

二季度全球智能手机出货量同比增长 6%

——中山证券电子行业周报

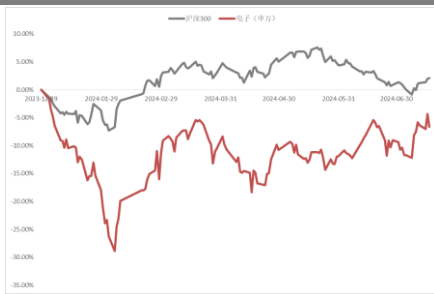
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●**二季度全球智能手机出货量同比增长 6%**。根据 Counterpoint Research 智能手机追踪报告的初步数据，2024 年第二季度全球智能手机销量同比增长 6%，创下三年来最高的同比增长率。这也是市场连续第三个季度的增长。

●**苹果追加 iPhone16 系列手机备货量**。据台媒经济日报报道，苹果公司近一个月两度追加 iPhone16 系列手机备货量，将相关备货量增至 9500 万部，显示对新产品销售充满信心。

◎**回顾本周行情（7月11日-7月17日）**，本周上证综指上涨 0.8%，沪深 300 指数上涨 2.12%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数上涨 1.01%，跑赢上证综指 0.21 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。电子在申万一级行业排名第十二。行业估值方面，本周 PE 估值上升至 46.77 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 5 月智能手机出货量 2860 万台，同比增长 13.5%。5 月，全球半导体销售额 491.5 亿美元，同比增长 19.3%。5 月，日本半导体设备出货量同比增长 26.99%。

◎**行业动态**：二季度全球智能手机出货量同比增长 6%；苹果追加 iPhone16 系列手机备货量；机构预期 NAD 出货量增速有望达到 13%；机构预期三季度苹果 VisionPro 出货量将会下降。

◎**公司动态**：北方华创：上半年利润增长 42.84%~64.51%。

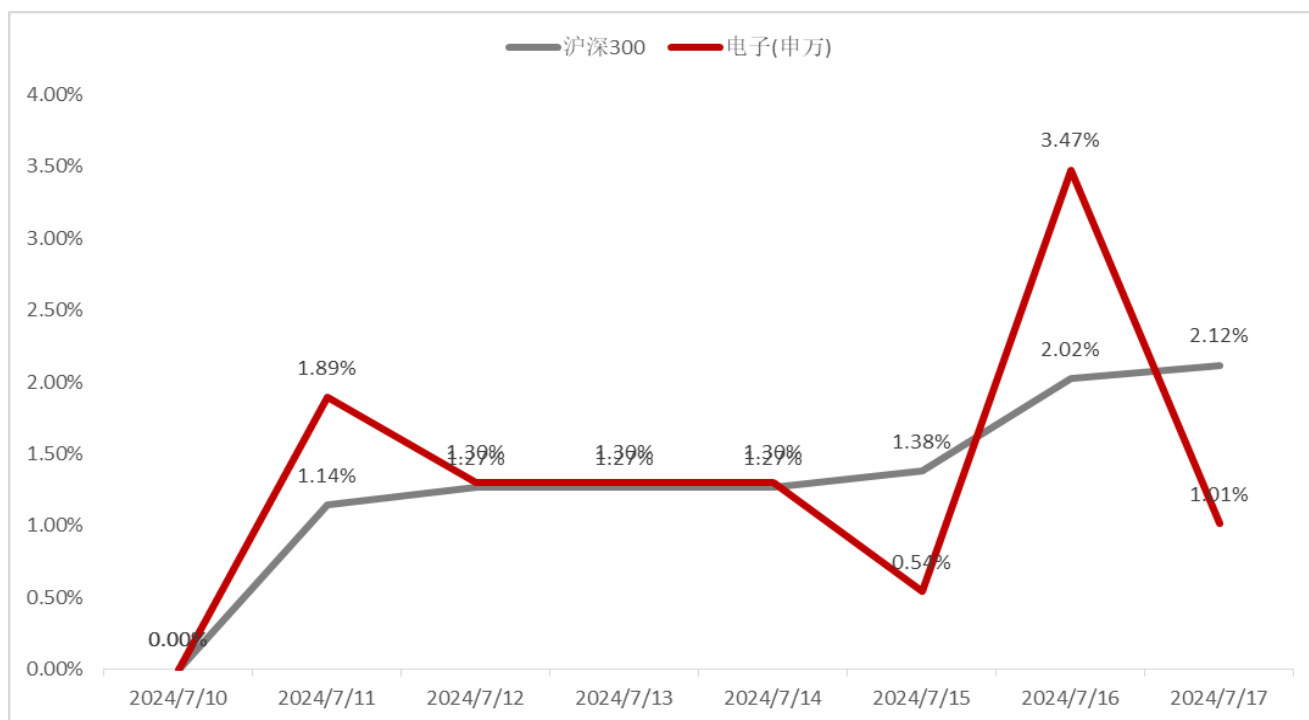
◎**投资建议**：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

