

证券研究报告

AI推动IC设计行业产值增加， 全球显示器市场逐步回暖

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 电子团队

分析师：徐勇 S1060519090004（证券投资咨询）

郭冠君 S1060524050003（证券投资咨询）

邮箱：XUYONG318@pingan.com.cn

GUOGUANJUN625@pingan.com.cn

2025年3月23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) 根据TrendForce数据，受益于AI强劲需求带动半导体产业向上，2024年全球前十大IC设计公司合计营收达2498亿美元，同比+49%。2) 根据TrendForce数据，英伟达在2025年GTC大会上发表了GROOT N1通用人形机器人模基础模型，有望助力研究人员针对特定场景或应用任务对GROOT N1作后期训练，从而加速产品研发进度。随着GROOT N1逐步放量，有望推动全球人形机器人市场产值增长，预计2028年全球人形机器人市场产值将接近40亿美元。3) 根据群智咨询数据，得益于商用市场回暖、电竞需求增长以及产品结构升级，2024年全球显示器整机出货量达1.28亿台，同比增长4.0%，预计2025年全球显示器整机出货量将延续增长态势，有望同比增长3%至1.32亿台。4) 根据IDC数据，2024年中国PC显示器市场出货量达2705万台，同比+长3.3%。分季度来看，24Q4出货量为703万台，同比+2.4%。
- **一周行情回顾：** 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-4.62%，跑输沪深300指数2.33个百分点；2024年年初以来，半导体行业指数上涨32.12%，跑赢沪深300指数18.03个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对较弱。
- **投资建议：** 半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，推动半导体新一轮上升周期，看好晶圆厂扩产及AI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；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、盛科通信、恒玄科技、南亚新材、胜宏科技、生益科技。
- **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。

行业动态

TrendForce: 2024年全球前十大IC设计公司合计营收同比增加49%

根据TrendForce数据, 受益于AI强劲需求带动半导体产业向上, 2024年全球前十大IC设计公司合计营收达2498亿美元, 同比+49%, 前五名IC设计公司合计营收占90%, 其中, 英伟达表现最为突出, 2024年实现营收1243亿美元, 同比增长125%。展望2025年, AI相关应用有望从服务器渗透至个人设备, 边缘AI设备将成为下一波半导体的成长动能。

◆ 2024年全球前十大IC设计公司营收排名 (单位: 百万美元)

2024年排名	2023年排名	业者	营收表现			Top 10营收占比	
			2024	2023	YoY	2024	2023
1	1	NVIDIA (英伟达)	124,377	55,268	125%	50%	33%
2	2	Qualcomm (高通)	34,857	30,913	13%	14%	18%
3	3	Broadcom (博通)	30,644	28,445	8%	12%	17%
4	4	AMD (超威)	25,785	22,680	14%	10%	14%
5	5	Mediatek (联发科)	16,519	13,888	19%	7%	8%
6	6	Marvell (美满电子)	5,637	5,505	2%	2%	3%
7	8	Realtek (瑞昱)	3,530	3,053	16%	1%	2%
8	7	Novatek (联咏)	3,200	3,544	-10%	1%	2%
9	9	Will Semiconductor (上海韦尔半导体)	3,048	2,525	21%	1%	2%
10	10	MPS (芯源系统)	2,207	1,821	21%	1%	1%
前十大业者营收合计			249,804	167,642	49%		

行业动态

TrendForce：2028年人形机器人市场产值将接近40亿美元

根据TrendForce数据，英伟达在2025年GTC大会上发表了GROOT N1通用人形机器人模基础模型，有望助力研究人员针对特定场景或应用任务对GROOT N1作后期训练，从而加速产品研发进度。随着GROOT N1逐步放量，有望推动全球人形机器人市场产值增长，预计2028年全球人形机器人市场产值将接近40亿美元。

