

# 韩厂有望于今年下半年结束内存减产措施

——中山证券电子行业周报

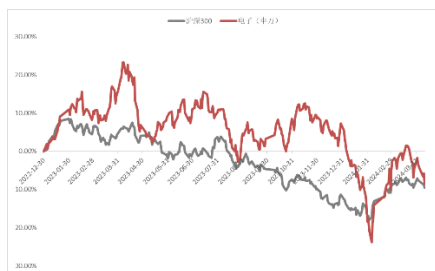
## 中山证券研究所

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●受地震影响多家内存厂停止 DRAM 报价。据 TrendForce 集邦咨询研报，美光在台 DRAM 内存产能遭受 4 月 3 日台湾地区花莲县海域里氏 7.3 级地震影响，致多家上游内存原厂和下游模组厂停止报价。

●韩厂有望于今年下半年结束内存减产措施。据《朝鲜日报》援引 Omdia 方面报告，三星电子、SK 海力士下半年 DRAM 内存晶圆投片量有望回归减产前水平，结束近一年的减产，实现 DRAM 领域业务正常化。

◎回顾本周行情（4月4日-4月10日），本周上证综指下跌 1.37%，沪深 300 指数下跌 1.77%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌 4.45%，跑输上证综指 3.08 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.68 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 41.2 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 2 月智能手机出货量 1404 万台，同比增长-31.3%。2 月，全球半导体销售额 461.7 亿美元，同比增长 16.3%。2 月，日本半导体设备出货量同比增长 7.77%。

◎行业动态：受地震影响多家内存厂停止 DRAM 报价；韩厂有望于今年下半年结束内存减产措施；企业版 ChatGPT 用户增长强劲；机构预期手机应用处理器 2024 年有望增长 9%。

◎公司动态：京东方：2023 年扣非净利润亏损 6.33 亿。

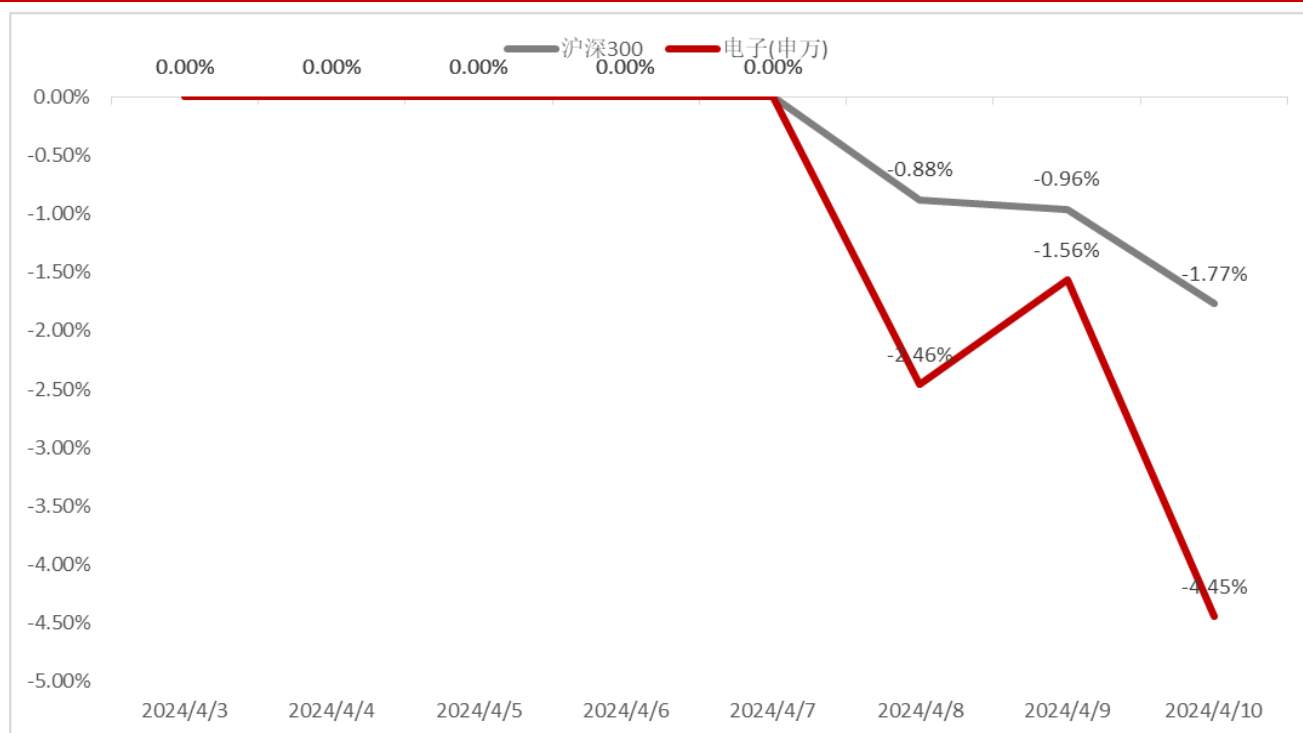
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

