

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

中国智能手机出货量创近十年新低， ASML 2023年净销售额增长30%

电子行业 强于大市

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001（证券投资咨询）

徐勇 S1060519090004（证券投资咨询）

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年1月29日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) IDC最新手机季度跟踪报告显示，2023年Q4，中国智能手机市场出货量约7363万台，同比增长1.2%，在连续同比下降10个季度后首次实现反弹；2023年全年中国智能手机市场出货量约2.71亿台，同比下降5.0%，创近10年以来最低出货量。2) ASML发布2023年财报：2023年第四季度，公司净销售额达到72亿欧元，毛利率51.4%，净利润达20亿欧元，新增订单金额为92亿欧元，其中56亿欧元为EUV光刻机订单；2023全年，公司净销售额达到276亿欧元，同比增长30%，毛利率为51.3%，净利润为78亿欧元。ASML预计2024年的净销售额将与2023年基本持平，预计2024年第一季度的净销售额约为50亿至55亿欧元，毛利率约为48%至49%。3) 根据TrendForce集邦咨询调研数据，2024年1月下旬，32”电视面板均价为34美元，与前月相比上涨1美元，涨幅3%，15.6” Value IPS面板均价为40.4美元，与前月相比略有下降，其余各尺寸电视、显示器、笔记本面板价格维持不变。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数有所下跌，中国台湾半导体指数有所上涨。1月26日，美国费城半导体指数为4342.10，周跌幅为0.77%，中国台湾半导体指数为435.83，周涨幅为2.37%。
- **投资建议：**当前，半导体行业处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，此外，消费电子有所回暖，半导体国产化进程也在持续推进，AI带来的算力产业链也将持续受益，我们看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份等；关注AI+半导体投资机会，推荐芯原股份、源杰科技、长光华芯。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度可能不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代可能不及预期。

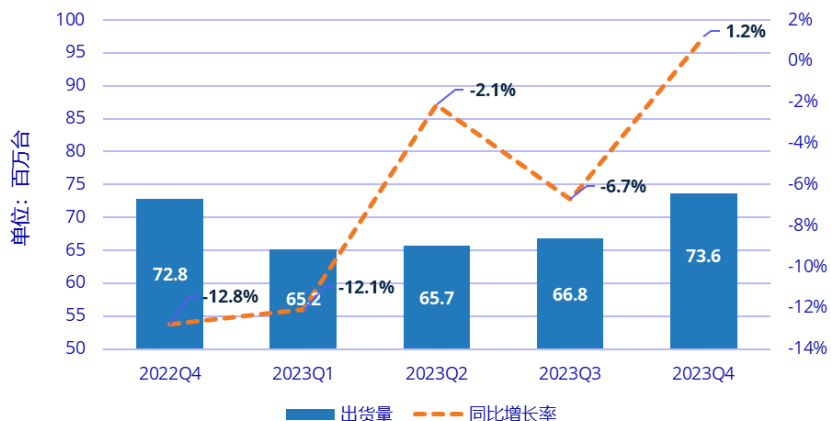
行业要闻及简评

2023年中国智能手机市场出货量创近10年最低

IDC最新手机季度跟踪报告显示，2023年Q4，中国智能手机市场出货量约7363万台，同比增长1.2%，在连续同比下降10个季度后首次实现反弹。目前的市场需求主要来自1-3线城市的高端人群，例如销售较好的产品大多集中于各品牌的旗舰产品系列，而主要负责走量的中低端产品的销售情况并未明显改善，占据大部分市场份额的中低端用户的换机需求依然没有完全释放。

2023年全年中国智能手机市场出货量约2.71亿台，同比下降5.0%，创近10年以来最低出货量。纵观全年，上半年受经济环境和疫情延续影响，整体手机市场依然处于低迷阶段；下半年随着经济环境的改善以及社会各界对于手机市场热度和关注度的提升，市场需求逐渐好转和改善，但尚未完全释放。

中国智能手机出货量(百万台)及增长率 (%)



来源: IDC中国, 2024

2023年Q4中国前五大智能手机厂商

厂商	2023年第四季度 市场份额	2022年第四季度 市场份额	同比增幅
1. Apple	20.0%	20.6%	-2.1%
2. Honor	16.8%	17.1%	-0.9%
3. vivo	15.7%	17.4%	-8.4%
4. Huawei	13.9%	10.3%	36.2%
5. OPPO	13.7%	16.5%	-16.1%
其他	20.0%	18.1%	11.9%
合计	100.0%	100.0%	1.2%

