

8月小米销售量上升至全球第二名

——中山证券电子行业周报

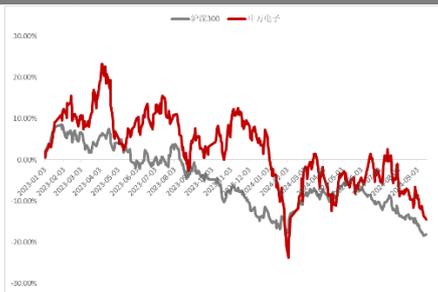
中山证券研究所

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

市场走势



投资要点：

●8月小米销售量上升至全球第二名。市场调查机构9月18日发布博文，报告称小米公司今年8月手机销量超过苹果，成为仅次于三星的全球第二大智能手机品牌。小米在2024年上半年成为增长最快的品牌之一，销售额同比增长22%。随着基数效应逐渐减弱，下半年增长可能放缓，但小米仍有望在2024年全年实现强劲的双位数增长。

●机构预计二季度全球头显销售量同比下降4%。市场调查机构发布博文，报告称2024年第2季度全球头显出货量同比下降4%。该机构认为导致下降的原因主要来自两方面：索尼 PlayStation VR2 (PSVR2) 出货量的急剧下降；消费者VR领域应用创新匮乏、消费者经济疲软整体表现疲弱。

◎回顾本周行情（9月12日-9月18日），本周上证综指下跌0.17%，沪深300指数下跌0.47%。电子行业表现弱于大市。申万一级电子指数下跌2.89%，跑输上证综指2.73个百分点，跑输沪深300指数2.42个百分点。电子在申万一级行业排名第二十七。行业估值方面，本周PE估值下降至38.24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：AMOLED价格企稳；8月小米销售量上升至全球第二名；机构预期三季度存储厂营收将创下新高；机构预计二季度全球头显销售量同比下降4%。

◎公司动态：立讯精密拟收购汽车线束公司。

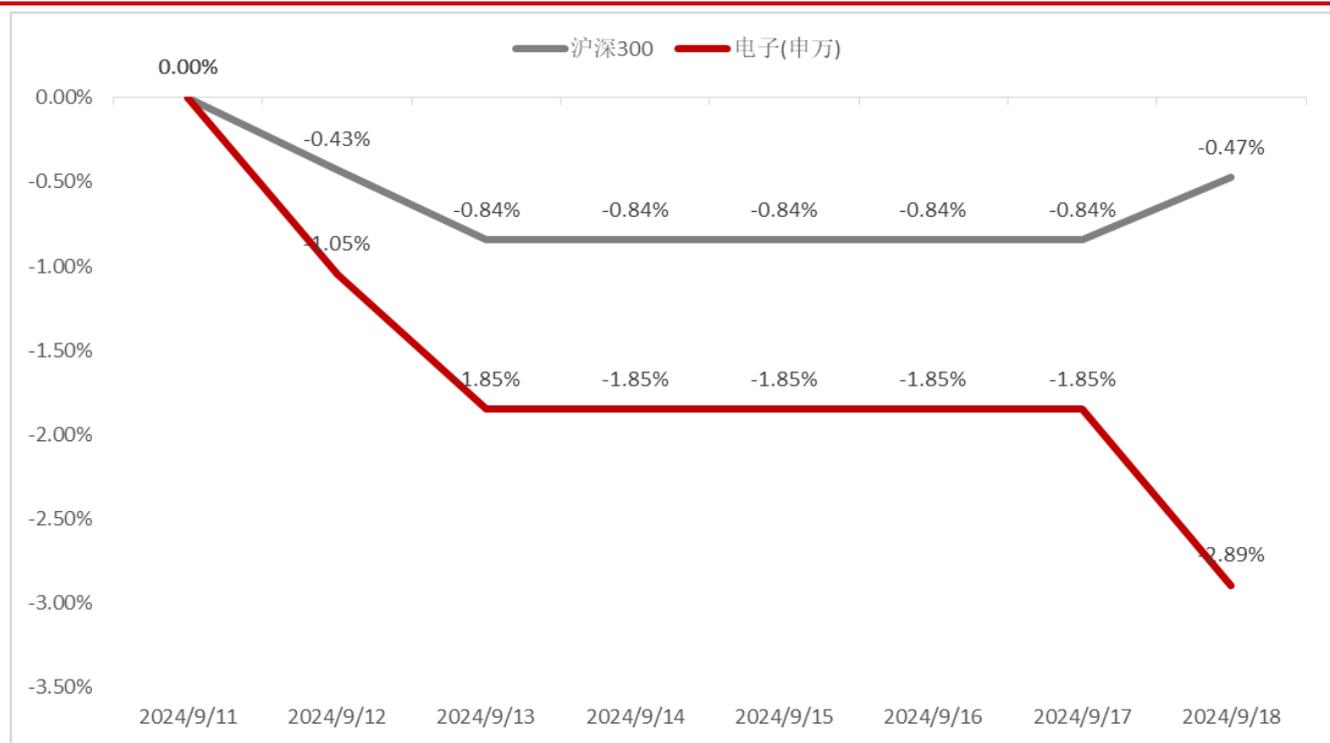
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

