

华为四季度出货量突破 1000 万台

——中山证券电子行业周报

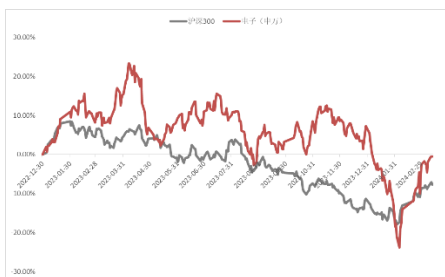
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**华为四季度出货量突破 1000 万台。**据 Canalys 的数据，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%。其中，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。

●**台积电 2 月营收同比恢复正增长。**台积电发布 2024 年 2 月营收报告，2024 年 2 月营收约为 1816.5 亿元新台币，较 2024 年 1 月下降 15.8%，较 2023 年 2 月增长 11.3%。

◎**回顾本周行情（3 月 7 日-3 月 13 日）**，本周上证综指上涨 0.13%，沪深 300 指数上涨 0.6%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨 2.21%，跑赢上证综指 2.08 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.61 个百分点。电子在申万一级行业排名第十三。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 44.05 倍左右。

◎**行业数据：**四季度全球手机出货 3.26 亿台，同比增长 8.59%。中国 1 月智能手机出货量 2951 万台，同比增长 61.4%。1 月，全球半导体销售额 476.3 亿美元，同比增长 15.2%。1 月，日本半导体设备出货量同比增长 5.25%。

◎**行业动态：**2023 年全球电视出货量下降 1.6%；华为四季度出货量突破 1000 万台；台积电 2 月营收同比恢复正增长；一季度 DRAM 合约价格有望上涨 20%。

◎**公司动态：**三利谱：拟向实控人定增募资不超 4.95 亿。

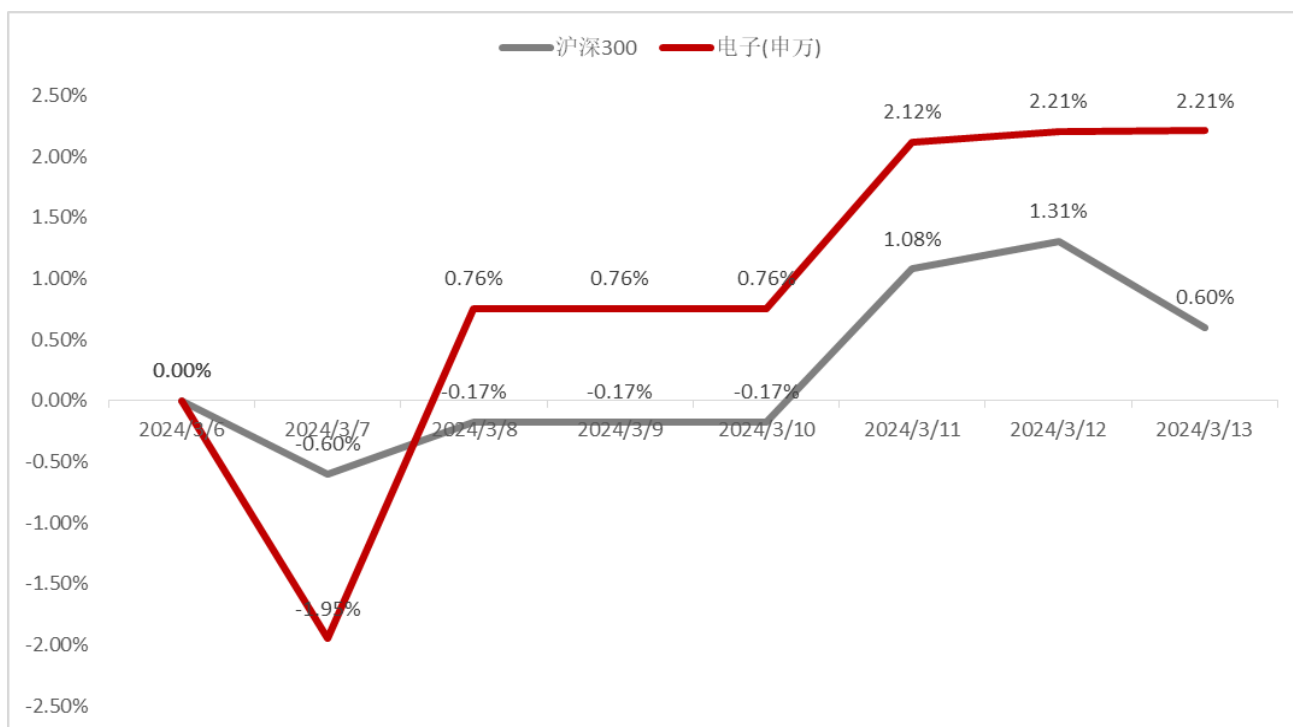
◎**投资建议：**电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