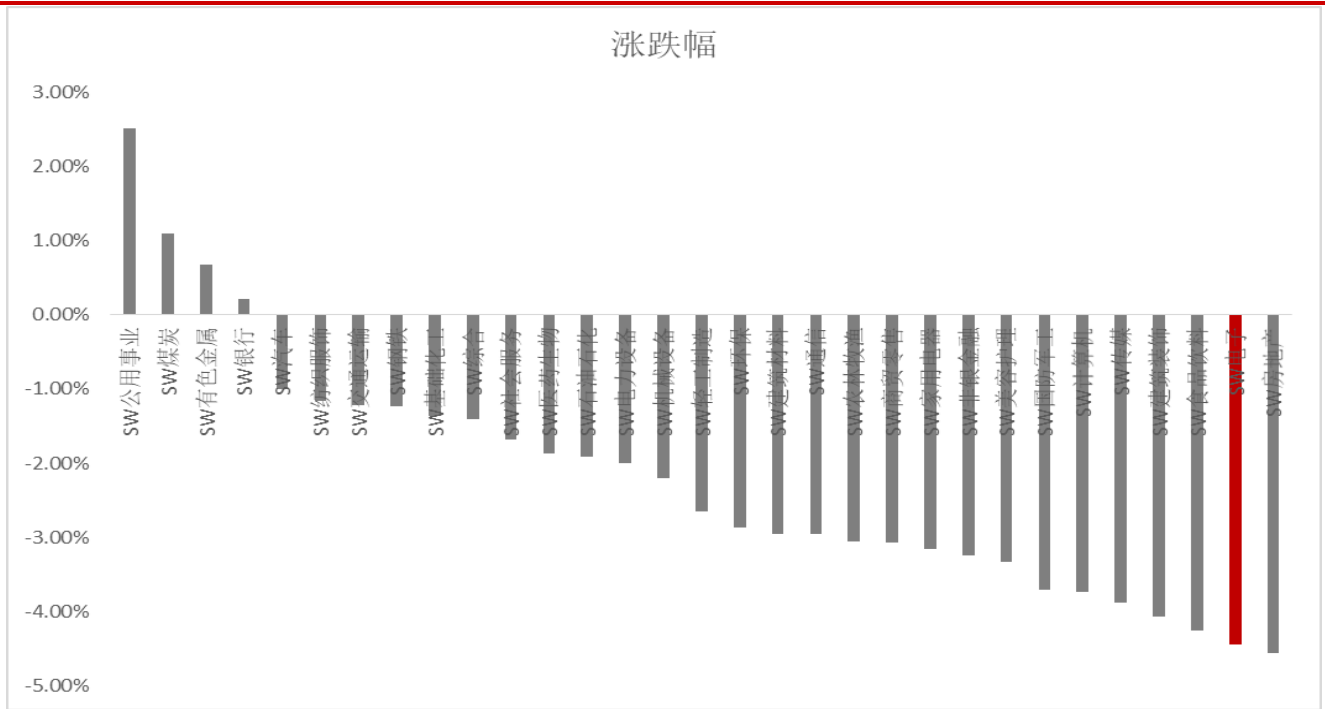
回顾本周行情（4月4日-4月10日），本周上证综指下跌1.37%，沪深300指数下跌1.77%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌4.45%，跑输上证综指3.08个百分点，跑输沪深300指数2.68个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌4.73%，跑输上证综指3.37个百分点，跑输沪深300指数2.97个百分点；申万二级其他电子II指数下跌4.89%，跑输上证综指3.52个百分点，跑输沪深300指数3.12个百分点；申万二级元件指数下跌4.15%，跑输上证综指2.78个百分点，跑输沪深300指数2.38个百分点；申万二级光学光电子指数下跌4.27%，跑输上证综指2.9个百分点，跑输沪深300指数2.5个百分点；申万二级消费电子指数下跌3.96%，跑输上证综指2.59个百分点，跑输沪深300指数2.19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41.2倍左右。