来源: IDC中国季度手机市场跟踪报告, 2023年第四季度

注1: 数据为初版, 存在变化可能。数据均为四舍五入后取值。

注2: 如果两家或两家以上厂商的营收份额或单位出货量相差0.1%或更少, IDC将宣布这些厂商在中国智能手机市场上排名并列。



行业要闻及简评

ASML发布2023年财报 | 全年净销售额276亿欧元，同比增长30%

ASML发布2023年财报：2023年第四季度，公司净销售额达到72亿欧元，毛利率51.4%，净利润达20亿欧元，新增订单金额为92亿欧元，其中56亿欧元为EUV光刻机订单；2023全年，公司净销售额达到276亿欧元，同比增长30%，毛利率为51.3%，净利润为78亿欧元。ASML预计2024年的净销售额将与2023年基本持平，预计2024年第一季度的净销售额约为50亿至55亿欧元，毛利率约为48%至49%。



ASML发布2023年财报



第四季度净销售额达到72亿欧元，毛利率51.4%，净利润达20亿欧元。2023年第四季度的新增订单金额为92亿欧元，其中56亿欧元为EUV光刻机订单。

*订单包括所有的系统销售订单和通胀调整，且均经过书面确认。数字已经四舍五入，方便读者阅读。基于美国通用会计准则合并的财报完整摘要发布在www.asml.com。



2023全年净销售额达到276亿欧元，毛利率为51.3%，净利润为78亿欧元。ASML预计2024年的净销售额将与2023年基本持平，预计2024年第一季度的净销售额约为50亿至55亿欧元，毛利率约为48%至49%。

€27.6bn

Net sales

51.3%

Gross margin

€4.0bn

R&D expenses

€19.91

Earnings per share (basic)

Based on US GAAP

行业要闻及简评

32”电视面板价格上涨1美元，其余尺寸电视面板价格维持不变

根据TrendForce集邦咨询调研数据，2024年1月下旬，32”电视面板均价为34美元，与前月相比上涨1美元，涨幅3%，15.6” Value IPS笔记本面板均价为40.4美元，与前月相比略有下降，其余各尺寸电视、显示器、笔记本面板价格维持不变。

各尺寸面板价格情况@2024年1月下旬

发表日期: 2024.01.22

(单位:美元/片)

TRENDFORCE
集邦咨询

应用别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与前月差异(%)	
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	161	175	163	0.0	0.0	0.0%
	55"W	3840x2160	Open-Cell	120	132	122	0.0	0.0	0.0%
	43"W	1920x1080	Open-Cell	58	63	61	0.0	0.0	0.0%
	32"W	1366x768	Open-Cell	33	36	34	1.0	1.0	3.0%
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	56.4	64.0	61.6	0.0	0.0	0.0%
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	45.5	48.9	47.9	0.0	0.0	0.0%
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	37.7	39.8	38.3	0.0	0.0	0.0%
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	38.7	42.2	40.4	-0.1	-0.1	-0.2%
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	26.1	27.8	26.6	0.0	0.0	0.0%
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	23.8	26.2	24.8	0.0	0.0	0.0%



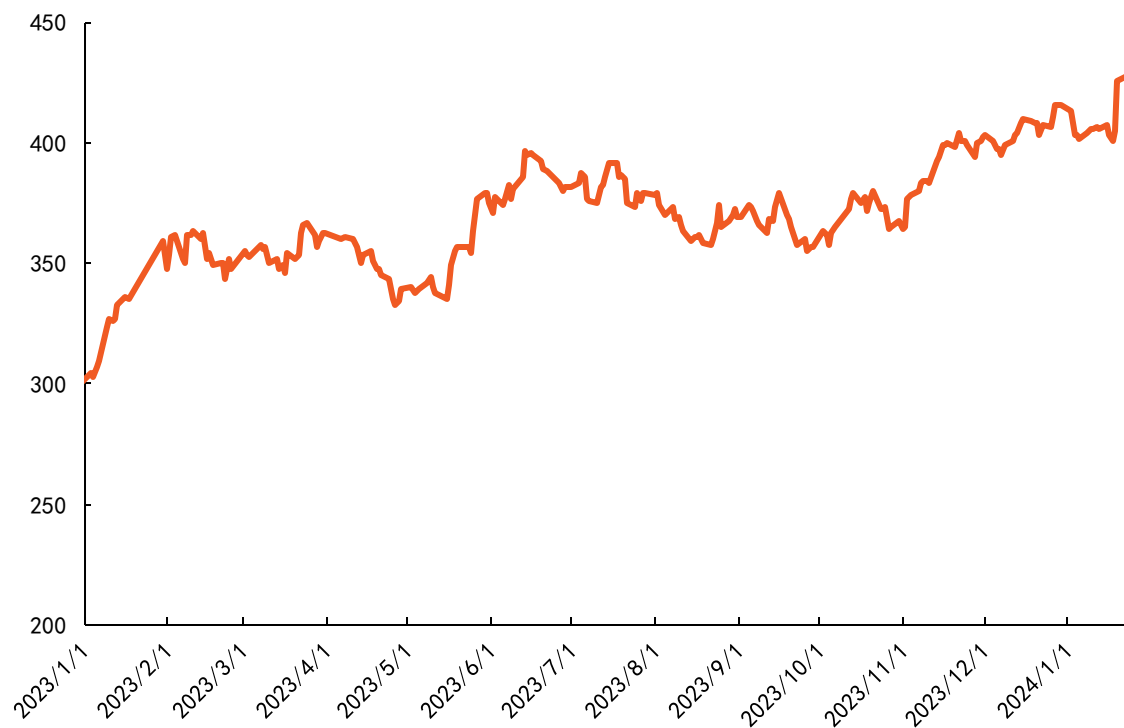
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数有所下跌，中国台湾半导体指数有所上涨。1月26日，美国费城半导体指数为4342.10，周跌幅为0.77%，中国台湾半导体指数为435.83，周涨幅为2.37%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现

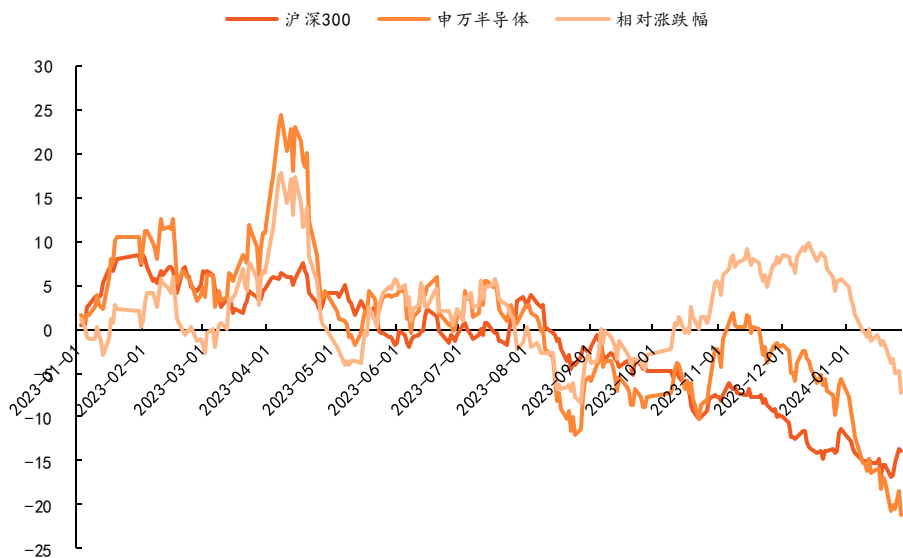




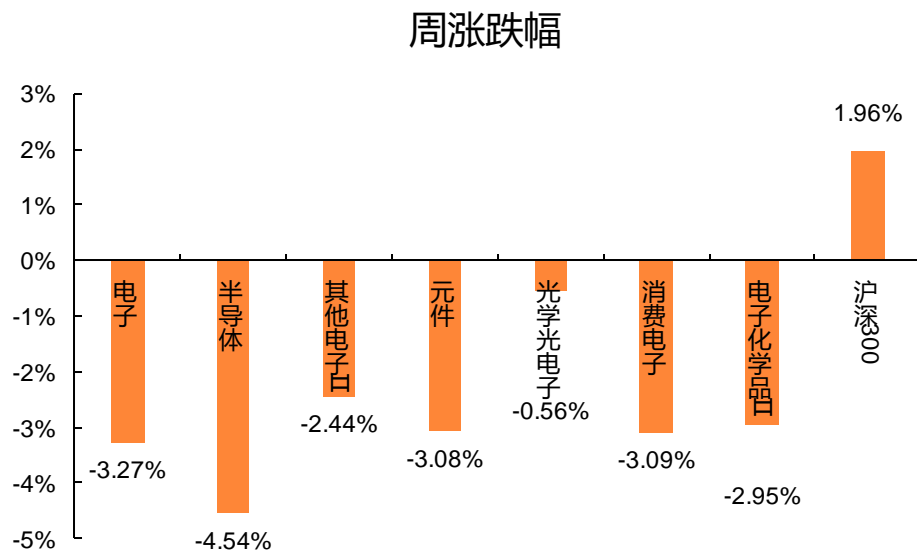
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数下跌4.54%，跑输沪深300指数6.50个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数下跌21.13%，跑输沪深300指数7.24个百分点。