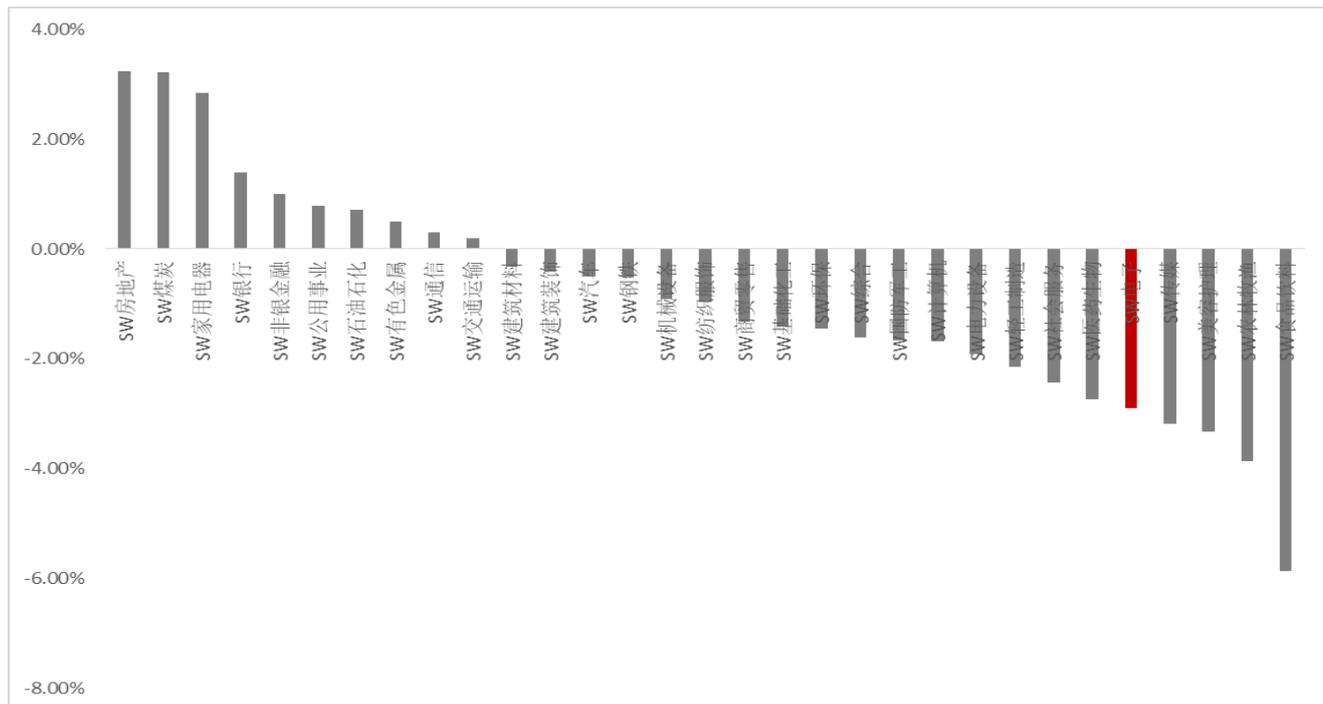
回顾本周行情（9月12日-9月18日），本周上证综指下跌0.17%，沪深300指数下跌0.47%。电子行业表现弱于大盘。申万一级电子指数下跌2.89%，跑输上证综指2.73个百分点，跑输沪深300指数2.42个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数下跌3.14%，跑输上证综指2.97个百分点，跑输沪深300指数2.66个百分点；申万二级其他电子II指数下跌4.16%，跑输上证综指3.99个百分点，跑输沪深300指数3.69个百分点；申万二级元件指数下跌0.97%，跑输上证综指0.81个百分点，跑输沪深300指数0.5个百分点；申万二级光学光电子指数下跌4.04%，跑输上证综指3.88个百分点，跑输沪深300指数3.57个百分点；申万二级消费电子指数下跌2.49%，跑输上证综指2.32个百分点，跑输沪深300指数2.01个百分点。电子在申万一级行业排名第二十七。行业估值方面，本周PE估值下降至38.24倍左右。

