

一季度全球电视出货量同比减少 4%

——中山证券电子行业周报

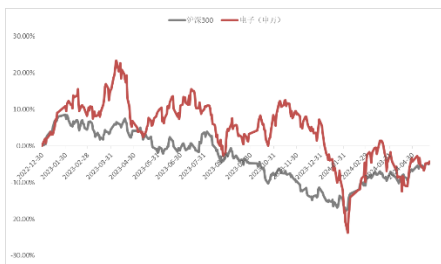
中山证券研究所

分析师：葛淼

分析师编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●2023年我国卫星服务市场同比增长7.09%。中国卫星导航定位协会发布《2024中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》白皮书显示，2023年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到5362亿元人民币，同比增长7.09%。

●一季度全球电视出货量同比减少4%。市场调研机构发布的数据显示，今年第一季度全球电视市场持续低迷，但三星电子出货量和销售额市占率均居全球第一。具体来看，第一季度全球电视市场出货量同比减少4%。

◎回顾本周行情（5月16日-5月22日），本周上证综指上涨1.24%，沪深300指数上涨1.61%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨2.66%，跑赢上证综指1.42个百分点，跑赢沪深300指数1.05个百分点。电子在申万一级行业排名第八。行业估值方面，本周PE估值上升至53.61倍左右。

◎行业数据：一季度全球手机出货2.89亿台，同比增长7.74%。中国3月智能手机出货量2021万台，同比增长-6.2%。3月，全球半导体销售额459.1亿美元，同比增长15.2%。3月，日本半导体设备出货量同比增长8.50%。

◎行业动态：2023年我国卫星服务市场同比增长7.09%；一季度全球电视出货量同比减少4%；第一季度中国平板电脑市场出货量同比增长6.6%；一季度全球云基础设施服务支出同比增长21%。

◎公司动态：环旭电子：4月营收同比增加1.28%。

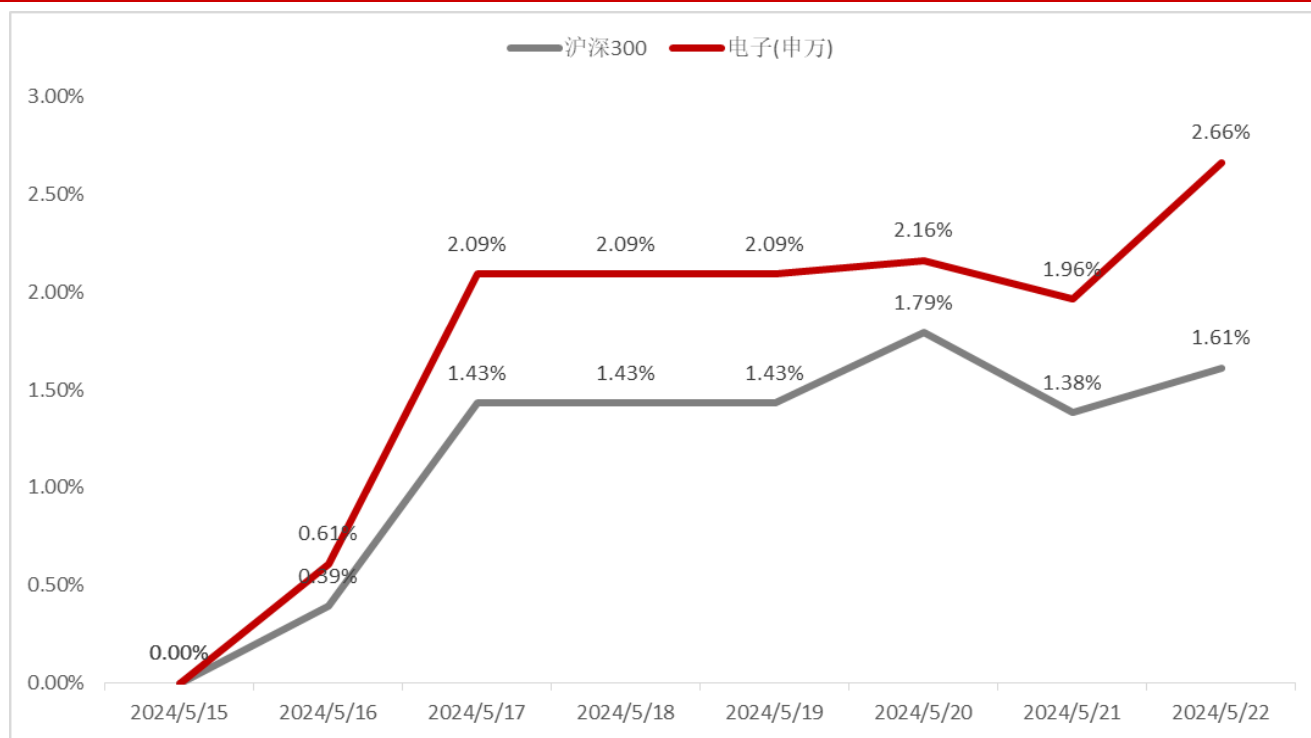
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

