



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

23Q2 OLED 手机面板需求恢复，建议关注 DDIC 产业链投资机会

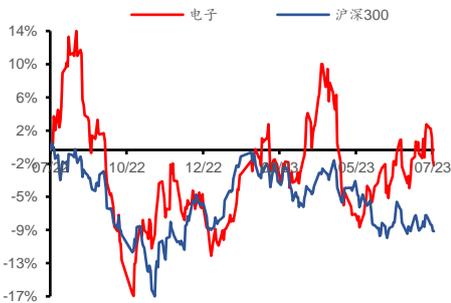
——电子行业周报（2023.07.17-2023.07.21）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2023年07月24日

分析师： 王珠琳
Tel: 021-53686405
E-mail: wangzhulin@shzq.com
SAC 编号: S0870523050001
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：

《电视面板价格有望继续上行，建议关注华为 AI 存储新品发布事件催化》

——2023 年 07 月 18 日

《面板产业涨价持续，笔电出货止跌回升去库存成效初显》

——2023 年 07 月 10 日

《LED 多环节持续涨价，荷兰半导体设备出口管制新规落地》

——2023 年 07 月 01 日

■ 核心观点

市场行情回顾

上周（07.17-07.21），SW 电子指数下跌 4.56%，板块整体跑输沪深 300 指数 2.58 pct，从六大子板块来看，光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为 -3.63%、-1.94%、-6.96%、-4.84%、-5.45%、-3.50%。

核心观点

OLED：OLED 智能手机面板市场逐渐向好，国产厂商份额有望持续提升。CINNO 报道，受益于年中促销季及向低价产品市场不断渗透等原因，23Q2 全球 AMOLED 智能手机面板需求出现好转迹象，出货量约 1.4 亿片，同比+12.9%，环比+5.3%。TrendForce 预计 2023 年 OLED 在智能手机市场渗透率超 50%，较 2022 年实现稳步提升。从全球市场份额来看，23H1 国内厂商占比 40.7%，同比+17.1 pct，首次超越四成，我们认为更多品牌采用国产 AMOLED 面板、产线稼动率攀升及国内 AMOLED 产能持续释放有望带动国内厂商全球份额持续增长。

DDIC：面板产业稳步复苏，DDIC 产业链有望受益。DDIC 是显示面板的主要控制元件之一。我们认为电视面板价格续涨、京东方\海信诺\群创等面板企业经营状况逐季改善、OLED 面板需求恢复有望带动 DDIC 设计\代工\封测环节景气度提升。设计方面，驱动 IC 大厂联咏 23Q2 营收环比+26%，DDIC 及系统单晶片业绩同步成长；代工方面，中芯国际曾表示 23Q2 公司产能利用率预计恢复，复苏领域包括 DDIC；封测方面，硕中科技曾表示 23M3 订单趋势转暖，23Q2 稼动率快速恢复。

边缘 AI：中国边缘 AI 芯片市场规模有望持续扩大，机器视觉/语音处理/传感器数据分析为主要应用场景。集微咨询报告显示，2022 年中国边缘 AI 芯片市场规模约 50 亿美元，预计 2025 年市场规模较 2022 年增长 121%；按照出货量计算，2022 年中国 AI 芯片市场中机器视觉占比最大（占比 39%），其次是语音处理（占比 30%）、传感器数据分析（占比 26%），预计 2022-2028 年以上主要领域出货量将持续增多。

半导体设备：管制政策推动国内半导体厂商 23H1 利润翻升、阿斯麦 23Q2 中国大陆订单高增。中微公司预计 23H1 归母净利润为 9.8~10.3 亿元，同比增长 109.49%~120.18%。北方华创预计 23H1 归母净利润为 16.7~19.3 亿元，同比增长 121.30%~155.76%。我们认为随着出口管制愈发严苛，半导体制造商加速寻找本土替代品，国内半导体设备厂商有望充分受益。另外，在客户寻求避免最新出口管制的推动下阿斯麦中国大陆订单环比+215%，中国大陆仍对浸润式 DUV 需求很大。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为 2023 年电子半导体产业会持续博弈复苏；目前电子半导体行业市盈率依然处于 2018 年以来历史较低位置，同时风险也有望逐步释放。我们当前重点看好：半导体设计类标的和部分超跌标的里面行业轮动机会，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯、乐鑫科技和炬芯科技；XR 产业链建议关注兆威机电与华兴源创；建议重点关注驱动芯片领域的峰昭科技、必易微、中微半导体、明微电子、汇成股份；半导体设备材料建议重点关注深科达、金海通、新益昌和台海微科；建议关注国内头部功率供应商：时代电气，士兰微，新洁能，宏微科技，东微半导体，扬杰科技等，建议关注可立克，京泉华，江海股份等核心元器件供应商，同时建议关注 LED 产业链的兆驰股份、卡莱特和奥拓电子等个股。