图1. 电子行业本周走势



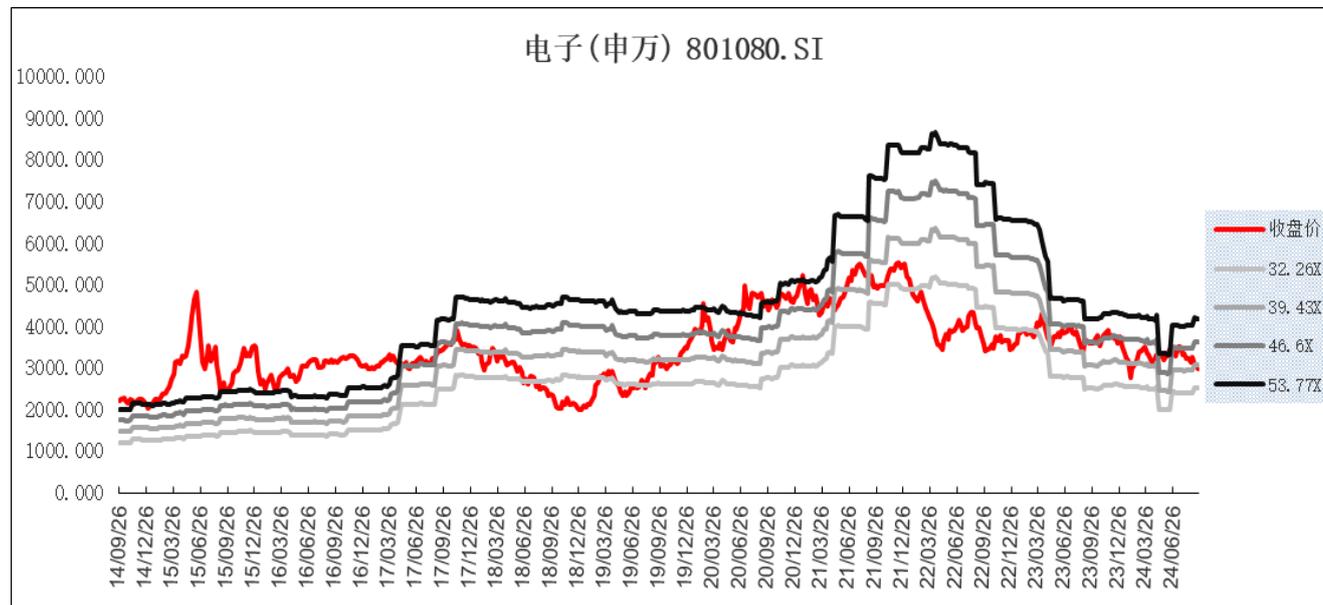
资料来源：Wind，中山证券研究所

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)