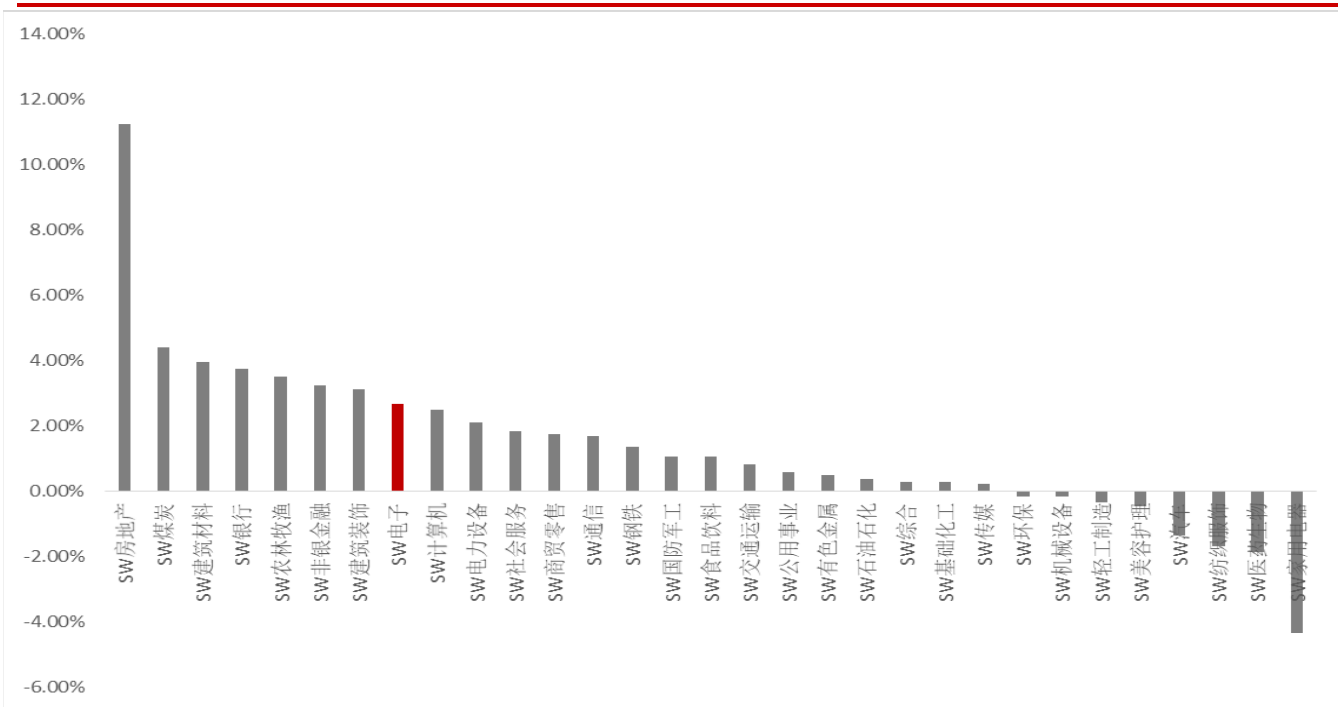
回顾本周行情（5月16日-5月22日），本周上证综指上涨1.24%，沪深300指数上涨1.61%。电子行业表现强于大势。申万一级电子指数上涨2.66%，跑赢上证综指1.42个百分点，跑赢沪深300指数1.05个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨1.45%，跑赢上证综指0.22个百分点，跑输沪深300指数0.16个百分点；申万二级其他电子II指数上涨4.7%，跑赢上证综指3.47个百分点，跑赢沪深300指数3.09个百分点；申万二级元件指数上涨2.97%，跑赢上证综指1.73个百分点，跑赢沪深300指数1.36个百分点；申万二级光学光电子指数上涨3.59%，跑赢上证综指2.35个百分点，跑赢沪深300指数1.98个百分点；申万二级消费电子指数上涨4.16%，跑赢上证综指2.92个百分点，跑赢沪深300指数2.55个百分点。电子在申万一级行业排名第八。行业估值方面，本周PE估值上升至53.61倍左右。

