

# 三星电子三季度业绩不及预期

——中山证券电子行业周报

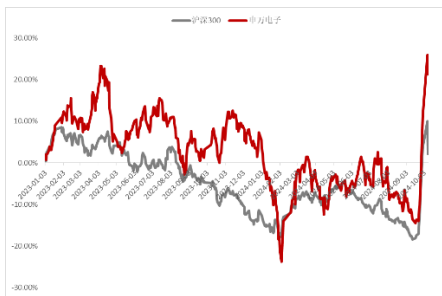
## 中山证券研究所

分析师：葛森

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zsq.com

## 市场走势



### 投资要点：

●三星电子三季度业绩不及预期。三星电子公布了其2024年第三季度的收益指引，利润和营收均未达到市场预期，引发了对其关键芯片部门前景的不确定性担忧。三星电子第三季度的初步营业利润约为9.1万亿韩元，而预计为11.5万亿韩元。收入达到79万亿韩元，而预期为81.6万亿韩元。

●8月全球半导体销售同比增长20.6%。美国半导体行业协会（SEMI）10月4日公布数据显示，2024年8月全球半导体销售额达到531亿美元，与2023年8月的440亿美元相比增长20.6%，比2024年7月的513亿美元增长3.5%。

◎回顾本周行情（10月3日-10月9日），本周上证综指下跌2.33%，沪深300指数下跌1.54%。电子行业表现强于大市。申万一级电子指数上涨8.99%，跑赢上证综指11.32个百分点，跑赢沪深300指数10.53个百分点。电子在申万一级行业排名第一。行业估值方面，本周PE估值上升至54.27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8月智能手机出货量2109.8万台，同比增长17.7%。8月，全球半导体销售额531.2亿美元，同比增长20.6%。8月，日本半导体设备出货量同比增长21.97%。

◎行业动态：三星电子三季度业绩不及预期；1-8月规模以上电子信息制造业增加值同比增长13.1%；8月全球半导体销售同比增长20.6%；鸿海精密9月营收同比增长10.94%。

◎公司动态：工业富联：计划回购2-3亿元。

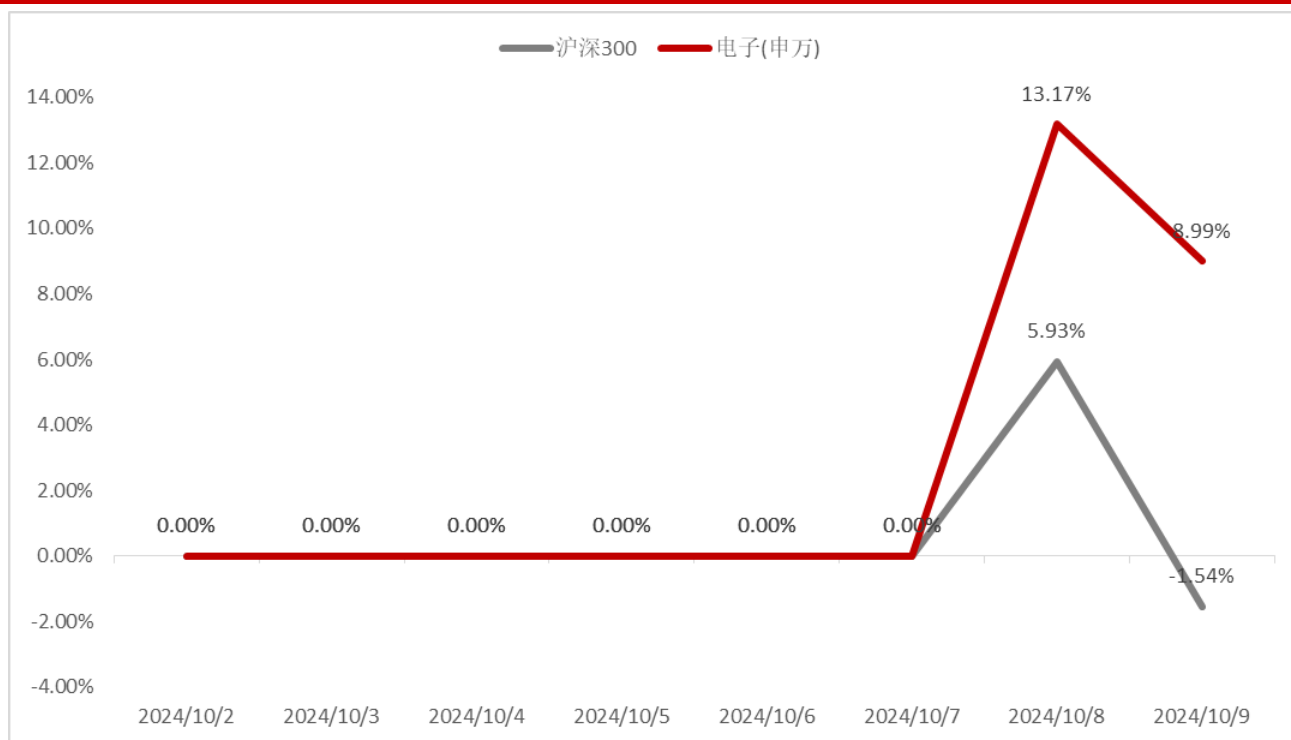
◎投资建议：电子行业需求底部弱复苏，建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常，建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存，建议关注。

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

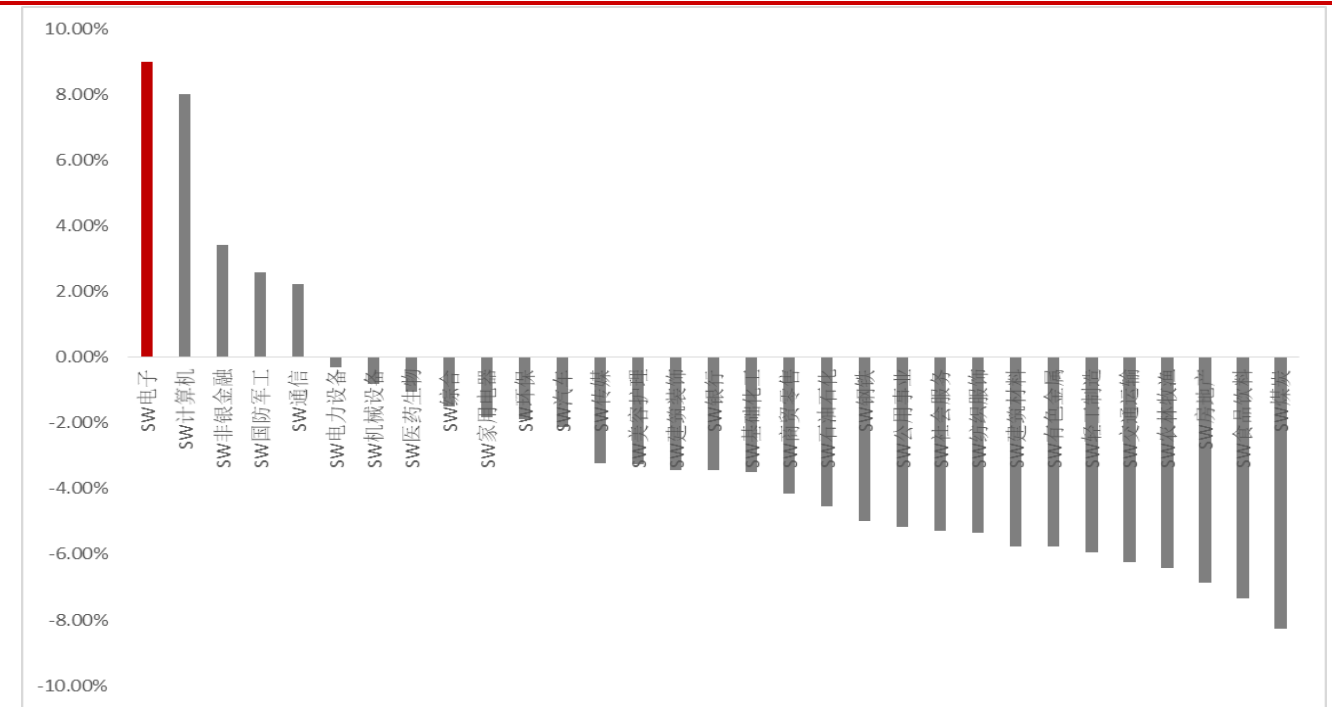
回顾本周行情（10月3日-10月9日），本周上证综指下跌2.33%，沪深300指数下跌1.54%。电子行业表现强于大盘。申万一级电子指数上涨8.99%，跑赢上证综指11.32个百分点，跑赢沪深300指数10.53个百分点。重点细分行业中，申万二级半导体指数上涨17.99%，跑赢上证综指20.31个百分点，跑赢沪深300指数19.53个百分点；申万二级其他电子II指数上涨6.24%，跑赢上证综指8.57个百分点，跑赢沪深300指数7.78个百分点；申万二级元件指数上涨2.15%，跑赢上证综指4.48个百分点，跑赢沪深300指数3.69个百分点；申万二级光学光电子指数上涨0.29%，跑赢上证综指2.61个百分点，跑赢沪深300指数1.83个百分点；申万二级消费电子指数下跌0.52%，跑赢上证综指1.81个百分点，跑赢沪深300指数1.02个百分点。电子在申万一级行业排名第一。行业估值方面，本周PE估值上升至54.27倍左右。

图1. 电子行业本周走势



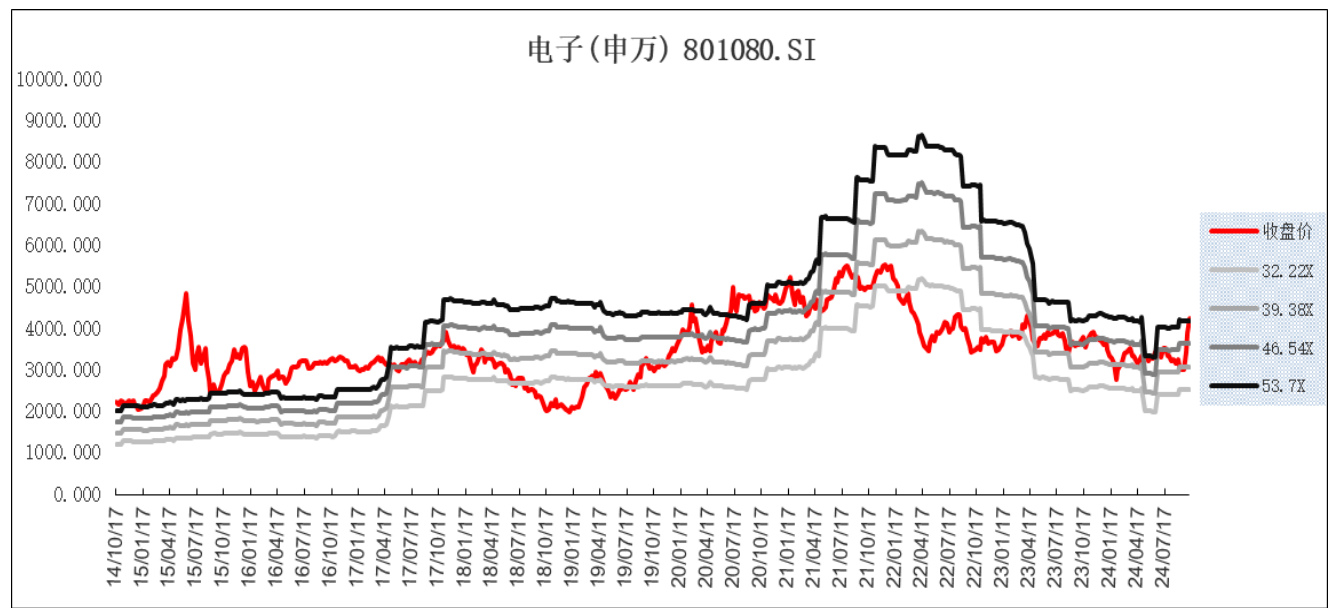
资料来源：Wind，中山证券研究所

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下降。根据信通院数据,中国8月智能手机出货量2109.8万台,同比增长17.7%。增速相比7月的28.3%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。

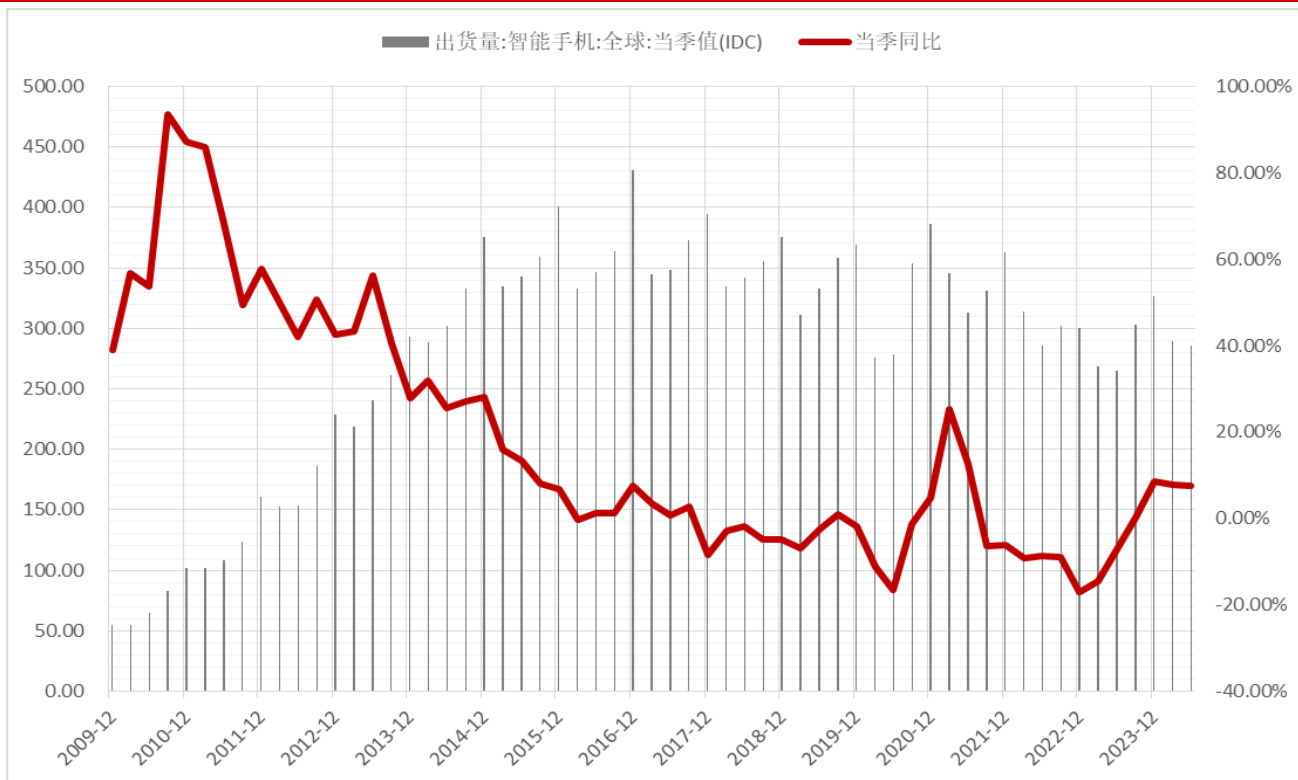
半导体行业景气度上升。8月,全球半导体销售额531.2亿美元,同比增长20.6%,相比7月18.7%的增速有所上升。

半导体设备景气度下降。8月,日本半导体设备出货量同比增长21.97%,相比7月增速23.61%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。