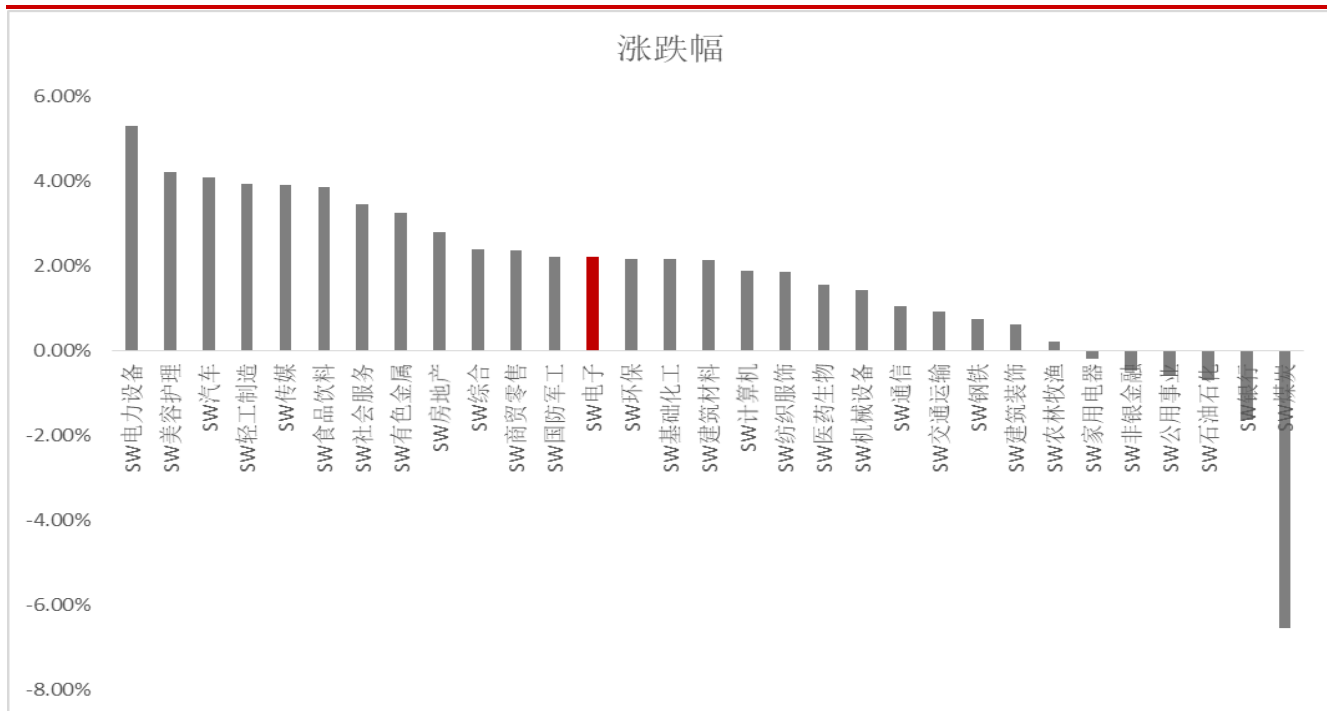
回顾本周行情（3月7日-3月13日），本周上证综指上涨0.13%，沪深300指数上涨0.6%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨2.21%，跑赢上证综指2.08个百分点，跑赢沪深300指数1.61个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨1.8%，跑赢上证综指1.67个百分点，跑赢沪深300指数1.2个百分点；申万二级其他电子II指数上涨4.1%，跑赢上证综指3.97个百分点，跑赢沪深300指数3.5个百分点；申万二级元件指数上涨4.9%，跑赢上证综指4.77个百分点，跑赢沪深300指数4.3个百分点；申万二级光学光电子指数上涨0.96%，跑赢上证综指0.83个百分点，跑赢沪深300指数0.36个百分点；申万二级消费电子指数上涨2.66%，跑赢上证综指2.54个百分点，跑赢沪深300指数2.06个百分点。电子在申万一级行业排名第十三。行业估值方面，本周PE估值上升至44.05倍左右。

