

长鑫一期已经满负荷生产，英特尔一季度指引不及预期

——中山证券电子行业周报

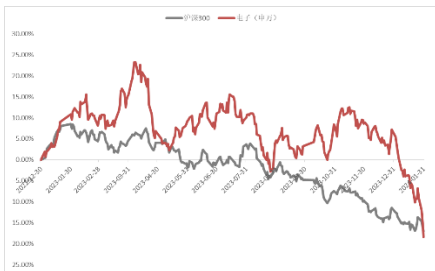
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●长鑫一期已经满负荷生产。据DigiTimes报道，长鑫存储（CXMT）专注于DRAM存储，长江存储（YMTC）专注于NAND闪存，采用不同的战略加快了发展步伐。消息称长鑫存储位于合肥的新工厂已经开始批量生产18.5纳米工艺的DRAM芯片，合肥工厂一期已接近满负荷生产，月产量达到100000片晶圆。

●英特尔一季度指引不及预期。英特尔公布2023年第四季度财报，数据显示，英特尔2023年第四季度营收154.1亿美元，高于分析师预期的151.7亿美元，同比增长10%。英特尔预计2024年第一季度的营收区间为122亿美元至132亿美元，远不及华尔街分析师平均预测的142.5亿美元。

◎回顾本周行情（1月25日-1月31日），本周上证综指下跌1.14%，沪深300指数下跌1.88%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌10.02%，跑输上证综指8.87个百分点，跑输沪深300指数8.13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估值下降至36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12月智能手机出货量2683万台，同比增长0%。11月，全球半导体销售额479.5亿美元，同比增长5.3%。12月，日本半导体设备出货量同比增长-0.3%。

◎行业动态：德勤预测2024年全球半导体销售同比增长13%；华为苹果在中国手机市场的占有率提高；长鑫一期已经满负荷生产；英特尔一季度指引不及预期。

◎公司动态：TCL科技：业绩增长704%至857%。

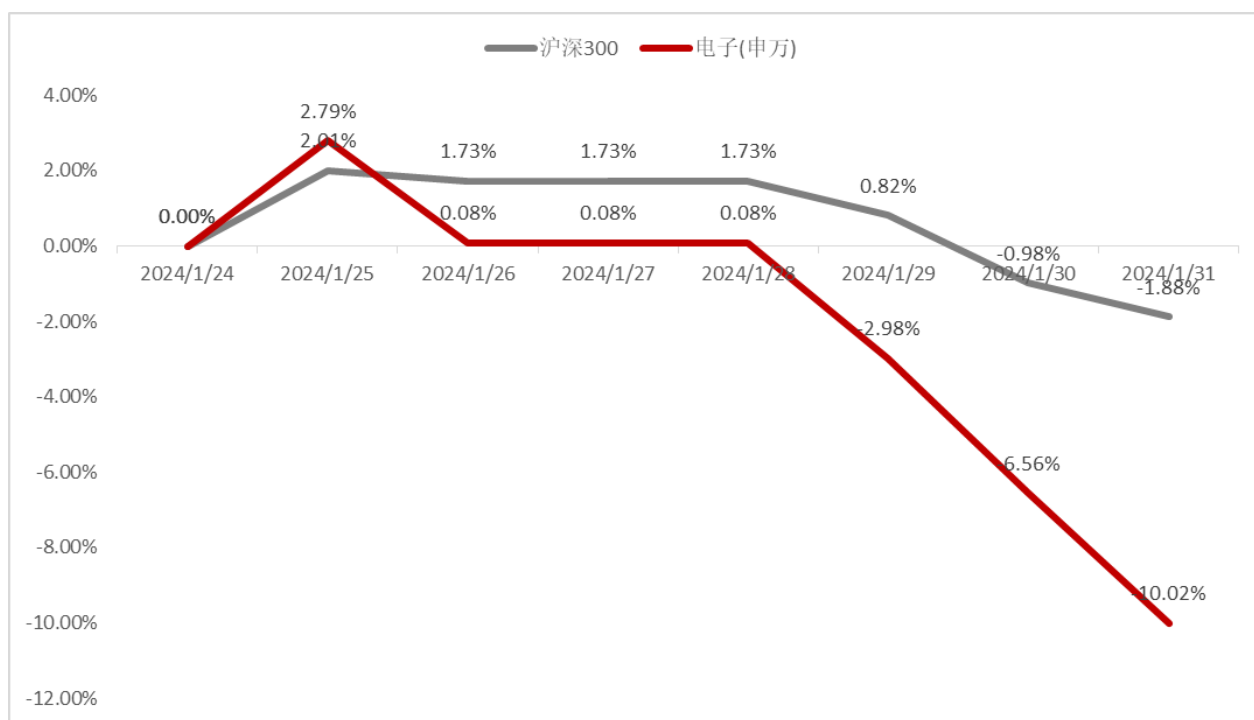
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

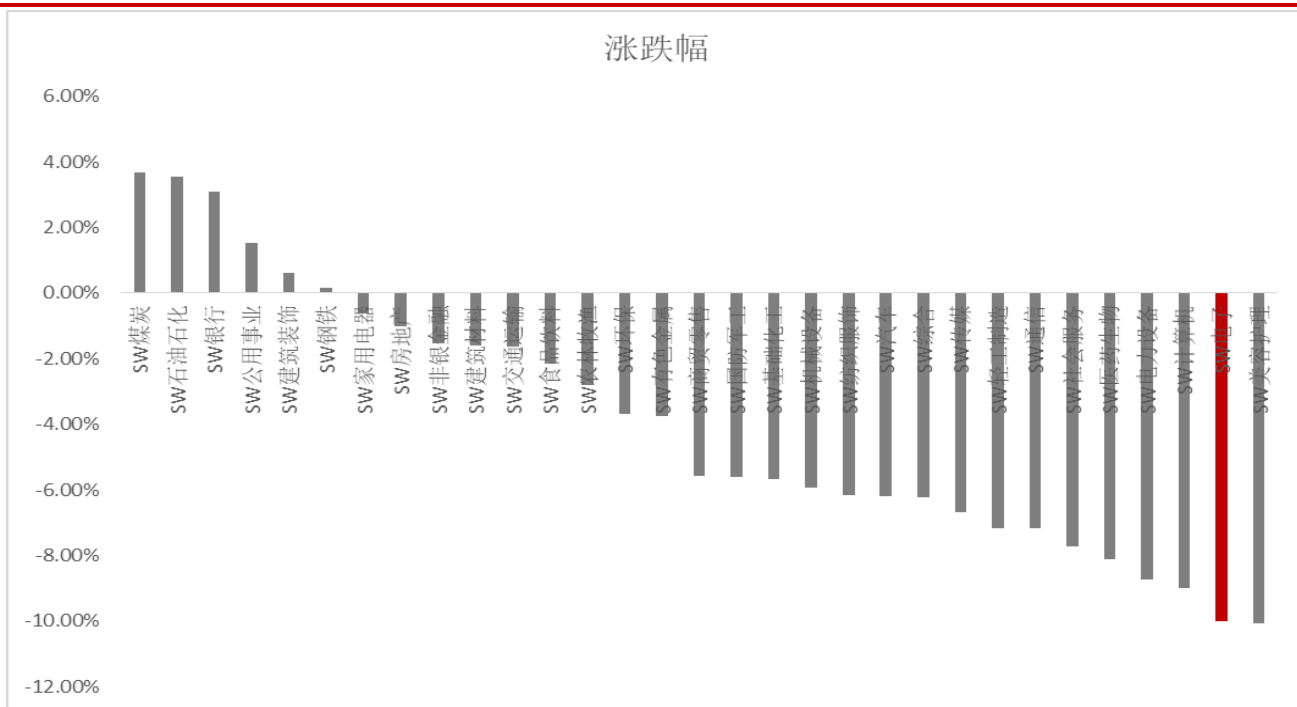
回顾本周行情（1月25日-1月31日），本周上证综指下跌1.14%，沪深300指数下跌1.88%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌10.02%，跑输上证综指8.87个百分点，跑输沪深300指数8.13个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌10.58%，跑输上证综指9.44个百分点，跑输沪深300指数8.69个百分点；申万二级其他电子II指数下跌10.48%，跑输上证综指9.34个百分点，跑输沪深300指数8.6个百分点；申万二级元件指数下跌10.44%，跑输上证综指9.3个百分点，跑输沪深300指数8.55个百分点；申万二级光学光电子指数下跌7.92%，跑输上证综指6.78个百分点，跑输沪深300指数6.04个百分点；申万二级消费电子指数下跌10.53%，跑输上证综指9.38个百分点，跑输沪深300指数8.64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估值下降至36倍左右。

