

一季度中国电视整机出货量同比下降 0.9%

——中山证券电子行业周报

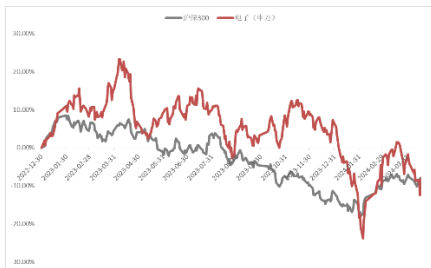
中山证券研究所

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**一季度中国电视整机出货量同比下降 0.9%**。根据洛图科技（RUNTO）发布的《中国电视市场品牌出货月度追踪》数据显示，2024 年第一季度，中国电视市场品牌整机出货量达到 844 万台，较 2023 年同期下降 0.9%。线上和线下零售市场的平均尺寸进一步上升到 66.3 和 66.9 英寸，同比 2023 年分别增长 3.0 和 2.4 英寸。

●**美光预计地震将会导致二季度内存供应下降个位数百分比**。美光于 4 月 10 日向美国证券交易委员会 SEC 递交 8-K 重大事项公告，预计 4 月初的台湾地区地震对其二季度 DRAM 内存供应造成“中等个位数百分比”的影响。

◎**回顾本周行情（4 月 11 日-4 月 17 日）**，本周上证综指上涨 1.45%，沪深 300 指数上涨 1.73%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数上涨 0.21%，跑输上证综指 1.25 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.52 个百分点。电子在申万一级行业排名第十一。行业估值方面，本周 PE 估值下降至 40.91 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**：一季度中国电视整机出货量同比下降 0.9%；美光预计地震将会导致二季度内存供应下降个位数百分比；谷歌 Gemini 流量已经到达 ChatGPT 的 25% 左右；25% 的 GalaxyS24 系列手机消费者看重 AI 功能。

◎**公司动态**：北方华创：一季度业绩增长 75.77%~102.81%。

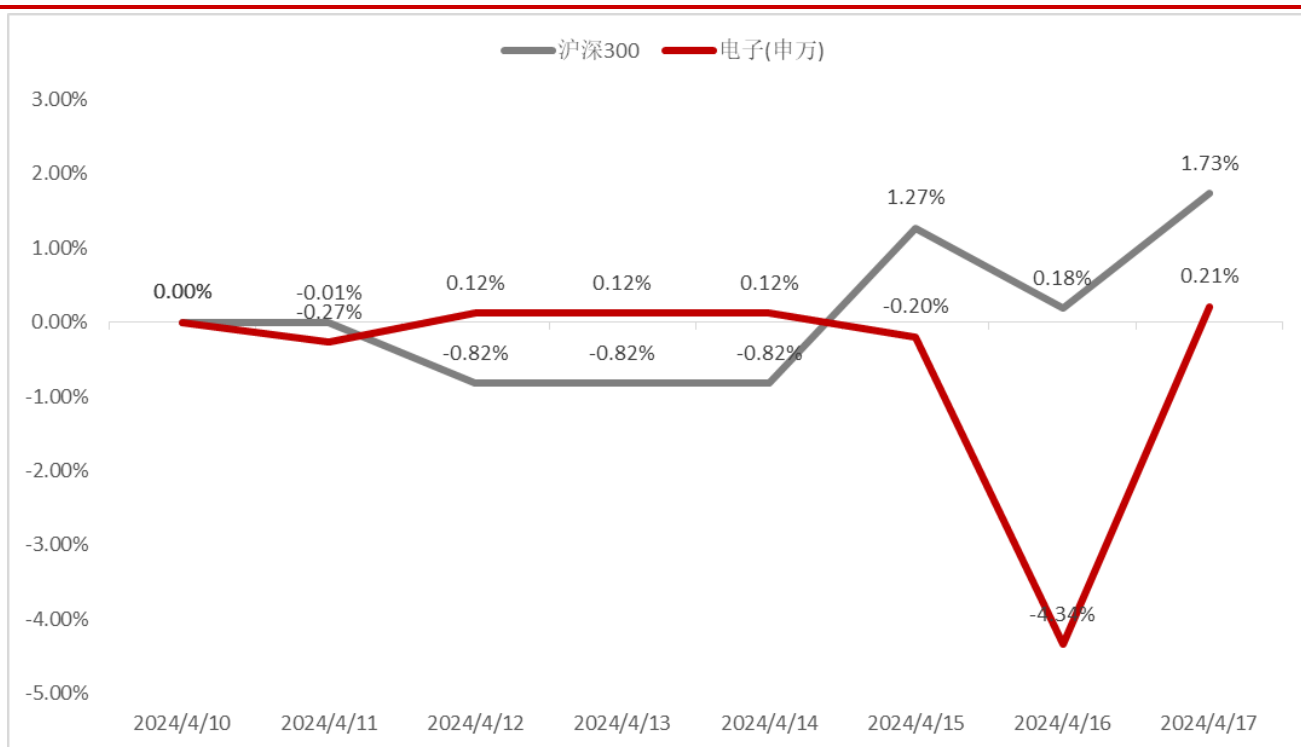
◎**投资建议**：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