图1. 电子行业本周走势



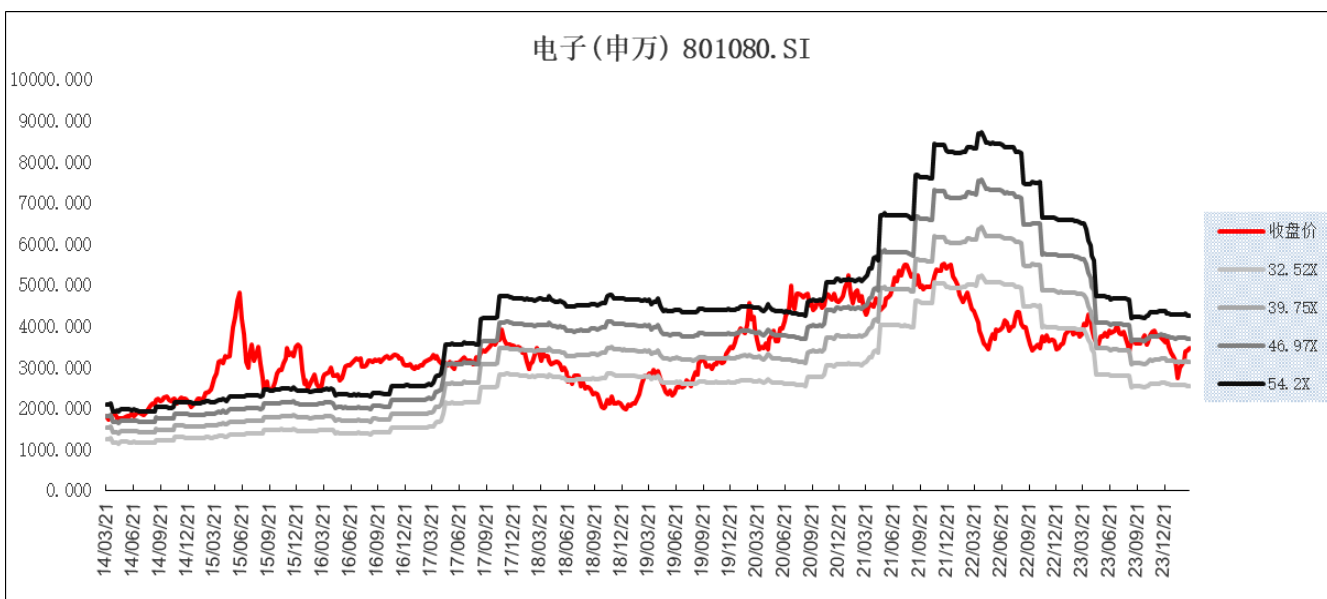
资料来源：Wind，中山证券研究所

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 年第四季度智能手机出货 3.26 亿台, 同比增长 8.59%, 环比增长 7.69%。

国内手机销量同比增速上升。根据信通院数据，中国1月智能手机出货量2951万台，同比增长61.4%。增速相比12月的0%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。1月，全球半导体销售额476.3亿美元，同比增长15.2%，相比12月11.6%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。1月，日本半导体设备出货量同比增长5.25%，相比12月增速-0.3%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。