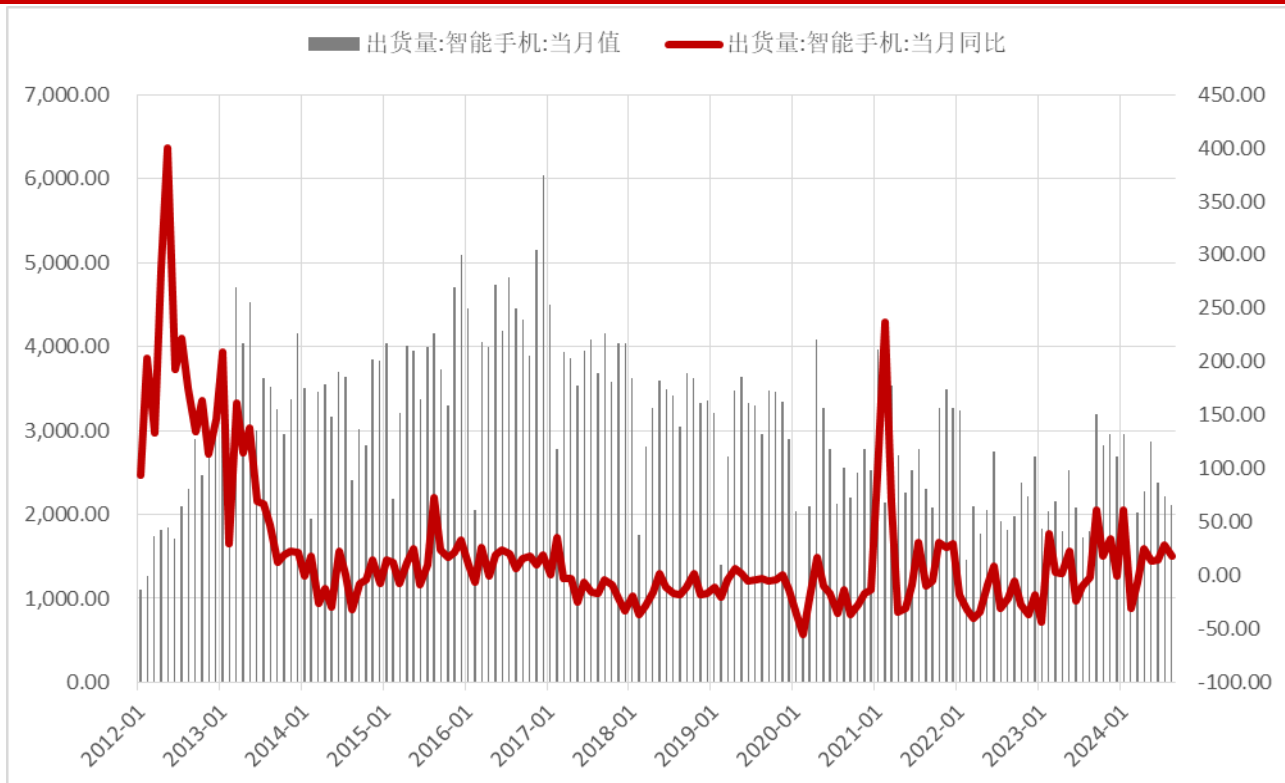
综上所述,电子行业需求底部弱复苏,建议关注有国产替代逻辑相对独立于行业景气周期的上游设备材料。安卓系库存有望逐步回归正常,建议关注国内品牌消费电子企业。半导体设计公司受益于下游补库存,建议关注。

图4. 全球智能手机出货量 (单位: 百万台)



