪深300指数1.34个百分点；申万二级元件指数上涨0.62%，跑输上证综指1.18个百分点，跑输沪深300指数0.63个百分点；申万二级光学光电子指数上涨2.68%，跑赢上证综指0.87个百分点，跑赢沪深300指数1.42个百分点；申万二级消费电子指数上涨1.14%，跑输上证综指0.66个百分点，跑输沪深300指数0.11个百分点。电子在申万一级行业排名第三十。行业估值方面，本周PE估值上升至45.11倍左右。

图1. 电子行业本周走势



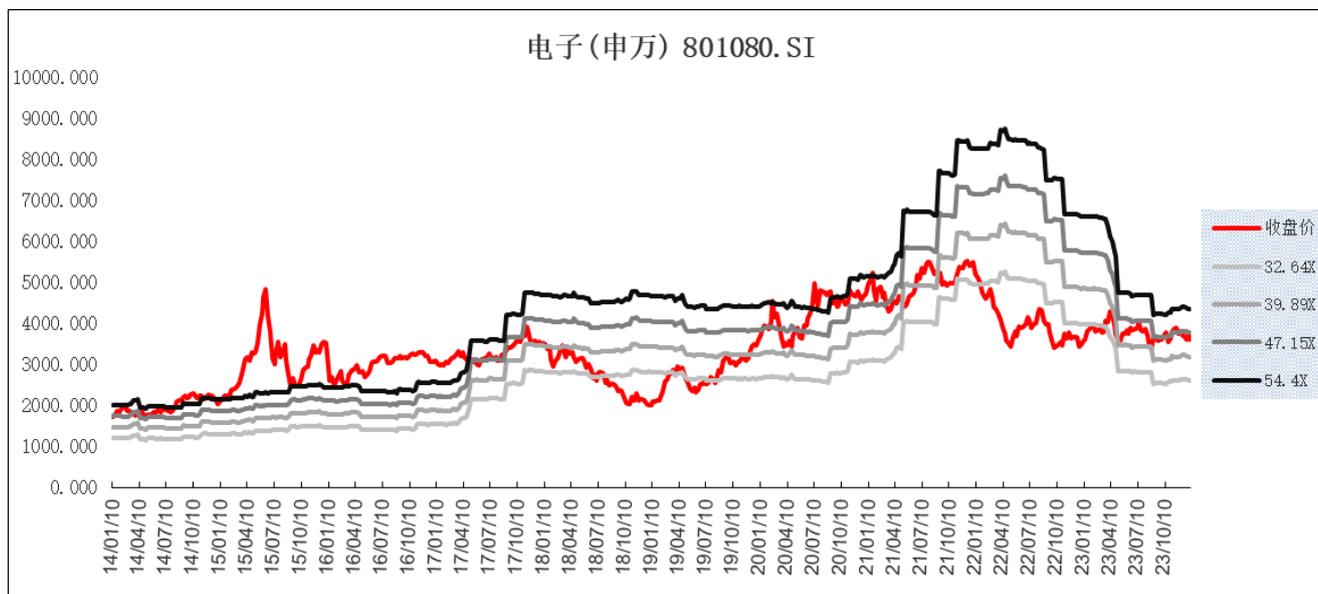
资料来源：Wind，中山证券研究所

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

全球手机销量回升。根据 IDC 数据, 2023 年第三季度智能手机出货 3.02 亿台, 同比增长 0.30%, 环比增长 14.13%。

国内手机销量上升。根据信通院数据，中国 11 月智能手机出货量 2958 万台，同比增长 34.4%。相比 10 月的 18.5% 有所上升。

2021 年后，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。但进入 2023 年下半年，外围 PMI 数据反弹，显示经济弱复苏，手机三年换机周期开启，手机消费逐渐回暖。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。10 月，全球半导体销售额 466.2 亿美元，同比增长-0.7%，相比 9 月-4.5% 的增速有所上升。

半导体设备景气度下滑。11 月，日本半导体设备出货量同比增长-11.00%，相比 10 月增速-17.15% 有所上升。

半导体行业景气度逐步回升。消费电子产业链经过较长时间去库存，目前库存水平较低，行业有较强的补库存动力。全球经济景气度逐步回升，工业半导体需求随之恢复。以上积极因素推动半导体设计公司业绩改善。但目前行业需求绝对值依然较低，晶圆代工和设备公司需求依然较弱。

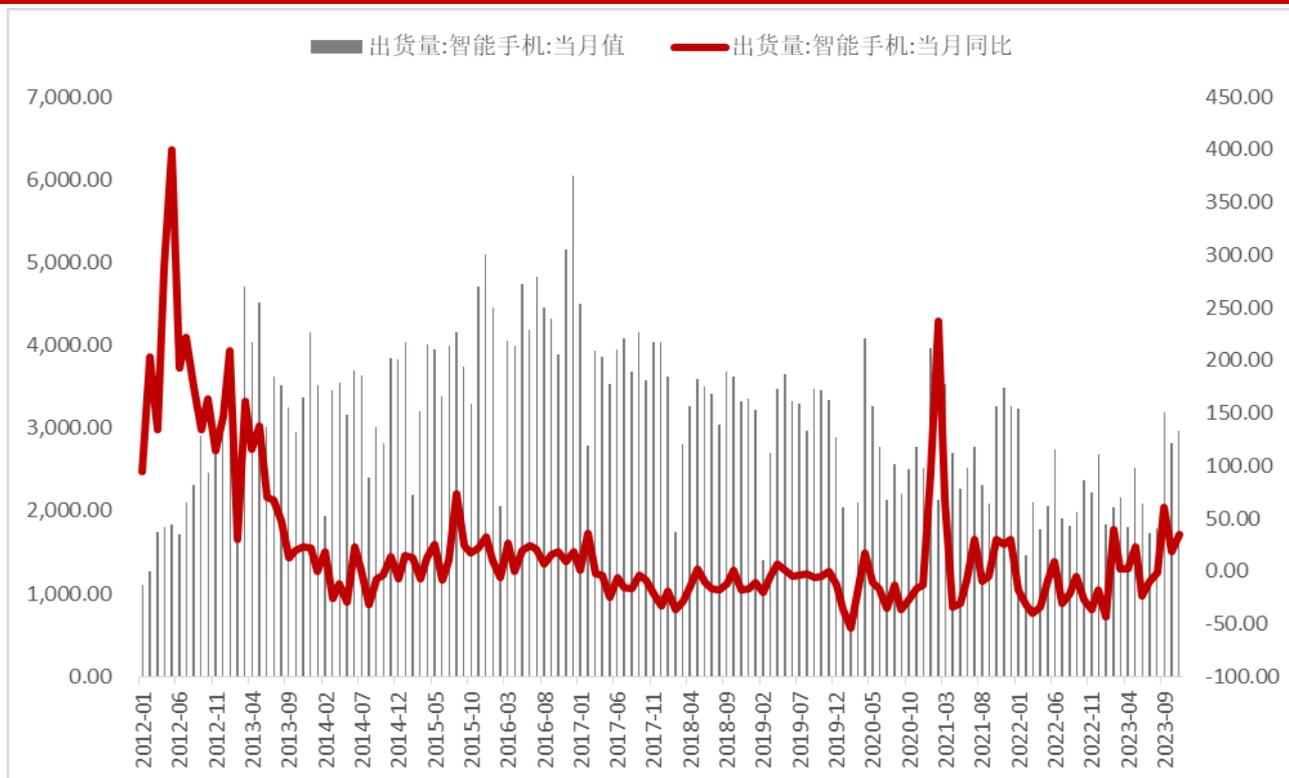
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