图1. 电子行业本周走势



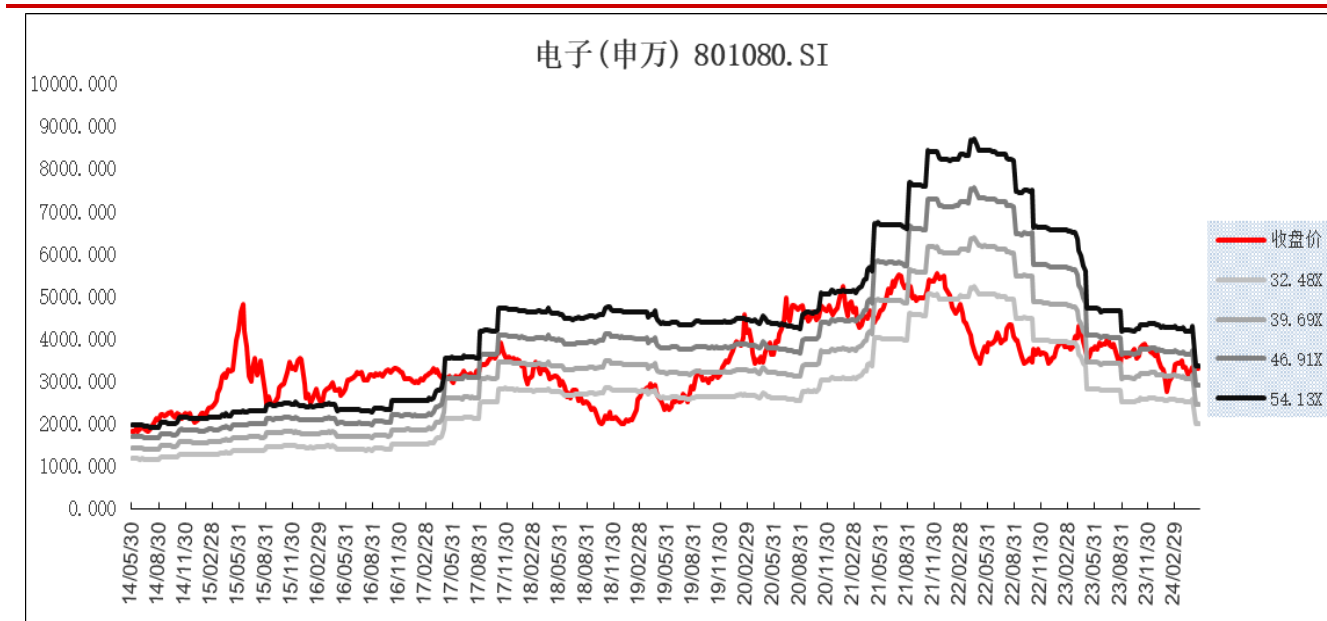
资料来源：Wind，中山证券研究所

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, 2024 年第一季度智能手机出货 2.89 亿台, 同比增长 7.74%, 环比增长-11.25%。

国内手机销量同比增速上升。根据信通院数据，中国3月智能手机出货量2021万台，同比增长-6.2%。增速相比2月的-31.30%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。

半导体行业景气度下降。3月，全球半导体销售额459.1亿美元，同比增长15.2%，相比2月16.3%的增速有所下降。

半导体设备景气度上升。3月，日本半导体设备出货量同比增长8.50%，相比2月增速7.77%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。

