

台积电 12 月营收同比下降 8.4%

——中山证券电子行业周报

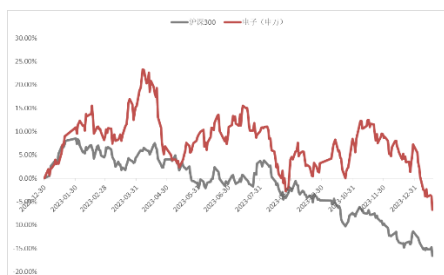
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**联发科 12 月营收同比增长 12.91%**。联发科公布了 2023 年 12 月的营业额公告，合并营业收入为 436.8 亿元新台币，同比增长 12.91%，环比增长 1.41%。

●**台积电 12 月营收同比下降 8.4%**。台积电公布了 2023 年 12 月营收数据，12 月合计营收 1763 亿元新台币，同比下降 8.4%，环比下降 14.4%。

◎**回顾本周行情（1 月 11 日-1 月 17 日）**，本周上证综指下跌 1.53%，沪深 300 指数下跌 1.47%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌 2.92%，跑输上证综指 1.38 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.45 个百分点。电子在申万一级行业排名第二十三。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 40.98 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%。11 月，全球半导体销售额 479.5 亿美元，同比增长 5.3%。11 月，日本半导体设备出货量同比增长-11.00%。

◎**行业动态**：2023 年全球笔记本电脑出货量下降 10.8%；2023 年四季度个人电脑出货量同比增长 0.3%；ARM 下一代处理器性能有望大幅提升；联发科 12 月营收同比增长 12.91%；台积电 12 月营收同比下降 8.4%。

◎**公司动态**：北方华创：2023 年业绩增长 53.44%~76.39%；中微公司：2023 年业绩增长 45.32%至 58.15%。

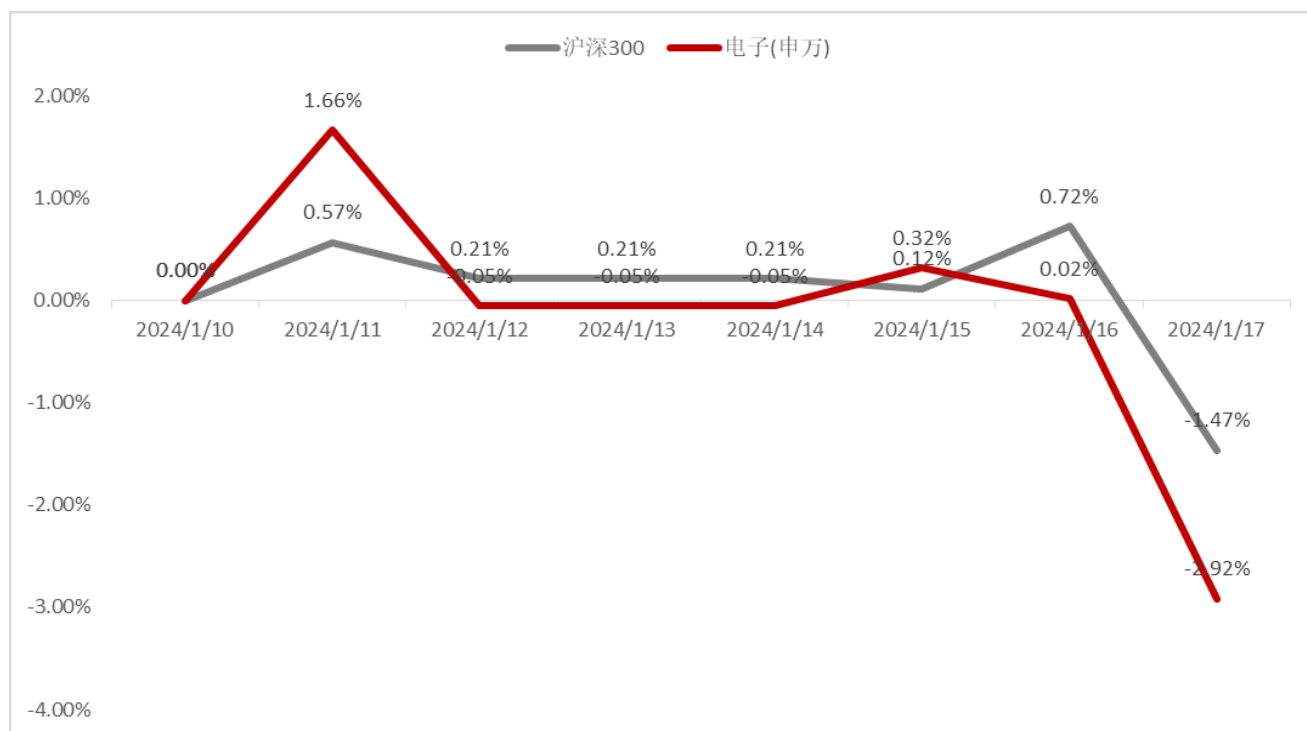
◎**投资建议**：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

