

2024年05月20日

标配

联想全栈式AI战略扬帆起航，OpenAI、谷歌相继迭代大模型

——电子行业周报2024/5/13-2024/5/19

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 存储合约涨价预期上调，苹果发布M4芯片加码AI PC——电子行业周报（202405006-20240512）
2. 2024Q1三星电子半导体业务扭亏为盈，苹果业绩超预期——电子行业周报（20240429-20240505）
3. 苹果供应链新增四家大陆企业，2023年中国边缘计算服务器同比大增29.1%——电子行业周报（20240422-20240428）

投资要点:

- **电子板块观点：联想AI PC元启与AI手机齐发售，全栈式AI战略布局初显；OpenAI、谷歌相继迭代大模型，多模态模型加速人机交互变革。当前电子行业供需处于底部平衡回暖阶段，行业估值处于历史低位，建议关注AI芯片及光模块、周期筑底、国产替代、IOT四大投资主线。**
- **联想AI PC元启与AI手机齐发售，全栈式AI战略布局初显。**5月16日晚，联想在北京全球总部召开了AI元启版及AI手机发售体验会，公布了YOGA Book 9i AI元启版、YOGA Pro 16s AI元启版、YOGA Air 14 AI元启版、拯救者Y9000 X2024 AI元启版，以及联想首款AI手机moto X50 Ultra等7款相关新品。笔电方面，联想YOGA Book 9i AI元启版和YOGA Pro 16s AI元启版分别采用了两块13.3英寸2.8k OLED屏幕和Mini-LED专业超感屏，在屏显方面均有不俗的表现。在AI体验上，联想通过X Power本地异构AI引擎，实现100多款专业软件的专项优化。YOGA Air 14 AI元启版作为专业办公产品，拥有低频闪、低蓝光、eyesafe2.0三项莱茵护眼认证。拯救者Y9000X 2024 AI元启版对比常规游戏本厚度薄26%、轻约10%，至高搭载i9-14900HX、RTX4070显卡，AI算力可高达321TOPS。此次亮相的4款AI PC均配备“联想小天”——具备内嵌个人大模型与用户自然交互的智能体，同时支持本地异构AI算力(CPU/GPU/NPU)、拥有个人知识库和开放的AI应用生态，还可有效保护个人数据和隐私安全。手机方面，作为联想旗下首台AI手机，moto X50 Ultra搭载了百倍潜望追光AI影像系统，迎来影像体验升级。该款手机依旧搭载联想小天，可结合用户的使用习惯提供个性化服务。作为行业内率先押注AI PC与AI服务器的龙头企业，联想不仅抢先上线了自研端侧大模型，还安装了包括AI视频会议、AI抠图、文生图在内的多种AI能力，并随着系列新品逐渐将模型从云端部署到端侧，实现“端云混合千亿大模型”。展望未来，各消费电子厂商围绕AI终端延伸开去的一系列相关业务有望在手机、平板、PC乃至AIoT的互联架构的产品生态下构成有效联动循环，AI在终端正在加速落地，有望催生消费电子行业新增量，建议关注国内产业链相关标的。
- **OpenAI、谷歌相继迭代大模型，多模态模型加速人机交互变革。**OpenAI于5月14日发布了其最新的人工智能模型GPT-4o，标志着OpenAI在多模态AI领域的重大突破。这款新模型不仅能够实时对音频、视觉和文本进行推理，还能够生成文本、音频和图像的任意组合输出，大大提升了与人类的交互体验。GPT-4o的响应速度极快，音频输入的平均响应时间仅为320毫秒，与人类对话中的自然反应时间相当。此外，GPT-4o在多语言处理、视觉和音频理解方面的能力也有显著提升，创下多项行业纪录。与此同时，OpenAI还推出了ChatGPT的macOS客户端，全面改版了用户界面，使得用户与AI的互动更加自然和简单。除OpenAI外，谷歌也于5月15日的Google I/O大会围绕谷歌核心业务和生成式AI的融合展开分享，带来了“进阶版”的Gemini Pro 1.5、Gemma 2、Image 3与全面对标Sora文生视频大模型的Veo。Gemini 1.5 Pro进阶版已开放给开发者，最大支持上下文窗口从100万Tokens升级到200万，同时支持35种语言，可以分析比以前更长的文档、代码库、视频和音频录音。开源大模型Gemma也在活动中迎来了重大升级，即将于6月上线的Gemma 2中引入一个全新的、拥有270亿参数的模型。此外，谷歌也发布了多款多模态大模型，包括图像大模型Image 3、视频大模型Veo等。Imagen 3作为谷歌最新推出的文生图大模型，与Imagen 2相比能够更准确地理解相关文本提示。视频生成模型Veo正式对标Sora，集成了谷歌旗下大量视觉模型的特性，具备高级的自然语言和视觉语义理解能力，可以生成长度超过1分钟，分辨率最高1080P的视频，并具有多种视觉和电影风

