

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

四月电视面板价格续涨， Q1全球PC出货量恢复至疫前水平

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001 (证券投资咨询)

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 S1060519090004 (证券投资咨询)

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年4月14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) 3月TV面板实现了供需两旺态势。需求端，国内品牌已经在为夏季的旺季促销提前拉货，对面板需求明显提高，供给端，面板厂3月稼动率大幅拉升，达到近9个月以来最高水平，而即便如此，面板需求短期内仍然偏紧，价格走势保持了向上的势头；价格方面，CINNO Research预计，2024年4月各主要尺寸电视面板价格总体继续分别上涨1~4美元，涨幅基本依尺寸而递增。2) IDC数据，经过两年的下滑，全球传统个人电脑市场在2024Q1实现了回暖，共计出货量达到5980万台，同比增长1.5%。这一增长主要是由于去年同期是个人电脑历史上的最低点，因此与去年同期相比呈现增长态势。此外，全球个人电脑出货量终于回到了疫情前的水平，与2019Q1的6050万台基本持平。3) 根据TrendForce于403震后对DRAM产业影响的最新调查，各供货商所需检修及报废晶圆数量不一，且厂房设备本身抗震能力均能达到一定的抗震效果，因此整体冲击较小。整体而言，预期本次地震对第二季DRAM产出位元影响仍可控制在1%以内。
- **一周行情回顾：** 上周，美国费城半导体指数小幅下跌，中国台湾半导体指数有所上涨。4月12日，美国费城半导体指数为4745.00，周跌幅为1.54%，中国台湾半导体指数为533.66，周涨幅为3.84%。
- **投资建议：** 当前，半导体行业处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，此外，消费电子有所回暖，半导体国产化进程也在持续推进，AI带来的算力产业链也将持续受益，我们看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份等；关注AI+半导体投资机会，推荐芯原股份、长光华芯。
- **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月电视面板供需两旺，预计4月价格续涨

3月LCD TV面板实现了供需两旺态势。需求端，尽管国际品牌部分仍显保守，但国内品牌已经在为夏季的旺季促销提前拉货，对面板需求明显提高；供给端，面板厂结束2月严控稼动率的举措后，3月稼动率大幅拉升，达到近9个月以来最高水平，而即便如此，面板需求短期内仍然偏紧，价格走势保持了向上的势头。

价格方面，CINNO Research预计，2024年4月32" ~85" 各主要尺寸电视面板价格总体继续分别上涨1~4美元，涨幅基本依尺寸而递增。



4月电视面板价格预期(美元/片)

Worldwide TV Display Panel Price Dynamic						
Size & Resolution			Technology	Mar.24'	Apr.24'(E)	Differ
32"	60Hz	HD	LCD	\$35.0	\$36.0	\$1.0
43"	60Hz	FHD	LCD	\$64.0	\$65.0	\$1.0
50"	60Hz	UD	LCD	\$104.0	\$105.0	\$1.0
55"	60Hz	UD	LCD	\$129.0	\$131.0	\$2.0
65"	60Hz	UD	LCD	\$171.0	\$174.0	\$3.0
75"	60Hz	UD	LCD	\$231.0	\$234.0	\$3.0
85"	60Hz	UD	LCD	\$320.0	\$324.0	\$4.0

* Display Panel Type: Open Cell
* Unit: USD Dollars for Typical Price

Copyright©CINNOResearch



行业要闻及简评

2024Q1全球PC出货量实现增长，恢复到疫前的水平

IDC全球季度个人计算设备跟踪器的初步结果显示，经过两年的下滑，全球传统个人电脑市场在2024Q1实现了回暖，共计出货量达到5980万台，同比增长1.5%。这一增长主要是由于去年同期(2023Q1)是个人电脑历史上的最低点（市场下降了28.7%），因此与去年同期相比呈现增长态势。此外，全球个人电脑出货量终于回到了疫情前的水平，与2019Q1的6050万台基本持平。



全球Top5 PC厂商市场表现情况@2024Q1（百万台）

Top 5 Companies, Worldwide Traditional PC Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q1 2024 (Preliminary results, shipments are in millions of units)