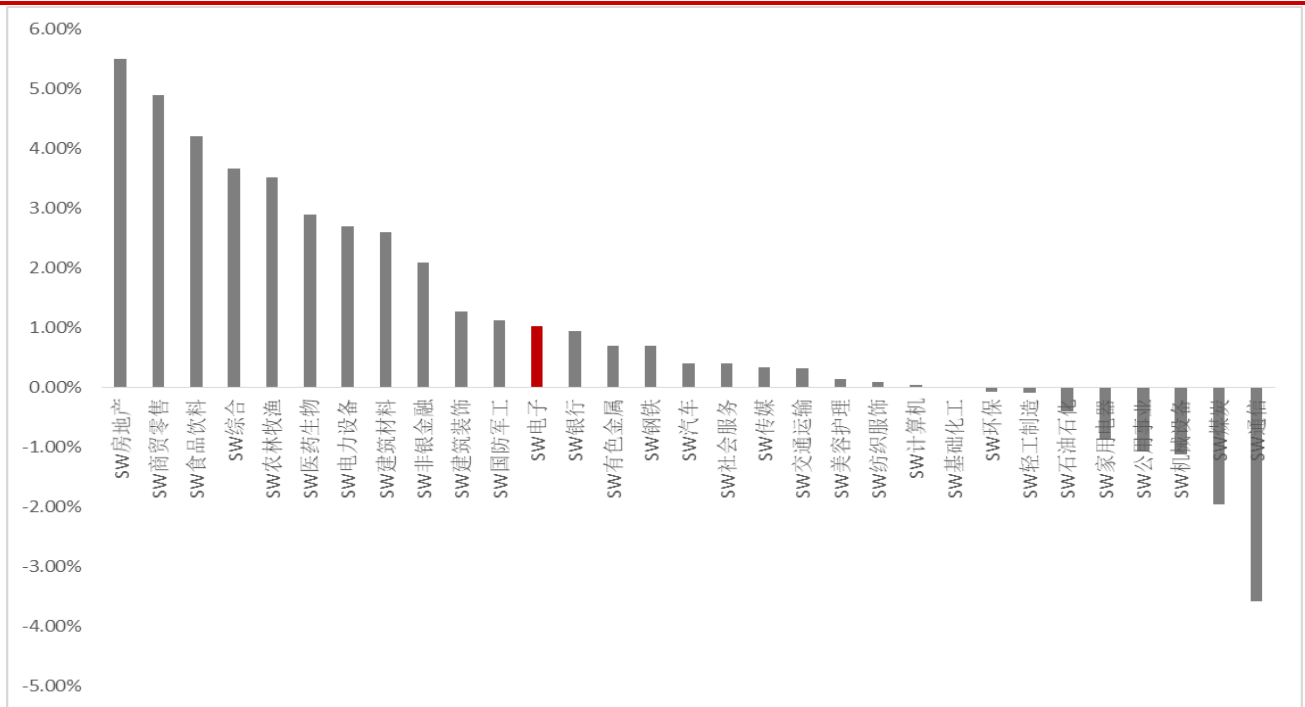
回顾本周行情（7月11日-7月17日），本周上证综指上涨0.8%，沪深300指数上涨2.12%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数上涨1.01%，跑赢上证综指0.21个百分点，跑输沪深300指数1.1个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨3.76%，跑赢上证综指2.96个百分点，跑赢沪深300指数1.64个百分点；申万二级其他电子II指数下跌2.18%，跑输上证综指2.98个百分点，跑输沪深300指数4.3个百分点；申万二级元件指数下跌1.02%，跑输上证综指1.82个百分点，跑输沪深300指数3.14个百分点；申万二级光学光电子指数下跌1.34%，跑输上证综指2.14个百分点，跑输沪深300指数3.46个百分点；申万二级消费电子指数下跌1.28%，跑输上证综指2.08个百分点，跑输沪深300指数3.4个百分点。电子在申万一级行业排名第十二。行业估值方面，本周PE估值上升至46.77倍左右。