图1. 电子行业本周走势



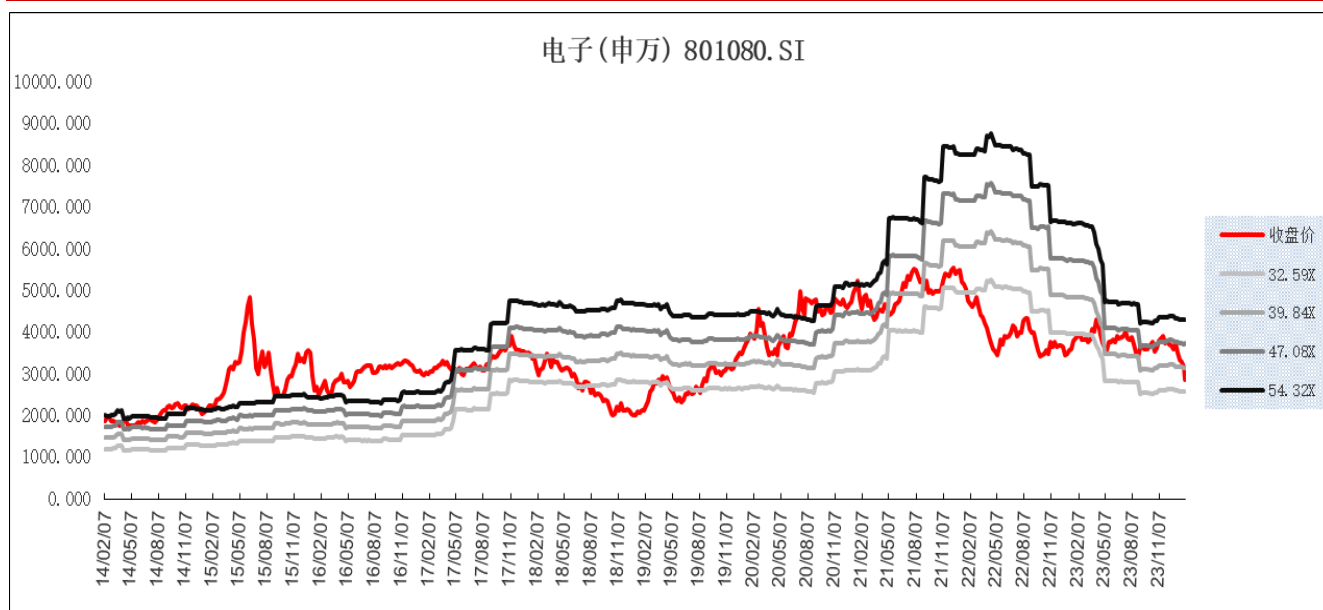
资料来源：Wind，中山证券研究所

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%。

国内手机销量同比增速下降。根据信通院数据，中国 12 月智能手机出货量 2683 万台，同比增长 0%。增速相比 11 月的 34.4% 有所下降。

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。12 月，日本半导体设备出货量同比增长-0.3%，相比 11 月增速-11.0% 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。

