

半导体

行业快报

索尼 CIS 稼动率满载，行业供需格局加速优化

投资要点

◆ 索尼 CIS 稼动率满载，SK 海力士退出行业格局加速优化

索尼 FQ2-2024 (2024.7.1~2024.9.30) 图像传感器实现收入 5034.94 亿日元，同比增长 33.96%，环比增长 57.10%，创下历年同期新高，主要得益于芯片尺寸增大以及向主要客户出货的新品稳定放量导致单价有所上升；等效 12 寸晶圆产能为 15.2 万片/月，晶圆月投片量为 15.2 万片，稼动率达 100%，且公司预计 FQ3-2024 产能和投片量仍将维持该水平不变，FY2024 图像传感器收入将达 1.62 万亿日元，同比增长 11.71%。

索尼表示，全球智能手机市场延续逐步复苏趋势，其中，中国和欧洲市场继续保持同比增长，北美市场也出现复苏迹象；此外，AI 功能推动手机销量增长的同时还将加速手机向高端化发展。

根据中国电子报 10 月 19 日消息，SK 海力士正在削减其业务生存能力较低的图像传感器和代工业务，专注于高利润的 HBM 和 AI 存储器。SK 海力士计划在 2024 年年底将基于 12 寸晶圆的 CIS 月产量削减至 6000 片。24Q3 SK 海力士非存储芯片业务的营收占比仅 3%。随着 SK 海力士等韩系厂商放弃部分 CIS 市场，供给侧格局将持续优化。需求端，随着安防等传统市场回暖、消费电子市场重回上升通道、汽车市场智能化加速以及 AR/VR 等新视觉需求不断涌现，CIS 需求有望实现快速增长。

◆ 国产 CIS 龙头业绩高速增长，多领域发力拓宽增长空间

韦尔股份是中国第一、全球第三的 CIS 厂商；根据 Yole 数据，公司 2022 年市占率为 11%。随着消费市场进一步回暖，下游客户需求有所增长，加之公司在高端智能手机市场的产品导入及汽车市场自动驾驶应用的持续渗透，公司营收实现稳步增长。同时，受到产品结构优化以及成本控制等因素影响，公司产品毛利率逐步恢复，整体业绩显著提升。24Q3 公司实现营收 68.17 亿元，同比增长 9.55%，环比增长 5.73%，续创历史新高；归母净利润 10.08 亿元，同比增长 368.33%，环比增长 24.60%；毛利率 30.44%，同比提升 8.66 个百分点，环比提升 0.20 个百分点。24Q3 末存货 67.72 亿元，环比 24Q2 末基本持平。

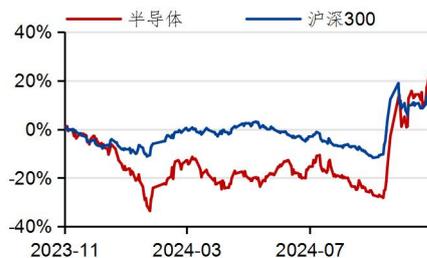
手机：公司在智能手机领域已完成全系列机型后置主摄产品布局，同时积极开拓长焦等副摄市场，凭借宽动态、低功耗等性能优势，副摄产品市场份额有望快速提升。主摄方面，OV50H 正逐步替代海外同类竞品，实现公司在高端智能手机领域市场份额的重大突破。全球首款采用 TheiaCel™ 技术的智能手机 CIS OV50K40 凭借 LOFIC 功能可实现单次曝光接近人眼级别的动态范围。2024 年 8 月，公司推出 OV50M40 (1/2.88 英寸，50MP，0.61μm)，以应对前摄、广角、超广角、长焦等应用对小尺寸 50MP CIS 的需求；预计 24Q4 实现量产。

汽车：公司凭借先进紧凑的汽车 CIS 解决方案覆盖了广泛的汽车应用。针对前视等高端应用，公司 2024 年 10 月推出汽车行业的首款 12MP 传感器——

投资评级

领先大市(维持)

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	10.53	27.76	8.01
绝对收益	13.86	51.75	23.19

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号：S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号：S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsec.cn

相关报告

半导体：美国审查五家设备厂商，设备国产化替代迫在眉睫-华金证券-电子-半导体设备-行业快报 2024.11.10

联瑞新材：24Q3 业绩同环比双增，高阶品占比持续提升-华金证券-电子-联瑞新材-公司快报 2024.11.7

晶合集成：营收和毛利稳步提升，28nm OLED 驱动芯片预计 25H1 放量-华金证券-电子-晶合集成-公司快报 2024.11.6

拓荆科技：24Q3 营收创历史新高，新产品/新工艺机台取得突破进展-华金证券-电子-拓荆科技-公司快报 2024.11.5

南芯科技：24Q3 营收稳健增长，多领域布局拓宽增长空间-华金证券-电子-南芯科技-公司快报 2024.11.4

安集科技：24Q3 业绩高速增长，新品进入加速放量阶段-华金证券-电子-安集科技-公司快报 2024.11.3

中微公司：新增订单维持高增速，高端刻蚀产



OX12A10 (1/1.43 英寸, 12MP, 2.1 μ m), 预计 25Q3 量产。OX12A10 采用 TheiaCel™ 技术成功实现更宽动态范围, 是公司 2.1 μ m TheiaCel™ 产品系列中分辨率最高的传感器; 该产品系列还包括 8MP OX08D10 和 5MP OX05D10。后两者主要针对主流乘用车, 而 OX12A10 则专为满足下一代 ADAS 和 AD 机器视觉需求而设计。针对环视和后视等应用领域, 公司推出首款也是唯一一款采用 TheiaCel™ 技术的 3.0 μ m 像素汽车视觉传感器——OX03H10 (1/2.44 英寸, 3MP, 3 μ m), 单次曝光可实现 140dB 动态范围, 预计 25H1 量产。针对车内视觉应用, 公司已与飞利浦合作开发全球首个车内驾驶员健康监测解决方案。

新兴市场: 公司通过在全局曝光技术的领先优势, 赋能终端设备实现眼球追踪、同步定位和制图 (“SLAM”) 等功能, 公司 CIS 产品在小尺寸及低功耗方面的优势高度适配 AR/VR 包括 AI 眼镜等终端客户需求, 此外, 公司开发的 LCOS 产品凭借其高解析度、外形紧凑、低功耗和低成本的特点, 将为 AR/VR 包括 AI 眼镜等新兴市场在经济适配性及方案可行性方面提供更多助力。

- ◆ **建议关注:** 韦尔股份是国产 CIS 龙头公司, CIS 产品矩阵实现中高端全系列覆盖, 多种核心技术持续精进提供超高质成像, 高筑产品核心竞争力, 持续推荐。
- ◆ **风险提示:** 下游终端市场需求不及预期风险, 新技术、新工艺、新产品无法如期产业化风险, 市场竞争加剧风险, 系统性风险等。

品新增付运量显著提升-华金证券-电子-中微公司-公司快报 2024.10.30

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn