

机构预计 2024 年全球晶圆厂收入增长 12%

——中山证券电子行业周报

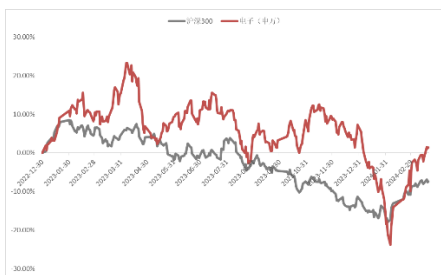
中山证券权益组

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**四季度全球 XR 出货量增长 20%**。根据市场调查机构公布的报告，2023 年第 4 季度全球 XR 头显（包括 VR 和 AR）出货量增长了 20%，不过由于缺少足够吸引消费者的产品和使用案例，2023 年全年的出货量下降了 19%。

●**机构预计 2024 年全球晶圆厂收入增长 12%**。集邦咨询发布报告，表示 2023 年第 4 季度全球前十大晶圆代工厂营收 304.9 亿美元，环比增长 7.9%。2024 年在 AI 相关需求的带动下，营收预估有机会年增 12%，达 1252.4 亿美元，而台积电受惠于先进制程订单稳健，年增率将大幅优于产业平均。

◎**回顾本周行情（3月14日-3月20日）**，本周上证综指上涨 1.18%，沪深 300 指数上涨 0.36%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨 1.99%，跑赢上证综指 0.81 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.62 个百分点。电子在申万一级行业排名第十六。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 45.16 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**：四季度全球 XR 出货量增长 20%；鸿海 1-2 月营收下滑 17.67%；三星 NAND 计划涨价 15-20%；机构预计 2024 年全球晶圆厂收入增长 12%。

◎**公司动态**：工业富联：2023 年利润增长 4.82%；景嘉微：面向 AI 场景的产品研发成功。

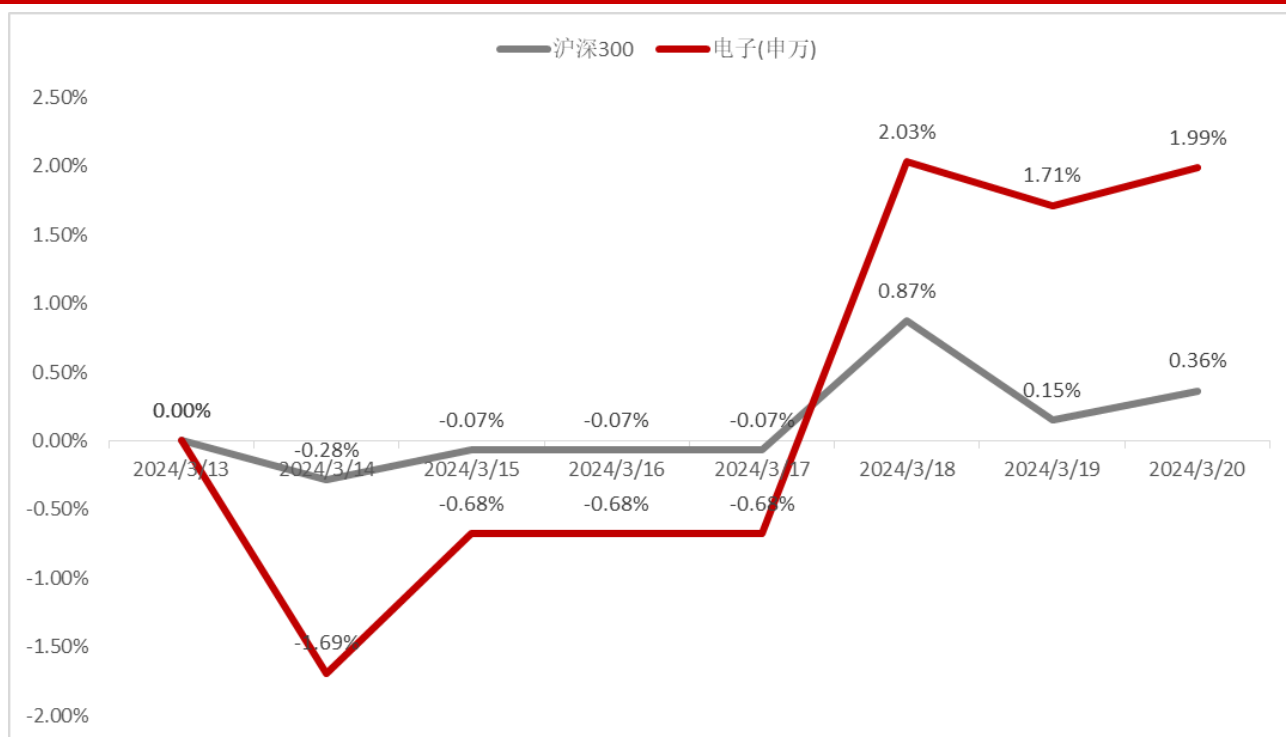
◎**投资建议**：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