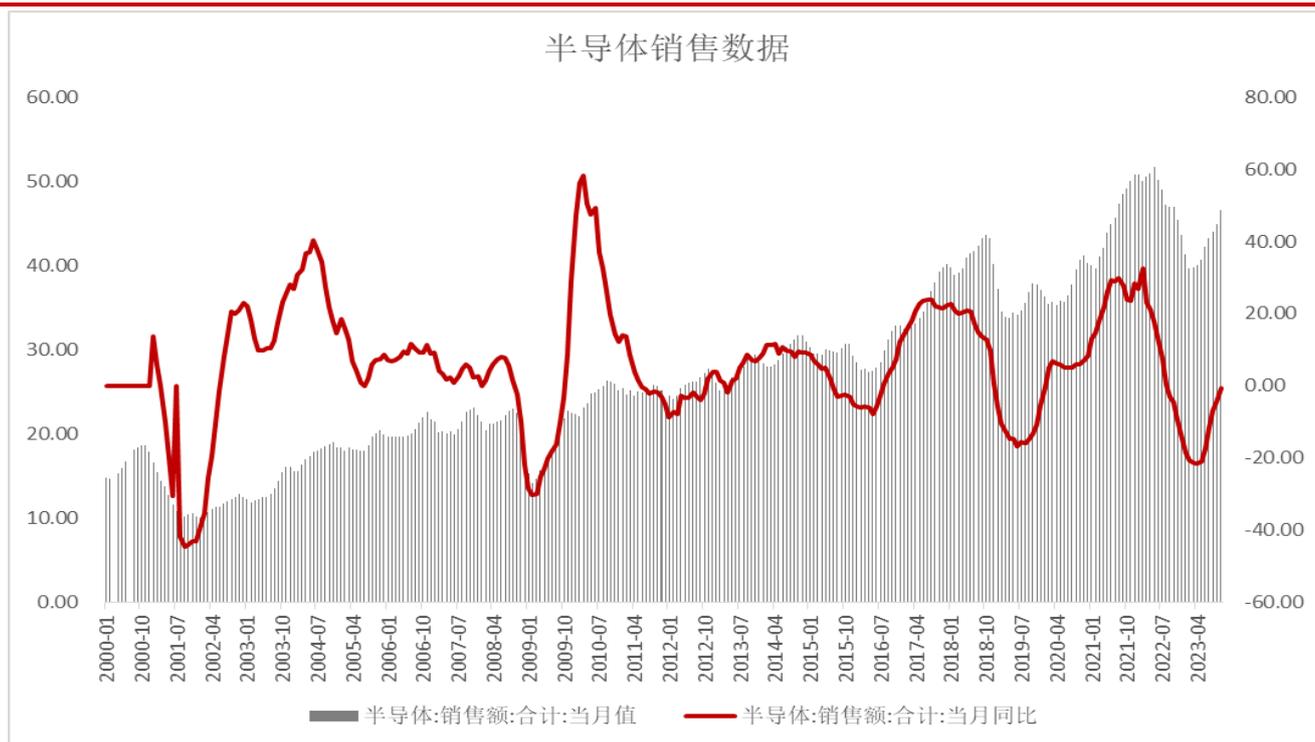
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



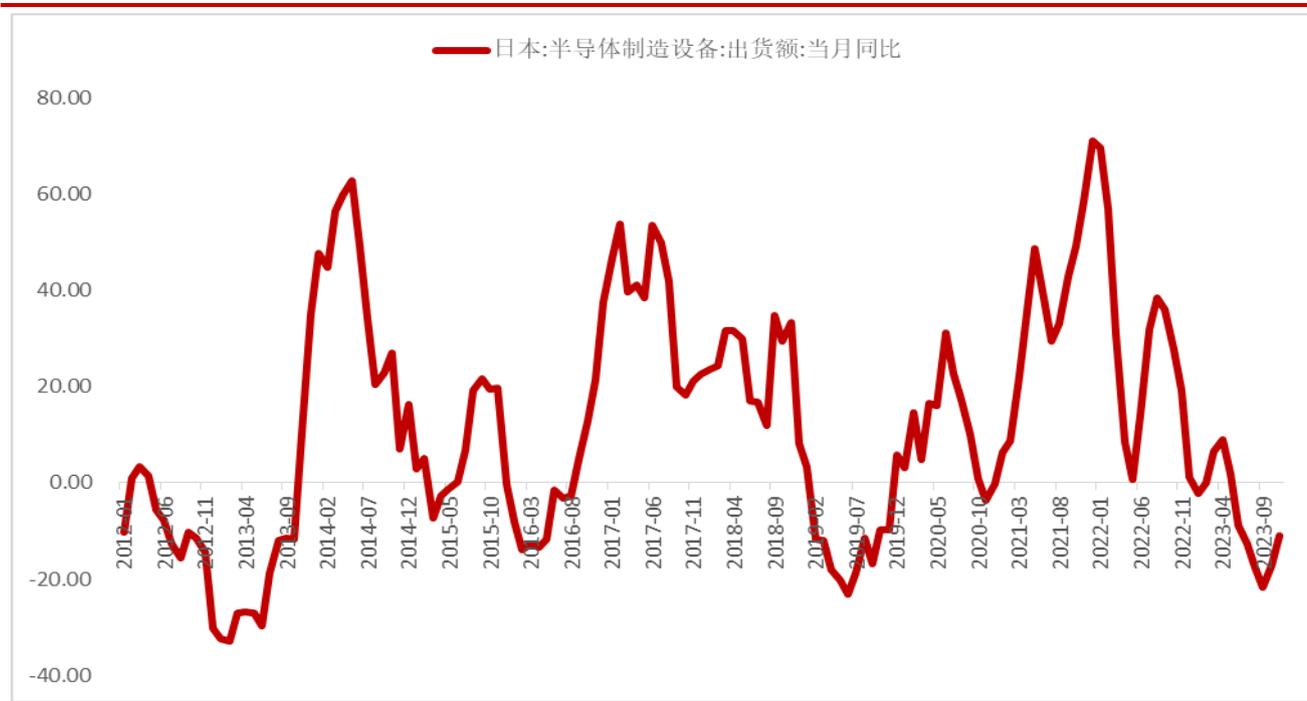
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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.英伟达下达大量 HBM 订单

