

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

3月电视与显示器面板价格预期上涨, 4Q24 NAND Flash营收季减6.2%

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：陈福栋 S1060524100001(证券投资咨询)

邮箱：CHENFUDONG847@pingan.com.cn

徐勇 S1060519090004(证券投资咨询)

XUYONG318@pingan.com.cn

2025年3月10日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券



核心摘要

- **行业要闻及简评：**1) **TrendForce：3月电视面板与显示器面板价格预期上涨。**中国以旧换新政策仍刺激一定需求，中国品牌采购动能不差，预估3月电视面板价格维持上涨趋势，但不排除涨幅可能开始收敛。32” 预估上涨0.5美元，43” 预估上涨1美元，55” 与65” 预估上涨1美元，75” 预估上涨2美元。受惠于电视面板价格持续上涨，MNT面板价格可望在3月份全面上涨，不过受关税问题等因素影响，整体市场需求的不确定性正在增加，因此面板厂商与客户之间对于涨幅的想法仍有显著落差。整体而言，Open Cell预估上涨0.1-0.2美元，面板模块，21.5” FHD预估上涨0.1-0.2美元，23.8” FHD预估上涨0.2-0.3美元，27” FHD预估上涨0.1美元。2) **TrendForce：因消费性电子产品需求疲软，4Q24 NAND Flash营收季减6.2%。**4Q24，因PC、智能手机等持续去化库存，供应链大幅调整采购订单，造成NAND Flash价格反转向下，平均销售价格季减4%，整体出货位元也下滑2%，整体产业营收为165.2亿美元，较3Q24减少6.2%。1Q25，尽管供应商已开始积极减产，仍难以避免传统淡季效应，NAND Flash整体产业营收可能季减高达20%。然而，随着减产加上价格于Q1逐步触底，预期NAND Flash产业下半年可望重回上升轨道。3) **Omdia：预计2025年前三大电视芯片供应商市占率83%。**2023年底，前三大电视芯片供应商的市场占有率为83%；由于2024年电视需求保持平稳，市场占有率略降至82%；但随着2025年因应电视品牌的平台选择及供货商调整，Omdia预计这一比例将回升至83%。
- **一周行情回顾：**上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。3月7日，美国费城半导体指数为4629.59，周跌幅为2.88%，中国台湾半导体指数为623.30，周跌幅为3.29%。
- **投资建议：**当前，半导体制造国产替代趋势明确，自主可控主旋律延续，利好半导体制造和设备；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、澜起科技、晶合集成、京东方A、莱特光电、芯动联科等。
- **风险提示：**1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。



行业要闻及简评

3月电视面板与显示器面板价格预期上涨

中国以旧换新政策仍刺激一定需求，中国品牌的采购动能依旧不差，因此，预估3月份的电视面板价格仍可维持上涨趋势，但不排除涨幅可能开始收敛。32” 预估上涨0.5美元，43” 预估上涨1美元，50” 持平，55” 与65” 预估上涨1美元，75” 预估上涨2美元。

受惠于电视面板价格持续上涨，以及面板厂的持续酝酿，MNT面板价格可望在3月份全面上涨。不过受关税问题等因素影响，整体市场需求的不确定性正在增加，因此面板厂商与客户之间对于涨幅的想法仍有显著落差，仍需花时间作协商。整体而言，观察3月份的MNT面板价格走势将呈现小幅度上涨趋势，Open Cell面板预估上涨0.1-0.2美元，而面板模块价格，21.5” FHD预估上涨0.1-0.2美元，23.8” FHD预估上涨0.2-0.3美元，27” FHD预估上涨0.1美元。

2025年3月面板价格情况（美元/片）

发表日期: 2025.03.05

(单位:美元/片)

TRENDFORCE

应用别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格下旬预测				
				低	高	均价	与前月差异(%)	
电视	65"W	3840x2160	Open-Cell	173	182	177	1.0	0.6%
	55"W	3840x2160	Open-Cell	122	130	127	1.0	0.8%
	43"W	1920x1080	Open-Cell	64	67	66	1.0	1.5%
	32"W	1366x768	Open-Cell	35.0	37.0	36.0	0.5	1.4%
桌上显示器	27"W (IPS)	1920x1080	LED	57.2	65.3	62.7	0.1	0.2%
	23.8"W (IPS)	1920x1080	LED	46.8	50.9	49.4	0.2	0.4%
笔记本	17.3"W (TN)	1600x900	Wedge-LED	37.7	39.8	38.3	0.0	0.0%
	15.6"W (Value IPS)	1920x1080	Flat-LED	38.6	41.9	40.3	0.0	0.0%
	14.0"W (TN)	1366x768	Flat-LED	26.4	28.1	26.9	0.0	0.0%
	11.6"W (TN)	1366x768	Flat-LED	24.2	26.5	25.1	0.0	0.0%



