

证券研究报告

夏普日本10代SDP工厂正式宣告停产，
2024全球笔记本电脑出货量预估增长3.7%

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8月27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) 2024年8月下旬电视面板价格总体仍呈下降趋势，夏普日本10代SDP工厂正式宣告停产。根据TrendForce数据，2024年8月下旬，65”电视面板均价173美元，较前期下跌2美元，较前月下跌3美元，跌幅1.7%；55”电视面板本期均价为127美元，较前期下跌2美元，较前月下跌2美元，下跌1.6%；43”电视面板均价64美元，与前期、前月相同；32”电视面板均价35美元，较前期下跌1美元，较前月下跌1美元，下跌2.8%。此外，夏普公司发布公告，宣布旗下“堺显示器产品公司（SDP、堺市）”已全面停产。2) TrendForce：2024年全球笔记本电脑出货量预估增长3.7%，供应链移转比例提升至12.4%。根据TrendForce研究，由于地缘问题与经济影响，消费者在预算分配上趋于保守，预估2024年全球笔记本电脑出货量将达1亿7365万台，同比增长3.7%。此外，TrendForce预计，2024年全球笔电供应链转移比例提升至12.4%。3) CINNO：2024Q2国内消费级XR市场环比小幅增长1.5%。根据CINNO Research数据，受618电商平台降价促销，2024Q2国内XR市场销量合计16.6万台，环比增长1.5%。本季度最大亮点，苹果Vision Pro国货版正式售卖，虽然销量未能提振整体市场，但其创新技术和优质用户体验为XR市场带来了新增长点。
- **一周行情回顾：** 上周，美国费城半导体指数有所上涨，中国台湾半导体指数有所下跌。8月23日，美国费城半导体指数为5228.70，周涨幅为1.13%，中国台湾半导体指数为594.05，周跌幅为-1.44%。
- **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，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、中科飞测、立讯精密、京东方A、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

2024年8月下旬电视面板价格总体仍呈下降趋势，夏普日本10代SDP工厂正式宣告停产

根据TrendForce最新调研数据，2024年8月下旬，65”电视面板均价173美元，较前期下跌2美元，较前月下跌3美元，跌幅1.7%；55”电视面板本期均价为127美元，较前期下跌2美元，较前月下跌2美元，下跌1.6%；43”电视面板均价64美元，与前期、前月相同；32”电视面板均价35美元，较前期下跌1美元，较前月下跌1美元，下跌2.8%。

夏普公司发布公告，宣布旗下“堺显示器产品公司（SDP、堺市）”已全面停产。

8月下旬电视面板价格情况（美元/片）

发表日期： 2024. 08. 20

（单位：美元/片）



应用别	尺寸	分辨率	出货型态	液晶显示屏价格					
				低	高	均价	与前期差异	与上月差异(%)	
电视	65”W	3840x2160	Open-Cell	170	179	173	-2.0	-3.0	-1.7%
	55”W	3840x2160	Open-Cell	124	130	127	-2.0	-2.0	-1.6%
	43”W	1920x1080	Open-Cell	62	65	64	0.0	0.0	0.0%
	32”W	1366x768	Open-Cell	34	36	35	-1.0	-1.0	-2.8%



行业要闻及简评

TrendForce：2024年全球笔记本电脑出货量预估增长3.7%，供应链移转比例提升至12.4%

根据TrendForce最新研究，由于地缘问题与经济影响，消费者在预算分配上趋于保守，预估2024年全球笔记本电脑出货量将达1亿7365万台，较2023年增长3.7%，换机需求主要集中在入门级消费市场和教育市场。

TrendForce预计，2024年全球笔电供应链转移比例提升至12.4%。全球笔电生产正朝着更加多元化和灵活化的方向发展，在复杂的国际环境中，如何灵活应对并调整供应链策略以保持竞争力，将是笔电品牌面临的主要挑战。



2024年全球笔记本电脑出货量预估增长3.7%

根据TrendForce集邦咨询最新研究，由于地缘问题与经济影响，消费者在预算分配上趋于保守，**预估2024年全球笔记本电脑出货量将达1亿7,365万台，较2023年增长3.7%**，换机需求主要集中在入门级消费市场和教育市场。