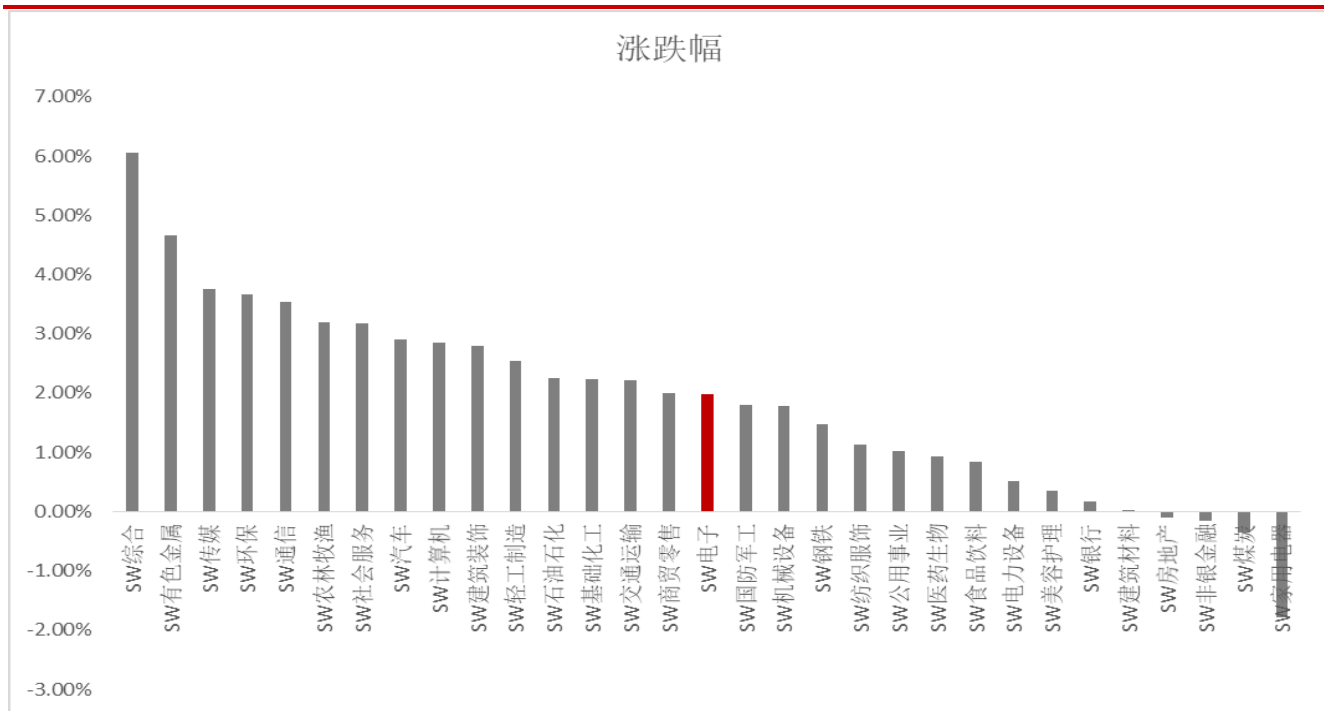
回顾本周行情（3月14日-3月20日），本周上证综指上涨1.18%，沪深300指数上涨0.36%。电子行业表现强于大势。申万一级电子指数上涨1.99%，跑赢上证综指0.81个百分点，跑赢沪深300指数1.62个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨0.95%，跑输上证综指0.23个百分点，跑赢沪深300指数0.59个百分点；申万二级其他电子II指数上涨4.75%，跑赢上证综指3.57个百分点，跑赢沪深300指数4.39个百分点；申万二级元件指数上涨2.81%，跑赢上证综指1.63个百分点，跑赢沪深300指数2.44个百分点；申万二级光学光电子指数上涨2.06%，跑赢上证综指0.88个百分点，跑赢沪深300指数1.7个百分点；申万二级消费电子指数上涨3.26%，跑赢上证综指2.08个百分点，跑赢沪深300指数2.9个百分点。电子在申万一级行业排名第十六。行业估值方面，本周PE估值上升至45.16倍左右。