行业要闻及简评

因消费性电子产品需求疲软，4Q24 NAND Flash营收季减6.2%

根据TrendForce调查，2024年第四季因PC、智能手机等消费性电子产品厂商持续去化库存，供应链大幅调整采购订单，造成NAND Flash价格反转向下，平均销售价格季减4%，整体出货位元也下滑2%，整体产业营收为165.2亿美元，较2024年第三季减少6.2%。

分析2025年第一季市况，尽管供应商已开始积极减产，仍难以避免传统淡季效应，包括Server等各项终端产品备货速度已放缓，预估在订单量、合约价皆大幅衰退的情况下，第一季NAND Flash整体产业营收可能季减高达20%。然而，随着减产加上价格于第一季逐步触底，预期NAND Flash产业下半年可望重回上升轨道。

4Q24全球NAND Flash品牌厂商营收情况（百万美元）

Company	Revenue		Market Share	
	4Q24	QoQ (%)	4Q24	3Q24
Samsung	5,600.0	-9.7%	33.9%	35.2%
SK Group (SK hynix + Solidigm)	3,391.9	-6.6%	20.5%	20.6%
Kioxia	2,657.6	-0.2%	16.1%	15.1%
Micron	2,275.0	-9.3%	13.8%	14.2%
WDC	1,876.0	-0.4%	11.4%	10.7%
Others	721.1	-0.5%	4.4%	4.1%
Total	16,521.6	-6.2%	100.0%	100.0%



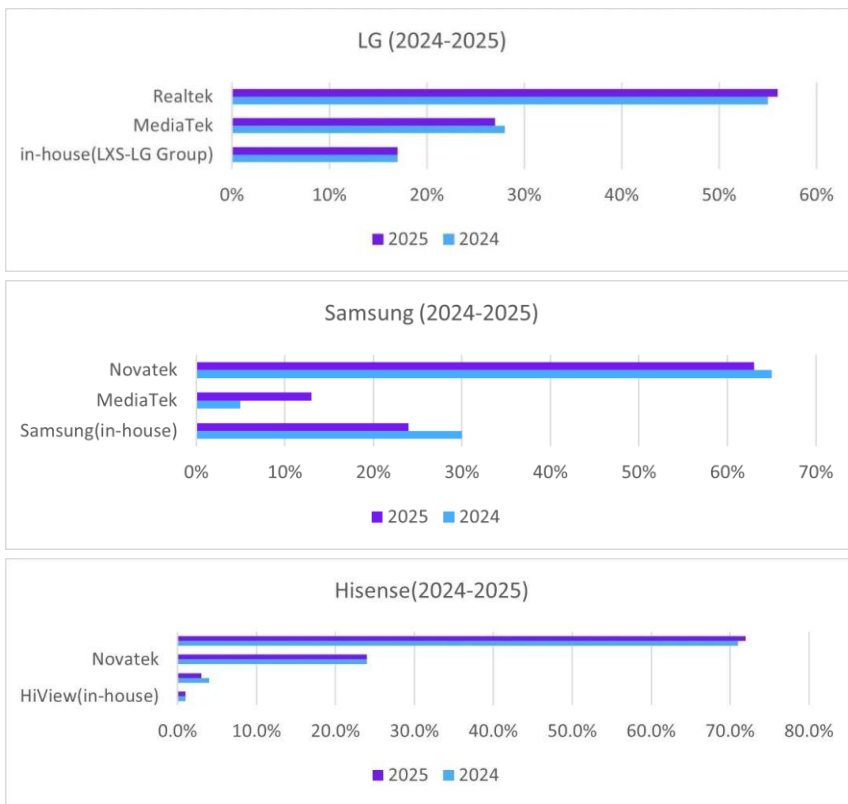
行业要闻及简评

预计2025年前三大电视芯片供应商市占率83%

2023年底，前三大电视芯片供应商的市场占有率为83%；由于2024年电视需求保持平稳，市场占有率略降至82%；但随着2025年因应电视品牌的平台选择及供货商调整，Omdia预计这一比例将回升至83%。