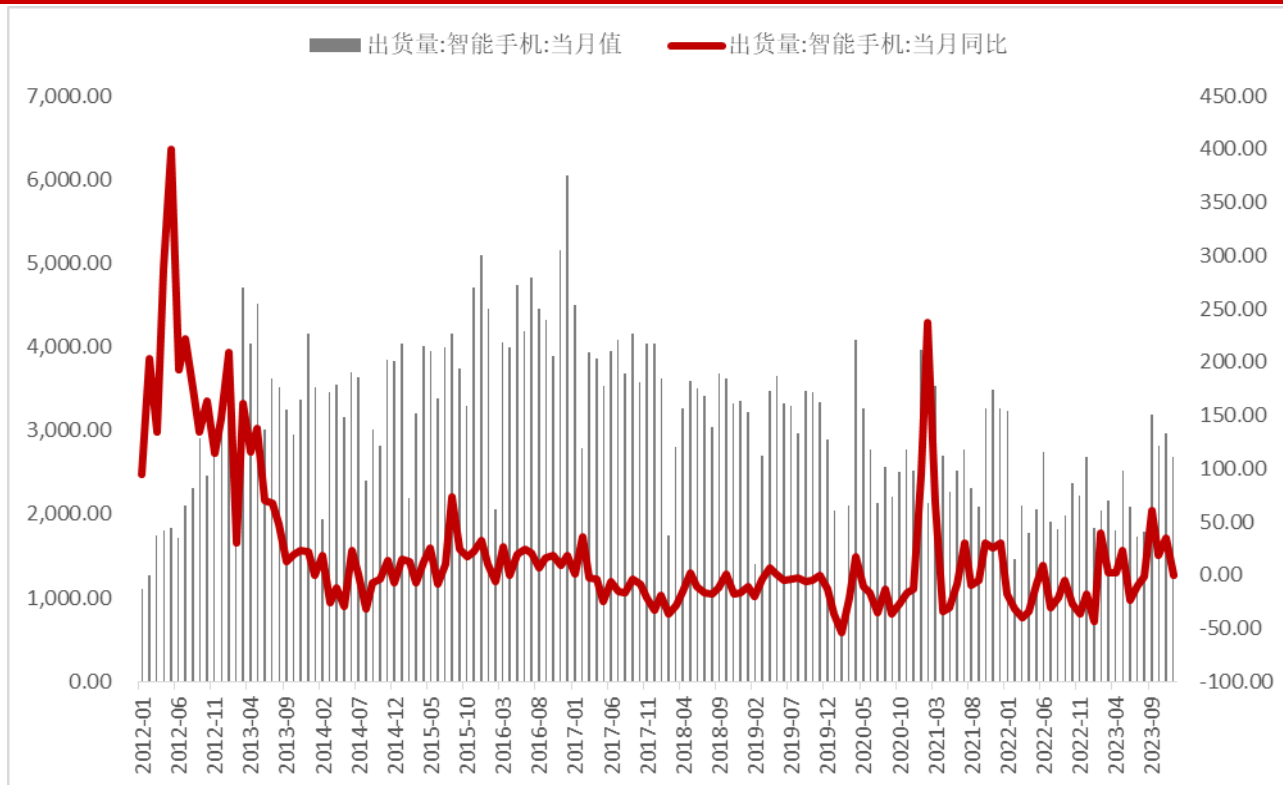
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



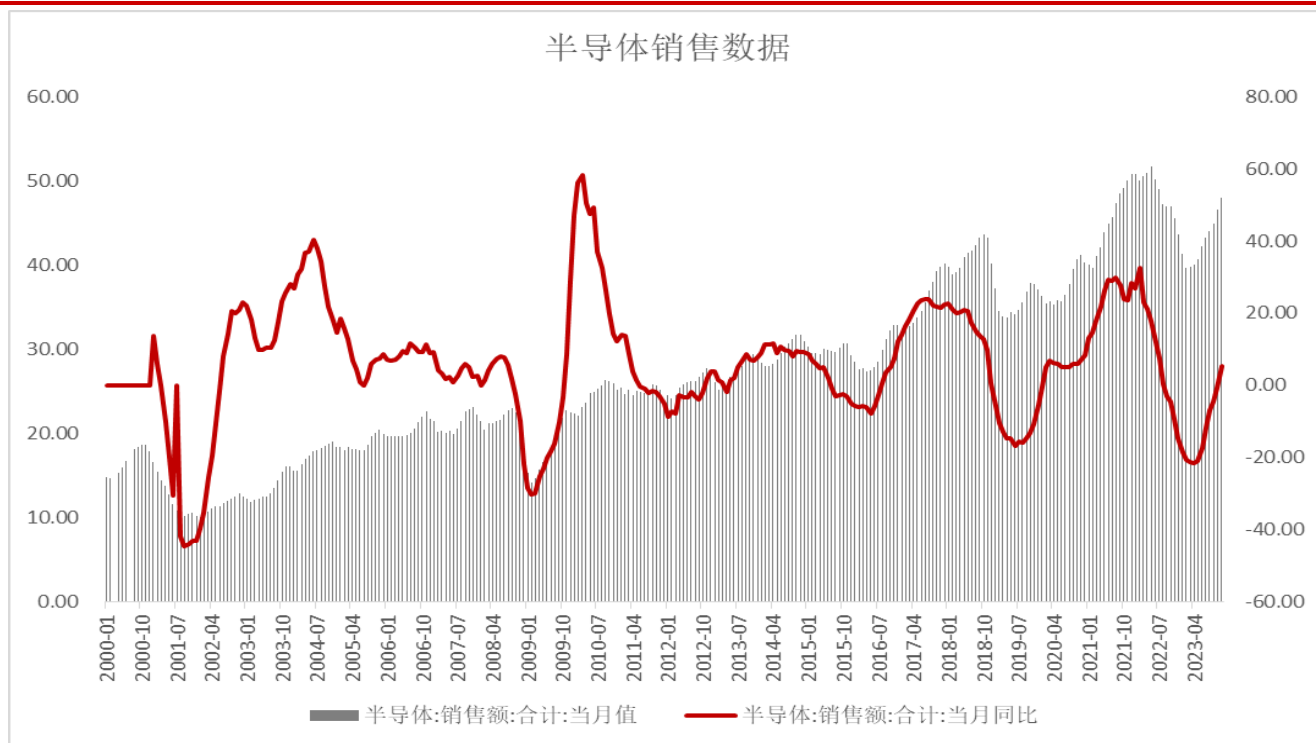
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