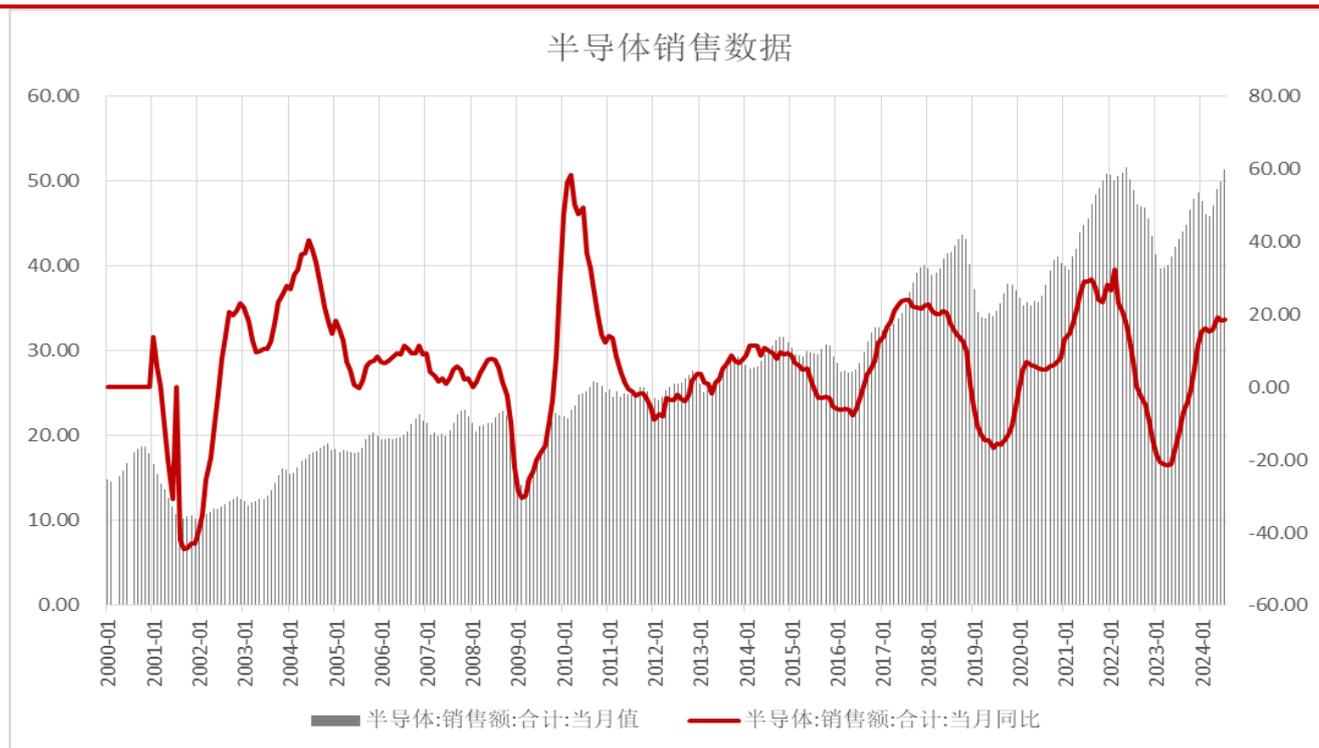
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