2024-2025年领导电视品牌对电视芯片的采用比例变化（%）

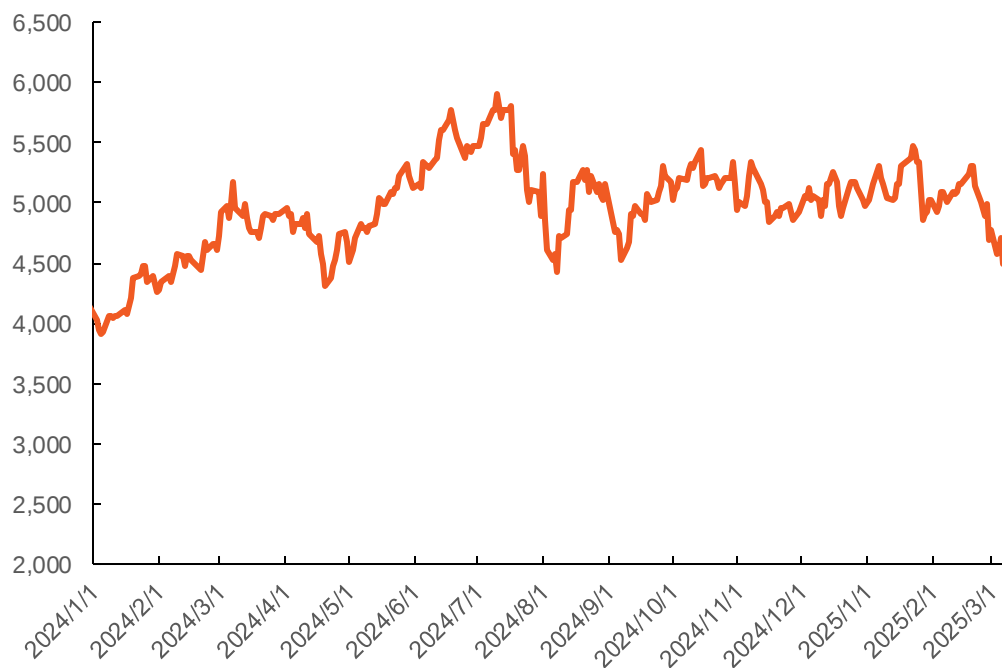




一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所下跌。3月7日，美国费城半导体指数为4629.59，周跌幅为2.88%，中国台湾半导体指数为623.30，周跌幅为3.29%。

◆ 2024年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2024年年初以来中国台湾半导体指数表现

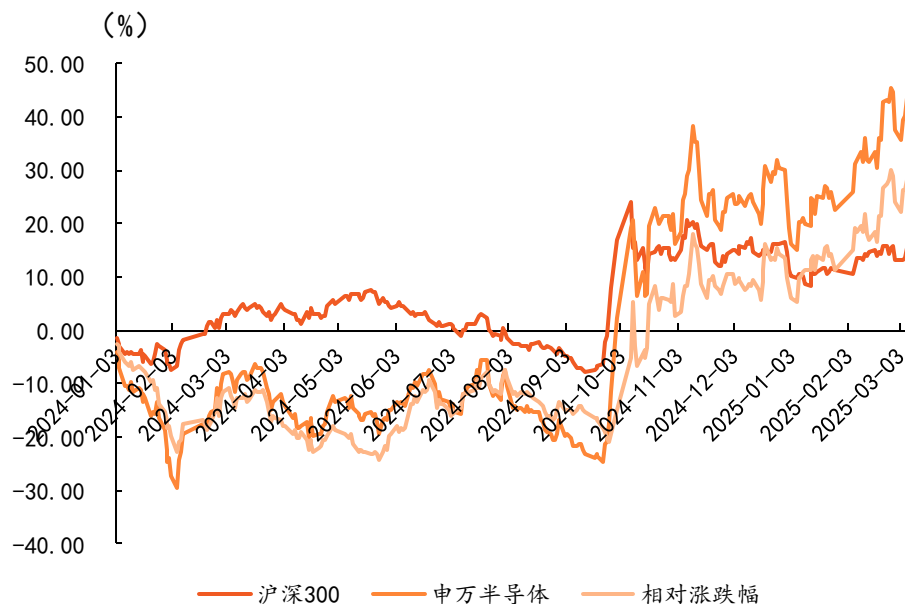




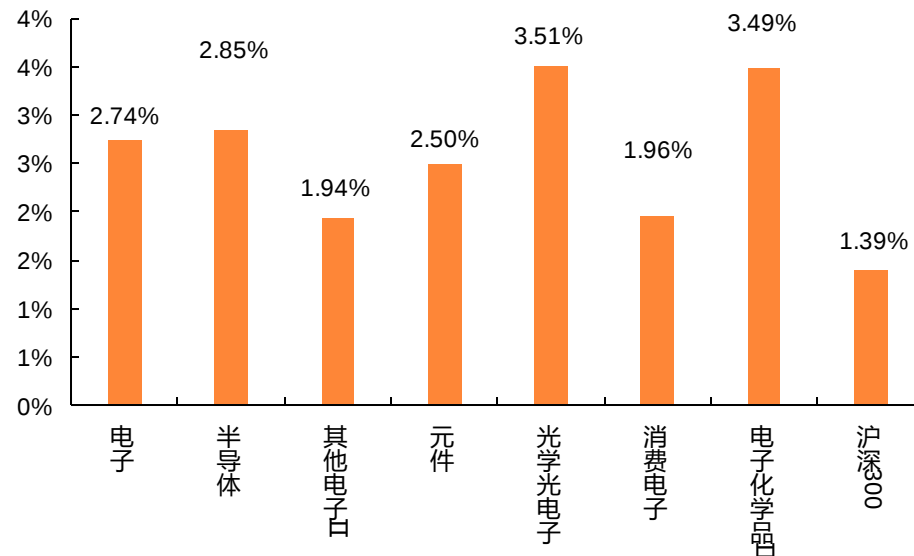
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数上涨2.85%，跑赢沪深300指数1.47个百分点；自2024年年初以来，半导体行业指数上涨41.51%，跑赢沪深300指数26.56个百分点。

2024年初以来半导体行业指数相对表现 (%)



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 上周，半导体行业161只A股成分股中，134只股价上涨，2只持平，25只下跌，其中，安路科技位居榜首，涨幅为22.68%，思瑞浦紧随其后，涨幅为22.45%。

 上周半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	安路科技	22.68	-66.96	1	至纯科技	-10.45	26.28
2	思瑞浦	22.45	-116.78	2	翱捷科技	-9.42	-84.18
3	芯原股份	19.21	-81.22	3	有研新材	-6.35	81.91
4	复旦微电	18.76	83.45	4	联芸科技	-5.67	195.67
5	芯海科技	16.35	-36.23	5	华海诚科	-5.51	162.05
6	峰昭科技	15.85	112.18	6	龙迅股份	-5.12	82.38
7	凯德石英	15.42	70.10	7	杰华特	-4.51	-21.87
8	炬光科技	14.09	-1654.47	8	大为股份	-2.94	-70.98
9	紫光国微	12.86	39.15	9	天德钰	-2.64	47.91
10	臻镭科技	11.81	186.72	10	和林微纳	-2.45	-619.00



投资建议

- 当前，半导体制造国产替代趋势明确，自主可控主旋律延续，利好半导体制造和设备；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、澜起科技、晶合集成、京东方A、莱特光电、芯动联科等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**如果经济复苏较为迟缓，计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

平安证券研究所电子信息团队

分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
闫磊	YANLEI511@pingan.com.cn	投资咨询	S1060517070006
徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004
徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
陈福栋	CHENFUDONG847@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524100001
郭冠君	GUOGUANJUN625@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524050003



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2025/3/7	EPS（元）				PE（倍）				评级
		收盘价（元）	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	194.99	2.37	2.44	3.46	4.61	82.3	80.0	56.3	42.3	推荐
中微公司	688012	214.66	2.87	3.33	4.12	5.08	74.8	64.4	52.1	42.3	推荐
北方华创	002371	465	7.30	11.04	14.57	18.65	63.7	42.1	31.9	24.9	推荐
澜起科技	688008	79.62	0.39	1.16	1.76	2.44	202.1	68.9	45.2	32.6	推荐
鼎龙股份	300054	29.17	0.24	0.56	0.79	1.11	123.3	52.2	36.9	26.4	推荐
京东方A	000725	4.42	0.07	0.14	0.22	0.29	65.3	31.0	19.7	15.1	推荐
芯动联科	688582	67.4	0.41	0.59	0.84	1.17	163.2	113.9	80.4	57.7	推荐
晶合集成	688249	23.31	0.11	0.26	0.52	0.78	221.0	89.2	44.9	29.7	推荐
莱特光电	688150	21.88	0.19	0.49	0.71	1.00	114.3	44.5	31.0	22.0	推荐

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。