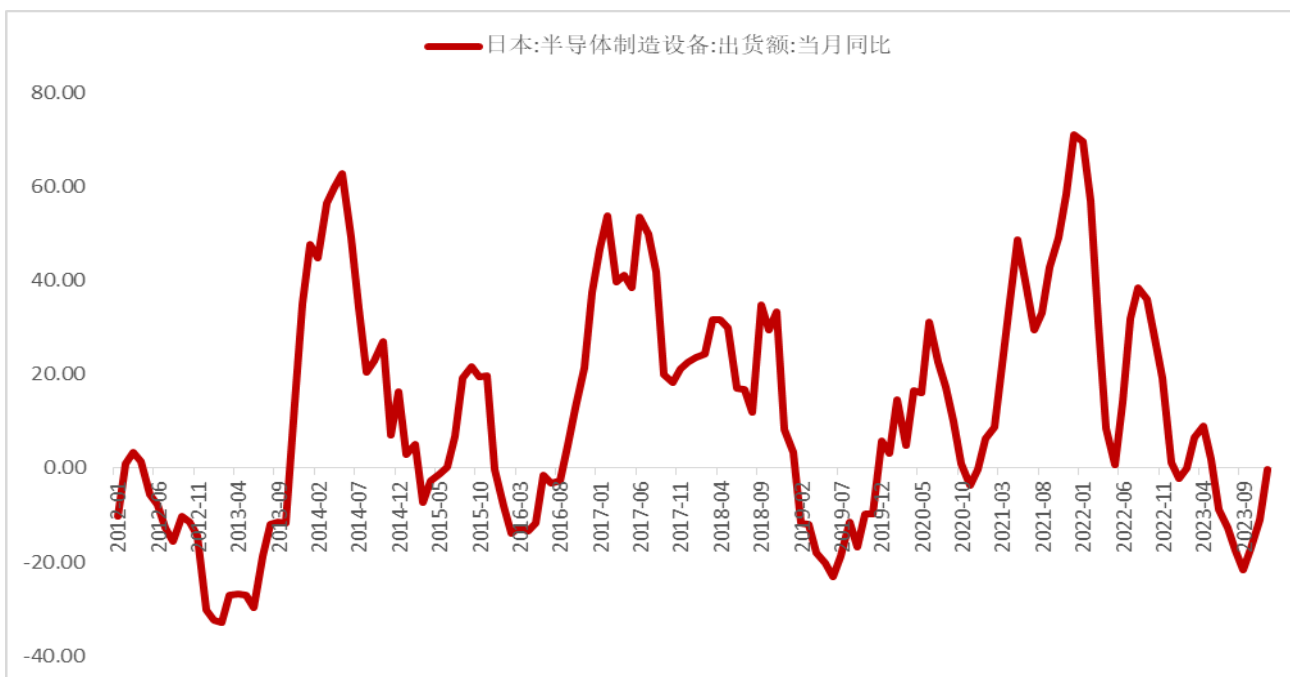
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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.德勤预测 2024 年全球半导体销售同比增长 13%