图1. 电子行业本周走势



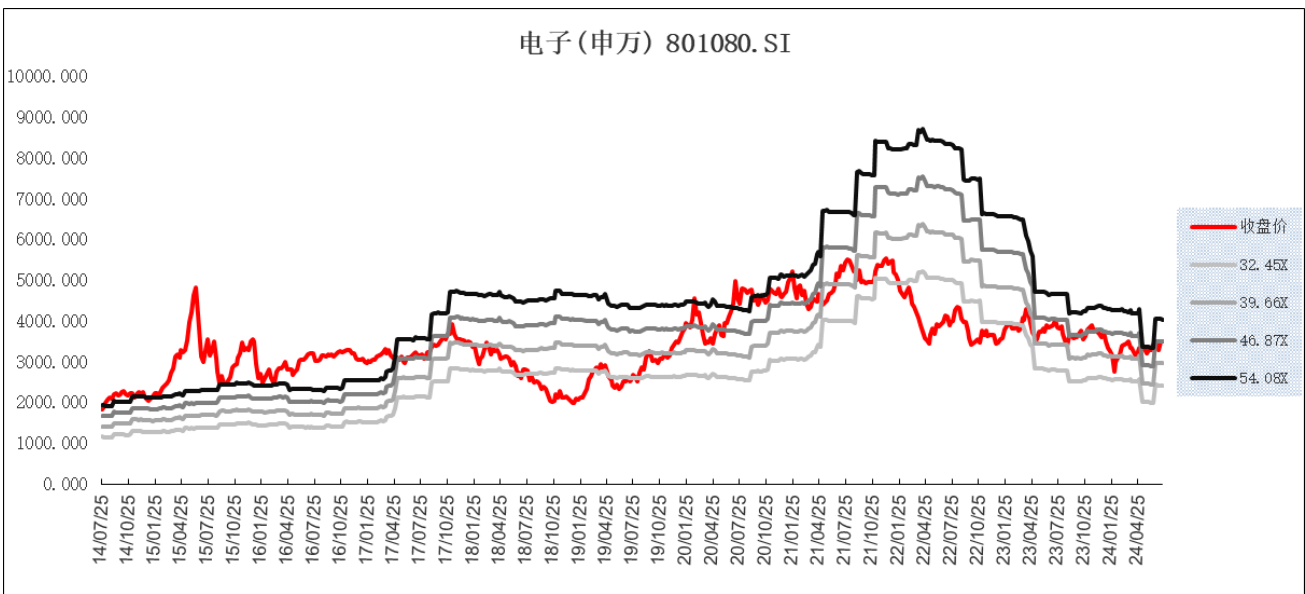
资料来源：Wind，中山证券研究所

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下降。根据信通院数据，中国5月智能手机出货量2860万台，同比增长13.5%。增速相比4月的25.5%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。