图1. 电子行业本周走势



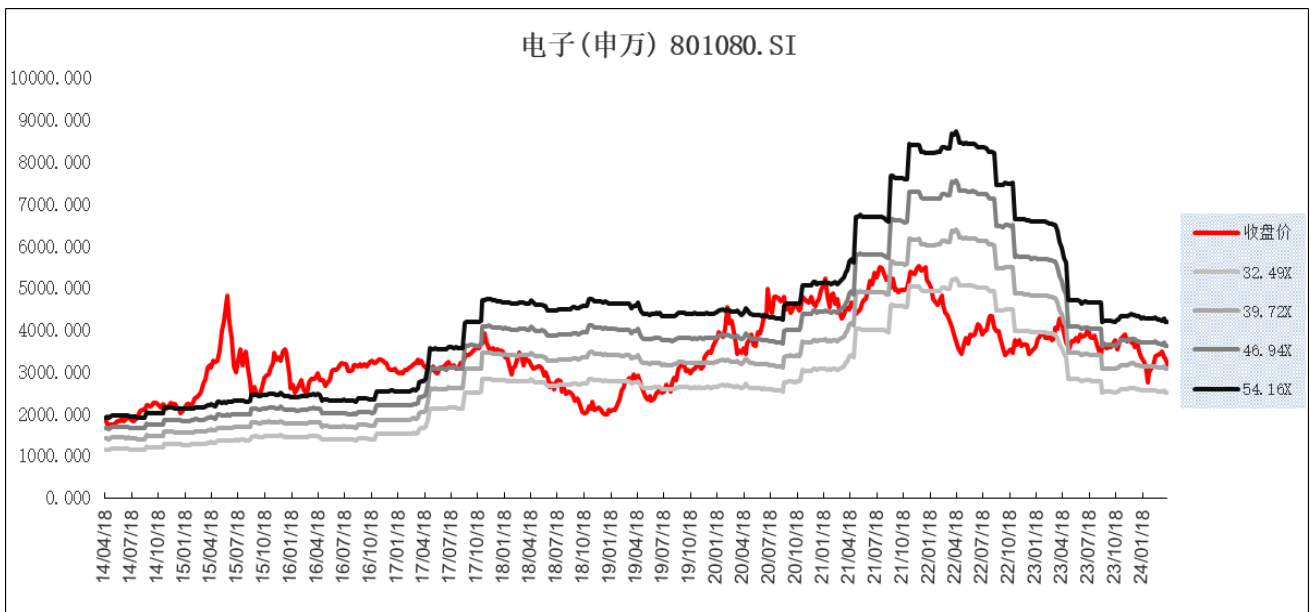
资料来源：Wind，中山证券研究所

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下降。根据信通院数据，中国2月智能手机出货量1404万台，同比增长-31.3%。增速相比1月的61.4%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。2月，全球半导体销售额461.7亿美元，同比增长16.3%，相比1月15.2%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。2月，日本半导体设备出货量同比增长7.77%，相比1月增速5.03%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。