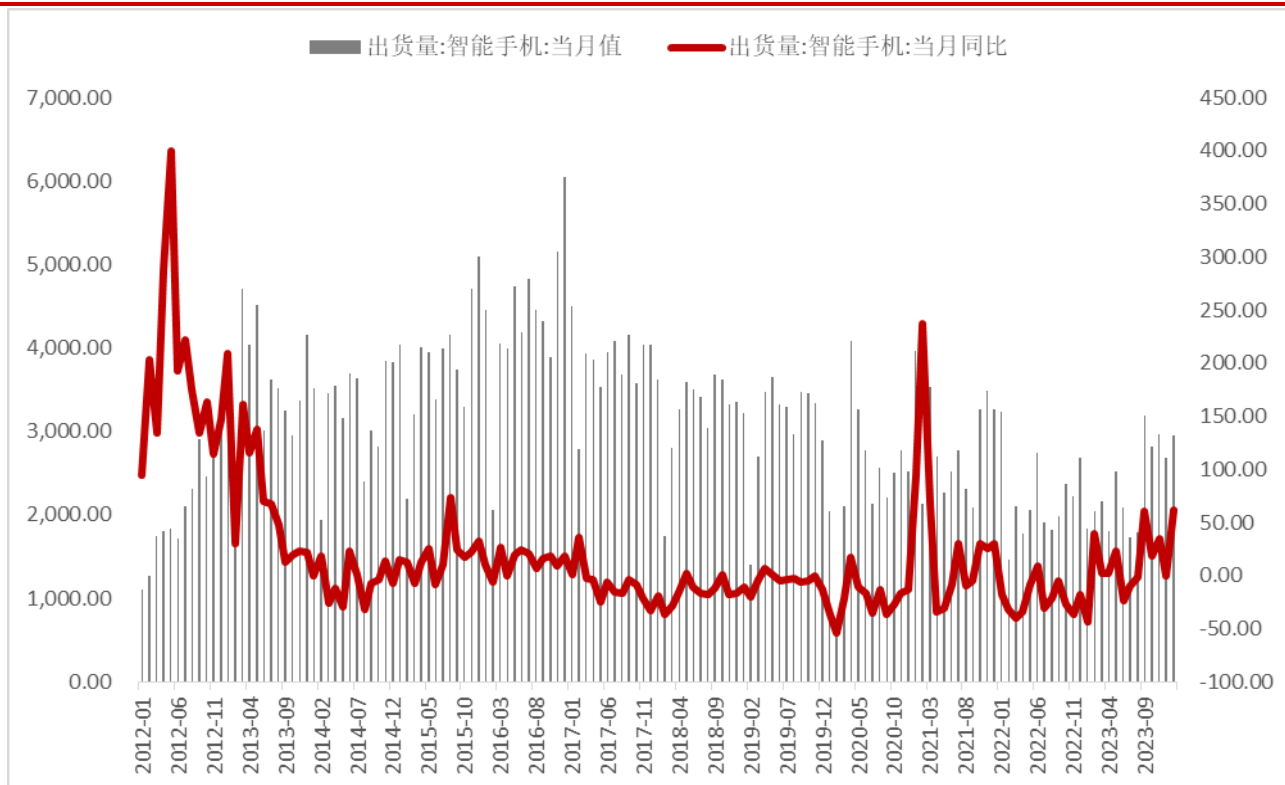
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