格。OpenAI、谷歌相继迭代大模型，大模型技术与产品方面竞争已趋于白热化。目前，AI大模型迭代迅速，并逐渐侧重于多模态与人机交互体验优化，从文字到跨文本、视觉和音频，多模态交互的上限不断提高，人机交互模式正迎来新一轮变革。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数上升0.32%，申万电子指数上升0.39%，行业整体跑赢沪深300指数0.08个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第12位，PE(TTM)53.27倍。截止5月17日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.31%)、电子元器件(+1.27%)、光学光电子(+1.03%)、消费电子(+3.08%)、电子化学品(-1.21%)、其他电子(+3.06%)。
- **投资建议：**行业需求在逐步回暖，价格逐步上涨恢复到正常水平，海外压力下国产化力度依然在不断加大，行业估值历史分位较低，建议关注：**(1)** AI创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技。**(2)** 未来周期有望筑底的高弹性板块。关注存储的兆易创新、东芯股份、江波龙、佰维存储，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，CIS的韦尔股份、思特威、格科微，射频的卓胜微、唯捷创芯；关注消费电子蓝筹股立讯精密；小尺寸OLED的深天马A、京东方A。**(3)** 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注中船特气、华特气体、安集科技、晶瑞电材、北方华创、中微公司、拓荆科技、富创精密、新莱应材。**(4)** 受益海外需求强劲、新的终端需求不断的IOT领域的乐鑫科技、恒玄科技。
- **风险提示：**(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 地缘政治风险；(3) 市场竞争加剧。

正文目录

1. 行业新闻.....	5
2. 上市公告重要公告.....	7
3. 行情回顾.....	8
4. 行业数据追踪.....	11
5. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	8
图 2 申万行业二级板块指数涨跌幅 (截至 2024/5/17)	8
图 3 申万行业二级板块指数估值 (截至 2024/5/17)	8
图 4 电子指数组合图 (截至 2024/5/17)	9
图 5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)	9
图 6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股.....	10
图 7 2022 年 12 月 17 日-2024 年 5 月 17 日 DRAM 现货平均价 (美元)	11
图 8 2019 年 3 月-2024 年 3 月 NAND FLASH 合约平均价 (美元)	11
图 9 2021 年 2 月 2 日-2024 年 5 月 14 日 LPDDR3/4 市场平均价 (美元)	12
图 10 2021 年 2 月 7 日-2024 年 5 月 7 日 eMMC 5.1 合约平均价 (美元)	12
图 11 2021 年 5 月 8 日-2024 年 5 月 6 日 TV 面板价格 (美元)	13
图 12 2019 年 9 月-2024 年 5 月笔记本面板价格(美元)	13
图 13 2019 年 11 月-2024 年 5 月显示面板价格(美元)	13
表 1 上市公司重要公告	7

1. 行业新闻

1) Arm 将携手软银开发 AI 芯片，预计 2025 年秋季开始量产

据日经亚洲报道，软银集团旗下全球半导体 IP 龙头大厂 Arm 宣布将成立一个 AI 芯片部门，目标是 2025 年春季之前开发出 AI 芯片原型产品，而大规模生产将由合约制造商负责，预计将在 2025 年秋季开始进行首批量产。报道称，Arm 将承担该 AI 芯片的初期的开发成本，预计总投资将达到数千亿日元，在软银集团出资建立起大规模生产系统之后，Arm 的 AI 芯片业务可能会被剥离出来，并纳入软银集团旗下部门，因为软银持有 Arm 总计 90% 的股份。此外软银还已与台积电进行洽谈，期望能确保产能。（信息来源：同花顺财经）

2) SK 海力士、三星电子陆续停产 DDR3 内存，带动市场价格上行

据媒体报道，由于内存大厂 SK 海力士、三星电子和美光不同程度地退出 DDR3 内存市场，导致 DDR3 DRAM 价格上涨。其中，三星电子已经向客户通知本季度末停止供应 DDR3 内存；SK 海力士也已完成无锡晶圆厂的产能转换，逐步淡出了 DDR3 制造。（信息来源：同花顺财经）

3) Canalys：全球 TWS 耳机出货量达到 6500 万：苹果稳居第一 小米增长最快

根据 Canalys 的数据，2024 年第一季度全球 TWS 耳机市场出货量达到 6500 万，同比增长 6%。前五名的厂商分别是苹果、小米、三星、boAt 和华为。在全球市场中，苹果以 1600 万的出货量稳居第一，市场份额为 25%。而小米是增长最快的厂商之一，同比增长了 61%，首次超过三星位居第二。三星和印度厂商 boAt 的出货量相对稳定，分别占据 8% 和 5% 的市场份额。华为的出货量达到 220 万台，同比增长 13%，超过漫步者进入前五名。（信息来源：同花顺财经）

4) 夏普电视液晶面板工厂决定停产

据日本媒体报道，夏普公司决定终止其电视液晶面板生产线的运营。该工厂曾是造成夏普 2022 财年（截止到 2023 年 3 月）巨额亏损超过 200 亿日元的关键因素之一。近年来，由于中国制造商产能的急剧扩张，电视用液晶面板价格骤降，仅为过去高位的一半，进一步加剧了运营压力。（信息来源：同花顺财经）

5) 英特尔芯片代工部门管理层变动

英特尔（Intel Corp.）宣布代工业务的领导层再次发生变动，Marvell Technology Inc. 高管欧巴克利（Kevin O'Buckley）被任命为代工部门负责人。O'Buckley 被任命为代工服务部门的高级副总裁兼总经理，该部门负责为外部客户制造芯片。英特尔公司周一在一份声明中表示，他将接替即将退休的长期高管斯图·潘，并将作为执行领导团队的一员，直接向首席执行官办公室的帕特·盖尔辛格报告。奥巴克利是国际商业机器公司（International Business Machines Corp.）的资深员工，过去五年一直在 Marvell 工作。他即将进入半导体行业压力最大的工作之一。作为 Gelsinger 雄心勃勃的转型计划的一部分，英特尔正在进入由台积电主导的代工业务。它需要为该项目吸引大客户，尤其是在英特尔试图证明在美国和欧洲建设新工厂的合理性之际。（信息来源：同花顺财经）