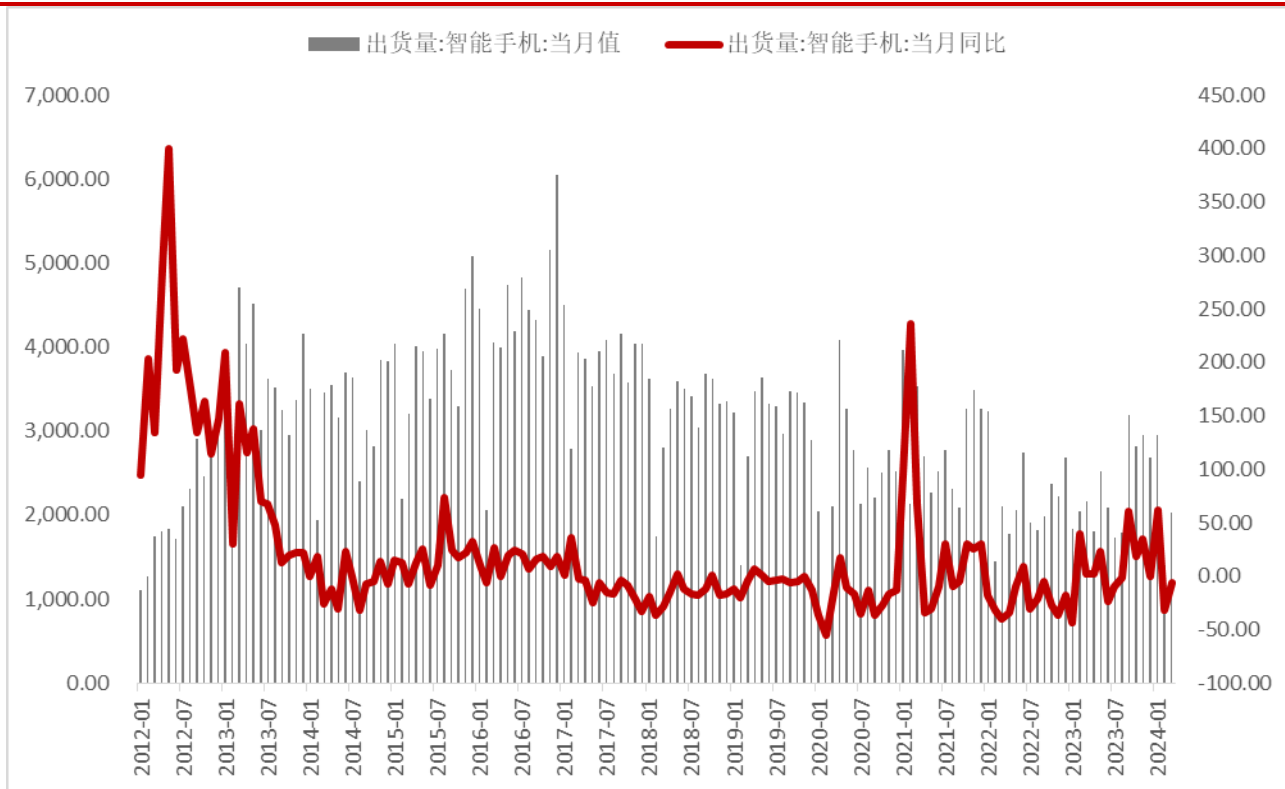
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



