

1-7月我国互联网行业收入同比增长5%

——中山证券电子行业周报

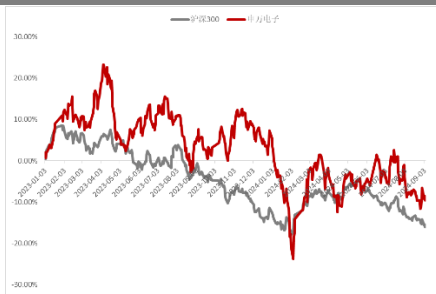
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●1-7月我国软件业收入同比增长11.2%。工信部公布了今年1至7月软件业经济运行情况，我国软件和信息技术服务业运行态势良好，软件业务收入和利润保持两位数增长。1—7月，我国软件业务收入73429亿元，同比增长11.2%。

●1-7月我国互联网行业收入同比增长5%。工信部发布2024年1-7月份互联网和相关服务业运行情况。1-7月份，互联网业务收入持续稳定增长，利润总额出现短期波动，研发经费小幅回落。1-7月份，我国规模以上互联网和相关服务企业完成互联网业务收入10125亿元，同比增长5%，增速较上半年回落0.6个百分点。

◎回顾本周行情（8月29日-9月4日），本周上证综指下跌1.87%，沪深300指数下跌1.04%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨2.02%，跑赢上证综指3.9个百分点，跑赢沪深300指数3.07个百分点。电子在申万一级行业排名第九。行业估值方面，本周PE估值下降至40.35倍左右。

◎行业数据：二季度全球手机出货2.85亿台，同比增长7.58%。中国7月智能手机出货量2217万台，同比增长28.3%。7月，全球半导体销售额513.2亿美元，同比增长18.7%。7月，日本半导体设备出货量同比增长23.61%。

◎行业动态：1-7月我国软件业收入同比增长11.2%；1-7月我国互联网行业收入同比增长5%；英特尔计划拆分代工业务；美满电子二季度收入同比下降5.07%。

◎公司动态：中芯国际：上半年净利润下降45.1%。

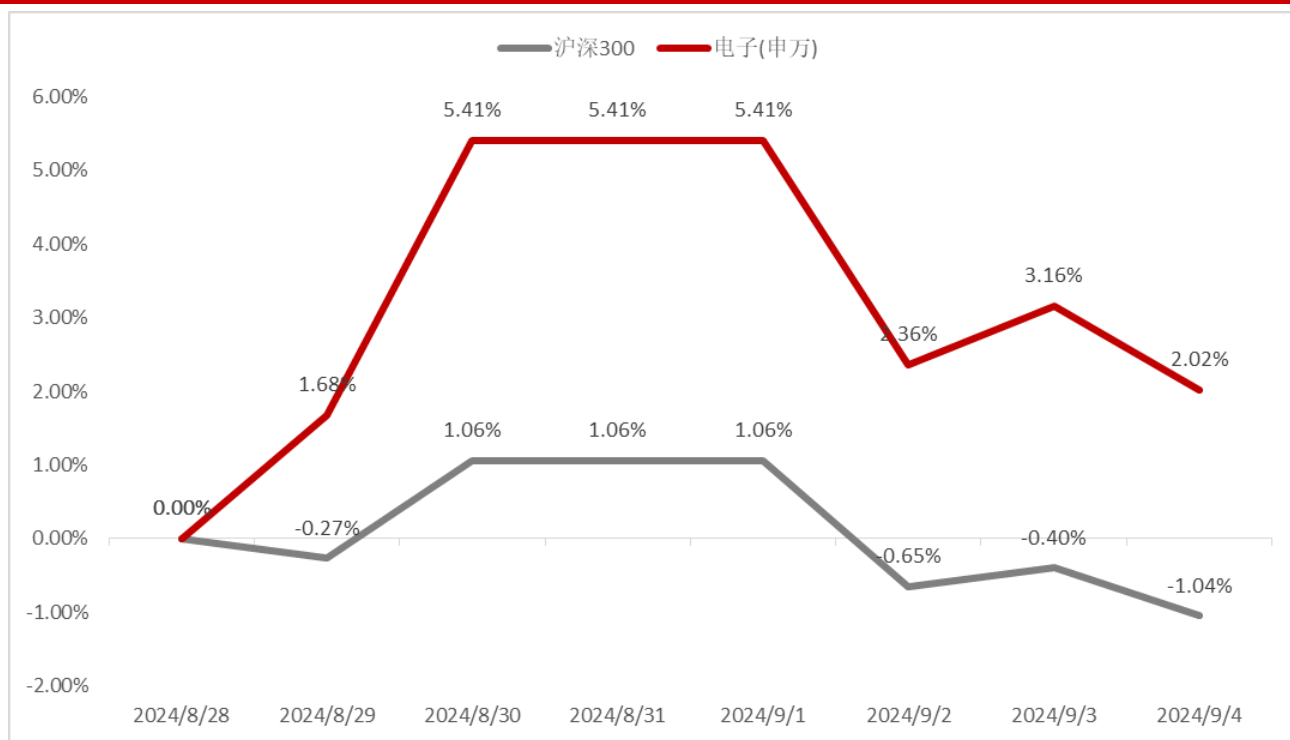
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