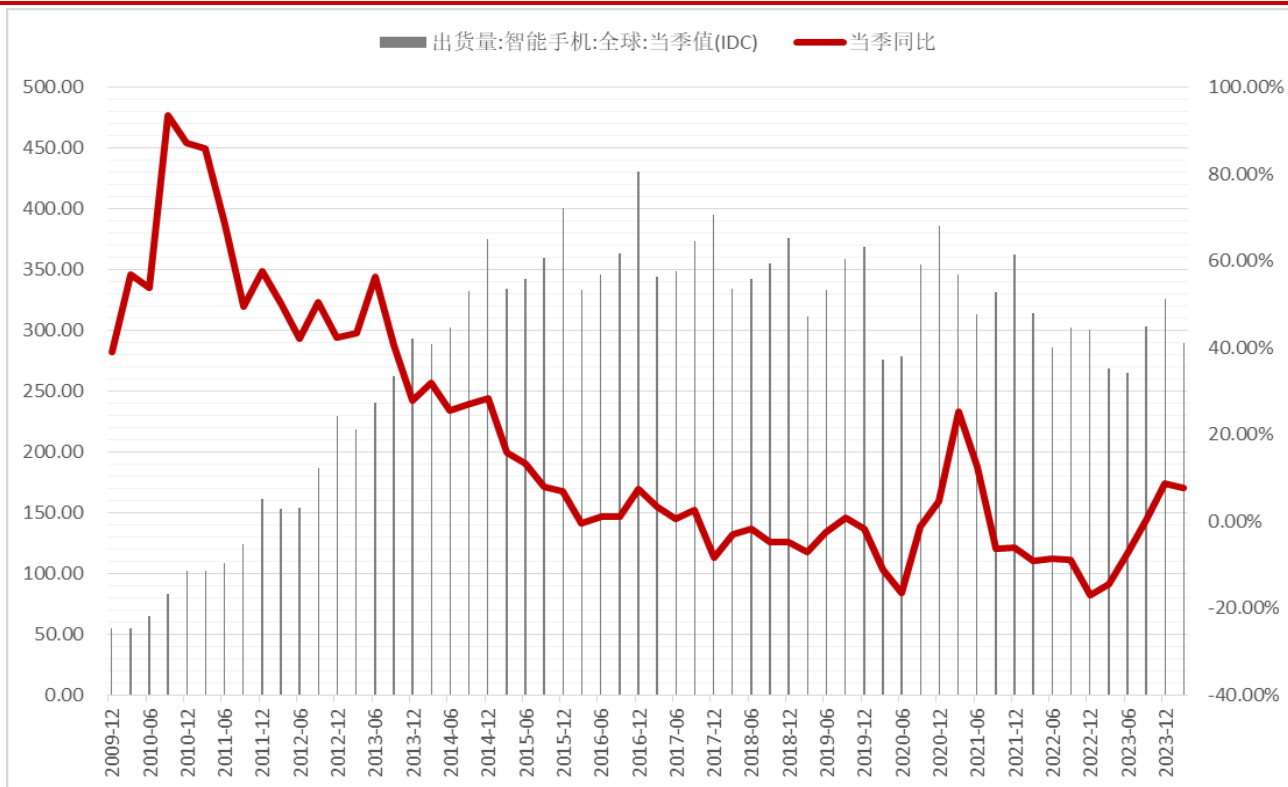
半导体行业景气度上升。5月，全球半导体销售额491.5亿美元，同比增长19.3%，相比4月15.8%的增速有所上升。

半导体设备景气度上升。5月，日本半导体设备出货量同比增长26.99%，相比4月增速15.75%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。

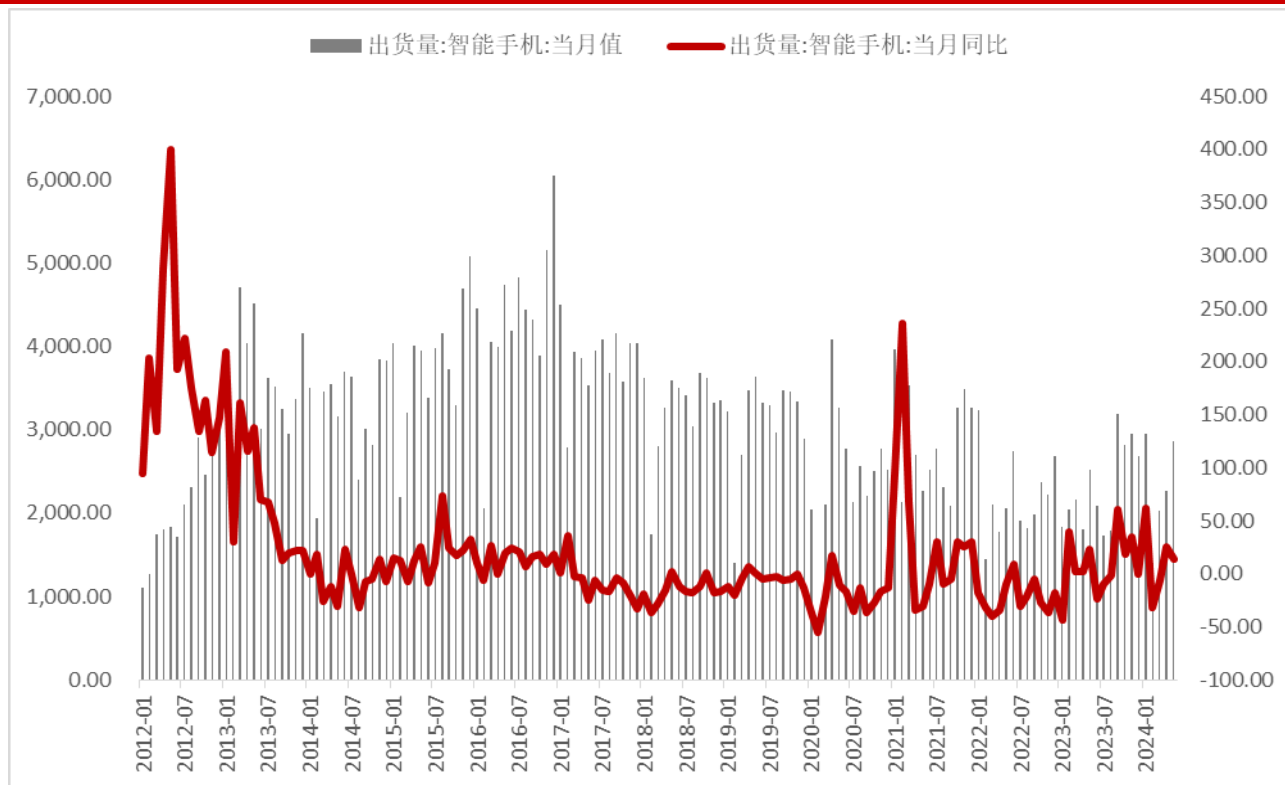
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注安卓系手机零部件厂商。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



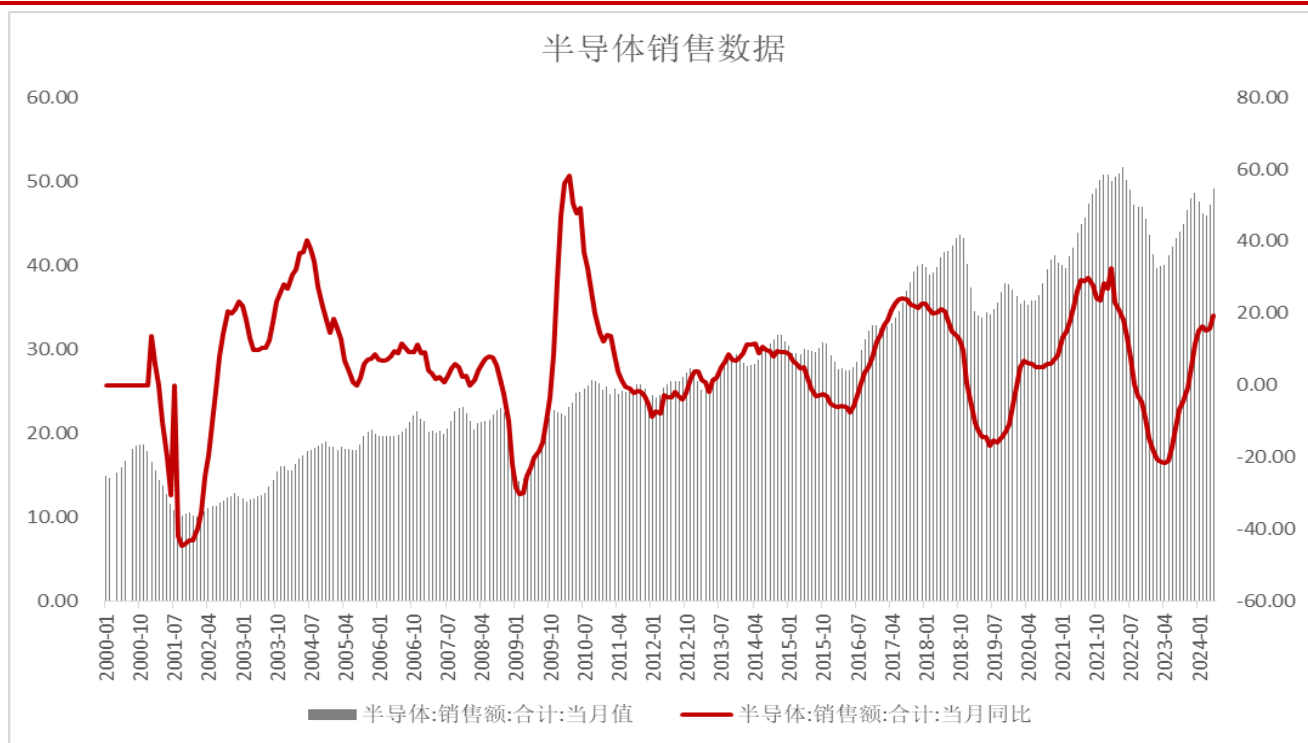
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



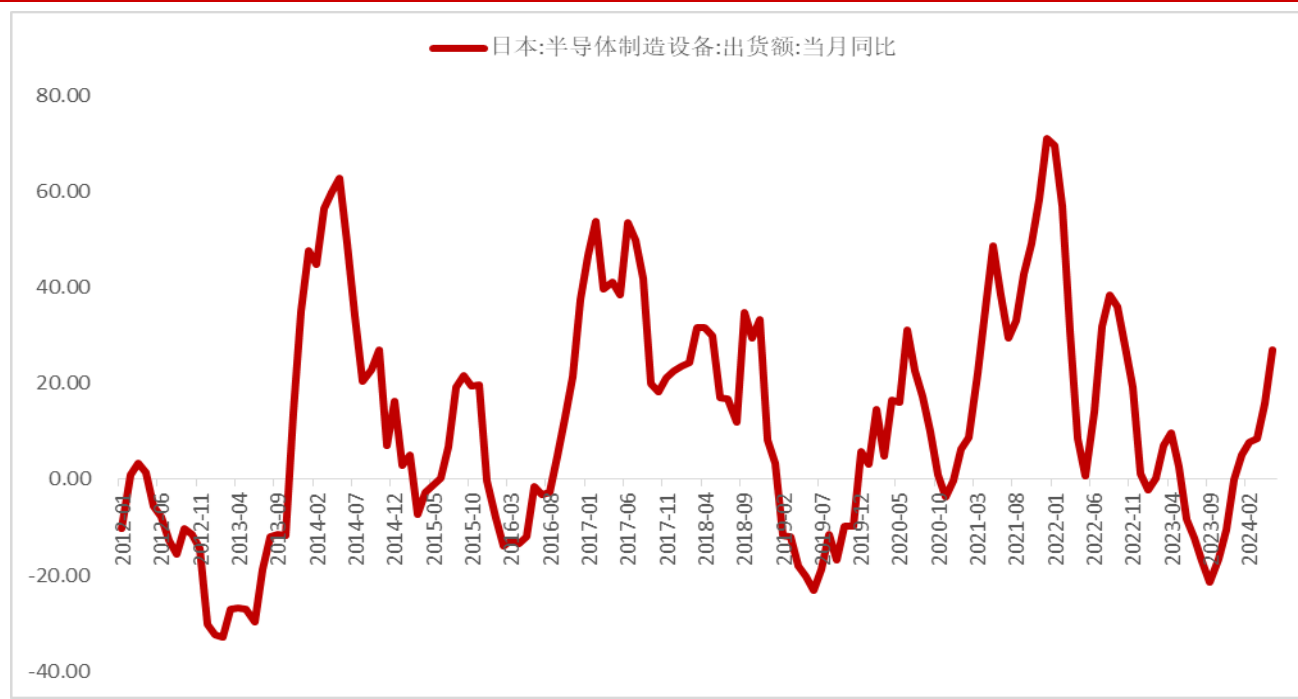
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

3.1.二季度全球智能手机出货量同比增长 6%

根据 CounterpointResearch 智能手机追踪报告的初步数据,2024 年第二季度全球智能手机销量同比增长 6%,创下三年来最高的同比增长率。这也是市场连续第三个季度的增长。

三星手机 20%份额,销量同比增长 5%;

苹果手机 16%份额,销量同比下滑 1%;