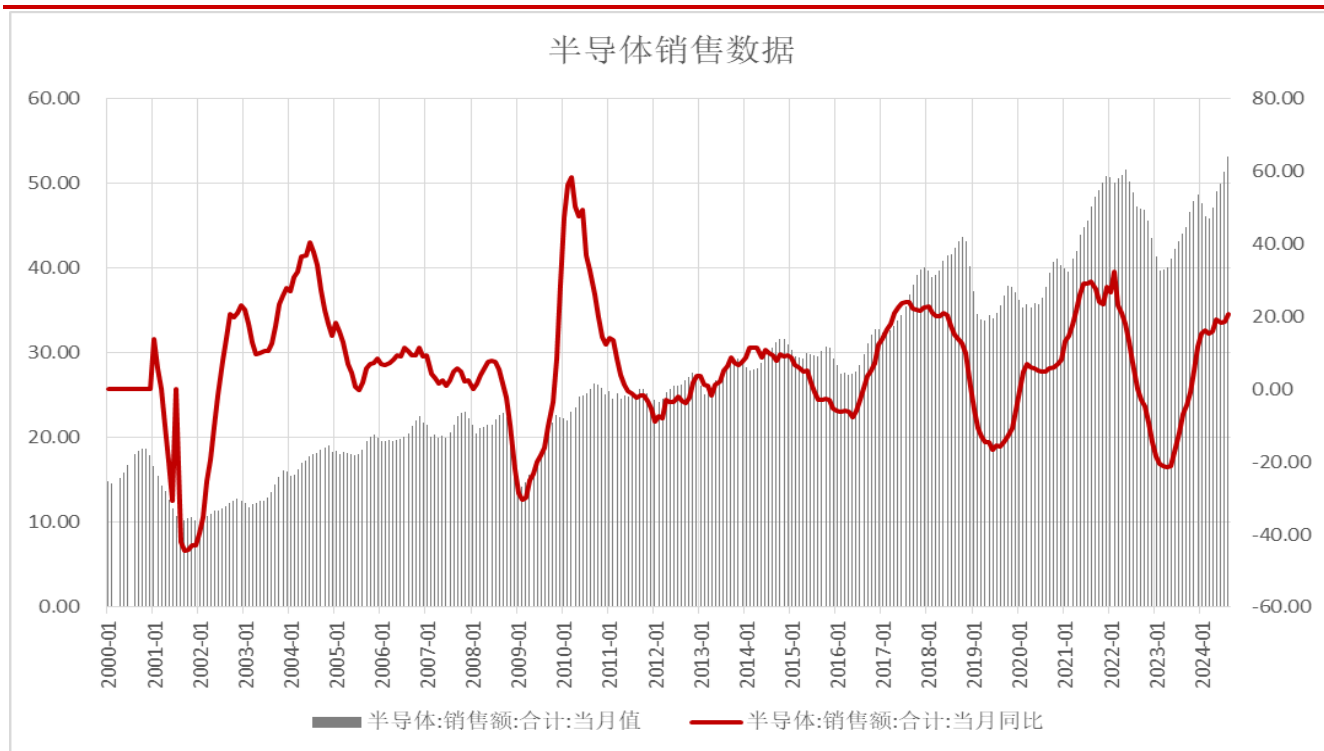
资料来源: IDC, 中山证券研究所

图5. 国内智能手机出货量 (单位: 万台)



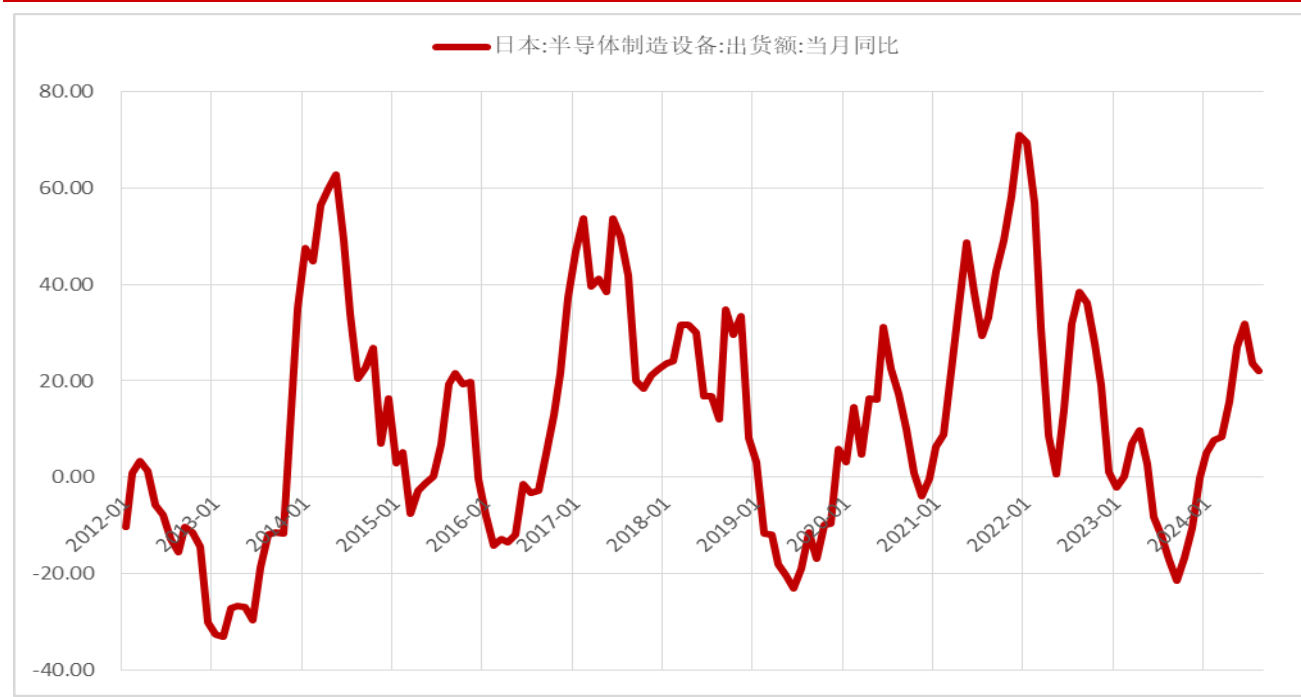
资料来源: 信通院, 中山证券研究所

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

#### 3.1.三星电子三季度业绩不及预期

三星电子公布了其 2024 年第三季度的收益指引，利润和营收均未达到市场预期，引发了对其关键芯片部门前景的不确定性担忧。

对此，三星电子芯片业务负责人全永铉（JunYoung-hyun）就业绩表现致歉。全永铉在一份声明中表示，“我们引起了人们对技术竞争力的担忧，一些人谈论三星面临的危机。”他表示，作为行业领导者，他们对此负有全部责任。