德勤 (Deloitte) 发布了《2024 年全球半导体行业展望》，深入分析了半导体行业在生成式人工智能的促进下重新崛起的趋势，以及面临的诸多挑战。

德勤表示半导体行业在 2023 年遇到周期性挑战，这是自 1990 年以来的第七次衰退，预计全年销售额为 5200 亿美元，同比下降 9.4%。

报告中还预测 2024 年全球半导体行业销售额将达到 5880 亿美元，不仅比 2023 年高出 13%，而且比 2022 年创纪录的 5740 亿美元行业收入高出 2.5%。

存储芯片市场是最大的波动因素。2022 年，存储业务销售额接近 1300 亿美元，占整个芯片市场的 23%，但 2023 年降幅将近 400 亿美元，下降 31%。

德勤预计存储芯片市场将在 2024 年恢复几乎所有的增长，销售额有望达到 2022 年的水平。如果不包括存储市场，2023 年行业的其他产品也有所下降，但降幅仅约 3%。（信息来源：IT 之家）

3.2. 华为苹果在中国手机市场的占有率提高

Canalys 也带来了手机行业的最新的数据：

Canalys 在其报告中称，2023 年第四季度，中国大陆手机市场跌幅进一步收窄，整体出货 7390 万台，同比下跌 1%。

- 苹果四季度出货 1750 万台，位居榜首。苹果新产品供应充足，出货同比增长 6%。
- 荣耀以 16% 的市场份额紧随其后，位居第二，出货 1170 万台。
- vivo 出货 1130 万台，排名上升至第三。
- 华为出货 1040 万台，通过旗舰新品出货同比上升 47%，回归前五榜单，排名第四。
- 小米数字系列新品在四季度取得亮眼表现，以 950 万台出货保持排名第五。

2023 年中国智能手机出货量同比下降 5% 至 2.73 亿部。苹果首次夺得中国大陆市场全年出货第一位置，同比出货微增 1%。全年市场份额进一步提升至 19%。

vivo, OPPO 和荣耀势均力敌，企稳在 16% 的市场份额，全年分别出货 4450 万台，4390 万台，4360 万台。小米以 13% 维持在全年市场第五。位于第六名的华为全年份额从 2022 年的 8% 跃升至 12%，出货同比增长 48%。（信息来源：IT 之家）

3.3.长鑫一期已经满负荷生产

根据 DigiTimes 报道，长鑫存储（CXMT）专注于 DRAM 存储，长江存储（YMTC）专注于 NAND 闪存，采用不同的战略加快了发展步伐。

该报道称长鑫存储位于合肥的新工厂已经开始批量生产 18.5 纳米工艺的 DRAM 芯片，合肥工厂一期已接近满负荷生产，月产量达到 100000 片晶圆。

即将进行的二期扩建将在 2024 年底前完成，每月增加 40000 片晶圆，让长鑫存储的 DRAM 总产能达到全球规模的 10%。（信息来源：IT 之家）

3.4.英特尔一季度指引不及预期

英特尔公布 2023 年第四季度财报，数据显示，英特尔 2023 年第四季度营收 154.1 亿美元，高于分析师预期的 151.7 亿美元，同比增长 10%。

英特尔第四季度净利润为 27 亿美元，去年同期净亏损 7 亿美元。毛利率为 48.8%，同比增 5%，比分析师预期高 2.3%。

英特尔 2023 年全年营收 542 亿美元，同比下滑 14%。

英特尔预计 2024 年第一季度的营收区间为 122 亿美元至 132 亿美元，远不及华尔街分析师平均预测的 142.5 亿美元。（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.TCL 科技：业绩增长 704%至 857%

1 月 27 日，TCL 科技披露 2023 年度业绩预告，公司预计 2023 年实现营业收入 1735.5 亿元至 1773.5 亿元，同比增长 4%至 6%；预计实现归母净利润 21 亿元至 25 亿元，同比增长 704%至 857%。

TCL 科技预计的 2023 年全年归母净利润增速较前三季度增速进一步提升。数据显示，2023 年前三季度，TCL 科技实现归母净利润 16.1 亿元，同比增长 474%。（信息来源：中国经济新闻网）

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。