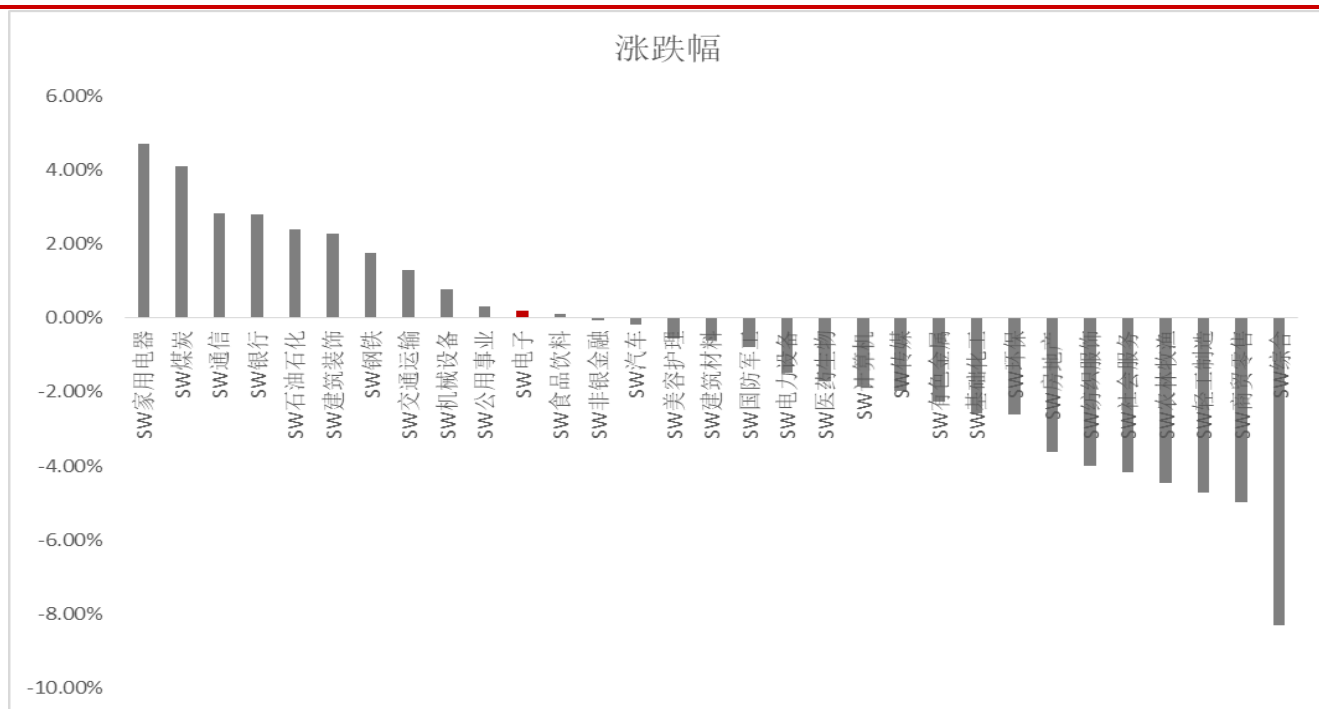
回顾本周行情（4月11日-4月17日），本周上证综指上涨1.45%，沪深300指数上涨1.73%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数上涨0.21%，跑输上证综指1.25个百分点，跑输沪深300指数1.52个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨1.99%，跑赢上证综指0.53个百分点，跑赢沪深300指数0.26个百分点；申万二级其他电子II指数下跌2.86%，跑输上证综指4.32个百分点，跑输沪深300指数4.6个百分点；申万二级元件指数上涨0.41%，跑输上证综指1.05个百分点，跑输沪深300指数1.32个百分点；申万二级光学光电子指数下跌2.17%，跑输上证综指3.62个百分点，跑输沪深300指数3.9个百分点；申万二级消费电子指数下跌0.24%，跑输上证综指1.69个百分点，跑输沪深300指数1.97个百分点。电子在申万一级行业排名第十一。行业估值方面，本周PE估值下降至40.91倍左右。

