

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

24Q1全球半导体制造业出现改善迹象， 夏普宣布Q3堺10代线工厂停止生产

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5月19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) 2024Q1全球半导体制造业出现改善迹象。根据SEMI信息，2024年第一季度，电子板块销售额同比增长1%，预计2024年第二季度将同比增长5%。随着HPC芯片出货量的增加和memory定价的持续改善，IC销售额在2024年第一季度实现了22%的同比强劲增长，预计2024年第二季度将激增21%。IC库存水平在2024年第一季度趋于稳定，预计本季度将有所改善。2) 夏普正式宣布位于日本的堺10代线工厂将于今年第三季度开始停止生产。TrendForce集邦咨询认为，夏普堺10代的关闭对于今年的供给量影响甚微，但因为该厂100%用以生产液晶电视面板，产线关闭后，将影响2025年电视面板供给市场，预估整体液晶电视面板明年将减少近500万片，占整体液晶电视面板供给比重的2%。3) 手机面板：LCD需求下滑明显，AMOLED需求相对较好。进入5月面板需求淡季，手机面板价格延续分化趋势，LCD面板需求下滑明显，价格持续回调，预计5月和6月a-Si/LTPS智能手机面板价格将持续下行，AMOLED面板需求相对较好。
- **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上涨。5月17日，美国费城半导体指数为4983.00，周涨幅为3.64%，中国台湾半导体指数为538.2，周涨幅为3.97%。
- **投资建议：** 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，面板价格仍在上涨，OLED行业供需格局趋于健康，产业链相关公司值得关注。推荐北方华创、中微公司、中科飞测、鼎龙股份、京东方等。
- **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。