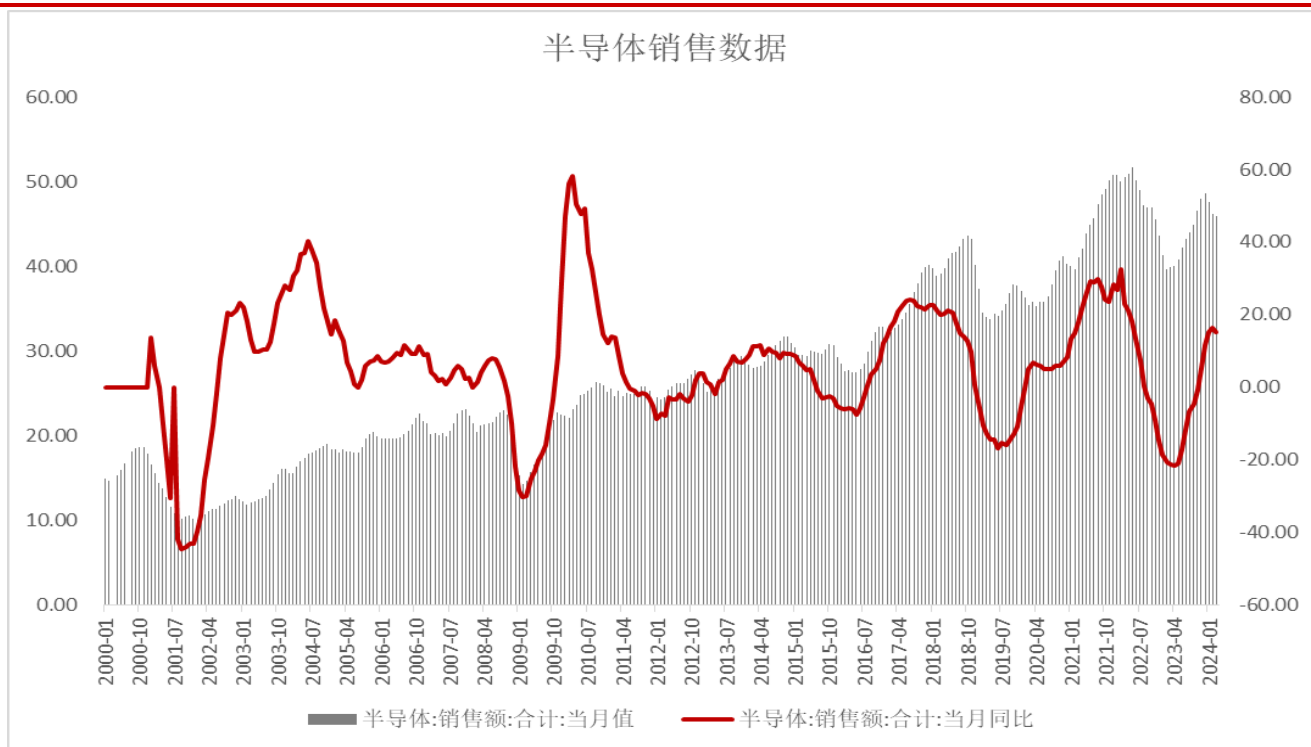
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



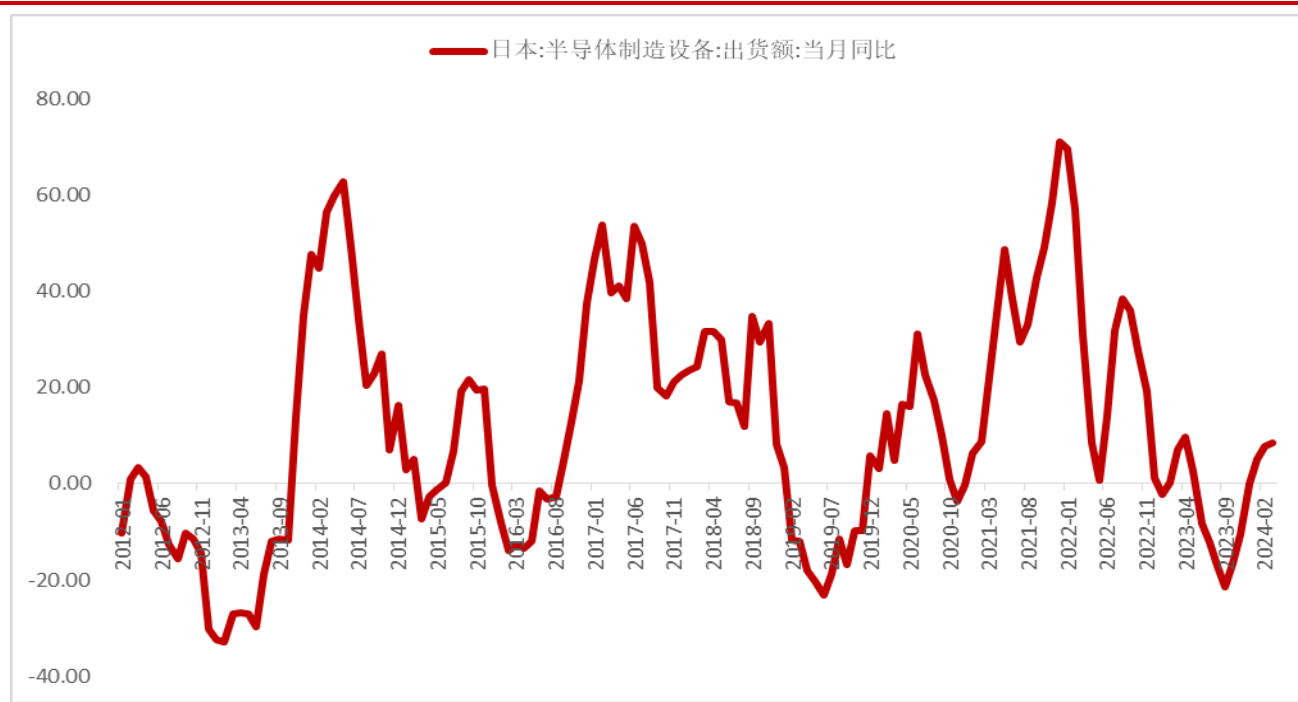
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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 年我国卫星服务市场同比增长 7.09%