图1. 电子行业本周走势



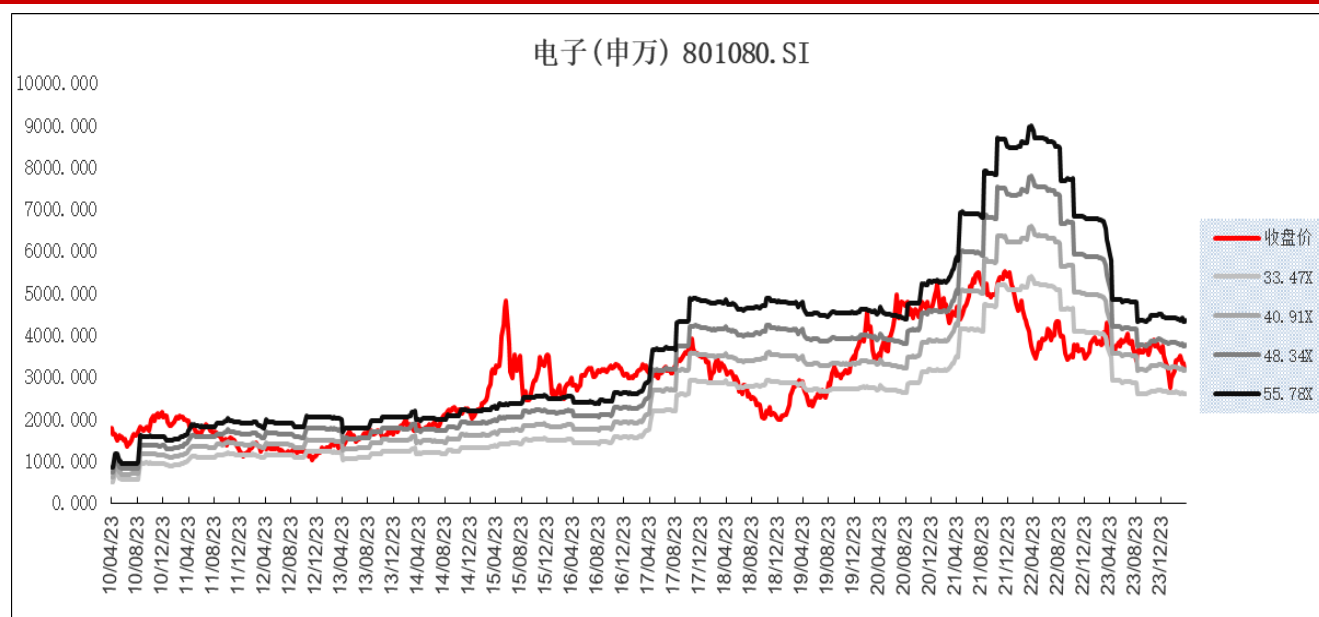
资料来源：Wind，中山证券研究所

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。