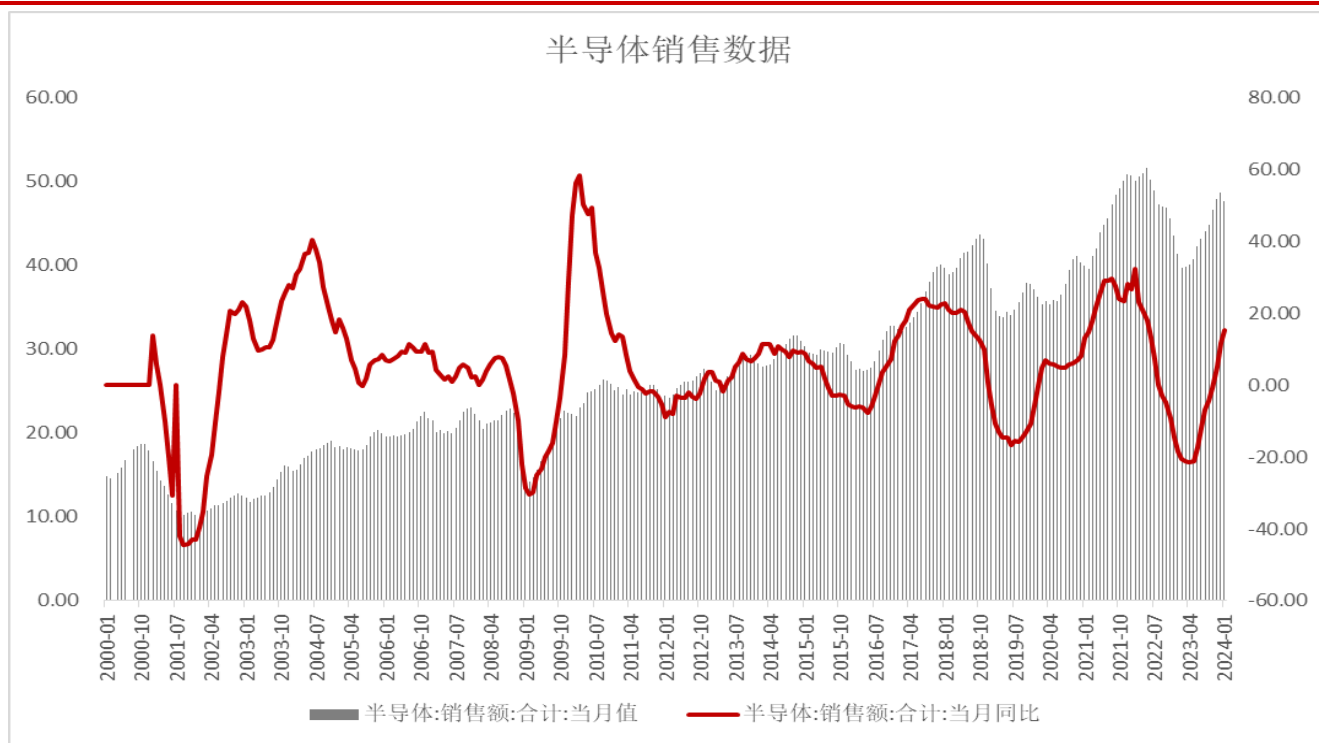
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



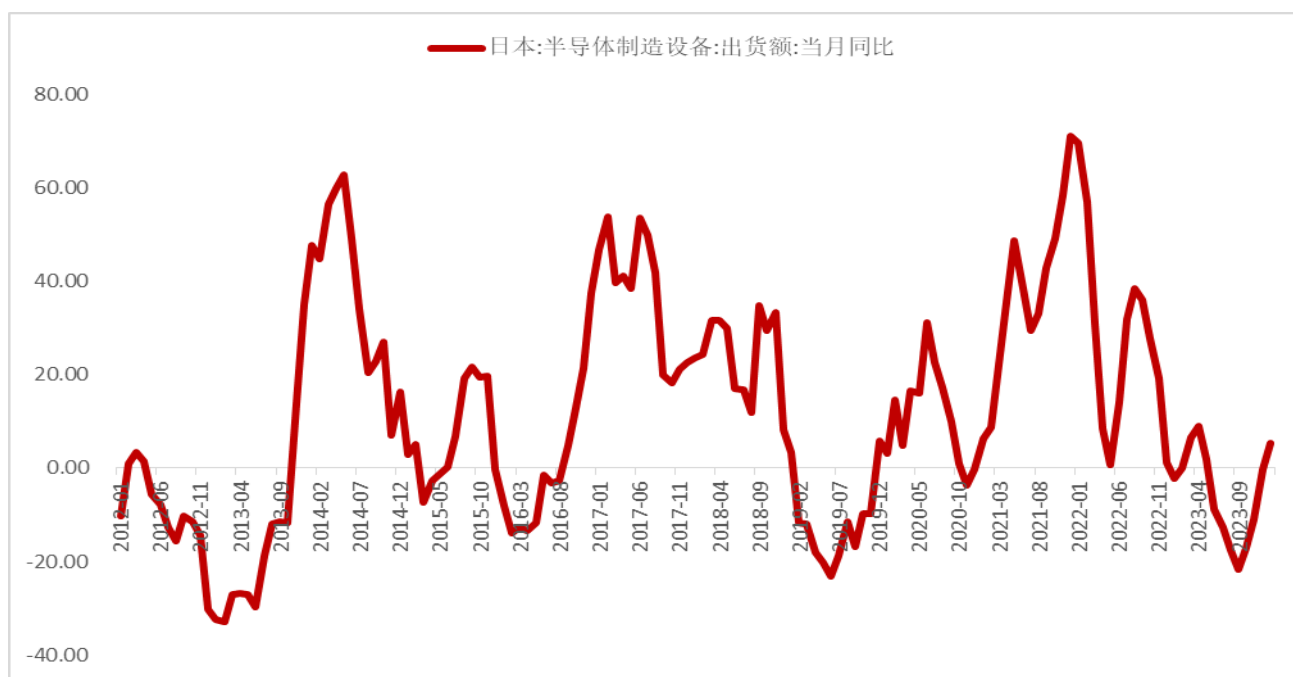
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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 年全球电视出货量下降 1.6%