图1. 电子行业本周走势



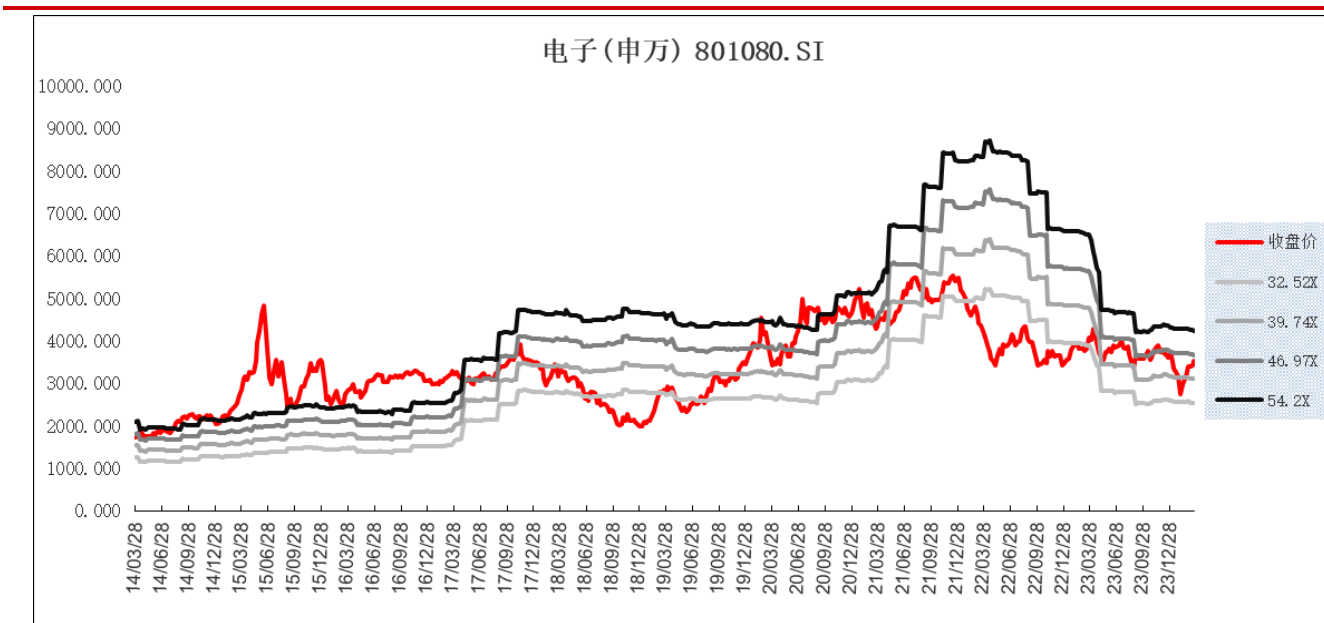
资料来源：Wind，中山证券研究所

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。

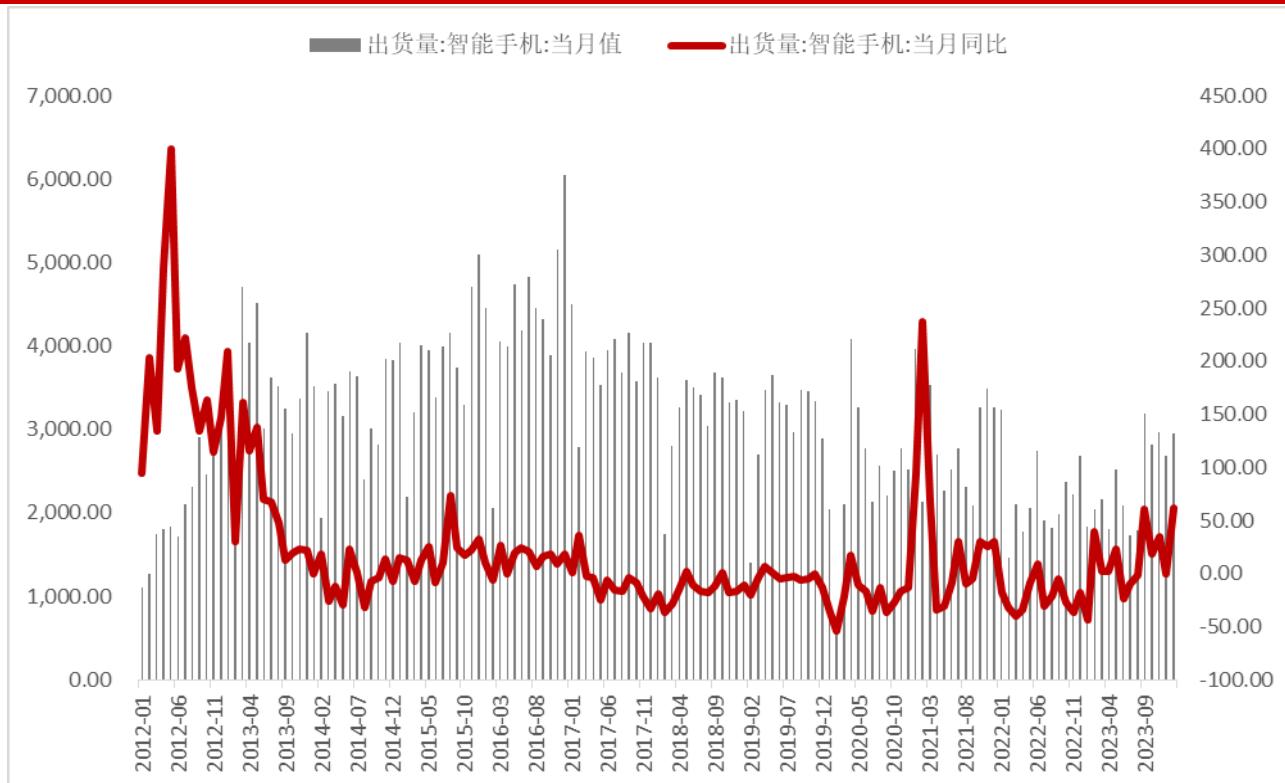