2025-2028年全球人形机器人市场产值推估

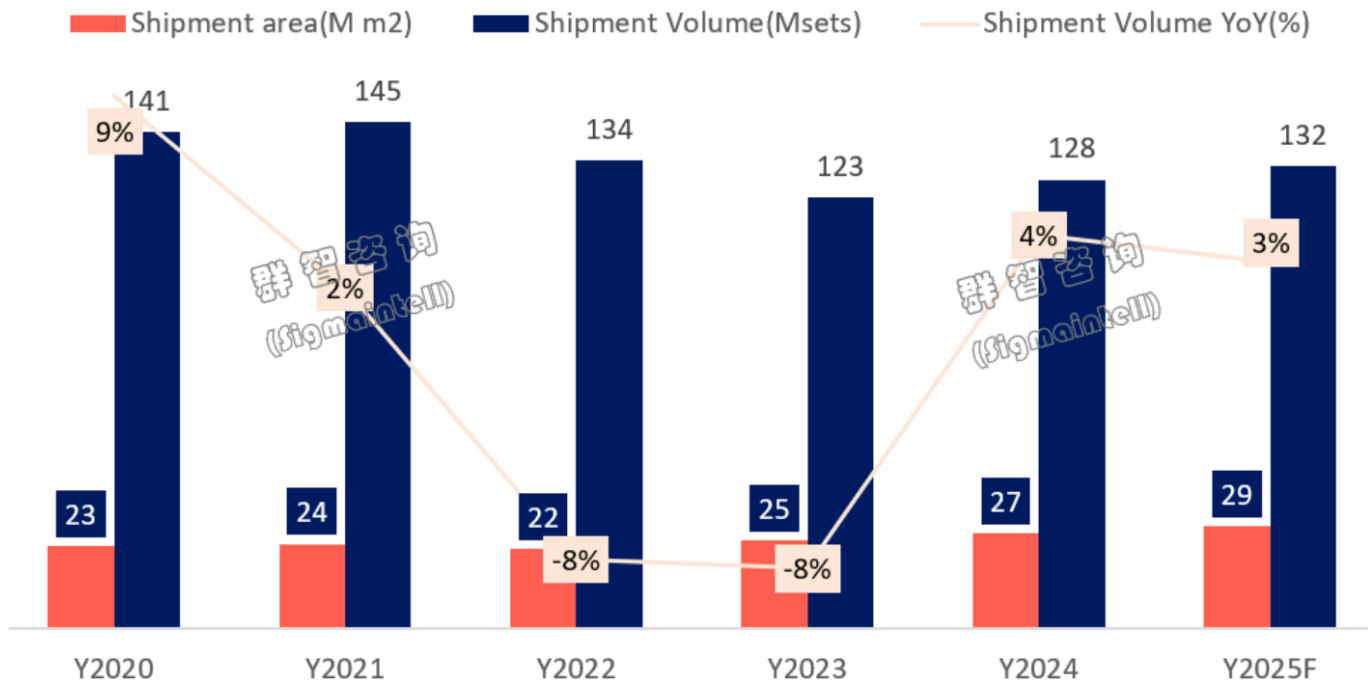


行业动态

群智咨询：2024年全球显示器整机出货量同比+4%至1.28亿台

根据群智咨询数据，得益于商用市场回暖、电竞需求增长以及产品结构升级，2024年全球显示器整机出货量达1.28亿台，同比增长4.0%，预计2025年全球显示器整机出货量将延续增长态势，有望同比增长3%至1.32亿台。

2020-2025年全球显示器出货量预测（百万台）

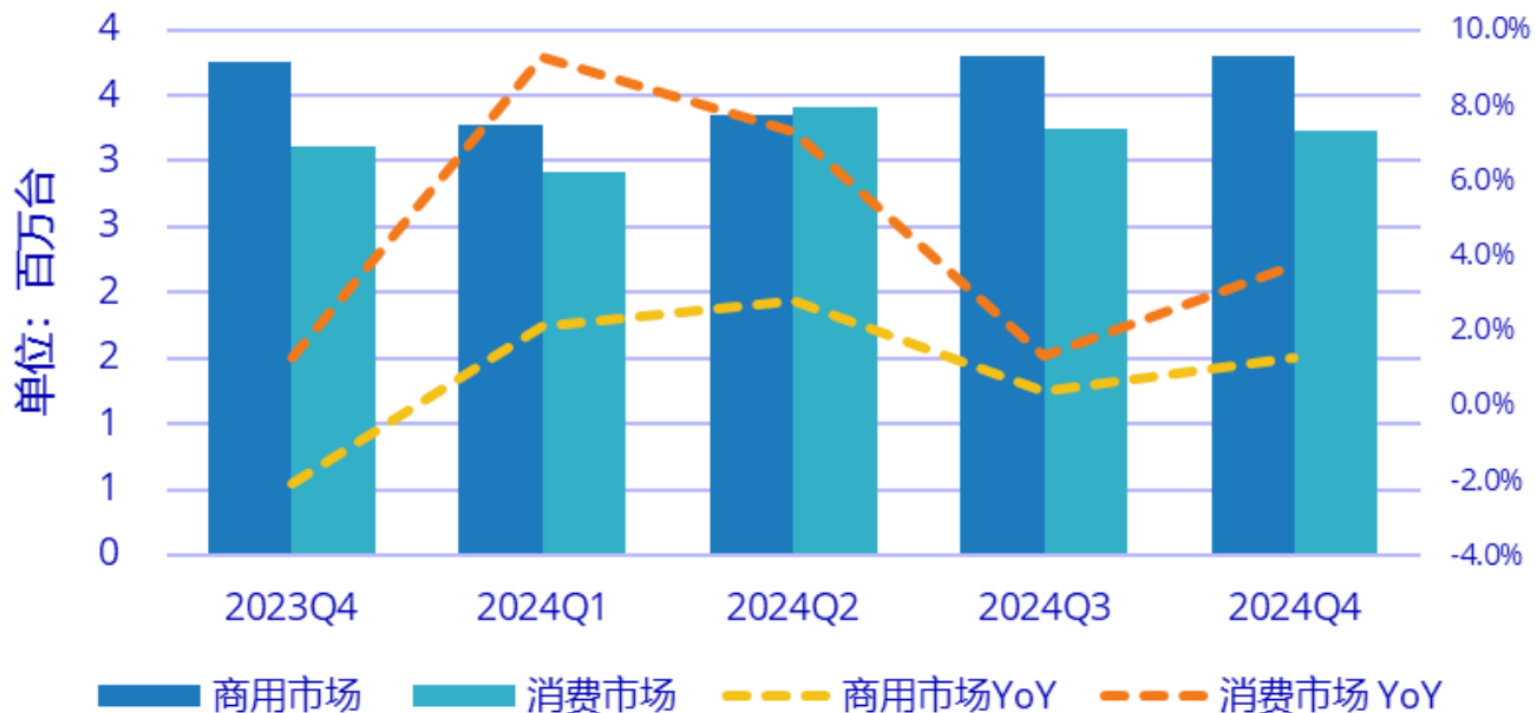


行业动态

IDC：2024年中国PC显示器市场总出货量同比+3.3%至2705万台

根据IDC数据，2024年中国PC显示器市场出货量达2705万台，同比+长3.3%。分季度来看，24Q4出货量为703万台，同比+2.4%。预计2025年中国PC显示器合计出货量将同比增长1.6%。