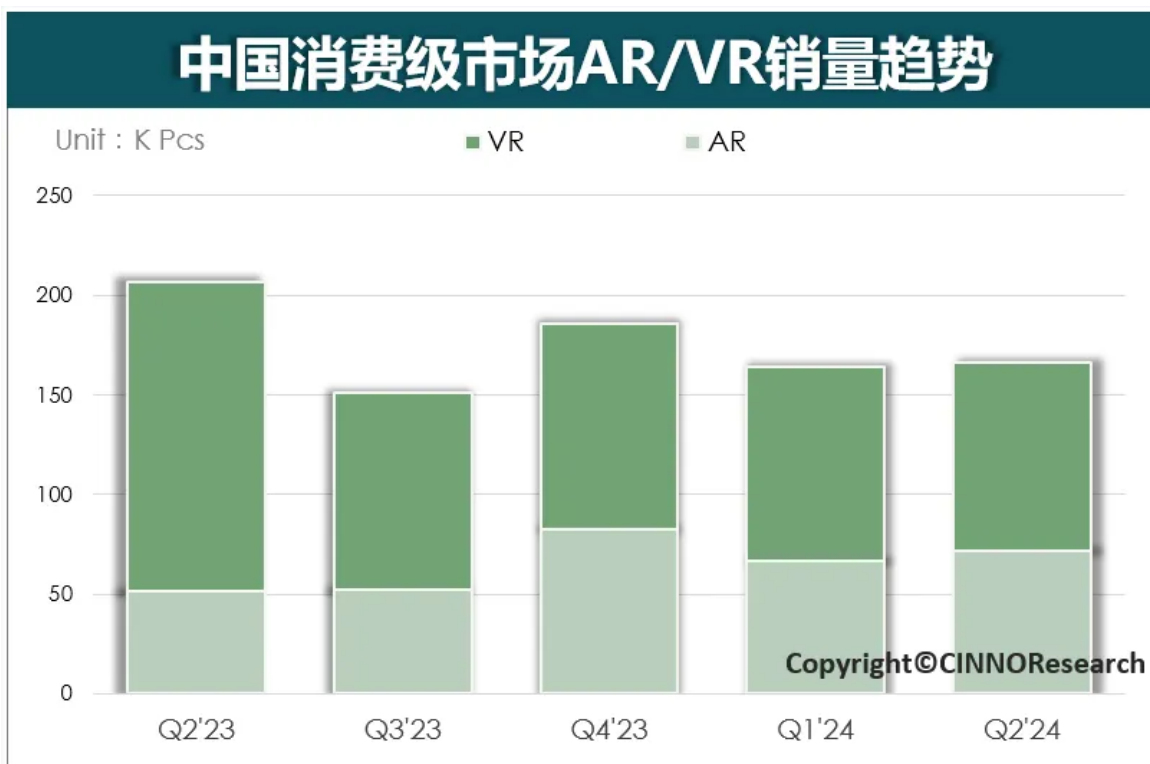
TrendForce集邦咨询表示，虽然业者在2024年下半年陆续推出备受瞩目的AI笔电，但高昂的售价可能会推迟消费者的采购，因此预期2025年才能看到AI机种对供应链带来的实质贡献，届时，在商务换机需求推动下，全球笔电出货量预期将年增5%。

行业要闻及简评

CINNO：2024Q2国内消费级XR市场环比小幅增长1.5%

根据CINNO Research统计数据显示，受618电商平台降价促销，2024Q2国内XR市场销量合计16.6万台，环比增长1.5%。本季度最大亮点，苹果Vision Pro国货版正式售卖，虽然销量未能提振整体市场，但其创新技术和优质用户体验为XR市场带来了新增长点。

