



2024年05月27日

标配

证券分析师

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn



相关研究

1. 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（20240513-20240519）
2. 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（20240506-20240512）
3. 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）

英伟达第一财季营收再超预期，微软Build大会为AI大厦添砖加瓦

——电子行业周报2024/5/20-2024/5/26

投资要点：

- 电子板块观点：英伟达连续三个季度收入同比增速超过200%，AI芯片需求旺盛有望引领行业发展；微软Build大会推出Copilot自定义版，覆盖AI基础设施搭建到模型产品落地。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。
- 英伟达连续三个季度收入同比增速超过200%，AI芯片需求旺盛有望引领行业发展。5月24日，英伟达发布2025财年第一财季财报（截至2024年4月28日），公司业绩和前景展望大超预期。受消息提振，股价连创历史新高。报告期内，英伟达营收同比增长262%至260亿美元，远超市场普遍预期的245亿美元，创历史新高，并且已连续第三个季度收入同比增速超过200%；净利润同比增长620%至148.8亿美元。同时，英伟达预期其第二财季的营收将达到280亿美元，市场预期为268亿美元。CEO黄仁勋表示：“下一场工业革命已经开始……除了云服务提供商，生成式AI还扩展到了消费互联网公司、企业、主权AI、汽车和医疗保健等领域的客户，创造了多个价值数十亿美元的垂直市场。我们正处于下一波增长的起点。”分业务看，得益于对Hopper平台上生成式AI训练和推理的强劲且不断加速的需求，数据中心业务已连续5个季度实现营收增长，第一财季营收225.63亿美元，同比增长426.68%，占比超过总营收的80%。此外，Blackwell架构芯片已全面投入生产，将进一步巩固英伟达在AI芯片领域的领先地位。该GPU架构于GTC大会首推，采用先进的NVLink高速互连技术和创新的液冷机架设计，专为大规模AI模型设计，在处理万亿参数级别的AI模型训练和推理任务方面表现尤其出色，为万亿参数规模的生成式人工智能奠定了基础。AI热潮下，英伟达作为行业龙头有望引领芯片产业加速增长，全球AI公司对英伟达的芯片、网络硬件和软件生态系统需求强劲，英伟达仍有巨大增长空间。AI技术日趋成熟，数字化基础设施不断完善，AI商业化应用将加速落地，推动AI芯片市场高速增长，建议关注国内产业链相关标的。
- 微软Build大会推出Copilot自定义版，覆盖AI基础设施搭建到模型产品落地。5月22日，微软Build 2024开发者大会在美国西雅图召开。在PC新形态Copilot+PC方面，微软将于“618”上市的首批机型会搭载高通Snapdragon X系列处理器，并将在今年晚些时候推出更多基于英特尔和AMD处理器的此类设备。新的Copilot+PC自带原生的AI框架和工具链，方便开发人员将自己的端侧模型引入Windows。围绕AI软件开发能力，GitHub推出首套由微软和第三方合作伙伴开发的GitHub Copilot扩展，现已开启受邀预览。同时，微软正式推出了Team Copilot，将原本作为个人AI助手的Copilot for Microsoft 365升级为面向团队的AI助手，改善团队协作和项目管理，并将在今年晚些时候向企业用户推出预览版。此外，GPT-4o现可在Azure AI Studio中使用，也可作为API使用。这一开创性的多模态模型集成了文本、图像和音频处理，为生成式和对话式AI体验设定了新标准。开发者可在Azure AI Playground中体验这些最先进的前沿模型，并能够在Azure AI Studio中开始构建和定制模型。同时，微软开发的AI小语言模型也发布了一款新的多模态模型——Phi-3-vision。发布会最后，OpenAI创始人暗示OpenAI即将推出下一代模型，而新的模态和整体智能的提升将是它的核心。目前，微软在OpenAI的加持下，有望重塑AI竞争格局，从涉足PC硬件、AI基础设施的搭建以及模型产品落地，逐渐转变为全方位的AI解决方案提供商。未来大模型正逐渐落地，新的模态和整体智能将为AI行业未来发展带来新的可能。

- **电子行业本周跑赢大盘。**本周沪深300指数下降2.08%，申万电子指数下降3.49%，行业整体跑输沪深300指数1.41个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第17位，PE(TTM)51.43倍。截止5月24日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.28%)、电子元器件(-2.45%)、光学光电子(-3.47%)、消费电子(-2.32%)、电子化学品(-3.89%)、其他电子(-3.11%)。
- **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. 上市公司重要公告.....	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 2024/5/24）	8
图 3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/5/24）	8
图 4 电子指数组合图（截至 2024/5/24）	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 24 日-2024 年 5 月 24 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 21 日-2024 年 5 月 21 日 eMMC 5.1 合约平均价（美元）	12
图 11 2021 年 5 月 20 日-2024 年 5 月 20 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) 三星电子更换设备解决方案部门负责人，寻求克服“半导体危机”

三星电子 5 月 21 日宣布，未来事业企划团负责人全永铉将出任设备解决方案（DS）部门负责人，主管芯片等业务的全球运营。三星电子设备解决方案部门社长庆桂显将负责未来事业企划团和先进技术研究院（SAIT）。全永铉曾担任三星 SDI 社长，是三星电子存储芯片和电池业务的主要推动者。三星电子表示，全永铉将凭借多年积累的管理经验，带领公司克服“半导体危机”。（信息来源：同花顺财经）

2) 台积电 CoWoS 产能仍供不应求

集邦咨询指出，预计 2024 年台积电 CoWoS 月产能将达到 4 万片，明年年底进一步实现翻倍。不过随着英伟达 B100、B200 芯片推出，但由于硅中介层面积增加，12 吋晶圆切出数量减少，台积电 CoWoS 产能持续供不应求。（信息来源：同花顺财经）

3) 格芯任命洪启财为亚洲区总裁兼中国区主席，目标加速中国业务增长

GlobalFoundries 格芯（旧称格罗方德）昨日宣布任命洪启财（KC Ang）为亚洲区总裁兼中国区主席。洪启财将以中国为重点，领导并发展格芯在亚洲市场的新业务与战略合作。洪启财于 2010 年加入格芯，曾担任格芯首席制造官，并主管格芯在新加坡的全部业务运营。目前其还兼任 SEMI 产业协会东南亚区域咨询委员会主席。在加入格芯之前，洪启财曾在新加坡特许半导体出任高级管理人员。（信息来源：同花顺财经）

4) 苹果首席运营官 Jeff Williams 拜访台积电

苹果首席运营官 Jeff Williams 日前拜访台积电，台积电总裁魏哲家亲自接待，讨论苹果发展自研 AI 芯片并将包下台积电先进制程产能生产相关芯片等事宜。（信息来源：同花顺财经）

5) 微软 Build 2024 开发者大会召开：Copilot 推自定义版，AI PC 原生支持 PyTorch

5 月 22 日凌晨，微软 Build 2024 开发者大会在美国西雅图召开。有关 PC 新形态 Copilot+PC，微软表示，将于 618 上市的首批机型会搭载高通 Snapdragon X 系列处理器，在今年晚些时候将推出更多基于英特尔和 AMD 处理器的此类设备。Windows Copilot 堆栈现在通过 Windows Copilot Runtime 扩展到了 Windows 上，人工智能对系统进行了自内而外的改造，使开发人员能够加速 Windows 上的人工智能开发。（信息来源：同花顺财经）

6) 为缓解 CoWoS 先进封装产能吃紧问题，英伟达正规划将其 GB200 提早导入扇出面板级封装（FOPLP）

为缓解 CoWoS 先进封装产能吃紧问题，英伟达正规划将其 GB200 提早导入扇出面板级封装（FOPLP），从原订 2026 年提前到 2025 年。机构最新报告证实相关消息，并点出英伟达 GB200 供应链已启动，目前正在设计微调和测试阶段；从 CoWoS 先进封装产能研判，今年下半年估计将有 42 万颗 GB200 送至下游市场，明年产出量上看 150 万至 200 万

颖。整体来看，在 CoWoS 产能供不应求的趋势下，业界预期同样是先进封装的扇出面板级封装，有望成为纾解 AI 芯片供应的利器。（信息来源：同花顺财经）

7) 台积电：预计到 2030 年半导体和代工市场将达到 1 万亿美元

台积电预计 2024 年包括存储芯片在内的半导体业务将达到 6500 亿美元（当前约 4.71 万亿元人民币），专业代工业务将达到 1500 亿美元（当前约 1.09 万亿元人民币）。欧亚业务资深副总暨副共同营运长侯永清表示，到 2030 年，半导体和代工市场将达到 1 万亿美元（当前约 7.25 万亿元人民币）。其中，晶圆代工产值 2500 亿美元（当前约 1.81 万亿元人民币），年复合成长率 11%。（信息来源：同花顺财经）

8) 韩国推出 190 亿美元芯片产业支持计划，三星电子等有望受益

韩国总统办公室 5 月 23 日发布声明，公布价值 26 万亿韩元(约合 190 亿美元)的一揽子激励措施，以促进其芯片行业发展。这一计划包括为某些投资提供 17 万亿韩元的财政支持以及税收优惠。这对三星电子和 SK 海力士在竞争日益激烈的行业中力争保持领先地位的两家公司来说是个利好消息。（信息来源：同花顺财经）

9) Counterpoint：中芯国际跃升至全球第三大晶圆代工厂

5 月 24 日消息，根据研究机构 Counterpoint 的最新的报告显示，中芯国际在 2024 年第一季度全球晶圆代工收入中排名第三，仅次于台积电、三星。报告中表示，2024 年第一季度全球晶圆代工行业的收入环比下降约 5%，但同比增长 12%。2024 年第一季度行业收入环比下降不仅仅是由于季节性影响，它还受到智能手机、消费电子产品、物联网、汽车和工业应用等非人工智能半导体需求复苏放缓的影响。（信息来源：同花顺财经）

10) 英伟达一季度业绩惊艳导致股价大涨，新芯片架构前景乐观

英伟达于 5 月 22 日美股盘后发布 2025 财年第一季度业绩，此次财报披露，英伟达一季度的营收和毛利润率均好于市场预期，该季度实现营收 260 亿美元，环比增长 18%，同比增长 262%；净利润 148.8 亿美元，同比增长 628%。展望未来，公司预计下一财季的收入也将超出普遍预测。受此消息影响，英伟达股价在盘后大涨 6.03%，收于 1000 美元以上，创下历史新高。今年以来，英伟达股价接近翻倍，累计涨幅达到 91.74%，表现抢眼。（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

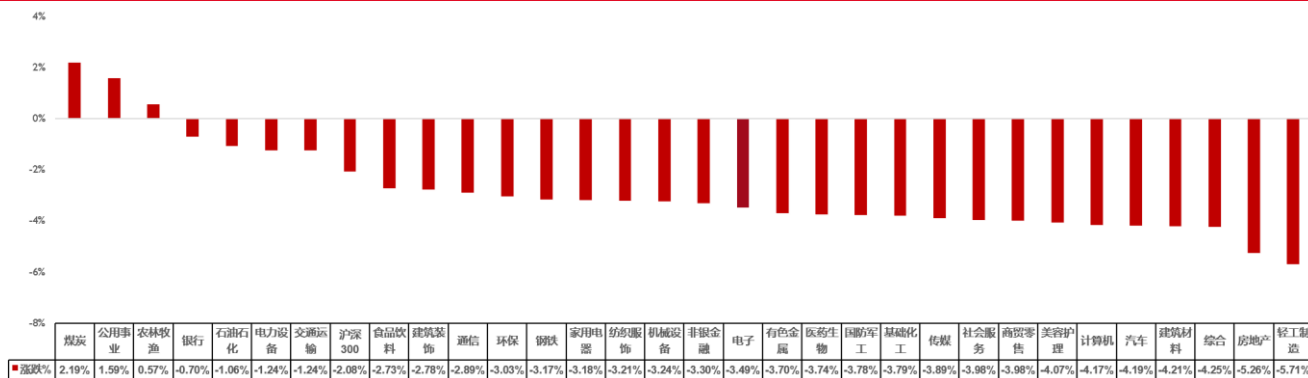
公司名称	公告类型	公司公告
中晶科技 (003026.SZ)	股份回购	鉴于公司股权激励计划规定的第二个解除限售期对应的业绩考核条件未达成、有3名激励对象离职、2名激励对象成为监事，公司决定回购注销相关限制性股票，合计为40.24万股，总股本将从1.01亿股减少至1.00亿股，注册资本相应由1.01亿元减少至1.00亿元。
盈趣科技 (002925.SZ)	股份回购	鉴于2023年度业绩未达到2021年限制性股票激励计划的业绩考核要求、2021年限制性股票激励计划首次授予部分14名激励对象及预留授予部分10名激励对象已离职，公司决定回购注销涉及的406名激励对象所持有的部分或全部已授予但尚未解除限售的限制性股票，合计0.03亿股。总股本将由7.80亿股减少至7.77亿股，注册资本将由7.80亿元减少至7.77亿元。
新洁能 (605111.SH)	股份回购	因公司2023年未达到2021年限制性股票激励计划规定的第二个解除限售期解除限售“2023年公司营业收入总额不低于18亿元”的业绩考核条件，公司拟将首次授予126名激励对象及预留授予9名激励对象共134名第二个解除限售期对应的限制性股票合计0.01亿股进行回购注销，占目前公司总股本的0.41%。
睿能科技 (603933.SH)	股份回购	公司2021年限制性股票激励计划12名激励对象因个人原因已离职；第三个解除限售期，公司层面业绩考核未达标，在职激励对象当期计划解除限售的限制性股票不得解除限售。公司将以自有资金回购注销上述激励对象已获授予但尚未解除限售的限制性股票0.03亿股，并对回购价格做相应的调整。
宝明科技 (002992.SZ)	股份回购	本次激励计划首次授予的激励对象中有2人已离职；预留授予的激励对象中有3人已离职。鉴于本次激励计划首次授予部分第二个解除限售期以及预留授予部分第一个解除限售期公司层面业绩考核未达标，公司将对首次授予的78名在职激励对象已获授但当期不得解除限售的166.87万股限制性股票进行回购注销；将对预留授予的86名在职激励对象已获授但当期不得解除限售的46.90万股限制性股票进行回购注销。本次合计回购注销限制性股票0.02亿股。
富乐德 (301297.SZ)	股权激励	公司2024年限制性股票激励计划规定的限制性股票授予条件已成就，公司同意并确定本次激励计划首次授予限制性股票的授予日为2024年5月24日，向符合授予条件的172名激励对象授予742万股限制性股票，授予价格为10.80元/股。
胜宏科技 (300476.SZ)	对外投资	公司拟通过全资子公司VICTORY GIANT TECHNOLOGY (SINGAPORE) PTE. LTD.在越南投资建设高精密度印制线路板项目，生产高多层印制线路板和HDI，计划投资金额拟不超过2.6亿美元。
腾景科技 (688195.SH)	定向增发	本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过35名的特定投资者，采用竞价方式，定价基准日为发行期首日。发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%，发行数量不超过3880.5万股（含本数）。
新相微 (688593.SH)	限售股上市流通	首发战略配售股份（限售期12月）认购方式为网下，上市股数为0.15亿股。首发限售股份认购方式为网下，上市股数为2.31亿股。本次股票上市流通总数为2.45亿股。上市流通日期为2024年6月3日。
京泉华 (002885.SZ)	高管变动	公司于近日收到公司副总经理、财务负责人何正先生的书面辞职报告。何正先生因个人原因申请辞去公司副总经理、财务负责人职务。

资料来源：同花顺，东海证券研究所

3.行情回顾

本周沪深 300 指数下降 2.08%，申万电子指数下降 3.49%，行业整体跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 17 位，PE(TTM)51.43 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 24 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-4.28%)、电子元器件(-2.45%)、光学光电子(-3.47%)、消费电子(-2.32%)、电子化学品(-3.89%)、其他电子(-3.11%)。海外方面，台湾电子指数上升 3.52%，费城半导体指数上升 4.77%。

图2 申万行业二级板块指数涨跌幅（截至 2024/5/24）

		2024/5/24		涨跌幅		
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	3,089.25	-4.28%	0.26%	-23.75%
	801083.SI	电子元器件	5,004.97	-2.45%	9.35%	2.36%
	801084.SI	光学光电子	1,257.18	-3.47%	1.95%	5.56%
	801085.SI	消费电子	5,348.67	-2.32%	7.18%	9.41%
	801086.SI	电子化学品	4,271.53	-3.89%	4.84%	-14.02%
	801082.SI	其他电子	7,140.33	-3.11%	8.20%	-10.86%
大盘指数	000001.SH	上证指数	3,088.87	-2.07%	2.21%	-0.01%
	399001.SZ	深证成指	9,424.58	-2.93%	2.63%	-14.45%
	399006.SZ	创业板指	1,818.56	-2.49%	3.73%	-22.51%
	000300.SH	沪深300	3,601.48	-2.08%	2.72%	-6.98%
行业指数	801080.SI	电子(申万)	3,204.22	-3.49%	3.32%	-8.10%
	TWSE071.TW	台湾电子指数	557.12	3.52%	14.23%	85.50%
	SOX.GI	费城半导体指数	5,220.91	4.77%	16.57%	106.19%

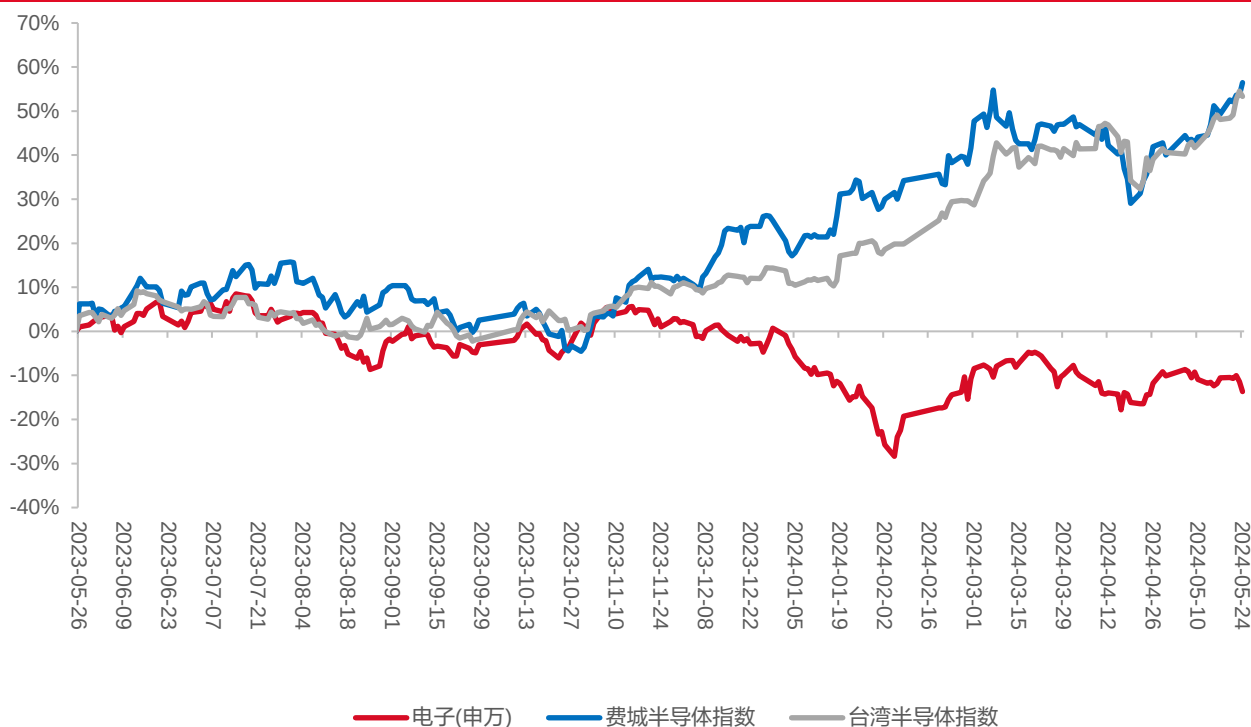
资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 申万行业二级板块指数估值（截至 2024/5/24）

2024/5/24			PE估值			PS估值			PB估值		
指数	代码	板块	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	110.74	83.92%	79.77%	5.36	28.44%	43.87%	4.31	2.51%	6.39%
	801083.SI	电子元器件	31.36	37.84%	23.81%	2.61	52.68%	38.98%	3.23	5.94%	2.96%
	801084.SI	光学光电子	50.66	64.39%	61.64%	1.20	23.17%	11.55%	2.47	21.56%	14.10%
	801085.SI	消费电子	28.09	21.10%	14.19%	1.13	32.73%	16.41%	3.15	8.41%	4.19%
	801086.SI	电子化学品	65.39	89.12%	76.35%	4.04	13.03%	12.95%	3.70	4.25%	6.56%
	801082.SI	其他电子	50.29	80.63%	57.89%	0.93	64.06%	40.46%	6.28	4.08%	2.65%
大盘指数	000001.SH	上证指数	13.54	67.44%	48.89%	1.12	60.22%	40.44%	2.71	5.77%	3.45%
	399001.SZ	深证成指	22.18	11.62%	21.30%	1.44	4.95%	6.04%	2.04	3.71%	6.37%
	399006.SZ	创业板指	27.97	7.25%	4.03%	2.77	5.52%	2.75%	3.51	3.54%	4.32%
	000300.SH	沪深300	12.03	41.71%	38.82%	1.20	41.06%	32.07%	3.10	7.05%	4.79%
	801080.SI	电子(申万)	51.43	88.95%	65.97%	2.00	50.78%	33.84%	3.67	7.21%	7.42%
行业指数	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	49.13	97.46%	97.88%	12.71	100.00%	100.00%	9.87	99.92%	99.93%

资料来源：Wind，东海证券研究所

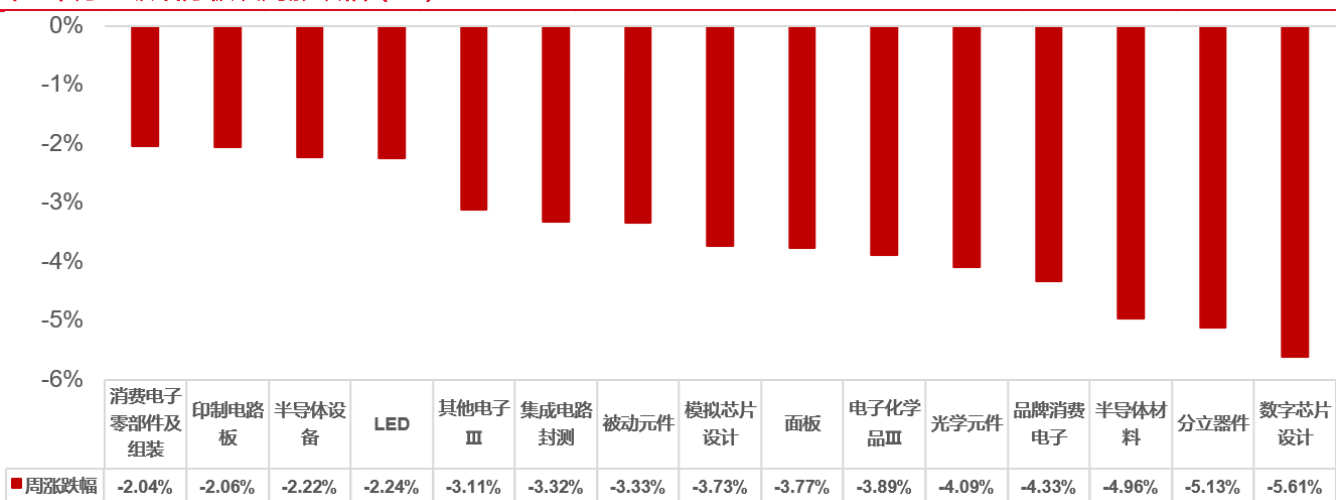
图4 电子指数组合图（截至 2024/5/24）



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（-4.33%）、消费电子零部件及组装（-2.04%）、半导体设备（-2.22%）、面板（-3.77%）、被动元件（-3.33%）、LED（-2.24%）、数字芯片设计（-5.61%）、模拟芯片设计（-3.73%）、印制电路板（-2.06%）、电子化学品III（-3.89%）、光学元件（-4.09%）、半导体材料（-4.96%）、其他电子III（-3.11%）、集成电路封测（-3.32%）、分立器件（-5.13%）。

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

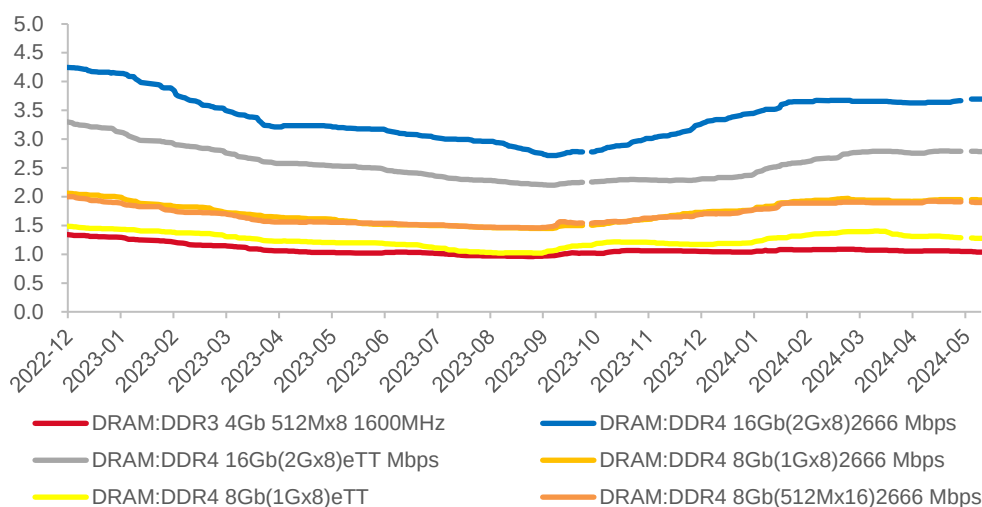
大类	证券代码	分类	证券名称	周涨跌幅前三	30日涨跌幅
半导体	688141.SH	模拟芯片设计	杰华特	10.10%	23.67%
	603068.SH	模拟芯片设计	博通集成	9.22%	24.31%
	688279.SH	数字芯片设计	峰岷科技	6.09%	12.67%
	600360.SH	分立器件	ST华微	-11.82%	-42.08%
	688173.SH	模拟芯片设计	希荻微	-10.01%	-7.16%
	688256.SH	数字芯片设计	寒武纪	-9.92%	23.46%
电子元器件	688020.SH	印制电路板	方邦股份	12.43%	42.69%
	688183.SH	印制电路板	生益电子	12.29%	57.32%
	301366.SZ	印制电路板	一博科技	9.72%	19.51%
	002288.SZ	印制电路板	*ST超华	-22.60%	-49.83%
	300975.SZ	被动元件	商络电子	-14.82%	10.34%
	300476.SZ	印制电路板	胜宏科技	-7.97%	8.66%
光学光电子	300162.SZ	LED	雷曼光电	35.17%	89.35%
	301045.SZ	面板	天禄科技	13.53%	29.00%
	300909.SZ	面板	汇创达	12.67%	19.04%
	600707.SH	面板	彩虹股份	-10.77%	1.96%
	603679.SH	LED	华体科技	-10.02%	-6.36%
	300940.SZ	LED	南极光	-9.55%	-4.38%
消费电子	300956.SZ	消费电子零部件及组装	英力股份	80.20%	111.34%
	301389.SZ	消费电子零部件及组装	隆扬电子	57.24%	76.13%
	301086.SZ	消费电子零部件及组装	鸿富瀚	31.29%	38.96%
	002888.SZ	品牌消费电子	惠威科技	-18.05%	-2.24%
	688007.SH	品牌消费电子	光峰科技	-7.65%	-9.60%
	300136.SZ	消费电子零部件及组装	信维通信	-7.05%	4.48%
其他电子Ⅲ	300991.SZ	其他电子Ⅲ	创益通	21.80%	59.18%
	002141.SZ	其他电子Ⅲ	*ST贤丰	16.00%	7.41%
	301031.SZ	其他电子Ⅲ	中熔电气	11.80%	-3.48%
	002130.SZ	其他电子Ⅲ	沃尔核材	-11.29%	17.12%
	000670.SZ	其他电子Ⅲ	盈方微	-8.49%	4.98%
	002729.SZ	其他电子Ⅲ	好利科技	-7.52%	-0.26%
电子化学品Ⅲ	831526.BJ	电子化学品Ⅲ	凯华材料	19.63%	5.98%
	300684.SZ	电子化学品Ⅲ	中石科技	14.64%	33.24%
	688150.SH	电子化学品Ⅲ	莱特光电	4.92%	6.47%
	002584.SZ	电子化学品Ⅲ	西陇科学	-8.47%	-1.57%
	300236.SZ	电子化学品Ⅲ	上海新阳	-7.29%	-2.86%
	300398.SZ	电子化学品Ⅲ	飞凯材料	-7.13%	4.78%

资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

4.行业数据追踪

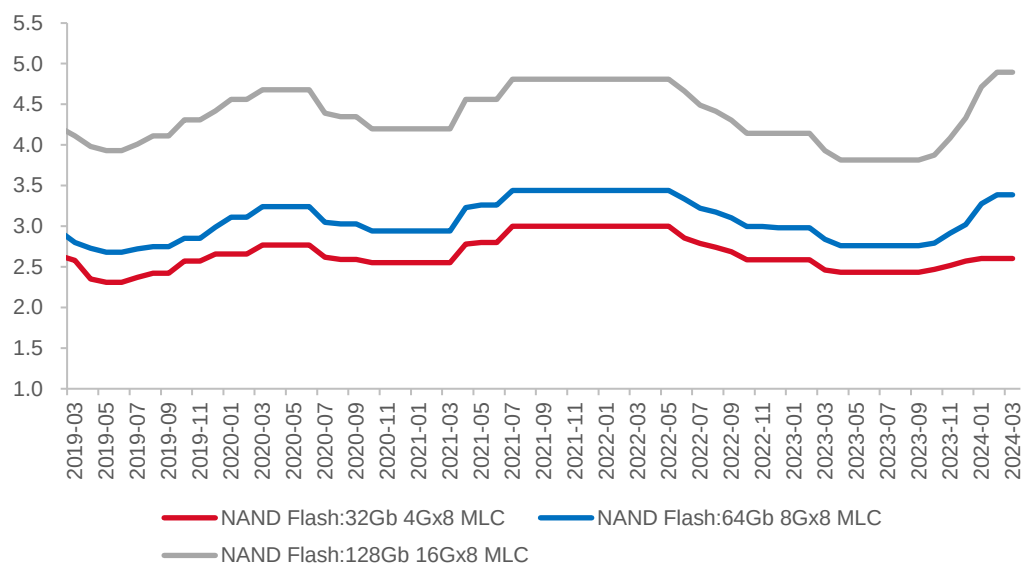
(1) 存储芯片价格小幅度反弹，下游需求显著增加。

图7 2022年12月24日-2024年5月24日 DRAM 现货平均价 (美元)



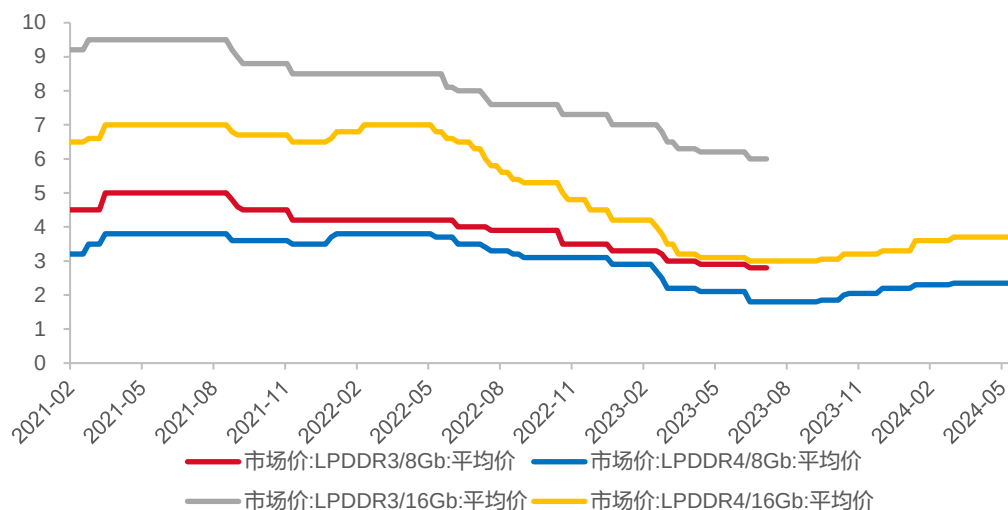
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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



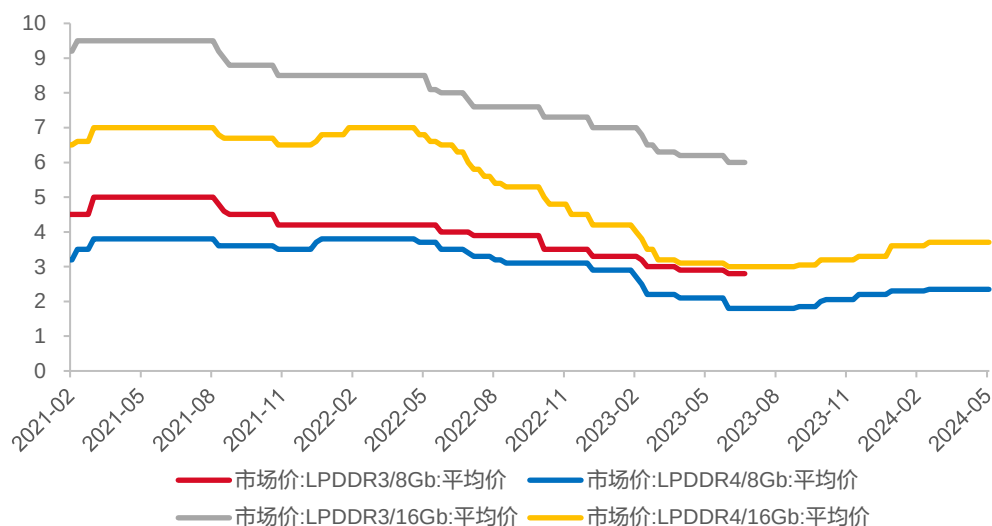
资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

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

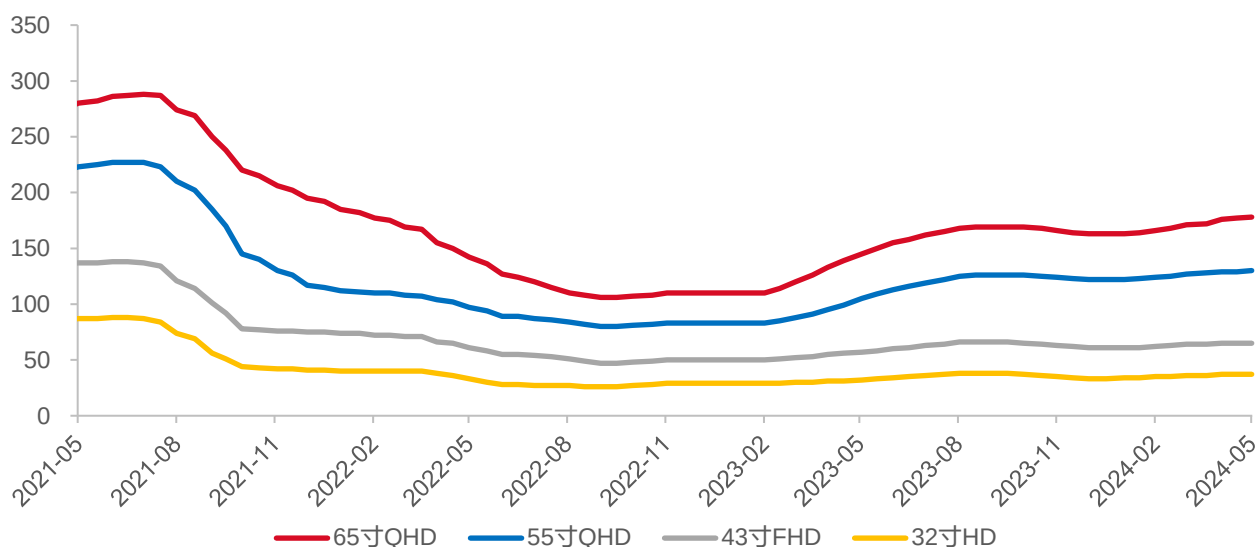
图10 2021年2月21日-2024年5月21日 eMMC 5.1 合约均价（美元）



资料来源：同花顺 iFind，东海证券研究所

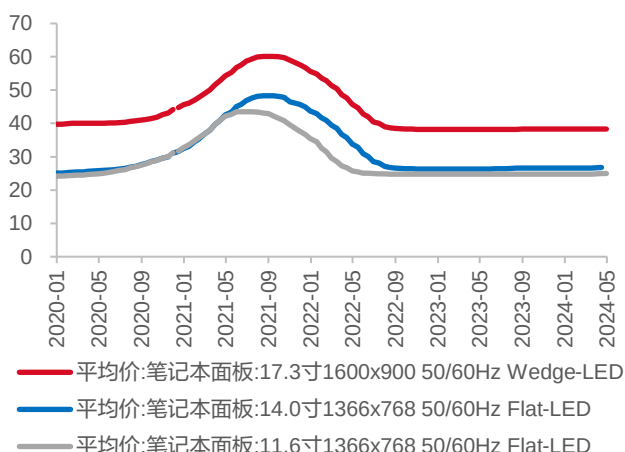
(2) TV 面板价格小幅回升, IT 面板价格逐渐企稳。

图11 2021年5月20日-2024年5月20日TV面板价格(美元)



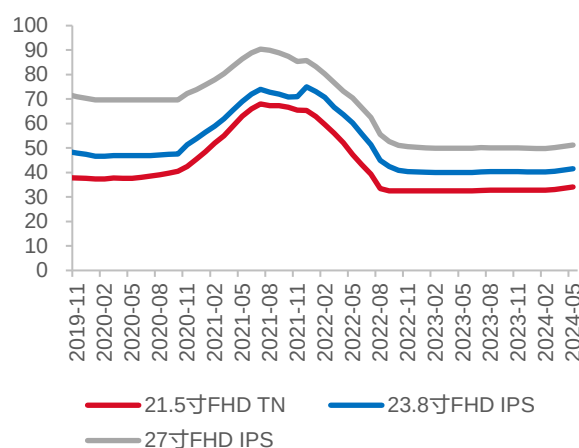
资料来源: WitsView 公众号, 东海证券研究所

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所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
 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
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089