23Q4-24Q4中国PC显示器商用/消费市场出货量变化

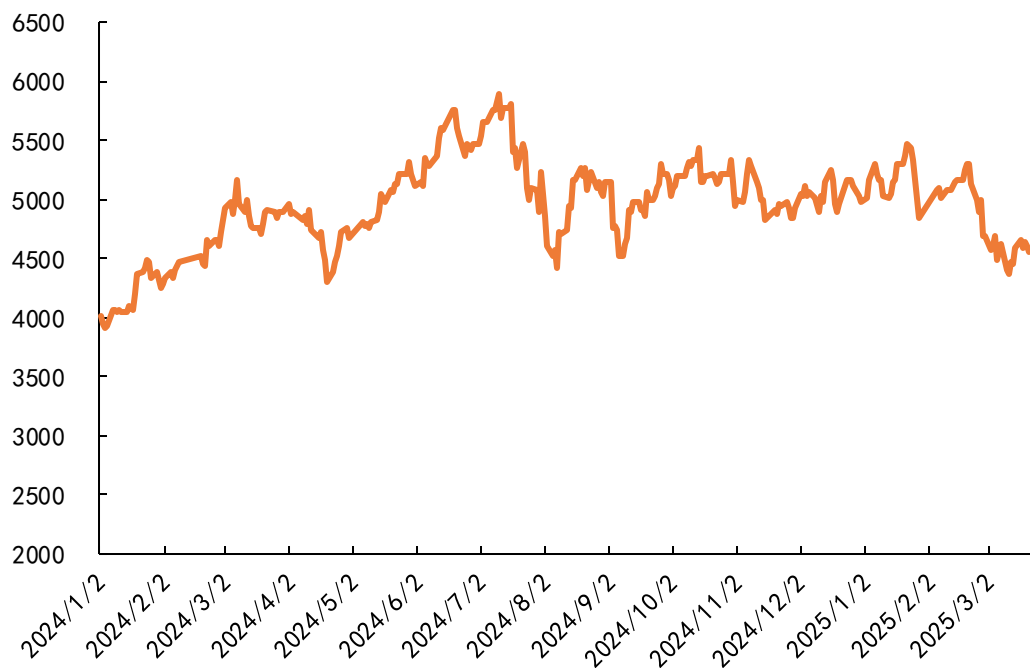




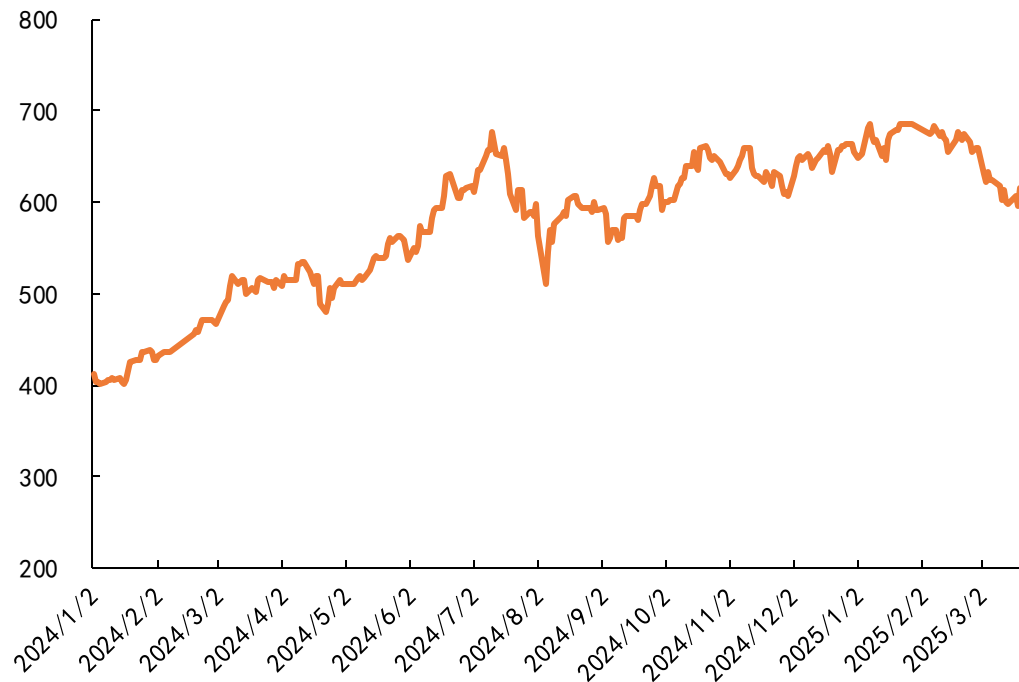
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，美国费城半导体指数出现下滑，而中国台湾半导体指数略微上升。3月21日，美国费城半导体指数达到4557.95，周涨幅为-0.89%；中国台湾半导体指数为607.96，周涨幅为1.76%。