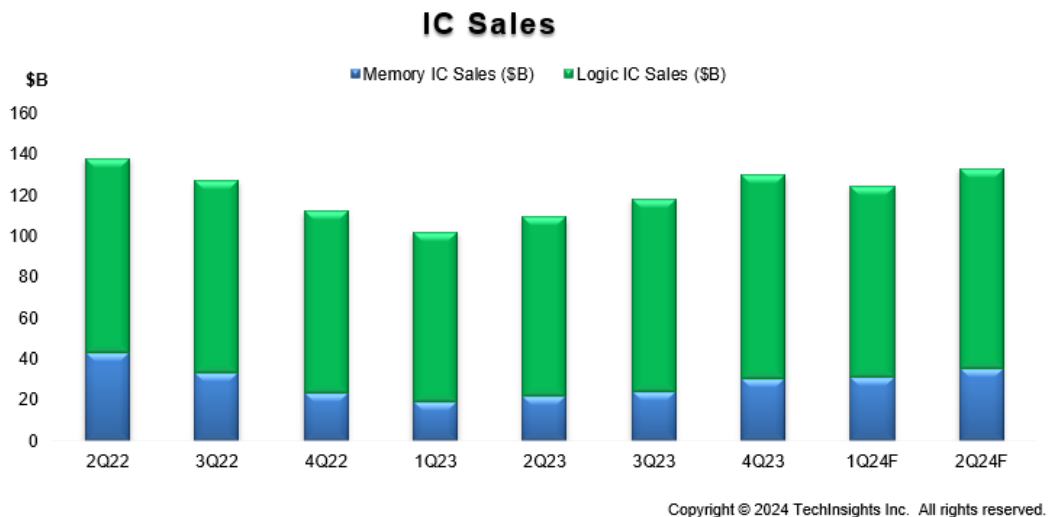
行业要闻及简评

2024Q1全球半导体制造业出现改善迹象

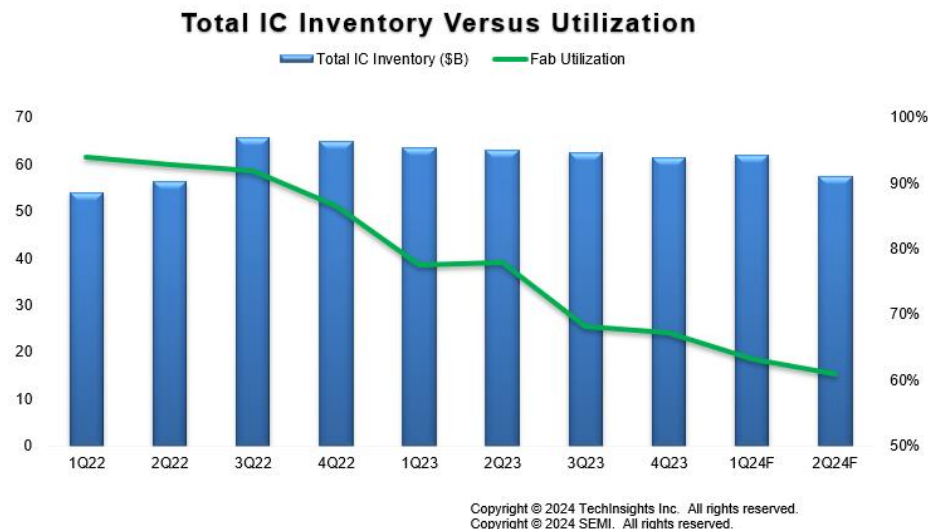
根据SEMI信息，2024年第一季度，电子板块销售额同比增长1%，预计2024年第二季度将同比增长5%。随着高性能计算（HPC）芯片出货量的增加和memory定价的持续改善，IC销售额在2024年第一季度实现了22%的同比强劲增长，预计2024年第二季度将激增21%。IC库存水平在2024年第一季度趋于稳定，预计本季度将有所改善。



IC销售额情况（十亿美元）



IC库存及产能利用率情况（十亿美元、%）



行业要闻及简评

夏普宣布第三季度堺10代线工厂停止生产

夏普（Sharp）正式宣布位于日本的堺10代线工厂将于今年第三季度开始停止生产。TrendForce集邦咨询认为，夏普堺10代的关闭对于今年的供给量影响甚微，但因为该厂100%用以生产液晶电视面板，产线关闭后，将影响2025年电视面板供给市场，预估整体液晶电视面板明年将减少近500万片，占整体液晶电视面板供给比重的2%。

夏普宣布第三季度堺10代线工厂停止生产

研报 | 夏普堺10代线步入历史，2025年电视面板供应量预估将减少近500万片

TrendForce TrendForce集邦 2024-05-15 11:36 广东



产业洞察 | May. 15. 2024

夏普^Q（Sharp）昨日正式宣布位于日本的堺10代线工厂将于今年第三季度开始停止生产。TrendForce集邦咨询认为，**夏普堺10代的关闭对于今年的供给量影响甚微**，但因为该厂100%用以生产液晶电视面板，产线关闭后，将影响2025年电视面板供给市场，**预估整体液晶电视面板明年将减少近500万片，占整体液晶电视面板供给比重的2%**。

TrendForce集邦咨询指出，堺10代线生产的电视面板尺寸为42吋、60吋及70吋，皆为非主流尺寸产品，产线关闭将会带动部分尺寸挪移效应。**夏普为42吋电视面板的单一供应商，预计未来该尺寸需求将转往同样属于平价性产品的40吋或43吋**。而过往客户对于60吋和70吋电视面板的需求均为节庆促销，但伴随近几年客户陆续减少，两种尺寸的布局市场规模已然收敛。以60吋观察，预计将转往58吋或是供应较足的65吋。而70吋市场，由于彩虹光电已在该尺寸有一定供货基础，预计在夏普结束生产后有望获取转单需求。

行业要闻及简评

手机面板：LCD需求下滑明显，AMOLED需求相对较好

进入5月第二季度面板需求淡季，手机面板价格延续分化趋势，LCD面板需求下滑明显，价格持续回调，预计5月和6月a-Si/LTPS智能手机面板价格将持续下行，AMOLED面板需求相对较好。

AMOLED方面，已持续一段时间的国内主流柔性AMOLED产线无法满足交付需求的情况在缓解，但因去年国内各AMOLED面板厂均大幅亏损，各家对柔性AMOLED面板涨价诉求仍然强烈，预计柔性AMOLED面板价格呈现小幅上涨趋势。



全球智能手机显示面板价格情况（美元/片）

Worldwide Smartphone Display Panel Price Dynamic								
Size & Resolution			Technology	Touch	Apr.24'	May.24'(E)	Differ	
6.5x"	Notch	HD+	LCD	a-Si	TDDI	\$7.5	\$7.4	-\$0.1
6.5x"	Notch	FHD+	LCD	LTPS	TDDI	\$10.5	\$10.4	-\$0.1
6.4x"	Notch	FHD+	AMOLED	Rigid	On Cell	\$16.0	\$16.0	\$0.0
6.7x"	Hole	FHD+	AMOLED	Flexible	On Cell	\$26.5	\$26.5	\$0.0