■ 风险提示

中美贸易摩擦加剧、终端需求不及预期、国产替代不及预期。

目 录

1 市场回顾	3
1.1 板块表现	3
1.2 个股表现	4
2 行业新闻	5
3 公司动态	6
4 公司公告	8
5 高频数据追踪	9
6 风险提示	12

图

图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.17-07.21)	3
图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.17-07.21)	3
图 3: SW 电子三级行业周涨跌幅情况 (07.17-07.21)	4
图 4: 全球半导体销售额 (单位: 百万美元, 截至 2023 年 5 月)	9
图 5: 全球智能手机季度出货量 (单位: 千部, 截至 2023 年 3 月)	9
图 6: 中国智能手机月度出货量 (单位: 万部, 截至 2023 年 5 月)	9
图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月 20 日)	10
图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月 20 日)	10
图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月 20 日)	10
图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月)	11
图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 7 月 21 日)	11
图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 5 月)	11

表

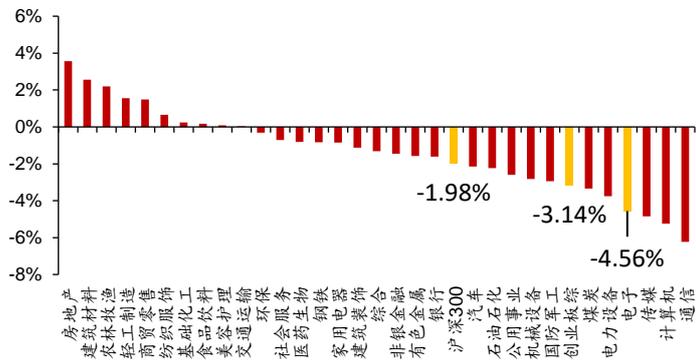
表 1: 电子板块 (SW) 个股上周涨跌幅前 10 名 (07.17-07.21)	4
表 2: A 股公司要闻核心要点 (07.17-07.21)	8

1 市场回顾

1.1 板块表现

上周 (07.17-07.21), SW 电子指数下跌 4.56%, 板块整体跑输沪深 300 指数 2.58 pct、跑输创业板综指数 1.42 pct。在 31 个子行业中, 电子排名第 28 位。

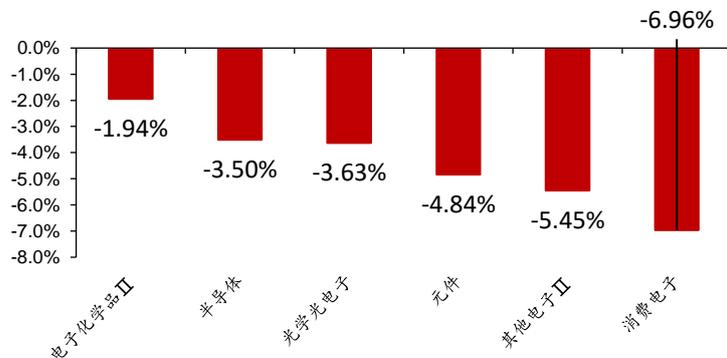
图 1: SW 一级行业周涨跌幅情况 (07.17-07.21)



资料来源: iFinD, 上海证券研究所

上周 (07.17-07.21) SW 电子二级行业中, 电子化学品 II 板块下跌 1.94%, 跌幅最小; 跌幅最大的是消费电子板块, 下跌 6.96%。光学光电子、电子化学品 II、消费电子、元件、其他电子 II、半导体涨跌幅分别为-3.63%、-1.94%、-6.96%、-4.84%、-5.45%、-3.50%。

图 2: SW 电子二级行业周涨跌幅情况 (07.17-07.21)