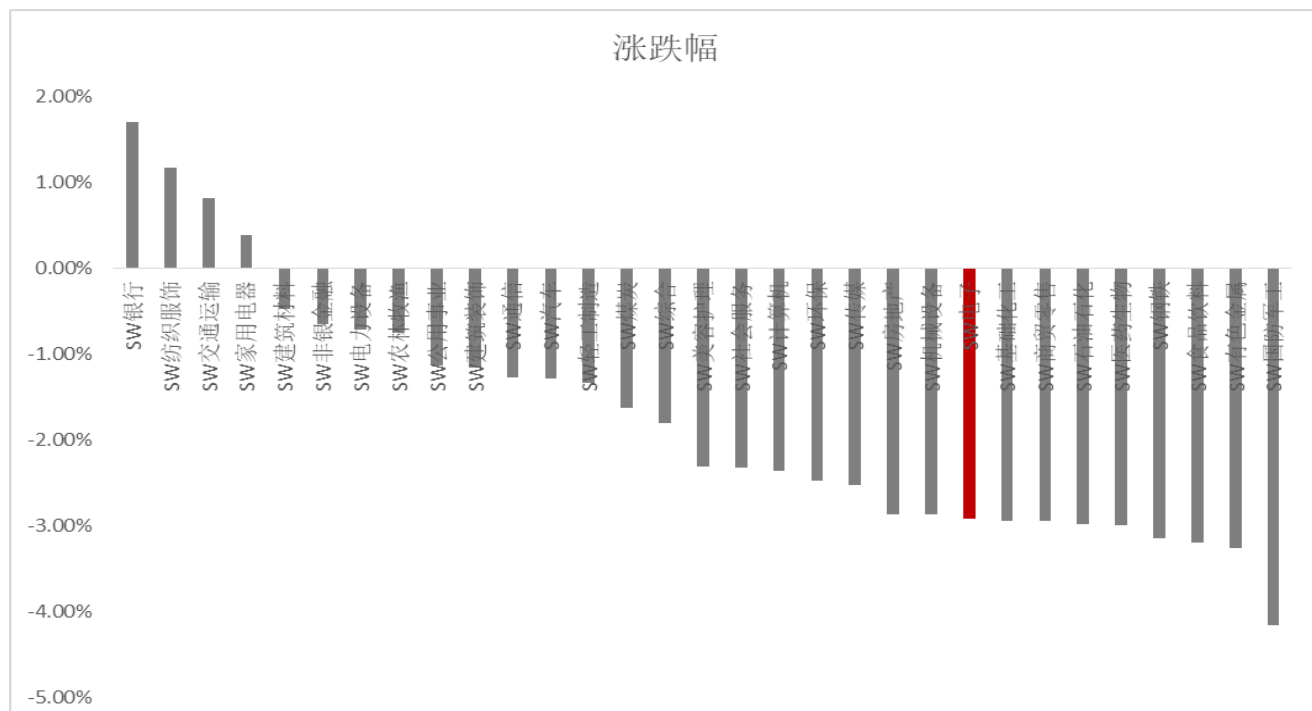
回顾本周行情（1月11日-1月17日），本周上证综指下跌1.53%，沪深300指数下跌1.47%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌2.92%，跑输上证综指1.38个百分点，跑输沪深300指数1.45个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌2.48%，跑输上证综指0.94个百分点，跑输沪深300指数1.01个百分点；申万二级其他电子II指数下跌2.2%，跑输上证综指0.66个百分点，跑输沪深300指数0.73个百分点；申万二级元件指数下跌2.91%，跑输上证综指1.38个百分点，跑输沪深300指数1.44个百分点；申万二级光学光电子指数下跌2.46%，跑输上证综指0.93个百分点，跑输沪深300指数0.99个百分点；申万二级消费电子指数下跌4.45%，跑输上证综指2.92个百分点，跑输沪深300指数2.98个百分点。电子在申万一级行业排名第二十三。行业估值方面，本周PE估值下降至40.98倍左右。