三星电子第三季度的初步营业利润约为 9.1 万亿韩元，而预计为 11.5 万亿韩元。收入达到 79 万亿韩元，而预期为 81.6 万亿韩元。

三星电子股价今年已下跌 20% 以上。在 AI 存储芯片方面，该公司目前面对强大的竞争对手 SK 海力士，并且在定制芯片的外包生产方面又落后于台积电。

考虑到三星电子芯片部门最近几周的困境，分析师大幅下调了三星的目标价。麦格理在 9 月 25 日的报告中将三星的表现从跑赢大盘下调至中性，并将目标价从 125,000 韩元下调至 64,000 韩元。

（信息来源：IT 之家）

### 3.2.1-8 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.1%

工信部发布 2024 年 1—8 月份电子信息制造业运行情况。1—8 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.1%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 7.3 个和 4.2 个百分点。8 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 11.3%。

1—8 月主要产品中，手机产量 10.15 亿台，同比增长 8.8%，其中智能手机产量 7.51 亿台，同比增长 10.4%；微型计算机设备产量 2.17 亿台，同比增长 2.9%；集成电路产量 2845 亿块，同比增长 26.6%。

1—8 月，规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 1.2%，较 1—7 月提高 0.6 个百分点。8 月份，规模以上电子信息制造业实现出口交货值同比增长 3.4%。

据海关统计，1—8 月，我国出口笔记本电脑 9434 万台，同比增长 2.0%；出口手机 4.98 亿台，同比增长 4.6%；出口集成电路 1933 亿个，同比增长 10.5%。

（信息来源：IT 之家）

### 3.3.8 月全球半导体销售同比增长 20.6%

美国半导体行业协会 (SEMI) 10 月 4 日公布数据显示, 2024 年 8 月全球半导体销售额达到 531 亿美元, 与 2023 年 8 月的 440 亿美元相比增长 20.6%, 比 2024 年 7 月的 513 亿美元增长 3.5%。

SIA 总裁兼首席执行官 John Neuffer 表示: “全球半导体市场在 8 月份继续大幅增长, 创下 8 月份的最高销售额, 月度销售额连续第五个月增长。在美洲销售额同比增长 43.9% 的推动下, 销售额同比增长了 2022 年 4 月以来的最大百分比, 所有地区的月度销售额自 2023 年 10 月以来首次出现增长。”

从地区来看, 美洲 (43.9%)、中国 (19.2%)、亚太及其他地区 (17.1%) 和日本 (2.0%) 的销售额均实现同比增长, 但欧洲下降 9%。

(信息来源: IT 之家)

### 3.4. 鸿海精密 9 月营收同比增长 10.94%

鸿海精密工业股份有限公司发布公告, 2024 年 09 月营收 7330 亿新台币, 环比增长 33.69%, 同比增长 10.94%, 为历年同期次高。

2024 年第三季营收为 18537 亿新台币, 环比增长 19.46%, 同比增长 20.15%, 皆优于公司原先显著成长的预期, 为历年同期新高。

2024 年累计前 9 月营收为 47276 亿新台币, 同比增长 9.73%, 为历年同期新高。

(信息来源: IT 之家)

## 4. 公司动态

### 4.1. 工业富联: 计划回购 2-3 亿元

工业富联公告, 公司计划以集中竞价交易方式回购股份, 金额不低于 2 亿元且不超过 3 亿元, 用于注销以减少注册资本。预计回购数量约为 495.91 万至 743.86 万股, 占公司目前总股本的 0.02% 至 0.04%。回购价格不超过 40.33 元/股。公司表示, 本次回购不会对公司的经营活动、财务状况和未来发展产生重大影响。

(信息来源: IT 之家)

**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。