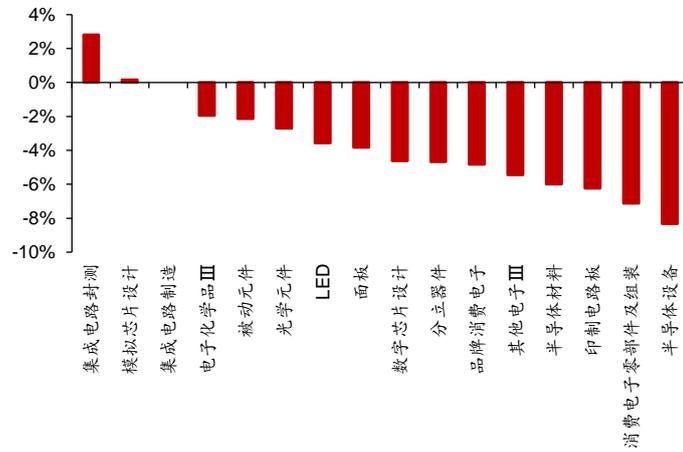


资料来源: iFinD, 上海证券研究所

上周 (07.17-07.21) SW 电子三级行业中, 集成电路封测板

块上涨2.81%，涨幅最大；涨跌幅排名后三的板块分别为半导体设备、消费电子零部件及组装以及印制电路板板块，涨跌幅分别为-8.33%、-7.13%、-6.24%。

图 3：SW 电子三级行业周涨跌幅情况（07.17-07.21）



资料来源：iFinD，上海证券研究所

1.2 个股表现

上周（07.17-07.21）涨幅前十的公司分别是杰美特（31.64%）、甬矽电子（25.32%）、金龙机电（21.95%）、联动科技（15.31%）、汇顶科技（14.70%）、晶方科技（12.52%）、天山电子（11.82%）、康强电子（9.54%）、易天股份（9.23%）、通富微电（8.65%），跌幅前十的公司分别是东晶电子（-24.62%）、商络电子（-22.19%）、海光信息（-21.68%）、满坤科技（-21.63%）、恒烁股份（-21.13%）、金禄电子（-20.82%）、利通电子（-20.46%）、创益通（-19.37%）、雅创电子（-19.33%）、秋田微（-18.41%）。

表 1：电子板块（SW）个股上周涨跌幅前 10 名（07.17-07.21）

周涨幅前 10 名			周跌幅前 10 名		
证券代码	股票简称	周涨幅(%)	证券代码	股票简称	周涨幅(%)
300868.SZ	杰美特	31.64%	002199.SZ	东晶电子	-24.62%
688362.SH	甬矽电子	25.32%	300975.SZ	商络电子	-22.19%
300032.SZ	金龙机电	21.95%	688041.SH	海光信息	-21.68%
301369.SZ	联动科技	15.31%	301132.SZ	满坤科技	-21.63%
603160.SH	汇顶科技	14.70%	688416.SH	恒烁股份	-21.13%
603005.SH	晶方科技	12.52%	301282.SZ	金禄电子	-20.82%
301379.SZ	天山电子	11.82%	603629.SH	利通电子	-20.46%
002119.SZ	康强电子	9.54%	300991.SZ	创益通	-19.37%
300812.SZ	易天股份	9.23%	301099.SZ	雅创电子	-19.33%
002156.SZ	通富微电	8.65%	300939.SZ	秋田微	-18.41%

资料来源：iFinD，上海证券研究所

2 行业新闻

集邦咨询：预估 2023 年五代线（含）以上 LCD 面板供需仍偏紧俏

7月17日，据 TrendForce 集邦咨询显示器研究报告出，2023 年面板厂订定下半年实现由亏转盈的目标，严谨控管生产水位，维持按需生产的策略，预估 2023 年 Gen5（含）以上 LCD 显示行业供需比将落在 2.1%，低于供需平衡 3~5% 区间，整体市场属供给紧俏。（资料来源：LEDinside，集邦咨询）

2023 年 OLED 面板于智能手机市场渗透率有望超过五成

7月18日，TrendForce 集邦咨询最新 OLED 技术及市场发展分析报告显示，2023 年 OLED 在智能手机市场渗透率有望逾 50%。而 OLED 在电视、笔电市场、平板等其他应用的渗透均不到 3%。为了进一步拓展 OLED 的市场渗透率，面板厂面临着更严峻的技术挑战来因应规格的提升，同时需要有效的降低成本来符合市场预期。（资料来源：集邦咨询）

全球智能手机市场连续八季度下滑，预计未来几个季度缓慢复苏

7月18日，研究机构 Counterpoint 统计显示，截至 2023 年第二季度末，全球智能手机市场已连续八个季度下滑，不过高端市场有所增长。2023 年第二季度，全球智能手机销量同比下降 8%，环比下降 5%。其中三星以 22% 的市场份额位列第一，其次是苹果（17%）、小米（12%）、OPPO（10%）、vivo（8%）。Counterpoint 表示，过去的 4~5 个月间，全球智能手机库存一直处于健康水平，没有积压。这一状况有利于 OEM 制造商，为其下半年推出新型号吸引消费者、加快换机周期带来帮助，并预计智能手机市场未来几个季度将会缓慢复苏。（资料来源：爱集微，Counterpoint）