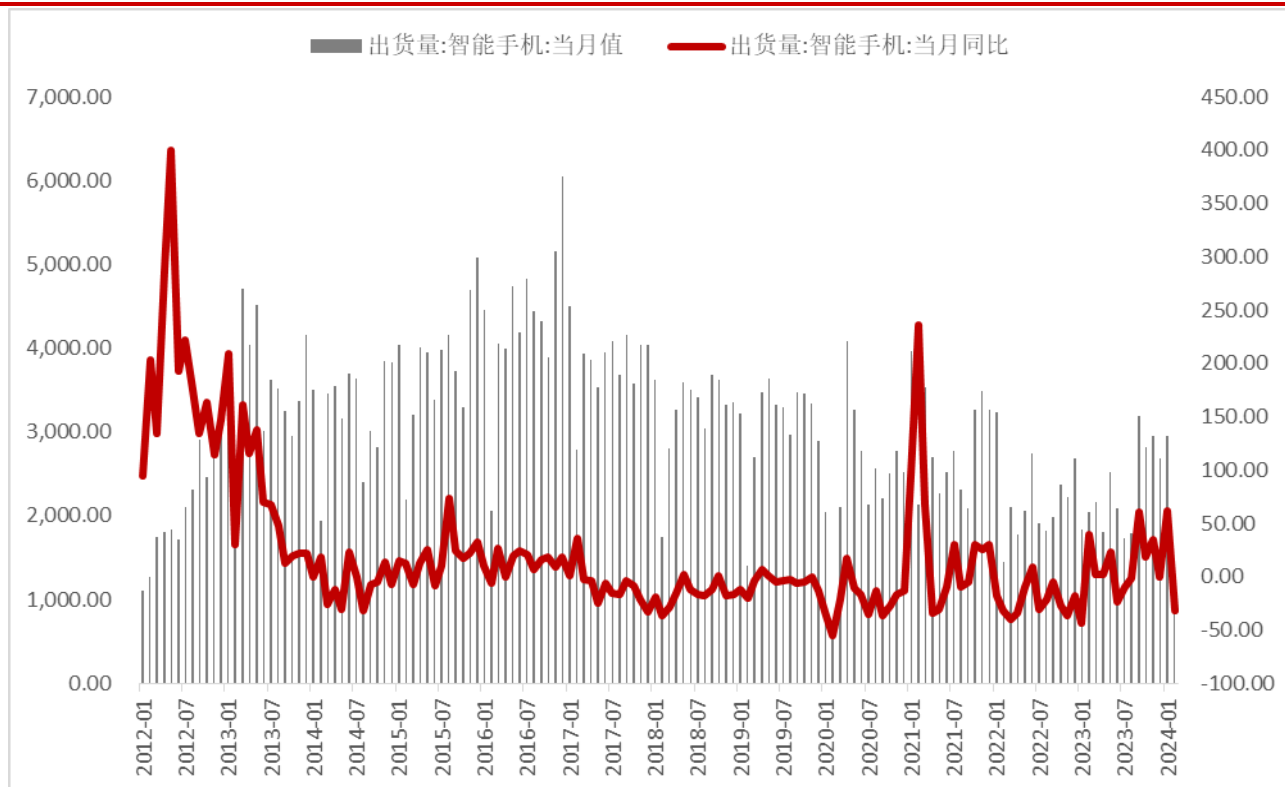
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



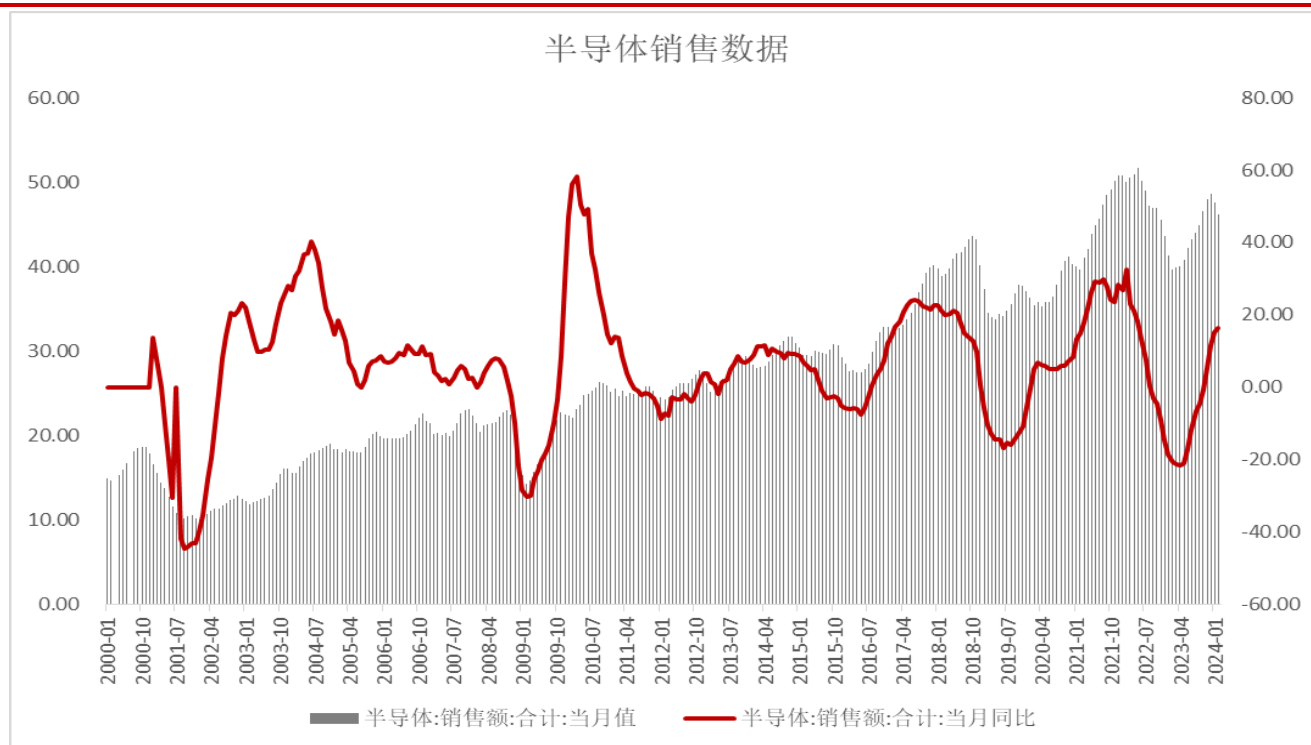
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



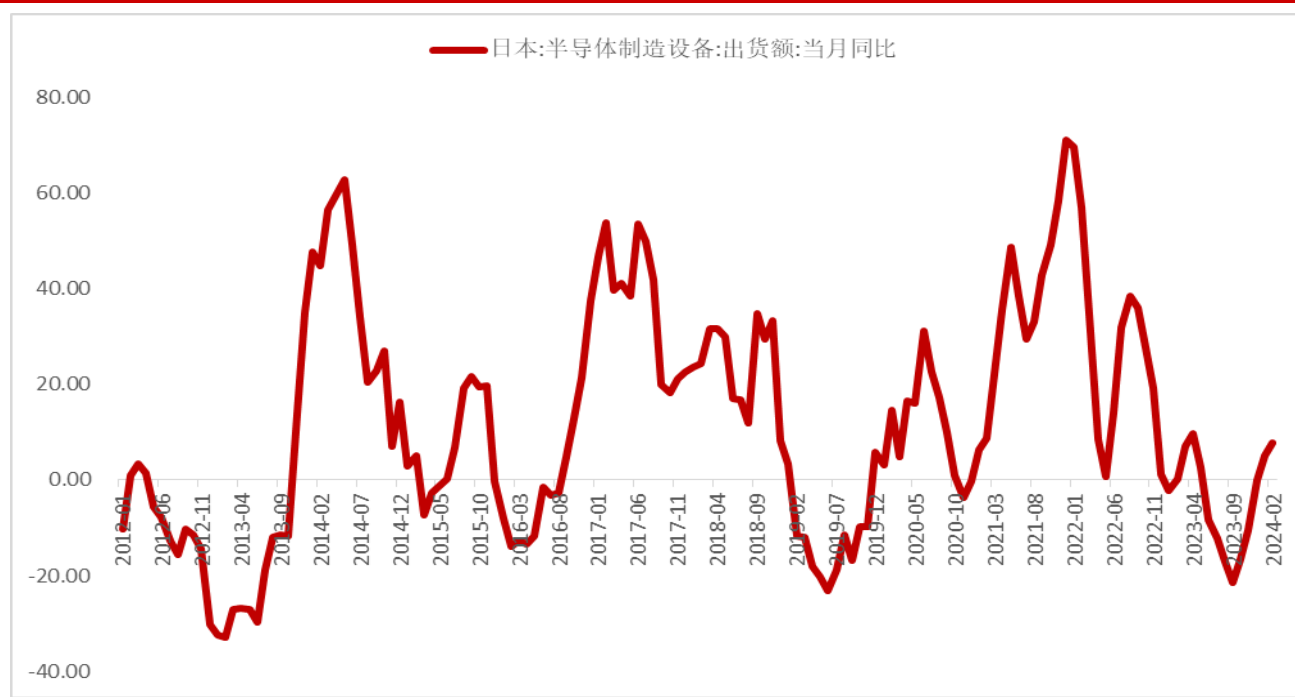
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