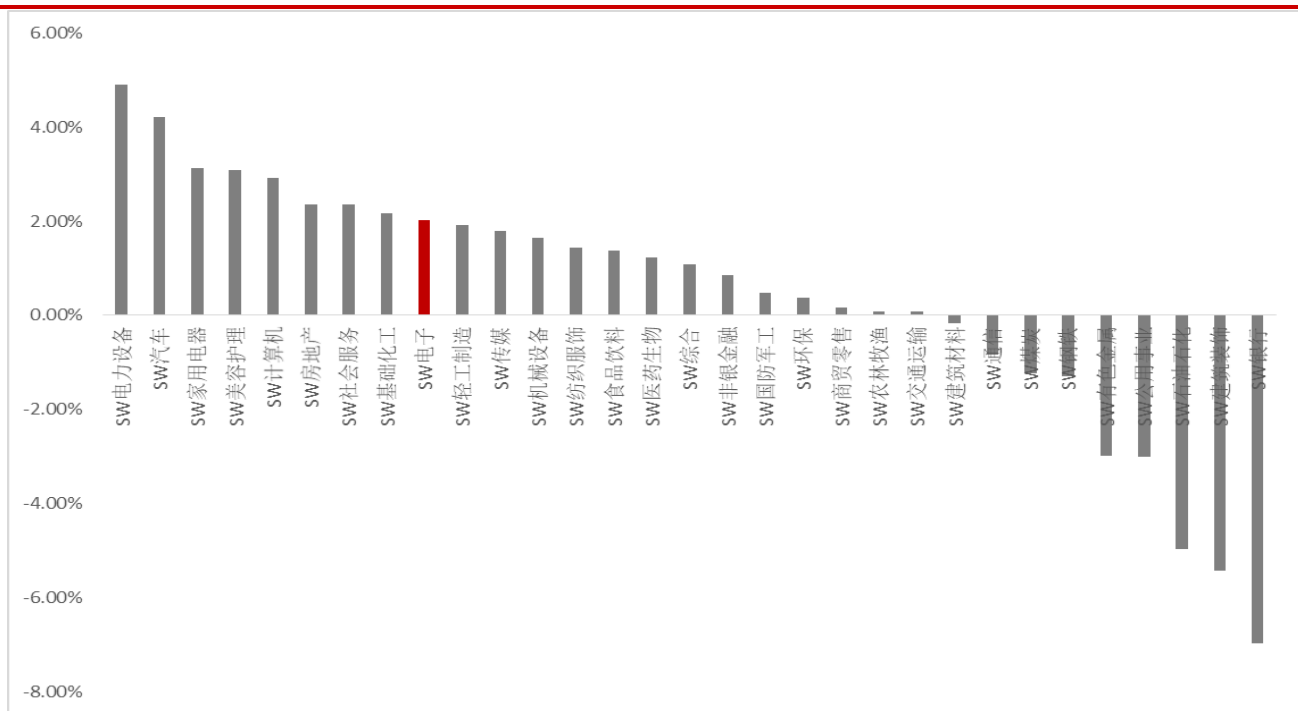
回顾本周行情（8月29日-9月4日），本周上证综指下跌1.87%，沪深300指数下跌1.04%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨2.02%，跑赢上证综指3.9个百分点，跑赢沪深300指数3.07个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨0.61%，跑赢上证综指2.49个百分点，跑赢沪深300指数1.66个百分点；申万二级其他电子II指数上涨6.36%，跑赢上证综指8.23个百分点，跑赢沪深300指数7.4个百分点；申万二级元件指数上涨1.29%，跑赢上证综指3.17个百分点，跑赢沪深300指数2.34个百分点；申万二级光学光电子指数上涨4.32%，跑赢上证综指6.19个百分点，跑赢沪深300指数5.36个百分点；申万二级消费电子指数上涨2.78%，跑赢上证综指4.65个百分点，跑赢沪深300指数3.82个百分点。电子在申万一级行业排名第九。行业估值方面，本周PE估值下降至40.35倍左右。