车用面板需求看涨，预估将带动 2023 年车用 TDDI 出货量年增 54%

7月19日，TrendForce 集邦咨询指出，在车用面板用量与日俱增的影响下，车用面板驱动 IC 的用量与技术成长也逐渐受到瞩目，其中车用触控与驱动整合 IC（TDDI）应用在新产品上逐渐提升，整体市占率持续攀升。据集邦咨询了解，目前正在开发的新车款所使用的中控台面板，绝大多数预计都将采用 TDDI 架构，可预期用量将持续成长，2022 年 TDDI 出货数量约 2,400 万颗，预估 2023 年出货量约 3,800 万颗，年增 54%。（资料来源：集邦咨询）

23H1 全球 AMOLED 手机面板出货量同比下滑 0.4%，中国厂商出货份额首次超越 40%

7月20日，据 CINNO Research 报道，受全球经济持续低迷的影响，全球智能手机市场需求无明显利好因素，终端需求持续偏弱，AMOLED 智能手机面板出货进一步放缓。2023 年上半年全球市场 AMOLED 智能手机面板出货量约 2.8 亿片，较 2022 年同期小幅下滑 0.4%。其中，柔性 AMOLED 智能手机面板占比近八成，同比上升 25.0 个百分点。2023 年第二季度 AMOLED 智能手机面板国内厂商出货份额占比 43.4%，国内占比同比大幅上升 18.7 个百分点，环比上升 5.6 个百分点，国内厂商出货量占比呈持续上升趋势。（资料来源：CINNO Research）

3 公司动态

【赛微电子】国产 5G BAW 滤波器开启规模量产，首次突破外国封锁

7月16日，赛微电子发布公告称，公司控股子公司赛莱克斯微系统科技（北京）有限公司以 MEMS 工艺为某客户制造的系列 BAW 滤波器完成了小批量试生产阶段。该客户已与赛莱克斯北京同步签署《长期采购协议》，赛莱克斯北京开始进行 BAW 滤波器的商业化规模量产。（资料来源：爱集微）

【纳芯微】拟收购昆腾微控股权，已达成初步意向

7月17日，纳芯微发布公告称，公司与 JING CAO（曹靖）等 10 名昆腾微的股东于签署《股份收购意向协议》，就公司拟通过现金方式收购昆腾微 33.63% 股权的事项达成初步意向。关于本次收购对公司的影响，纳芯微表示，本次股份收购事项有助于丰富公司相关技术及 IP 储备。（资料来源：爱集微）

【沃格光电】拟定增募资 15 亿元，强化 Mini/Micro LED 玻璃基板布局

7月18日，沃格光电发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案称，公司此次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 15 亿元，投建于德虹年产 500 万 m² 玻璃基材 Mini/Micro LED 基板项目、补充流动资金及偿还银行贷款。（资料来源：爱集微）

【工业富联】将投资约 77 亿元在印度建 iPhone 零部件工厂

7月18日，据印度当地媒体报道，印度南部卡纳塔卡省官员于17日宣布，鸿海集团子公司工业富联（FII）将投资880亿卢比（约合人民币76.95亿元）在当地设厂，生产苹果iPhone手机所需零组件。卡纳塔卡省政府将提供100英亩土地做为设厂之用。（资料来源：芯智讯）

【微软】正式公布 AI 服务定价

7月19日，微软在全球合作伙伴年度大会（Microsoft Inspire 2023）上正式发布了基于生成式AI的企业版Bing聊天，并提供商业数据保护功能。微软表示，企业版Bing聊天未来将以独立产品开放使用，每名用户每月收费5美元。（资料来源：芯智讯）

【ASML】2023 二季度净销售额同比增长 27%

7月19日，ASML公布了2023财年二季度财报，该季度净销售额为69亿欧元，同比增长27%，环比增长2%，接近此前给出的指引（65至70亿欧元）上限；净利润为19亿欧元，同比增长38%，环比下滑0.7%；毛利率为51.3%，超出之前给出的（50%至51%）指引上限。ASML二季度来自中国大陆销售额占比升至24%，浸没式DUV销量环比增长56%。（资料来源：芯智讯）