3.1.一季度中国电视整机出货量同比下降 0.9%

根据洛图科技 (RUNTO) 发布的《中国电视市场品牌出货月度追踪》数据显示, 2024 年第一季度, 中国电视市场品牌整机出货量达到 844 万台, 较 2023 年同期下降 0.9%。

根据洛图科技零售监测数据, 今年第一季度, 线上和线下零售市场的平均尺寸进一步上升到 66.3 和 66.9 英寸, 同比 2023 年分别增长 3.0 和 2.4 英寸。(信息来源: IT 之家)

3.2. 美光预计地震将会导致二季度内存供应下降个位数百分比

美光于 4 月 10 日向美国证券交易委员会 SEC 递交 8-K 重大事项公告, 预计 4 月初的台湾地区地震对其二季度 DRAM 内存供应造成“中等个位数百分比”的影响。

美光在台湾地区设有桃园和台中两座生产据点。根据 TrendForce 集邦咨询此前报告, 地震导致当时桃园产线上超六成的晶圆报废。

美光在公告中表示美光全体员工安然无恙, 设施、基建和生产工具未遭受永久性损害, 长期 DRAM 内存供应能力也没有遇到影响。

美光尚未在震后全面恢复 DRAM 生产, 但得益于此前的抗震建设, 工厂的恢复进展良好。(信息来源: IT 之家)

3.3. 谷歌 Gemini 流量已经到达 ChatGPT 的 25% 左右

Github 前首席执行官 NatFriedman 称谷歌 Gemini 流量已经到达 ChatGPT 的 25% 左右, 这一成绩是在谷歌并没有通过庞大分销渠道 (Android、Google 搜索、GSuite 等) 大力推广的情况下完成的。

此外他还提到, 在 X 上比较火爆的 Claude 使用率仍然很低, 微软的 Copilot 使用率也并不高, 而最知名的 ChatGPT 流量则与去年相对持平, 没有明显的增长。他认为 Claude、ChatGPT 和 Gemini 的付费与未付费比率差异很大。(信息来源: IT 之家)

3.4. 25% 的 GalaxyS24 系列手机消费者看重 AI 功能

三星的 GalaxyAI 营销基本上可以认为是成功的, 市场调查机构 WorldpanelComTech 研究报告指出 25% 的 GalaxyS24 系列手机消费者因为看重这些 AI 功能而购买的。

市场调查机构 WorldpanelComTech 于 2024 年 2 月调查了法国、德国、英国、意大利和西班牙 5 个欧洲国家, 以及美国和澳大利亚 2 个国家, 发现三星的 GalaxyAI 营销策略积极推动消费者购买 GalaxyS24 系列。

每四位 GalaxyS24 购买者中就有一位表示 GalaxyAI 是他们选择这款手机的关键原因（在澳大利亚购买者中占 27%）。

在这一群体中，28%的人希望获得实时翻译功能，24%的人希望增强相机功能，17%的人希望获得“圈选即搜”功能（圈选图片即可触发网络搜索）--所有这些功能都是三星在发布前和发布期间大力宣传的。（信息来源：IT之家）

4.公司动态

4.1.北方华创：一季度业绩增长 75.77%~102.81%

北方华创 4 月 12 日晚间发布业绩预告，预计 2024 年第一季度归属于上市公司股东的净利润 10.4 亿元~12 亿元，同比增长 75.77%~102.81%；基本每股收益 1.9613 元~约 2.26 元。业绩变动主要原因是，报告期内，公司持续聚焦主营业务，精研客户需求，深化技术研发，不断提升核心竞争力。公司应用于集成电路领域的刻蚀、薄膜沉积、清洗和炉管等工艺装备市场份额稳步攀升，收入同比稳健增长。随着公司营收规模的持续扩大，规模效应逐渐显现，成本费用率稳定下降，使得归属于上市公司股东的净利润保持同比增长。（信息来源：每日经济新闻）

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。