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



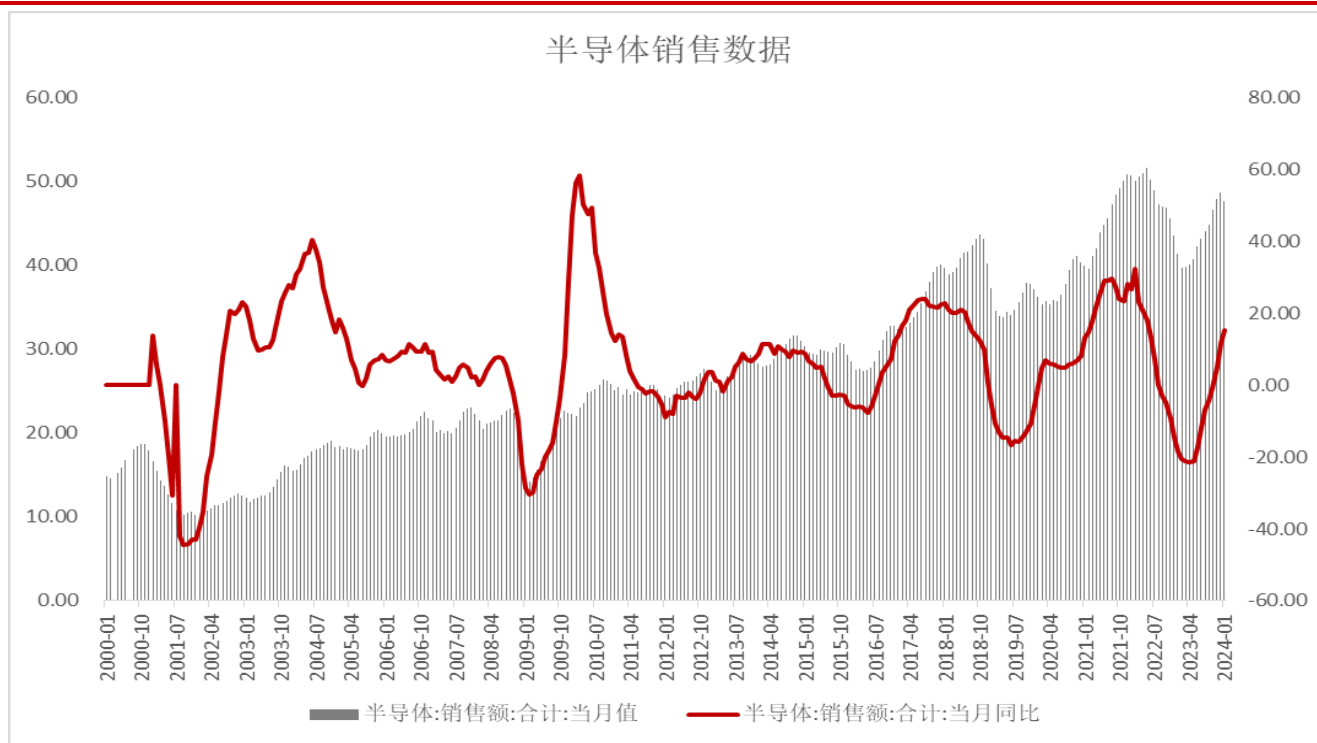
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