【华硕】接下英特尔 NUC 系统产品线，并设立全新 NUC 事业部

7月19日，英特尔与华硕宣布达成一份合约条款清单，华硕将取得英特尔NUC（Next Unit of Compute）系统产品线设计的非专属授权，将制造、销售和支援第10代至第13代Intel NUC产品线，并进行未来产品设计的开发工作。华硕也将成立全新的“NUC事业部”，持续为英特尔NUC系统客户提供产品与支持。（资料来源：芯智讯）

【三星电子】NVIDIA 或将一成 AI GPU 封装订单交给三星

7月20日，韩媒The Elec报导，为应对数据中心GPU需求大涨，英伟达将增加新的先进封装供应商，以分散其所需的第三代HBM（高带宽内存）及2.5D封装订单，可能会将部分订单交给三星电子，打破目前台积电一家垄断全部订单的局面。（资料来源：芯智讯）

4 公司公告

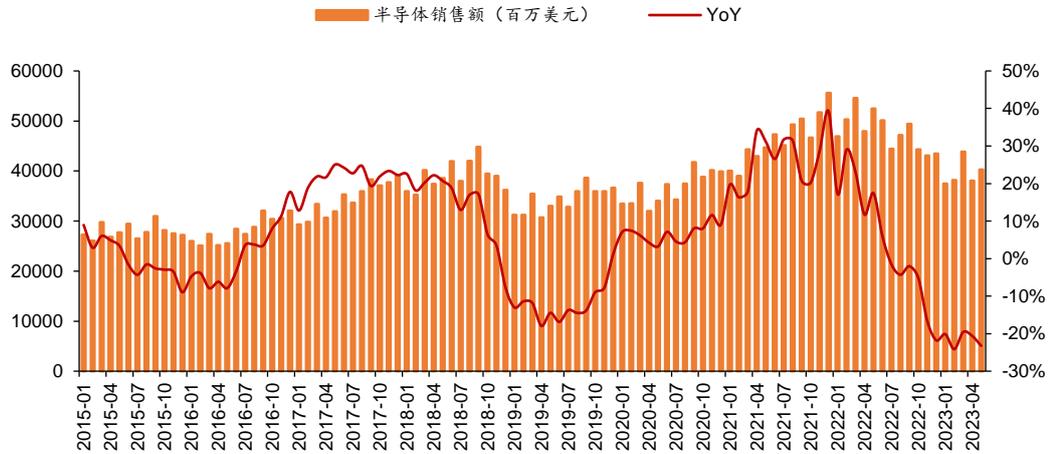
表 2: A 股公司要闻核心要点 (07.17-07.21)

公告日期	公司	公告类型	要闻
2023-07-17	国瓷材料	业绩预告	归母净利润约 30,800 万元-32,800 万元, 同比减少 18.58%-23.55%。
2023-07-18	全志科技	业绩预告	归母净利润约-1000 万元--2000 万元。
2023-07-19	易天股份	股权激励	本次归属的第二类限制性股票归属日为 2023 年 7 月 21 日, 人数为 75 人, 股票数量 436,000 股, 占归属前公司总股本 139,821,029 股的 0.3118%, 归属价格 (调整后) 8.24 元/股。
2023-07-20	聚灿光电	中期报告	2023 年上半年公司实现营业收入 11.99 亿元, 同比增长 19.21%, 环比增长 17.25%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2,507.25 万元, 同比减少 41.59%, 环比增长 123.58%。其中, 第一季度公司实现营业收入 5.43 亿元, 创历史新高, 净利润为-759.37 万元, 较上年第四季度大幅好转; 第二季度公司实现营业收入 6.56 亿元, 再创历史新高, 净利润为 3,266.62 万元, 继第一季度大幅好转后持续提升, 实现扭亏为盈。
2023-07-20	歌尔股份	股权激励	本激励计划拟向激励对象授予 22,520 万份股票期权, 涉及的标的股票约占截至目前公司股本总额的 6.58%。本激励计划授予的股票期权分配情况为: 拟向管理骨干、业务骨干共计 5,704 人授予 21000 万份期权, 占本次授予总额的 93.25%, 占截至目前公司总股本比例的 6.14%; 预留股票期权 1520 万份, 占本次授予总额的 6.75%, 占截至目前公司总股本比例的 0.44%。