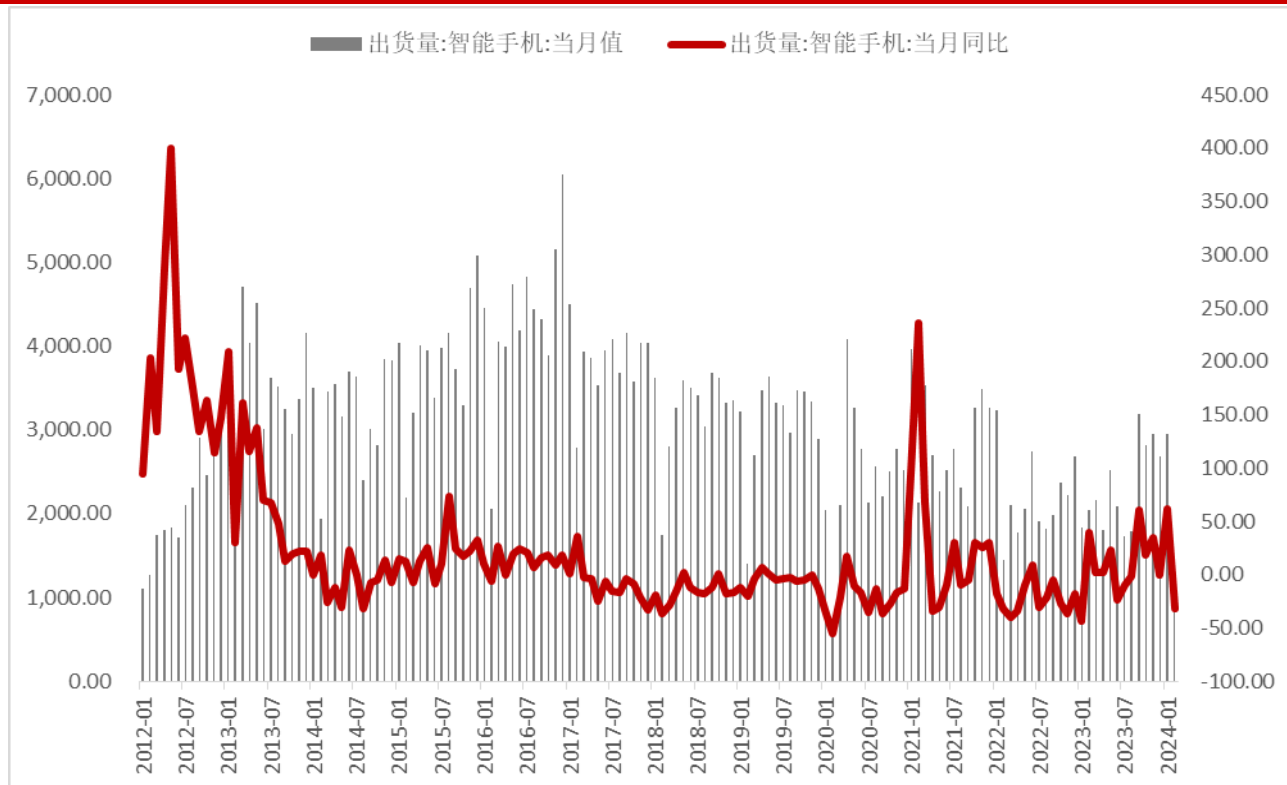
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