中国卫星导航定位协会发布《2024 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》

白皮书显示，2023 年我国卫星导航与位置服务产业总体产值达到 5362 亿元人民币，同比增长 7.09%。

截至 2023 年底，我国卫星导航与位置服务领域相关的企事业单位总数量已接近 2 万家，卫星导航专利申请累计总量已突破 11.9 万件，同比增长 4.84%，继续保持全球领先。

中国卫星导航定位协会表示，当前北斗基础产品供应链稳定，芯片、模块、天线等系列基础产品不断迭代升级，性价比持续提升，已经实现亿级量产规模，有力支撑了自主产业链和供应链的安全稳健发展。（信息来源：IT 之家）

3.2. 一季度全球电视出货量同比减少 4%

市场调研机构 CounterpointResearch 发布的数据显示，今年第一季度全球电视市场持续低迷，但三星电子出货量和销售额市占率均居全球第一。

具体来看，第一季度全球电视市场出货量同比减少 4%。三星电子以 16% 的市占率排名第一，海信（10%）、TCL（10%）分列其后。IT 之家注意到，LG 电子以 9% 排在第四，但在 OLED 电视市场份额高达 49% 位居第一，小米电视以 5% 份额位列全球第五。

此外，70 英寸以上大屏电视出货量同比大增 28%，其中三星电子以 22% 的市占率排在第一。

高端电视（包括 QD-LCD、QD-OLED、WOLED、Mini-LED 和 Micro-LED 电视等，价格在 2000 美元以上）市场方面，三星电子（42%）和 LG 电子（18%）市占率分列前二，带动全球出货量同比增长 15%。（信息来源：IT 之家）

3.3. 第一季度中国平板电脑市场出货量同比增长 6.6%

国际数据公司（IDC）发布了《2024 年第一季度中国平板电脑市场季度跟踪报告》，数据显示，2024 年第一季度中国平板电脑市场出货量为 713 万台，同比增长 6.6%，其中消费市场同比增长 10.7%，商用市场同比增长 6.3%。

在经历 2023 年连续四个季度的下滑后，中国平板电脑市场需求迎来小幅回升，加之开年出货的拉动，今年一季度市场出货量迎来正增长。（信息来源：IT 之家）

3.4. 一季度全球云基础设施服务支出同比增长 21%

市场研究机构 Canalys 科纳仕咨询布报告称，2024 年第一季度，全球云基础设施服务支出同比增长 21%，达到 798 亿美元，相比去年增加 134 亿美元。

其中前三大云服务提供商——亚马逊云科技(AWS)、微软 Azure 和谷歌云总增长率为 24%，占总市场的 66%。由于企业在云计算上加速支出，三家头部云厂商的增长率均有显著提升。

AWS 在本季度保持市场领导地位，市场份额达 31%。收入同比增长 17%，AWS 的年收入有望实现 1000 亿美元。

微软 Azure 以 25% 的市场份额位居第二，2024 年第一季度，同比增长 31%，几乎是 AWS 的两倍。Azure 披露，与 AI 相关的需求为其收入贡献 7%。微软 Azure 宣布计划加强与 OpenAI 的战略合作伙伴关系，目前已有超过 65% 的财富 500 强公司使用 AzureOpenAI 服务。

谷歌云是第三大供应商，市场份额为 10%，但同比增长率达到 28%。在 2024 年 4 月的 GoogleNext 大会上，该公司宣布，Gemini1.5Pro 现在已在超过 180 个国家提供，为开发者提供语音理解能力和其他工具。（信息来源：IT 之家）

4. 公司动态

4.1. 环旭电子：4 月营收同比增加 1.28%

5 月 8 日，环旭电子公告，公司 2024 年 4 月合并营业收入为人民币 4,608,092,030.31 元，较去年同期的合并营业收入增加 1.28%，较 2024 年 3 月合并营业收入环比增加 1.77%。公司 2024 年 1 月至 4 月合并营业收入为人民币 18,100,020,750.83 元，较去年同期的合并营业收入增加 3.15%。（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。