2023年年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 上周，半导体行业151只A股成分股中，17只股价上涨，134只下跌，其中，盛景微涨幅为40.91%，领跑半导体行业，上海贝岭紧随其后，涨幅为17.53%。

◆ 半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10名				跌幅前10名			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	盛景微	40.91	27.89	1	敏芯股份	-17.83	-20.61
2	上海贝岭	17.53	-99.81	2	纳芯微	-14.90	-69.28
3	大港股份	3.66	73.19	3	卓胜微	-14.32	60.40
4	中船特气	3.28	44.28	4	凯德石英	-12.61	30.72
5	华海诚科	2.70	159.93	5	聚辰股份	-12.55	38.91
6	中科蓝讯	2.63	35.49	6	峰昭科技	-12.16	56.00
7	华润微	2.60	33.81	7	思特威	-12.08	-175.07
8	华岭股份	2.41	48.21	8	通富微电	-11.67	-767.69
9	芯联集成	2.29	-23.90	9	长川科技	-11.55	126.90
10	派瑞股份	2.17	336.73	10	晶升股份	-11.53	87.94

投资建议

- 当前，半导体行业处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，此外，消费电子有所回暖，半导体国产化进程也在持续推进，AI带来的算力产业链也将持续受益，我们看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、拓荆科技、华海清科、鼎龙股份等；关注AI+半导体投资机会，推荐芯原股份、源杰科技、长光华芯。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**如果经济复苏较为迟缓，计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2024/1/26	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023F	2024F	2025F	2022A	2023F	2024F	2025F	
拓荆科技	688072	173.31	1.96	3.44	5.53	7.35	88.5	50.4	31.3	23.6	推荐
中微公司	688012	126.5	1.89	2.79	3.05	3.74	67.0	45.4	41.4	33.8	推荐
北方华创	002371	247.5	4.44	7.10	9.23	11.87	55.8	34.9	26.8	20.9	推荐
中科飞测	688361	61	0.04	0.41	0.61	0.81	1662.2	147.9	100.6	75.4	推荐
奥来德	688378	32.81	0.76	0.98	1.49	2.27	43.2	33.6	22.1	14.5	推荐
莱特光电	688150	17.3	0.26	0.31	0.38	0.43	66.0	55.7	46.1	40.2	推荐
鼎龙股份	300054	19.13	0.41	0.24	0.32	0.41	46.4	78.6	59.9	47.2	推荐
长光华芯	688048	44.68	0.68	0.45	0.60	0.90	66.0	99.7	75.0	49.5	推荐
源杰科技	688498	140	1.18	1.20	1.63	2.16	118.4	116.4	86.1	64.9	推荐

股票投资评级:

强烈推荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现20%以上)

推 荐 (预计6个月内, 股价表现强于市场表现10%至20%之间)

中 性 (预计6个月内, 股价表现相对市场表现±10%之间)

回 避 (预计6个月内, 股价表现弱于市场表现10%以上)

行业投资评级:

强于大市 (预计6个月内, 行业指数表现强于市场表现5%以上)

中 性 (预计6个月内, 行业指数表现相对市场表现在±5%之间)

弱于大市 (预计6个月内, 行业指数表现弱于市场表现5%以上)

公司声明及风险提示:

负责撰写此报告的分析师 (一人或多人) 就本研究报告确认: 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品, 为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考, 双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户, 并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的, 本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安证券股份有限公司 (以下简称“平安证券”) 的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠, 但平安证券不能担保其准确性或完整性, 报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价, 报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。