韩国 ChosunBiz 报道称，除了大量预定台积电产能外，英伟达还斥巨资拿下了 HBM3 内存的供应合同。

报道称，该公司从美光 and SK 海力士那里预购了 700 亿至 1 万亿韩元的 HBM3 内存。虽然没有关于这些款项具体用途的信息，但业界普遍认为其目的在于确保 2024 年 HBM 供应稳定，避免新一代 AI 和 HPCGPU 发布后因为这种事而掉链子。

此外，报道称，三星电子、SK 海力士、美光三大存储公司明年的 HBM 产能已完全售罄。业界认为，由于 AI 行业半导体公司之间的激烈竞争，HBM 市场预计将在未来两年内实现快速增长。（信息来源：IT 之家）

3.2.OpenAI 收入快速增长

TheInformation 报道称，由于 ChatGPT 产品的强劲增长，OpenAI 最近的年化收入超过了 16 亿美元，高于 10 月中旬预期的 13 亿美元，在两个月内实现了 20% 的增长。

自今年 2 月推出付费版 ChatGPT 以来，OpenAI 营收速度取得了显著增长，主要来自用户对其会话聊天机器人的订阅。最新数据表明，OpenAI 每月至少能产生 1.3 亿美元的收入。

时间线再拉长一点来看，OpenAI 去年全年收入为 2800 万美元。如果 OpenAI 今年的营收为 16 亿美元，那就是同比增长超 5714.29%，约等于翻了超 57 倍。

值得一提的是，彭博社前几天还报道称，OpenAI 正在就新一轮融资进行早期讨论，其估值将“达到或超过”1000 亿美元。

市场调研机构 CBInsights 的数据表示，若本轮融资按计划进行，这个 AI 界的“宠儿”将成为美国价值第二高的初创企业，排在它前面的只有马斯克的 SpaceX（太空探索技术公司）。（信息来源：IT 之家）

3.3.华为预计 2023 年收入有望超过 7000 亿元

华为轮值董事长胡厚崑今日在新年致辞中表示，预计 2023 年实现销售收入超过 7000 亿元人民币。

胡厚崑表示，（2023 年）ICT 基础设施业务保持稳健，终端业务好于预期，数字能源和云业务实现良好增长，智能汽车解决方案竞争力显著提升。

去年 12 月，时任华为轮值董事长的徐直军透露，预计华为为 2022 全年实现销售收入 6369 亿元人民币。（信息来源：IT 之家）

3.4.11 月手机销售实现正增长

中国信通院发布 2023 年 11 月国内手机市场运行分析报告，内容如下：

2023 年 11 月，国内市场手机出货量 3121.1 万部，同比增长 34.3%，其中，5G 手机 2709.2 万部，同比增长 51.2%，占同期手机出货量的 86.8%。

2023 年 1-11 月，国内市场手机总体出货量累计 2.61 亿部，同比增长 7.1%，其中，5G 手机出货量 2.15 亿部，同比增长 12.9%，占同期手机出货量的 82.5%。

2023 年 11 月，国内手机上市新机型 30 款，同比下降 30.2%，其中 5G 手机 19 款，同比下降 26.9%，占同期手机上市新机型数量的 63.3%。

2023 年 1-11 月，上市新机型累计 415 款，同比增长 8.9%，其中 5G 手机 203 款，同比增长 0.5%，占同期手机上市新机型数量的 48.9%。（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 维信诺：已供货品牌客户的多款旗舰产品

维信诺接受调研时表示，公司与各头部品牌终端厂商保持密切合作，已供货荣耀、中兴、努比亚、OPPO、vivo、小米、Fitbit、华米等品牌客户的多款旗舰产品。未来公司将持续巩固技术创新的领先优势，在中高端产品领域积极创新，并创造出更多的溢价能力；持续优化产品结构，提升智能手机、智能穿戴在中高端市场的供货占比，积极拓展在中尺寸 IT、车载、笔电，MR、VR 市场；提升产业链的国产化率、本地化率，持续提升竞争优势。（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

请务必仔细阅读报告结尾处的风险提示及免责声明

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：

强于大势：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大势：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；

弱于大势：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。