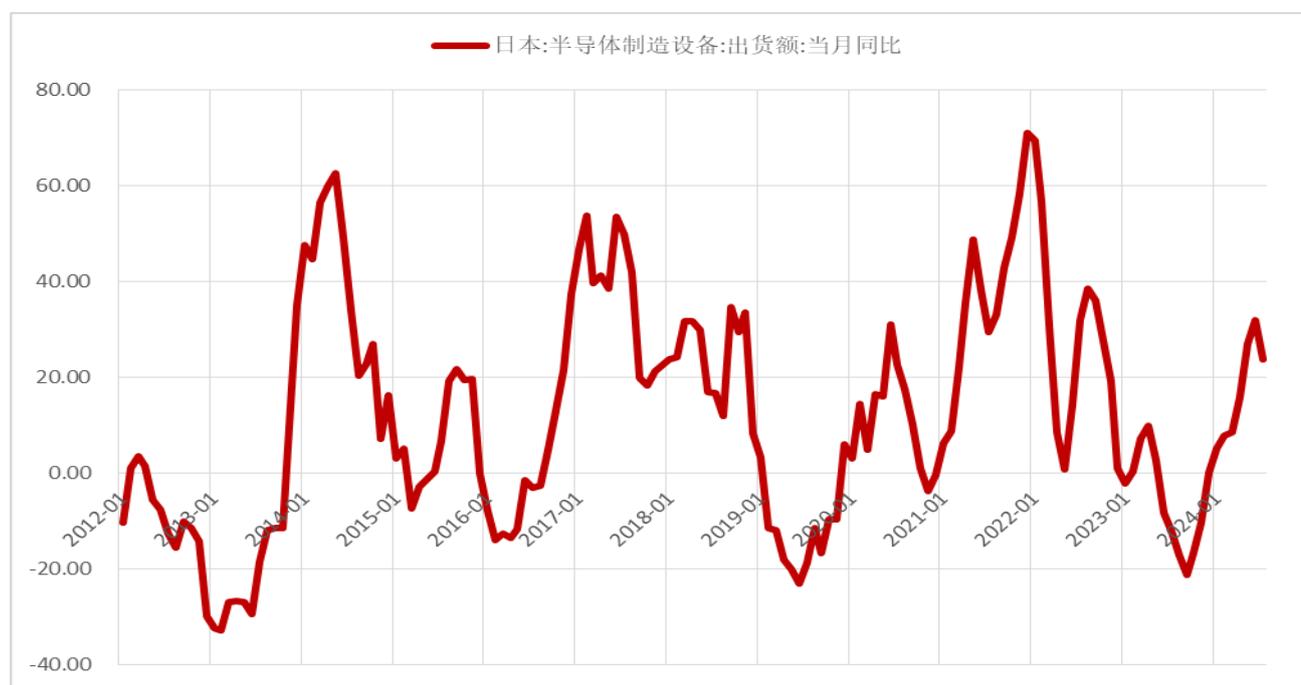
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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.AMOLED 价格企稳

根据 CINNOResearch 消息，进入 9 月，受到第三季度传统旺季拉货需求的带动，低端市场及高端旗舰市场持续向好，a-Si 面板需求的旺盛势头延续，价格将触底后趋稳；柔性 AMOLED 面板在苹果新机需求的带动下整体需求有所回升，但国产品牌在高端手机市场份额有限，国内品牌厂商的备货动能依旧不足，整体价格将保持平稳。

a-Si 方面：9 月 a-Si 面板订单需求持续旺盛，主力产线均满产稼动，而模组价格在持续数月降价后价格已接近承压线，后续将在触底中趋于稳定；

LTPS 方面：终端需求持续疲软，主流 LTPS 产线稼动相对宽松，LTPS 面板价格持续回调，年底或将有 LTPS 新项目陆续量产上量，届时 LTPS 需求或将有所好转；

AMOLED 方面：刚性 AMOLED 面板价格持续保持稳定；柔性 AMOLED 面板在苹果新机需求的带动下整体需求有所回升，部分主流产线持续满产，预计柔性 AMOLED 面板价格将保持平稳；

CINNOResearch 预测，9 月和 10 月 a-Si 价格触底后将维持在低位不再降价，LTPS 面板价格将持续下行；刚性/柔性 AMOLED 面板价格短期内趋于稳定。

（信息来源：IT 之家）

3.2.8 月小米销售量上升至全球第二名

市场调查机构 CounterpointResearch 9 月 18 日发布博文，报告称小米公司今年 8 月手机销量超过苹果，成为仅次于三星的全球第二大智能手机品牌。

报告指出小米公司和其它智能手机厂商一样，于 2022 年遭遇供应链困境，这种情况持续到 2023 上半年。小米成功调整了产品、销售及渠道策略，如今终于收获成果，过去一年实现了强劲增长，且几乎每个月都实现了同比提升。

小米在 2024 年上半年成为增长最快的品牌之一，销售额同比增长 22%。随着基数效应逐渐减弱，下半年增长可能放缓，但小米仍有望在 2024 年全年实现强劲的双位数增长。

小米在低端价格区间尤为强势，尤其是在推出具有价格竞争力的 5G 设备 Redmi13 和 Note13 系列之后。Redmi 系列设备广受欢迎，助力小米在所有关键市场，特别是在印度、拉丁美洲、东南亚以及中东和非洲地区，市场份额显著提升。

（信息来源：IT 之家）

3.3.机构预期三季度存储厂营收将创下新高

由于 AI 需求大增，市场研究公司 Omdia 发布的报告显示三星电子和 SK 海力士将创下最高 Q3 纪录，而且 SK 海力士预计将首次超过英特尔。

Omdia 预测今年第三季度全球半导体行业总收入可达 1758.66 亿美元，环比第二季度 1621.8 亿美元增长 8.5% 左右。

分析师认为，英伟达是“AI 崛起”浪潮中的最大受益者，预计第三季度营收为 281.03 亿美元，并将继续保持其市场领先地位（半导体销售份额 16.0%）。

Omdia 预计三星电子 Q3 半导体销售额将达到 217.12 亿美元这也是自 2018 年第三季度（210.15 亿美元）以来的六年最高纪录，预计仍能以 12.3% 的市场份额保持第二。

（信息来源：IT 之家）

3.4.机构预计二季度全球头显销售量同比下降 4%

市场调查机构 CounterpointResearch 发布博文，报告称 2024 年第 2 季度全球头显出货量同比下降 4%。

该机构认为导致下降的原因主要来自两方面：索尼 PlayStationVR2（PSVR2）出货量的急剧下降；消费者 VR 领域应用创新匮乏、消费者经济疲软整体表现疲弱。

（信息来源：IT 之家）

4.公司动态

4.1.立讯精密拟收购汽车线束公司

9 月 13 日晚间，立讯精密发布公告，拟收购 LeoniAG 的 50.1% 股权及其之全资子公司 LeoniKabelGmbH（下称“LeoniK”）的 100% 股权，以加快推进汽车业务全球化进程，提升公司汽车线束产品在全球市场的综合竞争力。

资料显示，LeoniAG 为 L2-Beteiligungs 旗下全资子公司，注册地为德国纽伦堡，主营汽车电缆事业部、线束系统事业部两大核心业务，其中汽车电缆主要运营主体为 LeoniK，线束系统业务主要运营主体为 LeoniAG 另一家全资子公司 LeoniB。与此同时，LeoniB 旗

拥有 4 家运营汽车电缆业务的全资子公司。为确保本次交易的顺利进行，在股权交割日前，L2-Beteiligungs 将促使上述 4 家公司按业务板块完成对下属子公司的资产重组。

根据协议，立讯精密将通过下属子公司以 3.2 亿欧元收购 LeoniK100% 股权，同时以 2.05 亿欧元收购 L2-Beteiligungs 持有的 LeoniAG50.1% 股权，对应股份数量为 2505 万股，剩余 49.9% 股权继续由 L2-Beteiligungs 持有。上述交易完成后，LeoniAG 和 LeoniK 将纳入公司合并报表范围。

（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。