图1. 电子行业本周走势



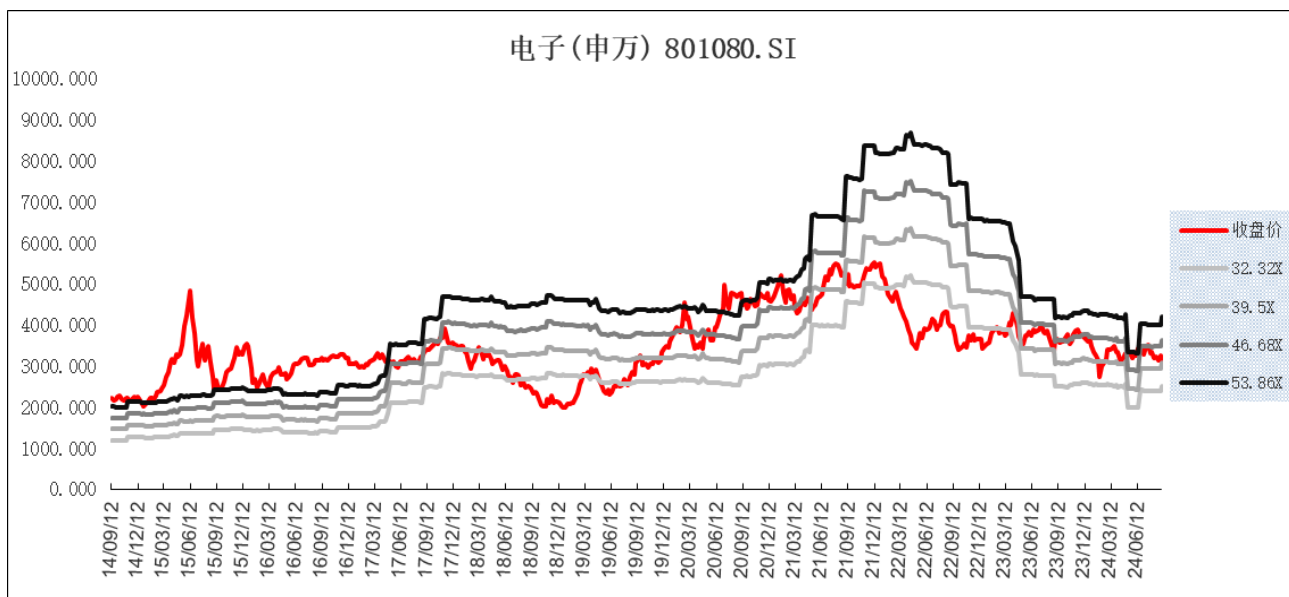
资料来源：Wind，中山证券研究所

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

全球手机销量同比增速下降。根据 IDC 数据, 2024 年第二季度智能手机出货 2.85 亿台, 同比增长 7.58%, 相比一季度的 7.74% 小幅下降。

国内手机销量同比增速上升。根据信通院数据，中国7月智能手机出货量2217万台，同比增长28.3%。增速相比6月的14.3%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。