资料来源: iFinD, 上海证券研究所

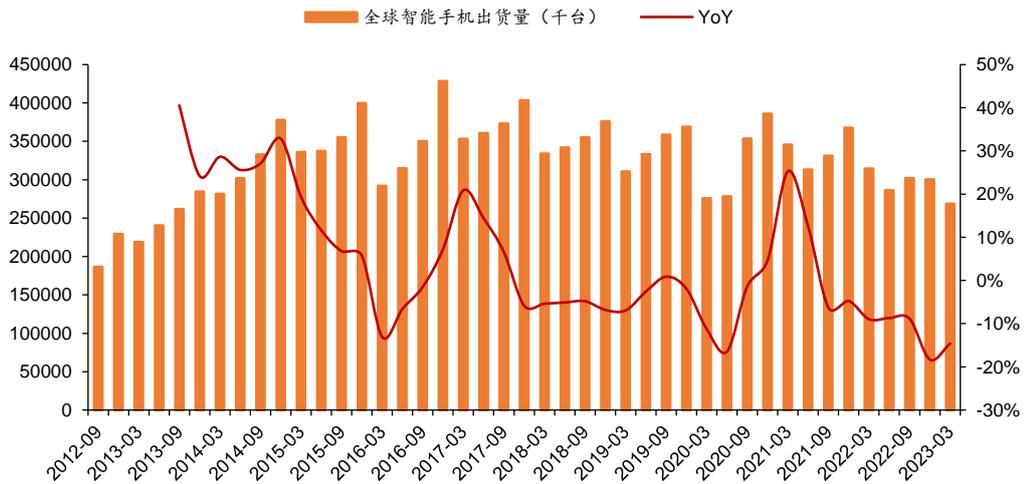
5 高频数据追踪

图 4：全球半导体销售额（单位：百万美元，截至 2023 年 5 月）



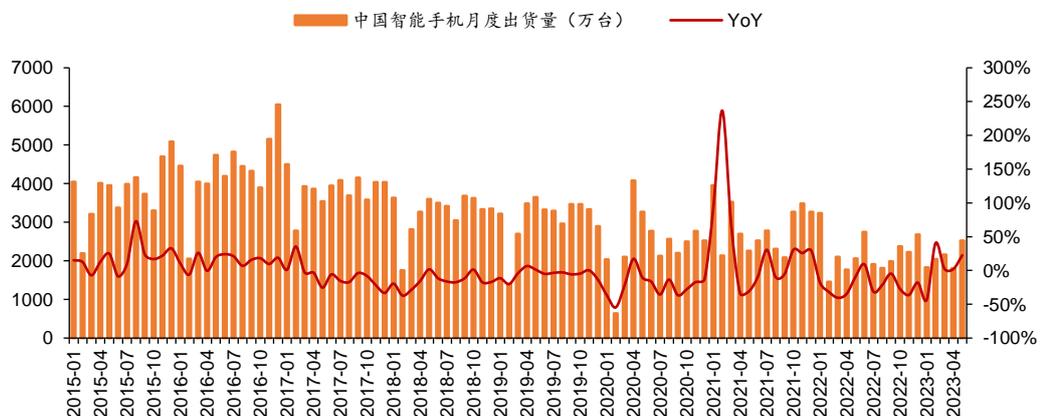
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：全球智能手机季度出货量（单位：千部，截至 2023 年 3 月）



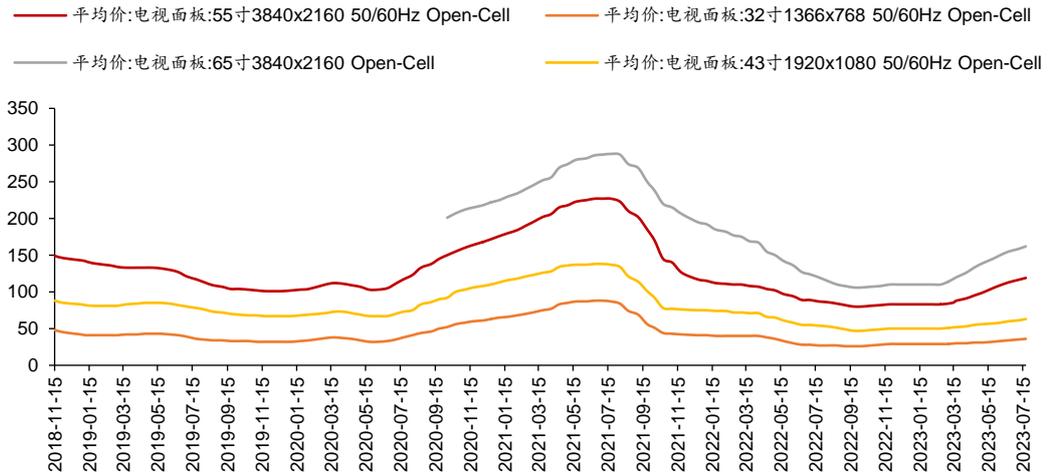
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 6：中国智能手机月度出货量（单位：万部，截至 2023 年 5 月）