中国消费级市场AR/VR销量趋势

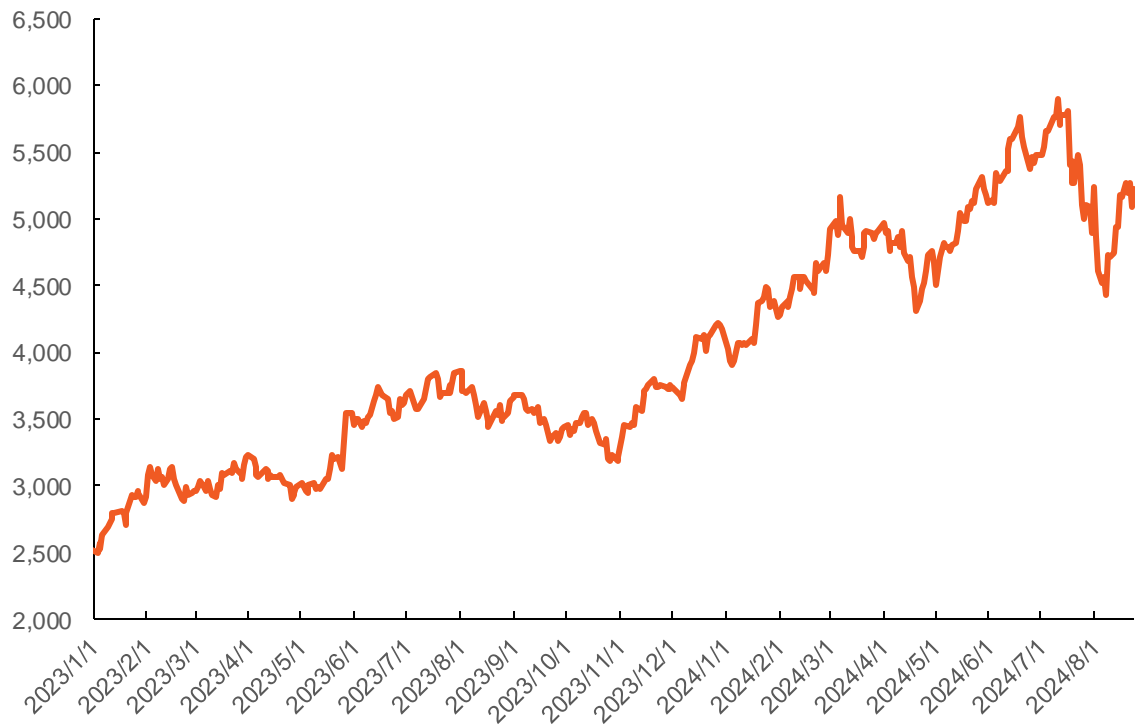




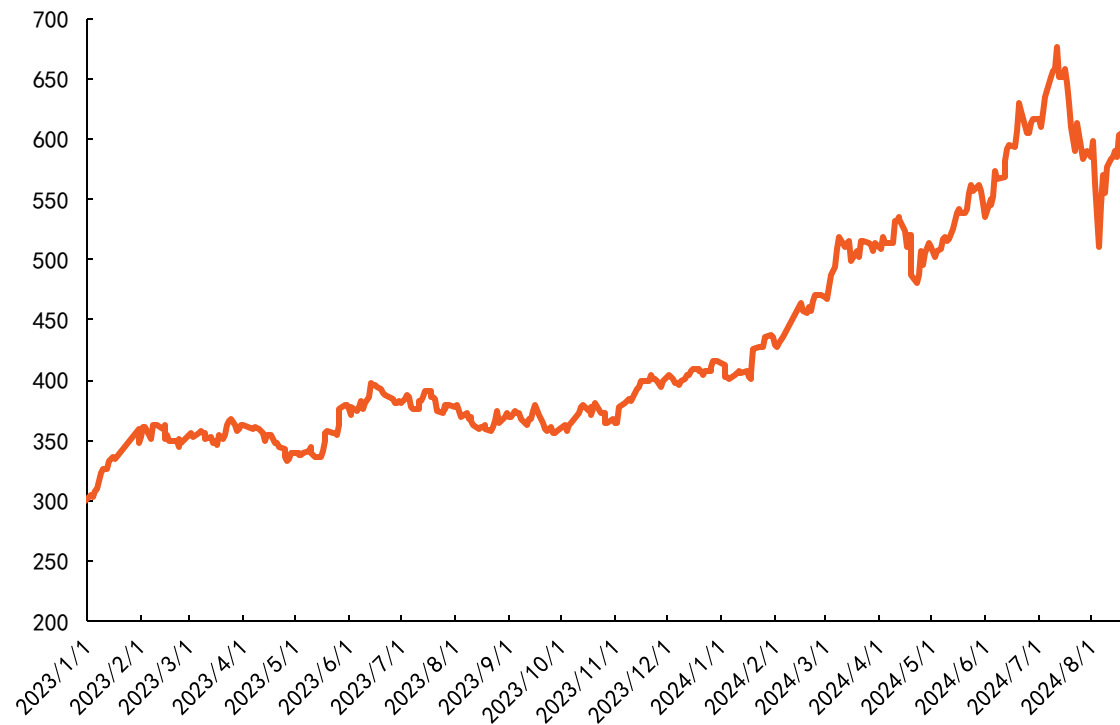
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数有所上涨，中国台湾半导体指数有所下跌。8月23日，美国费城半导体指数为5228.70，周涨幅为1.13%，中国台湾半导体指数为594.05，周跌幅为-1.44%。

◆ 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

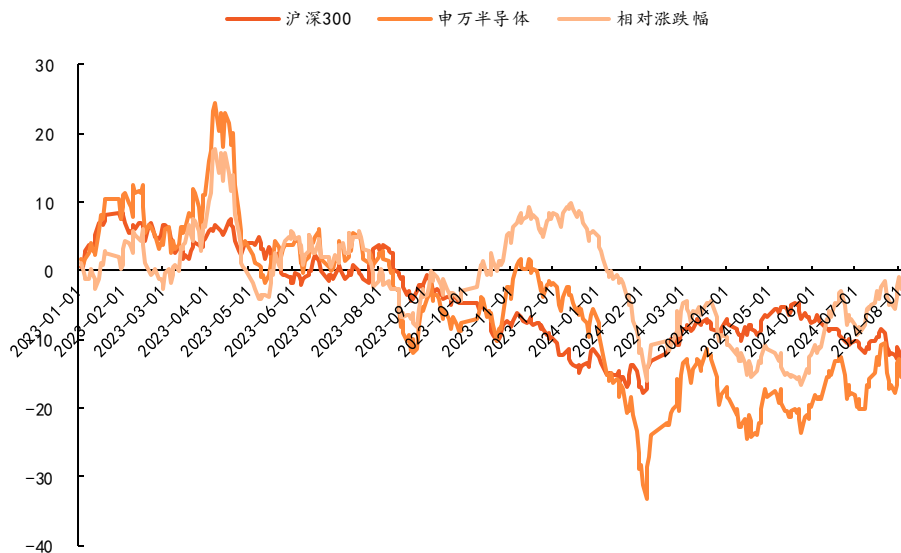




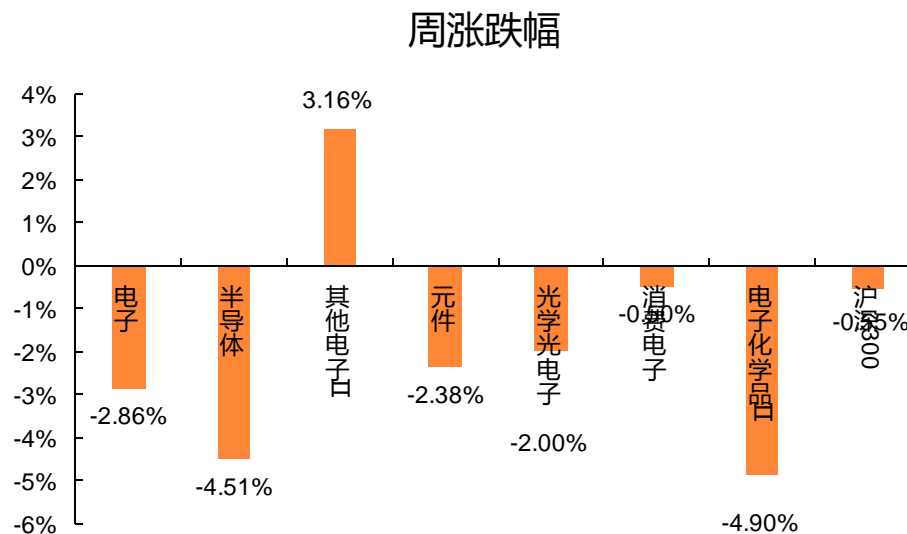
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数下跌4.51%，跑输沪深300指数3.96个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数下跌23.66%，跑输沪深300指数9.60个百分点。

2023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159只A股成分股中，8只股价上涨，151只下跌，其中，赛微电子涨幅为10.07%，领跑半导体行业，创耀科技紧随其后，涨幅为8.66%。

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	赛微电子	10.07	154.72	1	珂玛科技	-26.11	64.55
2	创耀科技	8.66	60.88	2	康希通信	-16.60	-1686.27
3	峰昭科技	4.44	44.34	3	盛景微	-15.48	28.74
4	寒武纪	3.44	-128.80	4	帝奥微	-15.31	301.35
5	艾为电子	2.61	47.94	5	耐科装备	-13.95	32.22
6	纳芯微	1.83	-30.84	6	灿芯股份	-13.36	28.65
7	澜起科技	0.28	94.25	7	台基股份	-13.21	547.35
8	盛科通信	0.08	-382.60	8	敏芯股份	-12.74	-19.98
9	长电科技	-0.16	34.31	9	东微半导	-11.42	50.24
10	捷捷微电	-0.22	38.68	10	佰维存储	-11.29	-433.85

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，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、中科飞测、立讯精密、京东方A、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。

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	2024/8/23	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	117	2.38	3.49	4.82	6.30	49.1	33.6	24.3	18.6	推荐
中微公司	688012	131.01	2.87	3.34	4.13	5.09	45.6	39.3	31.7	25.8	推荐
北方华创	002371	301.66	7.34	10.56	13.91	17.78	41.1	28.6	21.7	17.0	推荐
中科飞测	688361	50.24	0.44	0.61	0.81	1.06	114.6	82.9	62.1	47.6	推荐
鼎龙股份	300054	19.18	0.24	0.49	0.73	1.03	81.1	38.8	26.3	18.7	推荐
京东方A	000725	3.86	0.07	0.18	0.26	0.33	57.0	21.9	14.9	11.5	推荐
芯动联科	688582	32.63	0.41	0.58	0.82	1.12	78.9	56.3	39.7	29.1	推荐
立讯精密	002475	37.89	1.52	1.92	2.29	2.76	24.9	19.7	16.5	13.7	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。