◆ 2024年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2024年年初以来中国台湾半导体指数表现

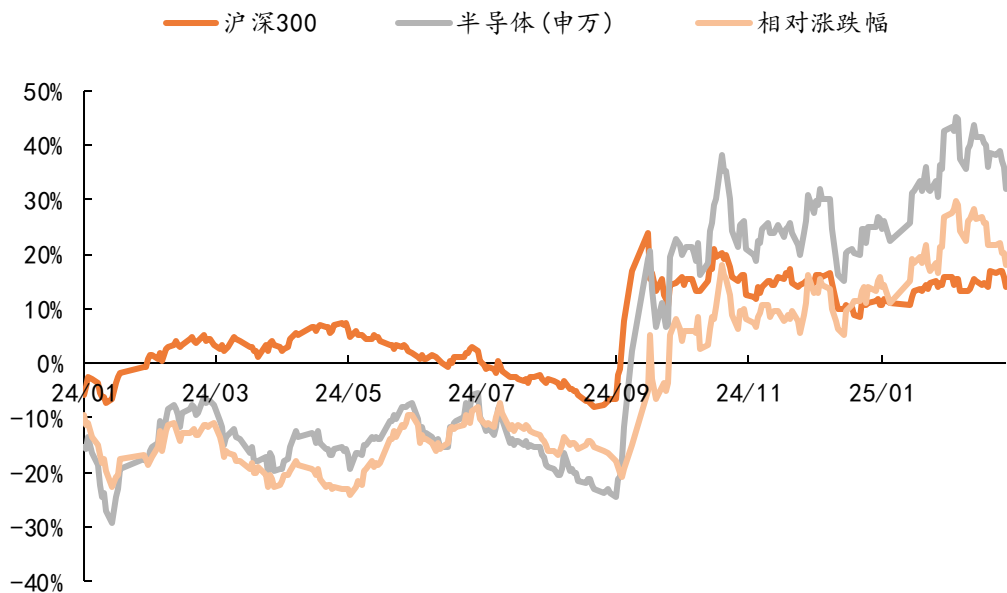




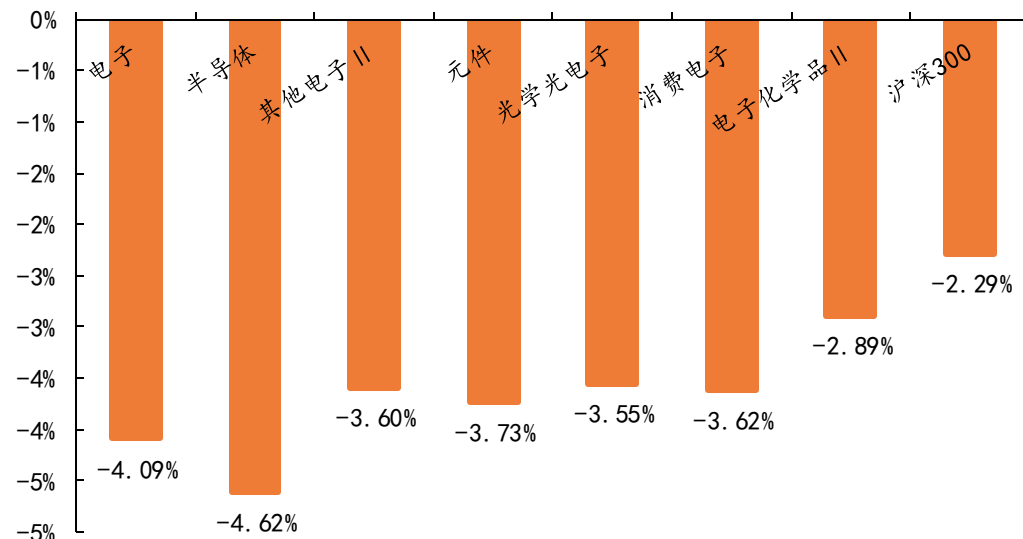
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 本周，半导体行业指数出现下跌，周涨幅为-4.62%，跑输沪深300指数2.33个百分点；2024年年初以来，半导体行业指数上涨32.12%，跑赢沪深300指数18.03个百分点。该指数所在的申万二级行业中，本周半导体行业指数表现相对较弱。