* Display Panel Type: Module with Touch Function
* Unit: USD Dollars for Typical Price

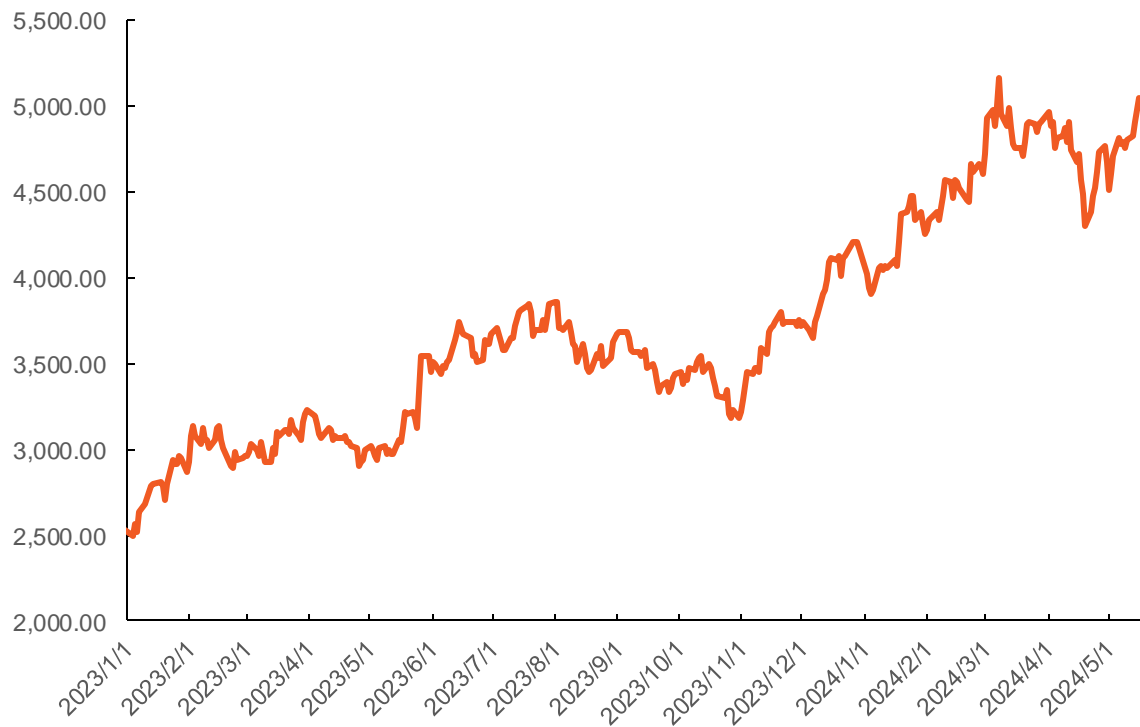
Copyright©CINNOResearch



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上涨。5月17日，美国费城半导体指数为4983.00，周涨幅为3.64%，中国台湾半导体指数为538.2，周涨幅为3.97%。