图1. 电子行业本周走势



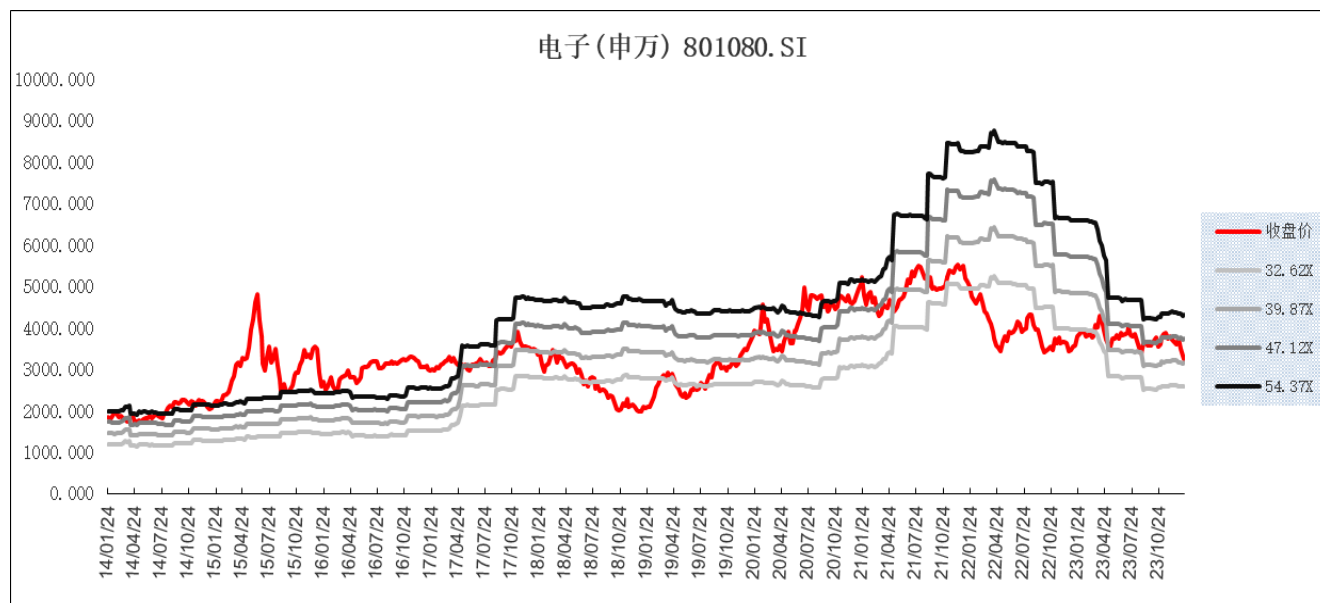
资料来源：Wind，中山证券研究所

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。

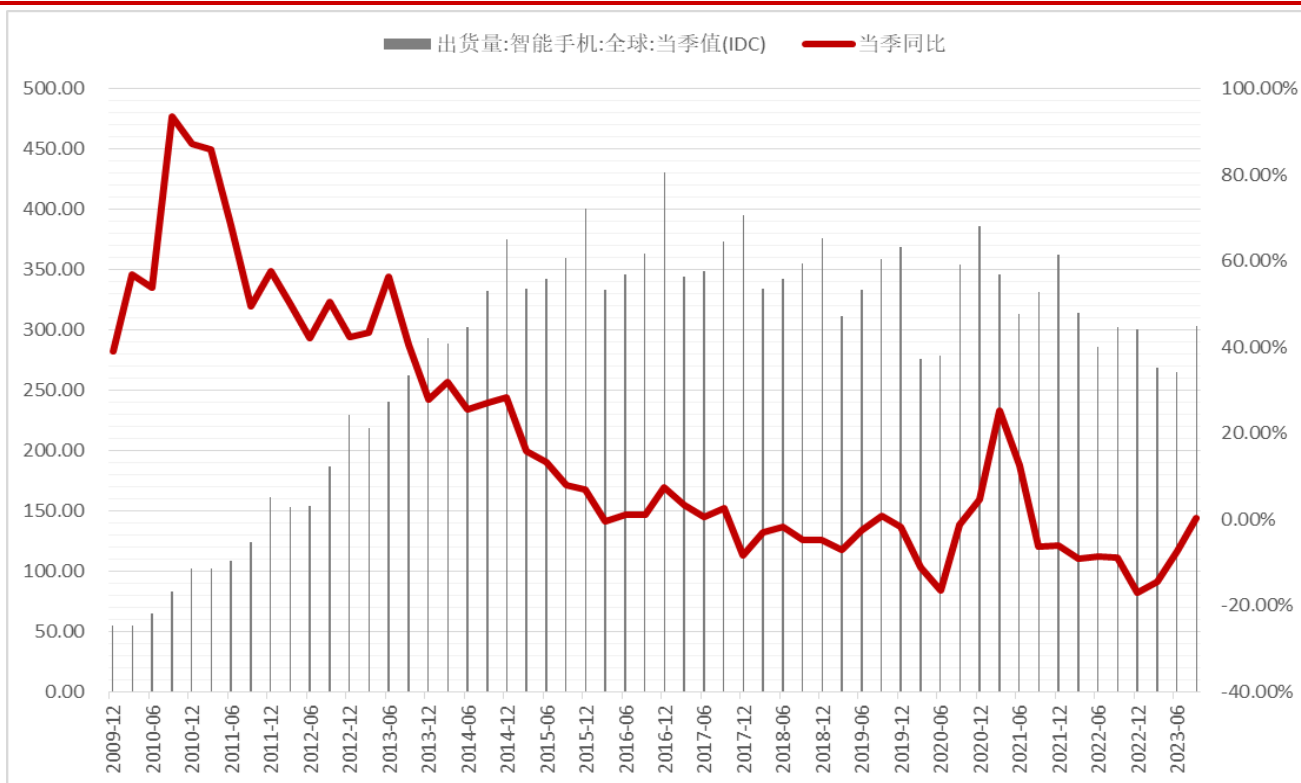
半导体行业景气度上升。11 月，全球半导体销售额 479.8 亿美元，同比增长 5.3%，相比 