小米手机 14%份额,销量同比增长 22%;

vivo 手机 8%份额,销量同比增长 9%;

OPPO 手机 8%份额,销量同比下滑 16%。

Counterpoint 分析称,前五大品牌的累计份额同比下降,主要是受到来自华为、HONOR、摩托罗拉和 Transsion 集团品牌的压力。另一方面,前十大品牌的份额接近 90%,表明市场在整合,且前十大品牌之间竞争激烈。(信息来源:IT之家)

3.2.苹果追加 iPhone16 系列手机备货量

据台媒经济日报报道,苹果公司近一个月两度追加 iPhone16 系列手机备货量,将相关备货量增至 9500 万部,显示对新产品销售充满信心。

苹果公司在 WWDC2024 中推出的 AppleIntelligence 功能仅限 iPhone15Pro/ProMax 及后续机型可完整体验,有望刺激用户换机需求,行业内原先预估苹果公司今年 iPhone16 系列手机新机备货量约 9200 万至 9500 万部,目前看来有望达到 9500 万部以上。

苹果公司两大供应链台积电、鸿海将从 iPhone16 生产中受益,预计下半年营运额较上半年显著增强,而臻鼎、欣兴、华通、台郡、耀华、景硕等供应链企业也均从中获益,旺季效应可期。(信息来源:IT之家)

3.3.机构预期 NAD 出货量增速有望达到 13%

市场调查机构 CounterpointResearch 发布报告,表示 2020 年至 2030 年这 10 年间,汽车网络接入设备(NAD)模块累计出货量将超过 7 亿个,预计将以 13%的复合年增长率增长。

研究分析师 SubhadipRoy 在谈到互联汽车的预计增长时说:

我们现在正进入汽车 2.0 时代，其特点是动力传动系统（电气化）、安全和移动性（自主化）、驾驶舱和信息娱乐（数字化）都将发生重大变革，而所有这些变革都将由支持软件定义汽车（SDV）的先进连接性单线程驱动。

先进的 5G 连接技术将以更高的带宽、容量和更低的延迟催化这一转变，从而实现实时电池管理系统（BMS）、与高清/AD 地图和流式信息娱乐集成的各种基于位置的服务等功能。它还将实现低延迟 C-V2X 和数据、传感器辅助自动驾驶。

目前，4GCat4 接入技术主导着 NAD 模块市场，可满足原始设备制造商远程应用的速度要求。

然而，随着下一代 SDV 需求的不断增长，5G 将成为 L3+ADAS/ADS 汽车的主导技术，而 5GRedCap 将取代 4GCat4，用于 L2ADAS 及以下的联网汽车，主要集中于 OEM 远程信息处理和轻型流媒体信息娱乐。（信息来源：IT 之家）

3.4.机构预期三季度苹果 VisionPro 出货量将会下降

市场追踪机构 IDC 数据显示，自 2 月份在美国推出以来，苹果 VisionPro 仅在发售时短暂引发热潮，尚未在一个季度售出 10 万台，且三季度美国销量与二季度相比将下降 75%。

VisionPro 美国起售价为 3499 美元，该机构称其全年全球销量不会超过 50 万台，平价款 AppleVision 预计将于 2025 年发布，售价仅为 VisionPro 的一半，随着下一代产品的推出，销量将迎来明显增长，季度销量将超过 30 万台。

产品重量过大，以及缺乏量身定制的杀手级应用与视频内容，是人们放弃这款设备的主要原因。此外，一些中国消费者反馈，VisionPro 外形并不适合亚洲用户，存在佩戴不适的问题。（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.北方华创：上半年利润增长 42.84%~64.51%

北方华创 7 月 11 日晚间发布业绩预告，预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润 25.7 亿元~29.6 亿元，同比增长 42.84%~64.51%；基本每股收益约 4.84 元~约 5.58 元。业绩变动主要原因是，报告期内，公司持续精研客户需求，丰富产品矩阵，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、炉管和快速退火等工艺装备工艺

覆盖度及市场占有率持续稳步攀升，收入同比稳健增长。报告期内，随着公司营收规模持续扩大，规模效应逐渐显现；智能制造助力运营水平有效提升；成本费用率稳定下降，使得归属于上市公司股东的净利润同比持续增长。（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。