Company	1Q24 Shipments	1Q24 Market Share	1Q23 Shipments	1Q23 Market Share	1Q24/1Q23 Growth
1. Lenovo	13.7	23.0%	12.7	21.6%	7.8%
2. HP Inc	12.0	20.1%	12.0	20.4%	0.2%
3. Dell Technologies	9.3	15.5%	9.5	16.1%	-2.2%
4. Apple	4.8	8.1%	4.2	7.1%	14.6%
5. Acer Group*	3.7	6.2%	3.4	5.7%	9.2%
5. ASUS*	3.6	6.1%	3.8	6.4%	-4.5%
Others	12.6	21.1%	13.3	22.6%	-5.0%
Total	59.8	100.0%	58.9	100.0%	1.5%

Source: IDC Quarterly Personal Computing Device Tracker, April 8, 2024

行业要闻及简评

403震后影响：DRAM厂陆续恢复生产，预估对第二季总DRAM位元产出影响低于1%

根据TrendForce于403震后对DRAM产业影响的最新调查，各供货商所需检修及报废晶圆数量不一，且厂房设备本身抗震能力均能达到一定的抗震效果，因此整体冲击较小。美光、南亚科、力积电、华邦电等均大致恢复100%的产线运作，其中仅有美光已经转进至先进制程，多为1alpha与1beta nm，预估将影响整体DRAM产出位元占比；其余DRAM厂仍停留在38、25nm，产出占比相对小。整体而言，预期本次地震对第二季DRAM产出位元影响仍可控制在1%以内。

403震后DRAM产业影响调查

表、403震后DRAM产业影响调查

供货商	生产据点	受影响情况	复工进程预估
美光	桃园	桃园厂报废片数比例逾6成	4/8早上约80%复工，预计4/10以前可恢复100%生产
	台中		4/8已经恢复100%生产
南亚科	新北	考虑机台无法负荷，多数晶圆仍需检查	4/8已经恢复100%生产
华邦电	台中	晶圆受损数量约占第二季产出1%	4/8已经恢复100%生产
力积电	新竹	P3厂区受影响幅度大	4/8早上90%复工，当日已经恢复100%生产

Source: TrendForce, Apr., 2024



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数小幅下跌，中国台湾半导体指数有所上涨。4月12日，美国费城半导体指数为4745.00，周跌幅为1.54%，中国台湾半导体指数为533.66，周涨幅为3.84%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现

