



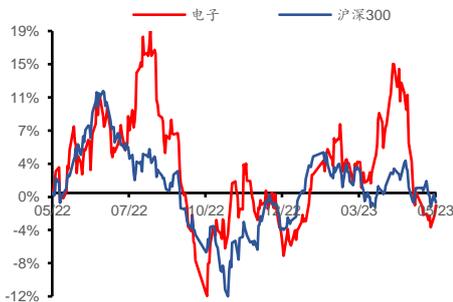
显示驱动芯片景气度回归，国产替代促大陆产业链长远发展

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年05月19日

分析师： 花小伟
Tel: 021-53686135
E-mail: huaxiaowei@shzq.com
SAC 编号: S0870522120001
联系人： 马永正
Tel: 021-53686147
E-mail: mayongzheng@shzq.com
SAC 编号: S0870121100023
联系人： 潘恒
Tel: 021-53686248
E-mail: panheng@shzq.com
SAC 编号: S0870122070021

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《销售旺季/XR 新品有望拉动显示&光学行业需求，23Q2 行业景气度有望筑底回升》

——2023 年 05 月 17 日

《至暗时刻已过，积极把握左侧布局机会》

——2023 年 05 月 17 日

《车风光储板块景气度持续提升，看好新能源相关电子半导体器件》

——2023 年 04 月 20 日

■ 主要观点

事件描述

5月16日，Omdia发布《2022年显示驱动芯片市场份额概览》：22年全球DDIC的总需求为79.5亿颗，同比下降10%。

分析与判断

智能手机&电视等需求有望复苏、XR（扩展现实）新品或将量产，双点共振有望催化面板库存优化、价格上调。618 购物节即将到来，市场对 23Q2 终端消费产品需求有积极预期，其中 DIGITIMES Research 表示中国智能手机品牌出货量预计将在 23Q2 复苏，同比降幅或收窄至低于 10%；集邦咨询预计 23Q2 全球电视出货量有望实现环比+9.0%。另外，XR 新品有望推动显示行业实现新增长。华尔街日报报道苹果头显有望实现 6 月发布、秋季交付、12 月量产；Quest 3 或将于 23 年内推出。Omdia 预计新产品或催化 23 年全球 XR 出货量实现 2400 万台，同比+67%。下游景气度回暖有望有效改善面板供需关系。库存方面，DSCC 报告表示面板厂库存已恢复正常，重迎客户备货潮，23Q2 产能利用率有望大幅回归至 79%。价格方面，集邦咨询调研数据显示，5 月上旬电视多数尺寸面板价格上涨，显示器、笔记本面板均价维持。

DDIC 量价企稳，23 年 OLED DDIC 有望表现突出。Omdia 报告指出 DDIC 需求有望于 23 年止跌企稳；同时，联咏预计后续 DDIC 平均销售价格或逐渐稳定，集邦咨询也预计 23Q2 DDIC 单价持平或环比减少小于 3%。Omdia 指出 AMOLED 智能手机渗透率逐步提高叠加需求恢复，或促 23 年 AMOLED DDIC 出货量有望实现同比+14%；同时，品牌商推动等因素有望拉升 OLED 在电视/平板电脑/PC 中采用率，例如 MacBook Pro、iPad Pro 均有望采用混合 OLED 显示面板。23 年电视/平板电脑/PC OLED DDIC 出货量分别有望同比提升 16%/31%/49%。**中国大陆企业或迎中国台湾转单，大陆 DDIC 产业链获新成长动能。**据 Omdia 统计，中国台湾联咏 22 年引领 LCD 智能手机 DDIC 市场，市占率第一。集微网称，联咏 OLED DDIC 已处于最后验证阶段，后续有望进入 iPhone 供应链。我们认为未来联咏产能或优先满足大客户需求，叠加中国大陆 DDIC 厂商技术实力与产能有望持续提升，中国大陆手机品牌相关订单或有望转移至境内，促产业链整体优化成长。

相比面板，DDIC 中国大陆厂商份额偏低，国产替代空间广阔。洛图科技数据显示 22 年中国大陆面板厂出货总量同比增长 5.7%，市占率高达 67%，且有望持续提升。但 Omdia 报告指出上游 DDIC 市场中大陆厂商话语权并不高：大尺寸 DDIC 市场中，中国大陆份额不足 20%；LCD 智能手机 DDIC 市场 TOP8 中仅有 3 家大陆厂商，市场份额合计不足 30%。我们认为，随中国大陆面板厂主导地位逐步稳固及降本诉求凸显，DDIC 国产替代有望加速。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，消费端需求复苏带动面板厂迎客户备货潮，叠加中国台湾订单转移，共同为 DDIC 产业赋能；且长期来看，中国大陆面板厂市占率提升及降本需求有望拉动 DDIC 国产化率提升。建议关注 DDIC 产业链中晶圆代工环节（中芯国际、晶合集成）、封装测试环节（汇成股份、硕中科技）及芯片设计环节（天德钰、新相微）。

■ 风险提示

下游景气度不及预期，库存去化进度不及预期，产能释放不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。