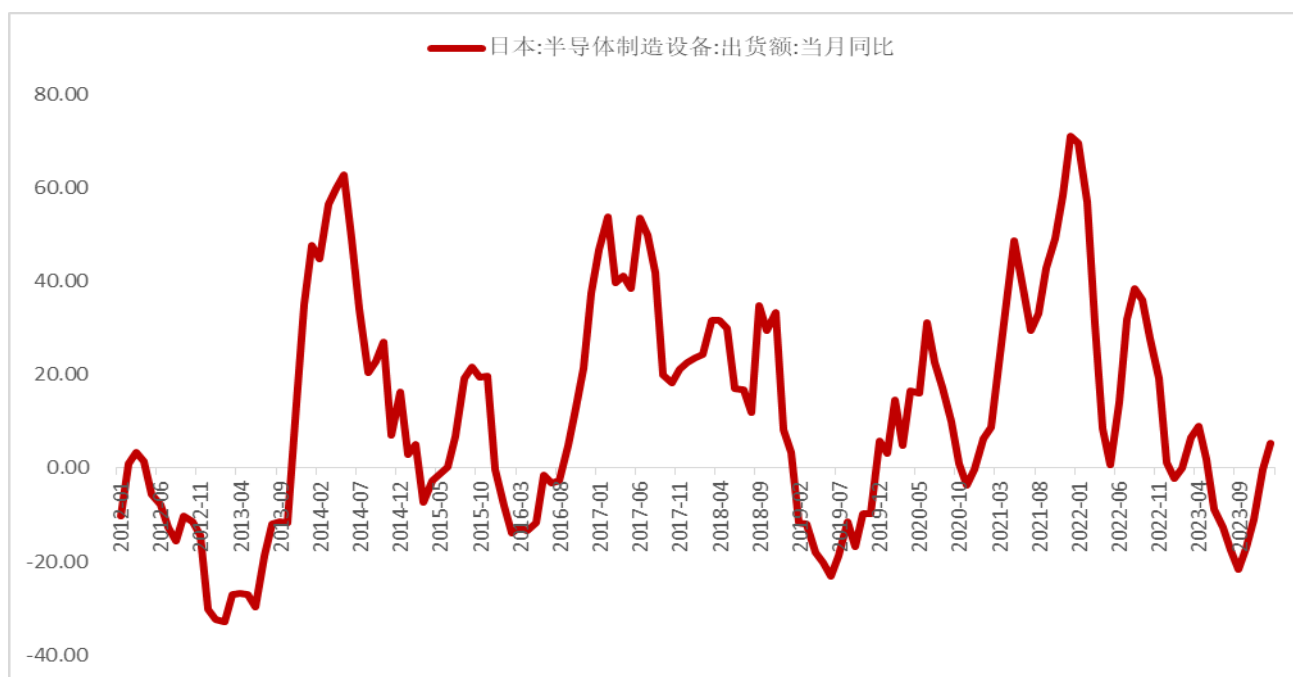
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

3.1.四季度全球 XR 出货量增长 20%

根据市场调查机构 CounterpointResearch 公布的报告，2023 年第 4 季度全球 XR 头显（包括 VR 和 AR）出货量增长了 20%，不过由于缺少足够吸引消费者的产品和使用案例，2023 年全年的出货量下降了 19%。

Meta 公司时隔 3 年时间，于 2023 年第 4 季度推出了 Quest2 头显的继任者，凭借着圣诞假期的促销和降价，让 Quest2 成为本季度最具吸引力的 VR 产品，这一切都有助于 Meta 和整个 XR 市场取得更好的业绩。