10 月 -0.7% 的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。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。

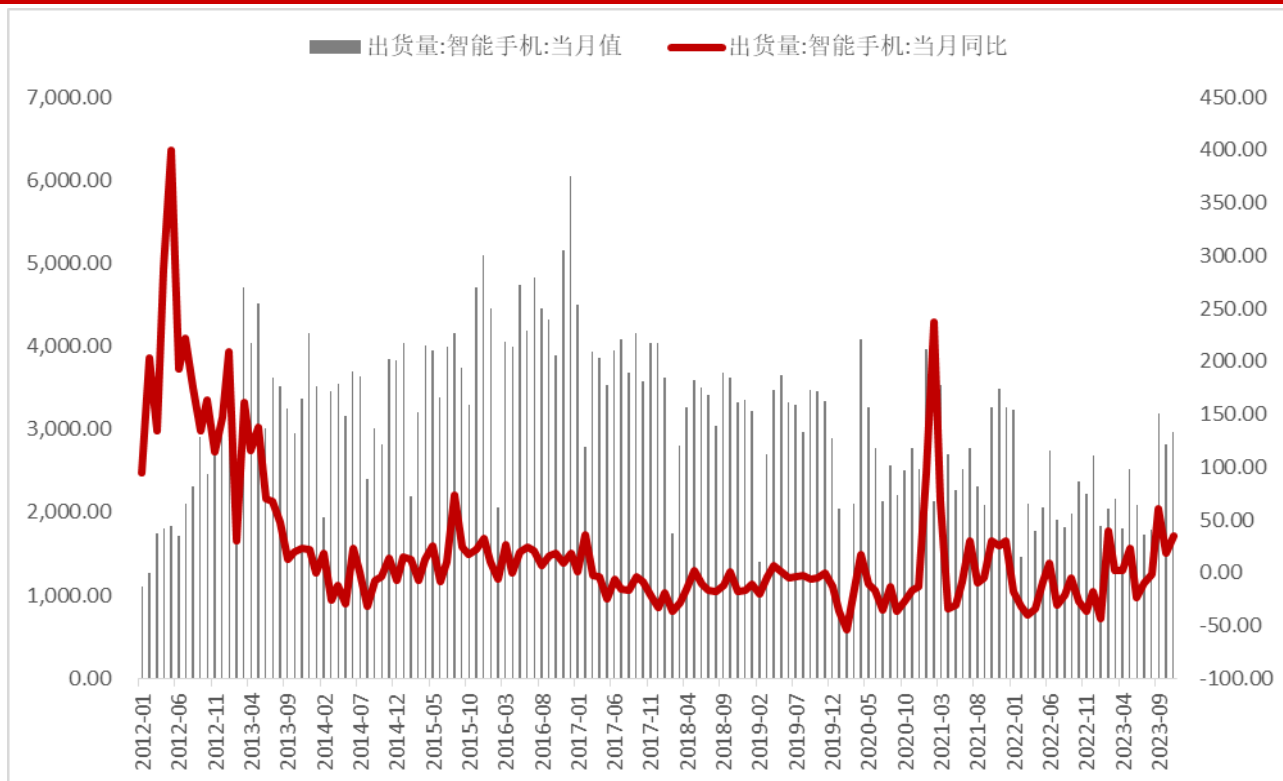
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