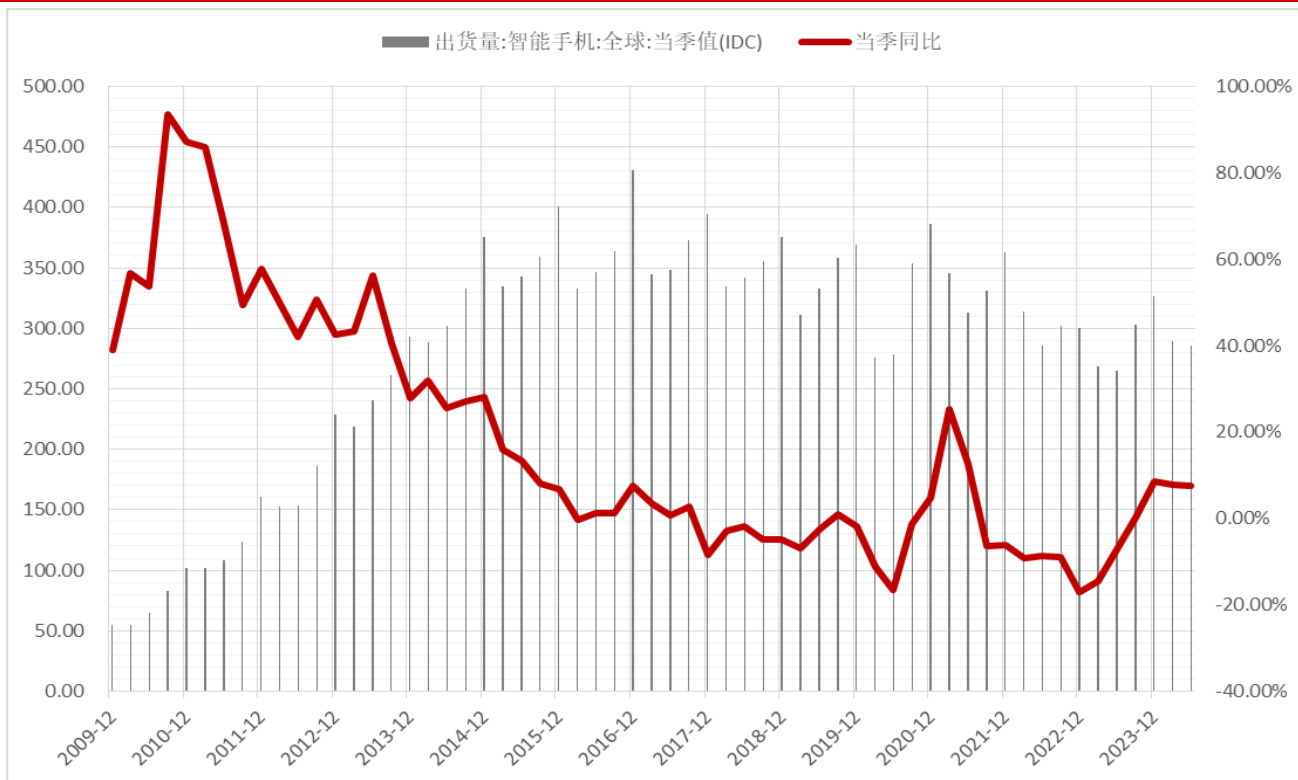
半导体行业景气度上升。7月，全球半导体销售额513.2亿美元，同比增长18.7%，相比6月18.3%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。7月，日本半导体设备出货量同比增长23.61%，相比6月增速31.84%有所下降。

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，国内品牌消费电子公司业绩增长稳健。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。目前行业需求绝对值依然较低，晶圆代工需求依然较弱，但边际已经开始改善。

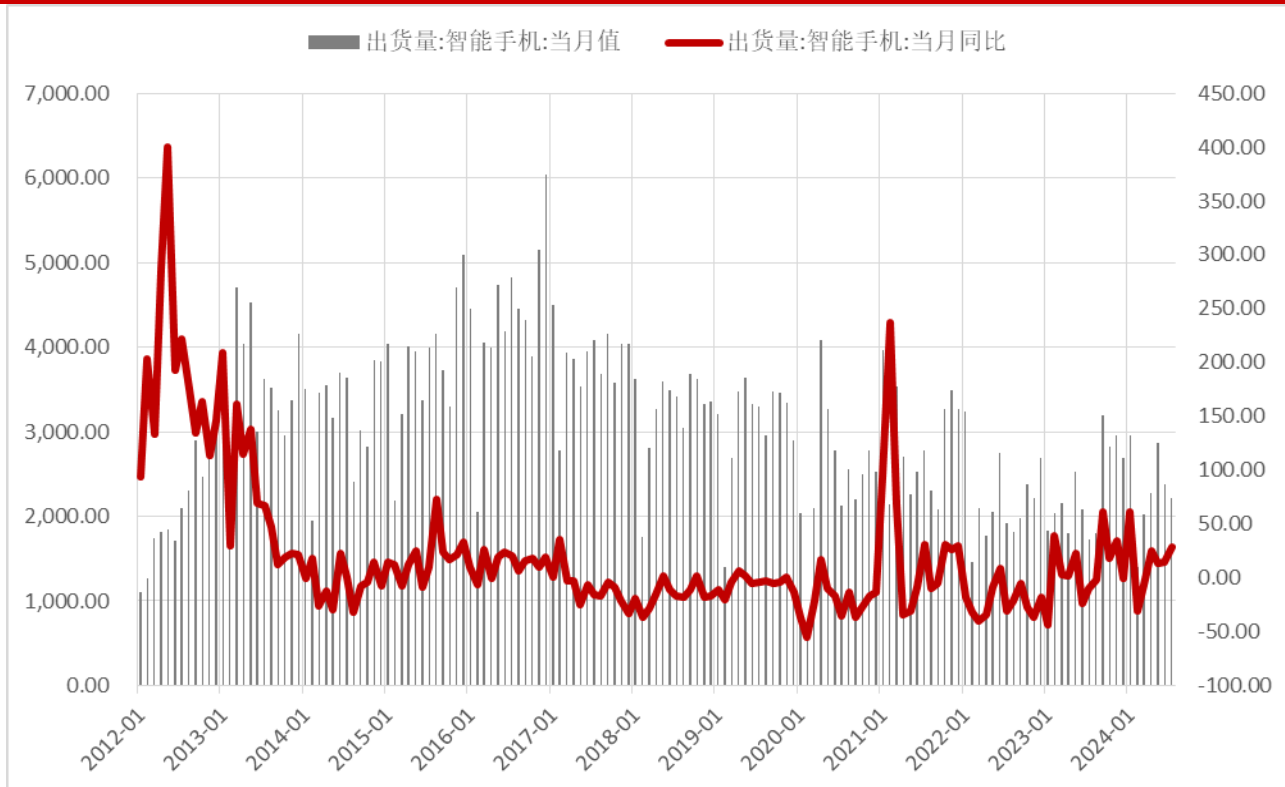
综上所述，电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



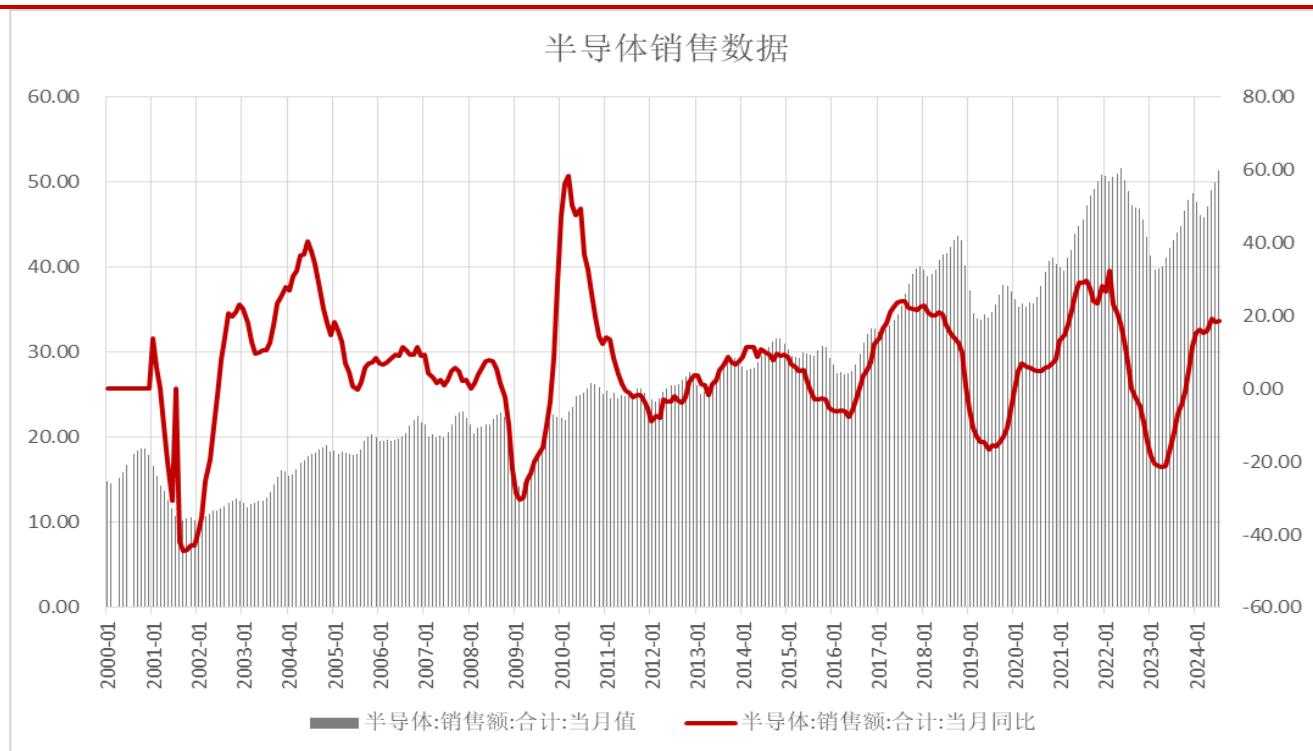
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



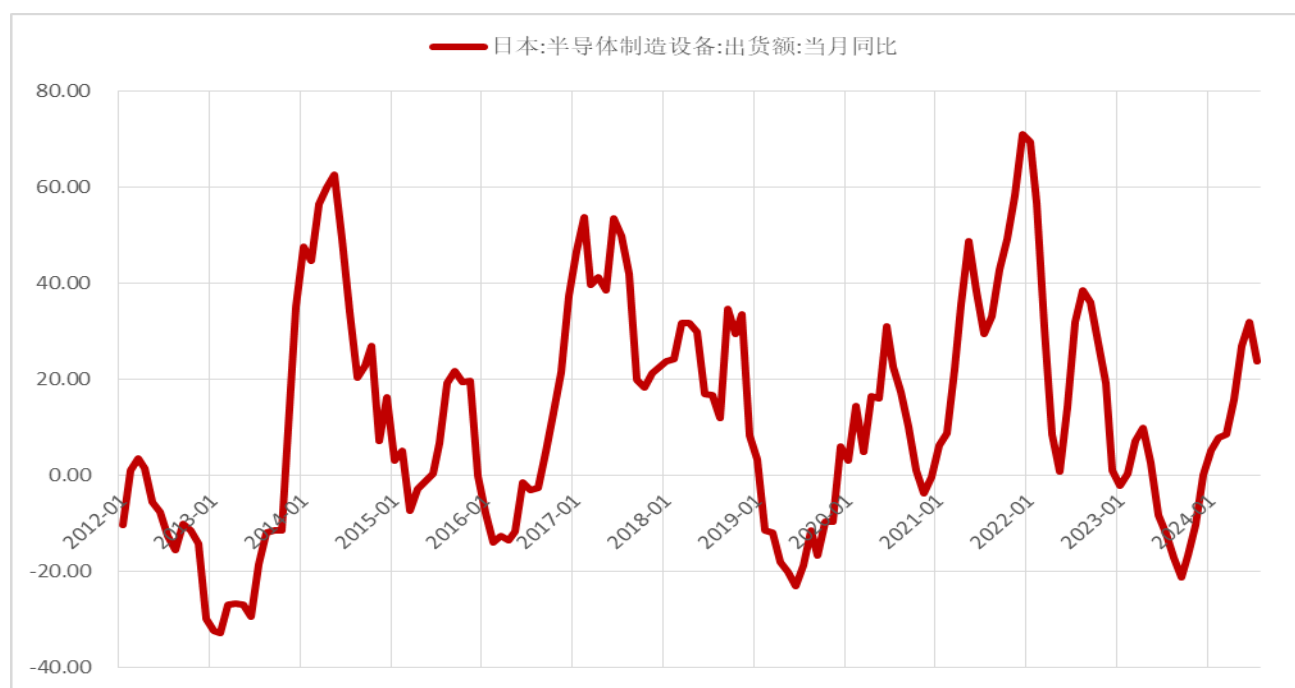
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