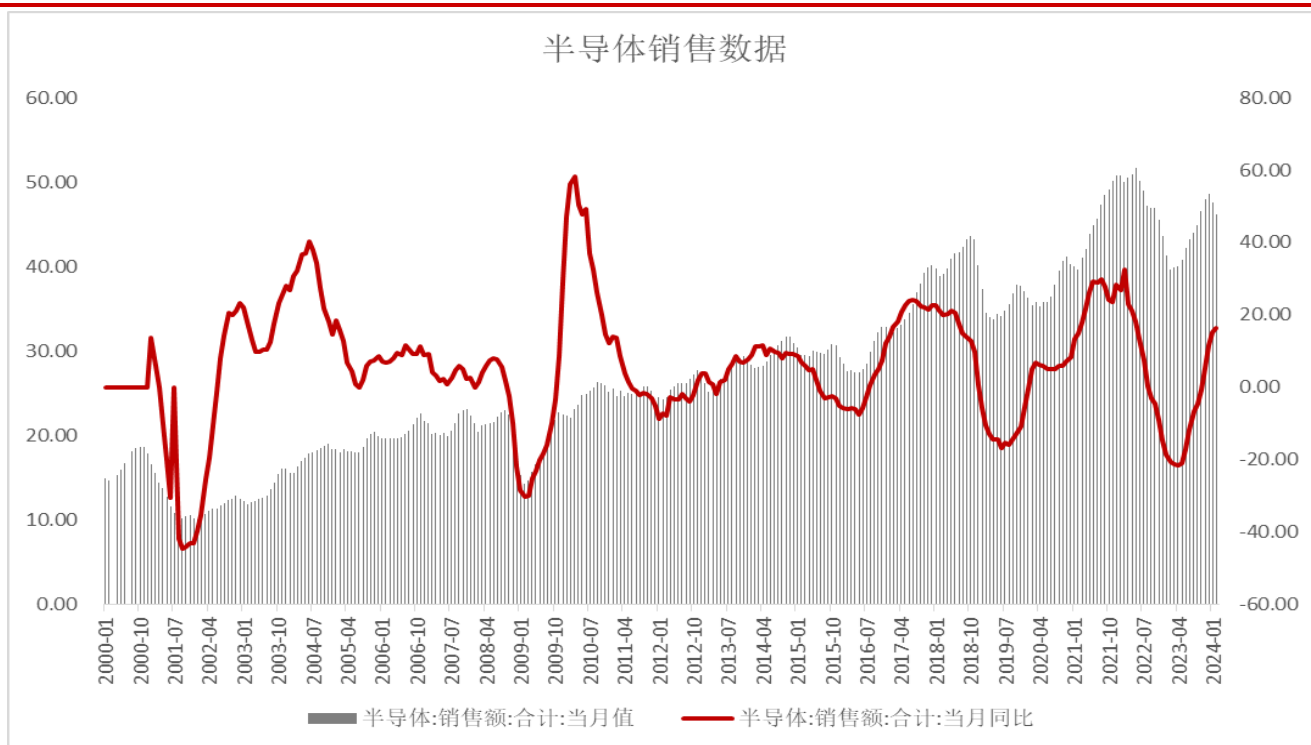
资料来源: IDC, 中山证券研究所

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.受地震影响多家内存厂停止 DRAM 报价

据 TrendForce 集邦咨询研报,美光在台 DRAM 内存产能遭受 4 月 3 日台湾地区花莲县海域里氏 7.3 级地震影响,致多家上游内存原厂和下游模组厂停止报价。

TrendForce 集邦咨询方面表示此次地震中美光林口厂受到的影响较大,发生了机台停机,仍需数日才能完全恢复运作。此外台 DRAM 内存生产企业南亚科技位于新北市的 Fab3A 厂也遭受了影响。

研报指出,美光在震后率先停止了 DRAM 报价,并计划在损失评估完成后再次启动本季度的内存合约价谈判。

另两大 DRAM 内存原厂三星电子和 SK 海力士虽无在台 DRAM 产能,也同步停止报价,计划观望后市动向再行动。此外威刚等台湾地区内存模组厂也闻讯跟进停止报价。