◆ 2024年年初以来半导体行业指数相对表现



◆ 本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

▶ 截至本周最后一个交易日，半导体行业整体P/E（TTM，剔除负值）为80.5倍。本周，半导体行业161只A股成分股中，14只股价上涨，1只持平，146只下跌。

◆ 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	股票简称	涨跌幅%	PETTM	序号	股票简称	涨跌幅%	PETTM
1	创耀科技	10.49	87.3	1	新相微	-16.10	1049.1
2	芯原股份	9.85	-	2	ST华微	-15.87	49.2
3	聚辰股份	7.82	44.4	3	芯海科技	-11.04	-
4	蓝箭电子	5.25	534.1	4	凯德石英	-10.93	63.9
5	华亚智能	3.75	57.9	5	天岳先进	-10.07	154.3
6	晶丰明源	3.22	-	6	和林微纳	-9.97	-
7	希荻微	2.95	-	7	寒武纪-U	-9.62	-
8	炬光科技	2.83	-	8	思瑞浦	-9.49	-
9	芯源微	1.92	93.9	9	龙芯中科	-9.48	-
10	普冉股份	1.71	39.8	10	晶华微	-9.31	-

投资建议

- ▶ 半导体行业当前已处于复苏阶段，消费电子回暖，推动半导体新一轮上升周期，看好晶圆厂扩产及AI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；关注AI+半导体投资机会，推荐海光信息、盛科通信、恒玄科技、南亚新材、胜宏科技、生益科技。

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。**当前国内经济增长压力依然较大，占比较大的计算、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	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
	郭冠君	GUOGUANJUN625@pingan.com.cn	投资咨询	S1060524050003

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	3月21日	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
海光信息	688041	145.80	0.54	0.82	1.18	1.58	268.3	177.4	123.9	92.2	推荐
鼎龙股份	300054	27.36	0.24	0.56	0.79	1.11	115.6	49.0	34.6	24.8	推荐
兆易创新	603986	123.61	0.24	1.80	2.42	3.06	509.8	68.7	51.1	40.4	推荐
中微公司	688012	191.24	2.87	3.33	4.12	5.08	66.6	57.4	46.4	37.7	推荐
澜起科技	688008	74.02	0.39	1.16	1.76	2.44	187.9	64.0	42.0	30.4	推荐
安集科技	688019	153.80	3.12	4.36	5.46	6.97	49.3	35.3	28.1	22.1	推荐
北方华创	002371	418.80	7.30	11.04	14.57	18.65	57.3	37.9	28.7	22.5	推荐
拓荆科技	688072	167.46	2.37	2.44	3.46	4.61	70.7	68.7	48.4	36.3	推荐
胜宏科技	300476	85.16	0.78	1.37	4.99	6.85	109.5	62.3	17.1	12.4	推荐
南亚新材	688519	35.32	-0.54	0.22	0.99	1.91	-65.3	158.9	35.8	18.5	推荐
生益科技	600183	28.77	0.48	0.73	1.12	1.37	60.0	39.6	25.7	21.1	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2025版权所有。保留一切权利。