◆ 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

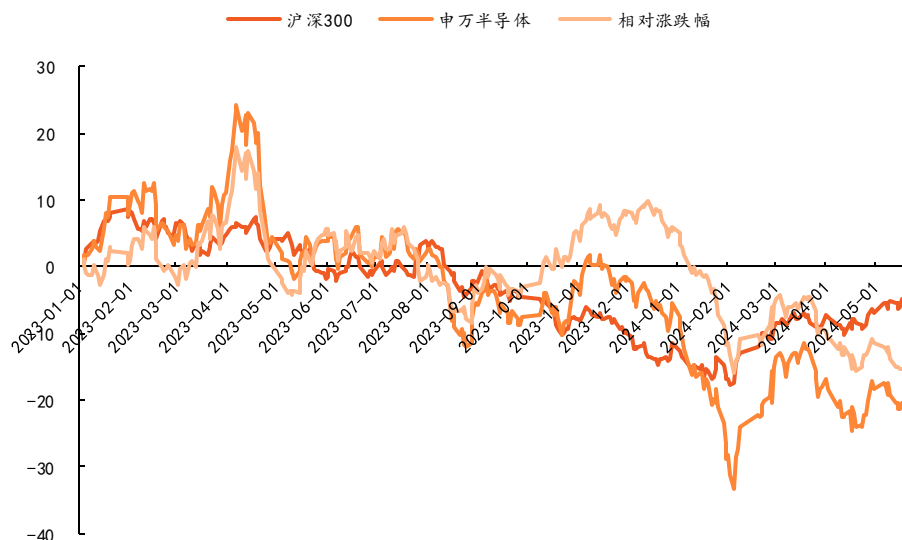




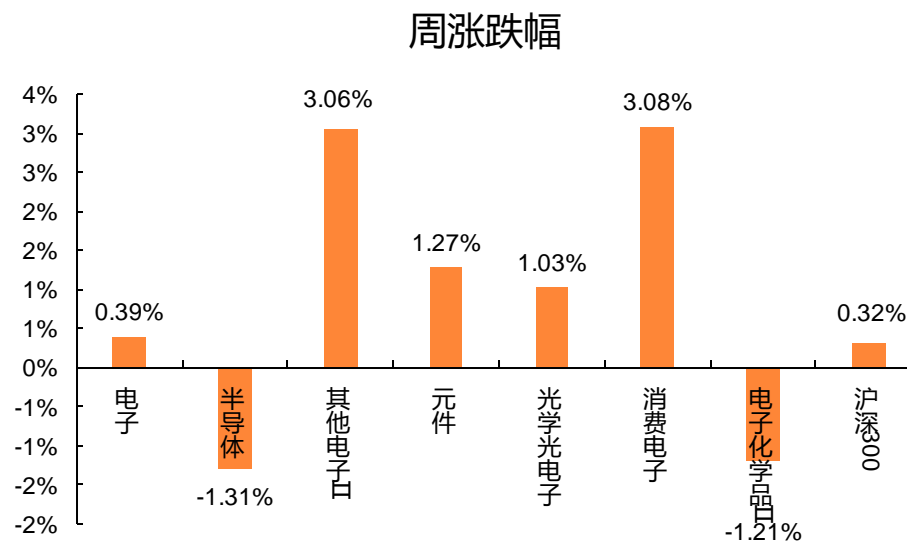
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数下跌1.31%，跑输沪深300指数1.63个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数下跌20.34%，跑输沪深300指数15.34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156只A股成分股中，46只股价上涨，110只下跌，其中，和林微纳涨幅为13.81%，领跑半导体行业，寒武纪紧随其后，涨幅为12.02%。

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	和林微纳	13.81	-234.15	1	臻镭科技	-33.06	115.32
2	寒武纪	12.02	-96.94	2	炬泉科技	-31.29	30.40
3	长川科技	10.58	183.38	3	乐鑫科技	-30.79	52.64
4	阿石创	9.78	253.61	4	ST华微	-22.71	75.47
5	盛景微	9.28	29.31	5	芯联集成	-13.20	-16.61
6	星宸科技	7.45	73.84	6	伟测科技	-12.91	59.76
7	蓝箭电子	7.22	181.81	7	欧莱新材	-7.31	68.35
8	中颖电子	6.08	40.40	8	国芯科技	-6.84	-35.40
9	龙芯中科	6.01	-110.48	9	唯捷创芯	-6.79	109.09
10	耐科装备	4.11	39.56	10	炬光科技	-6.70	101.02

投资建议

- 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，面板价格仍在上涨，OLED行业供需格局趋于健康，产业链相关公司值得关注。推荐北方华创、中微公司、中科飞测、鼎龙股份、京东方等。

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。

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	2024/5/17	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
中微公司	688012	130.71	2.88	3.34	4.14	5.10	45.4	39.1	31.6	25.6	推荐
北方华创	002371	291	7.34	10.56	13.91	17.78	39.6	27.5	20.9	16.4	推荐
中科飞测	688361	49.8	0.44	0.61	0.81	1.06	113.5	82.1	61.5	47.1	推荐
奥来德	688378	34.05	0.82	1.27	1.82	2.66	41.4	26.8	18.7	12.8	推荐
鼎龙股份	300054	22.99	0.23	0.46	0.68	0.98	97.9	49.5	33.8	23.4	推荐
京东方A	000725	4.41	0.07	0.18	0.26	0.33	65.2	25.0	17.1	13.2	推荐
芯动联科	688582	30.5	0.41	0.58	0.82	1.12	73.8	52.6	37.1	27.2	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。