



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

中国大陆 OLED DDIC 话语权持续提升，2025 年全球将开建 18 座晶圆厂

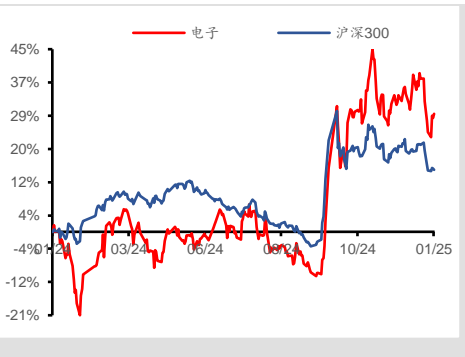
——电子行业周报（2025.1.6-2025.1.10）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年01月13日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：微软今年将在 AIDC 方面投入 800 亿美元，关注 CES 消费电子展 AI 技术》

——2025 年 01 月 07 日

《闻泰科技或将全面分离产品集成业务，英诺赛科正式登陆港交所》

——2025 年 01 月 06 日

《周观点：小米召开合作伙伴大会，GPU 万卡集群助力 AI 大模型飞跃》

——2025 年 01 月 03 日

■ 核心观点

市场行情回顾

过去一周（01.06-01.10），SW 电子指数上涨 1.86%，板块整体跑赢沪深 300 指数 2.99 个百分点，从六大子板块来看，元件、半导体、电子化学品 II、其他电子 II、消费电子、光学光电子涨跌幅分别为 7.02%、3.34%、0.39%、0.10%、-1.23%、-2.03%。

核心观点

中国大陆 OLED DDIC 话语权持续提升。2024 年以来，随着 OLED 面板在智能手机、可穿戴等领域需求的复苏，以及在笔记本电脑、平板电脑、车用产品等新兴应用领域的渗透率不断提升，OLED 面板正迎来上升期，进而拉升了对 OLED 显示驱动芯片（OLED DDIC）等相关零部件的需求。数据显示，2024 年全球 OLED DDIC 出货量将达到 13 亿颗，同比增长约 25.4%。其中 AMOLED 智能手机 DDIC 的需求量将同比增长 27%，达到 8.89 亿颗，主要得益于 OLED 在智能手机显示面板市场渗透率的显著提升，预计 2024 年超过 TFT LCD，达到 56%。随着柔性 OLED 面板价格的合理化，以及良率和成本的持续改善，越来越多的大陆品牌和 OEM 厂商正将 LTPS LCD 智能手机面板升级为 AMOLED 面板。受益于国产面板市场份额的提升，中国大陆 AMOLED 智能手机 DDIC 的市场份额也在逐步增加，群智咨询按投片量口径统计，23Q2 至 24Q2，中国大陆厂商在全球 OLED DDIC 市场份额同比上升 6.3 个百分点，由 7.5% 上升至 13.8%；中国台湾地区厂商份额则同比上升 11.1 个百分点，由 19.7% 上升至 30.8%；相较而言，韩系厂商的市场份额从 68.9% 下降至 53%。

根据 SEMI 最新的全球晶圆厂预测季度报告，预计半导体行业将在 **2025 年启动 18 个新晶圆厂建设项目**。新项目包括 3 座 200 毫米和 15 座 300 毫米晶圆设施，其中大部分预计将于 2026 年至 2027 年开始运营。SEMI 表示，2025 年，美洲和日本是领先地区，各计划建设 4 个项目。中国大陆、欧洲&中东地区并列第三，各计划建设 3 个项目。中国台湾计划建设 2 个项目，而韩国和东南亚各计划建设 1 个项目。因此，半导体产能预计将进一步加速，预计年增长率为 6.6%，到 2025 年每月晶圆（WPM）总数将达到 3360 万片（以 200mm 当量计算）。这一扩张将主要由 HPC 应用中的前沿逻辑技术和边缘设备中生成式 AI 的日益普及所推动。分制程来看，预计到 2025 年，先进节点产能（7nm 及以下）将以行业领先的 16% 的年增长率增长，增幅超过每月 30 万片，达到每月 220 万片；受中国大陆芯片自给自足战略和汽车和物联网应用预期需求的推动，主流节点（8nm~45nm）预计将再增加 6% 的产能，在 2025 年突破每月 1500 万片的里程碑；成熟技术节点（50nm 及以上）的扩张更为保守，反映出市场复苏缓慢和利用率低。预计该部分将增长 5%，到 2025 年达到每月 1400 万片。

■ 投资建议

维持电子行业“增持”评级，我们认为电子半导体 2025 年有望迎来全面复苏，同时，产业竞争格局有望加速出清修复，产业盈利周期和相关公司利润有望持续复苏。我们当前建议关注：半导体设计领域部分超跌且具备真实业绩和较低 PE/PEG 的个股，AIOT SoC 芯片建议关注中科蓝讯和炬芯科技；模拟芯片建议关注美芯晟和南芯科技；建议关注驱动芯片领域峰昭科技和新相微；半导体设备材料建议关注华海诚科和昌红科技；折叠机产业链建议关注统联精密及金太阳；建议关注军工电子紫光国微和复旦微电；建议关注华为供货商汇创达。

■ 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。

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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。