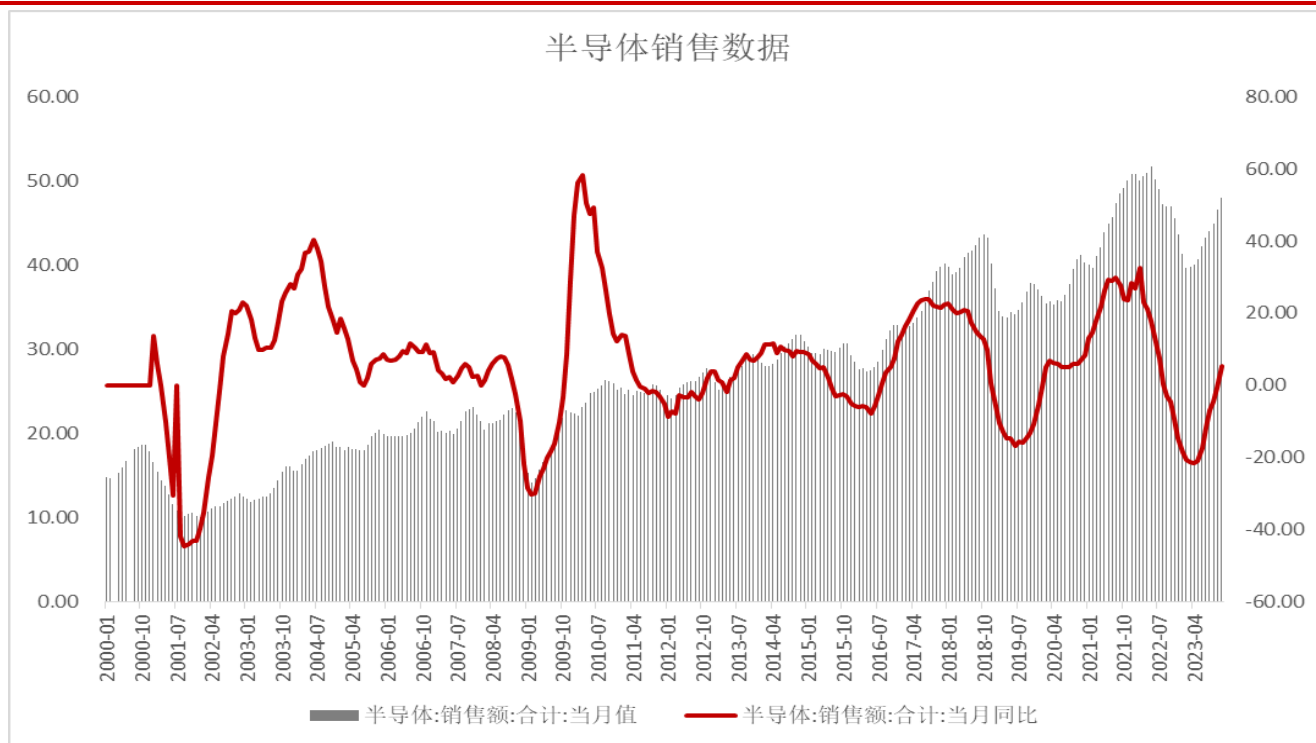
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