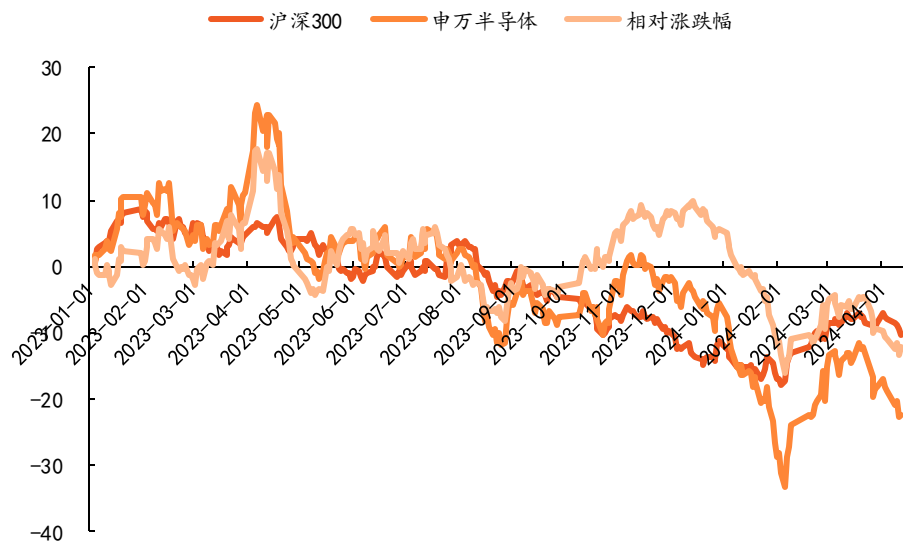




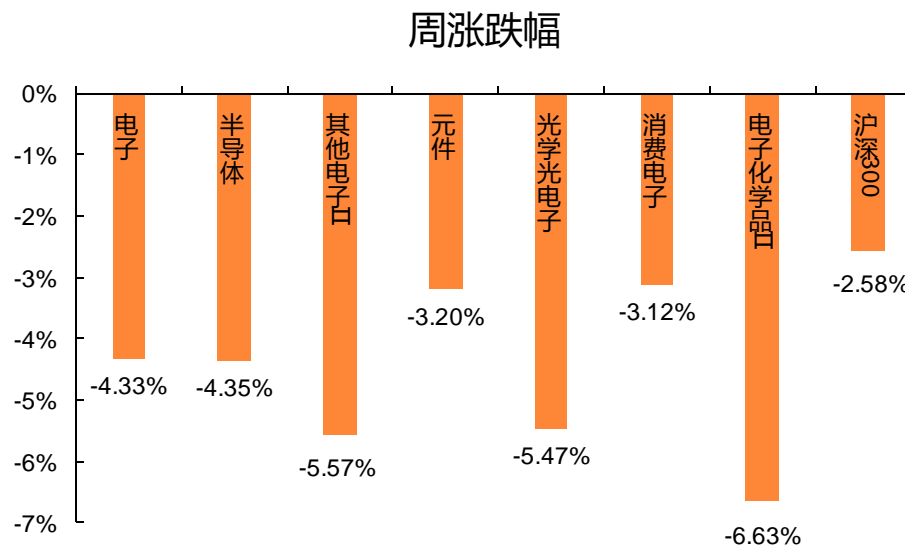
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数下跌4.35%，跑输沪深300指数1.77个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数下跌22.37%，跑输沪深300指数12.15个百分点。

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155只A股成分股中，13只股价上涨，142只下跌，其中，灿芯股份涨幅为159.06%，领跑半导体行业，源杰科技紧随其后，涨幅为7.93%。

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	灿芯股份	159.06	36.22	1	联动科技	-20.30	77.37
2	源杰科技	7.93	223.31	2	佰维存储	-17.83	-39.10
3	澜起科技	5.90	121.36	3	裕太微	-16.81	-39.12
4	瑞芯微	5.29	219.90	4	恒烁股份	-15.70	-26.59
5	晶晨股份	4.89	41.45	5	锴威特	-14.32	101.82
6	海光信息	4.68	143.51	6	臻镭科技	-14.04	95.35
7	中船特气	4.53	42.03	7	江波龙	-13.02	-35.28
8	华峰测控	4.40	41.35	8	中科蓝讯	-12.39	26.22
9	恒玄科技	3.53	114.11	9	长川科技	-12.28	127.22
10	兆易创新	3.13	124.90	10	金海通	-11.92	48.05

投资建议

- 当前，半导体行业处于周期筑底阶段，待下游行情复苏，将推动半导体新一轮上升周期，此外，消费电子有所回暖，半导体国产化进程也在持续推进，AI带来的算力产业链也将持续受益，我们看好行情复苏及AI算力产业链两条主线。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、鼎龙股份等；关注AI+半导体投资机会，推荐芯原股份、长光华芯。

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。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004



附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2024/4/12	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2022A	2023F	2024F	2025F	2022A	2023F	2024F	2025F	
拓荆科技	688072	171	1.96	3.44	5.53	7.35	87.3	49.8	30.9	23.3	推荐
中微公司	688012	138.66	1.89	2.88	3.34	4.14	73.5	48.1	41.5	33.5	推荐
北方华创	002371	290	4.44	7.10	9.23	11.86	65.4	40.9	31.4	24.4	推荐
中科飞测	688361	53.1	0.04	0.41	0.61	0.81	1446.9	128.7	87.6	65.6	推荐
奥来德	688378	29.68	0.76	0.98	1.49	2.27	39.0	30.4	20.0	13.1	推荐
莱特光电	688150	19.78	0.26	0.19	0.50	0.65	75.5	103.4	39.4	30.5	推荐
鼎龙股份	300054	20.43	0.41	0.23	0.42	0.64	49.5	87.0	48.5	32.0	推荐
长光华芯	688048	38.12	0.68	0.45	0.60	0.90	56.3	85.1	64.0	42.3	推荐
芯动联科	688582	31.76	0.29	0.41	0.58	0.82	109.0	77.0	54.8	38.6	推荐

备注：中微公司、鼎龙股份、芯动联科2023年报已披露，故其2023年EPS为其实际值。

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:

此报告旨在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2024版权所有。保留一切权利。