根据洛图科技发布的《全球电视品牌市场出货季度追踪》数据显示，2023 年全年，全球电视市场品牌整机出货量达到 2.01 亿台，同比 2022 年下降 1.6%，创下近十年来的新低点。

其中，LCD 电视出货 1.96 亿台，同比下降 0.9%；OLED 电视出货 548 万台，同比下降 20.6%。另一方面，2023 年全球电视出货的平均尺寸达到 49.3 英寸，较 2022 年增加 1.6 英寸，可以看出大屏化趋势明显。

从区域来看，北美、拉美和东欧三大市场的出货量实现了同比增长，增幅分别为 7.5%、2.3% 和 3.4%。亚太、中国、西欧和中东非的出货量同比下降，降幅分别为 0.2%、8.4%、11.5% 和 3.0%。（信息来源：IT 之家）

3.2. 华为四季度出货量突破 1000 万台

据“华尔街见闻”周五从供应链处获悉，截至 3 月 1 日，华为 Mate60 系列和 MateX5（折叠屏）两款机型销量合计已突破 1000 万台。

今年初，多家分析机构披露的数据显示，华为手机在去年四季度的出货情况出现明显增长。据 Canalys 的数据，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%。其中，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。

Canalys 分析师钟晓磊曾表示，华为成为 2023Q4 “最大的黑马”，时隔 10 个季度重回中国市场出货前五榜单，Mate60Pro 通过自研麒麟芯片以及卫星通话等创新功能，成为拉动华为出货复苏的领军机型。（信息来源：IT 之家）

3.3. 台积电 2 月营收同比恢复正增长

台积电发布 2024 年 2 月营收报告，2024 年 2 月营收约为 1816.5 亿元新台币，较 2024 年 1 月下降 15.8%，较 2023 年 2 月增长 11.3%。

台积电 2024 年 1 月至 2 月营收总计 3974.3 亿元新台币，较 2023 年同期增长 9.4%。（信息来源：IT 之家）

3.4. 一季度 DRAM 合约价格有望上涨 20%

根据集邦咨询发布的报告，在各家厂商备货积极性逐渐被调动，以及三大原厂控产效益显现等诸多因素影响，2023年第4季全球 DRAM 产业营收达 174.6 亿美元，环比增长 29.6%。

该机构通过观察认为 2024 年第 1 季 DRAM 市场继续上涨，原厂目标仍为改善获利，涨价意图强烈，促使 DRAM 合约价环比要再增加 20%。（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 三利谱：拟向实控人定增募资不超 4.95 亿

公司 3 月 8 日晚披露《2024 年度向特定对象发行 A 股股票预案》称，本次发行采取向特定对象发行 A 股股票的方式，发行对象为公司控股股东、实际控制人张建军，张建军以现金方式认购本次发行的股票，资金来源于自有或自筹，其认购本次向特定对象发行构成与公司的关联交易。（信息来源：中国经济网）

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。