3.1.1-7月我国软件业收入同比增长 11.2%

工信部公布了今年 1 至 7 月软件业经济运行情况，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好，软件业务收入和利润保持两位数增长，工业软件、基础软件等重点软件产品增长较快，软件业务出口增速持续向好，西部、东北地区软件业收入增速小幅提升。

软件业务收入保持平稳增长。1—7 月，我国软件业务收入 73429 亿元，同比增长 11.2%。

利润总额保持两位数增长。1—7 月，软件业利润总额 8754 亿元，同比增长 12%。

软件业务出口增速持续向好。1—7 月，软件业务出口 307.7 亿美元，同比增长 2%。

（信息来源：IT 之家）

3.2.1-7 月我国互联网行业收入同比增长 5%

工信部发布 2024 年 1~7 月份互联网和相关服务业运行情况。1~7 月份，互联网业务收入持续稳定增长，利润总额出现短期波动，研发经费小幅回落。

互联网业务收入持续稳定增长。1~7 月份，我国规模以上互联网和相关服务企业（以下简称互联网企业）完成互联网业务收入 10125 亿元，同比增长 5%，增速较上半年回落 0.6 个百分点。

利润总额出现短期波动。1~7 月份，我国规模以上互联网企业营业成本同比下降 0.7%。实现利润总额 854 亿元，同比下降 5.8%，增速较上半年回落 7.7 个百分点。

（信息来源：IT 之家）

3.3.英特尔计划拆分代工业务

彭博社报道，英特尔向长期合作的银行家寻求帮助之外，正考虑调整业务，包括分拆代工业务以及遏制扩张计划。

受该消息影响，英特尔公司股价周五上涨 9.49%，当前股价为 22.04 美元，市值为 940.45 亿美元。

消息称英特尔已经邀请摩根士丹利和高盛等长期顾问，为分拆和出售提供指导，这标志着英特尔未来发展战略的重大改变。

英特尔首席执行官帕特·基辛格（Pat Gelsinger）自 2021 年掌舵以来，一直认为代工业务是英特尔重回芯片领域宝座的重要一环。

然而，英特尔最近的财务表现加剧了变革的紧迫性。该公司报告称，2024 年第二季度净亏损 16.1 亿美元，分析师预测来年将继续亏损。

这次战略审查是在英特尔最近宣布大幅削减成本措施之后进行的。本月早些时候，该公司透露计划裁员约 15000 人，约占其员工的 15%。

(信息来源：IT 之家)

3.4. 美满电子二季度收入同比下降 5.07%

Marvell 美满电子当地时间 8 月 29 日公布了 2025 财年第二财季财报。在截至 2024 年 8 月 3 日的这一财季中，Marvell 实现 12.729 亿美元，同比下滑 5.07% 但环比增长 9.65%。

毛利 5.876 亿美元，同比增长 12.76%，环比增长 11.33%。

营业亏损 1.004 亿美元，同比收窄 51.05%，环比收窄 34.08%。

净亏损 1.933 亿美元，同比收窄 6.84%，环比收窄 10.34%。

摊薄每股亏损 0.22 美元，上一财年同期和上一财季分别亏损 0.24 和 0.25 美元。

(信息来源：IT 之家)

4. 公司动态

4.1. 中芯国际：上半年净利润下降 45.1%

8 月 29 日晚间，国内晶圆代工龙头中芯国际发布 2024 年半年度报告。报告期内，公司实现营业收入 262.69 亿元，同比增长 23.2%，其中，晶圆代工业务收入为 241.08 亿元，同比增加 25.7%；同期实现归属于上市公司股东的净利润 16.46 亿元，同比下降 45.1%；实现归属于上市公司股东的扣非净利润 12.88 亿元，同比下滑 27.0%。

(信息来源：证券时报)

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。