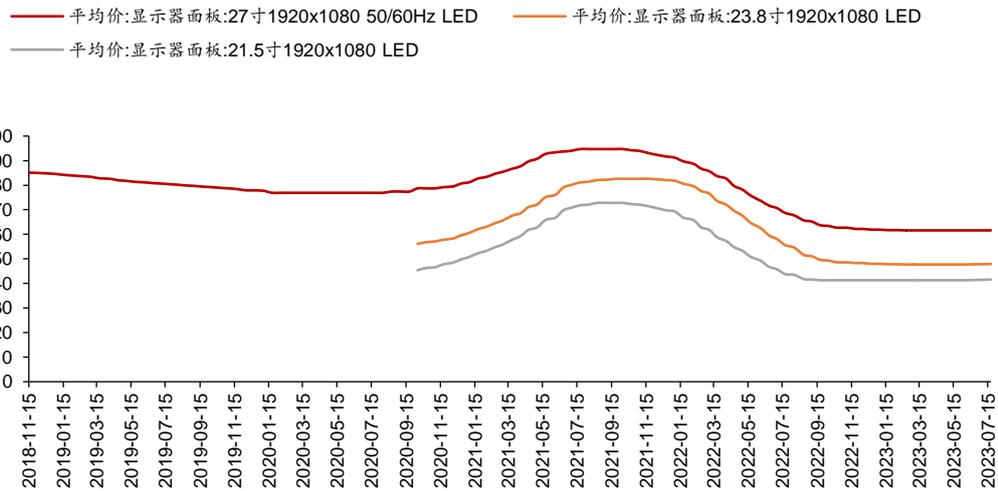
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7: 电视面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月 20 日)



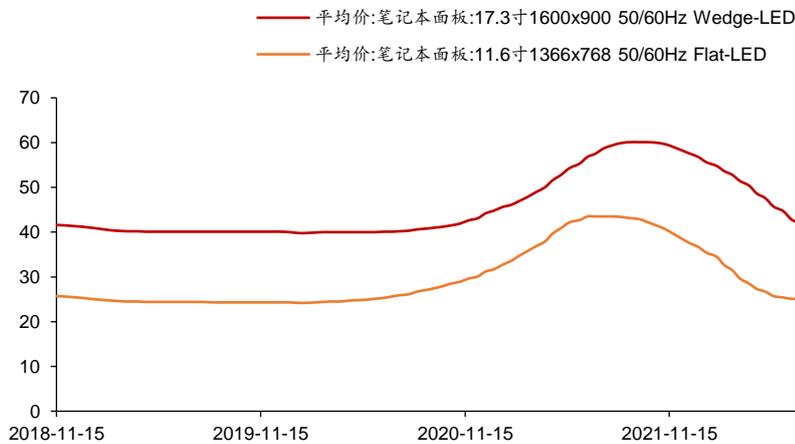
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 8: 显示器面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月 20 日)



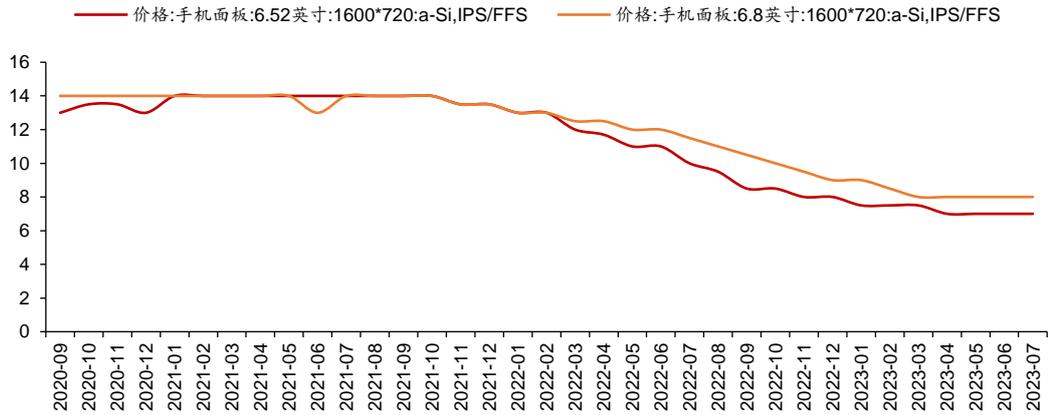
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 9: 笔记本面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月 20 日)