整体来看,目前 DRAM 内存市场现货充足,现货需求疲软,因此短期而言价格会有小幅上涨,但涨价延续性有待观察。(信息来源:IT之家)

### 3.2.韩厂有望于今年下半年结束内存减产措施

据《朝鲜日报》援引 Omdia 方面报告,三星电子、SK 海力士下半年 DRAM 内存晶圆投片量有望回归减产前水平,结束近一年的减产,实现 DRAM 领域业务正常化。

报告显示,三星电子本季度开始将月度 DRAM 内存晶圆投片量上调至 60 万片,较上季度提升 13%;预计三星将于下半年开始进一步上调投片量至每月 66 万片,持平减产前水平。

三星电子位于华城和平泽的部分 DRAM 产线的晶圆投片量正在增加,这些产线正在经历向 EUV 光刻的技术转换。

考虑到从晶圆投片到 DRAM 出货一般有 3 个月的周期,此时增加产能意味着下半年内存需求强劲,如果三星在下半年实现 DRAM 业务正常化,则将从年底起对业绩产生积极影响。

而在 SK 海力士方面,其一季度月均 DRAM 内存晶圆投片量为 39 万片,本季度将增长至 41 万片,下半年将进一步回调至减产前的 45 万片。(信息来源:IT之家)

### 3.3.企业版 ChatGPT 用户增长强劲

OpenAI 首席运营官布拉德·莱特凯普(Brad Lightcap)接受彭博商业周刊采访时表示,当前企业版 ChatGPT 注册用户数量超过 60 万。

OpenAI 于 2023 年 8 月发布企业版 ChatGPT，不仅可以无限制地快速访问强大的 GPT-4 模型，还可以进行更深入的数据分析，帮助企业快速理解信息，并且可以向 ChatGPT 提出更复杂的问题。

OpenAI 曾于 2024 年 1 月发布报告，表示企业版 ChatGPT 注册用户数量为 15 万，也就是说在过去短短 3 个月时间里，注册用户数增加了 45 万，增长 300%。（信息来源：IT 之家）

### 3.4.机构预期手机应用处理器 2024 年有望增长 9%

根据市场调查机构 CounterpointResearch 发布的报告，预估智能手机应用处理器（AP-SoC）出货量在经历了 2 年的大幅下滑之后，有望在 2024 年同比反弹增长 9%。

该机构晶圆代工和半导体研究副总监 BradyWang 表示：所有的增长都来自于先进节点，这长期利好台积电。随着人工智能半导体的激增，短期前景看起来更加光明。

随着智能手机原始设备制造商将其更多产品组合转向入门级 5G，5/4 纳米将成为支持先进节点增长的另一个长期节点，这要归功于新兴市场的增长、消费者意识的提高，以及随着网络覆盖范围的扩大对 5G 功能需求的增加。

高级分析师 ParvSharma 表示：对于无晶圆厂而言，联发科和高通将成为 4G 向 5G 过渡的大赢家，这是必然的。（信息来源：IT 之家）

## 4.公司动态

### 4.1.京东方：2023 年扣非净利润亏损 6.33 亿

京东方 A 4 月 2 日披露 2023 年年报。2023 年，公司实现营业总收入 1745.43 亿元，同比下降 2.17%；归母净利润 25.47 亿元，同比下降 66.22%；扣非净利润亏损 6.33 亿元，上年同期亏损 22.38 亿元；经营活动产生的现金流量净额为 383.02 亿元，同比下降 10.97%；报告期内，京东方 A 基本每股收益为 0.06 元，加权平均净资产收益率为 1.89%。公司 2023 年年度利润分配预案为：拟向全体股东每 10 股派 0.3 元（含税）。（信息来源：东方财富网）

**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。