6) 苹果 Vision Pro 已通过中国 3C 认证

据中国质量认证中心网站披露，苹果的头显产品已经通过中国的 3C 认证。据报道，苹果(AAPL.US)正准备将其 Vision Pro 混合现实耳机推向国际市场，以激发对这款高价值产品的需求。据透露，这家科技巨头已经开始为其国际门店的员工提供培训，以准备这款售价高达 3,499 美元的高端耳机的全球销售。据悉，苹果已经从德国、法国、澳大利亚、日本、韩国、新加坡和中国等地的国际门店调派了数百名员工到其位于加利福尼亚州库比蒂诺的总部。这些员工正在接受为期四天的培训，学习如何向客户展示这款技术先进的耳机。这一举措表明，上述国家很可能成为 Vision Pro 耳机的首批国际市场。(信息来源：同花顺财经)

7) 台积电：下一代 A16 芯片制造无需依赖 ASML 新光刻机

A16 芯片作为台积电最新研发的成果，预计将结合纳米片晶体管和创新的背面供电 (backside power rail) 解决方案，以大幅提升逻辑密度及性能。据台积电高管 Kevin Zhang 在阿姆斯特丹的一次会议上透露，A16 晶圆厂的设计可能会考虑容纳 High NA EUV 技术，但这并非必要条件。他进一步表示，虽然新光刻机有望将芯片设计缩小多达三分之二，但芯片制造商必须权衡这一优势与更高的成本，以及 ASML 旧技术的可靠性和性能。(信息来源：同花顺财经)

8) 美国官宣对中国电动汽车、电池和半导体等产品加征关税

5 月 14 日晚，美国拜登政府发布声明，声称“中国技术转让、知识产权和创新方面的不公平贸易行为使其控制了全球 70%、80% 甚至 90% 的关键产品”，为了保护美国企业和工人，将根据 1974 年《贸易法》的 301 条款对从中国进口的价值 180 亿美元的产品加征关税，涉及电动汽车、电池、关键矿产、钢铁和铝、半导体、太阳能电池、船到岸起重机和医疗产品等战略领域。(信息来源：同花顺财经)

9) 联想 AI PC 元启版与 AI 手机发售

5 月 16 日，联想在北京总部举办了 AI PC 元启版&AI 手机发售体验会，此次大会联想公布了 4 款元启版 AI PC 售价和上市信息，其中三款来自 YOGA 系列，型号为 YOGA Book 9i AI 元启版、YOGA Pro 16s AI 元启版以及 YOGA Air 14 AI 元启版，此外还有一款拯救者的 Y9000X 2024 AI 元启版。(信息来源：同花顺财经)

10) 台积电美国厂区突发爆炸

据美国亚利桑那州媒体报道，当地时间 15 日下午 2 时 45 分，台积电亚利桑那州厂区发生爆炸，一名工人送医。报道引述凤凰市消防局称，当地有三处消防队于下午 2:30 被派往台积电位于 Dove Valley 和 43rd Avenue 附近的台积电 Fab21 厂。对此，台积电发布声明确认其美国亚利桑那州工厂建筑工地发生一起事故。事故起因是进场废硫酸外包清运槽车异常，一名外包商清运司机查看时发生意外，随后被送往当地医院。台积电表示，工厂设施没有受损，台积电的员工和现场建筑工人未报告受伤。(信息来源：同花顺财经)

2. 上市公司重要公告

表1 上市公司重要公告

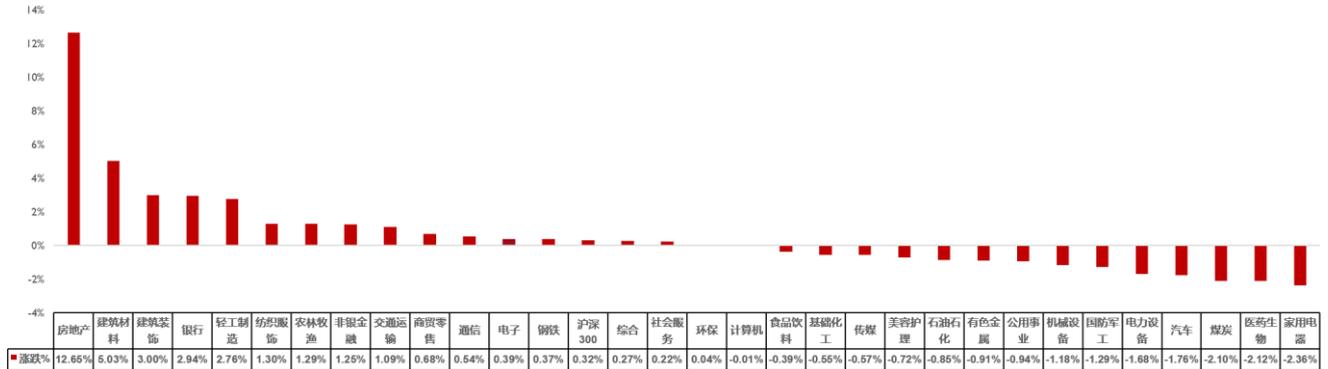
公司名称	公告类型	公司公告
国芯科技 (688262.SH)	股份回购	公司以自有资金以集中竞价交易方式回购股票，将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过人民币 32.56 元/股，回购资金总额不低于人民币 0.3 亿元，不超过人民币 0.4 亿元。
茂莱光学 (688502.SH)	股份回购	公司以首次公开发行股份取得的部分超募资金以集中竞价交易方式回购股票，回购金额不低于人民币 0.25 亿元，不超过人民币 0.50 亿元；回购的股份将用于员工持股计划或股权激励；回购股份的价格不超过人民币 162.00 元/股。
盈趣科技 (002925.SZ)	股份回购	公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励，回购总金额不低于人民币 0.50 亿元且不超过人民币 1.00 亿元，回购价格不超过人民币 25.00 元/股。
可川科技 (603052.SH)	股份回购	公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟用于股权激励或员工持股计划。回购金额不低于人民币 0.50 亿元且不超过人民币 1.00 亿元。回购股份价格不超过人民币 50 元/股。
领益智造 (002600.SZ)	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份；回购资金总额不低于人民币 0.5 亿元，不超过人民币 1.0 亿元，回购价格不超过人民币 7.50 元/股。
利亚德 (300296.SZ)	股权回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易以及法律法规许可的其他方式回购公司股份，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券或用于维护公司价值及股东权益（出售）；回购的资金总额为人民币 0.3 亿元至 0.6 亿元，回购价格不超过人民币 7.40 元/股。
*ST 贤丰 (002141.SZ)	股份回购	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份将用于注销，拟用于回购的资金总额不低于人民币 0.50 亿元，不超过人民币 1.00 亿元。
凯盛科技 (600552.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.49 亿股。本次股票上市流通总数为 0.49 亿股。上市流通日期为 2024 年 5 月 20 日。
三孚新科 (688359.SH)	限售股上市流通	本次股票上市类型为首发限售股份；股票认购方式为网下，上市股数为 0.43 亿股。本次股票上市流通总数为 0.43 亿股。上市流通日期为 2024 年 5 月 22 日。
广信材料 (300537.SZ)	限售股解禁	本次解除限售的股份为公司 2021 年向特定对象发行的股份，数量为 0.06 亿股，占公司总股本的 2.9585%。本次解除限售股份可上市流通日为 2024 年 5 月 21 日（星期二）。本次申请解除股份限售的股东为 2 户，共对应 29 个证券账户。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数上升 0.32%，申万电子指数上升 0.39%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 12 位，PE(TTM)53.27 倍。

图1 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

截止 5 月 17 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-1.31%)、电子元器件(+1.27%)、光学光电子(+1.03%)、消费电子(+3.08%)、电子化学品(-1.21%)、其他电子(+3.06%)。海外方面，台湾电子指数上升 3.97%，费城半导体指数上升 3.64%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/5/17）

指数	代码	板块	收盘价	周涨跌幅	30日涨跌幅	年初至今
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	3,227.42	-1.31%	5.76%	-20.34%
	801083.SI	电子元器件	5,130.90	1.27%	14.73%	4.94%
	801084.SI	光学光电子	1,302.41	1.03%	7.17%	9.36%
	801085.SI	消费电子	5,475.54	3.08%	11.66%	12.01%
	801086.SI	电子化学品	4,444.51	-1.21%	13.39%	-10.54%
	801082.SI	其他电子	7,369.62	3.06%	17.17%	-7.48%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,154.03	-0.02%	4.89%	2.10%
	399001.SZ	深证成指	9,709.42	-0.22%	6.06%	-11.86%
	399006.SZ	创业板指	1,864.94	-0.70%	5.95%	-20.53%
	000300.SH	沪深300	3,677.97	0.32%	4.75%	-5.00%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,319.93	0.39%	8.78%	-4.78%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	538.20	3.97%	5.36%	79.20%
	SOX.GI	费城半导体指数	4,983.02	3.64%	5.56%	96.79%

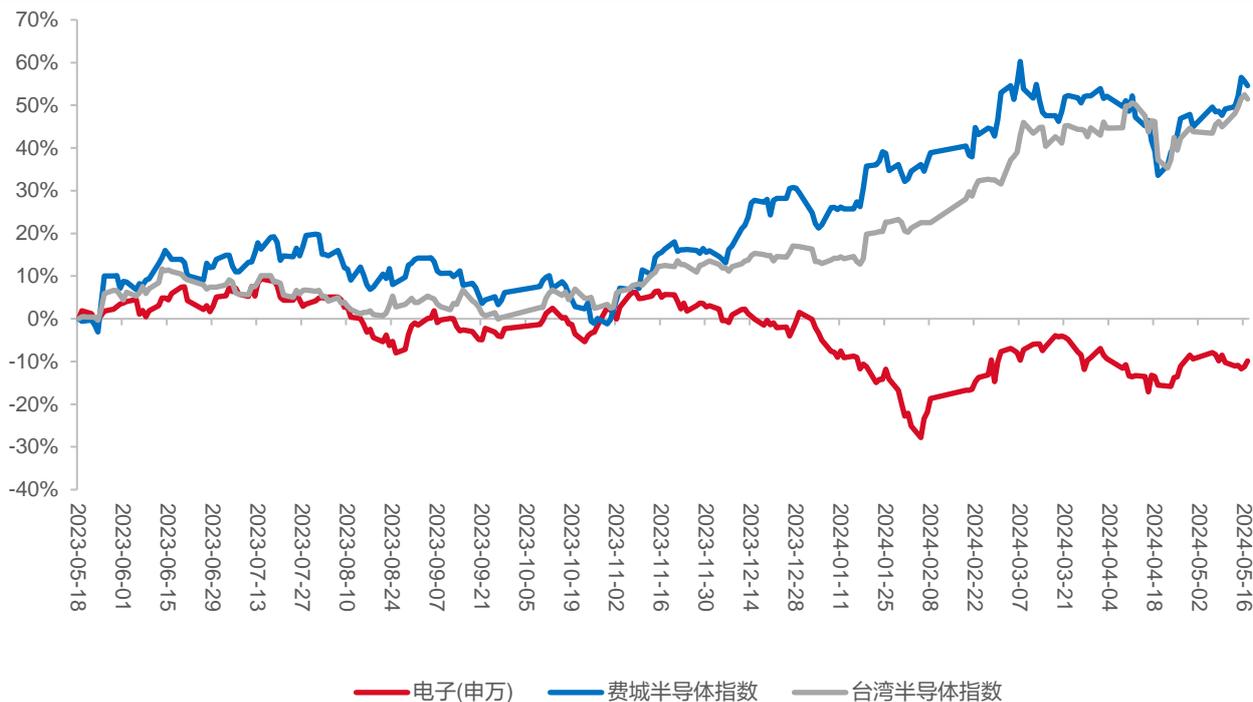
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/5/17）

指数	代码	板块	PE估值			PS估值			PB估值		
			PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PS (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)	PB (MRQ)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
申万电子二级指数	801081.SI	半导体	115.11	87.14%	84.52%	5.59	33.80%	48.93%	4.53	4.41%	8.55%
	801083.SI	电子元器件	32.18	44.77%	28.00%	2.65	59.93%	43.34%	3.23	8.29%	4.34%
	801084.SI	光学光电子	52.54	66.61%	65.25%	1.25	29.97%	14.95%	2.54	34.50%	20.95%
	801085.SI	消费电子	28.85	27.33%	17.60%	1.16	37.47%	19.10%	3.22	14.51%	7.24%
	801086.SI	电子化学品	68.10	91.88%	78.34%	4.17	18.96%	17.35%	3.82	7.58%	8.90%
	801082.SI	其他电子	52.25	87.14%	62.50%	0.96	72.55%	44.49%	6.88	5.81%	5.14%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.79	73.70%	53.74%	1.14	65.54%	43.79%	2.81	12.61%	7.89%
	399001.SZ	深证成指	22.84	16.41%	24.10%	1.48	8.49%	11.02%	2.10	7.17%	10.90%
	399006.SZ	创业板指	28.72	9.65%	6.41%	2.85	7.91%	3.95%	3.60	5.28%	6.78%
	000300.SH	沪深300	12.22	52.02%	45.31%	1.22	50.04%	37.71%	3.19	9.36%	6.81%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	53.27	93.03%	69.35%	2.07	55.85%	36.16%	3.82	14.96%	11.97%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
	SOX.GI	费城半导体指数	50.21	98.89%	99.07%	12.21	99.76%	99.80%	9.23	98.97%	99.14%

资料来源：Wind，东海证券研究所

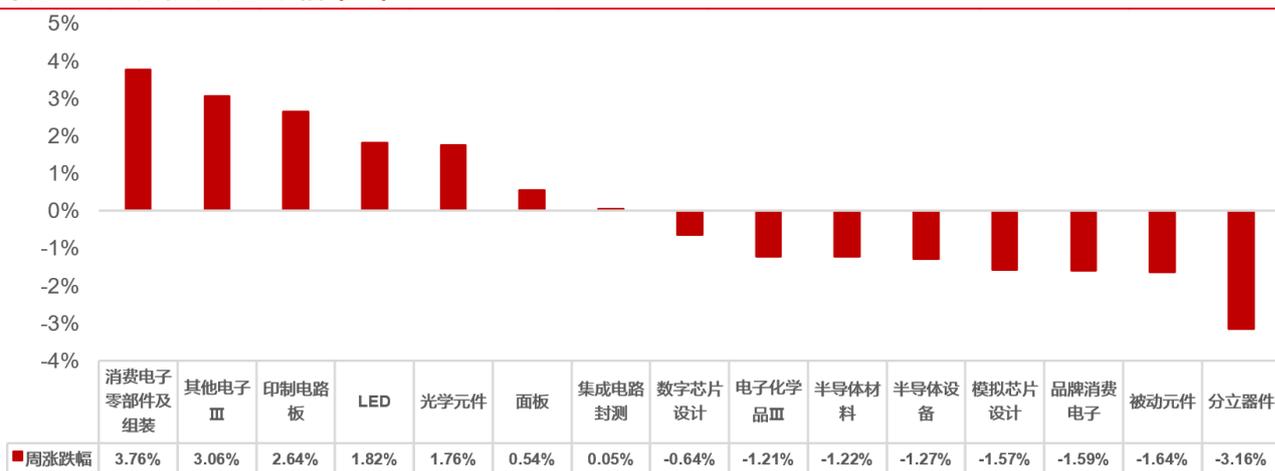
图4 电子指数组合图 (截至 2024/5/17)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

本周半导体细分板块涨跌幅分别为: 品牌消费电子 (-1.59%)、消费电子零部件及组装 (+3.76%)、半导体设备 (-1.27%)、面板 (+0.54%)、被动元件 (-1.64%)、LED (+1.82%)、数字芯片设计 (-0.64%)、模拟芯片设计 (-1.57%)、印制电路板 (+2.64%)、电子化学品III (-1.21%)、光学元件 (+1.76%)、半导体材料 (-1.22%)、其他电子III (+3.06%)、集成电路封测 (+0.05%)、分立器件 (-3.16%)。

图5 申万三级细分板块周涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周电子行业各子版块涨跌幅前三个股

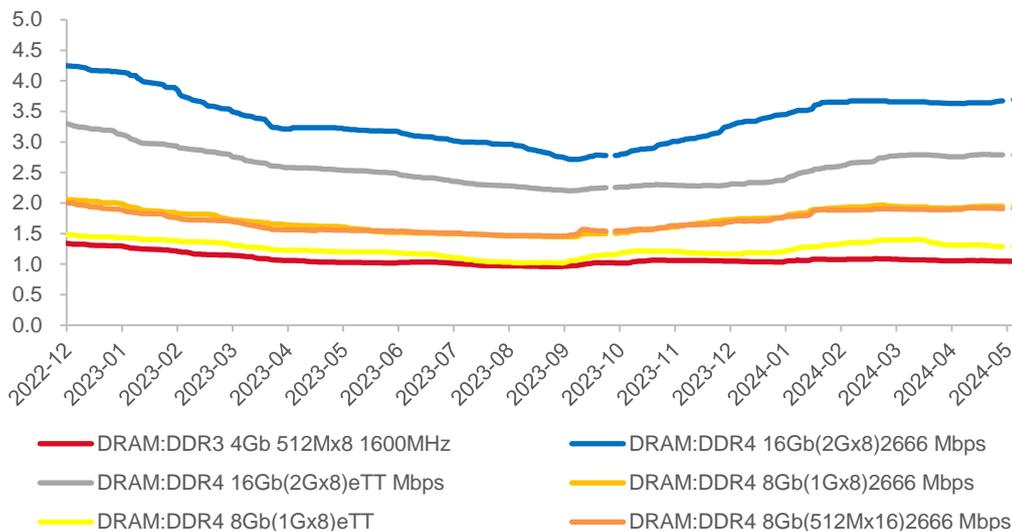
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688661.SH	半导体材料	和林微纳	13.81%	52.47%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	12.02%	31.70%
	300604.SZ	半导体设备	长川科技	10.58%	17.99%
	600360.SH	分立器件	ST华微	-22.71%	-31.68%
	688469.SH	集成电路制造	芯联集成	-13.20%	-12.83%
	688372.SH	集成电路封测	伟测科技	-12.91%	-8.74%
电子元器件	688183.SH	印制电路板	生益电子	34.96%	56.21%
	688519.SH	印制电路板	南亚新材	16.53%	46.41%
	688020.SH	印制电路板	方邦股份	13.96%	43.63%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	-22.75%	-34.53%
	600563.SH	被动元件	法拉电子	-7.78%	-1.23%
	002484.SZ	被动元件	江海股份	-4.87%	7.42%
光学光电子	002217.SZ	面板	*ST合泰	27.52%	6.11%
	300162.SZ	LED	雷曼光电	24.95%	62.47%
	002955.SZ	面板	鸿合科技	11.84%	19.56%
	003019.SZ	面板	宸展光电	-5.54%	23.62%
	002808.SZ	光学元件	ST恒久	-4.87%	-27.12%
	603297.SH	光学元件	永新光学	-4.23%	2.51%
消费电子	300843.SZ	消费电子零部件及组装	胜蓝股份	48.15%	99.83%
	002888.SZ	品牌消费电子	惠威科技	15.03%	27.87%
	688260.SH	消费电子零部件及组装	昀冢科技	8.48%	6.40%
	301285.SZ	消费电子零部件及组装	鸿日达	-10.10%	0.47%
	688036.SH	品牌消费电子	传音控股	-5.98%	-19.96%
	600203.SH	消费电子零部件及组装	福日电子	-3.65%	14.33%
其他电子Ⅲ	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	28.21%	-19.85%
	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	23.68%	46.90%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	19.23%	40.27%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	-12.64%	-10.47%
	688103.SH	其他电子Ⅲ	国力股份	-7.03%	-2.63%
	300184.SZ	其他电子Ⅲ	力源信息	-3.51%	18.14%
电子化学品Ⅲ	603002.SH	电子化学品Ⅲ	宏昌电子	3.29%	10.55%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	2.69%	25.39%
	300429.SZ	电子化学品Ⅲ	强力新材	1.57%	31.69%
	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	-15.19%	18.20%
	300481.SZ	电子化学品Ⅲ	濮阳惠成	-9.59%	19.72%
	838402.BJ	电子化学品Ⅲ	硅烷科技	-4.56%	-34.63%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

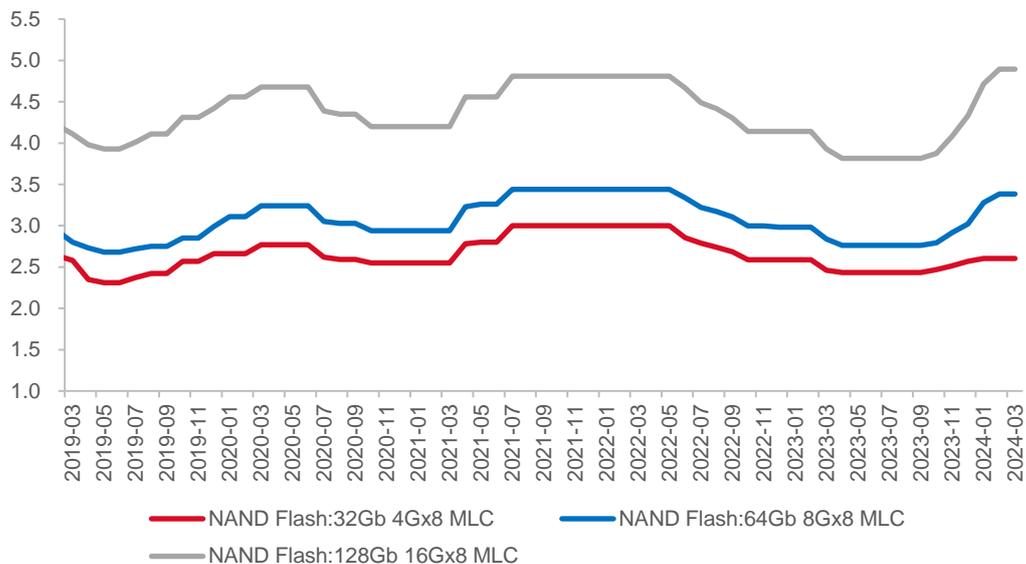
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年12月17日-2024年5月17日 DRAM 现货均价(美元)



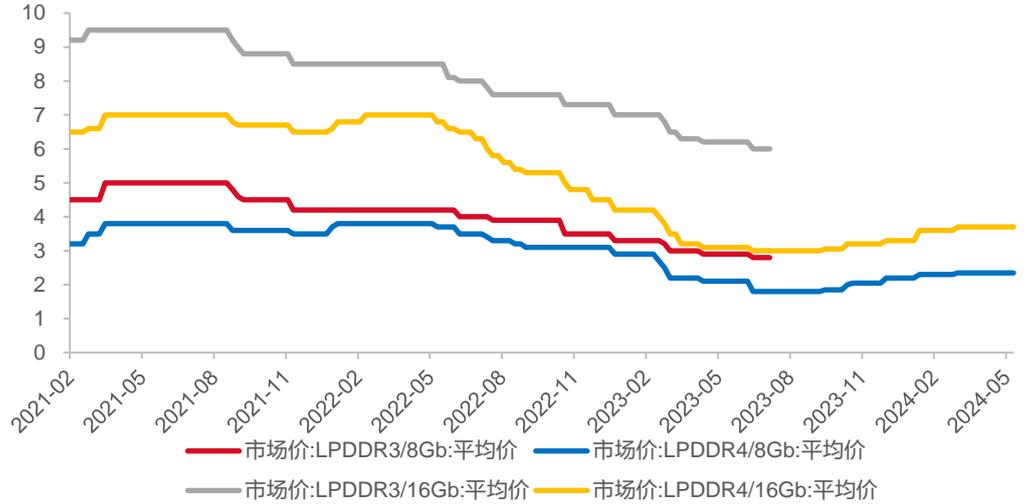
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图8 2019年3月-2024年3月 NAND FLASH 合约均价(美元)



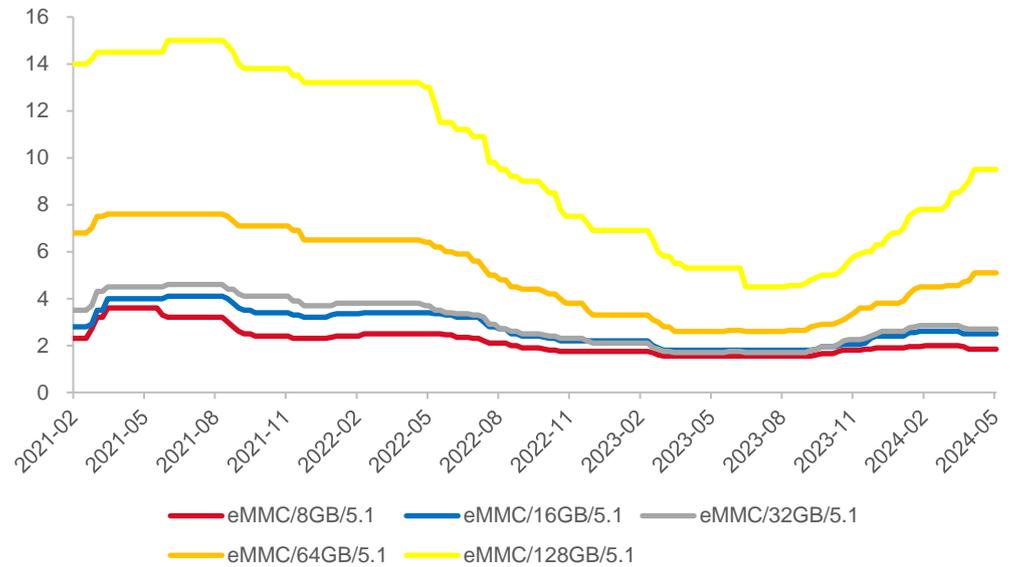
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

图9 2021年2月2日-2024年5月14日 LPDDR3/4 市场均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

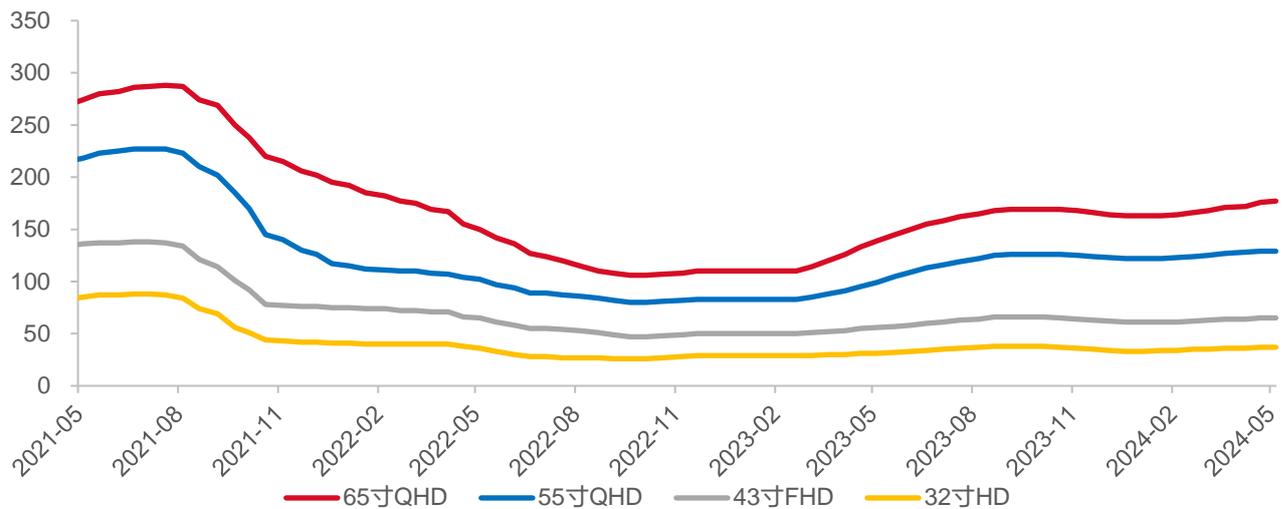
图10 2021年2月7日-2024年5月7日 eMMC 5.1 合约均价 (美元)



资料来源: 同花顺 iFind, 东海证券研究所

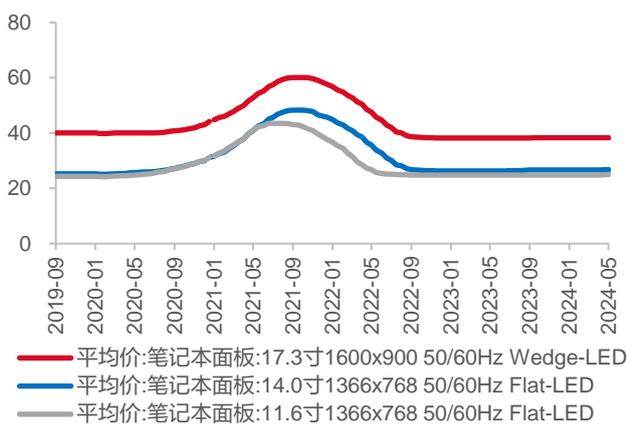
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年5月8日-2024年5月6日TV面板价格(美元)



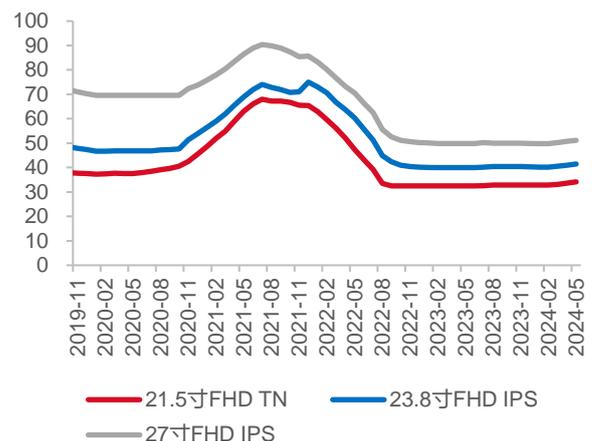
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

图12 2019年9月-2024年5月笔记本面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 2019年11月-2024年5月显示面板价格(美元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

5.风险提示

(1) **下游终端需求复苏不及预期风险**: 下游需求复苏程度不及预期可能导致相关企业库存积压或相关工程建设进度放缓, 并可能再度影响产业链内部分企业的稼动率;

(2) **地缘政治风险**: 国际贸易摩擦和相关进出口管制进一步升级, 可能导致相关设备、原材料紧缺, 或造成供应链风险;

(3) **市场竞争加剧**: 国产替代程度较高的部分细分市场竞争加剧, 可能导致相关企业毛利率承压, 影响其盈利水平。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在 -20%—20% 之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在 -10%—10% 之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15% 之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在 -5%—5% 之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15% 之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效, 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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089