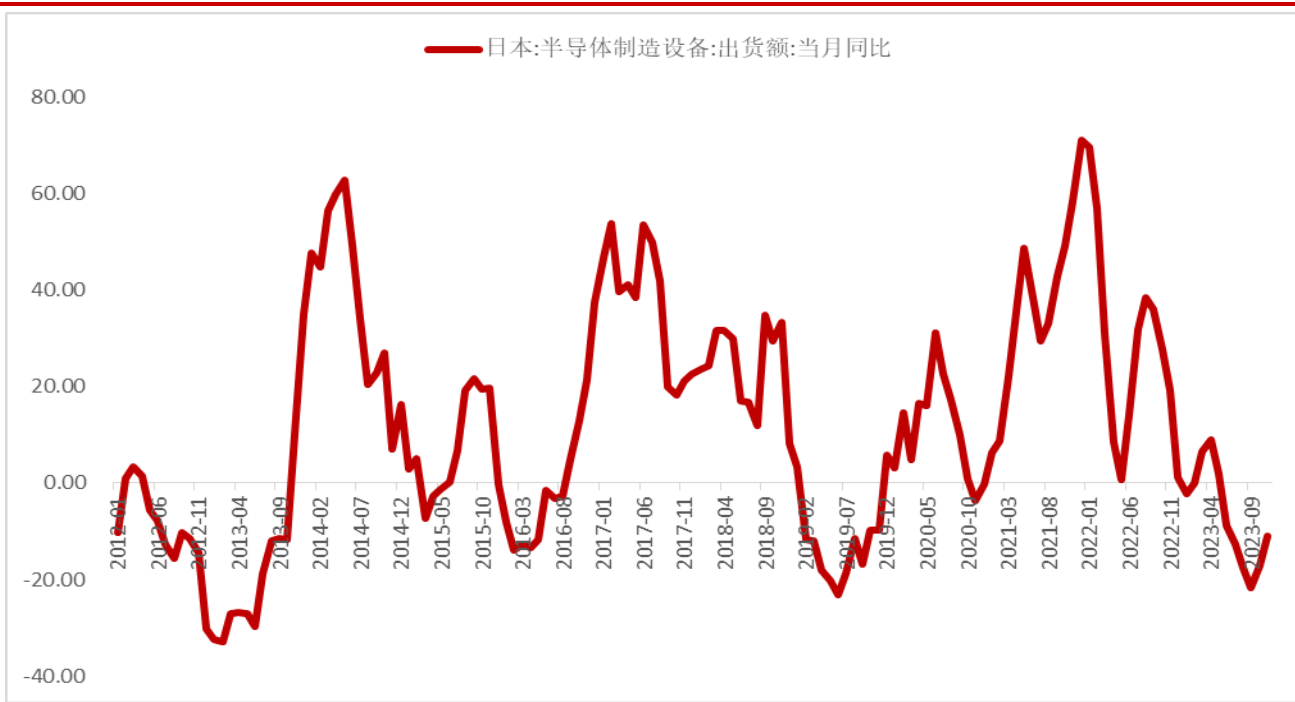
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

3.1.2023 年全球笔记本电脑出货量下降 10.8%

根据 TrendForce 集邦咨询报告，全球受高通胀冲击，2023 年笔记本电脑市场需求欲振乏力，全年出货量仅 1.66 亿台，年减 10.8%，但衰退幅度较 2022 年收敛。

报告显示，2024 上半年随着笔记本大厂库存逐渐去化，以及在通胀趋缓的有利条件下，美国近期降息的预测指数攀高，如若市场预期美国最快在今年上半年开始降息，将有助企业融资借贷成本降低、流动资金水位上扬，加上微软系统的世代更迭，借以推进企业用户的系统安全升级，有望带动笔记本的汰旧换新需求。

因此，集邦咨询预期 2024 年笔记本市场需求会逐季好转，全球笔记本电脑市场将呈现温和成长，出货年成长率约 3.6%，达 1.72 亿台。（信息来源：IT 之家）

3.2.2023 年四季度个人电脑出货量同比增长 0.3%

继 IDC 之后，另一家市场调查机构 Gartner 也发布了 2023 年第 4 季度全球 PC 出货量报告，初步统计结果显示，2023 年第四季度全球个人电脑出货量为 6330 万台，同比增长 0.3%。