由于 PSVR2 的出现，独立 VR 占 XR 市场总出货量的比例从 2022 年第 4 季度的 94% 降至 2023 年第四季度的 79%。（信息来源：IT 之家）

3.2. 鸿海 1-2 月营收下滑 17.67%

鸿海披露 2023 年第四季度净利润 531.5 亿元新台币，预估 438.1 亿元新台币。

鸿海 2023 全年营收 6.16 万亿元新台币，市场预期 6.14 万亿元新台币；全年净利润 1421.0 亿元新台币，预估 1326.3 亿元新台币；全年每股收益 10.25 元新台币，市场预期 9.51 元新台币。

2024 年 1-2 月，鸿海营收达 8746.2 亿元新台币，同比下降 17.67%。

鸿海表示，2024 年 2 月云和网络产品的收入同比大幅增长，而组件和其他产品则基本持平。计算产品领域略有下降，消费智能产品也出现下降。

鸿海预计 AI 服务器业务今年将增长 40% 以上。鸿海董事长刘扬伟在财报电话会上表示，鸿海的 AI 服务器市场份额目标是 40%。鸿海预计第一季度营收同比下降，预计 2024 财年营收同比增长，并预计 2024 年芯片业务销售额将超过 1000 亿元新台币。（信息来源：IT 之家）

3.3. 三星 NAND 计划涨价 15-20%

据韩媒《朝鲜日报》报道，三星电机计划在本月至下月同主要移动端、PC 端、服务器端客户就 NAND 闪存价格重新谈判，目标涨价 15~20%。

经历一年多的供过于求之后，三星电子的 NAND 闪存售价一度持平成本，因此其计划与大客户进行谈判，将价格拉回到合理水平上。但一季度三星电子、SK 海力士与大客户之间的合约价格磋商仍无成果。不过 NAND 的临时交易价格一直在上涨，部分品类价格已高于 2022 年 1 月水平，市场仍然弥漫着减产带来的不安情绪。

据 TrendForce 集邦咨询研报，在供应链库存水位已大幅改善、价格仍处于上涨周期的态势下，一季度下游客户为避免供货短缺及成本垫高的风险，将持续增加 NAND 闪存采购订单。

继 DRAM 内存后 NAND 闪存市场也出现了复苏的迹象，在此背景下韩券商 KBSecurities 预测三星电子存储部门本季度将实现 1.1 万亿韩元营业利润，6 个季度来首次扭亏为盈。（信息来源：IT 之家）

3.4.机构预计 2024 年全球晶圆厂收入增长 12%

集邦咨询发布报告，表示 2023 年第 4 季度全球前十大晶圆代工厂营收 304.9 亿美元，环比增长 7.9%。

报告称拉动 2023 年第 4 季度晶圆代工厂营收的主要是中低端智能手机应用芯片以及周边电源管理集成电路（PMIC），苹果 iPhone 所用的 A17 芯片，以及 OLEDDDI、CIS、PMIC 等周边 IC。

TrendForce 集邦咨询表示，2023 年受供应链库存高企、全球经济疲弱，以及市场复苏缓慢影响，晶圆代工产业处于下行周期，前十大晶圆代工营收为 1115.4 亿美元，同比减少 13.6%。

2024 年在 AI 相关需求的带动下，营收预估有机会年增 12%，达 1252.4 亿美元，而台积电受惠于先进制程订单稳健，年增率将大幅优于产业平均。（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.工业富联：2023 年利润增长 4.82%

工业富联发布 2023 年年度报告，2023 年归母净利润 210.4 亿元，同比增长 4.82%。拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 5.8 元（含税）。

年报提到，2023 年，随着上游算力建设的飞速飙升及下游 AI 需求的快速增长，公司云计算业务收入达 1943.08 亿元。其中，云服务商产品占比快速提升，2023 年占比近五成。AI 服务器占云计算收入比例提高至约三成，呈现出强劲的增长势头。

分季度看，工业富联 2023 年第四季度的净利润则是出现了同比下滑。年报显示，2023 年第四季度归母净利润 75.55 亿元，相较于 2022 年第四季度 82.77 亿元的归母净利润同比下降了 8.72%。（信息来源：财联社）

4.2. 景嘉微：面向 AI 场景的产品研发成功

3 月 12 日，景嘉微公告，公司面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的景宏系列高性能智算模块及整机产品研发成功，并将尽快面向市场推广。（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。