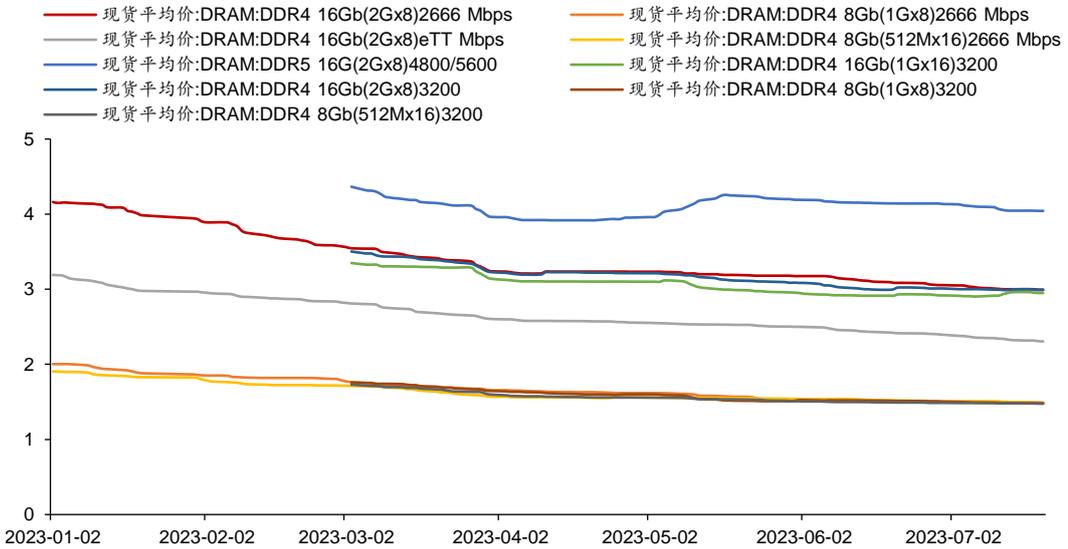
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 10: 手机面板价格 (单位: 美元/片, 截至 2023 年 7 月)



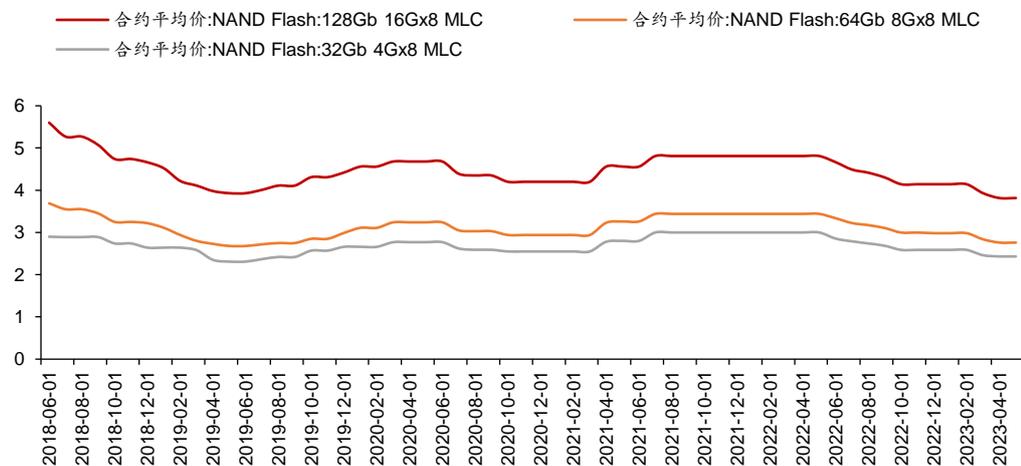
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 11: DRAM 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 7 月 21 日)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 12: NAND Flash 价格 (单位: 美元, 截至 2023 年 5 月)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

6 风险提示

1) 中美贸易摩擦加剧

中美贸易摩擦加剧，美方加大对国内企业的制裁力度，部分公司的经营或受到较大影响。

2) 终端需求不及预期

下游终端需求不及预期，产业链相关公司业绩或发生较大波动。

3) 国产替代不及预期

国产替代不及预期，国内企业的业绩或将面临承压。

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。