2023 年第四季度，前六大供应商的排名没有变化。不过，表现有好有坏：联想、惠普、苹果和宏碁出现了同比增长，而戴尔和华硕则出现下滑。

自 2021 年第三季度以来，联想全球个人电脑出货量首次实现同比增长，增幅达 3.2%，联想欧洲、中东和非洲地区以及美洲地区实现了两位数的增长，但被亚太地区和日本的疲软所抵消。

2023 年是个人电脑历史上最糟糕的一年，下降了 14.8%。这是连续第二年出现两位数的下滑。2023 年全球个人电脑出货总量为 2.418 亿台，低于 2022 年的 2.84 亿台。（信息来源：IT 之家）

3.3.ARM 下一代处理器性能有望大幅提升

在单核性能方面，高通旗舰芯片通常弱于苹果 iPhone 芯片组，不过 Arm 明年要在该方面向苹果发起挑战。

分析公司 MoorInsightsandStrategy 近日发布报告，表示 Arm 下一代 Cortex-XCPU（超级大核）代号为 Blackhawk，上市后可能会被称为 Cortex-X5。

该分析公司认为该 CPU 核心将实现“五年来最大的 IPC 性能同比增长”，而上一次大幅性能飞跃是在 2020 年发布的初代 Cortex-X1CPU 上。

该分析公司报道称该 CPU 还能提供出色的大型语言模型 (LLM) 性能, 显著改善执行各项 AI 任务效率。

分析公司认为联发科 Dimensity9400、三星 Exynos2500 将提供这种 CPU。而高通骁龙 8Gen4 处理器会采用定制的 OryonCPU 核心。(信息来源: IT 之家)

3.4. 联发科 12 月营收同比增长 12.91%

联发科公布了 2023 年 12 月的营业额公告, 合并营业收入为 436.8 亿元新台币, 同比增长 12.91%, 环比增长 1.41%。

2023 全年, 联发科合并营收为 4334.46 亿元新台币, 同比下滑 21.02%。

联发科于 2023 年 11 月 6 日发布了其最新旗舰处理器——天玑 9300, 于 2023 年 11 月 21 日发布了天玑 8300, 目前均已有相关搭载产品推出, 因此年末的月营收数据还是不错的。

根据市场调查机构 CounterpointResearch 的报告, 按照出货量计算, 联发科以 33% 的份额主导了 2023 年第三季度智能手机 SoC 市场。不过从收入来看, 联发科只能排名第三, 占全球智能手机 AP/SoC 总收入的 15%。(信息来源: IT 之家)

3.5. 台积电 12 月营收同比下降 8.4%

台积电公布了 2023 年 12 月营收数据, 12 月合计营收 1763 亿元新台币, 同比下降 8.4%, 环比下降 14.4%。

台积电 2023 年 1 月至 12 月营收总计 21617.4 亿元新台币, 较 2022 年同比下降 4.5%。(信息来源: IT 之家)

4. 公司动态

4.1. 北方华创: 2023 年业绩增长 53.44%~76.39%

北方华创 1 月 15 日晚间发布业绩预告, 预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 36.1 亿元~41.5 亿元, 同比增长 53.44%~76.39%; 基本每股收益约 6.82 元~约 7.84 元。业绩变动主要原因是, 公司始终坚持以客户需求为导向的产品创新, 2023 年主营业务呈现良好发展态势, 市场认可度不断提高, 应用于高端集成电路领域的刻蚀、薄膜、清洗和炉管等数十种工艺装备实现技术突破和量产应用, 工艺覆盖度及市场占有率均得到大幅提升;

2023 年公司新签订单超过 300 亿元，其中集成电路领域占比超 70%。公司持续推动降本增效工作，多元化供应链保障能力不断增强，量产交付水平有效提升，规模效应逐步显现，2023 年归属于上市公司股东的净利润实现同比较大增长。（信息来源：每日经济新闻）

4.2. 中微公司：2023 年业绩增长 45.32%至 58.15%

中微公司 1 月 14 日公告，预计 2023 年营业收入约 62.6 亿元，同比增长约 32.1%；净利润为 17 亿元至 18.5 亿元，同比增加约 45.32%至 58.15%；扣非净利润为 11 亿元至 12.4 亿元，同比增加约 19.64%至 34.86%。另外，中微公司 2023 年新增订单金额约 83.6 亿元，同比增长约 32.3%。（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。